



พัฒนา
การลงทุน

ซี...สมบัติ นราวุฒิชัย

เลขาธิการ สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

ใครถูกใครผิด

เมื่อซีแอล เอส เอ ได้ออกบทวิเคราะห์ลั่นสะท้านประเทศไทยอีกครั้ง สรุปว่าตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ไทยปี 2552 นี้จะติดลบ 9% ตามรายงานวิเคราะห์ฉบับ 10 มี.ค. 2552 ที่โพสต์ทูเดย์และหนังสือพิมพ์อื่นๆ หลายฉบับได้นำเสนอไปแล้วนั้น

ตัวเลขนี้ได้ก้าวข้ามตัวเลขอื่นๆ ของใครอื่นที่เคยคาดการณ์ด้านลิกของ GDP ไทยไว้มากที่สุดที่ลบ 4%

นักลงทุนบางคนบ่นว่า CLSA ซอมมาดลุ่มเมืองไทย เพราะจำเหตุการณ์เฉพาะที่ใหญ่ๆ ได้ 2 ครั้ง คือ ครั้งนี้กับอีกครั้งหนึ่งในยุคต้มยำกุ้ง 2540 ผมต้องช่วยอธิบายว่า ที่เขาเชียร์ไทยหรือหุ้นไทยก็เคยมี เช่น ช่วงเดือนมิ.ย. 2550 เขาก็เคยเพิ่มน้ำหนักลงทุนหุ้นไทย แล้วช่วงเดือนก.ย. 2551 ผมยังเห็นข่าวค่ายนี้แนะนำ Overweight หุ้นไทยเลย

ในเรื่องการปรับลดเป้า GDP ของแต่ละสำนักดูจากตัวเลขเศรษฐกิจรายเดือนที่เปิดเผยกันจนถึงล่าสุด คาดเดาได้ว่าทุกสำนักวิจัยคงต้องปรับลดตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจลงจากเดิมแน่ ไม่ว่าจะเป็นค่ายที่คาดไว้ 0-2% หรือค่ายที่คาดว่าลมนิดๆ อยู่แล้วก็ตาม แต่ผมคิดว่าค่ายที่จะคาดให้ลิกกว่า 9% น่าจะไม่มี

ส่วนตัวเลขจะเป็นเท่าใดในวันจันทร์ที่ 16 มี.ค. ทางสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยผมเองจะแถลงข่าวต่อสื่อมวลชนเกี่ยวกับผลสำรวจความเห็นสำนักวิจัยจากบริษัทหลักทรัพย์ทั้งระบบ ซึ่งโดยปกติจะมีสำนักวิจัยที่ร่วมมือกันจัดส่งความเห็นเข้ามาไม่ต่ำกว่า 21-22 สำนัก โดยมีสำนักวิจัยชื่อดังหลายๆ สำนักที่ได้รางวัลนักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม ทีมวิจัยยอดเยี่ยม รวมทั้งนักกลยุทธ์ยอดเยี่ยม มีทั้งค่ายไทย ค่ายต่างชาติ ค่ายที่ Market Share สูง หรือมีจำนวนนักวิเคราะห์ในทีมวิจัยใหญ่สุดก็มาหมด

ตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจ และตลาดหุ้น ตลอดจนข้อเสนอมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจที่ช่วยกันคิดโดยมันสมองชั้นเลิศของนักวิเคราะห์

เหล่านี้ จะเป็นอย่างไรนักลงทุนโปรดติดตามได้จากข่าวในสื่อมวลชนและทีวีได้

และเป็นธรรมดาของการคาดการณ์ ที่คำทำนายย่อมมีแตกต่างกัน โดยขึ้นกับสมมติฐานที่แต่ละคนจะพยายามคิดและค้นคว้าหาข้อสนับสนุน ทาวิธีคาดการณ์ไปข้างหน้า โดยทั่วไปจึงมีคนมองสูงกว่าใครทั้งหมด และมีคนที่มองต่ำกว่าใครทั้งหมด

โอกาสถูกหรือผิด มีสิทธิเกิดได้กับทุกคนครับ จะนั่นจึงฝากบอกแฟนๆ คอลัมน์ว่า อย่าเพิ่งกระพริบใจ เมื่อมีใครทำนายโลกแง่ดีมาก เช่น GDP ปี 2552 จะยังเป็นบวก และก็อย่าเพิ่งเป็นลมเมื่อเห็นคำทำนายลิกๆ ว่าจะลบถึง 9% หรือกลัวว่าหุ้นจะตกลิกกว่า 300 จุดแบบตอนต้มยำกุ้ง

ผมจะเห็นใจคนที่กำลังกังวลมากๆ เพราะอาจขาดสติและพละกำลังไปประกอบอาชีพ เลยพลอยทำให้ผลผลิตของชาติทรุดลงไปอีก แต่ไม่ขัดข้องหากจะมีความกังวลนิดๆ เพื่อให้เกิดความตื่นตัวทำงานของตนให้ดีที่สุด

แต่เพื่อไม่ให้ท่านกังวลมากๆ ลองมาฟังทัศนะของคุณมาร์ค โมเบียส คนที่ชื่อคล้ายชื่อเส่นนายๆ เมืองไทย ซึ่งเป็นชาใหญ่ในวงการลงทุนหุ้นในนามกองทุนเทมเพิลตันฯ และเป็นชาเก่าเล่าอี้ห่อที่ มาให้ทัศนะเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหุ้นเกิดใหม่ รวมทั้งหุ้นไทย

12 มี.ค. วานี้ รอยเตอร์ส่งข่าวคำสัมภาษณ์ของมาร์ค โมเบียส คาดว่าหุ้นในตลาดเกิดใหม่อาจพุ่งขึ้น 20% ในปี 2009 และมองว่าการที่นักลงทุนคาดการณ์ในทางลบอย่างรุนแรง ถือเป็นสัญญาณบ่งชี้ให้เริ่มทยอยเข้าซื้อหุ้น

นายโมเบียส กล่าวในการให้สัมภาษณ์กับรอยเตอร์ว่า "อันตรายที่เรากำลังเผชิญในขณะนี้คือการคาดการณ์ในทางลบมากเกินไป"

เราคาดว่าตลาดจะผ่านพ้นจุดต่ำสุด ซึ่งเป็นสิ่งที่เราต้องใช้ความระมัดระวัง เพราะถ้าหากเราถือครองเงินสดมากเกินไปในช่วงที่เราตั้งเป้าจะซื้อหุ้นราคาถูก เราก็อาจจะสร้างความไม่พอใจให้กับนักลงทุนของเราได้" นายโมเบียส กล่าวตบท้าย

และอย่างที่บอกนะครับ ทุกคนมีโอกาสที่จะทายถูกหรือทายผิดได้ทั้งนั้นและนักวิเคราะห์ที่ทำนายมามากกว่า 2-3 ครั้งนั้น ทุกคนเคยทายถูก แล้วก็เคยทายผิดมาแล้วทั้งนั้น เอาเป็นว่ากังวลนิดๆ ก็พออย่ากังวลมากที่สุด

ส่วนรอบนี้ มาร์ค อภิสิทธิ์ ที่ยืนยัน GDP ไม่ลบหนักๆ หรือมาร์ค โมเบียส หรือ CLSA หรือสำนักวิจัยไทยค่ายไหนที่จะทายผิด โปรดติดตาม ○