

## สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2025

## Key Highlights

## ภาพรวมเศรษฐกิจ

- ความเชื่อมั่นของนักลงทุนเพิ่มขึ้น ทำให้ตลาดหุ้นโลกกลับมาคึกคักอีกครั้งในช่วงต้นปี 2025 โดยนักลงทุนให้ความสนใจกับผลประกอบการไตรมาส 4/2024 ของสหรัฐฯ เพื่อประเมินถึงความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจ
- ณ วันที่ 31 มกราคม 2025 มีบริษัทประมาณ 36% ของจำนวนบริษัทในดัชนี S&P 500 ที่รายงานผลประกอบการแล้ว และจากจำนวนบริษัทที่ได้รายงานผลประกอบการไตรมาส 4/2024 ไปแล้วนั้น ประมาณ 77% ของจำนวนบริษัทเหล่านี้ รายงานผลกำไรต่อหุ้น (EPS) ที่สูงกว่าคาด นำโดยกลุ่มการเงิน กลุ่มสื่อสาร และกลุ่ม IT
- การดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ สมัยที่ 2 ของทรัมป์ เริ่มต้นด้วยวาระที่หนักหน่วงมากมาย ไม่ว่าจะเป็นการออกคำสั่งฝ่ายบริหารหลายฉบับเพื่อจำกัดการอพยพเข้าเมืองอย่างผิดกฎหมาย การจำกัดการค้า การเรียกเก็บภาษีศุลกากรจากประเทศคู่ค้า และการยกเลิกกฎระเบียบของอุตสาหกรรมต่างๆ เพื่อตอกย้ำนโยบาย "America First"
- ในการประชุมเดือนมกราคม ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ที่ 4.25%-4.50% โดยประธานธนาคารกลาง เจอโรม พาวเวลล์ กล่าวย้ำว่าไม่มีความจำเป็นที่จะต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกครั้ง จนกว่าข้อมูลเงินเฟ้อและการจ้างงานจะชี้ให้เห็นว่าเหมาะสมที่จะทำ อีกทั้งยังเห็นว่านโยบายของ Fed ณ ปัจจุบัน มีความเหมาะสมแล้ว และต้องการรอดูผลกระทบก่อนที่จะปรับอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม
- ธนาคารกลางยุโรปปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากกลาง 0.25% มาอยู่ที่ระดับ 2.75% ในเดือนมกราคม โดยส่งสัญญาณว่าอาจมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในเดือนมีนาคม เนื่องจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจยุโรปที่ซบเซา

ภาพรวมตลาด  
ในเดือนที่ผ่านมา

ณ สิ้นเดือนมกราคม SET Index ปิดที่ระดับ 1,314 จุด ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือน โดยปรับตัวลดลงมากถึง 6.1% จากเดือนก่อนหน้า ปัจจัยกดดันหลักมาจากความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในปี 2025 ซึ่งยังคงเผชิญความเสี่ยงจากภาคการผลิตที่ชะลอตัวต่อเนื่อง รวมถึงภาคการส่งออกที่ได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนของสงครามการค้าและการดำเนินนโยบายต่างๆ ของ โดนัลด์ ทรัมป์

นอกจากนี้ ปัจจัยลบเฉพาะกลุ่มยังสร้างแรงกดดันต่อดัชนี ไม่ว่าจะเป็น การปรากฏตัวของ DeepSeek (AI สัญชาติจีน) ซึ่งส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึง ข่าวเกี่ยวกับการเข้าซื้อกิจการ Seven & I (เจ้าของร้านสะดวกซื้อในญี่ปุ่น) ซึ่งส่งผลกระทบต่อหุ้นในกลุ่มเครือเจริญโภคภัณฑ์

ด้านกระแสเงินทุน (Fund Flow) นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ด้วยมูลค่ารวม 11,000 ล้านบาท ในขณะที่กองทุนสถาบันในประเทศพลิกกลับมาขายสุทธิกว่า 1,200 ล้านบาท จากที่เคยซื้อสุทธิกว่า 9,000 ล้านบาท ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากแรงขายของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่ครบกำหนดการถือครองในปี

แหล่งข้อมูล: AIA Investments; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 31 มกราคม 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

## สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2025

## Key Highlights

## ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงต้นเดือนมกราคม 2568 โดยไปทำจุดสูงสุดที่ร้อยละ 2.42 ต่อปี ก่อนจะทยอยปรับตัวลดลงหลังจากนักลงทุนคลายความกังวลต่อแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่อาจปรับตัวสูงขึ้นจากการดำเนินนโยบายกำแพงภาษีของสหรัฐฯ โดยมาปิดที่ระดับใกล้เคียงกับปลายปี 2567 ที่ร้อยละ 2.30 ต่อปี ในขณะที่ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A แทบไม่มีการเปลี่ยนแปลง โดยปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ปิดที่ระดับร้อยละ 1.19 ต่อปี

ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปี เคลื่อนไหวผันผวน โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.22 ต่อปี ทำจุดสูงสุดที่ร้อยละ 4.80 ต่อปี ก่อนทยอยปรับตัวลดลงหลังจากนักลงทุนคลายความกังวลต่อแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่อาจปรับตัวสูงขึ้นจากการดำเนินนโยบายกำแพงภาษีของสหรัฐฯ และปิดที่ระดับร้อยละ 4.55 ต่อปี ใกล้เคียงกับปลายปี 2567

## หุ้นไทย

ณ สิ้นเดือนมกราคม SET Index ปิดที่ระดับ 1,314 จุด ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือน โดยปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ถึง -6.1% จากเดือนก่อนหน้า โดยมีปัจจัยกดดันหลักมาจากความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในปี 2025 ซึ่งยังคงเผชิญความเสี่ยงจากภาคการผลิตที่ชะลอตัวต่อเนื่อง รวมถึงภาคการส่งออกที่ได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนของสงครามการค้า

## มุมมองการลงทุน

## ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรในระยะกลางยังมีแนวโน้มปรับตัวลดลงตามทิศทางการดำเนินนโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายเป็นของธนาคารกลาง โดยพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีความน่าสนใจในการลงทุนมากขึ้น หลังจากอัตราผลตอบแทนปรับขึ้นมาก่อนข้างมากเมื่อปลายปี 2024 ที่ผ่านมา ส่วนพันธบัตรรัฐบาลไทยในระยะสั้นอาจทยอยปรับตัวขึ้นบ้าง ตามอุปทานที่จะทยอยออกมาตลอดในช่วงครึ่งปีแรก

## หุ้นโลก

ตลาดหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (Developed Markets) ในเดือนมกราคม ปรับเพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากปัจจัยเชิงบวกในแต่ละภูมิภาค นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ (DJIA +4.7%, S&P500 +2.7%, Nasdaq +1.6%) ที่ได้รับแรงหนุนจากนโยบายของโดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งคาดว่าจะเป็นประโยชน์ต่อภาคธุรกิจในประเทศ

ตลาดหุ้นยุโรป (STOXX600 +6.3%, DAX +9.2%, CAC40 +7.8%) ปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่น โดยมีปัจจัยหนุนจากธนาคารกลางยุโรป (ECB) ที่มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 0.25% พร้อมประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อจะลดลงสู่เป้าหมายที่ 2% ในปี 2025 นี้ จากปัจจัยเหล่านี้ AIA จึงแนะนำให้ลงทุนในตลาดหุ้นโลก โดยให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ มากกว่าปกติ

## หุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยยังคงขาดปัจจัยบวกใหม่ๆ ในขณะที่แนวโน้มเศรษฐกิจไทยยังมีความไม่แน่นอน จึงควรติดตามประเด็นสำคัญในเดือนกุมภาพันธ์ ได้แก่ 1) มาตรการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าของสหรัฐฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก และ 2) ปัจจัยภายในประเทศ โดยเฉพาะ ผลการคัดเลือกประธานธนาคารแห่งประเทศไทยคนใหม่ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อนโยบายการเงินในประเทศ

แหล่งข้อมูล: AIA Investments; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 31 มกราคม 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



# สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2025

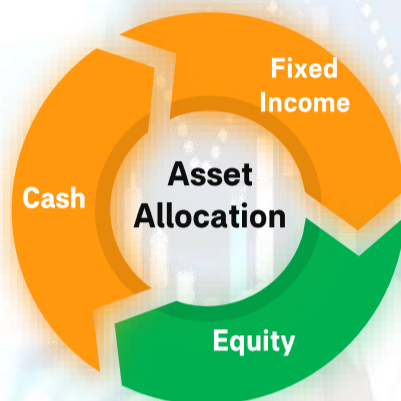
## มุมมองการลงทุน

### มุมมองการจัดสรรการลงทุน (AIA Asset Allocation View)

Underweight Neutral Overweight

#### เงินสด >> ให้นำหนักการลงทุนตามปกติ (Neutral)

- ถือครองเงินสดไว้บางส่วน เพื่อมีโอกาสเข้าลงทุนในช่วงที่ตลาดผันผวนมาก ในช่วงต้นปี 2025



#### ตราสารหนี้ >> คงน้ำหนักการลงทุนตามปกติ (Neutral)

- หากพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐาน อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) คาดว่าจะปรับตัวลดลง ภายหลังจากปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม นโยบายของทรมป์ อาทิ ภาษีการค้า การปรับลดภาษี หรือ การดำเนินนโยบายการคลังแบบขยายตัว อาจทำให้ Bond Yield พุ่งสูงขึ้นอีกครั้ง

#### หุ้นกู้เอกชนระดับลงทุน >> คงน้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าปกติ (Underweight)

- เนื่องจากส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (credit spread) อยู่ใกล้ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ จึงมีความเสี่ยงที่ spread จะขยายตัวกว้างขึ้นจากระดับปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงที่จะเกิดการผิดนัดชำระหนี้ลุกลาม น่าจะมีโอกาสน้อยมาก

#### หุ้นโลก >> คงน้ำหนักการลงทุนมากกว่าปกติ (Overweight)

- หุ้นน่าจะยังมีแนวโน้มขาขึ้นในปี 2025 นี้ จากการเติบโตของผลกำไรบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง และ แนวโน้มการเติบโตของ GDP ที่เป็นบวก
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังเป็นตลาดหุ้นที่ถือว่ามีปัจจัยพื้นฐานการเติบโตที่ดีที่สุดแม้จะมีราคาที่สูง และมีโอกาสได้รับอานิสงส์จากนโยบายของทรมป์
- มีความแน่นอนน้อยที่เงินเฟ้อจะปรับตัวลง โดย Fed ส่งสัญญาณว่า อัตราดอกเบี้ยปลายทาง น่าจะอยู่ที่ระดับ 3.75%-4.00%

#### หุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) >> คงน้ำหนักการลงทุนตามปกติ (Neutral)

- ตลาดหุ้นในภูมิภาคมี sentiment ที่ผสมผสาน ท่ามกลางความท้าทายที่ต้องเผชิญจากเรื่องค่าเงินอ่อนค่า และภาษีการค้า
- ยังมีมุมมองเชิงบวกว่า จีนจะออกมาตรึงการกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่ ยังมีความกังวลต่อแนวโน้มภาวะเงินฝืด
- แนวโน้มเศรษฐกิจจีนยังมีความท้าทายเป็นอย่างมาก ทั้งเรื่อง การบริโภคภายในประเทศที่อ่อนแอ และความเสี่ยงจากภาษีการค้าของสหรัฐฯ

## คำแนะนำการลงทุนระยะยาว

### ตราสารทุน

รักษาวินัยการลงทุน สะสมการลงทุนในตราสารทุนเพื่อเป้าหมายการลงทุนระยะยาว โดยทยอยปรับสัดส่วนการลงทุนเข้าสู่เป้าหมายระยะยาว

### ตราสารหนี้

ตลาดยังมีความผันผวนสูง ควรรักษาสภาพคล่องเพื่อหาจังหวะทยอยลงทุนในตราสารทุน ในขณะเดียวกัน ยังควรถือตราสารหนี้เพื่อจำกัดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

แหล่งข้อมูล: AIA Investments; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 31 มกราคม 2025 [www.aiaim.co.th](http://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 • เอกสารนี้มิใช่หนังสือชี้ชวนและจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น

## คำสงวนสิทธิ์

### บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงินและตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ, คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมรับผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, 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 หรือเนื้อหาที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยงซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าจะทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะจะเป็นผลมาจากการประมาทเลินเล่อของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน