



HEALTHIER, LONGER,
BETTER LIVES

AIA Investments

Special Fund Insights

คณะกรรมการนโยบายการเงินลดดอกเบี้ย 0.25%

2 พฤษภาคม 2025



คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ลดดอกเบี้ย 0.25%

คณะกรรมการนโยบายการเงินมีมติ 5 ต่อ 2 เสียงให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% จาก 2.00% เป็น 1.75% โดยมีกรรมการ 2 ท่านที่ลงมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ นับเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งที่ 3 นับตั้งแต่เดือนตุลาคมปีที่แล้ว

ขณะที่สถานการณ์เกี่ยวกับนโยบายการค้าโลกยังคงผันผวน ธปท. มองว่าความเสี่ยงด้านลบต่อเศรษฐกิจของไทยจะมีมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี โดยคาดว่าผลกระทบต่อการส่งออกของไทยจะอยู่ที่ประมาณ -4.1% ถึง -8.3% ในช่วงเวลา 1 ปี ซึ่งจะส่งผลต่อ GDP อยู่ที่ -0.4% ถึง -1.0%

เมื่อรวมกับแนวโน้มเงินเฟ้อที่ลดลงจากราคาน้ำมันโลกที่ลดลงและภาวะการเงินที่ตึงตัว สมาชิกคณะกรรมการนโยบายการเงินส่วนใหญ่จึงต้องการให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรองรับความเสี่ยงด้านลบที่เพิ่มมากขึ้น

ผลกระทบต่อตราสารหนี้

ผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้ในประเทศมีน้อยมากหลังจากการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน เนื่องจากตลาดได้คาดการณ์การปรับลดดอกเบี้ยไปในราคาตราสารหนี้แล้ว โดยตราสารหนี้ไทยอายุ 2 ปีและ 10 ปีมีการซื้อขายในอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงเพียง 0.01% - 0.02%

จากนี้ไป ผลกระทบจากนโยบายการค้าโลกที่เกิดขึ้นจริงน่าจะทำให้ความต้องการพันธบัตรมากขึ้นในอีกสามเดือนข้างหน้า แต่เนื่องจากราคาตลาดได้สะท้อนการคาดการณ์สำหรับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 1-2 ครั้งในช่วงที่เหลือของปีแล้ว อัตราดอกเบี้ยของพันธบัตรไทยจึงไม่น่าปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เว้นแต่เศรษฐกิจจะได้รับผลกระทบจากภาวะถดถอยครั้งใหญ่อีกครั้ง

ความเสี่ยงด้านลบที่คาดการณ์ได้ในตลาดพันธบัตรไทย (อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น) ก็คือ หากรัฐบาลตัดสินใจขยายการใช้จ่ายทางการคลังอย่างมหาศาลในช่วงเวลาที่จะมาถึง ซึ่งจะส่งผลให้อุปทานพันธบัตรขยายตัว เราเชื่อว่าการเพิ่มขึ้นของอุปทาน 5 แสนล้าน ซึ่งเป็นตัวเลขที่เห็นได้จากข่าวทั่วไปในช่วงไม่กี่วันที่ผ่านมา จะไม่ทำให้เกิดการเทขายพันธบัตรอย่างมีนัยสำคัญในตลาดพันธบัตร แต่จำนวนที่มากกว่านั้นหรือการใช้จ่ายที่ไม่รอบคอบของภาครัฐ อาจทำให้อัตราดอกเบี้ยระยะยาวเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากผู้ลงทุนต้องการส่วนชดเชยความเสี่ยงที่มากขึ้น

ผลกระทบต่อตราสารทุน

การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ กนง. เนื่องจาก เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มปรับลดลงและมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากนโยบายการค้าโลกและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มลดลงต่ำกว่ากรอบเป้าหมายจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญด้านภาวะการเงินโดยรวมยังตึงตัว ดังนั้นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยจะช่วยลดความเสี่ยงด้านลบ (Downside Risk) ของตลาดหุ้นไทยและลดภาระดอกเบี้ยของบริษัทโดยเฉพาะบริษัทที่มีหนี้สูง เช่น อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามการส่งผ่านการลดดอกเบี้ยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ให้กับผู้ประกอบการว่าทำได้ในระดับใด

กลุ่มธุรกิจธนาคารจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์ได้รับลดลง ขณะที่กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ แม้ดอกเบี้ยที่ลดลงจะช่วยลดภาระของธุรกิจ แต่อาจไม่ได้ช่วยเพิ่มความต้องการในการซื้ออสังหาริมทรัพย์มากนัก เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจไทยยังคงอ่อนแอ

อย่างไรก็ตามภาวะตลาดตราสารทุนโดยรวมในช่วงสั้นอาจมีความเสี่ยงด้านลบที่จำกัดจากการเริ่มเปิดตัวกองทุน Thai ESGX ที่เปิดขายในเดือนพฤษภาคม-มิถุนายนนี้

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ, คำแนะนำ หรือคำชักชวน ให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมรับผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (“บลจ.เอไอเอ”) หรือบริษัทในเครือ (“กลุ่มบริษัท เอไอเอ”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดในเอกสาร/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 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 หรือแจกจ่ายแก่ลูกค้าหรือผู้ขอเอาประกันภัย

สงวนสิทธิ์ตามกฎหมาย ห้ามเผยแพร่ต่อสาธารณะ ห้ามทำซ้ำ หรือดัดแปลง ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดของเอกสารนี้

ข้อกำหนดและเงื่อนไขของกองทุนจะระบุไว้ในกรมธรรม์ประกันภัยที่ออกให้กับผู้ถือกรมธรรม์

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน, ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต