

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนประจำเดือนมีนาคม 2025

Key Highlights

ภาพรวมเศรษฐกิจ

- สหรัฐฯ ประกาศเรียกเก็บภาษี 25% สำหรับสินค้านำเข้าจากแคนาดาและเม็กซิโก และเรียกเก็บภาษีเพิ่มเติม 20% สำหรับสินค้านำเข้าจากจีน (เดิม ประกาศว่าจะเรียกเก็บภาษี 10% เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ และปรับเพิ่มขึ้นเป็น 20% ในเดือนมีนาคม) ทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าและผลกระทบทางเศรษฐกิจที่จะตามมา
- แคนาดาได้เรียกเก็บภาษี 25% สำหรับสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ มูลค่ากว่า 1.07 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และพิจารณาจำกัดการส่งออกแร่ निकิล และการจ่ายกระแสไฟฟ้าไปยังสหรัฐฯ เพื่อเป็นการตอบโต้ จีนตอบโต้ด้วยการเรียกเก็บภาษี 10-15% สำหรับสินค้าเกษตรที่นำเข้าจากสหรัฐฯ และขึ้นบัญชีดำบริษัทอเมริกันหลายแห่ง ความตึงเครียดทางการค้าที่เพิ่มขึ้นนี้ทำให้ตลาดโลกเกิดความปั่นป่วนและเพิ่มความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ
- การประชุมประจำปีของรัฐสภาจีนได้เริ่มขึ้นแล้ว โดยมุ่งเน้นไปที่การแก้ไขปัญหาความท้าทายทางเศรษฐกิจ ทั้งการใช้จ่ายของผู้บริโภคและตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนแอ นักลงทุนยังเฝ้าจับตาดูการประกาศเป้าหมายการเติบโตของจีนและกลยุทธ์ในการกระตุ้นเศรษฐกิจ ในขณะที่ แรงกดดันจากภาวะเงินฝืดยังคงมีอยู่ โดยระดับราคาสินค้าที่ต่ำลงและอุปสงค์ที่อ่อนแอ แสดงให้เห็นถึงความไม่สมดุลทางเศรษฐกิจ ซึ่งเกิดจากตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ซบเซามาอย่างยืดยาว และการใช้กำลังการผลิตอุตสาหกรรมที่มากเกินไป
- เศรษฐกิจไทยไตรมาส 4/2024 ขยายตัว 3.2% ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้เฉลี่ยที่ระดับ 3.7% โดยในภาพรวมยังพึ่งพาการขยายตัวของภาคบริการเป็นหลัก ส่วนภาคการผลิตยังเผชิญกับความท้าทายจากการแข่งขันบนตลาดโลกกับผู้ผลิตที่มีเทคโนโลยีสูงกว่าหรือต้นทุนที่ต่ำกว่า
- การส่งออกในเดือนมกราคมขยายตัว 13.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยสินค้าในกลุ่มอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ ยังคงขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง
- เงินบาทกลับมาแข็งค่าขึ้น 1.48% ในเดือนกุมภาพันธ์ ปิดสิ้นเดือนที่ระดับ 34.173 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ จากความกังวลต่อประเด็นสงครามการค้าที่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้า และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ปรับกว้างขึ้นอีกครั้งหลังจากคณะกรรมการเงินมีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมาอยู่ที่ 2%

ภาพรวมตลาด
ในเดือนที่ผ่านมา

ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงแรงกว่า 8.43% ปิดสิ้นเดือนกุมภาพันธ์ที่ระดับ 1,203.72 จุด เป็นการปรับลดลงรายเดือนที่มากที่สุดนับตั้งแต่เดือนมีนาคม 2020 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มต้นการระบาดของ Covid-19 โดยนอกจากประเด็นสงครามการค้าที่ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันตลาดหุ้นทั่วโลก รวมถึงประเทศไทยแล้ว ตลาดหุ้นไทยยังเผชิญกับปัจจัยลบต่อเนื่องอีกหลายทาง ทั้งจาก 1) แรงขายของกองทุน LTF ที่ครบกำหนด 2) ผลประกอบการไตรมาส 4/2024 ของบริษัทจดทะเบียนที่ส่วนใหญ่ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ และ 3) ปัจจัยเฉพาะตัวรายบริษัท ที่ทำให้ราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ อย่าง DELTA, AOT และ CPALL ปรับลดลงค่อนข้างมาก

ด้านนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มีมติไม่เป็นเอกฉันท์ 6 ต่อ 1 ให้ปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลงจากระดับ 2.25% มาอยู่ที่ระดับ 2.00% เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ที่ผ่านมา ซึ่งเป็นการปรับลดลงเร็วกว่าที่นักลงทุนส่วนใหญ่คาดการณ์ไว้ว่าจะเกิดขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี โดยธปท. มองว่าเศรษฐกิจไทยขยายตัวได้ต่ำกว่าที่ประเมินไว้ก่อนหน้า ภาวะทางการเงินที่ยังคงตึงตัว และความเสี่ยงของเศรษฐกิจที่ปรับสูงขึ้นจากนโยบายการค้าโลก

แหล่งข้อมูล: AIA Investments; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 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

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนประจำเดือนมีนาคม 2025

Key Highlights

ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.12% ปิดที่ระดับ 2.18% โดยปรับตัวลดลงในช่วงสิ้นเดือน ภายหลัง ธปท. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงจากระดับ 2.25% มาอยู่ที่ระดับ 2.00% ซึ่งเป็นการปรับลดลงเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ ด้านหุ้นภาคเอกชน ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A ปรับตัวกว้างขึ้นเล็กน้อย 0.03% ปิดที่ระดับ 1.22%

ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวลดลงเช่นกันกว่า 0.33% ปิดที่ระดับ 4.21% จากความกังวลของนักลงทุนต่อนโยบายการค้าของประธานาธิบดี ทรัมป์ ที่อาจส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงในระยะถัดไป นอกจากนี้ ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในเดือนมกราคม 2025 เริ่มแสดงถึงแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอความร้อนแรงลง ทำให้นักลงทุนกลับเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ

หุ้นไทย

SET Index ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2025 ปิดที่ระดับ 1,204 จุด ปรับตัวลดลง 8.4% จากเดือนก่อนหน้า ต่ำสุดในรอบ 4 ปี ท่ามกลางปัจจัยลบทั้งในและต่างประเทศ โดยปัจจัยภายนอกหลัก มาจากความตึงเครียดของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้า ภายหลังสหรัฐฯ ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าจากแคนาดา เม็กซิโก และจีน พร้อมพิจารณาขยายขอบเขตการจัดเก็บภาษีเพิ่มเติม ส่วนปัจจัยในประเทศ มาจากผลกระทบการบริษัทจดทะเบียนไทยในไตรมาส 4/2024 หลายแห่งออกมาต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะ DELTA และ AOT แม้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ระดับ 2% จะเป็นปัจจัยบวก แต่ก็ไม่สามารถหนุนตลาดได้อย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยเผชิญแรงขายต่อเนื่องจากทั้งนักลงทุนต่างชาติ และกองทุนในประเทศ

มุมมองการลงทุน

ตราสารหนี้

แนะนำลงทุนในตราสารหนี้เท่ากับตัวชี้วัด จากปัจจัยความเสี่ยงของเศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลกที่สูงขึ้น ประกอบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ (bond yield) ในระยะกลางยังมีแนวโน้มปรับตัวลดลงตามทิศทางการดำเนินนโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายของธนาคารกลาง โดยหาจังหวะเข้าซื้อในช่วงที่ผลตอบแทนพันธบัตรฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น

หุ้นโลก

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เผชิญแรงขายทำกำไรระยะสั้น โดยดัชนี Nasdaq, DJIA และ S&P500 ปรับตัวลดลง -4%, -1.6% และ -1.4% ตามลำดับ จากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ ที่เน้นมาตรการกีดกันทางการค้ามากกว่าการกระตุ้นเศรษฐกิจ ในขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวสูงขึ้น นำโดยดัชนี STOXX600 +3.3% และ DAX +3.8% จากผลกระทบการบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง และแนวโน้มความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครนที่เริ่มคลี่คลาย สำหรับตลาดหุ้นจีนและฮ่องกง แม้จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากแรงซื้อเชิงเทคนิค (DeepSeek Bounce) แต่ยังคงติดตามความเสี่ยงจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ที่อาจกระทบต่อผลกระทบการบริษัทจดทะเบียนจีน

หุ้นไทย

แนวโน้มตลาดหุ้นไทยในระยะสั้นยังคงผันผวนจากความกังวลสงครามการค้าทั่วโลก ประกอบกับปัจจัยการเมืองในประเทศที่เริ่มส่งสัญญาณความขัดแย้งระหว่างพรรคร่วมรัฐบาล ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุนและความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติในระยะต่อไป

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนประจำเดือนมีนาคม 2025

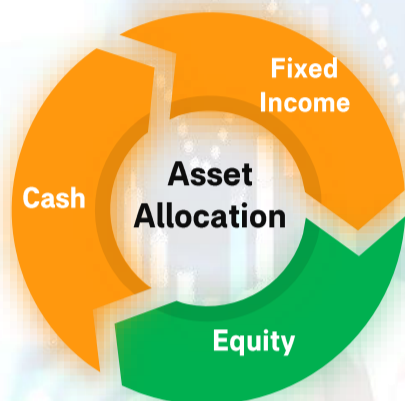
มุมมองการลงทุน

มุมมองการจัดสรรการลงทุน (AIA Asset Allocation View)

Underweight Neutral Overweight

เงินสด >> ให้น้ำหนักการลงทุนตามปกติ (Neutral)

- ถือครองเงินสดไว้บางส่วน เพื่อเป็นเงินสำรองไว้ท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการเงินที่คาดว่าจะมีอย่างต่อเนื่อง



ตราสารหนี้ >> คงน้ำหนักการลงทุนตามปกติ (Neutral)

- ปัจจัยพื้นฐานที่ดี ทำให้ Bond Yield ปรับตัวลดลง (หลังจากที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นไปก่อนหน้านี้) อย่างไรก็ตาม นโยบายของทรัมป์ อาทิ ภาษีการค้า, การปรับลดภาษีนิติบุคคล, การดำเนินนโยบายการคลังแบบขยายตัว อาจทำให้ Bond Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้ง
- ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ (Credit Spread) ปรับตัวกว้างขึ้น (หลังจากแตะระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) และคาดว่าจะขยายตัวต่อไป

หุ้นโลก >> คงน้ำหนักการลงทุนมากกว่าปกติ (Overweight)

- GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 4/2024 สูงกว่าที่คาดไว้: เนื่องจากนโยบายการคลังที่ผ่อนคลายและงบดุลของบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง
- ความไม่แน่นอนของนโยบายของทรัมป์มุ่งเน้นไปที่เรื่องภาษีการค้ามากกว่าเรื่องการเติบโตของเศรษฐกิจ
- หุ้นยุโรปฟื้นตัว และมีผลการดำเนินงานดีกว่าหุ้นสหรัฐฯ นับตั้งแต่ต้นปี เนื่องจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 4/2024 ดีกว่าที่คาดไว้

หุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) >> คงน้ำหนักการลงทุนตามปกติ (Neutral)

- การปรับตัวขึ้นของหุ้นจีน H-Shares ที่ขับเคลื่อนโดย DeepSeek: ถูกขัดขวางด้วยความกังวลเกี่ยวกับภาษีการค้าและค่าเงิน ทำให้ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวแบบผสมผสานในช่วงที่ผ่านมา
- มุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวังต่อหุ้นจีน: ได้รับอานิสงส์จาก DeepSeek และการที่ประธานาธิบดี สี จิ้นผิง เข้าร่วมหารือกับผู้ประกอบการจีน แม้ว่ารายละเอียดจะยังไม่ชัดเจน

คำแนะนำการลงทุนระยะยาว

ตราสารทุน

รักษาวินัยการลงทุน สะสมการลงทุนในตราสารทุนเพื่อเป้าหมายการลงทุนระยะยาว โดยทยอยปรับสัดส่วนการลงทุนเข้าสู่เป้าหมายระยะยาว

ตราสารหนี้

ตลาดยังมีความผันผวนสูง ควรรักษาสภาพคล่องเพื่อหาจังหวะทยอยลงทุนในตราสารทุน ในขณะเดียวกัน ยังควรถือตราสารหนี้เพื่อจำกัดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

แหล่งข้อมูล: AIA Investments; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 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, 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 หรือเนื้อหาที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยงซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

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

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน