

เอกสารแนบ 2.6-7 มีระบบการรายงานข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนอย่างทันการและการรายงาน

บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ให้ความสำคัญกับการสื่อสารข้อมูลด้านเศรษฐกิจ การลงทุน และการวางแผนการเงินอย่างต่อเนื่อง เพื่อสนับสนุนให้คณะกรรมการกองทุนและสมาชิกสามารถติดตามสถานการณ์การลงทุนและตัดสินใจได้อย่างเหมาะสม โดยมีการจัดทำบทวิเคราะห์ รายงานการลงทุน และสื่อให้ความรู้ทั้ง ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ผ่านหลากหลายช่องทาง ดังนี้

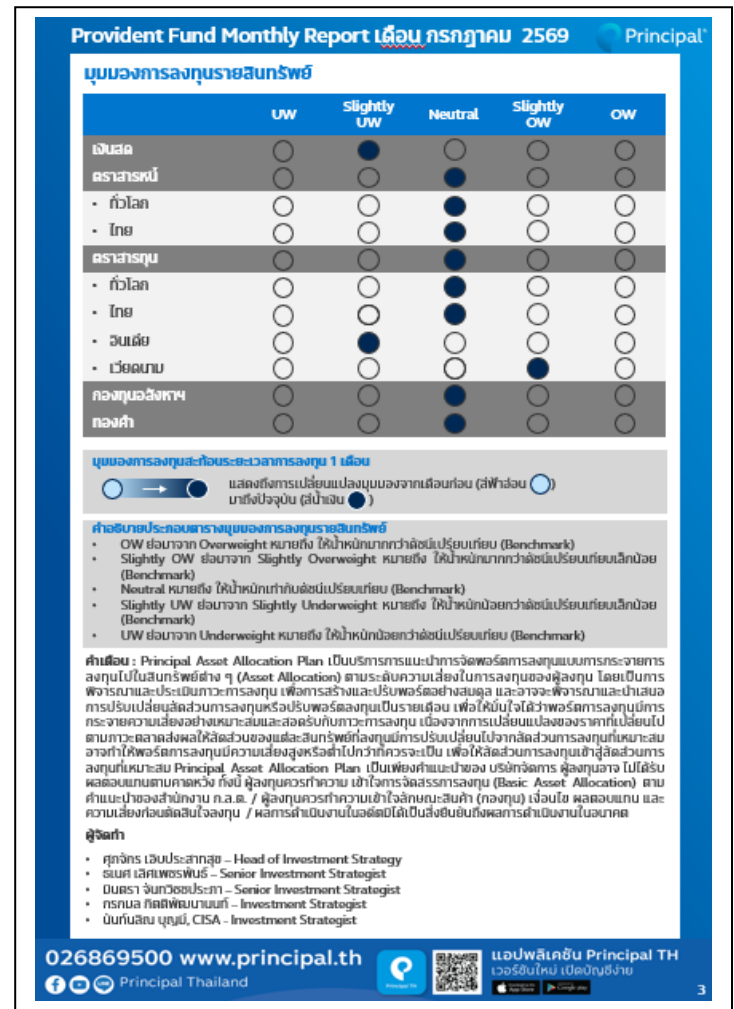
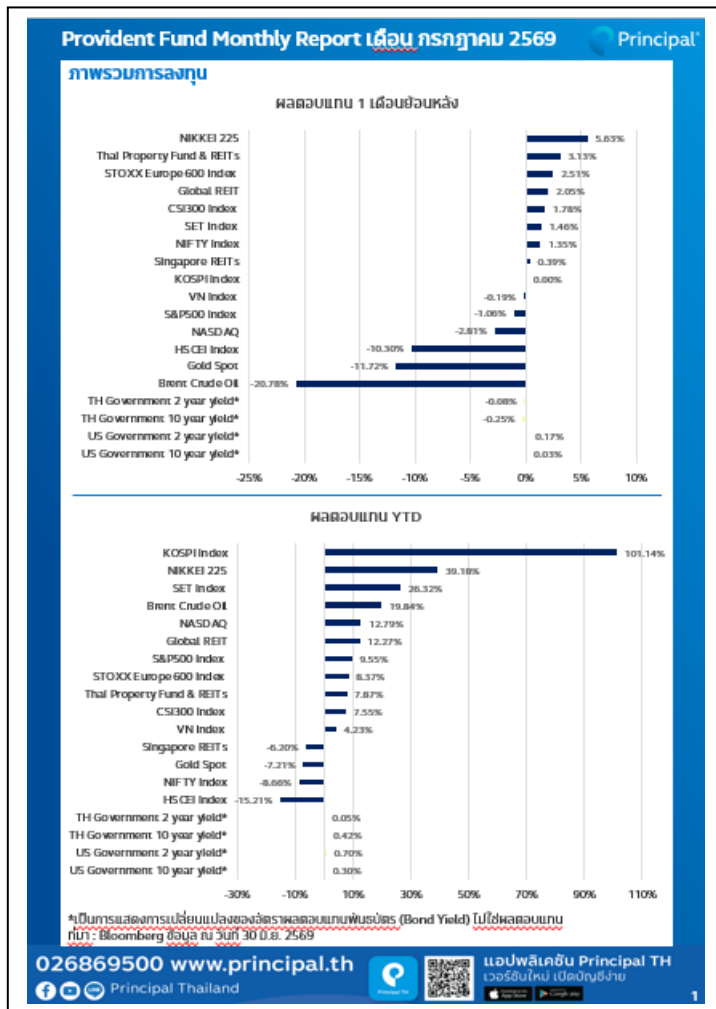
รายงาน/ช่องทาง	รายละเอียด	ความถี่
Provident Fund Monthly Report	รายงานผลการดำเนินงานกองทุน ภาวะเศรษฐกิจ และมุมมองการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	ทุกเดือน
CIO View	มุมมองการลงทุนและแนวโน้มเศรษฐกิจจาก Chief Investment Officer (CIO)	ทุกเดือน
Principal Market Update	สรุปสถานการณ์ตลาดทุน ปัจจัยเศรษฐกิจ และประเด็นสำคัญที่ส่งผลต่อการลงทุน	2-3 ครั้งต่อเดือน
Principal Tactical Calls	มุมมองการลงทุนเชิงกลยุทธ์และการปรับพอร์ตตามภาวะตลาด	ตามสถานการณ์ตลาด (ปกติ 1-2 ครั้งต่อเดือน)
Principal Investment Opportunities (YouTube)	รายการวิเคราะห์เศรษฐกิจและโอกาสการลงทุน	ทุกวันจันทร์ เวลา 10.00 น.

โดยเผยแพร่ผ่านช่องทาง ดังนี้

- 1) Email นำส่งไปยังคณะกรรมการกองทุน เพื่อเผยแพร่ให้สมาชิกผ่านทาง Email หรือ Intranet ของบริษัทนายจ้าง
- 2) Website ของ บลจ. พรินซิเพิล จำกัด www.principal.th
- 3) Principal TH Application
- 4) Facebook
- 5) Line official
- 6) YouTube

นอกจากนี้ บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ยังเข้าพบคณะกรรมการกองทุนเป็นประจำ เพื่อรายงานภาวะเศรษฐกิจ สถานการณ์การลงทุน และผลการดำเนินงานของกองทุน พร้อมนำเสนอแนวคิดการลงทุน ทางเลือกการลงทุนใหม่ ๆ และกลยุทธ์ที่เหมาะสม เพื่อประกอบการพิจารณาทบทวนหรือปรับปรุงแผนการลงทุนให้สอดคล้องกับสถานการณ์ตลาดและเป้าหมายของสมาชิกในแต่ละช่วงเวลา

ตัวอย่างรายงาน Provident Fund Monthly Report



Provident Fund Monthly Report เดือน กรกฎาคม 2569



มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

	UW	Slightly UW	Neutral	Slightly OW	OW
เงินสด	☐	☒	☐	☐	☐
ตราสารหนี้	☐	☐	☒	☐	☐
• กวโล	☐	☐	☒	☐	☐
• ไทย	☐	☐	☒	☐	☐
ตราสารทุน	☐	☐	☒	☐	☐
• กวโล	☐	☐	☒	☐	☐
• ไทย	☐	☐	☒	☐	☐
• เอเชีย	☐	☒	☐	☐	☐
• เอเชียแปซิฟิก	☐	☐	☐	☒	☐
กองทุนอสังหาริมทรัพย์	☐	☐	☒	☐	☐
ทองคำ	☐	☐	☒	☐	☐

มุมมองการลงทุนระยะเวลารลงทุน 1 เดือน

☐ แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงมุมมองจากเดือนก่อน (สีฟ้าอ่อน) /
มาถึงปัจจุบัน (สีน้ำเงินเข้ม)

คำอธิบายประกอบตารางมุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

- OW ย่อมาจาก Overweight หมายถึง ให้น้ำหนักมากกว่าค่าเฉลี่ยเปรียบเทียบ (Benchmark)
- Slightly OW ย่อมาจาก Slightly Overweight หมายถึง ให้น้ำหนักมากกว่าค่าเฉลี่ยเปรียบเทียบเล็กน้อย (Benchmark)
- Neutral หมายถึง ให้น้ำหนักเท่ากับค่าเฉลี่ยเปรียบเทียบ (Benchmark)
- Slightly UW ย่อมาจาก Slightly Underweight หมายถึง ให้น้ำหนักน้อยกว่าค่าเฉลี่ยเปรียบเทียบเล็กน้อย (Benchmark)
- UW ย่อมาจาก Underweight หมายถึง ให้น้ำหนักน้อยกว่าค่าเฉลี่ยเปรียบเทียบ (Benchmark)

คำเตือน : Principal Asset Allocation Plan เป็นบริการการแนะนำการจัดสรรการลงทุนแบบกระจายการลงทุนไปในสินทรัพย์ต่าง ๆ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของผู้ลงทุน โดยเป็นการพิจารณาและประเมินภาวะการลงทุน เพื่อการปรับพอร์ตการลงทุนอย่างสมดุล และอาจจะพิจารณาและนำเสนอการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนหรือปรับพอร์ตการลงทุนเป็นรายเดือน เพื่อให้มั่นใจได้ว่าพอร์ตการลงทุนมีการกระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับภาวะการลงทุน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของราคาที่ไม่แน่นอน อาจทำให้พอร์ตการลงทุนมีความเสี่ยงสูงหรือต่ำไปกว่าที่ควรจะเป็น เพื่อให้สัดส่วนการลงทุนเข้าสู่สัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม Principal Asset Allocation Plan เป็นเพียงคำแนะนำของ บริษัทจัดการ ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนตามคาดหวัง ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้บ่งชี้ถึงสิ่งที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ผู้จัดทำ

- ศุภจิตร เจริญประสาทกุล - Head of Investment Strategy
- ธนยศ เสถียรพรพจน์ - Senior Investment Strategist
- ดุสิตา จันทวณิชประภา - Senior Investment Strategist
- กรรณ กิตติพัฒน์มณี - Investment Strategist
- นันทนสิน บุญมี, CISA - Investment Strategist

026869500 www.principal.th

Principal Thailand



แอปพลิเคชัน Principal TH

เวอร์ชันใหม่ เปิดใช้งาน

ตัวอย่างรายงาน CIO View

CIO View: กรกฎาคม 2569

Mid-Year Outlook 2H26: Investing in the New Exceptionalism

โดย สุทธิคุณ ชุมชัย, CFA - ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน
17 กรกฎาคม 2569

ภาพรวมภาวะเศรษฐกิจโลก

ตลาดพัฒนาแล้ว: เริ่มแกร่งท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยที่ทรงตัวในระดับสูงนานกว่าคาด

กลุ่มประเทศพัฒนาแล้วยังคงแสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งทางเศรษฐกิจต่อเนื่องจนถึงช่วงกลางปี 2569 แม้จะเผชิญกับความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น และสภาวะแวดล้อมทางการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นก็ตาม

กิจกรรมทางเศรษฐกิจในสหรัฐอเมริกาจะลดลงเล็กน้อยแต่ยังคงอยู่ในโซนขยายตัว โดยกิจกรรมในการผลิตจะลดลงเล็กน้อยในขณะที่ภาคบริการยังคงขยายตัวอย่างดี ด้านตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง โดยอัตราว่างงานยังคงอยู่ในระดับต่ำแม้ว่าการจ้างงานนอกภาคการเกษตรจะขยายตัวได้ในระดับปานกลาง อย่างไรก็ตามความเสี่ยง วอร์ซ (Kewit Wahsh) ประธานธนาคารกลางสหรัฐ ยังคงเน้นย้ำว่าคณะกรรมการมีความมุ่งมั่นที่จะทำให้อัตราเงินเฟ้อกลับเข้าสู่เป้าหมายระยะยาวที่ 2% พร้อมทั้งส่งสัญญาณว่าการกำหนดนโยบายต่างๆ จะขึ้นอยู่กับข้อมูลทางเศรษฐกิจในช่วงเวลาข้างหน้า (Data-dependent) แต่อาจไม่เบี่ยงไปในทิศทางที่เข้มงวดมากขึ้นหากแรงกดดันจากอัตราเงินเฟ้อยังคงไม่คลี่คลายลง

ในฝั่งยุโรปเศรษฐกิจเริ่มส่งสัญญาณที่มีเสถียรภาพมากขึ้นเช่นกัน โดยความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจและผู้บริโภคปรับตัวดีขึ้นเป็นเดือนที่สองต่อเนื่อง ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อจะลดลงเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ ด้านการใช้จ่ายของรัฐบาลยังคงเป็นบวกส่งผลให้ความกังวลถึงภาวะเศรษฐกิจถดถอยอ่อนแอลงลง อย่างไรก็ตามการเติบโตในระยะยาวของยุโรปยังคงถูกจำกัดจากความสามารถในการผลิตที่ยังต่ำกว่า และการมีส่วนร่วมในปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจสำคัญในปัจจุบันอย่างการลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่ค่อนข้างน้อย

ด้านญี่ปุ่นยังคงเป็นหนึ่งในประเทศกลุ่มตลาดพัฒนาแล้วที่มีพัฒนาการทางเศรษฐกิจโดดเด่น โดยอัตราค่าจ้างยังคงเติบโตได้ดี ตลาดแรงงานมีความแข็งแกร่ง การบริโภคภายในประเทศได้รับแรงหนุนจากมาตรการภาครัฐ และยอดขายปลีกในเดือนพฤษภาคมยังปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้การเจรจาจ้างประจำปีส่งผลให้มีการปรับขึ้นเงินเดือนอัตราที่สูง ประกอบกับการปฏิรูปด้านธรรมาภิบาลของบริษัทเอกชนซึ่งดำเนินการอย่างต่อเนื่องได้ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนปรับตัวดีขึ้น สนับสนุนมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นญี่ปุ่น

เมื่อพิจารณาปัจจัยต่างๆที่เกิดขึ้นร่วมกัน การขยายตัวทางเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วยังคงมีแนวโน้มเชิงบวก และความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยนั้นปรับลดลงต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ได้เคยคาดการณ์ไว้ในช่วงต้นปี ยิ่งไปกว่านั้นความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจยังช่วยลดโอกาสที่ธนาคารกลางจะต้องเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายการเงินมาเป็นแบบถาวร

ตลาดเกิดใหม่: ความแตกต่างที่ขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยี

ตัวเลขเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่เริ่มมีความแตกต่างกันอย่างชัดเจนมากขึ้น โดยประเทศที่มีการพัฒนาและลงทุนในภาคเทคโนโลยี มีความพร้อมในการนำ AI มาใช้ประโยชน์ และมีส่วนร่วมใน supply chain กำลังจะกลายเป็นแกนหลักที่ขับเคลื่อนการขยายตัวของเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจของจีนกำลังแสดงสัญญาณของการมีเสถียรภาพที่เพิ่มมากขึ้นแม้ว่าภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงมีความอ่อนแอ โดยกิจกรรมภาคการผลิตยังคงอยู่ในโซนขยายตัว ทั้งนี้ได้รับแรงสนับสนุนหลักจากการส่งออกสินค้าในกลุ่มเทคโนโลยีและความต้องการที่เกี่ยวข้องกับ

1

CIO View: กรกฎาคม 2569

Mid-Year Outlook 2H26: Investing in the New Exceptionalism

โดย สุทธิคุณ ชุมชัย, CFA - ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน
17 กรกฎาคม 2569

ปัญญาประดิษฐ์ (AI) ด้านภาคบริการก็กลับมาฟื้นตัวได้ดี โดยเฉพาะการบริการในกลุ่มเทคโนโลยีการสื่อสาร Software การให้บริการอินเทอร์เน็ต และการบริการภาคการเงิน และแม้ว่าอุปสงค์การบริโภคภายในประเทศจะฟื้นตัวอย่างไม่สม่ำเสมอ แต่การให้ความสำคัญอย่างต่อเนื่องกับการพัฒนาเทคโนโลยี การยกระดับภาคอุตสาหกรรม และการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานเชิงยุทธศาสตร์จะสามารถช่วยความท้าทายเชิงโครงสร้างที่เกิดขึ้นได้

เกาหลีใต้ยังคงเป็นหนึ่งในประเทศที่มีความแข็งแกร่งและได้รับประโยชน์สูงสุดจากวัฏจักรการลงทุนในปัญญาประดิษฐ์ (AI) ของโลก การส่งออกในไตรมาสมีนาคมที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์จากความต้องการสินค้า Semiconductor ที่มีจุดแข็งที่ค่อนข้างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม แม้ว่าการผลิตจะอ่อนตัวลงเล็กน้อยจากการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานและต้นทุนที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่เกาหลีใต้ยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากสถานะที่แข็งแกร่งในห่วงโซ่อุปทาน Hardware สำหรับปัญญาประดิษฐ์ (AI)

เศรษฐกิจอินเดียขยายตัวได้ดีต่อเนื่องแม้ว่าดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจที่แท้จริงและการผลิตและการบริการจะส่งสัญญาณอ่อนตัวลงเล็กน้อยจากอุปสงค์ต่างประเทศที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตามอินเดียยังคงมีศักยภาพในการเติบโตเชิงโครงสร้างในระยะยาวของเทคโนโลยีไม่เปลี่ยนแปลง อีกทั้งยังได้รับแรงสนับสนุนจากโครงสร้างประชากรที่เอื้ออำนวย การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานที่เพิ่มขึ้น และการบริการภายในประเทศขนาดใหญ่

ในทางกลับกันเศรษฐกิจของออสเตรเลียกำลังเผชิญกับความท้าทายขนาดใหญ่จากการเป็นประเทศที่พึ่งพาสินค้าโภคภัณฑ์เป็นหลัก การส่งออกหดตัวอย่างหนักจากปริมาณการส่งออกแร่เหล็กและทองคำที่ปรับตัวลดลงส่งผลให้ขาดดุลทางการค้ามากที่สุดในปีประวัติศาสตร์ เช่นเดียวกับภาษีที่กีดกันเชิงรุกกับการลดตัวในภาคอุตสาหกรรมการผลิต สะท้อนแนวโน้มชะลอตัวของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับพลังงานและการดูแลทรัพยากร

ในภาพรวมแล้ว เศรษฐกิจกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่มีแนวโน้มขยายตัวกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มเศรษฐกิจที่ประสบความสำเร็จในการใช้ประโยชน์จากวัฏจักรการลงทุนเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) โดยเกาหลีใต้ และจีนยังคงเป็นประเทศที่มีความพร้อม และได้เปรียบเชิงโครงสร้างมากกว่าประเทศอื่นๆ ในขณะที่ประเทศที่พึ่งพาสินค้าโภคภัณฑ์เป็นหลักยังคงต้องเผชิญกับความท้าทายและสภาพแวดล้อมที่ไม่เอื้อต่อการเติบโต

ภูมิรัฐศาสตร์: ความเสี่ยงคลี่คลายลง แต่ความตึงเครียดยังคงอยู่ในระดับสูง

ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังคงอยู่ในระดับสูงและสถานการณ์ในปัจจุบันยังคงย้ำเตือนว่าความขัดแย้งระหว่างสหรัฐ และอิหร่านยังคงห่างไกลจากคำว่าคลี่คลายลงมากนัก แม้ว่าการบอยкотลงความร่วมมือในช่วงกลางเดือนมีนาคมจะช่วยลดความกังวลเกี่ยวกับการขยายตัวของสงครามในภูมิภาคโดยรอบ และสนับสนุนการเปิดช่องแคบฮอร์มุซอีกครั้ง แต่การบังคับใช้ข้อกีดกันยังคงมีความท้าทายอย่างมาก โดยการเผชิญหน้าทางทหารและการโจมตีระยะไกลใหม่ และโจมตีเรือพาณิชย์เมื่อไม่นานมานี้ได้สะท้อนให้เห็นถึงความประมาทของสถานการณ์ปัจจุบัน รวมถึงความเสี่ยงที่ความขัดแย้งอาจทวีความรุนแรงได้ในท้ายที่สุด

ด้านตลาดการเงิน ประเด็นที่สำคัญยังคงเป็นความมั่นคงของเสถียรภาพการเงินผ่านช่องทางของระบบธนาคาร โดยแม้ว่าปฏิบัติการทางการเงินจะกลับมาระงับและจะหยุดชะงักอีกครั้ง แต่นักลงทุนก็ยังคงเลือกความเสี่ยงจากการล้มไปสู่อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นเมื่อช่วงต้นปี ทั้งนี้ราคาอสังหาริมทรัพย์ยังคงอ่อนไหวต่อสถานการณ์ในภูมิภาค ขณะที่ความเสี่ยงด้านพลังงานก็ติดตามความเป็นไปได้ของการหยุดชะงักของอูยกานน่านีน มาสการควาซาร์ และการขยายวงกว้างของผลกระทบ

2

CIO View: กรกฎาคม 2569



Mid-Year Outlook 2H26: Investing in the New Exceptionalism

โดย สุทธิ ฤทธิชัย, CFA - ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

17 กรกฎาคม 2569

อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าสถานการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์จะไม่กลายมาเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักต่อผลตอบแทนของสินทรัพย์ทั่วโลกในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 แม้ว่าอาจมีความผันผวนในระยะสั้น โดยเราประเมินว่าสถานการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์จะผลักดันให้เกิดความเสี่ยงการหยุดชะงักของอุปทานที่สำคัญ รวมถึงความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ยาวนาน ดังนั้นแม้ว่าพหุภาคีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์จะยังคงมีอยู่และอาจสร้างความผันผวนในระยะสั้น แต่ตลาดการเงินในระยะยาวต่อเศรษฐกิจจะรุนแรงน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่กังวลในช่วงที่ความขัดแย้งมีความตึงเครียดสูงสุดเมื่อต้นปี

ไทย: แนวส่งทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น

แนวโน้มเศรษฐกิจของประเทศไทยยังคงปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องไป การที่ศาลรัฐธรรมนูญมีมติเพิกถอนร่างกฎหมายเงินวงเงิน 4 แสนล้านบาท ให้อำนาจกระทรวงการคลังในการออกพันธบัตรรัฐบาลอย่างไม่มีขีดจำกัด พร้อมทั้งเปิดทางให้กับการดำเนินมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจในระยะสั้น และระยะยาว ซึ่งรวมถึงการพัฒนาพลังงานสะอาด

อัตราเงินเฟ้อของไทยยังคงอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 2.4% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าในเดือนมิถุนายน จากเดิม 2.8% ทั้งนี้เป็นผลจากค่าพลังงานที่ปรับตัวลดลง ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าสะท้อนแรงกดดันด้านต้นทุนในระบบเศรษฐกิจ ด้านดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงมีความผันผวน โดยการส่งออกขยายตัวในอัตราที่ลดลงจากความต้องการสินค้าจากจีนจะลดลงส่งผลให้ดุลการค้าอยู่ภายใต้แรงกดดันจากการนำเข้าพลังงานที่สูงขึ้น และการนำเข้าที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนซึ่งมีแนวโน้มอยู่ต่อเนื่อง

ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.0% รวมถึงคณะกรรมการทางการเงินได้ชี้แจงเพิ่มเติมสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามทิศทางเศรษฐกิจ มีทั้งที่พึงพอใจกับการอ่อนตัวของค่าเงินบาทโดยมองว่าจะเป็นประโยชน์ต่อการส่งออกในช่วงเวลาที่ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นและมีความอ่อนแอ

โดยภาพรวมพัฒนาการทางเศรษฐกิจของไทยกำลังอยู่ในช่วงฟื้นตัวตามวัฏจักรโดยได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการทางการคลัง การส่งออก และกิจกรรมการลงทุน อย่างไรก็ตามความท้าทายเชิงโครงสร้างระยะยาวซึ่งประกอบด้วยหนี้ครัวเรือน ข้อจำกัดด้านผลิตภัณฑ์ และโครงสร้างประชากร ยังคงเป็นประเด็นสำคัญที่นักลงทุนต้องจับตามองอย่างใกล้ชิด

บทความแนะนำ: มุมมองตลาดการลงทุนโลก ไตรมาส 3 ปี 2569 – “The New Exceptionalism”

จากความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจมหภาคสู่ “The New Exceptionalism”

พัฒนาการด้านเศรษฐกิจมหภาคช่วงต้นปีเป็นปัจจัยสนับสนุนมุมมองการลงทุนของเราในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 แม้การเติบโตทางเศรษฐกิจในหลายประเทศจะชะลอตัว และผู้กำหนดนโยบายยังคงระมัดระวังจากความเสี่ยงเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ แต่เศรษฐกิจโลกยังคงแสดงความแข็งแกร่งในการรับมือกับความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง และความไม่แน่นอนที่ต่อเนื่อง

หนึ่งในกรอบแนวคิดการลงทุนที่สำคัญที่สุดในมุมมองของเราสำหรับช่วงครึ่งหลังของปี 2569 มาจากรายงานมุมมองเศรษฐกิจโลก ไตรมาสที่ 3 ปี 2569 ของทีม Global Insights ภายใต้หัวข้อ “The New Exceptionalism” โดยเราเชื่อว่าปัจจัยขับเคลื่อนตลาดในฉบับนี้ไม่ได้อยู่ที่แนว

3

CIO View: กรกฎาคม 2569



Mid-Year Outlook 2H26: Investing in the New Exceptionalism

โดย สุทธิ ฤทธิชัย, CFA - ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

17 กรกฎาคม 2569

สนับสนุนแบบดั้งเดิม เช่น นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย หรือมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่เป็นการเข้าสู่วัฏจักรการลงทุนแบบใหม่ที่ขับเคลื่อนโดยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) การเพิ่มขึ้นของผลผลิต (Productivity gain) และการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลขนาดใหญ่ที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อน ซึ่งครอบคลุมถึงระบบพลังงาน การผลิตขั้นสูง และห่วงโซ่อุปทานด้านเทคโนโลยีทั่วโลก

ทีม Global insight ของเรามองว่าวัฏจักรการลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ได้พัฒนาจนกลายเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของการเติบโตเศรษฐกิจโลก จากเดิมที่เป็นเพียงการลงทุนด้านเทคโนโลยี ขยายสู่การลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานครั้งใหญ่ที่สุดครั้งหนึ่งในประวัติศาสตร์เศรษฐกิจยุคใหม่ โดยส่งผลต่อการลงทุนทางเศรษฐกิจในหลายอุตสาหกรรม ตั้งแต่ Semiconductor และ Data centers ไปจนถึงโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน ดิจิทัล การก่อสร้าง และระบบอัตโนมัติในภาคอุตสาหกรรม

พัฒนาการดังกล่าวได้ก่อให้เกิดสิ่งที่เราเรียกว่า “The New Exceptionalism” ซึ่งมีสหรัฐฯ เป็นศูนย์กลาง แต่กำลังขยายตัวครอบคลุมระบบนิเวศ AI ในระดับโลกมากขึ้น ดังนั้น ประเด็นสำคัญสำหรับนักลงทุนจึงไม่ใช่เพียงว่าเศรษฐกิจจะชะลอหรือเร่งตัว แต่เป็นการคัดเลือกประเทศอุตสาหกรรม และบริษัทที่มีศักยภาพภายใต้ประโยชน์จากวัฏจักรการลงทุนเชิงโครงสร้างรอบนี้

ในมุมมองของเรา นี่ถือเป็นหนึ่งในกรอบแนวคิดการลงทุนที่น่าสนใจที่สุดของปีนี้ แม้นักลงทุนอาจไม่ได้เห็นพ้องกับทุกข้อสรุป แต่รายงานฉบับนี้เสนอข้อมูลที่ช่วยอธิบายแนวโน้มสำคัญที่กำลังขับเคลื่อนตลาดการเงินในปัจจุบันได้อย่างชัดเจน ตั้งแต่การลงทุนที่ขับเคลื่อนด้วยปัญญาประดิษฐ์ (AI) และการขยายระดับผลิตภาพของสหรัฐฯ ไปจนถึงทิศทางกระแสรายทุน การจัดพอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้ และการเปลี่ยนแปลงของกฎเกณฑ์ในตลาดหุ้นโลก

เราขอแนะนำให้ผู้อ่านใช้เวลาอ่านรายงานฉบับนี้ เนื่องจากหลายแนวคิดในรายงานมีรายละเอียดเชิงลึกที่มากกว่าที่สรุปได้ในบทความนี้ โดยสามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ที่:

<https://www.principalam.com/us/insights/macro-views/global-market-perspectives-3q-2026>

เราขอกล่าวเพิ่มเติมที่นำเสนอในรายงานฉบับนี้มีนัยสำคัญอย่างยิ่งต่อนักลงทุนไทย โดยในหัวข้อต่อไปจะมุ่งเน้นไปที่ประเด็นสำคัญที่เกี่ยวข้องกับกลยุทธ์การจัดพอร์ตการลงทุนในสภาวะแวดล้อมปัจจุบัน ไม่ว่าจะเป็น แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงเป็นเวลานาน การกลับมาโดดเด่นอีกครั้งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และแนวโน้มเชิงบวกของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ วัฏจักรการลงทุนที่ขับเคลื่อนด้วย AI ซึ่งกำลังขยายตัวทั่วเอเชีย รวมถึงแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย โดยเริ่มเห็นเป็นรากฐานสำคัญของมุมมองการลงทุน และคำแนะนำการจัดสรรสินทรัพย์ของเราระหว่างสินทรัพย์ที่เหลือน้อยปี 2569

มุมมองการลงทุนสำคัญระดับโลกและนัยต่อการลงทุนสำหรับนักลงทุนไทย

Fed คงอัตราดอกเบี้ย และดอกเบี้ยมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงเป็นเวลานาน

เมื่อต้นปี 2569 นักลงทุนจำนวนมากคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะเริ่มเข้าสู่วัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป หลังอัตราเงินเฟ้อชะลอตัวและการเติบโตทางเศรษฐกิจเริ่มอ่อนแรง อย่างไรก็ตามหลังจากเพียงสองเดือน ภาพดังกล่าวได้เปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ

4

ตัวอย่างรายงาน Principal Tactical Calls

Principal Tactical Call: 28 May 2026

By Investment Strategy – Principal Asset Management



แนะนำขายทำกำไรหุ้นเกาหลี ตามกลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น

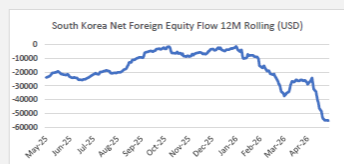
- บจก.พรินซิเพิลแนะนำขายทำกำไรหุ้นเกาหลีตามกลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น (Tactical Call) หลังจากที่เราแนะนำไว้ในช่วงปลายเดือน เม.ย. (อ่านเพิ่มเติม) เพื่อหลีกเลี่ยงความผันผวนจากการปรับฐานระยะสั้น หลังจากตลาดหุ้นเกาหลีปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งในช่วงเดือนที่ผ่านมา และระดับสูงสุดใหม่
- ตลาดหุ้นเกาหลีมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นแรงต่อเนื่องตั้งแต่ปลายเดือน เม.ย. โดยได้รับแรงหนุนจากกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ที่ผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2026 ออกมาดีกว่าคาด จากความต้องการชิปหน่วยความจำและ AI ที่ยังเติบโตแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามปัจจัยบวกเหล่านี้ได้สะท้อนในราคาหุ้นไปมากแล้ว จึงมีความเสี่ยงต่อการเกิดความผันผวนในระยะสั้น หากมีการขายทำกำไรในกลยุทธ์ดังกล่าว
- ประกอบกับนักลงทุนต่างชาติเริ่มลดการถือครองหุ้นเกาหลี โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากทยอยซื้อสหรัฐฯ ที่ยังไม่แน่นอนและมีโอกาสมากขึ้นที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ยในช่วงปลายปีนี้ ถึงกับมีผู้นำทำไว้ในหุ้นต่างชาติจากไทยออกต่อเนื่อง ส่งผลให้ตลาดหุ้นเกาหลีมีแนวโน้มไม่แน่นอน
- จากปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น เราจึงแนะนำขายทำกำไรหุ้นเกาหลี แล้วพักเงินลงทุนไว้ในกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นผ่าน PRINCIPAL DPLUS หรือลงทุนตามพอร์ตการลงทุนแนะนำตามระดับความเสี่ยง เพื่อรอจังหวะการลงทุนใหม่ตามกลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น (Tactical Call) ในครั้งถัดไป

พอร์ตการลงทุนแนะนำตามระดับความเสี่ยง

Fund	Client Portfolio Weight				
	Income	Balance	Growth	Active Growth	Global Growth
PRINCIPAL LEADER-A	7.0%	11.1%	14.6%	17.5%	21.1%
PRINCIPAL INDUS-A	7.0%	11.1%	14.6%	17.5%	21.1%
PRINCIPAL GBP	6.8%	10.7%	14.0%	16.8%	20.2%
PRINCIPAL IEQ	-	-	-	7.3%	8.8%
PRINCIPAL VNEG-A	-	-	-	7.3%	8.8%
PRINCIPAL DEF	5.2%	8.2%	10.8%	6.6%	7.9%
PRINCIPAL GPR-A-A	3.0%	4.0%	6.0%	7.0%	12.0%
PRINCIPAL DPLUS-A	17.8%	13.8%	10.0%	5.0%	-
PRINCIPAL MYRF-A	28.4%	22.0%	16.0%	8.0%	-
PRINCIPAL GFOED	14.2%	11.0%	8.0%	4.0%	-
PRINCIPAL GCRD-A	10.7%	8.3%	6.0%	3.0%	-

Source: Principal as of 28 May 2026

นักลงทุนต่างชาติเริ่มลดการลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีตั้งแต่ต้นปี



Source: Bloomberg as of 28 May 2026

คำเตือน: Principal Asset Allocation Plan เป็นบริการแนะนำการลงทุนที่เสนอให้การลงทุนในรูปแบบที่แนะนำ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของนักลงทุน โดยเป็นการพิจารณาถึงปัจจัยต่างๆ เช่น การกระจายความเสี่ยง การกระจายการลงทุน และการกระจายการลงทุนในรูปแบบที่แนะนำ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของนักลงทุน โดยเป็นการพิจารณาถึงปัจจัยต่างๆ เช่น การกระจายความเสี่ยง การกระจายการลงทุน และการกระจายการลงทุนในรูปแบบที่แนะนำ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของนักลงทุน

คำเตือน: Principal Asset Allocation Plan เป็นบริการแนะนำการลงทุนที่เสนอให้การลงทุนในรูปแบบที่แนะนำ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของนักลงทุน โดยเป็นการพิจารณาถึงปัจจัยต่างๆ เช่น การกระจายความเสี่ยง การกระจายการลงทุน และการกระจายการลงทุนในรูปแบบที่แนะนำ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของนักลงทุน โดยเป็นการพิจารณาถึงปัจจัยต่างๆ เช่น การกระจายความเสี่ยง การกระจายการลงทุน และการกระจายการลงทุนในรูปแบบที่แนะนำ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของนักลงทุน

Principal Asset Allocation Plan เป็นบริการแนะนำการลงทุนที่เสนอให้การลงทุนในรูปแบบที่แนะนำ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของนักลงทุน โดยเป็นการพิจารณาถึงปัจจัยต่างๆ เช่น การกระจายความเสี่ยง การกระจายการลงทุน และการกระจายการลงทุนในรูปแบบที่แนะนำ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของนักลงทุน โดยเป็นการพิจารณาถึงปัจจัยต่างๆ เช่น การกระจายความเสี่ยง การกระจายการลงทุน และการกระจายการลงทุนในรูปแบบที่แนะนำ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของนักลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด

44 อาคาร ธนาคารไทยพาณิชย์ ชั้น 16 อ. พหลโยธิน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330

โทร: (+66) 02 686 9600 Website: www.principal.th

รายการ Principal Investment Opportunities



Principal Thailand

@PrincipalThailand • 3.71K subscribers • 425 videos

ยกระดับทุกโอกาสการลงทุนด้วยความเชี่ยวชาญมาตรฐานระดับโลกและระดับภูมิภาค ...more

🔗 principal.th and 3 more links

Subscribe

Home Videos Shorts Live Playlists 🔍

Latest Popular Oldest



หุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์เริ่มปรับฐาน แม้ผลประกอบการยังแข็งแกร่ง | Principal Investment Opportunities
52 views • 6 days ago



ตราสารหนี้มาเลเซีย หนึ่งในการลงทุนที่น่าสนใจ ท่ามกลางช่วงที่สภาวะการลงทุนทั่วโลกยังมีความผันผวน
66 views • 13 days ago



จัดพอร์ตสร้างรายได้สม่ำเสมอ ด้วยกองทุน Signature Funds series | Principal Investment Opportunities
127 views • 2 weeks ago