



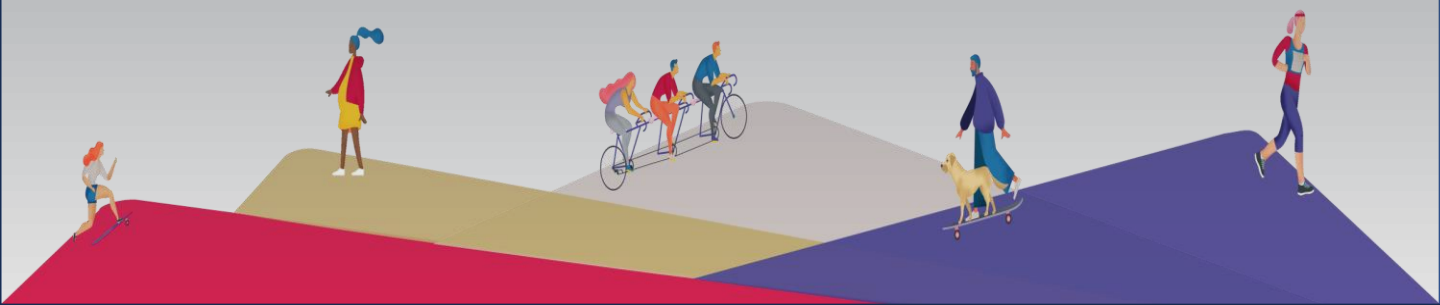
HEALTHIER, LONGER,
BETTER LIVES

AIA Investments

Special Fund Insights

ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน

17 มิถุนายน 2025



BRIEF OVERVIEW



ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและอิหร่านมีมาตั้งแต่ปี 1979

- ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและอิหร่านเริ่มต้นขึ้นจากการก่อตั้งสาธารณรัฐอิสลามอิหร่านในปี 1979 ส่งผลให้เกิดนโยบายต่างประเทศต่อต้านอิสราเอลและการสู้รบยาวนานหลายทศวรรษ รวมทั้งสงครามตัวแทนและการโจมตีทางไซเบอร์
- เมื่อไม่นานมานี้ ความขัดแย้งทวีความรุนแรงขึ้นด้วยการดำเนินการทางทหาร โดยอิสราเอลโจมตีฐานทัพอากาศอิหร่านในซีเรีย โดยอ้างถึงภัยคุกคามด้านความปลอดภัย ขณะที่อิหร่านให้การสนับสนุนกลุ่มต่าง ๆ เช่น ฮิซบอลเลาะห์และฮามาส
- การแสวงหาคำพิพากษาด้านนิวเคลียร์ของอิหร่านยังคงเป็นปัญหาลำดับแรก โดยอิสราเอลมองว่าอิหร่านซึ่งมีอาวุธนิวเคลียร์เป็นภัยคุกคามที่สำคัญ ทำให้เกิดความตึงเครียดที่เพิ่มมากขึ้นและการหารือถึงการโจมตีก่อน

LATEST DEVELOPMENTS



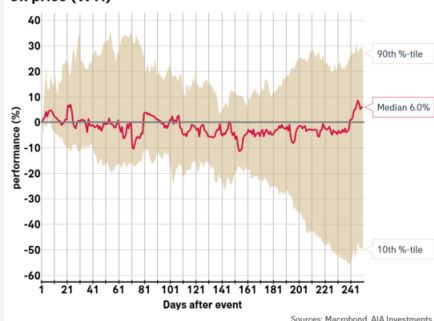
ความขัดแย้งทวีความรุนแรงในวันที่ 13 มิถุนายน 2025

- เมื่อวันที่ 13 มิถุนายน (วันศุกร์) ความตึงเครียดระหว่างอิสราเอลและอิหร่านทวีความรุนแรงขึ้นหลังจากที่อิสราเอลเปิดฉากโจมตีก่อน ส่งผลให้อิหร่านตอบโต้ ตลาดกำลังประเมินผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากสถานการณ์ดังกล่าว
- ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ฟิวเจอร์สพุ่งขึ้น 10% หลังจากมีข่าวนี้ และปรับตัวลดลงเล็กน้อยโดยปิดตลาดที่ระดับเพิ่มขึ้น 7% การเพิ่มขึ้นที่ระดับ 7% ต่อวันเกิดขึ้น 44 ครั้งนับตั้งแต่ปี 2000 ซึ่งบ่งชี้ว่าไม่ใช่เรื่องแปลก แม้ว่าราคาน้ำมันจะกลับสู่ระดับต้นเดือนเมษายน แต่ก็ยังต่ำกว่าจุดสูงสุดในช่วงปีที่ผ่านมา 15% และลดลง 9% เมื่อเทียบกับรายปี อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันอาจเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญต่อไปหากสถานการณ์แย่ลง
- โดยรวมแล้ว สินทรัพย์ประเภทอื่นยังคงค่อนข้างคงที่ในวันศุกร์ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐไม่ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการหาสินทรัพย์ที่ปลอดภัย แต่ยังคงอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินของเอเชียและตลาดพัฒนาแล้ว เมื่อเทียบกับวันที่ 11 มิถุนายน หุ้นสหรัฐ (S&P500) ลดลง 1.1% ในขณะที่ดัชนี VIX (ดัชนีที่ใช้วัดความผันผวนของตลาดหุ้น) เพิ่มขึ้นจาก 18.0 เป็น 20.8 เมื่อพิจารณาจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจในปัจจุบัน ความผันผวนเหล่านี้จึงถือเป็นปกติ ส่วนต่างด้านเครดิตระดับลงทุนแสดงให้เห็นถึงความผันผวนเพียงเล็กน้อย โดยดัชนี CDX North America IG เพิ่มขึ้นเพียง 0.02%
- ความขัดแย้งที่ยังคงดำเนินอยู่นี้ได้ดึงดูดความสนใจจากนานาชาติ ทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพในวันออกกลาง

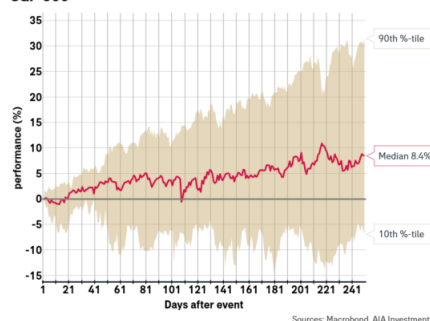
Market Implications

- ▶ ในอดีต วิกฤตทางภูมิรัฐศาสตร์มักสร้างผลกระทบในระยะสั้นต่อตลาด โดยส่วนใหญ่เกิดจากราคาน้ำมัน ซึ่งมักนำไปสู่ปฏิบัติการทางทหาร ซึ่งเป็นโอกาสในการซื้อสินทรัพย์เสี่ยง (ดูการศึกษาเหตุการณ์ด้านล่าง) เนื่องจากการเทขายมักจะกลับทิศทางเมื่อปัจจัยพื้นฐานกลับมาได้รับความสนใจอีกครั้ง
- ▶ ปัจจุบัน การตอบสนองของตลาดไม่ได้สะท้อนถึงท่าทีเทขายอย่างเต็มที่ โดยพลังงานเป็นสินทรัพย์ที่ได้รับผลกระทบมากที่สุด
- ▶ แม้ว่าสถานการณ์จะเปลี่ยนแปลงไป แต่เราไม่คาดว่าจะมีการหยุดชะงักของอุปทานพลังงานอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องมาจากการปรับเปลี่ยนในการค้าพลังงานระดับโลกและสำรองเชิงยุทธศาสตร์ หากเป็นเช่นนั้น ความผันผวนเพิ่มเติมของราคาดัชนีและสินทรัพย์เสี่ยงอาจจำกัดอยู่เพียงเท่านั้น
- ▶ ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นอาจเพิ่มความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ ซึ่งอาจทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ต้องเลือกการปรับลดอัตราดอกเบี้ยออกไป อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาดการณ์ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสองครั้งในปีนี้ (0.25% ในเดือนกันยายนและธันวาคมตามลำดับ)
- ▶ ปัญหาที่ถกเถียงกันเกี่ยวกับโครงการนิวเคลียร์ของอิหร่านไม่น่าจะได้รับการแก้ไขด้วยวิธีการทางทหารเพียงอย่างเดียว เนื่องจากโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญถูกฝังลึกอยู่ ซึ่งบ่งชี้ว่าความตึงเครียดที่ยังคงดำเนินอยู่อาจดำเนินต่อไปอีกสักระยะ ความขัดแย้งที่ยืดเยื้ออาจเกิดขึ้นได้หากอิสราเอลตั้งเป้าที่จะเปลี่ยนแปลงระบบการปกครองมากกว่าที่จะจำกัดความทะเยอทะยานด้านนิวเคลียร์ของอิหร่านเท่านั้น
- ▶ หากไม่มีการลดลงอย่างมีนัยสำคัญและต่อเนื่องของการผลิตน้ำมัน เราจะไม่เห็นว่าการโจมตีขีดความสามารถด้านนิวเคลียร์ของอิหร่านและการตอบโต้อิสราเอลจะมีความสำคัญเพียงพอที่จะเปลี่ยนแนวโน้มเศรษฐกิจโลกของเราสำหรับปี 2025 เราคาดว่า การเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ทั่วโลกจะต่ำกว่าศักยภาพเล็กน้อย (2.8% โดยศักยภาพอยู่ที่ประมาณ 3.1%) โดยถือว่าอัตราภาษีของสหรัฐฯ อยู่ระหว่าง 12% ถึง 15% ซึ่งอาจทำให้การค้าโลกซบเซาหรือลดลงเล็กน้อย

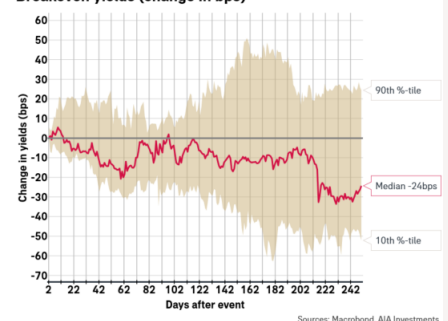
Oil price (WTI)



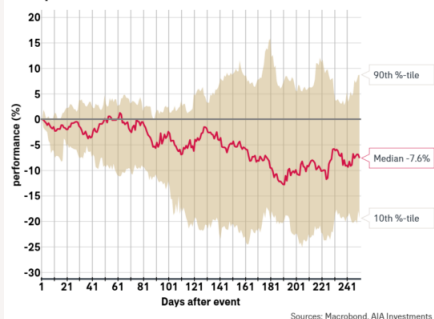
S&P 500



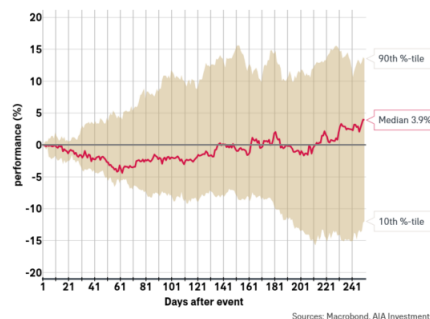
Breakeven yields (change in bps)



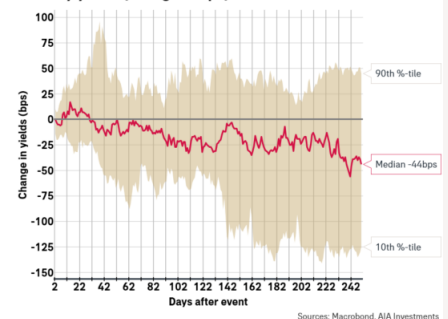
Gold price



Dollar index



UST 10y yields (change in bps)



Note: The analysis is collated from a study of 11 major geopolitical events with significant oil market implications since 1980

AIA HOUSE VIEWS



หุ้นทั่วโลก	คณนำหนัการลงทุนในระดับกลาง - โดยรวมแล้ว ตลาดมักจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติเมื่อเวลาผ่านไป และสินทรัพย์เสี่ยงมักจะฟื้นตัวเมื่อความไม่แน่นอนลดลง เราจึงคงมุมมองเป็นกลางต่อสินทรัพย์เสี่ยง เว้นแต่จะมีความรุนแรงเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน หากสถานการณ์ยืดเยื้อ เราจะประเมินอีกครั้งว่านี่เป็นโอกาสในการการลงทุนหรือไม่ - ความเชื่อมั่นในตลาดดีขึ้นหลังจากห้ามปั้ชะลอการเก็บภาษีนำเข้าและกลับมาเจรจาการค้าอีกครั้ง ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงที่จะเกิดเศรษฐกิจถดถอย มุมมองถูกปรับเป็น “เป็นกลาง” แม้การฟื้นตัวจะขับเคลื่อนด้วยปัจจัยเชิงเทคนิค แต่ปัจจัยพื้นฐานยังคงน่ากังวล - หุ้นนอกสหรัฐ เริ่มน่าสนใจมากขึ้น เนื่องจากมูลค่าหุ้นสหรัฐอยู่ในระดับสูง และเริ่มมีสัญญาณของการเปลี่ยนจุดสนใจของนักลงทุนจากตลาดสหรัฐ ไปยังตลาดอื่น
หุ้นเอเชียไม่รวมญี่ปุ่น	คณนำหนัการลงทุนในระดับกลาง - เรายังคงให้มุมมองเป็นกลางต่อหุ้นเอเชียไม่รวมญี่ปุ่น เนื่องจากความเสี่ยงจากภูมิภาคยังคงผันผวน รวมถึงประเด็นภาษีนำเข้า และปัญหาห่วงโซ่อุปทาน - เรายังคงระมัดระวังต่อหุ้นจีน แม้จะมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและมีมูลค่าที่ไม่แพง แต่ยังเผชิญความท้าทายเชิงโครงสร้าง ความเชื่อมั่นที่อ่อนแอ และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงกดดันแนวโน้ม แม้จะมีสัญญาณฟื้นตัวในระยะแรก
ตราสารหนี้	คณนำหนัการลงทุนในระดับกลาง - ความไม่แน่นอนของนโยบายกำลังสร้างความเสี่ยงสองทาง ทั้งจากการคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐ ที่ถูกปรับลดลง และแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ ผลกระทบจากภาษีนำเข้ายังไม่ชัดเจน ซึ่งอาจสร้างความเสี่ยงทั้งต่อเงินเฟ้อในระยะสั้นและการเติบโตในระยะยาว - ส่วนต่างของผลตอบแทนตราสารหนี้ (Credit Spread) ที่ขยายกว้างขึ้นจากระดับต่ำในปีก่อน แม้จะฟื้นตัวหลังวิกฤตภาษีในเดือนเมษายน 2025 แต่คาดว่าจะยังคงมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นในระยะกลาง
เงินสด	คณนำหนัการลงทุนในระดับกลาง คงเงินสดไว้เพื่อเตรียมพร้อมสำหรับโอกาสในการลงทุนเชิงกลยุทธ์ เมื่อภาวะตลาดเริ่มมีเสถียรภาพ

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะจะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ, คำแนะนำ หรือคำชักชวน ให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมรับผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (“บลจ.เอไอเอ”) หรือบริษัทในเครือ (“กลุ่มบริษัท เอไอเอ”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะจะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ใช่เป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

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

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นผลมาจากการประมาณการราคาของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน

เอกสารชุดนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเสริมสร้างความเข้าใจ ให้กับเอไอเอ ในฐานะตัวแทนขายและให้กับตัวแทนประกันชีวิตของ บริษัท เอไอเอ จำกัด เท่านั้น ห้ามนำไปใช้ประกอบการเสนอขาย แสดง เผยแพร่ หรือแจกจ่ายแก่ลูกค้าหรือผู้ขอเอาประกัน

สงวนสิทธิ์ตามกฎหมาย ห้ามเผยแพร่ต่อสาธารณะ ห้ามทำซ้ำ หรือดัดแปลง ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดของเอกสารนี้

ข้อกำหนดและเงื่อนไขของควบคุมครองจะระบุไว้ในกรมธรรม์ประกันภัยที่ออกให้กับผู้ถือกรมธรรม์

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน, ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต