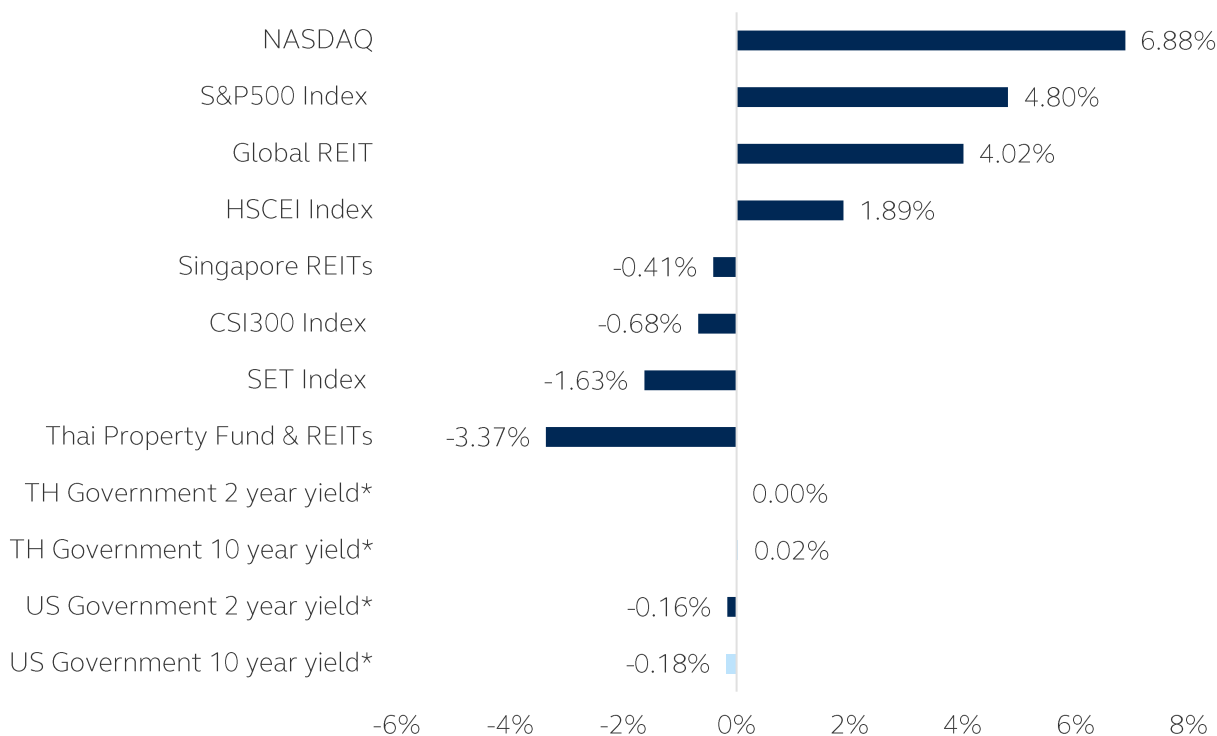
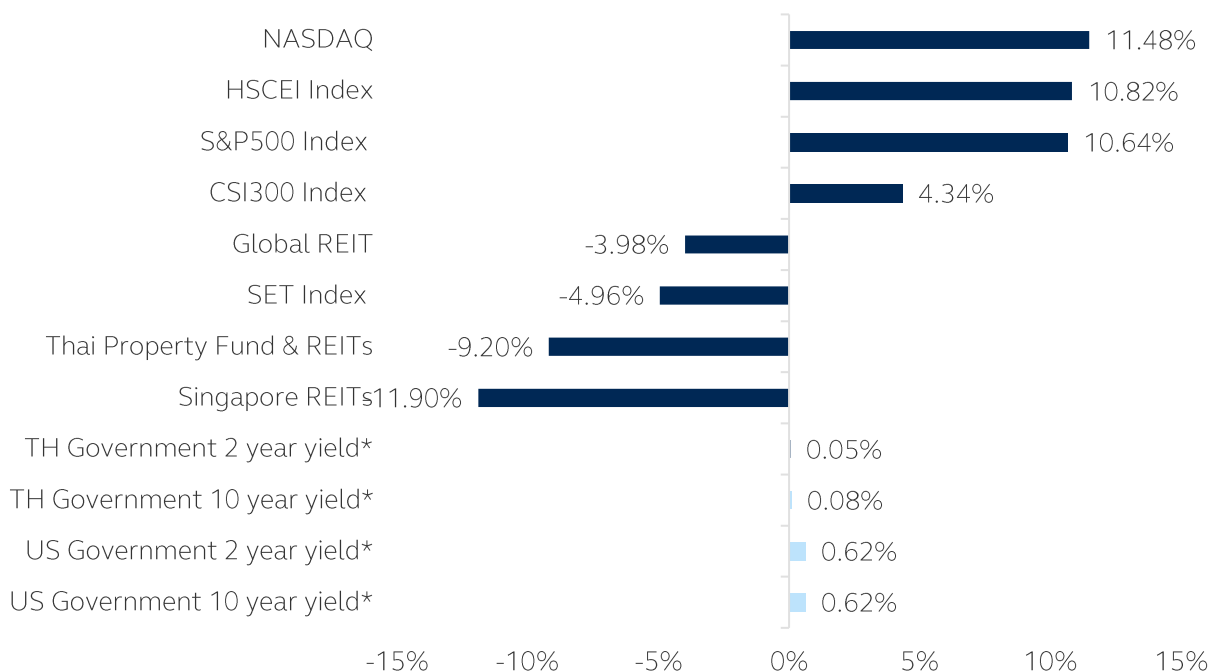


ภาพรวมการลงทุน

ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง



ผลตอบแทน ม.ค. – พ.ค. 2567 (YTD)



*เป็นการแสดงการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ไม่ใช่ผลตอบแทน
ที่มา : Bloomberg ข้อมูล ณ วันที่ 31 พ.ค. 2567

ตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกมีความผันผวนน้อยลงหลังธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) แสดงท่าทีเป็นกลางมากขึ้น เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจจ่อออกมาผสมผสาน กล่าวคือเงินเฟ้อยังอยู่สูงกว่าเป้าหมายแต่ตัวเลขด้านแรงงานล่าสุดออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีแนวโน้มสูงที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือนมิ.ย.นี้เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ หลังตัวเลขเงินเฟ้อปรับลดลงใกล้เคียงกับเป้าหมาย 2% แล้ว ตลาดหุ้นหลักส่วนใหญ่ปรับขึ้นได้ทั้งสหรัฐฯ ยุโรป หลังความกังวลด้านดอกเบี้ยลดลง และผลประกอบการในไตรมาส 1/2567 ที่ประกาศออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ตลาดหุ้นจีนยังผันผวนต่อเนื่องหลังรัฐบาลประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและช่วยเหลือภาคอสังหาฯ แต่ผลลัพธ์อาจส่งผลช้ากว่าคาด ขณะที่ตลาดหุ้นไทยมีแรงกดดันจากความไม่มั่นคงทางการเมืองมากขึ้น อสังหาฯ และ REITs ทั่วโลกเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในยุโรปและเอเชียแปซิฟิก แต่อสังหาฯ และ REITs ไทยยังปรับตัวลงจากปัญหาการเมืองภายในประเทศและไม่มีปัจจัยกระตุ้นเศรษฐกิจไทยได้ชัดเจน

ตราสารหนี้ : อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond yield) ของสหรัฐฯ ปรับลดลงจากเดือนก่อนทุกช่วงอายุ ถึงแม้ว่า Fed จะส่งสัญญาณว่าจะเลื่อนการลดอัตราดอกเบี้ยออกไปอีกหลังอัตราเงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้าหมาย โดยการปรับลดของ Bond yield หลัก ๆ มาจากการที่ตัวเลขทางเศรษฐกิจจบบางตัวได้ส่งสัญญาณชะลอตัว เช่น ตัวเลขด้านแรงงาน โดยอัตราว่างงานเดือนเม.ย. อยู่ที่ 3.9% สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 3.8% Bond yield ของยุโรปปรับลดลงเช่นเดียวกัน หลัง ECB ประกาศว่าจะลดอัตราดอกเบี้ยลงภายในเดือนหน้า หลังตัวเลขเงินเฟ้ออยู่ต่ำกว่า 3% อย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่เดือนต.ค. ปี 2566 และเพื่อลดผลกระทบทางเศรษฐกิจจากการดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัวมาเป็นระยะเวลานาน ซึ่งจะทำให้ ECB เป็นธนาคารกลางหลักแห่งแรกที่เริ่มผ่อนคลายทางการเงิน Bond yield ของญี่ปุ่นปรับขึ้นหลังตลาดคาดว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคตอย่างต่อเนื่องหลังจากที่ได้ยกเลิกนโยบายดอกเบี้ยติดลบในช่วงเดือนเม.ย. ที่ผ่านมา ในส่วนของ Bond yield ประเทศไทยค่อนข้างคงที่จากเดือนที่แล้ว หลังธนาคารแห่งประเทศไทย (BOT) ส่งสัญญาณชัดเจนว่าจะไม่มีการปรับขึ้นหรือลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงปีหน้าไม่จำเป็น

ตราสารทุนทั่วโลก : ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เดือนพ.ค. ปรับตัวขึ้น โดยดัชนี S&P 500 ปรับเพิ่มขึ้น 4.8% และดัชนี NASDAQ ปรับเพิ่มขึ้น 6.7% ตลาดหุ้นได้แรงหนุนจากผลประชุมของ Fed ที่ส่งสัญญาณจะไม่มีการขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) เดือนเม.ย.ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้าเมื่อเทียบเป็นรายปี ประกอบกับตัวเลขด้านการจ้างงาน และค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมงที่ต่ำกว่าคาด เป็นปัจจัยที่สนับสนุนมุมมองของ Fed ล่าสุดตลาดคาดการณ์ว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ย 1 ครั้งในปีนี้ ขณะที่ดัชนี STOXX Europe 600 ปรับเพิ่มตัวเพิ่มขึ้นแตะจุดสูงสุดใหม่ (All-Time High) หนุนโดยความคาดหวังว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเร็วกว่าสหรัฐฯ หลังมีมติคงดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 6 ติดต่อกัน ขณะที่เศรษฐกิจยุโรปเห็นสัญญาณการฟื้นตัว โดย GDP ไตรมาส 1 โต 0.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ถือเป็นกาเติบโตที่มากที่สุดนับแต่ไตรมาส 3 ปี 2022 ตลาดหุ้นจีนปรับลดเล็กน้อย -0.7% และตลาดหุ้นฮ่องกงปรับขึ้น 1.9% จากเดือนก่อน โดยการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ได้กล่าวไว้ในที่ประชุมโปลิตบูโร (Politburo) อย่างต่อเนื่องของรัฐบาลยังเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญ อย่างไรก็ตามผลลัพธ์จากมาตรการกระตุ้นอาจส่งผลช้ากว่าคาด ทำให้ตลาดมีความผันผวน

ตราสารทุนไทย : SET Index ตดลบ -1.6% ในเดือนพ.ค. โดยกลุ่มที่ดึงตลาดได้นั้นเป็นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากปัจจัยเฉพาะ เช่น บริษัทผลิตและจำหน่ายวัสดุทางการแพทย์ที่ปรับสูงขึ้นหลังมีจำนวนผู้ป่วยไข้หวัดใหญ่และโควิดเพิ่มสูงขึ้น แต่ในภาพรวมตลาดปรับลงจากหลายปัจจัย ทั้งเรื่องการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯอย่างต่อเนื่อง สภาวะการเมืองที่เริ่มไม่มีเสถียรภาพเห็นได้จากการเปลี่ยนรัฐมนตรีหลายกระทรวง สภานะนายกรัฐมนตรีของคุณเศรษฐา ทวีสิน ที่ศาลรัฐธรรมนูญจะวินิจฉัย ซึ่งทำให้ความเป็นไปได้ของนโยบาย Digital wallet ลดลง

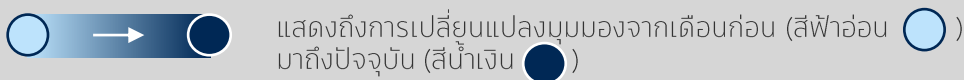
กองทุนอสังหาฯ/REITs ไทย : กองทุนอสังหาฯ และ REITs ไทยยังคงซบเซาโดย -3.4% จากเดือนก่อนจากปัจจัยในประเทศทั้งนโยบายการเงินแบบตึงตัวและไม่มีปัจจัยสนับสนุนเศรษฐกิจที่โดดเด่น



มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

	UW	Slightly UW	Neutral	Slightly OW	OW
ตราสารหนี้ไทย	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>
• ระยะสั้น	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>
• ระยะกลาง	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>
ตราสารทุน	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
• ทั่วโลก	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
• ไทย	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>
กองทุนอสังหาฯ	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>

มุมมองการลงทุนสะท้อนระยะเวลาการลงทุน 1 เดือน



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 โดยเงินเพื่อสหรัฐล่าสุดของเดือนเม.ย. เริ่มแสดงถึงสัญญาณชะลอตัว หนุณ Fed ยังมีโอกาสลดดอกเบี้ย 1 – 2 ครั้งในช่วงครึ่งปีหลัง **ตราสารทุน** เรายังมีมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้น แม้ว่าตลาดหุ้นสหรัฐจะทำจุดสูงสุดใหม่ได้อีกครั้ง และประกาศผลประกอบการไตรมาส 1/2567 อย่างแข็งแกร่ง แต่ Valuation ของตลาดอยู่ในระดับเริ่มแพง นักลงทุนจึงต้องควรลงทุนอย่างระมัดระวัง เราคงมุมมอง Slightly Overweight ต่อ **กองทุนอสังหาฯ** โดยชอบการลงทุนในกองทุนอสังหาฯ โลกเป็นหลักจากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed

คำเตือน : Principal Asset Allocation Plan เป็นบริการการแนะนำการจัดพอร์ตการลงทุนแบบการกระจายการลงทุนไปในสินทรัพย์ต่าง ๆ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของผู้ลงทุน โดยเป็นการพิจารณาและประเมินภาวะการลงทุน เพื่อการสร้างและปรับปรุงพอร์ตอย่างสมดุล และอาจจะพิจารณาและนำเสนอการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนหรือปรับปรุงพอร์ตลงทุนเป็นรายเดือน เพื่อให้มั่นใจได้ว่าพอร์ตการลงทุนมีการกระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับภาวะการลงทุน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของราคาที่เปลี่ยนแปลงไปตามภาวะตลาดส่งผลให้สัดส่วนของแต่ละสินทรัพย์ที่ลงทุนมีการปรับเปลี่ยนไปจากสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม อาจทำให้พอร์ตการลงทุนมีความเสี่ยงสูงหรือต่ำไปกว่าที่ควรจะเป็น เพื่อให้สัดส่วนการลงทุนเข้าสู่สัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม Principal Asset Allocation Plan เป็นเพียงคำแนะนำของ บริษัทจัดการ ผู้ลงทุนอาจ ไม่ได้รับผลตอบแทนตามคาดหวัง ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจการจัดการลงทุน (Basic Asset Allocation) ตามคำแนะนำของสำนักงาน ก.ล.ต. / ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ผู้จัดทำ

- ศุภจักร เอิบประสาสุข – Head of Investment Strategy
- ธนศ เลิศเพชรพันธ์ – Investment Strategist
- มินตรา จันทวิชชประภา – Investment Strategist
- มนสิชา อุทิศชานนท์ – Investment Strategist