

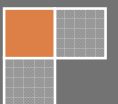
2011

Mr.Messenger

INVEST IN WORLD MARKETS

พบกับการรวบรวมกระทู้ที่ได้รับการโหวตแนะนำจากสมาชิกชาวสินธร ภายในปี 2011 จากผลงานของ Mr.Messenger แห่งห้องสินธรจากเว็บไซต์ PANTIP.COM

Mr.Messenger



คำนำ

ก่อนอื่นต้องขอขอบคุณเพื่อนๆ พี่ๆ น้องๆ นักลงทุนทุกท่านที่แวะเข้ามาอ่าน แวะเข้ามาชม แวะเข้ามาถาม แวะเข้ามาคุยกันผม ทั้งในห้องสินธร ทั้งใน Fanpage Sinthorn , Fundmanagertalk และใน Twitter ดีใจครับที่ข้อมูลของเรา เป็นประโยชน์ไม่มากนักแก่ผู้ที่เข้ามาอยู่ในโลกแห่งการลงทุน

ช่วงหลังๆ กระทู้ในห้องสินธร ผมคุ้ยหนักไปในเรื่องของตลาดโลก โดยเฉพาะอเมริกา สาเหตุหลักๆ ก็มาจาก ความเห็นส่วนตัว ที่มองเห็นว่าปัจจุบันนี้ ความเคลื่อนไหวของเงินทุนในตลาดโลก กระทบกับการลงทุนในประเทศอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ไม่ว่าจะมันจะมากหรือน้อยก็ตามที่ คราวนี้โจทย์ก็คือ ในห้องสินธร นักลงทุนส่วนใหญ่ที่เข้าไปคุยกัน มักจะคุยเรื่องการลงทุนในภาพของตัวหุ้น ในภาพของตัวบริษัท จะดูตลาดเมืองนอก ก็แคดูราคาปิดของวันก่อนหน้า ว่ามันขึ้นหรือลง จะได้วางแผนเทรดในวันต่อไปได้ โดยลืมนั่งเกตุ หรือลืมนั่งมองเข้าไปเข้าใจมากขึ้นว่า อะไรนี่ที่ทำให้ตลาดโลกแกว่งไปมาแบบนี้

บทความของผม ขอเป็นส่วนเล็กๆส่วนหนึ่งที่ขยายความ และเปิดมุมมองของนักลงทุนให้กว้างขึ้น ไม่ใช่เพียงวิเคราะห์แต่ปัจจัยในประเทศเท่านั้น ถึงบางครั้งอาจนำมาใช้เป็นกลยุทธ์ในการลงทุนไม่ได้ แต่ก็เอาไว้คุยกับเพื่อนๆ ให้ดูตลาดได้เหมือนกัน (ฮาๆ 😊)

สุดท้าย ขอขอบคุณ PANTIP.COM ที่เปิดโลกการลงทุนให้ผมนับตั้งแต่วันแรกที่ผมสมัคร Investment World แห่งนี้ อยู่เป็นเพื่อนกันมาตลอด เหมือน Slogan ของพันธมิตรที่ว่า “A Touch of Friendship” หวังว่า การรวมบทความครั้งนี้ จะทำให้นักลงทุนทุกท่านสนุกกับโลกแห่งการลงทุนไปเต็มไปนี่

โชคดีในการลงทุนนะครับ

Mr.Messenger

<http://twitter.com/MrMessenger>

<http://www.facebook.com/SinthornCafe>

สารบัญ

ย้อนรอย ประวัติโดยย่อ Subprime Crisis	4
Dow Jones นั้นสำคัญไฉน ทำไมต้องดู	6
US โดน Downgrade แล้วกระทบกับใคร เกี่ยวอะไรกับเรา?	10
United State of America เขาบอกว่า ยังไม่ Recession จะเชื่อดีไหมเนี่ย	13
Euro Debt Crisis ปัญหาที่ไม่เคยมีทางออก	17
Reflexivity ทฤษฎีที่ทำให้นักลงทุนทั่วโลกรู้จัก George Soros พ่อมดการเงิน	20
Global Occupy 951 เมือง ใน 82 ประเทศทั่วโลก เกิดจากอะไร?	23
5 สิ่งที่ได้เรียนรู้จากการลงทุนในปีระต่าย	30

ย้อนรอย ประวัติโดยย่อ Subprime Crisis



ใครเพิ่งเข้ามาในตลาดปี 2009

จนถึงตอนนี้ อาจนึกภาพตลาดขาลงไม่ออก ส่วนใครอยู่เกิน 15 ปี โดนไป 2 ครั้ง ก็เซ็ดไปหลายคนนะครับ อยากรู้เรื่อง Subprime Crisis กันไหม? ติดตามชมกันได้เลย

วิกฤต Subprime เกิดจากอะไร?

- เกิดจาก อัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าภูมิภาคอื่นของสหรัฐฯ และสภาพคล่องในระบบที่สูง กองทุนต่างๆ รวมทั้งธนาคารที่มีสภาพคล่องเยอะ ก็พยายามปล่อยกู้ ซึ่งก็อนุมัติกันได้ ง่ายๆเป็นเวลาหลายปีทีเดียวก่อนเกิดวิกฤต ดังกล่าว คำว่า Subprime Loan ก็คือ เงินกู้ชนิดหนึ่งที่ปล่อยให้กับผู้อยู่อาศัย โดยไม่ต้องมีหลักทรัพย์ค้ำประกัน คราวนี้ ลองนึกภาพนะครับ อัตรากรรมสิทธิ์ในที่อยู่อาศัยทั่วทั้งอเมริกาเพิ่มขึ้นจาก 64% ในปี 94 มาเป็น 96% ปี 2007 แบบไม่เคยชะลอตัวเลย คนอเมริกัน ไม่มีใครนึกออกว่า ราคาบ้านมันจะลงได้อย่างไร เพราะ 10 กว่าปี ขึ้นมาตลอด เห็นนี้ก็โอเคใจลี ซื้อบ้านหลังที่สอง หลังที่สามหวังเป็น Investment Asset และเก็งกำไร

เวลาผ่านไปราคาบ้านก็ถีบตัวสูงขึ้นจริงดังหวัง แต่สิ่งที่ตามมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาบ้านก็คือ รายจ่ายที่เพิ่มมากขึ้นของคนอเมริกันเองด้วยนะครับ พวกหัวใสก็ใช้ประโยชน์จากราคาบ้านที่เพิ่มขึ้นในช่วงฟองสบู่ เพื่อปรับโครงสร้างหนี้ด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลงกับสถาบันการเงินแห่งใหม่ และ

เนื่องจากการแข่งขันระหว่างสถาบันการเงินก็สูง ก็เลยมีการกู้สินเชื่อเพิ่มจากการจำนองบ้านเดิมในส่วนที่ราคาสูงขึ้น แต่ **"เพื่อใช้บริโภค"** สิ่งที่เกิดขึ้นก็คือ อัตราหนี้ครัวเรือนต่อรายได้ของคนในสหรัฐฯเพิ่มขึ้น 130% ในปี 2007 (หาเงินเข้าบ้านได้น้อยกว่าปีที่ก่อน) ในที่สุดก็ถึงจุดหนึ่งครับ การสร้างบ้านมีมากเกินไปในช่วงตลาดอสังหาฯขยายตัว ความต้องการซื้อชะลอเอาดื้อๆ ราคาบ้านเริ่มลดลง... แต่คนอเมริกันยังไม่เชื่อ ประกอบกับสถาบันการเงินก็ต้องบริหารสภาพคล่องที่ล้นธนาคารของตัวเอง จึงเริ่มปล่อยสินเชื่อที่อยู่อาศัยได้ง่ายขึ้น จนถึงขั้น ไม่ต้องมีหลักประกันก็เอา แต่เนื่องจากผู้กู้เสี่ยง เพราะไม่มีหลักประกันถูกไหมครับ? Subprime Loan จึงเป็นดอกเบี้ยลอยตัว เพื่อชดเชยความเสี่ยงจากการไม่มีหลักประกัน พอถึงในช่วงดอกเบี้ยขาขึ้น ก็ชวนหนักสิ ต้องจ่ายดอกเบี้ยเพิ่ม ผู้กู้เริ่มจ่ายหนี้ไม่ไหว หลังพ้นจากช่วงเงื่อนไขจูงใจอันสวยหรูในตอนต้น การปรับโครงสร้างเงินกู้เริ่มยากขึ้น เพราะ

ราคาบ้านลดลง แผนการอันชั่วร้ายก็เกิดขึ้นทันที ไหนๆก็ไม่มีหลักประกันตั้งแต่ตอนกู้ถูกม๊ะ? ก็เบี้ยวหนีไปเลย ซึ่งทำให้จำนวนเงินที่ต้องจ่ายคืนเพิ่มตามไปด้วย นึกถึงพลังอำนาจของดอกเบี้ยทบต้นกันออกใหม่มั๊ยครับ ปล่อยหนี้บ้านไปเรื่อยๆ สุดท้ายดอกเบี้ยสูงกว่าเงินต้นเสียอีก เจ้าของบ้านกว่า 9 ล้านคน ทั่วอเมริกา มีหนี้พอกๆกับ หรือสูงกว่า Asset ที่ตัวเองมี มันเอาไงดี?ก็เกิดแรงจูงใจที่จะทิ้งบ้านไปเลยนะสิ เศร้าเนอะ

แต่อย่าเพิ่งเศร้าครับ เพราะการทิ้งบ้านของพวกเขา ไม่กระทบกับชีวิต เพราะมันเป็นบ้านหลังที่ สอง สาม สี่ ที่คิดจะเอาไว้ลงทุน การเก็งกำไรในบ้านของอเมริกาสูงมากครับ ลองดูตัวเลขนี้ ... ในปี 94 ตัวเลข Subprime Loan ต่อหนี้ทั้งระบบอยู่ที่ 5% แต่ในปี 1999 (ผ่านไป 5 ปี) ตัวเลขกลับโดดขึ้นไปสูงถึง 20% (หรือราวๆ \$600Billion)

เล่ามาจนถึงตรงนี้ อาจยังมองกันไม่ออก แล้วทำไมมันทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกกลายเป็น Bear Market?? หลังจากปัญหา ราคาบ้านลดลง และเริ่มเกิด NPL ในระบบมากขึ้น นลท. เริ่มรับรู้กันพอสมควร ก็พากันถอนเงินออกจากพันธบัตรที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อที่มีความเสี่ยงลักษณะนี้ แต่ขายแล้วเอาไปทำอะไรดีอะ เพราะตราสารหนี้แบบ Subprime นั้นให้ผลตอบแทนสูงกว่าพันธบัตรรัฐบาลทั่วไปค่อนข้างมาก คำตอบคือ ก็เอาไปลงทุนใน Asset Class อื่น หวยก็มาตกที่ Commodity หรือ สินค้าโภคภัณฑ์ นั่นเอง

Commodity ตอนนั้น แข็งแรงกว่า ช่วงนี้เยอะครับ กลายเป็น ปัญหาวิกฤตราคาอาหารโลกและภาวบน้ำมันแพง (โคตะระ) แต่ ตลาดหุ้นทั่วโลกเข้าสู่ Bear Market จริงๆจิงๆก็หลักจากนั้นอีก

ในเดือน ก.ย. ปี 2008 Lehman Brothers ประกาศล้มละลาย สาเหตุหลักก็มาจากการขาดทุนในสินเชื่อ Subprime ซึ่งลงทุนแบบอนุพันธ์ที่ใช้ชื่อว่า CDO แกรม Merrill Lynch ยังโดน Fed บังคับให้ร่วมกับ Bank of America ด้วยมูลค่า 6 หมื่นล้านดอลลาร์ เพื่อความอยู่รอด แล้วก็ดูเหมือนจะไม่หยุดแค่ Lehman Brothers เพราะ AIG ก็ส่อแววจะไปเช่นกัน ทำให้ราคาหุ้นตกลงไปกว่า 60% รอดมาได้ก็ด้วยเดชะบุญ เพราะ Fed เข้าไปอุ้ม ครับ (ตรงนี้ก็เป็นการถามว่า ทำไมกรณี Lehman Brothers Fed ถึงไม่อุ้ม?) ในปี 2008 ธนาคารและสถาบันทางการเงินที่สำคัญทั่วโลกรายงานขาดทุนที่สูงกว่า 4 แสนล้านดอลลาร์ ขาดทุนหนักขนาดนี้ นักวิเคราะห์ก็ไม่พลาดครับ ปรับเป้า ราคาหุ้นลงกันถ้วนหน้า ตลาดลงไปแล้ว ก็ยิ่งแย่ไปอีก เหนียว แล้วปัญหามันจบยังไง ... ยังไม่จบครับ แต่ Fed ก็ให้ยาแรงกับระบบเศรษฐกิจด้วยการอัดฉีดเงินเข้าไป >> มันคือ QE นั่นเอง QE ทำให้สภาพคล่องของธนาคารที่ตั้งตัว ไม่กล้าปล่อยกู้กันเองในขณะนั้น กลับมากู้กันเอง และบริหารสภาพคล่องได้อีก

ครั้ง ความมั่นใจก็เริ่มกลับมา แต่ผ่านไป 2 ปี Unemployment Rate ของอเมริกาก็ยังสูงอยู่ ราคาก็ไม่มีแนวโน้มจะง้อขึ้น เดือน พ.ย. ปีที่แล้ว ก็เลยมี QE ภาคสอง หนึ่งเรื่องนี้ยังไม่จบนะครับ เราต้องดูกันยาวๆหน่อย ☺

เหตุของ วิกฤต คราวนั้น เกิดจากสิ่งที่เล่าไปครับ ไม่ได้เกี่ยวอะไรกับไทยมาก ในเชิงโครงสร้าง แต่เราก็โดน Sentiment และความ Panic มันเล่นงาน ทำให้จากดัชนีที่ 924 จุด ตึงลงมา 380 จุด ภายในปีเดียว

Subprime Crisis สอนอะไรเรา?

เอาเป็นกลยุทธ์ และมุมมองด้านการลงทุนนะครับ ผมไม่ไปโทษหรือกว่าใครผิด หรือต้องแก้ระบบยังไง มันเกินปัญญาผมไปไกลแล้ว Subprime Crisis สอนเราว่า การมองโลกในแง่ดี และเชื่อว่าในระยะยาว หุ้นจะยังขึ้นไปเรื่อยๆ นั้นเป็นเรื่องที่ดี แต่ ตลาดหุ้นนั้น มีปัจจัยมากกว่าแค่พื้นฐานของบริษัทหนึ่ง ให้เราพิจารณา เราต้องให้น้ำหนักถูกกว่า เวลาใด ควรให้ความสำคัญกับปัจจัยไหน โลกเขาขายหุ้นทั้งกันโครมๆ เรามัวแต่บอกว่าปัจจัยพื้นฐานดีๆๆๆ ถึงๆๆๆๆ สุดท้าย

ต้นเริ่มกลัวตอนตลาดมันตกไป 50% แล้วเลยขายทิ้งตามคนอื่น แต่แล้ว มันลงต่อได้อีกไม่นาน ก็เด็งขึ้นแพงกว่าราคาที่เราขาย เราก็ยังไม่เชื่อว่ามันจะไปได้ เพราะเพิ่งขายไปเมื่อวาน บทสรุปคือ ออกจากตลาด ไปเล่าประสบการณ์นี้กับเพื่อนๆต่อกันไปว่า หุ้นมันเล่นยาก ดวงไม่ดี โทษ Subprime โทษ Bush โทษ Fed โทษไปเรื่อย แต่ไม่โทษตัวเอง ไม่เคยถามว่า ทำไมถึงมีนครอดอยู่ในตลาด มัวแต่คิดว่า คนที่ยังเล่นอยู่ เด๋วก็จะกลายเป็นเหยื่อแบบตัวเอง หรือ อีกบทสรุปหนึ่งครับ ถ้าคุณเป็นพวกมองโลกในแง่ดี ใจแข็งสุดๆ เงินเย็นเป็นน้ำ Subprime ก็บอกกับเราว่า ไม่ว่าตลาดหุ้นมันจะลงไปลึกแค่ไหน สุดท้ายมันต้องกลับมาขึ้นในจุดที่มันควรอยู่ ถ้าปัจจัยพื้นฐานมันดีพอ แต่ บทสรุป แบบที่ 2 เนี่ย ผมไม่เอาด้วยนะ เพราะ ใจไม่แข็ง เงินไม่ได้เย็นเป็นน้ำ ต้องกินต้องใช้ และผมไม่ได้มองโลกในแง่ดีทุกเรื่อง “มองโลกในแง่ดีจะมีสุข มองโลกตามความเป็นจริงจึงจะพ้นทุกข์” ขึ้นอยู่กับเราครับ ว่ามองยังไง

บทความจาก Fundmanagertalk.com

เมื่อวันที่ 7 พ.ค. 2554





Dow Jones นั้นสำคัญไฉน ทำไมต้องดู

ใครที่สนใจและอยู่ในตลาดหุ้นมา ระยะหนึ่ง จะพบว่าดัชนีตัวหนึ่งของอเมริกา ที่สำนักข่าวทุกแห่งให้ความสนใจ และต้อง รายงานความเคลื่อนไหวกันตลอด แถมพอดัชนีตัวนี้ตกลงมาแรงๆ ก็ทำให้ตลาดอื่นๆ ในโลกการลงทุนสะเทือนทั้งหมด ในทางตรงกันข้าม ถ้า Dow Jones สามารถบวกแบบเขียวเข้มๆ ให้ได้เห็นคืนใด เช้าวันนั้นตลาดหุ้นในเอเชียจะสดใสขึ้นมาทันที (ถ้าไม่มีปัญหาอื่นแทรกแซง) ถ้า Dow Jones สำคัญอย่างนั้นจริง เราก็จำเป็นต้องรู้ซักหน่อยว่าเพราะอะไรจริงไหมครับ

ขอเล่าถึงจุดเริ่มต้นของดัชนี Dow Jones กันซักหน่อย ชื่อเต็มของดัชนีตัวนี้ก็คือ Dow Jones Industrial Average เราจะเห็น

ชื่อย่อในสำนักข่าวต่างประเทศว่า "DJIA" ส่วนตัวผมขอเรียกมันว่า Dow Jones แล้วกันครับ

ดัชนี Dow Jones เป็นดัชนีตราสารทุน หรือ หุ้น ซึ่งประกอบด้วยหุ้นทั้งหมด 30 ตัว เป็นหนึ่งในหลายดัชนีที่คำนวณโดย Wall Street Journal และ Dow Jones & Company และถือเป็นดัชนีที่เก่าแก่ที่สุดอันดับ 2 ของตลาดหุ้นอเมริกา เป็นรองก็แค่ Dow Jones Transportation Average ซึ่งปัจจุบันก็ยังมี การคำนวณอยู่เช่นกันครับ เช่นเดียวกับดัชนีหุ้นตัวอื่นๆ ในโลก Dow Jones จะมีการคำนวณเพื่อดูว่าต้องปรับตัวไหนออก และเอาหุ้นตัว

ไหนเข้ามาเพิ่มเติม เหมือนอย่างปีที่แล้วที่หุ้น General Motors และ Citigroup โดนถอดออกจากการคำนวณ เนื่องจากราคาหุ้น และขนาดทุนจดทะเบียนต่ำกว่าเกณฑ์การคำนวณนั่นเอง จากนั้นก็ถูกแทนที่โดย Travelers Companies และ Cisco Systems

เปรียบเทียบดัชนีต่างๆของอเมริกา อย่าง S&P500, NASDAQ หรือ Russell 2000 แล้ว หุ้นทั้งหมด 30 ตัวในดัชนี Dow

Dow Jones, or more precisely "Dow Jones & Company", is one of the largest business and financial news companies in the world. The firm was founded in 1896 by Charles Dow, Edward T. Jones and Charles Bergstresser

Jones ได้รับการยอมรับสูงสุดว่าเป็นตัวแทนของเศรษฐกิจอเมริกาในภาพรวมได้ดี เพราะเป็นบริษัทที่มีอิทธิพลต่ออเมริกา สร้างงานสร้างรายได้ และเป็นบริษัทชั้นนำในอุตสาหกรรมนั้นๆ ยกตัวอย่างเช่น American Express บริษัทยักษ์ด้านบัตรเครดิต, Coca-Cola เครื่องดื่มที่ไม่มีใครไม่รู้จัก, Microsoft ของ Bill Gates บริษัทที่ทรงอิทธิพลที่สุดในโลก (ณ ขณะนี้) และอีกหลายๆบริษัทด้วยกัน ความแตกต่างของบริษัทที่ถูกนำค่านวมในดัชนี Dow Jones อีกอย่างก็คือ บริษัทส่วนใหญ่มีแหล่งรายได้ หรือ มีอิทธิพล กับไม่ใช่เฉพาะอเมริกาเท่านั้น แต่ยังเป็นบริษัทข้ามชาติที่รับรู้รายรับจากทั่วทุกมุมโลกที่สามารถไปถึงได้ ดังนั้นยอดขายที่สูงขึ้น หรือลดลงของบริษัทเหล่านี้ ก็ถือเป็นตัวแทนของเศรษฐกิจโลกหลายๆด้วยเช่นเดียวกัน

ข้อสำคัญอีกอย่างในเชิงสถิติก็คือ

เนื่องจากดัชนี Dow Jones ถือเป็นหนึ่งในดัชนีตลาดหุ้นในอเมริกาที่มีอายุยาวนานที่สุด โคนค่านวมครั้งแรกเมื่อปี ค.ศ. 1896 มีการเปลี่ยนแปลงหุ้นในดัชนีมาทั้งหมด 48 ครั้งใน 114 ปี ที่ผ่านมา ด้วยข้อมูลสถิติการขึ้นลงของดัชนีที่มากขนาดนี้ ประกอบกับผ่านวิกฤตและวงจรเศรษฐกิจน้อยใหญ่มามากมาย จึงทำให้ Dow Jones ถูกเอาข้อมูลในอดีตมาเปรียบเทียบกับเหตุการณ์ปัจจุบัน และพยายามพยากรณ์อนาคตของตลาดโลกว่าจะเป็นไปในทิศทางใดบ่อยครั้ง

รู้กันหรือเปล่าครับว่า วันแรกที่ Dow Jones ถูกคำนวณขึ้นมา มีหุ้นแค่ 12 ตัวในดัชนี และไม่ได้เริ่มต้นที่ 100 จุดครับ แต่เริ่มต้นที่ 40.94 จุด แปลกดี ลองมองอีกมุมหนึ่งเล่นๆ ผมลงทุนในดัชนี Dow Jones ณ วันแรกที่คำนวณ ด้วยเงิน \$100 มาถึงวันนี้ (ใช้ดัชนีวันที่ 13 ส.ค. 2553) ผมจะมีเงิน

\$25,158 หรือคิดเป็น 25,058% ทีเดียวน!! สุดยอด (ว่าแต่ใครจะอายุยืนมาได้ใช้เงินวันนี้ ก็คงไม่มี ^^)

คราวนี้มาลองดูความสัมพันธ์ของดัชนี Dow Jones (เส้นสีส้ม) กับ SET Index (เส้นสีเขียว) ของบ้านเราหน่อยว่าเป็นอย่างไรตามรูปครับ

จะเห็นว่าแนวโน้มหลักของดัชนีหุ้นทั้งสองตัวเป็นไปในทิศทางเดียวกัน แต่การขึ้นลงระหว่างทาง แรงเบาไม่เท่ากัน ก็เป็นธรรมดาเพราะว่าอยู่คนละตลาดและปัจจัยที่กระทบกับ Sentiment ก็ไม่เหมือนกันทั้งหมด แต่อย่างช่วงวิกฤต Subprime ที่ผ่านมา หากใครยังจำได้ เราแทบจะใช้ Dow Jones ในการดูแนวโน้มของตลาดอื่นๆทั่วโลกแบบ 100% เพราะปัญหาเกิดขึ้นที่อเมริกาเป็นหลัก และกลายเป็นวิกฤตการเงินครั้งใหญ่สุดครั้งหนึ่งในประวัติศาสตร์ที่เดียว

ทั้งหมดนี้ก็คือ ความสำคัญของดัชนี Dow Jones Industrial Average นักลงทุนสามารถติดตามความเคลื่อนไหวของดัชนีตัวนี้ได้ตามหน้าเว็บไซต์การลงทุนต่างๆ เช่น Bloomberg, CNBC หรือ MarketWatch สุดท้าย Dow Jones ให้แค่ข้อมูลบางส่วนเพื่อประกอบการตัดสินใจ

[Add a Comparison](#) [Add](#) **INDU:IND 10636.38**

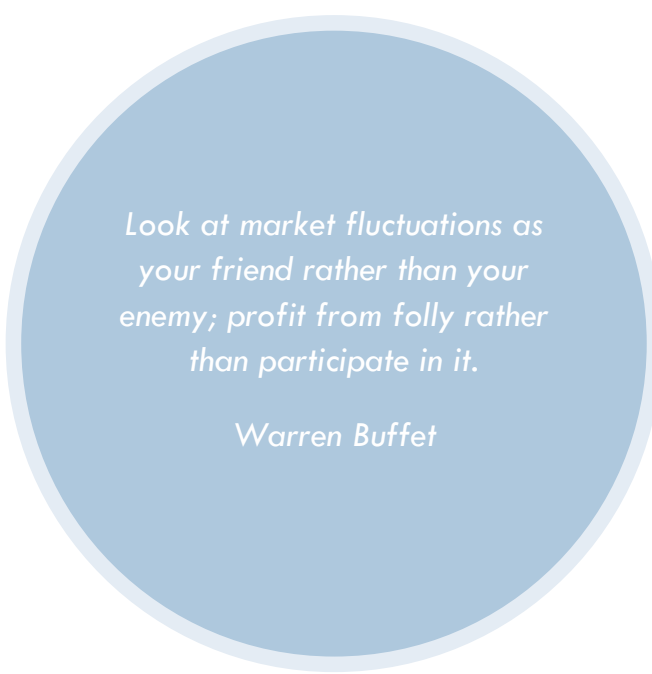
SET:IND 864.48



ลงทุนเท่านั้น แต่ไม่ใช่ทั้งหมดที่นักลงทุน
จะต้องรู้แน่ครึบ การเรียนรู้และทำงานอย่าง
หนักจะให้ผลลัพธ์ที่ดีเสมอ ไม่ช้าก็เร็ว

บทความจาก Fundmanagertalk.com

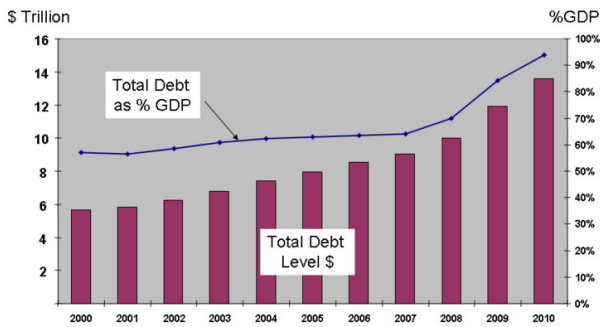




*Look at market fluctuations as
your friend rather than your
enemy; profit from folly rather
than participate in it.*

Warren Buffet

Total Federal Debt 2000-2010



Source Data: BEA, CBO, Treasury Direct

ทุกท่านที่ติดตามข่าวสารการลงทุ
คงพอทราบข่าวเรื่องการที่บริษัทจัดอันดับ
ความน่าเชื่อถือ S&P ลดอันดับความน่าเชื่อ
ของพัธบัตรรัฐบาลสหรัฐลง จากเดิมอยู่ที่
อันดับสูงสุด AAA เป็น AA+ และให้มุมมอง
แนวโน้มในอนาคตเป็น “Negative” ซึ่ง
แปลว่า หากสหรัฐยังไม่ทำอะไรให้เป็นขึ้นเป็น
อัน S&P อาจจะลดอันดับความน่าเชื่อถือลง
อีกก็เป็นได้

ลองตั้งกันเป็นคำถาม (แต่ไม่มี 3 ตัวช่วย)
เพื่อให้ท่านกันเข้าใจไปที่ละประเด็นนะครับ
เริ่มกันที่ คำถามข้อที่หนึ่ง ถามว่า

**Q : ทำไม S&P ถึงต้องปรับลดอันดับความ
น่าเชื่อถือของสหรัฐลงด้วยล่ะ?**

A : เพราะ S&P เชื่อว่า หากมองที่ Total
Debt ของสหรัฐมูลค่ารวม \$14.3 Trillion
และตัวเลขคาดการณ์การขาดดุลงบปีในปี
หน้า (ปี 2012) S&P คิดว่าสหรัฐไม่สามารถ
ยืนยันได้เต็มปากเต็มคำว่าความสามารถใน
การชำระหนี้ลดลง และ ณ ระดับ AAA ที่เคย
ให้ไว้ ดูท่าทางจะสูงเกินไปแล้ว เลยขอปรับ

ลดลงทันที
(นับเป็นการ
ปรับลดครั้ง
แรก ใน
ประวัติศาสตร์

ตั้งแต่ปี 1941 ที่เดียว) อีกทั้งยังให้
ความเห็นที่ สถานการณ์ทาง
การเมืองในปัจจุบัน ดูท่าทางจะไม่
สามารถสร้างความเชื่อมั่นให้กับ
S&P หรือเจ้าหน้าที่ได้เลยว่า จะ
สามารถบรรลุข้อตกลงร่วมกันใน
การลดการขาดดุลงบปีได้อย่างมี
นัยสำคัญในระยะเวลาอันใกล้
อย่างที่ที่ประชุม Congress เสนอ
ไว้ตอนยื่นขอเพิ่มเพดานหนี้เมื่อ
สัปดาห์ที่แล้ว

**Q : แต่สภา Congress ก็เพิ่งตก
ลงเพิ่มเพดานหนี้ไปนี้ ไม่ได้
แก้ปัญหาอะไรหอรครับท่าน?**

A : Yes! แต่เป็นเพียงการปรับลด
ประมาณการรายจ่ายลงไป \$2.1
Trillionเท่านั้น ซึ่งจริงๆแล้ว S&P
อยากเห็นอย่างน้อยๆก็ต้อง \$4
Trillion ไม่ว่าจะโดยการลด
ค่าใช้จ่าย ลดงบประมาณ หรือ
อะไรก็ตาม หรือจะเปลี่ยนเป็นการ

US โดน Downgrade
แล้วกระทบกับใคร เกี่ยวอะไรกับ

*“An investment in
knowledge pays the
best interest.”*
Benjamin Franklin

เพิ่มภาษีก็ได้ เอาหมด โดย S&P มองว่าการทำให้ได้วงเงินตามที่เขามองไว้นี้ จะถือว่ามีโอกาสลดการขาดดุลบัญชีลงได้ในปีถัดไป ซึ่งจะชะลอการ Downgrade ออกไปก่อนได้

Q : เจอปรับลด Rating แบบนี้ แล้วพวกกองทุนตลาดเงิน (US Money Market Fund) จะต้องขายตัวเงินคลังทิ้งหรือเปล่าเนี่ย?

A : นักวิเคราะห์ทั้งหลาย (รวมถึงตัวผม ซึ่งไม่ใช่ นักวิเคราะห์) เชื่อว่าไม่น่าจะมีการขายตัวเงินคลัง หรือพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐที่อายุระยะสั้นๆ ออกมาครับ เพราะการปรับลดอัตราความน่าเชื่อถือครั้งนี้ S&P ปรับลดเฉพาะ Rating ตราสารหนี้ที่มีอายุยาวๆ ส่วนในระยะสั้น อันดับความน่าเชื่อถือยังคงอยู่ที่ A-1+ (ถือเป็นอันดับสูงสุดในระยะสั้นอยู่แล้ว) ดังนั้นกองทุนตลาดเงินจึงไม่น่าจะได้รับผลกระทบ รวมถึงคนที่กลัวว่า จะมีปัญหาการขายตราสารหนี้ในอเมริกาทั้งหมดอย่างรุนแรง คิดว่าไม่น่าจะเกิดขึ้นแต่อย่างใดครับ

Q : เงินมันแปลว่า ตราสารหนี้ในอเมริกาตอนนี้ ไม่ปลอดภัยงั้นหรือ?

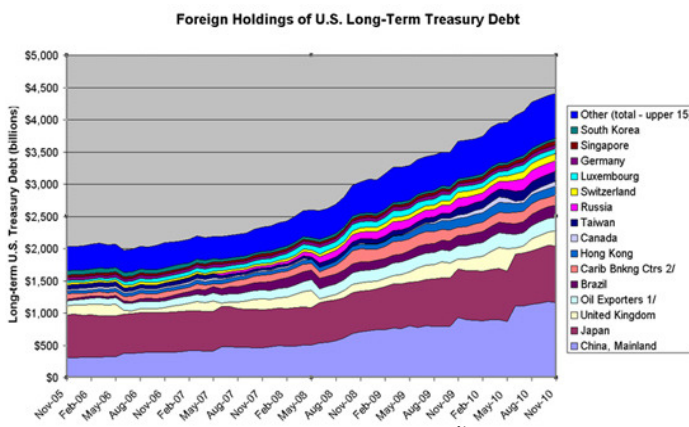
A : ตอนนี้แต่ละประเทศหลักๆ ที่นักลงทุนควรรู้ มีอันดับความน่าเชื่อถือเป็นอย่างไรกันบ้าง ลองดูตารางด้านล่างครับ จะเห็นว่า ไทยเราเอง จีน หรือแม้กระทั่งญี่ปุ่น ก็มีอันดับความน่าเชื่อถือน้อยกว่าสหรัฐ ในสายตาของบริษัทจัดอันดับทั้ง 3 แห่ง แล้วคุณคิดว่า ไทย

	Moody's	S&P	Fitch
Greece	Caa1	CCC	CCC
Iceland	Baa3	BBB-	BBB+
Portugal	Ba2	BBB-	BBB-
Ireland	Ba1	BBB+	BBB+
Poland	A2	A	A
Spain	Aa2	AA	AA+
Italy	Aa2	A+	AA-
Germany	Aaa	AAA	AAA
France	Aaa	AAA	AAA
Austria	Aaa	AAA	AAA
UK	Aaa	AAA	AAA
US	Aaa	AA+	AAA
Thailand	Baa1	A-	A-
China	Aa3	AA-	AA-
Japan	Aa2	AA-	AA-
Singapore	Aaa	AAA	AAA

จะเบี้ยวหนี้ใหม่? ถ้าไม่กลัว และยิ่งกลัวคือพันธบัตรรัฐบาลไทยได้ ก็แปลว่า US Treasury ยังปลอดภัยดีครับ อย่างน้อยก็ในระยะสั้นๆ 1-3 ปีหลังจากนี้

Q : มองที่ผลกระทบบ้าง คิดว่าอะไรคือผลกระทบที่ตามมาหลังจากนี้บ้าง?

A : เอาในแง่ Demand Supply ก่อนนะครับ นักลงทุนที่ซื้อตราสารหนี้สหรัฐจะต้องการดอกเบี้ยที่สูงขึ้นเพื่อชดเชยความเสี่ยงที่สูงขึ้น จากการสูญเสีย AAA ไป ซึ่งจะทำให้ดอกเบี้ยอ้างอิงในระยะยาวเพิ่มสูงขึ้นด้วย



และไม่ใช่แค่ดอกเบี้ยของพันธบัตรรัฐบาลเท่านั้น แต่ยังมีหมายรวมเอาถึงดอกเบี้ยภาคเอกชน ดอกเบี้ยเงินกู้ยืม และ

ดอกเบี้ยอื่นๆ ที่ผูกกับ Policy Rate ก็จะมีเพิ่มสูงขึ้นตามไปด้วย ทำให้ต้นทุนทางการเงินของ

ประเทศโดยรวมเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเวลาผ่านไป และกระทบต่อการกู้ยืม ทำให้มีการกู้เงินเพื่อลงทุนลดลง

ทั้งนี้ นะครับ มีการประเมินคร่าวๆ ว่า การลดความน่าเชื่อถือครั้งนี้ จะเพิ่ม Yield ของ US Treasury ไปอีก 0.7% และเพิ่มต้นทุนหนี้สาธารณะขึ้น \$100 Billion ... เงินส่วนนี้ แทนที่จะไปทำประโยชน์ต่อประเทศในอนาคตตกกลายเป็นต้องเอามาจ่ายดอกเบี้ยให้เจ้าหนี้อเมริกาทั้งหลายแทน

Q : แล้วใครเป็นเจ้าของหนี้สหรัฐล่ะ?

A : จากข้อมูลล่าสุดปลายปีที่แล้ว จีนเป็นผู้ถือพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ รายใหญ่ที่สุดเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ โดยถืออยู่ \$1.16 Trillion ด้วยกัน ตารางด้านล่าง แสดงเฉพาะ Long-Term Treasury Debt นะครับ ไม่มี Short-Term ใครทำอะไรบ้าง ลองดูในตารางด้านซ้าย

จีนรู้ครับ ว่าอเมริกามีปัญหาหนี้เยอะ แต่เนื่องจากจีนต้องการรักษาเสถียรภาพด้านค่าเงินด้วยการซื้อพันธบัตรสหรัฐฯเรื่อยๆ ทำให้คงต้องถือของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯฯ ต่อไปอีกหลายปีเลย >> ถึงตรงนี้ เห็นแล้วนะ ว่ากระทบกับจีนบ้าง แต่ไม่รู้จะมีอะไรตามมาหรือเปล่า

Q : แล้วพวกบริษัทประกันต่างๆทั่วโลก เขาก็เป็นผู้ถือพันธบัตรรัฐบาลด้วยนะเธอ... มันจะไม่กระทบอะไรกับ Insurance Company เลยหรือ



A : พวกบริษัทประกันต่างๆ มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือโดย NAIC (สมาคมผู้ประกอบการธุรกิจประกัน National Association of Insurance Commissioners) โดย NAIC ได้กำหนดกรอบของ capital requirement ไว้โดยรอบแรกที่เสี่ยงต่ำที่สุด เรียกว่า Class 1 Band ปัจจุบัน คือ อันดับตั้งแต่ AAA ถึง A- เห็นอย่างงี้บ๊อบ ก็พอสบายใจได้ว่า ถึงโดนลดอันดับลง แต่ก็ยังอยู่ในกลุ่มเสี่ยงต่ำนะครับ หุหุ

Q : ตอนนี้ สหรัฐปลอดภัยจากการถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือในอนาคตแล้ว ใช่หรือไม่ใช่ ถ้าใช่ กต 1 ถ้าไม่ใช่ ให้กต 2 หรือกต 0 เพื่อติดต่อโอเปอเรเตอร์ ขอขอบคุณครับ :D

A : ใครกต 2 ตอบถูกนะครับ รอรับของรางวัลหน้างานได้เลย เนื่องจากอย่างที่คุยไว้ตอนต้นว่า S&P ได้ให้มุมมองภาพรวมความสามารถในการชำระหนี้ในระยะยาวเป็น “Negative” นั้นหมายความว่าความเป็นไปได้ที่ในอีก 12-18 เดือนข้างหน้า สหรัฐอาจถูกลดอันดับอีกถ้าไม่มีการปรับปรุงการลดหนี้ลงให้เป็นไปตามที่ S&P มองไว้ และต้องอย่าลืมว่า Moody’s และ Fitch ก็กำลังจะทบทวนอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐในเร็ววันเช่นกัน ฉะนั้น ไม่ง่ายครับ

Q : ที่ตลาดหุ้นตกหนักๆตอนนี้มันเพราะอะไรละ เพราะกลัวโดน Downgrade เพิ่ม?

A : ประการแรก S&P มีมุมมองเป็น “Negative” ไม่ใช่แค่สหรัฐ ก่อนการปรับลดครั้งนี้ครับ แต่ยังมี อังกฤษ เยอรมัน และฝรั่งเศส ซึ่งตอนนี้ยังมี Rating เป็น AAA อยู่เหมือนกัน ถ้าโดนตามสหรัฐไปด้วย ก็แย่กับ Sentiment แน่ๆ

ประการที่สอง จริงๆตลาดลงมาก่อนหน้านี้ เพราะตัวเลขเศรษฐกิจของอเมริกาที่ชะลอตัวอย่างเห็นได้ชัด โดยเฉพาะตัวเลข ISM Manufacturing Index ที่ล่าสุดออกมาเกือบหลุด 50.0 จุดลงไป (ซึ่งหากต่ำกว่า จะแสดงให้เห็นว่าสหรัฐมีความเสี่ยงในการชะลอตัวทางเศรษฐกิจชัดเจน) ซึ่งจริงๆ ประเด็นนี้ ผมมองว่าสำคัญกว่าประเด็นแรกครับ เพราะเศรษฐกิจดูท่าไม่ดี แล้ว S&P ดันมาทะเล็ง Downgrade ตอนนี้ ดันทุนกู้ยืมของระบบสูงขึ้น ก็ยิ่งปั่นยากขึ้นละสิคราวนี้

Q : แล้วเอาไงดีละ เริ่มกลัว

A : สัปดาห์นี้ Bernake จะเป็นหัวหน้าทัพในการนำที่ประชุม Federal Open Market Committee (FOMC) ตอนนี้ทุกคนอาจมองไปที่การประชุมว่าจะมีการส่งสัญญาณความพร้อมในการออกนโยบายสัปดาห์นี้ละ ทั้งนี้ทางเลือกที่นักลงทุนอย่างเราคาดหวังว่าน่าจะได้เห็นก็คือ ความพยายามกดให้อัตราดอกเบี้ยต่ำต่อไป และยังคงเป็นผู้ซื้อหลักในพันธบัตรรัฐบาลเพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้ตลาด (Reinvestment) เหมือนอย่างที่กำกับ QE2 นั้นแหละครับ แต่คราวนี้ ผมก็ไม่รู้ เขาจะเรียก QE3 หรือเปล่านะ หรืออาจควบคุมอีก

ทางเลือกที่คิดได้ก็คือ ขยายระยะเวลาในการชำระหนี้ในพอร์ตการลงทุนของ Fed ต่อไป ไม่งั้นเด๋วผิมนัดขึ้นมาเร็ววันละยุ่งเลย

Q : แปลว่า รอที่ประชุม ถ้าเวิร์ค ก็แต่งได้แล้วดิ?

A : ต้องรอดูครับ อาจดูพร้อมๆกับ Technical Analysis ไปด้วยว่า แนวรับยืนได้ไหม แต่อยากให้คิดในอีกมุมหนึ่งไว้ด้วย.... ว่าถ้าตลาดมองว่ามัน “ไม่เวิร์ค” ละ ตอนยื่นขอเพิ่ม Debt Ceiling เราก็เห็นแล้วว่า นักลงทุนและ Rating Agency อย่าง S&P ยังไม่ปลื้มเลย อย่าลืมนะครับ แผลงสาบไม่เคยโผล่มาตัวเดียว ชาวร้ายก็เช่นกัน

Q : ตลาดหุ้นไทย ไม่น่าจะเกี่ยวอะไรกับข่าวนี้มั้ง เข้าไปช้อนไว้ดีกว่า

A : เต็ดดอกไม่ยังสะเทือนถึงดวงดาว ไทยเราก็ออยู่บนโลกใบเดียวกับอเมริกาเขาจะครบวิฤกตที่ผ่านมา ก็บอกเราแล้วว่า เกี่ยวไม่เกี่ยวที่แปลกลางมาทิ้งหินกันหมดทุกตลาด ดังนั้นถึงแม้ไม่เชื่อว่ากระทบกับไทยเราตรงๆ แต่ตลาดมันร่วงลงมาอย่างที่เราเห็นกันคาคาวินสองวันนี้ ก็ได้ ซ้อ พิ สุ จ ณ์ อี ก แล้วผมขอเตือนสำหรับคนที่ซื้อกลับมานอนกอดหุ้ที่บ้าน ถ้าตื่นขึ้นมาเห็น Dow Jones ร่วงเอาๆแล้วทำใจไม่ได้เนี่ย แสดงว่า คุณกำลังเสี่ยงเกิน Risk Profile ของคุณนะ พาลจะเสียทั้งเงิน จะเสียทั้งเวลานอน แล้วกลายเป็นเสียงายเสียการไปด้วย ไม่คุ้มหรอก

บทความจากกระทู้ใต้สិនธ PANTIP.COM
เมื่อวันที่ 8 ส.ค. 2554

United State of America

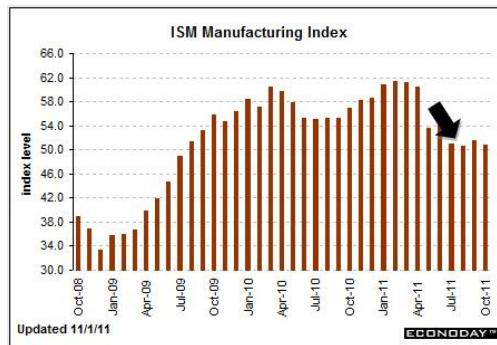
เขามากกว่า ยังไม่ Recession จะเชือดดีไหมเนี่ย

เมื่อวาน ค่อยกันไปเรื่องยุโรป ว่าตอนนี้ คืบหน้าไปถึงไหน ครม.มายังไงบ้าง ก็สนุกกันไปนะครับ ประเด็นเรื่องหนี้ยุโรป ถึงจบวันนี้คือ กริชยอมรับเงื่อนไขของ EU จริง ก็ยังมีประเทศอื่นๆที่รอความช่วยเหลือตามมาอีก เพียงแต่หนักอ่อนใหญ่ มันยังไม่ถึงกำหนดในช่วงนี้ ดังนั้น ถ้ากริชรอบรอบนี้ อย่างน้อยน่าจะใช้เวลา 1-2 เดือน ให้ตลาดหุ้นเทรตกันแบบหวังขึ้น มากกว่ามากกังวลเหมือนช่วง Q2-Q3 ที่ผ่านมา

อีกหนึ่งปัญหาที่เป็นต้นตอของความกังวลของนักลงทุนทั่วโลกก็คือ เศรษฐกิจอเมริกา เอาอยู่หรือเปล่า? (ตอนนี้ ชาวไทย ได้ยินคำว่า "เอาอยู่" กลายเป็นไปแปลความหมายว่า ไม่รอดไปซะแล้วไปตู่กันครับ

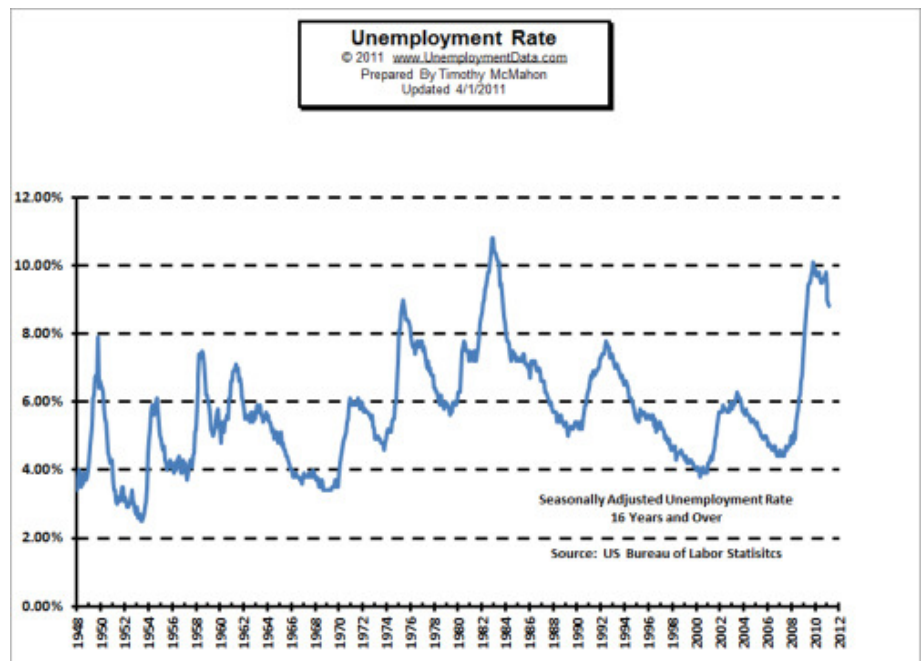
อะไรที่ทำให้นักลงทุนมองว่าเศรษฐกิจอเมริกาดูมีท่าทางจะชะลอตัวมุดหัวลงไปอีก?

- ตัวแรกเลยก็คือ ISM Manufacturing Index ดูจากภาพจะเห็นว่า ตั้งแต่เดือน ก.ค. ปีนี้เป็นต้นมา ดัชนีลงมาอยู่ใกล้ๆกับ 50.0 จุด 4 เดือนติดต่อกัน ที่มันน่ากังวลคือ หาก ISM Manufacturing Index ลงมาต่ำกว่า 50.0 จุด เมื่อไหร่ มันบอกได้ว่า เศรษฐกิจอเมริกาเริ่มมีปัญหาละ



แล้วนอกจาก ISM Manufacturing Index แล้ว มีอะไรที่ต้องดูอีกไหม ว่าอเมริกา จะรอด หรือไม่รอด?

- ตัวเลขอีกตัวหนึ่ง ที่แทบไม่เคยขยับลงมาอยู่ในโซนปลอดภัยเลยก็คือ Unemployment Rate (อัตราการว่างงาน) ถ้านับย้อนกลับไป



อ้าว ก็ไม่มีปัญหาไหน เกินกว่า 50 จุด อยู่แล้วจะกลัวอะไร?

- จั๊นผมถามหน่อย จะรอให้มันหลุด 50 จุดก่อนหรือ?? ตลาดหุ้น เป็นตลาดแห่งความคาดหวังครับ ถ้ารอให้ข่าวมันออก แล้วค่อยลงทุน ซื้อเข้าขายออกตามข่าว ป่านนี้นักข่าวรวยกว่าเราแล้วสิ

ในตั้งแต่ปี 1948 จนถึงตอนนี้ Unemployment Rate ของอเมริกา ก็ถือว่าอยู่ในช่วง Historical High เลยทีเดียว ระดับที่จะทำให้นักลงทุนเชื่อมั่นได้ว่าอเมริกาเริ่มดูดีขึ้น ผมคิดว่า ถ้าตลาดเห็นต่ำกว่า 9% ก็คงน้ำตาแทบไหลกันแล้วมั้ง

แล้วตอนนี้มันอยู่ที่เท่าไรหะ? กราฟข้างบนมองไม่ชัด >.<

- ลอง Breakdown ลงดู จะเห็นว่า บางรัฐก็มี อัตราการว่างงานน้อย บางรัฐก็มีเยอะ แต่ เฉลี่ย ปัจจุบันอยู่ที่ 9.1% ในเดือน ก.ย. ส่วน เดือน ต.ค. รอดูคืนนี้ครับ ตลาดคาดว่า น่าจะ อยู่ที่ระดับเดิม ก็คือ 9.1% ซึ่งยังถือว่าไม่ ปลอดภัย

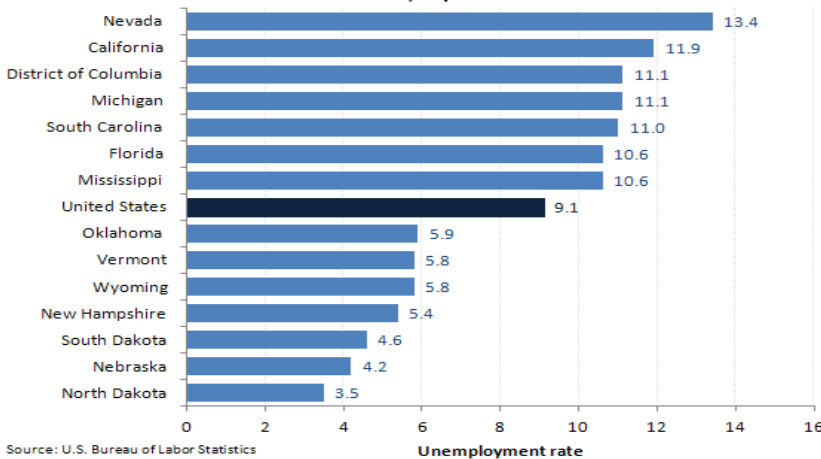
ดูอย่างนี้ ก็น่ากังวลนะ ISM

Manufacturing Index ใกล้หลุด 50 จุด

ส่วน Unemployment Rate ก็เหมือนอยู่

บนดอย

Unemployment rates significantly different from that of the United States, selected states, September 2011



- นักวิเคราะห์บางราย มอง Unemployment Rate ในความเห็นที่ต่าง ออกไปครับ อย่างผู้จัดการกองทุน PIMCO El-Erain เขาก็เสนอทฤษฎี New Normal ซึ่ง ใจความคือ เศรษฐกิจอเมริกาจะมี Growth ที่ ชะลอตัวลง Inflation จะอยู่ระดับสูง และ Unemployment Rate จะยังคงสูงอยู่ใน ระดับนี้ละ ดังนั้น ไม่ต้องไปสนใจอัตราการ ว่างงานมันมาก ซึ่งถ้าเราเชื่อตามเขา ก็ไปดู อย่างอื่นดีกว่า เพราะตามความเห็นของผม Unemployment Rate คงไม่ลดง่ายๆ ถ้า

เอาแต่จ้องเมื่อไหร่มันจะลด แล้วค่อยซื้อ หุ้น มันคงขึ้นไปไหนต่อไหนแล้วละ

แล้วตัวเลขตัวอื่นๆล่ะ?

- คล้ายๆกับ ISM ครับ คือใกล้จะถึงจุดที่แย่ แต่ก็ยังไม่ได้หลุดจาก Criteria พวก Productivity ก็ขึ้นมาอยู่ในแดนบวก ถึงให้ดู มากกว่านี้ ก็คงไม่รู้ว่าเอาไปทำอะไรนะครับ เอาตัวหลักๆก็พอ ใครอยากรู้ Economic Data ตัวอื่น

ได้ดูได้ใน

<http://www.bloomberg.com/markets/economic-calendar>

เศรษฐกิจอเมริกาเป็นแบบนี้ รัฐบาลเขาทำ อะไรบ้าง?

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เพิ่งมีประชุม FOMC ไปเมื่อวันที่ 1-2 พ.ย. ที่ผ่านมา Highlight หนึ่งของการ ประชุมครั้งนี้ก็คือ Bernake ประธานเฟด โยนภาระ กลับมาที่รัฐบาลด้วยการบอก

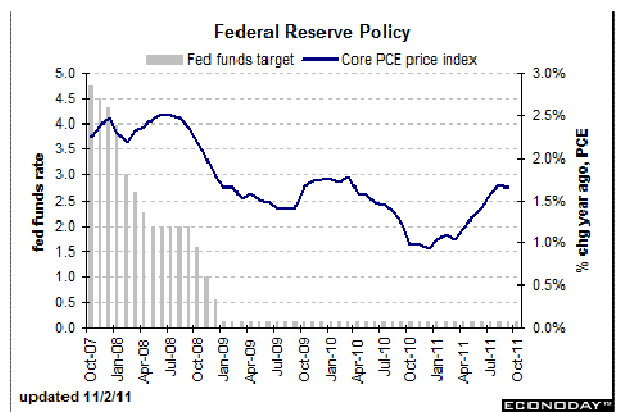
ว่า ที่ผ่านมา Fed ได้มีความพยายามในการ กระตุ้นเศรษฐกิจอเมริกามากพอแล้ว ต่อไป น่าจะเป็นตาของฟากรัฐบาลบ้าง ที่จะทำอะไร เพื่อ ช่วย เหนือ กั้น แล ะ กั้น เจอเฮียเบนพูดแบบนี้ ก็แปลว่า ที่ผ่านมา นโยบายการคลัง และมาตรการช่วยเหลือของ รัฐบาล มันยังแทบจะไม่มีอะไรออกมาเลย นั้นเอง

อ้าวว แล้วเขาทำอะไรกันอยู่?

- โอบามาเองก็ขาดเสียงสนับสนุนไปเยอะ จะ โหวตอะไรผ่านแต่ละอย่าง ลุ้นกันวินาที สุดท้ายแทบทุกครั้ง ดรามาไม่แพ้กรีซครับ แต่ ผมก็เชื่อว่า รัฐบาลก็มีความพยายามของเขา ติดอยู่ตรงที่ระบบมันไม่เอื้อให้เรื่องถูกส่งต่อ กันอย่างเร่งด่วน ติดโน้นติดนี้ตลอด

Bernake ว่าแต่คนอื่นหรือเปล่า แล้ว Fed เองล่ะ ทำอะไรไปบ้าง?

- โอ้ยยย ทำไปเยอะเลย เพียงแต่มันก็มีบ้างที่ ไม่ถูกใจ Wall Street ปลายปีที่แล้ว ออก QE2 ส่วนปีนี้ก็ยืนยัน กดดอกเบี้ยให้อยู่ที่ 0-0.25% ไปจนถึงปี 2013 ออกมาตรการ Operation Twist อีก ที่ผ่านมา ถึงแม้ไม่มี

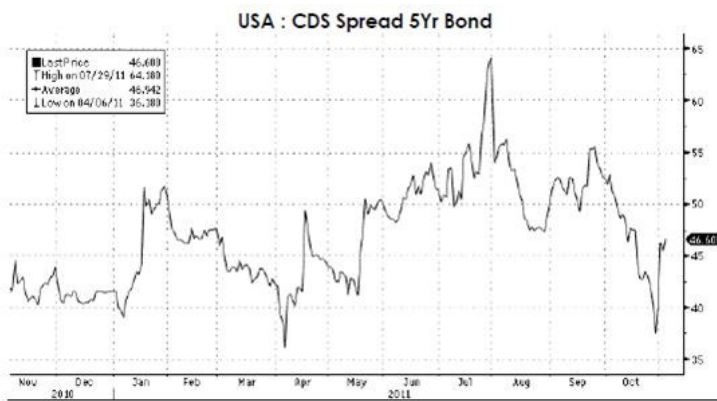


ประสิทธิภาพบ้าง เพราะเงินอัดฉีดเข้าระบบ บางทีมันก็ไหลไปเข้าตลาดทุน ไม่ได้เข้า Real Sector แต่จนถึงตอนนี้ ก็ต้องบอกว่า ดีกว่า ไม่อะไรเลยนะ ถ้าสรุปจากที่ประชุม FOMC ก็บอกว่า จะเอาเงินไปซื้อ MBS เพื่อ กดดอกเบี้ยสินเชื่อบ้านให้มันต่ำลงไปอีก คือพยายามช่วย Housing เต็มที่ ว่างั้นเถอะ

ทำไปเยอะ แล้วมันช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจได้จริงไหม?

- เรียกว่าช่วยพยุงดีกว่า ก็อย่างที่เห็นตัวเลขที่ รายงานออกมาครบ ไม่ได้ดีขึ้นมาก แต่ก็ไม่ได้ แล่งจนน่าเกลียด สรุปคือ มันยังพอไปได้นะ
- แต่ที่สำคัญกว่าก็คือ แล้วตอนนี้ นักลงทุนในตลาดเขาคิดยังไง?

ไปดู CDS Spread 5 ปีของอเมริกา



Source: Bloomberg

ในช่วงตั้งแต่หลังเดือน ก.ค. เป็นต้นมา CDS Spread ลดลงมาตลอด แสดงให้เห็นว่า ช่วงที่ยุโรปตราม่ากันแทบเป็นแทบตาย ช่วงนั้นอเมริกาไม่ได้เกี่ยวอะไรกับเขาเลย แล่งเงินไหลเข้ามาพักในสกุล USD ตลอด ส่วนช่วง 2-3 วันที่ผ่านมา ที่ CDS ดิดตัวขึ้นสูง ก็มาจาก MF Global ประกาศล้มละลาย และกรีซ

ทำท่าจะไม่รอดช่วงกลางสัปดาห์ แต่ตอนนี้ภาพเริ่มดีขึ้นเรื่อยๆ ดังนั้น เราน่าจะเห็น CDS Spread เริ่มปรับตัวลงอีกครั้งหนึ่ง

แล้วถ้ามันติดขึ้นไปอีกล่ะ? คุณบอกเองนะ อะไรก็ไม่แน่มันนอน เราต้องอยู่ในความไม่ประมาท ซิมิ?

- มันจะติดขึ้นไปอีก ก็คือ ประเด็นนี้ยุโรปไม่จบ ไม่ก็อยู่ดีๆตัวเลข Economic Data ของอเมริกาออกมาน่าเกลียดมากๆ ซึ่งถ้าเป็นเพราะหนี้ยุโรป คงต้องไปดูว่ามันเกิดอะไร และความเสียหายอยู่ตรงไหน แต่ถ้าเป็นเพราะตัวเลขเศรษฐกิจดูไม่ดี ผมว่า รัฐบาลอาจดำเนินนโยบายอะไรบางอย่างผ่านคลัง เพื่อลดแรงกดดันที่ Fed โยนมาให้ ส่วนด้าน Fed เอง ถ้าไม่ไหวจริงๆ ก็ยังมี QE 3 ซึ่งที่ผ่านมา QE1 และ QE2 เราก็เห็นแล้วว่า มัน Drive ตลาดหุ้น และตลาดคอมโมฯ ได้จริง

เอาสั้นๆเลยได้มะ ขึ้นหรือลง ตรงประเด็น!!

- ภาพรวมเศรษฐกิจอเมริกาไม่ได้ช่วยอย่างที่โลกกังวล ดังนั้นประเด็นที่ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกแกว่งหนักๆช่วงนี้ มันจึงเกิดจาก Euro Debt Crisis มากกว่า คราวนี้พอปัญหาฝั่งยุโรปมันดูมีทางออกในระยะสั้น เงินมันก็ต้องไหลไปยัง ตลาดหุ้น ถูกต้อง ม่ะ ?

ไปดู ดัชนี S&P500 จะเห็นว่า ทดสอบเส้น SMA 200 วันไปหนึ่งครั้ง ยังไม่ผ่าน แต่



MACD ก็ยังไม่ตัดลงเป็น Sell Signal ให้เห็น ถ้าคืนนี้ หรือสัปดาห์หน้า ดัชนีสามารถขึ้นไปยืนเหนือเส้นนี้ได้อีกครั้ง ก็มีแนวโน้มว่า เดือนนี้ และเดือน ธ.ค. นักลงทุนคงยิ้มได้บ้าง ในช่วงที่บ้านเรารุ่นกับน้ำเน่าว่าจะไปถึงบ้านใครก่อนกัน

สรุป คือ เมื่อเรากังวลมากๆ เมื่อข่าวร้ายมาเต็มตลาด แล้วตลาดมันยังไม่ลงให้เห็น ก็แวงว่า มันเตรียมตัวจะขึ้น นั่นเอง ปล. ตอนผมเปลี่ยนมุมมอง ผมไม่รับปากที่น้องนะครับ ว่าจะมา Update ให้อ่าน ต้องทำการบ้านกันเองด้วยนะ อยู่ในตลาดหุ้นช่วงหัวเลี้ยวหัวต่อ ชี้เกียจไม่ได้เนื้อ ต้องลับสมองตลอดเวลา

บทความจากกระทู้โต๊ะสินธร PANTIP.COM
เมื่อวันที่ 4 พ.ย. 2554

When stocks are attractive, you buy them. Sure, they can go lower. I've bought stocks at \$12 that went to \$2, but then they later went to \$30. You just don't know when you can find the bottom.

Peter Lynch

The financial markets generally are unpredictable. So that one has to have different scenarios... The idea that you can actually predict what's going to happen contradicts my way of looking at the market.

George Soros

The market does not beat them. They beat themselves, because though they have brains they cannot sit tight.

Jesse Livermore

Euro Debt Crisis

ปัญหาที่ไม่เคยมีทางออก

บทความจากกระทู้โต๊ะสินธร PANTIP.COM เมื่อวันที่ 3 พ.ย. 2554

หวัดดีครับ พี่น้องชาวสินธรทุกท่าน ช่วงนี้ประเด็นที่กระทบกับ Global Markets ก็ประเด็นเดิมๆ ทั้งนั้น ไม่ได้มีอะไรเปลี่ยนแปลง เพียงแต่เริ่มรุนแรง และเริ่มสนุกขึ้นเรื่อยๆ (สำหรับคนที่นั่งมองเหมือนดูฟุตบอล แต่ไม่ได้เชียร์ทีมใดทีมหนึ่งเป็นพิเศษ) แต่สำหรับคนที่เลือกข้างไปแล้ว การนั่งดูฟุตบอล Match นี้ อาจทำให้คุณเครียดกว่าปกติ ไปอ่านกันเพลินๆ ติ๊กว่า ว่า ตอนนี้ในโลกเขาทำอะไรกันอยู่บ้างดีกว่า

ที่ว่ารุนแรงขึ้น สนุกขึ้น มันคือที่ไหน?

- มันคือ ที่ยุโรปครับ ที่ประชุม EU เพิ่งได้ข้อสรุปเพิ่มวงเงินกองทุน EFSF จำนวน 1 ล้านล้านยูโร Haircut หนี้กรีซ 50% พร้อมทั้งให้อำนาจกองทุนนี้เพิ่มขึ้นไปอีกระดับ จะได้ไม่ต้องไปผ่านสภาของแต่ละประเทศ ซึ่งทำให้ Process ล่าช้า และมีความไม่แน่นอนสูงขึ้น

อำนาจที่เพิ่มขึ้น คุณหมายถึงอำนาจอะไร?

- ให้อำนาจ EFSF สามารถรับประกันพันธบัตรที่ออกในสกุล EUR ของกลุ่ม EU ได้ด้วย (ก่อนหน้านี้ทำได้แค่ให้เงินช่วยเหลือ) และอีกอย่างหนึ่งก็คือ การจัดตั้งกองทุน Special Vehicle

Investment (SVI) เพื่อเป็นการระดมทุนช่วยเหลือ EFSF อีกทางหนึ่งด้วย

สนุกตรงไหน?

- ขนาดกองทุน 1 ล้านล้านยูโร พุดปากเปล่าว่าจะเพิ่มหนี้ได้ครับ แต่ EU จะเอาใครมาลงขันด้วย และลงขันในจำนวนเท่าไรกันบ้าง รายละเอียดมันเยอะมาก ยังไม่สามารถเดาอะไรได้ แต่ถ้าตามจากข่าวในตอนนี้นี้ EU กำลังมีความพยายามหาพันธมิตรนอกทวีป ซึ่ง ณ ตอนนี้ ผู้ที่(ดูเหมือน)ยินดีช่วย ก็คือ ญี่ปุ่น และ จีน นั่นเอง แล้วความสนุกมันอยู่ตรงไหนหว่า?

ตรงนี้ครับ รองรัฐมนตรีกระทรวงการคลังของจีน เพิ่งออกมาสัมภาษณ์ผ่านสื่อว่า อาจจะเป็นการเร็วไปที่เงินจะเข้าไปลงทุนในกองทุน EFSF เนื่องจากเงื่อนไขของกองทุนยังไม่ชัดเจนในตอนนี้นี้ มันก็แปลว่า ปฏิเสธลงทุนไปก่อน และไม่ยอมรับเงื่อนไขนั่นเอง

ฮ่าๆ สมน้ำหน้า EU อย่าไปช่วยเขาเลย ปลอ่ยให้เขาแก้ปัญหาตนเองดีกว่า

- พุดนง่าย ทำนะยากมาก ช่วงต้นสัปดาห์ บริษัท MF Global ของอเมริกา เพิ่งประกาศล้มละลาย เพราะลงทุนใน Derivative ที่ผูก

กับ Euro Debt ไว้ ขาดทุนบักโกรก นี่เป็นตัวอย่างหนึ่งครับ ถ้าไม่ช่วย EU มันไม่ใช่แค่กรีซนะ ยังมี อิตาลี สเปน โปรตุเกส และไอร์แลนด์ ตามมาอีก ซึ่งแต่ละประเทศที่บอกมานี้ พวกรัฐบาลประเทศอื่นๆ และสถาบันการเงินทั่วโลก ผมเชื่อว่ามีการลงทุนในพันธบัตรของประเทศเหล่านี้ ไม่น่าก็น้อยละ

ฟังไปฟังมา มันคุ้นๆ เหมือน Subprime Crisis เลยนะ

- ใช่ครับ นี่มันก็อีกหนึ่ง Crisis ที่เราต้องเผชิญหน้า

ต่อๆ แสดงว่า ตอนนี้ EU แค่ว่าทำให้เงินยอมรับเงื่อนไขเงินก็น่าจะพอใช้ไหม จันก็ยอมๆ เขาไปสิ จะได้จบๆ ตลาดมันจะได้วิงชะติ รอมานานเกินไปละ

- ถ้าอย่างอย่างนั้น ผมไม่เอามาพิมพ์ให้อ่านเป็นเรื่องเป็นราวหรอก เมื่อยมือ :P ล่าสุด พรรคฝ่ายค้านของฝรั่งเศสเอง ก็ออกอาการที่เราเรียกว่า “อยากได้คะแนนเสียง” ซึ่งเป็นเหมือนกันทุกประเทศครับ ไม่ว่าจะเจริญแค่ไหนก็ตาม นั่นคือ เขาออกมาบอกว่า อย่าไปขอความช่วยเหลือจากจีนได้ปะ?? แล้วต่อไปในอนาคต จะเอาอะไรไปกดดันให้ค่าเงิน

หยวนมันควรจะแข็งค่ามากขึ้นอย่างที่ควรจะเป็น

ทำไมฝรั่งเศสเขาอยากให้ค่าเงินหยวนแข็งค่า ไม่เข้าจ่ายยย?

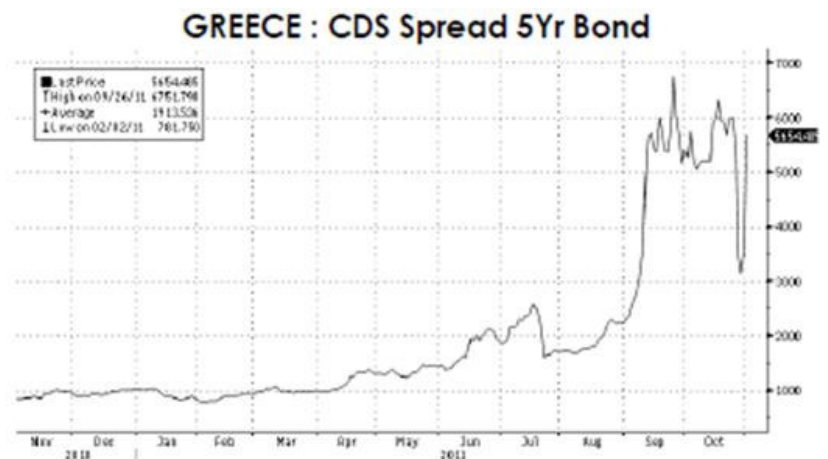
- ปัจจุบัน สินค้าและบริการจากจีน ออกมาตีตลาดทั้งอเมริกาและยุโรป เพราะราคาถูกกว่าสินค้าในประเทศ และที่ราคาถูก ก็เพราะค่าเงินหยวนอ่อนค่านั่นเอง เราจะเห็นวาคณะทำงาน รวมถึงตัวผู้นำเอง ทั้งอเมริกาและในยุโรป ได้มีการพบปะ และเยี่ยมเยียนจีนหลายครั้ง ประเด็นที่พูดกันบ่อยก็เรื่องนี้ละครับ คือ เขาพยายามกดดันให้จีนทำให้ค่าเงินตัวเองแข็งค่ามากกว่านี้ ที่ผ่านมามาอเมริกาและยุโรปประสบปัญหา Trade Deficit สาเหตุหลักๆก็เพราะจีนนะครับ ไม่ใช่เพราะใครหรอก แล้วถ้า EU ไปขอให้ จีนช่วยเหลือ ก็เท่ากับ อำนาจการต่อรองของกลุ่ม EU คงลดลงทันที แล้วจะบากหน้าไปขอเงินให้ทำให้ค่าเงินหยวนแข็งได้ยังไง ในเมื่อเพิ่งขอให้เขาช่วยมาลงทุนในกองทุน EFSF จริงไหม

โลกนี้มันซับซ้อนจริงๆ เข้าใจแล้ว ว่ามันเริ่มสนุกขึ้นยังงัย

- ยังไม่หมดๆ ล่าสุด รัฐบาลกรีซจะทำประชามติ ให้ประชาชนโหวตกันว่า จะรับแผนการช่วยเหลือของ EU หรือเปล่า ... แต่โพลสำรวจ ออกมาบอกว่า 60% จะโหวตไม่รับแผน !!

เอรียยย ฆ่าตัวตายซัดๆ ทำไมทำอย่างนั้น

- เพราะการรับเงินช่วยเหลือจาก EU แปลว่าต้องรับเงื่อนไขมาตรการรัดเข็มขัดอีกร้อยแปดพันอย่าง ทุกวันนี้คนในประเทศก็ประท้วงกับนโยบายลดสวัสดิการโน่นนี่จะแฉ่อยอยู่แล้ว ยังต้องมายอมรับเงื่อนไขที่โหดขึ้นไปอีกระดับ เขาก็ต้องไม่ยอมเป็นธรรมดา อีกอย่างคือประชาชนเขามองว่า ปัญหามันเกิดจากขาดวินัยทางการคลังของรัฐบาล ไม่ได้เกิดจากตัวเขา ทำไมเขาต้องแบกรับสิ่งที่ตัวเองไม่ได้ทำด้วย



มันก็จริงของเขานะ เรื่องเยอะจริงๆเลยยุโรปเนี่ย

- เห็นบอกว่า จะไปโหวตกันช่วงต้นเดือน ธ.ค. ผมก็ไม่รู้เหมือนกันว่า ผลออกมามันจะเป็นยังไง แต่ผลกระทบแรกเลยก็คือ ธนาคารหรือสถาบันการเงินที่เป็นเจ้าหนี้กรีซที่ตั้งสำรองหนี้เสียในกรณีที่กรีซ Hair Cut 50% อาจต้องตั้งสำรองหนี้สูญ 100% ซึ่งทำให้กำไรจากการดำเนินงานหายไปหมดเลยก็เป็นได้ ดังนั้นภายในไตรมาส 4 ของปีนี้ ดูอาการแล้ว Banking Sector คงไปไหนได้ไม่ไกล ส่วนจะ

ไปกระทบคนอื่นหรือเปล่า ต้องตามไปดูกัน อย่งใกล้ชิด

สั้นๆนี้ ที่เพิ่มความมั่นส้ขึ้นไปอีก ก็คือ IMF บอกแล้วว่า เงินช่วยเหลือครั้งที่ 6 ที่จะให้กรีซช่วงกลางเดือนนี้ อีก €8Billion ขอเลื่อนไป และรอดูผลประชามติก่อนว่าเป็นยังไง นั้นแสดงว่ากรีซจะไม่มีสภาพคล่องไปราวๆ 15 วันเป็นอย่างต่ำ ดูลุ้นตื่นเนี่ย หุหุ

พาไปดู CDS Spread 5 ปี ของ

พันธบัตรรัฐบาลกรีซ จะเห็นว่าติดตัวขึ้นภายใน 2 วันมากกว่า 80% ที่เดียว หลอกให้เราดีใจได้แค่เสาร์อาทิตย์ สะท้อนว่า ปัญหาหนี้กรีซ ยังคงอยู่กับเราไปอีกซักพักเลยละ

และที่ผมบอกว่า มันจะไม่ใช่แค่กรีซ ก็ลองดูกราฟในหน้าถัดไป เป็น CDS Spread 5 ปีของอิตาลี จะเห็นว่า ติดขึ้นตามกรีซเลยเหอๆ

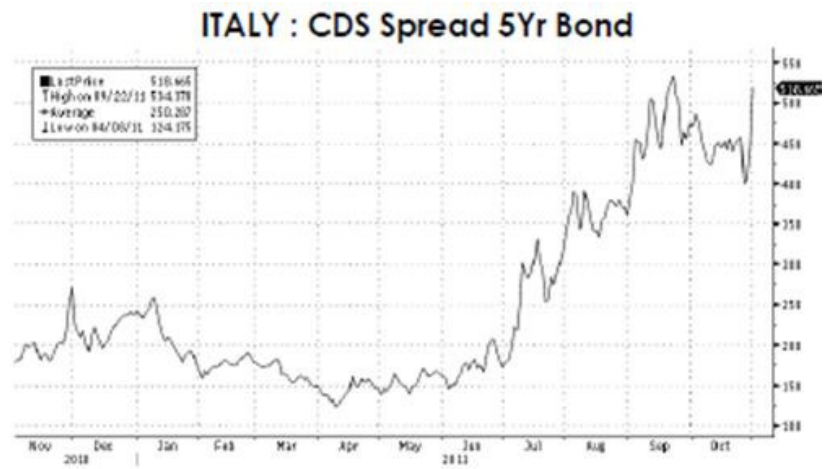
ที่เล่ามา ก็สนุกดีอะ แค่ว่า....แล้วพอร์ตผมเมื่อไหร่จะเขียวอะ T_____T

- ก็เมื่อหุ้นขึ้นใจ เอ๊ๆ ตอนนี้ ผมไม่กล้าฟันธง ขึ้นหรือครับ อาจจะมีอะไรมา Surprise ตลาดก็ได้ ต้อง “เฝ้าระวัง” กันแบบวันต่อวัน เลย

ส่วนหุ้นไทย แนะนำ จับตาระดับน้ำ และการ รุกคืบของกองทัพน้ำว่าจะเข้ามาครชั้นใน หรือไม่ เพราะถ้าเข้ามาจริงๆ และระดับน้ำสูง จนดำเนินชีวิตตามปกติไม่ได้ ... เศรษฐกิจไทย อาจเผชิญกับช่วงที่ยากลำบากที่สุดช่วงหนึ่ง เลยทีเดียว ครั้งนี้ เอาแค่ ยุโรปไปก่อน ครั้งต่อไป ตามไปดูอเมริกากันว่า เศรษฐกิจเขา หน้าตาเป็นอย่างไร

เอาใจช่วยทุกคนนะครับ คิดบวกเข้าไว้ (รู้ว่า มันไม่ง่าย แต่มันต้องทำนะ)

น้ำมาครั้งนี้ ไม่ใช่โลกแตกครับ มัน สอนให้เรารู้ว่า ชีวิตคนเรา มีช่วงปกติสุข ก็มี ช่วงยากลำบาก นั่นคือธรรมชาติของโลก เรา ต้องอยู่บนความไม่ประมาท :)



Reflexivity

ทฤษฎีที่ทำให้นักลงทุนทั่วโลกรู้จัก George Soros ฟอมดการเงิน

สำหรับชื่อ George Soros (จอร์จ โซรอส) แล้ว นักลงทุนเกือบร้อยทั้งร้อย รู้จัก เขาก็เพราะสิ่งที่เขาทำไว้กับประเทศไทยของเราตอนโจมตีค่าเงินบาทเมื่อปี 2540 แต่นั่น

ว่า Quantum Fund ร่วมกับ Jim Rogers เจ้าพ่อตลาด Commodity และสามารถทำผลตอบแทนได้เฉลี่ยปีละ 40%! เป็นเวลารวม 10 ปี ด้วยกัน แถมช่วงวิกฤต Subprime



ไม่ใช่ครั้งแรกที่ทำให้เขาเป็นที่จดจำในโลกการลงทุน ฉายาที่ได้มาว่า "the man who broke the Bank of England" ต่างหาก ที่ทำให้นักลงทุนทั่วโลกจดจำชื่อของเขาได้

ผลงานการลงทุนของ Soros ถือว่าไม่ธรรมดาจริงๆ ในปี 1973 เขาตั้งกองทุนชื่อ

ตอนปี 2008 รายงานจากผลตอบแทนจากการลงทุนของเขา นั่น ก็ยังสามารถที่จะเอาชนะตลาด นำทิ้งไข่ม้อยครั้ง

ภายใต้ผลงานการลงทุนอันเป็นที่จดจำของเขา บ้างก็ว่าเป็นผู้ร้าย บ้างก็ว่าเขาเป็นผู้ฉวยโอกาส บ้างก็ยกย่องเขาราวกับเป็นศาสดาของ Hedge Fund คำถามคือ ชายคนนี้ มีหลักคิดในการลงทุนแบบไหน?

กลยุทธ์การลงทุนของ Soros เน้นไปที่การทำกำไรระยะสั้นหาผลตอบแทนในทุกรูปแบบจากตลาด (Absolute Return)

ไม่ว่าจะเป็นหุ้น ค่าเงิน หรือสินค้าโภคภัณฑ์ แต่คำว่าสั้นของนักลงทุนระดับโลกเขาก็กินเวลาเป็นเดือนๆ หรือบางถึงปีในบางช่วงนะครับ ไม่ใช่ซื้อเข้าขายบายเหมือนแมงเม่าอย่างพวกเรา

Soros ไม่เชื่อในทฤษฎี Efficient Market Hypothesis (EFM) ที่บอกไว้ว่าราคาหุ้นได้สะท้อนข่าวและข้อมูลในอดีต รวมถึงการคาดการณ์ในอนาคตไปหมดแล้ว จึงไม่มีทางที่นักลงทุนจะเอาชนะตลาดได้อย่างต่อเนื่อง (ใครสนใจหลักคิด ตามไปอ่านใน Blog ผมได้

<http://www.bloggang.com/viewblog.php?id=mrmessage&date=09-08-2010&group=4&gblog=11>

จริงๆ แล้ว กูรู และนักลงทุนระดับโลกส่วนใหญ่ก็เชื่ออย่างที่ Soros เชื่อนะครับ ไม่นั่นคงไม่รวนลั่นฟ้ากันหลายคนหรอก แต่สิ่งหนึ่งที่แยก George Soros ออกจากเหล่าเซียนกลายเป็นเซียนเหนือเซียนก็คือ แนวคิดจากทฤษฎี Reflexivity ซึ่งเขาได้รับรากฐานความคิดมาจาก Sir Karl Raimund Popper นักปรัชญา และศาสตราจารย์แห่ง London School of Economics ซึ่งได้รับการยอมรับว่าเป็นปราชญ์เกี่ยวกับวงการวิทยาศาสตร์ที่เก่งที่สุดในทศวรรษที่ 20 ทีเดียว ... เอ นี่ผมจะบอกทำไมเนี่ย ไม่ได้เกี่ยวกับเนื้อหาที่คุยเลย เหยง

Reflexivity อธิบายไว้ว่า จุด Equilibrium หรือ จุดดุลยภาพ มีไว้แค่เป็นจุดอ้างอิง แต่จริงๆ แล้วทุกสิ่งในสังคมเราไม่เคยอยู่ในจุดนั้น ตลาดหุ้นก็เช่นกัน สาเหตุก็เกิดจากมีแรงบางอย่างส่งผลให้เกิด "Negative Feedback" ซึ่งทำให้ราคานั้นวิ่งออกจากจุดดุลยภาพไปอย่างมาก ตลาดหุ้นจึง

มีแนวโน้มที่จะมี boom & burst ไปเรื่อยๆ เป็นวงจรอยู่อย่างนั้น

เราลองมาดูกันหน่อยว่า Negative Feedback นั้นเป็นยังไง ส่งผลยังไงต่อตลาด ลองดูตัวอย่างจากปัญหาหนี้ยุโรป (Euro Debt Crisis) ในตอนนี้ก็ได้ครับ เมื่อมีข่าวร้ายเกิดขึ้นในตอนแรก ข่าวร้ายต่อๆมา ก็จะทยอยออกมาเรื่อยๆ และส่งผลต่อปัจจัยพื้นฐานของตลาดนั้นด้วย

ตอนแรก เริ่มจากกรีซหนี้บวก Debt-to-GDP โตเกิน 100% >> รัฐบาลประกาศใช้แผนรัดเข็มขัด >> แต่ประชาชนประท้วงไม่ยอมให้หักสวัสดิการและเงินเดือน >> ขอความช่วยเหลือการกลุ่ม EU >> ต้องรัดเข็มขัดเพิ่มอีก >> ประท้วงอีก >> S&P และ Moody's ทนไม่ไหว ก็ประกาศ Downgrade ตราสารหนี้ของกรีซกลายเป็น Junk Bond >> Cost of Funding สูงขึ้นทันทีอย่างรวดเร็ว >> รัดเข็มขัดเพิ่มขึ้นอีก

ถ้าเปรียบกรีซเป็นมนุษย์ ผมว่าตอนนี้ น่าจะเป็นมนุษย์ที่มีเอวเล็กที่สุดในโลกแล้วนะ รัดจิ้งเลยเข็มขัดเนี่ย 555+

เอาจริงๆแล้ว การ Downgrade ของ Credit Rating Agency (CRA) นั้น ใช้ข้อมูลในอดีตมาประเมินส่วนใหญ่ และคาดการณ์ว่าในอนาคตจะเป็นอย่างไร ซึ่งอนาคต เป็นสิ่งที่ไม่มีใครรู้ แต่สิ่งที่เกิดขึ้นจาก Negative Feedback ก็คือ พอ นักลงทุนเห็นกรีซกลายเป็นขยะ อารมณ์ก็ยิ่งแย่ ยิ่งขายหนัก

ขึ้นไปอีก มันช่างสวนทางกับสิ่งที่กรีซต้องการ ณ ขณะนี้เป็นอย่างมาก นั่นก็คือ อยากให้ ต้นทุนการกู้ยืมต่ำลง (Capital Requirement) เพื่อฟื้นฟูประเทศในระยะยาว แต่ตอนนี้ก็ดูเหมือนทุกอย่างจะสายเกินไปแล้ว

อ้อ... อย่างมอง Reflexivity ในแง่ร้ายเพียงอย่างเดียวจะครบ Positive Feedback ก็มีให้เห็น ยกตัวอย่างเช่น ราคาบ้านในอเมริกาปรับตัวสูงขึ้น >> ประเมินหลักทรัพย์ ได้วงเงินเพิ่ม ก็ไปกู้มาเพิ่ม >> ได้เงินกู้มา ก็เอาไปซื้อบ้านเพิ่มอีก >> ราคาบ้านก็ปรับตัวสูงขึ้นอีก แต่สุดท้าย ตลาดก็ตระหนักถึงความจริงที่ว่า มีแต่ผู้ซื้อไม่กี่ราย แต่ไม่มีคนอยู่จริงๆ เมื่อนั้น วิกฤต Subprime ก็มาเยือนเราเมื่อปี 2008

แต่ก่อนหน้านั้นร่วมๆ 10 ปี ก็ด้วยเจ้าราคาบ้านนี้ละครับส่วนหนึ่ง ที่ทำให้ GDP อเมริกาโตมาได้ขนาดนี้

โดยสรุป เมื่อดูจากตัวอย่างแล้วจะเห็นว่า ไม่ใช่แค่ปัจจัยพื้นฐานเท่านั้นส่งผลต่อราคาหุ้น แต่ตัวราคาหุ้นเอง ยังส่งผลต่อ



ปัจจัยพื้นฐานของตัวหุ้นมันเองอีกด้วย ไม่ว่าจะทิศทางไหน ขึ้นหรือลงก็ตาม

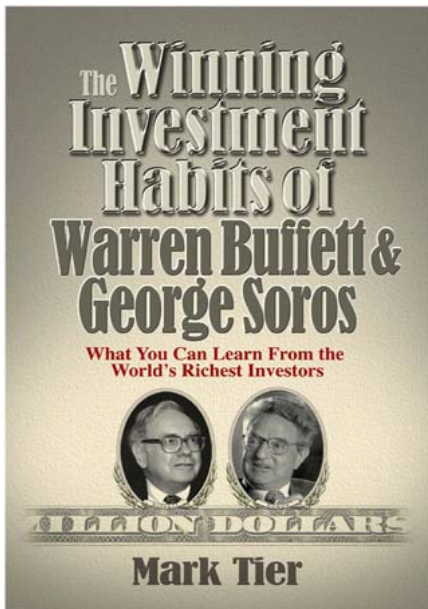
ที่ผมสรุปไปว่า ราคาหุ้นต่อปัจจัยพื้นฐานของตัวหุ้น นักลงทุนหลายคนอาจงงๆ เพราะเรียนมาไม่เห็นเคยมีใครบอกอย่างนั้น นั่นผมขอยกตัวอย่างอีกตัวอย่างหนึ่งครับ เอาใกล้ๆตัวเรานี้ละ

เหตุการณ์น้ำท่วมที่ผ่านมาสดๆ ร้อนๆ เดือนร้อนกับถั่วหน้า สภาพพัฒนา ศูนย์วิจัยกสิกรไทย หรือ World Bank เอย ต่างออกมาบอกว่า GDP ปีนี้ลดลง และจ่อปรับประมาณการณ์ GDP ปีหน้า คาดว่ากำไรบริษัทจดทะเบียนในหลาย Sector จะลดลงแล้วเกิดอยู่ดีๆ ต้นไม้ Invisible Hands สอยหุ้นไทยทะลุ 1,000 จุดขึ้นมา เพราะเก็งไปเลย ว่า กระหอบไม่เยอะ ระยะยาวยัง OK อยู่ ทั้งๆ ที่เอาเข้าจริง ตอนนี้ก็ไม่มีสัญญาณอะไรบอกเราเลย ว่า รัฐบาลมีมาตรการอะไรออกมากระตุ้น หรือบริษัทจะกำลังดำเนินการผลิตได้ทันจริงๆไหม

แต่ถ้าตลาดหุ้นยังหน้าด้านวิ่งขึ้นต่อไป ความมั่งคั่งของนักลงทุนในตลาดโดยรวมก็ยิ่งเพิ่มขึ้น ความเชื่อมั่นของนักลงทุนก็จะกลับมา ใครลงทุนแล้วกำไรในรอบนี้ มีสภาพคล่องมากขึ้น หันมาเจอไอ้หุ้นที่ถูกมองว่าแย่ๆ เพราะเจอน้ำท่วม ก็ซื้อมองไปเรื่อยๆ ราคาหุ้นไม่ลง แลมวิ่งตามชาวบ้านเขาขึ้นไปได้อีก

เห็นไหมครับ Reflexivity ของ George Soros สามารถอธิบายปรากฏการณ์ที่เกิดในตลาดหุ้นได้ในอีกมุมหนึ่งที่หลายคนอาจไม่เคยนึกถึง

ด้วยทฤษฎีนี้ ด้วยความเชื่อที่ว่า ราคาหุ้นจะวิ่งออกจากจุดดุลยภาพไปอย่างมาก ทำให้เขากล้าที่จะทุ่มเงินจำนวนมหาศาลกับการเก็งกำไร เพื่อรอคอยจุดกลับตัวของตลาด ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเก็งว่าตลาดจะ Burst มากกว่าจะเก็งว่า Boom เลยถูกมองว่าเป็น “Satan” ซึ่งตรงกันข้ามกับ Warren Buffet ที่ทำกำไรจากการลงทุนเข้าซื้อและถือในระยะยาวเท่านั้น แกรมตลาดตกลงมาซักระยะ ยังพยายามหาโอกาสเข้าไปซื้อซื้อ ทำให้ภาพของ Buffet เป็นเหมือน “Santa” ในสายตาของนักลงทุนทั่วโลก



สิ่งที่ Soros และ Buffet เหมือนกันก็คือ

- เขาทั้งคู่เริ่มจากคำว่า รวย เป็น โคตรรวย ด้วยการทุ่มและเชื่อมั่นในการตัดสินใจของตัวเอง ส่วนการกระจายความเสี่ยง

(Diversification) ในพอร์ตการลงทุน เกิดขึ้นหลังจากที่พอร์ตการลงทุนของทั้งสองใหญ่จนไม่รู้จะเอาไปซื้ออะไรแล้ว

- ทั้งคู่ไม่เคยตั้งเป้าหมายการลงทุนว่าจะได้กำไรเท่าไร ...แปลงง่ายๆว่า เงิน ไม่ใช่เป้าหมายสำคัญที่สุดในการลงทุนของทั้งสอง (แล้วมีทำไมเยอะเยอะขนาดนั้นพระเจ้า *-)
- ทั้งคู่ ไม่อ่าน Research ที่มีอยู่เกลื่อนตลาด แต่ใช้วิธีศึกษาด้วยตัวเอง และทีมงานของตัวเอง

เห็นอย่างนี้แล้ว ก็ทำให้คิดขึ้นมาว่า บางครั้ง Satan กับ Santa มันต่างกันนิดเดียวเท่านั้น ผมเชื่อว่า ในหลายวิกฤต Buffet ก็เอาเห็นช่องในการทำกำไรเหมือนกัน (รายนามขนาดนั้น เก่งขนาดนั้น จะไม่รู้อะไรเลยหรือ?) เพียงแต่เขาเลือกที่จะไม่ทำ เพราะมันขัดกับหลักการลงทุนและจริยธรรมของเขา ในขณะที่ Soros มองว่ามันไม่ใช่เรื่องที่ผิด

ส่วนตัวแล้ว ผมไม่ขอวิจารณ์ Soros นะครับ แต่ขอแนะนำข้อดี และสิ่งที่เป็นประโยชน์เอาไปต่อยอดตัวเองดีกว่า

สุดท้าย ปัจจุบัน George Soros ซึ่งอายุ 81 ปี เพิ่งยุติอาชีพการเป็นผู้จัดการกองทุน Hedge Fund ให้แก่บุคคลภายนอกไปแล้วเมื่อเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา และคืนเงิน

ให้กับนักลงทุนเป็นที่เรียกร้อย สาเหตุก็เพราะสำนักงาน ก.ล.ต. ของสหรัฐฯ กำหนดให้ Hedge Fund ที่มี AUM เกิน \$150 ล้าน ต้องขึ้นทะเบียนกับ SEC ภายในปี 2012 ที่จะถึงนี้ เพื่อกำกับดูแล และอยู่ในสายตาของทางการมากขึ้น (ตอนนี้ Soros Fund มี AUM สิริรวม \$20,000 ล้าน) การเลิกบริหารกองทุนของ Soros สาเหตุมาจาก ถ้าต้องขึ้นทะเบียนและรายงานการซื้อขายให้กับ SEC ก็จะถูกเปิดเผยว่า ต้องเปิดเผยข้อมูลการลงทุนแก่สาธารณะ กลยุทธ์อาจถูกเปิดเผย และการทุ่มโจมตีอะไรอีกซักอย่าง ก็จะเป็นข่าวก่อน และเป็นตกเป็นเป้าของสาธารณะชน ... หลายคนกระโดดดีใจ ร้องเย้ๆๆ แต่ขอโทษ Hedge Fund มีอยู่ทั่วโลก มีแค่ Soros ออกจากตลาดคนเดียว คนอื่นยังอยู่ โส๊ะๆ

เอาเถอะครับ หลังจากนั้น เราคงไม่เห็นผลงานของ Soros อีกแล้ว แต่แน่นอนว่าเขาจะเป็นที่จดจำในฐานะนักลงทุนผู้ประสบความสำเร็จที่สุดในโลกคนหนึ่ง ถึงแม้วิธีการได้มา มันจะโหดร้ายสำหรับหลายๆคน บ๊อบบาย โชรอสสสสส

บทความจากกระทู้โต๊ะสินธู PANTIP.COM
เมื่อวันที่ 12 ธ.ค. 2554

GLOBAL OCCUPY

951 เมือง ใน 82 ประเทศทั่วโลก เกิดจากอะไร?

ในช่วง 2-3 วันที่ผ่านมา สำนักข่าวต่างประเทศเริ่มรายงานถึงการประท้วงของภาคประชาชนถึงภาคธุรกิจการเงินที่ขึ้น ทั้งในอเมริกา และในยุโรป หลังเกิดความรุนแรงมากขึ้นในอิตาลี และการขยายตัวการชุมนุมกลายเป็นจลาจลในหลายประเทศ

จริงๆแล้ว การชุมนุมประท้วงในทั้งหมด 951 เมือง จาก 82 ประเทศ เริ่มต้นมาจากจุดเดียวกัน นั่นก็คือความเลื่อมล้ำของความมั่งคั่งของคนที่อยู่ในภาคการเงิน และอยู่ข้างนอก และทั้งหมดทั้งหมดนี้ ก็ได้ต้นแบบมาจากที่เดียวกันครับ ใช่แล้ว มันมาจาก Wall Street และเริ่มที่ชื่อ

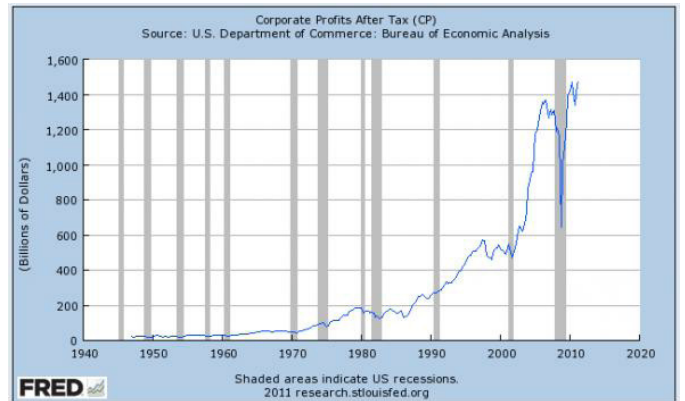


คือยุดกันที่ละภาพนะครับ ภาพแรก เป็นภาพที่แสดงให้เห็นว่า คนที่รวยที่สุดในอเมริกา 1% แรก มีรายได้ต่อปี ในช่วงนี้ สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และคิดเป็น 23.5% ของรายได้ทั้งหมดของประชากรทั้งประเทศ ซึ่งตัวเลขนี้ ถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวไปรวมๆ 2 เท่าทีเดียว ... คำถามคือ แล้วยังโงะ? บริษัทโต ขยายกิจการ กำไรก็ต้องโตตามไปด้วย จะจ่ายผลตอบแทนสูง ก็ไม่ใช่เรื่องแปลกอะไร

Annual U.S. income share of the Top 1%



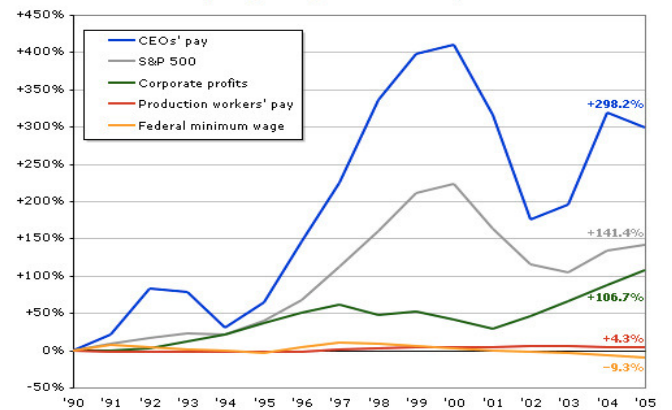
ถูกต้องแล้วครับ Corporate Profit หลังหักภาษีของบริษัทในอเมริกา ตอนนี้ ทำจุดสูงสุด เป็น All Time High ทั้งๆที่เพิ่งผ่านวิกฤต Subprime มาเมื่อปี 2008 นี้เอง ดูแค่นี้ ใครๆก็อาจจะมองว่า อเมริกาพ้นจากความเสี่ยงที่จะเกิด Recession แล้วใช่ไหม? แต่ ชีวิตมันมักจะไม่ง่ายอย่างนั้นนะสิ



จากภาพในความเห็นแรก รายได้ต่อปี ของคนรวย 1% แรกของอเมริกา อาจมีคนเถียงผมว่า มันเป็นแค่ 1% นั้นหรือเปล่า Warren Buffet เอย Bill Gates เอย อีตา Mark Zuckerberg อีกคน เขาเก่ง ก็ต้องให้เขาไปสิ

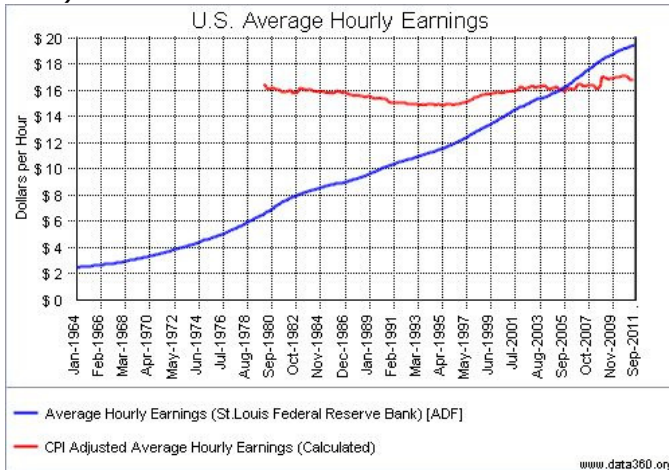
เงินไปดูกราฟนี้อีกอัน จะเห็นว่า ตั้งแต่ปี 1990 มา ค่าตอบแทนของ CEO ในบริษัทที่อยู่ใน S&P500 สูงขึ้นถึง 300% (ปรับฐานตามเงินเฟ้อที่สูงขึ้นเรียบร้อยแล้ว) อัตราเร่งมันสูงกว่า กำไรของบริษัทด้วยซ้ำ และถ้าเปรียบเทียบกับลูกจ้างธรรมดาๆ ตั้งแต่ปี 1990 ลูกจ้างได้เงินเดือนเพิ่มขึ้นเพียงแค่ 4.3% เท่านั้นเอง

Figure 9: CEOs' average pay, production workers' average pay, the S&P 500 Index, corporate profits, and the federal minimum wage, 1990-2005 (all figures adjusted for inflation)

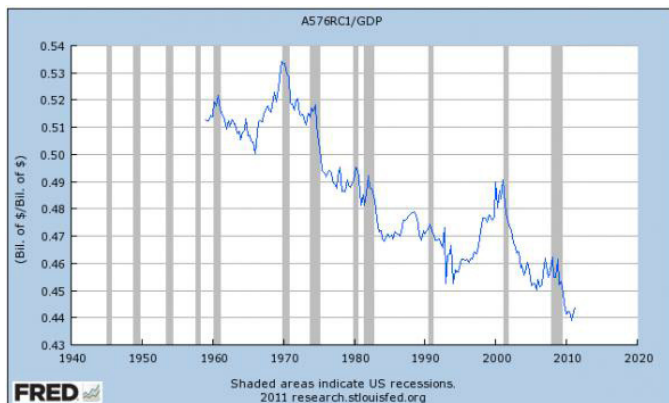


Source: Executive Excess 2006, the 13th Annual CEO Compensation Survey from the Institute for Policy Studies and United for a Fair Economy.

ค่าจ้างราย ชม. ของแรงงานในอเมริกา ดูเผินๆ ก็เหมือนจะปรับตัวขึ้นมาต่อเนื่องตั้งแต่ปี 1964 เป็นต้นมา แต่หากลองปรับตามเงินเฟ้อแล้ว ตอนระยะเวลา 30 ปีที่ผ่านมา (ตั้งแต่ปี 1980) ค่าจ้างของแรงงานไม่ได้ปรับขึ้นตามมา

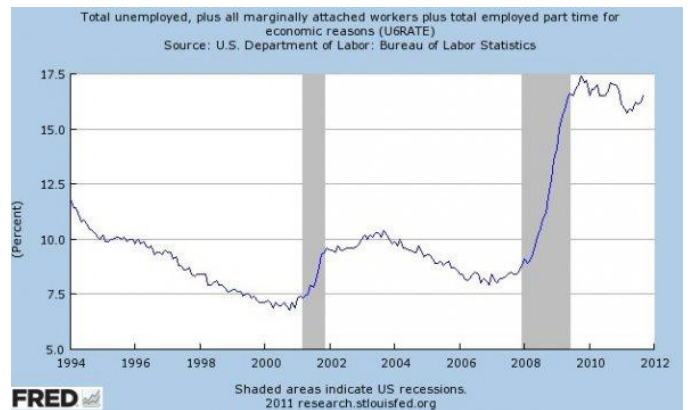


สรุปจากกราฟ 4 กราฟแรก ก็จะเห็นว่า คนรวย ก็มีแต่รวยขึ้น คนจน เหลือทางไปแค่ 2 ทาง คือ ไม่จนเท่าเดิม ก็จนลง จริงไหม? ลองไปดูสัดส่วนค่าจ้างแรงงานต่อ GDP ของอเมริกากันจากกราฟด้านล่าง จะเห็นว่า ค่าจ้างแรงงานเทียบเป็นสัดส่วนต่อ GDP ในปี 2010-2011 นี้ ต่ำเป็นประวัติศาสตร์เลยทีเดียว



อย่างที่เราทราบกันว่า ตอนนี้ Unemployment Rate ของอเมริกา อยู่ที่ 9% นิดๆ ซึ่งถือว่าเกือบจะสูงสุดตั้งแต่ช่วงทศวรรษที่ 80 เช่นกัน ดูแค่ตัวเลข 9% อาจดูว่าเยอะ แต่คงไม่มากมายอะไร ลองคิดเป็นจำนวนคนสิครับ ... ตอนนี้มีคนที่เป็นแรงงานของระบบเศรษฐกิจแต่ไม่มีงานทำ สูงถึง 14 ล้านคนด้วยกัน!!

กราฟถัดไป แสดงให้เห็น สัดส่วนคนที่ไม่มีงานทำมา 6 เดือน คิดเป็น % แล้ว (เกือบๆ 50% ของ Unemployment ทั้งระบบ)



ยังครับ ยังแยะไม่พอ พาไปดูตัวเลขที่น่ากลัวกว่านี้อีก... ทีนี้ที

9% เนี่ย เป็น Unemployment นะ แต่ถ้ารวมแรงงานที่เคยทำงานประจำและหันไปทำ Part-Time ซึ่งแน่นอนครับ คน



เหล่านี้่อยากได้งานประจำกลับมาทำอย่างเดิม จะพบว่า ตัวเลขรวมกันของคนสองกลุ่มนี้ สูงถึง 17% ทีเดียวนะ หรือคิดเป็นจำนวนคนก็ราวๆ 26 ล้านคน โ้ววววว เยอะเกินไป

เห็นความต่างระหว่างคนรวยกับคนจนมากขนาดนี้ ใครเข้าข้างคนรวย เพราะมองว่าเขาขยันทำงาน เขาเก่ง ก็ต้องได้มากกว่า ผมก็ยอมรับครับว่าจริงส่วนหนึ่ง แต่พอเอาตัวเลข Wealth ของคนอเมริกามาทำเป็น Pie Chart แล้ว จะพบความเบี่ยงของระบบทุนนิยมที่ร้ายกาจ นั่นคือ 80% ของคนอเมริกัน เป็นเจ้าของสินทรัพย์ทางการเงินในระบบเพียงแค่ 7% เมื่อเทียบกับ คนรวยที่สุด 5% แรกของประเทศ เป็นเจ้าของสินทรัพย์และตราสารทางการเงินสูงถึง 72% ทีเดียวนะ

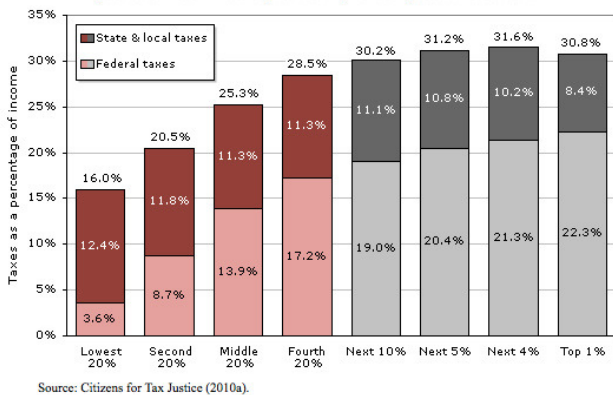
ขอพยายามเถียงต่ออีกได้มะ ... อัตราภาษีในอเมริกา ยิ่งรวยยิ่งโหดนี่นา แน่แน่นอนว่าคนรวยที่สุด

ประเทศ 5% เขาได้รายได้มาก แต่เขาก็ต้องเสียภาษีมาก เป็นธรรมดาอยู่แล้ว ไม่ใช่หรือ

จากตัวเลขสัดส่วนภาษีในปี 2010 ของคนรวยที่สุด 1% แรกของประเทศ เทียบกับคนคนรวยรองลงมา 19% ของแรงงานทั้งหมด จะเห็นว่า อัตราภาษีของคนรวย เหล่านั้น น้อยกว่าด้วยซ้ำ

แต่ก็เถียงไม่ได้ครับ เพราะหากดูเป็นภาษีในรูป ตัวเลขแล้ว ภาษีที่คนรวย 20% แรกของประเทศ จ่ายให้แก่ รัฐบาล ก็มีสัดส่วนมากกว่าแรงงานกลุ่มอื่น ปัจจุบันมีสัดส่วนอยู่ที่ 64.3% (กราฟอันล่าง) ส่วนอันบนก็เทียบให้ดูว่า รายได้

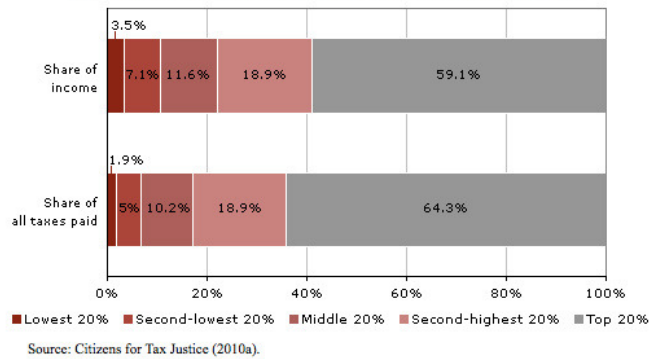
Figure 6: Share of income paid as tax, including local and state tax



Source: Citizens for Tax Justice (2010a).

ของคนรวย 20% แรก คิดเป็น 59.1% ของรายได้ทั้งหมด

Figure 7: Share of all income earned and all taxes paid, by quintile



Source: Citizens for Tax Justice (2010a).

ที่ได้จากแรงงานทุกระดับ

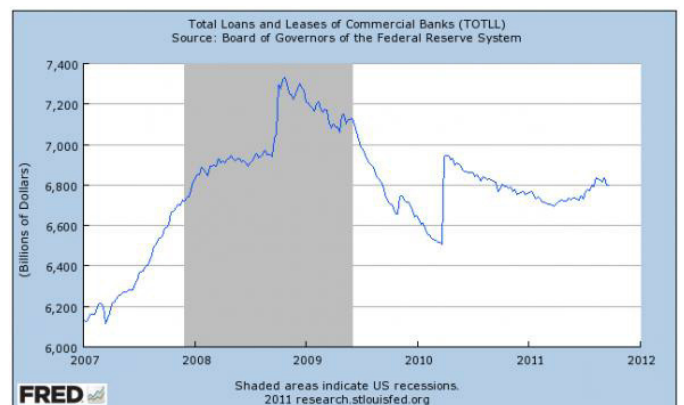
แปลว่า คนรวย 20% จ่ายภาษี เมื่อเทียบกับรายได้ที่พวกเขาได้รับ มากกว่า 80% ของแรงงานที่เหลือ

แต่นั้นก็ไม่เพียงพอที่จะทำให้กลุ่มคนที่เหลือพอใจครับ เพราะประเทศประชาธิปไตย หนึ่งเสียงของคนจน ต้องมีค่าเท่ากับหนึ่งเสียงของคนรวย และตอนนี้ คนจน กำลังเยาะขื่นเรื่อยๆ (แต่คนจนมักโดนคนรวยซื้อเสียงปิดปากทั้งหมด)

เอาล่ะๆ เข้าใจแล้วว่าคนรวยเขาหาเงินมาแล้วเหยียบย่ำหัวใจน้อยๆของคนฐานะต่ำต้อยอย่างไร

แต่ทำไม Wall Street ต้องกลายเป็นแพะรับบาปจากความไม่พอใจนี้ไป ในเมื่อมีมหาเศรษฐีจากธุรกิจอื่นๆ อีกตั้งเยอะตั้งแยะ น่าสงสาร Wall Street จะตาย

หากย้อนกลับไปตอน Subprime Crisis คงจำกันได้แน่ครับ ว่าภาคธุรกิจ เข้าไปอุ้มสถาบันการเงินโดยใช้ภาษี



ของประชาชน และอัดฉีดเงินใหม่ผ่านกรรมวิธีที่เราคุ้นชื่อว่า QE โดยให้เหตุผลกับเราว่า เมื่อได้เงินช่วยเหลือจากรัฐแล้ว ภาคสถาบันการเงินจะมีสภาพคล่อง และนำเงินที่ได้ไปกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง ผ่านการปล่อยสินเชื่อ และ

80% OF AMERICANS SHARE ONLY 7% OF ALL THE MONEY IN AMERICA

THIS IS NOT WHAT DEMOCRACY LOOKS LIKE
DISTRIBUTION OF FINANCIAL WEALTH IN THE UNITED STATES
<http://sociology.ucsc.edu/whorulesamerica/power/wealth.html>

กิจกรรมทางเศรษฐกิจแบบอื่นๆ แต่แล้วสิ่งที่เรากำลังก็เป็นจริงครับ ธนาคารได้เงินช่วยเหลือจาก Fed หรือธนาคารกลางไป เราก็เห็นตัวเลขสินเชื่อยับตัวขึ้นบ้าง แต่หลังจากนั้น ปี 2009-2010 ตัวเลขการปล่อยสินเชื่อกลับตกลงอย่างรวดเร็ว (ตามภาพ) ก่อนติดกลับช่วงสั้นในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2010 แต่ก็ไม่ได้ขยับขึ้นต่อ

จำ Corporate Profit หลังหักภาษี ของบริษัทในอเมริกาที่ผมบอกไปเมื่อตอนต้นๆ ได้ไหมครับว่า ก้าวสูงสุดประวัติศาสตร์

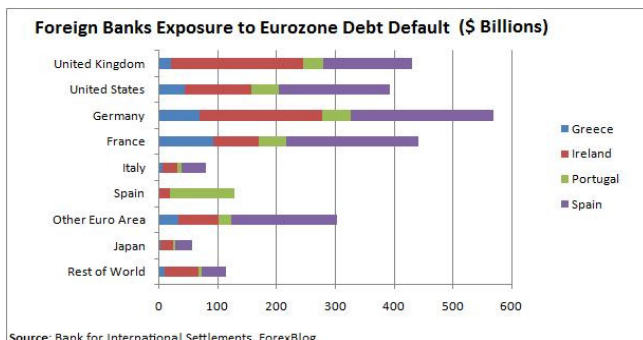
แต่ จากตัวเลขปล่อยสินเชื่อที่ไม่ได้โตตาม ห้างๆ ธนาคารได้เงินช่วยเหลือไปแล้ว แล้วเขาเอาเงินไปทำอะไร? – คำตอบคือ เอาเงินไปซื้อ US Treasury และหลักทรัพย์ที่มีการรับประกันโดยรัฐบาล หากดูจากกราฟด้านล่าง จะเห็นว่า สถาบันการเงินไล่ซื้อมาตั้งแต่ปี 2008 จนถึงปัจจุบัน

แล้วเขาเอาไปทำอะไร ทำไมไม่เอาไปปล่อยกู้?

สาเหตุที่ธนาคารไม่กล้าปล่อยกู้ ก็เพราะตัวเลขเศรษฐกิจในประเทศยังมีความเสี่ยง และไม่ใช่ว่าในประเทศ แต่ยังมีความเสี่ยงจากปัญหาหนี้ในยุโรป ที่เป็นเหมือนระเบิดเวลา เพราะธนาคารในอเมริกา ก็เป็นเจ้าของของกลุ่ม PIIGS เช่นเดียวกัน ตามภาพด้านล่าง เพราะฉะนั้น ถ้าเกิด Default ในประเทศใดประเทศหนึ่งทางฝั่งโน้น ย่อมหนาวถึง Balance Sheet ของธนาคารทางนี้ทันที ทางที่ดีที่สุดก็คือ ถือ US Treasury ชะ ก็สิ้นเรื่องเหอะๆ

เรื่องยุโรปนี้ พอเข้าใจได้ แต่การแสวงหากำไรของสถาบันการเงินในอเมริกานี้สิครับ ถือเป็นปัญหาหลักเลยที่ใครๆ เห็นแล้ว ก็รู้สึกว่ามันไม่แฟร์

นั่นก็คือ การที่เหล่าสถาบันการเงินได้เงินช่วยเหลือจาก Fed ไปแบบฟรีๆ แล้วกลับมาซื้อ US Treasury และหลักทรัพย์ที่มีการรับประกันโดยรัฐบาล มันคือการทำกำไรโดยแทบไม่มีความเสี่ยงอะไรเลย เอาเงินกินเปล่ามาซื้อ



พันธบัตร แล้วได้ดอกเบี้ยกับผลตอบแทนจากพันธบัตรอีกต่อหนึ่ง เสียหาย มันเกิดอะไรขึ้น?!??



แกม Fed ยังลดดอกเบี้ยลงเหลือ 0%-0.25% และออกพันธบัตรชุดใหม่ๆ อีกเพื่อหวังจะกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยการกดดอกเบี้ยให้ต่ำเข้าไว้ แกมอัดฉีดเงินผ่าน QE2 (เดี๋ยวคงมี QE3 ตามมา) ก็เท่ากับการ สถาบันการเงินเหล่านี้สามารถกู้เงินจากธนาคารในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำติดดิน แกมความเสี่ยงไม่มี แล้วเอาไปลงทุนพันธบัตร หรือไปลงทุนอะไรก็ได้ที่น่าจะได้ผลตอบแทน แต่ขอโทษครับ ไม่ใช่การปล่อยสินเชื่อให้ภาคเอกชน :D

Institutional Risk Analytics ได้ลองคิดแค่ว่า การได้เงินมาของสถาบันการเงิน แล้วเอาไปลงทุนใน Risk-free Asset อย่าง US Treasury แล้วได้ส่วนต่างดอกเบี้ยอยู่ที่ 2-3% พบว่า สถาบันการเงินในอเมริกาได้กำไรจากเฉพาะส่วนต่างดอกเบี้ยเป็นเงินถึง \$211 Billion ในครึ่งปีแรกของปีนี้ ด้วยกัน

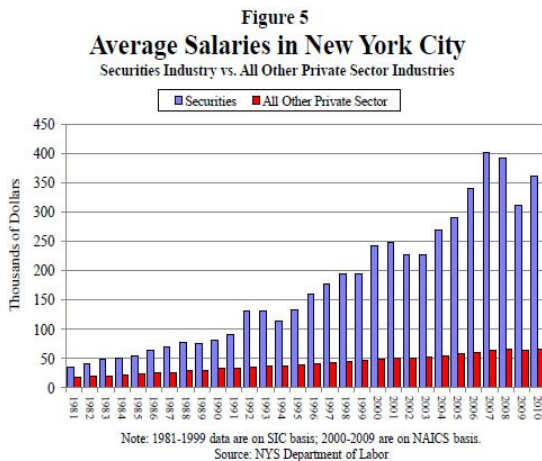
เฮ้ นี่มัน 1 ใน 3 ของ QE2 เลยนะเพื่อน พอเอารายได้ส่วนนี้ ไปคำนวณรวมกับรายได้อื่นๆ แล้วหักค่าใช้จ่ายเงินเดือน โบนัส ผลปรากฏออกมาว่า ธุรกิจธนาคารของอเมริกา ครึ่งปีแรกมีกำไรสุทธิได้ \$58 Billion ทำให้ภาคธนาคารกลับมามีกำไรเทียบเท่ากับช่วงก่อนวิกฤตปี 2008 แล้ว

แต่ดูจริงๆแล้ว ไม่ใช่ภาคธุรกิจธนาคารนะครับ ที่กำไรเป็นกอบเป็นกำหลังจาก Subprime Crisis ถัดมา Financial Sector ออกไป ธุรกิจอื่นก็กำไรดีกันแทบทั้งนั้น (จากภาพด้านล่าง)

U.S. Manufacturing Corporations Real After-Tax Profits, 1999:Q1 - 2011:Q1



มาดูตัวเลขอีกตัวที่น่าสนใจ



เปรียบเทียบเงินเดือนพนักงานธุรกิจการเงิน เปรียบเทียบกับแรงงานอื่นๆใน New York ตอนนี้พวกเขา มีรายได้เฉลี่ยต่อปีอยู่ที่ \$360,000 หรือราวๆ 11 ล้านบาทต่อปี (ตกเดือนละ 9แสน) ในขณะที่ Sector อื่น รายได้เฉลี่ยไม่ถึง \$60,000 ด้วยซ้ำ

ตัวเลข และกราฟ ออกมาค่อนข้างชัดว่า Wall Street ไม่ได้รับผลกระทบอะไรจากการที่เศรษฐกิจอเมริกาทรุดลงหลังเกิดวิกฤต เมื่อคนส่วนใหญ่เดือดร้อน แล้วพอกำไรสถาบันการเงินยังดี นายธนาคารยังได้เงินเดือนเป็นกอบเป็นกำ ก็ต้องตกเป็นเป้าในการโจมตีของมวลชนนะครับ นี่คือนิสัยที่เกิดขึ้น "Occupy Wall Street" และลุกลามจนกลายเป็น "Global Occupy"

กลุ่ม Adbusters Media Foundation ผู้สนับสนุนการประท้วงครั้งนี้ พยายามพุ่งเป้าไปที่ Wall Street เพราะมีความเชื่อ ต้นตอของปัญหาทั้งหมด มันมาจากที่นี่

แต่ข้อเท็จจริง เบื้องหลังความจริงทางตัวเลขที่ได้เอามาเล่าให้ฟังในวันนี้ ยากนักครับที่จะบอกได้ว่า มันเกิดจาก Wall Street แต่เพียงผู้เดียว

ทำไมผมถึงคิดอย่างนั้น?

- ตอนอดีตประธานาธิบดีบุช อยู่ในตำแหน่ง ใช้ Air Force One บินไปตากอากาศที่ Texas เฉพาะค่าเครื่องบินไปกลับ ก็ปาเข้าไป \$250,000 แล้ว ยังไม่รวมลิ้มขึ้น เฮลิคอปเตอร์ และเงินเดือนพนักงานผู้ติดตามอีกไม่รู้เท่าไร แล้วตลอดเวลาที่อยู่ในตำแหน่ง แก่อยู่ทำเนียบขาวที่เดียวขณะที่ไหนละ และไม่ใช่แค่นั้น โอบามาเองก็มีข่าวในทำนองนี้ เช่นเดียวกัน เช่น ตอนไปเยือนอินเดีย มีผู้ติดตามไปด้วยเป็นพัน ใช้เครื่องบินบินไปไม่ต่ำกว่า 20 ลำ ไปพักในโรงแรมระดับ 6 ดาว อย่างที่ซามาสาล ลือๆกันว่า ค่าใช้จ่ายของทริปนั้น ไม่ต่ำกว่าวันละร้อยล้านดอลลาร์ทีเดียวเชีย

- และจริงๆแล้ว ไม่ใช่แค่ท่านผู้นำครับ ระดับเจ้าหน้าที่รัฐก็มีตัวอย่างเหมือนกัน ตัวเลขของสำนักงานสถิติแห่งชาติของสหรัฐ ระบุ เจ้าหน้าที่รัฐได้รับเงินเดือนสูงกว่าเอกชนถึง 20% ถ้ารวมสวัสดิการด้วย จะสูงมากกว่า 40% ของเอกชนทีเดียว นอกจากนี้ เรายังเห็นการอนุมัติงบประมาณแบบ ไม่เข้าทำอีกหลายอย่าง ตัวอย่างหนึ่งที่ Classic ก็คือ มูลนิธิวิทยาศาสตร์แห่งชาติของสหรัฐ ใช้งบประมาณ \$500,000 (อาจดูไม่เยอะเท่าไรเนอะ) เพื่อวิจัยว่า กุ้งที่ป่วย สามารถฟื้นฟูร่างกายได้ด้วยการวิ่งบนसानพานไหม? โอ้ววว แม่เจ้า!!!

แล้วเงินเหล่านี้ มันเงินของใครครับ ถ้าไม่ใช่จากภาษีของประชาชน...

รัฐบาลไทย คุณทำอะไรอยู่ ดูพี่ใหญ่เป็นตัวอย่างนะครับ

ส่วนนักลงทุนไทย อย่าคิดว่าตลาดหุ้นจะกลับไปกระหิงๆเหมือนปี 2009-2010 นะ อาจจะไม่ใช้หมี แต่ก็ไม่ง่ายแน่ๆ ถ้าอเมริกาเป็นแบบนี้

ขอบคุณข้อมูลจาก

<http://www.businessinsider.com>

<http://www.data360.org>

<http://www.commonblog.com>

<http://www.dailymarkets.com>

<http://www.dol.gov>

บทความจากกระทู้โต๊ะสินธร PANTIP.COM เมื่อวันที่ 17 ต.ค. 2554

ตลาดหุ้น สอนให้เราเห็นว่า โบรกเกอร์ทำอะไรได้จากการ "เคลื่อนไหว" ของเรา แต่เราไม่สามารถทำกำไรได้ด้วย การ "ไม่เคลื่อนไหว" ตามโบรกเกอร์

ตลาดหุ้น สอนให้รู้ว่า เลือกลงหุ้น ก็เหมือนแมวมองเลือกนักเตะ ไอ้ที่ฝีเท้าดีๆ ราคาแพงแล้ว ต้องดูให้ออก ตัวไหนยังไม่มีใครมอง แต่อาคตยังไกล

ตลาดหุ้น สอนให้เราเห็นว่า เลี้ยงหุ้นก็เหมือนเลี้ยงลูก มีมากก็ดูแลมาก อย่าไปหวังว่าโตขึ้นลูกทุกคนจะมาดูแลเรายามแก่ ขอแค่ซักคนสองคนก็พอ

ตลาดหุ้น สอนให้เราเห็นว่า กำไรจากการลงทุนไม่ได้ขึ้นอยู่กับว่าเรารู้อะไรมาบ้างในชีวิต แต่ขึ้นอยู่กับความเอาใจใส่ของนักลงทุนมากกว่าสิ่งอื่น

5 สิ่งที่ได้เรียนรู้จากการลงทุนในปีกระต่าย

จบกันไปอีกปี ต้องยอมรับครับว่าถึงแม้ว่านักลงทุนจะไม่เจอแรงเทขายหนักๆแบบมาทั้งปีเหมือนช่วง Subprime Crisis แต่ก็พลิกทุเลไปตามๆกัน เนื่องจากตลาดหุ้นและสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกเหวี่ยงไปเหวี่ยงมาไปตามข่าว Surprise ที่เข้ามาโดยที่คาดถึงบ้าง คาดไม่ถึงบ้าง แต่สุดท้าย ลองนึกดูให้ดีๆ ความตื่นเต้น ความสิ้นหวัง กำไร ขาดทุน มันก็แค่สิ่งที่ผ่านเข้ามาชั่วคราว แล้วมันก็ผ่านไป ไม่มีสิ่งไหนอยู่กับเราได้ตลอดไป

เมื่อรู้ว่าไม่มีสิ่งไหนอยู่กับเราได้ตลอดไป แล้วเราควรเตรียมตัวรับมืออย่างไร นี่คือการถามที่ ไม่ใช่แค่เฉพาะนักลงทุนอย่างเราๆควรตั้งคำถาม แต่มันเป็นคำถามที่เราทุกคนไม่ว่าจะอยู่ในอาชีพไหน อายุเท่าไร ก็ควรตั้งคำถามจริงจังกันแล้วเช่นกัน

วิธีการหนึ่งที่ดีเป็นทางเลือกในการเตรียมรับมือกับอนาคตอันไม่แน่นอนก็คือ เรียนรู้จากอดีต เพราะฉะนั้นผมพาไปกลับไปดูภาพใหญ่ๆกันหน่อยดีกว่าว่า การลงทุนในตลาดโลก ปี 2011 ที่ผ่านมา บอกอะไรเรา?

1. เมื่อหนังสือเกี่ยวกับการลงทุนในหุ้น “ติด Best Seller” เมื่อนั้นก็เป็นสัญญาณที่แมงเม่าเริ่ม “ติดตอย” เป็นธรรมดาที่เมื่อเรามอง

ย้อนหลังไปช่วงปี 2009-2010 เป็นปีที่ตลาดหุ้นทั่วโลกวิ่งดีเหลือเกิน ดีจนใครที่พอร์ตว่าง หรือยังไม่เคยเปิดบัญชีหุ้น เห็นแล้วก็ต้องอิจฉานักลงทุนอย่างเราๆว่า อดทนกันพระ ฉันททำงานแทบเป็นแทบตาย



แต่กลายเป็นคนลงทุนในตลาดหุ้นได้เงินง่ายกว่าฉันทเยอะแยะ แล้วความคิดในใจของแมงเม่ารายใหม่ๆก็ก่อตัวขึ้น “ฉันทอยากได้เงินจากตลาดหุ้นบ้าง”

และเหมือนเสียงกระซิบนั้นจะไปถึงหูเหล่ากูรูในตลาด ทำให้พวกเขาใช้ประสบการณ์ของตัวเอง เผยเคล็ดลับวิชาการลงทุนในแง่มุมต่างๆ ออกสู่สายตาสาธารณชนในมุกกว้าง ซึ่งการตอบรับก็เป็นไปด้วยดี

แต่สิ่งที่เราได้เห็นหลังจากนั้นก็คือ ตลาดหุ้นเริ่มไม่ไปไหน T_T และมันมักจะเป็นอย่างนั้นครับ นักลงทุนรายย่อย (ผู้เล่นรายใหม่) จะสนใจเข้าไปลงทุนในตลาดหุ้น ก็ต่อเมื่อ ผลตอบแทนจากการลงทุนในช่วงก่อนหน้านี้มันดีจนอยากให้ตัวเองมีส่วนร่วม ซึ่งมันขัดกับตรรกะ การลงทุนที่ว่า ทำไงก็ได้ วิเคราะห์ที่แบบไหนมากก็หะ ผลสุดท้ายคือ “ซื้อถูก ขายแพง” ดังนั้นหากมองย้อนหลังแล้วเห็นว่านักลงทุนหน้าเก่าๆกำไรจากตลาดมาเยอะๆ นั่นก็แปลว่า ตลาดหุ้นมันวิ่งจนเลยคำว่า ถูก มาแล้วนั่นเอง

ตลาดในปี 2011 จึงสอนให้เราเห็นว่า หากไม่เก่งจริง หากไม่ชำนาญจริง ก็ต้องรอขาขึ้นรอบใหม่ ในการทำกำไร ว่าแต่ว่า มันจะเป็นตอนไหน? ก็ต้องรอดูกันต่อไปจ้า

2. ค่าเงินดอลลาร์ ยังไงก็ยังมีค่าในสายตาของนักลงทุน : เราทุกคนรู้ว่า การออกมาตรการ QE ทั้ง 1 และ 2 ส่งผลให้ปริมาณเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในระบบสูงขึ้น และเราก็ไม่ค่อยพอใจกับวิธีการของ Fed (ธนาคารกลางสหรัฐฯ) เองเท่าไร ที่ใช้วิธีพิมพ์เงินออกมาช่วยเหลือประเทศตัวเองแบบนี้ เมื่อปีเงินเข้าระบบเยอะๆ แถมเศรษฐกิจภายในประเทศสหรัฐฯ เองก็ส่งสัญญาณชะลอตัว นักลงทุนทั่วโลกก็ยอมไม่มั่นใจกับสถานการณ์ของค่าเงิน USD เป็นธรรมดา แต่กลับกลายเป็นว่า ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ กลับไม่อ่อนค่าอย่างที่เรารู้สึก เรียกว่า ใครกางตำราการเงินมาอ่าน แทบจะฉีกทิ้ง เพราะดูเหมือนมันจะไม่เป็นไปตามทฤษฎีอะไรเลย (แต่ตอนนี้เรายังเชื่อว่าในระยะยาว มันต้องอ่อนค่าสิ!!)

สาเหตุหลักๆของความหน้าด้านของดอลลาร์สหรัฐฯ ก็คือ ปัญหาหนี้ของกลุ่ม PIIGS ในยุโรปนั่นเอง เมื่อมีที่กั่วงลมากกว่า นำกลัวมมากกว่า และอาจเกิดความเสียหายมากกว่า สิ่งที่น่าลงทุนในตลาดทำก็คือ หนีเข้า Safe Haven และ สินทรัพย์ปลอดภัยที่อยู่ในใจนักลงทุนทั่วโลกก็คือ “US Dollar” ดูจากกราฟด้านล่างจะเห็นว่า Dollar Index ทำท่าจะอ่อนตัวยาวในช่วงครึ่งปีแรก แต่สุดท้าย ก็กลายเป็นหนังคนละม้วน

ตลาดในปี 2011 จึงสอนให้เราเห็นว่า ถ้าสินทรัพย์เสี่ยงยังมีความไม่แน่นอนสูง Safe Haven ก็ยังทำหน้าที่ของมันได้ดี อย่าไปยึดติดกับความเชื่อที่ว่า US Dollar เป็นแบงก์กึ่งเด็ก

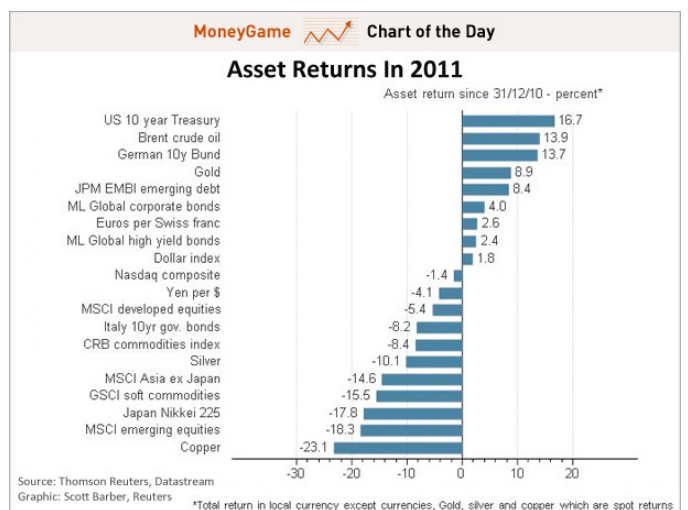


3. มีปัญหาอะไรในโลก กลับมาดูพอร์ต ...อะไรกำไรเยอะ เราขายอันนั้น : ลองนึกดูดีๆครับว่า ที่ตลาดหุ้นทั่วโลกแกว่งตั้งแต่ต้นปีเนี่ย มันมีเกี่ยวอะไรกับบ้านเรา และตลาดฝั่งเอเชียแบบตรงๆบ้างไหม? ลองย้อนดูผลตอบแทนจากการลงทุนและ Asset Classes ของปี 2011 ตามรูปด้านล่างนะครับ จะเห็นว่า สินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนแย่มากที่สุดเป็นอันดับสองของปี 2011 ก็คือ MSCI emerging equities หรือหุ้นในกลุ่มตลาดเกิดใหม่นั้นเอง โดยติดลบไปถึง -18.3% ในขณะที่ที่ใหญ่อย่างอเมริกา Dow Jones ปิดบวกไปเล็กน้อย แต่ถ้าดูโดยรวมทั้ง MSCI developed equities หรือตลาดหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว จะเห็นว่าติดลบเหมือนกัน แต่แค่ -5.4% เท่านั้น คำถามก็คือ เพราะอะไร?

คำตอบ ก็น่าจะมีสาเหตุมาจาก เงินลงทุนในทั่วโลก ส่วนใหญ่เป็นเม็ดเงินจากอเมริกาและยุโรป คร่าวๆ คาดว่าเม็ดเงินลงทุนอเมริกาและยุโรปที่ไหลเวียนอยู่ในตลาดหุ้นทั่วโลก รวมกันน่าจะเกิน 70% ของตลาดทั้งหมด พอเกิดปัญหาที่บ้านตัวเอง เวลาบ้านตัวเองมีปัญหา นักลงทุนกลุ่มดังกล่าวย่อมต้องการช่วยเหลือบ้านตัวเองก่อน ไม่งั้นไม่มีที่อยู่ และเมื่อย้อนกลับมาดูพอร์ตการลงทุนของตัวเอง เห็นการลงทุนฝั่งตลาดเกิดใหม่ Emerging Markets กำไรงามมา 2 ปีติด ก็มีแนวโน้มสูงที่ต้องการจะขายทำกำไรเพื่อมาโปะขาดทุนที่บ้านตัวเอง ดังนั้น สาเหตุที่ตลาดฝั่งเอเชีย และตลาดเกิดใหม่อื่นๆ

Underperform มากๆในปีนี้นี้ ไม่ได้เป็นผลมาจากปัจจัยพื้นฐานที่เปลี่ยนไป แต่มาจากการเคลื่อนไหว Fund Flow ที่ถูกกำหนดโดยผู้ที่มีอำนาจทางการเงินมากกว่า

ตลาดในปี 2011 จึงสอนให้เราเห็นว่า ปัจจัยพื้นฐานอย่างเดียว อาจไม่พอสำหรับการเทรดและการลงทุนในระยะกลางไม่ยาวมาก คุณต้องอาศัยการวิเคราะห์ในมุมมองอื่นประกอบ ทั้ง Fund Flow และ Technical Analysis



4. ถึงทองจะยังน่าสนใจ แต่อย่าลืมไปว่า มันก็มีความผันผวน : ทองคำ สามารถเปลี่ยนตัวเองได้เป็น 2 สถานะ ระหว่าง Safe Haven และ Risky Asset (สินทรัพย์เสี่ยง) ในยามที่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจ มีแนวโน้มเกิดสงคราม หรือภัยที่ไม่คาดคิด ราคาทองจะแปลงร่างเป็น Safe Haven ในทันที สาเหตุก็เพราะธนาคารกลางทั่วโลกต่างเริ่มหันมาใช้ทองเป็นเงินทุนสำรองแทนเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่ในระยะยาวอาจจะด้อยค่าต่อเนื่อง แต่พอทองเป็น Safe Haven แล้วขึ้นเอาๆ มันก็เชื่อเชิญให้นักเก็งกำไร ให้ Hedge Fund และแมงเม่าอย่างเราๆเข้าไปผสมโรงร่วมวงกับเขาด้วย เมื่อ Demand โตขึ้นอย่างรวดเร็ว แล้ว Supply โตขึ้นไม่ทัน การพ่นนั้นก็เกิดขึ้นในทันที *- ในช่วงครึ่งปีหลัง เราจึงเริ่มเห็นราคาทองโดยเทขายทำกำไรออกมาบ้าง

สิ่งที่น่าสนใจ คือ ทองคำ เสียความน่าสนใจในการลงทุนไปแล้วหรือ? คำตอบของกูรูหลายสำนักก็ตอบเราว่า ยังมีลุ้น เพียงแต่ เมื่อผู้เล่นในตลาดมีมากขึ้นฉับพลัน การกระฉกกระชากแบบช่วงเดือน ก.ค. และ ส.ค.ที่ลากทองขึ้นไปม้วนเดียว กว่า 20% ก็ไม่น่าจะเกิดขึ้นอีกง่ายๆแล้ว ความผันผวนหลังจากนี้ย่อมสูงขึ้นเป็นธรรมดา เราคงจะเห็นราคาทองเคลื่อนไหวแบบ Risky Asset มากขึ้น ไม่ใช่ทยอยขึ้นเรื่อยๆเหมือนอย่าง 10 ปีที่ผ่านมา

ตลาดในปี 2011 จึงสอนให้เราว่า ใครคิดจะซื้อทองคำแพงแล้วถ้อยยาวๆ ต้องถือได้ยาวจริงๆ และทนความผันผวนที่จะมากขึ้นกว่าช่วงก่อนหน้าที่คุณเคยเจอ



5. ถ้าคุณเป็นคนที่พอร์ตโดยรวม ขาดทุน ในปี 2011 อย่าโทษตลาด เพราะคนที่กำไร ก็มีเหมือนกัน : ผมคงไม่สามารถถามนักลงทุนที่ละคนได้ว่า ปี 2011 ได้กำไร หรือขาดทุนกันเท่าไร สำหรับผู้ที่ขาดทุน หากดูจากข่าวทั้งปีที่เราเจอกันมา หลายคนอาจปลอบใจตัวเองว่า ไม่เป็นไร ตลาดมันห่วย เล่นยาก เราจะขาดทุนบ้างก็ไม่แปลก แต่เชื่อหรือไม่ มีคนอีกกลุ่มหนึ่งที่เขาก็คือในตลาดหุ้นเหมือนพวกคุณ แต่กลับได้กำไรอย่างงดงามในปี 2011 ปีเดียวกับที่พวกคุณขาดทุนนั้นแหละ

ขอยกตัวอย่าง ผลตอบแทนจากกองทุนรวมหุ้นที่ลงทุนในไทยก็แล้วกันครับ ปี 2011 ที่ผ่านมา มีกองทุนหุ้นไทยเฉพาะที่จัดตั้งขึ้นมาก่อนปี 2011 ทั้งหมด 163 กองทุนด้วยกัน ผลตอบแทนของ SET Index ปี 2011 อยู่ที่ 0.72% แต่มีกองทุนที่ชนะ SET Index ได้เพียงแค่ 43 กองทุน หรือคิดเป็น 26% จากกองทุนทุกกอง ถ้ารวมผลตอบแทนจากเงินปันผลและสิทธิอื่นๆเข้าไปใน SET Index ก็เท่ากับผลตอบแทนปีนี้ของ SET Index อยู่ที่ 3.6% นั่นทำให้กองทุนหุ้นไทยที่ชนะดัชนีเหลือเพียงแค่ 23 กองทุน หรือคิดเป็น 14% ของกองทุนหุ้นไทยทั้งหมดที่มีอยู่ในตลาดเท่านั้น

ถ้ามองในแง่สัดส่วน แน่นนอนครับ เราคงรู้สึก ว่า ทำไม่มันน้อยจัง แต่ถ้ามองที่จำนวนกองทุนจริงๆ มันไม่น้อยนะ และผู้ชนะ 23 กองทุนเหล่านี้ ก็เป็นผู้ชนะอยู่วันยังค่ำ ส่วนผู้แพ้ก็แพ้

ต่อไปแทบจะตลอด

ผู้ที่สามารถทำกำไรได้ในภาวะตลาดแบบนี้ หากมองจากตัวอย่างในธุรกิจกองทุนรวม ผมก็เชื่อว่านักลงทุนรายย่อยที่กำไร มีน้อยกว่าผู้ที่ขาดทุน แต่อย่างที่บอกครับ มีน้อย ใช่ว่าไม่มี

Fund Name	Fund House	2011 Return (%)
UOBSDF	UOBAM	15.85%
BTP	BBLAM	13.47%
BKA2	BBLAM	12.93%
BKA2	BBLAM	12.59%
KFVALUE	KRUNGSRI	9.34%
ABG	ABERDEEN	9.30%
ABSL	ABERDEEN	9.06%
ABSM	ABERDEEN	8.90%
KFDYNAMIC	KRUNGSRI	8.47%
ABV	ABERDEEN	8.29%
B-ACTIVE	BBLAM	8.17%
KFDNM-D	KRUNGSRI	7.93%
1VAL-D	ONEAM	7.66%
ABFC	ABERDEEN	7.40%
ABTED	ABERDEEN	7.31%
BKD	BBLAM	6.95%
KFSDIV	KRUNGSRI	6.54%
JB25	TMBAM	6.05%
M-S50	MFC	4.76%
B-INFRA	BBLAM	3.84%
MIF	MFC	3.71%
K-SET50	K-ASSET	3.65%
Q-PORT	MFC	3.62%
SET TRI		3.62%

ตลาดในปี 2011 จึงสอนให้เราเห็นว่า หากขาดทุน อย่าโทษตลาด เพราะมันปิดโอกาสในการสร้างทัศนคติเพื่อพัฒนาตัวเอง ถ้ามีคนทำไร เราก็สามารถเป็นคนกลุ่มนั้นได้

ทั้งหมด 5 ข้อ คือสิ่งที่ผมได้จากประสบการณ์ในตลาดปี กระจายที่ผ่านมา ผมมั่นใจว่า แต่ละคนก็ได้ประสบการณ์และข้อคิดจาก ตลาดที่แตกต่างกันไป ที่สำคัญคือ นำมันมาปรับใช้ และพัฒนา เพื่อการ เตรียมพร้อมสำหรับความผันผวนและความไม่แน่นอนที่จะเกิดขึ้นในปี 2012 นี้ ซึ่งผมเชื่อว่ามีแน่นอน

ส่งท้ายด้วย Clip ประวัติศาสตร์โลกย้อนหลัง 100 ปี ภายใน 10 นาที เมื่อคุณดูแล้วจะเห็นว่า โลก มีข่าวร้ายที่พร้อมจะทำ Surprise เราอยู่ตลอด แทบทุกปี เห็นอย่างนี้ ต้องเตรียมรับมืออยู่ครับ อย่า ประมาทๆ

บทความจากกระทู้โต๊ะสินธร PANTIP.COM

เมื่อวันที่ 4 ม.ค. 2554



โชคดีในการลงทุน