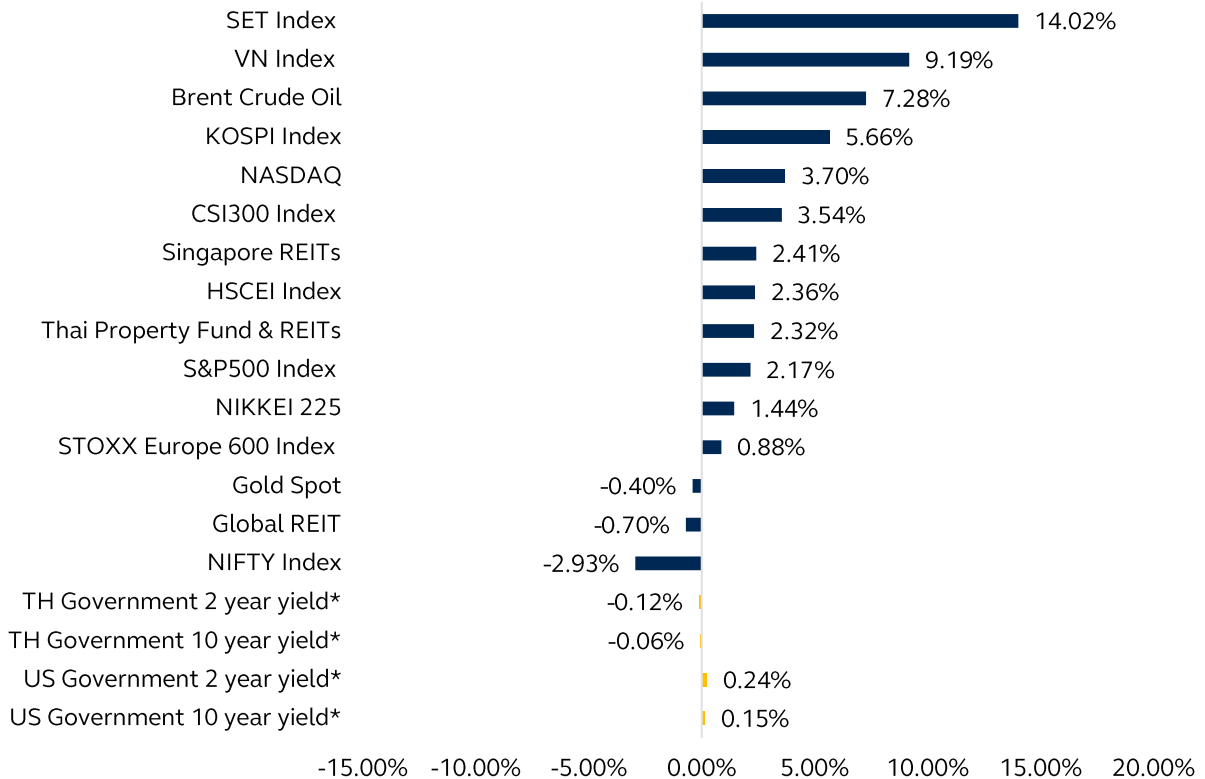
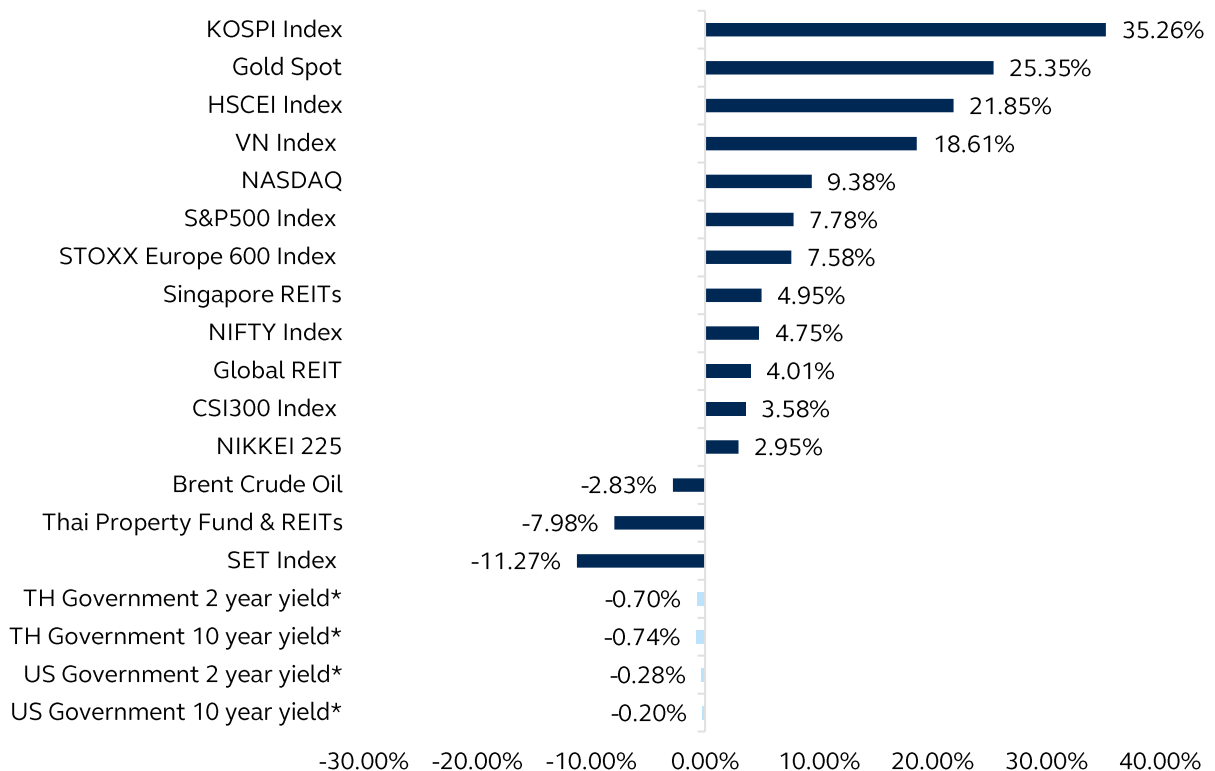


ภาพรวมการลงทุน

ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง



ผลตอบแทน YTD



*เป็นการแสดงการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ไม่ใช่ผลตอบแทน
ที่มา : Bloomberg ข้อมูล ณ วันที่ 31 ก.ค. 2568

ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่สามารถปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่องในเดือน ก.ค. หลังจากนโยบายการคลังสหรัฐฯ กับประเทศต่าง ๆ มีความชัดเจนมากขึ้น และการประกาศผลกำไรของสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งได้ช่วยหนุนภาวะการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก อีกทั้งธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้คงอัตราดอกเบี้ยตามคาด พร้อมส่งสัญญาณรอประเมินตัวเลขเงินเฟ้อเพิ่มเติม อย่างไรก็ตามมูลค่าของตลาดหุ้นที่ค่อนข้างแพงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยีของสหรัฐฯ อาจจะทำให้เกิดการปรับฐานจากแรงขายทำกำไรได้บ้าง ดังนั้นเราจึงมีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) ต่อตราสารทุนโดยรวม และมีมุมมองค่อนข้างบวก (Slightly Overweight) ต่อหุ้นโลก เนื่องจากการกระจายความเสี่ยงการลงทุนไปประเทศต่าง ๆ ทั่วโลกยังคงมีความสำคัญต่อการรับมือความไม่แน่นอน

ตราสารหนี้: อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) สหรัฐฯ อายุ 2 ปี และ 10 ปีปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ได้รับปัจจัยจากผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ที่ยังคงมีท่าทีไม่รีบลดดอกเบี้ย เนื่องจากอยากเห็นภาพที่ชัดเจนของผลกระทบนโยบายการคลังต่อเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตามมีคณะกรรมการ 2 ท่านที่โหวตสนับสนุนการลดดอกเบี้ย แตกต่างจากเสียงส่วนใหญ่ โดยตลาดยังมองว่าดอกเบี้ยสหรัฐฯ จะสามารถปรับลดลงได้ 1 – 2 ครั้งในปี บลจ.พรินซิเพิลยังคงมีมุมมอง เป็นกลาง (Neutral) ต่อการลงทุนในตลาดตราสารหนี้

ตลาดหุ้นหลักทั่วโลก: บลจ. พรินซิเพิล มีมุมมองค่อนข้างบวก (Slightly Overweight) กับการลงทุนในตลาดหุ้นหลักทั่วโลก ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับเพิ่มขึ้น โดยดัชนี S&P500 +2.17% NASDAQ +3.70% หลังสหรัฐฯ มีท่าทีผ่อนคลายมากขึ้นในแง่ของนโยบายการค้า

ตลาดหุ้นยุโรป ดัชนี STOXX 600 ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.88% หลังนักลงทุนคลายความกังวลจากสหภาพยุโรปสามารถบรรลุข้อตกลงการค้าครั้งสำคัญกับสหรัฐฯ ด้านธนาคารกลางยุโรป (ECB) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาด ครั้งแรกในรอบปีกว่า อย่างไรก็ตามตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวม เช่น ความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังไม่ได้ส่งสัญญาณฟื้นตัวชัดเจน

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น NIKKEI225 ปรับเพิ่มขึ้น 1.44% โดยหุ้นกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์และเครื่องจักรปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่น จากการบรรลุข้อตกลงทางการค้าระหว่างญี่ปุ่นกับสหรัฐฯ ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงขาลงต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่น โดยญี่ปุ่นต้องเสียภาษีนำเข้าอัตรา 15% และลงทุนในสหรัฐฯเพิ่มเติม

ตลาดหุ้นอินเดีย: ตลาดหุ้นอินเดียปรับลดลง 2.93% ปัจจัยกดดันคือการถูกเรียกเก็บภาษีจากสหรัฐฯ 25% รวมถึงแรงขายของนักลงทุนต่างชาติ อย่างไรก็ตามมูลค่าหุ้นอินเดียยังอยู่แถวค่าเฉลี่ยย้อนหลังซึ่งยังไม่แพง และตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมยังแข็งแกร่ง เช่น PMI ที่อยู่เหนือ 50 ทั้งภาคการผลิต และภาคบริการ บลจ.พรินซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) ต่อการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้นไทย: ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง 14% จากกระแสเปิดเงินลงทุนต่างชาติที่ไหลเข้าตลาดอย่างต่อเนื่อง และการบรรลุข้อตกลงกับสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามสถานการณ์ตึงเครียดชายแดนไทย-กัมพูชา ตัวเลขนักท่องเที่ยว พร้อมทั้งต้องติดตามรายงานผลกระทบจากการไตรมาส 2/68 บลจ.พรินซิเพิลยังมีมุมมอง Slightly Underweight ต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นเวียดนาม: ตลาดหุ้นเวียดนามปรับเพิ่มขึ้น 9.19% นักลงทุนต่างชาติเริ่มกลับมาซื้อสุทธิก็เป็นสัญญาณเชิงบวกที่แสดงถึงความเชื่อมั่นต่อศักยภาพของตลาดหุ้นเวียดนาม โดยการลงทุนในระยะสั้นจะมีความผันผวน เนื่องจากตลาดหุ้นอาจเผชิญแรงขายทำกำไรได้ หลังปรับขึ้นอย่างมีนัยจากบรรลุข้อตกลงกับสหรัฐฯ แต่ยังคงเชื่อว่าในระยะยาวเวียดนามมีแนวโน้มเติบโตดี

กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs: ราคากองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs ทั่วโลกติดลบเล็กน้อยที่ -0.70% หลังเจอโรม พาวเวลล์ ประธานเฟด ระบุในการประชุมล่าสุดว่ายังไม่รีบต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ย โดยยังรอความชัดเจนของผลกระทบจากมาตรการภาษีก่อนเราจึงยังมีมุมมองเป็นกลาง

ทองคำ: ราคาทองคำมีการเคลื่อนไหวผันผวน หลังมีสัญญาณว่าสถานการณ์ตึงเครียดด้านการค้าทั่วโลกเริ่มคลี่คลายลง และเฟดยังคงมีท่าทีเหมือนเดิมคือรอข้อมูลทางเศรษฐกิจเพิ่มเติม ประกอบการตัดสินใจลดดอกเบี้ยครั้งถัดไป

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

	UW	Slightly UW	Neutral	Slightly OW	OW
เงินสด					
ตราสารหนี้					
• ก้าวโลก					
• ไทย					
ตราสารทุน					
• ก้าวโลก					
• 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 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของราคาที่เปลี่ยนไปตามภาวะตลาดส่งผลให้สัดส่วนของแต่ละสินทรัพย์ที่ลงทุนมีการปรับเปลี่ยนไปจากสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม อาจทำให้พอร์ตการลงทุนมีความเสี่ยงสูงหรือต่ำไปกว่าที่ควรจะเป็น เพื่อให้สัดส่วนการลงทุนเข้าสู่สัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม Principal Asset Allocation Plan เป็นเพียงคำแนะนำของ บริษัทจัดการ ผู้ลงทุนอาจ ไม่ได้รับผลตอบแทนตามคาดหวัง ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจการจัดการจัดสรรการลงทุน (Basic Asset Allocation) ตามคำแนะนำของสำนักงาน ก.ล.ต. / ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ผู้จัดทำ

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