



สงครามยังคงมีความไม่แน่นอนสูง ทองคำ และหุ้น Defense ยังได้รับประโยชน์

Period : 9 – 13 March 2026

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่ว่งท่วโลกประจ่ำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจ่ำ
สัปดาห์

BTC
+5.45%

ขึ้นแรงที่สดุใน
รอบเดือ่น

SET
+7.41%

ลงเก่งประจ่ำ
สัปดาห์

KOSPI
-11.47%

ลงแรงที่สดุใน
รอบเดือ่น

**MSCI
China**
-7.95%

ผลตอบแทนรายสัปดาห์



**Global
Equity**
-2.91%



**Global Fixed
Income**
-1.40%



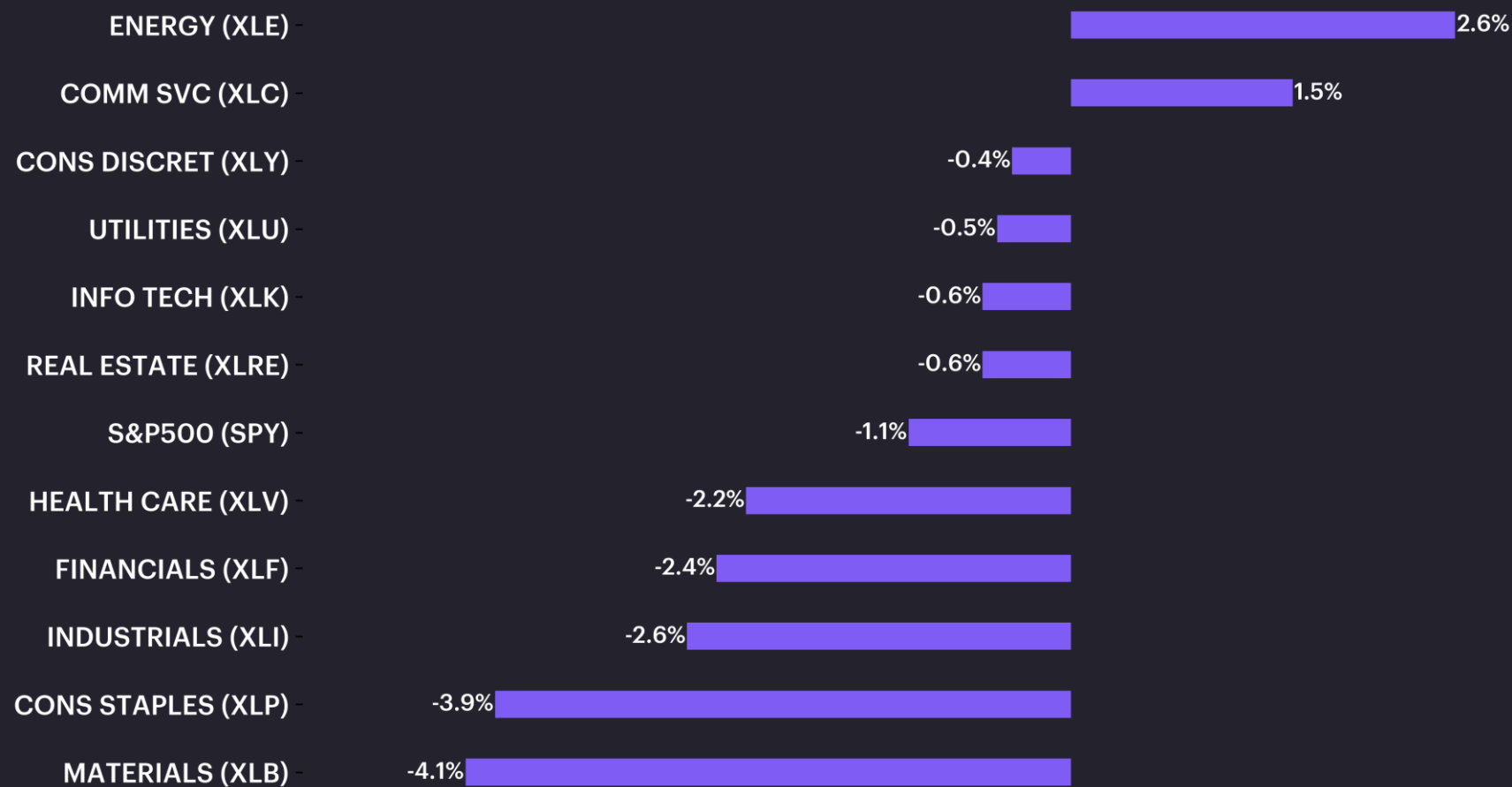
GOLD
-1.98%



BTC
+5.45%

ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector SPDR ETFs: %1W Performance



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง จากความกังวลต่อสถานการณ์สงคราม อย่างไรก็ตาม หุ้นกลุ่ม Energy ปรับตัวขึ้นได้ที่ +2.6% รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบพุ่งขึ้นจากภาวะสงคราม ขณะที่หุ้นกลุ่ม Materials ทำผลตอบแทนแย่สุดที่ -4.1%

สำหรับสัปดาห์หน้า คาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มผันผวนต่อจากสถานการณ์สงครามที่ยังยืดเยื้ออยู่ ระยะสั้นแนะนำติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด โดยเน้นลงทุนในกลุ่มหุ้นที่ได้แรงหนุนจากความตึงเครียดของสงครามอย่างหุ้นกลุ่ม Defense

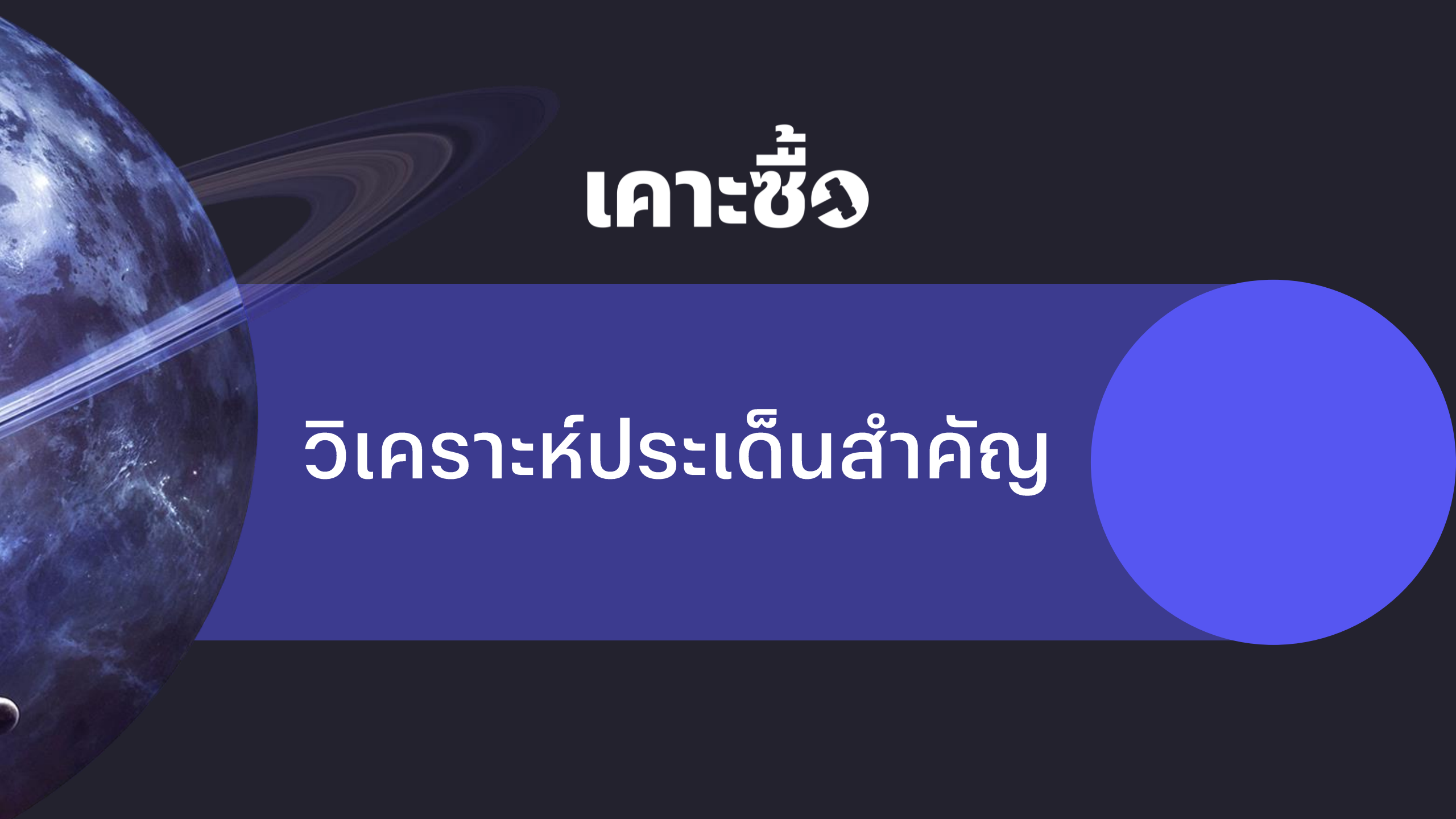
InnovestX

สรุปให้ฟัง

สงครามในตะวันออกกลางยังมีความไม่แน่นอนสูง และสร้างความผันผวนให้กับตลาดการเงิน มองสินทรัพย์ที่ได้รับประโยชน์จากความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ เช่น ทองคำ หุ่น Defense ยังคงได้รับประโยชน์ต่อ

NPC จีนกำหนดเป้าการเติบโตของเศรษฐกิจจีนที่ 4.5-5% ถือเป็นการลดเป้าการเติบโตของเศรษฐกิจลง มีโอกาสที่รัฐบาลจะลดมาตรการกระตุ้น มีโอกาสกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นจีน

สหรัฐฯ เตรียมขึ้นภาษีนำเข้าเป็น 15% มีผล 150 วัน และภายในปีนี้คาดว่าอัตราภาษีศุลกากรในระดับก่อนมีคำสั่งจากศาลสูงสหรัฐฯ จะกลับมาบังคับใช้ตามเดิม สะท้อนความไม่แน่นอนของการค้าโลก

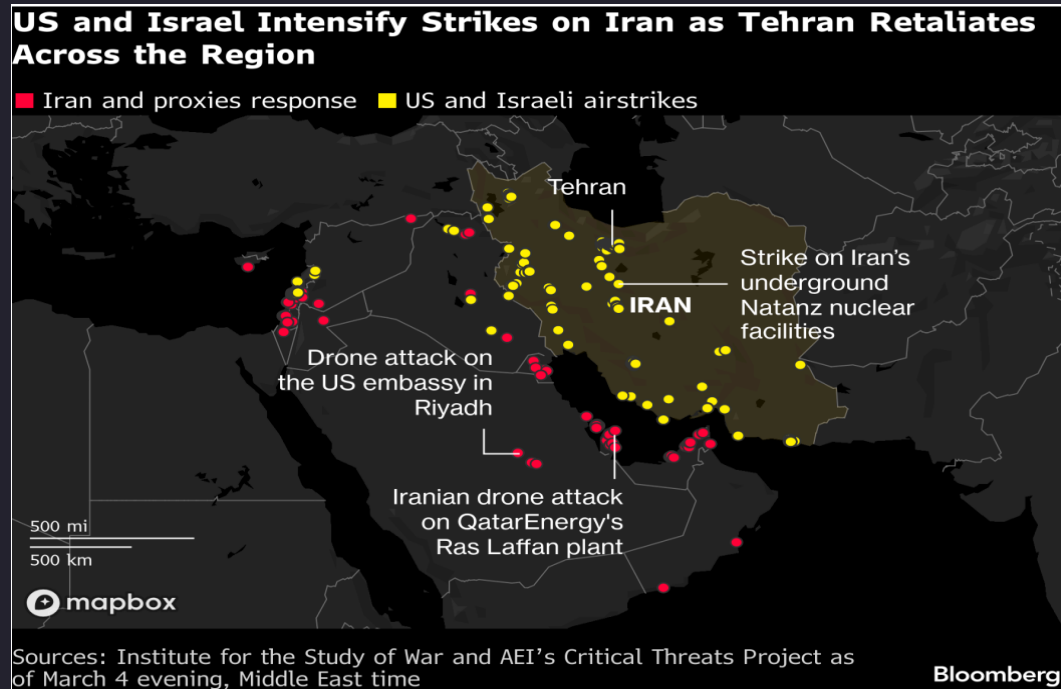


เคาะชิ่ง

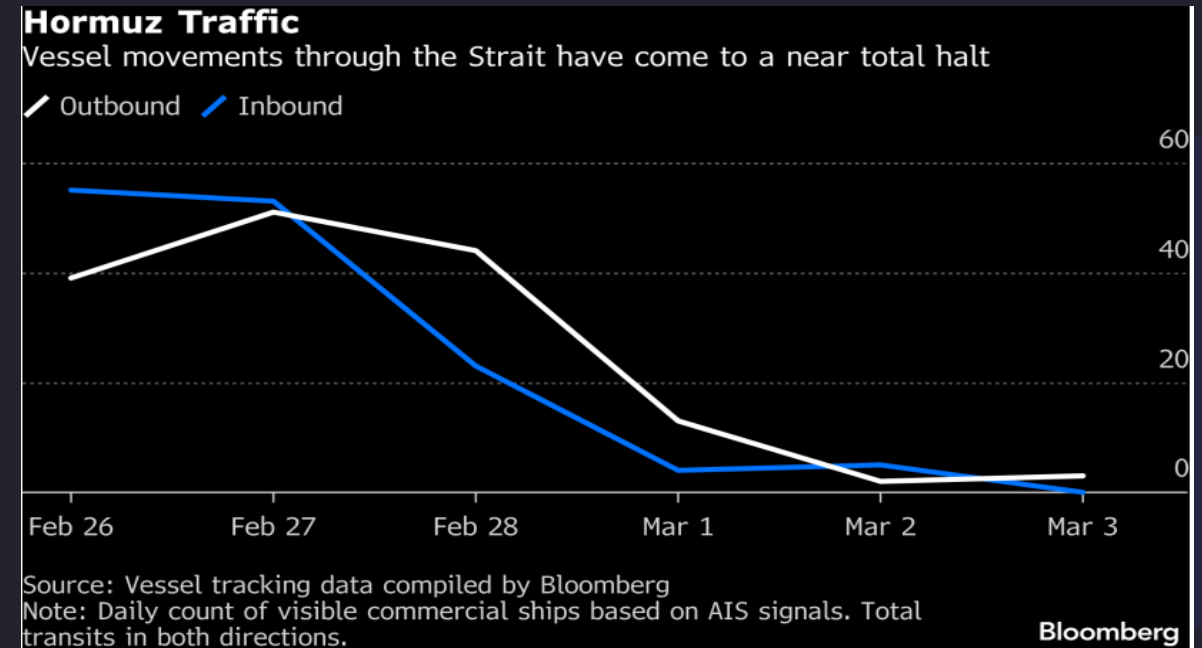
วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

สงครามระหว่างสหรัฐฯและอิหร่านยังคงดำเนินต่อ สถานการณ์มีความไม่แน่นอนสูง ยังหนุนทองคำและหุ้น Defense ได้ประโยชน์

การโจมตียังคงมีอยู่หลายจุดทั้งในอิหร่านและประเทศข้างเคียง



เรือยังคงไม่สามารถผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้ ชี้ถึงความตึงเครียดที่ยังคงรุนแรง



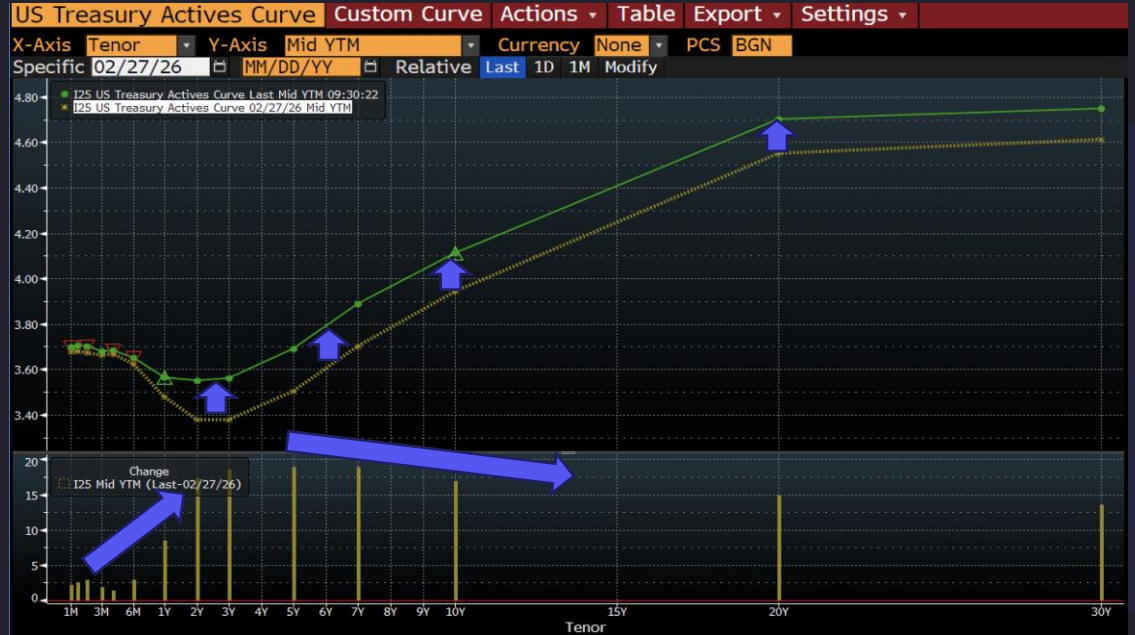
สงครามระหว่างสหรัฐฯ และอิสราเอล-อิหร่าน ยังคงดำเนินต่อ และมีการขยายวงในการโจมตีไปยังฐานทัพของสหรัฐฯ ในหลายประเทศ รวมถึงโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานและโลจิสติกส์ ในขณะที่สหรัฐฯ คาดว่าการโจมตียังดำเนินต่อไป 3-8 สัปดาห์ ส่งผลให้ความเสี่ยงที่สงครามจะขยายวงและยืดเยื้อถูกจับตา อย่างไรก็ตามเมื่อวันศุกร์ที่ 4 มี.ค. มีรายงานเกี่ยวกับการติดต่อจากอิหร่านมาที่สหรัฐฯ เพื่อต้องการเจรจา แม้อิหร่านจะปฏิเสธว่าไม่มีการติดต่อดังกล่าว ขณะที่ฝั่งสหรัฐฯ ยังมีท่าทีไม่มั่นใจกับการติดต่อดังกล่าว แต่เหตุการณ์นี้ช่วยคลายความกังวลต่อตลาดอย่างน้อยในระยะสั้น เราประเมินสถานการณ์ปัจจุบันยังคงมีความไม่แน่นอนสูง สินทรัพย์ที่ได้ประโยชน์จากความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ เช่น ทองคำและหุ้น Defense ยังมีแนวโน้มได้รับประโยชน์ต่อ

ตลาดปรับลดโอกาสเฟดลดดอกเบี้ยในปีนี้อาจเหลือเพียง 1-2 ครั้ง หลังความขัดแย้งในตะวันออกกลางสร้างความกังวลต่อเงินเฟ้อ

ตลาดเริ่มมอง เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 1-2 ครั้งในปีนี้อาจเหลือเพียง 1-2 ครั้ง โดยจะเริ่มลดดอกเบี้ยครั้งถัดไปภายในเดือน ก.ย.

Region: United States »		Instrument: Fed Funds Futures »		Enable Overrides	
Target Rate	3.75	Pricing Date	03/05/2026		
Effective Rate	3.64	Cur. Imp. O/N Rate	3.643		
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M. ▲
03/18/2026	-0.037	-3.7%	-0.009	3.633	0.250
04/29/2026	-0.141	-10.3%	-0.035	3.608	0.250
06/17/2026	-0.387	-24.6%	-0.097	3.546	0.250
07/29/2026	-0.681	-29.4%	-0.170	3.472	0.250
09/16/2026	-1.081	-40.1%	-0.270	3.372	0.250
10/28/2026	-1.351	-26.9%	-0.338	3.305	0.250
12/09/2026	-1.720	-36.9%	-0.430	3.213	0.250
01/27/2027	-1.801	-8.1%	-0.450	3.193	0.250
03/17/2027	-1.957	-15.6%	-0.489	3.153	0.250
04/28/2027	-1.991	-3.4%	-0.498	3.145	0.250

Yield Curve ของสหรัฐฯ เริ่มเคลื่อนตัวแบบ Bearish Flattening เพื่อตอบสนองต่อเงินเฟ้อที่อาจเพิ่มขึ้น กระกับการลดดอกเบี้ยของเฟด



ตลาดตราสารหนี้ปรับมุมมองเฟดลดอัตราดอกเบี้ยเหลือเพียง 1-2 ครั้งในปีนี้อาจเดิมที่เชื่อมั่นว่าจะลดอย่างน้อย 2 ครั้ง จากความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อที่อาจเร่งตัวขึ้นจากราคาพลังงาน ส่งผลให้ Yield Curve ของพันธบัตรสหรัฐฯ เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นแบบ Bearish Flattening เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงก่อนเกิดสงคราม อย่างไรก็ตามเราประเมินสถานการณ์ความขัดแย้งยังคงมีความไม่แน่นอนสูง หากสถานการณ์คลี่คลายได้เร็ว หรือราคาพลังงานมีสัญญาณปรับตัวลดลงได้ มีโอกาสนำไปสู่การเปลี่ยนมุมมองของตลาด และ Yield Curve อาจกลับมาเป็นรูปแบบ Bullish Steepening ได้ โดยสถานการณ์ปัจจุบันเรายังคงมองว่า Duration ระดับ 2-5 ปี ยังคงเหมาะสมในการลงทุน

ราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปเริ่มปรับตัวลดลง แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าก่อนเกิดสงครามกว่า 50% ยังคงเป็นความเสี่ยงของตลาดหุ้นยุโรป

ราคาก๊าซธรรมชาติยุโรปเริ่มปรับตัวลดลง หลังมีความหวังสถานการณ์อาจเริ่มคลี่คลาย



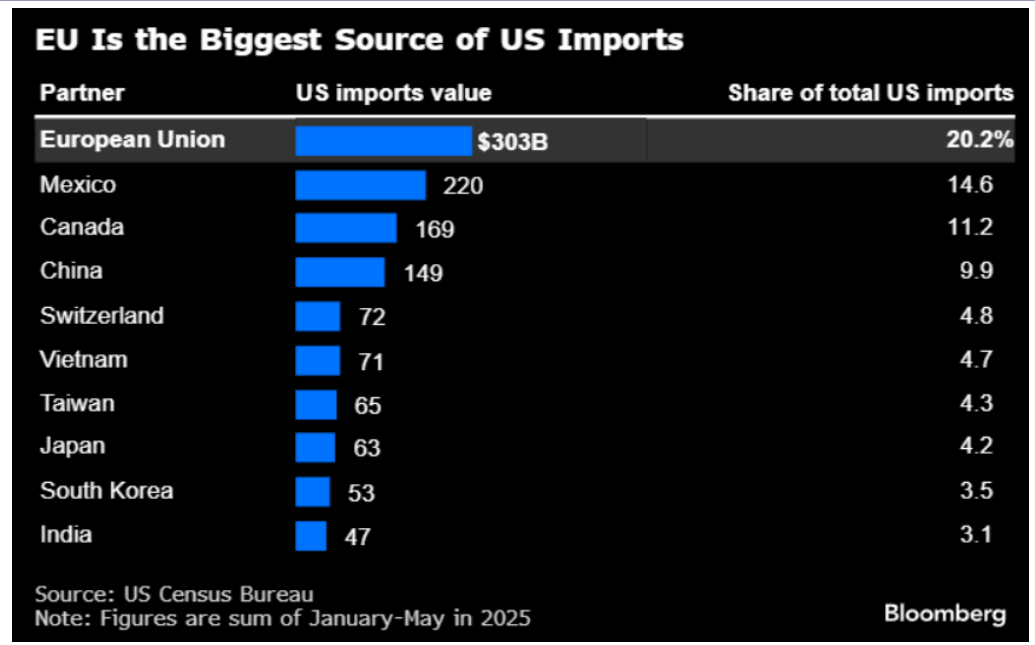
หุ้นยุโรปยังคงมีความผันผวนสูง แม้ราคาก๊าซเริ่มลดลงจากสถานการณ์การรบที่อาจยืดเยื้อ



ราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปเริ่มส่งสัญญาณปรับตัวลดลง หลังมีรายงานว่า สหรัฐฯ ประกาศแผนคุ้มครองเรือบรรทุกน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซ และ อิหร่านมีการติดต่อกับสหรัฐฯ ทางอ้อมเพื่อยุติสงคราม (แม้อิหร่านจะมีการปฏิเสธ) ช่วยให้ตลาดเริ่มคลายความกังวลเกี่ยวกับต้นทุนพลังงานลงมาได้บ้าง ทั้งนี้หากพิจารณาราคาก๊าซในปัจจุบันยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่า 50% นับจากก่อนเริ่มสงคราม อาจส่งผลกระทบต่อกำไรบริษัทจดทะเบียนของ STOXX 600 ได้ในอนาคต ส่งผลให้ตลาดหุ้นยุโรปยังคงมีความผันผวนตามสถานการณ์ที่ไม่แน่นอนสูง

สหรัฐฯ เตรียมขึ้นภาษีเป็น 15% มีผล 150 วัน และภายในปีนี้คาดว่าจะอัตราภาษี ศุลกากรในระดับก่อนมีคำสั่งจากศาลสูงสหรัฐฯ จะกลับมาบังคับใช้ตามเดิม

รายละเอียด Section 301/232 ที่รับมืออาจเลือกมาทดแทน IEEPA



มาตรา/ กฎหมาย	วัตถุประสงค์	ขอบเขตอำนาจ ของปรน.	ขั้นตอน / เงื่อนไข	ระยะเวลา ใช้งาน	ตัวอย่าง การใช้งาน	หมายเหตุ
Sec.301 (Trade Act of 1974)	ตอบโต้ “การค้า ที่ไม่เป็นธรรม” หรือการละเมิด ข้อตกลง ระหว่างประเทศ	ให้อำนาจ USTR เรียกเก็บภาษี ไม่ จำกัดระดับและ ระยะเวลา	ต้องมีการ สอบสวน อย่างเป็น ทางการ ก่อน เรียกเก็บภาษี	ไม่มี ข้อจำกัด เวลา	ใช้บ่อย เช่น สงคราม การค้า สหรัฐฯ-จีน (2018- ปัจจุบัน)	ใช้ได้ถาวร แต่ ต้องใช้เวลา หลายเดือนใน การสอบสวน
Sec.232 (Trade Expansion Act of 1962)	ปกป้อง “ความ มั่นคงแห่งชาติ” ของสหรัฐฯ	ให้อำนาจปรน. เรียกเก็บภาษีหรือ จำกัดการนำเข้าได้ หากสินค้าใด กระทบความ มั่นคง	ต้องมีการ สอบสวนโดย กระทรวง พาณิชย์ และ เสนอผลต่อ ประธานาธิบดี	ไม่มี ข้อจำกัด เวลา	ใช้กับ เหล็ก, อลูมิเนียม, รถยนต์, ทองแดง, เฟอร์นิเจอร์ ในยุครถรับปี	ใช้งานง่ายทาง การเมือง เพราะอ้างเหตุ ด้าน “ความ มั่นคง”

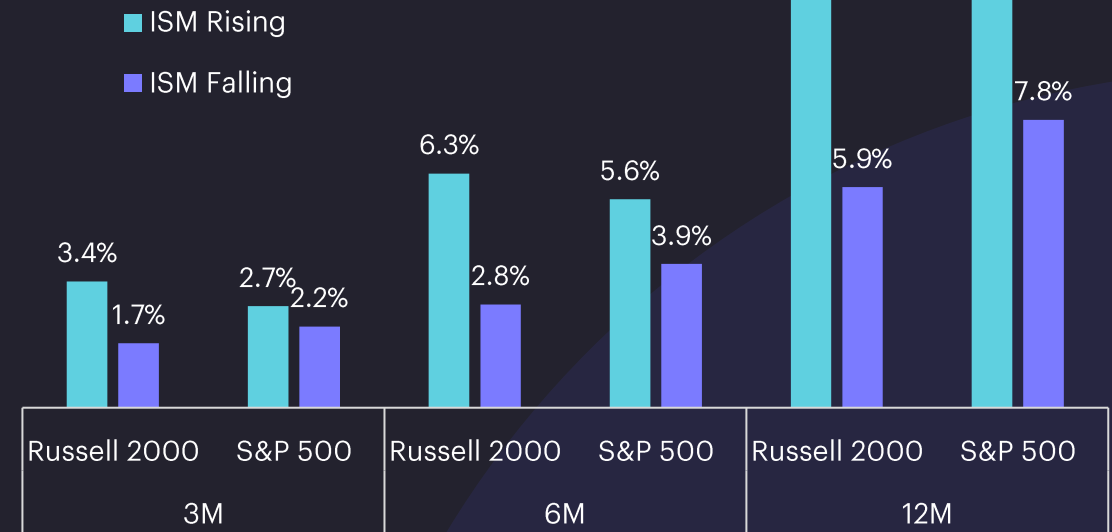
รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ Scott Bessent เปิดเผยว่าประธานาธิบดี Donald Trump มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าจาก 10% เป็น 15% หลังจากศาลสูงสุดสหรัฐฯ มีคำวินิจฉัยตีตกมาตรการภาษีเดิมที่ใช้อำนาจภายใต้กฎหมายฉุกเฉิน โดยอัตรา 10% ได้มีผลบังคับใช้แล้วก่อนหน้านี้ และการปรับขึ้นเป็น 15% จะดำเนินการภายใต้อำนาจตามกฎหมาย Section 122 ที่สามารถใช้ได้เป็นระยะเวลา 150 วันโดยไม่ต้องผ่านสภาคองเกรส ทั้งนี้ ยังไม่มีความชัดเจนว่าการปรับขึ้นดังกล่าวจะใช้แบบ universal หรือเลือกใช้กับบางประเทศเท่านั้น โดยมีรายงานว่าสหภาพยุโรปอาจได้รับการยกเว้น ด้านฝ่ายบริหารระบุว่าหลังครบระยะเวลา 150 วัน อาจใช้กฎหมายอื่น เช่น Section 301 และ Section 232 เพื่อกำหนดโครงสร้างภาษีในระยะถัดไป ภาพรวมสะท้อนว่าความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้ายังอยู่ในระดับสูง

ภาคการผลิตสหรัฐฯ ขยายตัวเป็นเดือนที่ 2 ขณะที่ภาคบริการอยู่ในระดับสูงสุด ในรอบ 43 เดือน ดัชนี ISM Services พุ่งแตะระดับ 56.1

ISM Manufacturing PMI and ISM Services PMI



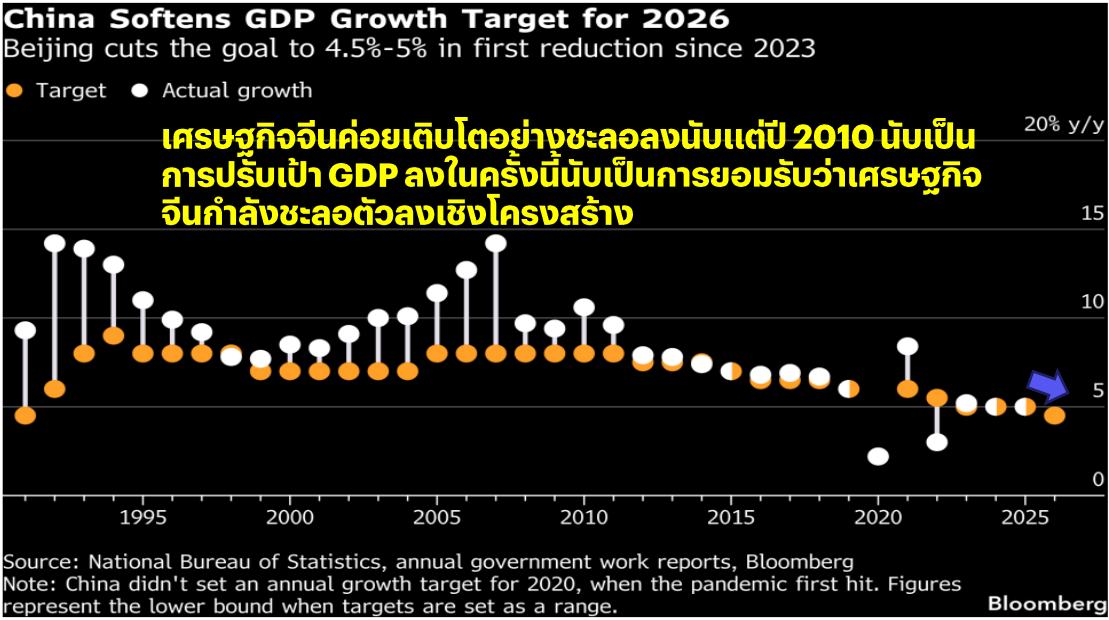
Average Subsequent Returns by ISM Momentum



ดัชนี ISM Manufacturing PMI เดือน ก.พ. อยู่ที่ 52.4 สูงกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 51.8 ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ขณะที่ภาคบริการสหรัฐฯ ในเดือนก.พ.ขยายตัวเร็วที่สุดตั้งแต่กลางปี 2022 โดยดัชนี ISM Services เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 56.1 สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยดัชนีคำสั่งซื้อใหม่พุ่งแตะ 58.6 สูงสุดในรอบกว่าหนึ่งปี ขณะที่ดัชนีกิจกรรมทางธุรกิจเติบโตเร็วที่สุดตั้งแต่พ.ค. 2024 และดัชนีการจ้างงานภาคบริการขยายตัวมากที่สุดรอบหนึ่งปี สอดคล้องกับข้อมูล ADP ที่การจ้างงานภาคเอกชนเพิ่มขึ้น 63,000 ตำแหน่ง มากที่สุดตั้งแต่เดือนก.ค. นอกจากนี้ แรงกดดันเงินเฟ้อในภาคบริการชะลอลง โดยดัชนีราคาจ่ายลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบเกือบหนึ่งปี สะท้อนภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังมีความยืดหยุ่นท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านการค้า ซึ่งปกติมักเป็นบวกลดต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นขนาดเล็ก

ประชุม NPC จีนประกาศเป้าหมายเติบโต GDP 4.5-5% ถือเป็นการลดเป้าหมายเติบโต มีโอกาสกดดันบรรยากาศการลงทุนในหุ้นจีน

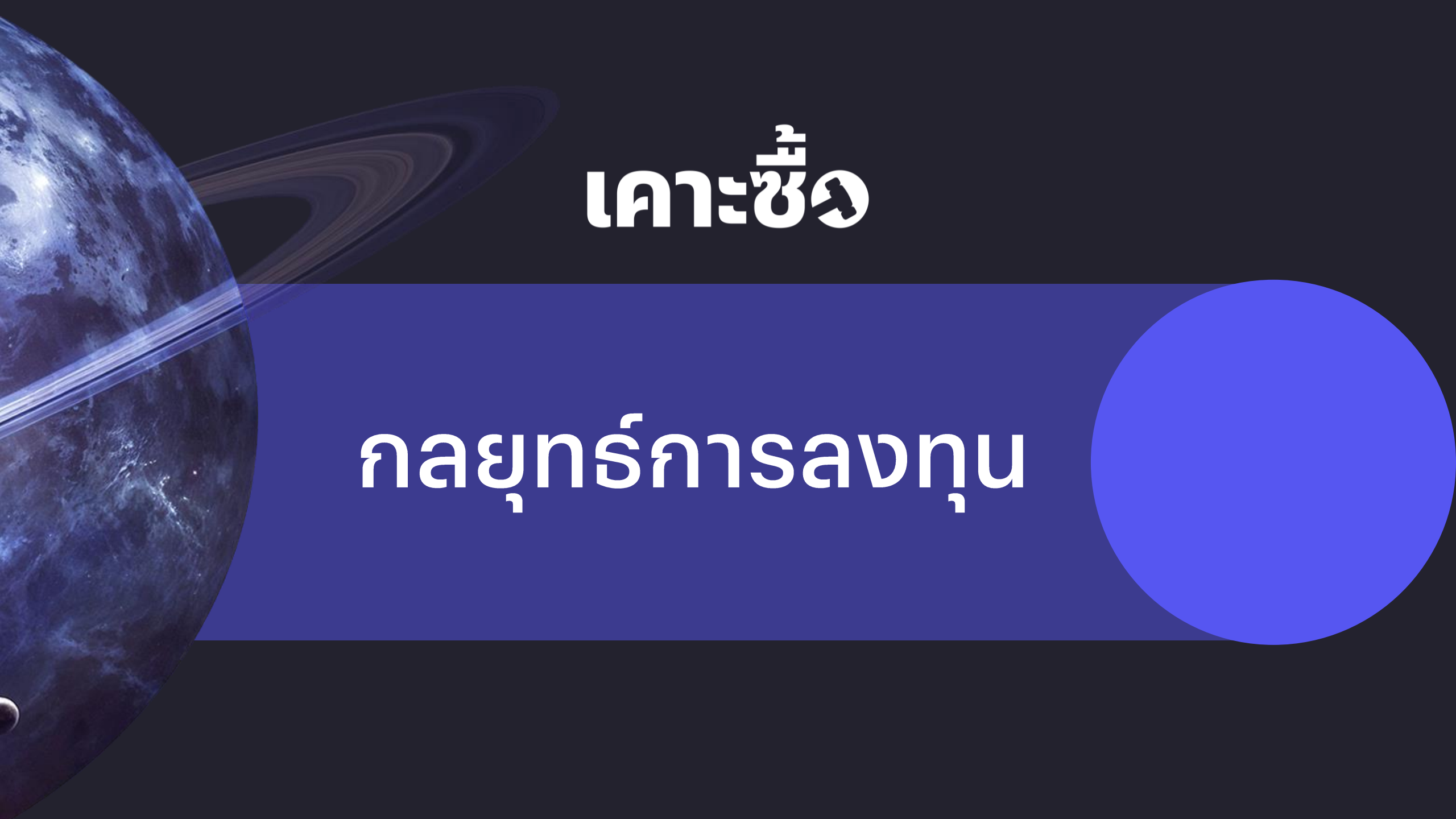
จีนมีการตั้งเป้าหมายเติบโต GDP ที่ลดลง โดยการชะลอตัวดังกล่าวมีแนวโน้มเป็นการชะลอตัวเชิงโครงสร้าง



กรอบนโยบายหลักในการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนปี 2026

หมวดนโยบาย	รายละเอียดหลัก
เป้า GDP	ตั้งเป้า GDP ปี 2026 ที่ 4.5-5% ลดระดับจาก "ประมาณ 5%" ปีก่อน
นโยบายการคลัง	ขาดดุลงบ 4% ของ GDP, ขาดดุลรวมราว 5.89 ล้านล้านหยวน
พันธบัตรพิเศษรัฐบาลกลาง	ราว 1.3 ล้านล้านหยวน ในปี 2026
พันธบัตรท้องถิ่นพิเศษ	ประมาณ 4.4 ล้านล้านหยวน
โปรแกรม trade-in กระตุ้นการบริโภค	ครบทั้งปี 2026 ประมาณ 250,000 ล้านหยวน
new quality productive forces	สนับสนุน AI รุ่นใหม่, semiconductor ขั้นสูง, 6G, advanced manufacturing, green energy ฯลฯ เพื่อยกระดับ productivity
new financing policy tool	โครงการการเงินที่มีการสนับสนุนบางส่วนจากรัฐ เพื่อดึงเงินทุนภาคเอกชนเข้าลงทุนในโครงการเกี่ยวกับโครงสร้างพื้นฐาน วงเงิน 800,000 ล้านหยวน

มีรายงานว่าในการประชุมสภาประชาชนแห่งชาติ (NPC) ปี 2569 จีนกำหนดเป้าหมาย GDP ปี 2026 เติบโตอยู่ในกรอบ 4.5-5% ซึ่งถือเป็นการปรับลดลงจากกรอบประมาณ 5% นับเป็นการลดเป้าหมายเป็นครั้งแรกในรอบหลายปี ในขณะที่รัฐบาลยังตั้งเป้าการขาดดุลงบกลางที่ 4% เท่ากับปีก่อน เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจท่ามกลางความท้าทายของเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น ปัจจัยเหล่านี้ชี้ว่ารัฐบาลจีนให้ความสำคัญกับการรักษาเสถียรภาพการเติบโตมากกว่าการเร่งการเติบโต มีแนวโน้มกดดันบรรยากาศการลงทุนในหุ้นจีนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาจากความคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ส่งผลให้เรามีมุมมองเชิงระมัดระวังมากขึ้นหลังการประชุม โดยมองว่ากลุ่มหุ้นที่เกี่ยวข้อง New quality productive forces มีแนวโน้มได้รับประโยชน์

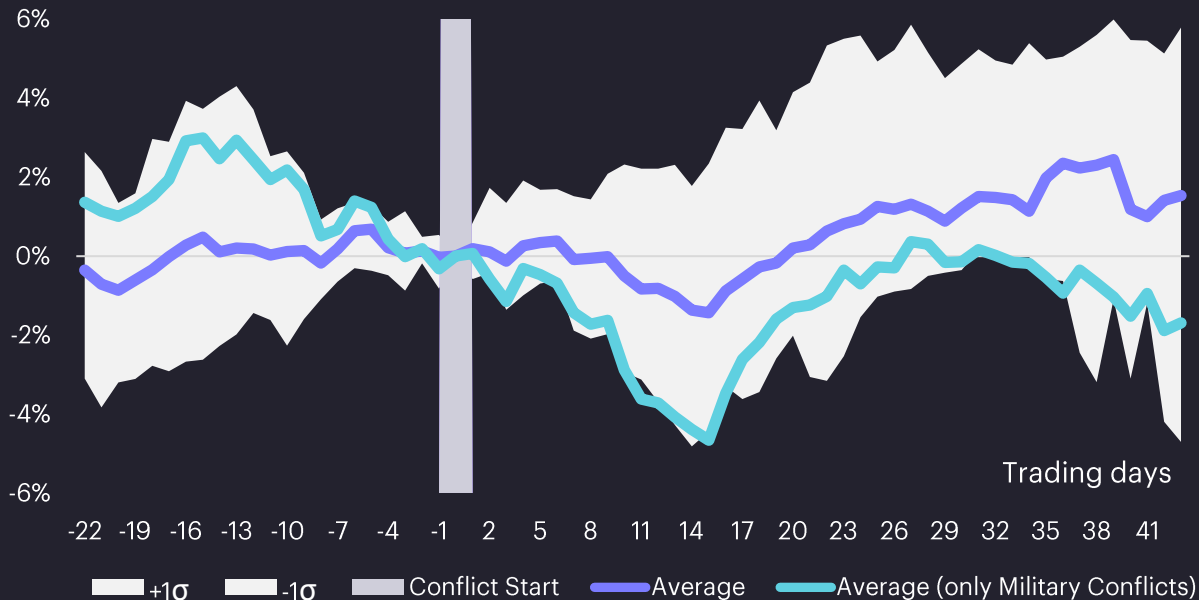
The background of the slide is a dark blue space-themed image. On the left, a portion of a planet with a textured, cratered surface is visible. To its right, a set of thin, concentric rings, similar to Saturn's, are shown. A large, solid blue circle is positioned on the right side of the slide. A horizontal band of a slightly lighter blue color runs across the middle of the slide, serving as a background for the text.

เคาะชื้อ

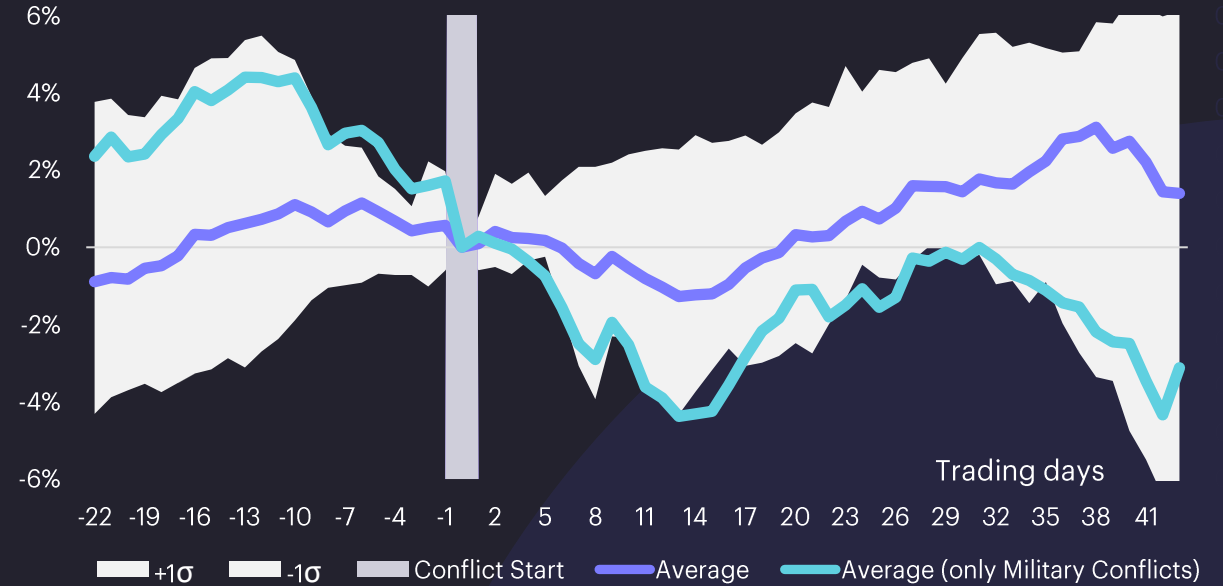
กลยุทธ์การลงทุน

ตลาดหุ้นมักอ่อนตัวระยะสั้นจากความตึงเครียดภูมิรัฐศาสตร์ แต่มีแนวโน้มฟื้นตัวภายใน 10-15 วัน กลยุทธ์เน้น Buy on Dip เมื่อสงครามคลี่คลาย

S&P 500 Performance Around Geopolitical Events Since 1990

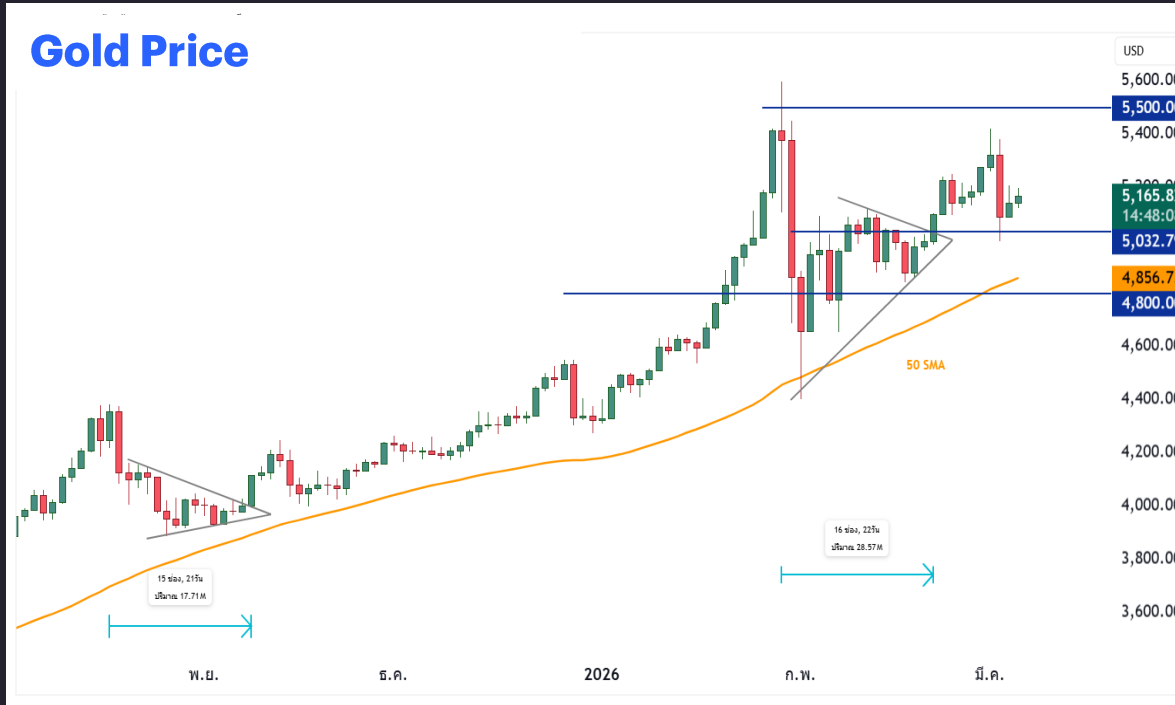


MSCI ACWI ex US (ROW) Performance Around Geopolitical Events Since 1990



สถานการณ์สงครามในปัจจุบันยังมีความไม่แน่นอนสูง และยากที่จะประเมินได้ว่าสงครามจะอยู่ในวงจำกัดหรือขยายวงลุกลาม โดยเฉพาะหากความตึงเครียดส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อาจกระทบเศรษฐกิจโลกผ่านต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น และทำให้อนาคารกลางหลัก เช่น Fed มีข้อจำกัดในการปรับลดดอกเบี้ย หรือในกรณีเลวร้ายอาจต้องพิจารณานโยบายที่เข้มงวดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาข้อมูลในอดีตตั้งแต่ปี 1990 พบว่า ในเหตุการณ์ความขัดแย้งที่นำไปสู่การใช้กำลังทหาร ตลาดหุ้นมักปรับตัวลงในระยะสั้น และมักทำจุดต่ำสุดประมาณ 10-15 วันทำการ ก่อนที่จะค่อย ๆ ฟื้นตัว แม้ความผันผวนอาจยืดเยื้อได้ราว 1-2 เดือน ดังนั้น แนะนำกลยุทธ์ทยอยสะสมเมื่อสงครามคลี่คลายตามแนวรับระยะสั้น อย่างดัชนี S&P 500 ที่ 6,650 และ 6,450 จุด ตามลำดับ

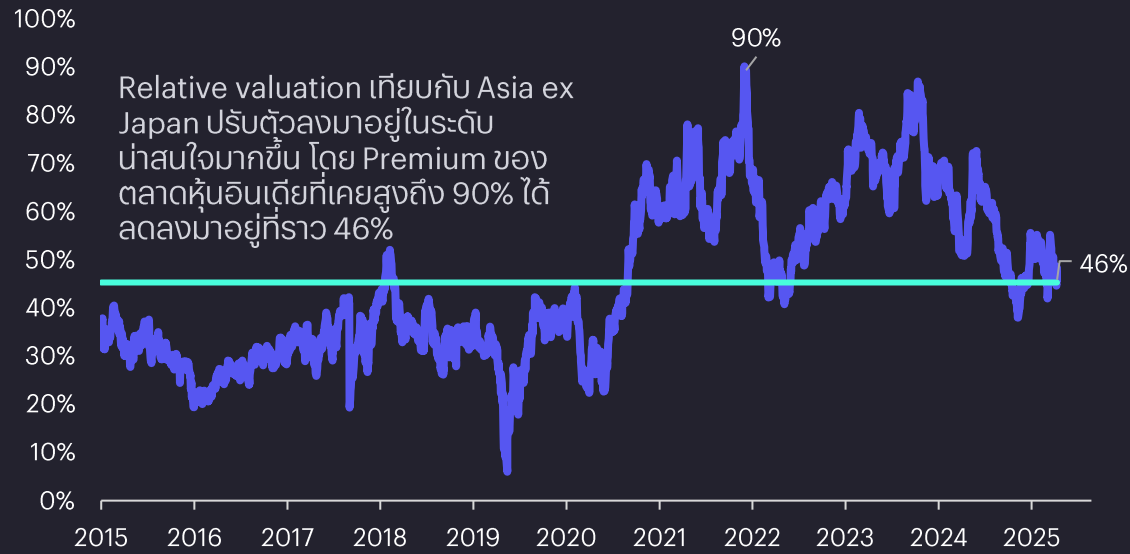
กลยุทธ์ระยะสั้นเน้นสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ โดยทองคำและหุ้น Defense ยังมีแนวโน้มได้ประโยชน์จากความไม่แน่นอนของสงคราม



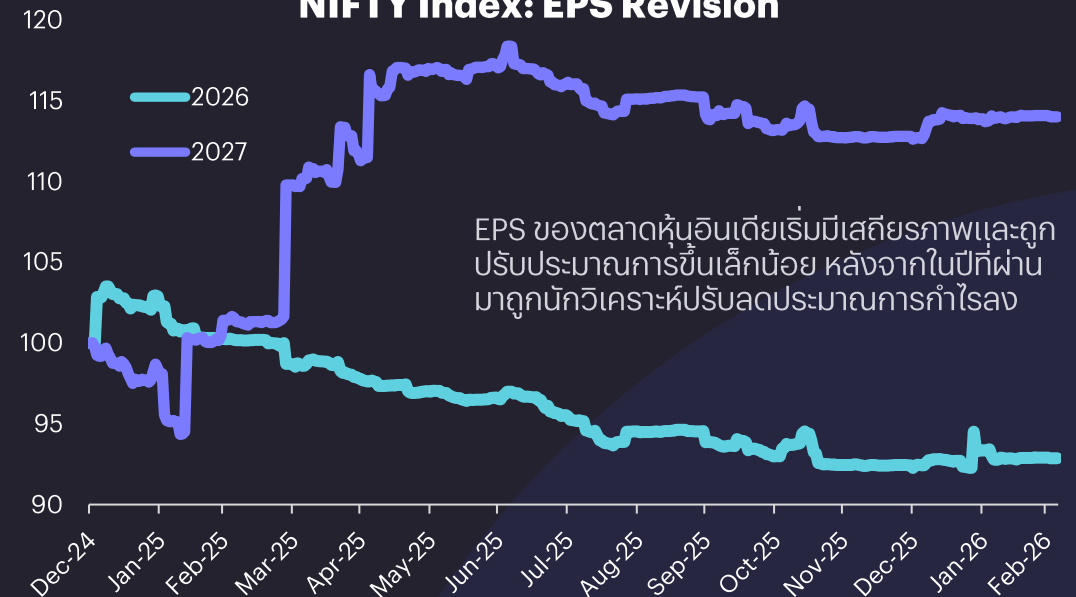
ภายใต้สถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง และยังยากที่จะประเมินได้ว่าสงครามจะอยู่ในวงจำกัดหรือขยายวงลุกลาม กลยุทธ์การลงทุนในระยะสั้นจึงควรเน้นเพิ่มน้ำหนักในสินทรัพย์ที่สามารถป้องกันความเสี่ยงจากเหตุการณ์ดังกล่าวได้ โดยทองคำยังคงมีความน่าสนใจในฐานะ Geopolitical Hedge เนื่องจากมักได้รับแรงหนุนจากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยในช่วงที่ความตึงเครียดระหว่างประเทศเพิ่มขึ้น แม้ระยะสั้นราคาทองคำอาจมีความผันผวนจาก Bond yield และค่าเงินดอลลาร์ที่ปรับตัวขึ้น ขณะที่หุ้นกลุ่ม Global Defense มีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของงบประมาณด้านกลาโหมทั่วโลก โดยเฉพาะในช่วงที่ความตึงเครียดทางทหารสูงขึ้น ซึ่งส่งผลให้คำสั่งซื้ออาวุธและระบบป้องกันประเทศมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

รีวิว Position การลงทุนในพอร์ต Satellite (เคาะชื่อ) : ตลาดหุ้นอินเดีย ระยะกลางยังน่าสนใจ แต่ถูกกดดันระยะสั้นจากราคาน้ำมัน

Relative Valuation : India / Asia ex Japan



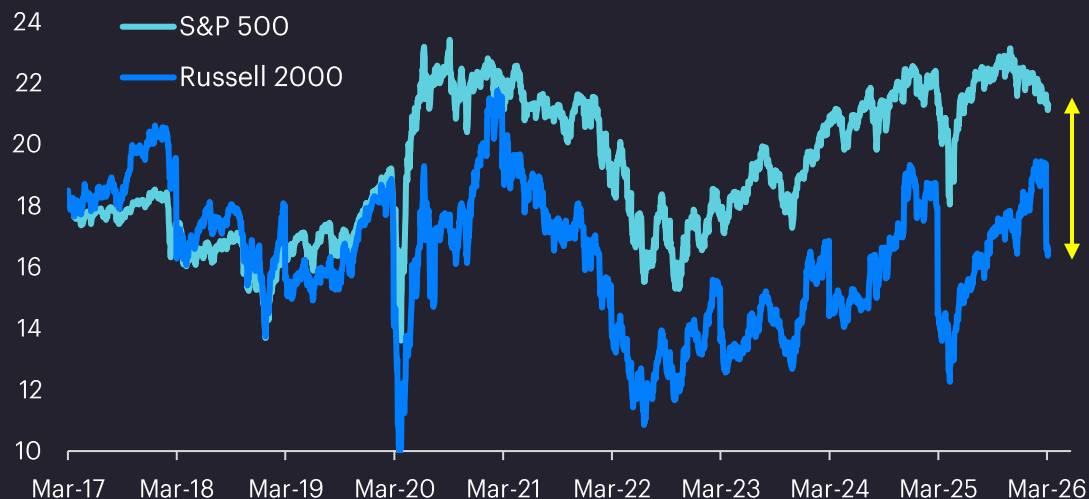
NIFTY Index: EPS Revision



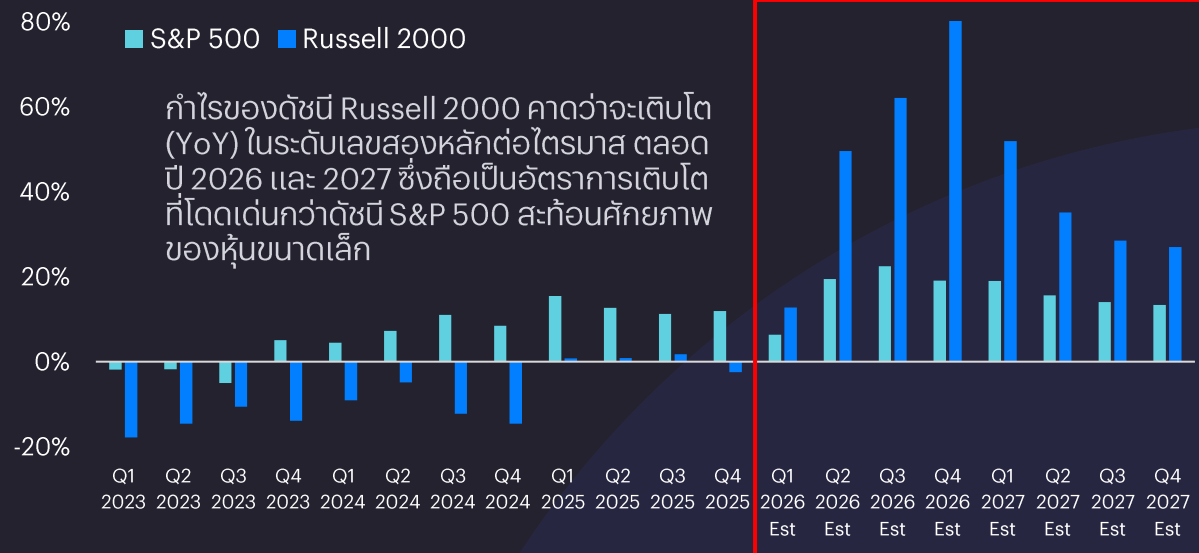
เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นอินเดีย อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นเผชิญแรงกดดันจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ผลักดันราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจอินเดียค่อนข้างมาก เนื่องจากประเทศต้องนำเข้าน้ำมันคิดเป็นสัดส่วนราว 80-90% ของการใช้พลังงานทั้งหมด โดยราคาน้ำมันที่สูงขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจอินเดียผ่าน 3 ช่องทางหลัก ได้แก่ เงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น การขาดดุลการค้าที่กว้างขึ้น และแรงกดดันต่อค่าเงินรูปี ทั้งนี้ ปัจจัยพื้นฐานยังได้รับแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียน เปิดเงินลงทุนจากต่างชาติที่เริ่มไหลกลับ รวมถึงกระแสเงินลงทุนภายในประเทศผ่านกองทุน Systematic Investment Plan (SIP) ที่ยังคงแข็งแกร่ง ดังนั้น กลยุทธ์ระยะสั้นจึง แนะนำติดตามสถานการณ์สงครามอย่างใกล้ชิด และรอจังหวะทยอยสะสมเมื่อความตึงเครียดเริ่มคลี่คลาย ขณะที่นักลงทุนที่ถือครองอยู่แล้วสามารถถือต่อ (Hold) จากปัจจัยพื้นฐานระยะกลางที่ยังแข็งแกร่ง

หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก: ปัจจัยพื้นฐานยังแข็งแกร่ง แต่มีแนวโน้มผันผวนในระยะสั้นจากความไม่แน่นอนของสงคราม

12M Forward P/E Ratio



Quarterly EPS YoY



ในส่วนของ หุ้นสหรัฐฯขนาดเล็ก เรายังคงมุมมองเชิงบวก เนื่องจากแนวโน้มกำไรของบริษัทในดัชนี Russell 2000 ยังมีทิศทางเติบโตที่โดดเด่น โดยคาดว่ากำไรของบริษัทในดัชนีจะเติบโตในระดับเลขสองหลักต่อไตรมาสในช่วงปี 2026-2027 ซึ่งถือเป็นอัตราการเติบโตที่สูงกว่าดัชนี S&P 500 ขณะที่ในด้าน Valuation ดัชนี Russell 2000 ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยมี Forward P/E ประมาณ 16 เท่า ซึ่งต่ำกว่าหุ้นขนาดใหญ่ สะท้อน Valuation ที่น่าสนใจ อย่างไรก็ตาม กลุ่มนี้มีความอ่อนไหวต่อวัฏจักรเศรษฐกิจและ sentiment ของตลาดค่อนข้างสูง ทำให้ความไม่แน่นอนของสถานการณ์สงครามอาจเพิ่มความผันผวนของตลาดในระยะสั้น ดังนั้น กลยุทธ์ระยะสั้นจึงแนะนำให้ติดตามพัฒนาการของสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์อย่างใกล้ชิด และรอจังหวะทยอยสะสมเมื่อความตึงเครียดเริ่มคลี่คลาย ขณะที่นักลงทุนที่ถือครองอยู่แล้วสามารถ ถือต่อ (Hold) จากแนวโน้มกำไรระยะกลางที่ยังแข็งแกร่ง



มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์ (9 – 13 Mar 26)

ตราสารทุน

เราประเมินสถานการณ์ปัจจุบันยังคงมีความไม่แน่นอนสูง และตัดสินใจว่าสงครามจะอยู่ในวงจำกัด หรือขยายวงลุกลามออกไป ส่งผลให้ตลาดการเงินยังคงมีความผันผวนสูง เนื่องจากสถานการณ์ที่แตกต่างนี้จะส่งผลกระทบต่อระดับราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นกระทบต่อเศรษฐกิจโลก ผ่านต้นทุนพลังงานที่เพิ่มสูงขึ้น และการดำเนินนโยบายของธนาคารกลางหลัก เช่น ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ที่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ยากขึ้น หรืออาจต้องพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในกรณีที่สถานการณ์เลวร้าย เราแนะนำติดตามสถานการณ์สงครามอย่างใกล้ชิด และเน้นใช้กลยุทธ์การ Buy on dip ตามแนวรับ เนื่องจากตามสถิติแล้วตลาดหุ้นมักตอบสนองเชิงลบและผันผวนต่อความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ แต่มีโอกาสฟื้นตัวหลังเกิดเหตุการณ์ 10-15 วันทำการ ในขณะที่กลุ่มหุ้นที่ได้ผลบวกจากความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ เราแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม Defense ที่ได้รับแรงหนุนจากความไม่แน่นอนในการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน และรัสเซีย-ยูเครน ที่ยังไม่มีข้อสรุป

ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) ของสหรัฐฯ เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นในรูปแบบของ Bearish Flattening เพื่อตอบรับความเสี่ยงที่เงินเฟ้อจะสูงขึ้นจากสงครามในตะวันออกกลาง ซึ่งนำไปสู่การปรับลดจำนวนที่เฟดจะลดดอกเบี้ยลงเหลือ 1 ครั้งในปี นี้ โดยในปัจจุบันสถานการณ์ยังคงเต็มไปด้วยความไม่แน่นอน ส่งผลให้เรายังคงการลงทุนในตราสารหนี้อายุ 2-5 ปี และยังคงหลีกเลี่ยงการปรับอายุตราสาร (Duration) ขึ้น อย่างไรก็ตามหากสถานการณ์มีความรุนแรงเพิ่มขึ้นจนเฟดเริ่มเปลี่ยนมุมมองไม่ลดดอกเบี้ย นักลงทุนอาจต้องพิจารณาลด Duration ลงมาต่ำกว่า 1 ปี

สินทรัพย์ทางเลือก

ทองคำมีความน่าสนใจในฐานะ Geopolitical Hedge เนื่องจากมักได้รับแรงหนุนจากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย ในช่วงที่ความตึงเครียดระหว่างประเทศเพิ่มขึ้น ประเมินว่าราคาทองคำอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยมองเป้าหมายที่ \$5,500 ขณะที่แนวรับแรกอยู่บริเวณ \$5,000 ซึ่งเป็นระดับแนวรับเชิงจิตวิทยาและเป็นบริเวณเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน ที่มักทำหน้าที่เป็นแนวรับระยะสั้นในช่วงขาขึ้นของทองคำ ส่วนแนวรับถัดไปอยู่ที่ \$4,800

ด้าน REITs ไทย และ Global REITs มีแนวโน้มถูกกดดันจาก Bond Yield ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามความกังวลเกี่ยวกับสงครามที่อาจผลักดันเงินเฟ้อ ส่งผลให้ Dividend yield gap ปรับตัวลดลง

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

■ Economic Data
■ Monetary and Fiscal
■ Earnings Releases

KEY CALENDAR

9 Mar

US : **Oracle**
JP : Current Account (JAN)
CN : Inflation Rate YoY/ MoM (FEB), PPI YoY (FEB)

10 Mar

US : Existing Home Sales (FEB), Existing Home Sales MoM (FEB)
EA : **Volkswagen, M&G**
JP : Household Spending YoY/ MoM (JAN), GDP Growth Rate QoQ Final (Q4)
CN : Exports YoY (JAN-FEB), Imports YoY (JAN-FEB)

11 Mar

US : **Inflation Rate YoY/ MoM (FEB), Core Inflation Rate YoY/ MoM (FEB)**, EIA Crude Oil Stocks Change (MAR/06)
EA : **Rheinmetall**
CN : **Foxconn Industrial Internet**

12 Mar

US : Building Permits Prel (JAN), Housing Starts (JAN), Initial Jobless Claims (MAR/07), **Adobe Systems**
EA : **Assicurazioni Generali, BMW, RWE**
IN : Inflation Rate YoY (FEB)

13 Mar

US : PCE Price Index YoY/ MoM (JAN), **GDP Growth Rate QoQ 2nd Est (Q4), JOLTs Job Openings (JAN)**, Michigan Consumer Sentiment Prel (MAR)
EA : Industrial Production MoM (JAN)

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(9 – 13 Mar 26)



Medium Term (6-12 เดือน)

Hold

K-INDX

หุ้นอินเดีย

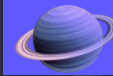
Entry date = 23 Dec 25

Hold

SCBRS2000(A)

หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

K-GOLD-A(A)

ทองคำ

Entry date = 23 Feb 26

DAOL-DEFENSE

หุ้น Global Defense

Entry date = 19 Feb 26

Sell

ASP-JPSMALL

หุ้น Japan Small Cap

Entry date = 9 Feb 26

กองทุน เคาะซึ่ ประจําสัปดาห์

(9 – 13 Mar 2026)

K-GOLD-A(A)

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR Gold Shares ETF เพียงกองทุนเดียว
- กองทุนหลักลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง โดยมุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนเคลื่อนไหวอ้างอิงกับราคาทองคำ
- กองทุนหลัก SPDR Gold Shares มีทองคำแท่งไว้ถือครองมากกว่า 1,070 ตัน ซึ่งมากกว่าปริมาณทองคำสำรองของประเทศที่พัฒนาแล้วหลายประเทศ
- กองทุน K-GOLD-A(A) ลงทุนแบบป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน โดยไม่เก็บค่าธรรมเนียมซื้อขาย และมีอัตราค่าใช้จ่ายรวมต่ำเพียง 1.00% ต่อปี



Source: KASSET as of 31 Jan 2026; SPDR as of 23 Feb 2026 | หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสท์ เอคซ์

กองทุน เคาะชีง ประจำสัปดาห์

(9 – 13 Mar 2026)

DAOL-DEFENSE

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก VanEck Defense UCITS ETF กองทุนหุ้นกลุ่ม Defense แบบ Passive Management ที่ลงทุนอ้างอิงดัชนี MarketVector Global Defense Industry Index ซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานของหุ้นที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมการป้องกันประเทศ
- กองทุนหลักกระจายลงทุนในหุ้นอย่างน้อย 25 ตัว โดยปัจจุบันถือหุ้น 36 ตัว
- ประเทศที่มีน้ำหนักมากที่สุด 5 ประเทศ ได้แก่ US, South Korea, France, Italy, Sweden
- กองทุนหลักมีผลตอบแทนในช่วง 1 ปีย้อนหลัง 87.9% ต่อปี

Top 5 Holdings

RTX Corp	7.7%
Thales SA	7.6%
Hanwha Aerospace Co LTD	7.1%
Leonardo SpA	7.0%
SaaB AB	6.7%

Source: DAOLIM, Performance from Morningstar as of 31 Jan 2026, Top Holdings from VanEck as of 31 Jan 2026 | สามารถอ่านรายละเอียดการเปรียบเทียบเพิ่มเติมได้ที่ <https://www.innovestx.co.th/cafeinvest/strategy-insight/multi-asset-strategy/mutual-fund-short-medium-term-top-picks/event-play-20260219>; คำเตือน: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ทั้งนี้ บริษัทได้รับค่าตอบแทน (trailer fee) จาก บลจ. ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของค่าธรรมเนียมกองทุนตามที่เปิดเผยในหนังสือชี้ชวนกองทุนรวม ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล. เอ็มโนเวลส์ เอกซ์

DR23

เปิดโอกาสลงทุนจากการเติบโตของเศรษฐกิจจีน ผ่านหุ้นบลูชิพและหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่



ChinaAMC

CNSTAR5023

อ้างอิง ChinaAMC STAR 50 ETF

NEW



ChinaAMC

CN23

อ้างอิง ChinaAMC CSI 300 ETF

NEW

ลงทุนผ่านแอป  **treading** ได้แล้ววันนี้

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ contact@innovestx.co.th หรือ Facebook: InnovestX
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน DR มีความเสี่ยง จากความผันผวน
ของราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศอ้างอิงความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงจากผู้ออก และความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

คัดหุ้นศักยภาพแห่งเอเชีย ศูนย์กลางนวัตกรรมแห่งทศวรรษถัดไป



Stable Income



招商银行 伦敦分行
CHINA MERCHANTS BANK London Branch

CMBANK23

HKEX
香港交易所

HKEX23

GLOBAL X

HSHD23

AIA

AIA23

Steady Growth

Tech
Platform



TME23

Trip.com

TRIPCOM23



KINGSOFT23



BIDU23



BABA23



KUAISHOU23

Lifestyle
Consumer



POPMART23



SANRIO23



NINTENDO23



ANTA23



SUSHI23



XIAOMI23

Backbone
Equity ETF



ChinaAMC

CN23

High-Potential Growth



UBTECH23



HORIZON23

Advanced
Robotics



KEYENCE23



CATL23

Next Generation
Manufacturing



ADVANT23



TEL23



SENSE23



SOFTBANK23



SMIC23



HUAHONG23

AI &
Semi
conductor

Rising Star ETF



GLOBAL X

CNROBOAI23

GLOBAL X

CNSEMI23



CNSTAR5023

Invesco ChiNext 50 ETF

CHNXT5023

ลงทุนผ่านแอป streaming ได้แล้ววันนี้

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ contact@innovestx.co.th หรือ Facebook: InnovestX ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน DR มีความเสี่ยงจากความผันผวน ของราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศอ้างอิง ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงจากผู้ออก และความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง