

สรุปภาวะตลาดประจำสัปดาห์ วันที่ 3 – 7 มี.ค. 2568

Overview



- ❖ ตลาดหุ้นทั่วโลกผันผวนมากขึ้น จากมาตรการภาษีนำเข้าของทรัมป์
- ❖ ทรัมป์ใช้ภาษีเป็นเครื่องมือในการต่อรองทางการค้า โดยมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายหลายครั้งในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ❖ เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง แม้ตัวเลขบางส่วนชะลอตัวลง
- ❖ จีนตั้งเป้า GDP ปี 2025 ที่ 5% และขยายงบขาดดุลเป็น 4% ของ GDP
- ❖ ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ปรับลดดอกเบี้ย 25 Basis Points (bps) ตามที่ตลาดคาด

สถานการณ์ตลาด



- 📊 สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกมีความผันผวนเพิ่มขึ้น สะท้อนจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของตัว Vix Index จากความกังวลเกี่ยวกับมาตรการภาษีนำเข้าของทรัมป์ และความกังวลจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง
 - ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง โดย S&P 500 ลดลง 3% Nasdaq ลดลง 3.5% WoW
 - ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น ความกังวลเกี่ยวกับมาตรการภาษีนำเข้าของทรัมป์ทำให้มีเงินลงทุนไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย
 - ตลาดหุ้นยุโรป STOXX600 ปรับตัวลดลง 0.7% WoW แต่ระหว่างสัปดาห์ได้รับแรงหนุนจากความคาดหวังเกี่ยวกับการใช้จ่ายด้านการคลังที่จะเพิ่มขึ้นของเยอรมัน
 - ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้น นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หลัง Alibaba เปิดตัวโมเดล AI ใหม่ ขณะที่การประชุมสองสภาสะท้อนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเน้นการบริโภคภายในประเทศ และการสนับสนุนเทคโนโลยีและ AI

มาตรการภาษีนำเข้าของทรัมป์

- ทรัมป์ยังคงใช้ภาษีเป็นเครื่องมือในการต่อรองทางการค้า โดยมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาษีหลายครั้งในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา เริ่มจากการประกาศเก็บภาษีนำเข้าจากแคนาดาและเม็กซิโก 25% และจากจีนเพิ่มอีก 10% มีผล 4 มี.ค. แต่หลังจากนั้น ได้มีการยกเว้นภาษีรถยนต์ให้กับแคนาดาและเม็กซิโกเป็นเวลา 1 เดือน และเลื่อนการเก็บภาษีสินค้าภายใต้ข้อตกลงการค้าเสรีระหว่างสหรัฐฯ เม็กซิโก และแคนาดา ซึ่งเจรจาและลงนามโดยทรัมป์ในช่วงที่เขาดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีสมัยแรก หรือ USMCA ออกไปถึง 2 เม.ย.
- จีนตอบโต้ด้วยการขึ้นภาษี 10-15% สำหรับสินค้าเกษตรและอาหารจากสหรัฐฯ มีผล 10 มี.ค. โดยจำกัดการส่งออกสินค้าไปยัง 15 บริษัทของสหรัฐฯ และเพิ่มอีก 10 บริษัทของสหรัฐฯ ในรายชื่อบริษัทที่ไม่น่าเชื่อถือ แต่จีนยังคงมีท่าทีประนีประนอมเพื่อเปิดทางสู่การเจรจา
- นโยบายภาษีของทรัมป์ยังคงเป็นปัจจัยที่สร้างความผันผวนให้ตลาด นายเจอโรม พาวเวล ประธาน Fed ระบุว่า ปัจจัยด้านการค้า นโยบายผู้อพยพ นโยบายการคลัง และกฎระเบียบของทรัมป์ ส่งผลต่อเศรษฐกิจและนโยบายการเงิน โดย Fed จะยังคงรอดูความชัดเจนของนโยบายเหล่านี้ก่อนตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ย

ภาพรวมเศรษฐกิจของสหรัฐฯ

- ดัชนี PMI ภาคการผลิต เดือน ก.พ. ต่ำกว่าคาด
- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) เพิ่มขึ้น 151,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 159,000 ตำแหน่ง แต่ยังสูงกว่าของเดือนก่อนหน้า (125,000 ตำแหน่ง)
- อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 4.1% สูงกว่าคาดที่ 4%
- นายเจอโรม พาวเวล ประธาน Fed ยืนยันว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง ไม่มีสัญญาณวิกฤติ แม้ตัวเลขบางส่วนชะลอตัว แต่ยังไม่ถึงขั้นเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย และเงินเฟ้อมีแนวโน้มกลับสู่เป้าหมาย 2%

การประชุมสองสภา และนโยบายเศรษฐกิจของจีน

- จีนตั้งเป้า GDP ปี 2025 ที่ 5% และขยายงบขาดดุลเป็น 4% ของ GDP
- ออกพันธบัตรรัฐบาลพิเศษ 1.3 ล้านล้านหยวน (เพิ่มขึ้น 3 แสนล้านหยวนจากปีก่อน) เพื่อกระตุ้นการบริโภคและการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน
- เตรียมออกพันธบัตรพิเศษเพิ่ม 5 แสนล้านหยวน เพื่อเสริมสภาพคล่องให้ธนาคารขนาดใหญ่ปล่อยกู้ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และรักษาเสถียรภาพทางการเงิน
- ใช้นโยบายการคลังเน้นเชิงรุก เพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนทั้งในและต่างประเทศ
- มีการส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ย และ Reserve Requirement Ratio (RRR) ตามความเหมาะสม ลดเป้าหมายเงินเฟ้อเป็น 2% (ต่ำสุดในรอบ 20 ปี) จากเดิม 3% ในขณะที่ตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ก.พ. ลดลง 0.7% YoY ติดลบครั้งแรกในรอบ 13 เดือน

ยุโรป

- พรรค CDU, CSU และ SPD ของเยอรมนี บรรลุข้อตกลงด้านการปฏิรูปการใช้จ่ายการคลัง โดยเพิ่มงบประมาณกลางใหม่จาก 0.3% เป็นมากกว่า 1% ของ GDP รวมทั้งมีการวางแผนจัดตั้ง กองทุนพิเศษ 5 แสนล้านยูโร เพื่อการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานต่าง ๆ ที่ต้องผ่านสภาและได้เสียงโหวต 2 ใน 3 ซึ่งหากสำเร็จ Goldman Sachs คาดว่าจะทำให้เศรษฐกิจเยอรมนีมีแนวโน้มที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้น
- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ปรับลดดอกเบี้ย 25 bps ตามที่ตลาดคาด โดยมองว่า เงินเฟ้ออยู่ในแนวโน้มขาลง แต่ยังสูงกว่าเป้าหมาย 2% รวมทั้งมีการปรับคาดการณ์ GDP ปี 2024 และปี 2025 เป็น 0.9% และ 1.2% ตามลำดับ และคาดการณ์เงินเฟ้อเพิ่มเป็น 2.3% จากปัจจัยเสี่ยงด้านการส่งออกที่ลดลง และความไม่แน่นอนทางการค้า
- นางคริสติน ลาการ์ด ประธาน ECB ส่งสัญญาณว่า การพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยจะขึ้นอยู่กับข้อมูลทางเศรษฐกิจ ซึ่งตลาดคาดว่า ECB อาจลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้

นโยบายการลงทุนและค่าเดือน

- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือและความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- 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