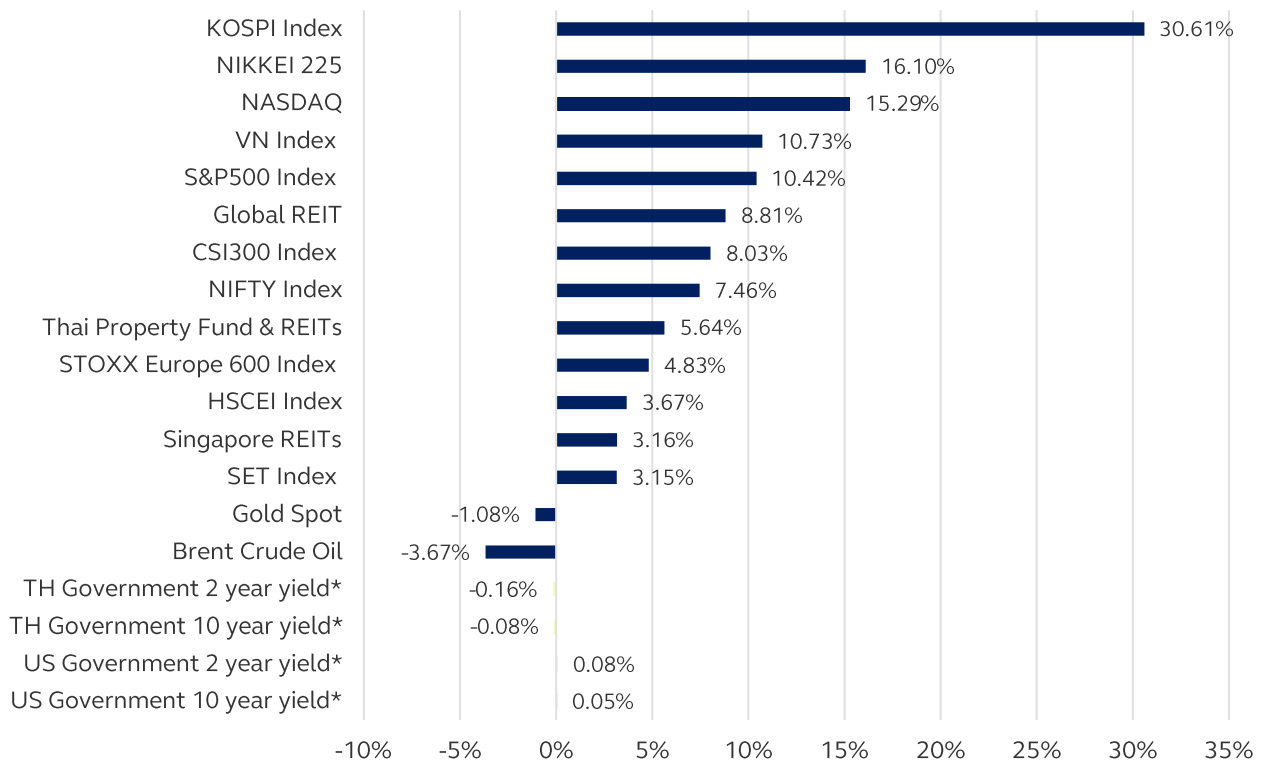
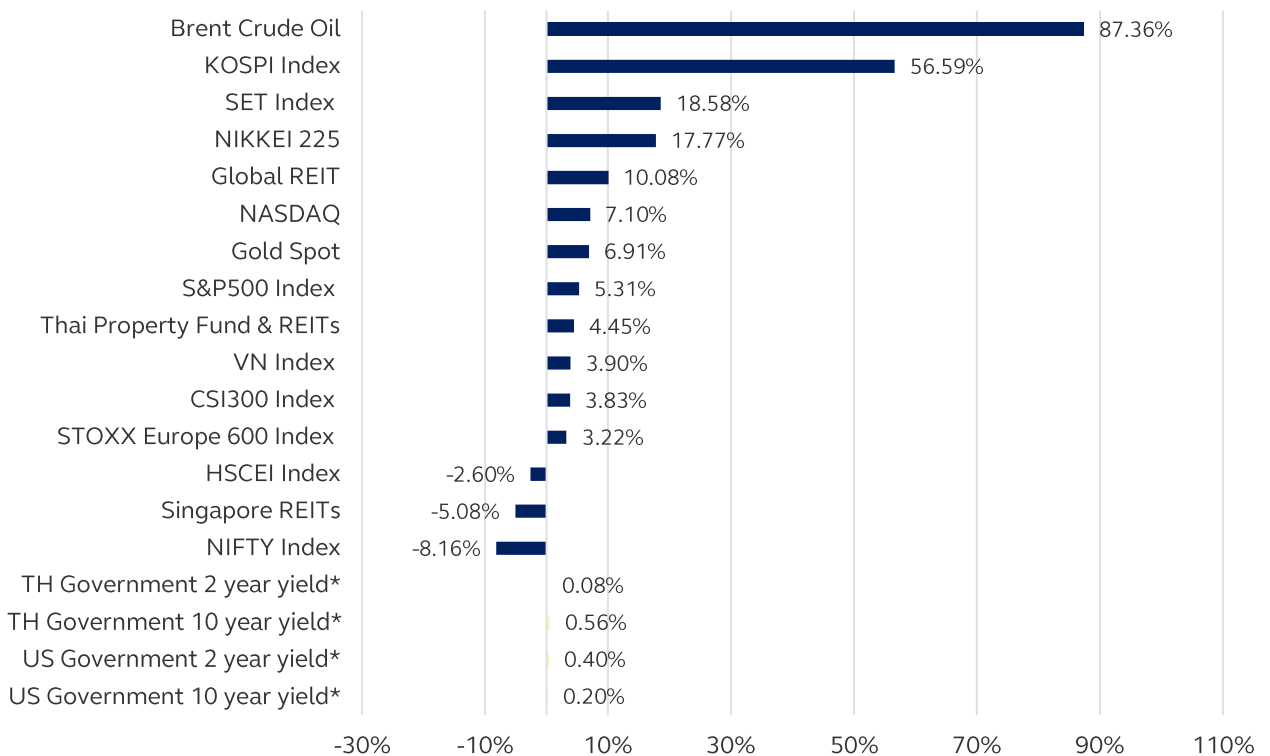


ภาพรวมการลงทุน

ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง



ผลตอบแทน YTD



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

ตลาดหุ้นทั่วโลกกลับมาปรับตัวขึ้นได้ในเดือน เม.ย. จากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ผ่อนคลายลง นักลงทุนเริ่มมองข้ามความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์และกลับมาให้ความสนใจต่อผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 1/2569 ที่เริ่มทยอยประกาศ ซึ่งโดยรวมรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยเฉพาะบริษัทเทคโนโลยีและชิปชั้นนำ หนุน Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลก โดยบลจ. พรินซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับสินทรัพย์ลงทุนโดยรวม และมีมุมมอง Slightly Overweight ต่อหุ้นทั่วโลก และหุ้นเวียดนาม

ตราสารหนี้: อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปี และ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ผ่อนคลายลง ทำให้ความผันผวนของราคาพลังงานปรับลดลง ซึ่งช่วยบรรเทาความกังวลด้านเงินเฟ้อ บลจ. พรินซิเพิลคงมุมมอง Neutral ต่อตลาดตราสารหนี้โดยรวม

ตลาดหุ้นหลักทั่วโลก: บลจ. พรินซิเพิล ปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นหลักทั่วโลกสู่ Slightly Overweight โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทั้ง 2 ดัชนีปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ในเดือนที่ผ่านมา โดย S&P 500 +10.42% และ NASDAQ +15.29% มีแรงหนุนจากความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์ที่มีพัฒนาการที่ดีขึ้น หลังการประกาศหยุดยิงระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน รวมถึงผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P 500 ไตรมาส 1/2569 ที่เริ่มทยอยประกาศออกมาแล้ว 65% ของดัชนี พบว่ากว่า 82% รายงานกำไรดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ อย่างไรก็ตาม ตลาดจับตาดูการแต่งตั้งประธานเฟดท่านใหม่ หลังเจอโรม พาวเวลจะหมดวาระในเดือน พ.ค. นี้ และนโยบายการคลังที่ยังกดดันต่อภาคธุรกิจ

ตลาดหุ้นยุโรป ดัชนี STOXX 600 ปรับตัวขึ้น 4.83% จากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่มีแนวโน้มที่ดีขึ้น ทำให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อลดลง พร้อมกับแนวโน้มผลประกอบการที่ยังแข็งแกร่ง นักวิเคราะห์ยังคงปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรหุ้นยุโรปขึ้นต่อเนื่อง แม้ตลาดยังให้น้ำหนักกว่า ECB จะยังมีท่าทีเข้มงวดในการดำเนินนโยบายการเงิน และมีความเป็นไปได้ที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ย 1-2 ครั้งในปี

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ดัชนี Nikkei 225 ปรับตัวขึ้นแรง 16.10% ทำจุดสูงสุดใหม่ในเดือนเม.ย. จากความต้องการใน AI และ Semiconductor ที่ยังคงเติบโตแข็งแกร่ง ส่งผลให้บริษัทญี่ปุ่นที่อยู่ต้นน้ำ (Upstream) ของ Supply Chain นี้ได้รับผลประโยชน์ รวมถึงค่าเงินเยนที่อ่อนค่าช่วยหนุนกำไรกลุ่มส่งออกและดึงดูดเงินลงทุนจากต่างชาติให้กลับมาเป็นผู้ซื้อสุทธิในตลาดหุ้นญี่ปุ่นในเดือนที่ผ่านมา นอกจากนี้ การที่ BOJ มีมติคงดอกเบี้ยในการประชุมเดือน เม.ย. และมีแนวโน้มทยอยปรับนโยบายเข้าสู่ภาวะปกติอย่างค่อยเป็นค่อยไป ช่วยลดความกังวลด้านนโยบายการเงินที่ตึงตัว

ตลาดหุ้นอินเดีย: ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวขึ้น 7.46% พุ่งตัวจากการผ่อนคลายความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ อย่างไรก็ตาม ตลาดยังเผชิญแรงกดดันจากค่าเงินรูปีที่อ่อนค่าต่อเนื่อง ประกอบกับราคาน้ำมันที่ยังอยู่ระดับสูงกดดันเงินเฟ้อและการบริโภคในประเทศ นอกจากนี้อินเดียยังมีสัดส่วนหุ้นที่ได้รับประโยชน์จาก AI Super Cycle ในระดับต่ำ จากปัจจัยข้างต้นกระตุ้นให้เกิดแรงขายสุทธิจากนักลงทุนต่างชาติอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี บลจ. พรินซิเพิล จึงคงมุมมอง Slightly Underweight ต่อหุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้นไทย: ตลาดหุ้นไทยในเดือน เม.ย. ปรับตัวขึ้น 3.15% สะท้อนความแข็งแกร่งท่ามกลางความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าของ SET ในปัจจุบันเริ่มมีความน่าสนใจลดลง ขณะที่ตลาดซิมซบปัจจัยกระตุ้นต่าง ๆ เช่น มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไปมากแล้ว ดังนั้น โอกาสในการปรับตัวขึ้นของดัชนี SET จึงมีค่อนข้างจำกัด บลจ. พรินซิเพิล จึงปรับมุมมองตลาดหุ้นไทยสู่ Neutral

ตลาดหุ้นเวียดนาม: ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้น 10.73% แรงกดดันต่อราคาพลังงานเริ่มปรับตัวลงจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่มีแนวโน้มที่คลี่คลายลง รวมถึงการที่ FTSE ยังยืนยันการยกระดับตลาดหุ้นเวียดนามสู่ตลาดหุ้นเกิดใหม่ในการทบทวนความคืบหน้าของตลาด (Interim Review) หนุนเงินลงทุนต่างชาติให้มีแนวโน้มไหลเข้าอย่างมีนัย ขณะที่มูลค่าปัจจุบันยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ นักวิเคราะห์ยังคงมีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นเวียดนามขึ้นต่อเนื่อง บลจ. พรินซิเพิล จึงคงมุมมอง Slightly Overweight ต่อตลาดหุ้นเวียดนาม

กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs: กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs ทั่วโลกปรับตัวขึ้นได้ 8.81% จากแรงกดดันเงินเฟ้อทั่วโลกที่ปรับลดลง อย่างไรก็ตาม อนาคตกลางทั่วโลกส่วนใหญ่มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้เป็นระยะเวลานานขึ้น และดำเนินนโยบายการเงินอย่างระมัดระวังมากขึ้น จากความไม่แน่นอนด้านเงินเฟ้อที่ยังมีอยู่ ซึ่งอาจกดดันต่อต้นทุนทางการเงินและการลงทุนใน REITs บลจ. พรินซิเพิล มีมุมมอง Neutral ต่อกองทุนอสังหาริมทรัพย์โลก

ทองคำ: ราคาทองคำปรับตัวลง -1.08% จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นในช่วงที่ผ่านมา และการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (US Bond Yield) ปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงการที่ธนาคารกลางทั่วโลกส่วนใหญ่มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายนานขึ้นหรืออาจพิจารณาใช้นโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้น ซึ่งลดความน่าสนใจในการลงทุนทองคำ บลจ. พรินซิเพิล ยังคงมุมมองเป็นกลาง (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