สภาพคล่องล้นหนุนหุ้นโลก

TALIS
ASSET MANAGEMENT

โดย ประภาส ตันพิบูลย์ศักดิ์
ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทาลิส จำกัด

ในช่วงเดือนที่ผ่านมานักลงทุนคงอดสงสัยในความร้อนแรงของตลาดหุ้นทั่วโลกไม่ได้ หลังจากที่ตลาดหุ้นทั่วโลกอย่างต่างก็ปรับตัวขึ้นมาอย่างต่อเนื่องท่ามกลางสภาวะเศรษฐกิจที่กำลังได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 เปรียบเสมือนได้ว่า ตลาดหุ้น และสภาพเศรษฐกิจนั้นได้แยกออกจากกันโดยสิ้นเชิง โดยสาเหตุหลักในการปรับตัวขึ้นของ

ตลาดหุ้นนั้นคงหนีไม่พ้นในเรื่องสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากนโยบายของธนาคารกลางทั่วโลก

นโยบายทางการเงินจากธนากลางมักจะถูกหยิบมาใช้ในช่วงเวลาที่กำลังจะเกิดสภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว โดยเครื่องมือหลักที่ธนาคารกลางมักจะใช้คือการลดอัตราดอกเบี้ย รวมไปถึงการใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินเฉพาะกิจ อย่าง QE

ซึ่งเป็นการที่ธนาคารกลางขยายขนาดงบดุลโดยการเพิ่มสภาพคล่องในระบบผ่านการซื้อสินทรัพย์อย่างเช่นพันธบัตรรัฐบาล หรือ การซื้อตราสารหนี้ที่อยู่อาศัย เพื่อเป็นกระตุ้นให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจสามารถดำเนินต่อไปได้

ที่มา Talis Asset Managment

หากเราลองดูในรูปที่ 1 เราจะเห็นได้ว่าหาย้อนกลับไปในอดีตนั้นในแต่ละช่วงที่ธนาคารกลางทั่วโลกต่างทำ QE มักจะส่งผลให้ดัชนีหุ้นปรับตัวขึ้นในทุกๆครั้ง โดยในครั้งแรกที่ได้มีการทำ QE นั้นดัชนี SP500 และ SET Index ได้ปรับตัวขึ้น 15% และ 98% ตามลำดับ ในขณะที่ QE รอบที่ 2 นั้นดัชนี SP500 และ SET Index ได้ปรับตัวขึ้น 12% และ 4% ตามลำดับ ส่วน QE รอบที่ 3 ดัชนี SP500 และ SET Index ได้ปรับตัวขึ้น 43% และ 28% ตามลำดับ และสำหรับรอบล่าสุดนับตั้งแต่ช่วงสิ้นเดือนมีนาคมนั้นดัชนี SP500 และ SET Index ต่างปรับตัวขึ้น 23% และ 24% ตามลำดับ

	ช่วงเวลา	ผลตอบแทน SP500 Index	ผลตอบแทน SET Index
QE1	พ.ย. 2008 - มิ.ย. 2010	15%	98%
QE2	พ.ย. 2010 - มิ.ย. 2011	12%	4%
QE3	ก.ย. 2012 - ต.ค. 2014	43%	28%
QE4	มี.ค. 2020 - ปัจจุบัน*	23%	24%

*ผลตอบแทนจนถึงวันที 11 มิ.ย. 2020

เหตุผลในการปรับตัวขึ้นของดัชนีนั้น เป็นผลมาจากสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นรวมไปถึงอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลง ส่งผลให้เงินลงทุนไหลออกจากสินทรัพย์ที่มีผลตอบแทนต่ำอย่างพันธบัตร หรือเงินฝากธนาคาร ไปเข้าสู่สินทรัพย์อย่างเช่นหุ้น หรือกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ที่มีผลตอบแทนที่สูงกว่าโดยหากเราติดตามถึงพัฒนาการของนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางที่ออกมาเพื่อรับมือกับสถานการณ์ของ COVID นั้นเราจะเห็นได้ถึงการอัดฉีดสภาพคล่องอย่างเต็มที่เพื่อประคองเศรษฐกิจ

นอกจากประเด็นในเรื่องของสภาพคล่องแล้ว พัฒนาการทางด้านการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หลักจากที่เริ่มผ่อนคลาย มาตรการมากขึ้น รวมไปถึงการแพร่กระจายของ COVID-19 ก็ดูมีพัฒนาการที่ดีขึ้นเช่นกัน หลังจากที่มีบริษัทยาบางแห่งเริ่ม ทดลองวัคซีนที่ใช้ในการป้องกันไวรัส COVID-19 มากขึ้น นอกจากนี้ แล้วราคาน้ำมันที่ได้เริ่มปรับตัวขึ้นมาก็ส่งสัญญาณที่ดีว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มกลับมาดำเนินต่อและน่าจะเริ่มเข้าสู่การฟื้นตัวแล้วเช่นกัน แม้ว่าผลประกอบในระยะสั้นของบริษัทจดทะเบียนหลายแห่งจะได้รับผลกระทบทางลบจากวิกฤตครั้งนี้ แต่ปริมาณเงินที่มหาศาลจากสภาพคล่อง รวมไปถึงข่าวพัฒนาการที่ดีขึ้นจะเป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้นได้เช่นกัน อย่างไรก็ตามแล้วเราควร เลือกลงทุนอย่างมีวินัย ไม่ละเว้นจากการพิจารณาถึงปัจจัยพื้นฐานรวมถึงราคาที่เหมาะสมอยู่เช่นเคยครับ.