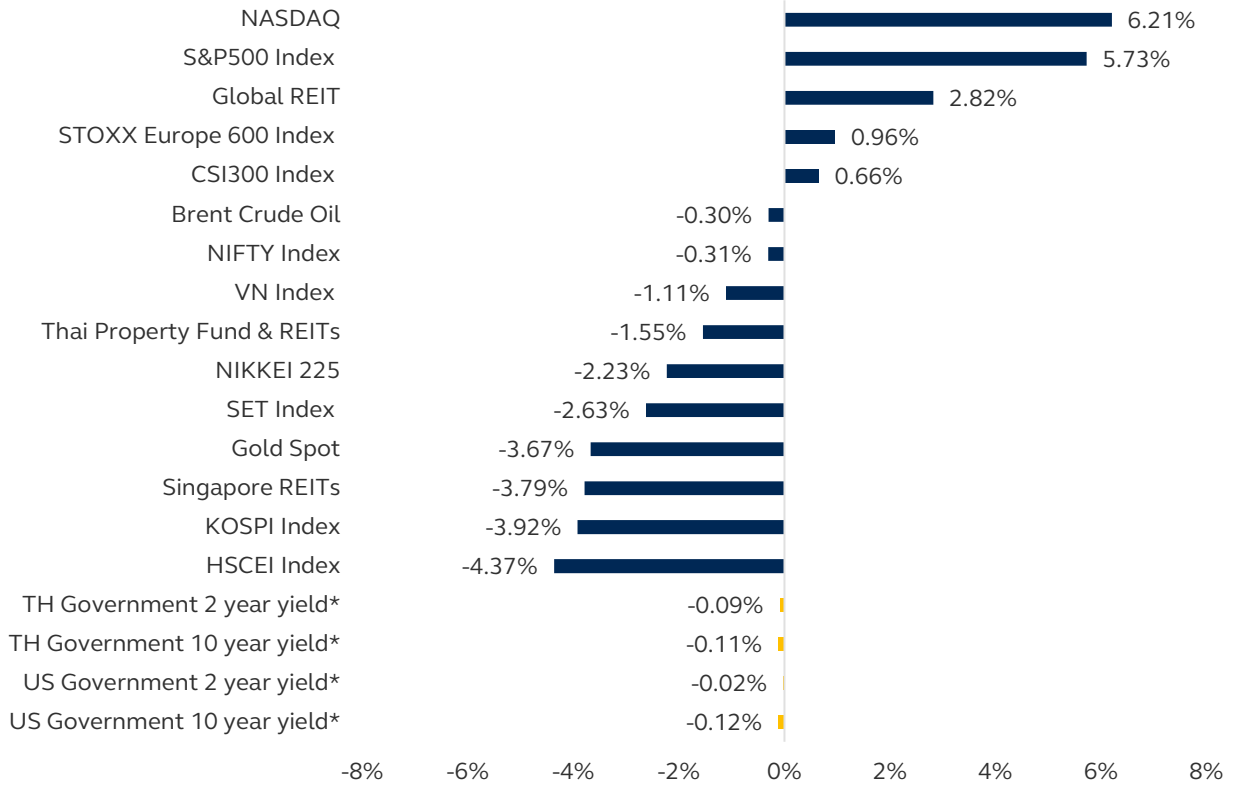
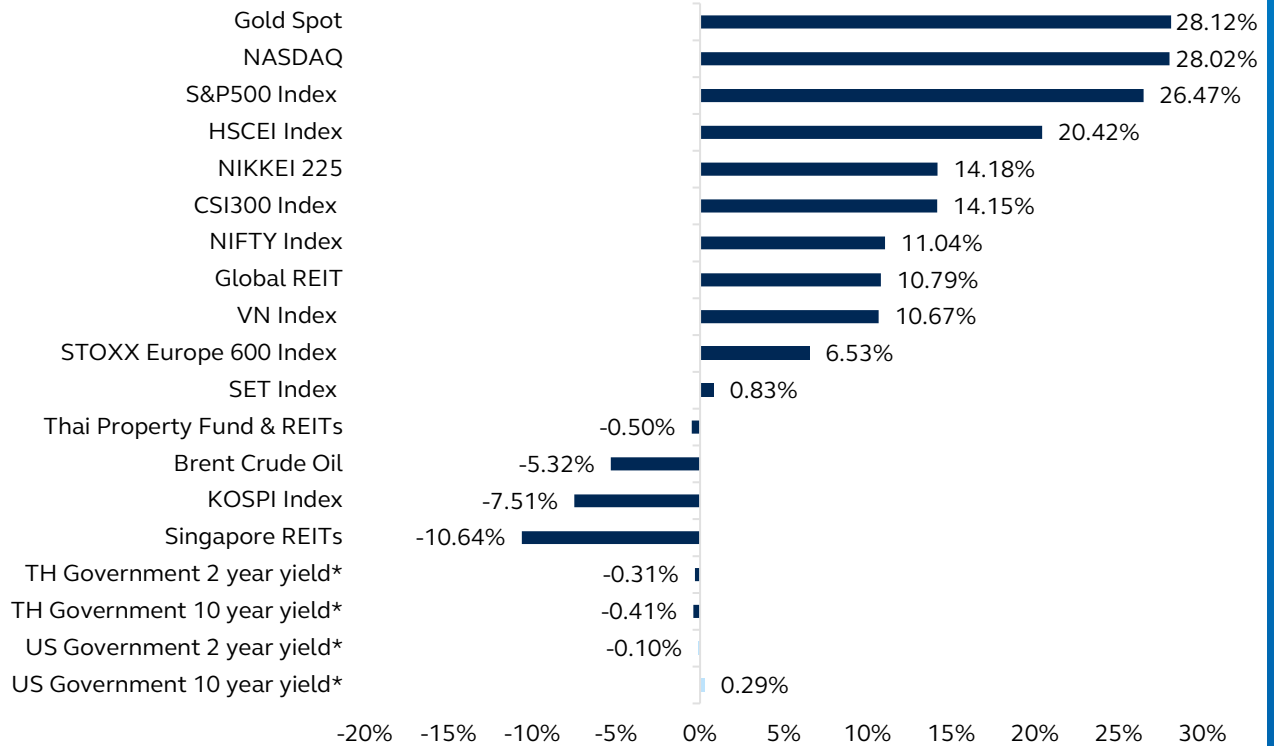


ภาพรวมการลงทุน

ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง



ผลตอบแทน ม.ค. - ธ.ค. 2567 (YTD)



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

ชัยชนะจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ของโดนัลด์ ทรัมป์ ในช่วงต้นเดือน พ.ย. ที่ผ่านมาส่งผลกระทบต่อตลาดการลงทุนทั่วโลก จากนโยบาย Make America Great Again ที่เน้นส่งเสริมการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ผ่านการลดภาษีนิติบุคคลให้กับบริษัทที่มีฐานการผลิตที่สหรัฐฯ และการเพิ่มภาษีนำเข้าจากประเทศอื่น ๆ โดยเฉพาะจีนเพื่อสกัดกั้นทางการค้า ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นทำ New High ได้อีกครั้งพร้อมกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่กลับมาแข็งค่าขึ้น สวนทางกับตลาดหุ้นประเทศกำลังพัฒนาทั้งไทย เวียดนาม อินเดีย เกาหลีใต้ จีน รวมถึงทองคำที่ราคาปรับลงภายในเดือน พ.ย.เช่นกัน ด้วยความคาดหวังของตลาดว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเติบโตต่อไปได้ในยุคของทรัมป์ ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) สหรัฐฯ มีการปรับขึ้นในช่วงต้นถึงกลางเดือน พ.ย. แต่หลังจากที่ทรัมป์เสนอข้อสก็อตต์ เบสเซนต์ เป็นว่าที่รัฐมนตรีกระทรวงการคลัง ตลาดก็ลดความกังวลเรื่องการใช้งบประมาณแบบขาดดุลและการขึ้นภาษีศุลกากรอย่างรุนแรงลง และทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีปรับลดลง

ตราสารหนี้ : เดือน พ.ย. อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) สหรัฐฯ อายุ 2 ปี อยู่ที่ 4.16% ในขณะที่ช่วงอายุ 10 ปีปรับลดลงอยู่ที่ 4.18% ในระดับใกล้เคียงกันทำให้ส่วนลักษณะของเส้นอัตราผลตอบแทน (Yield Curve) เริ่มเป็นเส้นตรง (Flat) มากขึ้นหลังมีลักษณะผกผัน (Inverted) ต่อเนื่องในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา สาเหตุหลักมาจากการที่ตลาดคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเติบโตได้ต่อเนื่องในอนาคต หลังโดนัลด์ ทรัมป์ ได้รับชัยชนะจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีครั้งล่าสุด ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยภายในเดือน พ.ย.ค่อนข้างคงที่ แต่โดยรวมในช่วง เดือน 11 ของปี 2567 จะเห็นว่าการปรับลดลง โดยช่วงอายุ 2 ปี และ 10 ปี ปรับลง -0.09% และ -0.11% ตามลำดับ หลัง กนง. ประกาศลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในเดือน ต.ค.

ตลาดหุ้นหลักทั่วโลก: ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เดือน พ.ย. ยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยตลาดได้รับปัจจัยบวกจากการชนะการเลือกตั้งของโดนัลด์ ทรัมป์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งแบบ Red sweep กล่าวคือสามารถครองเสียงส่วนใหญ่ได้ทั้งสภาน (ส.ว.) และสภาล่าง (ส.ส.) ทำให้นโยบายต่างๆ ที่เอื้อหนุนต่อตลาดหุ้น อีกทั้งเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ต.ค. ประกาศเท่ากับที่ตลาดคาดการณ์ ทั้งในส่วนของเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) และเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI)

ดัชนี STOXX Europe 600 เดือน พ.ย. ค่อนข้างอยู่ในแนวโน้ม Sideway โดยมีปัจจัยกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังไม่ได้แสดงถึงการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง เช่น Composite PMI Eurozone ในเดือน ต.ค. ที่ระดับ 50 หรือ ผลิตด้านอุตสาหกรรม (Industrial Production) ในเดือน ก.ย. ที่ยังติดลบที่ -0.4% MoM แสดงถึงภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัว

ดัชนี Nikkei 225 ปรับตัวลง -2.23% เดือน พ.ย. เนื่องจากนักลงทุนมีความกังวลถึงการดำเนินนโยบายของทางรัฐบาลในอนาคต หลังจากที่ ชิเงรุ อิซึบะ ได้รับเลือกให้ดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น โดยเป็นภายใต้ผู้นำรัฐบาลเสียงข้างน้อย ประกอบกับเงินเฟ้อที่ออกมาล่าสุดในเดือน ต.ค.โต 2.3% มากกว่าคาดการณ์ และ สูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลาง กดดันให้ BOJ มีแนวโน้มขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อการประชุมครั้งถัดไป

ตลาดหุ้นจีน A-Shares ปรับขึ้นได้เล็กน้อย 0.66% ในส่วนของตลาดหุ้นฮ่องกง H-Shares ปรับลงแรง -4.37% หลังหุ้น New World Development (NWD) ซึ่งเป็นหุ้นอสังหาริมทรัพย์ขนาดใหญ่ในดัชนี H-Shares ถูกถอดออกจากดัชนีหลังผลประกอบการออกมาติดลบต่อเนื่องจากปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ในจีนและฮ่องกง นอกจากนี้ตลาดหุ้นจีนยังได้รับผลกระทบจากนโยบายกีดกันการค้าผ่านการขึ้นภาษีศุลกากรอย่างรุนแรงกับประเทศจีนของโดนัลด์ ทรัมป์ และทำให้ค่าเงินหยวนอ่อนค่า โดยตลาดคาดว่าเงินหยวนจะอยู่ที่ 7.2 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2567 ทั้งนี้ การปรับลงของตลาดหุ้นจีนมีค่อนข้างจำกัดในปัจจุบัน เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจเดือน ต.ค. หลายตัวส่งสัญญาณบวก

ตลาดหุ้นอินเดีย: ตลาดหุ้นอินเดียเดือน พ.ย. อยู่ใกล้เคียงกับระดับเดือนที่แล้ว การไหลออกของเงินทุนไปที่ประเทศจีนจำกัดหลังเศรษฐกิจจีนยังได้รับปัจจัยสนับสนุนใหม่ที่ชัดเจน โดยอัตราเงินเฟ้ออินเดียเดือน ต.ค. สูงถึง 6.21% YoY (ตลาดคาด 5.81% YoY) สูงที่สุดในรอบปี จากราคาอาหารซึ่งมีน้ำหนักในดัชนีเกือบครึ่งหนึ่งปรับสูงขึ้น 10.87% YoY ตลาดจึงคาดว่าธนาคารกลางอินเดียจะยังไม่ปรับลดดอกเบี้ยลงจนกว่าอัตราเงินเฟ้อจะปรับลงสู่เป้าหมาย 4% อย่างยั่งยืนได้ การส่งออกของอินเดียเดือน เม.ย. - ต.ค.* ปี 2567 โต 7.28% YoY โดยการส่งออกสินค้าเดือน ต.ค. กลุ่มสินค้าวิศวกรรม (ชิ้นส่วนและอุปกรณ์เครื่องจักร อุปกรณ์ที่ใช้เหล็ก/อลูมิเนียม) มีมูลค่าถึง 11.26 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือ ขยาย 39.37% YoY การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์เดือน ต.ค.มีมูลค่าถึง 3.43 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ ขยายตัวมากถึง 45.69% YoY สอดคล้องกับนโยบาย Made in India และ Digital India ของรัฐบาลอินเดีย

ตลาดหุ้นไทย : ดัชนี SET Index ปรับตัวลง -2.63% เดือน พ.ย. โดยได้รับปัจจัยกดดันจาก 1.) ความไม่แน่นอนทางการเมืองภายในประเทศ 2.) หุ้น DELTA ซึ่งมีมูลค่าตลาดอันดับ 1 ปรับตัวลดลงรุนแรงจากผลกระทบ Cash Balance 3.) ผลประกอบการไตรมาส 3/2567 ที่โดยรวมออกมาต่ำกว่าตลาดคาด และ 4.)แรงกดดันจากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่ากดดันบาทอ่อน ส่งผลให้เงินต่างชาติมีแนวโน้มไหลออก อย่างไรก็ตามคาดว่า เศรษฐกิจไทยไตรมาส 4 มีแนวโน้มฟื้นตัว โดยได้แรงหนุนจากท่องเที่ยวและส่งออก ดังนั้น บลจ.พรินซิเพิลยังคงมุมมอง Neutral สำหรับตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นเวียดนาม : ตลาดหุ้นเวียดนามปรับลง -1.1% สอดคล้องกับประเทศกำลังพัฒนาส่วนมากในเอเชีย หลังค่าเงินทองถิ่นอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ หลังการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ สิ้นสุดลง เวียดนามมีการส่งออกสินค้าไปสหรัฐฯ มากที่สุด นโยบายการขึ้นภาษีสินค้าจากต่างประเทศย่อมส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออก อย่างไรก็ตามการขึ้นภาษีอย่างต่ำ 60% กับสินค้าจีน ทำให้ประเทศเวียดนามได้ประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตของบริษัทจีน ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ ไต้หวัน และสหรัฐฯ มาที่เวียดนามมากขึ้น ตัวเลขการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (Foreign Direct investment: FDI) 10 เดือนแรกโต 8.8% YoY และมีมูลค่ากว่า 19.58 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ การส่งออกเดือน ต.ค. โต 10.1% YoY ดัชนีผู้จัดการฝ่ายผลิต (Manufacturing PMI) เดือน ต.ค. แสดงถึงการขยายตัวที่ 51.2 จุด

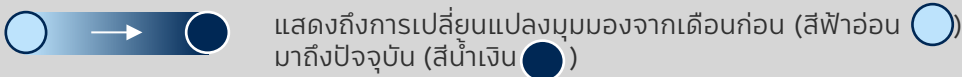
สินทรัพย์ทางเลือก : กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs ทั่วโลกปรับขึ้นที่ 2.82%หลังธนาคารกลางสหรัฐฯปรับลดดอกเบี้ยลงเป็นครั้งที่ 2 ในเดือน พ.ย. ที่ 0.25% อสังหาริมทรัพย์/REITs ไทยปรับลงเล็กน้อย เนื่องจากความต้องการน้อยกว่าอุปทานที่มีอยู่ โดยเฉพาะกลุ่มที่อยู่อาศัยแนวราบ (low-rise) ถึงแม้ว่ากนง.จะประกาศลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือนต.ค. เนื่องจากการลดดอกเบี้ยนโยบายของไทยนั้นค่อนข้างจำกัดเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันค่อนข้างต่ำอยู่แล้ว ราคาทองคำปรับลดลง -3.67% จากเดือนต.ค. หลังค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯแข็งค่าขึ้น อย่างไรก็ตามความกังวลด้านความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์อาจทำให้ราคาทองคำผันผวนได้ในระยะสั้น

*ประเทศอินเดียเริ่มนับเดือนแรกที่เดือน เม.ย. โดยใช้ปฏิทินประจำชาติของอินเดีย ที่เรียกว่าปฏิทินศาลิวาหะศักราช (Shalivahana Shaka) โดยใช้เป็นปฏิทินทั่วไปและใช้ในการสื่อสารที่เป็นทางการของรัฐที่ออกโดยรัฐบาลอินเดีย

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

	UW	Slightly UW	Neutral	Slightly OW	OW
เงินสด	○	●	○	○	○
ตราสารหนี้	○	○	●	○	○
• ทั่วโลก	○	○	●	○	○
• ไทย	○	○	○	●	○
ตราสารทุน	○	○	○ →	●	○
• ทั่วโลก	○	○	○	●	○
• ไทย	○	○	●	○	○
• อินเดีย	○	○	●	○	○
• เวียดนาม	○	○	●	○	○
กองทุนอสังหาฯ	○	○	●	○	○
ทองคำ	○	○	●	○	○

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)

ทีมกลยุทธ์การลงทุนมีมุมมอง Neutral ในกลุ่ม **ตราสารหนี้** โดยเฉพาะตราสารหนี้ทั่วโลก หลังอัตราพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีโอกาสปรับขึ้น จากนโยบายการขึ้นภาษี หรือการกีดกันแรงงานจากประเทศเพื่อนบ้านของทรัมป์ มีผลบังคับใช้ **ตราสารทุน** เรามีมุมมอง Slightly Overweight ต่อตลาดหุ้น หลังโดนัลด์ ทรัมป์ เตรียมขึ้นเป็นประธานาธิบดีคนใหม่ของสหรัฐฯ ในวันที่ 20 ม.ค. ปีหน้า โดยนโยบายหลัก ๆ ของเค้า เน้นการทำให้เศรษฐกิจสหรัฐกลับมาเติบโต แข็งแกร่งอีกครั้ง ดังนั้นเราจึงชื่นชอบหุ้นทั่วโลก เพื่อเกาะไปกับกระแสนโยบายดังกล่าว และเรามีมุมมอง Neutral ต่อ **กองทุนอสังหาฯ** เนื่องจากการปรับตัวขึ้นของอัตราพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อาจจะทำให้กดดันหุ้นกลุ่มนี้ได้ อย่างไรก็ตาม เราชื่นชอบ REITs ทั่วโลกมากกว่า REITs ภายในประเทศ เนื่องจาก REITs ทั่วโลกจะได้รับผลบวกจากแนวโน้ม Fed ลดดอกเบี้ยในปีหน้า รวมถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ

คำเตือน : Principal Asset Allocation Plan เป็นบริการการแนะนำการจัดพอร์ตการลงทุนแบบการกระจายการลงทุนไปในสินทรัพย์ต่าง ๆ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของผู้ลงทุน โดยเป็นการพิจารณาและประเมินภาวะการลงทุน เพื่อการสร้างและปรับพอร์ตอย่างสมดุล และอาจจะพิจารณาและนำเสนอการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนหรือปรับพอร์ตลงทุนเป็นรายเดือน เพื่อให้มั่นใจได้ว่าพอร์ตการลงทุนมีการกระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับภาวะการลงทุน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของราคาที่เปลี่ยนไปตามภาวะตลาดส่งผลให้สัดส่วนของแต่ละสินทรัพย์ที่ลงทุนมีการปรับเปลี่ยนไปจากสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม 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 อุทิศชลาบท – Investment Strategist

