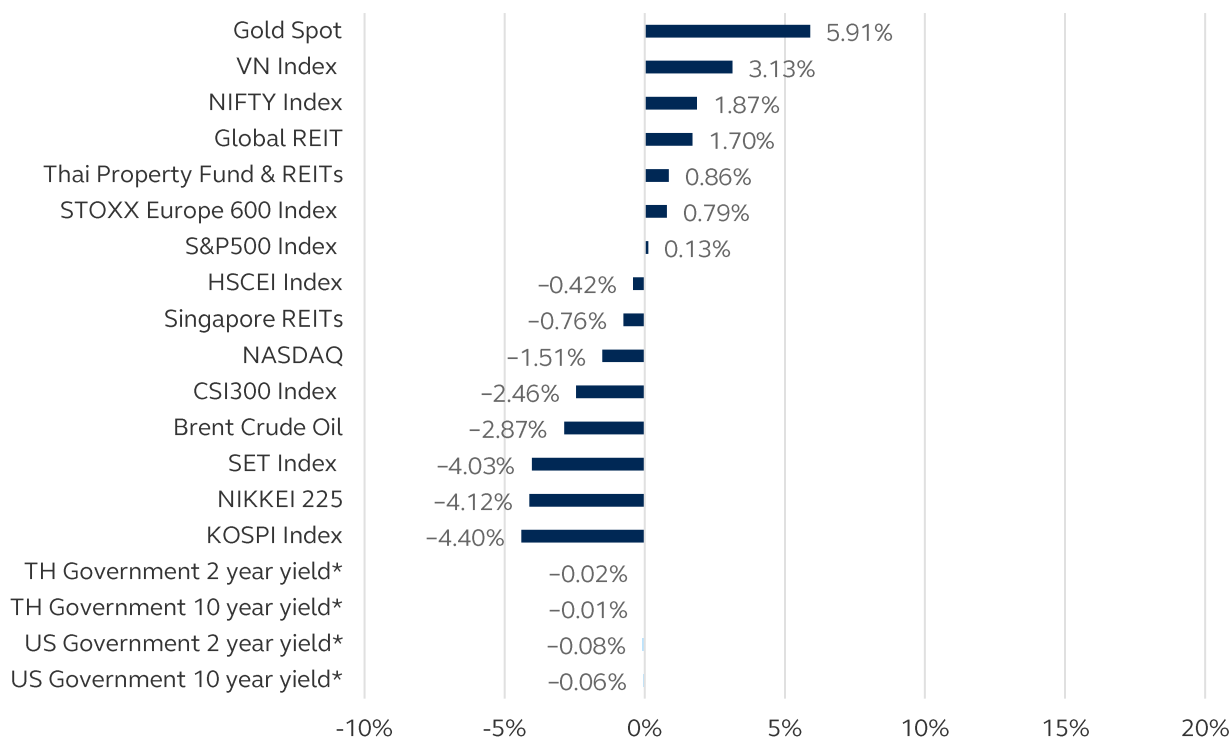
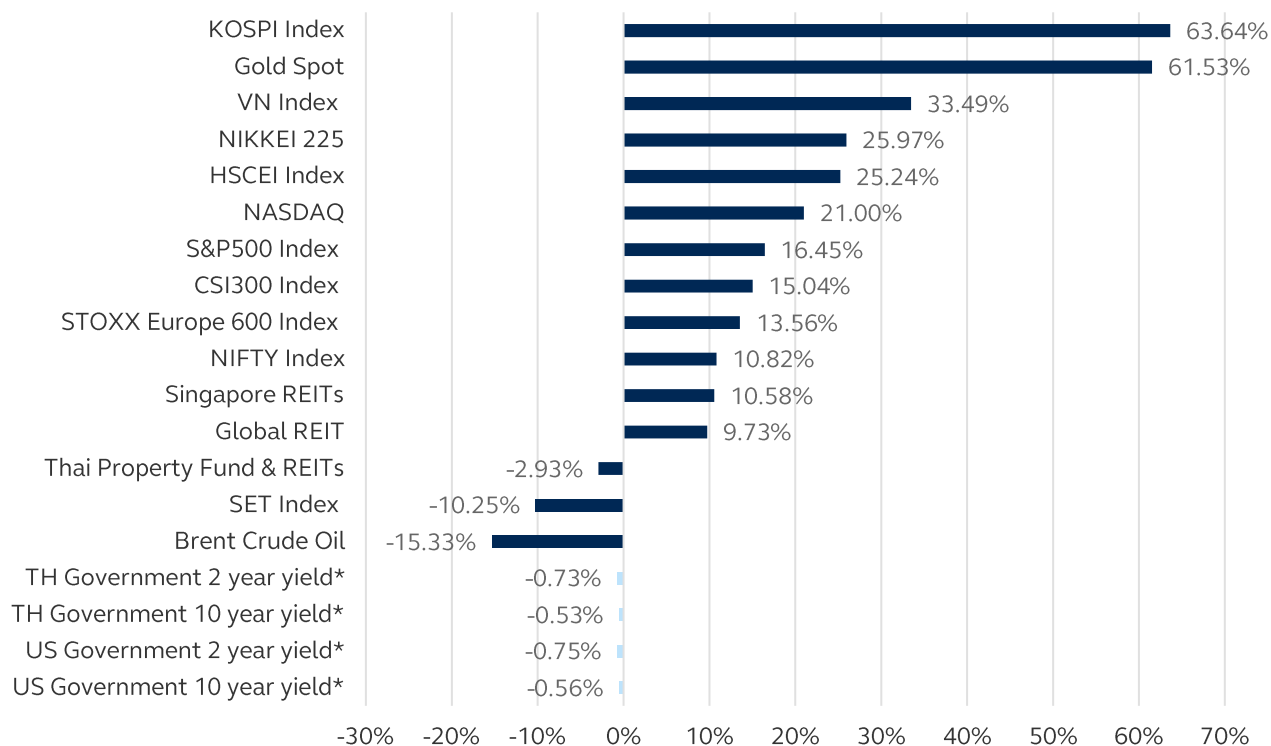


ภาพรวมการลงทุน

ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง



ผลตอบแทน YTD



*เป็นการแสดงการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ไม่ใช่ผลตอบแทน
ที่มา : Bloomberg ข้อมูล ณ วันที่ 28 พ.ย. 2568

ตลาดหุ้นทั่วโลกเคลื่อนไหวผันผวนในเดือนพ.ย. โดยตลาดหุ้นที่ทำผลตอบแทนได้โดดเด่น คือ ตลาดหุ้นเวียดนามและตลาดหุ้นอินเดีย ขณะที่ตลาดหุ้นอื่น ๆ เริ่มเห็นแรงขายทำกำไรระยะสั้นหลังจากที่ได้ปรับตัวขึ้นอย่างร้อนแรงในช่วงก่อนหน้านี้ เช่น ตลาดหุ้นเกาหลี และตลาดหุ้นญี่ปุ่น อย่างไรก็ตามตลาดยังมีปัจจัยบวกจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ในไตรมาส 3 ที่โดยรวมออกมาดีกว่าคาดการณ์ถึงความคาดหวังการปรับลดดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) โดยตลาดคาดการณ์ว่ามีโอกาส 85% ที่การประชุมในธ.ค. เฟดจะมีการปรับลดดอกเบี้ย 0.25% และลดต่อเนื่องในปีหน้าอีกอย่างน้อย 2 ครั้ง อย่างไรก็ตามเรามีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) ต่อตราสารทุนโดยรวม

ตราสารหนี้: อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปี และ 10 ปีปรับลดลงเพียงเล็กน้อยท่ามกลางความผันผวนของตลาดการเงิน ขณะที่ตลาดแรงงานยังส่งสัญญาณชะลอตัวทำให้ตลาดปรับเพิ่มคาดการณ์โอกาสที่เฟดจะปรับลดดอกเบี้ยในเดือนธ.ค. ขึ้นเป็น 85% จาก 30% ในสัปดาห์ก่อน บลจ. ปรินซิเพิลยังคงมุมมอง Neutral ต่อการลงทุนในตลาดตราสารหนี้โดยรวม ขณะที่มุมมอง Slightly Underweight ต่อตราสารหนี้ไทยหลังอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ และเริ่มเห็นความผันผวนที่สูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

ตลาดหุ้นหลักทั่วโลก: บลจ. ปรินซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับการลงทุนในตลาดหุ้นหลักทั่วโลก ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี S&P500 +0.13% NASDAQ -1.51% เริ่มเห็นแรงขายทำกำไรระยะสั้น โดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยีที่มีมูลค่าที่ค่อนข้างสูง แต่ผลประกอบการไตรมาส 3 ของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ที่ประกาศออกมาแล้วโดยรวมดีกว่าที่ตลาดคาด

ตลาดหุ้นยุโรป ดัชนี STOXX 600 ปรับเพิ่มขึ้น 0.79% โดยได้รับแรงหนุนจากที่ตลาดมองว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยในเดือนธ.ค. นี้ รวมถึงรัฐบาลใหม่ของเยอรมันที่มีการใช้นโยบายการคลังเชิงรุกมากขึ้น อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นยุโรปยังคงมีความไม่แน่นอนจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น NIKKEI225 ปรับตัวลง 4.12% % ถูกกดดันจากแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีทั่วโลก และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ของภาครัฐที่อาจจะส่งผลให้ระดับหนี้สาธารณะของญี่ปุ่นสูงขึ้น รวมถึงความตึงเครียดระหว่างญี่ปุ่นกับจีนที่เร่งตัวขึ้นยังคงกดดันการลงทุน

ตลาดหุ้นอินเดีย: ตลาดหุ้นอินเดียปรับเพิ่มขึ้น 1.87% จากความเชื่อมั่นว่าอินเดียจะสามารถบรรลุการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ได้เร็ว ๆ นี้ และมีแรงหนุนจากเศรษฐกิจภายในประเทศที่ยังคงเติบโตได้แข็งแกร่ง โดย GDP ไตรมาส 3 โตได้ถึง 8.2% YoY จากภาคการบริโภคและการผลิตภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม บลจ. ปรินซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) ต่อการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้นไทย: ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลง 4.03% โดยปัจจัยลบที่กดดันการลงทุน ได้แก่ แรงขายของนักลงทุนต่างชาติ, GDP ไตรมาส 3 ที่เติบโตเพียง 1.2% YoY ชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตามเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง กบง. ยังมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้งในปีนี้อีกทั้งมูลค่าตลาดหุ้นไทยยังถูกเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง ทำให้ บลจ. ปรินซิเพิลมีมุมมอง Slightly Overweight ต่อตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นเวียดนาม: ตลาดหุ้นเวียดนามปรับเพิ่มขึ้น 3.13% เป็นตลาดหุ้นที่ทำผลตอบแทนดีที่สุดในเดือนนี้ แม้การลงทุนระยะสั้นอาจมีความผันผวนได้บ้าง แต่สำหรับนักลงทุนระยะยาว สามารถทยอยลงทุนเพื่อเตรียมรับประโยชน์จากการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง โดยในปีหน้ารัฐบาลตั้งเป้า GDP เติบโตระดับเลขสองหลัก ขณะที่ 9 เดือนแรกในปีนີ GDP เติบโตถึง 7.85% และคาดว่าจะมีแรงหนุนจากแนวโน้มการไหลเข้าของเงินลงทุนจากต่างประเทศหลัง FTSE ประกาศอัปเดตตลาดหุ้นเวียดนามสู่ Emerging Market ในเดือนต.ค. ที่ผ่านมา โดย บลจ. ปรินซิเพิลมีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับตลาดหุ้นเวียดนาม

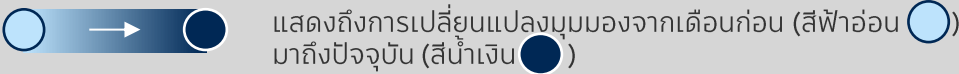
กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs: ราคากองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs ทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.70% มีปัจจัยบวกจากการคาดการณ์ว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยในเดือนธ.ค. หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่งสัญญาณชะลอตัวต่อเนื่อง โดยเรายังคงมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับการลงทุนกองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs

ทองคำ: ราคาทองคำปรับตัวขึ้นได้แข็งแกร่ง +5.9% จากที่ตลาดคาดการณ์ว่าเฟดจะมีการปรับลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง และตลาดคาดการณ์ว่าประธานเฟดที่จะเข้าดำรงตำแหน่งแทนเจอโรม พาวเวลล์ ที่จะหมดวาระในเดือนพ.ค. ปี 2026 จะมีแนวคิดสนับสนุนนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย ทำให้ทองคำที่มักปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วงดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ ได้รับแรงหนุนเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม บลจ. ปรินซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับทองคำ

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

	UW	Slightly UW	Neutral	Slightly OW	OW
เงินสด					
ตราสารหนี้					
• ก้าวโลก					
• ไทย					
ตราสารทุน					
• ก้าวโลก					
• ไทย					
• อินเดีย					
• เวียดนาม					
กองทุนอสังหาฯ					
ทองคำ					

มุมมองการลงทุนสะท้อนระยะเวลาการลงทุน 1 เดือน



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 ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจการจัดสรรการลงทุน (Basic Asset Allocation) ตามคำแนะนำของสำนักงาน ก.ล.ต. / ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ผู้จัดทำ

- ศุภจักร เอิบประสาสุข – Head of Investment Strategy
- ธเนศ เลิศเพชรพันธ์ – Senior Investment Strategist
- มินตรา จันทวิชชประภา – Investment Strategist
- กรกมล กิตติพัฒนานนท์ – Investment Strategist
- ศิริทิพย์ บุญมี - Investment Strategist