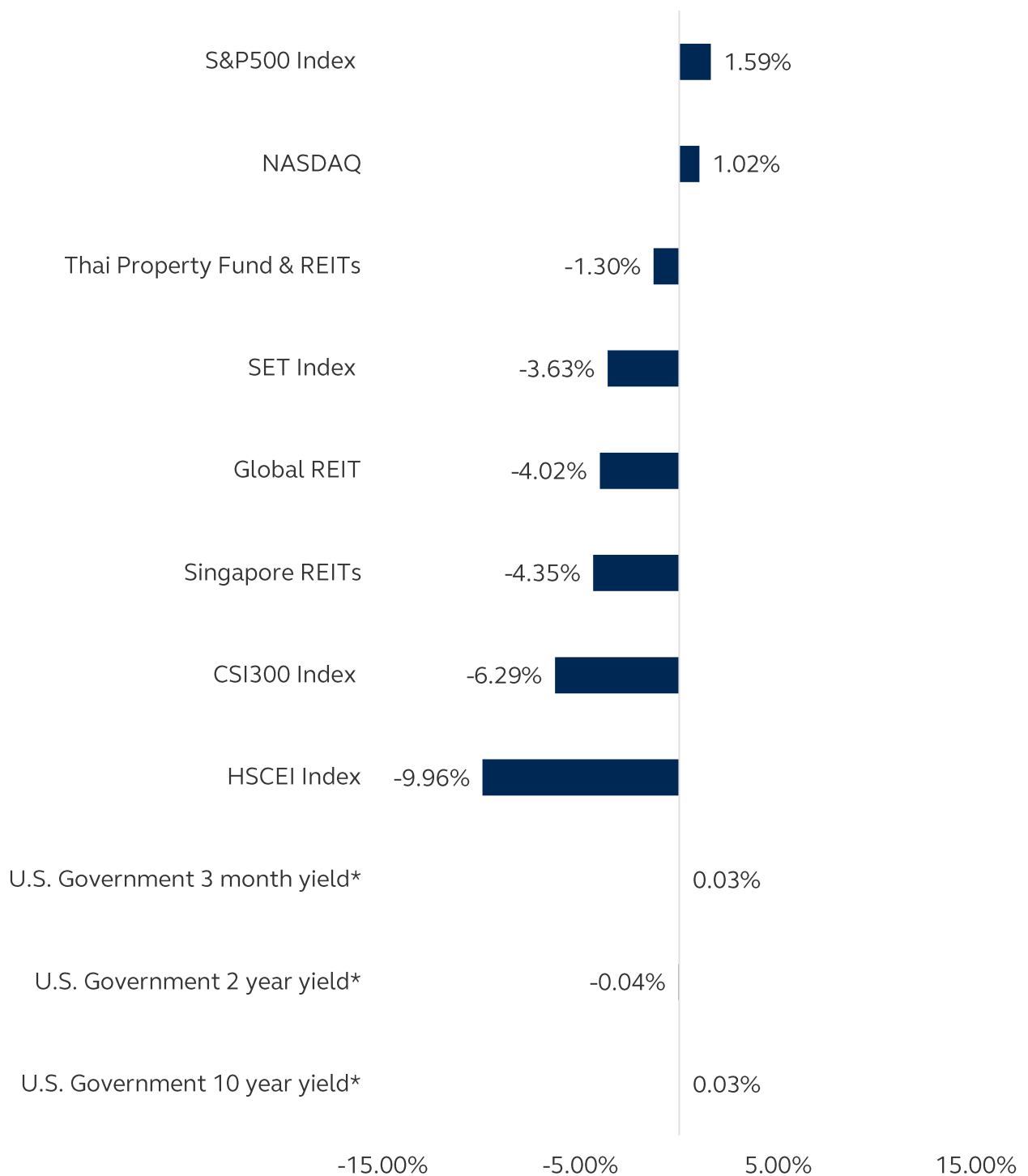


ภาพรวมการลงทุน

ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง



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

ผลตอบแทนของตลาดหุ้นหลักของโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะประเทศญี่ปุ่นที่เติบโตได้จากการอ่อนค่าของเงินเยนที่ส่งผลดีต่อกลุ่มส่งออก และความคืบหน้าที่ชัดเจนในการปฏิรูปการกำกับดูแลกิจการ ส่งเสริมให้บริษัทมีการบริหารเงินลงทุนและเงินสดที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับเพิ่มจากตัวเลขเศรษฐกิจและผลประกอบการบริษัทในตลาดหุ้นที่ประกาศของไตรมาส 4 ปี 2566 ส่วนใหญ่ยังคงแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาดถึงแม้ตลาดคาดว่าจะเริ่มเห็นการชะลอตัวทางเศรษฐกิจเล็กน้อย เศรษฐกิจยุโรปยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิดเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจยังออกมาไม่ดีเท่าคาดการณ์ ในขณะที่ตลาดหุ้นประเทศจีนในเดือนม.ค. ยังคงติดลบต่อเนื่องจนอยู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี ถึงแม้ว่ารัฐบาลจะออกนโยบายเพื่ออุ้มตลาดหุ้นมูลค่ากว่า 2 ล้านล้านหยวน เนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลเรื่องความยั่งยืนของมาตรการนี้ในระยะกลางและยาว การลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ และ REITs ทั่วโลกมีแนวโน้มดีขึ้นหลังปรับลดมาในช่วง 2-3 ปี หลังคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของหลายประเทศจะปรับลดลง อย่างไรก็ตามกองทุนอสังหาริมทรัพย์ และ REITs ของไทยยังให้ผลตอบแทนติดลบจากปัจจัยเฉพาะตัว โดยเฉพาะด้านการส่งออกและนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ

**ตราสารหนี้ :** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond yield) อายุ 10 ปี ของสหรัฐฯ ปรับขึ้นเล็กน้อยที่ 0.03% ในเดือนม.ค. หรือเริ่มปรับขึ้นเล็กน้อยหลังปรับลดลงอย่างรุนแรงในช่วงปลายปีที่ผ่านมาจากเงินเฟ้อสหรัฐฯ โดยรวมในเดือนธ.ค.ค่อนข้างสอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ดังนั้นจึงไม่ได้มีผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้มากนัก นอกจากนี้ตลาดยังรอผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ที่จะเกิดขึ้นในช่วงต้นเดือน ก.พ. ด้วย อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนรัฐบาลไทยสามารถปรับตัวลงได้ต่อเล็กน้อยโดยเงินเฟ้อของไทยต่ำสุดในเดือนธ.ค. ปรับลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ที่ -0.83% จากการลดลงของราคาน้ำมันเชื้อเพลิง และค่าไฟฟ้า

**ตราสารทุนทั่วโลก:** ดัชนี S&P500 ของสหรัฐฯ ปรับขึ้นต่อ 1.59% ในเดือน ม.ค. จากตัวเลขโดยรวมของเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่สอดคล้องกับตลาดคาดการณ์ รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจต่าง ๆ บ่งบอกถึงการขยายตัวของเศรษฐกิจที่ดี โดยการเติบโตของ GDP สหรัฐฯ ในไตรมาส 4 ของปีที่แล้วเติบโต 3.3% มากกว่าตลาดคาดที่ 2% ซึ่งถูกขับเคลื่อนโดยส่วนใหญ่จากการใช้จ่ายผู้บริโภคที่เติบโต 2.8% มาจากทั้งภาคสินค้าและบริการ นอกจากนี้ผลประกอบการสหรัฐฯ ในไตรมาส 4 ปี 2566 ที่กำลังประกาศยังคงเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดได้เล็กน้อยเนื่องจากบริษัทในดัชนี S&P500 ประมาณ 30% ที่รายงานผลประกอบการแล้วส่วนใหญ่ชนะการประมาณการของตลาดได้ ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเดือนม.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบ 34 ปี ได้รับปัจจัยบวกจากเงินเยนที่อ่อนค่าลงหนุนหุ้นกลุ่มส่งออก ประกอบกับการใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเพื่อที่จะบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อที่ระดับ 2% อย่างยั่งยืนและมีเสถียรภาพควบคู่ไปกับการปรับเพิ่มขึ้นของค่าจ้าง ดัชนี STOXX Europe 600 ของยุโรปเดือน ม.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.39% โดยได้รับปัจจัยบวกหลังจากผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2566 ของบริษัทสินค้าแบรนด์เนมชั้นนำของออกมาสดใสดีกว่าที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจยุโรปที่ยังคงอ่อนแอทำให้ยังคงมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นยุโรป ตลาดหุ้นทั้งในประเทศจีนและฮ่องกงปรับลดลงจากเดือนก่อน โดยตัวเลขทางเศรษฐกิจของไตรมาส 4 ปี 2566 ที่ประกาศออกมายังออกมาผสมผสาน โดยตัวเลขภาคธุรกิจและการส่งออกออกมาดี ในขณะที่ตัวเลขภาคการบริโภคยังออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด เช่น ตัวเลขการค้าปลีกเดือนธ.ค. เมื่อเทียบกับปีที่แล้วอยู่ที่ 7.4% (ตลาดคาด 8%) ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อในเดือนธ.ค.ของจีนยังคงอยู่ระดับต่ำ โดยปรับขึ้นเพียง 0.1% จากเดือนพ.ย. เท่านั้น อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นจีนทั้งสองตลาดได้ปรับตัวขึ้นในช่วงสัปดาห์ที่ 4 ของเดือนม.ค. หลังจากรัฐบาลได้ประกาศอัดฉีดเงินจำนวน 2 ล้านล้านหยวน (ประมาณ 10 ล้านล้านบาท) ผ่านกองทุนรักษาเสถียรภาพเพื่อพยุงตลาดหุ้นหลังจากที่ตลาดปรับลดจนอยู่ในระดับต่ำสุดตั้งแต่ปี 2564 แต่นักลงทุนยังคงเฝ้าระวังเพราะกังวลเรื่องความยั่งยืนของมาตรการในระยะกลางและยาว

**ตราสารทุนไทย:** ดัชนี SET Index ยังคงติดลบต่อเนื่อง โดยติดลบจากปีที่แล้ว -3.63% โดยตลาดหุ้นในปัจจุบันยังมีสภาพคล่องต่ำ โดยเฉพาะนักลงทุนต่างชาติที่มียอดขายสุทธิเกือบ 3 หมื่นล้านบาทในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา นักลงทุนส่วนใหญ่ยังกังวลเรื่องการเติบโตทางเศรษฐกิจของไทยที่มีแนวโน้มต่ำกว่าที่รัฐบาลตั้งเป้าไว้ จากมาตรการดิจิทัลวอลเล็ตที่ยังหาข้อสรุปเรื่องการจัดหาเงินไม่ได้ และตัวเลขการส่งออกของปี 2566 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดโดยอยู่ที่ 4.7% (ตลาดคาด 6%)

**กองทุนอสังหาริมทรัพย์:** กองทุนอสังหาริมทรัพย์และREITs ทั่วโลกปรับลดลง -4.02% จากเดือนก่อนหลังปรับขึ้นมาในช่วงปลายปีที่แล้วจากความคาดหวังเรื่องการลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) โดยผลตอบแทนที่ลดลงมาจากการผิดหวังเรื่องการลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ที่มีแนวโน้มถูกเลื่อนเป็นกลางปี ในขณะที่กองทุนอสังหาริมทรัพย์และREITs ของไทย ผลตอบแทนปรับลง -1.30% สอดคล้องกับตลาดหุ้นไทย เนื่องจากปัญหาเฉพาะตัวในประเทศ เช่น ยังหาข้อสรุปเรื่องการจัดหาเงินลงทุนสำหรับนโยบายดิจิทัลวอลเล็ตไม่ได้ หรือภาคส่งออกที่ยังโตต่ำกว่าตลาดคาด



**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>กองทุนอสังหาริมทรัพย์</b>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

**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)

เราคงมุมมอง Slightly OW ในกลุ่ม **ตราสารหนี้** โดยเฉพาะตราสารหนี้ทั่วโลกประเภทระดับการลงทุน (Investment grade) ที่มีคุณภาพดี จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่มีโอกาสปรับลดลง 3 ครั้งในปี 2567 แม้ว่าครั้งแรกจะเกิดขึ้นกลางปีก็ตาม อ้างอิงการประชุม Fed เดือน ก.พ. ในขณะที่ **ตราสารทุน** เรายังมีมุมมอง Neutral จากตลาดหุ้น โดยเฉพาะฝั่งสหรัฐฯ ที่ปรับขึ้นต่อในเดือน ม.ค. จึงอาจทำให้ระยะสั้นก่อให้เกิดการปรับฐานได้ จากมูลค่าหุ้นที่เริ่มตึงตัว แต่โดยนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ยังคงเอื้อต่อการลงทุนในตลาดหุ้น และเรายังแนะนำการลงทุนในหุ้นคุณภาพ **กองทุนอสังหาริมทรัพย์** เรายังมีมุมมองเป็น Neutral ด้วยเหตุผลดอกเบี้ยสหรัฐฯพบจุดสูงสุดแล้ว และ Fed มีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยได้ 3 ครั้งในปี นี้ โดยเรายังแนะนำกองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก หรือฝั่งประเทศพัฒนาแล้วมากกว่าภายในประเทศ เนื่องจากกองทุนอสังหาริมทรัพย์ ไทยยังคงโดนกดดันจาก sentiment ที่อ่อนแอจากตลาดหุ้นในประเทศ

**คำเตือน :** Principal Asset Allocation Plan เป็นบริการการแนะนำการจัดพอร์ตการลงทุนแบบการกระจายการลงทุนไปในสินทรัพย์ต่าง ๆ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของผู้ลงทุน โดยเป็นการพิจารณาและประเมินภาวะการลงทุน เพื่อการสร้างและปรับพอร์ตอย่างสมดุล และอาจพิจารณาและนำเสนอการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนหรือปรับพอร์ตลงทุนเป็นรายเดือน เพื่อให้มั่นใจได้ว่าพอร์ตการลงทุนมีการกระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับภาวะการลงทุน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ตามภาวะตลาดส่งผลให้สัดส่วนของแต่ละสินทรัพย์ที่ลงทุนมีการปรับเปลี่ยนไปจากสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม อาจทำให้พอร์ตการลงทุนมีความเสี่ยงสูงหรือต่ำไปกว่าที่ควรจะเป็น เพื่อให้สัดส่วนการลงทุนเข้าสู่สัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม Principal Asset Allocation Plan เป็นเพียงคำแนะนำของ บริษัทจัดการ ผู้ลงทุนอาจ ไม่ได้รับผลตอบแทนตามคาดหวัง ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจการจัดการลงทุน (Basic Asset Allocation) ตามคำแนะนำของสำนักงาน ก.ล.ต. / ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

**ผู้จัดทำ**

- ศุภจักร เอิบประสาทสุข – Head of Investment Strategy
- รณศ เลิศเพชรพันธ์ – Investment Strategist
- มินตรา จันทวิชชประภา – Investment Strategist
- มนสิชา อุทิศชานนท์ – Investment Strategist