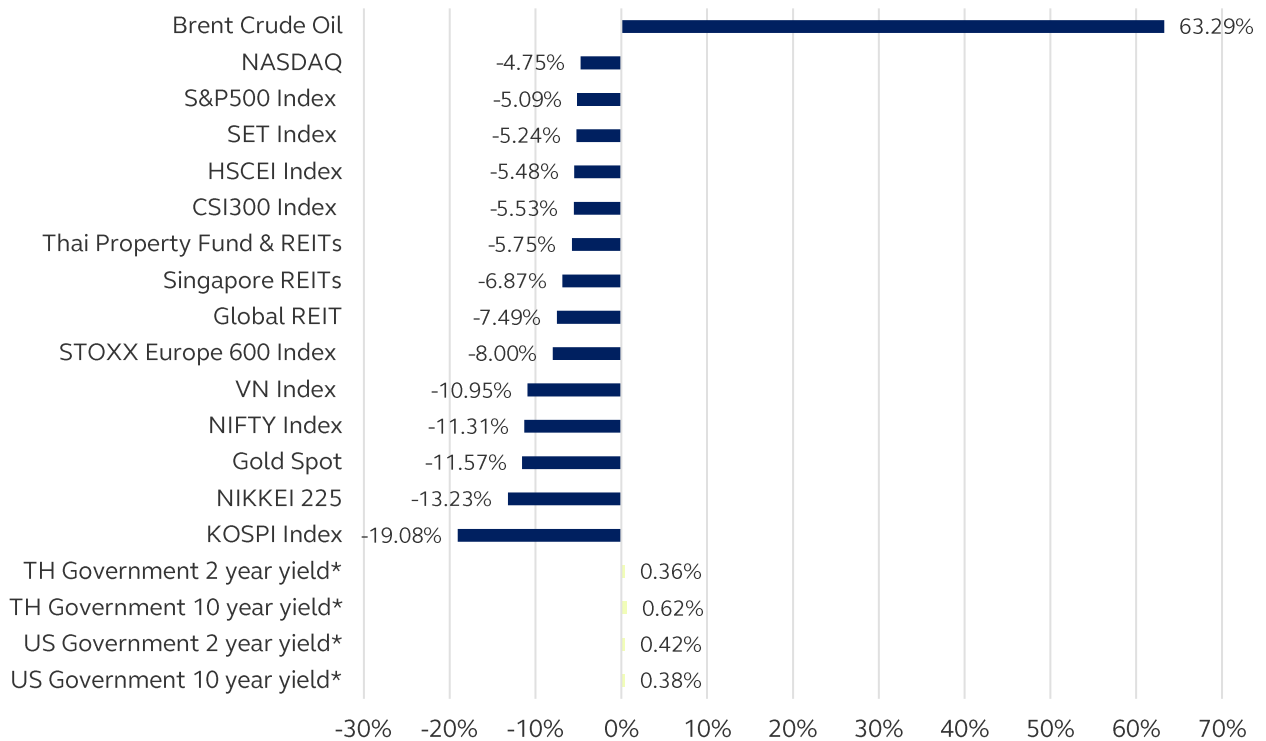
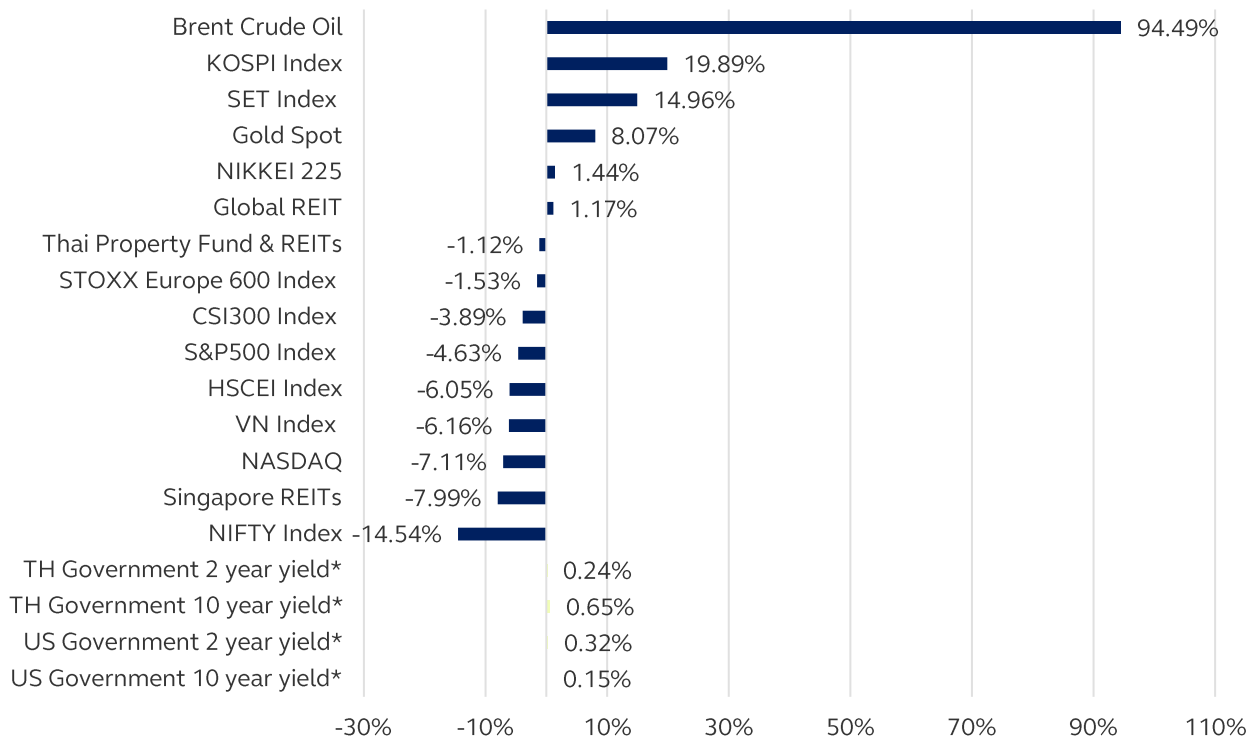


ภาพรวมการลงทุน

ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง



ผลตอบแทน YTD



*เป็นการแสดงการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ไม่ใช่ผลตอบแทน
ที่มา : Bloomberg ข้อมูล ณ วันที่ 31 มี.ค. 2569

สินทรัพย์ลงทุนทั่วโลกส่วนใหญ่ปรับตัวลงในเดือน มี.ค. ไม่ว่าจะเป็นตลาดหุ้น ตราสารหนี้ ทองคำ จากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ส่งผลกระทบต่อ การขนส่งน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติ (LNG) ราว 1 ใน 5 ของโลก รวมถึงการขนส่งปุ๋ย และเคมีภัณฑ์ต่างๆ กดดันต่อราคาพลังงานทั่วโลกให้ปรับตัวสูงขึ้นและส่งผลให้เกิดความไม่แน่นอนและความผันผวนในตลาดการเงินโลกเป็นวงกว้างในทุกภูมิภาค อย่างไรก็ตาม บลจ.พรินซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับสินทรัพย์ลงทุนโดยรวม และมีมุมมอง Slightly Overweight ต่อหุ้นไทย และหุ้นเวียดนาม

ตราสารหนี้: อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปี และ 10 ปี ปรับตัวขึ้นในเดือน มี.ค. จากความกังวลเงินเฟ้อท่ามกลางความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่ Fed คงดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มี.ค. และส่งสัญญาณระมัดระวัง แม้ Dot Plot ยังชี้ลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปีนี้ และอีก 1 ครั้งในปีหน้า บลจ.พรินซิเพิลคงมุมมอง Neutral ต่อตลาดตราสารหนี้โดยรวม

ตลาดหุ้นหลักทั่วโลก: บลจ. พรินซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับการลงทุนในตลาดหุ้นหลักทั่วโลก ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค. ดัชนี S&P500 -5.09% และ NASDAQ -4.75% ตลาดถูกกดดันจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่กระทบต่ออุปทานน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติราว 20% ของโลก ซึ่งอาจกดดันต่อภาวะเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงอยู่แล้วให้เร่งตัวขึ้น เกิดความกังวลต่อการลดอัตราดอกเบี้ยของเฟดที่อาจช้ากว่าที่คาด แม้ Dot plot ยังส่งสัญญาณลด 1 ครั้งในปีนี้ แต่ตลาดให้น้ำหนักกว่าการปรับลดครั้งถัดไปจะเกิดขึ้นในปีหน้า รวมถึงนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ที่ยังคงเป็นแรงกดดันต่อภาคธุรกิจ ในภาวะที่เงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น

ตลาดหุ้นยุโรปดัชนี STOXX 600 ปรับตัวลง -8.00% ตลาดเผชิญกับความผันผวนสูง จากวิกฤตพลังงานรอบใหม่ และความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติพุ่งสูงขึ้น กระทบต่อภาคการผลิตและต้นทุนการขนส่ง รวมถึงกระตุ้นความกังวลเงินเฟ้อ และทำให้ตลาดกลับมามีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น ECB อาจต้องชะลอหรือกลับมาคุมเข้มนโยบายการเงินเร็วกว่าคาด

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ปรับตัวลงแรง -13.23% จากความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์ เนื่องจากญี่ปุ่นมีสถานะเป็นผู้นำเข้าน้ำมันสุทธิจึงได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น รวมถึงการที่รัฐบาลอาจออกมาตรการช่วยเหลือด้านราคาพลังงานอาจส่งผลให้นโยบายการคลังเชิงรุกที่เคยถูกคาดว่าจะกระตุ้นเศรษฐกิจทำได้จำกัดมากขึ้น และราคาพลังงานที่สูงขึ้นอาจหนุนให้ BOJ ดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวเร็วมากขึ้น

ตลาดหุ้นอินเดีย: ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวลดลง -11.31% จากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อทำให้ราคาน้ำมันดิบพุ่งขึ้น กดดันแนวโน้มเงินเฟ้อ และค่าเงินรูปีที่อ่อนค่าทำสถิติต่ำสุดใหม่ กระตุ้นให้เกิดแรงขายสุทธิจากนักลงทุนต่างชาติกว่า 4,367 ล้านดอลลาร์ โดยตลาดปรับตัวลงแรงหลายครั้งในช่วงกลางถึงปลายเดือน บลจ.พรินซิเพิลยังคงมุมมอง Slightly Underweight ต่อตลาดหุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้นไทย: ตลาดหุ้นไทยในเดือนมี.ค.ปรับตัวลดลง -5.24% จากความกังวลต่อสถานการณ์ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ เนื่องจากไทยพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ราว 60% ซึ่งอาจกดดันแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในระยะถัดไป บลจ.พรินซิเพิลมีมุมมอง Slightly Overweight ต่อตลาดหุ้นไทย เนื่องจากมองว่าดัชนี SET Index เริ่มฟื้นตัว และปรับตัวดีกว่าเมื่อเทียบกับตลาดในภูมิภาคอาเซียนขณะที่ปัจจัยในประเทศมีทิศทางดีขึ้น ทั้งเสถียรภาพทางการเมือง ความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และการทยอยปรับเพิ่มประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียน สอดคล้องกับมูลค่าหุ้นที่ยังน่าสนใจ

ตลาดหุ้นเวียดนาม: ตลาดหุ้นเวียดนามปรับลง -10.95% จากแรงกดดันต่อราคาพลังงานที่สูงขึ้น เนื่องจากเวียดนามนำเข้าน้ำมันสูง โดยเฉพาะจากตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตามระยะสั้นอุปทานภายในประเทศยังคงมั่นคงจากปริมาณสำรองและมาตรการรักษาเสถียรภาพจากภาครัฐ ขณะที่ในวันที่ 8 เม.ย. FTSE จะมีกำหนดการประกาศ Interim review ที่แจ้งถึง Phase ในการเข้าร่วมดัชนี FTSE Emerging market คาดว่าจะเป็นแรงหนุนเชิง Sentiment ในการลงทุนระยะถัดไป บลจ. พรินซิเพิลมีมุมมอง Slightly Overweight กับตลาดหุ้นเวียดนาม จากที่ราคาปรับตัวลงมาทำให้ Valuation มีความน่าสนใจมากขึ้น นักลงทุนระยะยาวสามารถทยอยลงทุนได้จากปัจจัยที่กล่าวข้างต้น

กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs: กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs โลกปรับลดลง -7.49% จากราคาพลังงานที่สูงขึ้นกดดันเงินเฟ้อทั่วโลก ส่งผลให้ธนาคารกลางหลัก ๆ ทั่วโลก ที่มีแนวโน้มใช้นโยบายการเงินที่ตึงตัวมากขึ้น ผลที่ตามมาคืออัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) จะปรับตัวขึ้นกดดันต่อต้นทุนทางการเงินและการลงทุนใน REITs อย่างไรก็ตามหากสถานการณ์ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ผ่อนคลายขึ้น REITs มีแนวโน้มฟื้นตัว บลจ.พรินซิเพิลมีมุมมอง Neutral ต่อกองทุนอสังหาริมทรัพย์

ทองคำ: ราคาทองคำปรับตัวลง -11.57% จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งเป็นผลจากความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ ทำให้ทองคำที่เป็นสินทรัพย์ไม่มีผลตอบแทนในตัวเองมีความน่าสนใจลดลง บลจ.พรินซิเพิล คงมุมมองเป็นกลางกับทองคำ



มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

	UW	Slightly UW	Neutral	Slightly OW	OW
เงินสด	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
ตราสารหนี้	<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"/>
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 type="radio"/> →	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>
• อินเดีย	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
• เวียดนาม	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>
กองทุนอสังหาริมทรัพย์	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
ทองคำ	<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)

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

ผู้จัดทำ

- ศุภจักร เอิบประสาสุข – Head of Investment Strategy
- ธเนศ เลิศเพชรพันธ์ – Senior Investment Strategist
- มินตรา จันทวิชชประภา – Senior Investment Strategist
- กรกมล กิตติพัฒนานนท์ – Investment Strategist
- นันทกมล นุญมี, CISA - Investment Strategist