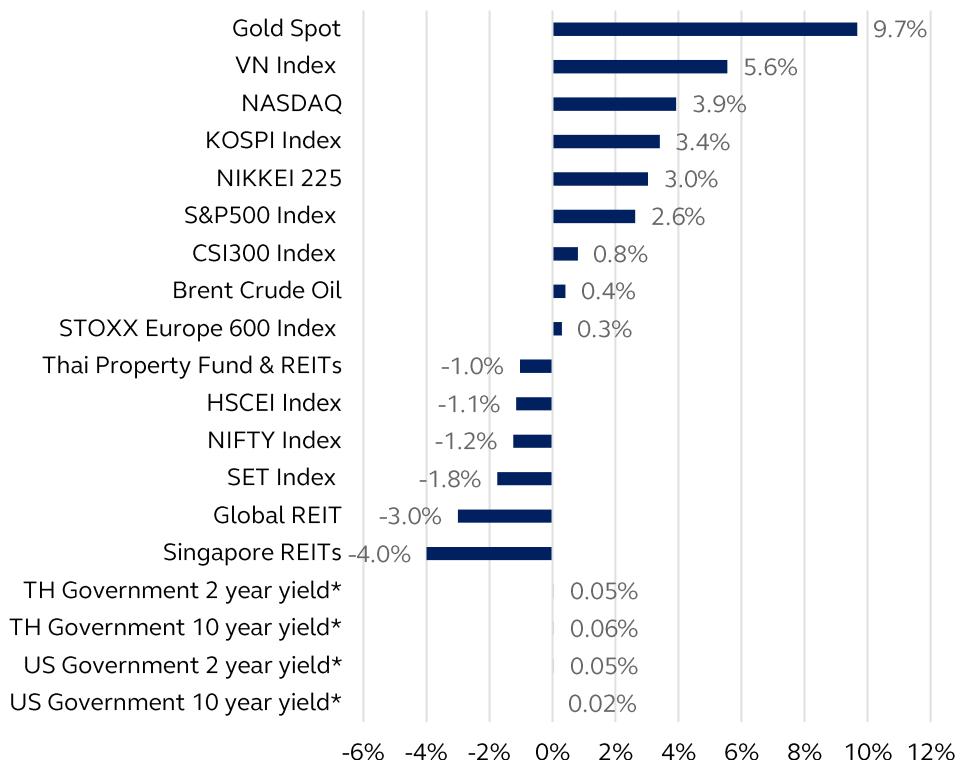
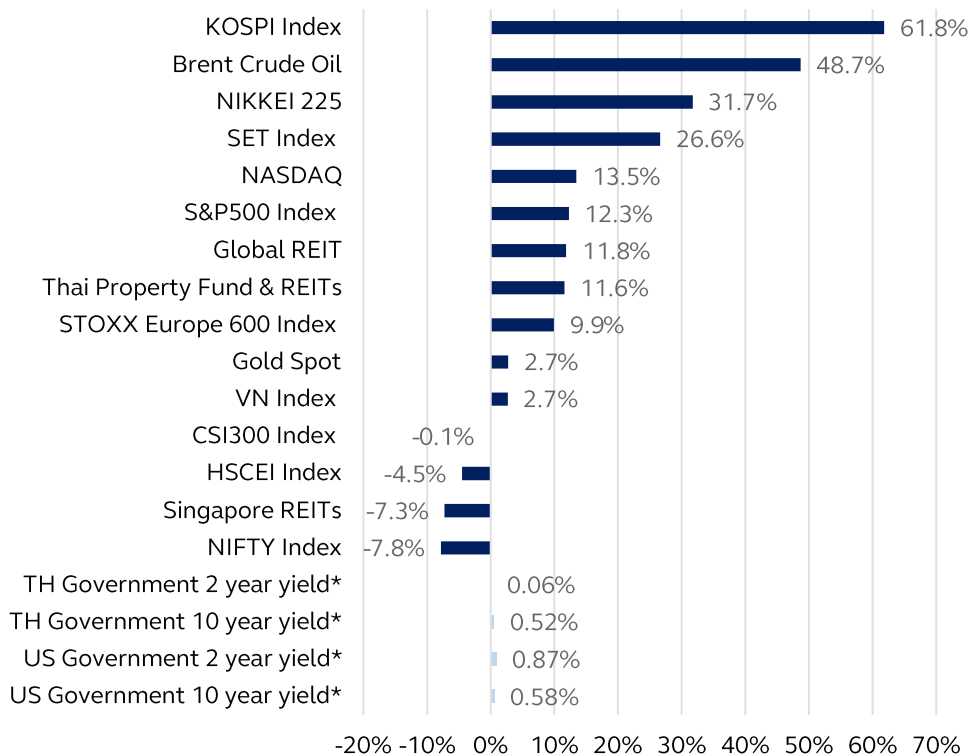


ภาพรวมการลงทุน

ผลตอบแทนเดือน ส.ค.



ผลตอบแทน YTD (ม.ค. - ส.ค.)



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

ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นได้ในเดือน ส.ค. โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ AI หลังผลประกอบการและแนวโน้มการลงทุนด้าน AI ยังแข็งแกร่ง ขณะที่ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลง ช่วยลดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและหนุนบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตาม ตลาดยังมีความผันผวนจากทิศทางนโยบายการเงินที่ไม่แน่นอน โดยธนาคารกลางหลักมีแนวโน้มใช้นโยบายการเงินที่ตึงตัวมากขึ้น และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังไม่คลี่คลาย โดยบลจ. พรินซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) ต่อสินทรัพย์ลงทุนโดยรวม และมีมุมมอง Positive ต่อหุ้นโลก ขณะที่ปรับมุมมองหุ้นไทยและกองทุนอสังหาริมทรัพย์สู่ Neutral

ตราสารหนี้: อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปีและ 10 ปี ปรับตัวขึ้นในเดือน ส.ค. โดยเฉพาะหลังการประชุม Jackson Hole ซึ่งประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณเชิง Hawkish และย้ำว่าเงินเฟ้อยังไม่ชะลอลงเพียงพอ ทำให้ตลาดกลับมาให้น้ำหนักกับโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลง สะท้อนทิศทางนโยบายการเงินภายในประเทศที่ยังผ่อนคลายกว่า โดย บลจ. พรินซิเพิล คงมุมมอง Neutral ต่อตลาดตราสารหนี้โดยรวม

ตลาดหุ้นหลักทั่วโลก: บลจ. พรินซิเพิล มีมุมมอง Positive ต่อตลาดหุ้นหลักทั่วโลก โดยได้รับแรงสนับสนุนจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนและการลงทุนด้าน AI ที่เติบโตต่อเนื่อง โดยดัชนี S&P 500 และ NASDAQ ปรับตัวขึ้น 2.6% และ 3.9% ตามลำดับ จากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ AI รวมถึงเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังมีแนวโน้มขยายตัวแข็งแกร่ง ขณะที่ Valuation ยังอยู่ในระดับสมเหตุสมผล

ตลาดหุ้นยุโรป: ดัชนี STOXX 600 ปรับตัวขึ้น 0.3% โดยได้รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันที่ลดลง ซึ่งช่วยบรรเทาความกังวลด้านต้นทุนพลังงานของยุโรปในฐานะผู้นำเข้าพลังงานสุทธิ รวมถึงการกระจายเงินลงทุนไปยังหุ้นกลุ่ม Defensive กลุ่มการเงิน และหุ้นที่มี Valuation น่าสนใจกว่า อย่างไรก็ตาม ตลาดยังเผชิญแรงกดดันจากเงินเฟ้อและแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรป

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น: ดัชนี Nikkei 225 ปรับตัวขึ้น 3.0% โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี Semiconductor และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทาน AI รวมถึงการปฏิรูปบริษัทจดทะเบียนและการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้เงินทุนที่ยังช่วยดึงดูดเงินลงทุนจากต่างชาติ อย่างไรก็ตาม ตลาดยังมีความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าเงินเยนและ Bond Yield ที่อยู่ในระดับสูง

ตลาดหุ้นอินเดีย: ดัชนี Nifty 50 ปรับตัวลง 1.2% จากความกังวลด้านเงินเฟ้อและความผันผวนของราคาพลังงาน แม้ปัจจัยพื้นฐานและแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจระยะยาวยังแข็งแกร่ง นอกจากนี้ ตลาดหุ้นอินเดียมีสัดส่วนบริษัทที่ได้รับประโยชน์โดยตรงจาก AI และ Semiconductor ค่อนข้างจำกัด ทำให้ได้รับแรงสนับสนุนจากกระแสเทคโนโลยีน้อยกว่าหลายประเทศในภูมิภาค บลจ. พรินซิเพิล จึงคงมุมมอง Neutral ต่อหุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้นไทย: ดัชนี SET ปรับตัวลง 1.8% ในเดือน ส.ค. จากแรงขายทำกำไรและความกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังไม่ทั่วถึง หลัง GDP ไตรมาส 2/2569 ขยายตัว 1.9% จากปีก่อน ชะลอลงจาก 2.8% ในไตรมาสแรก ขณะที่ตลาดขาดปัจจัยบวกใหม่ และยังเผชิญความท้าทายจากราคาพลังงาน ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ รวมถึงการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวที่ช้ากว่าคาด บลจ. พรินซิเพิล จึงปรับมุมมองตลาดหุ้นไทยสู่ Neutral

ตลาดหุ้นเวียดนาม: ตลาดหุ้นเวียดนาม ดัชนี VN Index ปรับตัวขึ้น 5.6% ในเดือน ส.ค. จากการฟื้นตัวหลังตลาดปรับฐานในเดือนก่อน ขณะที่เศรษฐกิจยังมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่งในช่วงครึ่งปีหลังและการเข้าร่วมคำนวณในดัชนี FTSE Emerging market ที่กำลังจะเริ่มต้นในเดือน ก.ย. นี้ ช่วยหนุนความคาดหวังต่อกระแสเงินทุนต่างชาติในระยะถัดไป โดยนักลงทุนสามารถทยอยสะสมสำหรับมุมมองระยะกลาง-ยาวได้ อย่างไรก็ตาม สภาพคล่องในระบบที่ยังตึงตัวอาจกดดัน Sentiment ในระยะสั้น บลจ. พรินซิเพิล จึงมีมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นเวียดนาม

กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs: กองทุนอสังหาริมทรัพย์และ REITs ไทย และสิงคโปร์ ปรับตัวลงจากความกังวลว่าอัตราดอกเบี้ยอาจอยู่ในระดับสูงนานขึ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น ซึ่งกดดันต้นทุนทางการเงินของ REITs บลจ. พรินซิเพิล ปรับมุมมองกองทุนอสังหาริมทรัพย์สู่ Neutral

ทองคำ: ราคาทองคำปรับตัวขึ้น 9.7% ได้แรงหนุนจากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ และการซื้อทองคำอย่างต่อเนื่องของธนาคารกลางทั่วโลก อย่างไรก็ตามท่าทีเชิง Hawkish ของธนาคารกลางสหรัฐฯ และ Bond Yield ที่อยู่ในระดับสูงยังคงกดดันราคาทองคำ บลจ. พรินซิเพิลคงมุมมอง Negative ต่อทองคำ

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

	Negative	Neutral	Positive
เงินสด			
ตราสารหนี้			
• ทั่วโลก			
• ไทย			
ตราสารทุน			
• ทั่วโลก		 →	
• ไทย		 ←	
• อินเดีย			
• เวียดนาม			
กองทุนอสังหาฯ		 ←	
ทองคำ			

มุมมองการลงทุนสะท้อนระยะเวลาการลงทุน 1 เดือน



แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงมุมมองจากเดือนก่อน (สีฟ้าอ่อน) มาถึงปัจจุบัน (สีน้ำเงิน)

คำอธิบายประกอบตารางมุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

- Negative หมายถึง มีมุมมองเชิงลบต่อสินทรัพย์
- Neutral หมายถึง มีมุมมองเป็นกลางต่อสินทรัพย์
- Positive หมายถึง มีมุมมองเชิงบวกต่อสินทรัพย์

คำเตือน : Principal Asset Allocation Plan เป็นบริการการแนะนำการจัดพอร์ตการลงทุนแบบการกระจายการลงทุนไปในสินทรัพย์ต่าง ๆ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของผู้ลงทุน โดยเป็นการพิจารณาและประเมินภาวะการลงทุน เพื่อการสร้างและปรับพอร์ตอย่างสมดุล และอาจจะพิจารณาและนำเสนอการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนหรือปรับพอร์ตลงทุนเป็นรายเดือน เพื่อให้มั่นใจได้ว่าพอร์ตการลงทุนมีการกระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับภาวะการลงทุน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของราคาที่เปลี่ยนไปตามภาวะตลาดส่งผลให้สัดส่วนของแต่ละสินทรัพย์ที่ลงทุนมีการปรับเปลี่ยนไปจากสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม อาจทำให้พอร์ตการลงทุนมีความเสี่ยงสูงหรือต่ำไปกว่าที่ควรจะเป็น เพื่อให้สัดส่วนการลงทุนเข้าสู่สัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม Principal Asset Allocation Plan เป็นเพียงคำแนะนำของ บริษัทจัดการ ผู้ลงทุนอาจ ไม่ได้รับผลตอบแทนตามคาดหวัง ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจการจัดการลงทุน (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 บุษมี, CISA - Investment Strategist