

สงครามยังคงไม่แน่นอนสูง น้ำมันผันผวนต่อ ติดตามหุ้นเริ่มเข้าสู่จุด Bottom ตามค่าสถิติ

Period : 16 – 20 March 2026

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ใหญ่/รองทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

**MSCI
China
+3.12%**

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

**KOSPI
+5.51%**

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

**VNINDEX
-5.46%**

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

**NIFTY
-8.82%**

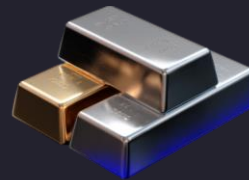
ผลตอบแทนรายสัปดาห์



**Global
Equity
-1.91%**



**Global Fixed
Income
-0.93%**



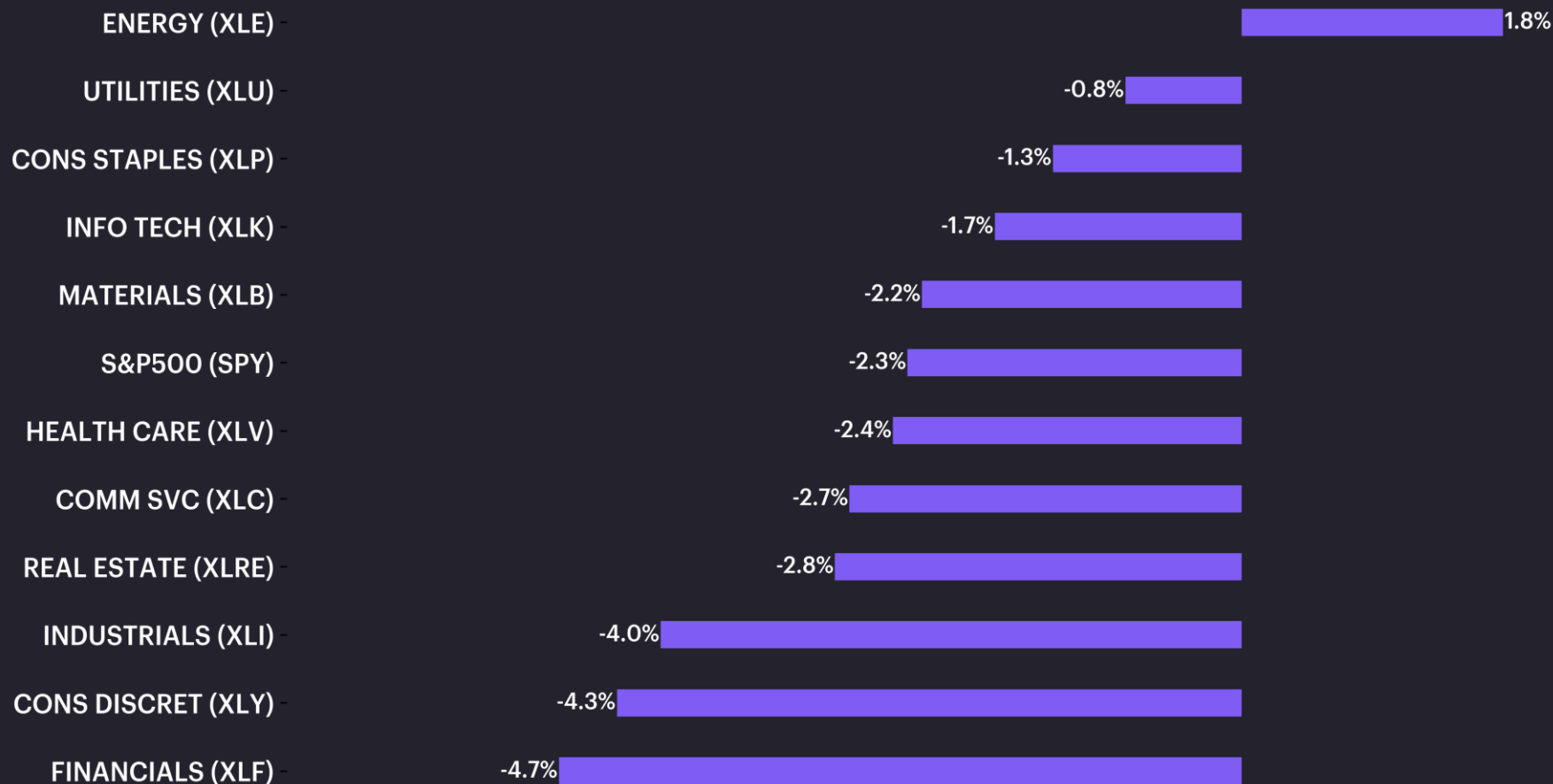
**GOLD
-0.06%**



**BTC
-1.35%**

ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector SPDR ETFs: %1W Performance



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง จากความกังวลต่อสถานการณ์สงครามที่ยังยืดเยื้อเข้าสู่สัปดาห์ที่สอง อย่างไรก็ตาม หุ้นกลุ่ม Energy ปรับตัวขึ้นได้ที่ +1.8% รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบพุ่งขึ้นจากภาวะสงคราม ขณะที่หุ้นกลุ่ม Financials ทำผลตอบแทนแย่สุดที่ -4.7%

สำหรับสัปดาห์หน้า คาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มผันผวนต่อจากสถานการณ์สงครามที่ยังยืดเยื้ออยู่ ระยะสั้นแนะนำติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด โดยเน้นลงทุนในกลุ่มหุ้นที่ได้แรงหนุนจากความตึงเครียดของสงครามอย่างหุ้นกลุ่ม Defense

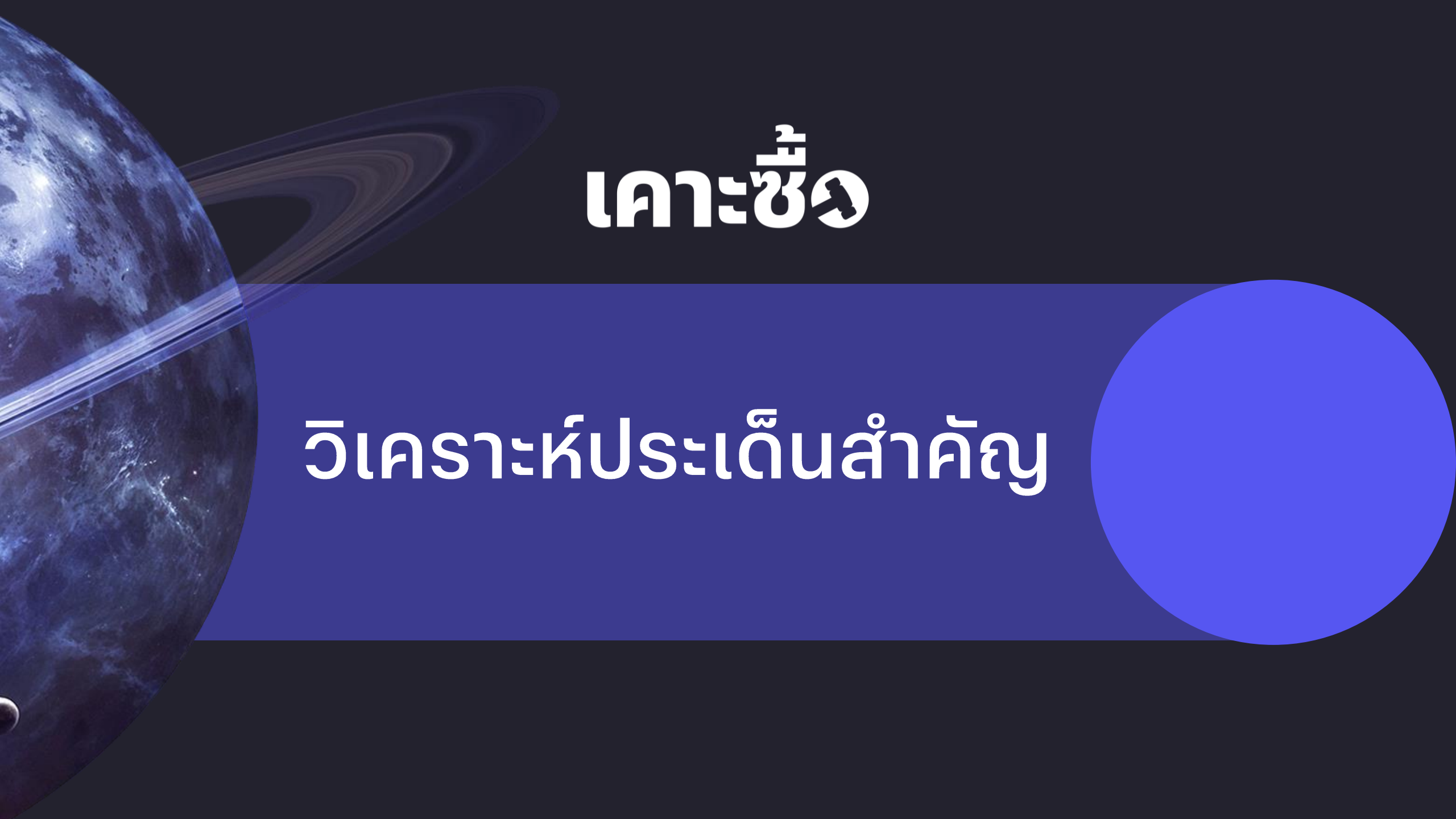
InnovestX

สรุปให้ฟัง

สงครามในตะวันออกกลางยังมีความไม่แน่นอนสูง สร้างความผันผวนให้กับราคาน้ำมัน มองเอเชียใต้เป็นภูมิภาคที่ได้รับแรงกดดันสูงจากการพึ่งพาน้ำมันผ่านฮอร์มุซ ยังคงเฝ้าติดตามสถานการณ์ต่อ

ส่งออกจีนเดือนม.ค.-ก.พ. โตเกินคาด นำโดยกลุ่มสินค้า High Tech ที่ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐฯ ขณะที่หุ้นจีนปรับตัวลงน้อยกว่าประเทศส่วนใหญ่ จากโครงสร้างพลังงานที่พึ่งถ่านหินเป็นหลัก

สหรัฐฯ เปิดสอบสวนการค้าภายใต้ Section 301 ต่อจีนและหลายประเทศคู่ค้าที่สหรัฐฯ มองว่ามีการปฏิบัติทางการค้าที่ไม่เป็นธรรม สะท้อนความไม่แน่นอนทางการค้าโลก และเพิ่มความเสี่ยงสงครามการค้าระลอกใหม่



เคาะชิ่ง

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันยังมีความผันผวนสูง ท่ามกลางสงครามที่มีความไม่แน่นอน ด้าน ทรัมป์ส่งสัญญาณสงครามอาจจบเร็วขึ้นช่วยผ่อนคลายตลาดได้เพียงระยะสั้น

ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงจากต้นสัปดาห์ หนุนโดยความคาดหวังสงคราม
ไม่ยืดเยื้อ แต่เริ่มเห็นสัญญาณราคาที่เริ่มเร่งตัวขึ้นช่วงกลางสัปดาห์



ราคาน้ำมันยังคงมีความผันผวนสูงตามความไม่แน่นอนของสถานการณ์

Iran War Triggers Wild Swings in Oil Prices

Volatility has soared as traders parse mixed messages on conflict

WTI 50-day volatility



Source: Bloomberg L.P.

Bloomberg

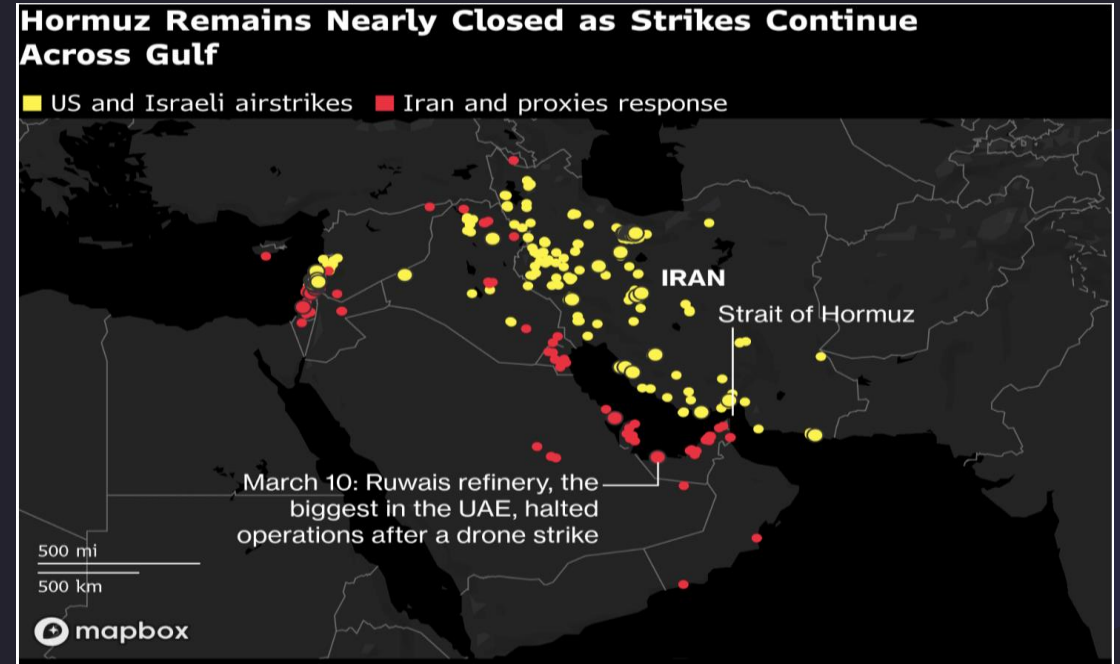
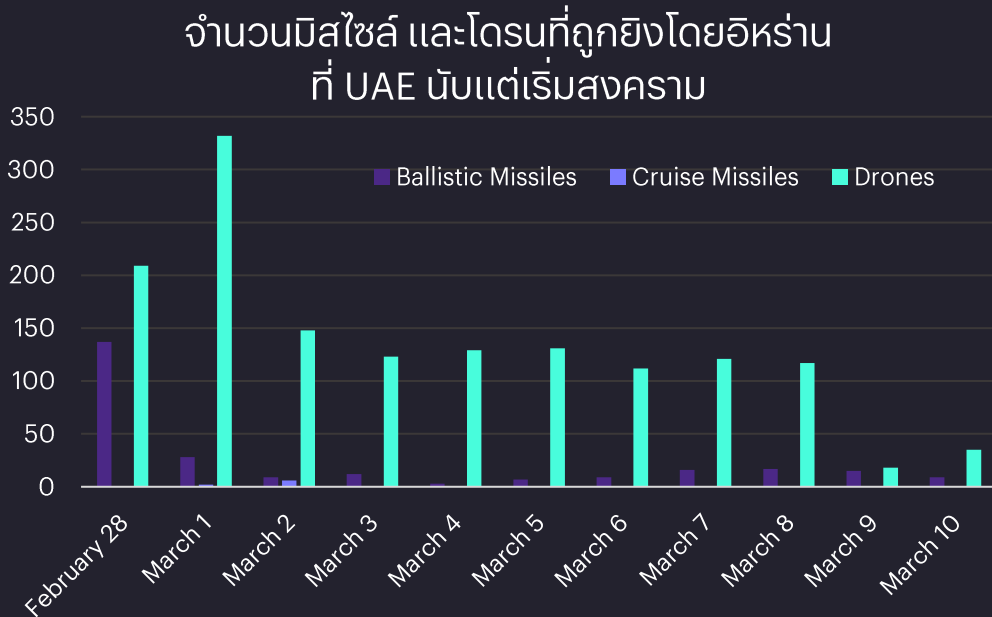
ในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา (7-8 มี.ค. 26) สงครามในตะวันออกกลางรุนแรงขึ้น และส่งผลกระทบถึงโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานของ
อิหร่าน พร้อมการส่งสัญญาณลดกำลังการผลิตของประเทศในบริเวณอ่าว ส่งผลให้ความกังวลความหยุดชะงักของอุปทานน้ำมันเพิ่ม
สูงขึ้น ผลักดันราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นทะลุ 100 เหรียญต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันเริ่มปรับตัวลดลงหลังทำเนียบขาวส่ง
สัญญาณว่า สงครามในอิหร่านใกล้ยุติลง พร้อมกับ IEA ที่ต้องการให้ G7 ปลอยน้ำมันออกจากคลังสำรอง และสหรัฐฯ ที่ผ่อนคลายคว่ำ
บาตรรัสเซียให้สามารถส่งออกน้ำมันได้ ช่วยผ่อนคลายความตึงตัวของอุปทานน้ำมันได้เพียงระยะสั้น

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 12 March 2026

อิหร่านยิงขีปนาวุธและปล่อยโดรนน้อยลงอย่างมีนัยสำคัญ เพิ่มความคาดหวัง อิหร่านเริ่มหมดศักยภาพการรบ ขณะที่การโจมตีช่องแคบฮอร์มุซที่ยังดำเนินอยู่

จำนวนโดรนและมิสไซล์ของอิหร่านลดลงอย่างต่อเนื่อง หนุนความ
คาดหวังสงครามจบเร็วขึ้น

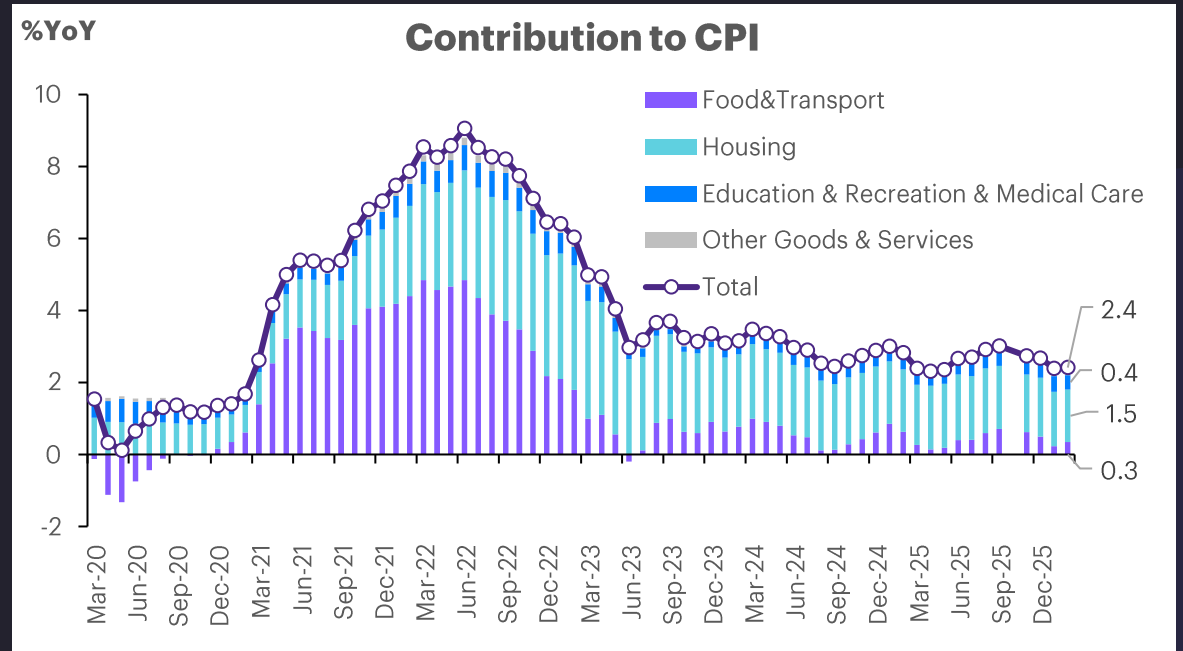
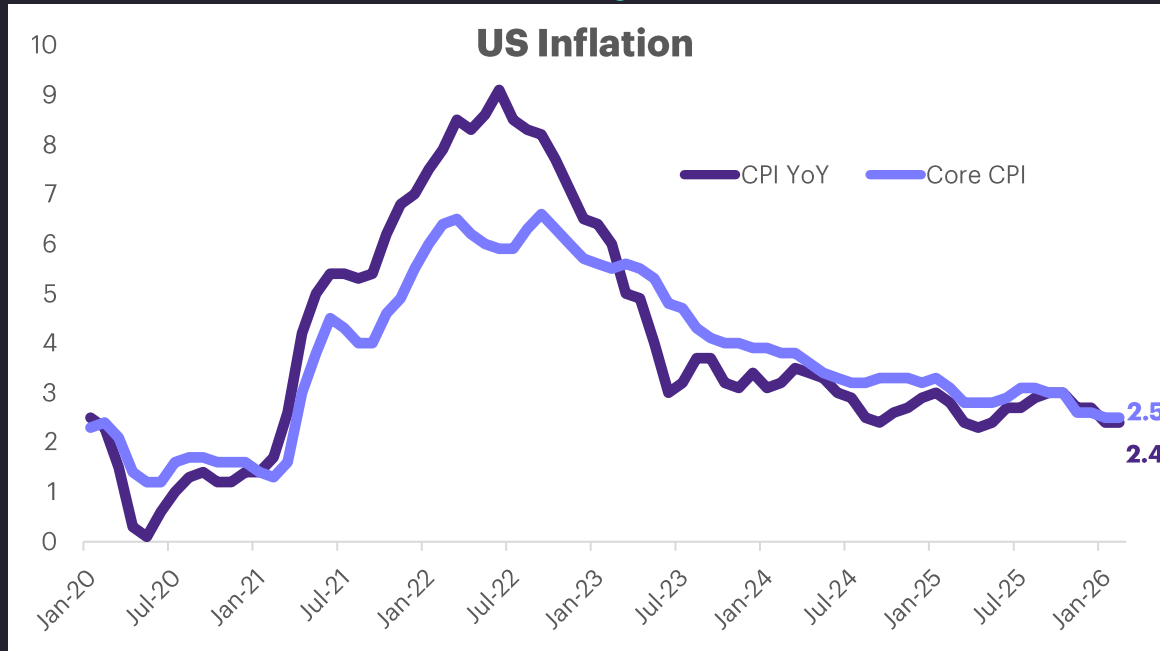
การโจมตีช่องแคบฮอร์มุซยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง และมีเรือพาณิชย์
ถูกโจมตีเสียหาย สร้างความกังวลกับการขนส่งผ่านช่องแคบที่หยุดชะงัก



จำนวนมิสไซล์ และโดรนของอิหร่านลดลงอย่างต่อเนื่องนับแต่เริ่มสงคราม สร้างความคาดหวังที่อิหร่านจะสิ้นศักยภาพในการรบและ
สหรัฐฯ สามารถจบสงครามลงได้เร็วขึ้น อย่างไรก็ตามการโจมตีในบริเวณช่องแคบฮอร์มุซยังคงดำเนินต่อไป และก่อให้เกิดความเสียหาย
ต่อเรือพาณิชย์ ยังคงสร้างความกังวลในการปิดช่องแคบที่ยืดเยื้อ และกระทบต่ออุปทานน้ำมัน ส่งผลให้ราคาน้ำมันเริ่มกลับมาปรับตัว
เพิ่มขึ้นช่วงกลางสัปดาห์ ท่ามกลางความกังวลและความไม่แน่นอนเกี่ยวกับสถานการณ์ของสงคราม เราประเมินหุ้นกลุ่ม Defense และ
ทองคำยังคงมีแนวโน้มได้รับประโยชน์

CPI สหรัฐฯ เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 2.4%YoY เท่ากับที่ตลาดคาด แต่ความเสี่ยงราคาพลังงานจากสงครามอาจทำให้เงินเฟ้อกลับมาผันผวนในระยะถัดไป

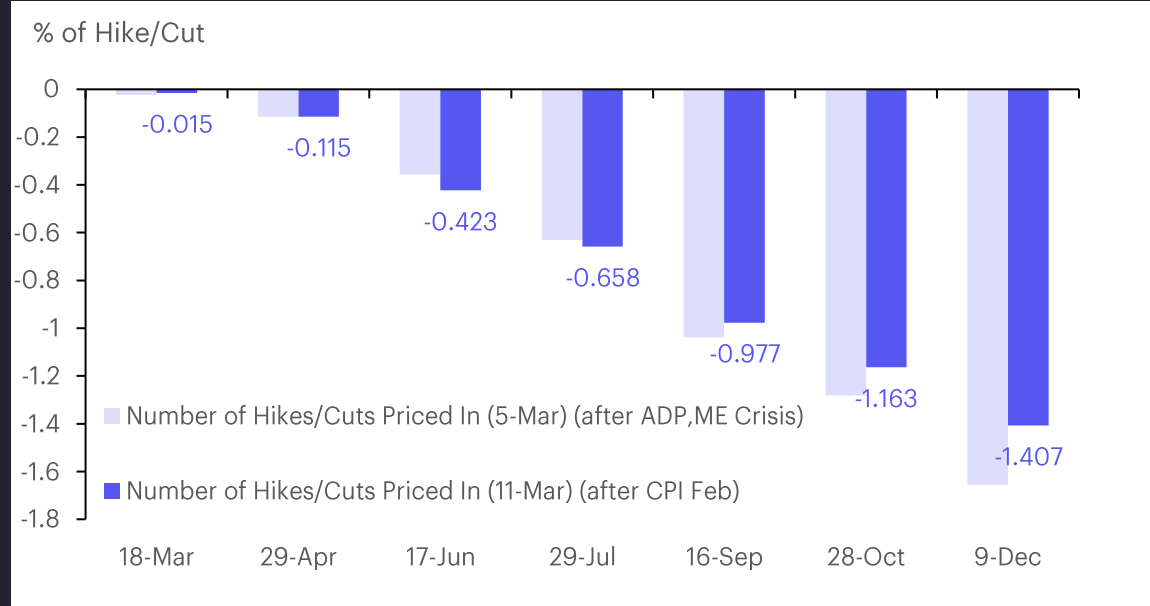
ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และดัชนี Core CPI (ไม่รวมอาหารและพลังงาน) ทรงตัวในเดือน ก.พ.



ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) สหรัฐฯ เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 2.4%YoY เท่ากับที่ตลาดคาดและเท่ากับ 2.4% เดือนก่อน และเพิ่มขึ้น 0.3%MoM สูงกว่าที่ตลาดคาด 0.2% และเร่งขึ้นจาก 0.2% เดือนก่อน ด้าน Core CPI เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 2.5%YoY เท่ากับที่ตลาดคาด และเท่ากับ 2.5% เดือนก่อน ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 5 ปี และเพิ่มขึ้น 0.2%MoM ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 0.3% และชะลอลงจาก 0.3% เดือนก่อน สะท้อนว่าแรงกดดันด้านราคาภายในเศรษฐกิจเริ่มชะลอลง ปัจจัยสำคัญมาจากการชะลอตัวของราคาสินค้าบางประเภท เช่น รถยนต์มือสอง และค่าเบี้ยประกันรถยนต์ที่ปรับลดลง อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อในระยะถัดไปเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งอาจเริ่มส่งผ่านไปยังต้นทุนการขนส่งและราคาสินค้าอื่นในระยะถัดไป

จับตา FOMC สัปดาห์หน้า: Fed ประเมินความเสี่ยงเงินเฟ้อจากสงคราม พร้อมเผย Dot Plot ที่อาจกำหนดทิศทางดอกเบี้ยและ Sentiment ตลาด

ตลาดมองโอกาสการลดดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน มี.ค. เหลือเพียง 1.5%



Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นทดสอบแนวต้าน 4.25%



สัปดาห์หน้าจับตาการประชุม FOMC วันที่ 18 มี.ค. อย่างใกล้ชิด เนื่องจากเป็นช่วงที่ Fed ต้องประเมินผลกระทบจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางต่อแนวโน้มเงินเฟ้อในระยะถัดไป ความขัดแย้งที่เกิดขึ้นได้ผลักดันราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นมีความเสี่ยงที่จะส่งผ่านไปยังราคาสินค้าและบริการในเดือนถัดไปและกดดันเงินเฟ้อให้ปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้ง การประชุมเดือนมี.ค.มีความสำคัญ เนื่องจาก Fed จะเผยแพร่ Dot Plot ซึ่งสะท้อนมุมมองต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า และมักมีอิทธิพลต่อ sentiment ของตลาดการเงินอย่างมีนัยสำคัญ ล่าสุดตลาดปรับลดคาดการณ์ว่า Fed มีโอกาสลดดอกเบี้ยเพียงประมาณ 1 ครั้งในปีนี้ และโอกาสในการลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมี.ค. เหลือเพียง ประมาณ 1.5% เท่านั้น ในมุมมองของ InnovestX Research ยังคงประเมินว่า Fed มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมี.ค. และอาจปรับลดดอกเบี้ยเพียง 1 ครั้งในปี 2026

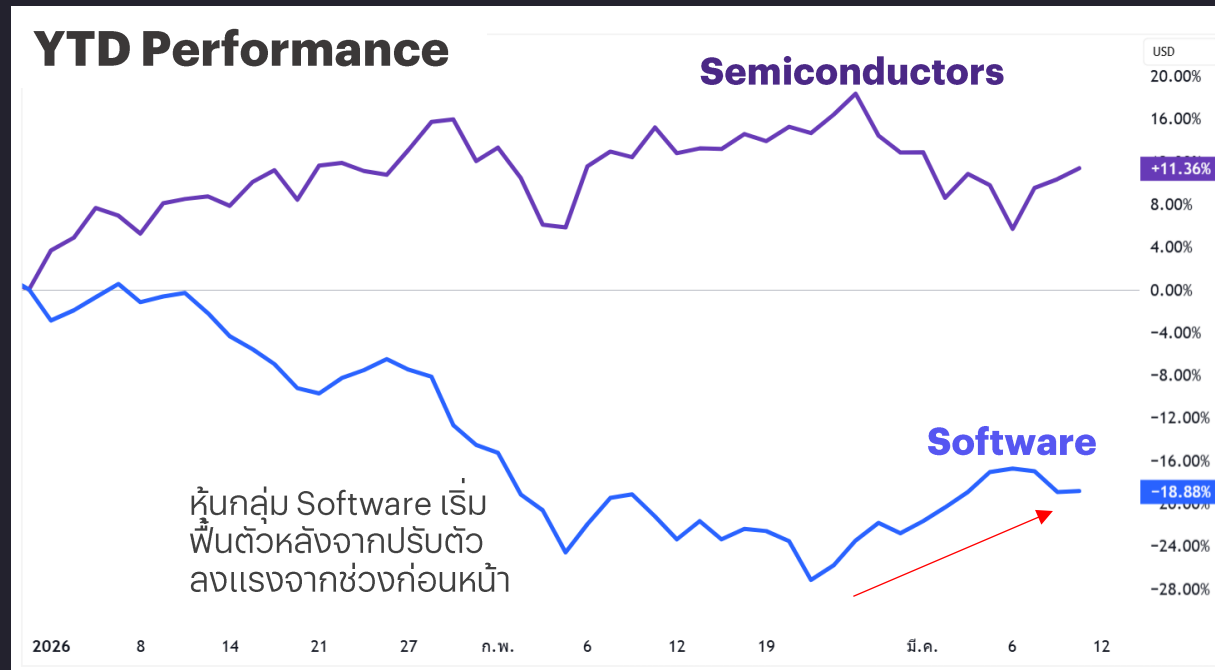
สหรัฐฯ เปิดการสอบสวนการค้าภายใต้มาตรา Section 301 ต่อจีนและพันธมิตรการค้าหลายประเทศ เพิ่มความเสี่ยงสงครามการค้าระยะถัดไป

รายละเอียด Section 301

มาตรา / กฎหมาย	วัตถุประสงค์	ขอบเขตอำนาจของปรน.	ขั้นตอน / เงื่อนไข	ระยะเวลาใช้ งาน	ตัวอย่างการใช้ งาน	หมายเหตุ
Sec.301 (Trade Act of 1974)	ตอบโต้ “การค้าที่ไม่เป็นธรรม” หรือการละเมิดข้อตกลงระหว่างประเทศ	ให้อำนาจ USTR เรียกเก็บภาษี ไม่จำกัดระดับและระยะเวลา	ต้องมีการ สอบสวนอย่างเป็นทางการ ก่อนเรียกเก็บภาษี	ไม่มีข้อจำกัดเวลา	ใช้บ่อย เช่น สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน (2018-ปัจจุบัน)	ใช้ได้ถาวร แต่ต้องใช้เวลาหลายเดือนในการสอบสวน

รัฐบาลสหรัฐฯ เริ่มกระบวนการสอบสวนทางการค้าใหม่ต่อประเทศคู่ค้าหลายราย โดยใช้กฎหมาย Section 301 ซึ่งเปิดทางให้สหรัฐฯ สามารถขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากประเทศที่ถูกมองว่ามีการปฏิบัติทางการค้าที่ไม่เป็นธรรม การสอบสวนครั้งนี้ครอบคลุมประเทศคู่ค้าจำนวนมาก เช่น จีน สหภาพยุโรป เม็กซิโก อินเดีย ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และไต้หวัน รวมถึงประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้หลายประเทศ เช่น ไทย มาเลเซีย เวียดนาม และกัมพูชา ด้าน USTR ระบุว่า การสอบสวนครั้งนี้มุ่งตรวจสอบปัญหาค่าล้างการผลิตส่วนเกิน (excess manufacturing capacity) ซึ่งสหรัฐฯ มองว่าเป็นผลจากนโยบายอุตสาหกรรมของบางประเทศที่บิดเบือนการแข่งขันในตลาดโลก หากผลสอบสวนพบว่าการปฏิบัติที่ไม่เป็นธรรมจริง ปรน.สามารถใช้มาตรการตอบโต้ทางการค้าต่อสินค้านำเข้าได้โดยไม่ต้องผ่านสภาคองเกรส การดำเนินการครั้งนี้ยังสะท้อนความพยายามของรัฐบาลสหรัฐฯ ในการสร้างกำแพงภาษีรอบใหม่ หลังจากก่อนหน้านี้ศาลสูงสหรัฐฯ ได้ตัดสินยกเลิกภาษีการค้าบางส่วนที่รัฐบาลเคยประกาศใช้ ซึ่งอาจเพิ่มความตึงเครียดต่อการค้าโลกในระยะถัดไป

Oracle ขบแกร่งเกินคาด รายได้โต 22% YoY หนุนจาก AI Cloud โต 81% พร้อม Backlog พุง \$553bn สะท้อนอุปสงค์ AI ระยะยาวยังแข็งแกร่ง

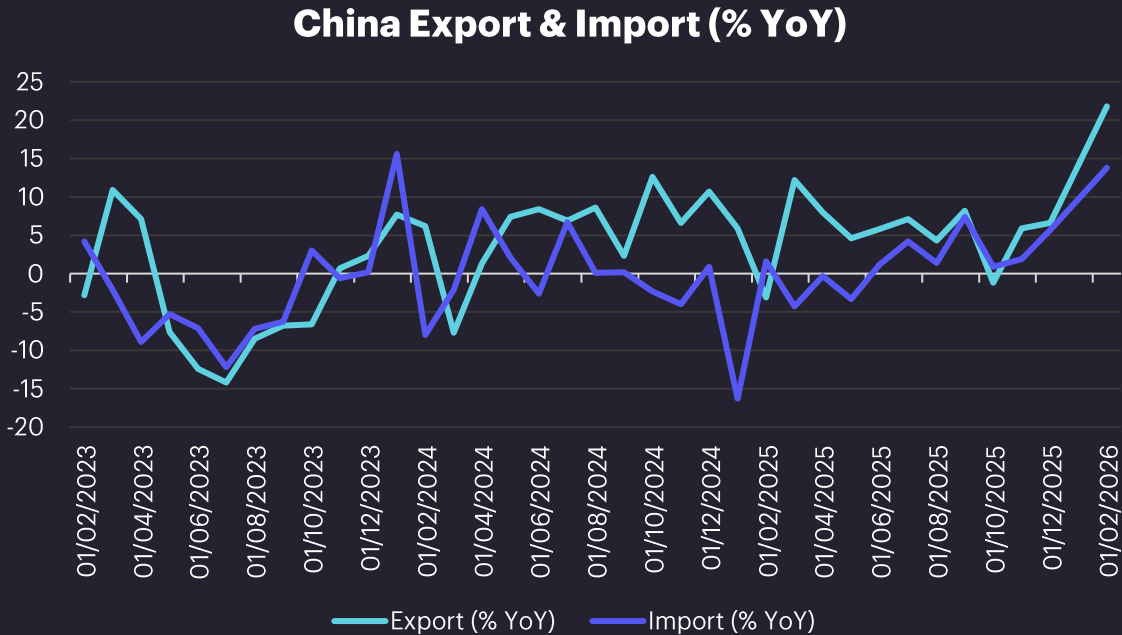


Oracle เผยงบโตดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 22% YoY และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.79 หนุนจากรายได้ Cloud Infrastructure ที่โต 81% หลังความต้องการโครงสร้างพื้นฐานสำหรับ AI โต ด้านแนวโน้มยังคงเติบโตดีสะท้อนผ่าน 1) การปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ FY27 ขึ้นเป็น \$90bn (จากเดิมที่ \$85bn) และมองรายได้ใน 4Q26 โตราว 18-20% 2) RPO พุงสูงถึง \$553bn เพิ่มขึ้นอย่างมากจากไตรมาสก่อนและปีก่อนที่ \$130bn ขณะที่อุปสงค์ AI ของบริษัทมีแรงหนุนจาก 1) สัญญา Healthcare กับรัฐบาลสหรัฐฯ ในการโฮสต์ระบบสำคัญ 2) สัญญามั่นคงกับกองทัพอากาศสหรัฐฯ รองรับงานระดับความลับสูงสุด จนถึงปี 2028 ทั้งนี้ Oracle ยังคงงบลงทุนปี 26 ไว้ที่ \$50bn ไม่ปรับเพิ่มซึ่งแสดงถึงการควบคุมต้นทุนที่ดี InnovestX Research มองบวกต่อ ORCL ที่มีภาพรวมงบและแนวโน้มที่โตดีหนุนจากอุปสงค์ AI ที่โต ส่งผลให้ภาพรวมของหุ้นกลุ่ม Software ดูดีขึ้น จากที่ก่อนหน้านี้ปรับตัวลงแรงจากความกังวล AI Disruption

การส่งออกและนำเข้าของจีนในเดือน ม.ค. - ก.พ. ขยายตัวแรง หนุนโดยสินค้า High Tech ที่รัฐบาลให้การสนับสนุน

การส่งออกและนำเข้าของจีนเร่งตัวขึ้นมากกว่าตลาดคาด

สินค้าส่งออกของจีนที่เติบโตสูงส่วนใหญ่เป็นสินค้า High Tech ที่รัฐบาลให้การสนับสนุน

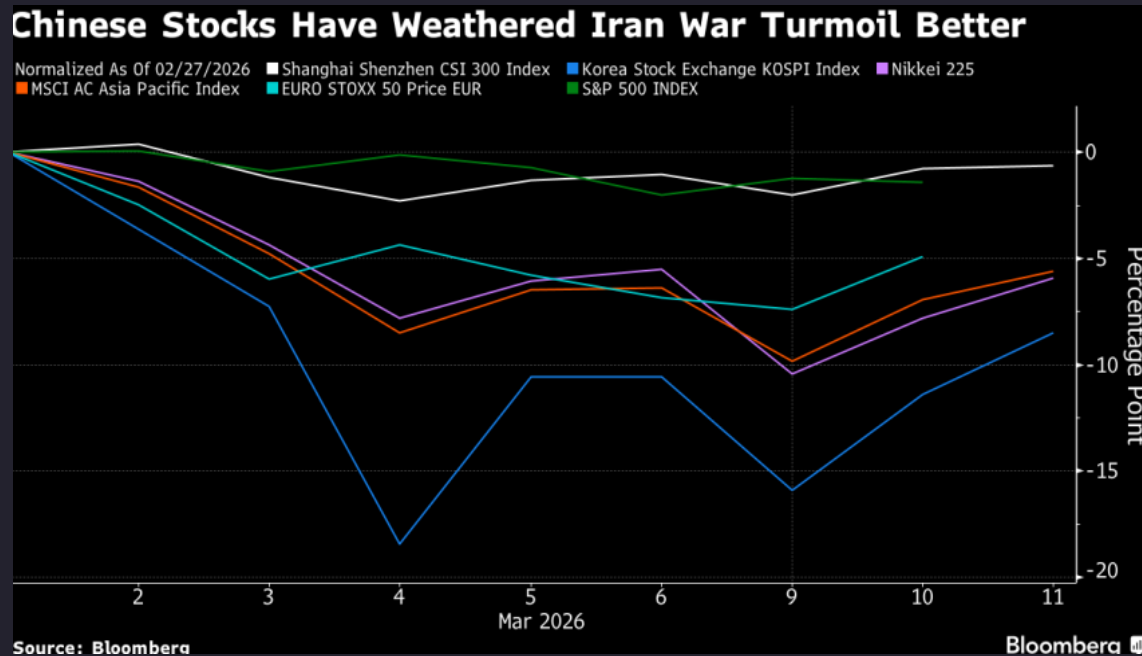


หมวดสินค้า	การเติบโตส่งออก YoY (ม.ค.-ก.พ. 2026)
การส่งออกรวม	21.8%
เซมิคอนดักเตอร์ / IC	73%
รถยนต์	67%
สินค้าไฮเทคโดยรวม	24.3%

ในช่วง ม.ค.-ก.พ. 2026 การส่งออกและการนำเข้าของจีนเติบโตสูงกว่าตลาดคาด โดยการส่งออกเติบโตขึ้นราว 21.8% YoY การส่งออกขับเคลื่อนโดยหมวดสินค้ากลุ่มเทคโนโลยีและสินค้าทุนมูลค่าสูงนำโดย เซมิคอนดักเตอร์ +73% YoY ทั้งนี้การส่งออกสินค้าไฮเทคโดยรวม +27% YoY ขณะที่การนำเข้าเพิ่มขึ้นราว 13.8% YoY วัตถุดิบ intermediate goods สำหรับภาคการผลิต รวมถึงความต้องการสินค้าที่เพิ่มขึ้นในเทศกาลตรุษจีน จากข้อมูลดังกล่าวพบว่า การส่งออกที่เติบโตกระจุกตัวอยู่ในหมวดสินค้า high tech ที่เป็นเป้าหมายการสนับสนุนของรัฐบาล เราประเมินว่าหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ Semiconductors, AI, Clean energy และ Advanced Manufacturing มีแนวโน้มเติบโตได้ดีกว่าหุ้นจีนในภาพรวม

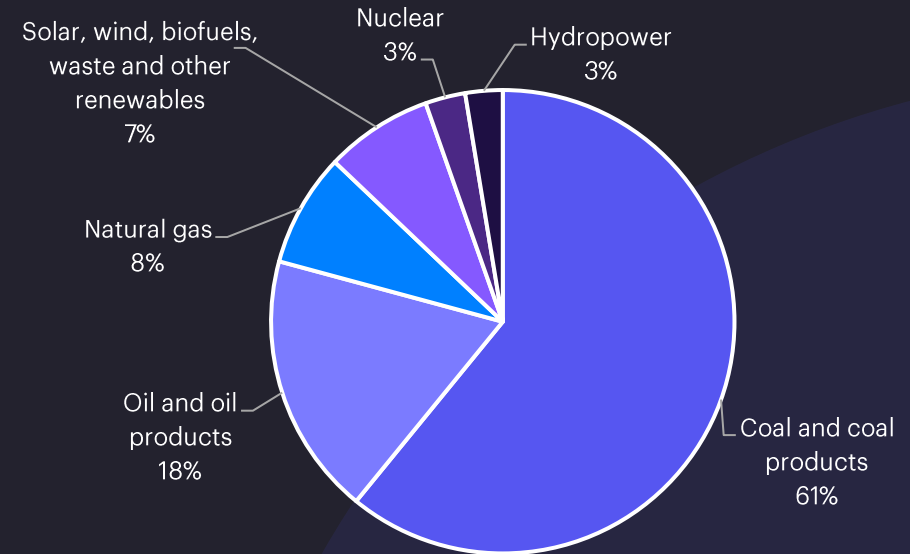
หุ้นจีน A-Shares ปรับตัวลดลงน้อยกว่าดัชนีอื่นๆ หลังความขัดแย้งใน ตะวันออกกลาง ส่วนหนึ่งมาจากโครงสร้างพลังงานที่พึ่งพาน้ำมันน้อย

หุ้นจีนปรับตัวลดลงน้อยกว่าตลาดส่วนใหญ่ในช่วงเกิดสงคราม



ถ่านหินเป็นแหล่งพลังงานของจีนมากกว่า 50% ในขณะที่มีการใช้น้ำมัน และก๊าซรวมกันประมาณ 26% ซึ่งโครงสร้างพลังงานจีนมีความยืดหยุ่น

China Energy Source Mix (%)



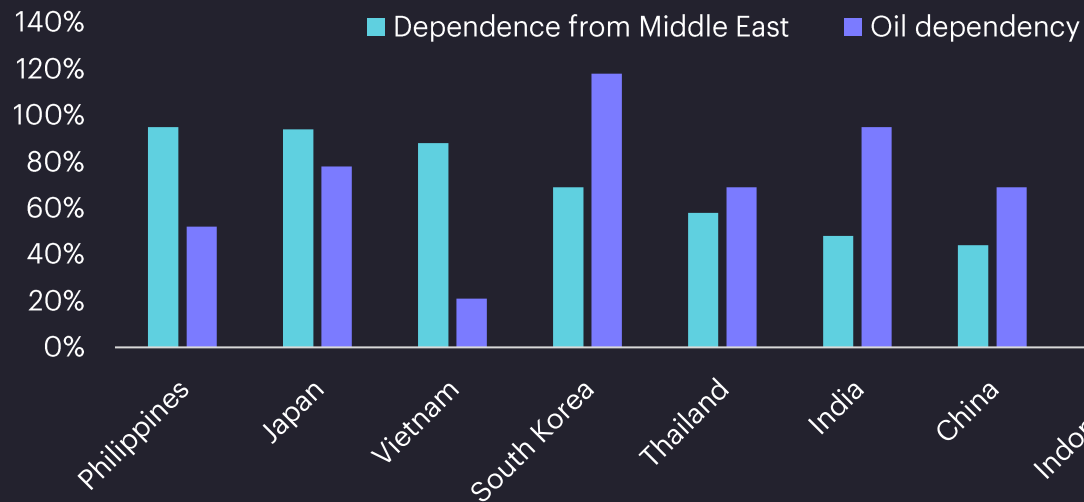
As of 2023, source International Energy Agency

หุ้นจีนอ้างอิงจากดัชนี CSI 300 มีการปรับตัวลดลงน้อยกว่าหุ้นอื่นๆ โดยส่วนใหญ่ หลังสงครามในตะวันออกกลางรุนแรงขึ้นสร้างความกังวลด้านอุปทานพลังงานที่หยุดชะงัก แม้จีนเป็นประเทศที่มีการนำเข้าพลังงานเป็นจำนวนมาก แต่ด้วยโครงสร้างพลังงานของจีนที่พึ่งพาพลังงานจากหลายแหล่ง โดยเฉพาะถ่านหินที่ยังมีสัดส่วนมากกว่า 50% ส่งผลให้จีนมีทางเลือกในการปรับโครงสร้างพลังงานภายในประเทศ นอกจากนี้การใช้ EV คิดเป็นสัดส่วนที่สูง ส่งผลให้การพึ่งพาน้ำมันลดลง พร้อมกับคลังสำรองน้ำมันขนาดใหญ่ราว 1.2 พันล้านบาร์เรล ปัจจัยเหล่านี้ช่วยลดความเสี่ยงจากการขาดแคลนน้ำมัน อย่างไรก็ตามราคาพลังงานที่กดดันเศรษฐกิจโลกยังคงส่งผลถึงในฐานะผู้ส่งออกสำคัญ เราจึงยังคงระมัดระวังต่อสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ส่งผลลบต่อหุ้นจีนได้

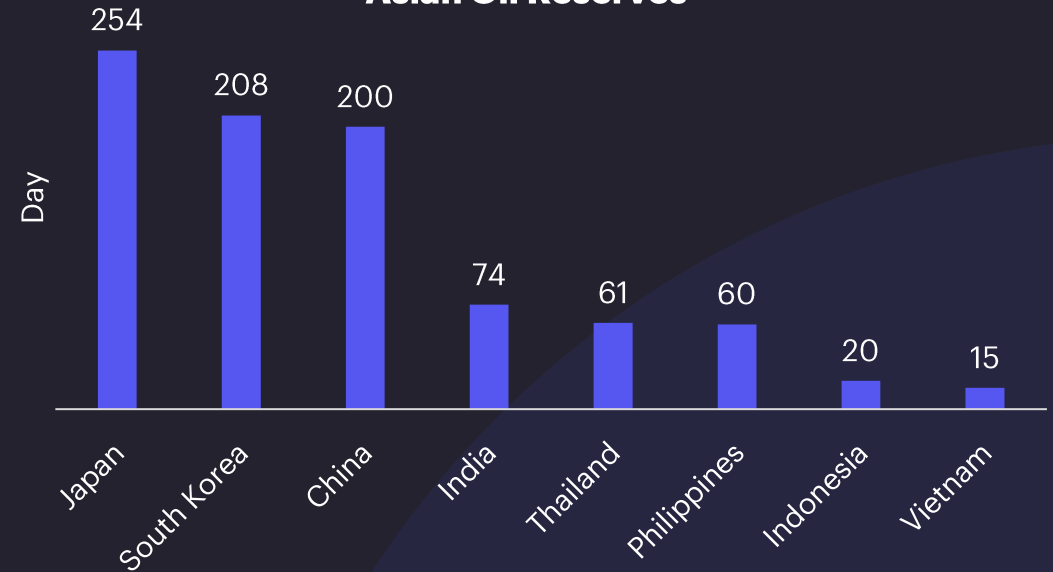
Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 11 March 2026

อินเดียเร่งนำเข้าน้ำมันรัสเซีย 30 ล้านบาร์เรล หวังลดแรงกดดันเงินเฟ้อ-เสถียรภาพพลังงานในช่วงสั้น

Oil self-sufficiency and oil import dependency from Middle East in Asia



Asian Oil Reserves

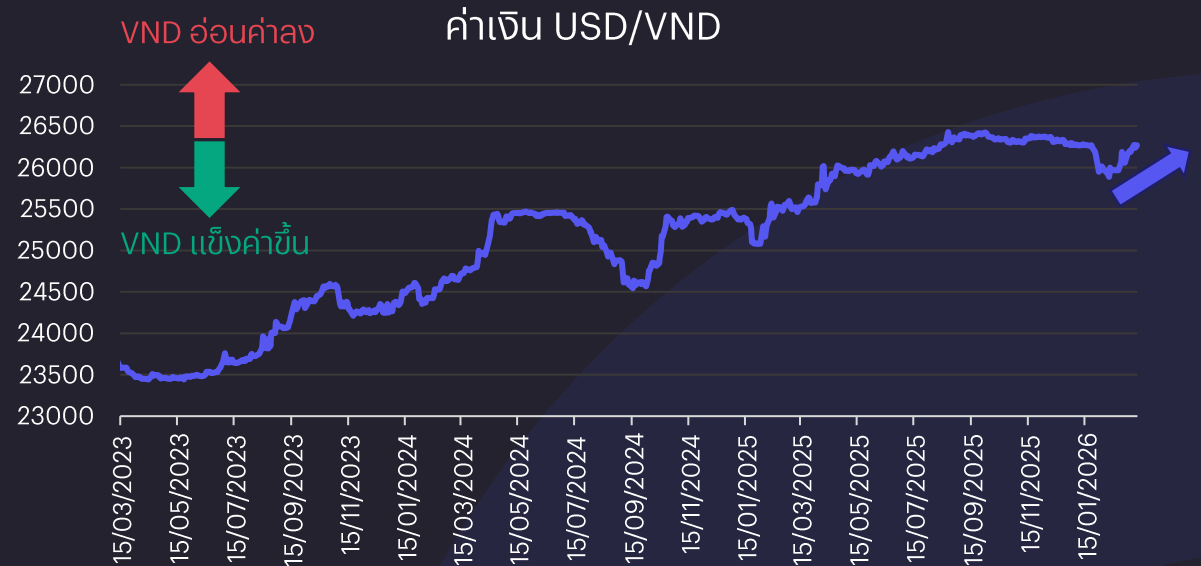
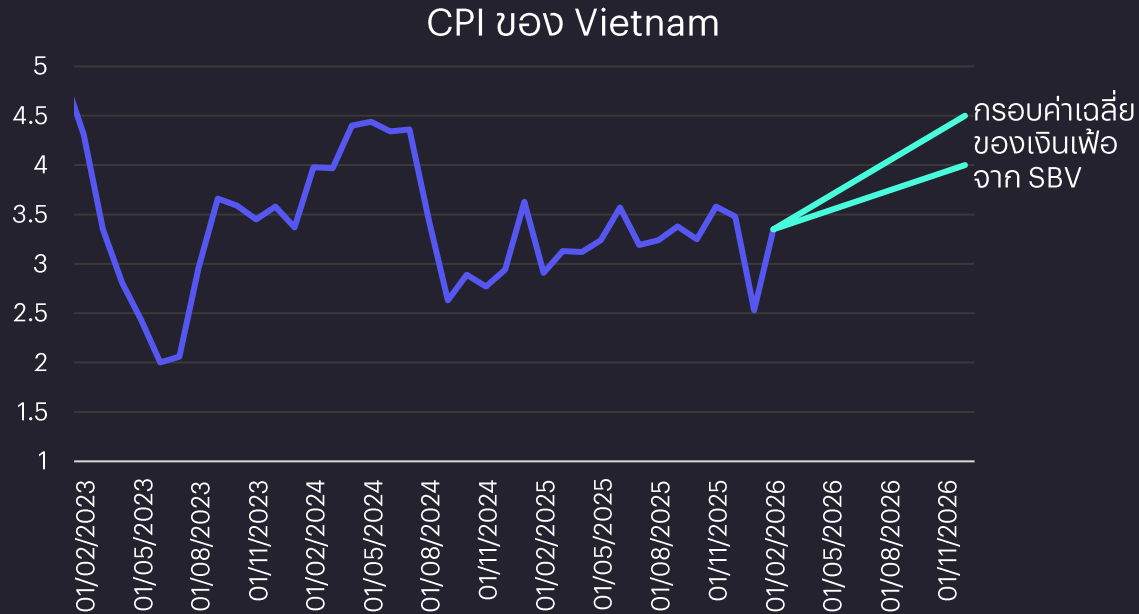


รัฐบาลอินเดียยืนยันว่ามีสำรองน้ำมันเพียงพอในระยะสั้น แต่หากราคาทรงตัวสูงนานอาจกระทบเงินเฟ้อและดุลการค้าอย่างมีนัยสำคัญ อินเดียนำเข้าน้ำมันประมาณ 90% ของการใช้ทั้งหมด ทำให้เศรษฐกิจมีความเปราะบางต่อราคาพลังงาน ด้านธนาคารกลางอินเดีย ประเมินว่าทุกการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน 10% จะดันเงินเฟ้อราว 0.3% และลดการเติบโตเศรษฐกิจประมาณ 0.15% ขณะเดียวกัน รัฐบาลอินเดียเร่งกระจายแหล่งนำเข้าน้ำมัน หลังสหรัฐฯ ผ่อนผันมาตรการให้นำเข้าน้ำมันจากรัสเซียได้ โดยโรงกลั่นอินเดียเข้าซื้อน้ำมันรัสเซียราว 30 ล้านบาร์เรล เพื่อชดเชยอุปทานตะวันออกกลางที่หายไปจากการปิดเส้นช่องแคบ Hormuz ภาพรวมสะท้อนว่าแม้อินเดียยังบริหารสถานการณ์ได้ แต่เศรษฐกิจมีความอ่อนไหวสูงต่อ Oil Shock และการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันจะเป็นตัวกำหนดทิศทางเงินเฟ้อ ค่าเงินรูปี และ sentiment ตลาดในระยะถัดไป ในระยะสั้นเราแนะ Hold การลงทุนในตลาดหุ้นอินเดียไปก่อนเพื่อรอดูสถานการณ์

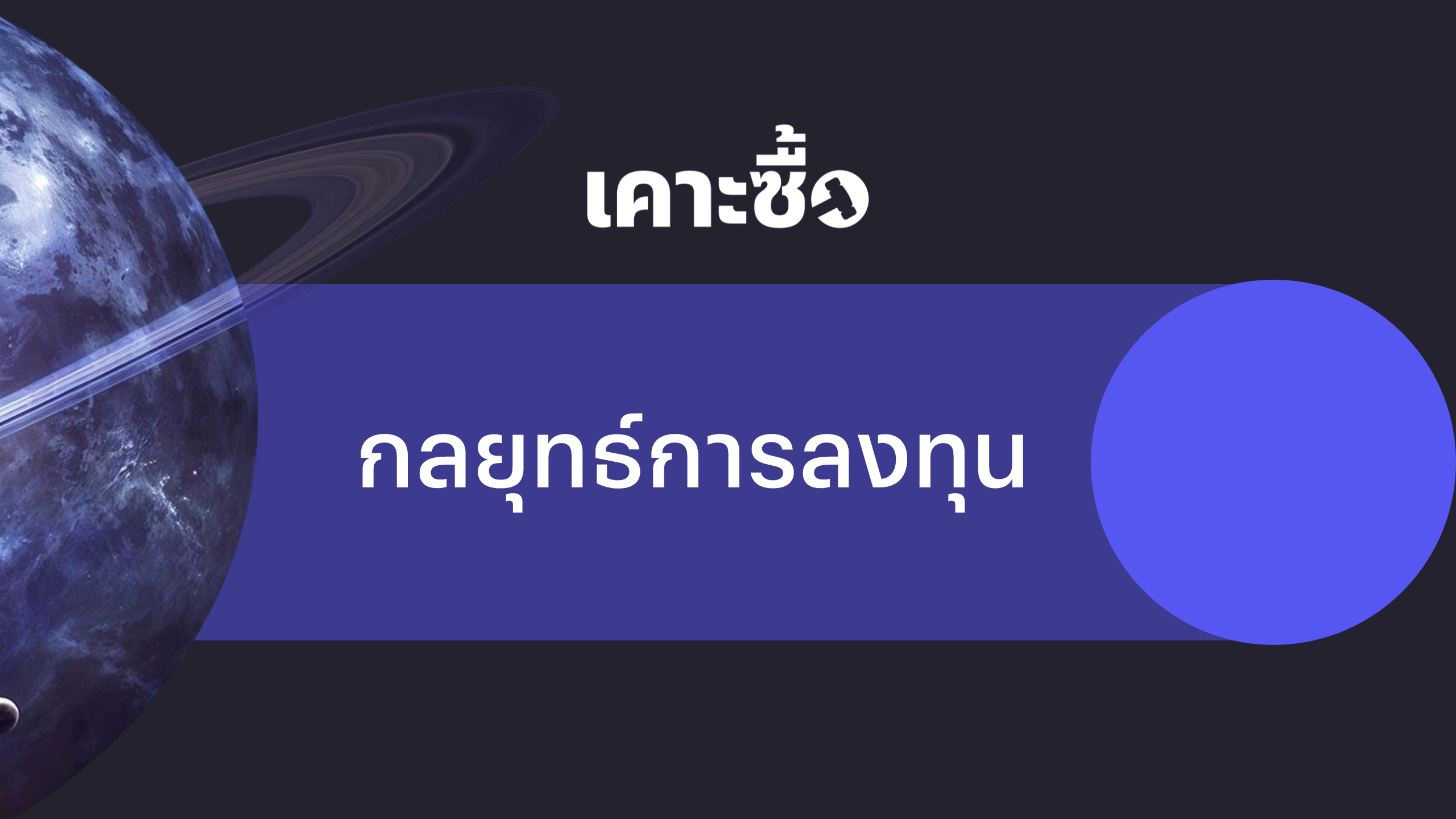
เงินเพื่อเวียดนามอาจเร่งตัวขึ้น ผลักดันโดยราคาพลังงาน ธนาคารกลาง เวียดนามคาดเงินเพื่อปีนี้อาจอยู่บริเวณ 4-4.5%

ธนาคารกลางเวียดนามคาดเงินเพื่อเวียดนามมีโอกาสมุ่งเพิ่มขึ้นมาอยู่บริเวณ 4-4.5% จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูง อาจกดดันผ่านค่าเงิน VND ให้อ่อนค่าลง ซึ่งอาจส่งผลให้ SBV ต้องใช้เครื่องมือในการแทรกแซงในอนาคต



เวียดนามได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จะส่งผลผ่านต้นทุนด้านการผลิต การขนส่ง และเพิ่มเสียงดันเงินเพื่อในประเทศให้เร่งตัว ซึ่งมีโอกาสกดดันภาคการผลิตและการบริโภคภายในประเทศของเวียดนาม ด้านธนาคารกลาง SBV ประเมินกรอบเงินเพื่ออยู่ที่ 4-4.5% ในปี 2026 นี้ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน ในขณะที่ราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นอาจส่งผลกระทบให้การนำเข้าเพิ่มสูงขึ้นและกระทบต่อค่าเงิน VND ให้อ่อนค่าลง ซึ่งหากมีการอ่อนค่ามากเกินไป อาจส่งผลให้ SBV ต้องใช้เครื่องมือเพื่อรักษาเสถียรภาพของค่าเงิน และอาจกดดันสภาพคล่องภายในประเทศที่พึ่งพิงผ่านการขยายสินเชื่ออย่างรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมา ด้วยเหตุผลนี้ เราแนะนำระมัดระวังในการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม จนกว่าสถานการณ์จะคลี่คลาย

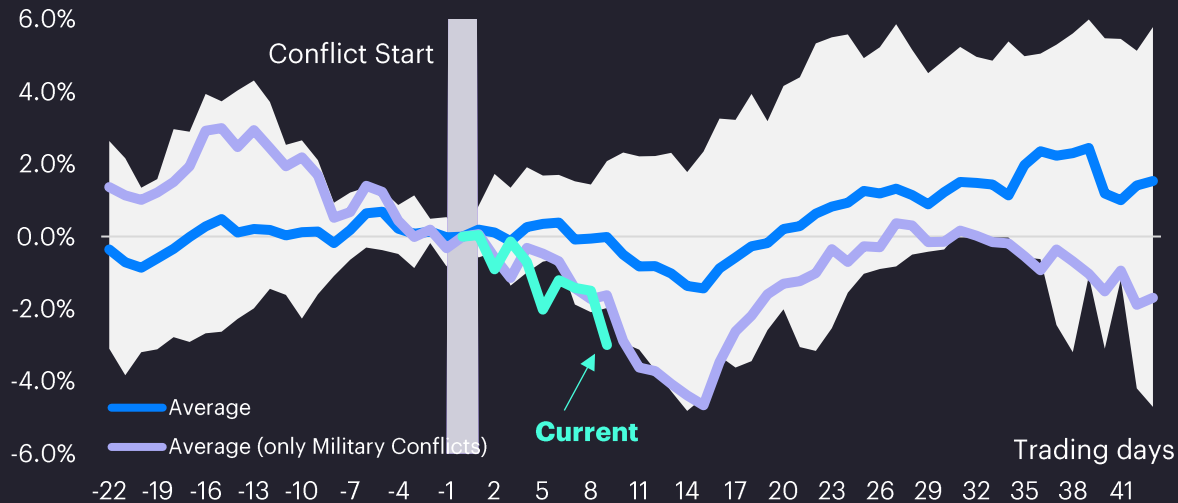


เคาะชัย

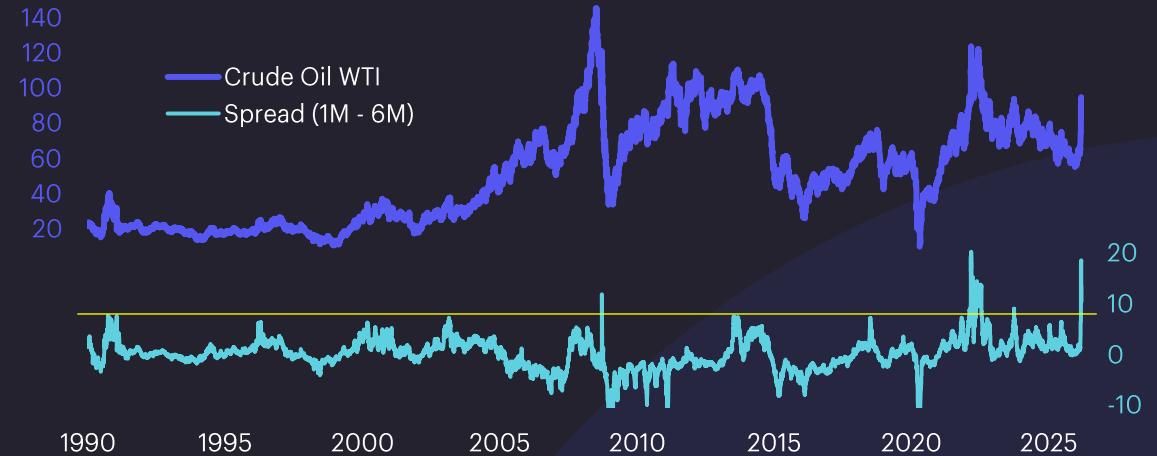
กลยุทธ์การลงทุน

ตลาดหุ้นมักอ่อนตัวระยะสั้นจากความตึงเครียดภูมิรัฐศาสตร์ แต่มีแนวโน้มฟื้นตัวภายใน 10-15 วัน กลยุทธ์เน้น Buy on Dip เมื่อสงครามคลี่คลาย

S&P 500 Performance Around Geopolitical Events Since 1990



สถิติบ่งชี้ว่าหากเกิด Backwardation เกิน \$7 มักตามมาด้วยการปรับตัวลงของราคาน้ำมันในระยะถัดไป ปัจจุบันระดับ Backwardation ขยายตัวมากกว่า \$18



ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ในวันนี้ยังคงอยู่ในระดับสูง และยังไม่มีความชัดเจนว่าสงครามจะยุติลงเมื่อใด อย่างไรก็ตาม จากสถิติในอดีตพบว่าเมื่อเกิดความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ตลาดหุ้นมักตอบสนองเชิงลบในช่วงแรกก่อนจะทยอยฟื้นตัวประมาณ 10-15 วันทำการหลังเหตุการณ์เริ่มต้น ปัจจุบันสถานการณ์สงครามดำเนินมาแล้วราว 9 วัน จึงถือว่าเริ่มเข้าใกล้ค่าเฉลี่ยในอดีตที่ตลาดมีโอกาสเริ่มฟื้นตัว ทั้งนี้ เราแนะนำติดตาม 3 indicators สำคัญ เพื่อประเมินสัญญาณการคลี่คลายของสถานการณ์ ได้แก่ (1) ราคาน้ำมัน ซึ่งในหลายเหตุการณ์ในอดีตตลาดหุ้นมักฟื้นตัวหลังราคาน้ำมันผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว เช่น ช่วงสงครามอิรัก-คูเวต ปี 1990 (2) จำนวนเรือขนส่งผ่านช่องแคบ Hormuz ปัจจุบันลดลงเหลือเพียง 6-7 ลำต่อวัน (จาก 40-60 ลำ) หากจำนวนเรือเริ่มเพิ่มขึ้นจะสะท้อนว่าความตึงเครียดด้านการขนส่งพลังงานเริ่มผ่อนคลาย และ (3) จำนวนมิสไซล์และโดรนที่อิหร่านยิงออกมา หากมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง อาจสะท้อนว่าความขัดแย้งมีแนวโน้มอยู่ในกรอบจำกัดและไม่ลุกลามในวงกว้าง โดยหากทั้งสามปัจจัยเริ่มส่งสัญญาณเชิงบวก จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยคลายความกังวลของตลาด และเปิดโอกาสให้สินทรัพย์เสี่ยงกลับมาฟื้นตัวได้ในระยะถัดไป



มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์ (16 – 20 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 ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ หลังสถานการณ์สงครามยังคงมีความไม่แน่นอนสูง และมีความเสี่ยงที่เงินเฟ้อจะสูงขึ้น ซึ่งนำไปสู่การปรับลดจำนวนที่เฟดจะลดดอกเบี้ยลงเหลือ 1 ครั้งในปี นี้ โดยในปัจจุบันสถานการณ์ยังคงเต็มไปด้วยความไม่แน่นอน ส่งผลให้เรายังคงการลงทุนในตราสารหนี้อายุ 2-5 ปี และยังคงหลีกเลี่ยงการปรับอายุตราสาร (Duration) ขึ้น อย่างไรก็ตามหากสถานการณ์มีความรุนแรงเพิ่มขึ้นจนเฟดเริ่มเปลี่ยนมุมมองไม่ลดดอกเบี้ย นักลงทุนอาจต้องพิจารณาลด Duration ลงมาต่ำกว่า 1 ปี

สินทรัพย์ทางเลือก

ทองคำมีความน่าสนใจในฐานะ Uncertainty Hedge จาก (1) ความไม่แน่นอนด้านการค้าโลก และ (2) ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่หนุนความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย อย่างไรก็ตาม ระยะสั้นทองคำถูกกดดันจาก Bond yield และค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าจากความกังวลเงินเฟ้อจากราคาน้ำมัน เรามองว่าแรงกดดันดังกล่าวเป็นเพียงความผันผวนระยะสั้น เนื่องจากตลาดมีแนวโน้มให้น้ำหนักต่อความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัว (Growth Risk) มากกว่าเงินเฟ้อในระยะถัดไป ซึ่งเอื้อต่อการฟื้นตัวของราคาทองคำ โดยมองเป้าหมายที่ \$5,500 ขณะที่แนวรับหลักอยู่ที่ \$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

16 Mar

US : NY Empire State Manufacturing Index (MAR), Industrial Production MoM (FEB)
CN : **House Price Index YoY (FEB)**, Industrial Production YoY (FEB), Retail Sales YoY (JAN-FEB), Fixed Asset Investment (YTD) YoY (JAN-FEB), FDI (YTD) YoY (FEB)

17 Mar

US : ADP Employment Change Weekly, NAHB Housing Market Index (MAR), Pending Home Sales MoM/YoY (FEB)

18 Mar

US : **PPI MoM (FEB), Core PPI MoM (FEB)**, Factory Orders MoM (JAN), EIA Crude Oil Stocks Change (MAR/13), **Micron Technology**
CN : **Tencent Holdings**

19 Mar

US : **Fed Interest Rate Decision, FOMC Economic Projections**, Fed Press Conference, New Home Sales (JAN), **FedEx**
JP : BoJ Gov Ueda Speech, **BoJ Interest Rate Decision**
EA : Deposit Facility Rate, **ECB Interest Rate Decision**, ECB Press Conference

20 Mar

US : **Carnival**
CN : Loan Prime Rate 1Y, Loan Prime Rate 5y (MAR), **Meituan**
EA : Balance of Trade (JAN)

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(16 – 20 Mar 26)



Medium Term (6-12 เดือน)

Hold

K-INDX

หุ้นอินเดีย

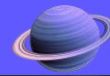
Entry date = 23 Dec 25

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

กองทุน เคาะชี้ ประจําสัปดาห์

(16 – 20 Mar 26)

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.อินโนเวสต์ เอคซ์

กองทุน เคาะซี่ง ประจำสัปดาห์

(16 – 20 Mar 26)

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 .อินโนเวสต์ 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



CMBANK23



HKEX23



HSHD23



AIA23

Steady Growth

Tech Platform



TME23



TRIPCOM23



KINGSOFT23



BIDU23



BABA23



KUAISHOU23

Lifestyle Consumer



POPMART23



SANRIO23



NINTENDO23



ANTA23



SUSHI23



XIAOMI23

Backbone Equity ETF



CN23

High-Potential Growth

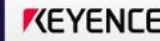


UBTECH23



HORIZON23

Advanced Robotics



KEYENCE23



CATL23

Next Generation Manufacturing



ADVANT23



TEL23



SENSE23



SOFTBANK23



SMIC23



HUAHONG23

AI & Semiconductor

Rising Star ETF



CNROBOAI23



CNSEMI23



CNSTAR5023



CHNXT5023

ลงทุนผ่านแอป ได้แล้ววันนี้

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