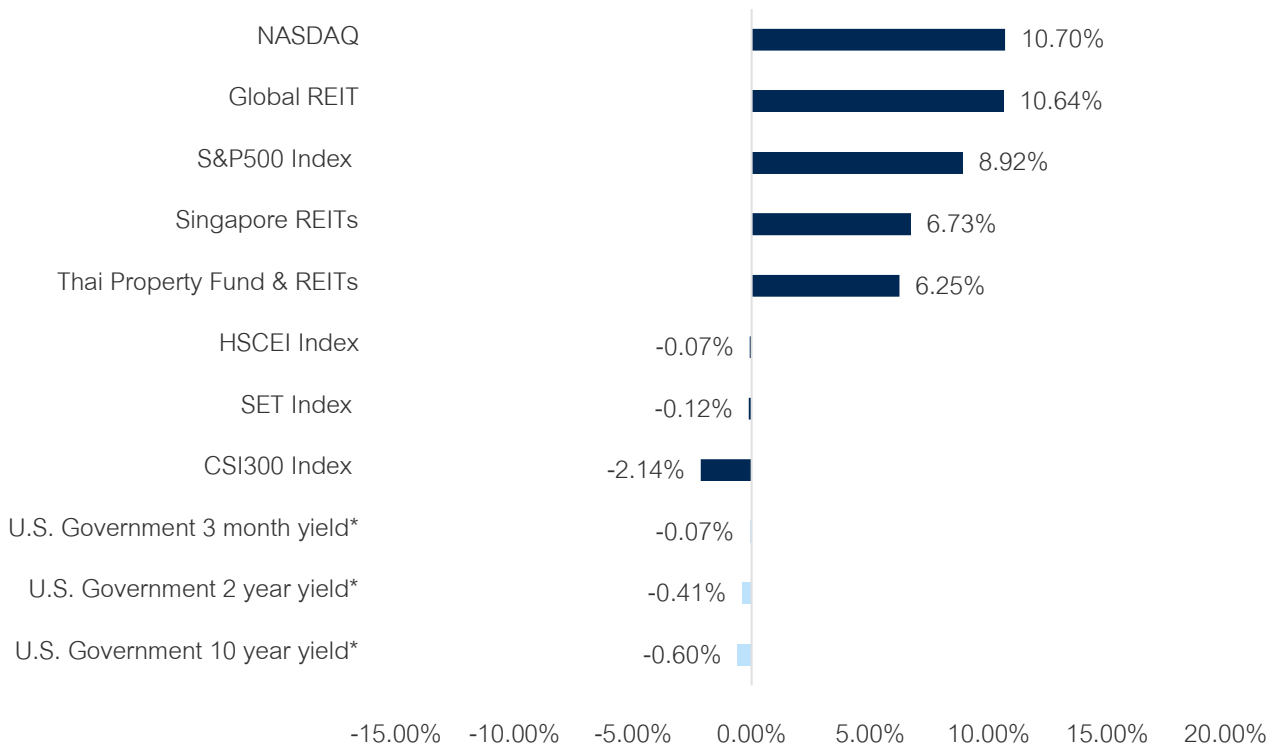
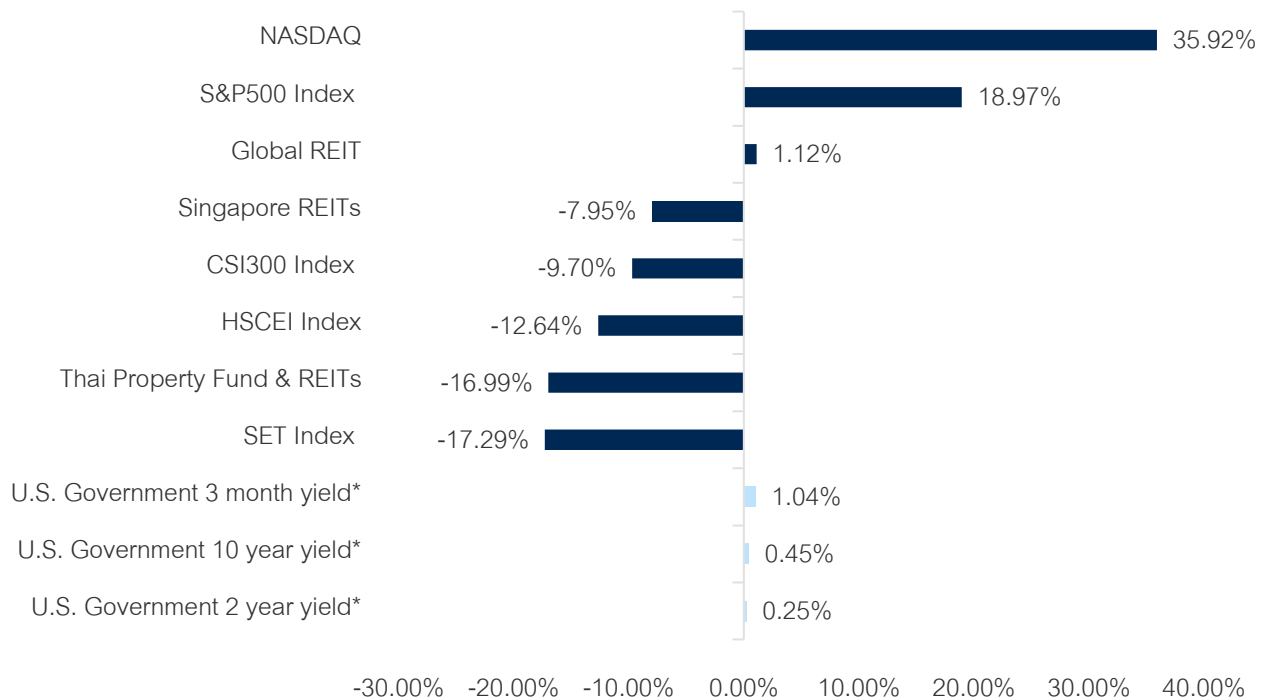


ภาพรวมตลาด

ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง



ผลตอบแทน ม.ค. – พ.ย. (YTD)



*ข้อมูลแสดงการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond yield) ไม่ใช่ผลตอบแทน
ที่มา: Bloomberg ข้อมูล ณ วันที่ 30 พ.ย. 2566

ตลาดหุ้นหลักทั่วโลกในเดือนพ.ย. สามารถปรับขึ้นได้อย่างแข็งแกร่ง นำโดยดัชนี Nasdaq ตัวแทนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีประเทศสหรัฐฯ โดยเหตุผลหลักคือ ท่าทีการใช้นโยบายการเงินของ Fed ที่มีลักษณะเปลี่ยนแปลงไปในด้านเข้มงวดน้อยลง หลังอัตราเงินเฟ้อลดลงมากกว่าที่ตลาดคาด รวมถึงตลาดแรงงานสหรัฐฯ ก็มีความผ่อนคลายลงเช่นกัน จากเหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลให้ตลาดมองว่า Fed จะไม่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม รวมถึงมีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในช่วงครึ่งแรกของปีหน้าด้วย ผลที่ตามมาคือนอกจากการปรับขึ้นของตลาดหุ้น ตลาดตราสารหนี้ก็ให้ผลตอบแทนที่ดีเช่นกัน โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปีปรับลดลงสู่ระดับ 4.32% ในช่วงสิ้นเดือนพ.ย. อีกทั้งกองทุนอสังหาริมทรัพย์ก็ได้รับแรงหนุนจากปัจจัยดังกล่าวเช่นเดียวกัน

ตราสารหนี้ : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond yield) อายุ 10 ปี ของสหรัฐฯ ปรับลดลงอย่างมีนัยที่ -0.60% ในเดือนพ.ย. จากเงินเฟ้อสหรัฐฯในเดือนต.ค. โดยรวมต่ำกว่าคาด และท่าทีของ Fed ทั้งจากการประชุม และจากความเห็นของคณะกรรมการซึ่งมีแนวโน้มใช้นโยบายที่เข้มงวดน้อยลง (less hawkish) ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลดลงสอดคล้องกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯที่ปรับตัวลดลงเช่นเดียวกัน โดยเราเริ่มเห็นนักลงทุนชาวต่างชาติทยอยกลับมาซื้อตราสารหนี้ไทยมากขึ้นในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา และล่าสุดคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเป็นเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.50% ต่อปี พร้อมระบุเศรษฐกิจไทยทยอยฟื้นตัว และระดับเงินเฟ้อยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย

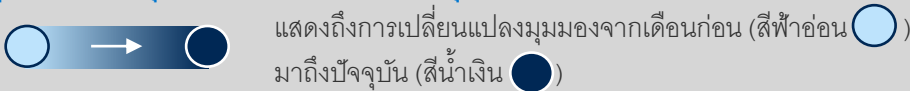
ตราสารทุน : ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับขึ้นแข็งแกร่ง 8.92% ในเดือน พ.ย. จากผลการประชุม Fed ในช่วงต้นเดือน และตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ต.ค. ที่เติบโตต่ำกว่าคาดหนุนให้นักลงทุนมอง Fed ขึ้นอัตราดอกเบี้ยจนถึงจุดสูงสุดแล้ว ก่อให้เกิด sentiment เชิงบวกอย่างแข็งแกร่งทั้งเดือน โดย คงอัตราดอกเบี้ยติดต่อกันเป็นครั้งที่ 2 ตามคาดส่งผลให้ดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับ 5.25 -5.50% และคุณเจอโรม พาวเวล ประธาน Fed ได้ส่งสัญญาณว่าธนาคารกลางสหรัฐฯอาจจะเสร็จสิ้นการระงับการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในตอนนี้ แต่ยังคงดำเนินนโยบายด้วยความระมัดระวัง นอกจากนี้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐฯเดือนต.ค. เติบโต 3.2% YoY ลดลงจาก 3.7% YoY ในเดือน ก.ย. และต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 3.3% YoY ในขณะที่ตลาดหุ้นยุโรป ปรับขึ้นอย่างมีนัยเช่นกันที่ 6.45% ในเดือน พ.ย. นอกจากนี้ได้รับแรงหนุนจากปัจจัยบวกจากแนวโน้มที่ Fed ขึ้นอัตราดอกเบี้ยถึงจุดสูงสุดแล้ว และมีโอกาสปรับลดลง 0.25% ในปีหน้า ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญก็มีแนวโน้มแข็งแกร่งขึ้น โดย Euro Area Composite PMI ปรับขึ้นที่ 47.1 มากกว่าที่ตลาดคาด 46.9 และในเดือนต.ค. ที่ 46.5 ส่งสัญญาณว่าเศรษฐกิจยุโรปอาจจะผ่านจุดต่ำสุดแล้ว อีกทั้งเงินเฟ้อยูโรโซนก็ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนต.ค. อยู่ที่ 2.9% ปรับลดลงจากเดือนก.ย.ที่ 4.3% และเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 4.2% ปรับลดลงจากเดือนก.ย. ที่ 4.5% จึงคาดว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยต่อการประชุมครั้งหน้า

กองทุนอสังหาริมทรัพย์ : ดัชนีกองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก, สิงคโปร์ และไทย ฟื้นตัวแข็งแกร่งที่ 10.64%, 6.73% และ 6.25% ตามลำดับ จากตลาดมองว่า Fed ขึ้นอัตราดอกเบี้ยถึงจุดสูงสุดแล้ว และมีแนวโน้มปรับลดลง 0.25% ในช่วงครึ่งแรกของปีหน้า ซึ่งโดยปกติราคาของกองทุนอสังหาริมทรัพย์จะมีผลตอบแทนค่อนข้างดีหลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปีเจอจุดสูงสุดแล้ว

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

	UW	Slightly UW	Neutral	Slightly OW	OW
ตราสารหนี้ไทย	<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"/>
ตราสารทุน	<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"/>
กองทุนอสังหาฯ	<input type="radio"/>	<input type="range" value="50"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

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)

เรามีมุมมอง Slightly OW ในกลุ่ม **ตราสารหนี้** โดยเฉพาะตราสารหนี้ประเภท Investment grade ที่มีคุณภาพดีทั้งในประเทศและต่างประเทศจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่อยู่ในระดับสูง ในขณะที่ **ตราสารทุน** เรายังมีมุมมอง Neutral จากโอกาสการเกิดเศรษฐกิจจะลดตัวในปี 2023 แต่ได้รับประโยชน์จากดอกเบี้ยสหรัฐที่มีแนวโน้มถึงจุดสูงสุดแล้ว ในส่วนของ **กองทุนอสังหาฯ** เรายังมีมุมมองเป็น Neutral ด้วยเหตุผลดอกเบี้ยสหรัฐพบจุดสูงสุดแล้ว และตลาดมอง Fed อาจปรับลดดอกเบี้ยในช่วงครึ่งแรกของปีหน้า

คำเตือน : Principal Asset Allocation Plan เป็นบริการการแนะนำการจัดพอร์ตการลงทุนแบบกระจายการลงทุนไปในสินทรัพย์ต่าง ๆ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของผู้ลงทุน โดยเป็นการพิจารณาและประเมินภาวะการลงทุน เพื่อการสร้างและปรับพอร์ตอย่างสมดุล และอาจจะพิจารณาและนำเสนอการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนหรือปรับพอร์ตลงทุนเป็นรายเดือน เพื่อให้มั่นใจว่าพอร์ตการลงทุนมีการกระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับภาวะการลงทุน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของราคาเปลี่ยนแปลงไปตามภาวะตลาดส่งผลให้สัดส่วนของแต่ละสินทรัพย์ที่ลงทุนมีการปรับเปลี่ยนไปจากสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม อาจทำให้พอร์ตการลงทุนมีความเสี่ยงสูงหรือต่ำไปกว่าที่ควรจะเป็น เพื่อให้สัดส่วนการลงทุนเข้าสู่สัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม Principal Asset Allocation Plan เป็นเพียงคำแนะนำของ บริษัทจัดการ ผู้ลงทุนอาจ ไม่ได้รับผลตอบแทนตามคาดหวัง ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในการจัดสรรการลงทุน (Basic Asset Allocation) ตามคำแนะนำของสำนักงาน ก.ล.ต. / ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ผู้จัดทำ

ศุภจักร เถิบประสาทสุข – Head of Investment Strategy

ธเนศ เลิศเพชรพันธ์ – Investment Strategist

มินตรา จันทวิชชประภา – Investment Strategist

มนสิชา อุกิตชลาณนท์ – Investment Strategist