สรุปภาวะตลาดประจำสัปดาห์ วันที่ 13 - 16 พ.ค. 2568

Overview

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับขึ้น Dow Jones +3.4% S&P 500 +5.3% และ Nasdaq +7.2%
- สหรัฐฯ และจีน ลดภาษีนำเข้าชั่วคราว 90 วัน สหรัฐฯ เหลือ 30% และจีนเหลือ 10%
- Goldman Sachs คาด S&P 500 แตะ 6,500 จุด ภายใน 12 เดือน
- หุ้นชิปและ Big Tech พุ่ง หลังทรัมป์เยือนตะวันออกกลาง และเตรียมผ่อนคลายกฎส่งออกชิป AI
- เงินเฟ้อสหรัฐฯ เม.ย. CPI +0.2% (MoM) และ PPI -0.5% ต่ำสุด รอบ 5 ปี
- Fed อาจปรับกรอบเงินเฟ้อเพื่อความยืดหยุ่น และคาดลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี้
- Moody's ลดเครดิตสหรัฐฯ จาก Aaa เป็น Aa1 แต่ยังอยู่ในระดับที่ลงทุนได้ (Investment Grade)

สถานการณ์ตลาด

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะสหรัฐฯ Dow Jones +3.4%, S&P 500 +5.3% และ Nasdaq +7.2% ทำสถิติสูงสุดในรอบกว่า 1 เดือน ขณะที่ราคาทองคำปรับตัวลดลงเกือบ 5% หลังความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนผ่อนคลายลง

สถานการณ์สหรัฐฯ และจีน

- ทั้ง 2 ฝ่าย ตกลงปรับลดภาษีนำเข้าชั่วคราวระหว่างกันเป็นระยะเวลา 90 วัน ซึ่งช่วยหนุนกระแสการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ โดย
  - สหรัฐฯ จะลดภาษีนำเข้าจากจีนลงเหลือ 30% จากเดิม 145%
  - จีนจะลดภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ ลงเหลือ 10% จากเดิม 125%
- JPMorgan ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และไม่คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะถดถอย (Recession) ในปี 2568
- Goldman Sachs มีมุมมองเชิงบวกต่อสหรัฐฯ และคาดว่า S&P 500 จะปรับขึ้นไปที่ระดับ 6,500 จุด ภายใน 12 เดือนข้างหน้า โดยประมาณการกำไรต่อหุ้น (EPS) ของ S&P 500 ในปี 2025 และ 2026 ขึ้นเป็น 7% (YoY) จากเดิมคาดไว้ที่ 3% และ 6% ตามลำดับ
- Goldman Sachs ยังได้ปรับลดโอกาสเกิดเศรษฐกิจถดถอย ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า เหลือ 35% จากเดิม 45%

ตลาดหุ้นกลุ่มชิปและ Big Tech สหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยมีปัจจัยสำคัญ ได้แก่

- การเยือนตะวันออกกลางของประธานาธิบดีทรัมป์ และกำลังพิจารณาอนุญาตให้สหรัฐอาหรับ-เอมิเรตส์ (UAE) นำเข้าชิป NVIDIA ได้กว่า 1 ล้านชิปในปี 2027
- NVIDIA และ AMD ได้รับคำสั่งซื้อชิปจากบริษัท Humane ของซาอุดิอาระเบีย เพื่อใช้ในโครงการ Data Center ขนาดใหญ่
- ทรัมป์เตรียมยกเลิกกฎควบคุมการส่งออกชิป AI สมัยไบเดน และจัดทำนโยบายใหม่ที่เน้นการเจรจาแบบรายประเทศ

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ เดือนเมษายน

- เงินเฟ้อ Headline CPI และ Core CPI เพิ่มขึ้น 0.2% (MoM) ต่ำกว่าคาดที่ 0.3% ขณะที่เทียบรายปี เพิ่มขึ้น 2.3% (YoY) และ 2.8% (YoY) ตามลำดับ โดยสินค้าที่น่าจะได้รับผลกระทบจากภาษีนำเข้า เช่น รถยนต์ใหม่และเสื้อผ้า ซึ่งยังไม่มีการปรับขึ้นราคาอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ภาคท่องเที่ยวและสันทนาการ มีแนวโน้มชะลอตัวลง
- เงินเฟ้อผู้ผลิต (PPI) ลดลง 0.5% มากที่สุดในรอบ 5 ปี สาเหตุหลักมาจากการลดลงของส่วนต่างกำไร ซึ่งสะท้อนว่าบริษัทต่างๆ ยอมรับภาระต้นทุนจากภาษีนำเข้าส่วนเพิ่มไว้เองแทนที่จะส่งต่อไปยังผู้บริโภค
- ยอดค้าปลีก เพิ่มขึ้นเพียง 0.1% ชะลอตัวลง โดยผู้บริโภคลดการใช้จ่ายในหมวดรถยนต์ อุปกรณ์กีฬา และสินค้านำเข้าอื่นๆ ขณะที่หมวดร้านอาหารและบาร์ยังคงขยายตัวเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน

นโยบายธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed)

- เจอโรม พาวเวลล์ ประธาน Fed เตือนว่าอัตราดอกเบี้ยระยะยาวอาจสูงขึ้น และ Fed อาจจะปรับกรอบเงินเฟ้อและเน้นดูแลด้านการจ้างงาน หากอัตราการว่างงานสูงเกินไป ซึ่งจะทำให้มีความยืดหยุ่นกับสภาวะเศรษฐกิจที่หลากหลายมากขึ้น
- CME FedWatch Tool บ่งชี้ว่าตลาดคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี้ โดยครั้งแรกเลื่อนเป็นเดือน ก.ย.

การปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ

- Moody's ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ จาก Aaa เป็น Aa1 จากงบประมาณขาดดุลที่เพิ่มขึ้นและภาระหนี้สูงขึ้น โดยก่อนหน้านี้ Fitch และ S&P ก็ได้ปรับลดอันดับสหรัฐฯ ไปแล้ว อย่างไรก็ตาม สหรัฐฯ ยังอยู่ในระดับ Investment Grade
- สก็อตต์ เบสเซนต์ รมต.คลังสหรัฐฯ กล่าวว่าการประเมินดังกล่าวเป็น "Lagging Indicator" (ตัวชี้วัดที่ล้าหลัง) ซึ่งปัจจุบัน รัฐบาลทรัมป์มีความมุ่งมั่นที่จะลดการใช้จ่ายของรัฐบาลกลางและกระตุ้นการเติบโตของเศรษฐกิจ
- ข่าวดังกล่าว ส่งผลให้ ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.48% และเช้าวันที่ 19 พ.ค. ดัชนีฟิวเจอร์หุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงเล็กน้อย ส่วนเงินดอลลาร์อ่อนค่า และราคาทองคำบวกกว่า 1%

นโยบายการลงทุนและคำเตือน

- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือและความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ผู้ลงทุนสามารถขอข้อมูลหนังสือชี้ชวนได้ที่สำนักงานของบริษัทจัดการ หรือจาก www.krungsriasset.com หรือตัวแทนสนับสนุนการขาย หรือเจ้าหน้าที่ขายหน่วยลงทุน

ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน | ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

หากท่านมีข้อสงสัย หรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติม หรือขอรับหนังสือชี้ชวน โปรดติดต่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

0-2657-5757 krungsriasset.clientservice@krungsri.com www.krungsriasset.com

krungsriasset