

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ประจำเดือนเมษายน 2025

Key Highlights

ภาพรวมเศรษฐกิจ

- ❖ ไตรมาสแรกของปี 2025 เป็นช่วงเวลาที่เต็มไปด้วยความปั่นป่วนสำหรับนักลงทุน โดยเกิดจากความท้าทายในสหรัฐฯ ทั้งด้านเศรษฐกิจ ภูมิรัฐศาสตร์ และตลาดการเงิน ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอตัว, ความตึงเครียดทั่วโลกที่เพิ่มสูงขึ้น และภาษีศุลกากรของประธานาธิบดีทรัมป์ ได้เพิ่มความเสี่ยงต่อภาวะ "Stagflation" (เศรษฐกิจซบเซาร่วมกับเงินเฟ้อสูง) ให้กับสหรัฐฯ
- ❖ ภายหลังการประกาศภาษีการค้าเมื่อวันที่ 2 เมษายน ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผันผวนเป็นอย่างมาก โดยดัชนี S&P 500 ลดลง -9.1% (ถือเป็นการปรับตัวลดลงรายสัปดาห์ที่มากที่สุดในรอบ 5 ปี); ดัชนี Nasdaq เข้าสู่ภาวะตลาดหมี; ตลาดหุ้นเกิดใหม่ลดลง -2.2%; ตลาดหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) ลดลง -1.7%; ตลาดจีน (ปิดทำการในวันที่ 4 เมษายน) คาดว่าจะกลับมาเปิดภายใต้แรงกดดัน
- ❖ ภาษีตอบโต้จากประเทศต่างๆ ยิ่งเพิ่มความกังวลต่อความเสี่ยง ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ และตราสารหนี้ระดับลงทุนของสหรัฐฯ (U.S. Investment Grade) ขยายตัวเพิ่มขึ้น 14 bps (นับตั้งแต่วันที่ 2 เมษายน); ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวลดลง; พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ได้รับความนิยมในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ อายุ 10 ปี และ 30 ปี ปรับลดลง 14 bps และ 9 bps ตามลำดับ
- ❖ ก้าวเข้าสู่เดือนเมษายน ความผันผวนคาดว่าจะยังคงดำเนินต่อไป ท่ามกลางความตึงเครียดทางการค้าและความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ ความไม่ชัดเจนในการดำเนินมาตรการภาษี การเจรจาต่อรอง และความเป็นไปได้ในการปรับเพิ่ม/ลดข้อยกเว้นภาษี สร้างความไม่แน่นอนให้กับนักลงทุน ในภาวะเช่นนี้ นักลงทุนจึงหันไปหาสินทรัพย์ที่ปลอดภัย เช่น ทองคำ และพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ
- ❖ อัตราเงินเฟ้อไทยในเดือนมีนาคม ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 0.84% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งต่ำกว่ากรอบเงินเฟ้อของธนาคารกลางแห่งประเทศไทย (ธปท.) โดยเป็นผลมาจากการปรับลดลงของค่าไฟฟ้าจากมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพของรัฐบาล และราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงตามตลาดโลก
- ❖ เงินบาทปรับตัวแข็งค่าขึ้น 0.73% ปิดเดือนมีนาคมที่ระดับ 33.923 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเคลื่อนไหวตามทิศทางของค่าเงินดอลลาร์เป็นหลัก ประกอบกับราคาทองคำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุดต่อเนื่อง

ภาพรวมตลาด
ในเดือนที่ผ่านมา

ตลาดหุ้นไทยปิดตลาดเดือนมีนาคมปรับตัวลดลง 3.79% ปิดที่ระดับ 1,158.09 จุด โดยปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกันแล้ว แม้ว่าจะระหว่างเดือนจะมีการจัดตั้งกองทุน Thai ESGX ขึ้นมาเพื่อเป็นอีกหนึ่งมาตรการในการส่งเสริมการลงทุนในตลาดหุ้นไทย แต่ด้วยทิศทางเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง ประกอบกับความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจโลกที่ปรับสูงขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากมาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ของสหรัฐฯ ที่ประกาศออกมาในช่วงต้นเดือนเมษายน ทำให้ตลาดหุ้นโดยรวมยังมีแรงขายของนักลงทุนต่อเนื่องตลอดทั้งเดือน นอกจากนี้ ความเสียหายที่เกิดขึ้นจากแผ่นดินไหวในพม่าเมื่อวันที่ 28 มีนาคม ที่ผ่านมามีแนวโน้มชะลอตัวลงมากกว่าเดิม

ทางฝั่งสหรัฐฯ ดัชนีตลาดหุ้น S&P ปรับลดลง 5.75% ปิดที่ระดับ 5,611.85 จุด โดยนอกเหนือจากความกังวลของนักลงทุนต่อสงครามทางการค้าที่จะทวีความรุนแรงขึ้นแล้ว ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา โดยเฉพาะอย่างยิ่งตัวเลขการบริโภคสินค้าภายในประเทศ เริ่มสะท้อนถึงแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่จะชะลอตัวลงในระยะข้างหน้า

แหล่งข้อมูล: AIA Investments; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2025
www.aiaim.co.th โทร. 02-353-8822

สำหรับกองทุนที่บริหารจัดการภายใต้ บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) สามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้จาก <https://www.aiaim.co.th/th/fund.html>

คำเตือน: • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน • เอกสารนี้มีใช้หนังสือชี้ชวนและจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ประจำเดือนเมษายน 2025

Key Highlights

ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลง 0.18% ปิดที่ระดับ 1.99% โดยปรับลดลงต่อเนื่องตลอดทั้งเดือน จากความไม่มั่นใจของนักลงทุนต่อแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้า ทำให้มีโอกาสสูงขึ้นที่ ธปท. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงต่อเนื่องในการประชุมเดือน เม.ย. ส่วนด้านหุ้นกู้ภาคเอกชน ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A ปรับกว้างขึ้นเล็กน้อย 0.05% ปิดที่ระดับ 1.27%

ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปิดที่ระดับ 4.21% แทบไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้า โดยเคลื่อนไหวผันผวนในกรอบ จากการที่นักลงทุนส่วนใหญ่รอดูรายละเอียดของนโยบายภาษีที่จะออกมาในช่วงต้นเดือน เม.ย.

หุ้นไทย

SET Index ณ สิ้นเดือน มี.ค. ปิดที่ระดับ 1,158 จุด ลดลงต่อเนื่องอีก 3.8% จากเดือนก่อนหน้า มาแตะระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 5 ปี โดยได้รับแรงกดดันอย่างต่อเนื่องจากปัจจัยลบภายนอก โดยเฉพาะความตึงเครียดของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับประเทศคู่ค้าทั่วโลก ซึ่งสหรัฐฯ ประกาศใช้มาตรการจัดเก็บภาษีนำเข้าตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ในวันที่ 2 เม.ย. 2568 รวมถึงแผนการขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์และชิ้นส่วน จากหลายประเทศทั่วโลก ในขณะเดียวกัน ปัจจัยลบในประเทศ เช่น เหตุการณ์แผ่นดินไหว ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นผู้บริโภคและการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว แม้ว่าจะมีปัจจัยสนับสนุนบางประการ เช่น การจัดตั้งกองทุน Thai ESGX และโครงการ Digital Wallet เฟสแรกสำหรับเยาวชน 2.7 ล้านคน เพื่อกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ แต่แรงหนุนดังกล่าวยังไม่เพียงพอต่อการฟื้นตัวของตลาด ทำให้แรงขายสุทธิจากนักลงทุนต่างชาติยังคงดำเนินต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปีจนถึงสิ้นเดือน มี.ค. 2568

มุมมองการลงทุน

ตราสารหนี้

สงครามทางการค้าที่ทวีความรุนแรงขึ้นทำให้แนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกระยะต่อไปปรับตัวแย่ลง ซึ่งเพิ่มโอกาสที่ธนาคารกลางหลายแห่งอาจจำเป็นต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเพื่อช่วยพยุงเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ยังมีโอกาสอยู่บ้างที่มาตรการปรับขึ้นภาษีนี้ จะนำไปสู่วัฏจักรเงินเฟ้อรอบใหม่ ทำให้ Fed ไม่สามารถปรับลดดอกเบี้ยได้มากเท่าที่ตลาดคาด หรือหากการเจรจาทางการค้ามีความคืบหน้าไปในทางที่ดี ก็อาจทำให้ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะถดถอยปรับลดลงเช่นกัน ความเสี่ยงที่ยังมีอยู่ทั้ง 2 ด้าน จึงแนะนำให้ทยอยซื้อสะสม

หุ้นโลก

ตลาดหุ้นทั่วโลกในเดือนที่ผ่านมาเผชิญแรงขายทำกำไรระยะสั้น สะท้อนความกังวลของนักลงทุนต่อแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่จะได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษี ความไม่แน่นอนของนโยบายภาครัฐ และความเสี่ยงต่อการเกิดเศรษฐกิจถดถอยในระยะสั้น ในขณะที่ ตลาดหุ้นยุโรปก็ปรับตัวลดลงในทิศทางเดียวกัน อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี AIA ประเมินว่า หากมาตรการกีดกันทางการค้าไม่ได้อ่อนแรงมากกว่านี้ การปรับฐานของตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วน่าจะเป็นเพียงชั่วคราว ทั้งนี้ ตลาดหุ้นนอกสหรัฐฯ โดยเฉพาะ จีน และยุโรปยังมีเสถียรภาพมากกว่า จึงเป็นโอกาสในการปรับพอร์ตการลงทุนบางส่วนออกจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไปยังตลาดอื่นที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งกว่า

หุ้นไทย

แนวโน้มตลาดหุ้นไทยยังคงผันผวนในระยะสั้น จากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้า โดยเฉพาะภาษีนำเข้าตอบโต้ที่จัดเก็บกับประเทศไทยสูงถึง 37% ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม มีความเป็นไปได้ที่จะมีการเจรจาผ่อนคลายในอนาคต จึงแนะนำให้ติดตามความคืบหน้าของกระบวนการเจรจาระหว่างประเทศอย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ นักลงทุนควรติดตามท่าที ธปท.ว่าจะมีการทบทวนนโยบายอัตราดอกเบี้ยหรือไม่ ภายหลังเหตุการณ์แผ่นดินไหวที่อาจส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในระยะสั้น

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ประจำเดือนเมษายน 2025

มุมมองการลงทุน

มุมมองการจัดสรรการลงทุน
(AIA Asset Allocation View)

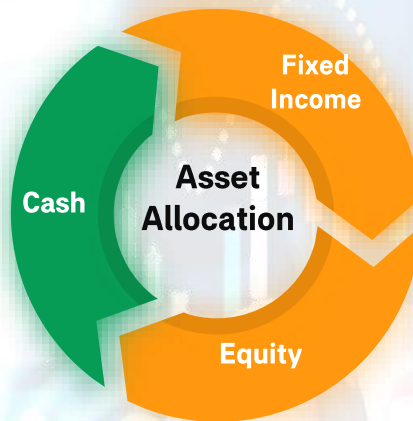
Underweight

Neutral

Overweight

เงินสด >> ปรับเป็นให้น้ำหนักการลงทุน
มากกว่าปกติ (Overweight)

- รักษาสภาพคล่องบางส่วนไว้สำหรับโอกาสในการลงทุน เมื่อสภาวะตลาดกลับมามีเสถียรภาพ

ตราสารหนี้ >> คงน้ำหนักการลงทุนตามปกติ
(Neutral)

- มีความเสี่ยงที่เกิดจากแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจลดลง และเงินเฟ้อยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง ทำให้ความเสี่ยงในระยะสั้นยังคงสมดุล แม้คาดการณ์ว่า อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลางจะปรับลดลง
- Credit spreads ขยายตัวจากระดับต่ำสุดของปีที่แล้ว บ่งชี้ว่าแนวโน้มนี้มีโอกาสดำเนินต่อไปในระยะกลาง อย่างไรก็ตาม โอกาสที่ตลาดจะปั่นป่วนรุนแรงยังมีไม่มากนัก

หุ้นโลก >> ปรับเป็นให้น้ำหนักการลงทุนเป็นกลาง (Neutral)

- **หุ้นสหรัฐฯ** มีผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าภูมิภาคอื่นๆ: การขายทำกำไรในช่วงที่ผ่านมา บ่งชี้ว่ามีการโยกย้ายเงินลงทุนออกจากหุ้นสหรัฐฯ ซึ่งเป็นผลมาจากความกังวลเรื่องมูลค่าหุ้นและแนวโน้มการเติบโต (ปรับลดสถานะหุ้นสหรัฐฯ ไปอยู่ในระดับเป็นกลาง)
- **หุ้นยุโรปมีความน่าสนใจมากขึ้น:** มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของเยอรมนี การเพิ่มงบประมาณด้านกลาโหมของสหภาพยุโรป และการดำเนินนโยบายภายหลังการเลือกตั้ง ล้วนเป็นปัจจัยสนับสนุน ช่วยลดผลกระทบจากการโยกย้ายเงินลงทุนออกจากสหรัฐฯ

หุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) >> คงน้ำหนักการลงทุนที่เป็นกลาง
(Neutral)

- เนื่องจากมีสัญญาณที่ผสมผสานจากภูมิภาคนี้ โดยความเสี่ยงหลักมาจากปัจจัยภายนอก เช่น ผลกระทบของภาชี้นำเข้า และปัญหาการติดขัดด้านห่วงโซ่อุปทาน
- **มุมมองเชิงบวกต่อหุ้นจีน:** หุ้นจีนมีแนวโน้มที่จะมีความต้านทานสูงกว่าในการเผชิญข้อพิพาททางการค้า โดยอาจได้รับการสนับสนุนนโยบายจากภาครัฐ

คำแนะนำการลงทุนระยะยาว

ตราสารทุน

รักษาวินัยการลงทุน สะสมการลงทุนในตราสารทุนเพื่อเป้าหมายการลงทุนระยะยาว โดยทยอยปรับสัดส่วนการลงทุนเข้าสู่เป้าหมายระยะยาว

ตราสารหนี้

ตลาดยังมีความผันผวนสูง ควรรักษาสภาพคล่องเพื่อหาจังหวะทยอยลงทุนในตราสารทุน ในขณะเดียวกัน ยังควรถือตราสารหนี้เพื่อจำกัดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

แหล่งข้อมูล: AIA Investments; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2025
www.aiaim.co.th โทร. 02-353-8822

สำหรับกองทุนที่บริหารจัดการภายใต้ บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) สามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้ทาง <https://www.aiaim.co.th/th/fund.html>

คำเตือน: • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน • เอกสารนี้มีใช้หนังสือชี้ชวนและจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงินและตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ, คำเสนอ, คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (“บลจ.เอไอเอ”) หรือบริษัทในเครือ (“กลุ่มบริษัท เอไอเอ”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัยและไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ที่ลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยงซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นผลมาจากการประมาทเลินเล่อของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้นุ้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน