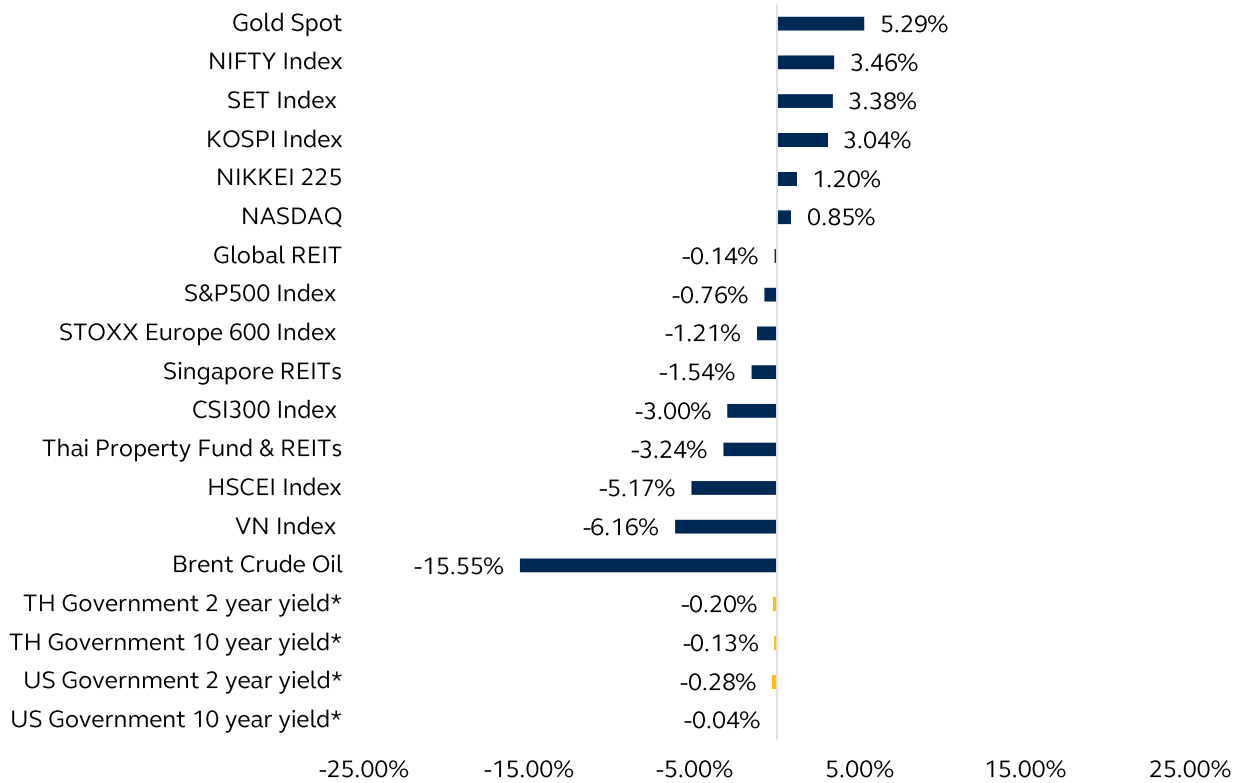
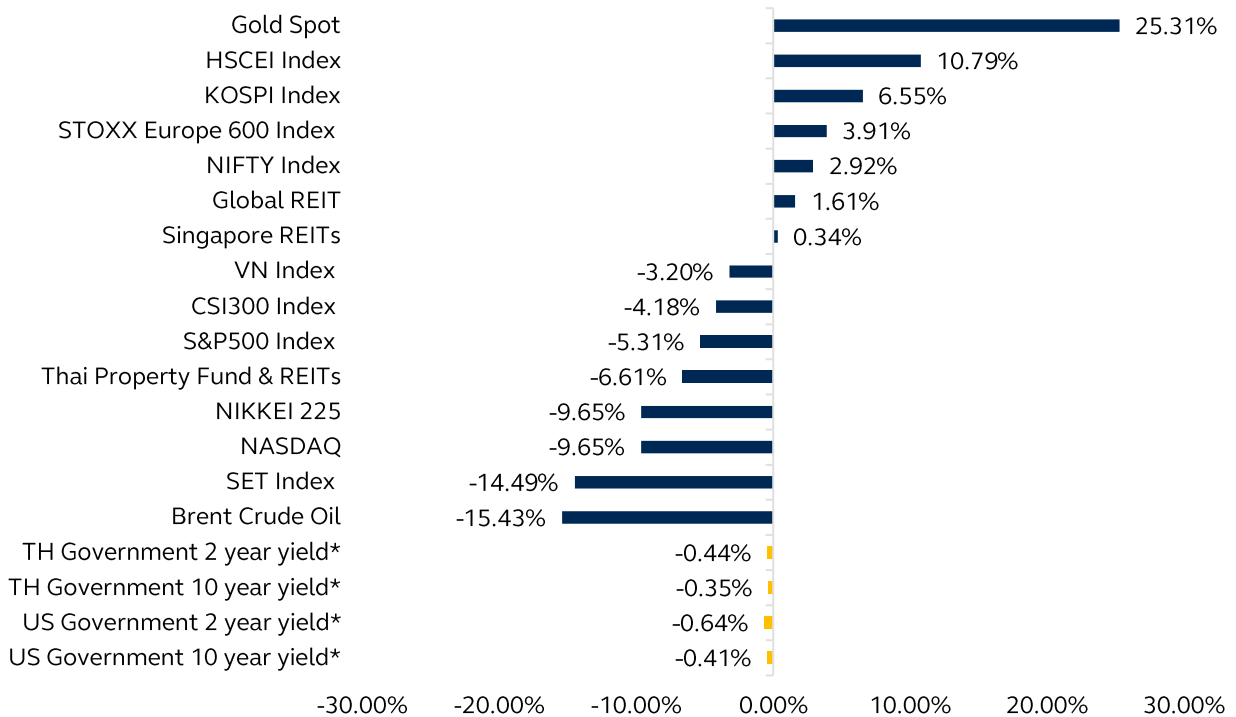


ภาพรวมการลงทุน

ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง



ผลตอบแทน YTD (ม.ค.-เม.ย.)



*เป็นการแสดงการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ไม่ใช่ผลตอบแทน
ที่มา : Bloomberg ข้อมูล ณ วันที่ 30 เม.ย. 2568

ตลาดหุ้นทั่วโลกเผชิญกับความผันผวนในเดือนเม.ย. หลังสหรัฐฯ ประกาศใช้มาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ครั้งใหญ่ มุ่งเป้าไปยังประเทศที่เกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ตลาดทยอยกลับมาฟื้นตัวดีขึ้นในช่วงท้ายของเดือน หลังจากสหรัฐฯ ประกาศเลื่อนมาตรการภาษีตอบโต้กับทุกประเทศ ยกเว้นจีน ออกไปเป็นเวลา 90 วัน ซึ่งระหว่างนี้ ประเทศคู่ค้าต่างๆ จะเดินหน้าเพื่อเข้าขั้นตอนการเจรจา โดยอินเดีย เกาหลีใต้ และญี่ปุ่นมีการเจรจากับสหรัฐฯ เป็นไปในทิศทางบวก

ตราสารหนี้: โดยรวมอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond yield) ทั้งสหรัฐฯ และไทยปรับลดลงเล็กน้อย โดยนักลงทุนรอดติดตามความคืบหน้าในการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้า และคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับ 1.75% หลังเห็นว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มปรับลดลง ทั้งนี้ บลจ. พรินซิเพิล ยังคงมีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) ต่อการลงทุนในตราสารหนี้

ตลาดหุ้นหลักทั่วโลก: บลจ. พรินซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับการลงทุนในตลาดหุ้นหลักทั่วโลก โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผันผวนตลอดทั้งเดือน เม.ย. ดัชนี S&P 500 ปิดลบ และดัชนี Nasdaq ปิดบวกเล็กน้อย โดยในช่วงต้นเดือนตลาดหุ้นปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จากการขึ้นภาษีและการเลื่อนการบังคับใช้ภาษีตามที่กล่าวไปข้างต้น

ตลาดหุ้นยุโรป ดัชนี STOXX 600 ผันผวนตลอดทั้งเดือน โดยปรับลดลง 1.21% เผชิญกับแรงกดดันนโยบายภาษีสหรัฐฯ และฟื้นตัวได้หลังทรมปีมีการชะลอการขึ้นภาษีออกไป

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น NIKKEI225 ปรับเพิ่มขึ้น 1.20% ท่ามกลางความคาดหวังต่อการเจรจาภาษีศุลกากรระหว่างญี่ปุ่นกับสหรัฐฯ มีความคืบหน้าที่ดี ขณะที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ยังคงดอกเบี้ยที่ 0.5% และส่งสัญญาณระมัดระวังในการปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม

โดยรวมแม้ตลาดหุ้นจะเริ่มฟื้นตัวได้บ้าง แต่ความไม่แน่นอนของนโยบายโดนัลด์ ทรัมป์ยังมีอยู่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งกับประเทศจีน

ตลาดหุ้นอินเดีย : ตลาดหุ้นอินเดีย NIFTY50 ปรับขึ้นได้ 3.46% โดยได้รับแรงหนุนจากการไหลเข้าของเงินทุนจากนักลงทุนต่างชาติ (FPI) ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงความหวังในข้อตกลงการค้าระหว่างอินเดียกับสหรัฐฯ ที่ดูมีความเป็นไปได้ว่าจะบรรลุในเร็วๆ นี้ แต่มูลค่าเริ่มเข้าสู่ระดับสูง ปัจจุบันบลจ.พรินซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) ต่อการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้นไทย :ตลาดหุ้นไทยผันผวนในเดือน เม.ย. โดยได้ปรับตัวลงตามตลาดการลงทุนทั่วโลก และฟื้นตัวขึ้นจากการประกาศระงับภาษีชั่วคราวของ ขณะที่ความคืบหน้าการเจรจาระหว่าง สหรัฐฯ กับ ไทยที่ยังไม่มีข้อสรุปที่ชัดเจน ทำให้มองว่าการฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทยยังคงจำกัด บลจ.พรินซิเพิลมีมุมมองเป็นกลางกับการลงทุนในตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นเวียดนาม : ตลาดหุ้นเวียดนามในเดือนเม.ย. ปรับลดลง 6.16% ท่ามกลางความกังวลที่สหรัฐฯจะเรียกเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติมจากเวียดนามที่ 46% อย่างไรก็ตาม รัฐบาลเวียดนามได้เดินทางไปสหรัฐฯ เพื่อเจรจาต่อรองและอาจได้เห็นข้อตกลงเร็ว ๆ นี้ โดยการลงทุนในระยะสั้นจะมีความผันผวนจากความขัดแย้งการค้า แต่เรายังเชื่อว่าในระยะยาวเวียดนามมีแนวโน้มเติบโต จากพื้นฐานเศรษฐกิจเวียดนามยังแข็งแกร่ง

กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs: ราคากองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs ทั่วโลกปรับลดลง 0.14% ท่ามกลางความผันผวน จากความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีของทรัมป์ ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลก ทั้งธนาคารกลางหลัก ๆ ของโลกยังมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยหนุนการลงทุน เราจึงยังมีมุมมองเป็นกลาง

ทองคำ: ราคาทองคำปรับขึ้นแรง 5.29% ในเดือน เม.ย. โดยได้รับปัจจัยหนุนจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการขึ้นภาษีนำเข้าของทรัมป์ รวมถึงการตอบโต้กับประเทศอื่น ๆ โดย บลจ.พรินซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับทองคำ เนื่องจากระยะสั้นทองคำอาจมีการพักฐานได้ หากความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯ และบรรดาประเทศคู่ค้าเริ่มผ่อนคลายลง

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

	UW	Slightly UW	Neutral	Slightly OW	OW
เงินสด	○	● →	●	○	○
ตราสารหนี้	○	○	●	○	○
• ทั่วโลก	○	○	●	○	○
• ไทย	○	○	●	○	○
ตราสารทุน	○	○	●	○	○
• ทั่วโลก	○	○	●	○	○
• ไทย	○	○	●	○	○
• อินเดีย	○	○	●	○	○
• เวียดนาม	○	○	● ←	○	○
กองทุนอสังหาฯ	○	○	●	○	○
ทองคำ	○	○	●	○	○

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)

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

ผู้จัดทำ

- ศุภจักร เويبประสาทสุข – Head of Investment Strategy
- ธเนศ เลิศเพชรพันธ์ – Investment Strategist
- มินตรา จันทวิชชประภา – Investment Strategist
- กรกมล กิตติพัฒนานนท์ – Investment Strategist