



โดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)

เพื่อนสนิททางการลงทุน

การลงทุนในตลาดตราสารหนี้ ความท้าทาย ท่ามกลางแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น

ฝ่ายตราสารหนี้ต่างประเทศ Charnwut@mfcfund.com

ภาวะการลงทุนในตลาดการเงินโลกในปี 2013 มีความไม่แน่นอน และผันผวนอย่างมาก หลังจากนายเบน เบนอร์นันท์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (วันที่ 21 พฤษภาคม) ได้กล่าวถึงความเป็นไปได้ที่จะลดขนาดการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และตราสารหนี้แปลงสภาพสินเชื่อที่อยู่อาศัย (Mortgage Backed Securities) ทำให้นักลงทุนกังวลกับการเปลี่ยนแปลงจากนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นแบบตึงตัว ส่งผลให้เกิดแรงเทขายพันธบัตรระยะยาวจากนักลงทุน และกระแสเงินทุนที่ไหลออกจากประเทศตลาดเกิดใหม่ โดยเฉพาะในเอเชีย อัตราดอกเบี้ยในตลาดตราสารหนี้ปรับสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ปรากฏการณ์ดังกล่าวนี้ชี้ชัดถึงความท้าทายของการลงทุนในตลาดตราสารหนี้

อย่างไรก็ตาม ภาวะความเสี่ยงที่จะสร้างความกังวล และส่งผลให้ดอกเบี้ยยังมีแนวโน้มอยู่ในภาวะขาขึ้น ยังคงมีอย่างต่อเนื่อง จากเหตุผลดังนี้ ประการแรก การลดการใช้จ่ายของรัฐบาลสหรัฐฯโดยอัตโนมัติ (Sequester) และปัญหาเพดานหนี้ของรัฐบาลสหรัฐฯ อาจจุดแรงส่งเศรษฐกิจให้อ่อนแรงลง ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของภาคเอกชน และการจ้างงานของสหรัฐฯ ประการที่สอง ประเทศญี่ปุ่น และกลุ่มเศรษฐกิจยูโร ยังจำเป็นต้องคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษและอัตราดอกเบี้ยระดับต่ำ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และลดผลกระทบจากมาตรการเพิ่มวินัยการคลัง

ด้วยความไม่แน่นอนดังกล่าว เป็นความท้าทายที่นักลงทุน ควรต้องมีการลงทุนที่ยืดหยุ่นสามารถปรับให้สอดคล้องกับทุกสภาวะเศรษฐกิจ โดยนักลงทุนอาจต้องเลือกเน้นการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ ที่มีศักยภาพที่น่าจะให้ผลตอบแทนคุ้มค่า ตัวอย่างเช่น จากเศรษฐกิจสหรัฐฯ และยุโรปที่ฟื้นตัวทำให้ตราสารหนี้เอกชนมีโอกาสผิदनัดชำระหนี้ที่น้อยลง จึงควรเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดตราสารหนี้เอกชนที่ให้ผลตอบแทนสูง และสำหรับพันธบัตรในตลาดเกิดใหม่ ควรเลือกลงทุนในพันธบัตรประเทศเกิดใหม่ที่มีพื้นฐานทางเศรษฐกิจแข็งแกร่ง ดุลบัญชีเดินสะพัดเป็นบวก มีหนี้สินต่างประเทศเทียบกับจีดีพีอยู่ในระดับต่ำ เงินทุนสำรองระหว่างประเทศในระดับสูงอย่างเช่น เกาหลีใต้ ไต้หวัน จีน รัสเซีย เป็นต้น และในขณะเดียวกัน ต้องมีความยืดหยุ่นสามารถปรับการลงทุนได้คล่องตัว รวดเร็วเพียงพอ และให้สอดคล้องกับทุกสภาวะเศรษฐกิจ

นอกจากนี้ การลงทุนควรมีขอบเขตการลงทุนที่กว้างครอบคลุม ทั้งตราสารหนี้ภาครัฐและเอกชน ตราสารหนี้แปลงสภาพสินเชื่อที่อยู่อาศัย เพื่อกระจายการลงทุนให้หลากหลายประเภท และครอบคลุมทั่วโลก ซึ่งจะช่วยให้ผู้ลงทุน มีการกระจายผลตอบแทนจากการลงทุน และได้รับประโยชน์จากการกระจายการลงทุนในประเทศต่างๆ ที่มีการเติบโตทางเศรษฐกิจแตกต่างกัน หลากหลายอุตสาหกรรม และในสกุลเงินต่างๆ

ทั้งนี้นักลงทุนสามารถเลือกลงทุนผ่านกองทุนรวมที่มีความเชี่ยวชาญ มีทีมบริหารประสบการณ์สูง มีผลการดำเนินงานที่ดี โปร่งใสตรวจสอบได้ และมีการบริหารกองทุนที่ผสมผสาน ทั้งในเชิงกลยุทธ์ (Strategic) และในเชิงยุทธวิธี (Tactical) เพื่อให้สอดคล้องกับสภาวะเศรษฐกิจ และปรับลดความผันผวนพอร์ตการลงทุนได้อย่างเหมาะสม

ความคิดเห็นและข้อความต่างๆ ในบทความนี้เป็นทัศนคติของผู้เขียนเท่านั้น ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย