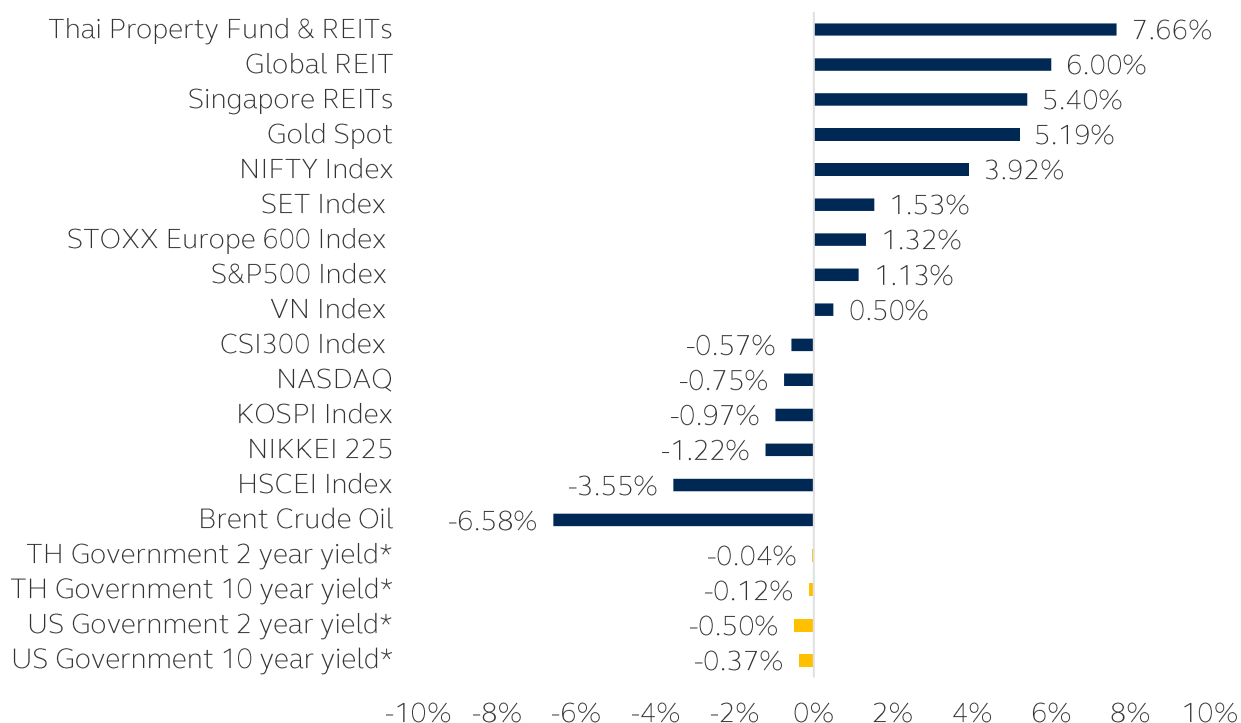
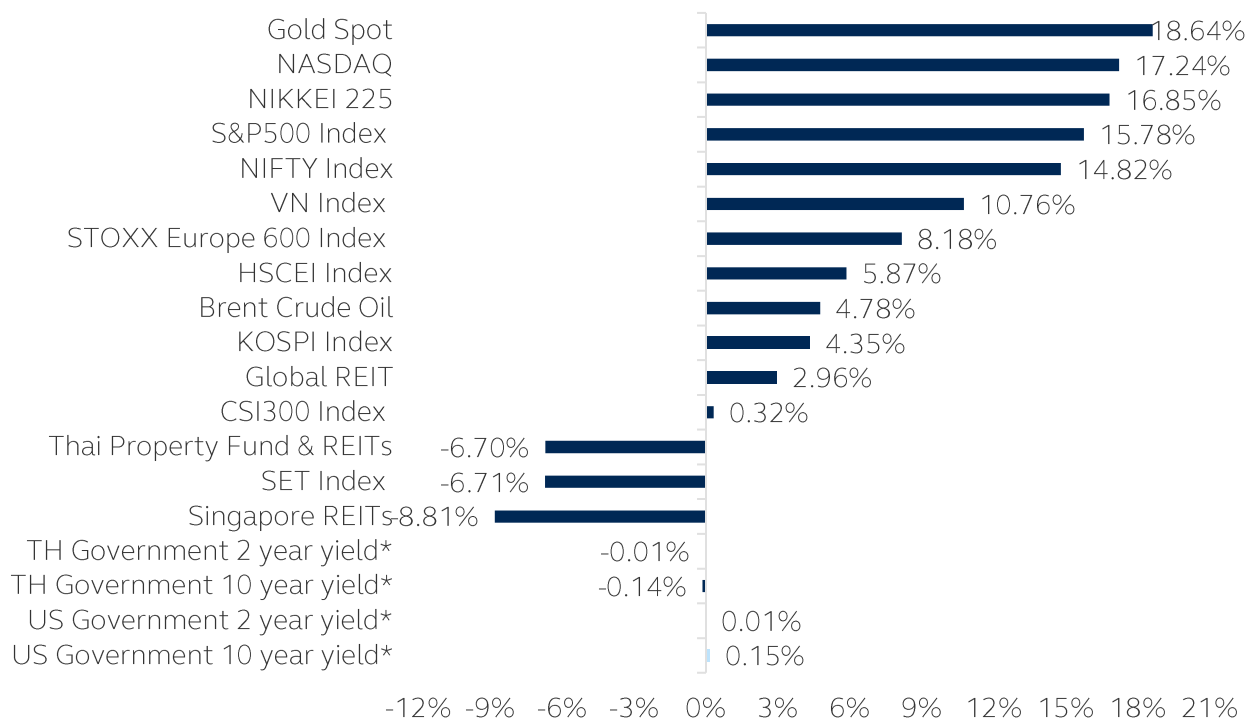


ภาพรวมการลงทุน

ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง



ผลตอบแทน ม.ค. - ก.ค. 2567 (YTD)



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

ตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกมีความชัดเจนมากขึ้นหลัง Fed ส่งสัญญาณชัดเจนต่อการลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนก.ย. โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั้งสหรัฐและไทยปรับลดลงในทำนองเดียวกัน ในส่วนของตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงปรับขึ้นได้เล็กน้อย เนื่องจากตลาดหุ้นที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในดัชนียังปรับตัวขึ้นได้เนื่องจากผลประกอบการ Q2/2024 ที่ประกาศออกมาแข็งแกร่ง และแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed สามารถหนุนตลาดให้ฟื้นตัวได้บ้างในช่วงปลายเดือน ถึงแม้ว่าตลาดหุ้นสหรัฐเริ่มที่จะถูกขายทำกำไร โดยเฉพาะจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ตลาดหุ้นจีนยังคงปรับลดลงจากนโยบายกระตุ้นที่ยังไม่เพียงพอที่จะเรียกความมั่นใจจากผูบริโภค ตลาดอสังหาฯและ REITs ทั้งโลก สิงคโปร์ และไทยปรับขึ้นแรง จากแรงหนุนของ Fed ที่ชัดเจนต่อการลดดอกเบี้ยมากขึ้น โดยอาจปรับลดดอกเบี้ยได้ 2 - 3 ครั้งในปีนี้ และสุดท้ายของค่าปรับขึ้นแรง ที่ 5.2% ในเดือนก.ค. จาก Dollar Index ที่มีแนวโน้มอ่อนค่าลง สะท้อนการลดดอกเบี้ยของ Fed แล้วความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์

ตราสารหนี้ : อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond yield) สหรัฐฯ ทุกช่วงอายุปรับลดลงจากเดือน มิ.ย. โดย Bond yield ที่อายุ 2 ปีปรับลด -0.50% มากกว่า Bond yield ที่อายุ 10 ปีที่ปรับลดเพียง -0.37% สะท้อนให้เห็นว่านักลงทุนมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเติบโตในระยะยาวได้ดีขึ้นหลังจากผลการประชุม FOMC มีมติที่คงอัตราดอกเบี้ยที่ 5.25% -5.50% เช่นเดิม ทั้งนี้ นายเจอโรม พาวเวลล์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณชัดเจนว่ามีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือนก.ย.ที่จะถึงนี้ หลังอัตราเงินเฟ้อเดือนมิ.ย. ปรับลดลงเป็นเดือนที่ 3 อยู่ที่ 2.97% เทียบกับปีก่อน (YoY) ลดลงสู่ระดับ 2% ที่ตั้งเป้าหมายได้อย่างต่อเนื่อง โดยเน้นย้ำว่าการดำเนินนโยบายทางการเงินของ Fed ไม่ได้เกี่ยวข้องกับการเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้นอย่างแน่นอน การปรับลงของ Bond yield นี้ทำให้ตราสารหนี้ทั่วโลกมีผลงานที่ดีมากขึ้นทั้งกลุ่ม Investment Grade และ High-Yield สำหรับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทย 2 ปี และ 10 ปี ปรับลดลงบ้างเล็กน้อยสอดคล้องกับฝั่งของสหรัฐฯ ถึงแม้ว่ากนง.จะแสดงท่าทีชัดเจนว่าจะไม่ลดดอกเบี้ยไทยภายในปีนี้เพื่อควบคุมสัดส่วนหนี้ครัวเรือน ยกเว้นตัวเลขทางเศรษฐกิจจะออกมาชะลอตัวกว่าที่คาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ

ตราสารทุนทั่วโลก : ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในเดือนก.ค. เกิดการปรับฐานในช่วงกลางเดือน โดยเฉพาะตลาดหุ้น NASDAQ ที่สะท้อนภาพรวมหุ้นเทคโนโลยีปรับตัวลงถึง -9% จากแรงขายทำกำไรที่ปรับตัวขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมา แต่ผลตอบแทนในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาไม่ได้เปลี่ยนจากเดือนก่อนมากนักหลังตลาดมองว่ามีโอกาสเกือบ 90% ที่ Fed จะเริ่มลดดอกเบี้ยในช่วงเดือนก.ย.นี้ ตลาดหุ้นยุโรปฟื้นตัวระยะสั้น หลังจากคลายความกังวลทางด้านการเมืองของฝรั่งเศสและอังกฤษ ทั้งนี้ทางด้านธนาคารกลางยุโรป (ECB) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 3.75% ตามคาดการณ์ หลังจากปรับลดอัตราดอกเบี้ยไปในการประชุมครั้งที่แล้ว ตลาดหุ้นจีนยังปรับลดลงต่อเนื่องทั้ง A-shares ในประเทศจีน และ H-Shares ในประเทศฮ่องกง เนื่องจากเศรษฐกิจโดยรวมยังคงชะลอตัวหลังการปรับลดดอกเบี้ย และการออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคในประเทศยังอาจไม่เพียงพอที่จะเรียกความเชื่อมั่นของผูบริโภค

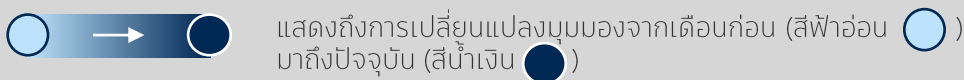
ตราสารทุนไทย : SET Index ปรับขึ้น 1.53% จากเดือนที่แล้ว จากการปรับตัวขึ้นของหุ้นขนาดใหญ่ โดยเฉพาะกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่นำโดย DELTA สอดรับกับความต้องการของโลก และกลุ่มค้าปลีกอย่าง CPALL หลังรัฐบาลมีเปิดให้ประชาชนลงทะเบียนดิจิทัลวอลเล็ตในวันที่ 1 ส.ค. ที่ผ่านมา ทั้งนี้ตัวเลขเศรษฐกิจอื่นในประเทศยังบ่งบอกถึงการชะลอตัว การส่งออกเดือนมิ.ย. -0.3% จากปีก่อนต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 2.6% จากการส่งออกสินค้าในอุตสาหกรรมเกษตรและปศุสัตว์ที่ตกลง เนื่องจากภาวะอากาศที่ทำให้ผลผลิตออกมาน้อย อีกทั้งตลาดสำคัญอย่างจีนมีความต้องการน้อยลงจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ช้า การท่องเที่ยวชะลอตัวลงเนื่องจากเป็นช่วง low-season อีกทั้งการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่อคนไม่สูงมากนักเมื่อเทียบกับระดับก่อนโควิด-19 จากนโยบาย Free Visa ที่ดึงดูดนักท่องเที่ยวที่มีกำลังซื้อไม่มากนัก การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ในไตรมาส 1 ติดลบ 4.5 หมื่นล้านบาท เป็นการติดลบติดกัน 2 ไตรมาส เนื่องจากหลายธุรกิจได้ปิดโรงงานหรือย้ายฐานการผลิตไปประเทศอื่น

กองทุนอสังหาฯ/REITs ไทย : ราคากองทุนอสังหาริมทรัพย์และ REITs ในประเทศไทยปรับขึ้นแรงจากเดือนก่อน 7.7% เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์แบบตรงกันข้ามกับอัตราดอกเบี้ย ดังนั้นการที่ตลาดคาดการณ์ว่า Fed จะเริ่มวัฏจักรลดดอกเบี้ยในเดือนก.ย. ที่จะถึงนี้ ซึ่งมีผลกับการกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทยในอนาคต ทำให้นักลงทุนเริ่มกลับมาสนใจกลุ่มอสังหาฯ/REITs อีกครั้ง เนื่องจากราคาปรับลดลงอย่างมากในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาจนมีมูลค่าที่น่าดึงดูด

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"/>
• ก้าวโลก	<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 โดยการประชุม Fed ล่าสุดส่งสัญญาณชัดเจนถึงการลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือนก.ย. และนักลงทุนคาดหวังปรับลดได้อีก 2 – 3 ครั้งในช่วงปลายปีนี้ **ตราสารทุน** เรายังมีมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้น ตลาดหุ้นสหรัฐฯเริ่มปรับฐานตามคาดการณ์ และแม้ว่า Fed จะลดดอกเบี้ยหนุบตลาดหุ้น แต่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มเติบโตสูงที่มีมูลค่าค่อนข้างตึงตัวมีโอกาสปรับฐานต่อ และสุดท้ายเรามีมุมมอง Slightly Overweight ต่อ **กองทุนอสังหาฯ** โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงจังหวะที่ Fed กำลังจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรก ซึ่งส่งผลให้ Bond yield ไทยปรับลดลงด้วย และทำให้กองทุนอสังหาฯ/REITs มีความน่าสนใจมากขึ้นในช่วงดอกเบี้ยขาลง

คำเตือน : Principal Asset Allocation Plan เป็นบริการการแนะนำการจัดพอร์ตการลงทุนแบบกระจายการลงทุนไปในสินทรัพย์ต่าง ๆ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของผู้ลงทุน โดยเป็นการพิจารณาและประเมินภาวะการลงทุน เพื่อการสร้างและปรับพอร์ตอย่างสมดุล และอาจจะพิจารณาและนำเสนอการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนหรือปรับพอร์ตลงทุนเป็นรายเดือน เพื่อให้มั่นใจได้ว่าพอร์ตการลงทุนมีการกระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับภาวะการลงทุน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของราคาที่เปลี่ยนแปลงไปตามภาวะตลาดส่งผลให้สัดส่วนของแต่ละสินทรัพย์ที่ลงทุนมีการปรับเปลี่ยนไปจากสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม 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 เอิบประสาสุข – Head of Investment Strategy
- ธเนศ เลิศเพชรพันธ์ – Investment Strategist
- มินตรา จันทวิชชประภา – Investment Strategist
- มนสิชา อุทิศชลาอนุท์ – Investment Strategist