

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ประจำเดือนมิถุนายน 2025

Key Highlights

ภาพรวมเศรษฐกิจ

- ❖ สหรัฐฯ เพิ่มอัตราภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียมจากต่างประเทศเป็น 2 เท่าจาก 25% เป็น 50% มีผลบังคับใช้ในวันที่ 4 มิถุนายน 2025 โดยมีเป้าหมายเพื่อฟื้นฟูการผลิตเหล็กภายในประเทศและลดการพึ่งพาการนำเข้าเหล็กจากต่างประเทศ ซึ่งเหล็กจำนวน 1 ใน 4 ของสหรัฐฯ นำเข้าจากเม็กซิโกและแคนาดาเป็นหลัก จึงกระตุ้นให้เกิดความตึงเครียดทางการเมืองและความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้า
- ❖ วันที่ 28 พฤษภาคม ศาลการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ ได้ตัดสินว่าการใช้พระราชบัญญัติอำนาจทางเศรษฐกิจฉุกเฉินระหว่างประเทศ (IEEPA) ของทรัมป์ในการกำหนดอัตราภาษีศุลกากรในวงกว้างนั้นผิดกฎหมาย โดยระบุว่าประธานาธิบดีได้ใช้อำนาจเกินขอบเขต ศาลได้ตัดสินให้ระงับการเก็บภาษีศุลกากรเหล่านี้ชั่วคราว แต่ศาลอุทธรณ์ของรัฐบาลกลางได้อนุญาตให้หยุดการเก็บภาษีศุลกากรชั่วคราว เพื่อให้การเก็บภาษีศุลกากรยังคงมีผลบังคับใช้ในระหว่างกระบวนการอุทธรณ์
- ❖ รัฐบาลทรัมป์ยกระดับการดำเนินการต่อมหาวิทยาลัยฮาร์วาร์ดด้วยการเพิกถอนใบรับรองในการรับนักศึกษาต่างชาติและอายัดเงินทุนของรัฐบาลกลางกว่า 3 พันล้านดอลลาร์ มาตรการเหล่านี้ถูกวิพากษ์วิจารณ์ว่าเป็นการโจมตีสถาบันการศึกษาชั้นนำโดยมีแรงจูงใจทางการเมือง ฮาร์วาร์ดปกป้องความเป็นอิสระท่ามกลางความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับเสรีภาพทางวิชาการและบรรทัดฐานประชาธิปไตย
- ❖ เศรษฐกิจสหรัฐฯ หดตัวในไตรมาส 1/2025 ในอัตรา 0.2% ต่อปี จากการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นและการใช้จ่ายของรัฐบาลที่ลดลง อย่างไรก็ตาม การเติบโตของ GDP ในไตรมาส 2/2025 ยังขยายตัวได้ดี ในขณะที่ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลในเดือนเมษายนลดลง 2.5% (ลดลงจากการเพิ่มขึ้น 2.7% เมื่อเดือนมีนาคม)
- ❖ อัตราเงินเฟ้อไทยในเดือนพฤษภาคมกลับมาขยายตัว 0.26% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า จากราคาอาหารที่เริ่มปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในหมวดอาหารปรุงสำเร็จ ประกอบกับราคาพลังงานที่เริ่มทรงตัว
- ❖ เงินบาทปรับตัวแข็งค่าขึ้นต่ออีก 1.76% ในเดือนพฤษภาคม ปิดที่ระดับ 32.83 บาทต่อดอลลาร์ โดยเคลื่อนไหวตามทิศทางของค่าเงินดอลลาร์เป็นหลัก
- ❖ การส่งออกไทยในเดือนมีนาคมขยายตัว 10.2% (เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า) จากการเร่งส่งออกไปยังตลาดสหรัฐฯ ที่ขยายตัวถึง 23.8% (เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนหน้า) อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้าเกษตรชะลอตัวลงต่อเนื่องโดยหดตัวเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน

ภาพรวมตลาด
ในเดือนที่ผ่านมา

ความคืบหน้าในการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับนานาประเทศ มีความคืบหน้าไปในทิศทางที่ดี ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ยังแสดงให้เห็นถึงเสถียรภาพของเศรษฐกิจอยู่ แม้จะกำลังเผชิญกับความไม่แน่นอนต่างๆ ทำให้นักลงทุนกลับมาลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงอย่างต่อเนื่องในเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา และดัชนี S&P 500 กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 6.15% ปิดตลาดที่ระดับ 5,911.69 จุด ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าก่อนที่จะมีการประกาศเพิ่มภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ แล้ว

ในทางกลับกัน ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลง 4.02 % ปิดที่ระดับ 1,149.18 จุด โดยยังมีปัจจัยกดดันที่รุมเร้าหลายอย่าง ทั้งความไม่แน่นอนทางการเมือง, การปรับลดสัดส่วนของ SET ในดัชนี MSCI, และเศรษฐกิจไทยเองที่ยังขยายตัวได้น้อยและขาดปัจจัยสนับสนุนใหม่ๆ ซึ่งประเด็นเหล่านี้ล้วนส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลงต่อเนื่องเช่นกัน

แหล่งข้อมูล: AIA Investments; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 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 ประจำเดือนมิถุนายน 2025

Key Highlights

ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลง 0.09% ปิดที่ระดับ 1.80% โดยเศรษฐกิจไทยที่เติบโตได้ช้า และไร้ปัจจัยใหม่สนับสนุน ทำให้นักลงทุนส่วนใหญ่มองว่าธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) น่าจะยังต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 1-2 ครั้งภายในปีนี้เพื่อช่วยพยุงเศรษฐกิจ ด้านหุ้นกู้ภาคเอกชน ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A ไม่เปลี่ยนแปลงในเดือนพฤษภาคม ปิดที่ระดับเดิม 1.31%

ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปี ปิดที่ระดับ 4.40% ปรับเพิ่มขึ้น 0.24% จากเดือนก่อนหน้า โดยความเคลื่อนไหวในเชิงบวกของการเจรจานโยบายทางการค้าของสหรัฐฯ ทั้งกับทางสหราชอาณาจักรที่สามารถบรรลุข้อตกลงเบื้องต้นได้แล้ว และกับทางประเทศจีนที่สามารถเริ่มต้นการเจรจาและให้ลดภาษีนำเข้าระหว่างกันชั่วคราว ทำให้นักลงทุนขายสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรสหรัฐฯ เพื่อกลับเข้าซื้อสินทรัพย์เสี่ยงต่อเนื่อง

หุ้นไทย

SET Index ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม ปิดที่ระดับ 1,149.18 จุด ลดลง 4% จากเดือนก่อนหน้า ท่ามกลางความกังวลของนักลงทุนต่อแนวโน้มเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะหลังจากที่สหรัฐฯ ประกาศมาตรการเก็บภาษีนำเข้าต่อประเทศคู่ค้าหลายประเทศ แม้มาตรการดังกล่าวยังไม่แน่นอน แต่ก็สร้างแรงกดดันต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ในขณะเดียวกัน รัฐบาลไทยได้ชะลอโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างโครงการ Digital Wallet ออกไปก่อน เพื่อทบทวนแนวทางและเตรียมออกมาตรการรับมือผลกระทบจากสงครามการค้าแทน ในขณะที่ภาคการท่องเที่ยวเริ่มแสดงสัญญาณชะลอตัว โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลงในเดือนเมษายน ส่งผลให้แนวโน้มจำนวนนักท่องเที่ยวตลอดทั้งปีนี้ คาดว่าจะลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า นับเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่การฟื้นตัวหลังวิกฤติ Covid-19 อีกทั้งในช่วงปลายเดือนยังมีแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติอย่างมีนัยสำคัญ จากการปรับพอร์ตตามดัชนี MSCI ซึ่งมีการลดน้ำหนักตลาดหุ้นไทยลง ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิต่อเนื่องอีก 1.6 หมื่นล้านบาทในเดือน พ.ค.

มุมมองการลงทุน

ตราสารหนี้

คงคำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้เท่ากับดัชนีชี้วัด ถึงแม้ว่าการเจรจาทางการค้าในเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมาจะมีทิศทางที่ดี แต่ในระยะกลางนั้นความไม่แน่นอนยังคงมีอยู่ ประกอบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ ที่ปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในฝั่งของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ทำให้ผลตอบแทนยังมีความน่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะยาว

หุ้นโลก

บรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลกเริ่มฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ หลังจากทรมานต่อเนื่องหลายทศวรรษที่แข็งแกร่งเกี่ยวกับนโยบายการค้า โดยชะลอการจัดเก็บภาษีนำเข้าหลายรายการ และกลับมาเปิดการเจรจากับประเทศคู่ค้าสำคัญอีกครั้ง โดยเฉพาะกับจีน การปรับเปลี่ยนทิศทางนโยบายในครั้งนี้ ส่งผลให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว เนื่องจากนักลงทุนประเมินความเสี่ยงต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่เกิดจากสงครามการค้ามีแนวโน้มลดลง เมื่อความตึงเครียดทางการค้าคลี่คลายลง และความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจโดยรวมลดลงตาม โดย AIA Investments มีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อการลงทุนในหุ้นโลก และแนะนำให้ให้นักลงทุน “เท่าทันตลาด”

หุ้นไทย

คาด SET Index ในเดือนมิถุนายน มีแนวโน้มผันผวน จากความกังวลต่อความไม่แน่นอนเกี่ยวกับข้อกฎหมายในการดำเนินมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ในขณะที่ปัจจัยภายในประเทศยังต้องติดตามประเด็นการเมืองเป็นสำคัญ

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ประจำเดือนมิถุนายน 2025

มุมมองการลงทุน

มุมมองการจัดสรรการลงทุน
(AIA Asset Allocation View)

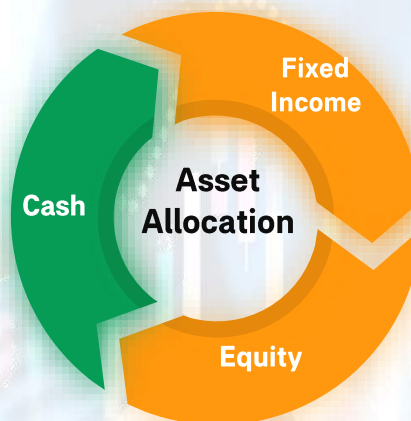
Underweight

Neutral

Overweight

เงินสด >> ปรับเป็นให้น้ำหนักการลงทุน
มากกว่าปกติ (Overweight)

- รักษาสภาพคล่องบางส่วนไว้สำหรับโอกาสในการลงทุน เมื่อสภาวะตลาดกลับมามีเสถียรภาพ

ตราสารหนี้ >> คงน้ำหนักการลงทุนตามปกติ
(Neutral)

- ความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบาย การปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และแรงกดดันจากเงินเฟ้อ ล้วนทำให้เกิดความเสี่ยงผลกระทบต่อเงินเฟ้อในระยะสั้น และการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะยาว
- Credit spreads ขยายตัวจากระดับต่ำของปีที่แล้ว และมีโอกาสขยายตัวต่อไปในระยะกลาง

หุ้นโลก >> ปรับเป็นให้น้ำหนักการลงทุนตามปกติ (Neutral)

- บรรยากาศการลงทุนโดยรวมดีขึ้น ภายหลังทรมานปีชะลอการขึ้นภาษีการค้าชั่วคราว และเดินทางสู่การค้าต่อ ช่วยลดความเสี่ยงต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย
- การฟื้นตัวของตลาดในช่วงที่ผ่านมาจากปัจจัยทางเทคนิค อย่างไรก็ตาม ปัจจัยพื้นฐานดูน่ากังวลมากขึ้น
- ตลาดหุ้นนอกสหรัฐฯ มีความน่าสนใจมากขึ้น เนื่องจากราคาหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในระดับสูง และมีสัญญาณว่านักลงทุนเริ่มเบนความสนใจออกจากหุ้นสหรัฐฯ

หุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) >> คงน้ำหนักการลงทุนตามปกติ
(Neutral)

- มีสัญญาณที่ผสมผสานจากภูมิภาคนี้ โดยความเสี่ยงหลักมาจากปัจจัยภายนอก เช่น ผลกระทบของภาษีการค้า และปัญหาติดขัดด้านห่วงโซ่อุปทาน
- ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นจีนอย่างระมัดระวัง จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และระดับราคาหุ้นที่ถูก อย่างไรก็ตาม ความท้าทายเชิงโครงสร้าง ความเชื่อมั่นที่อ่อนแอ และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ยังมีความไม่ชัดเจน แม้จะมีสัญญาณการฟื้นตัวบ้างแล้วก็ตาม

คำแนะนำการลงทุนระยะยาว

ตราสารทุน

รักษาวินัยการลงทุน สะสมการลงทุนในตราสารทุนเพื่อเป้าหมายการลงทุนระยะยาว โดยทยอยปรับสัดส่วนการลงทุนเข้าสู่เป้าหมายระยะยาว

ตราสารหนี้

ตลาดยังมีความผันผวนสูง ควรรักษาสภาพคล่องเพื่อหาจังหวะทยอยลงทุนในตราสารทุน ในขณะเดียวกัน ยังควรถือตราสารหนี้เพื่อจำกัดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

แหล่งข้อมูล: AIA Investments; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 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 หรือทำให้นักคนอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน