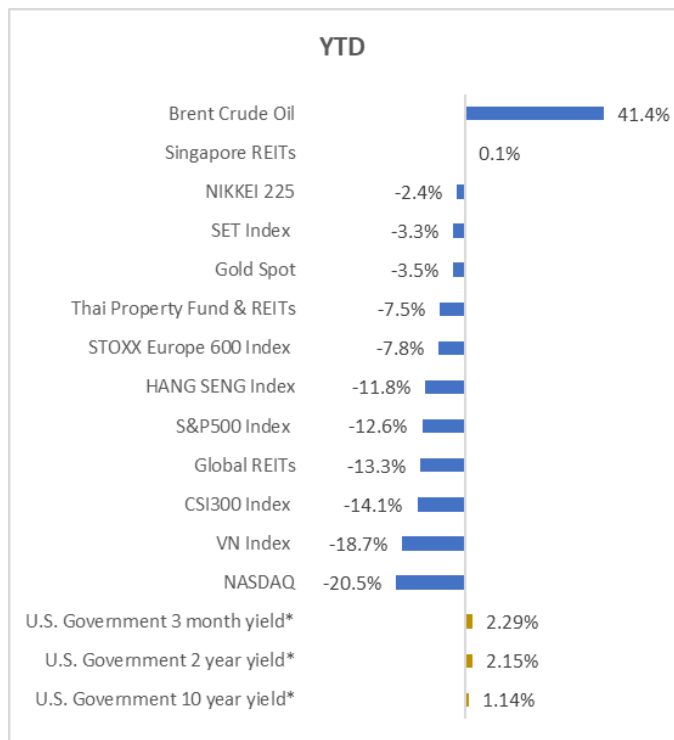


## ตารางสรุปการเปลี่ยนแปลงของดัชนีหลัก



หมายเหตุ \*: เป็นการแสดงการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทน

Source: Bloomberg as of 31 ก.ค. 2565

## ภาพรวมการลงทุนในเดือนกรกฎาคม 2565



### ภาพรวมตลาดหุ้นปรับตัวดีขึ้นโดยเฉพาะทางฝั่งสหรัฐฯ และยุโรป ด้วยเหตุ

- ตลาดเริ่มมองว่ามีโอกาสเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยเร็วขึ้นกว่าเดิม และเงินเฟ้อมีสัญญาณชะลอตัว ทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจพิจารณาไม่ต้องขึ้นดอกเบี้ยมากอย่างที่เคียดคาดไว้ (การขึ้นดอกเบี้ยจะส่งผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ยของเศรษฐกิจ) และต้องกลับมากระตุ้นเศรษฐกิจอีกครั้งหลัง จากที่เงินเฟ้อปรับตัวลดลง
- การขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางของฝั่งสหรัฐฯ และยุโรปออกมาในระดับตามที่ตลาดคาด
- ปัจจัยบวกด้านการประกาศงบการเงินสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2565 ที่ออกมาดีกว่าตลาดคาดการณ์
- ราคาน้ำมันดิบและราคาดัชนีอาหารโลกที่ผลักดันเงินเฟ้อปรับลดลงในเดือนนี้ เนื่องจากการคลายมาตรการคว่ำบาตรการส่งออกสินค้าอาหารและเกษตรที่มีต่อรัสเซีย และคาดการณ์ความต้องการน้ำมันลดลงจากเศรษฐกิจชะลอตัว

ขณะที่ทางฝั่งตลาดหุ้นไทยและเวียดนามได้รับแรงกดดันจาก Dollar Index ที่ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงต้นเดือน แต่ในช่วงปลายเดือนทั้งสองตลาดกลับมีทิศทางดีขึ้นและปิดบวกได้เล็กน้อย สอดคล้องตามภาพตลาดสหรัฐฯ

สำหรับตลาดหุ้นจีนมีการปรับตัวลดลงจากความกังวลเกี่ยวกับภาคอสังหาริมทรัพย์และจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่เริ่มกลับมาปรับตัวเพิ่ม ขึ้นภายหลังการคลาย Lockdown

**ตลาดหุ้นสหรัฐฯ :** ดัชนี S&P500 Index ปรับเพิ่มขึ้น 9.22% ในเดือนก.ค. 2565 นำโดยหุ้นกลุ่ม Growth ที่ปรับตัวลดลงมามากในช่วงต้นปี แต่หากนับจากต้นปี ดัชนียังคงปรับลดลง 12.59% โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับ 0.75% ครั้งที่ 2 ตามที่ ตลาดคาดการณ์ อย่างไรก็ตาม GDP ไตรมาส 2 ปี 2565 ของสหรัฐฯ ปรับลดลง 0.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นการ หดตัวครั้งที่ 2 ติดต่อกันและถือว่าการเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย เชิงเทคนิค (Technical Recession) แล้ว อย่างไรก็ตาม Janet Yellen

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง กล่าวว่าตัวเลขการจ้างงานยังคงแข็งแกร่ง ประกอบกับปัจจัยหลายอย่าง ยังคงไม่น่ากังวล ดังนั้นภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันอาจจะไม่ได้ตกตอยก็ได้ เพราะมีความซับซ้อนมากกว่าจะมองเพียง GDP เพียงอย่างเดียว

สำหรับในเรื่องของอัตราเงินเฟ้อ เงินเฟ้อสหรัฐ (CPI) เดือน มิ.ย. 2565 ยังคงเร่งตัวเพิ่มขึ้นที่ 9.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน และราคาอาหาร

**ตลาดหุ้นยุโรป :** ดัชนี STOXX Europe 600 Index เพิ่มขึ้น 7.76% ในเดือน ก.ค. 2565 แต่ยังคงลดลง 7.78% ตั้งแต่ต้นปี โดยธนาคารกลาง ยุโรป (ECB) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ 0.5% ซึ่งเป็นการปรับขึ้นครั้งแรก ตั้งแต่ปี 2554 เพื่อควบคุมเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ECB ได้ออกโปรแกรมซื้อพันธบัตร (TPI) ชุดใหม่เพื่อลดภาระต้นทุนให้กลุ่มประเทศที่อ่อนแอ และมีภาระหนี้สินสูง เช่น อิตาลี เพื่อให้ผลกระทบเชิงลบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจที่เกิดจากการขึ้นดอกเบี้ยไม่รุนแรงจนเกินไป ซึ่งยังต้องรอดูความชัดเจนในเงื่อนไขการช่วยเหลือต่อไป ขณะที่ยุโรปประสบปัญหาการพลังงานปรับตัวสูงขึ้นกว่า 8 เท่าเทียบกับก่อนหน้านี้ที่จะเกิดสงครามรัสเซีย-ยูเครน และรัสเซียส่งออกก๊าซธรรมชาติสู่ยุโรปเพียง 20% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาก่อนหน้า ทำให้ยุโรปอาจประสบปัญหาขาดแคลนพลังงานโดยเฉพาะในช่วงหน้าหนาวที่กำลังใกล้เข้ามา ทำให้ยุโรปมีความเสี่ยงในการเกิดสภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้เร็วกว่าภูมิภาคอื่นๆ

**ตลาดหุ้นจีน :** ดัชนี CSI300 Index ปรับตัวลดลง 6.33% ในเดือน ก.ค. 2565 โดยตลาดหุ้นจีนถูกแรงกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับภาคอสังหาริมทรัพย์จากผู้ซื้อบ้านหยุดการชำระเงินจำนองในโครงการที่มีการหยุดชะงักเป็นการชั่วคราว ซึ่งรัฐบาลจีนได้ออกมาตรการมาช่วยเหลือ ผู้รับเหมารายหนึ่งส่วน ประกอบกับจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 ที่ปรับ ตัวเพิ่มขึ้น ทางด้านตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญเช่น GDP ไตรมาส 2 ปี 2565 ของจีนออกมาหดตัว 0.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งน้อยกว่าที่ตลาดคาดหวัง -1.0 แต่เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าจะหดตัวถึง 2.6% มากกว่าที่ ตลาดคาดหวังที่ติดลบ 1.5% อย่างไรก็ตาม ยอดส่งออก ในเดือน มิ.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 17.9% มากกว่าที่ตลาดคาดหวัง 12% ส่วน ดัชนีราคาผู้บริโภคเดือน มิ.ย. 2565 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 2.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จาก 2.1% ในเดือนก่อนหน้าแต่ยังคงอยู่ ต่ำกว่าระดับเป้าหมายที่ PBoC ให้เอาไว้ที่ 3%

**ตลาดหุ้นไทย :** ดัชนี SET Index ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.53% ในเดือน ก.ค. 2565 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากนักลงทุนต่างชาติที่กลับมาซื้อสุทธิที่ 4.7 พันล้านบาท หลังทิศทาง Dollar Index หรือสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐปรับตัวลงตามกรณีเฟดขึ้นดอกเบี้ยตามคาด ซึ่งลดความเสี่ยงด้านการขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนของนักลงทุนต่างชาติ (ค่าเงินบาทและระดับอ่อนค่าสุดในรอบประมาณ 16 ปี) รวมทั้งได้อิทธิพลเชิงบวกจากตลาดฝั่งสหรัฐที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นด้วย อย่างไรก็ตาม ดัชนี SET Index ยังคงลดลง 3.32% ตั้งแต่ต้นปี

**ตลาดหุ้นเวียดนาม :** ดัชนี VN Index ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.13% ในเดือน ก.ค. 2565 และลดลง 18.72% ตั้งแต่ต้นปีโดยนักลงทุนรายย่อยมีท่าทีรอดูปัจจัยลบจากภาพรวมต่างประเทศส่งผลสภาพคล่องในตลาดยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าเกือบครึ่งเทียบกับ ค่าเฉลี่ย ย้อนหลัง 1 ปี แม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจในประเทศยังคงแข็งแกร่ง เช่น GDP ไตรมาส 2 ปี 2565 เติบโตสูงถึง 7.72% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่นักลงทุน ต่างชาติมีสถานะซื้อสุทธิ 4 เดือนติดต่อกัน

**ตราสารหนี้** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี ณ สิ้นเดือน ก.ค. 2565 ปรับลง มาอยู่ที่ประมาณ 2.65% หลังเฟดขึ้นดอกเบี้ยในระดับตามตลาดคาดหวัง และความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐ ที่อาจส่งผลให้เฟดไม่ทำการขึ้นดอกเบี้ยในอัตราเร่งตัว อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของไทย 10 ปี ปรับตัวลงเล็กน้อย มาอยู่ที่ประมาณ 2.55%

## ตราสารทางเลือก

**REITs :** Global REITs ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8.4% จาก Dividend Spread หรือส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี ที่กว้างขึ้น ซึ่งทำให้ Global REITs มีความน่าสนใจเพิ่มขึ้นในสายตาของนักลงทุน ขณะที่ Singapore REITs ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.06% พื้นตัวจากงบการเงินที่ออกมาค่อนข้างดี ส่วน Thai REITs ติดลบ 1.33% จากจำนวนผู้ติดเชื้อและผู้เสียชีวิตโควิด-19 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

**ทองคำ :** ราคาทองคำ spot ปรับตัวลง 2.3% ในเดือน ก.ค. 2565 จากการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์ตามความคาดหวังที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) มีแนวโน้มเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อลดอัตราเงินเฟ้อ



## มุมมองการลงทุนเดือนสิงหาคม 2565

คาดว่าปัจจัยที่จะมีผลต่อภาพรวมตลาดหุ้น ได้แก่ ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนสำหรับไตรมาส 3 ปี 2565 เนื่องจากนักลงทุนเฝ้าติดตามผลกระทบและทิศทางธุรกิจจากปัจจัยภาวะเงินเฟ้อสูง ทำให้อัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ และโอกาสเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย รวมทั้งตัวเลขเศรษฐกิจของประเทศต่างๆ (โดยเฉพาะ GDP ไตรมาส 2 ปี 2565 และ อัตราเงินเฟ้อ) โดยมองว่าปัจจัยทางฝั่งสหรัฐฯ จะมีอิทธิพลหลักต่อภาพรวมตลาดหุ้นทั่วโลก ขณะที่ภาพรวมตลาดตราสารหนี้ คาดว่า จะมีความผันผวนน้อยลงและปรับตัวอยู่ในกรอบมากขึ้น ขณะที่ Singapore/Thai REITs คาดว่า จะยังคงมีทิศทางดีขึ้นตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลงและผลประกอบการไตรมาสสองที่คาดว่าจะออกมาดี ส่วนทองคำ คาดว่า จะปรับตัวดีขึ้นสวนทาง Dollar Index แนะนำติดตามรายงานการประชุม FED minutes ของการประชุมวันที่ 26-27 ก.ค. 2565 ในวันที่ 17 ส.ค. 2565 (ตามเวลาสหรัฐฯ)



## กลยุทธ์การลงทุน

บลจ.พรินซิเพิล ยังคงมีมุมมองการลงทุนแบบระมัดระวัง สำหรับไตรมาส 3 ปี 2565 เนื่องจากปัจจัยมหภาคยังคงกดดันภาพรวมตลาดอย่างต่อเนื่อง ทั้งในส่วนของอัตราเงินเฟ้อระดับสูง และการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลก ซึ่งตลาดยังมีความอ่อนไหวและผันผวนต่อได้

### กลยุทธ์การลงทุน

- 1) มุ่งเน้นการลงทุนในสินทรัพย์ที่เป็น Quality Growth หรือสินทรัพย์ที่มีการเติบโตในระดับปานกลางแต่มีความมั่นคงของธุรกิจและรายได้เพื่อรองรับความเสี่ยงหรือความผันผวนจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ
- 2) เลือกลงทุนในสินทรัพย์ประเภทที่มีความผันผวนต่ำ บริษัทขนาดใหญ่หรือมีขนาดมูลค่าตลาดสูง
- 3) Asset allocation สร้างพอร์ตการลงทุนที่เหมาะสม โดยกระจายการลงทุนไปในหลากหลายสินทรัพย์และหลากหลายประเทศ เพื่อสร้างพอร์ตการลงทุนที่ช่วยควบคุมความเสี่ยงและรับผลตอบแทนที่เหมาะสม



## กองทุนแนะนำ

กองทุนแรกที่เราแนะนำ คือ กองทุนเปิดพรินซิเพิล เอเชีย แปซิฟิก ไดนามิก อินคัม อีควิตี้ (PRINCIPAL APDI) ซึ่งลงทุนผ่าน Master Fund ชื่อ Principal Asia Pacific Dynamic Income Fund โดยลงทุนในหุ้นทั่วโลกภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก (ไม่รวมญี่ปุ่น) ที่มีคุณภาพ และศักยภาพในการเติบโตตามการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและพฤติกรรมของผู้บริโภค และมุ่งเน้นคัดสรรเลือกบริษัทที่มีทิศทางการเติบโตตาม Megatrend ของโลก เช่น Green Policies, E-commerce, Cloud computing และ Internet of things กองทุนมีสไตล์การบริหารแบบ Dynamic สามารถปรับเปลี่ยนการลงทุนไปยังอุตสาหกรรม หรือประเทศที่สนใจได้ตลอดเวลา นอกจากนั้น ล่าสุดมีน้ำหนักในหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่และจีนในฮ่องกงรวมกันประมาณ 30%

กองทุนที่สอง คือ กองทุนเปิดพรินซิเพิล ไชน่า อีควิตี้ (PRINCIPAL CHEQ) มีนโยบายลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศจีนหรือบริษัทที่มีการดำเนินธุรกิจในประเทศจีน ที่มีการเติบโตในระยะยาว และสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงทางโครงสร้างเศรษฐกิจของจีน สำหรับในระยะสั้น การกลับมาเปิดประเทศและจับจ่ายใช้สอยของประชากรในเมืองใหญ่ๆ ในจีนจะส่งผลบวกโดยตรงต่อกองทุน โดยหมวดอุตสาหกรรมที่กองทุนลงทุนจะมีน้ำหนักส่วนใหญ่ทั้งในกลุ่ม Financial Services, Communication Services และ Consumer Defensive

กองทุนที่สาม คือ กองทุนเปิดพรินซิเพิล ไชน่า เทคโนโลยี (PRINCIPAL CHTECH) จะเน้นลงทุนบริษัทที่มีการดำเนินธุรกิจในประเทศจีนที่ทำธุรกิจเกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี (เป็นหนึ่งในแผนยุทธศาสตร์ชาติ ฉบับที่ 14) ซึ่งกองทุนเห็นโอกาสการเติบโตของการลงทุนล้อตามไปกับนโยบายของจีนที่มุ่งเน้นการพึ่งพาต่างชาติน้อยลง ผ่านการพัฒนาเทคโนโลยีของตนเอง และตั้งเป้าเป็นผู้นำโลกด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีในอนาคต โดยกองทุนจะแบ่งน้ำหนักการลงทุนในสัดส่วน 70:30 ในธีม Soft Tech (eCommerce, Cloud, Internet) : Hard Tech (New-generation information technology, Biomedicine, New energy) ขณะที่การผ่อนคลาย มาตรการควบคุมด้านกฎระเบียบที่ชัดเจนจะเป็นปัจจัยบวกในระยะสั้น

หมายเหตุ: กองทุนที่แนะนำทั้งสามมี regional/country concentration risk ค่อนข้างสูง จึงแนะนำให้มีการจำกัดน้ำหนักการลงทุน และมีการกระจายการลงทุนในพอร์ตลงทุนอย่างเพียงพอ

## Investment Strategy Team

คุณอะนะ แพร์พิพัฒน์มงคล – Head of Investment Strategy

คุณธิดารัตน์ เจริญวุฒิ – Investment Strategist

คุณธนศ เลิศเพชรพันธ์ – Investment Strategist

คุณมินตรา จันทวิชชประภา – Investment Strategist

## คำเตือน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และ ความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุน PRINCIPAL APDI กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในฮ่องกง ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / กองทุน PRINCIPAL CHEQ และ PRINCIPAL CHTECH กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศจีน ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / กองทุนมีนโยบายลงทุน ในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินทุนเริ่มแรกได้/บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกัน ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลย พินิจของผู้จัดการกองทุน/ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่ง ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

