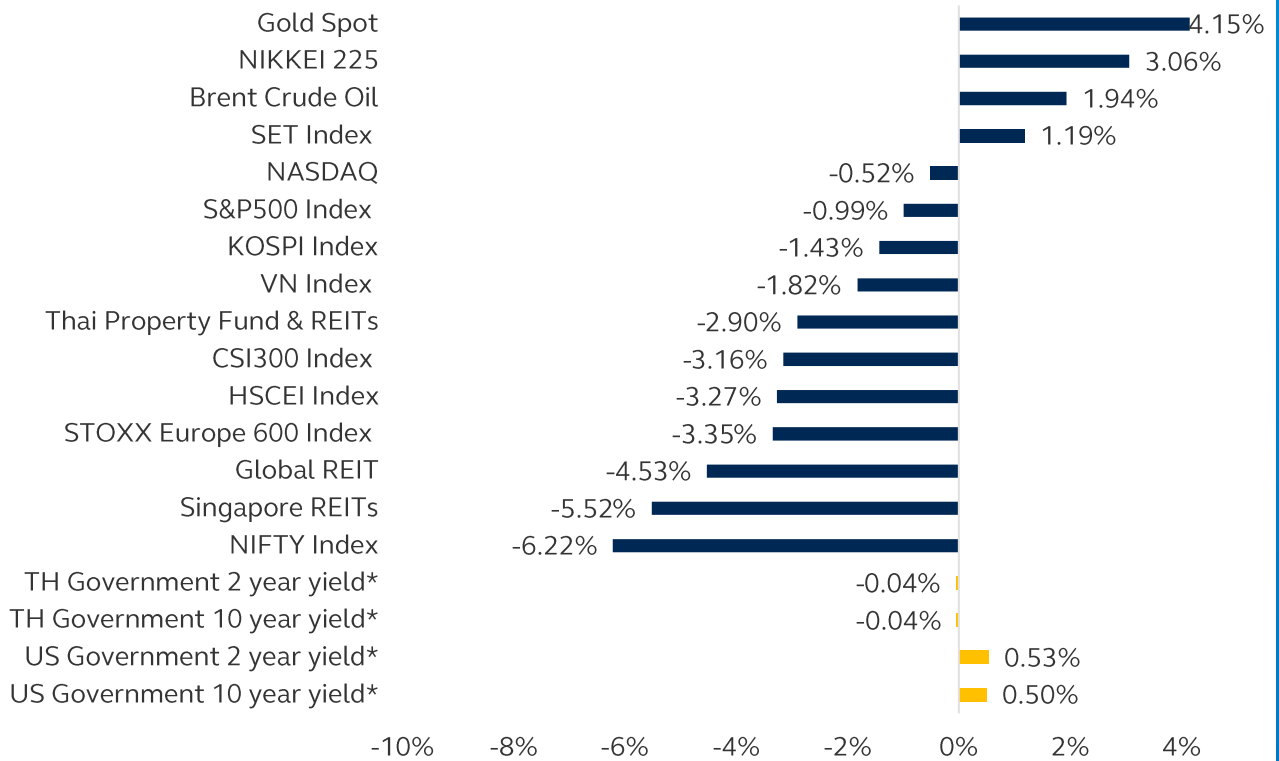
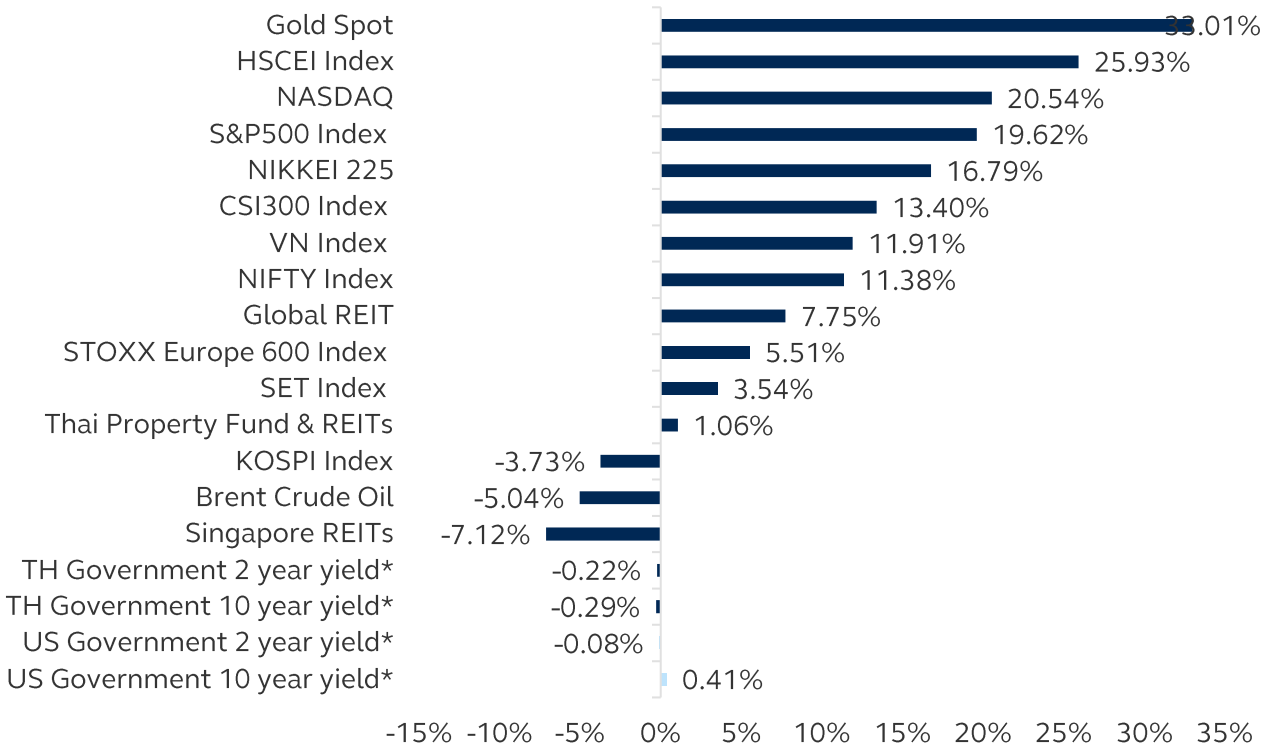


ภาพรวมการลงทุน

ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง



ผลตอบแทน ม.ค. - ต.ค. 2567 (YTD)



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

ความไม่แน่นอนของการเลือกตั้งในสหรัฐฯ ที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 5 พ.ย. ที่จะถึงนี้ ได้สร้างความผันผวนให้กับตลาดหุ้นทั่วโลก โดยเฉพาะเมื่อตลาดมองว่าโดนัลด์ ทรัมป์ จากพรรครีพับลิกัน มีโอกาสมากขึ้นจะได้รับเลือกตั้งเป็นประธานาธิบดีสมัยที่ 2 และอาจทำให้มีการเรียกเก็บภาษีมากขึ้น ตลาดหุ้นประเทศกำลังพัฒนาต่าง ๆ จึงปรับตัวลดลง ประกอบกับผลตอบแทนพันธบัตร (Bond yield) รัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้งถึงแม้ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะเริ่มวัฏจักรการลดดอกเบี้ยในเดือนก.ย. หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาแข็งแกร่งกว่าที่คาด และทำให้นักลงทุนลดความกังวลว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะชะลอตัวในระยะเวลายาวไกล ทั้งนี้ตัวเลขเศรษฐกิจและผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในตลาดบางภูมิภาค เช่น ยุโรป และอินเดีย ที่ออกมาทำให้นักลงทุนผิดหวังก็เป็นอีกแรงกดดันภายในให้ตลาดหุ้นปรับตัวลงเช่นเดียวกัน สำหรับตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงในเดือนหลังนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจล่าสุดยังไร้การดำเนินการผ่านเครื่องมือการคลัง และตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์จะหดตัวต่อเนื่อง ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับขึ้นได้ คาดว่าสาเหตุหลักมาจากค่าเงินเยนอ่อนค่าลงในรอบเดือน ตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นได้เล็กน้อยส่วนหนึ่งเป็นผลจากการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของกบง. ราคาทองคำปรับขึ้นแรงหลังตลาดมองว่าค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จะอ่อนตัวลง จากเงินเฟ้อที่มีโอกาสปรับขึ้นหากทรัมป์ได้รับชัยชนะการเลือกตั้งนี้

**ตราสารหนี้ :** อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond yield) รัฐบาลสหรัฐฯ ทุกช่วงอายุปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะช่วงอายุ 10 ปีที่ปรับขึ้นถึง 0.5% ในระยะเวลา 1 เดือน หลังตลาดลดความคาดหวังเกี่ยวกับการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) หลังตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุดที่ประกาศออกมาค่อนข้างแข็งแกร่ง ตลาดจึงมองว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพียง 0.25% ในเดือนพฤศจิกายนซึ่งน้อยกว่าที่เคยมีการประมาณการไว้ นอกจากนี้ผลโพลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในระยะหลังที่ออกมาว่า โดนัลด์ ทรัมป์ ได้รับความนิยมมากกว่าคามาลา แฮร์ริส ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรเช่นกัน เนื่องจากนักวิเคราะห์มองว่าหากทรัมป์ได้รับชัยชนะ เศรษฐกิจและตลาดหุ้นมีแนวโน้มเติบโตขึ้นได้มากกว่า ดังนั้นความน่าสนใจของกองทุนตราสารหนี้จึงน้อยลงในช่วงที่ผ่านมา ในส่วนของอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยนั้น คณะกรรมการกบง. มีมติ 5 ต่อ 2 ให้ประกาศปรับลด 0.25% จาก 2.5% เป็น 2.25% ซึ่งเป็นการลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 4 ปี และเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าที่ตลาดคาดไว้ การลดดอกเบี้ยครั้งนี้มีเป้าหมายเพื่อลดภาระหนี้สินหลังสัดส่วนหนี้ครัวเรือนมีแนวโน้มปรับลง เนื่องจากสินเชื่อที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง

**ตลาดหุ้นหลักทั่วโลก:** ดัชนี S&P 500 ปรับตัวลงเล็กน้อยที่ -0.99% ในเดือนต.ค. ทั้งนี้ดัชนีมีแนวโน้มแบบ Sideway up ทั้งเดือน แม้ว่าตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในเดือนก.ย. จะสูงกว่าคาดเล็กน้อย นอกจากนี้ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง เช่น ยอดค้าปลีกของเดือนก.ย.ที่ยังเป็นบวกที่ 0.4% เมื่อเทียบกับเดือนที่แล้ว (MoM) มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 0.3% MoM หรือจำนวนยอดขอรับสวัสดิการว่างงานล่าสุดของสหรัฐฯ ที่ 2.41 แสนตำแหน่ง น้อยกว่าที่ตลาดคาด บ่งบอกว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะไม่เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในปีหน้า ดัชนี STOXX Europe 600 ปรับตัวลดลงที่ 3.35% แม้ว่าธนาคารกลางยุโรป (European Central Bank: ECB) ได้ตัดสินใจลดดอกเบี้ยที่ 0.25% มาอยู่ที่ระดับ 3.25% ซึ่งเป็นการปรับลดครั้งที่ 3 ในปีนี้ เพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจและตอบรับอัตราเงินเฟ้อที่ลดลงต่ำกว่าเป้าหมาย อย่างไรก็ตามตัวเลขเศรษฐกิจของยุโรปโดยรวมยังไม่ได้ฟื้นตัวอย่างมีนัย ดัชนี NIKKEI 225 ปรับเพิ่มขึ้น 3.06% โดยธนาคารกลางญี่ปุ่น (Bank of Japan: BOJ) มีมติคงนโยบายการเงินในการประชุมตามคาด อย่างไรก็ตามการเมืองญี่ปุ่นมีความไม่แน่นอนสูงขึ้น หลังผลการเลือกตั้งระบूपรรค LDP พลัดการครองเสียงข้างมากในสภาครั้งแรกในรอบ 15 ปี ท่ามกลางปัญหาค่าครองชีพที่อยู่ในระดับสูง ตลาดหุ้นจีน A-Shares และ H-Shares เดือนต.ค. ปรับลงประมาณ 3% เมื่อเทียบกับเดือนก.ย. หลังนักลงทุนผิดหวังกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่ประกาศออกมาล่าสุดวันที่ 8 ต.ค. ที่ผ่านมา โดยเฉพาะการที่ไม่มีมาตรการการคลังออกมาสับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ

**ตลาดหุ้นอินเดีย:** ดัชนีตลาดหุ้นอินเดีย NIFTY50 ปรับลดลงแรงโดย -6.22% จากเดือนที่แล้วหลังปรับสูงขึ้นต่อเนื่องและทำจุดสูงสุด (New High) ได้ในเดือนก.ย. ที่ 26,178.95 จุด ปัจจัยลบหลักมาจากผลประกอบการไตรมาส 2/2567 ที่ประกาศมาแล้วทำให้นักลงทุนส่วนใหญ่ผิดหวัง โดยเฉพาะนักลงทุนต่างชาติที่เทขายหุ้นอินเดียจำนวนมากในเดือนต.ค. ที่ผ่านมา โดยอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ (Net Profit Margin Growth) ของบริษัทจดทะเบียน 197 บริษัทลดลงเหลือ 6.1% ต่ำกว่าตัวเลขของช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่โตได้ถึง 27.4% โดยปัจจัยที่ทำให้อัตรากำไรลดลงอย่างมากนี้เกิดจากการเพิ่มขึ้นของราคาต้นทุนสินค้า เห็นได้จากอัตราเงินเฟ้อเดือนก.ย.ที่ปรับขึ้นถึง 5.49% YoY ซึ่งสูงสุดในรอบปี การเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อนี้มาจากราคาอาหารที่มีน้ำหนักเกือบครึ่งหนึ่งของดัชนี โดยแพงขึ้นกว่า 9.24% YoY สอดคล้องกับดัชนีราคาผู้ผลิตเดือนก.ย. ที่ปรับขึ้น 1.85% YoY บลจ.พรินซิเพิลจึงมีมุมมองเป็นกลางกับตลาดหุ้นอินเดีย

**ตลาดหุ้นเวียดนาม:** ดัชนีตลาดหุ้นเวียดนาม VN Index ปรับลดลงประมาณ 2% จากเดือนก.ย. โดยมีลักษณะเคลื่อนไหวในกรอบ ในเดือนต.ค. ดัชนีได้ไปทดสอบที่ระดับ 1,300 จุดหลายครั้งแต่ก็ไม่สามารถหลุดกรอบนี้ได้ โดยสาเหตุหลักมาจากการที่นักลงทุนคาดการณ์ว่าตัวเลขภาคการส่งออกในไตรมาส 4/2567 นี้จะปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน หลังบริษัทส่วนใหญ่มีการ Restocking สินค้าจำนวนมากไปแล้วในไตรมาสที่ 3 ซึ่งเร็วกว่าที่เคยเป็นมาในอดีต ประกอบกับค่าเงินดองเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงประมาณ 3% ภายใน 1 เดือนและอยู่เหนือ 25,000 ดองต่อดอลลาร์สหรัฐ รวมถึงการเลือกตั้งสหรัฐฯ ที่ตลาดคาดกันว่าโดนัลด์ ทรัมป์จะได้รับเลือกเป็นประธานาธิบดีในการเลือกตั้งครั้งนี้ โดยหากทรัมป์ได้รับชัยชนะ ตลาดมีแนวโน้มผันผวนได้ในระยะสั้นจากนโยบายจัดเก็บภาษีศุลกากร (Tariff Tax) จากต่างประเทศที่รุนแรงกว่านโยบายของคามาลา แฮร์ริส อย่างไรก็ตามตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมอยู่ในกรอบที่ดี เช่น ตัวเลขค่าปลีกเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 7.6% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 7.1% YoY และ Manufacturing PMI เดือนต.ค. ที่ขยายตัวอยู่ที่ 51.2 จุด

**ตราสารทุนไทย:** SET Index ปรับขึ้น 1.19% ในเดือนต.ค. ทำให้ผลตอบแทน 10 เดือนแรกบวกได้ที่ 3.54% ทั้งนี้ตลาดหุ้นมีแนวโน้มผันผวนในระยะที่ถึง หลังดัชนีค่าเงินสหรัฐ (US Dollar Index) เริ่มกลับมาแข็งค่าขึ้นและ Bond yield สหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นอีกครั้ง ซึ่งมีแนวโน้มทำให้เงินทุนไหลกลับไปสหรัฐฯ มากขึ้น ตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุดที่ประกาศไม่มีนัยสำคัญมากนัก โดย Manufacturing PMI เดือนต.ค. ปรับลดลงอยู่ที่ 50 จุด หลังขยายตัวต่อเนื่องได้ 5 เดือน ผลผลิตอุตสาหกรรมเดือนก.ย. -3.51% YoY หดตัวแรงกว่าที่คาดตลาดที่ -0.3% YoY ตัวเลขผลผลิตที่ลดลงนี้มาจากการปรับลดด้านการผลิตยานยนต์และก่อสร้าง แต่การบริโภคปรับเพิ่มขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เห็นจากตัวเลขค่าปลีกเดือนส.ค. ที่โตได้ถึง 31.36% YoY ทั้งนี้ตลาดหุ้นและเศรษฐกิจไทยโดยรวมยังถูกกดดันจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง และอาจมีความผันผวนจากประเด็นการเลือกตั้งสหรัฐฯ

**สินทรัพย์ทางเลือก:** กองทุนอสังหาริมทรัพย์และ REITs ทั้งในประเทศไทยและทั่วโลกปรับลดลง โดยเฉพาะ REITs ทั่วโลกที่ปรับลงกว่า 4.5% ภายใน 1 เดือน ซึ่งเป็นผลจากการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ทำให้ความน่าสนใจในการลงทุนกลุ่มนี้น้อยลง ในส่วนของราคาทองคำ สิ้นเดือนเดือนต.ค. ปรับเพิ่มขึ้นแรงต่อเนื่องได้ถึง 4.15% จากเดือนก.ย. หลังตลาดการว่าโดนัลด์ ทรัมป์จะได้รับเลือกเป็นประธานาธิบดีสมัยที่ 2 และอาจทำให้อัตราเงินเฟ้อเร่งสูงขึ้นและทำให้ดอลลาร์สหรัฐอ่อนลงอีกครั้ง นักลงทุนจึงเพิ่มการถือครองทองคำที่เป็นสินทรัพย์ปลอดภัยที่สามารถป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราเงินเฟ้อได้เพิ่มขึ้น



### มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

	UW	Slightly UW	Neutral	Slightly OW	OW
<b>ตราสารหนี้</b>					
• ทั่วโลก					
• ไทย					
<b>ตราสารทุน</b>					
• ทั่วโลก					
• ไทย					
• อินเดีย					
• เวียดนาม					
<b>กองทุนอสังหาฯ</b>					
<b>ทองคำ</b>					

#### 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)

ทีมกลยุทธ์การลงทุนได้ปรับมุมมองเป็น Neutral ใน**ตราสารหนี้** หลังโดนัลด์ ทรัมป์มีโอกาสที่จะชนะการเลือกตั้งมากขึ้น โดยนโยบายของเขา เช่น เพิ่มภาษีทางการค้าระหว่างประเทศอาจทำให้เงินเพื่อปรับขึ้นได้ ส่งผลต่อการลงทุนในตราสารหนี้ และยังมีมุมมอง Neutral ต่อ**ตลาดทุน** แต่มีมุมมอง Slightly OW ต่อ**ตลาดหุ้นโลก** คาดหวังการเกิด Post-election rally หนุนโดยตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐยังแข็งแกร่ง นอกจากนี้บล.พริ้นซิเพิลยังมีมุมมอง Neutral ต่อ**ตลาดหุ้นอินเดีย** หลังเห็นสัญญาณการขายของนักลงทุนต่างชาติ และตัวเลขเศรษฐกิจที่เริ่มอ่อนแอ และสุดท้ายทีมกลยุทธ์การลงทุนมีมุมมอง Neutral ต่อ**กองทุนอสังหาฯ** เนื่องจากหากโดนัลด์ ทรัมป์ชนะการเลือกตั้ง อัตราดอกเบี้ยของสหรัฐจะปรับลดลงได้ยากมากขึ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐกลับตัวเป็นขาลงได้ลำบาก

**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 ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจการจัดการลงทุน (Basic Asset Allocation) ตามคำแนะนำของสำนักงาน ก.ล.ต. / ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

### ผู้จัดทำ

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