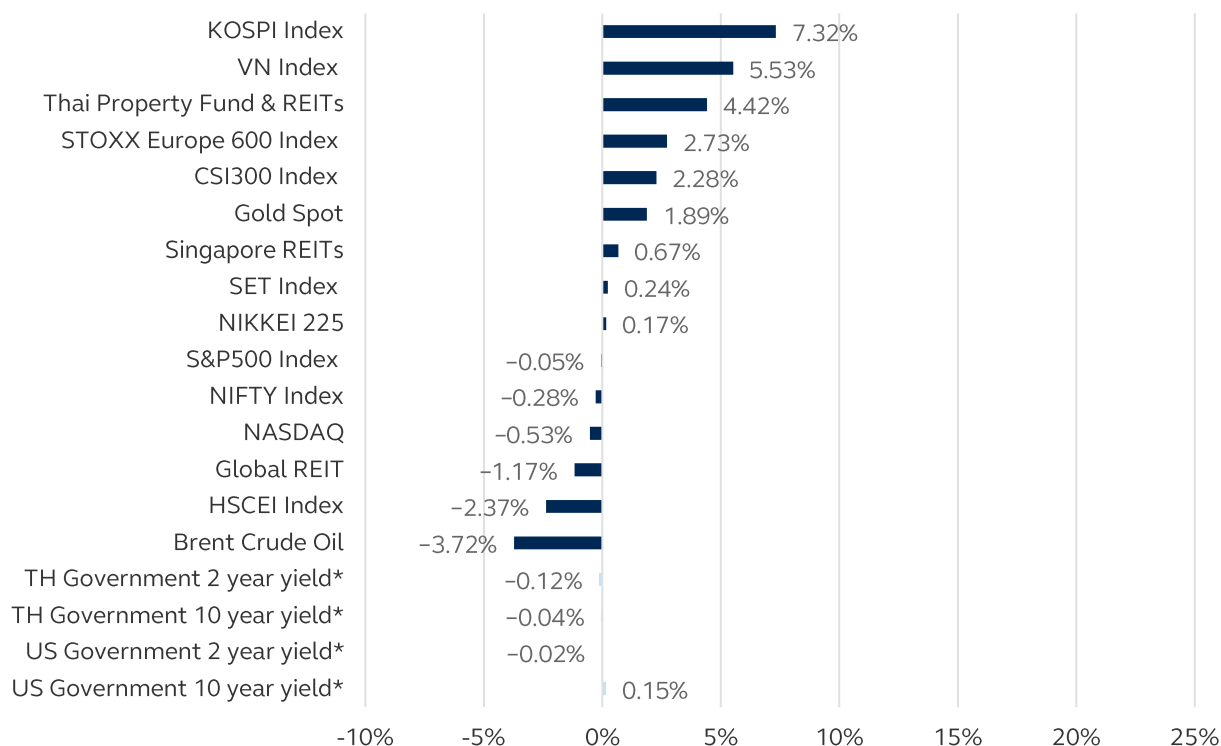
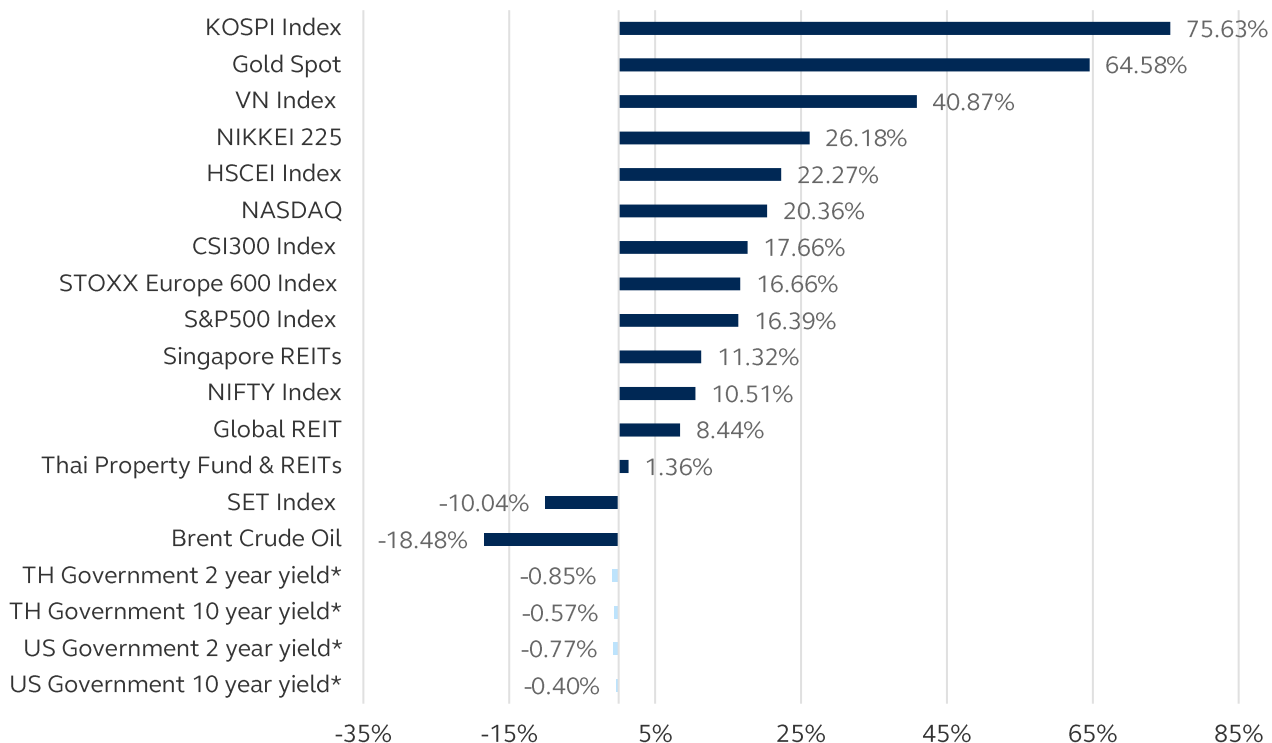


ภาพรวมการลงทุน

ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง



ผลตอบแทนปี 2568



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

ในปี 2568 ตลาดหุ้นส่วนใหญ่สามารถปรับตัวขึ้นได้แข็งแกร่ง นำโดยตลาดหุ้นในฝั่งเอเชีย โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับ AI จากการกระจายการลงทุนออกจากหุ้นเทคโนโลยีในสหรัฐฯ ที่มูลค่าตึงตัว รวมไปถึงแรงหนุนจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางหลักทั่วโลก และค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลง หนุนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก โดยในปัจจุบัน บลจ.พรินซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับสินทรัพย์โดยรวม และมีมุมมอง Slightly Overweight ต่อตลาดหุ้นไทย

ตราสารหนี้: อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปี ปรับลดลงเล็กน้อย หลังเฟดลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธ.ค. ถือเป็นการลดติดต่อกันเป็นครั้งที่ 3 และมีแนวโน้มปรับลดต่อเนื่องในปี 2569 บลจ. พรินซิเพิล ยังคงมุมมอง Neutral ต่อตลาดตราสารหนี้โดยรวม เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรในปัจจุบันได้สะท้อนความคาดหวังการลดดอกเบี้ยไปมากแล้ว ทั้งนี้บลจ. พรินซิเพิลปรับมุมมองตราสารหนี้ไทยสู่ Neutral จากที่ตลาดกลับมามีเสถียรภาพมากขึ้น นักลงทุนระยะยาวเริ่มกลับมาซื้อสุทธิในตราสารหนี้ไทย

ตลาดหุ้นหลักทั่วโลก: บลจ. พรินซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับการลงทุนในตลาดหุ้นหลักทั่วโลก ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในเดือนธ.ค. ดัชนี S&P500 -0.05% NASDAQ -0.53% เผชิญแรงกดดันจากตลาดหุ้นที่มีมูลค่าที่ค่อนข้างตึงตัว ตลาดอาจเผชิญแรงขายกดดันและปรับฐานในระยะสั้น

ตลาดหุ้นยุโรป ดัชนี STOXX 600 ปรับเพิ่มขึ้น 2.73% ปรับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ ท่ามกลางปัจจัยบวกทั้งจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ, มาตรการกระตุ้นการคลังของเยอรมนี และการกระจายเงินลงทุนออกจากหุ้นในกลุ่ม AI และเทคโนโลยีสหรัฐฯ ที่มูลค่าสูง อย่างไรก็ตามตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ และแรงกดดันทางการเมืองภายในฝรั่งเศส ยังคงกดดันภาพการลงทุนโดยรวม

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น NIKKEI225 ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย 0.17% หนุนโดยแรงซื้อในหุ้นเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์ และปัจจัยบวกจากงบประมาณภาครัฐปี 2569 ที่มีขนาดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ อย่างไรก็ตามตลาดยังเผชิญปัจจัยลบจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจในประเทศ ขณะที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 0.75% พร้อมส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป

ตลาดหุ้นอินเดีย: ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวลงเล็กน้อย 0.28% เคลื่อนไหวใกล้ระดับจุดสูงสุดใหม่ ท่ามกลางเงินลงทุนต่างชาติที่ยังคงไหลออกต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2568 และการเจรจาทางการค้ากับสหรัฐฯ ที่ยังไม่สามารถบรรลุการเจรจาได้ โดยธนาคารกลางอินเดียปรับลดดอกเบี้ยลง 0.25% มาอยู่ที่ระดับ 5.25% ในเดือนธ.ค. เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ บลจ.พรินซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) ต่อการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้นไทย: ตลาดหุ้นไทยปิดทรงตัวในเดือนธ.ค. จากปัจจัยกดดันทางการเมืองในประเทศ อย่างไรก็ตามตลาดยังมีปัจจัยบวกจากความคาดหวังการผ่อนคลายนโยบายการเงินทั้งในและต่างประเทศ และภาคท่องเที่ยวที่มีจำนวนผู้เดินทางเพิ่มขึ้นต่อเนื่องช่วยหนุนหุ้นกลุ่มค้าปลีกและท่องเที่ยว รวมถึงโอกาสการเกิด Election Rally ก็เป็นปัจจัยบวกเช่นกัน ดังนั้น บลจ. พรินซิเพิลมีมุมมอง Slightly Overweight ต่อตลาดหุ้นไทย โดยมูลค่าตลาดหุ้นไทยยังอยู่ในระดับที่ไม่แพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง

ตลาดหุ้นเวียดนาม: ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นแข็งแกร่ง 5.53% โดยการกระจายตัวของตลาดเริ่มดีขึ้น นักลงทุนต่างชาติกลับมาเป็นซื้อสุทธิในเดือนธ.ค. Sentiment โดยรวมยังแข็งแกร่ง และมีปัจจัยบวกหนุนในปี 2026 โดยเฉพาะ GDP ที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง กำไรบริษัทจดทะเบียนที่ยังแข็งแกร่ง และการอุปสงค์ตลาดเกิดใหม่ของดัชนี FTSE Emerging Markets ที่จะช่วยดึงดูดเงินต่างชาติเข้าสู่ตลาดหุ้นโดยบลจ. พรินซิเพิลมีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับตลาดหุ้นเวียดนาม

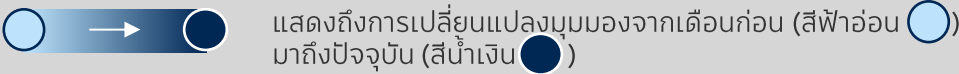
กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs: ราคากองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs ทั่วโลก ปรับตัวลดลง 1.17% แม้เฟดมีมติปรับลดดอกเบี้ยในเดือนธ.ค. แต่ตลาดยังคงเผชิญกับความไม่แน่นอน ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่งสัญญาณชะลอตัว โดยเรายังคงมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับการลงทุนกองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs

ทองคำ: ราคาทองคำในเดือนธ.ค. ปรับตัวขึ้น 1.89% จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงของธนาคารกลางหลักทั่วโลก หนุนทองคำที่มีปรับปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วงดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ รวมถึงแรงซื้อทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกและนักลงทุนใน ETF จากแนวโน้ม De-dollarization เพื่อลดความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์และการดำเนินนโยบายของสหรัฐฯ เป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัยที่จับต้องได้อย่างทองคำ อย่างไรก็ตาม บลจ.พรินซิเพิล 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 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 / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญันยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ผู้จัดทำ

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