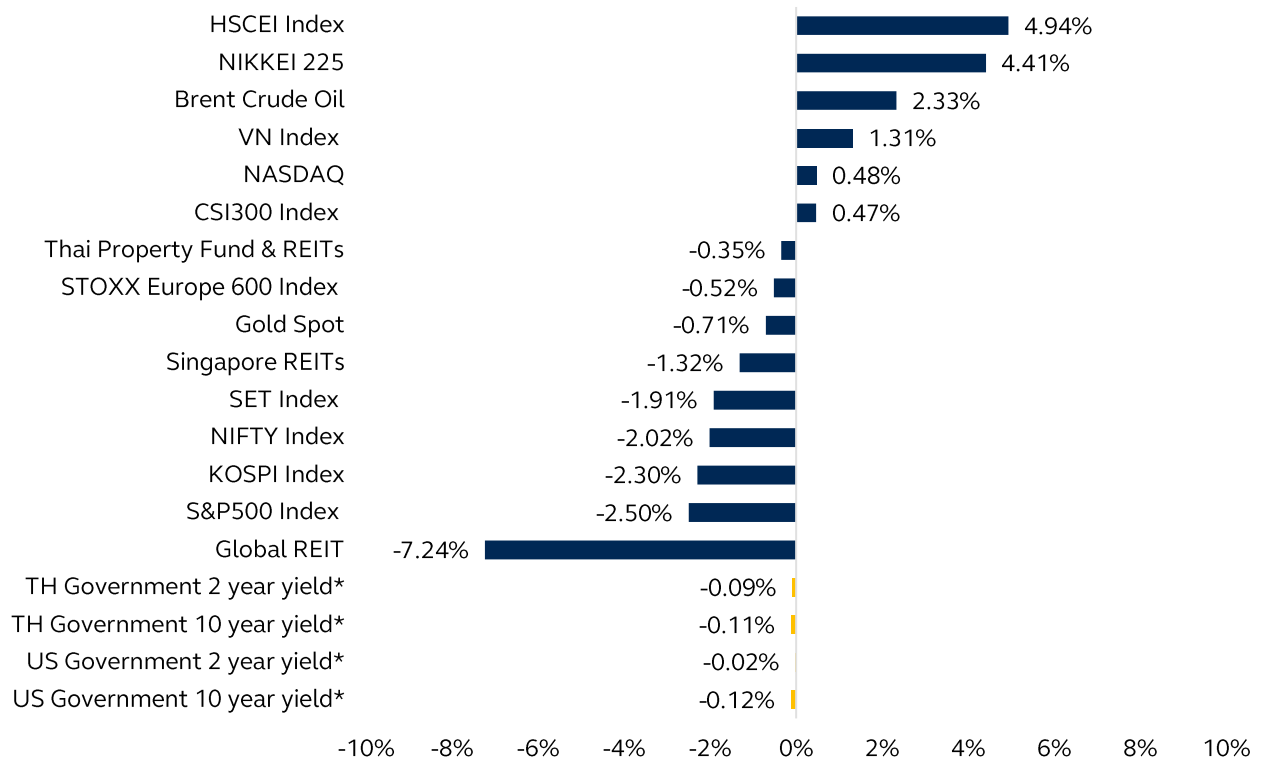
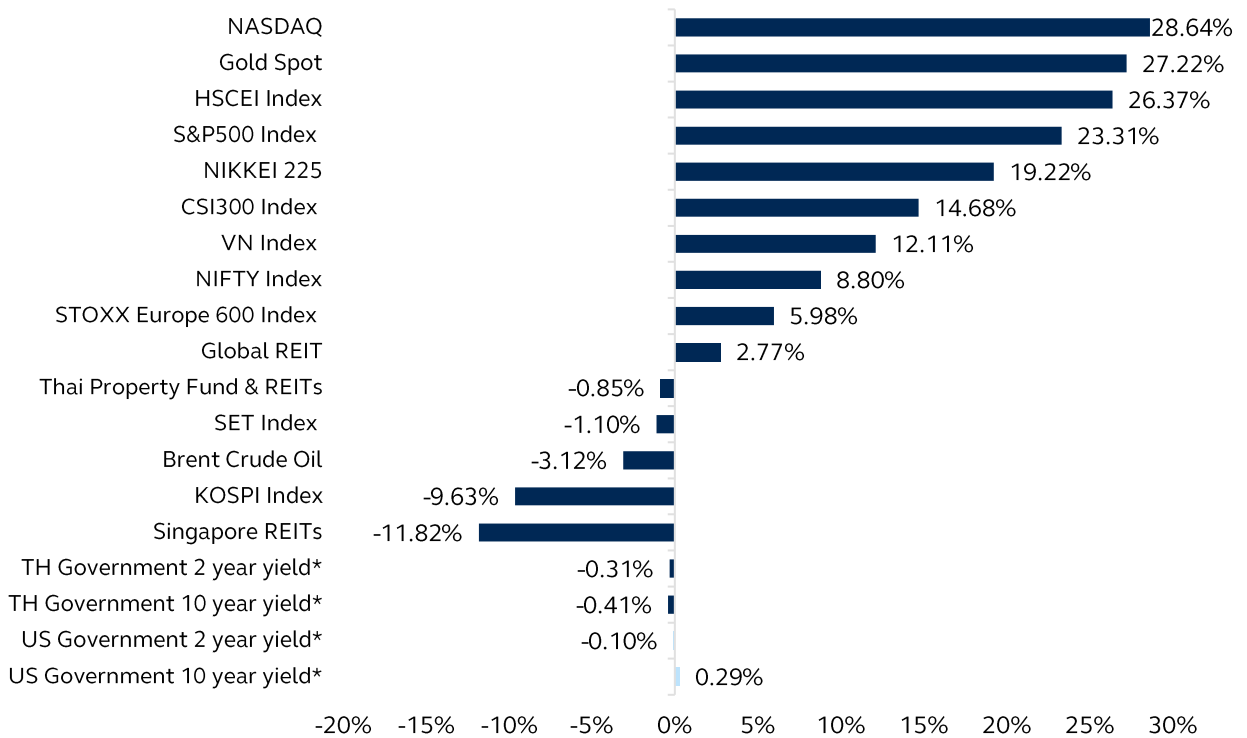


ภาพรวมการลงทุน

ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง



ผลตอบแทนปี 2567



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

ในปี 2567 ตลาดหุ้นส่วนใหญ่สามารถปรับตัวขึ้นได้ในปี นำโดยตลาดหุ้น NASDAQ ที่มีสัดส่วนมากในหุ้นกลุ่มนางฟ้าทั้งเจ็ด หรือ Magnificent 7 ที่ปรับตัวได้สูงต่อเนื่อง หลังตลาดตื่นตัวเรื่องปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาแข็งแกร่งในขณะที่อัตราเงินเฟ้อลดลงตามเป้าหมาย และทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มลดอัตราดอกเบี้ยลงในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2567 ดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าขึ้นนี้ทำให้เงินลงทุนต่างชาติจำนวนมากไหลไปที่ประเทศสหรัฐฯ จำกัด ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวสูงขึ้นแรงในช่วงต้นปี 2567 และสามารถปิดบวกได้เนื่องจากเงินเยนที่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นประเทศกำลังพัฒนาอย่างจีนและฮ่องกงสามารถฟื้นตัวได้ในปีเนื่องจากราคาค่อนข้างต่ำและมีแนวโน้มปรับลดค่อนข้างจำกัด ตลาดหุ้นไทยปรับลดลงเล็กน้อยจากปัญหาเชิงโครงสร้างภายในประเทศ กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และ REITs มีความน่าสนใจน้อยลงถึงแม้ธนาคารกลางหลายประเทศมีการลดดอกเบี้ย เนื่องจากการลดดอกเบี้ยคาดว่าจะเป็นไปได้ค่อนข้างน้อยและเป็นค่อยไปและน้อยครั้งกว่าที่เคยประเมิน

ตราสารหนี้ : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เดือน ธ.ค. ปรับลดลงเล็กน้อยสอดคล้องกับการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีมติลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% อยู่ระดับ 4.25% - 4.5% ต่อปีในการประชุมวันที่ 18 ธ.ค. 2567 ที่ผ่านมา ทั้งนี้ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะลดอัตราดอกเบี้ยซ้ำและน้อยครั้งกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ หลังตัวเลขเศรษฐกิจทั้งอัตราเงินเฟ้อและภาคแรงงานออกมาสอดคล้องกับเป้าหมาย อีกทั้งโอกาสในการเกิดเศรษฐกิจชะลอตัวในระยะเวลาด้านใกล้ค่อนข้างต่ำ ธนาคารกลางสหรัฐฯ จึงไม่มีความจำเป็นต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังมุ่งมั่นที่จะลดการถือครองตัวเงินคลัง พันธบัตรของหน่วยงาน (หรือ Agency debt คือ ตราสารหนี้ที่ออกโดยองค์กรที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาล หรือหน่วยงานของรัฐบาลกลาง) และตราสารหนี้ที่ได้รับการค้ำประกันด้วยสินเชื่อกู้ยืมอสังหาริมทรัพย์ (Mortgage-backed security: MBS) ในส่วนของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยลดเล็กน้อยจากเดือนที่แล้วเช่นเดียวกัน โดย กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งล่าสุด สรุปแล้ว บลจ. พรินซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับตราสารหนี้ทั้งทั่วโลกและไทย เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรมีแนวโน้มปรับลดช้ากว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ ในขณะที่ตลาดหุ้นมีแนวโน้มผันผวนในระยะสั้น

ตลาดหุ้นหลักทั่วโลก: ในปี 2567 ตลาดหุ้นที่มีน้ำหนักกลุ่มเทคโนโลยีในประเทศสหรัฐฯ สูงอย่าง NASDAQ ปรับขึ้นได้ถึงประมาณ 29% นำโดยกลุ่ม Magnificent 7 ในส่วนของตัวเลขทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ประกาศล่าสุดยังออกมาแข็งแกร่งและสอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาด อัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ย. อยู่ที่ 2.7% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว (Year-on-Year: YoY) เป็นการปรับขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ทั้งนี้ตลาดไม่ได้กังวลเนื่องจากการปรับเพิ่มขึ้นหลักมาจากฐานที่ต่ำในปีก่อนหน้านั้นเอง อัตราการว่างงานเดือน พ.ย. อยู่ที่ 4.2% YoY เก่าตลาดคาดเช่นเดียวกัน

ดัชนี STOXX Europe 600 เดือน ธ.ค. ค่อนข้างอยู่ในแนวโน้ม Sideway โดยมีปัจจัยกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังไม่ได้แสดงถึงการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง เช่น Composite PMI Eurozone ในเดือนธ.ค. ที่ระดับ 49.5 หรือ ผลิตด้านอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือนธ.ค. ไม่มีการเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า (MoM) แสดงถึงภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัว

ดัชนี Nikkei 225 ปรับขึ้น 4.41% เดือน ธ.ค. โดยได้รับแรงหนุนจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่า ส่งผลให้ภาคการส่งออกแข็งแกร่งขึ้น และรัฐบาลญี่ปุ่นเตรียมอนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่า 39 ล้านล้านเยน เพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายของผู้บริโภค

ตลาดหุ้นจีน A-Shares ปรับขึ้นเล็กน้อยที่ 0.47% เก้าปีหลังจากตัวเลขภาคการผลิตเดือน ธ.ค. ถึงแม้จะออกมาในช่วงขยายตัวแต่ก็ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดโดยอยู่เพียง 50.1 จุด ในขณะที่ตลาดคาดว่าจะขยายตัวได้ 50.3 จุด การขยายตัวที่ช้านี้มาจากตัวเลขการจ้างงานและยอดคำสั่งซื้อใหม่จากต่างประเทศยังอ่อนแอ



ตลาดหุ้นอินเดีย : ตลาดหุ้นอินเดีย NIFTY50 ปรับลง 2.02% ในเดือน ธ.ค. ใกล้เคียงกับตลาดกำลังพัฒนาประเทศอื่น ทั้งนี้ภาพรวมเศรษฐกิจอินเดียมีทิศทางเป็นบวก โดยอินเดียเป็นหนึ่งในประเทศกำลังพัฒนาไม่กี่ประเทศที่มีเสถียรภาพของค่าเงินสูง โดยปี 2567 ค่าเงินรูปีอ่อนค่าลงประมาณ 3% เท่านั้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศส่วนใหญ่มีทิศทางบวก อัตราเงินเฟ้อภาคการผลิตเดือน พ.ย. สูงขึ้นเพียง 1.89% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 2.20% YoY โดยปรับลดจากสินค้ากลุ่มอาหารเป็นหลัก ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ย. ปรับลงจากเดือนก่อนอยู่ที่ 5.48% YoY ใกล้เคียงกับเป้าหมายที่ธนาคารกลางอินเดียตั้งเป้าไว้ที่ 4% YoY ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ต.ค. (ล่าสุด) ปรับขึ้น 3.5% YoY (เดือนก.ย. 3.1% YoY) จากทุกภาคส่วนโดยเฉพาะภาคการผลิต เช่น โลหะพื้นฐาน อุปกรณ์ไฟฟ้า และถ่านโค้ก และผลิตภัณฑ์จากการกลั่นปิโตรเลียม เป็นต้น การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศช่วงเดือน เม.ย. ถึง ก.ย.* ปี 2567 สูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2566 ถึง 26% อยู่ที่ระดับ 4.21 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ

*ประเทศอินเดียเริ่มนับเดือนแรกที่เดือน เม.ย. โดยใช้ปฏิทินประจำชาติของอินเดีย ที่เรียกว่าปฏิทินศาลิวาหะนาศักราช (Shalivahana Shaka) โดยใช้เป็นปฏิทินทั่วไปและใช้ในการสื่อสารที่เป็นทางการของรัฐที่ออกโดยรัฐบาล

ตลาดหุ้นไทย : ดัชนี SET Index ปรับตัวลงประมาณ 2% ในเดือน ธ.ค. และปรับลดลง 1% ในช่วงปี 2567 ที่ผ่านมาหลังยังไม่มีปัจจัยสนับสนุนทั้งในและต่างประเทศที่จะขับเคลื่อนเศรษฐกิจและตลาดหุ้นของไทยได้ โดยยอดขายสุทธิมาจากนักลงทุนต่างชาติเป็นหลักมูลค่ากว่า 1.47 แสนล้านบาท และปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันก็ปรับลดลงเหลือเพียง 4.35 หมื่นล้านบาทเท่านั้น โดยได้รับปัจจัยกดดันจากปัญหาเชิงโครงสร้างทั้งด้านสังคมที่เป็นสังคมผู้สูงอายุ แรงงานที่มีความพร้อมน้อยลงในขณะที่ต้นทุนแรงงานสูงกว่าเมื่อเทียบกับประเทศอื่นในอาเซียน การขาดการสนับสนุนด้านการวิจัยและนวัตกรรมที่จะดึงดูดให้บริษัทขนาดใหญ่เข้ามาลงทุน และปัญหาด้านการเมืองที่ขาดเสถียรภาพในระยะยาว

ตลาดหุ้นเวียดนาม : ตลาดหุ้นเวียดนามเดือน ธ.ค.ปรับขึ้นเล็กน้อย 1.31% MoM ทั้งนี้ในช่วงที่ผ่านมา นักลงทุนต่างชาติเทขายหุ้นในตลาดหุ้นเวียดนามจนยอดขายสุทธิของปีมากกว่า 3,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดย 1 ใน 3 ของการขายมาจากการขายของคู่ค้าเชิงกลยุทธ์ (Strategic Partner) ที่เป็นบริษัทข้ามชาติได้ขายหุ้นที่เคยร่วมมือกันออกไป หลังโครงการไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่คาดหวัง นอกจากนี้ค่าเงินดองที่อ่อนค่า สอดคล้องกับประเทศกำลังพัฒนาส่วนใหญ่ ทำให้กระแสเงินทุนทั่วโลกยังไหลไปที่สหรัฐฯมากขึ้น คาดว่าตลาดหุ้นเวียดนามจะซื้อขายในกรอบช่วง 1,200 - 1,280 จุดจนถึงไตรมาสที่ 1/2568 นักลงทุนจึงสามารถทยอยสะสมในช่วงตลาดปรับฐานได้ ตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมยังออกมาดีแต่น้อยลงเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2567 เนื่องจากฐานที่สูง และการทุนสินค้าของหลายบริษัทตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ผ่านมา อัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ย. อยู่ในระดับต่ำเพียง 2.77% YoY ตลาดจึงคลายกังวลเรื่องการขึ้นอัตราดอกเบี้ยลงได้ ตัวเลขการกักขังของปีจนถึงเดือน พ.ย. อยู่ที่ 11.2% ใกล้เคียงกับเป้าหมายของธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ที่ 14% - 15% ในปี 2567

กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs: ราคากองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs ทั้งไทยและทั่วโลกปรับลดลง 0.35% และ 7.24% ตามลำดับ หลังตลาดคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะลดอัตราดอกเบี้ยช้าและน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจทั้งอัตราเงินเฟ้อและแรงงานยังออกมาสอดคล้องกับเป้าหมายของธนาคารกลาง ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯปรับลดลงเพียงเล็กน้อยในช่วงเดือน ธ.ค. ที่ผ่านมา กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs ที่มีความสัมพันธ์ผกผันกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลงแรงจากการที่ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะลดความรุนแรงและรวดเร็วของการลดอัตราดอกเบี้ยลง

ทองคำ: ราคาทองคำปรับตัวลงเล็กน้อยเพียง 0.71% ในเดือน ธ.ค. หลังดัชนีสกุลเงินดอลลาร์ (Dollar Index) แสดงถึงการแข็งค่าขึ้นกว่า 6% อยู่ที่ 108.48 จุดในปี 2567 ประกอบกับความกังวลเรื่องความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ทั่วโลกลดทั้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน หรือ อิสราเอล-อิหร่าน หลังทรัมป์ได้รับชัยชนะการเลือกตั้งผ่านการเจรจาตกลง เนื่องมีนโยบายลดการสนับสนุนการทำสงครามจากความขัดแย้งในต่างประเทศ

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

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

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)

ทีมกลยุทธ์การลงทุนมีมุมมอง Neutral ในกลุ่ม **ตราสารหนี้** ที่เน้นลงทุนในประเภท Investment Grade และมีคุณภาพดี หลังการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ล่าสุดระบุงการลดดอกเบี้ยในปีนี้จะน้อยลงจาก 4 ครั้งเหลือ 2 ครั้ง ซึ่งอาจทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นได้ **ตราสารทุน** บลจ. พรินซิเพิล มีมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นโลก และตลาดหุ้นสหรัฐฯ จากเริ่มเห็นแรงขายหลังการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ บลจ. พรินซิเพิล มองว่าตลาดอาจจะพักฐานได้ระยะสั้นเพื่อขึ้นต่อได้ บลจ. พรินซิเพิล ยังมีมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นเวียดนามคาดปัจจัยบวกการเข้าร่วมคำนวณในดัชนีตลาดเกิดใหม่จะเริ่มมีผลช่วงไตรมาส 2/2568 และบลจ. พรินซิเพิล มีมุมมอง Neutral ต่อ **กองทุนอสังหาฯ** เนื่องจากการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อาจจะทำให้กดดันหุ้นกลุ่มนี้ได้ และการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีมุมมองลดดอกเบี้ยน้อยลงส่งผลให้บลจ. พรินซิเพิลปรับมุมมองกองทุนอสังหาฯ โลกสู่ Neutral

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 ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจการจัดการสรรการลงทุน (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
- มณลิษา อุทิศชลาพันธ์ – Investment Strategist

