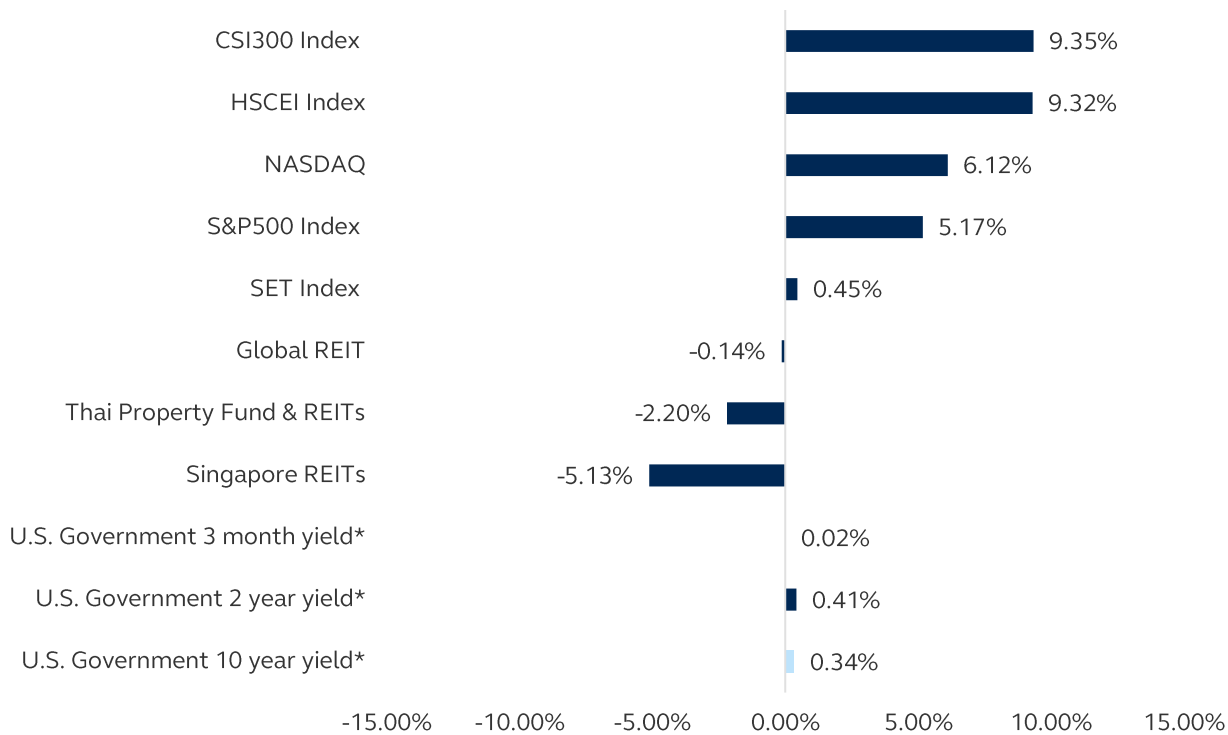
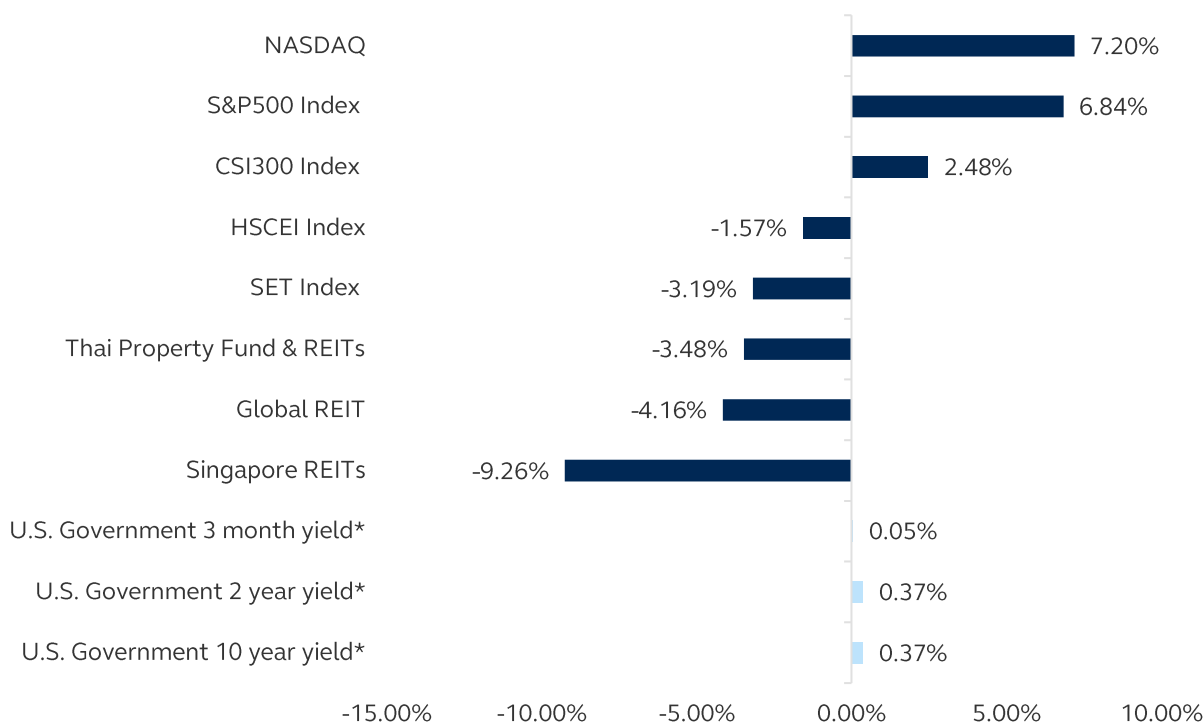


ภาพรวมการลงทุน

ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง



ผลตอบแทน ม.ค. – ก.พ. 2567 (YTD)



*เป็นการแสดงการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ไม่ใช่ผลตอบแทน
ที่มา : Bloomberg ข้อมูล ณ วันที่ 29 ก.พ. 2567

ตลาดหุ้นหลักทั่วโลกทั้งฝั่งตะวันออกและตะวันตกปรับตัวสูงขึ้น สวนทางกับความกังวลว่าจะเกิดเศรษฐกิจชะลอตัวในปี 2567 โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นจากผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2566 ที่ประกาศออกมาดีกว่าที่คาด โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีอย่าง NVIDIA ส่งผลให้ตลาดหุ้นยุโรปได้อานิสงค์ตามไปด้วย เนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่เห็นว่าเศรษฐกิจของตลาดหุ้นยุโรปผ่านจุดต่ำสุดแล้วและคาดการณ์ว่าธนาคารกลางยุโรปจะปรับลดดอกเบี้ยลงในปีนี้ ในส่วนของตลาดหุ้นญี่ปุ่นเติบโตได้สูงจากค่าเงินเยนที่อ่อนรุนแรง ถึงแม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจจะออกมาไม่ดีนัก ตลาดหุ้นจีนกลับมาฟื้นตัวได้เป็นเดือนแรกหลังรัฐบาลออกมาตรการพยุงตลาดหุ้นและธนาคารกลางจีนปรับลดดอกเบี้ย LPR เพื่อกระตุ้นอุปสงค์ภาคอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และ REITs ในประเทศไทยปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากภาพรวมเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าที่คาด ถึงแม้ว่ากลุ่มโรงแรมจะมีแนวโน้มดีขึ้นจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นแต่รายได้ต่อหัวของนักท่องเที่ยวกลับน้อยลง ในส่วนของผลตอบแทนของพันธบัตร (Bond Yield) สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นทุกช่วงอายุหลังธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่ตลาดคาดการณ์ตัวเลขเงินเฟ้อล่าสุดที่ประกาศออกมาสูงกว่าที่คาดและยังไม่อยู่ในระดับ 2% ตามที่ตั้งเป้าไว้

ตราสารหนี้ : ผลตอบแทนของพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 2 ปี และ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นแรง 41 bps (หรือ 0.41%) และ 34 bps (หรือ 0.34%) จากเดือน ม.ค.ตามลำดับ หลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ส่งสัญญาณว่าจะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในระยะเวลานี้แล้วคาดว่าจะมีความมั่นใจว่าอัตราเงินเฟ้อจะปรับลดลงอยู่ที่ 2% อย่างยั่งยืนได้ หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ประกาศออกมาล่าสุดยังคงร้อนแรง โดยเฉพาะอัตราเงินเฟ้อที่ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยเดือนม.ค.อัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ 3.1% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว (ตลาดคาด 2.9%) สำหรับผลตอบแทนของพันธบัตรประเทศไทยอายุ 2 ปี และ 10 ปีปรับลดลงเล็กน้อยจากเดือน ม.ค. โดยยกนง.มีมติอย่างไม่เป็นเอกฉันท์ 5 ต่อ 2 เสียงให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.50% ถึงแม้ว่าจะเห็นการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงบ้าง เนื่องจากคณะกรรมการมองว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยจะไม่ส่งผลในการกระตุ้นเศรษฐกิจมากนัก เนื่องจากต้นทุนทางการเงินของสถาบันการเงินต่าง ๆ ทรงตัวตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายตั้งแต่เดือนก.ย. 2566 ธุรกิจส่วนใหญ่สามารถชำระหนี้ได้เป็นปกติ และมีสินเชื่อใหม่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ตราสารทุนทั่วโลก: ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เดือน ก.พ.ยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยดัชนี S&P ปรับขึ้น 5.2% และดัชนี NASDAQ ปรับขึ้น 6.1% จากเดือน ม.ค. ได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2566 โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี เช่น NVIDIA, META และ Microsoft ดีกว่าคาด ประกอบกับเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวได้ดี แม้อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง ตลาดหุ้นยุโรปเดือน ก.พ. ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.8% โดยได้รับแรงหนุนเชิงบวกจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ และการคาดหวังกว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะสามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ในช่วงกลางปี ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเดือนก.พ. ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง 7.9% จากเดือนที่แล้ว ทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบ 34 ปีต่อเนื่องจากการที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าอย่างต่อเนื่อง โดยตัวเลขเศรษฐกิจญี่ปุ่นไม่ได้สอดคล้องกับภาวะกระทิงของตลาด โดยเฉพาะผลผลิตภาคอุตสาหกรรมที่หดตัวต่อเนื่อง ตลาดหุ้นจีนทั้ง A-Shares และ H-Shares ในเดือน ก.พ. ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง 9.4% และ 9.3% จากเดือนม.ค.ตามลำดับ โดยได้รับแรงหนุนจากการที่ออกมาตรการพยุงตลาดหุ้น ไม่ว่าจะเป็นการห้ามทำ Short selling การควบคุมการซื้อขายของ Quant fund รวมทั้งธนาคารกลางจีนได้ปรับอัตราดอกเบี้ย LPR ระยะ 5 ปี ลง 0.25% มาอยู่ที่ 3.95% ถือเป็นปรับลดที่มากที่สุดในประวัติศาสตร์ เพื่อกระตุ้นตลาดอสังหาริมทรัพย์

ตราสารทุนไทย: ตลาดหุ้นไทย เดือน ก.พ. ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเพียง 0.5% จากเดือนที่แล้วจากแรงซื้อสุทธิของนักลงทุนรายย่อยในประเทศและนักลงทุนต่างชาติ กลุ่มอุตสาหกรรมที่เติบโต คือ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และบริการเชิงพาณิชย์ต่าง ๆ จากการส่งเสริมการใช้จ่ายใช้สอยผ่านมาตรการ "Easy E-Receipt" ของภาครัฐ อีกทั้งอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับต่ำโดยสูงขึ้นเพิ่ม 0.2% จากเดือน ม.ค. จากมาตรการลดค่าพลังงานของรัฐ การส่งออกในเดือนม.ค.ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 ปรับเพิ่มขึ้น 10% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว เป็นการขยายตัวเร็วที่สุดตั้งแต่เดือน มี.ย. ปี 2565 โดยมีมูลค่ากว่า 22.65 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ การเติบโตหลักมาจากการส่งออกสินค้าและผลิตภัณฑ์การเกษตร เช่น ข้าว

กองทุนอสังหาริมทรัพย์: กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และ REITs ไทยปรับตัวลดลง หลังกนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ย อีกทั้งภาคอสังหาริมทรัพย์ยังโดนกดดันจากการเติบโตทางเศรษฐกิจที่เติบโตแบบชะลอตัว อย่างไรก็ตามธุรกิจโรงแรมมีแนวโน้มดีขึ้นเล็กน้อยจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยเฉพาะชาวจีน ทั้งนี้ยังต้องจับตาดูต่อไปเพราะรายได้จากนักท่องเที่ยวโดยรวมต่ำลง เนื่องจากการทำงานทั่วโลกปรับลดจำนวนวันที่อนุญาตให้ทำงานที่บ้าน (Work from home) ส่งผลให้นักท่องเที่ยวมีจำนวนวันเข้าพักเฉลี่ยน้อยลง



มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

	UW	Slightly UW	Neutral	Slightly OW	OW
ตราสารหนี้ไทย	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>
• ระยะสั้น	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input type="radio"/>
• ระยะกลาง	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input checked="" 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"/>
กองทุนอสังหาริมทรัพย์	<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)

เราคงมุมมอง Slightly OW ในกลุ่ม **ตราสารหนี้** โดยเฉพาะตราสารหนี้ทั่วโลกประเภทระดับการลงทุน (Investment grade) ที่มีคุณภาพดี จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่มีโอกาสปรับลดลง 3 ครั้งในปี 2567 แม้ว่าครั้งแรกจะเกิดขึ้นกลางปีก็ตาม อ้างอิงการประชุม Fed เดือน ก.พ. ในขณะที่ **ตราสารทุน** เรายังมีมุมมอง Neutral จากตลาดหุ้น โดยเฉพาะฝั่งสหรัฐฯ ที่ปรับขึ้นต่อในเดือน ม.ค. จึงอาจทำให้ระยะสั้นก่อให้เกิดการปรับฐานเล็กน้อยได้ แต่ด้วยผลประกอบการ Q4 2566 ที่แข็งแกร่งยังคงเอื้อต่อการลงทุนในตลาดหุ้น และเรายังแนะนำการลงทุนในหุ้นคุณภาพ **กองทุนอสังหาริมทรัพย์** เรายังมีมุมมองเป็น Neutral ด้วยเหตุผลดอกเบี้ยสหรัฐฯพบจุดสูงสุดแล้ว และ Fed มีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยได้ 3 ครั้งในปี นี้ โดยเรายังแนะนำกองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก หรือฝั่งประเทศพัฒนาแล้วมากกว่าภายในประเทศ เนื่องจากกองทุนอสังหาริมทรัพย์ ไทยยังคงโดนกดดันจาก sentiment ที่อ่อนแอจากตลาดหุ้นในประเทศ

คำเตือน : Principal Asset Allocation Plan เป็นบริการการแนะนำการจัดพอร์ตการลงทุนแบบการกระจายการลงทุนไปในสินทรัพย์ต่าง ๆ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของผู้ลงทุน โดยเป็นการพิจารณาและประเมินภาวะการลงทุน เพื่อการสร้างและปรับพอร์ตอย่างสมดุล และอาจจะพิจารณาและนำเสนอการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนหรือปรับพอร์ตการลงทุนเป็นรายเดือน เพื่อให้มั่นใจได้ว่าพอร์ตการลงทุนมีการกระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับภาวะการลงทุน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ไปตามภาวะตลาดส่งผลให้สัดส่วนของแต่ละสินทรัพย์ที่ลงทุนมีการปรับเปลี่ยนไปจากสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม อาจทำให้พอร์ตการลงทุนมีความเสี่ยงสูงหรือต่ำไปกว่าที่ควรจะเป็น เพื่อให้สัดส่วนการลงทุนเข้าสู่สัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม Principal Asset Allocation Plan เป็นเพียงคำแนะนำของ บริษัทจัดการ ผู้ลงทุนอาจ ไม่ได้รับผลตอบแทนตามคาดหวัง ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจการจัดการลงทุน (Basic Asset Allocation) ตามคำแนะนำของสำนักงาน ก.ล.ต. / ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ผู้จัดทำ

- ศุภจักร เอิบประสาทสุข – Head of Investment Strategy
- รณศ เลิศเพชรพันธ์ – Investment Strategist
- มินตรา จันทวิชชประภา – Investment Strategist
- มนสิชา อุทิศชานนท์ – Investment Strategist