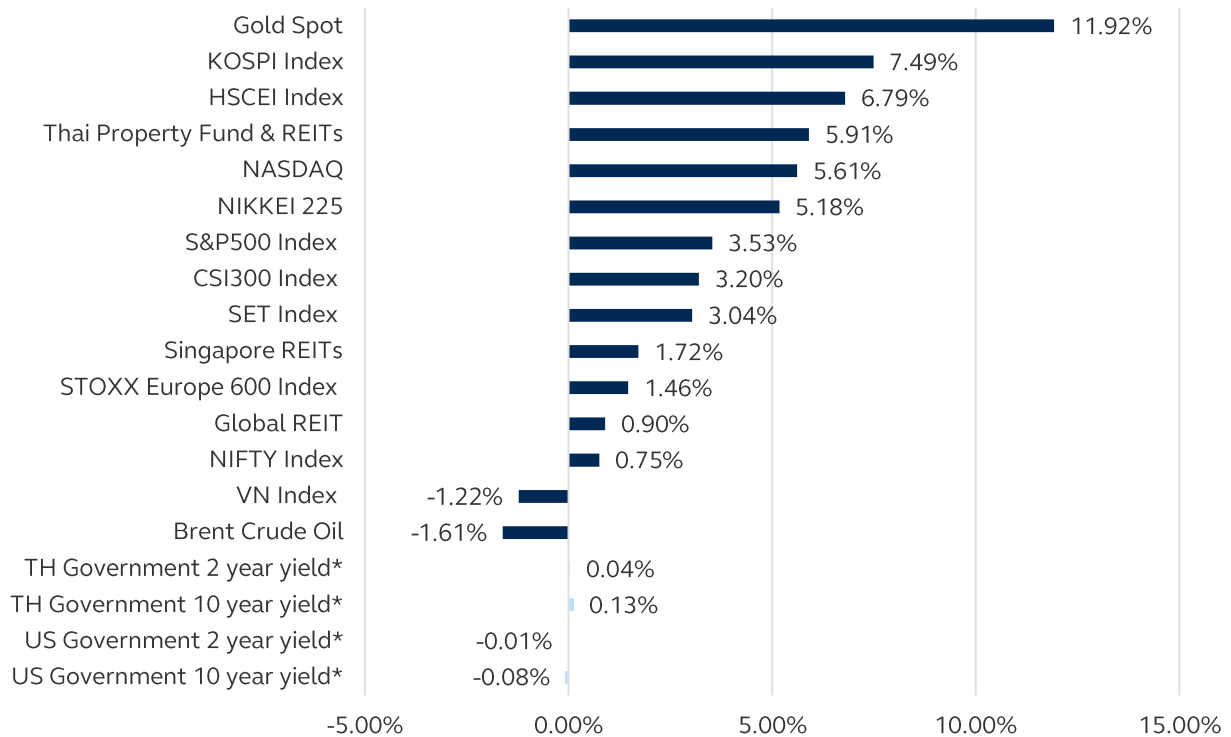
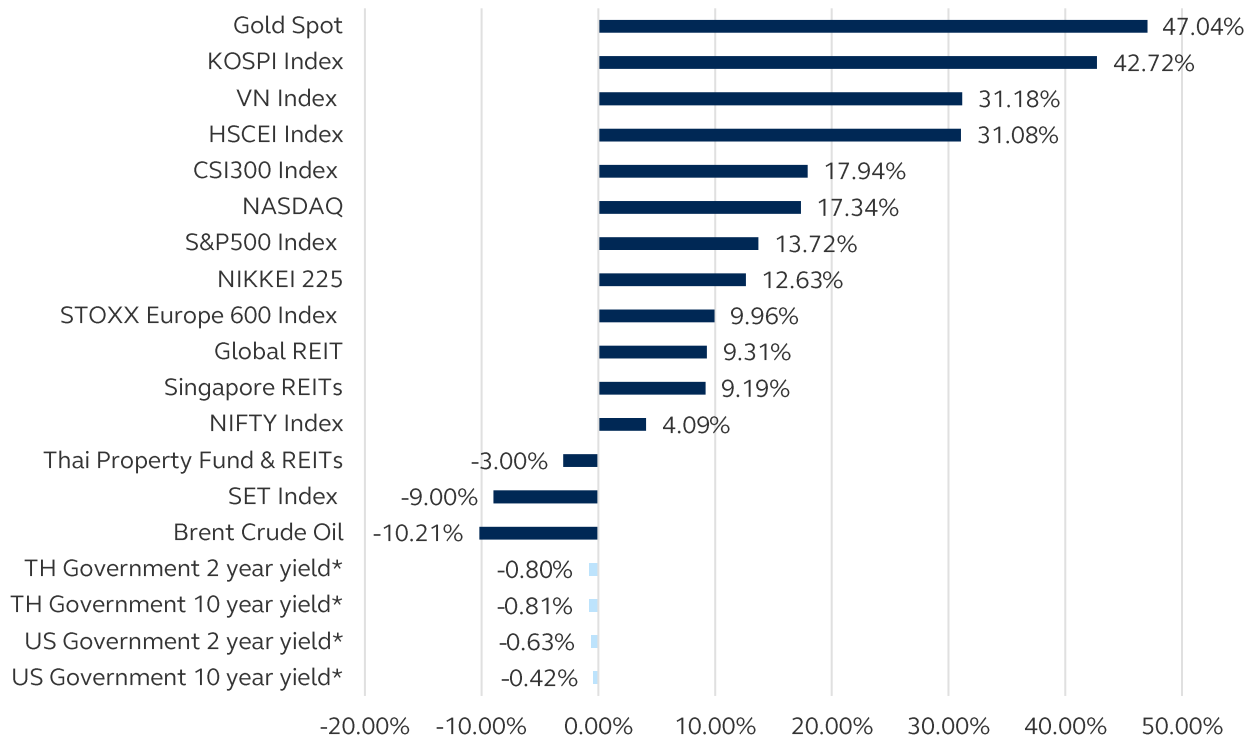


ภาพรวมการลงทุน

ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง



ผลตอบแทน YTD



*เป็นการแสดงการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ไม่ใช่ผลตอบแทน
ที่มา : Bloomberg ข้อมูล ณ วันที่ 30 ก.ย. 2568

ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่สามารถปรับตัวขึ้นได้ในเดือนก.ย. ได้ปัจจัยบวกจากที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมเดือนก.ย. อีกทั้งการคาดการณ์ของสมาชิก FOMC (Dot Plot) ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้ ครั้งละ 0.25% หนุนภาวะการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก ด้านตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงเล็กน้อยและเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ การซื้อขายเบาบางลงจากที่นักลงทุนจับตาผลการอัปเดตตลาดหุ้นเวียดนามสู่ Emerging Markets ของดัชนี FTSE ที่จะประกาศอย่างเป็นทางการในวันที่ 7 ต.ค. นี้ โดยหากได้รับการอัปเดตอย่างเป็นทางการ มีแนวโน้มที่เงินทุนต่างชาติจะไหลกลับเข้ามายังตลาดหุ้นเวียดนามราว 5 - 6 พันล้านดอลลาร์ ดังนั้นเราจึงมีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) ต่อตราสารทุนโดยรวม

ตราสารหนี้: อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปี และ 10 ปีปรับลงเพียงเล็กน้อยแม้เฟดจะเริ่มลดดอกเบี้ยในเดือนก.ย. แต่ท่าทีที่ระมัดระวังของเฟดเกี่ยวกับการปรับลดดอกเบี้ยในอนาคตท่ามกลางตลาดแรงงานที่อ่อนแอลงและความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่ยังคงดำเนินอยู่ รวมถึงความเสี่ยงต่อการชัตดาวน์ของหน่วยงานรัฐบาลกลางสหรัฐฯ สร้างแรงกดดันเชิงลบต่อตลาดตราสารหนี้ บลจ. พรินซิเพิลจึงยังคงมุมมอง Neutral ต่อการลงทุนในตลาดตราสารหนี้

ตลาดหุ้นหลักทั่วโลก: บลจ. พรินซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับการลงทุนในตลาดหุ้นหลักทั่วโลก ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี S&P500 +3.53% NASDAQ +5.61% หลังเฟดปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ระดับ 4.00-4.25% ในการประชุมเดือนก.ย. และ Dot Plot ยังส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยเพิ่มอีก 2 ครั้งภายในปีนี้

ตลาดหุ้นยุโรป ดัชนี STOXX 600 ปรับเพิ่มขึ้น 1.46 % ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาดการณ์ของตลาด อย่างไรก็ตามยุโรปมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันทั้งจากความไม่มั่นคงทางการเมืองของฝรั่งเศส และนโยบายการคลังที่เข้มงวดมากขึ้น

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น NIKKEI225 ปรับเพิ่มขึ้น 5.18% หลังนายกฯ ชิเงรุ อิชิบะ ประกาศลาออกหลังสูญเสียเสียงข้างมากในสภาจากการเลือกตั้งระดับชาติ 2 ครั้งล่าสุด โดยตลาดคาดหวังนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเชิงรุกที่มากขึ้นจากนายกฯ คนใหม่ อย่างไรก็ตามนโยบายการเงินที่ตึงตัวมากขึ้นจากที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนก.ย. อาจกดดันการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น

ตลาดหุ้นอินเดีย: ตลาดหุ้นอินเดียปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 0.75% ปัจจัยกดดันคือการที่ยังไม่สามารถบรรลุการเจรจาทางการค้ากับสหรัฐฯ ประกอบกับแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ อย่างไรก็ตามตัวเลขเศรษฐกิจด้านการผลิตและการบริโภคภายในประเทศยังคงเติบโตได้ดี หนุนกำไรบริษัทจดทะเบียนเติบโตแข็งแกร่ง บลจ.พรินซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) ต่อการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้นไทย: ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.04% จากที่ได้รัฐบาลชุดใหม่ ทำให้เศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้ามีความเสี่ยงลดลงและมีแนวโน้มมีเสถียรภาพมากขึ้น โดยรัฐบาลใหม่เตรียมเร่งออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้น เรียกความเชื่อมั่นของนักลงทุนในช่วงที่เหลือของปี อีกทั้งมูลค่าตลาดหุ้นไทยยังถูกเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง ทำให้บลจ. พรินซิเพิลปรับมุมมองตลาดหุ้นไทยสู่ Slightly Overweight

ตลาดหุ้นเวียดนาม: ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลง 1.22% จากแรงขายทำกำไรหลังตลาดหุ้นปรับขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 5 เดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจเวียดนามในระยะยาวมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่งจากปัจจัยพื้นฐานของประเทศ อีกทั้งโอกาสเข้าร่วมค่านวนในดัชนี FTSE Emerging Markets ที่จะประกาศอย่างเป็นทางการในช่วงต้นเดือนต.ค.นี้ คาดดึงดูดเงินลงทุนราว 5 - 6 พันล้านดอลลาร์ บลจ. พรินซิเพิลมีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับตลาดหุ้นเวียดนาม โดยการลงทุนในระยะสั้นอาจมีความผันผวน แต่สำหรับนักลงทุนระยะยาว สามารถทยอยลงทุนได้จากปัจจัยที่กล่าวข้างต้น

กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs: ราคากองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs ทั่วโลกอยู่ในภาวะทรงตัว ปรับขึ้นเล็กน้อยที่ 0.90% มีปัจจัยบวกหลังเฟดปรับลดดอกเบี้ย เรายังคงมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับการลงทุนกองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs

ทองคำ: ราคาทองคำปรับตัวขึ้นได้แข็งแกร่ง ได้แรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลง และแรงซื้อทองคำจำนวนมากจากธนาคารกลางทั่วโลก อีกทั้งความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายของสหรัฐฯ และความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงดำเนินอยู่ ทำให้นักลงทุนมองหาการลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัยเพื่อกระจายความเสี่ยง

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

	UW	Slightly UW	Neutral	Slightly OW	OW
เงินสด		 ← 			
ตราสารหนี้					
• ก้าวโลก					
• ไทย		 ← 			
ตราสารทุน					
• ก้าวโลก			 ← 		
• ไทย		 →  → 			
• อินเดีย					
• เวียดนาม					
กองทุนอสังหาฯ					
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 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

ผู้จัดทำ

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