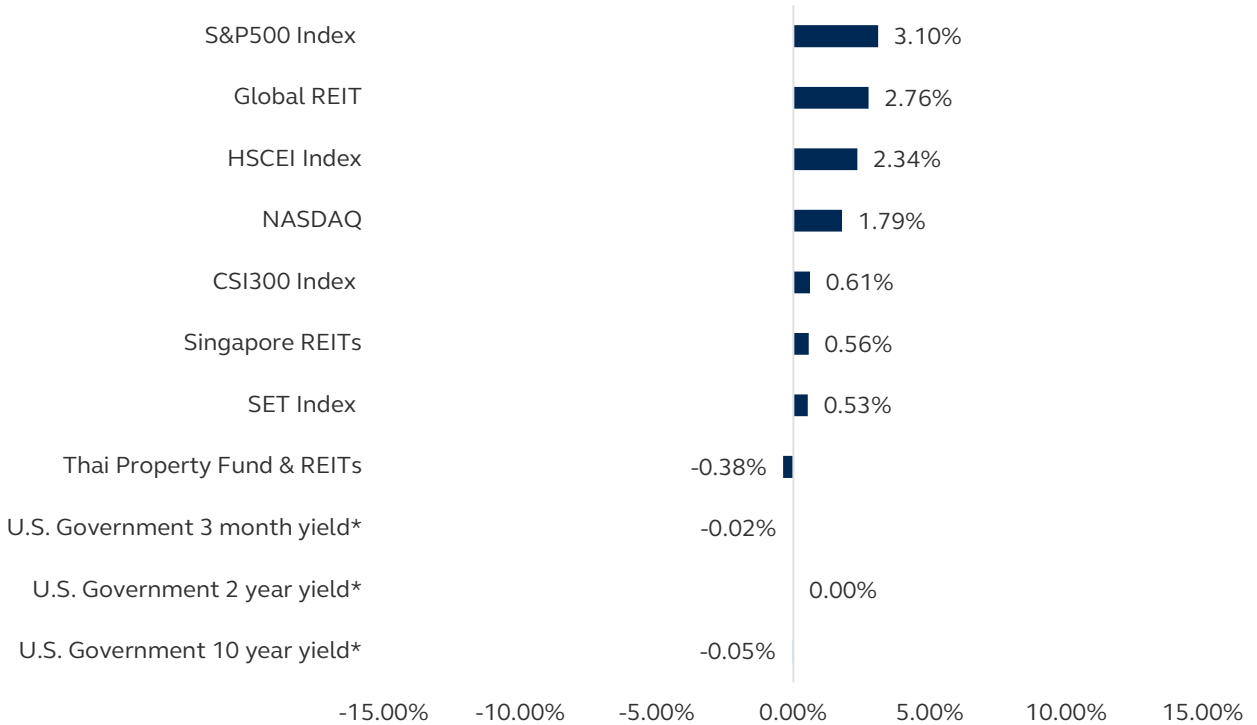
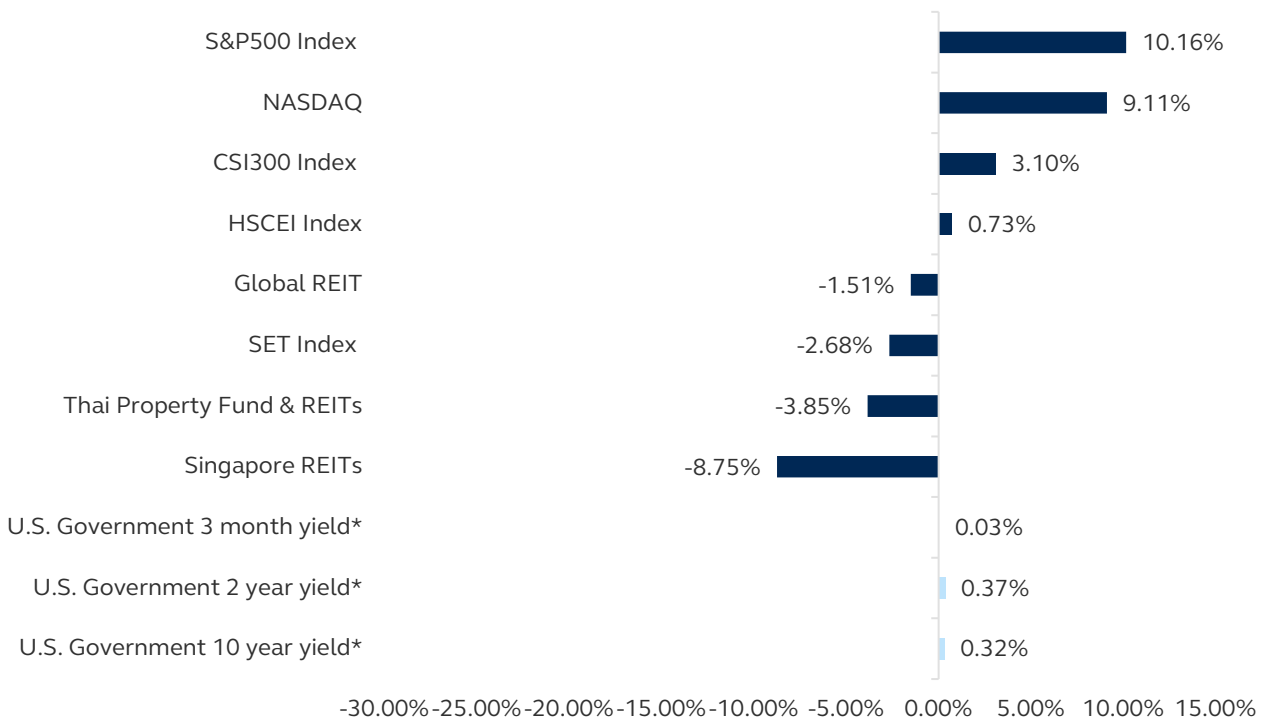


ภาพรวมการลงทุน

ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง



ผลตอบแทน ม.ค. – มี.ค. 2567 (YTD)



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

ในช่วงเดือนมี.ค.ที่ผ่านมา มีการประชุมของธนาคารกลางหลักของโลกซึ่งออกมาตามคาดหวังของตลาด ไม่ว่าจะเป็นธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ที่มีมติคงอัตราดอกเบี้ยแต่ส่งสัญญาณว่ามีโอกาสลดดอกเบี้ยลง 3 ครั้งในปี 2567 ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ที่มีการยกเลิกนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ และประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในรอบ 17 ปีเพื่อปรับโครงสร้างทางเศรษฐกิจ ตลาดหุ้นจีนที่เริ่มเห็นตัวเลขเศรษฐกิจฟื้นตัวดีขึ้น จากเหตุผลดังกล่าวตลาดหุ้นหลักทั่วโลกจึงปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องได้สินทรัพย์ทางเลือกทั้งกองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITsทั่วโลก ทองคำและน้ำมันปรับเพิ่มขึ้นจากหลายปัจจัย เช่น นโยบายทางการเงินของกลุ่มเศรษฐกิจหลัก การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ และความขัดแย้งระหว่างภูมิภาค

**ตราสารหนี้ :** อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) สหรัฐฯ ทุกช่วงอายุปรับลดลงจากเดือนกุมภาพันธ์เล็กน้อย หลัง Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 5.25% - 5.50% พร้อมส่งสัญญาณว่ามีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยลง 3 ครั้ง โดยคาดว่าจะลดดอกเบี้ยรวม 0.75% ซึ่งจะทำให้อัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับ 4.5% - 4.75% ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2567 เมื่อพิจารณาจากเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ (Yield Curve) จะเห็นว่าลักษณะผกผัน (Inverted) มากขึ้นเล็กน้อย เนื่องจาก Bond Yield ของพันธบัตรอายุ 10 ปี ปรับลด 0.05% ขณะที่ Bond Yield ของพันธบัตรอายุ 2 ปีทรงตัว ในส่วนของระดับ Bond Yield ประเทศไทยค่อนข้างใกล้เคียงจากเดือนก่อน หลังกนง.มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ถึงแม้ตัวเลขเศรษฐกิจไทยหลายตัวส่งสัญญาณอ่อนแอ จากการมองว่าการปรับลดดอกเบี้ยของไทยนั้นจะกระตุ้นเศรษฐกิจได้ไม่มากนัก เนื่องจากเศรษฐกิจที่เติบโตช้าเกิดจากปัญหาเชิงโครงสร้าง เช่น ศักยภาพของแรงงานที่น้อยกว่าประเทศเพื่อนบ้านในภูมิภาคเดียวกันในขณะที่ค่าแรงขั้นต่ำสูงกว่า หรือการสนับสนุนด้านการพัฒนาและวิจัย (R&D) ทั้งนี้ผลจากการที่ Bond Yield ต่ำลงนั้นบ่งชี้ว่าตลาดเริ่มรับรู้ข่าวการลดดอกเบี้ยของ Fed ในช่วงกลางปี เราจึงยังมีมุมมองบวกกับตราสารหนี้ต่อไป

**ตราสารทุนทั่วโลก:** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เดือนมี.ค. ยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยดัชนี S&P 500 ปรับขึ้น 3.1% และดัชนี NASDAQ ปรับขึ้น 1.8% แม้ว่า Fed ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยที่ 5.25 - 5.50% ในเดือนมี.ค.ต่อ เนื่องจากเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) และเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เริ่มปรับตัวสูงขึ้นกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย อย่างไรก็ตาม Fed ชี้ว่ามีความเป็นไปได้ที่จะลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี้ ซึ่งทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นต่อได้ ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากแรงหนุนเชิงบวกจากหุ้นสหรัฐฯ และจากความคาดหวังว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงเดือนมี.ย.ปีนี้ ถึงแม้ว่าล่าสุด ECB จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.5% ทั้งนี้ตัวเลขทางเศรษฐกิจของยุโรปดูเหมือนว่ายังไม่ฟื้นตัวดี ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเดือนมี.ค.ปรับตัวขึ้น 3.1% ต่อได้ถึงแม้ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ประกาศยุตินโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบและขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 17 ปี ตลาดหุ้นที่ปรับขึ้นมีสาเหตุจากการที่ BoJ ยังคงเข้าซื้อพันธบัตรของรัฐบาลญี่ปุ่นในวงเงินเท่ากับในช่วงที่ผ่านมาเพื่อที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจ ประกอบกับการปรับขึ้นค่าแรงของพนักงานญี่ปุ่นเฉลี่ยที่ 5.28% สูงสุดในรอบ 33 ปี ซึ่งจะช่วยกระตุ้นการบริโภคได้ ตลาดหุ้นจีน A-Shares และ H-Shares ช่วงเดือน มี.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.6% และ 2.3% ตามลำดับ ปัจจุบันรัฐบาลจีนยังไม่มีมาตรการที่แข็งแกร่งมากกระตุ้นเศรษฐกิจจีนโดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้ตัวเลขเศรษฐกิจจีนนอกจากภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ประกาศออกมาล่าสุดส่วนใหญ่ออกมาดีขึ้น

**ตราสารทุนไทย:** ตลาดหุ้นไทย เดือนมี.ค. ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเพียง 0.5% จากเดือนที่แล้ว หลังนักลงทุนรายย่อยเข้าซื้อสุทธิในเดือนมากขึ้นเกือบ 4 หมื่นล้าน แต่นักลงทุนต่างชาติก็ขายสุทธิในมูลค่าที่ใกล้เคียงกัน โดยกลุ่มอุตสาหกรรมดังตลาดหุ้นไทยขึ้น คือ กลุ่มเทคโนโลยีโดยเฉพาะผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์รายใหญ่อย่าง DELTA หรือ HANA สอดคล้องกับเทรนด์ตลาดหุ้นโลก และหมวดเคมีภัณฑ์จากการผลิตพลาสติกและยางสังเคราะห์ที่ส่งออกไปจีนมากขึ้น ตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมค่อนข้างทรงตัว การท่องเที่ยวปรับตัวดีขึ้นหลังจากนักท่องเที่ยวจีนกลับมาจากมาตรการฟรีวีซ่าและวันหยุดช่วงตรุษจีน อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยยังคงบ่งบอกถึงภาวะเงินฝืดแต่ตัวเลขติดลบน้อยลงจากราคาน้ำมันเบนซินที่ปรับสูงขึ้น ตัวเลขการส่งออกของเดือนก.พ.ปรับลดลงในภาคชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และยานยนต์

**กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs:** ผลตอบแทนของกองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs ของไทยนั้นค่อนข้างคงที่ สอดคล้องกับตัวเลขเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำและยังไม่มีสัญญาณเรื่องการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในระยะเวลานับใกล้นี้ ถึงแม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมายังคงทำให้ตลาดผิดหวัง



**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** โดยเฉพาะตราสารหนี้ทั่วโลกประเภท Investment grade ที่มีคุณภาพดี โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังการประชุม Fed เดือนมี.ค. เนื่องจากเจ้าหน้าที่ Fed ส่วนใหญ่ยังเห็นด้วยกับการลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี้ ในขณะที่ **ตราสารทุน** เรายังคงมีมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้น โดยเฉพาะฝั่งสหรัฐฯ ที่เดิมน้ำหนักขึ้นต่อในเดือนมี.ค. โดยเรายังแนะนำกองทุนที่เน้นคุณภาพ มีการเติบโตระยะยาวที่ดีเป็นหลัก **กองทุนอสังหาริมทรัพย์** เราปรับมุมมองเป็น Slightly Overweight เนื่องจากโดยปกติแล้วสินทรัพย์ประเภทนี้จะดีกว่าค่าเฉลี่ยของตลาด (Outperform) หากอัตราดอกเบี้ยสหรัฐมีการปรับลดลง โดยเรายังแนะนำกองทุนอสังหาริมทรัพย์ ทั่วโลก หรือฝั่งประเทศพัฒนาแล้วมากกว่าภายในประเทศ เนื่องจาก Sentiment ที่อ่อนแอของตลาดหุ้นในประเทศยังคงมีอยู่

**คำเตือน :** Principal Asset Allocation Plan เป็นบริการการแนะนำการจัดพอร์ตการลงทุนแบบการกระจายการลงทุนไปในสินทรัพย์ต่าง ๆ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของผู้ลงทุน โดยเป็นการพิจารณาและประเมินภาวะการลงทุน เพื่อการสร้างและปรับพอร์ตอย่างสมดุล และอาจจะพิจารณาและนำเสนอการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนหรือปรับพอร์ตการลงทุนเป็นรายเดือน เพื่อให้มั่นใจได้ว่าพอร์ตการลงทุนมีการกระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับภาวะการลงทุน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของราคาที่เป็นไปตามภาวะตลาดส่งผลให้สัดส่วนของแต่ละสินทรัพย์ที่ลงทุนมีการปรับเปลี่ยนไปจากสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม 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 เอ็บประสาทสุข – Head of Investment Strategy
- รณศ เลิศเพชรพันธ์ – Investment Strategist
- มินตรา จันทวิชชประภา – Investment Strategist
- มนสิชา อุทิศชานนท์ – Investment Strategist