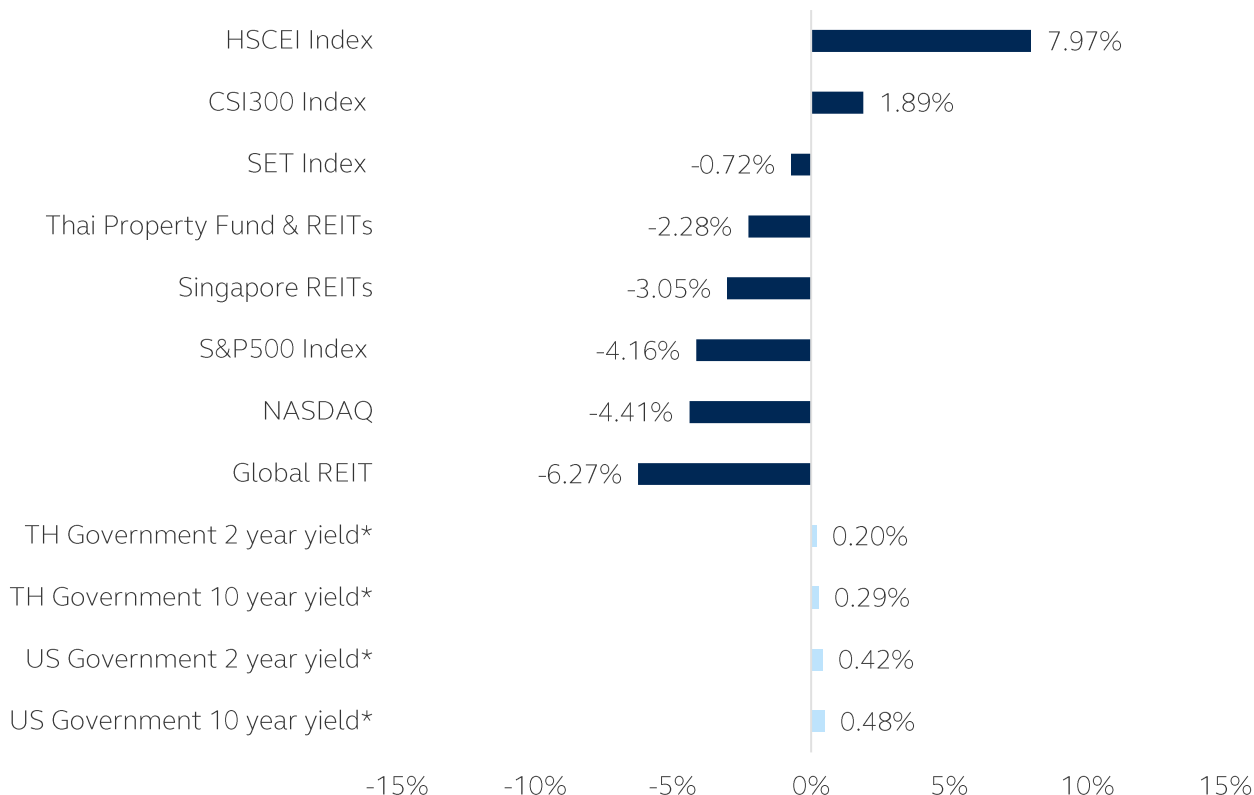
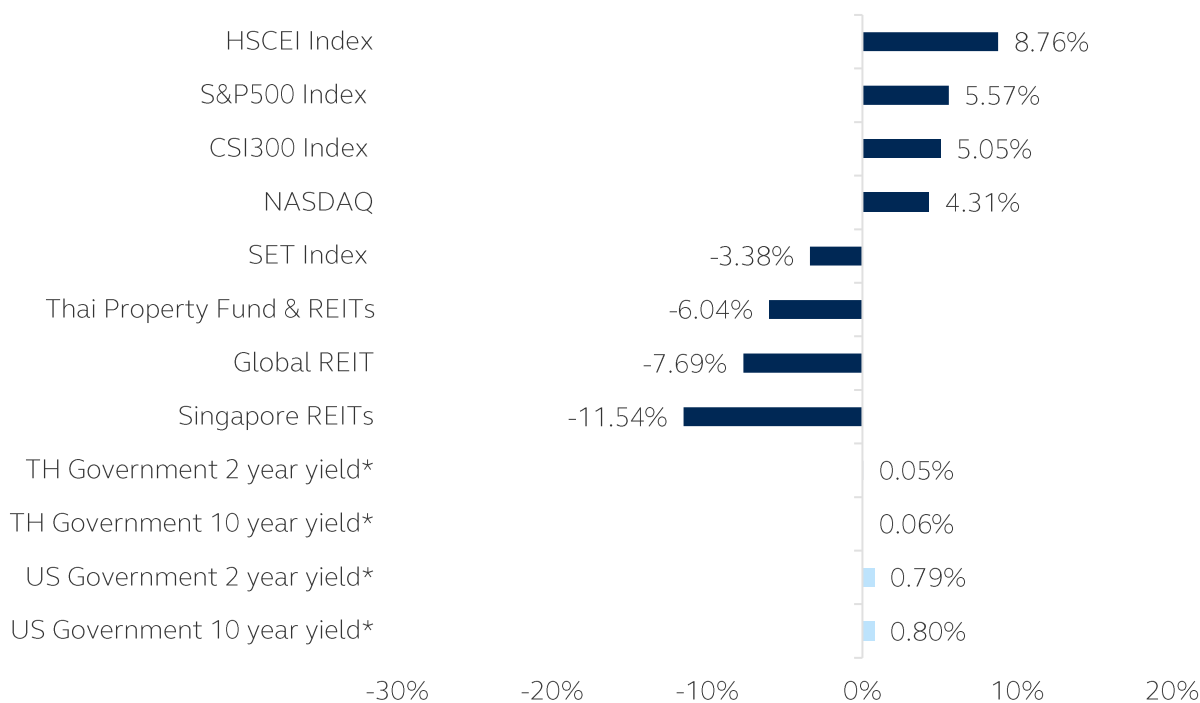


ภาพรวมการลงทุน

ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง



ผลตอบแทน ม.ค. – เม.ย. 2567 (YTD)



*เป็นการแสดงการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ไม่ใช่ผลตอบแทน
ที่มา: Bloomberg ข้อมูล ณ วันที่ 30 เม.ย. 2567

ในช่วงเดือน เม.ย.ที่ผ่านมา ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ส่งสัญญาณว่าอาจมีการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับสูงนานขึ้น (Higher for longer) หลังตัวเลขเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูงกว่า 3% ต่อเนื่อง ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond yield) สหรัฐฯ และตลาดตราสารหนี้ส่วนใหญ่ทั่วโลก รวมถึงประเทศไทยปรับสูงขึ้น และทำให้ราคากองทุนตราสารหนี้ปรับตัวลดลง และจาก Bond Yield ที่เพิ่มสูงขึ้นนี้ ยังทำให้ความน่าสนใจของกองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs มีความน่าสนใจน้อยลง ราคาจึงมีการปรับลง ในช่วงที่ผ่านมาเช่นเดียวกัน นอกจากนี้แล้วสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกมีความผันผวน บักลกองทุนส่วนใหญ่ย้ายเงินลงทุนจากสินทรัพย์เสี่ยงไปยังสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe haven) เช่น ทองคำ และสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มากขึ้น ทำให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นต่อเนื่องเมื่อเทียบกับสกุลเงินอื่นโดยเฉพาะในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาและชายขอบที่เงินอ่อนค่ามาก ตลาดหุ้นของประเทศเหล่านี้จึงปรับตัวลงมากกว่าประเทศที่พัฒนาแล้ว ยกเว้นประเทศจีนที่ปรับตัวสูงขึ้นหลังปรับตัวลดลงอย่างมาก ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ ลจ.พรินซิเพิลมีมุมมองเป็นบวกกับตลาดหุ้นไทยมากขึ้น หลังโครงการดิจิทัลวอลเล็ตมีความชัดเจนมากขึ้น

ตราสารหนี้ : ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (Bond Yield) อายุ 2 ปี และ 10 ปี เดือน เม.ย.ปรับขึ้นสูง โดยปรับขึ้น 0.42% และ 0.48% เมื่อเทียบจากเดือนก่อน (MoM) ตามลำดับ หลังเจอโรม พาวเวลล์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้กล่าวไว้ในช่วงกลางเดือน เม.ย.ที่ผ่านมาว่า Fed อาจมีการคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงนานขึ้น (Higher-for-longer) หลังต้องการความมั่นใจมากกว่านี้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะสามารถปรับลดลงในระดับที่ตั้งเป้าหมายไว้ได้ หลังตัวเลขทางเศรษฐกิจทั้งอัตราเงินเฟ้อ อัตราการจ้างงานยังออกมาแข็งแกร่ง ซึ่งทำให้นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองว่า Fed อาจมีการปรับลดดอกเบี้ยในปี 2567 ไม่เกิน 2 ครั้ง โดยครั้งแรกน่าจะเกิดในเกิดขึ้นในการประชุมเดือน ก.ย. ในขณะที่ตลาดคาดว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะเริ่มวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงครั้งแรกก่อนสหรัฐฯ คาดว่าจะเริ่มปรับในเดือนมี.ย. เนื่องจากเศรษฐกิจเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว และอัตราเงินเฟ้อของยุโรปอยู่ในระดับที่ต่ำตามเป้าหมายที่วางไว้ Bond Yield พันธบัตรรัฐบาลไทยทุกช่วงอายุปรับสูงขึ้น สอดคล้องกับตลาดโลก และเป็นไปตามความคาดหวังของตลาดที่คาดว่าธนาคารแห่งประเทศไทย (BOT) จะไม่มีการลดดอกเบี้ยในปีนี้ หลังการเติบโตทางเศรษฐกิจมีโอกาสปรับสูงขึ้นได้จากนโยบายดิจิทัลวอลเล็ต

ตราสารทุนทั่วโลก: ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เดือน เม.ย. มีการปรับฐานหลังปรับขึ้นติดต่อกันตั้งแต่เดือน พ.ย. 2566 สาเหตุหลักมาจากสัญญาณว่าเจ้าหน้าที่ Fed จะเลื่อนการลดอัตราดอกเบี้ยออกไป หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ (CPI) ในเดือน มี.ค. ยังอยู่เหนือระดับเป้าหมายของ Fed และมากกว่าการคาดการณ์ โดย CPI ของสหรัฐฯ เดือน มี.ค. ปรับเพิ่มขึ้น 3.5% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว (YoY) และ 0.4% MoM ดัชนี STOXX Europe 600 เดือน เม.ย. ปรับตัวลดลงเช่นกันตามหุ้นสหรัฐฯ ที่ -1.52% อย่างไรก็ตาม ประธาน ECB ยังคงให้ความชัดเจนว่า ECB จะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน มี.ย. เหมือนเดิม และจะจับตาดูผลกระทบของราคาน้ำมัน จากผลของความขัดแย้งในตะวันออกกลาง แต่จากการประเมินเบื้องต้นคาดว่าผลกระทบจะจำกัด ดัชนี Nikkei 225 เดือน เม.ย. ปรับตัวลงค่อนข้างแรงที่ -4.86% จากปัจจัยด้านอารมณ์ของนักลงทุน (Sentiment) หลังตลาดปรับขึ้นมากและความกังวลเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเดือนมี.ค. ที่ถึงแม้ว่าจะปรับตัวลงเมื่อเทียบเป็นรายปี แต่เมื่อเทียบเป็นรายเดือนกลับปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้นักลงทุนจับตาดูการประชุมของ BOJ ว่าจะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องหรือไม่ โดยในการประชุม BOJ ช่วงปลายเดือนเม.ย.ที่ผ่านมา ทาง BOJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้เท่าเดิมที่ 0.1% ตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงปรับขึ้นจากเดือนก่อนสวนทางกับตลาดหุ้นส่วนใหญ่ โดยนักลงทุนทั่วโลกได้เริ่มเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในประเทศจีนมากขึ้นหลังราคาหุ้นอยู่ในระดับต่ำมากเมื่อเทียบกับช่วง 5 ปีที่ผ่านมา สาเหตุหลักที่ทำให้ตลาดหุ้นจีนปรับเพิ่มขึ้นมาจากความคาดหวังว่าธนาคารกลางจีน (PBOC) จะมีการอัดฉีดเงินเข้าระบบ (QE) เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้นผ่านการเข้าซื้อตราสารหนี้ในตลาดรอง โดยตัวเลขทางเศรษฐกิจของจีนหลายตัวเดือนมี.ค.ออกมาดีกว่าที่คาด

ตราสารทุนไทย: SET Index ปรับลดลง -0.72% เช่นเดียวกับตลาดเกิดใหม่หลายประเทศทั่วโลก โดยการปรับลดลงมีสาเหตุมาจากที่ช่วงที่ผ่านมาในเดือนมี.ค. บริษัทจดทะเบียนมีการจ่ายปันผลออกมาเยอะ โดยอุตสาหกรรมที่เติบโตได้ช่วงเม.ย. คือกลุ่ม Defensive เช่น Healthcare หลังผลประกอบการปี 2566 ที่ประกาศออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดมาก กลุ่ม Tourism ที่ได้อานิสงส์จากเทศกาลสงกรานต์และงานคอนเสิร์ต และบริษัทด้านการส่งออกที่ได้ประโยชน์จากเงินบาทที่อ่อนค่ามาก ตัวเลขเศรษฐกิจของไทยเดือนมี.ค.ส่วนใหญ่ใกล้เคียงกับเดือนก่อน แต่มีโอกาสปรับตัวดีขึ้นจากการกระตุ้นการบริโภคในประเทศผ่านมาตรการดิจิทัลวอลเล็ตที่จะเริ่มในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2567

กองทุนอสังหาฯ: กองทุนอสังหาริมทรัพย์และREITs ปรับตัวลดลงโดยเฉพาะกลุ่มที่ลงทุนในต่างประเทศทั่วโลก (Global) ซึ่งเป็นผลกระทบทางลบจากการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

	UW	Slightly UW	Neutral	Slightly OW	OW
ตราสารหนี้ไทย					
• ระยะสั้น					
• ระยะกลาง					
ตราสารทุน					
• ทั่วโลก					
• ไทย					
กองทุนอสังหาฯ					

มุมมองการลงทุนสะท้อนระยะเวลาการลงทุน 1 เดือน



แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงมุมมองจากเดือนก่อน (สีฟ้าอ่อน) มาถึงปัจจุบัน (สีน้ำเงิน)

คำอธิบายประกอบตารางมุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

- OW ย่อมาจาก Overweight หมายถึง ให้น้ำหนักมากกว่าดัชนีเปรียบเทียบ (Benchmark)
- Slightly OW ย่อมาจาก Slightly Overweight หมายถึง ให้น้ำหนักมากกว่าดัชนีเปรียบเทียบเล็กน้อย (Benchmark)
- Neutral หมายถึง ให้น้ำหนักเท่ากับดัชนีเปรียบเทียบ (Benchmark)
- Slightly UW ย่อมาจาก Slightly Underweight หมายถึง ให้น้ำหนักน้อยกว่าดัชนีเปรียบเทียบเล็กน้อย (Benchmark)
- UW ย่อมาจาก Underweight หมายถึง ให้น้ำหนักน้อยกว่าดัชนีเปรียบเทียบ (Benchmark)

เราคงมุมมอง Slightly OW ในกลุ่ม **ตราสารหนี้** โดยเฉพาะตราสารหนี้ทั่วโลกประเภท Investment grade ที่มีคุณภาพดี โดยจากการประชุม Fed ล่าสุด เห็นได้ว่า Fed คงความเป็นไปได้ต่อการลดดอกเบี้ยในปี นี้ แม้ว่าตลาดจะมองเกิดขึ้นแค่ 1 – 2 ครั้งก็ตาม ในขณะที่ **ตราสารทุน** เรายังมีมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้น หลังตลาดหุ้นสหรัฐฯ เริ่มปรับฐานในช่วงกลางเดือน เม.ย. จากแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ย Higher-for-Longer อย่างไรก็ตามเรามีมุมมองบวกต่อตลาดหุ้นไทยมากขึ้นจากปัจจัยบวกเฉพาะตัวคือ การอนุมัติของงบประมาณปี 2567 ซึ่งเริ่มเบิกจ่ายได้ไตรมาสนี้ และโครงการ Digital Wallet ที่คาดว่าจะเริ่มในช่วงไตรมาส 4/2567 จะสามารถช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจด้านการบริโภคภายในประเทศได้โดยตรง ขณะที่มูลค่าตลาด (SET Index) อยู่ในระดับไม่แพง คือ forward PE ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ประมาณ -1.7SD

คำเตือน : Principal Asset Allocation Plan เป็นบริการการแนะนำการจัดการพอร์ตการลงทุนแบบการกระจายการลงทุนไปในสินทรัพย์ต่าง ๆ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของผู้ลงทุน โดยเป็นการพิจารณาและประเมินภาวะการลงทุน เพื่อการสร้างและปรับพอร์ตอย่างสมดุล และอาจจะพิจารณาและนำเสนอการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนหรือปรับพอร์ตการลงทุนเป็นรายเดือน เพื่อให้มั่นใจได้ว่าพอร์ตการลงทุนมีการกระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับภาวะการลงทุน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของราคาที่เกิดขึ้นไปตามภาวะตลาดส่งผลให้สัดส่วนของแต่ละสินทรัพย์ที่ลงทุนมีการปรับเปลี่ยนไปจากสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม อาจทำให้พอร์ตการลงทุนมีความเสี่ยงสูงหรือต่ำไปกว่าที่ควรจะเป็น เพื่อให้สัดส่วนการลงทุนเข้าสู่สัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม Principal Asset Allocation Plan เป็นเพียงคำแนะนำของ บริษัทจัดการ ผู้ลงทุนอาจ ไม่ได้รับผลตอบแทนตามคาดหวัง ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจการจัดการจัดสรรการลงทุน (Basic Asset Allocation) ตามคำแนะนำของสำนักงาน ก.ล.ต. / ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ผู้จัดทำ

- ศุภจักร เอิบประสาธุสุข – Head of Investment Strategy
- รณศ เลิศเพชรพันธ์ – Investment Strategist
- มินตรา จันทวิชชประภา – Investment Strategist
- มนสิชา อุทิศชลาบท – Investment Strategist