

Top 10
SHARES



सकाळ

जुलै २०२५ | किंमत ५० रुपये

MONEY



देशोदेशींचे
मार्केट गुरू!



शिखराच्या
शेवटच्या टप्प्याचे
आव्हान

IPO



'आयपीओ'च्या
अपयशाची कारणे



ग्रीन म्युनिसिपल बाँड
उत्तम साधन



घर विकताय?
भांडवली लाभ
कर जाणून घ्या!

सोन्याची चांदी
अन् चांदीचे सोने!



वेत्री सुब्रमणियम

दीर्घकालीन उद्दिष्टांसाठी गुंतवणूक करणे अधिक चांगले

थेट-गेट

थो अर बाजाराचा गेल्या ४५ वर्षांचा इतिहास पाहिला तर असे दिसते, की ९३ टक्के दिवस बाजार हा तळाशी राहतो आणि केवळ ७ टक्के दिवस नवी उंची गाठतो. त्यामुळे गुंतवणूकदारांच्या दृष्टिकोनातून पाहिल्यास बाजारात आकस्मिक संधी साधण्यासाठी गुंतवणूक करण्यापेक्षा दीर्घकालीन उद्दिष्टांसाठी गुंतवणूक करून ठेवणे अधिक चांगले ठरते... सांगत आहेत **यूटीआय म्युच्युअल फंडाचे मुख्य गुंतवणूक अधिकारी वेत्री सुब्रमणियम**. ज्येष्ठ गुंतवणूक सल्लागार **मुहास राजदेकर** यांनी 'सकाळ मनी'साठी घेतलेली त्यांची खास मुलाखत.



प्रश्न : भारतीय अर्थव्यवस्थेमध्ये अनेक घटक सध्या अत्यंत चांगल्या स्थितीत आहेत. त्याचप्रमाणे, देशी तसेच परदेशी तरलता (लिक्विडिटी) अतिशय चांगली आणि मुबलक आहे. या पार्श्वभूमीवर भारतीय शेअर बाजार नजिकच्या काळात आपला मागील उच्चांक मोडेल, असे तुम्हाला वाटते का ?

उत्तर : नजिकच्या काळात बाजाराच्या वाटचालीची कल्पना करणे कठीण आहे. मात्र, पुढील वर्षासाठीच्या विकासचित्राला ग्रामीण मागणीच्या सातत्याचे पाठबळ राहील. कारण नुकत्याच सुरू झालेल्या मोसमी पावसाच्या हंगामात

दीर्घकाळ सरासरीच्यापेक्षा जास्त पाऊस पडण्याची अपेक्षा आहे. आर्थिक स्थितीत सुधारणा, सरकारी खर्चात वाढ; तसेच येदाच्या अर्थसंकल्पात जाहीर झालेल्या प्रासिकर सवलतींमुळे शहरी भागातील मालगोतही सुधारणा दिसेल. शेअर बाजाराचा गेल्या ४५ वर्षांचा इतिहास पाहिला तर असे दिसते, की ९३ टक्के दिवस बाजार हा तळाशी राहतो आणि केवळ ७ टक्के दिवस नवी उंची गाठतो. त्यामुळे गुंतवणूकदारांच्या दृष्टिकोनातून पाहिल्यास बाजारात आकस्मिक संधी साधण्यासाठी गुंतवणूक करण्यापेक्षा दीर्घकालीन उद्दिष्टांसाठी गुंतवणूक करून ठेवणे अधिक चांगले ठरते.

प्रश्न : नेहमीच्या धू-राजकीय समस्यांखेरीज अशा कोणत्या संभाव्य जोखमी किंवा कल पुढील काळात बाजारासाठी निराशाजनक ठरू शकतील ?

उत्तर : अमेरिकेने इतर देशांवर आयातशुल्क आकारण्याच्या कृतीला स्थगिती मिळाल्याने शेअर बाजारात गेले काही महिने सकारात्मक कल निर्माण होत आहे. असे दिसते, की अमेरिका जागतिक व्यापारी शिल्लकी सामावून घेण्यास, तर चीन त्यांच्या स्थानिक मागणीला उत्तेजन देण्यात आणि स्वतःच्या स्थानिक शिल्लकी सामावून घेण्यास असमर्थ किंवा अनिच्छुक आहे. यातून व्यापारी तणाव सुरूच राहतील, पण हेही दिसते, की फक्त सोंप्या रोकडमुलभता अटीमुळे मागणीत आपोआप सुधारणा होत नाहीत. भारतातील कंपनी बागत एकअंकी महसूल व नफावृद्धीशी झगडत असून, विक्रमी उच्चांकी रोकडप्रवाह निर्माण करत आहे. दुसऱ्या शब्दांत सांगायचे झाल्यास, यापूर्वीच्या काळात व्यवसाय त्यांचा नफा आक्रमकतेने भांडवला खर्चात बदलत होते; आता त्याबाबती ते अर्थव्यवस्थेतून मागणी काढून घेत आहेत. अलीकडे अर्थिक सहजता लक्षणीय आली असली तरी तिचे रूपांतर वास्तव अर्थव्यवस्थेत कधी होईल, हा प्रश्न उरतोच.

प्रश्न : बाजारमूल्यांकन ताणलेले असताना कंपन्यांचे भवकम उत्पन्न व तरलता बाजाराच्या वेगाचे सातत्य टिकवण्यास साहाय्य करतील, असे तुम्हाला वाटते का ?

उत्तर : असे म्हटले जाते, की शेअरचे भाव या उत्पन्नाचे गुलाम असतात आणि कंपन्यांच्या नफ्यातील वृद्धीचे शेअरचे भाव दीर्घकाळात बंधारण्यास चालना देते. अर्थात आज असे जाणवते, की भारतीय शेअर बाजार हा समृद्ध मूल्यांकन आणि कमी वृद्धीच्या टप्प्यातून वाटचाल करत आहे. त्यामुळे उत्पन्नात अर्थपूर्ण घट झाली तरी मूल्यांकन अनेक क्षेत्रांत व शेअरमाध्यमे उच्च पातळीला राहिले आहे. (अर्थिक वर्ष २०२६ साठी, 'निफ्टी ५०' मधील शेअरची उत्पन्नवृद्धी साधारणपणे आठ टक्के राहिल, असा अंदाज आहे.) असे वाटते, की स्थानिक खप व गुंतवणूक-मागणीतील सततपूर्ण दुर्बलता नजिकच्या काळात एका मर्यादित, पण बाजारासाठी अडथळा ठरतील.

प्रश्न : भारताच्या आर्थिक वाटचालीत नेहमी जागतिक व्यवसाय-चक्राचे प्रतिबिंब उमटलेले दिसते. किंमत निश्चित करणारा या चीनच्या वर्चस्ववादी भूमिकेचा आणि किंमत चुकती करणारा या भारताच्या भूमिकेचा विचार करता सध्याच्या जागतिक वातावरणात भारताच्या निर्यातगतीकडे तुम्ही कसे बघता ?

उत्तर : व्यापारी ताणतणावांचा सध्या चालू असलेला गोंधळ व जागतिक वृद्धी मंदावणे यामुळे पुढात साखळीच्या गतिशास्त्रात अर्थपूर्ण परिवर्तन होण्याची शक्यता ठामपणे वाटते. जागतिक व्यापार दुर्बल राहिल्याने भारताची निर्यातही दुर्बल राहिली तरी इतर देशांशी संबंधित भारतीय निर्यातीला नक्कीच एक चांगले उत्तेजन मिळेल; कारण आशियातील इतर अनेक बड्या निर्यातदारांच्या तुलनेत भारताचे बदली शुल्क कमीच असेल. निर्यातीचा वाढता वेग विकासाच्या टप्प्यांत चालू खात्यावरील तूट वाढण्यावर नियंत्रण ठेऊन स्थानिक अर्थव्यवस्थेची वेगमर्यादा विस्तारतो.

प्रश्न : गेले वर्षभर सातत्याने काळजी व्यक्त करूनही मिड कॅप व स्मॉल कॅप शेअर लवचीक राहिले. या श्रेणीच्या आगामी वाटचालीबद्दल तुमचे मत काय आहे ?

उत्तर : लघु व माध्यम उद्योगांचे शेअर फेब्रुवारी २०२५च्या नोंदीची पातळीवरून २० टक्क्यांनी वधारले आहेत आणि सप्टेंबर २०२४च्या उच्चांकी पातळीला या शेअरमधून गुंतवणूक काढून घेतली जात होती, तेही थांबले आहे. या बदलामुळे या श्रेणीत दिलासा ओसरला असून, वृद्धीबाबतची काळजी व वधारलेली मूल्यांकने तीव्र झाली आहेत. मागील काळ पाहता आम्हाला वाटते, की उच्चांकी मूल्यांकनाच्या काळात केलेल्या गुंतवणुकीमुळे पुढील एक-दोन वर्षांत नकारात्मक अशी वाटचाल होण्याची शक्यता आहे. त्यामुळे या श्रेणीत वाढत्या प्रमाणात गुंतवणूक करण्याबाबत गुंतवणूकदारांनी सावध राहिले पाहिजे. ज्या गुंतवणूकदारांनी अनिश्चित गुंतवणुकीचा मार्ग स्वीकारला असेल, त्यांनी त्यांच्या दीर्घकालीन गुंतवणूक दृष्टीानुसार आणि अस्थिर बाजारातही शिरतबंद गुंतवणुकीच्या माध्यमातून प्रवासाच्या क्षमतेनुसार पुढे जायला हरकत नाही.

प्रश्न : छोट्या गुंतवणूकदारांना नेहमी शेअरच्या भावांतील चढ-उतारांशी झगडावे लागते. रिझर्व्ह बँकेने नुकत्याच केलेल्या रेपो दारकपातीनंतरही तुम्ही रोखे विभागात गुंतवणुकीचा सल्ला द्याल का ? दीर्घकालीन गुंतवणूकदारांना तुम्ही डेट फंडाच्या कोणत्या योजनांची शिफारस कराल ?

उत्तर : भारतासाठी माध्यम ते दीर्घकाळातील वृद्धीचा अंदाज राबूत असला तरी अल्पावधीत बाजाराची वाटचाल जागतिक घडामोडी आणि कंपन्यांच्या पुढील काही तिमाहीतील उत्पन्नाच्या आकडेवारीने प्रभावित राहण्याची शक्यता आहे. त्यामुळे एकरकमी गुंतवणुकीचा विचार करणाऱ्या गुंतवणूकदारांनी अस्थिर बाजारात प्रवास करताना, जोखीम-निगडित परताव्याच्या क्षमतेनुसार मालमत्ता वाटप/ह्युब्रिड योजना यातून निवड करण्याची गरज आहे. गुंतवणूकदारांनी त्यांची जोखीमक्षमता व गुंतवणूक कालावधी यांचा विचार करून बॅलन्सड अँडव्हाटिव, मल्टी असेट ऑलोकेशन, इक्विटी सेव्हिंटज फंड यातून निवड करावी.

(डिस्क्लेमर : न्युच्युअल फंडातील गुंतवणूक बाजारातील जोखमीच्या अधीन असते. त्यामुळे योजनेशी संबंधित सर्व दप्तरेखीज काळजीपूर्वक वाचावेत. या मुलाखतीमध्ये वेब सी सुब्रमणियम यांनी व्यक्त केलेली मते ही २५ जून २०२५ रोजीची आहेत. ही त्यांची वैयक्तिक मते असून, न्युच्युअल फंडाने दिलेला सल्ला अथवा शिफारस नाही. वाचकांनी या माहितीच्या आधारे कोणतीही कृती करण्यापूर्वी स्वतःचा अभ्यास करावा आणि व्यावसायिक सल्लागाराचा सल्ला घ्यावा.)

