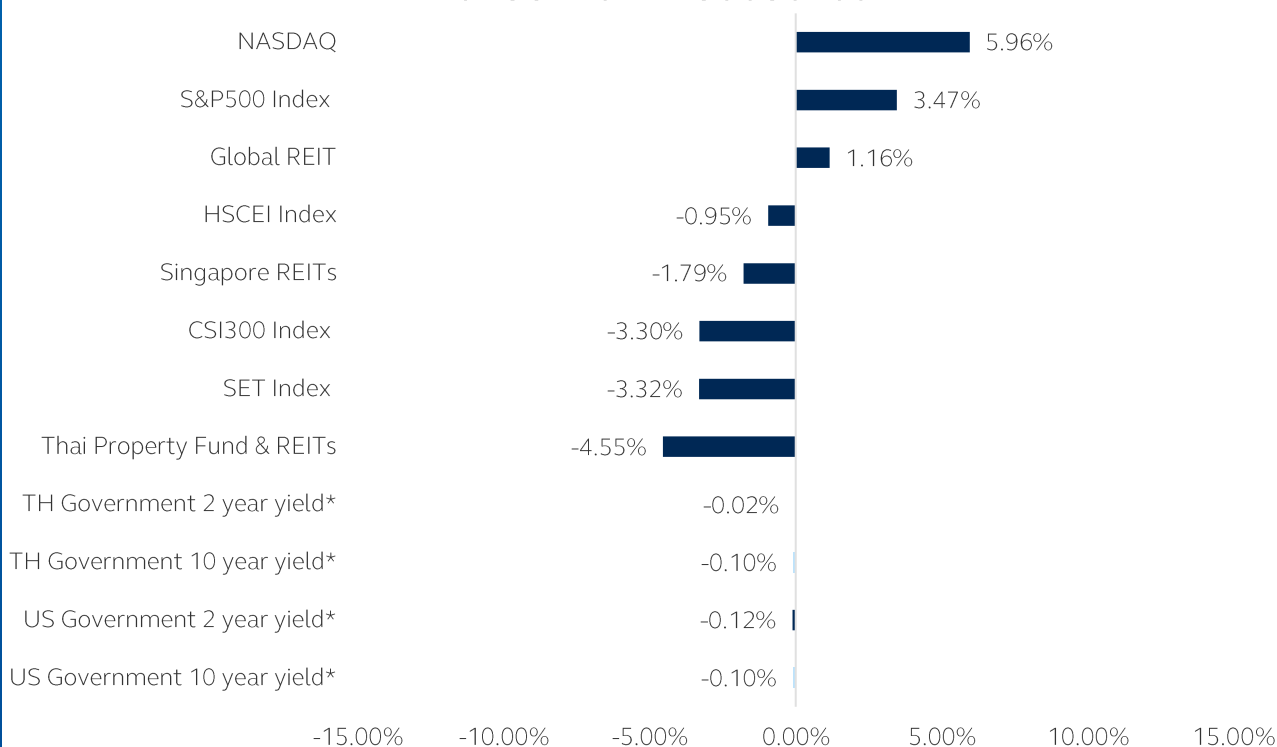
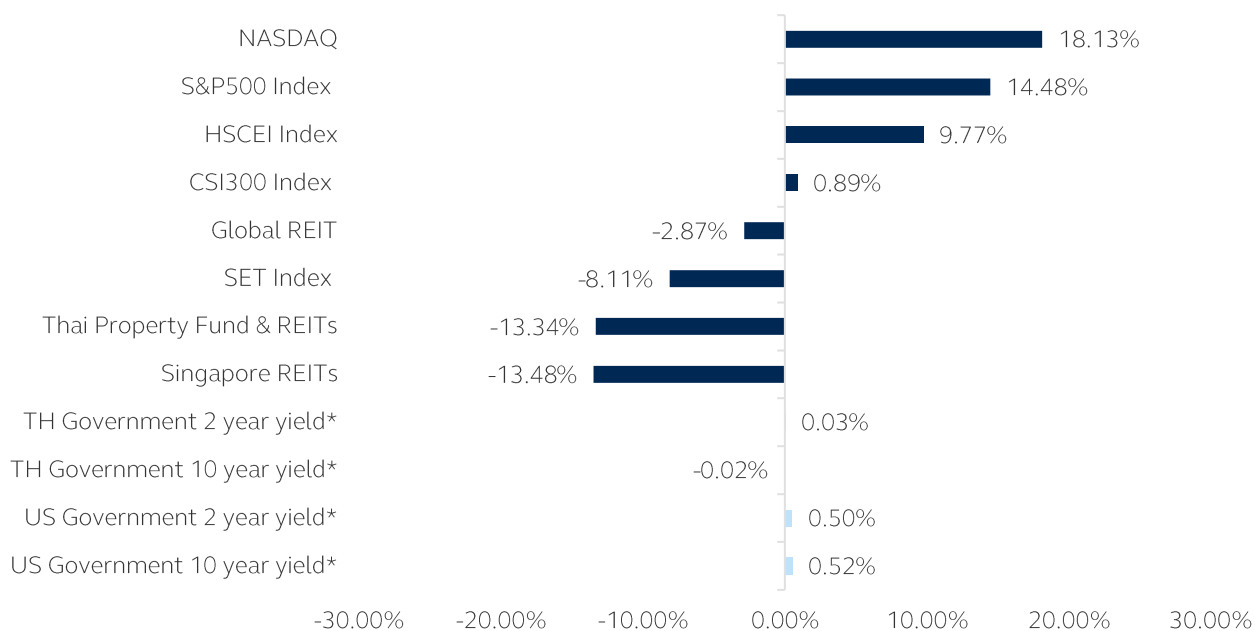


## ภาพรวมการลงทุน

### ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง



### ผลตอบแทน ม.ค. – มิ.ย. 2567 (YTD)



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

ตลาดหุ้นทั่วโลกโดยรวมปรับขึ้นได้ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ตอบรับนโยบายการเงินของ Fed ที่มีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ย 1 – 2 ครั้งในปี และเงินเฟ้อเดือน พ.ค. ชะลอตัวลง 2 เดือนติดต่อกัน อย่างไรก็ตามหุ้นยุโรปปิดในแดนลบ เนื่องจากภาวะความเสี่ยงทางการเมือง หลังพรรคฝ่ายขวาได้ที่นั่งส่วนใหญ่ในการเลือกตั้งสภายุโรปในช่วงต้นเดือน มิ.ย. ตลาดหุ้นจีนปิดในแดนลบเช่นเดียวกันจาก ตัวเลขเศรษฐกิจยังไม่ส่งสัญญาณฟื้นตัวและเงินลงทุนต่างชาติไหลออก ตลาดหุ้นเกาหลีบวกโดดเด่นที่ 6.1% ตามเทรนของความต้องการที่แข็งแกร่งของ เซมิคอนดักเตอร์ และความก้าวหน้าของ AI (Artificial Intelligence) ในส่วนของตลาดตราสารหนี้ อัตราพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และไทย ปรับลดลงในทิศทางเดียวกันสอดคล้องกับผลการประชุม Fed ล่าสุด และเงินเฟ้อที่ชะลอตัว

**ตราสารหนี้:** อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ของสหรัฐฯ ในเดือน มิ.ย. ปรับลดลงจากเดือนที่แล้วทั้งรุ่นอายุ 2 ปี และ 10 ปี จาก Fed ส่งสัญญาณมีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยในปี 1 – 2 ครั้ง ข้อมูลจาก Dot plot ล่าสุด นอกจากนี้คุณเจอโรม พาวเวลล์ให้สัมภาษณ์หลังการประชุมว่า ข้อมูลเงินเฟ้อสหรัฐฯที่ประกาศระหว่างการประชุมซึ่งชะลอตัวและต่ำคาด 2 เดือนติดต่อกัน โดยทั่วไปแล้วไม่ได้ถูกนำมาพิจารณาในการประชุมรอบนี้ จากเหตุการณ์ดังกล่าวแสดงให้เห็นว่าความเห็นคณะกรรมการยังไม่ได้สะท้อนตัวเลขเงินเฟ้อล่าสุด ในส่วนของ Bond Yield ประเทศไทยมีลักษณะลดลง สอดคล้องกับฝั่งของสหรัฐฯ

**ตราสารทุนทั่วโลก :** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ปรับตัวขึ้น โดยดัชนี S&P 500 ปรับเพิ่มขึ้น 3.5% และดัชนี NASDAQ ปรับเพิ่มขึ้น 6.0% ตลาดหุ้นได้แรงหนุนจากผลประชุมของ Fed ที่ส่งสัญญาณจะลดดอกเบี้ย 1 – 2 ครั้งในปี อีกทั้งเงินเฟ้อเดือน พ.ค. ที่ชะลอตัวลง และต่ำคาดต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ก็ช่วยส่งเสริมภาวะการลงทุนในตลาดหุ้น อีกทั้งจากการประกาศผลประกอบการที่แข็งแกร่งของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และความก้าวหน้าในด้านของ AI (Artificial Intelligence) ทำให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับขึ้นได้อย่างแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามมูลค่าหุ้น (Forward P/E) เริ่มตึงตัว แนะนำสัดส่วนพอร์ตการลงทุนหลัก (Core Portfolio) เป็นหุ้นคุณภาพ ในส่วนของตลาดหุ้นยุโรป ดัชนี STOXX Europe 600 ปรับลดลง -1.3% ในเดือน มิ.ย. เนื่องจากภาวะทางการเมืองที่เริ่มร้อนแรงมากขึ้น หลังพรรคการเมืองฝ่ายขวาในหลายประเทศ เช่น ฝรั่งเศส อิตาลี เบลเยียม และเยอรมนีสามารถครองที่นั่งในสภาได้สูงสุดเท่าที่เคยมีมา สะท้อนความนิยมฝ่ายขวาหรือแนวคิดชาตินิยมที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก เนื่องจากปัญหาค่าครองชีพ และปัญหาด้านผู้อพยพไม่ได้รับการแก้ไขในหลายประเทศในยุโรป ผลที่ตามมาคือความขัดแย้งทางการเมืองในยุโรปอาจมีความรุนแรงมากขึ้น โดยเฉพาะในฝรั่งเศสที่ประชาชนหลายแสนคนลงถนนมาเดินขบวนต่อต้านพรรคการเมืองฝ่ายขวาจัด และตลาดหุ้นจีนปรับลด -3.3% และตลาดหุ้นฮ่องกงปรับลด -1.0% จากเดือนก่อน เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศ เช่น ยอดค้าปลีก ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม หรือยอดซื้อบ้านใหม่ยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ชัดเจน นอกจากนี้นักลงทุนต่างชาติเริ่มมียอดขายสุทธิในตลาดจีน Onshore ที่ 6.8 พันล้านดอลลาร์ ในเดือนมิ.ย. ซึ่งเป็นการขายสุทธิเป็นครั้งแรก ตั้งแต่เดือนม.ค. ปีนี้ โดยนักวิเคราะห์ยังปรับประมาณการกำไรสุทธิภาคการเงินตลาดหุ้นจีนลงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามแนะนำจับตามองการประชุมของรัฐบาลจีนครั้งที่ 3 ในวันที่ 15 – 18 ก.ค. 2567 ว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมหรือไม่

**ตราสารทุนไทย :** SET Index ปิดลบ -3.3% ในเดือน มิ.ย. โดยปัจจัยทางการเมือง และการขายของนักลงทุนต่างชาติยังเป็นปัจจัยกดดันภาวะการลงทุนที่สำคัญ อย่างไรก็ตามด้วยมูลค่า (Forward P/E) ที่อยู่ในระดับถูก, การเร่งการเบิกจ่ายจากภาครัฐ และการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว-ส่งออกจะช่วยหนุนเศรษฐกิจไทย และตลาดหุ้นให้ฟื้นตัวได้ครึ่งปีหลัง ในส่วนของนโยบายการเงิน ล่าสุด กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ย จากแนวโน้มเงินเฟ้อที่มีโอกาสปรับตัวขึ้น เนื่องจากการลดการอุดหนุนราคาน้ำมันดีเซล

**กองทุนอสังหาฯ/REITs ไทย :** กองทุนอสังหาฯ และ REITs ไทยยังคงปรับลดลง -4.6% จากเดือนก่อนจากปัจจัยในประเทศคือความเสี่ยงด้านการเมือง

## มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

	UW	Slightly UW	Neutral	Slightly OW	OW
<b>ตราสารหนี้ไทย</b>	<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"/>
<b>ตราสารทุน</b>	<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"/>
<b>กองทุนอสังหาฯ</b>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>

### 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 โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังเงินเฟ้อสหรัฐฯชะลอตัวลง 2 เดือนติดต่อกัน หนุ่น Fed ลดดอกเบี้ยในอนาคต **ตราสารทุน** เรายังมีมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้น แม้ว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯจะทำจุดสูงสุดใหม่ แต่ Valuation ของตลาดอยู่ในระดับเริ่มแพง ประกอบการความไม่แน่นอนทางการเมืองของยุโรป นักลงทุนจึงต้องควรลงทุนอย่างระมัดระวัง เราคงมุมมอง Slightly Overweight ต่อ **กองทุนอสังหาฯ** โดยชอบการลงทุนในกองทุนอสังหาฯ โลกเป็นหลักจากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed มีความชัดเจนมากขึ้น

**คำเตือน :** Principal Asset Allocation Plan เป็นบริการการแนะนำการจัดพอร์ตการลงทุนแบบการกระจายการลงทุนไปในสินทรัพย์ต่าง ๆ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของผู้ลงทุน โดยเป็นการพิจารณาและประเมินภาวะการลงทุน เพื่อการสร้างและปรับพอร์ตอย่างสมดุล และอาจจะพิจารณาและนำเสนอการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนหรือปรับพอร์ตลงทุนเป็นรายเดือน เพื่อให้มั่นใจได้ว่าพอร์ตการลงทุนมีการกระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับภาวะการลงทุน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของราคาที่เปลี่ยนแปลงไปตามภาวะตลาดส่งผลให้สัดส่วนของแต่ละสินทรัพย์ที่ลงทุนมีการปรับเปลี่ยนไปจากสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม อาจทำให้พอร์ตการลงทุนมีความเสี่ยงสูงหรือต่ำไปกว่าที่ควรจะเป็น เพื่อให้สัดส่วนการลงทุนเข้าสู่สัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม Principal Asset Allocation Plan เป็นเพียงคำแนะนำของ บริษัทจัดการ ผู้ลงทุนอาจ ไม่ได้รับผลตอบแทนตามคาดหวัง ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจการจัดสรรการลงทุน (Basic Asset Allocation) ตามคำแนะนำของสำนักงาน ก.ล.ต. / ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

### ผู้จัดทำ

- ศุภจักร เอิบประสาสุข – Head of Investment Strategy
- ธเนศ เลิศเพชรพันธ์ – Investment Strategist
- มินตรา จันทวิชชประภา – Investment Strategist
- มนสิชา อุทิศชลาบทน์ – Investment Strategist