



FOMC มีโหนด Hawkish สงครามยืดเยื้อ เกาะขาย K-GOLD-A เกาะซื้อ A-GRID

Period : 23 – 27 March 2026

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ใหญ่/รองทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

KOSPI
+3.24%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

KOSPI
+4.87%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

Gold
-8.45%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

NIFTY
-10.55%

ผลตอบแทนรายสัปดาห์



**Global
Equity**
-1.21%



**Global Fixed
Income**
-0.10%



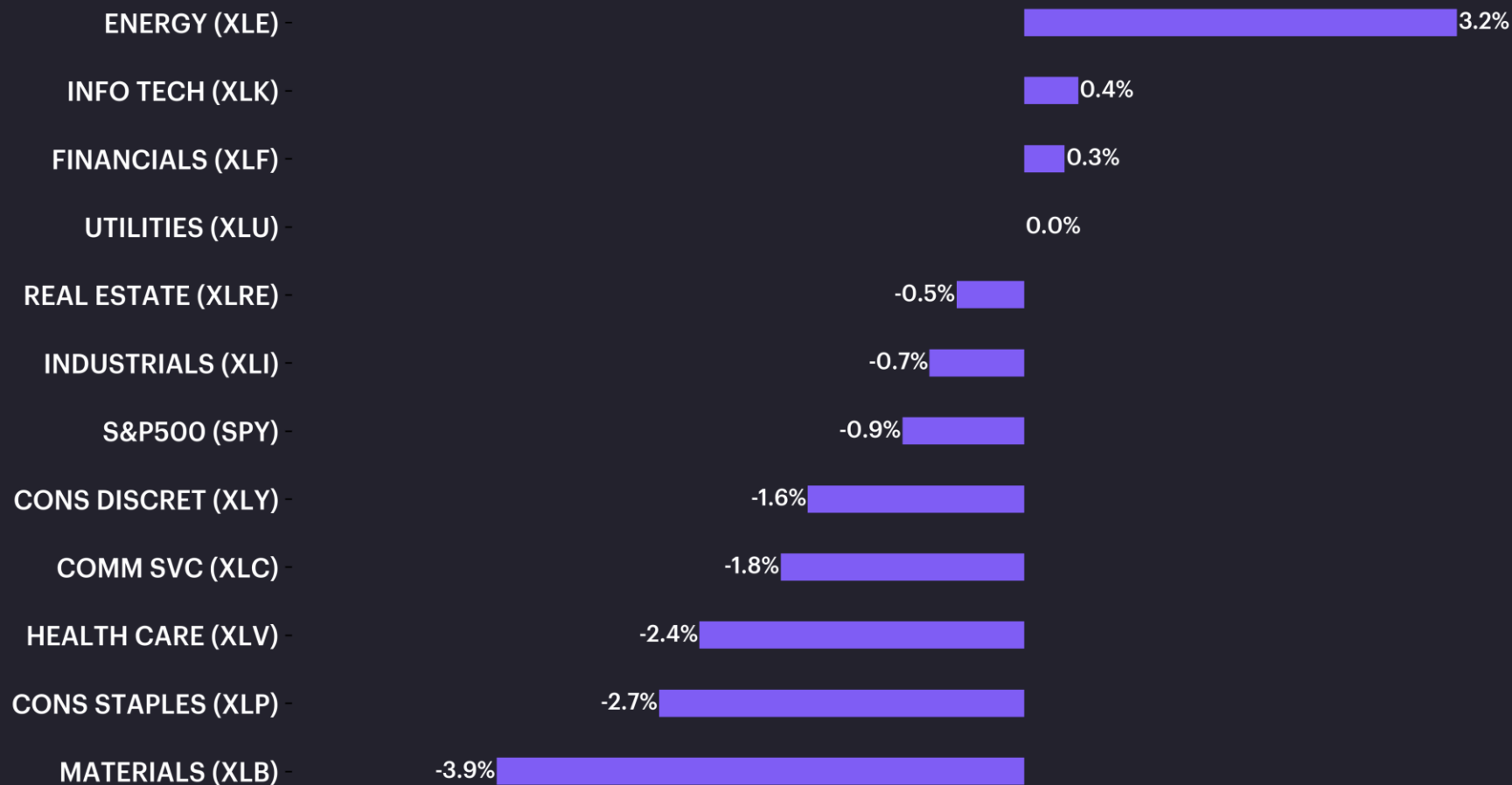
GOLD
-8.45%



BTC
+0.44%

ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector SPDR ETFs: %1W Performance



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง จากความกังวลต่อสงครามที่ยังยืดเยื้อเข้าสู่สัปดาห์ที่สาม อย่างไรก็ตาม หุ้นกลุ่ม Energy ปรับตัวขึ้นได้ +3.2% โดยปรับตัวขึ้นสัปดาห์ที่สองติดต่อกัน รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบพุ่ง ขณะที่หุ้นกลุ่ม Materials ทำผลตอบแทนแย่สุดที่ -3.9%

สำหรับสัปดาห์หน้า คาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มผันผวนต่อจากสถานการณ์สงครามที่ยังยืดเยื้ออยู่ ระยะสั้นแนะนำติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด โดยเน้นลงทุนในกลุ่มหุ้นที่ได้แรงหนุนจากความตึงเครียดของสงคราม อย่างหุ้นกลุ่ม Defense และหุ้นกลุ่ม GRID ที่มีความทนทานต่อเงินเฟ้อ

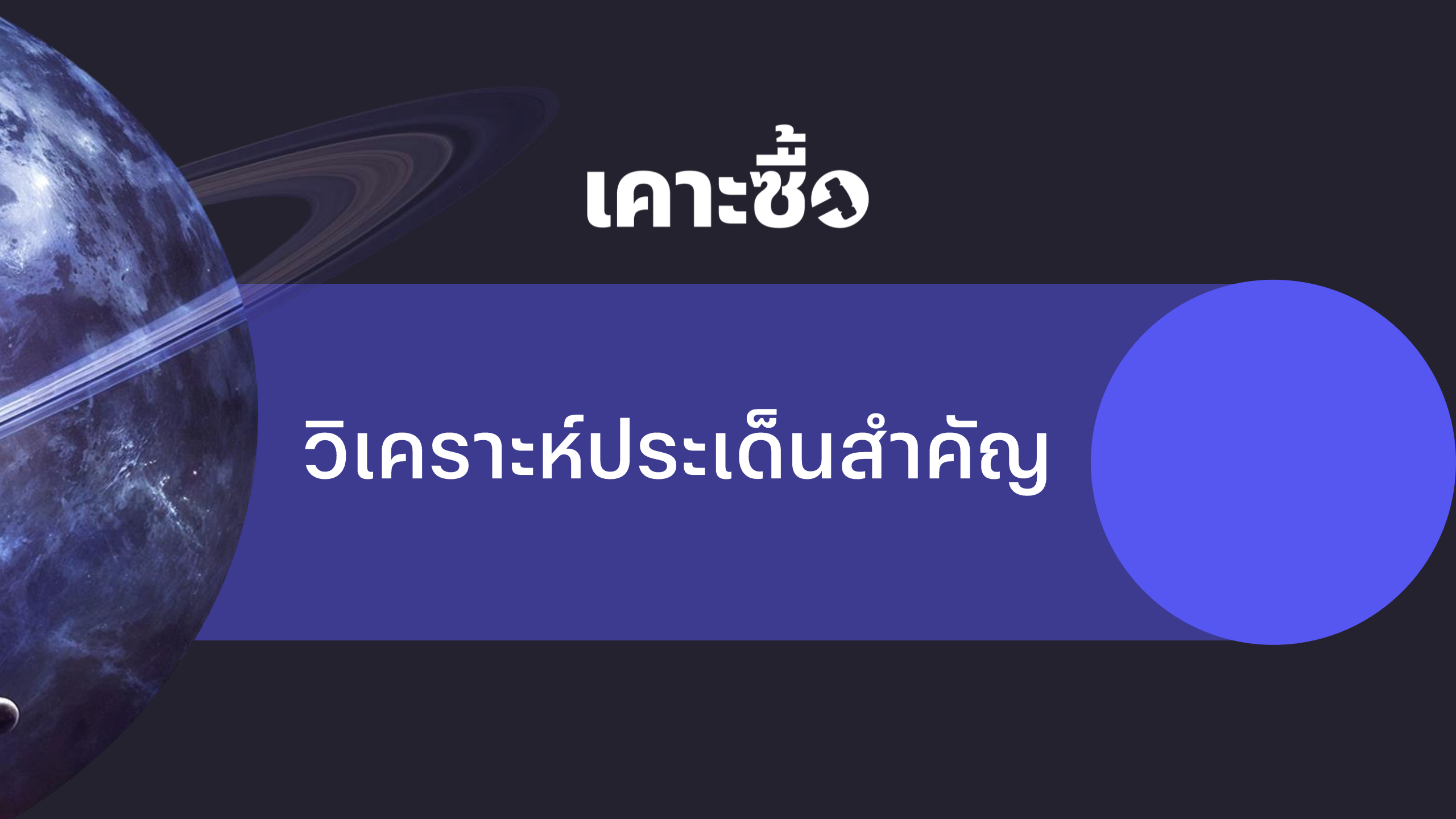
InnovestX

สรุปให้ฟัง

สงครามในตะวันออกกลางยังมีความไม่แน่นอนสูง สร้างความผันผวนให้กับราคาน้ำมัน มองเอเชียเป็นภูมิภาคที่ได้รับแรงกดดันสูงจากการพึ่งพาน้ำมันผ่านฮอร์มุซ ยังคงเฝ้าติดตามสถานการณ์ต่อ

ธนาคารกลางขนาดใหญ่ของโลก ประเมินความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อสูงขึ้น โดย Fed ส่งสัญญาณ Hawkish ขึ้น ด้าน ECB ยังส่งสัญญาณ Data Dependent ขณะที่ BOJ ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อ

เคาะชื้อกองทุน A-GRID ที่มีแนวโน้มได้ผลบวกจากการใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้นจากภาคอุตสาหกรรม และ Data Center ที่ส่งผลให้หลายประเทศต้องลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านไฟฟ้าของตนเองมากขึ้น

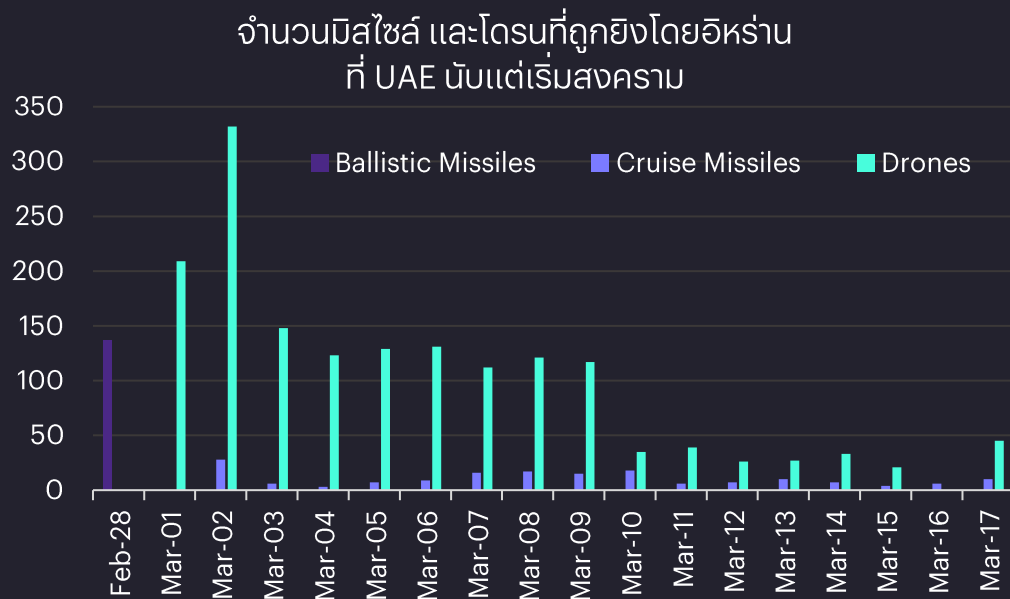


เคาะชิ่ง

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

สงครามในตะวันออกกลางยังคงยืดเยื้อ ขณะที่การโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานในตะวันออกกลางหนุนให้ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น

จำนวนโดรนของอิหร่านเริ่มเร่งตัวขึ้นเล็กน้อย ซิอิหร่านยังคงมีศักยภาพในการรบ และสงครามยังมีแนวโน้มยืดเยื้อ



ราคาน้ำมันยังคงผันผวนตามสถานการณ์ความขัดแย้ง ขณะที่การโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงาน เพิ่มความเสี่ยงด้าน upside

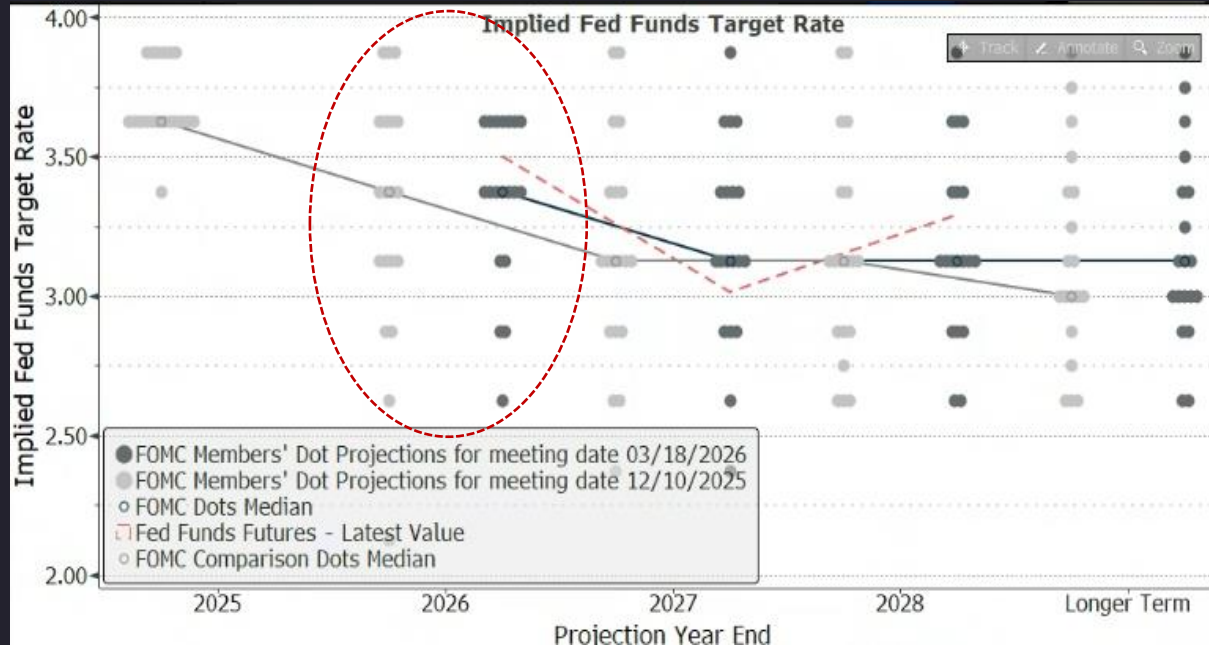
ราคาน้ำมัน WTI



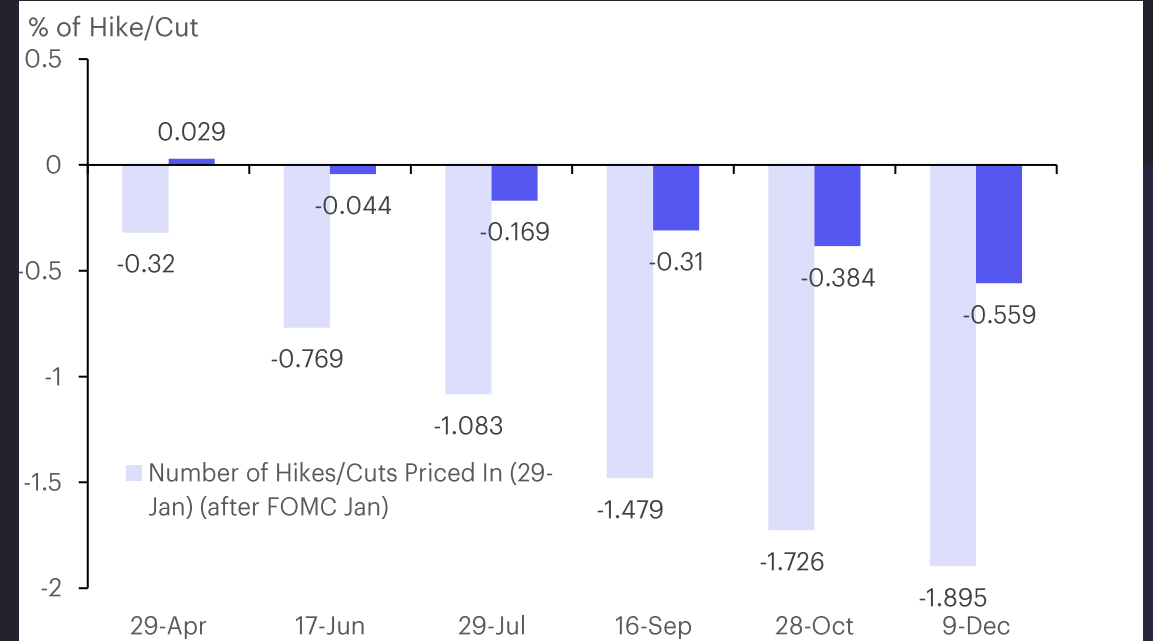
สถานการณ์ในตะวันออกกลางยังคงรุนแรง และกดดันอุปทานพลังงานทั่วโลก โดยการโจมตีของทั้ง 2 ฝ่ายสร้างความเสียหายให้กับโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน ทั้งนี้มีรายงานการโจมตีแหล่งก๊าซขนาดใหญ่ของอิหร่าน Pars ในวันที่ 18 มี.ค. ที่ผ่านมา และนำไปสู่การกำหนดเป้าหมายการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานในตะวันออกกลางที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่เรือบางส่วนสามารถผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้ แต่ยังคงเป็นจำนวนน้อยส่งผลให้อุปทานของพลังงานยังคงถูกกดดัน เป็นแรงกดดันสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตามเรามองหุ้นกลุ่ม Defense ยังคงได้รับประโยชน์จากสถานการณ์สงครามที่ยืดเยื้อ

FOMC มีมติ 11-1 คงอัตราดอกเบี้ยตามคาด ด้าน Dot Plot Hawkish มากขึ้น, INVX มองโอกาสลดดอกเบี้ย 1 ครั้งน้อยลง

Dot Plot กระจุกตัวมากขึ้นในช่วงไม่ลดดอกเบี้ยเลย หรือ ลด 1 ครั้งในปี 2026



ตลาด OIS มองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยได้ไม่ถึง 1 ครั้งในปี



FOMC มีมติ 11-1 คงดอกเบี้ยที่ 3.50–3.75% ตามที่ตลาดคาดการณ์ โดยมีกรรมการ 1 ท่านออกเสียงต่างออกไป ได้แก่ Stephen Miran ต้องการให้ปรับลดดอกเบี้ยลง 25 bps ทั้งนี้ Dot plot median คาดจะลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี 2026 และ 2027 (เท่ากับ ร.ค.) อย่างไรก็ตาม Dot plot กระจุกตัวกันในโทน Hawkish มากขึ้น มีกรรมการถึง 7 จาก 19 รายที่มองว่าอาจไม่มีการลดดอกเบี้ยในปี 2026 ขณะที่ neutral rate ระยะยาวถูกปรับขึ้น จาก 3.0% เป็น 3.125% ด้าน Powell ระบุยังไม่มองผ่าน shock จากสงคราม พร้อมย้ำว่า คณะกรรมการให้ความสำคัญกับความเสถียรทั้งสองด้านของ dual mandate โดย INVX มองว่าโอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี นี้นลดลงตามสงครามที่ยังยืดเยื้อ และหากราคาน้ำมันยืนเหนือ \$100 อย่างต่อเนื่อง มีความเป็นไปได้ที่ Fed จะไม่ลดดอกเบี้ยเลยในปี หรือแม้แต่ต้องกลับมาพิจารณาขึ้นดอกเบี้ย

Powell มองว่าระดับดอกเบี้ยอยู่ในช่วงของ neutral rate ด้าน Fed ปรับประมาณการเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และ Terminal Rate เพิ่มขึ้น

Fed ปรับคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ปีนี้เพิ่มขึ้นและเพิ่ม Terminal Rate

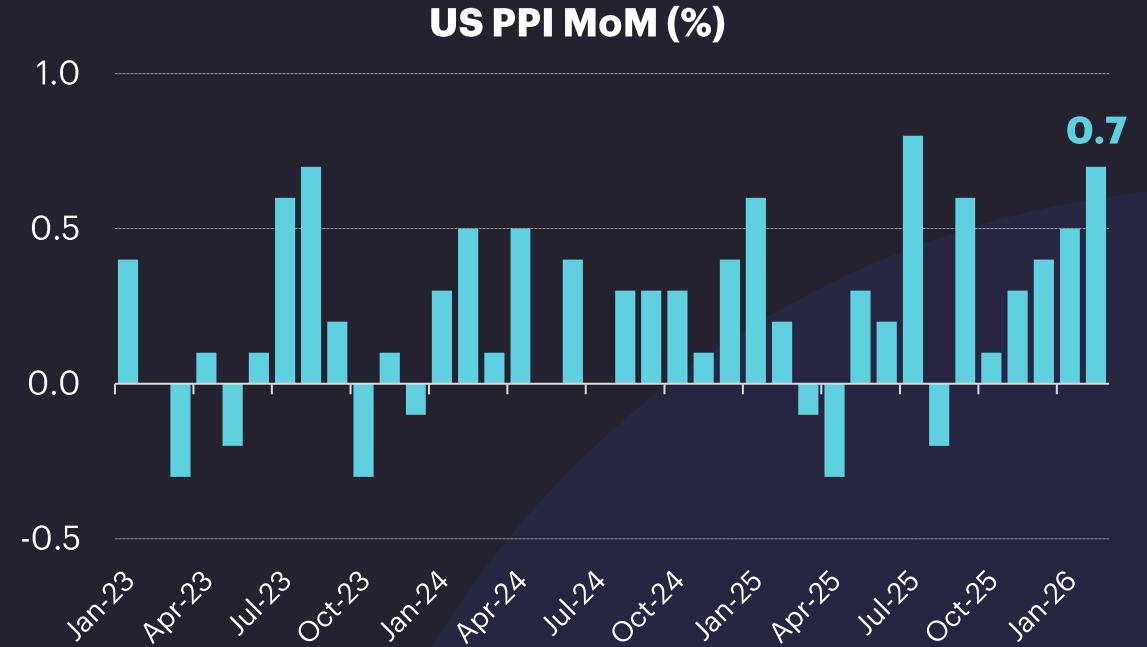
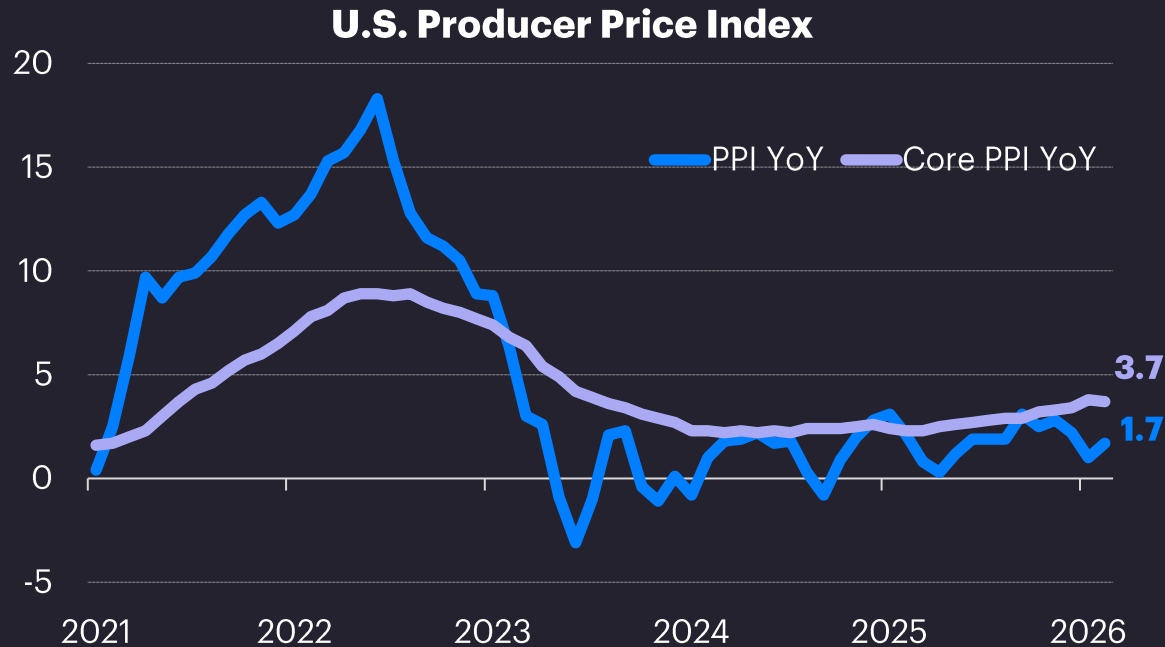
Variable (%)	2026	2027	2028	Longer run
Real GDP	2.4	2.3	2.1	2.0
Dec Proj.	2.3	2	1.9	1.8
U-Rate	4.4	4.3	4.2	4.2
Dec Proj.	4.4	4.2	4.2	4.2
Core PCE	2.7	2.2	2	-
Dec Proj.	2.5	2.1	2	-
Fed Funds	3.4	3.1	3.1	3.1
Dec Proj.	3.4	3.1	3.1	3.0

Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ แสดงสัญญาณกลับตัวเป็นขาขึ้น เพิ่มความเสี่ยงให้กับตราสารหนี้ระยะยาว



Statement ระบุว่าตัวชี้วัดล่าสุดสะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคง ขยายตัวในระดับ “solid” ขณะที่การจ้างงานใหม่ยังอยู่ในระดับต่ำ และอัตราการว่างงาน ทรงตัวในช่วงที่ผ่านมา ด้านเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับ “somewhat elevated” ด้านประมาณการเศรษฐกิจ Fed ปรับเพิ่มคาดการณ์ headline PCE เป็น 2.7% ในปี 2026 (+0.3pp) และ 2.2% ในปี 2027 (+0.1pp) และ Core PCE เป็น 2.7% ในปี 2026 (+0.2pp) และ 2.2% ในปี 2027 (+0.1pp) ขณะเดียวกันปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP growth ทั้งการประมาณการ โดยปี 2026 อยู่ที่ 2.4% (+0.1pp), ปี 2027 ที่ 2.3% (+0.3pp) และปี 2028 ที่ 2.1% (+0.2pp) รวมถึงปรับ long-run growth ขึ้นเป็น 2.0% (+0.2pp) ปัจจัยเหล่านี้ยังคงหนุนให้ Bond Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ เรายังคงชอบตราสารหนี้ระยะสั้นมากกว่าระยะยาว เนื่องจากการได้รับ Carry Yield ที่สูง และมองว่าหุ้นที่มีความทนทานต่อเงินเฟ้อ เช่น Grid มีแนวโน้มให้ผลตอบแทนดีกว่ากลุ่มอื่น

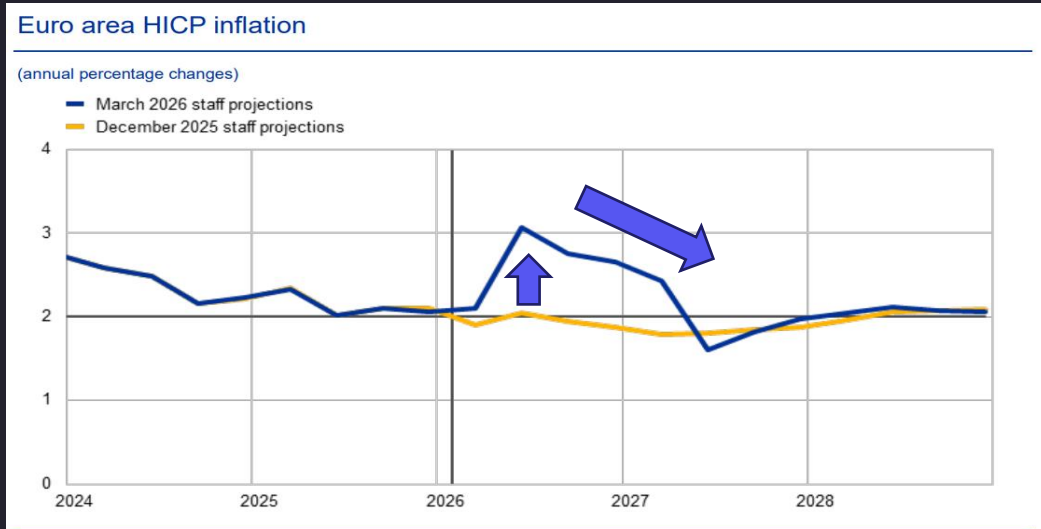
เงินเฟ้อฝั่งผู้ผลิตสหรัฐฯ เร่งตัวเกินคาด สะท้อนแรงกดดันต้นทุนยังสูง แม้ยังไม่โดนผลกระทบจากราคาพลังงาน



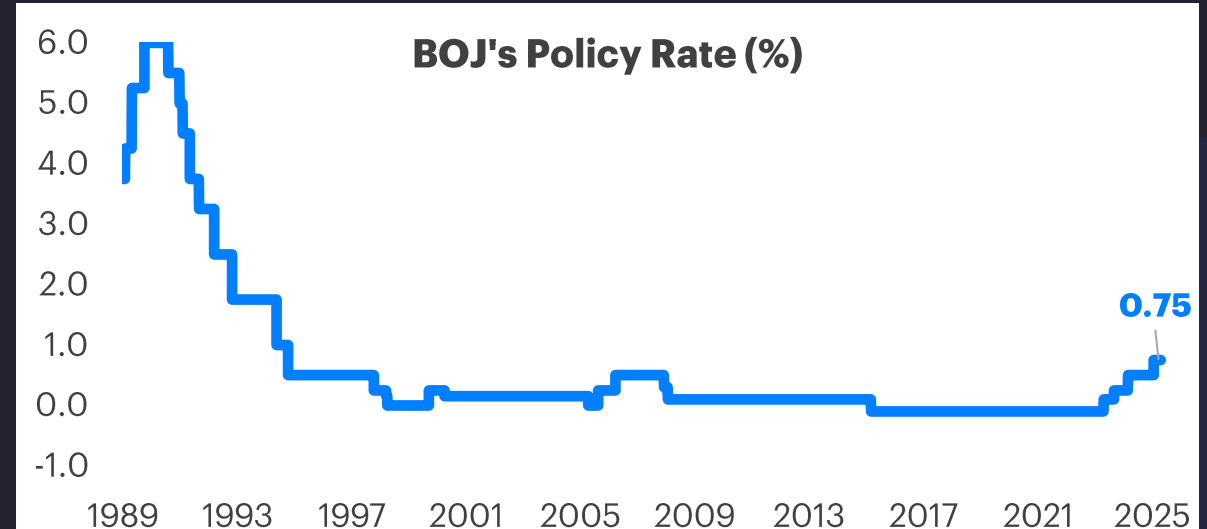
เงินเฟ้อฝั่งผู้ผลิต (PPI) ของสหรัฐฯ เดือน ก.พ. ออกมาสูงกว่าคาด เพิ่มขึ้น +0.7%MoM สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ +0.3% ขณะที่ Core PPI เพิ่มขึ้น +0.5%MoM แม้ตัวเลขดังกล่าวจะเป็นข้อมูลก่อนผลกระทบจากสงครามอิหร่านและราคาพลังงานที่พุ่งสูง โดยข้อมูลจากเงินเฟ้อชี้ให้เห็นว่าแรงกดดันหลักมาจากฝั่งบริการ (services inflation) ซึ่งมีสัดส่วนมากกว่าครึ่งของการเพิ่มขึ้นของ PPI โดยเฉพาะต้นทุนด้านที่พัก อาหาร และบริการทางการเงิน ขณะที่ราคาสินค้าเริ่มเร่งตัวขึ้น โดยเพิ่มขึ้นถึง 1.1% หลังจากก่อนหน้านี้ชะลอลง นอกจากนี้ สินค้าขั้นกลาง (intermediate goods) ปรับเพิ่มขึ้นแรงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2023 สะท้อนแรงกดดันต้นทุนที่มีแนวโน้มส่งผ่านไปยังราคาสินค้าในระยะถัดไป

ECB คงดอกเบี้ยต่อ ยืนยันใช้แนวทาง Data Dependent ด้าน BOJ คงดอกเบี้ยตามคาด แต่ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อ หากเศรษฐกิจเป็นไปตามคาด

ECB ประเมินเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นในปีชั่วคราว และจะกลับมาระดับ 2% ในปี 2027



แม้ BOJ เข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น แต่มีลักษณะขึ้นดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งช่วยลดความตึงเครียดทางการเงิน



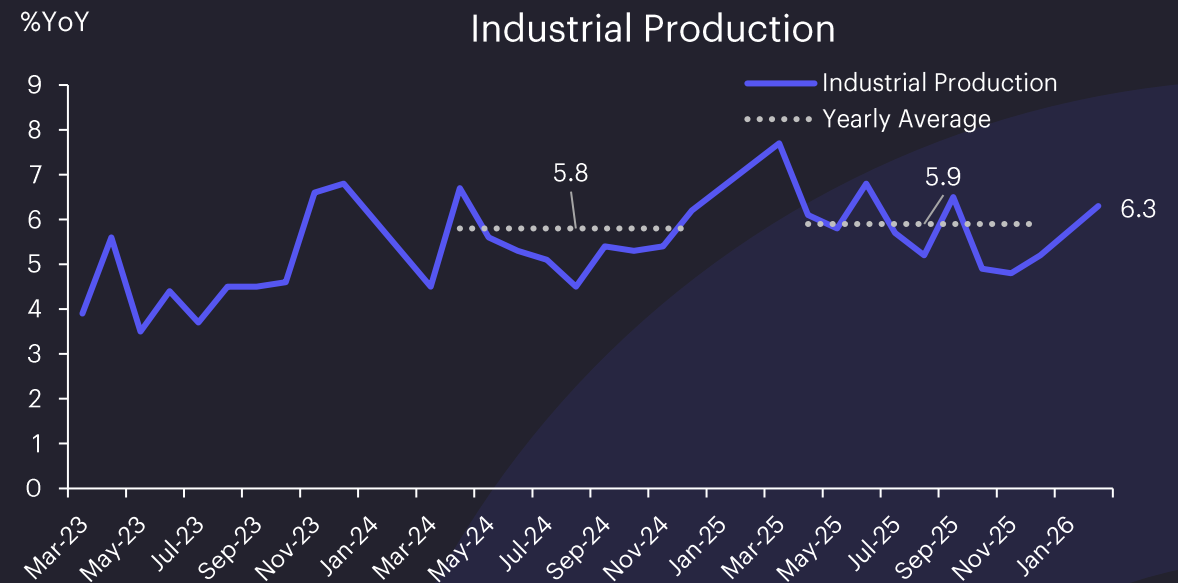
การประชุม ECB มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายโดยคืออัตราเงินฝาก (deposit facility) 2.00% สะท้อนว่ามุมมองว่าดอกเบี้ยปัจจุบันเพียงพอเพื่อให้เงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมาย 2% ในระยะกลาง ท่ามกลางความไม่แน่นอนจากสงครามตะวันออกกลางและราคาพลังงานที่พุ่งสูง โดยคาดว่าเงินเฟ้อ HICP โดยรวมจะเฉลี่ยราว 2.6% ในปี 2026 ก่อนลดลงสู่ราว 2.0% ในปี 2027-2028 ECB ย้ำชัดว่าจะใช้แนวทาง “data-dependent” ในขณะที่ตลาดมองมีโอกาสที่ ECB จะขึ้นดอกเบี้ยราว 2 ครั้งในปีนี้ ด้านธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติ 8 ต่อ 1 ให้คงดอกเบี้ยที่ 0.75% ตามคาด โดยให้เหตุผลว่าความไม่แน่นอนจากสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่กระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม BOJ ยังคงส่งสัญญาณชัดเจนว่า มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ หากเงินเฟ้อเคลื่อนไหวสอดคล้องกับประมาณการของธนาคารกลาง ขณะที่ผู้ว่าการ Kazuo Ueda ระบุว่าแรงกดดันเงินเฟ้อยังมีอยู่จากทั้งค่าจ้างที่ปรับเพิ่มขึ้นและความเสี่ยงด้านราคาสินค้า โดยตลาดให้ความน่าจะเป็น 60% ที่ BOJ จะปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป

ตัวเลขเศรษฐกิจจีนในเดือน ม.ค. – ก.พ. ออกมาแข็งแกร่ง ช่วยหนุน บรรยากาศการลงทุน ขณะที่บางส่วนรอดูผลกระทบจากสงคราม

ค้าปลีกของจีนส่งสัญญาณฟื้นตัวขึ้น โดยเติบโตสูงสุดในรอบ 4 เดือน



การผลิตภาคอุตสาหกรรมเร่งตัวขึ้น หนุนโดยการส่งออกที่เติบโตแรง

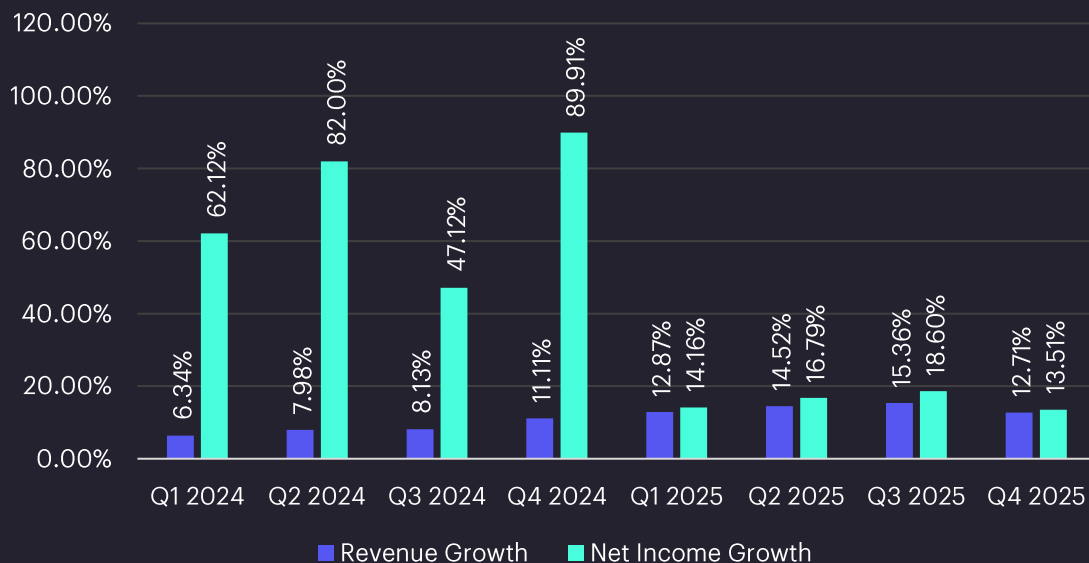


ตัวเลขเศรษฐกิจจีน ม.ค.-ก.พ. 2026 ส่งสัญญาณแข็งแกร่งขึ้น โดยผลผลิตอุตสาหกรรมโต 6.3%YoY เร่งจาก 5.2% ขณะที่ยอดค้าปลีกโตเพียง 2.8%YoY ดีขึ้นจาก 0.9% จากช่วงปลายปีที่ผ่านมา โดยตัวเลขทั้ง 2 ดีกว่าที่ตลาดคาดที่ 5.3% และ 2.6% ตามลำดับ ในขณะที่การลงทุนสินทรัพย์ถาวรกลับมาเติบโตที่ 1.8%YoY ในขณะที่ตลาดคาดว่าจะหดตัวราว -5.0% ตัวเลขเหล่านี้ช่วยหนุนความคาดหวังที่เศรษฐกิจจีนจะฟื้นตัว และส่งเสริมบรรยากาศการลงทุนในหุ้นจีน แต่ยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับการฟื้นตัวหลังสงครามในตะวันออกกลางที่ยังรุนแรง โดยในภาพการลงทุนยังคงต้องเน้นการลงทุนในหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากมาตรการของภาครัฐเป็นหลัก

Tencent จบดีกว่าแต่กำลังเข้าสู่ Phase ลงทุนครั้งใหญ่ อาจกดดัน Margin ระยะถัดไป ด้าน Alibaba จบท่าคดจากการแข่งขันที่อยู่ในระดับสูง

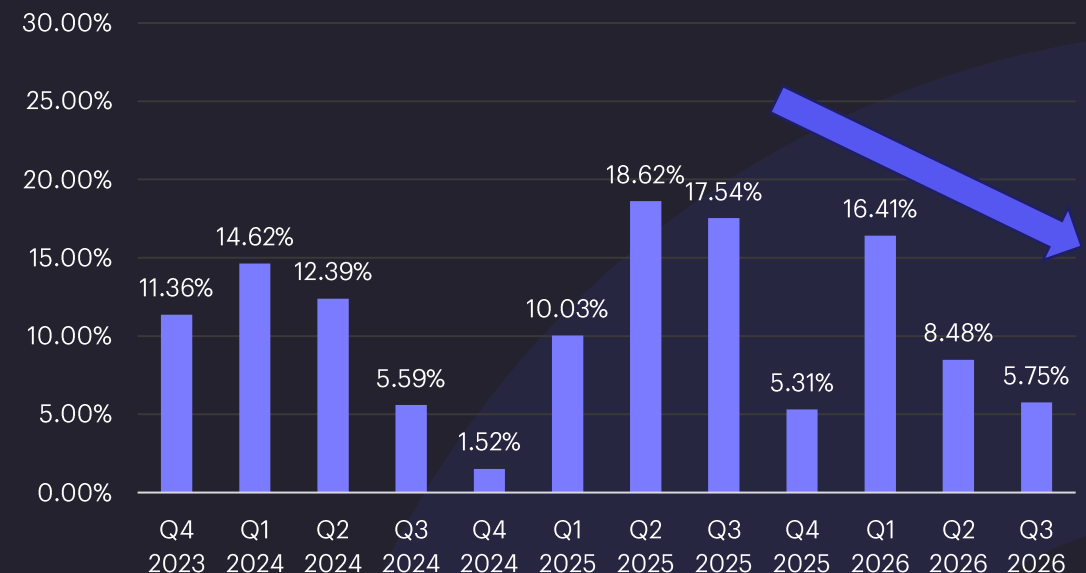
Tencent ยังคงเติบโตดีทั้งรายได้และกำไรใน 2 ปีที่ผ่านมา แต่ Margin อาจถูกกดดันในระยะข้างหน้า

Revenue และ Net Profit Growth ของ Tencent

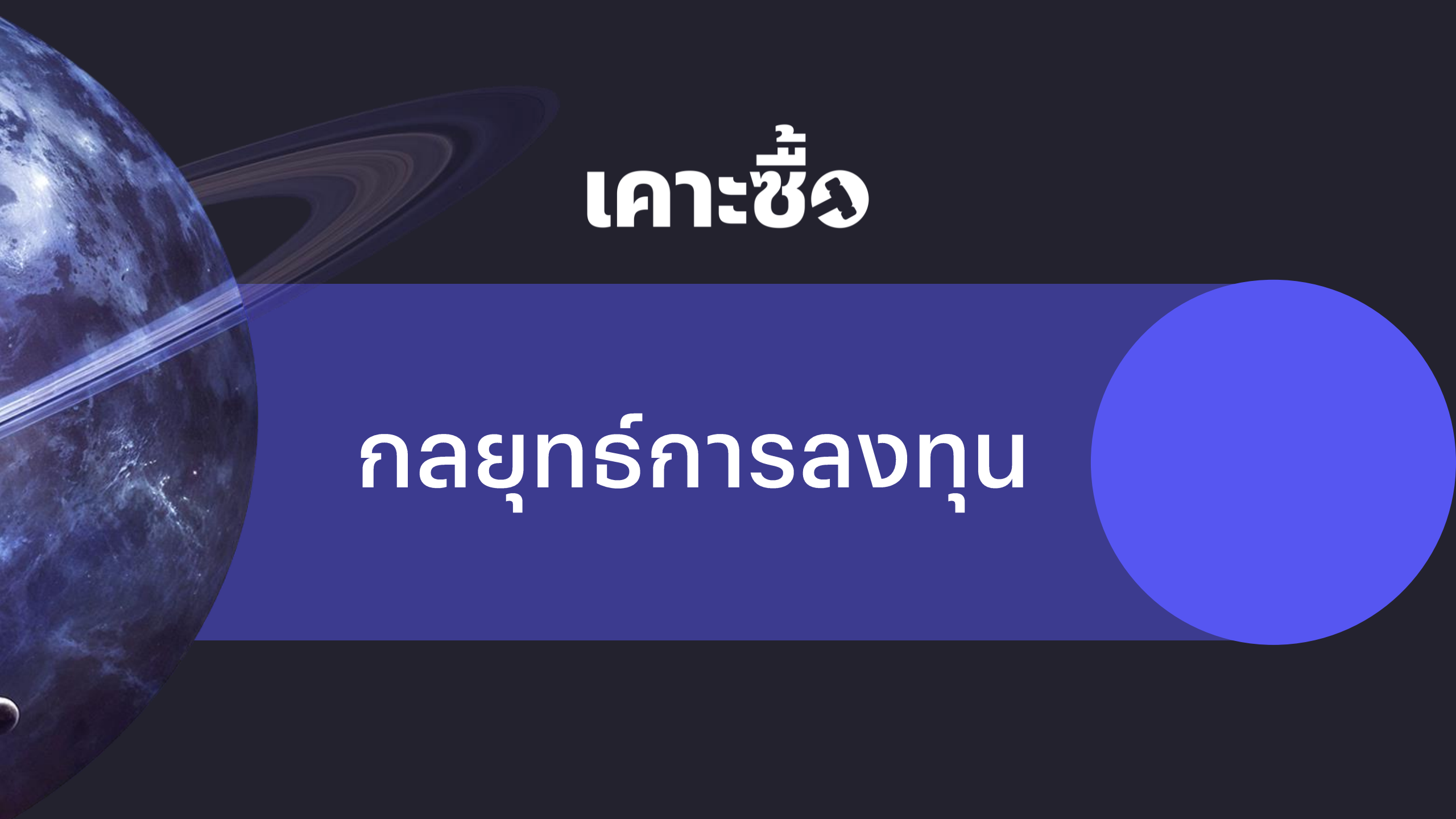


Net Profit Margin ของ Alibaba ลดลงอย่างต่อเนื่องจากการแข่งขันและการลงทุนที่อยู่ในระดับสูง

Net profit Margin ของ Alibaba รายไตรมาส



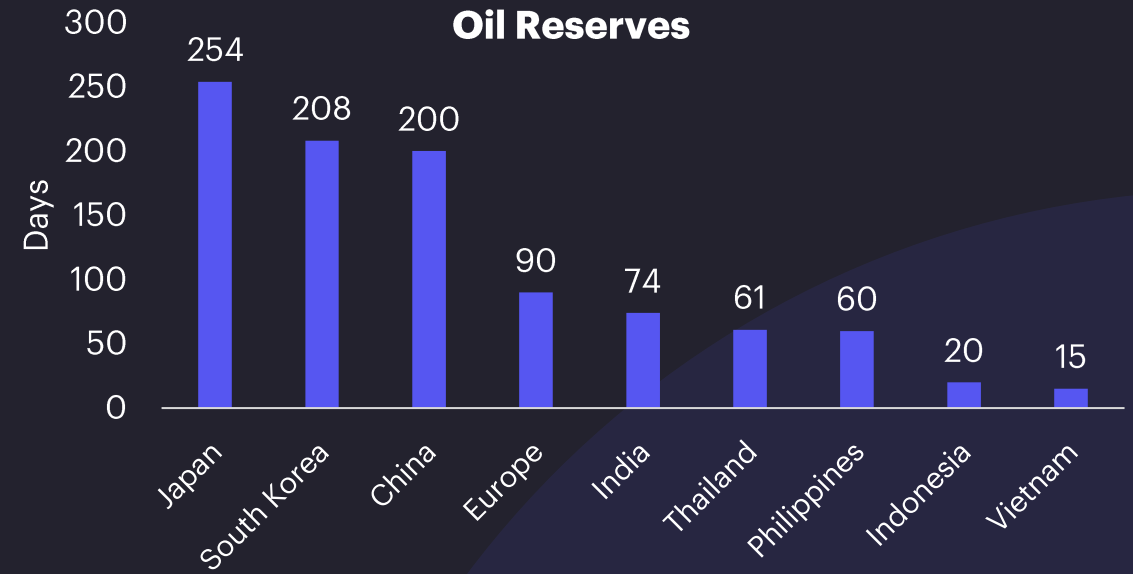
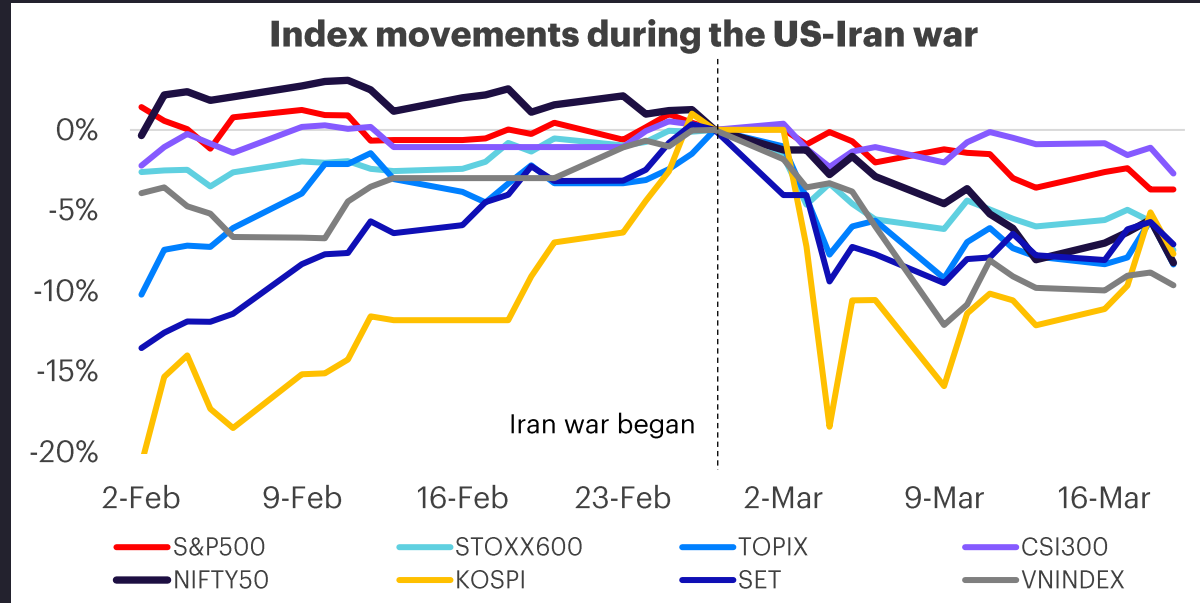
Tencent รายงานผลประกอบการ 4Q25 โดยรายได้ 13% YoY และกำไรสุทธิ 17% YoY สูงกว่าคาดเล็กน้อย อย่างไรก็ตามผู้บริหารส่งสัญญาณชัดว่า Tencent กำลังเข้าสู่ “investment phase” โดยจะเพิ่มงบ AI อย่างน้อย 2 เท่า ซึ่งยังไม่มี timeline ชัดเจนสำหรับ monetization ในขณะที่ Alibaba รายงานผลประกอบการต่ำคาด โดยกำไรลดลง 67% จากการแข่งขันที่รุนแรงและการลงทุน AI ที่สูงขึ้น เราประเมินสัญญาณดังกล่าวมีแนวโน้มสร้างความกังวลให้กับนักลงทุนเกี่ยวกับภาวะการแข่งขัน และการลงทุนของบริษัทเทคโนโลยีในจีน ซึ่งจะกดดันอัตรากำไรของบริษัทในอนาคต ยังเป็นปัจจัยลบต่อการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของจีน



เคาะชื้อ

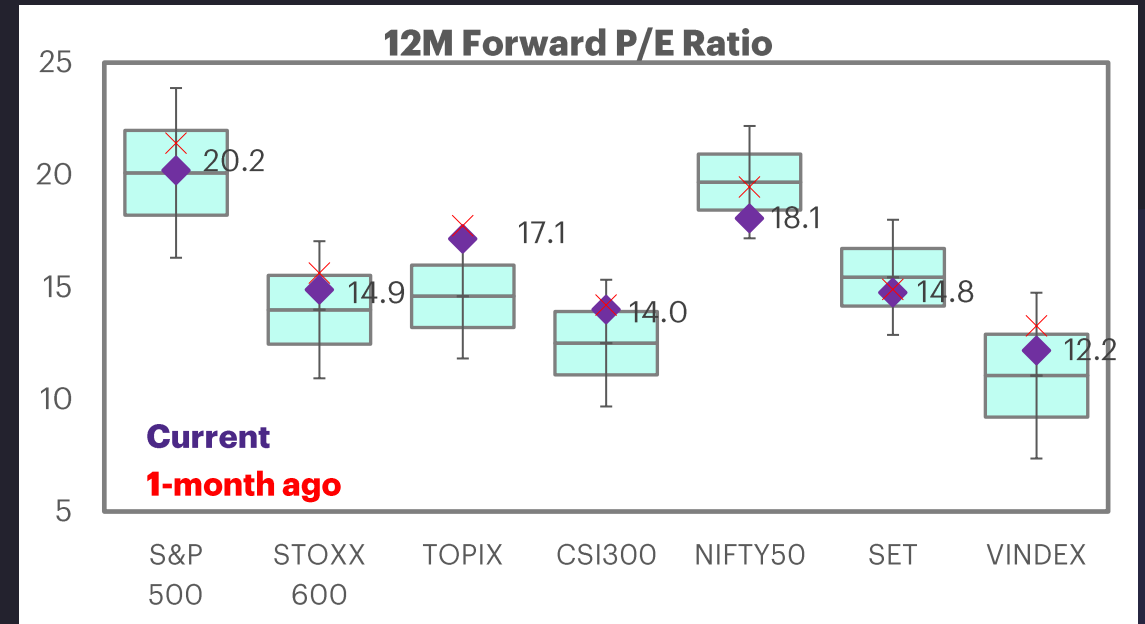
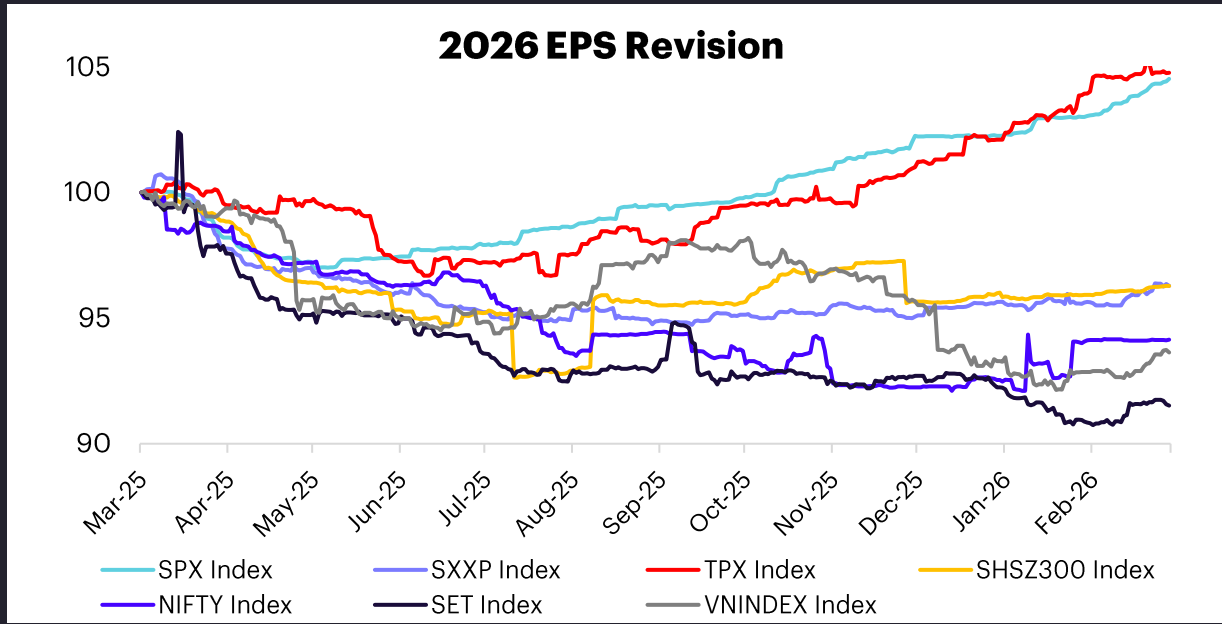
กลยุทธ์การลงทุน

สงครามยืดเยื้อเพิ่มความเสี่ยงน้ำมัน กดดัน Sentiment การลงทุน โดยเฉพาะประเทศที่พึ่งพาน้ำมันสูง เน้นลงทุนในตลาดที่มีภูมิคุ้มกันสูงกว่า



สงครามยังมีแนวโน้มยืดเยื้อและยังไม่มีความชัดเจนว่าจะยุติเมื่อใด ดังนั้น กลยุทธ์การลงทุนในระยะนี้คือการติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด และให้น้ำหนักกับตลาดที่ได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งจำกัด โดยประเด็นหลักที่ตลาดกังวลยังคงอยู่ที่ความเสี่ยงด้านอุปทานน้ำมัน ซึ่งประเทศที่พึ่งพาการนำเข้าน้ำมันจากตะวันออกกลางในสัดส่วนสูงมักเผชิญแรงกดดันมากกว่า โดยนับตั้งแต่เกิดความขัดแย้งจะพบว่าตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ปรับตัวลงแรง ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และจีนมีความทนทานมากกว่า โดยสหรัฐฯ ได้เปรียบจากสถานะ Net oil exporter ส่วนจีนแม้นำเข้าน้ำมันจากตะวันออกกลาง แต่สัดส่วนยังต่ำกว่าหลายประเทศในเอเชีย และการใช้ EV ในระดับสูงยังช่วยลดความเปราะบางต่อราคาน้ำมันได้ นอกจากนี้ หากประเมินภูมิคุ้มกันของแต่ละตลาดผ่านระดับ Oil Reserves ซึ่งเป็นกันชนสำคัญในกรณีสงครามยืดเยื้อ จะพบว่า ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และจีน ถือว่ามีความพร้อมมากกว่า จากระดับน้ำมันสำรองที่ค่อนข้างสูง ส่วน อินเดีย ไทย ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย และเวียดนาม ยังมีความเปราะบางมากกว่า หากความขัดแย้งยืดเยื้อและกดดันอุปทานน้ำมันโลกต่อเนื่อง

ตลาดยังมีโอกาสผันผวนสูงจากความตึงเครียดสงคราม และท่าที Fed ที่ Hawkish ใช้จังหวะที่ตลาดย่อตัว เน้นสะสมหุ้นพื้นฐานดี

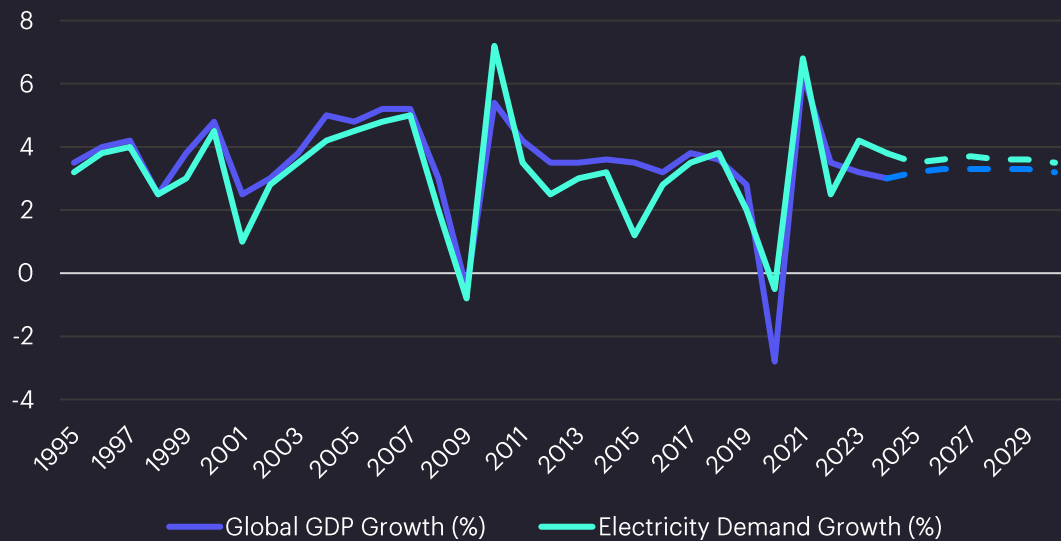


เราประเมินว่าตลาดหุ้นโลกยังมีแนวโน้มเผชิญความผันผวนและมี downside ในระยะสั้น จากปัจจัยกดดันหลัก ได้แก่ ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ ราคาน้ำมันที่ยังอยู่ในระดับสูง และท่าทีของ Fed ที่ค่อนข้าง Hawkish ล้วนเพิ่มความไม่แน่นอนต่อตลาดการเงิน อย่างไรก็ตาม การอ่อนตัวของตลาดอาจเป็นจังหวะทยอยสะสมสำหรับการลงทุนระยะยาว โดยควรเน้นตลาดที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง หากพิจารณาผ่านการปรับประมาณการกำไรปี 2026 จะพบว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ และญี่ปุ่นยังโดดเด่นกว่าตลาดอื่น โดย EPS Revision ปรับขึ้นชัดเจน สะท้อนแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่งกว่า ขณะที่หลายตลาดในเอเชียแม้ valuation ไม่แพง แต่กำไรยังมีแรงกดดันจากความเสี่ยงเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น ด้าน valuation ตลาดหุ้นสหรัฐฯ กลับมาซื้อขายใกล้ค่าเฉลี่ย 5 ปี ส่วนญี่ปุ่นแม้ดูแพงขึ้นจากอดีต แต่ยังต่ำกว่าตลาด DM โดยรวม และมีโอกาส re-rating ต่อเนื่องจากเศรษฐกิจที่ฟื้นภาวะเงินฝืด ดังนั้น หากตลาดย่อตัว เรามองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ และญี่ปุ่นยังน่าสนใจสำหรับการทยอยสะสมระยะยาว

โลกกำลังเข้าสู่ช่วงที่ความต้องการใช้ไฟฟ้าเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ต้องเพิ่มการลงทุนในสายส่งไฟฟ้า (Grid) อย่างต่อเนื่องอีกหลายปี

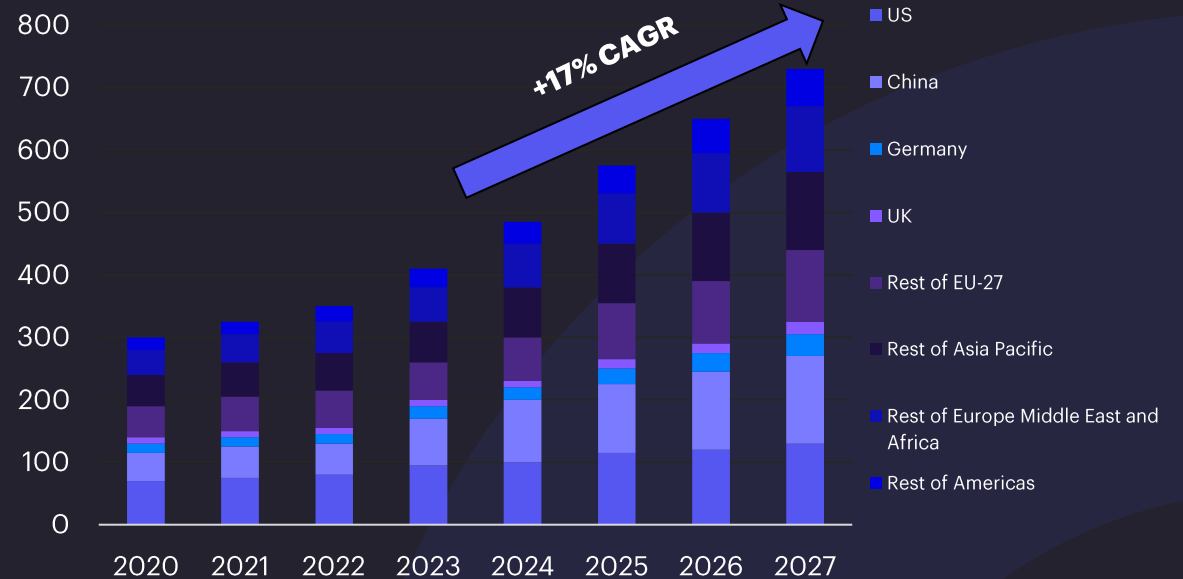
ความต้องการใช้ไฟฟ้ากำลังเติบโตนำเศรษฐกิจโลก เป็นการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างที่ความต้องการไฟฟ้าเร่งตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

Global GDP and Electricity growth rate



ความต้องการไฟฟ้าที่เร่งตัวขึ้น ส่งผลให้ทั่วโลกต้องลงทุนใน Grid เพิ่มขึ้นอีกหลายปีหลังจากนี้

Global Grid Investment



IEA คาดการณ์ความต้องการใช้ไฟฟ้าจะเติบโตขึ้นแซงหน้าการเติบโตของเศรษฐกิจโลกในช่วงปี 2025-2030 อยู่ที่ราว 1.1 เท่า เป็นการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในรอบ 30 ปี ที่ความต้องการใช้ไฟฟ้ามีค่าต่ำกว่าการเติบโตของเศรษฐกิจที่ราว 0.9 เท่า โดยการเปลี่ยนแปลงในครั้งนี้เกิดจากความต้องการใช้ไฟฟ้าในอุตสาหกรรม แอร์ และ Data Center ที่เพิ่มสูงขึ้น โดยการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างนี้ส่งผลให้โครงสร้างพื้นฐานเกี่ยวกับสายส่งไฟฟ้า (Grid) ต้องมีการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อรองรับกำลังใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น โดย Bloomberg คาดการณ์ว่า การลงทุนใน Grid ทั่วโลกจะเติบโตกว่า 10% ในช่วง 2025-2027

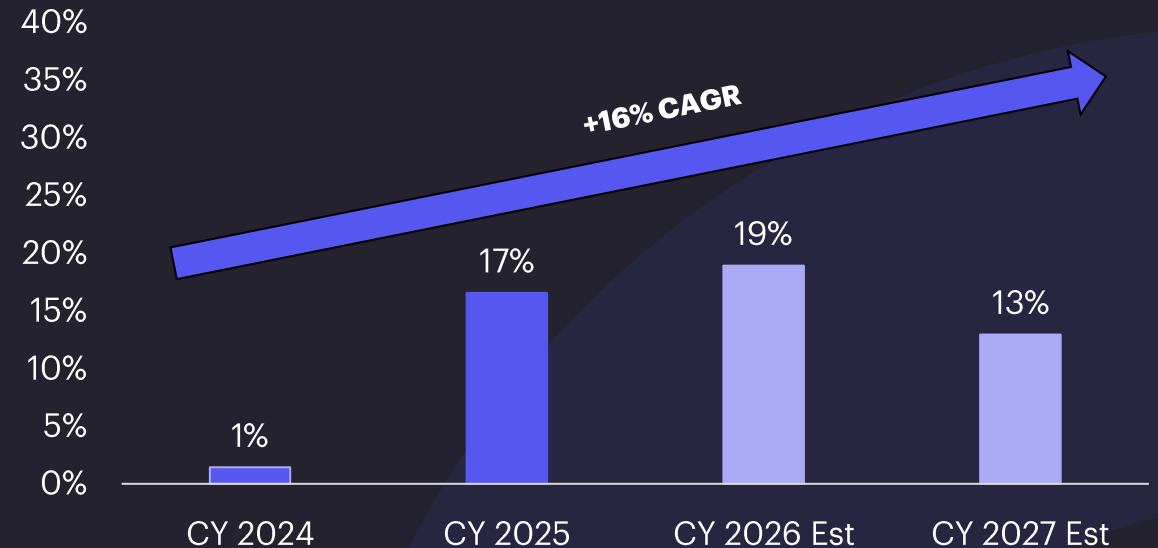
เคาะซื้อกองทุน A-GRID รับประโยชน์จากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น โดยคาดการณ์ EPS Growth ในปีนี้ยังเติบโตสูงราว 19%

GRID ETF เริ่มส่งสัญญาณกลับตัว หลังพักฐานในช่วงที่ผ่านมา



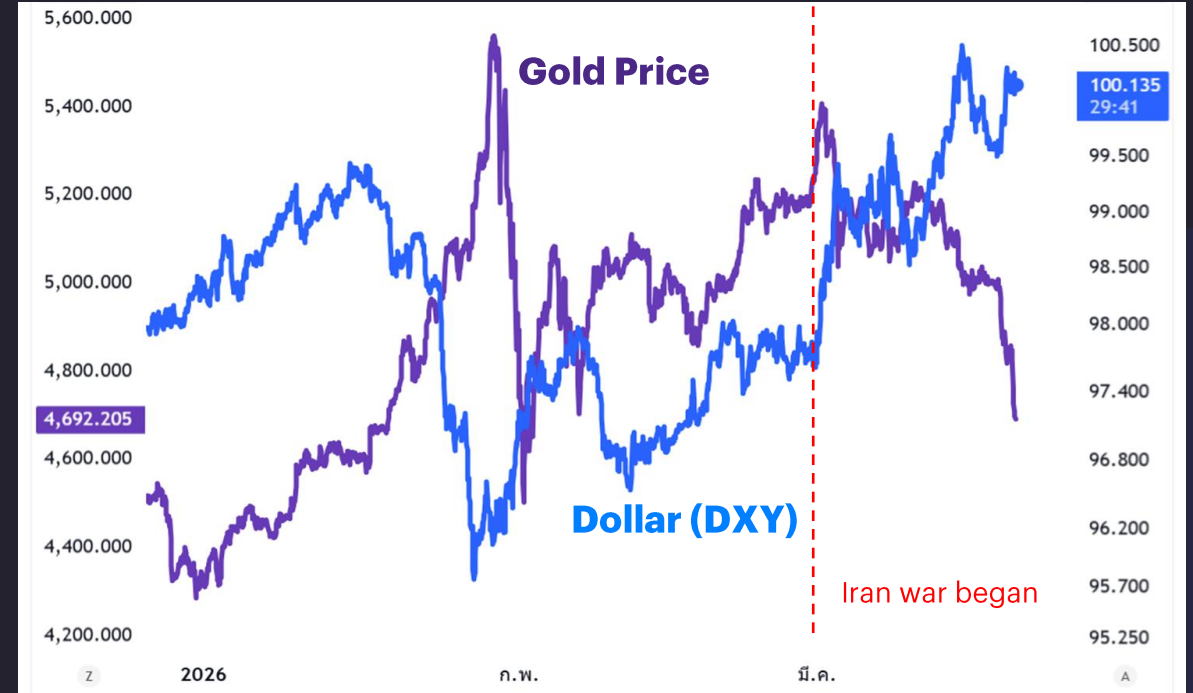
EPS Growth ของกลุ่ม Grid ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง

EPS Growth ของดัชนี NASDAQ OMX Clean Edge Smart Grid Index



เคาะซื้อกองทุน A-GRID ที่มีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการลงทุนใน Grid ที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก ช่วยหนุนการเติบโตของหุ้นในกลุ่ม โดยอ้างอิงจาก Bloomberg consensus คาดการณ์ว่า EPS Growth ของดัชนี Nasdaq OMX Clean Edge Smart Grid Index จะเร่งตัวขึ้นอยู่ที่ระดับราว 19% ในปีนี้ ซึ่งยังคงมีแนวโน้มช่วยหนุนภาพการลงทุนในกลุ่ม ในด้าน Technical อ้างอิง GRID ETF เริ่มส่งสัญญาณกลับตัวในกรอบขาขึ้น โดยประเมินระดับดัชนีเป้าหมายบริเวณ 190 และมีจุด Stoploss ที่ 145

แนะนำ Stop Loss กองทุน K-GOLD-A(A) หลังทองคำหลังหลุด \$4,800 แม้มองภาพทั้งปี 2026 ยังมองเป็นขาขึ้น แต่ระยะสั้นเสี่ยงพักฐานต่อ



แนะนำ Stop loss การลงทุนทองคำผ่านกองทุนทองคำ K-GOLD-A(A) และ GLDM ETF ในลักษณะ Event Play หลังราคาหลุดต่ำกว่า \$4,800 ซึ่งเป็นระดับ Stop loss ที่กำหนดไว้ สะท้อนว่าแนวโน้มระยะสั้นอ่อนแอกว่าคาด และมีความเสี่ยงที่ราคาจะลงไปทดสอบแนวรับถัดไปบริเวณ \$4,500 ได้ แรงกดดันหลักมาจากความกังวลว่าเงินเฟ้ออาจเร่งตัวจากสงคราม และท่าทีที่ค่อนข้าง Hawkish ของ Fed หลังการประชุม FOMC นอกจากนี้ สถานะการลงทุนในทองคำค่อนข้าง crowded ทำให้เมื่อมีปัจจัยลบเข้ามากระทบ ราคามีโอกาสเผชิญแรงขายทำกำไรได้ง่ายและรุนแรงกว่าคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อทองคำในระยะกลาง-ยาว และยังคงราคาเป้าหมายปี 2026 ที่ \$5,500 เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานยังสนับสนุน ทั้งแรงซื้อจาก central banks, ความต้องการป้องกันความเสี่ยงจากเศรษฐกิจการค้า และ private credit รวมถึงภาพเศรษฐกิจที่มีลักษณะใกล้เคียง stagflation ซึ่งโดยทั่วไปเอื้อต่อทองคำ



มุมมองรายสัปดาห์ประจำสัปดาห์ (23 – 27 Mar 26)

ตราสารทุน

เราประเมินสถานการณ์ปัจจุบันของสงครามยังคงมีความไม่แน่นอนสูง และราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นกดดันต่อตลาดหุ้น โดย statement ของการประชุม FOMC ล่าสุดอยู่ในโทนค่อนข้าง Hawkish เป็นการเพิ่มแรงกดดันต่อตลาดหุ้น ส่งผลให้ตลาดการเงินยังคงมีความผันผวนสูง จึงเป็นแรงกดดันสองต่อจากความเสี่ยงสงครามและท่าทีที่ Hawkish ของเฟด เราแนะนำให้นักลงทุนมีความระมัดระวังในการลงทุน โดยแนะนำติดตามสถานการณ์สงครามอย่างใกล้ชิด และเน้นใช้กลยุทธ์การ Buy on dip ตามแนวรับ และเน้นลงทุนในหุ้น Defensive และมีความทนทานต่อเงินเฟ้ออย่างเช่นหุ้นกลุ่ม GRID ในขณะที่กลุ่มหุ้นที่ได้ผลบวกจากความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ เราแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม Defense ที่ได้รับแรงหนุนจากความไม่แน่นอนในการเจรจาทางสหรัฐฯ-อิหร่าน และรัสเซีย-ยูเครน ที่ยังไม่มีข้อสรุป

ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) ของสหรัฐฯ ส่งสัญญาณกลับตัวเป็นขาขึ้น ขณะที่การประชุม FOMC แม้คงอัตราดอกเบี้ย และยังคง Dot Plot โดยลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ 1 ครั้ง แต่คณะกรรมการยังคงมีมุมมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงเติบโตราว 2.4% ท่ามกลางเงินเฟ้อที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้น บ่งชี้ถึงความจำเป็นการลดดอกเบี้ยของเฟดมีน้อยลง ขณะที่ประธานเฟดพาวเวลล์ มีมุมมองที่ Hawkish มากขึ้น ปัจจัยเหล่านี้ผลักดันให้ Bond Yield ของสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น เรามองตราสารหนี้ระยะยาวมีความเสี่ยงมากกว่าตราสารหนี้ระยะสั้น

สินทรัพย์ทางเลือก

ทองคำเผชิญแรงขายรุนแรงและปรับตัวหลุดแนวรับสำคัญบริเวณ \$4,800 โดยมีปัจจัยกดดันหลักจากท่าทีของ Fed ที่ Hawkish ประกอบกับความกังวลว่า ราคาน้ำมันที่เร่งตัวขึ้นอาจส่งผ่านไปยังเงินเฟ้อ ทำให้นักลงทุนปรับลดความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยลงต่อเนื่อง ทำให้ในระยะสั้นทองคำยังมีแนวโน้มผันผวนและมีโอกาสเข้าสู่ช่วงพักฐานต่อได้อีก อย่างไรก็ตาม ในมุมมองระยะยาว เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อทองคำ เนื่องจากยังคงทำหน้าที่เป็นสินทรัพย์ป้องกันความไม่แน่นอน ทั้งจากความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ การค้า และภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่แรงซื้อสะสมทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงเดินหน้าต่อ 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

23 Mar	US : Chicago Fed National Activity Index (FEB) EU: Consumer Confidence Flash (MAR) CN : PDD Holdings
24 Mar	US : S&P Global Manufacturing PMI Flash (MAR), S&P Global Services PMI Flash (MAR) EU : New Car Registrations YoY (FEB), HCOB Manufacturing PMI Flash (MAR), HCOB Services PMI Flash (MAR) JP : Inflation Rate YoY (FEB), Core Inflation Rate YoY (FEB), S&P Global Manufacturing PMI Flash (MAR), S&P Global Services PMI Flash (MAR) IN : HSBC Manufacturing PMI Flash (MAR), HSBC Services PMI Flash (MAR)
25 Mar	US : EIA Crude Oil Stocks Change (MAR/20), Cintas , Paychex JP : BoJ Monetary Policy Meeting Minutes CN : China Telecom
26 Mar	US : Initial Jobless Claims (MAR/21) EA : ECB General Council Meeting CN : Meituan , Bank Of China , China Life Insurance , Shanghai Pudong , Peoples Insurance Company
27 Mar	US : Michigan Consumer Sentiment Final (MAR) CN : CNOOC , China Merchants Bank , Postal Savings Bank of China , China Molybdenum

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(23 – 27 Mar 26)



Medium Term (6-12 เดือน)



A-GRID

หุ้น Global GRID

Entry date = 19 Mar 26

Hold

K-INDX

หุ้นอินเดีย

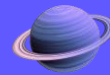
Entry date = 23 Dec 25

Hold

SCBRS2000(A)

หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

DAOL-DEFENSE

หุ้น Global Defense

Entry date = 19 Feb 26

Sell

K-GOLD-A(A)

ทองคำ

Entry date = 23 Feb 26

กองทุน เคาะชี้ ประจําสัปดาห์

(23 - 27 Mar 2026)

A-GRID

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก First Trust NASDAQ Clean Edge Smart Grid Infrastructure Index Fund (GRID)
- กองทุนหลักลงทุนแบบ Passive Management อ้างอิงดัชนีซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานของหุ้นที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรม Smart Grid และ Electric Infrastructure
- กระจายการลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่เกี่ยวข้องกว่า 100 บริษัท
- กองทุนหลักมีผลตอบแทนย้อนหลัง 1 ปี 53%

Top 5 Holdings

ABB	8.3%
Schneider Electric	8.2%
Johnson Controls	8.2%
National Grid	8.0%
Eaton Corporation	7.3%

Source: Holdings as of Dec 2025; Performance from Morningstar as of 28 Feb 2026 | สามารถอ่านรายละเอียดการเปรียบเทียบเพิ่มเติมได้ที่ <https://www.innovestx.co.th/cafeinvest/strategy-insight/multi-asset-strategy/mutual-fund-short-medium-term-top-picks/theme-play-20260319>; หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล. อินโนเวสต์ เอคส์

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



KUAISH23

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 &
Semi
conductor

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