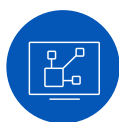


ทรมปีเขย่าตลาด  
นโยบายภาษีศุลกากรยังไม่แน่นอน  
นักลงทุนต้องปรับพอร์ตอย่างไร?  
เมษายน 2568



บนความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ ในระยะสั้นตลาดทั่วโลกเคลื่อนไหวผันผวนหนัก แม้ว่าประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ของสหรัฐฯ จะระงับการเก็บภาษีนำเข้าจากกว่า 75 ประเทศ เป็นเวลา 90 วัน และลดอัตราภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ลงเหลือ 10% ในช่วงเวลา ดังกล่าว แต่เรายังคงต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดต่อประเด็นความเสี่ยงเรื่องของการปรับขึ้นภาษีศุลกากร เนื่องจากเป้าหมายของทรัมป์คือต้องการลดการขาดดุลทางการค้า เปิดเกมเจรจาเพื่อนำไปสู่ข้อตกลงทางการค้าใหม่ของสหรัฐฯ ที่ดีขึ้น อีกทั้งทรัมป์ยังคงเดินหน้า ขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน ซึ่งผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากนโยบายการค้าจะยังคงส่งผลกระทบต่อ การเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ให้ชะลอตัว



### แนะนำให้จังหวะนี้ในการปรับพอร์ตกระจายลงทุน รับมือความผันผวน

เรามองว่าในระยะสั้นตลาดทั่วโลกมีความอ่อนไหวต่อกระแสข่าวค่อนข้างมาก และมีความผันผวน สูงจากความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ เรามองว่าผู้ลงทุนควร stay invested หรือยังคงอยู่ในเกมของการลงทุน

เราแนะนำให้จังหวะนี้ในการปรับพอร์ตกระจายลงทุนหลากหลายทั้งภูมิภาคและสินทรัพย์ ซึ่งจะ ช่วยลดความเสี่ยงและสามารถรับมือกับความผันผวนของตลาดได้





## กลยุทธ์การลงทุนในช่วง 3-6 เดือนต่อจากนี้

ในช่วง 3-6 เดือนจากนี้ เราแนะนำผู้ลงทุนควรโฟกัสกลยุทธ์ที่มีความยืดหยุ่นสูงและได้รับผลกระทบในเชิงบวกจากนโยบายภาษีศุลกากรสหรัฐฯ ดังนี้

- **ตราสารหนี้ไทยที่ได้ภาษีสงสในเชิงบวก** เนื่องจากเรามองว่าภาษีนำเข้าที่เพิ่มสูงขึ้นจะยิ่งเพิ่มโอกาสที่ธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) จะตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อยอีก 2 ครั้ง ในปีนี้ ทำให้ดอกเบี้ยนโยบายปรับลดลงมาอยู่ที่ 1.50% ขณะเดียวกันด้วยอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำเปิดโอกาสให้ สปท. หันมาให้ความสำคัญกับการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากยิ่งขึ้นเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่อ่อนแอ

กองทุนแนะนำ: กองทุนเปิด อเบอร์ดิน อินคัม ครีเอชัน (ABINC) ด้วยกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุเฉลี่ยตราสารหนี้ที่มากกว่า 2 ปี อีกทั้งมีส่วนการลงทุนในหุ้นกู้คุณภาพประมาณ 35 % (ข้อมูล ณ 28 ก.พ. 2568) จะช่วยสร้างความสมดุลระหว่างโอกาสรับผลตอบแทนจากอัตราผลตอบแทนส่วนเพิ่ม (yield enhancement) ควบคู่ไปกับการบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่มีประสิทธิภาพ (high liquidity management) (กองทุนมีความเสี่ยงระดับ 4)

- **ตราสารหนี้ต่างประเทศ ลงทุนตราสารหนี้สกุลเงินดอลลาร์ ที่ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน (Unhedged)** แม้การที่กรมประจําการเก็บภาษีนําเข้าเป็นเวลา 90 วันจะช่วยให้ตลาดทั่วโลกคลายความกังวลลงบ้าง แต่เรามองว่าความไม่แน่นอนทางการค้าทั่วโลกยังคงมีอยู่ ซึ่งสนับสนุนให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ยังคงแข็งค่าต่อได้อยู่ในระดับหนึ่ง เราจึงมองว่าการลงทุนในสินทรัพย์กลุ่มนี้จะช่วยให้ผู้ลงทุนเข้าถึงการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดี เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในระดับสูง ขณะเดียวกันจะช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของหุ้นได้ เนื่องจากในอดีต เช่น ช่วงวิกฤตแฮมเบอร์เกอร์และโควิด-19 เราพบว่า การลงทุนในระยะกลางถึงยาวในตราสารหนี้สกุลเงินดอลลาร์นั้นมีการเคลื่อนไหวของราคาในทิศทางตรงกันข้าม (Negative Correlation) กับสินทรัพย์เสี่ยงอย่างหุ้น

กองทุนแนะนำ: กองทุนเปิด อเบอร์ดิน โกลบอล เอนแฮนซ์ ฟิกซ์ อินคัม ฟันด์ (ABGFIX) ลงทุนผ่านกองทุนหลัก abrdn SICAV I – Short Dated Enhanced Income Fund ซึ่งเป็นกลยุทธ์ที่สามารถช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนโดยรวมได้ โดยกองทุนหลักเน้นลงทุนในบริษัทที่มีอันดับความน่าเชื่อถือสูง โดยเฉลี่ยของพอร์ตอยู่ที่ A- ขณะที่อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ในพอร์ตลงทุนไม่เกิน 2 ปี และมีสภาพคล่องสูง โดยเป็นกองทุนต่างประเทศที่ผู้ลงทุนสามารถรับเงินค่าขายคืนได้ภายใน 2 วันทำการ (กองทุนมีความเสี่ยงระดับ 4)

- **กลยุทธ์หุ้นทั่วโลกเน้นลงทุนหุ้นที่จ่ายปันผลสูง** เพื่อโอกาสเก็บเกี่ยวรายได้จากการจ่ายปันผลรวมถึงหุ้นที่มีกระแสเงินสดแข็งแกร่ง ด้วยการลงทุนในหุ้นสไตล์ Defensive จะช่วยให้พอร์ตการลงทุนมีความทนทานในทุกสภาพตลาดได้เป็นอย่างดี

กองทุนแนะนำ: กองทุนเปิด อเบอร์ดิน โกลบอล ไดนามิก ดิวิเดนด ฟันด์ (ABGDD) ลงทุนผ่านกองทุนหลัก abrdn SICAV I – Global Dynamic Dividend Fund โดยกองทุนหลักมุ่งเน้นการให้ผลตอบแทนจากการจ่ายเงินปันผลรายเดือนสม่ำเสมอ ซึ่งจะช่วยบรรเทาผลกระทบในช่วงตลาดขาลง และมีการลงทุนในตลาดที่หลากหลายทั่วโลก จึงทำให้พอร์ตโดยรวมมีความยืดหยุ่นสูงแม้ในภาวะที่ตลาดมีความไม่แน่นอนสูง (กองทุนมีความเสี่ยงระดับ 6)



ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เชื้อไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ข้อมูลข้างต้นเป็นเพียงการนำเสนอข้อคิดเห็น ซึ่งอาจแตกต่างจากเหตุการณ์ที่อาจจะเกิดขึ้นจริงได้ และไม่ได้เป็นการแนะนำในการจัดพอร์ตการลงทุน ธีการลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสม การลงทุนในกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งอาจทำให้ได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ปัจจุบันกองทุน ABGFIX ไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวน Ins 02-352-3388 Email: client.services.th@aberdeenplc.com

## Important Information

The value of investments, and the income from them, can go down as well as up and an investor may get back less than the amount invested. Past performance is not a guide to future results. The information in this document is not for general circulation and should not be considered an offer, or solicitation, to deal in any funds. The information is provided on a general basis for information purposes only, and is not to be relied on as investment, legal, tax or other advice, as it does not take into account the investment objectives, financial situation or particular needs of any specific investor.

Any research or analysis used to derive, or in relation to, the information herein has been procured by Aberdeen Investments for its own use, and may have been acted on for its own purpose. The information herein, including any opinions or forecasts have been obtained from or is based on sources believed by Aberdeen Investments to be reliable, but Aberdeen Investments does not warrant the accuracy, adequacy or completeness of the same, and expressly disclaims liability for any errors or omissions. As such, any person acting upon or in reliance of these materials does so entirely at his or her own risk. Past performance is not necessarily indicative of future performance. Any projections or other forward-looking statements regarding future events or performance of countries, markets or companies are not necessarily indicative of, and may differ from, actual events or results. No warranty whatsoever is given and no liability whatsoever is accepted by Aberdeen Investments, for any loss, arising directly or indirectly, as a result of any action or omission made in reliance of any information, opinion or projection made in this document. The information herein shall not be disclosed, used or disseminated, in whole or part, and shall not be reproduced, copied or made available to others.

Aberdeen Investments reserves the right to make changes and corrections to the information, including any opinions or forecasts expressed herein at any time, without notice.

**Aberdeen Asset Management (Thailand) Limited**

