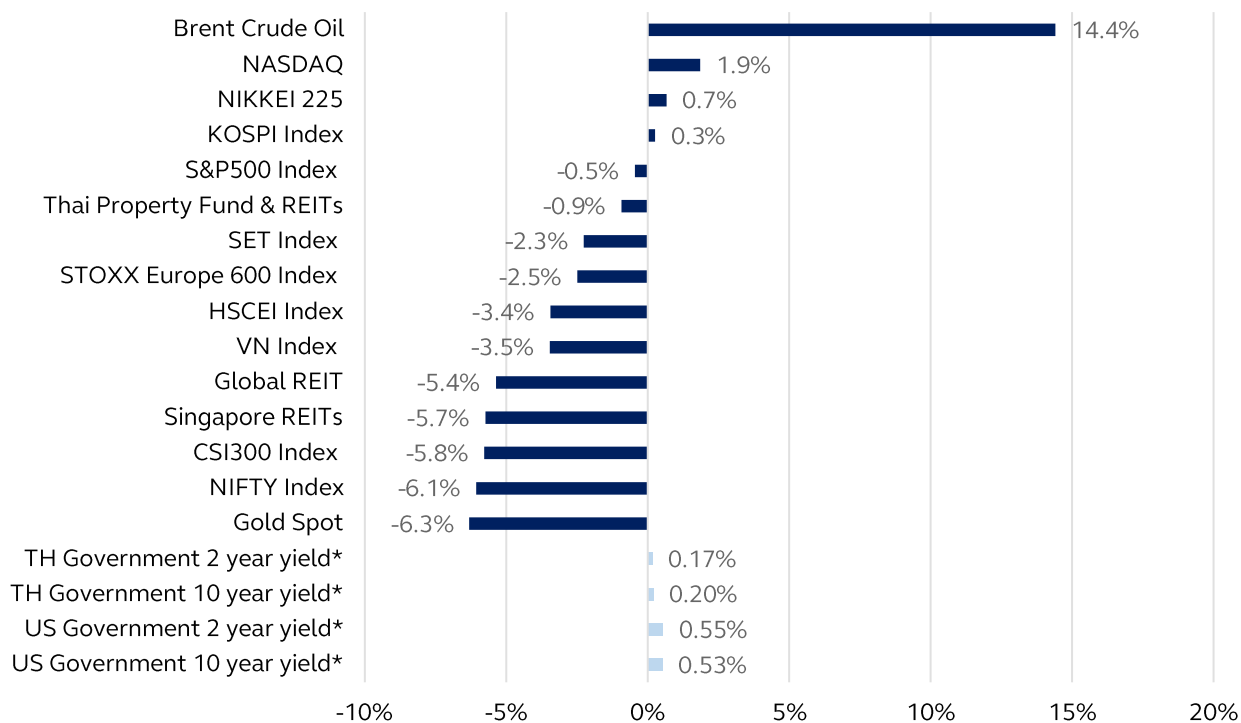
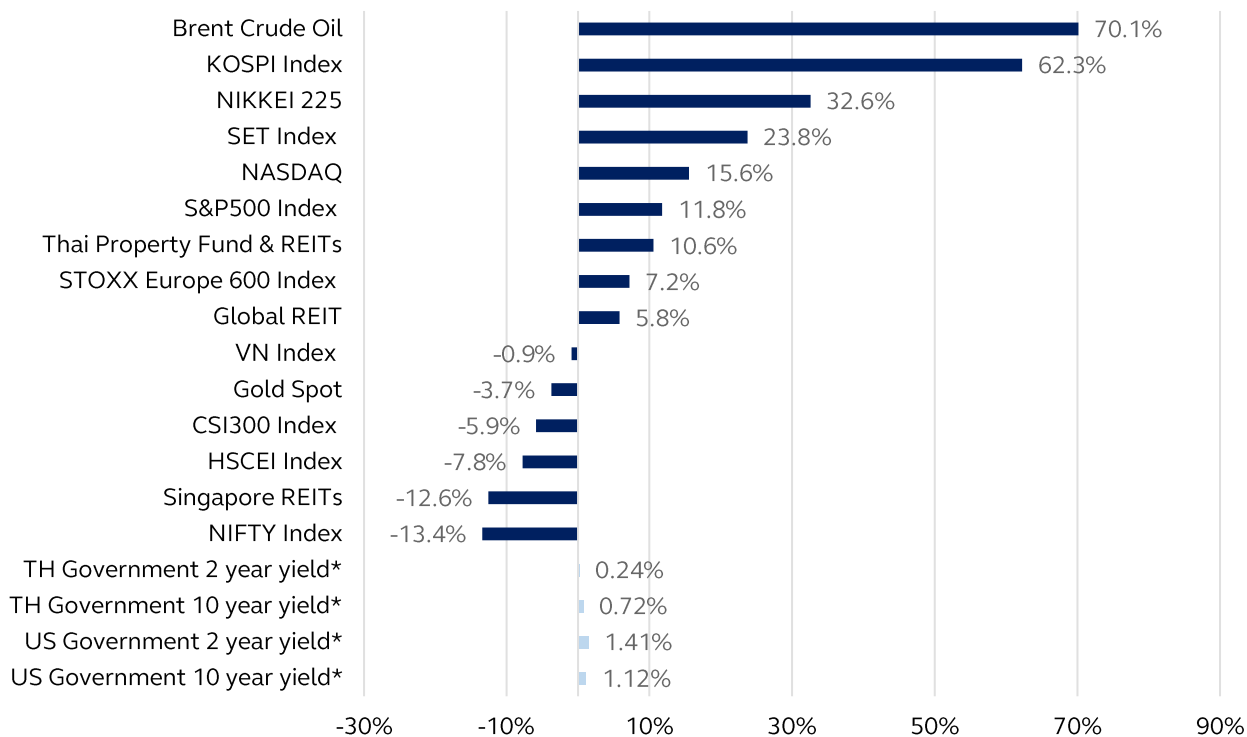


ภาพรวมการลงทุน

ผลตอบแทนเดือน ก.ย.



ผลตอบแทน YTD (ม.ค. - ก.ย.)



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

ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ปรับตัวลงในเดือน ก.ย. โดยราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นจากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังไม่คลี่คลายและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) ที่อยู่ในระดับสูง เพิ่มแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและแนวโน้มนโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้น โดย Fed, BOJ และ ECB ได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนก.ย. ส่งผลให้ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ในเอเชียและยุโรปปรับตัวลง สวนทางกับหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ที่ยังได้แรงสนับสนุนจากแนวโน้มกำไรและการลงทุนด้าน AI สะท้อนความแตกต่างของผลตอบแทนระหว่างสินทรัพย์ในช่วงที่ตลาดอ่อนไหวต่อดอกเบี้ย จึงควรเน้นคุณภาพกำไรและกระจายความเสี่ยง โดย บลจ. พรินซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) ต่อสินทรัพย์ลงทุนโดยรวม

ตราสารหนี้: อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปีและ 10 ปี ปรับตัวขึ้นในเดือน ก.ย. หลัง Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ท่ามกลางแรงกดดันจากเงินเฟ้อและราคาพลังงาน ส่งผลให้ตลาดกลับมากังวลต่อภาวะ Higher for Longer ขณะที่ Bond Yield ที่สูงขึ้นยังเป็นแรงกดดันต่อราคาตราสารหนี้ โดยเฉพาะตราสารที่มี Duration สูง โดย บลจ. พรินซิเพิล คงมุมมอง Neutral ต่อตลาดตราสารหนี้โดยรวม

ตลาดหุ้นหลักทั่วโลก: บลจ. พรินซิเพิล มีมุมมอง Positive ต่อตลาดหุ้นหลักทั่วโลกแม้ตลาดโดยรวมยังเผชิญแรงกดดันจากการขึ้นดอกเบี้ยและ Bond Yield ที่อยู่ในระดับสูง แต่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ AI ยังคงเป็นปัจจัยหนุนสำคัญ โดยดัชนี S&P 500 ปรับตัวลดลง 0.5% ขณะที่ NASDAQ ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.9% จากความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มกำไรและการลงทุนด้าน AI ที่ยังขยายตัวได้ดี

ตลาดหุ้นยุโรป: ดัชนี STOXX 600 ปรับตัวลง 2.5% ในเดือน ก.ย. จากแรงกดดันของราคาพลังงานและการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวด หลัง ECB ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและส่งสัญญาณว่าความเสี่ยงเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งอาจกระทบกำลังซื้อและผลประกอบการภาคธุรกิจในระยะถัดไป

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น: ปรับตัวขึ้น 0.7% ในเดือน ก.ย. สวนทางตลาดหุ้นส่วนใหญ่ โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการที่เกี่ยวข้องกับ AI และหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่ BOJ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับสูงสุดในรอบหลายปี แม้ตลาดอาจเผชิญความผันผวนจาก Bond Yield และค่าเงินเยนในระยะสั้น แต่การปฏิรูปภาคธุรกิจและการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้เงินทุนยังเป็นปัจจัยบวกในระยะยาว

ตลาดหุ้นอินเดีย: ดัชนี Nifty 50 ปรับตัวลง 6.1% ในเดือน ก.ย. โดยได้รับแรงกดดันจากการปรับขึ้นของราคาน้ำมัน ซึ่งส่งผลต่อความกังวลด้านเงินเฟ้อ ดุลบัญชีเดินสะพัด และค่าเงินรูปี เนื่องจากอินเดียเป็นประเทศนำเข้าพลังงานสุทธิรายใหญ่ ขณะที่เงินทุนบางส่วนไหลเข้าสู่ตลาดที่มีสัดส่วนหุ้น AI สูงกว่า แม้ปัจจัยพื้นฐานและแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจระยะยาวยังคงแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม บลจ. พรินซิเพิล ยังคงมุมมอง Neutral ต่อหุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้นไทย: ดัชนี SET ปรับตัวลง 2.3% ในเดือน ก.ย. ท่ามกลางแรงกดดันจาก Bond Yield สหรัฐฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งส่งผลต่อกระแสเงินทุนในตลาดเกิดใหม่ ขณะที่ราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นอาจกระทบกำลังซื้อและต้นทุนภาคธุรกิจ นอกจากนี้ เหตุการณ์น้ำท่วมในหลายพื้นที่ช่วงปลายเดือนอาจกระทบกิจกรรมทางเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นในระยะสั้น บลจ. พรินซิเพิล คงมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นเวียดนาม: ดัชนี VN Index ปรับตัวลง 3.5% ในเดือน ก.ย. จากแรงขายในหุ้นขนาดใหญ่ โดยเฉพาะกลุ่ม Vingroup และแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ แม้ FTSE Russell ได้ยกระดับเวียดนามเป็นตลาดเกิดใหม่แล้วในเดือน ก.ย. แต่เบ็ดเงินไหลเข้าจะทยอยเพิ่มขึ้นเป็นระยะจนถึงปี 2570 ซึ่งยังเป็นปัจจัยสนับสนุนในระยะถัดไป โดยนักลงทุนสามารถทยอยสะสมได้สำหรับการลงทุนระยะกลาง-ยาว อย่างไรก็ตาม สภาพคล่องการซื้อขายและแรงขายระยะสั้นยังอาจกดดันบรรยากาศการลงทุนในระยะสั้น บลจ. พรินซิเพิล จึงมีมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นเวียดนาม

กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs: กองทุนอสังหาริมทรัพย์และ REITs โลก ไทย และสิงคโปร์ ปรับตัวลงในเดือน ก.ย. จากแรงกดดันของ Bond Yield และการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ซึ่งลดความน่าสนใจของอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเมื่อเทียบกับพันธบัตร และเพิ่มต้นทุนทางการเงินของกลุ่ม REITs โดย บลจ. พรินซิเพิล คงมุมมอง Neutral ต่อกองทุนอสังหาริมทรัพย์ และเน้นสินทรัพย์คุณภาพสูงที่มีกระแสเงินสดมั่นคง

ทองคำ: ราคาทองคำปรับตัวลง 6.3% ในเดือน ก.ย. จากแรงกดดันของการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง เงินดอลลาร์ที่แข็งค่า และ Bond Yield ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้ต้นทุนค่าเสียโอกาสในการถือครองทองคำสูงขึ้น แม้ว่าความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และการเข้าซื้อทองคำของธนาคารกลางทั่วโลกยังเป็นปัจจัยสนับสนุนก็ตาม บลจ. พรินซิเพิล คงมุมมอง Negative ต่อทองคำ



มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

	Negative	Neutral	Positive
เงินสด			
ตราสารหนี้			
• ทั่วโลก			
• ไทย			
ตราสารทุน			
• ทั่วโลก			
• ไทย			
• อินเดีย			
• เวียดนาม			
กองทุนอสังหาฯ			
ทองคำ			

มุมมองการลงทุนสะท้อนระยะเวลาการลงทุน 1 เดือน

 →  แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงมุมมอง (สีฟ้าอ่อน ) เป็น (สีน้ำเงิน )

คำอธิบายประกอบตารางมุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

- Negative หมายถึง มีมุมมองเชิงลบต่อสินทรัพย์
- Neutral หมายถึง มีมุมมองเป็นกลางต่อสินทรัพย์
- Positive หมายถึง มีมุมมองเชิงบวกต่อสินทรัพย์

คำเตือน : Principal Asset Allocation Plan เป็นบริการการแนะนำการจัดพอร์ตการลงทุนแบบการกระจายการลงทุนไปในสินทรัพย์ต่าง ๆ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของผู้ลงทุน โดยเป็นการพิจารณาและประเมินภาวะการลงทุน เพื่อการสร้างและปรับพอร์ตอย่างสมดุล และอาจจะพิจารณาและนำเสนอการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนหรือปรับพอร์ตลงทุนเป็นรายเดือน เพื่อให้มั่นใจได้ว่าพอร์ตการลงทุนมีการกระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับภาวะการลงทุน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของราคาที่เปลี่ยนไปตามภาวะตลาดส่งผลให้สัดส่วนของแต่ละสินทรัพย์ที่ลงทุนมีการปรับเปลี่ยนไปจากสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม อาจทำให้พอร์ตการลงทุนมีความเสี่ยงสูงหรือต่ำไปกว่าที่ควรจะเป็น เพื่อให้สัดส่วนการลงทุนเข้าสู่สัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม Principal Asset Allocation Plan เป็นเพียงคำแนะนำของ บริษัทจัดการ ผู้ลงทุนอาจ ไม่ได้รับผลตอบแทนตามคาดหวัง ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจการจัดการสรรการลงทุน (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
- นันทนลิณ บุญมี, CISA - Investment Strategist