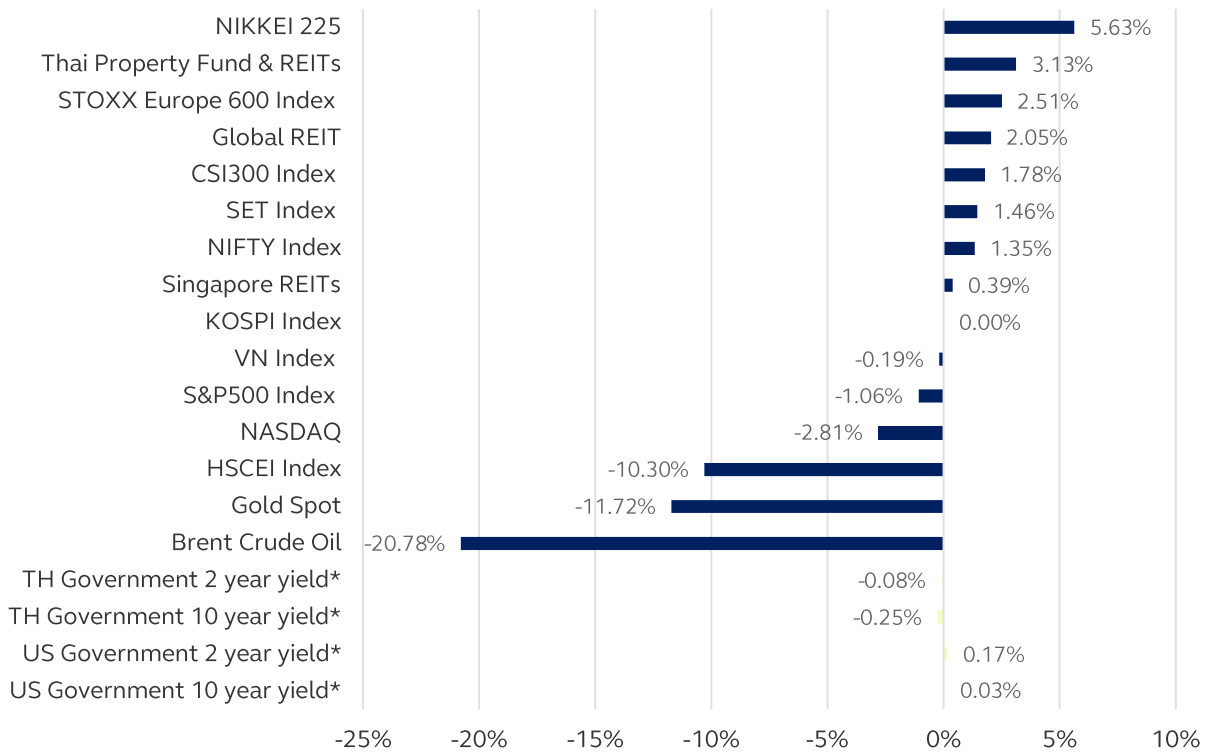
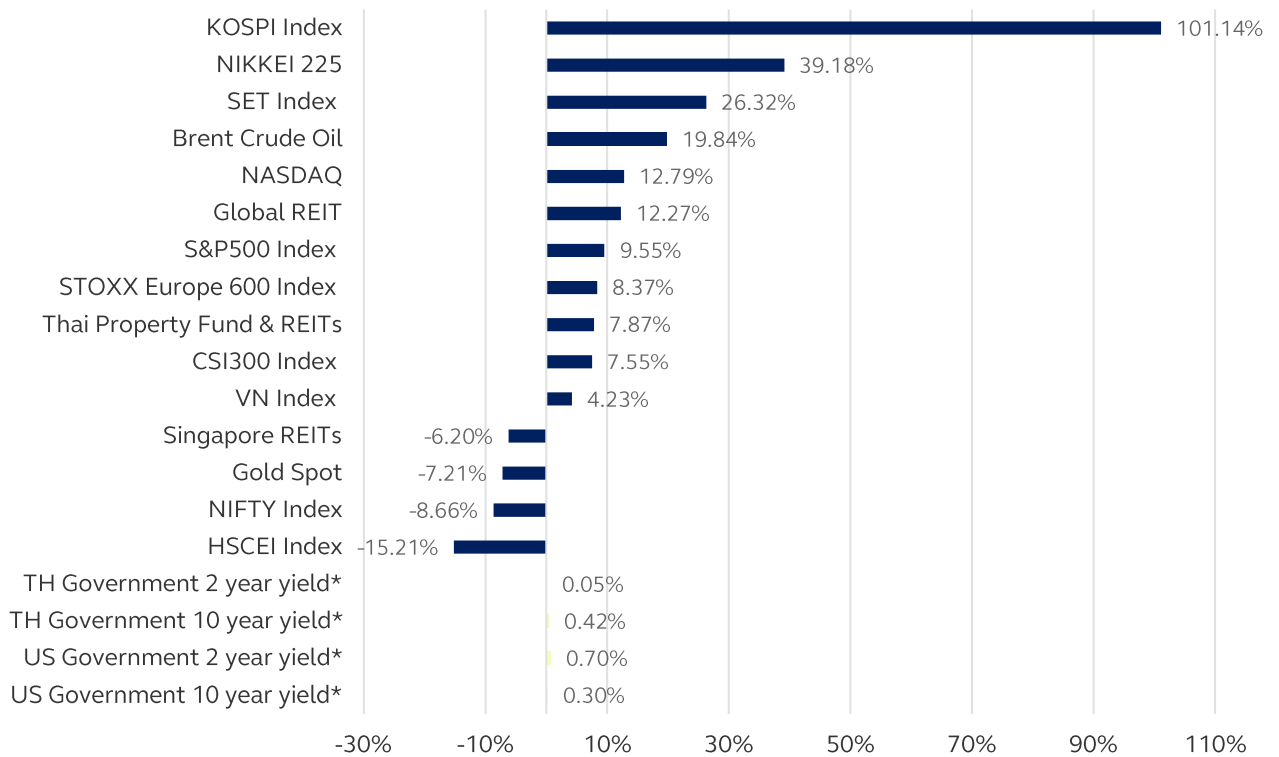


ภาพรวมการลงทุน

ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง



ผลตอบแทน YTD



*เป็นการแสดงการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ไม่ใช่ผลตอบแทน
ที่มา : Bloomberg ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2569

ตลาดหุ้นทั่วโลกโดยรวมเคลื่อนไหวผันผวนในเดือน มิ.ย. แม้ว่าความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์เริ่มผ่อนคลายลงหลังการบรรลุข้อตกลงเบื้องต้นเพื่อยุติความขัดแย้งและเปิดทางให้ช่องแคบฮอร์มุซกลับมาเดินเรือได้อีกครั้ง ซึ่งช่วยลดความกังวลด้านอุปทานพลังงานทั่วโลก อย่างไรก็ตามข้อตกลงมีความเปราะบางทำให้สถานการณ์ยังมีความไม่แน่นอน ขณะเดียวกันนักลงทุนกลับมาให้ความสำคัญกับทิศทางอัตราดอกเบี้ย โดยธนาคารกลางหลักหลายแห่งส่งสัญญาณเข้มงวดมากขึ้น ประกอบกับความกังวลเรื่อง Valuation ที่ตึงตัวและการใช้จ่ายลงทุนของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ส่งผลให้เกิดแรงขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ Semiconductor ในช่วงปลายเดือนอย่างมีนัยสำคัญ โดยบลจ. พรินซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับสินทรัพย์ลงทุนโดยรวม และมีมุมมอง Slightly Overweight ต่อหุ้นเวียดนาม

ตราสารหนี้: อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปีปรับตัวขึ้นเล็กน้อย ขณะที่ 10 ปี ทรงตัวบริเวณ 4.4% หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 3.50 – 3.75% ในการประชุมเดือน มิ.ย. ซึ่งเป็นการประชุมครั้งแรกภายใต้การนำของ Kevin Warsh ที่ส่งสัญญาณเชิง Hawkish มากขึ้น นอกจากนี้ Dot Plot ยังสะท้อนว่าเฟดอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 1 ครั้งภายในปีนี้ จากเงินเฟ้อที่ยังสูงกว่าเป้าหมายที่ 2% บลจ. พรินซิเพิลคงมุมมอง Neutral ต่อตลาดตราสารหนี้โดยรวม

ตลาดหุ้นหลักทั่วโลก: บลจ. พรินซิเพิล คงมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นหลักทั่วโลก เนื่องจากในระยะสั้นภาพรวมยังมีความผันผวนสูง ท่ามกลางแรงกดดันจากเงินเฟ้อ และทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่เข้มงวดขึ้นโดยดัชนี S&P 500 และ NASDAQ ปรับตัวลงในเดือนมิ.ย. เผชิญแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นเทคโนโลยีและ AI จาก Valuation ที่ตึงตัวและแผนการใช้จ่ายด้านลงทุนมหาศาลทำให้ตลาดตั้งคำถามต่อความคุ้มค่าของเงินลงทุนในระยะยาว ทำให้เกิดการหมุนเงินลงทุนไปยังหุ้นกลุ่ม Defensive และหุ้นขนาดเล็ก-กลาง

ตลาดหุ้นยุโรป ดัชนี STOXX600 ปรับตัวขึ้น 2.51% ได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มราคาพลังงานที่ลดลง ซึ่งเป็นบวกเศรษฐกิจที่อยู่ยุโรปที่เป็น Net Energy Importer อย่างไรก็ตามยังคงมีความเสี่ยงทางเศรษฐกิจจากการเติบโตที่ชะลอตัวลงและเงินเฟ้อที่อยู่ระดับสูง รวมถึงทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่เข้มงวดขึ้นหลัง ECB มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในรอบ 3 ปี สู่ระดับ 2.25%

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ดัชนี Nikkei 225 ปรับตัวขึ้นโดดเด่น 5.63% ทำจุดสูงสุดใหม่ในระหว่างเดือน โดยได้แรงหนุนจากการเป็นหนึ่งในประเทศที่ได้ประโยชน์ชัดเจนจากการเติบโตของ AI และเศรษฐกิจภายในประเทศที่เริ่มฟื้นตัว รวมถึงการปฏิรูปบริษัทจดทะเบียน และนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจระยะยาวของรัฐบาล ที่ช่วยดึงดูดเงินลงทุนจากนักลงทุนต่างชาติต่อเนื่อง

ตลาดหุ้นอินเดีย: ดัชนี Nifty 50 50 ปรับตัวขึ้น 1.35% ตลาดฟื้นตัวตามพัฒนาทางภูมิรัฐศาสตร์ที่คลี่คลายลง อย่างไรก็ตาม ตลาดยังเผชิญแรงกดดันจาก Fund Flow ต่างชาติที่ไหลออกราว 29,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วง 6 เดือนแรก ส่งผลให้ค่าเงินรูปีอ่อนค่าต่อเนื่อง และด้วยโครงสร้างตลาดที่ได้ประโยชน์จากเทรนด์ AI น้อยกว่าประเทศอื่นทำให้ sentiment ในภาพรวมยังถูกกดดัน บลจ. พรินซิเพิล จึงคงมุมมอง Slightly Underweight ต่อหุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้นไทย: ตลาดหุ้นไทยในเดือน มิ.ย.ปรับตัวขึ้น 1.46% ได้แรงหนุนจากสถานการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ที่มีแนวโน้มที่ดีขึ้น ส่งผลให้ราคาพลังงานปรับตัวลง ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคในระยะถัดไป ขณะที่เศรษฐกิจภายในประเทศเริ่มมีแนวโน้มฟื้นตัวหนุนโดยภาคการส่งออกในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และ Data center ที่ขยายตัวแข็งแกร่ง รวมถึงมาตรการ “ไทยช่วยไทยพลัส” ที่ช่วยประคองกำลังซื้อในระยะสั้น บลจ. พรินซิเพิล มีมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นเวียดนาม: ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงเล็กน้อย ตลาดขาดปัจจัยหนุนในระยะสั้น แม้ว่าปัจจัยพื้นฐานของประเทศยังแข็งแกร่ง กระแสเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ยังเติบโตต่อเนื่อง และกำไรบริษัทจดทะเบียนที่เติบโตแข็งแกร่ง ซึ่งเป็นแรงหนุนสำคัญสำหรับการเติบโตในระยะกลาง-ยาว รวมถึงการอุปเกรดสู่ Emerging Market ที่มีแนวโน้มดึงดูดเงินลงทุนจากต่างชาติในช่วงครึ่งปีหลัง บลจ. พรินซิเพิล จึงมีมุมมอง Slightly Overweight ต่อตลาดหุ้นเวียดนาม

กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs: กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs โลกปรับตัวขึ้นในเดือน มิ.ย. จากกระแสการหมุนเงินลงทุนออกจากหุ้นกลุ่มเติบโตและหุ้นเทคโนโลยีในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง อย่างไรก็ตามจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อาจอยู่ในระดับสูงเป็นเวลานานขึ้น ยังเป็นปัจจัยกดดัน เนื่องจาก REITs เป็นสินทรัพย์ที่มีความอ่อนไหวต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ย บลจ.พรินซิเพิลมีมุมมอง Neutral ต่อกองทุนอสังหาริมทรัพย์โลก

ทองคำ: ราคาทองคำปรับตัวลงแรง -11.72% หลังความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์ผ่อนคลายลง ประกอบกับค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า และ Bond yield ทั่วโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากแนวโน้มดอกเบี้ยแบบ Higher for longer ของธนาคารกลางหลักทั่วโลก ซึ่งลดความน่าสนใจของการถือครองทองคำในสายตานักลงทุน บลจ.พรินซิเพิล คงมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับทองคำ

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

	UW	Slightly UW	Neutral	Slightly OW	OW
เงินสด	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
ตราสารหนี้	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
• ทั่วโลก	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
• ไทย	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
ตราสารทุน	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
• ทั่วโลก	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
• ไทย	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
• อินเดีย	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
• เวียดนาม	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>
กองทุนอสังหาริมทรัพย์	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
ทองคำ	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

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 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงตามภาวะตลาดส่งผลให้สัดส่วนของแต่ละสินทรัพย์ที่ลงทุนมีการปรับเปลี่ยนไปจากสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม 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 – Senior Investment Strategist
- กรกมล กิตติพัฒนานนท์ – Investment Strategist
- นันทันลิณ บุญมี, CISA - Investment Strategist