


เศรษฐกิจจีนชะลอตัว หุ่นสหรัฐฯปรับฐาน ผลการเลือกตั้งในเยอรมนี และนายกรัฐมนตรีนีปูคนใหม่

โดย คุณศุภกร ตุลาชัย, CFA ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน และ คุณกฤษติยา ศิริวาลัย
4 ตุลาคม 2564

ในเดือนกันยายนที่ผ่านมาหลายเหตุการณ์ได้สร้างความผันผวนให้กับตลาดการเงินทั่วโลกส่งผลให้ตลาดหุ้นในหลายประเทศมีการปรับฐานลงมา โดยมีเหตุการณ์หลักๆทั่วโลกที่เกิดขึ้น ได้แก่

- 1) การผัดนัดชำระหนี้ของบริษัทอสังหาริมทรัพย์ยักษ์ใหญ่ในจีนอย่าง Evergrande
- 2) วิกฤตการขาดแคลนพลังงานในจีน
- 3) แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ที่อาจเร็วกว่าคาด
- 4) ร่างนโยบายการลงทุนของสหรัฐฯฉบับใหม่และการขยายเขตแดนหนี้สาธารณะในสหรัฐฯ
- 5) ผลการเลือกตั้งในเยอรมนี และ
- 6) การชิงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีคนใหม่ของญี่ปุ่น




ปัญหาเรื่องการผัดนัดชำระหนี้ของ Evergrande กลายเป็นประเด็นร้อนขึ้นมาในตลาดหุ้นเนื่องจาก Evergrande เป็นบริษัทอสังหาริมทรัพย์ขนาดใหญ่ที่มียอดขายสูงสุดเป็นอันดับ 2 ในจีน และเป็นบริษัทเอกชนที่มีมูลค่าหนี้สินสูงที่สุดในโลกกว่า 3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งในเดือนที่ผ่านมาบริษัทออกมายอมรับว่าไม่สามารถแบกรับหนี้สินมูลค่ามหาศาลของบริษัทได้เนื่องจากปัญหาสภาพคล่องและได้มีการผัดนัดชำระหนี้บางส่วนไป โดยในปัจจุบันนักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงจับตามองอย่างใกล้ชิดว่าหน่วยงานภาครัฐของจีนจะดำเนินการอย่างไรกับเหตุการณ์นี้ อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาโดยละเอียดแล้วจะพบว่า มูลค่าหนี้สินโดยรวมของกลุ่มผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในจีนนั้นคิดเป็นสัดส่วนเพียง 8% ของมูลค่าสินเชื่อบริษัททั้งหมดของธนาคารในจีน และในจำนวนนั้นมีมูลค่าหนี้ของ Evergrande เพียงแค่ 0.2% ดังนั้นเราจึงมองว่าสถานการณ์ของ Evergrande จะไม่ลุกลามไปจนถึงขั้นที่ภาครัฐของจีนจะรับมือได้อย่างไรก็ตามการออกมากำหนดให้กลุ่มผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ต้องปฏิบัติตามกฎ “3 เส้นสีแดง” หรือ “Three Red Lines” ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อควบคุมสัดส่วนการก่อหนี้สินในกลุ่มผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์อาจกลายเป็นปัจจัยที่กดดันการขยายตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ในจีน และส่งผลกระทบต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนในอีก 2-3 ปีต่อจากนี้

ในขณะที่เดียวกันวิกฤตการขาดแคลนพลังงานในจีนจากปริมาณถ่านหินนำเข้าที่ไม่เพียงพอต่อความต้องการ และราคาถ่านหินพุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ประกอบกับความพยายามของรัฐบาลที่จะลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามแผนพัฒนาเศรษฐกิจระยะ 5 ปี ฉบับที่ 14 ได้ส่งผลให้เกิดการหยุดชะงักในภาคการผลิตโดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมหนักที่มีความต้องการใช้พลังงานเป็นอย่างมาก ซึ่งคาดว่าสถานการณ์ดังกล่าวจะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่กดดันอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจจีนในช่วงนี้จนกว่าภาครัฐจะยื่นมือเข้ามาบริหารจัดการให้ดีขึ้น ทั้งนี้เมื่อพิจารณาในภาพรวมถึงปัจจัยที่กดดันตลาดหุ้นจีนอยู่ในขณะนี้ทั้งวิกฤตการณ์ด้านพลังงาน และการชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ซึ่งมีสัดส่วนรวมกว่า 15% ของ GDP ประกอบกับแนวโน้มการปล่อยสินเชื่อกู้ภาคอสังหาริมทรัพย์ที่น้อยลงในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ถือว่าเป็นปัจจัยลบต่อมุมมองการเติบโตของจีนระยะยาว โดยอาจจะทำให้ประมาณการอัตราการเติบโตของ GDP จีนลดน้อยลงประมาณ 0.5% ถึง 1% ต่อปี ทำให้มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นที่ตลาดหุ้นจีนจะปรับตัวลงเพิ่มเติมต่อจากนี้ และนอกเหนือจากนั้นก็ยังมี ความเสี่ยงที่จะทำให้มุมมองการเติบโตทางเศรษฐกิจของภูมิภาคเอเชียลดลงเนื่องจากหลายประเทศในเอเชียนั้นถือว่ามีเศรษฐกิจจีนเป็นประเทศคู่ค้าที่สำคัญ

อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำให้คงการลงทุนในตลาดหุ้นจีนต่อไปเนื่องจากตลาดหุ้นได้มีการปรับฐานมาก่อนข้างมากแล้วในช่วงที่ผ่านมา ทั้งในส่วนของการตลาดหุ้น A-Share ที่ปรับตัวลดลงกว่า 20% และตลาดหุ้น H-Share ที่ปรับตัวลดลงมากกว่า 30% ซึ่งการปรับตัวลงมาในระดับดังกล่าวถือว่ามากเพียงพอที่จะทำให้ภาครัฐของจีนตัดสินใจออกมาตรการบางอย่างเพื่อประคับประคองตลาดหุ้นในระยะอันใกล้ ทั้งนี้นักลงทุนอาจพิจารณาลงทุนในตลาดหุ้นจีนผ่าน กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล ไชน่า อีควิตี้ (PRINCIPAL CHEQ) และ กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล เอเชีย แปซิฟิก ไดนามิก อินคัม อีควิตี้ (PRINCIPAL APDI)

เศรษฐกิจจีนชะลอตัว หุ่นสหรัฐฯปรับฐาน ผลการเลือกตั้งในเยอรมนี และนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นคนใหม่

โดย คุณศุภกร ตุลาชัย, CFA ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน และ คุณกฤษติยา ศิริวัลย์
4 ตุลาคม 2564

 ในอีกด้านหนึ่งของโลกการตลาดหุ้นสหรัฐฯ เองก็โดยนายไบเดนเผยว่า อาจมีการปรับลดงบประมาณในส่วนของสวัสดิการระยะยาวมูลค่า 3.5 ล้านล้านดอลลาร์ลงเพื่อให้ร่างมีการปรับฐานในช่วงที่ผ่านมาโดย Dow Jones Index, S&P500 Index และ Russell 1000 Index ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 5-6% ในเดือน ก.ย. 2021 โดยปัจจัยหลักที่กดดันให้เกิดการปรับฐานระยะสั้นนั้นมาจากการที่สมาชิกสภาองเกรส (US Congress) ยังคงไม่อนุมัติร่างงบประมาณฉบับใหม่ของรัฐบาลซึ่งประกอบด้วยงบประมาณด้านสวัสดิการระยะยาวของประชาชน และการขยายเพดานหนี้สาธารณะ งบประมาณดังกล่าวได้รับการอนุมัติจากสภาองเกรส




ทั้งนี้นางเจเน็ต เยลเลน รัฐมนตรีคลังได้ออกมาเตือนว่าการขยายเพดานหนี้สาธารณะนั้นจำเป็นต้องได้รับการอนุมัติจากสภาองเกรสภายในวันที่ 18 ต.ค. 2021 นี้เพื่อหลีกเลี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ของรัฐบาล และการปิดหน่วยงานภาครัฐ (Government Shutdown) อย่างไรก็ตามเรามองว่าปัจจัยดังกล่าวได้ถูกรับรู้ไปในราคาของตลาดหุ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้เรามองว่าปัจจัยลบต่างๆ ที่เกิดขึ้นในปัจจุบันจะไม่ทำให้แนวโน้มการฟื้นตัวของตลาดหุ้นสหรัฐฯเปลี่ยนแปลงไปเป็นแนวโน้มขาลง เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ กำลังอยู่ในแนวโน้มขยายตัว โดยในช่วงก่อนหน้านี้เราได้เคยประเมินไว้ว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงได้ในระดับประมาณ 5-6% ดังนั้นเราจึงมองว่าการที่ตลาดหุ้นปรับตัวลงมาในระดับปัจจุบันนั้นเป็นจังหวะที่จะเข้าลงทุน โดยนักลงทุนที่สนใจสามารถลงทุนได้ผ่าน **กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล ยูเอส อีควิตี้ (PRINCIPAL USEQ)**



ที่มา: <https://www.bbc.com/thai/international-58703170>



อย่างไรก็ตามทั้ง 2 กลุ่มการเมืองยังคงมีโอกาสที่จะเป็นผู้จัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่ขึ้นอยู่กับการเจรจากับพรรคเล็กที่เหลืออย่าง The Free Democrats (FDP) และ The Greens อย่างไรก็ตามแนวโน้มของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ในปัจจุบันมองว่ามีความเป็นไปได้มากกว่าที่เยอรมนีจะมีรัฐบาลชุดใหม่ที่เป็นรัฐบาลพรรคร่วมซึ่งนำโดยพรรค Social Democratic Party (SDP) ซึ่งเป็นจะผลดีต่อแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจกลุ่มประเทศยุโรปต่อไปในอนาคต ทั้งนี้ นักลงทุนที่สนใจการลงทุนในยุโรปสามารถลงทุนได้ผ่าน **กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล ยูโรเบี่ยน อีควิตี้ (PRINCIPAL EUQ)** และ **กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล เยอรมัน อีควิตี้ (PRINCIPAL GEQ)**

 ในทางกลับกันการเมืองของญี่ปุ่นกลับมีความแน่นอนกว่าของฝั่งยุโรป โดยนายมิโอะ คิชิดะ อดีตรัฐมนตรีต่างประเทศได้รับชัยชนะจากการโหวตจากสมาชิกพรรคเสรีประชาธิปไตย (Liberal Democratic Party: LDP) ให้เป็นหัวหน้าพรรคคนใหม่ภายหลังนายกรัฐมนตรีชิบะคะตัดสินใจลาออกและสละสิทธิในการชิงตำแหน่งหัวหน้าพรรคในเดือน ก.ย. 2021 ที่ผ่านมา โดยเป็นที่แน่นอนว่านายคิชิดะจะกลายเป็นนายกรัฐมนตรีคนต่อไปของญี่ปุ่นซึ่งจะเป็นผลดีต่อตลาดหุ้นในแง่ของความต่อเนื่องของนโยบายจากภาครัฐ



ที่มา: <https://mgronline.com/around/detail/964000098378>

เศรษฐกิจจีนชะลอตัว หุ่นสหรัฐฯปรับฐาน ผลการเลือกตั้งในเยอรมนี และนายกรัฐมนตรีนวนคนใหม่

โดย คุณศุภกร ตุลาชัย, CFA ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน และ คุณกฤษฎิยา ศิริวัลย์

4 ตุลาคม 2564

ทั้งนี้ภายหลังจากการจัดตั้งคณะรัฐมนตรีและสภาผู้แทนราษฎรแล้วเสร็จในเดือน พ.ย. 2021 เราคาดว่าจะมีการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่าประมาณ 30 ล้านล้านเยน หรือคิดเป็น 5.5% ของ GDP ญี่ปุ่นภายในเดือน ธ.ค. 2021 เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นนอกจากนี้คาดว่าญี่ปุ่นจะมีการยกเลิกประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินซึ่งบังคับใช้มาตั้งแต่เดือน เม.ย. 2021 ในระยะเวลาอันใกล้ซึ่งจะส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจสามารถกลับมาดำเนินได้ตามปกติอีกครั้งหนึ่ง ทั้งนี้นักลงทุนที่สนใจสามารถลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่นผ่าน กองทุนเปิดพรินซิเพิล เจแปนนิส อีควิตี้ (PRINCIPAL JEQ)

กองทุนแนะนำ	ศึกษาข้อมูล
กองทุนเปิดพรินซิเพิล ไชน่า อีควิตี้ (PRINCIPAL CHEQ)	https://www.principal.th/th/principal/CHEQ-A
กองทุนเปิดพรินซิเพิล เอเชีย แปซิฟิก ไคนามิก อินคัม อีควิตี้ (PRINCIPAL APDI)	https://www.principal.th/th/principal/APDI
กองทุนเปิดพรินซิเพิล ยูเอส อีควิตี้ (PRINCIPAL USEQ)	https://www.principal.th/th/principal/USEQ-A
กองทุนเปิดพรินซิเพิล ยูโรเปียน อีควิตี้ (PRINCIPAL EUEQ)	https://www.principal.th/th/principal/EUEQ
กองทุนเปิดพรินซิเพิล เยอรมัน อีควิตี้ (PRINCIPAL GEQ)	https://www.principal.th/th/principal/GEQ
กองทุนเปิดพรินซิเพิล เจแปนนิส อีควิตี้ (PRINCIPAL JEQ)	https://www.principal.th/en/principal/JEQ

คำเตือน

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และ ความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- กองทุน PRINCIPAL CHEQ กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศจีน ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- กองทุน PRINCIPAL APDI กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในฮ่องกง ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- กองทุน PRINCIPAL USEQ กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- กองทุน PRINCIPAL GEQ กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศเยอรมัน ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- กองทุน PRINCIPAL JEQ กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศญี่ปุ่น ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินทุนเริ่มแรกได้ บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต