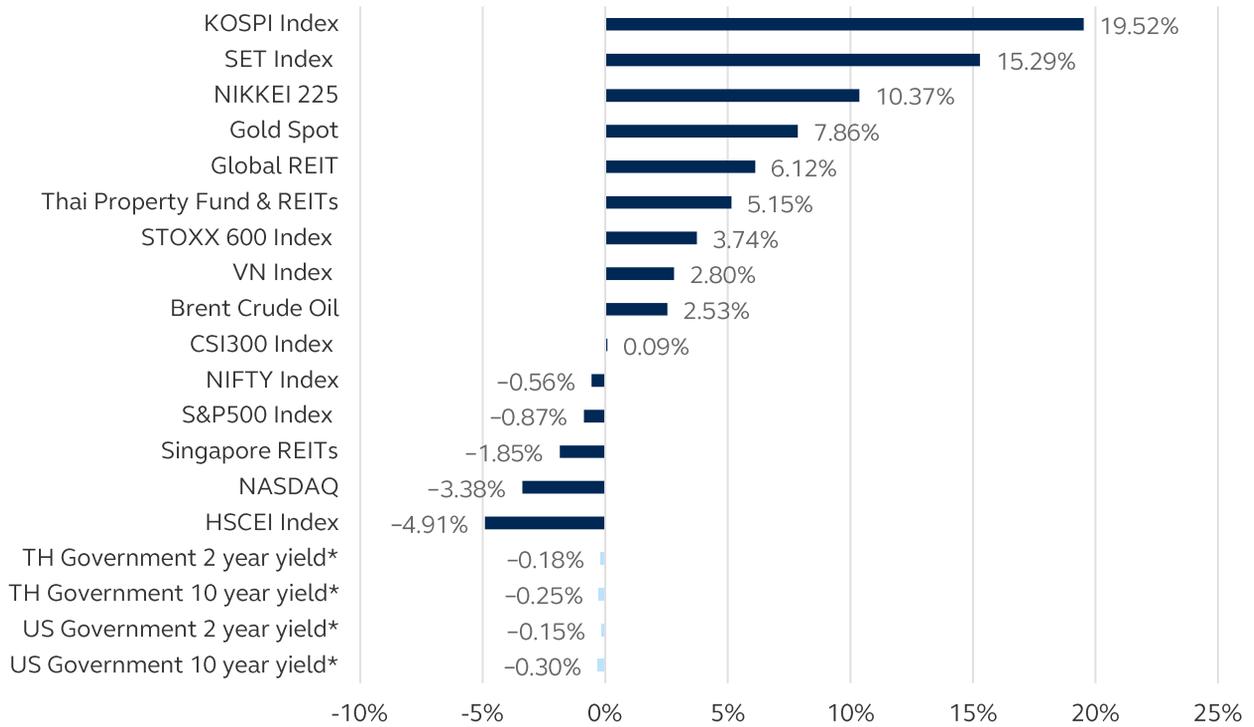
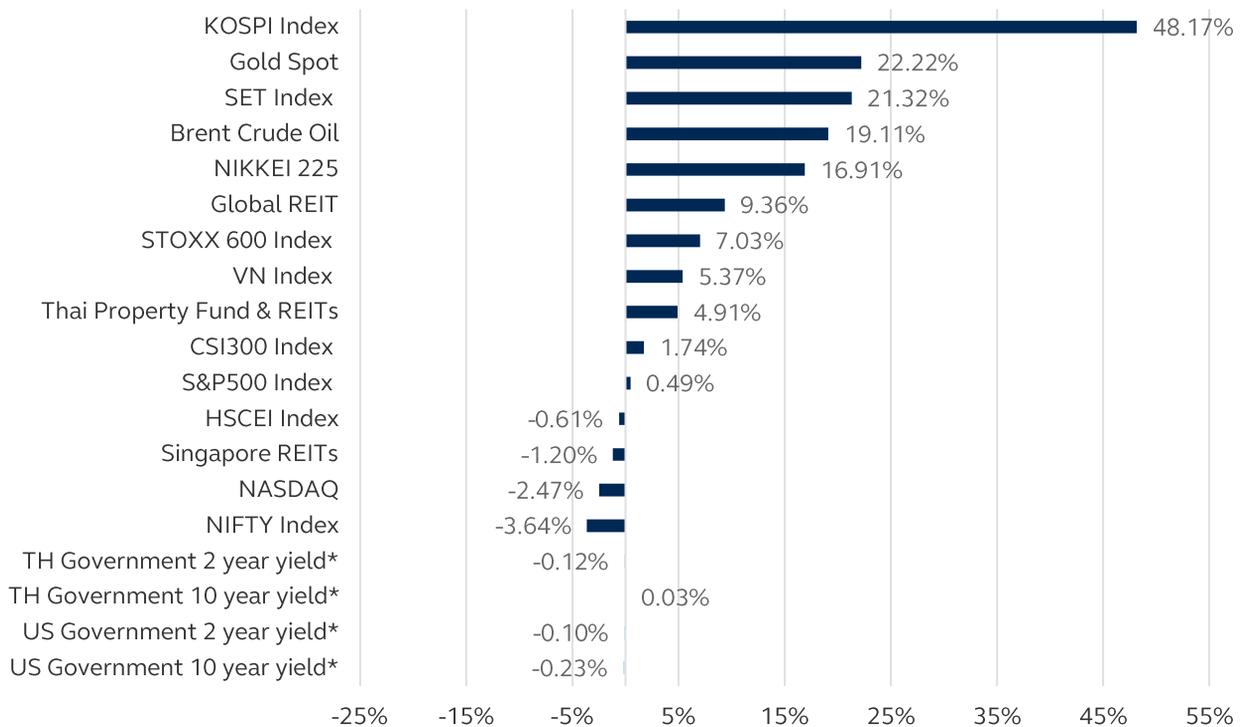


ภาพรวมการลงทุน

ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง



ผลตอบแทน YTD



*เป็นการแสดงการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ไม่ใช่ผลตอบแทน
ที่มา : Bloomberg ข้อมูล ณ วันที่ 27 ก.พ. 2569

ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่สามารถปรับตัวขึ้นได้ในเดือน ก.พ. ขณะที่หุ้นสหรัฐฯ เเผชิญแรงกดดัน โดยเฉพาะกลุ่ม Software company ที่ปรับตัวลงแรงตั้งแต่ต้นปี จากความกังวลในเรื่อง AI Disruption และจากความไม่แน่นอนเรื่องนโยบายการค้าของสหรัฐฯ รวมถึงความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางที่เร่งตัวขึ้น ทำให้เกิดการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนไปยังตลาดที่มูลค่ายังน่าสนใจและมีแนวโน้มได้รับผลกระทบน้อยกว่า เช่น ฟังเอเชีย และยุโรป โดยในปีปัจจุบัน บลจ.พริ้นซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับสินทรัพย์ลงทุนโดยรวม และมีมุมมอง Slightly Overweight ต่อหุ้นเวียดนาม

ตราสารหนี้: อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปี และ 10 ปี ปรับลดลงเล็กน้อยในเดือน ก.พ. โดยตลาดยังคงน้ำหนักกว่าเฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี นี้ ขณะที่ กนง. มีมติ 4 ต่อ 2 ให้อัตราดอกเบี้ย 0.25% จากระดับ 1.25% ลงสู่ 1.00% ในการประชุมเดือนก.พ. อย่างไรก็ตาม บลจ.พริ้นซิเพิลยังคงมุมมอง Neutral ต่อตลาดตราสารหนี้โดยรวม

ตลาดหุ้นหลักทั่วโลก: บลจ.พริ้นซิเพิล มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับการลงทุนในตลาดหุ้นหลักทั่วโลก ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในเดือน ก.พ. ดัชนี S&P500 -0.87% และ NASDAQ -3.38% ตลาดถูกกดดันจากหุ้นกลุ่ม Software จากความกังวลเรื่อง AI Disruptions และความกดดันเรื่องนโยบายการค้าของสหรัฐฯ จากคำตัดสินของศาลสูง รวมถึงความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เร่งตัวขึ้น แม้ผลประกอบการไตรมาส 4/2568 ของบริษัทจดทะเบียน 96% ที่ประกาศงบออกมาแล้วพบว่า 73% มีกำไรที่ดีกว่าคาด

ตลาดหุ้นยุโรป ดัชนี STOXX 600 ปรับเพิ่มขึ้น 3.74% ทำจุดสูงสุดใหม่ในเดือนก.พ. จากความกังวลเรื่อง AI Disruption เริ่มผ่อนคลายลง และท่าทีคงอัตราดอกเบี้ยของ ECB สะท้อนว่าการเติบโตยังมีแรงหนุนจากตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งและเงินเฟ้อที่ใกล้กรอบเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม ตลาดยังเผชิญแรงกดดันจากความไม่แน่นอนด้านการค้าโลก และความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น NIKKEI225 ปรับตัวขึ้น 10.37% แต่ระดับ 59,000 จุดได้เป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์ หนุนโดยนโยบายการค้าคลั่งเซ็งรุกของ ชานาเอะ ทากาอิชิ หลังได้รับเลือกเป็นนายกฯ อย่างเป็นทางการ ทำให้การเมืองมีเสถียรภาพและนโยบายมีความต่อเนื่อง นอกจากนี้ผลประกอบการไตรมาส 4/2568 ยังแข็งแกร่ง โดย 65% ของบริษัทใน Nikkei 225 ประกาศผลประกอบการสูงกว่าที่ตลาดคาด

ตลาดหุ้นอินเดีย: ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวลง 3.64% จากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางที่เร่งตัวขึ้น และผลกระทบจากการไหลออกของเงินลงทุนต่างชาติ รวมถึงแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ซบเซา แม้ว่า GDP เดือนต.ค.-ธ.ค. 2568 ซึ่งเป็นไตรมาส 3 ของปีงบประมาณ 2568-2569 ของอินเดียเติบโตได้กว่า 7.8% บลจ.พริ้นซิเพิลยังคงมุมมอง Slightly Underweight ต่อตลาดหุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้นไทย: ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นแรงกว่า 15.29% เป็นหนึ่งในตลาดหุ้นที่ทำผลตอบแทนได้โดดเด่นในปี นี้ จากความคาดหวังการเมืองที่มีเสถียรภาพหลังผลเลือกตั้ง ที่จะช่วยลดความกังวลเรื่องสัญญาภาคการเมือง ทำให้มีเงินลงทุนจากต่างชาติไหลเข้ามาในตลาดหุ้นไทยตั้งแต่ต้นปีกว่า 58,000 ล้านบาท รวมถึงการประกาศจ่ายปันผลและปันผลพิเศษของหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่มแบงก์และกลุ่มสื่อสาร และการที่ กนง. มีมติปรับลดดอกเบี้ย 0.25% จากระดับ 1.25% ลงมาที่ 1% ในการประชุมเดือน ก.พ. ซึ่งช่วยหนุนภาวะการลงทุน อย่างไรก็ตาม บลจ.พริ้นซิเพิลยังคงมีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) ต่อตลาดหุ้นไทย จากที่ยังไม่เห็นการปรับประมาณการกำไรที่ชัดเจน

ตลาดหุ้นเวียดนาม: ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้น 2.80% โดยการกระจายตัวของตลาดเริ่มดีขึ้น จากเดิมที่เคลื่อนไหวแบบค่อนข้างกระจุกตัว นอกจากนี้ กำไรบริษัทจดทะเบียนในปี 2568 ยังเติบโตแข็งแกร่งราว 30% YoY และตลอดปี นี้ยังมีแรงหนุนจากการอุปโภคเป็นหนึ่งในตลาดเกิดใหม่ของดัชนี FTSE Emerging Markets ที่จะช่วยหนุน Sentiment การลงทุน และดึงดูดเงินลงทุนต่างชาติทั้งกองทุนแบบ Passive และ Active ประกอบกับแรงหนุนจากการผลักดันของรัฐบาลสำหรับเป้าหมายการเติบโตของ GDP ที่ 10% ทำให้ บลจ.พริ้นซิเพิลมีมุมมอง Slightly Overweight ต่อตลาดหุ้นเวียดนาม

กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs: ราคากองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs ทั่วโลกปรับตัว ขึ้นได้กว่า 6.12% จากการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายของธนาคารกลางหลักทั่วโลก ส่งผลบวกต่อกองทุนอสังหาริมทรัพย์และโครงสร้างพื้นฐาน เนื่องจากมีรายได้ที่มั่นคงสม่ำเสมอ และมีความเสี่ยงขาลงที่จำกัด โดยเรายังคงมุมมองเป็นกลาง (Neutral) กับการลงทุนกองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs

ทองคำ: ราคาทองคำปรับตัวขึ้นได้ 7.86% จากความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้าสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น และความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางที่เร่งตัว รวมถึงธนาคารกลางของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ เช่น ธนาคารกลางจีน และธนาคารกลางอินเดีย ที่ยังคงเข้าซื้อทองคำอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม บลจ.พริ้นซิเพิล ยังคงมุมมองเป็นกลาง (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 เป็นบริการการแนะนำการจัดพอร์ตการลงทุนแบบการกระจายการลงทุนไปในสินทรัพย์ต่าง 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 – Investment Strategist
- กรกมล กิตติพัฒนานนท์ – Investment Strategist
- นันทกมล นุญมี, CISA - Investment Strategist