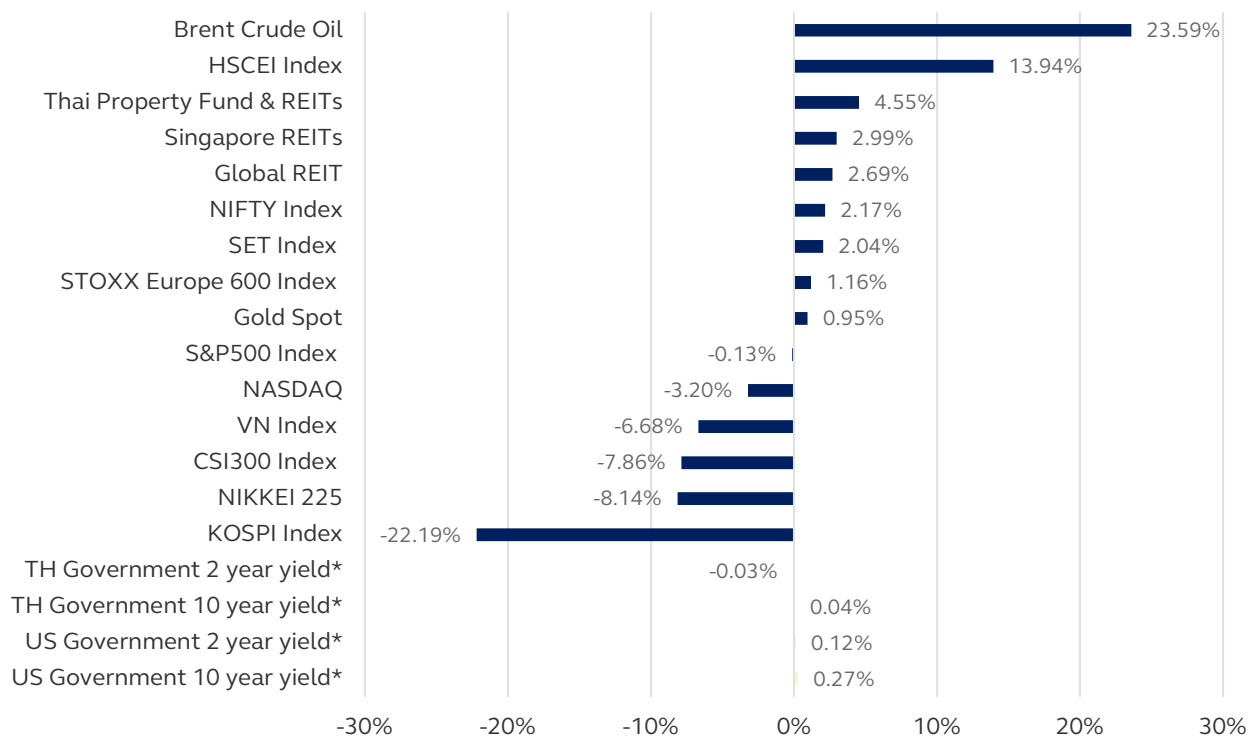
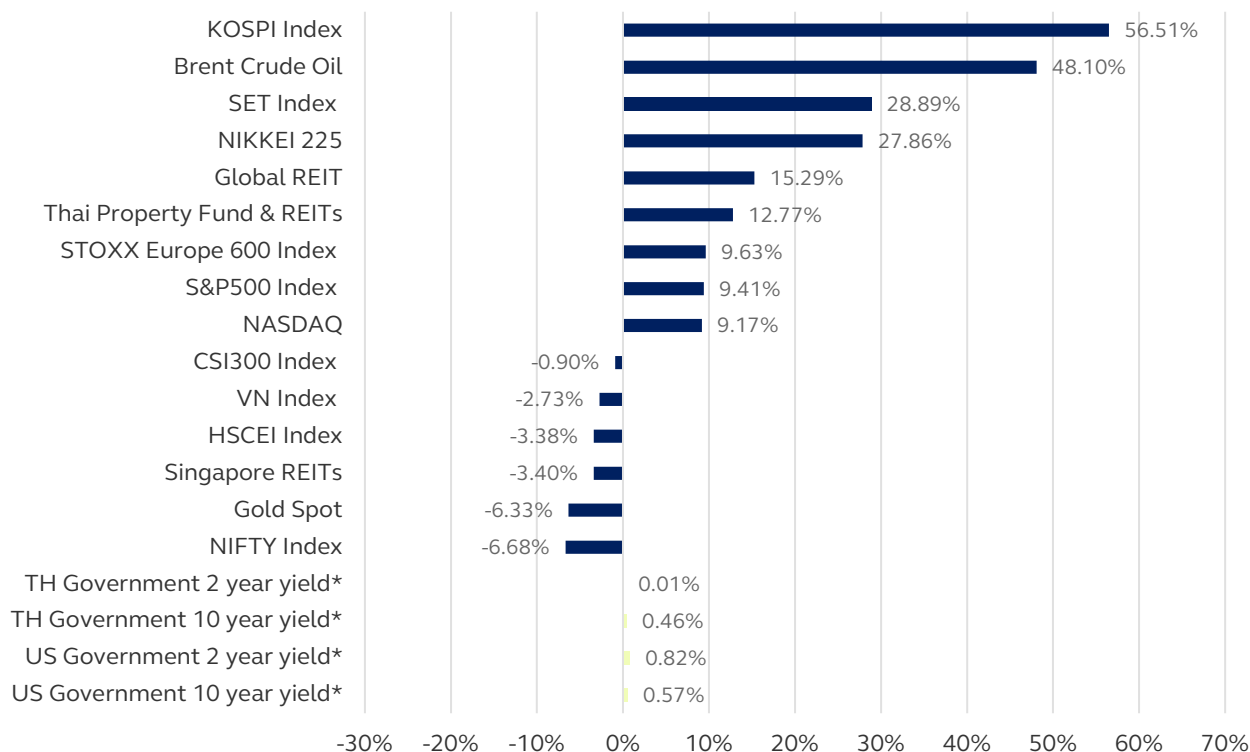


ภาพรวมการลงทุน

ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง



ผลตอบแทน YTD



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

ตลาดหุ้นทั่วโลกโดยรวมเคลื่อนไหวผันผวนในเดือน ก.ค. โดยตลาดมีการหมุนเงินลงทุนระหว่างสินทรัพย์อย่างชัดเจน หลังราคาน้ำมันโลกปรับตัวขึ้นแรง ส่งผลให้หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวโดดเด่น ขณะที่แรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี AI และ Semiconductor กดดันตลาดหุ้นหลายแห่ง โดยเฉพาะสหรัฐฯ ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ที่ปรับตัวขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้า นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นทั้งอายุ 2 ปีและ 10 ปี สะท้อนความกังวลของตลาดต่อเงินเฟ้อและภาวะดอกเบี้ยที่อาจอยู่ในระดับสูงเป็นเวลานาน โดยบลจ. พรินซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับสินทรัพย์ลงทุนโดยรวม และมีมุมมอง Positive ต่อหุ้นไทย และกองทุนอสังหาริมทรัพย์

ตราสารหนี้: อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปีและ 10 ปี ปรับตัวขึ้นในเดือน ก.ค. จากความกังวลด้านเงินเฟ้อและท่าที Hawkish ของธนาคารกลางสหรัฐฯ แม้เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในการประชุมล่าสุด แต่ตลาดยังคงคาดว่าอาจมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งภายในปีนี้ และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุสั้นปรับลดลงเล็กน้อย สะท้อนภาพตลาดที่ยังผันผวนตามมุมมองต่อทิศทางดอกเบี้ยโลก บลจ. พรินซิเพิล คงมุมมอง Neutral ต่อตลาดตราสารหนี้โดยรวม

ตลาดหุ้นหลักทั่วโลก: บลจ. พรินซิเพิล คงมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นหลักทั่วโลก แม้ว่าความผันผวนในระยะสั้นจะเพิ่มขึ้นจากแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ AI หลังปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่นในช่วงก่อนหน้า รวมถึงความกังวลด้าน Valuation ที่อยู่ในระดับสูง โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี NASDAQ ปรับตัวลดลงในเดือน ก.ค. ขณะที่ดัชนี S&P 500 ทรงตัวใกล้ระดับเดิม อย่างไรก็ตาม แนวโน้มผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนและการลงทุนด้านนวัตกรรมยังเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญในระยะยาว

ตลาดหุ้นยุโรป ดัชนี STOXX 600 ปรับตัวขึ้น 1.16% ได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 2 และการหมุนเงินลงทุนเข้าสู่ตลาดที่มีลักษณะ Defensive มากขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นยังเป็นความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อและต้นทุนของภาคธุรกิจในยุโรปที่เป็นผู้นำเข้าพลังงานสุทธิ รวมถึงแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับสูง

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ดัชนี Nikkei 225 ปรับตัวลง 8.14% จากแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่ม Semiconductor และหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI หลังปรับตัวขึ้นโดดเด่นในช่วงก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ตลาดยังได้รับแรงสนับสนุนจากการปฏิรูปบริษัทจดทะเบียน การเพิ่มประสิทธิภาพการใช้เงินทุน และบทบาทสำคัญของญี่ปุ่นในห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยีโลก

ตลาดหุ้นอินเดีย: ดัชนี Nifty 50 ปรับตัวขึ้น 2.17% ในเดือน ก.ค. สอดคล้องกับหลายตลาดในภูมิภาค โดยได้รับแรงหนุนจากการบริโภคภายในประเทศและฐานนักลงทุนในประเทศที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นยังเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อเงินเฟ้อ ดุลบัญชีเดินสะพัด และค่าเงินรูปี ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิต่อเนื่อง ส่งผลให้บลจ. พรินซิเพิล คงมุมมอง Neutral ต่อหุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้นไทย: ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้น 2.04% โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของความเชื่อมั่นภายในประเทศ ระดับมูลค่าหุ้นที่ยังน่าสนใจเมื่อเทียบกับอดีต รวมถึงความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นอาจเป็นแรงกดดันต่อต้นทุนภาคธุรกิจและกำลังซื้อในระยะถัดไป บลจ. พรินซิเพิล มีมุมมอง Positive ต่อตลาดหุ้นไทย โดยเน้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวภายในประเทศและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง

ตลาดหุ้นเวียดนาม: ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลง 6.68% ในเดือน ก.ค. จากแรงขายทำกำไร ความตึงตัวของสภาพคล่องในระบบ และความกังวลต่อกระแสเงินทุนระยะสั้น แม้ว่าปัจจัยพื้นฐานของประเทศยังแข็งแกร่งจากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่เติบโตต่อเนื่อง และแนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ยังขยายตัวได้ดี อย่างไรก็ตาม การขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติและความผันผวนของตลาดเกิดใหม่ยังเป็นปัจจัยกดดัน ทำให้บลจ. พรินซิเพิล มีมุมมอง Neutral ต่อหุ้นเวียดนามในระยะสั้น

กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs: กองทุนอสังหาริมทรัพย์และ REITs ไทย และสิงคโปร์ ปรับตัวขึ้นในเดือน ก.ค. ได้รับแรงหนุนจากความต้องการสินทรัพย์ที่ให้กระแสเงินสดสม่ำเสมอ ท่ามกลางความผันผวนของตลาดหุ้นและแรงขายในหุ้นกลุ่มเติบโต ขณะที่ระดับผลตอบแทน (Yield) ที่อยู่ในระดับน่าสนใจยังช่วยสนับสนุนความต้องการลงทุน บลจ. พรินซิเพิล มีมุมมอง Positive ต่อกองทุนอสังหาริมทรัพย์โดยรวม

ทองคำ: ราคาทองคำปรับตัวขึ้นเล็กน้อย 0.95% ในเดือน ก.ค. แม้ว่าความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และความกังวลเรื่องเงินเฟ้อจะช่วยสนับสนุนราคา แต่ทองคำยังเผชิญแรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้น ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อาจอยู่ในระดับสูงเป็นเวลานาน ซึ่งลดความน่าสนใจของการถือครองทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ไม่มีผลตอบแทนในตัวเอง บลจ. พรินซิเพิล มีมุมมอง 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 ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจการจัดการสรรการลงทุน (Basic Asset Allocation) ตามคำแนะนำของสำนักงาน ก.ล.ต. / ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ผู้จัดทำ

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