

การลงทุนคริปโทเคอร์เรนซี ในช่วงเศรษฐกิจถดถอย



การลงทุนคริปโทเคอร์เรนซีในช่วงเศรษฐกิจถดถอย (Recession)

Recession หรือ ภาวะเศรษฐกิจถดถอยคืออะไร

ภาวะเศรษฐกิจถดถอยคือการที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจลดลงติดต่อกันในช่วงเวลาหนึ่ง ซึ่งมีความสำคัญต่อการลงทุนเป็นอย่างมาก เนื่องจากสินทรัพย์ต่างๆจะมีการปรับตัวทางราคาตามสภาพเศรษฐกิจ เช่น ในช่วงที่เศรษฐกิจถดถอย การใช้จ่ายใช้สอยจะลดลงส่งผลให้บริษัทต่างๆรายได้ตก และส่งผลไปถึงราคาหุ้นของบริษัทนั้น ๆ หรือสินค้าโภคภัณฑ์ เช่น ไม้ หรือทองแดง ที่ราคาขึ้นอยู่กับอุปสงค์จากภาคการผลิตซึ่งเป็นภาคที่โดนกระทบโดยตรงจากการขยายหรือหดตัวของเศรษฐกิจ ดังนั้นการมองเห็นภาพรวมของเศรษฐกิจจะมีประโยชน์มากในการจัดสินทรัพย์ (asset allocation) เพื่อสร้างผลตอบแทนได้ในทุกสภาวะตลาดและควบคุมความเสี่ยงในการลงทุน

โดยหลักๆแล้วตัวบ่งชี้ถึงสภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่ชัดเจนและตรงตัวที่สุดคือผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ หรือ GDP (gross domestic product) เนื่องจากตัวเลขนี้บ่งชี้ถึงมูลค่าของสินค้าและบริการขั้นสุดท้ายที่ผลิตในประเทศ โดยรวมจากการใช้จ่ายภาครัฐและภาคเอกชน การลงทุน การนำเข้า และการส่งออก ดังนั้น เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงในตัวเลข GDP จึงสามารถบ่งชี้ได้ว่าการเพิ่มขึ้นหรือลดลงในกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ถ้าหาก GDP ลดลงต่อเนื่องสองไตรมาสจะนับว่าเป็นสภาวะเศรษฐกิจถดถอยทางเทคนิค (technical recession) อย่างไรก็ตาม GDP เป็นตัวชี้วัดที่ล่าช้าแสดงถึงสภาวะตลาดในช่วงที่ผ่านมา ไม่ได้บ่งชี้ถึงแนวโน้มเศรษฐกิจที่จะเกิดขึ้น นอกจาก GDP แล้วยังมีตัวชี้วัดอื่น ๆ ที่ส่งผลอย่างมากต่อ GDP และสามารถชี้ดูแนวโน้มทางเศรษฐกิจได้ดังต่อไปนี้

รายได้แท้จริง (real income)

รายได้ที่แท้จริงจะมีการปรับตามอัตราเงินเฟ้อจึงแสดงถึงกำลังซื้อจริงที่คนสามารถใช้จ่ายใช้สอยได้ เนื่องจากในช่วงเงินเฟ้อแม้คนอาจจะเงินเดือนเพิ่มขึ้นแต่กำลังซื้ออาจไม่ได้เพิ่มขึ้นเพราะราคาสินค้าก็ขึ้นเช่นกัน เมื่อคนมีกำลังซื้อลดลงอุปสงค์โดยรวมในตลาดก็จะลดลงตาม ส่งผลให้เกิดสภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้

อัตราการว่างงาน (unemployment rate)

อัตราการว่างงานสามารถบอกได้ถึงมุมมองทั้งฝั่งอุปสงค์และอุปทาน โดยเมื่ออัตราการว่างงานสูงจะส่งผลคล้ายกับการที่รายได้แท้จริงตก คือส่งผลให้อุปสงค์ลดเนื่องจากคนมีเงินน้อยลง นอกจากนั้นแล้วยังบ่งชี้ว่าภาคการผลิตหรือบริษัทต่าง ๆ เริ่มมองว่าเศรษฐกิจถดถอย ส่งผลให้เกิดการจ้างงานที่น้อยลงหรือแม้แต่การปลดพนักงาน

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (manufacturing PMI)

ดัชนีนี้คิดจากแบบสอบถามที่จะถามผู้จัดการฝ่ายผลิตเกี่ยวกับคำสั่งซื้อใหม่จากลูกค้า ยอดการผลิต การจ้างงาน การจัดส่งสินค้า และสินค้าในคลัง โดยคะแนนที่ได้ออกมาจะบ่งชี้ถึงมุมมองต่อเศรษฐกิจในระยะสั้นว่าภาคการผลิตมีการวางแผนจะตอบสนองอุปสงค์ที่จะเพิ่มขึ้นหรือลดลงอย่างไร หากดัชนีนี้เริ่มตกลงแปลว่าภาคการผลิตมองว่าอุปสงค์จากตลาดจะลดลงและวางแผนที่จะลดอุปทาน โดยแสดงออกมาที่การลดลงของยอดการผลิต การจ้างงาน การจัดส่งสินค้า ฯลฯ

ดัชนียอดขายปลีก (retail sales)

ดัชนียอดขายปลีกแสดงการเปลี่ยนแปลงในยอดขายการค้าปลีกทั่วประเทศ นับเป็นดัชนีที่แสดงถึงการใช้จ่ายจากผู้บริโภคได้ตรงตัวที่สุด ซึ่งมีความสำคัญมากเนื่องจากผู้บริโภคคืออุปสงค์ของเศรษฐกิจโดยรวม และเป็นตัวผลักดันหลักในการขยายตัวหรือหดตัวของเศรษฐกิจเนื่องจากมีส่วนมากถึงสองในสามของ GDP เมื่อตัวเลขดัชนียอดขายปลีกปรับตัวลงสามารถตีความได้ว่าเศรษฐกิจเริ่มมีการชะลอตัว เนื่องจากภาคการบริโภคมีการใช้จ่ายที่น้อยลง

ภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่เคยเกิดขึ้นในอดีต

ภาวะเศรษฐกิจถดถอยเคยเกิดขึ้นมากมายหลายครั้งในอดีต ซึ่งในแต่ละครั้งมีที่มาที่ไปแตกต่างกัน ความเข้าใจในประวัติศาสตร์ของเศรษฐกิจมีประโยชน์อย่างมากในการวิเคราะห์และมองภาพตลาดในปัจจุบัน ภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่สำคัญและส่งผลกระทบในระยะยาวที่เคยเกิดขึ้นมีดังนี้

Great Depression, 1929-1939

ภาวะเศรษฐกิจตกต่ำครั้งใหญ่ หรือที่เราจำกันในนาม The Great Depression มีจุดเริ่มต้นมาตั้งแต่ช่วงต้นทศวรรษ 1920 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่สงครามโลกครั้งที่ 1 จบลง และสหรัฐอเมริกาเป็นหนึ่งในผู้ชนะ ในช่วงทศวรรษนี้เองเศรษฐกิจทั่วโลกกำลังฟื้นตัวจากควั่นสงคราม ธนาคารกลางประเทศต่าง ๆ ทำการลดดอกเบี้ยเพื่อเพิ่มสภาพคล่อง ส่วนภาคธนาคารก็ปล่อยเงินกู้หรือสินเชื่อให้อย่างง่ายดายโดยไม่คำนึงถึงกำลังการจ่ายหนี้สินของผู้กู้ มีการกู้เงินจากภาคเกษตรและอุตสาหกรรมเพื่อลงทุนในเครื่องจักรต่างๆ ส่วนผู้บริโภคก็มีการกู้เงินเพื่อซื้อบ้าน ซื้อรถ หรือแม้กระทั่งกู้เงินเพื่อลงทุน ประกอบกับการที่ทหารกลับมาทำงานและสตรีก็เริ่มทำงานในช่วงนี้เช่นกัน ทำให้กำลังซื้อในตลาดเพิ่มมากขึ้นอย่างมากในเวลาอันสั้น ส่งผลให้บริษัทต่าง ๆ มียอดขายสูงขึ้นและผลตอบแทนมากขึ้นอย่างก้าวกระโดด จนสุดท้ายเมื่อเงินในมือเหลือใช้คนจึงเริ่มหันมาลงทุนในตลาดหุ้น ส่งผลให้ราคาหุ้นต่างๆพุ่งไปเหนือมูลค่าที่แท้จริงของธุรกิจมาก เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกามีการขยายตัวอย่างรวดเร็วจนคนเรียกช่วงเวลานั้นว่า Roarin' 20s หรือ ช่วงปี 20 ที่สนุกสุดเหวี่ยง อย่างไรก็ตามเมื่ออุปทานของแรงงานเพิ่มขึ้นอย่างเฉียบพลันค่าแรงจึงตกไปตามกฎกลไกของราคา เช่นเดียวกับสินค้าเกษตรกรรมที่มีอุปทานเพิ่มขึ้นมาจากกำลังการผลิตที่สูงขึ้นมากด้วยความช่วยเหลือของเครื่องจักร สุดท้ายเมื่อธนาคารกลางเริ่มขึ้นดอกเบี้ยเพื่อชะลอเศรษฐกิจ พร้อมกับการที่คนไม่สามารถจ่ายหนี้ที่กู้มาได้ระบบการเงินจึงพังลง ผลลัพธ์ที่ตามมาคือ GDP ตดลงไปมากถึง 30% อัตราว่างงานพุ่งแตะระดับ 20% และ มากถึง Dow Jones ปรับตัวลงถึง 89.2% สามปีหลังจากเริ่มเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย และวิกฤตเศรษฐกิจถดถอยครั้งนี้กินเวลานานถึง 10 ปี

Financial Crisis, 2008 - 2009

วิกฤตการเงินในช่วงปี 2008 หรือที่เราจำกันในชื่อ วิกฤตแฮมเบอร์เกอร์ มีตัวหลักต้นหลักคือภาวะฟองสบู่ในภาคอสังหาริมทรัพย์ของสหรัฐฯ ซึ่งเกิดมาจากการที่ธนาคารปล่อยสินเชื่อให้ผู้มีความน่าเชื่อถือต่ำ จนสุดท้ายคนจำนวนมากที่ไม่มีความสามารถในการซื้อบ้านสามารถกู้เงินมาซื้อบ้านได้ นำไปสู่การที่คนเหล่านี้ไม่สามารถจ่ายคืนสินเชื่อได้และหนี้มูลค่ามหาศาลกลายเป็นหนี้เสีย ส่งผลกระทบต่อธนาคารที่ปล่อยสินเชื่อดังกล่าวอย่างมาก นอกจากนั้นแล้วยังมีการเก็งกำไรมากมายในทั้งตลาดอสังหาริมทรัพย์ และมีการสร้างผลิตภัณฑ์ทางการเงินเช่น Credit default swap ที่เป็นเหมือนประกันสำหรับเจ้าหนี้ หรือ collateralized debt obligations ที่เป็นตราสารที่มีหนี้เป็นหลักประกัน เมื่อลูกหนี้จำนวนมากไม่จ่ายหนี้ทำให้ตลาดการลงทุนในสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องข้างต้นล้มไปตาม ๆ กัน ซึ่งผลกระทบกระจายไปในวงกว้างเนื่องจากธนาคารหลักในสหรัฐฯ แทบทั้งหมดมีส่วนเกี่ยวข้องกับตลาดอสังหาริมทรัพย์ทางตรงหรือทางอ้อม แม้แต่ธนาคารเจ้าใหญ่อันดับ 4 ของสหรัฐฯ ที่ดำเนินงานมากกว่า 150 ปี อย่าง Lehman Brothers ก็ยังล้มละลาย จนทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีความจำเป็นที่จะต้องช่วยธนาคารต่างๆ ที่เหลือในทางการเงินเพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบแบบโดมิโนไปทุกอุตสาหกรรม รวมทั้งสิ้นกว่า 7 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จึงสามารถป้องกันการล่มสลายของรากฐานในระบบการเงินได้ โดยในช่วงวิกฤตนี้ GDP ของสหรัฐอเมริกาตกลงถึง 26.7% และดัชนี S&P 500 ที่ใช้ดูภาพตลาดหุ้นโดยรวมของสหรัฐอเมริกาอย่างแพร่หลายตกลงไปมากถึง 46.1% ที่จุดต่ำสุด โดยสภาวะเศรษฐกิจถดถอยนี้จะกินเวลาไปประมาณปีครึ่ง และตลาดการเงินใช้เวลาฟื้นตัวไปสู่จุดเดิมประมาณสองปี

นอกจากวิกฤตหลักๆ ทั้งสองครั้งที่กล่าวไปข้างต้นแล้วยังมีช่วงเวลาที่เศรษฐกิจถดถอยอีกมากมายหลายครั้ง ตารางด้านล่างแสดงถึงผลตอบแทนของดัชนี S&P 500 ในช่วงเศรษฐกิจถดถอยที่ผ่านมาตั้งแต่ปี 1957 โดยเฉลี่ยแล้วการลงทุนในช่วงเศรษฐกิจถดถอยจะให้ค่าตอบแทนสูงถึงปีละ 12.3% ในระยะ 5 ปี หลังจากเศรษฐกิจถดถอย

	1 Year Prior	Recession	+1 Year	+3 Years	+5 Years
Aug 1957 - Apr 1958	0.8%	-6.4%	37.2%	66.1%	89.3%
Apr 1960 - Feb 1961	3.1%	18.3%	13.5%	34.8%	67.7%
Dec 1969 - Nov 1970	-10.7%	-3.4%	11.3%	20.4%	24.8%
Nov 1973 - Mar 1975	-0.1%	-18.2%	28.3%	21.6%	54.8%
Jan 1980 - July 1980	18.5%	16.4%	13.0%	56.0%	100.0%
July 1981 - Nov 1982	20.7%	14.4%	25.5%	66.4%	102.4%
July 1990 - Mar 1991	16.5%	7.6%	11.1%	29.9%	98.3%
Mar 2001-Nov 2001	-8.2%	-7.2%	-16.5%	8.4%	34.2%
Dec 2007-June 2009	7.7%	-35.5%	14.4%	57.7%	136.9%
Averages	5.4%	-1.5%	15.3%	40.1%	78.7%

ที่มา : National Bureau of Economic Research

เห็นได้ว่าการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยนับเป็นเรื่องปกติในทางเศรษฐศาสตร์แม้ว่าในแต่ละครั้งจะมีตัวผลักดัน ระยะเวลา หรือผลลัพธ์ที่แตกต่างกัน แต่โดยรวมแล้วเศรษฐกิจจะมีการหดตัวและขยายตัวเป็นวัฏจักร ดังนั้นช่วงที่เศรษฐกิจถดถอยจึงเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าซื้อสินทรัพย์ต่างๆ ที่ราคาปรับตัวลงมาก การมองเห็นและเข้าใจถึงสภาพเศรษฐกิจมหภาคมีความสำคัญอย่างยิ่งในการลงทุนระยะยาว

การลงทุนอย่างไรในช่วงภาวะเศรษฐกิจถดถอย

ในช่วงภาวะเศรษฐกิจถดถอยจะมีสินทรัพย์การลงทุนซึ่งแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มหลักๆ ได้แก่กลุ่มที่ควรหลีกเลี่ยง กลุ่มที่ได้รับผลกระทบน้อย และกลุ่มที่ควรเริ่มลงทุนในภาวะวิกฤตเนื่องจากมีโอกาสทำกำไรได้สูงในรอบวัฏจักรเศรษฐกิจถัดไป

ตามที่กล่าวมาข้างต้นว่าในช่วงเวลาภาวะเศรษฐกิจถดถอยนักลงทุนควรลงทุนด้วยความระมัดระวังเป็นอย่างมาก ซึ่งลักษณะของกลุ่มสินทรัพย์การลงทุนที่ควรหลีกเลี่ยงคือสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง เช่นบริษัทที่มีอัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน (Leverage Ratio) ที่สูงเนื่องจากการมีภาระหนี้สินที่สูงในช่วงเศรษฐกิจซบเซาจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการที่มากกว่าบริษัทที่มีภาระหนี้สินที่น้อย เพราะเมื่อเกิดวิกฤตเศรษฐกิจกำลังซื้อของผู้คนจะลดลงส่งผลให้บริษัทมีรายได้ที่ลดลงจึงทำให้ความสามารถในการชำระหนี้สินน้อยลงเช่นกัน

ในส่วนของกลุ่มที่ได้รับผลกระทบน้อยจากภาวะวิกฤตซึ่งนักลงทุนสามารถถือเพื่อลดความเสี่ยงได้ ซึ่งจะมีลักษณะเป็นสินค้าหรือบริการที่จำเป็นในชีวิตประจำวัน และยังคงมีความต้องการที่สูงแม้ในภาวะเศรษฐกิจถดถอย เช่นสินค้าอุปโภคบริโภค และระบบขนส่งมวลชน หรืออาจพิจารณาจากบริษัทที่มีความแข็งแกร่งในงบการเงิน และกระแสเงินสดเนื่องจากสัดส่วนทางการเงินเหล่านี้บ่งบอกถึงความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทซึ่งส่งผลให้บริษัทสามารถเอาตัวรอดจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้ในที่สุด

อย่างไรก็ดีภาวะเศรษฐกิจถดถอยไม่ได้มีเพียงความเสี่ยงเท่านั้น แต่ก็ยังเป็นโอกาสที่ดีในการการลงทุนในสินทรัพย์ที่จะมีการฟื้นตัวที่มากในวัฏจักรเศรษฐกิจถัดไปอย่างคริปโทเคอร์เรนซี เนื่องจากมีอัตราเติบโตที่สูงกว่าสินทรัพย์ลงทุนชนิดอื่น เมื่อนำคริปโทเคอร์เรนซีมาเทียบกับหุ้นจากกลุ่มที่ได้รับผลกระทบน้อยจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย เช่น Walmart หรือ Siam Makro จะเห็นได้ว่าแม้คริปโทเคอร์เรนซีจะมีการปรับตัวลงของราคาที่มากกว่าในช่วงวิกฤตแต่ผลตอบแทนหลังจากตลาดกลับเข้าสู่สภาวะปกติจะมีการกลับตัวของราคาที่สูงกว่ามาก และใช้เวลาในการกลับมาที่จุดสูงสุดเดิมเร็วกว่ามากทำให้สร้างผลตอบแทนสูงที่สุดในช่วงระยะฟื้นตัว อย่างที่ปรากฏในตารางด้านล่างว่า แม้ในช่วงวิกฤตคริปโทเคอร์เรนซีมีการปรับตัวลงกว่า 60% ซึ่งมากกว่าสินทรัพย์อื่นแต่ในขณะเดียวกันเมื่อผ่านช่วงวิกฤตไปแล้วสามารถทำผลตอบแทนได้มากกว่า 100% ภายในระยะเวลาเพียง 6 เดือนเท่านั้น

ตารางเปรียบเทียบผลตอบแทนในช่วงภาวะเศรษฐกิจถดถอยของกลุ่มที่ได้รับผลกระทบน้อยจากวิกฤต

NEE (NextEra Energy): NASDAQ		
Crisis (Year)	Financial Crisis (2008)	Pandemic Crisis (2020)
ผลตอบแทนในช่วงวิกฤต (USD)	-54%	-38%
6เดือนหลังภาวะเศรษฐกิจถดถอย	60%	60%
ระยะเวลาในการกลับมาที่จุดสูงสุดเดิม	4 ปี 7 เดือน	5 เดือน

WMT (Walmart): NASDAQ		
Crisis (Year)	Financial Crisis (2008)	Pandemic Crisis (2020)
ผลตอบแทนในช่วงวิกฤต (USD)	-26%	-15%
6เดือนหลังภาวะเศรษฐกิจถดถอย	16%	36%
ระยะเวลาในการกลับมาที่จุดสูงสุดเดิม	3 ปี 8 เดือน	19 วัน

IRPC (IRPC Public Company Limited): SET		
Crisis (Year)	Financial Crisis (2008)	Pandemic Crisis (2020)
ผลตอบแทนในช่วงวิกฤต (THB)	-72%	-56%
6เดือนหลังภาวะเศรษฐกิจถดถอย	124%	27%
ระยะเวลาในการกลับมาที่จุดสูงสุดเดิม	10 ปี 7 เดือน	11 เดือน

MAKRO (Siam Makro): SET		
Crisis (Year)	Financial Crisis (2008)	Pandemic Crisis (2020)
ผลตอบแทนในช่วงวิกฤต (THB)	-50%	-21%
6เดือนหลังภาวะเศรษฐกิจถดถอย	18%	65%
ระยะเวลาในการกลับมาที่จุดสูงสุดเดิม	2 ปี 2 เดือน	5 เดือน

ที่มา: TradingView

ตารางเปรียบเทียบผลตอบแทนในช่วงภาวะเศรษฐกิจถดถอยของคริปโทเคอร์เรนซี

BTC (Bitcoin)	
Crisis (Year)	Pandemic Crisis (2020)
ผลตอบแทนในช่วงวิกฤต (USD)	-63%
6เดือนหลังภาวะเศรษฐกิจถดถอย	173%
ระยะเวลาในการกลับมาที่จุดสูงสุดเดิม	4 เดือน

ETH (Ethereum)	
Date (Pandemic Recession)	Pandemic Crisis (2020)
ผลตอบแทนในช่วงวิกฤต (USD)	-69%
6เดือนหลังภาวะเศรษฐกิจถดถอย	334%
ระยะเวลาในการกลับมาที่จุดสูงสุดเดิม	5 เดือน

ที่มา: TradingView

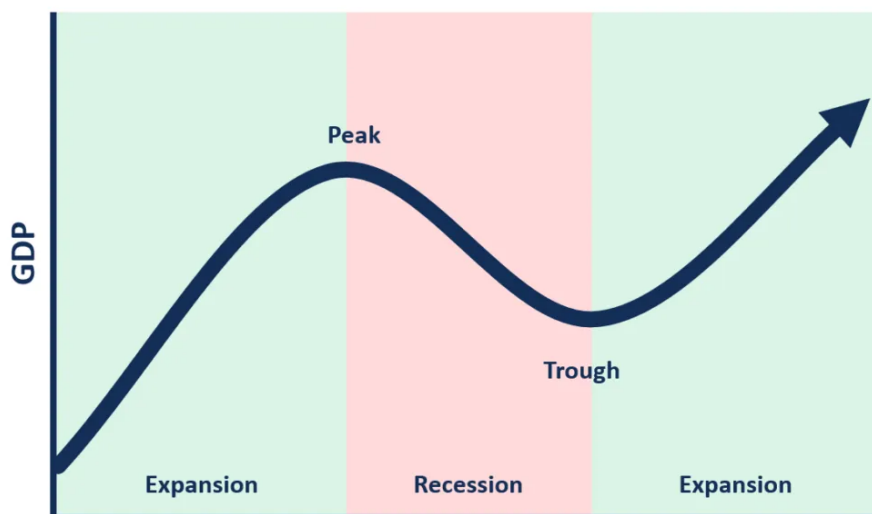
คริปโทเคอร์เรนซีในช่วงภาวะเศรษฐกิจถดถอย

ผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจถดถอยต่อคริปโทเคอร์เรนซี

เมื่อเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยนักลงทุนมักหันไปลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความปลอดภัยมากขึ้น และลดการถือครองสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง คริปโทเคอร์เรนซีคือหนึ่งในสินทรัพย์ที่นักลงทุนมีแนวโน้มจะให้ความสนใจน้อยลงในช่วงภาวะวิกฤตเนื่องจากมีความผันผวนในเชิงราคาที่สูงทำให้มีความเสี่ยงสูงตามไปด้วยเมื่อเปรียบเทียบกับการลงทุนชนิดอื่น จึงส่งผลให้เกิดการขายจำนวนมาก และราคาก็มีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงมากเช่นกัน

โดยวัฏจักรเศรษฐกิจจะมีการแบ่งออกเป็นทั้งหมด 4 ช่วงหลัก ๆ ได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัว ภาวะเศรษฐกิจเฟื่องฟู ภาวะเศรษฐกิจถดถอย และภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ ซึ่งภาวะเศรษฐกิจถดถอยนั้นเป็นเพียงช่วงหนึ่งของวัฏจักรเศรษฐกิจเท่านั้น การที่ราคาของคริปโทเคอร์เรนซีมีการปรับลดลงในช่วงเศรษฐกิจถดถอยถือเป็นเรื่องปกติ และเป็นอีกหนึ่งโอกาสในการเข้าซื้อที่ดีเนื่องจากเมื่อผ่านช่วงภาวะเศรษฐกิจถดถอยไปแล้วผลตอบแทนจะกลับมาเติบโตอีกครั้ง และมีแนวโน้มที่จะปรับตัวขึ้นรวดเร็วกว่าสินทรัพย์การลงทุนชนิดอื่น

Economic Cycle



วัฏจักรเศรษฐกิจ ที่มา: corporatefinanceinstitute

เมื่อเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย ทำไมคริปโทเคอร์เรนซีจึงยังมีความน่าสนใจในการลงทุน

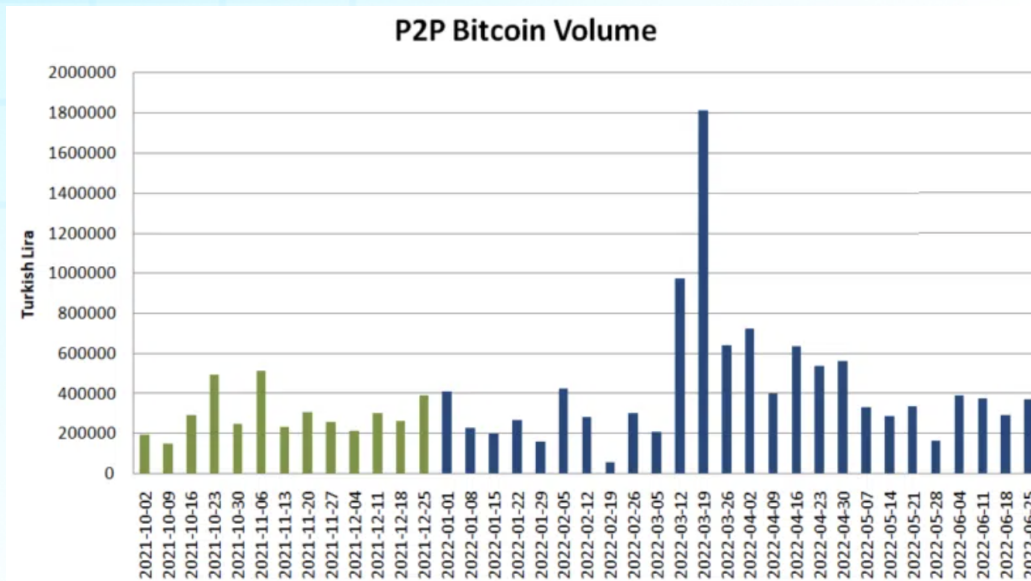
ถึงแม้ว่าคริปโทเคอร์เรนซีจะเป็นสินทรัพย์การลงทุนที่ค่อนข้างใหม่เนื่องจาก Bitcoin ซึ่งเป็นคริปโทเคอร์เรนซีชนิดแรกซึ่งถูกสร้างขึ้นเมื่อปี 2009 จึงไม่เคยผ่านวิกฤตเศรษฐกิจครั้งใหญ่มาก่อน แต่หากอ้างอิงจากวิกฤตล่าสุดอย่างวิกฤต COVID-19 จะเห็นได้ว่าผลตอบแทนหลังผ่านพ้นวิกฤตนั้นสูงและปรับตัวเร็วกว่าหุ้นหลายๆตัว และหากคริปโทเคอร์เรนซีสามารถผ่านพ้นภาวะเศรษฐกิจถดถอยครั้งนี้ไปได้จะเป็นการพิสูจน์ตัวเอง และเพิ่มความน่าเชื่อถือแก่นักลงทุนอย่างมาก

นอกจากนี้คริปโทเคอร์เรนซียังถือเป็นหนึ่งในสินทรัพย์สำหรับนักลงทุนที่ต้องการกระจายความเสี่ยงในสินทรัพย์หลากหลายประเภท และนี่จะเป็นส่วนช่วยในการเพิ่มความต้องการต่อคริปโทเคอร์เรนซี ซึ่งเมื่อแนวโน้มของตลาดกลับมาเป็นขาขึ้น ก็จะเป็นแรงผลักดันให้ผลตอบแทนโดยรวมเพิ่มสูงขึ้นตามไปด้วย

การลงทุนคริปโทเคอร์เรนซีในภาวะเศรษฐกิจถดถอย

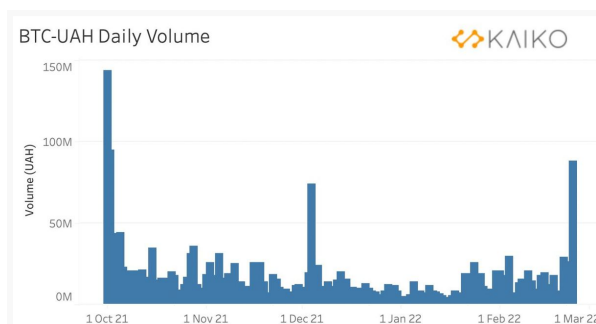
Bitcoin ถือเป็นคริปโทเคอร์เรนซีชนิดแรกของโลก และมีมูลค่ารวมตามราคาตลาด (Market cap) มากที่สุดอีกด้วยจึงทำให้ได้รับความไว้วางใจจากทั้งนักลงทุนที่ลงทุนในคริปโทเคอร์เรนซีในช่วงภาวะเศรษฐกิจถดถอย และนักลงทุนที่ต้องการกระจายความเสี่ยงโดยการถือสินทรัพย์หลายประเภท Bitcoin จึงเป็นสินทรัพย์ดิจิทัลชนิดแรกๆ ที่นักลงทุนทั้งสองกลุ่มให้ความสนใจ นอกจากนี้ Bitcoin ยังมีสภาพคล่อง (Liquidity) ที่สูงส่งผลให้ได้รับผลกระทบของราคาที่น้อยเมื่อถูกเทขายอย่างรุนแรง และมีความกระจายศูนย์มากที่สุดอีกด้วย และเกิดการใช้งานบนโลกจริงอย่างกว้างขวาง และมีบางประเทศที่สามารถใช้ชำระหนี้ได้ตามกฎหมาย ทั้งหมดนี้จึงทำให้ Bitcoin เป็นสินทรัพย์ที่น่าสนใจเนื่องจากมีความคุ้มค่าเมื่อเปรียบเทียบความเสี่ยงระยะสั้นกับผลตอบแทนระยะยาว (risk reward)

Bitcoin มีกลไกที่ถูกสร้างขึ้นมาหลายๆ อย่าง ไม่ว่าจะเป็นการที่มีอุปทานจำกัดไว้ที่ 21 ล้านเหรียญ การที่ถูกควบคุมไม่ได้ และมีความกระจายศูนย์ทางอำนาจการต่อรองราคา หรือการที่ไม่สามารถปลอมแปลงได้ แม้ในปัจจุบันจะยังนับว่าเป็นสินทรัพย์เสี่ยง แต่ในอนาคตหาก Bitcoin มีการยอมรับกันอย่างกว้างขวางก็มีความเป็นไปได้สูงว่า Bitcoin จะมีสถานะเดียวกับทองคำ เช่น เป็นสินทรัพย์ที่ใช้รักษามูลค่า (store of value) โดยเฉพาะในช่วงเงินเฟ้อหรือสถานการณ์ที่ไม่แน่นอนทั่วโลก เช่นประเทศตุรกีได้เผชิญหน้ากับวิกฤตเงินเฟ้อที่พุ่งสูงถึง 61% ในช่วงเดือนมีนาคม 2022 และยังมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจนถึง 73% ในเดือนพฤษภาคมซึ่งนับเป็นอัตราเงินเฟ้อที่สูงที่สุดในรอบ 23 ปีเลยทีเดียว เนื่องจากทั้งราคาอาหาร และพลังงานมีการปรับตัวสูงขึ้นเกือบเท่าตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า จากเหตุการณ์นี้ส่งผลให้เงินออมในบัญชี และเงินเกษียณของชาวตุรกีสูญเสียมูลค่าไปอย่างมากซึ่งเมื่อประสบปัญหาเงินเพื่อชาวตุรกีจึงหันมาซื้อขาย Bitcoin มากขึ้น จากกราฟด้านล่างแสดงให้เห็นว่าปริมาณการซื้อขาย Bitcoin พุ่งสูงขึ้นอย่างมากในช่วงที่ตุรกีประสบปัญหาเงินเฟ้อ



ปริมาณการซื้อขาย Bitcoin ในประเทศตุรกีในช่วงสถานการณ์เงินเฟ้อ ที่มา: beincrypto

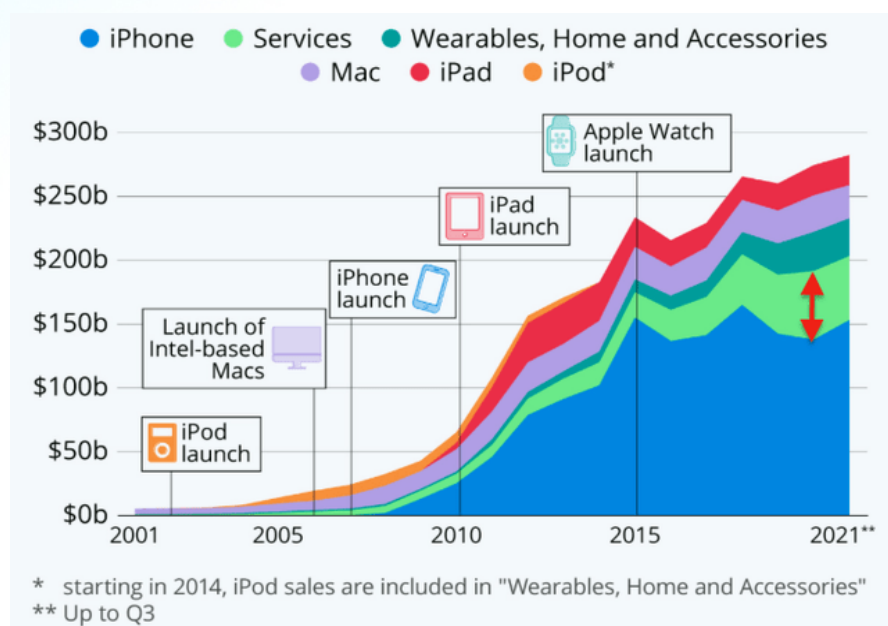
นอกจากนี้สถานการณ์สงครามระหว่างรัสเซีย และยูเครนก็ถือเป็นอีกหนึ่งเครื่องยืนยันถึงการเป็นสินทรัพย์ที่ใช้รักษามูลค่าของ Bitcoin เพราะเมื่อเกิดสงครามทำให้ระบบการเงินของยูเครนหยุดชะงักเนื่องจากมีคำสั่งให้จำกัดการถอนเงิน และการแลกเปลี่ยนค่าเงินต่างประเทศส่งผลให้ค่าเงินในประเทศอ่อนค่าลงเป็นอย่างมาก ชาวยูเครนจึงหันมาใช้ Bitcoin ในการรักษามูลค่าของเงินซึ่งสามารถสังเกตได้จากปริมาณของซื้อ-ขาย Bitcoin ที่มากขึ้นในช่วงสงคราม และยังมีแคมเปญในการบริจาคช่วยเหลือชาวยูเครนด้วยคริปโทเคอร์เรนซีในอีกหลายสกุล เช่น Ethereum และ USDT



ปริมาณการซื้อขาย Bitcoin ที่เพิ่มขึ้นในช่วงสงครามของประเทศยูเครนและรัสเซีย ที่มา: Kaiko

จากทั้งสองวิกฤตที่ได้ยกตัวอย่างมาชี้ให้เห็นว่าเมื่อเกิดวิกฤตเงินเฟ้อ หรือมีการระงับการใช้งานของระบบธนาคารในแต่ละประเทศ Bitcoin จะเป็นที่ต้องการอย่างมากเนื่องจากผู้คนยังสามารถใช้จ่ายได้อย่างอิสระโดยใช้เพียงอินเทอร์เน็ตเท่านั้น

คริปโทเคอร์เรนซีอีกกลุ่มหนึ่งที่น่าสนใจคือกลุ่ม Blockchain เช่น Ethereum Avalanche และ Solana เนื่องจากคริปโทเคอร์เรนซีกลุ่มนี้คือรากฐานสำคัญที่จะมีแพลตฟอร์ม (Dapps) อีกจำนวนมากมาต่อยอดเพื่อเพิ่มความหลากหลายในการใช้งานซึ่งทำให้คริปโทเคอร์เรนซีในกลุ่มนี้สามารถปรับตัวไปตามความต้องการและเทรนด์ของผู้ใช้งานได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ทั้งนักพัฒนาและผู้ใช้งานยังมีการเข้าใช้ Blockchain เหล่านี้อย่างต่อเนื่องทำให้ยังมีการเติบโตอยู่ตลอดเวลาแม้ในช่วงตลาดซบเซาซึ่งการที่สามารถปรับตัวได้ดีถือเป็นคุณสมบัติที่ดีเป็นอย่างมากเนื่องจากมีบริษัทเทคโนโลยีจำนวนมากที่ประสบความสำเร็จจากการมีความสามารถในการปรับตัวนี้ เช่น Apple ซึ่งเริ่มต้นมาด้วยคอมพิวเตอร์แต่เติบโตอย่างก้าวกระโดดด้วยการขาย iPhone และ Google ที่เริ่มต้นจากการเป็นเสิร์ชเอนจินแต่ยังมีผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับเทรนด์สมาร์ทโฟนอย่าง Android เป็นการปรับตัวให้เข้ากับเทรนด์ของโลกจึงทำให้บริษัทเหล่านี้สามารถเติบโตมาได้อย่างจนถึงปัจจุบัน



สัดส่วนรายได้จาก iPhone ของรายได้รวม Apple ที่มา: statista

นอกจากนี้ Ethereum ซึ่งเป็นเหรียญที่มี Market Cap. มากที่สุดอันดับสองเป็นรองเพียงแค่ Bitcoin มีแผนการพัฒนาระบบที่ชื่อว่า The Merge ซึ่งจะช่วยให้บล็อกเชน Ethereum สามารถทำธุรกรรมได้รวดเร็วมากขึ้นด้วยค่าธรรมเนียมที่ถูกลงแต่ปัจจุบันการอัปเกรดดังกล่าวยังไม่เสร็จสมบูรณ์ซึ่งคาดว่าจะมีการเริ่มต้นในช่วงเดือนกันยายน 2022 และจะใช้เวลาอีกประมาณหกเดือนถึงหนึ่งปีในการอัปเกรดอย่างสมบูรณ์ส่งผลให้เกิดการมาของกลุ่ม Layer 2 เช่น Optimism และ Polygon ซึ่งจะมีบทบาทที่สำคัญเป็นอย่างมากในช่วงระหว่างการอัปเกรดของ Ethereum เนื่องจากสามารถช่วยให้ผู้ใช้งานสามารถทำธุรกรรมได้อย่างรวดเร็วด้วยค่าธรรมเนียมที่ถูก และถึงแม้ว่าการอัปเกรดจะเสร็จสมบูรณ์แล้วคริปโทเคอร์เรนซีกลุ่มนี้ก็ยังคงมีบทบาทที่สำคัญอยู่เนื่องจากเมื่อค่าธรรมเนียมในการทำธุรกรรมถูกลงจะทำให้ผู้ใช้งานบนบล็อกเชน Ethereum เพิ่มขึ้นซึ่งกลุ่มคริปโทเคอร์เรนซีกลุ่ม Layer 2 จะเข้ามาช่วยในการระบายธุรกรรมเพื่อไม่ให้ Ethereum กลับไปเจอปัญหาในการทำธุรกรรมที่ล่าช้า และค่าธรรมเนียมที่แพง

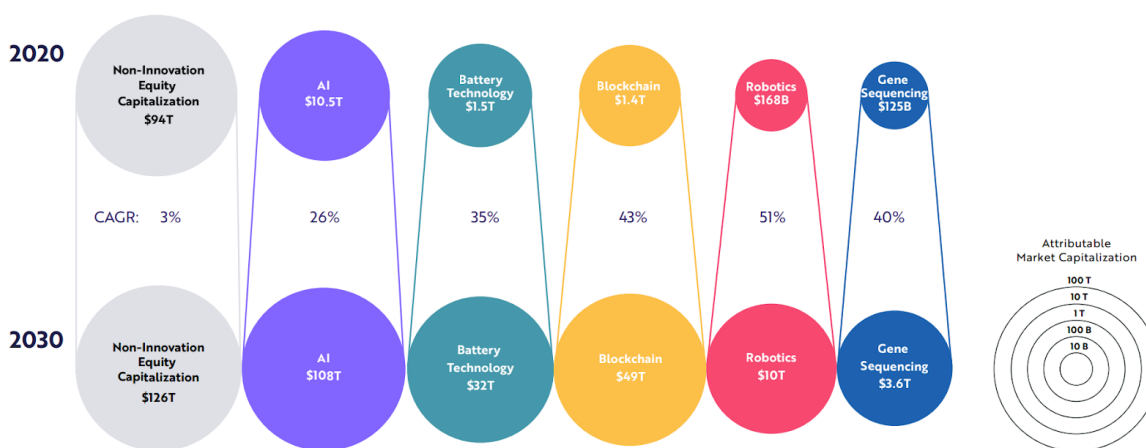
ตัวอย่างเปรียบเทียบระหว่างหุ้นเทคโนโลยี และคริปโทเคอร์เรนซี

คริปโทเคอร์เรนซีมักถูกนำไปเปรียบเทียบกับหุ้นเทคโนโลยีเนื่องจากมีลักษณะหลายอย่างที่คล้ายกัน และคริปโทเคอร์เรนซีเองก็ใช้เทคโนโลยี Blockchain ซึ่งถือเป็นเทคโนโลยีที่ใหม่ ๆ มาต่อยอดในการสร้างสินทรัพย์ดิจิทัลชนิดต่าง ๆ ขึ้นมา ตารางด้านล่างจึงเป็นการเปรียบเทียบอัตราการเติบโตของ Apple และ Google ซึ่งเป็นหุ้นเทคโนโลยีชั้นนำของโลกกับ Ethereum ซึ่งเป็นคริปโทเคอร์เรนซีที่ได้รับความนิยมเป็นอย่างมาก

Year	Market Cap (\$ billions)			Revenue (\$ billions)		
	APPL	GOOGL	ETH	APPL	GOOGL	ETH
2016	608.96	539.06	0.68	218.11	75.94	0.00015
2017	860.88	729.45	62.05	239.17	99.67	0.047
2018	746.07	723.55	11.14	262.62	145.59	0.160
2019	1,287	921.13	15.02	267.68	173.48	0.035
2020	2,255	1,185	70.50	294.13	182.52	0.596
2021	2,901	1,917	485.25	378.32	257.63	9.92
Compound Annual Growth Rate (CAGR) (%)	36.64%	28.88%	272.13%	11.64%	27.67%	825.62%

ตารางเปรียบเทียบอัตราการเติบโตของบริษัทเทคโนโลยี และ Ethereum ที่มา: TradingView

จากตารางเปรียบเทียบอัตราการเติบโตด้านบน ในช่วงปี 2016-2021 แสดงให้เห็นว่าทั้งในด้าน Market Cap. และรายได้ของ Ethereum นั้นมีอัตราการเติบโตต่อปีที่สูงกว่าบริษัทเทคโนโลยีชั้นนำของโลกมาก เนื่องจากวงการคริปโทเคอร์เรนซีได้รับความสนใจเป็นอย่างมากจากทั่วโลกและมีการคาดการณ์การเติบโตของอุตสาหกรรม Blockchain มากถึง 43% ต่อปีไปจนถึงปี 2030 ส่งผลให้การลงทุนในคริปโทเคอร์เรนซีซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่มีโอกาสเติบโตในอนาคตที่สูงน่าสนใจเป็นอย่างมาก



การคาดการณ์อัตราการเติบโตของแต่ละอุตสาหกรรมในปี 2030 ที่มา: Ark Invest

สรุป

จากที่กล่าวมาทั้งหมดแสดงให้เห็นว่าเศรษฐกิจมีทั้งขยายตัวและถดถอย เช่นเดียวกับตลาดคริปโทเคอร์เรนซีที่มีทั้งขาขึ้น และขาลง ซึ่งเป็นไปตามแนวโน้มและวัฏจักรเศรษฐกิจ ซึ่งเห็นได้ว่าภาวะเศรษฐกิจถดถอยเป็นเพียงส่วนหนึ่งของวัฏจักรเท่านั้น และถึงแม้ว่าการลงทุนในช่วงเศรษฐกิจถดถอยอาจไม่ได้สร้างผลตอบแทนในระยะสั้นที่มากนักรวมทั้งมีแรงกดดันอย่างมหาศาล แต่สำหรับในด้านการลงทุนแล้ว การเข้าลงทุนสินทรัพย์ที่มีคุณภาพและโอกาสเติบโตสูงในช่วงเศรษฐกิจถดถอยถือเป็นจุดเข้าลงทุนที่มีโอกาสจะได้เปรียบในระยะยาวเป็นอย่างมาก ซึ่งคริปโทเคอร์เรนซีถือได้ว่าเป็นสินทรัพย์ที่มีแนวโน้มการเติบโตในอุตสาหกรรมที่มากเป็นอันดับต้นๆเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมอื่น ๆ ในตลาดอีกด้วย

เขียนโดย
วิศรุต โภชนา
Fund Manager
สิริวิศ ภูวสินธุ์
Assistant Blockchain Analyst
สิทธิพัฒน์ สุขเนตร
Assistant Economic Analyst

Disclaimer

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน บริษัท เมอร์เคิล แคปิตอล จำกัด (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อได้ว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของการลงทุนที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรือตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัทรวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนหรือซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำแสดงออก ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ รวมถึงกระทำการใด ๆ อันเป็นการละเมิดลิขสิทธิ์ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท นักลงทุนต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล มีความเสี่ยงสูง อาจสูญเสียเงินลงทุนบางส่วนหรือทั้งหมด ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจและศึกษาข้อมูลรวมทั้งลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้



Cryptomind Group

General Inquiries:

contact@cryptomind.group

Address:

16th Floor, Mitrtown Office Tower at Samyan Mitrtown, 944 Rama IV Rd,
Wang Mai, Pathum Wan District, Bangkok 10330