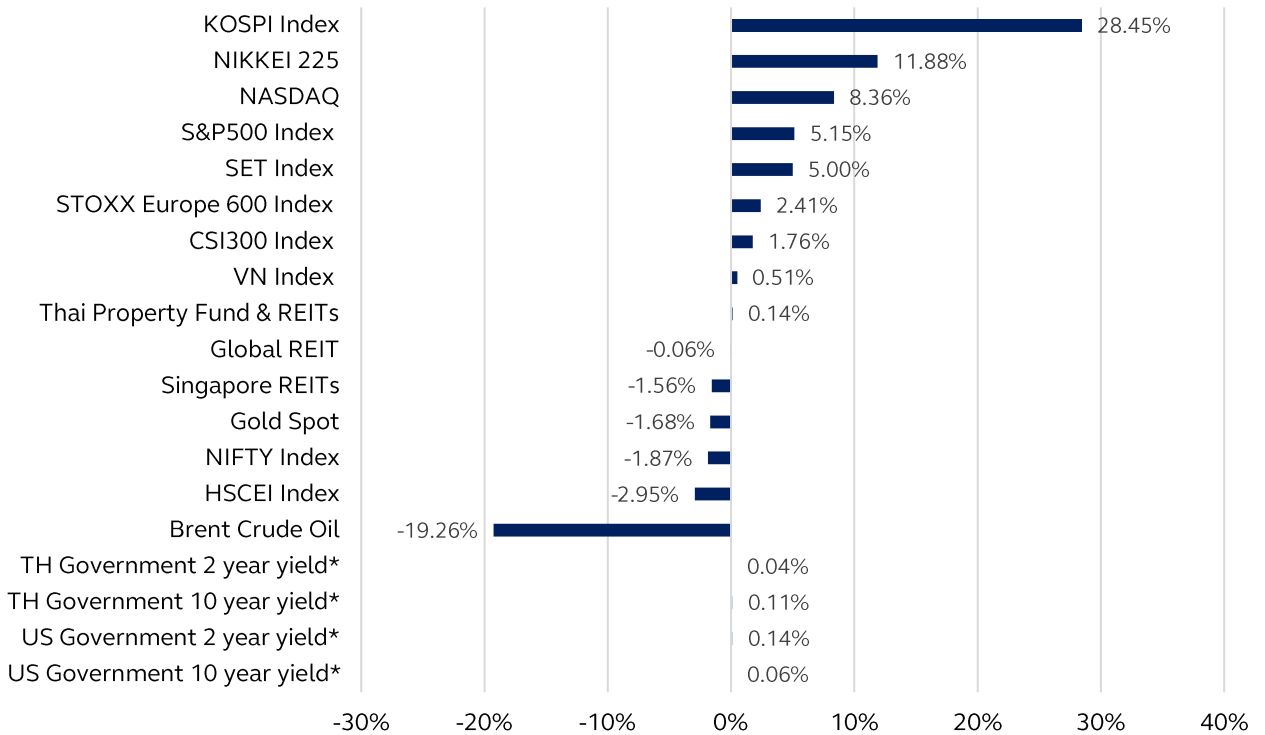
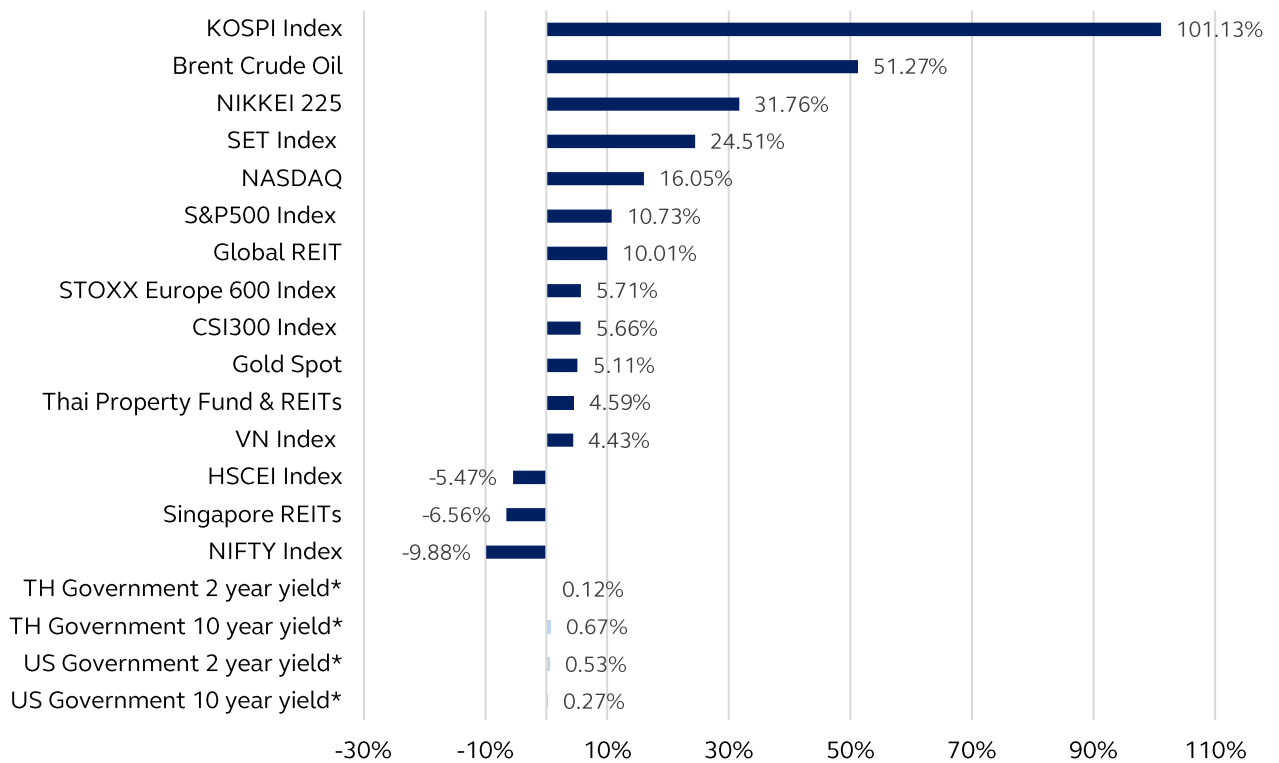


ภาพรวมการลงทุน

ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง



ผลตอบแทน YTD



*เป็นการแสดงการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ไม่ใช่ผลตอบแทน
ที่มา : Bloomberg ข้อมูล ณ วันที่ 29 พ.ค. 2569

ตลาดหุ้นทั่วโลกโดยรวมปรับตัวขึ้นในเดือนพ.ค. จากความคืบหน้าของการเจรจาทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ช่วยลดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากราคาพลังงานลงบางส่วน ทำให้นักลงทุนกลับมาให้น้ำหนักกับการลงทุนในสินทรัพย์กลุ่มเติบโตมากขึ้น โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี AI และ Semiconductor ที่ยังได้รับแรงหนุนจากความต้องการที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง ส่งผลให้ตลาดหุ้นหลายแห่ง เช่น สหรัฐฯ ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ หนุนบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง โดยบลจ. พรินซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับสินทรัพย์ลงทุนโดยรวม และมีมุมมอง Slightly Overweight ต่อหุ้นเวียดนาม

ตราสารหนี้: อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปี และ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือน พ.ค. หลังตัวเลขเงินเฟ้อ CPI เดือน เม.ย. ของสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ตลาดกลับมากังวลเรื่องเงินเฟ้อ และปรับมุมมองว่าเฟดมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายนานขึ้น บลจ. พรินซิเพิลคงมุมมอง Neutral ต่อตลาดตราสารหนี้โดยรวม

ตลาดหุ้นหลักทั่วโลก: บลจ. พรินซิเพิล ปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นหลักทั่วโลกสู่ Neutral เพื่อลดความผันผวนในระยะสั้น ท่ามกลางแรงกดดันจากเงินเฟ้อ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับสูงขึ้น และราคาน้ำมันที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูง โดยดัชนี S&P 500 +5.15% และ NASDAQ +8.36% จากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ผลประกอบการของ Nvidia ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ สะท้อนว่าการลงทุนด้าน AI infrastructure ยังเดินหน้าต่อ อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงจับตากับทิศทางนโยบายการเงินภายใต้ประธานเฟดคนใหม่

ตลาดหุ้นยุโรป ดัชนี STOXX600 ปรับตัวขึ้น 2.41% จากความหวังว่าความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์จะคลี่คลายลง หลังมีสัญญาณความคืบหน้าในการเจรจา อย่างไรก็ตาม ยุโรปยังเป็นผู้นำเข้าพลังงานสุทธิ (Net Energy Importer) ทำให้การเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันยังเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อเงินเฟ้อ และอาจทำให้ ECB มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยในระดับสูงนานขึ้นหรืออาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ดัชนี Nikkei 225 ปรับตัวขึ้น 11.88% ทำจุดสูงสุดใหม่ในเดือน พ.ค. ได้แรงหนุนหลักมาจากหุ้นในกลุ่ม Semiconductor และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI นอกจากนี้ รัฐบาลใหม่ภายใต้การนำของนายกษานาเอะ ทาคาอิชิ มีการมุ่งสนับสนุนอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ เช่น เทคโนโลยี AI และ Semiconductor รวมถึงการปฏิรูปภาคธุรกิจและการปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้เงินทุนของบริษัทจดทะเบียน ช่วยเสริมความน่าสนใจของตลาดหุ้นญี่ปุ่นในมุมมองนักลงทุน

ตลาดหุ้นอินเดีย: ดัชนี Nifty 50 ปรับตัวลง -1.87% สวนทางตลาดหุ้นอื่น ๆ ในภูมิภาคเดียวกัน โดยเผชิญแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่ยังอยู่ในระดับสูงที่กดดันทั้งเงินเฟ้อ การบริโภคในประเทศ และค่าเงินรูปี นอกจากนี้ตลาดหุ้นอินเดียยังมีสัดส่วนหุ้นที่ได้โอนิสงส์จาก AI Super Cycle ค่อนข้างจำกัดเมื่อเทียบกับประเทศอย่างสหรัฐฯ ญี่ปุ่น หรือเกาหลีใต้ เป็นผลให้นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิหุ้นอินเดีย โดยในช่วง 5 เดือนแรกเงินทุนต่างชาติไหลออกจากตลาดหุ้นอินเดียแล้วกว่า 23,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นมูลค่าที่มากกว่าปีที่ผ่านมากถึงปี บลจ. พรินซิเพิล จึงคงมุมมอง Slightly Underweight ต่อหุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้นไทย: ตลาดหุ้นไทยในเดือน พ.ค. ปรับตัวขึ้น 5.00% โดยได้แรงหนุนจากภาพรวมการลงทุนโลกที่ดีขึ้น ประกอบกับ GDP ไทยไตรมาส 1/2569 ที่ขยายตัว 2.8% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาด จากแรงหนุนของการส่งออก การบริโภค และการลงทุน อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเศรษฐกิจในช่วงถัดไปยังมีแรงกดดันจากราคาพลังงานและความไม่แน่นอนจากปัจจัยภายนอก ขณะที่มาตรการ “ไทยช่วยไทยพลัส” ซึ่งเริ่มในเดือน มิ.ย. มีแนวโน้มช่วยประคองกำลังซื้อในระยะสั้นมากกว่าจะเป็นแรงขับเคลื่อนเชิงโครงสร้างต่อเศรษฐกิจในวงกว้าง บลจ. พรินซิเพิล มีมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นเวียดนาม: ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้น 0.51% ตลาดยังคงมีแรงหนุนจากปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง โดยกระแสเงินลงทุนจากต่างประเทศ (Foreign Direct Investment) ในช่วง 4 เดือนแรกของปี เพิ่มขึ้น 9.8% YoY ซึ่งนับเป็นจำนวนที่สูงที่สุดในรอบ 5 ปีที่ผ่านมา สะท้อนความต่อเนื่องของการย้ายฐานการผลิตเข้าสู่เวียดนาม นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยหนุนจากการยกระดับตลาดหุ้นเกิดใหม่ในช่วงครึ่งหลังของปี ซึ่งจะเป็นประเด็นเชิงบวกต่อกระแสเงินลงทุนต่างชาติในระยะถัดไป บลจ. พรินซิเพิล จึงมีมุมมอง Slightly Overweight ต่อตลาดหุ้นเวียดนาม

กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs: กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs โลกปรับตัวลงเล็กน้อย แม้มีการฟื้นตัวของบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง หลังความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์มีแนวโน้มที่ดีขึ้น แต่ตลาดยังคงมีแรงกดดันจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อาจอยู่ในระดับสูงเป็นเวลานานซึ่งอาจกระทบต่อต้นทุนทางการเงิน บลจ.พรินซิเพิลมีมุมมอง Neutral ต่อกองทุนอสังหาริมทรัพย์โลก

ทองคำ: ราคาทองคำปรับตัวลง -1.68% จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงกลางเดือน หลังตลาดกลับมา price-in ภาวะดอกเบี้ยสูงนานกว่าที่คาด (Higher for longer) ซึ่งลดความน่าสนใจในทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ไม่มีผลตอบแทนในตัวเอง จึงเป็นปัจจัยจำกัด upside ของทองคำในระยะสั้น บลจ.พรินซิเพิล คงมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับทองคำ



มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

| | UW | Slightly UW | Neutral | Slightly OW | OW |
|-----------------------|----|-------------|---------|-------------|----|
| เงินสด | ○ | ● | ○ | ○ | ○ |
| ตราสารหนี้ | ○ | ○ | ● | ○ | ○ |
| • ทั่วโลก | ○ | ○ | ● | ○ | ○ |
| • ไทย | ○ | ○ | ● | ○ | ○ |
| ตราสารทุน | ○ | ○ | ● | ○ | ○ |
| • ทั่วโลก | ○ | ○ | ● ← | ○ | ○ |
| • ไทย | ○ | ○ | ● | ○ | ○ |
| • อินเดีย | ○ | ● | ○ | ○ | ○ |
| • เวียดนาม | ○ | ○ | ○ | ● | ○ |
| กองทุนอสังหาริมทรัพย์ | ○ | ○ | ● | ○ | ○ |
| 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 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
- นันทกมล นุญมี, CISA - Investment Strategist