



หมายเหตุ\* : เป็นการแสดงการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทน ไม่ใช่ผลตอบแทน

Source: Bloomberg as of 30 เมษายน 2566

## ภาพรวมการลงทุนในเดือนเมษายน 2566

ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปสามารถปรับขึ้นได้จากตัวเลขเศรษฐกิจ เช่น ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ที่ยังแข็งแกร่ง การคาดการณ์ของตลาดที่ Fed จะหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ย และผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2566 ของสหรัฐ ที่โดยรวมดีกว่าการคาดการณ์ ในขณะที่เงินเฟ้อโดยเฉพาะเงินเฟ้อพื้นฐานยังไม่ได้ปรับลงอย่างมีนัยยะสำคัญ อย่างไรก็ตามการควบคุมการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น และโอกาสที่เศรษฐกิจสหรัฐ จะติดลบในไตรมาส 3 ยังเป็นความเสี่ยงที่ต้องเฝ้าระวัง ในส่วนฝั่งเอเชีย ตลาดหุ้นจีนปรับลดลงจากความขัดแย้งทางการเมืองระหว่างสหรัฐ และจีน แต่พื้นฐานหรือตัวเลขเศรษฐกิจจีนยังแข็งแกร่ง เช่น GDP ไตรมาส 1 หรือ ยอดค้าปลีก ส่วนตลาดหุ้นไทยปรับลงแรงจากปัจจัยเฉพาะตัวคือหุ้น Delta ที่ปรับตัวลงแรงจากผลประกอบการไตรมาส 1 ที่ต่ำกว่าคาด Global REITs ปรับขึ้นจากความหวังการลด

ดอกเบี้ยของ Fed ในช่วงครึ่งปีหลังของตลาด และทองคำยังสามารถปรับขึ้นได้ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย

**ตลาดหุ้นสหรัฐ:** ดัชนี S&P500 ปรับเพิ่มขึ้น 1.46% ในเดือน เม.ย. 2566 จากดัชนี PMI ของสหรัฐ และการประกาศผลประกอบการไตรมาส 1/2566 ของสหรัฐ ที่แข็งแกร่ง โดยดัชนี PMI ชั้ต้นทั้งภาคผลิต และภาคบริการในเดือน เม.ย. 2566 ประกาศออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ แสดงให้เห็นถึงยังมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นของกิจกรรมทางเศรษฐกิจแม้ว่าดอกเบี้ยยืนอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม GDP ของสหรัฐ เติบโตแค่ 1.1% ในไตรมาสแรกซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 2% จากผลของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยและเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง ดัชนีการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ของเดือน มี.ค. 2566 ปรับเพิ่มขึ้น 4.2% สูงกว่าตลาดคาดที่ 4.5% ซึ่งให้เห็นว่า Fed อาจหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงกลางปี แม้ว่าเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง ในส่วนของการประกาศกำไรของบริษัทสหรัฐ ณ วันที่ 28 เม.ย. 2566 เท่ากับ 79% ของบริษัทที่รายงานผลประกอบการแล้วในไตรมาส 1/2566 มีกำไรมากกว่าตลาดคาดการณ์ ซึ่งจำนวนนี้มากกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ 77% นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี, กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่มพลังงาน เป็นต้น อย่างไรก็ตามในเดือนสิ้นเดือนเหตุการณ์ของธนาคาร First Republic bank ได้สร้างความกังวลให้กับตลาด โดยรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 แสดงให้เห็นว่าเงินฝากของธนาคารถูกถอนไปประมาณ 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงที่เกิดวิกฤต เหตุการณ์นี้ทำให้ราคาหุ้นของบริษัทตกลงอย่างรวดเร็วจนกระทั่งถูกควบคุมโดยหน่วยงานรัฐบาล อย่างไรก็ตาม JP Morgan ตัดสินใจเข้าซื้อธนาคาร First Republic เพื่อที่จะช่วยให้สถานการณ์ดีขึ้น โดย JP Morgan ก็สามารถเข้าถึงลูกค้ารายใหญ่ของธนาคาร First Republic ได้ เพื่อขยายธุรกิจ wealth management ของตนเอง

**ตลาดหุ้นยุโรป:** ดัชนี STOXX Europe 600 ปรับเพิ่มขึ้น 1.92% ในเดือน เม.ย. 2566 เนื่องจากภาคบริการของยุโรปยังแข็งแกร่ง ซึ่งช่วยให้เศรษฐกิจยุโรปยังขยายตัวได้ โดยข้อมูลด้านเศรษฐกิจของยุโรปชี้ให้เห็นว่าภาคบริการยังเติบโต ขณะที่ภาคการผลิตยังไม่ฟื้นตัว PMI ภาคบริการของฝั่งยุโรปปรับขึ้น 1.6 จุด เข้าสู่ 56.6 จุด ซึ่งในพื้นที่เศรษฐกิจขยายตัวแข็งแกร่ง และมากกว่าการคาดการณ์ที่ 54.5 จุด ขณะที่ PMI ภาคการผลิตถูกประกาศออกมาที่ 45.5 จุด โดยอยู่ในพื้นที่เศรษฐกิจหดตัว ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ อีกทั้งเศรษฐกิจของยุโรป (GDP) ในไตรมาส 1 เติบโตที่ 1.3% YoY ต่ำกว่าค่าคาดการณ์ที่

1.4% YoY เล็กน้อยจากการบริโภคในประเทศที่โดนผลกระทบจากเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง นอกจากนี้อัตราเงินเฟ้อของยุโรป (CPI) ปรับลดลงที่ 6.9% YoY ในเดือน มี.ค. จาก 8.5% ในเดือน ก.พ. 2566 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้น 0.1% สู่ 5.7% YoY ในเดือน มี.ค. 2566 ซึ่งสอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ ส่งผลให้ ECB ยังมีแนวโน้มเห็นหน้าขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปเพื่อนำเงินเฟ้อกลับมาสู่ระดับปกติ

**ตลาดหุ้นจีน:** ดัชนี CSI 300 และ ดัชนี Hang Seng China Enterprises (HSCEI Index) ปรับตัวลง -0.54% และ -3.83% ตามลำดับในเดือน เม.ย. 2566 โดยในช่วงครึ่งเดือนแรก ตลาดหุ้นปรับตัวดีขึ้นจากการประกาศ GDP ไตรมาส 1/2566 ของจีนที่เพิ่มขึ้น 4.5% เทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งดีกว่าที่ตลาดคาดที่ 4% และเป็นการเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4 ปีที่แล้วที่ 2.9% โดยตัวเลข GDP ที่ดีกว่าการคาดการณ์สะท้อนถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง เห็นได้จากตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรม ยอดค้าปลีก และการส่งออกที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามในช่วงครึ่งเดือนหลังตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงหนักหลังจากที่มีข่าวว่าสหรัฐฯ กำลังเตรียมเสนอแผนจำกัดการลงทุนด้านเทคโนโลยีของจีนในที่ประชุม G7 ทำให้นักลงทุนกังวลว่าความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และจีนอาจจะกลับมาอีกครั้ง

**ตลาดหุ้นไทย:** ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลง -4.97% ในเดือน เม.ย. 2566 โดยปัจจัยหลักมาจากหุ้น Delta (ที่มีน้ำหนักประมาณ 5% ของตลาด) ปรับตัวลงหนัก -36% หลังผลประกอบการไตรมาส 1/2566 ออกมาต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ จากธุรกิจ Data center ที่เริ่มเห็นการชะลอตัวลง นอกจากนี้ ประเด็นของหุ้น STARK กัดดันตลาดหุ้นไทยในช่วงที่ผ่านมาเช่นเดียวกัน เนื่องจากคณะกรรมการบริษัทลาออกทั้งหมดและมีการแต่งตั้งคณะกรรมการบริษัทชุดใหม่เข้ามาแทนที่ ประกอบกับบริษัทเลื่อนการส่งงบการเงินประจำปี 2565 อย่างต่อเนื่อง โดยให้เหตุผลว่า ข้อมูลบางส่วนอยู่ระหว่างการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี โดยบริษัทมีแผนจะนำเสนองบการเงินประจำปี 2565 ภายในช่วงเดือนพฤษภาคม-มิถุนายน 2566 ทั้งนี้ตลาดหุ้นไทยมีการซื้อขายที่เบาบางลงในช่วงวันหยุดยาวต่อเนื่องของไทยในเดือน เม.ย. 2566 โดยนักลงทุนรอผลการประชุม Fed ที่จะเกิดขึ้นต้นเดือน พ.ค. 2566

**ตลาดหุ้นเวียดนาม:** ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลง -1.46% ในเดือน เม.ย. 2566 โดยปรับตัวลงหนัก ในช่วงต้นเดือน และกลางเดือน เม.ย. จากการที่นักลงทุนส่วนมากขายทำกำไร เนื่องจากตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นแรงในช่วงเดือนมีนาคมที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นเวียดนามเริ่มปรับตัวดีขึ้นในช่วงปลายเดือน จากการที่รัฐบาล

เห็นชอบในการลดภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) จาก 10% ลงเหลือ 8% โดยมีผลบังคับใช้ถึงสิ้นปี 2566 นี้ ทั้งนี้การปรับดังกล่าวรอการอนุมัติจากสมัชชาใหญ่ในเดือน พ.ค. 2566 ซึ่งถือเป็นสัญญาณที่ดีในการกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ นอกจากนี้เมื่อวันที่ 24 เม.ย. 2566 ที่ผ่านมา ธนาคารกลางเวียดนามมีแผนที่จะปรับโครงสร้างเงินกู้กับธุรกิจที่ประสบปัญหา รวมทั้งอนุญาตให้สามารถชะลอการชำระคืนเงินกู้ได้สูงสุด 12 เดือน ถือเป็นสัญญาณที่ผ่อนคลายที่กำลังชะลอตัว อีกทั้งธนาคารกลางเวียดนามอนุญาตให้ธนาคารพาณิชย์สามารถกลับเข้าไปซื้อหุ้นกู้ที่เคยขายออกไปได้ เพื่อช่วยสภาพคล่องและสร้างความเชื่อมั่นในตลาดตราสารหนี้

**ตราสารหนี้:** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับลดเล็กน้อยจาก 3.5% ในปลายเดือนมี.ค. มาอยู่ที่ประมาณ 3.4% ปลายเดือน เม.ย. 2566 เนื่องจากนักลงทุนในตลาดรอผลการประชุม Fed ในต้นเดือน พ.ค. 2566 หลังเงินเฟ้อทรงตัวอยู่ในระดับสูง อีกทั้งนักลงทุนยังมีความกังวลเกี่ยวกับการควบคุมสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น ซึ่งอาจจะนำไปสู่เศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ ได้ในไตรมาส 3 ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปีปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ 2.5% หลังเงินเฟ้อทั่วไปของไทยในเดือน เม.ย. 2566 ปรับเพิ่มขึ้นเพียงแค่ 2.67% YoY ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำที่สุดในรอบ 16 เดือน จากผลของราคาพลังงาน และราคาอาหารที่ลดลง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับขึ้น 1.66% YoY ต่ำกว่าค่าคาดการณ์ที่ 1.70% YoY แม้ว่าเงินเฟ้อไทยได้ปรับลดลงมาสู่ระดับเป้าหมายของธนาคารกลางที่ 1 – 3% แต่การบริโภคภายในประเทศที่ถูกสนับสนุนจากภาคการท่องเที่ยวมีแนวโน้มที่จะหนุนเงินเฟ้อสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี ผลที่ตามมาคือธนาคารแห่งประเทศไทย (BoT) อาจยังจำเป็นต้องดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวโดยการขึ้นดอกเบี้ยต่อไปในการประชุมครั้งหน้า

### ตราสารทางเลือก

**REITs:** Global REITs, Singapore REITs ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.53% และ 0.60% ตามลำดับ จากการที่ Fed มีแนวโน้มใกล้หยุดการขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทำให้ Bond yield มีแนวโน้มไม่กลับไปปรับตัวพุ่งขึ้นแรงเหมือนปีก่อน โดย Singapore REITs มีแนวโน้มได้รับปัจจัยบวกจากการเปิดประเทศของจีน อย่างไรก็ตาม Thai REITs ปรับตัวลง -2.08% ตามตลาดหุ้นไทยที่ปรับตัวลงถึง 5% จากแรงเทขายในหุ้น Delta จากการที่ผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด ทั้งนี้หากพิจารณาในรายกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector) พบว่ากลุ่มที่ราคาปรับขึ้นกลุ่มเดียวคือ Exhibition Center โดยราคา IMPACT ปรับเพิ่มขึ้น 2.3%

จากแนวโน้มการจัดงานอีเวนต์ และ คอนเสิร์ตที่มากขึ้น จากการเปิดประเทศแบบเต็มรูปแบบ

**ทองคำ:** ราคาทองคำ Spot ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.05% ในเดือน เม.ย. 2566 เนื่องจากนักลงทุนคลายความกังวลปัญหาสภาพคล่องในกลุ่มธนาคารทั้งสหรัฐฯ และ ยุโรป ทำให้ราคาทองคำอาจจะมีการพักฐานในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ในระยะยาวราคาทองคำน่าจะมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น จากการอ่อนค่าของเงินสหรัฐฯ ซึ่งเป็นผลจากการที่ Fed มีแนวโน้มหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ ประกอบกับนักลงทุนยังมีความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยในหลายประเทศ ยิ่งเป็นแรงหนุนราคาทองคำในอนาคตซึ่งถือเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย



### มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน 3-6 เดือนข้างหน้า

- สองธนาคารกลางใหญ่ของโลกยังคงเดินหน้าขึ้นอัตราดอกเบี้ย แต่ Fed เริ่มส่งสัญญาณที่แตกต่างจาก ECB โดยในช่วงต้นเดือน พ.ค. 2566 Fed ตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ 0.25% ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ระดับ 5.0 – 5.25% พร้อมกล่าวเป็นนัยว่าการปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งนี้ อาจจะเป็นการขึ้นครั้งสุดท้ายของ Fed หลังปรับขึ้น 10 ครั้ง ติดต่อกันตั้งแต่ช่วงต้นปีที่แล้ว แต่อย่างไรก็ตาม Fed จะให้ความสำคัญต่อข้อมูลทางเศรษฐกิจในการประกอบการตัดสินใจครั้งถัดไป ในส่วนของยุโรป ECB ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ 0.25% เช่นกัน ซึ่งเป็นการขึ้นในระดับที่น้อยลงจากการประชุมครั้งที่แล้วที่ 0.50% พร้อมส่งสัญญาณเห็นโอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยครั้งถัด ๆ ไป เนื่องจากเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง
- แม้ว่าผลประกอบการของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในไตรมาส 1 ยังแข็งแกร่ง แต่ในอนาคตตลาดมีแนวโน้มผันผวนจากเงินเฟ้อที่ยังไม่กลับลงมาสู่ระดับปกติ แนวโน้มการให้สินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น ภาคการธนาคารภูมิภาคในสหรัฐฯ ที่มีความผันผวนต่อเนื่อง และการเข้าสู่เศรษฐกิจถดถอยของทางสหรัฐฯ ดังนั้น บลจ. พรินซิเพิล ให้นำหนัก Slightly Underweight สำหรับหุ้นต่างประเทศ อย่างไรก็ตามเรายังชอบการลงทุนในตลาดหุ้นจีนจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมาแข็งแกร่ง เช่น GDP ยอดค้าปลีก หรือ การผลิตภาคอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นผลจากการเปิดประเทศตั้งแต่ต้นปี และแนะนำการลงทุนในยุโรปจากตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งเช่น PMI ภาคบริการ
- เราแนะนำให้ตราสารหนี้ Slightly Overweight โดยชอบการลงทุนในตราสารหนี้โลกเป็นหลัก เนื่องจากยิลด์ (YTM) ที่อยู่

ในระดับน่าสนใจ ประกอบกับแนวโน้มที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะถดถอยในช่วงครึ่งปีหลังเป็นปัจจัยสนับสนุนที่จะทำให้ตราสารหนี้โลกปรับตัวดีขึ้น

- บลจ. พรินซิเพิลโดยภาพรวมยังคงแนะนำการลงทุนในสินทรัพย์ที่เป็น Quality Growth (สินทรัพย์ที่มีการเติบโตในระดับปานกลางแต่มีความมั่นคงของธุรกิจและรายได้) เนื่องจากในช่วงที่เหลือของปียังมีความเสี่ยงที่ตลาดจะผันผวนตามที่กล่าวไปข้างต้น และแนะนำนักลงทุนควรให้ความสำคัญกับการกระจายการลงทุน (Asset allocation) เพื่อสร้างพอร์ตการลงทุนที่เหมาะสม โดยกระจายการลงทุนไปในหลายสินทรัพย์และหลายประเทศ ตามความเสี่ยงที่รับได้ของนักลงทุน

### การปรับพอร์ตการลงทุน

- ในเดือน เม.ย. 2566 ตลาดหุ้นจีน ที่แม้จะราคาถูก และมีภาพรวมที่มีแนวโน้มโดยรวมเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น แต่นักลงทุนยังมีความกังวลเกี่ยวกับมาตรการกีดกันทางการค้าที่สหรัฐฯ ที่มีต่อจีนและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ อย่างไรก็ตาม เรายังคงมีมุมมองที่ดีต่อตลาดจีน ซึ่งการทยอยสะสมหุ้นจีนในราคาถูก น่าจะเป็นโอกาสดี และสามารถให้ผลตอบแทนที่ดีในอนาคตอันใกล้ได้ แต่ต้องควบคุมความเสี่ยงไม่ให้สัดส่วนหุ้นจีนมีมากเกินไป โดยควรคงสัดส่วนไว้ที่ไม่เกิน 10% ของน้ำหนักหุ้นต่างประเทศในพอร์ตการลงทุน
- หุ้นสหรัฐฯ ยังคงได้รับแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยที่สูง และภาคธนาคารที่อาจมีความเข้มงวดเรื่องการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อแหล่งเงินทุนในหลาย ๆ กิจกรรม และเกิดการหดตัวทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3 ของปี เราจึงยังมีมุมมองเป็นลบต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยรวม อย่างไรก็ตาม หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ มีเงินสดจำนวนมาก และได้ปรับลดการจ้างงานไปก่อนหน้านี้แล้ว กลับให้ผลตอบแทนที่โดดเด่น เราแนะนำให้มีส่วนการถือครองหุ้นกลุ่มดังกล่าวผ่าน **กองทุนเปิดพรินซิเพิล โกลบอล ออฟพอร์ทูนิตี้ (PRINCIPAL GOPP)**

- จากภัยพิบัติที่เกิดขึ้นอย่างรุนแรง และบ่อยครั้งมากขึ้น รวมไปถึงปัญหาสังคม และธรรมชาติ ทำให้นักลงทุนสถาบันขนาดใหญ่ให้การสนับสนุนหุ้นกลุ่ม ESG ทั่วโลก นำโดยสหรัฐฯ ยุโรป และอีกหลายประเทศ เริ่มมีการผลักดันให้แก้ไขกฎหมายให้เอื้อต่อการนำ ESG ไปใช้ ดังนั้นหุ้นที่มีความสำคัญ ESG มาก่อนหน้านี้และได้ลงทุนในด้านนี้ไว้แล้ว จะมีความได้เปรียบมากกว่าบริษัทที่กำลังเริ่มต้น ผลตอบแทนหุ้น ESG จึงมีแนวโน้มโดดเด่นในปีนี้ เราจึงแนะนำลงทุนผ่าน **กองทุนเปิดพริન્ซิเพิล โกลบอล อีควิตี้ ESG (PRINCIPAL GESG)**
- ตราสารหนี้โลก มีความน่าสนใจมากกว่าหุ้นในช่วงนี้ จากความกังวลที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในช่วงปลายปี อาจกดดันให้ Fed ต้องเริ่มปรับลดดอกเบี้ยอย่างรวดเร็ว จึงแนะนำให้เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้
- การลงทุนผ่านกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก (REITs) เริ่มให้ผลตอบแทนที่ดีขึ้น ซึ่งเรามองว่าหาก Fed ขึ้นดอกเบี้ยถึงจุดสูงสุด กองทุนอสังหาริมทรัพย์น่าจะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าหุ้น อย่างไรก็ดี ในสหรัฐฯ อาจประสบปัญหาการหาแหล่งเงินทุน จากปัญหาภาคธนาคาร โดยเฉพาะกลุ่ม Commercial Real Estate รวมไปถึงกลุ่มออฟฟิศ สำนักงานที่รายได้น่าจะหดตัวจากการ Work from home มากขึ้น จึงแนะนำให้ลงทุนอย่างระมัดระวังในขณะนี้
- ทองคำมีแนวโน้มที่ดี จากแนวโน้มดอลลาร์อ่อนค่าในระยะกลางถึงยาว จึงแนะนำให้ถือครองไว้ส่วนหนึ่งเพื่อกระจายความเสี่ยง

### คำอธิบายสำหรับตัวย่อ

- Fed หรือ เฟด หมายถึง ธนาคารกลางสหรัฐฯ
- ECB หรือ อีซีบี หมายถึง ธนาคารกลางยุโรป
- REITs (รีท) คือ REAL ESTATE INVESTMENT TRUST หรือทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
- YoY หมายถึง เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า
- CPI หมายถึง ดัชนีราคาผู้บริโภค นิยมใช้เป็นตัวแทนเงินเฟ้อ
- PMI หมายถึง ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ มักใช้เป็นตัวบ่งชี้สถานะทางเศรษฐกิจในอนาคต
- Overweight หมายถึง ให้น้ำหนักการลงทุนมากกว่าดัชนีเทียบเคียง
- Neutral หมายถึง ให้น้ำหนักการลงทุนเท่ากับดัชนีเทียบเคียง
- Underweight หมายถึง ให้น้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าดัชนีเทียบเคียง

### ผู้จัดทำ

คุณศุภกร ตุลยธัญ, CFA – Chief Investment officer

คุณธเนศ เลิศเพชรพันธ์ – Investment Strategist

คุณมินตรา จันทวิชชประภา – Investment Strategist

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และ ความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / PRINCIPAL GESG กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / PRINCIPAL GESG กองทุนรวมนี้มิได้อยู่ภายใต้ข้อกำหนดด้วย การเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืน การบริหารจัดการและการจัดทำรายงานของกองทุนรวมเช่นเดียวกับ SRI Fund / PRINCIPAL GOPP กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในอเมริกาเหนือ ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

