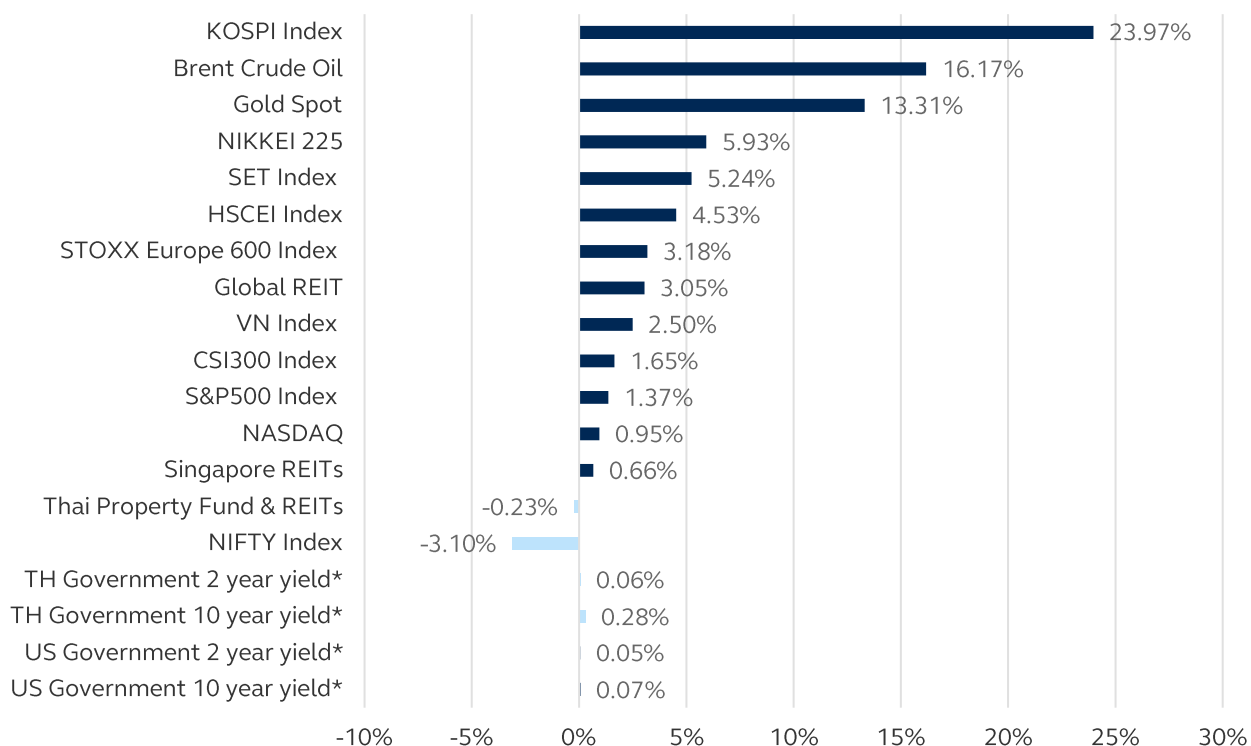
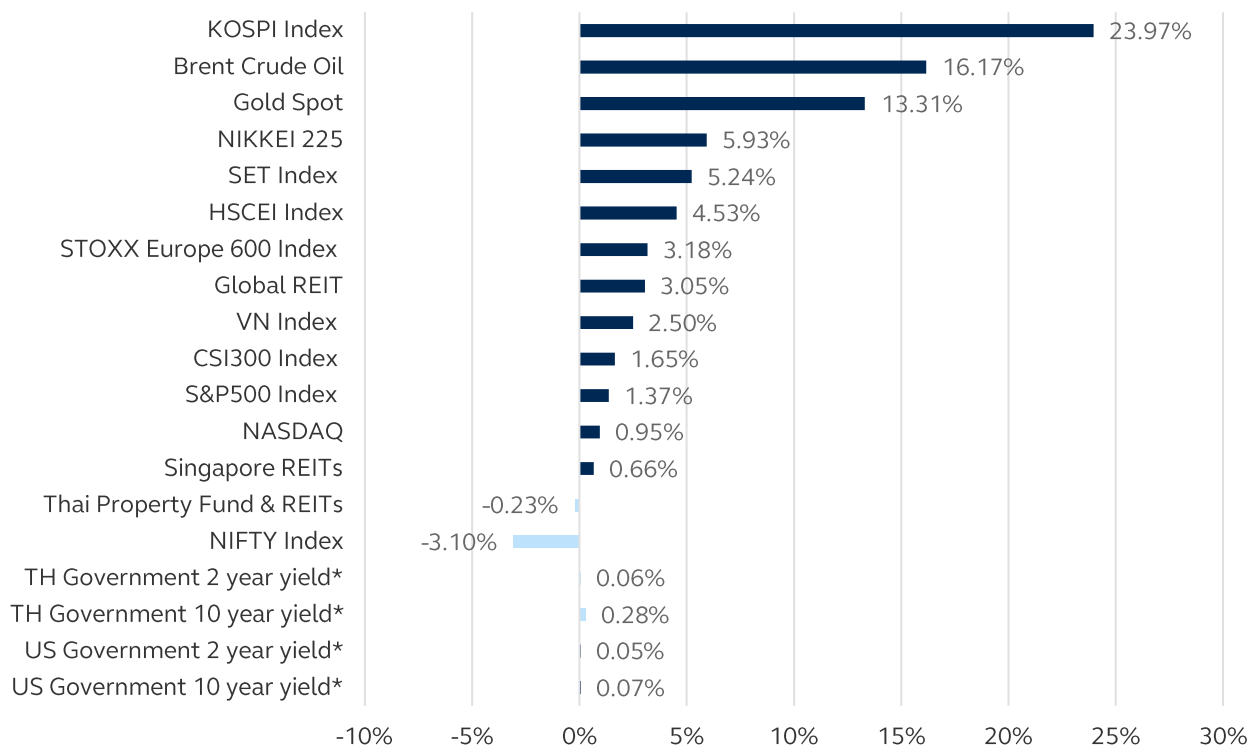


ภาพรวมการลงทุน

ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง



ผลตอบแทน YTD



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

ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่สามารถปรับตัวขึ้นได้ในเดือน ม.ค. นำโดยตลาดหุ้นในฝั่งเอเชีย เช่น เกาหลีใต้ ญี่ปุ่น จีน เวียดนาม และไทย จากกระแสการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนออกจากหุ้นที่มูลค่าตึงตัวในสหรัฐฯ ไปยังตลาดที่มูลค่ายังน่าสนใจและได้รับประโยชน์ทั้งโดยตรงและโดยอ้อมจากการเติบโตของเทคโนโลยีและ AI ทั่วโลก โดยในปัจจุบัน บลจ.พรินซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับสินทรัพย์ลงทุนโดยรวม และมีมุมมอง Slightly Overweight ต่อตลาดหุ้นเวียดนาม

ตราสารหนี้: อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปี และ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดย Fed มีมติไม่เป็นเอกฉันท์ที่ 10 ต่อ 2 เสียง คงดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ม.ค. ที่ระดับ 3.50–3.75% สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ และส่งสัญญาณมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจมากขึ้น เรายังคงมุมมองว่า Fed จะสามารถลดดอกเบี้ยได้ 2 ครั้งในปีนี้ และมีมุมมอง Neutral ต่อตลาดตราสารหนี้โดยรวม

ตลาดหุ้นหลักทั่วโลก: บลจ. พรินซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับการลงทุนในตลาดหุ้นหลักทั่วโลก ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในเดือนม.ค. ดัชนี S&P500 +1.37% NASDAQ +0.95% ได้รับแรงหนุนจากผลการประกอบการไตรมาส 4/2568 ที่ทยอยประกาศออกมาแล้ว เช่น กลุ่มธนาคาร ที่ดีกว่าคาดการณ์ของตลาด อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในระดับมูลค่าที่ค่อนข้างตึงตัว ซึ่งหากผลการประกอบการไตรมาส 4/2568 ที่เหลือ โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี ออกมาแย่กว่าคาด อาจทำให้ตลาดเผชิญแรงกดดันและปรับฐานในระยะสั้น

ตลาดหุ้นยุโรป ดัชนี STOXX 600 ปรับเพิ่มขึ้น 3.18% แต่ระดับสูงสุดใหม่ในช่วงต้นเดือน จากแรงหนุนของข้อตกลงการค้าเสรีครั้งประวัติศาสตร์ระหว่าง EU-อินเดีย ซึ่งช่วยยกระดับความเชื่อมั่นนักลงทุน รวมถึงแรงซื้อในหุ้นเทคโนโลยีและกลุ่มกลาโหม (Defense) ที่ได้รับประโยชน์จากการเพิ่มงบประมาณด้านความมั่นคง อย่างไรก็ตามตลาดเผชิญความกดดันด้านนโยบายการค้าสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มยานยนต์และสินค้าฟุ่มเฟือย

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น NIKKEI225 ปรับตัวขึ้น 5.93% ได้แรงหนุนจากกระแสการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนออกจากหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ประกอบกับ Election rally จากการเลือกตั้งทั่วไปที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 8 ก.พ. ที่จะเป็นตัวกำหนดทิศทางแนวโน้มค่าเงินเยนและนโยบายการเงินการคลังของญี่ปุ่นในระยะถัดไป โดยจากผลสำรวจ WSSC LDP ของชานาเอะ ทาคาอิชิ ยังคงมีคะแนนความนิยมนำพรรคอื่น

ตลาดหุ้นอินเดีย: ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวลง -3.10% จากกระแสเงินลงทุนต่างชาติที่ไหลออกตั้งแต่ต้นปี จากความกังวลด้านการเมืองระหว่างประเทศ รวมถึงแรงกดดันจากนโยบายการค้ากับสหรัฐฯ ที่ยังคงไม่สามารถบรรลุการเจรจาได้อย่างเป็นทางการ บลจ.พรินซิเพิลจึงมีมุมมอง Slightly Underweight ต่อตลาดหุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้นไทย: ปรับตัวขึ้น 5.24% ในเดือน ม.ค. โดยได้รับแรงหนุนหลัก จากแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติที่กลับเข้ามาเก็งกำไรก่อนการเลือกตั้ง (Election Rally) ประกอบกับความกังวลของ MSCI ต่อความเป็นไปได้ที่ตลาดหุ้นอินโดนีเซียอาจถูกปรับลดสถานะไปสู่ตลาดหุ้นชายขอบ (Frontier Market) ส่งผลให้มีโอกาสเกิดกระแสเงินลงทุนไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นอื่นในภูมิภาครวมถึงประเทศไทย อย่างไรก็ตาม บลจ.พรินซิเพิลยังคงมุมมองเป็นกลาง (Neutral) เนื่องจากรอความชัดเจนของผลการเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 8 ก.พ.นี้

ตลาดหุ้นเวียดนาม: ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้น 2.50% โดยตั้งแต่ต้นปีการกระจายตัวของตลาดเริ่มดีขึ้น และล่าสุดทาง Fitch Rating สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือระดับโลก ได้มีการปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของ Long-term senior secured debt จาก BB+ สู่ BBB- สะท้อนถึงความน่าเชื่อถือที่เพิ่มขึ้นของเวียดนามในตลาดระหว่างประเทศ รวมถึงการเข้าไปร่วมคำนวณในดัชนี FTSE Emerging Markets ที่จะดึงดูดเงินลงทุนจากต่างชาติเข้าสู่ตลาดหุ้น บลจ. พรินซิเพิลจึงมีมุมมอง Slightly Overweight แม้ระยะสั้นอาจเผชิญความผันผวนได้บ้าง แต่การลงทุนระยะยาวสามารถทยอยสะสมได้

กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs: ราคากองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs ทั่วโลกปรับตัวขึ้นได้ 3.05% จากภาวะการลงทุนในตราสารทุนทั่วโลกที่แข็งแกร่งขึ้นตั้งแต่ต้นปี โดยเฉพาะตลาดหุ้นนอกสหรัฐฯ และตลาดคาดการณ์ว่า Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี้ โดยเรายังคงมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับการลงทุนกองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs

ทองคำ: ราคาทองคำในเดือนม.ค. ปรับตัวขึ้น 13.31% แม้จะปรับตัวลงแรงในช่วงสิ้นเดือน โดยการปรับขึ้นของทองคำได้แรงหนุนจากเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลง รวมถึงธนาคารกลางทั่วโลกและนักลงทุนใน ETF ยังคงเข้าซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์ อย่างไรก็ตามราคาทองคำอาจเผชิญแรงขายทำกำไรได้ บลจ.พรินซิเพิล จึงมีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับทองคำ

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 เป็นบริการการแนะนำการจัดพอร์ตการลงทุนแบบกระจายการลงทุนไปในสินทรัพย์ต่าง 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 / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ผู้จัดทำ

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