

สรุปภาวะตลาดประจำสัปดาห์ วันที่ 28 เม.ย. – 2 พ.ค. 2568

Overview



- ❖ ตลาดหุ้นฟื้นตัวจากความหวังเรื่องการเจรจาการค้า และการจ้างงานสหรัฐฯ ดีกว่าคาด
- ❖ จีนส่งสัญญาณพร้อมเจรจาท้าสหรัฐฯ และการผ่อนคลายภาษีบางส่วนซึ่งส่งผลดีต่อสถานการณ์ความตึงเครียดทางการค้า
- ❖ ตัวเลขจ้างงานสหรัฐฯ ดีกว่าคาด แต่ GDP หด -0.3% จากการร่นนำเข้าสินค้า
- ❖ ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนของสหรัฐฯ ไตรมาส 1 ดีกว่าคาด โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี
- ❖ Fed ยังไม่เร่งลดดอกเบี้ย นักลงทุนคาดการณ์เลื่อนไปเดือน ก.ค.
- ❖ ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) คงดอกเบี้ย ขณะที่ลดคาดการณ์ GDP และเงินเฟ้อ
- ❖ Moody's ลดแนวโน้มเครดิตไทย แต่ตลาดยังคงบวกหลัง กนง. ลดดอกเบี้ย

สถานการณ์ตลาด



- สถานการณ์การเจรจาการค้า**
 - จีนอยู่ระหว่างประเมินความเป็นไปได้ในการเปิดการเจรจาการค้ากับสหรัฐอเมริกา ซึ่งถือเป็นสัญญาณบวกครั้งแรก นับตั้งแต่ประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีน
 - สก็อต เบลเซนต์ รมต. คลัง สหรัฐฯ รายงานความคืบหน้าการเจรจาการค้ากับประเทศต่างๆ ซึ่งรวมถึงญี่ปุ่น อินเดีย เกาหลีใต้ และการที่จีนมีการยกเว้นการเก็บภาษีนำเข้าบางรายการ สะท้อนถึงความเต็มใจที่จะบรรเทาความตึงเครียดทางการค้า
 - ความตึงเครียดน่าจะผ่านจุดสูงสุดไปแล้วตั้งแต่ 2 เม.ย. ที่ผ่านมา และหากมีพัฒนาการเชิงบวกเกี่ยวกับการเจรจา น่าจะเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดโดยรวม

- การประชุม OPEC+ มีมติปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันอีก 411,000 บาร์เรล/วัน ในเดือน มิ.ย. นับเป็นการปรับเพิ่มต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันให้ราคาน้ำมันปรับตัวลดลง**

- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ**
 - ตัวเลข Nonfarm Payroll เดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 177,000 ตำแหน่ง สูงกว่าคาดที่ 138,000 ตำแหน่ง และอัตราการว่างงานอยู่ที่ 4.2% สอดคล้องกับที่ตลาดคาด ส่งผลให้ช่วยคลายความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจ
 - ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) น่าจะรอประเมินผลกระทบของมาตรการภาษีของทรัมป์ก่อนตัดสินใจปรับนโยบายการเงิน หลังตัวเลขการจ้างงานออกมาดีกว่าคาด โดยนักลงทุนในตลาดได้เลื่อนคาดการณ์ปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกของ Fed จากเดิม มิ.ย. เป็น ก.ค.
 - GDP สหรัฐฯ ไตรมาสแรก หดตัว -0.3% ต่ำกว่าคาดที่ +0.2% เทียบกับไตรมาส 4 ปีที่แล้วที่ขยายตัว 2.4%
 - สาเหตุหลักของการหดตัว GDP มาจากการสต็อกสินค้านำเข้าที่เร่งตัวขึ้นถึง 41% ก่อนที่สหรัฐฯ จะบังคับใช้มาตรการภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariff) วันที่ 2 เม.ย.
 - เงินเฟ้อ Core PCE มี.ค. ปรับขึ้น +2.6% YoY ตามคาด และลดลงจากเดือนก่อนที่ +3.0% ขณะที่ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบรายเดือน (MoM)
 - ประเมินว่าผลกระทบจาก Tariff ต่ออัตราเงินเฟ้อจะเป็นลักษณะชั่วคราว และไม่เกิดแรงกดดันเชิงโครงสร้างในระยะยาว

- ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน**
 - บริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ในสหรัฐฯ รายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ดีกว่าที่ตลาดคาด ทั้งในแง่รายได้และกำไรสุทธิ
 - Microsoft: ธุรกิจ Cloud เติบโตดีกว่าคาด และผู้บริหารให้แนวโน้มรายได้ในไตรมาสถัดไปดีกว่าที่ตลาดประเมิน
 - Meta Platforms: รายได้จากโฆษณายังเติบโตแข็งแกร่ง โดยมี AI เข้ามาช่วยกำหนดกลุ่มเป้าหมาย (Target Group) อย่างแม่นยำ
 - Apple: รายได้และกำไรออกมาดีกว่าคาด แต่ตลาดกังวลต่อผลกระทบจากภาษี โดยผู้บริหารระบุว่าต้นทุนในไตรมาสถัดไปจะเพิ่มขึ้น 900 ล้านดอลลาร์ และยังไม่สามารถประเมินผลกระทบจาก Tariff ได้อย่างชัดเจน
 - Amazon: รายได้และกำไรดีกว่าคาดเช่นกัน แต่มุมมองของผู้บริหารสำหรับไตรมาสถัดไป ต่ำกว่าคาด ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลดลง
 - โดยรวมหุ้นใน S&P 500 ที่ประกาศงบไปแล้วในไตรมาสนี้ ส่วนใหญ่ดีกว่าตลาดคาด อย่างไรก็ตาม นักลงทุนควรติดตามมุมมองจากฝ่ายบริหารต่อผลกระทบของ Tariff ในระยะถัดไป

- นโยบายการเงินของญี่ปุ่น (BOJ)**
 - BOJ คงดอกเบี้ยตามคาด พร้อมปรับลดคาดการณ์ GDP และเงินเฟ้อ จากความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีและผลกระทบต่อการส่งออก
 - เลื่อนเป้าหมายเงินเฟ้อ 2% ออกไปจากเดิม และยังคงย้ำว่า หากมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยจะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป
 - ตลาดประเมินว่าการขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ จะขึ้นอยู่กับทิศทางของการเจรจาการค้าระหว่างประเทศเป็นสำคัญ โดย Goldman Sachs ได้เลื่อนคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยครั้งถัดไปจากก.ค. 2568 เป็น ม.ค. 2569

- ภาวะเศรษฐกิจในประเทศไทย**
 - Moody's ได้ปรับลดมุมมองเครดิตประเทศไทยจาก "Stable" เป็น "Negative" แต่ตลาดหุ้นไทยยังสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา
 - ปัจจัยสนับสนุนมาจาก กนง. มีมติ 5 ต่อ 2 เสียงให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% โดยเสียงข้างมากเห็นควรลดดอกเบี้ยเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ ขณะที่เสียงข้างน้อยต้องการคงดอกเบี้ยไว้เพื่อรักษาขอบเขตการดำเนินนโยบายในอนาคต
 - ธนาคารแห่งประเทศไทยประเมินภาพเศรษฐกิจเป็น 2 กรณี
 - กรณี 1: เจริญการค้ามีความยืดหยุ่น สหรัฐฯ ผ่อนผันภาษีนำเข้า ยังเก็บใกล้เคียง 10% และจีนเจรจาลดภาษีกับสหรัฐฯ ได้ระดับหนึ่ง ซึ่งจะส่งผลให้ GDP ไทยปีนี้ +2%
 - กรณี 2: ทุกประเทศเจรจาและลดภาษีนำเข้าลงได้ครั้งหนึ่งจากที่สหรัฐฯ ประกาศ ซึ่งจะส่งผลให้ GDP ไทยปีนี้ +1.3%

นโยบายการลงทุนและคำเตือน

- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือและความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ผู้ลงทุนสามารถขอข้อมูลหนังสือชี้ชวนได้ที่สำนักงานของบริษัทจัดการ หรือจาก www.krungsriasset.com หรือตัวแทนสนับสนุนการขาย หรือเจ้าหน้าที่ขายหน่วยลงทุน

ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน | ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต