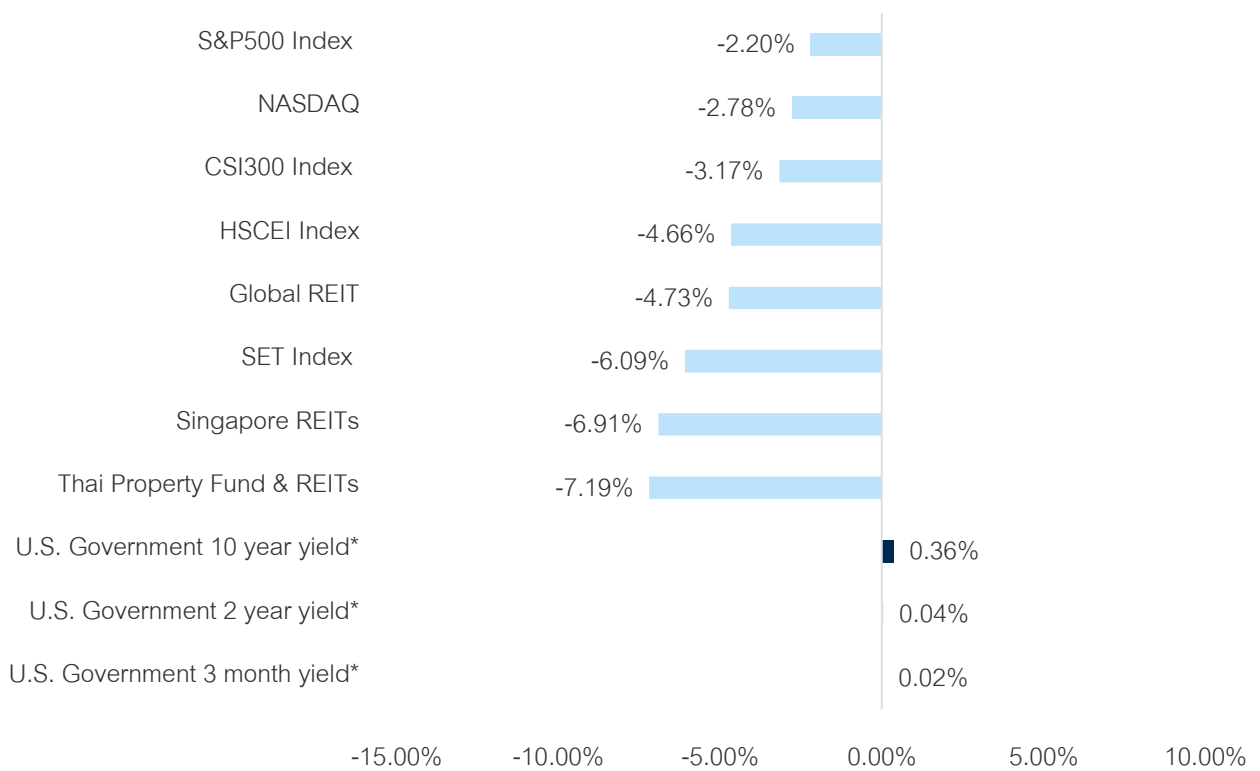
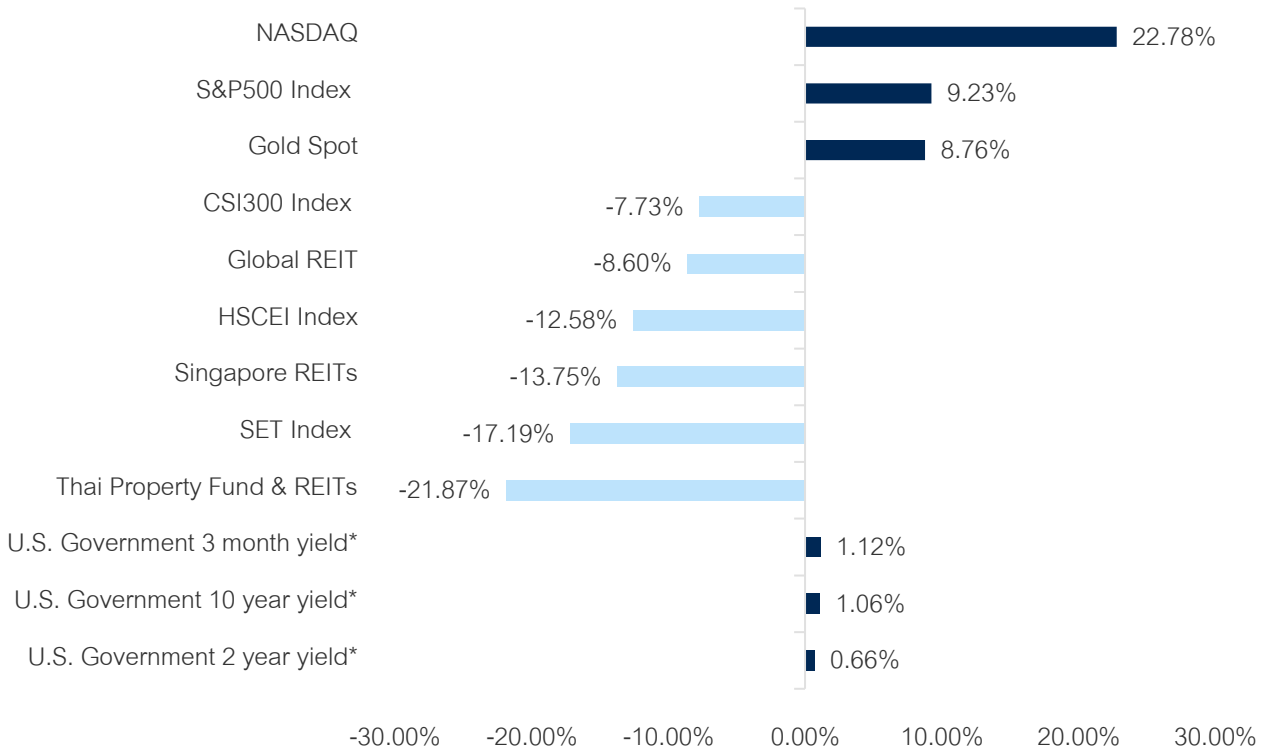


ภาพรวมตลาด

ผลตอบแทน 1 เดือน



ผลตอบแทน ม.ค. - ต.ค. (YTD)



\*ข้อมูลแสดงการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond yield) ไม่ใช่ผลตอบแทน  
ที่มา: Bloomberg ข้อมูล ณ วันที่ 31 ต.ค. 2566

ตลาดหุ้นหลักทั่วโลกในเดือน ต.ค. ปรับตัวลดลงจากเดือน ก.ย. หลังดัชนีทางเศรษฐกิจประเทศหลักที่ประกาศของไตรมาส 3/2566 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ในตลาดคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวลงในอนาคตจากการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในหลายประเทศจนทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปีปรับขึ้นสูงสุดในรอบ 16 ปี ส่งผลลบกับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และตลาดหุ้น โดยตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่ากลุ่มประเทศกำลังพัฒนาในรอบ 1 เดือนที่ผ่านมา เนื่องจากประเทศกำลังพัฒนาหลายประเทศ เช่น จีน ไทย และเวียดนามมีฟุ้งพากรส่งออกสูง ในส่วนของราคาทองคำนั้นมีการปรับขึ้นแรงจากการเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยหลังจากเกิดความขัดแย้งระหว่างกลุ่มฮามาส-อิสราเอลตั้งแต่ช่วงต้นเดือน ต.ค. ในขณะที่ราคาน้ำมันปรับตัวลงจากเดือนก่อนเล็กน้อย แต่มีการปรับขึ้นในระหว่างเดือนตั้งแต่เกิดความขัดแย้ง

**ตราสารหนี้ :** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond yield ) อายุ 10 ปี ของสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นแตะระดับ 5% ในช่วงระหว่างเดือน ต.ค. สูงสุดในรอบ 16 ปี จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาแข็งแกร่ง ทั้งยอดค้าปลีกและตัวเลขการจ้างงาน รวมถึงถ้อยแถลงของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ที่ส่งสัญญาณมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยหากจำเป็น ทำให้นักลงทุนคาดว่า Fed อาจคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงในระยะเวลานาน (Higher for Longer) ส่งผลให้ Bond yield ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวสูงขึ้นสอดคล้องกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยอัตราเงินเฟ้อไทยเดือน ก.ย. ปรับเพิ่มขึ้น 0.3% YoY ชะลอตัวจากเดือนก่อนหน้าที่ 0.88% จากการชะลอตัวของราคาพลังงาน มาตรการลดค่าครองชีพของรัฐบาล และราคาอาหารที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ทำให้เรามองว่าธนาคารแห่งประเทศไทยมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 2.5% ในการประชุมครั้งสุดท้ายของปีนี้

**ตราสารทุน :** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับลดลง -2.20% ในเดือน ต.ค. ถึงแม้ว่าผลประกอบการงบไตรมาส 3/2566 ของบริษัทในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่เริ่มประกาศออกมาในภาพรวมดีกว่าที่ตลาดคาด ในส่วนของตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงจากเดือนก.ย. -3.68% ในเดือน ต.ค. โดยแรงกดดันมาจากตัวเลขเศรษฐกิจของยุโรปในภาพรวมที่ยังคงอ่อนแอ จากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อทั้งภาคผลิตและภาคบริการในเดือน ก.ย. ยังคงหดตัวออกมาต่ำกว่าระดับ 50 จุด ในภาพรวมแล้วตลาดหุ้นทั้งในสหรัฐฯ และยุโรปโดนกดดันจากหลายปัจจัย ได้แก่ 1) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับขึ้นสูง 2) ความกังวลว่าจะเกิดเศรษฐกิจชะลอตัวทั่วโลกในปี 2567 3) ถ้อยแถลงของประธาน Fed ที่ยังไม่เปิดโอกาสการขึ้นอัตราดอกเบี้ย 4) ความตึงเครียด ระหว่างอิสราเอล-กลุ่มฮามาสที่ยังดำเนินอยู่ สำหรับตลาดหุ้นประเทศกำลังพัฒนาที่ฟุ้งพากรส่งออกมาก เช่น จีนและไทยก็ปรับตัวลดลงจากเดือน ก.ย. จากการที่อุปสงค์ (Demand) ทั่วโลกลดลง รวมถึงสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่าง อิสราเอล-กลุ่มฮามาส ส่งผลให้ยังไม่เห็นทิศทางเงินลงทุนจากต่างชาติไหลเข้าอย่างชัดเจน

**กองทุนอสังหาริมทรัพย์ :** ดัชนี Global REITs และ Singapore REITs ปรับตัวลง -4.73% และ -6.91% ตามลำดับในเดือน ต.ค. 2566 จาก Bond Yield 10 ปี สหรัฐ ปรับตัวขึ้นแตะ 5% ในระหว่างเดือน และถ้อยแถลงจากประธาน Fed ที่ยังเปิดโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยหากตัวเลขทางเศรษฐกิจออกมาไม่เป็นไปตามที่คาด

## มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

	UW	Slightly UW	Neutral	Slightly OW	OW
<b>ตราสารหนี้ไทย</b>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>
• ระยะสั้น	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>
• ระยะกลาง	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>
<b>ตราสารทุน</b>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
• ทั่วโลก	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
• ไทย	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
<b>กองทุนอสังหาฯ</b>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

## คำอธิบายประกอบตารางมุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

- OW ย่อมาจาก Overweight หมายถึง ให้น้ำหนักมากกว่าตัวเปรียบเทียบ (Benchmark)
- UW ย่อมาจาก Underweight หมายถึง ให้น้ำหนักน้อยกว่าตัวเปรียบเทียบ (Benchmark)

ในเดือน ต.ค. เรามีมุมมอง Slightly Overweight ในกลุ่ม **ตราสารหนี้** โดยเฉพาะตราสารหนี้ประเภท Investment grade ที่มีคุณภาพดีจากการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร ในขณะที่**ตราสารทุน**เราก็มีมุมมอง Neutral จากแนวโน้มการเกิดเศรษฐกิจชะลอตัวในปี 2024 และการเพิ่มขึ้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตร ที่ทำให้ความน่าสนใจในการลงทุนในตลาดหุ้นลดลง แต่มูลค่าของตลาดหุ้นโดยรวมเริ่มอยู่ในจุดน่าสนใจ ในส่วนของ **กองทุนอสังหาฯ** เรามีมุมมอง Slightly UW ในภาพรวมยังคงให้น้ำหนักต่ำกว่าดัชนีชี้วัดจากการขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่ยังไม่แน่นอน อีกทั้งกองทุนอสังหาฯ ไทยที่น่าสนใจน้อยลงจากทิศทางเงินลงทุนจากต่างชาติที่ยังไม่ชัดเจน

**คำเตือน :** Principal Asset Allocation Plan เป็นบริการการแนะนำการจัดพอร์ตการลงทุนแบบการกระจายการลงทุนไปสินทรัพย์ต่าง ๆ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของผู้ลงทุน โดยเป็นการพิจารณาและประเมินภาวะการลงทุน เพื่อการสร้างและปรับพอร์ตอย่างสมดุล และอาจจะพิจารณาและนำเสนอการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนหรือปรับพอร์ตลงทุนเป็นรายเดือน เพื่อให้มั่นใจได้ว่าพอร์ตการลงทุนมีการกระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับภาวะการลงทุน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของราคาที่เปลี่ยนไปตามภาวะตลาดส่งผลให้สัดส่วนของแต่ละสินทรัพย์ที่ลงทุนมีการปรับเปลี่ยนไปจากสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม อาจทำให้พอร์ตการลงทุนมีความเสี่ยงสูงหรือต่ำไปกว่าที่ควรจะเป็น เพื่อให้สัดส่วนการลงทุนเข้าสู่สัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม Principal Asset Allocation Plan เป็นเพียงคำแนะนำของ บริษัทจัดการ ผู้ลงทุนอาจ ไม่ได้รับผลตอบแทนตามคาดหวัง ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจการจัดสรรการลงทุน (Basic Asset Allocation) ตามคำแนะนำของสำนักงาน ก.ล.ต.

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

## ผู้จัดทำ

ศุภจักร เือบประสาทสุข – Head of Investment Strategy

ธเนศ เลิศเพชรพันธ์ – Investment Strategist

มินตรา จันทวิชชประภา – Investment Strategist

มนสิชา อุกิตชลาณนท์ – Investment Strategist