

สหรัฐฯ-อิหร่านส่งสัญญาณเข้าสู่การเจรจา เงื่อนไขยังต่างกันมาก ตลาดยังผันผวนสูง

Period : 30 March – 3 April 2026

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่ว่งท่วโลกประจ่ำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจ่ำ
สัปดาห์

MSCI
LATAM
+1.83%

ขึ้นแรงที่สดุใน
รอบเดือน

BTC
+7.67%

ลงเก่งประจ่ำ
สัปดาห์

Gold
-5.89%

ลงแรงที่สดุใน
รอบเดือน

Gold
-14.93%

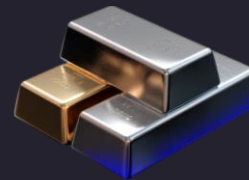
ผลตอบแทนรายสัปดาห์



Global
Equity
-1.53%



Global Fixed
Income
-0.71%



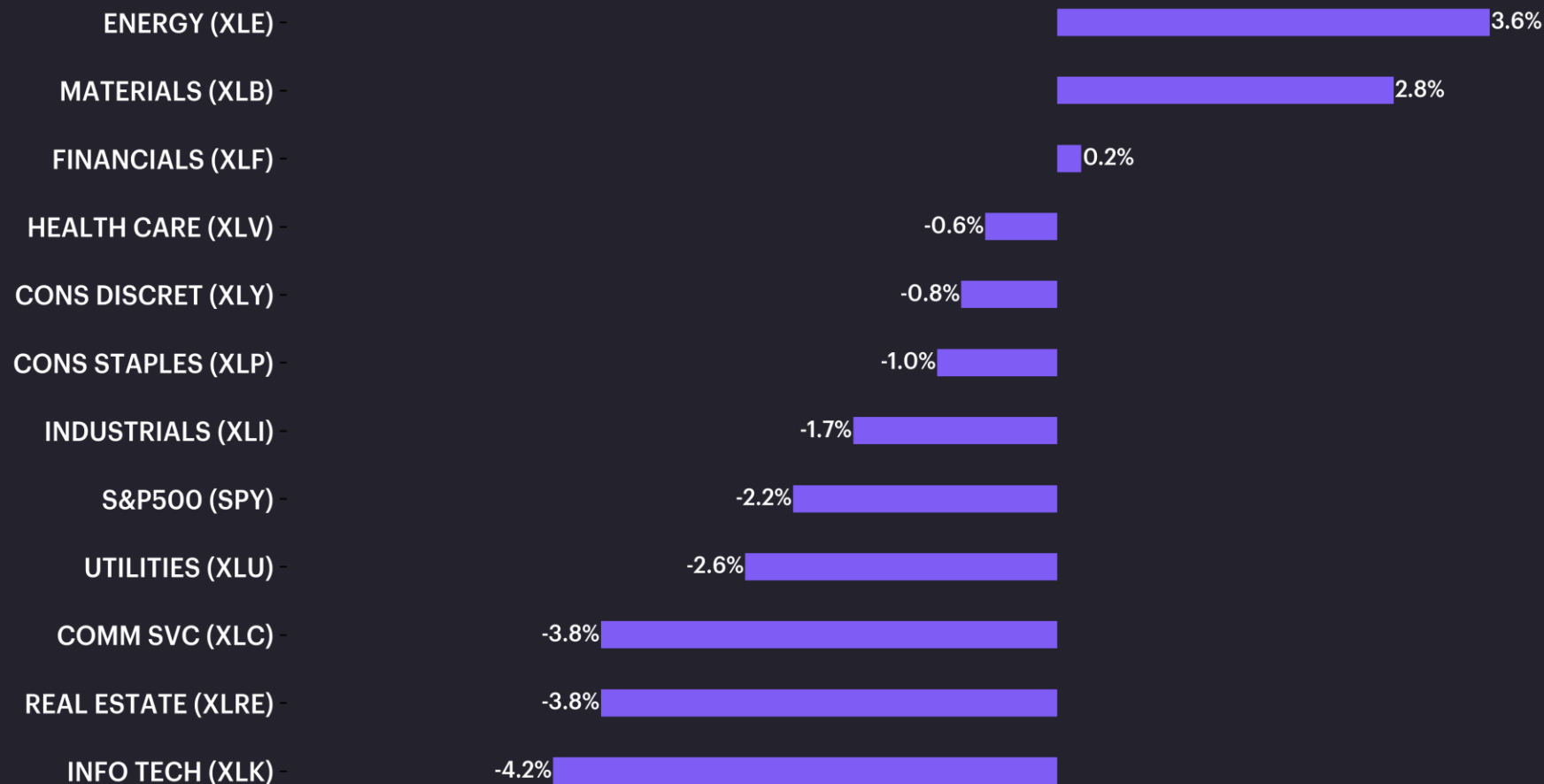
GOLD
-5.89%



BTC
-2.17%

ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector SPDR ETFs: %1W Performance



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง จากความกังวลต่อสงครามที่ยังยืดเยื้อเข้าสู่สัปดาห์ที่สี่ อย่างไรก็ตาม กลุ่ม Energy ปรับตัวขึ้นได้ +3.6% โดยปรับตัวขึ้นสัปดาห์ที่สาม ติดต่อกัน รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบอยู่ในระดับ ขณะที่กลุ่ม Information Technology ทำผลตอบแทนแย่สุดที่ -4.2%

สำหรับสัปดาห์หน้า คาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มผันผวนต่อจากสถานการณ์สงครามที่ยังยืดเยื้ออยู่ โดยเราแนะนำติดตามการเจรจายุติสงครามระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านอย่างใกล้ชิด ว่าการเจรจาจะออกมาในรูปแบบใด โดยช่วงนี้แนะนำเน้นลงทุนในกลุ่ม GRID ที่มีความทนทานต่อเงินเฟ้อ

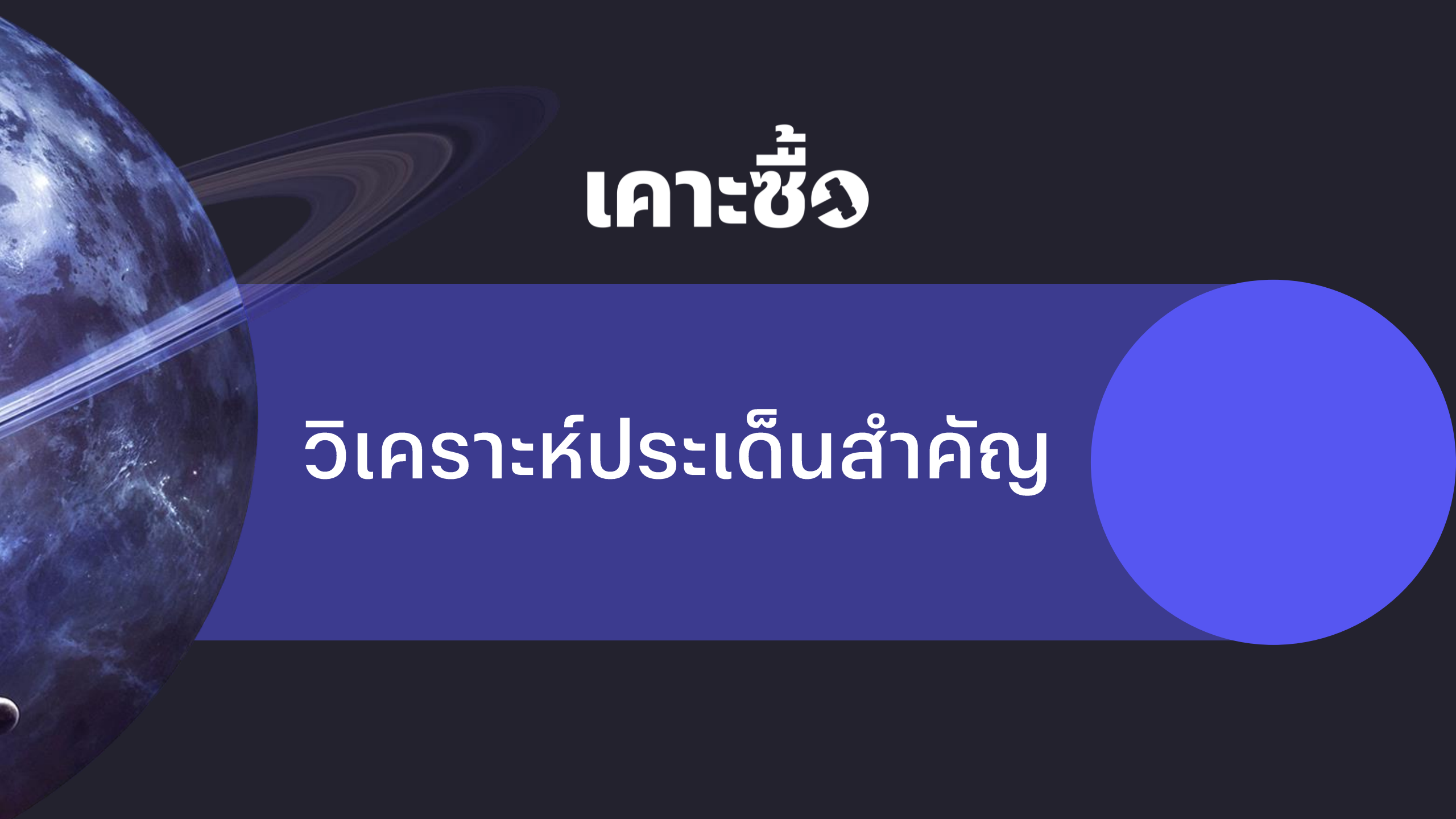
InnovestX

สรุปให้ฟัง

สงครามในตะวันออกกลางเริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้น จากที่สหรัฐฯ พยายามเจรจา อย่างไรก็ตาม ความต้องการของทั้ง 2 ฝ่ายยังแตกต่างกันมาก ส่งผลให้สถานการณ์ยังมีความไม่แน่นอนสูง และต้องติดตามสถานการณ์ใกล้ชิด

ผลกระทบจากสงครามส่งผลให้เศรษฐกิจในประเทศต่างๆ เผชิญความเสี่ยง 2 ด้าน คือการเติบโตของเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง พร้อมกับเงินเฟ้อที่มีโอกาสเร่งตัวขึ้น การลงทุนยังคงเน้นลงทุนอย่างระมัดระวัง

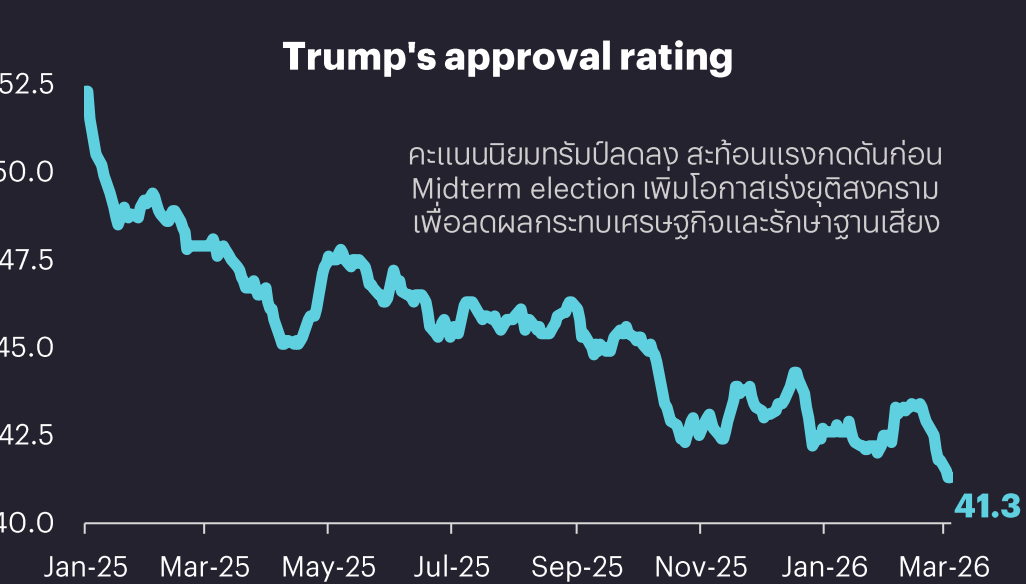
หุ้นโลกมีโอกาสด้านจุดต่ำสุดไปแล้ว โดยอ้างอิงจากสถิติในอดีต ทั้งนี้หากราคาน้ำมันปรับตัวลดลงจะช่วยหนุนให้หุ้นฟื้นตัวขึ้นอย่างมีเสถียรภาพ โดยเราแนะนำลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยบวกระยะยาว

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, serving as a background for the text.

เคาะชิ่ง

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

สหรัฐฯ เสนอแผนเจรจา 15 ข้อ เสร็จยุติสงครามอิหร่าน หวังลดผลกระทบเศรษฐกิจและราคาพลังงาน แต่ความไม่แน่นอนยังสูง



US Proposed Peace Plan (15-point Framework)

ประเด็นหลัก	รายละเอียด
Nuclear Program Control	สหรัฐฯ ต้องการให้อิหร่านจำกัดระดับการเสริมสมรรถนะยูเรเนียม และเปิดให้มีการตรวจสอบมากขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงที่อิหร่านจะพัฒนาอาวุธนิวเคลียร์ ซึ่งเป็น “red line” ของทั้งสหรัฐฯ และอิสราเอล
Ballistic Missile Restrictions	แผนครอบคลุมการจำกัดการผลิต การติดตั้ง และการใช้ขีปนาวุธของอิหร่าน เป้าหมายคือ “ลดศักยภาพการ escalation ในอนาคต” และลดความเสี่ยงการปะทะรอบใหม่
Strait of Hormuz Reopening	อิหร่านต้องยุติการคุกคามหรือปิดกั้นการเดินเรือในช่องแคบ Hormuz ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมัน ~20% ของโลก หากเปิดได้ จะช่วยคลาย supply shock ด้านพลังงานทันที
De-escalation / Ceasefire Path	เป็น roadmap เพื่อลดการโจมตีทางทหาร เช่น ลดการยิง missile และ airstrike และค่อยๆ นำไปสู่ ceasefire เพื่อหยุดวงจรการตอบโต้
Diplomatic Negotiation (Pakistan mediator)	ใช้ปากีสถานเป็นตัวกลางในการเจรจา เนื่องจากมีความสัมพันธ์กับทั้งสองฝ่าย ช่วยเพิ่มโอกาสให้การเจรจาเกิดขึ้นจริงและต่อเนื่อง
Implicit Regime Stability	สหรัฐฯ ส่งสัญญาณว่าอาจ “ไม่บังคับเปลี่ยนระบอบการปกครอง” ของอิหร่าน หากอิหร่านยอมปรับพฤติกรรมด้านความมั่นคง ซึ่งช่วยลดแรงต้านจากฝั่งอิหร่าน

สหรัฐฯ เสนอแผนเจรจา 15 ข้อเพื่อยุติสงครามกับอิหร่าน สะท้อนความพยายามเร่งลดผลกระทบทางเศรษฐกิจจากความขัดแย้งที่ยืดเยื้อ โดยมีการส่งข้อเสนอดังกล่าวอย่างปากีสถาน ขณะที่ปธน. Donald Trump ได้ชะลอการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานของอิหร่านชั่วคราวเพื่อเปิดทางให้การเจรจา อย่างไรก็ตาม ความคืบหน้าของการเจรจายังมีความไม่แน่นอนสูง เนื่องจากยังไม่มีมติชัดเจนเกี่ยวกับข้อตกลง รวมถึงท่าทีของอิหร่านที่ยังไม่แสดงความพร้อมในการประนีประนอม ขณะที่สถานการณ์ในพื้นที่ยังคงตึงเครียด ทั้งนี้ ความคาดหวังต่อการเจรจาช่วยหนุน sentiment การลงทุนระยะสั้น โดยราคาน้ำมันปรับตัวลดลงและตลาดหุ้นฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านอุปทานพลังงานยังคงอยู่ โดยเฉพาะหากการขนส่งผ่านช่องแคบ Hormuz ถูกจำกัด ซึ่งจะส่งผลให้ราคาน้ำมันและต้นทุนพลังงานยังคงอยู่ในระดับสูง ภาพรวมสะท้อนว่าแม้มีความพยายามเชิงการทูต แต่ความไม่แน่นอนต่อการยุติสงครามยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ความผันผวนของตลาดการเงินยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงในระยะถัดไป

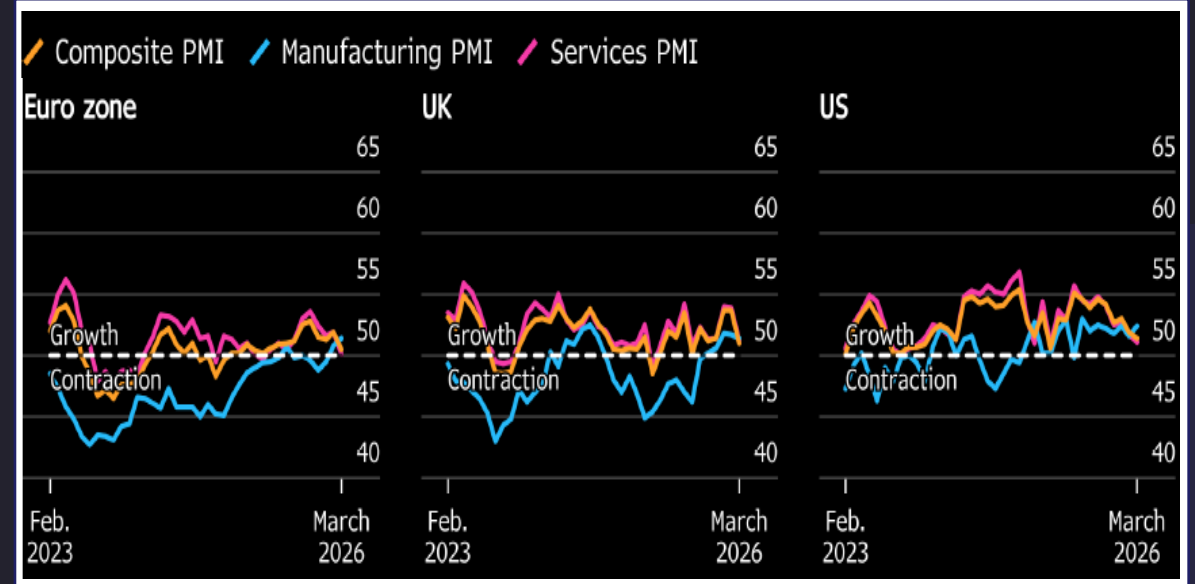
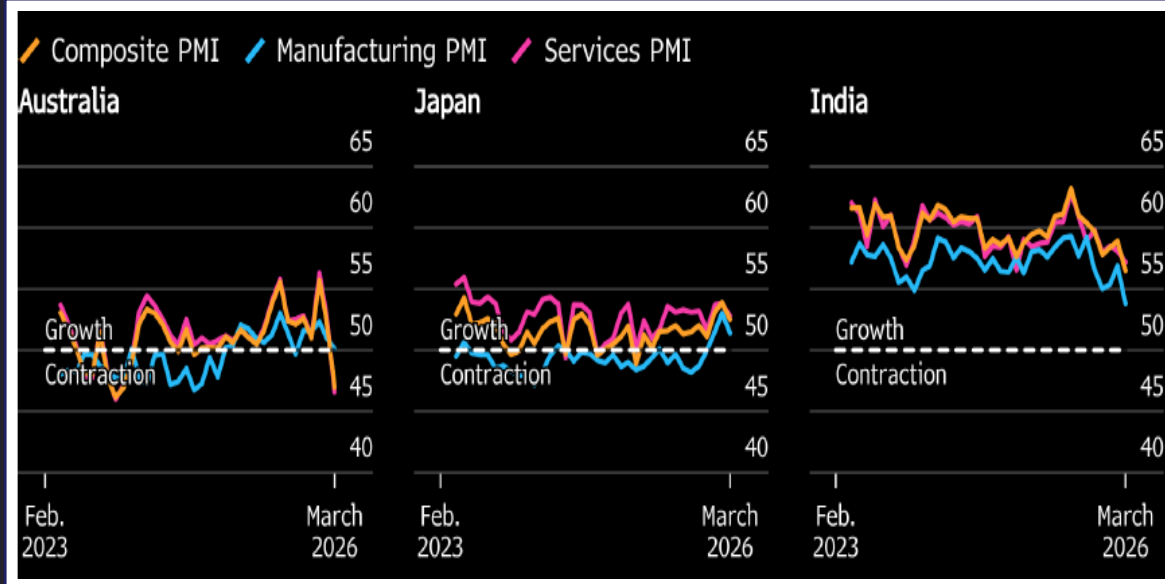
อย่างไรก็ตามอิหร่านได้ปฏิเสธข้อเสนอบของสหรัฐฯ พร้อมยื่นข้อเสนอใหม่ ซึ่งแตกต่างจากข้อเสนอบของสหรัฐฯ อย่างมาก สถานการณ์จึงยังไม่แน่นอนสูง

เงื่อนไขใหม่ที่อิหร่านยื่นให้แก่สหรัฐฯ

หัวข้อเงื่อนไขอิหร่าน	รายละเอียด
ยุติการโจมตี-ลอบสังหาร	สหรัฐฯ และอิสราเอลต้องยุติการโจมตีทางทหารโดยตรงต่อดินแดนอิหร่าน และยุติปฏิบัติการลอบสังหารเจ้าหน้าที่ระดับสูง ผู้นำทางทหาร-ความมั่นคง และนักวิทยาศาสตร์ของอิหร่าน ทั้งในและนอกประเทศ โดยให้คำรับรองว่าจะไม่ใช้มาตรการเช่นนี้เป็นเครื่องมือกดดันอีกต่อไป
กลไกรับประกันไม่ให้สงครามกลับมา	ต้องมีกรอบหรือกลไกที่ชัดเจนในการ “รับประกัน” ว่าจะไม่เกิดรอบใหม่ของการโจมตีหรือสงครามเต็มรูปแบบต่ออิหร่านจากสหรัฐฯ อิสราเอล และพันธมิตร เช่น ข้อตกลงความมั่นคง หรือถ้อยแถลงร่วมระดับนานาชาติที่รับรองว่า ความขัดแย้งรอบนี้จะถูกปิดฉากอย่างถาวร ไม่ใช่แค่หยุดยิงชั่วคราว
ชดเชยความเสียหายจากสงคราม	ฝ่ายตรงข้าม โดยเฉพาะสหรัฐฯ และอิสราเอล ต้องรับผิดชอบ “ค่าชดเชยความเสียหาย” จากสงครามต่ออิหร่าน ทั้งความเสียหายต่อโครงสร้างพื้นฐาน เศรษฐกิจ และพลเรือน ซึ่งอาจอยู่ในรูปการจ่ายค่าชดใช้โดยตรง หรือแพ็คเกจฟื้นฟู-ลงทุนพิเศษที่เทียบเท่ามูลค่าความเสียหายตามที่อิหร่านประเมิน
ยุติสู้รบทุกแนวรบ	การหยุดยิงต้องครอบคลุม “ทุกสมรภูมิ” ที่เกี่ยวข้องกับการสู้รบรอบนี้ ไม่ใช่เฉพาะการยิงตรงระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน รวมถึงแนวรบที่พันธมิตรอิหร่านเผชิญการโจมตี เช่น เลบานอน ซีเรีย เยเมน อิรัก และพื้นที่อื่น เพื่อให้กลุ่มและรัฐบาลที่ใกล้ชิดเตหะรานไม่ถูกรุกรานต่อเนื่องหลังดีล
ให้อริปไตยอิหร่านเหนือช่องแคบฮอร์มุซ	สหรัฐฯ และชาติตะวันตกต้องยอมรับ “อธิปไตยและสิทธิของอิหร่าน” เหนือช่องแคบฮอร์มุซอย่างชัดเจน โดยยอมรับว่าการรักษาความปลอดภัย การกำกับดูแล และกติกากฎการใช้เส้นทางเดินเรือในจุดยุทธศาสตร์นี้ต้องผ่านความเห็นชอบของอิหร่าน ไม่สามารถใช้อ้าง “เสรีภาพเดินเรือ” เพื่อละเมิดหรือคุกคามความมั่นคงของอิหร่านได้ฝ่ายเดียว

อิหร่านปฏิเสธข้อเสนอบ 15 ข้อของสหรัฐฯ พร้อมยื่นเงื่อนไขใหม่สำหรับการจบสงคราม ประกอบไปด้วย 5 ข้อ อย่างไรก็ตามสำหรับ 5 ข้อที่กล่าวนี้ทางฝั่งสหรัฐฯ ยังคงไม่เห็นด้วย และยากต่อการบรรลุข้อตกลง โดยเฉพาะประเด็นเกี่ยวกับช่องแคบฮอร์มุซ และค่าปฏิกรรมสงคราม อย่างไรก็ตามทรัมป์ได้ขยายเวลาหยุดโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานเป็นเวลา 10 วัน ถือสัญญาณเชิงบวก แต่ในด้านการเจรจาเพื่อยุติสงครามยังคงมีความไม่แน่นอนสูง เรายังคงแนะนำนักลงทุนติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดเนื่องจากสถานการณ์สามารถเกิดได้ทั้งด้านบวกและลบ อย่างไรก็ตามหากการเจรจามีทิศทางเชิงบวกมากขึ้นอาจส่งผลให้หุ้นที่ได้รับผลบวกจากสงครามก่อนหน้านี้ เช่น หุ้นพลังงาน และหุ้น Defense อาจเผชิญแรงกดดันในระยะถัดไป

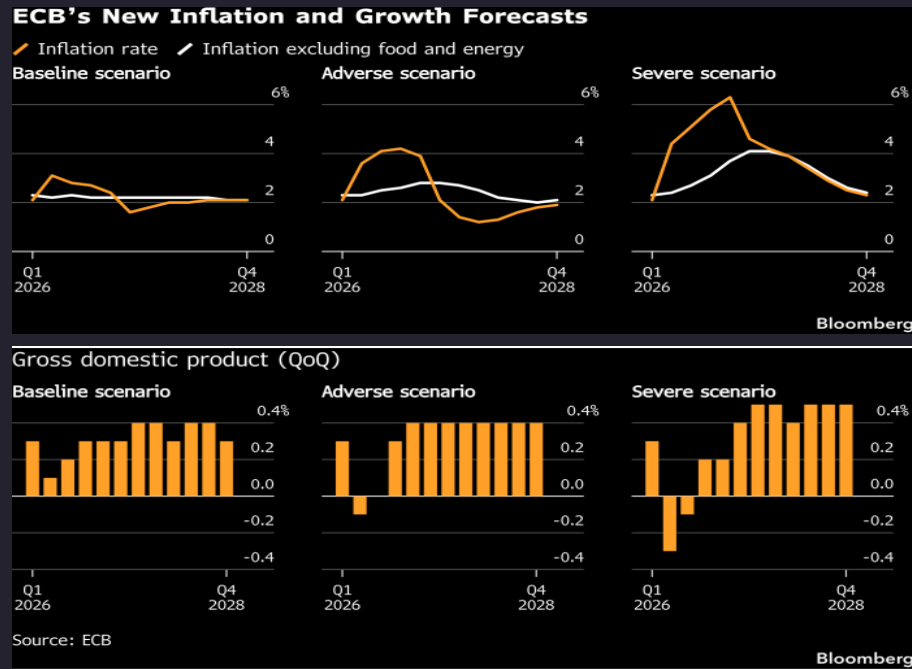
สงครามตะวันออกกลางกดดันเศรษฐกิจโลกสองด้าน ทั้งชะลอการเติบโตและ เร่งเงินเฟ้อ ส่งผลสัญญาณความเสี่ยง stagflation ชัดขึ้น



ข้อมูล PMI จากหลายประเทศสะท้อนสัญญาณ slowdown ของเศรษฐกิจโลก โดยดัชนีกิจกรรมเศรษฐกิจทั้งในสหรัฐฯ ยุโรป และหลายประเทศสำคัญปรับตัวต่ำกว่าคาด ขณะที่บางประเทศ เช่น ออสเตรเลีย เริ่มเข้าสู่ภาวะหดตัว และอินเดียมีการชะลอตัวของภาคการผลิตสู่ระดับต่ำสุดในรอบหลายปี ในขณะเดียวกัน แรงกดดันเงินเฟ้อกลับเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยต้นทุนการผลิต (input costs) ในยุโรปปรับเพิ่มขึ้นเร็วที่สุดในรอบกว่า 3 ปี และราคาสินค้าในภาคการผลิตของสหราชอาณาจักรพุ่งแรงที่สุดนับตั้งแต่ปี 1992 สะท้อนผลกระทบจากราคาพลังงานและ supply shock ที่เริ่มส่งผ่านเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ สถานการณ์ดังกล่าวทำให้เศรษฐกิจโลกเผชิญกับ dual shock จากทั้งฝั่งการเติบโตที่ชะลอลงและเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น ซึ่งเป็นลักษณะของ stagflation risk โดยธนาคารกลางหลายแห่งเริ่มเผชิญการดำเนินนโยบายการเงินที่ยากขึ้นระหว่างการควบคุมเงินเฟ้อและการพยุงเศรษฐกิจ ภาพรวมสะท้อนว่า shock จากสงครามกำลังกระทบเศรษฐกิจโลกในวงกว้าง และเพิ่มความเสี่ยงต่อการเข้าสู่ภาวะ stagflation ในระยะถัดไป

Christine Lagarde ระบุ ECB อาจต้องใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น ขณะที่ภาพเศรษฐกิจยุโรปมีโอกาสเข้าสู่ Stagflation

ประมาณการของ ECB ชี้ เศรษฐกิจยุโรปเสี่ยงเข้า Stagflation

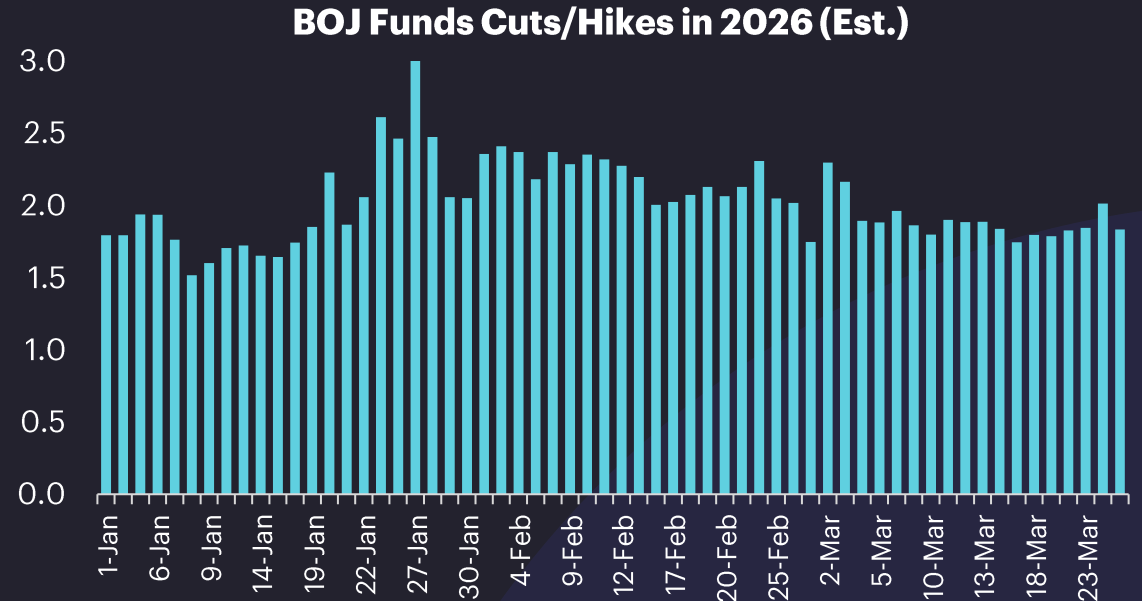
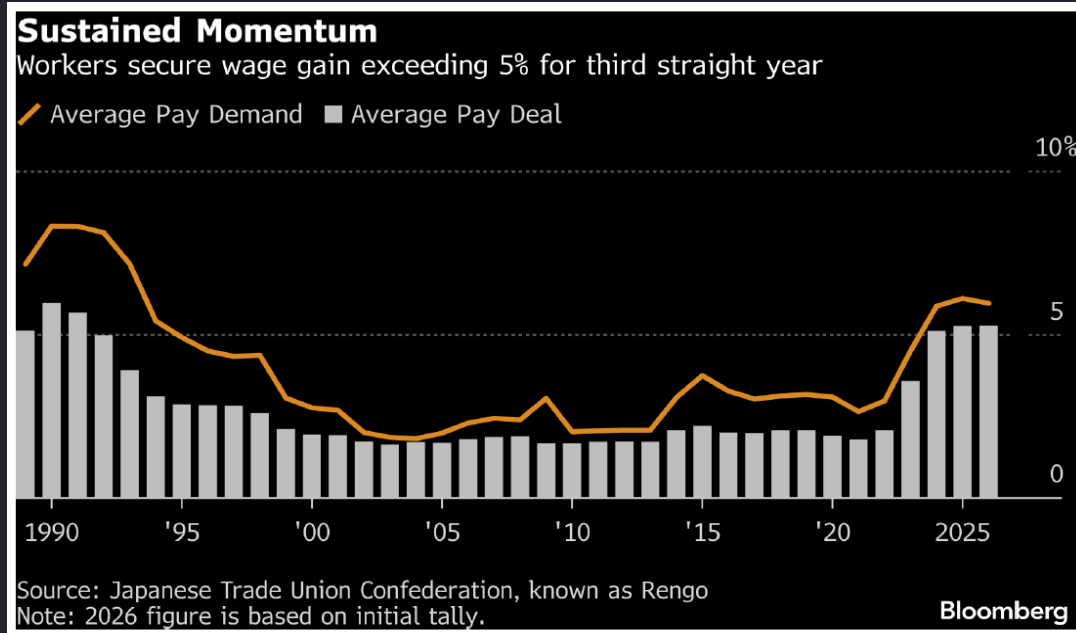


ตลาดมอง ECB มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้ได้ 2-3 ครั้ง ซึ่งมีแนวโน้มกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนในระยะถัดไป

Region: Eurozone »				Instrument: Overnight Index Swaps »		
Target Rate		2.0000		Pricing Date		03/25/2026
Effective Rate		1.9320		Cur. Imp. O/N Rate		1.941
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.	
04/30/2026	+0.637	+63.7%	+0.159	2.101	0.250	
06/11/2026	+1.523	+88.6%	+0.381	2.322	0.250	
07/23/2026	+2.106	+58.3%	+0.527	2.468	0.250	
09/10/2026	+2.512	+40.6%	+0.628	2.569	0.250	
10/29/2026	+2.642	+13.0%	+0.661	2.602	0.250	
12/17/2026	+2.799	+15.7%	+0.700	2.641	0.250	

Christine Lagarde ประธาน ECB ระบุว่า ECB อาจต้องใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น หลังจากสงครามในตะวันออกกลางส่งผลให้ราคาพลังงานเพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ ECB ประเมินใน Adverse scenario และ Severe scenario เศรษฐกิจยุโรปอาจเติบโตติดลบ ขณะที่เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น ซึ่งถึงความเสี่ยงการเกิด Stagflation ภายในภูมิภาค ขณะที่ตลาดมอง ECB มีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยได้ 2-3 ครั้งในปีนี้อัจฉริยะเหล่านี้เรามองเป็นปัจจัยที่มีโอกาสกดดันหุ้นยุโรปในระยะถัดไป โดยเฉพาะในกรณีที่ราคาพลังงานยังอยู่ในระดับสูง แม้สงครามเริ่มคลี่คลาย

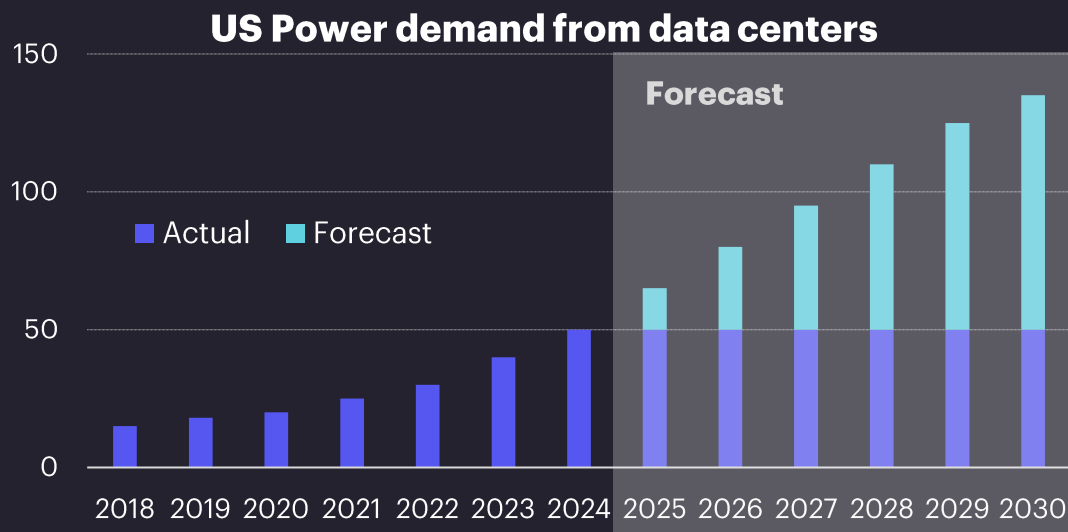
การเจรจาจ้างญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 5.26% หนุ่่นการบริโภคและเศรษฐกิจในประเทศ เปิดทาง BOJ สามารถคงแนวทางการขึ้นดอกเบี้ยได้ต่อ



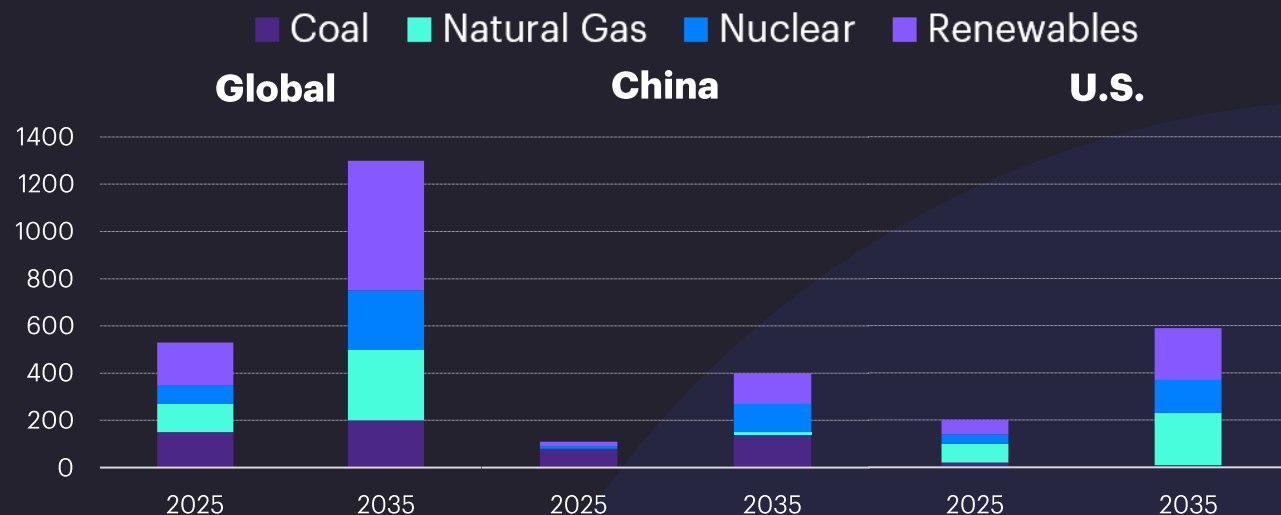
สหภาพแรงงานญี่ปุ่น (Rengo) รายงานค่าจ้างเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้น 5.26% สูงกว่า 5% เป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน สะท้อนการฟื้นตัวของรายได้แรงงานและแนวโน้มการกระจายรายได้ที่ดีขึ้น โดยเฉพาะ base pay ที่เติบโต 3.85% มีนัยสำคัญต่อเศรษฐกิจภายในประเทศ เนื่องจากช่วยหนุนกำลังซื้อของภาคครัวเรือนและการบริโภค ซึ่งเป็นเงื่อนไขสำคัญในการสร้างวงจรเงินเฟ้อที่ยั่งยืน (wage-price cycle) โดย BOJ ให้ความสำคัญกับการที่ค่าจ้างสามารถหนุนการบริโภคและผลักดันเงินเฟ้ออย่างต่อเนื่อง โดยแนวโน้มค่าจ้างที่แข็งแกร่งจะช่วยหนุนให้ BOJ สามารถเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยได้ โดยตลาดประเมินโอกาส BOJ ขึ้นดอกเบี้ยราว 60% ในการประชุมเดือน เม.ย และ 100% ในเดือน ก.ค. โดยทั้งปี 2026 คาดว่าจะเห็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยรวม 2 ครั้ง ภาพรวมสะท้อนวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นของญี่ปุ่นที่ยังดำเนินต่อ แต่เป็นไปในลักษณะค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งช่วยจำกัดความผันผวนต่อระบบการเงินและตลาดหุ้น

ดีลการค้าสหรัฐฯ-ญี่ปุ่น หนุนการลงทุนพลังงานนิวเคลียร์และก๊าซธรรมชาติ เปิดโอกาสต่อหุ้นพลังงานนิวเคลียร์และโครงสร้างพื้นฐานระยะยาว

ความต้องการพลังงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นสองเท่าเมื่อเทียบกับปี 2024



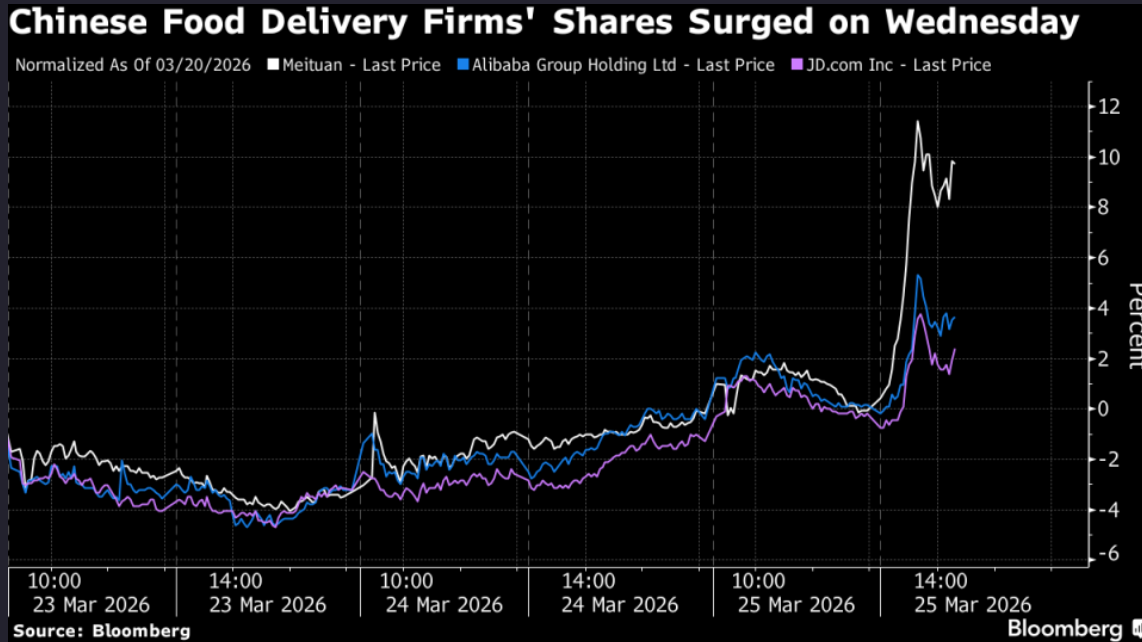
แหล่งพลังงานสำหรับ Data Center มีแนวโน้มมาจาก Nuclear และ Renewables มากขึ้นในอนาคต



สหรัฐฯ และญี่ปุ่นร่วมมือเชิงยุทธศาสตร์ในด้านพลังงานและความมั่นคงทางพลังงาน โดยญี่ปุ่นมีแผนลงทุนสูงถึง \$40 พันล้าน ในโครงการ Small Modular Reactors (SMRs) ที่พัฒนาโดยบริษัท GE Vernova และ Hitachi ซึ่งมีศักยภาพในการผลิตไฟฟ้ารวมกว่า 3 gigawatts หรือรองรับการใช้ไฟฟ้าหลายล้านครัวเรือน นอกจากนี้ ยังมีการลงทุนเพิ่มเติมในโครงสร้างพื้นฐานก๊าซธรรมชาติในสหรัฐฯ มูลค่ากว่า \$33 พันล้าน ซึ่งจะดำเนินการโดยบริษัท NextEra Energy ภาพรวมเรามองว่าดีลสหรัฐฯ-ญี่ปุ่นเป็น catalyst สำคัญที่สอดคล้องกับ demand พลังงานที่เร่งตัวขึ้นจาก AI และ Data Center ซึ่งใช้พลังงานในระดับสูง ขณะเดียวกัน ความต้องการด้าน energy security ที่เพิ่มขึ้นหลังความตึงเครียดในตะวันออกกลางและราคาน้ำมันที่สูงขึ้น จะยิ่งเร่งการลงทุนในพลังงานทางเลือก หนุนแนวโน้มการเติบโตระยะยาวของกลุ่ม Nuclear และ Clean Energy ที่มีแนวโน้มเป็นธีมการลงทุนที่แข็งแกร่งในระยะถัดไป

จีนกลับมาจัดระเบียบการแข่งขันช่วยหนุนความคาดหวังของตลาด อย่างไรก็ตาม EPS Revision ของ All China ยังคงถูกกดดัน

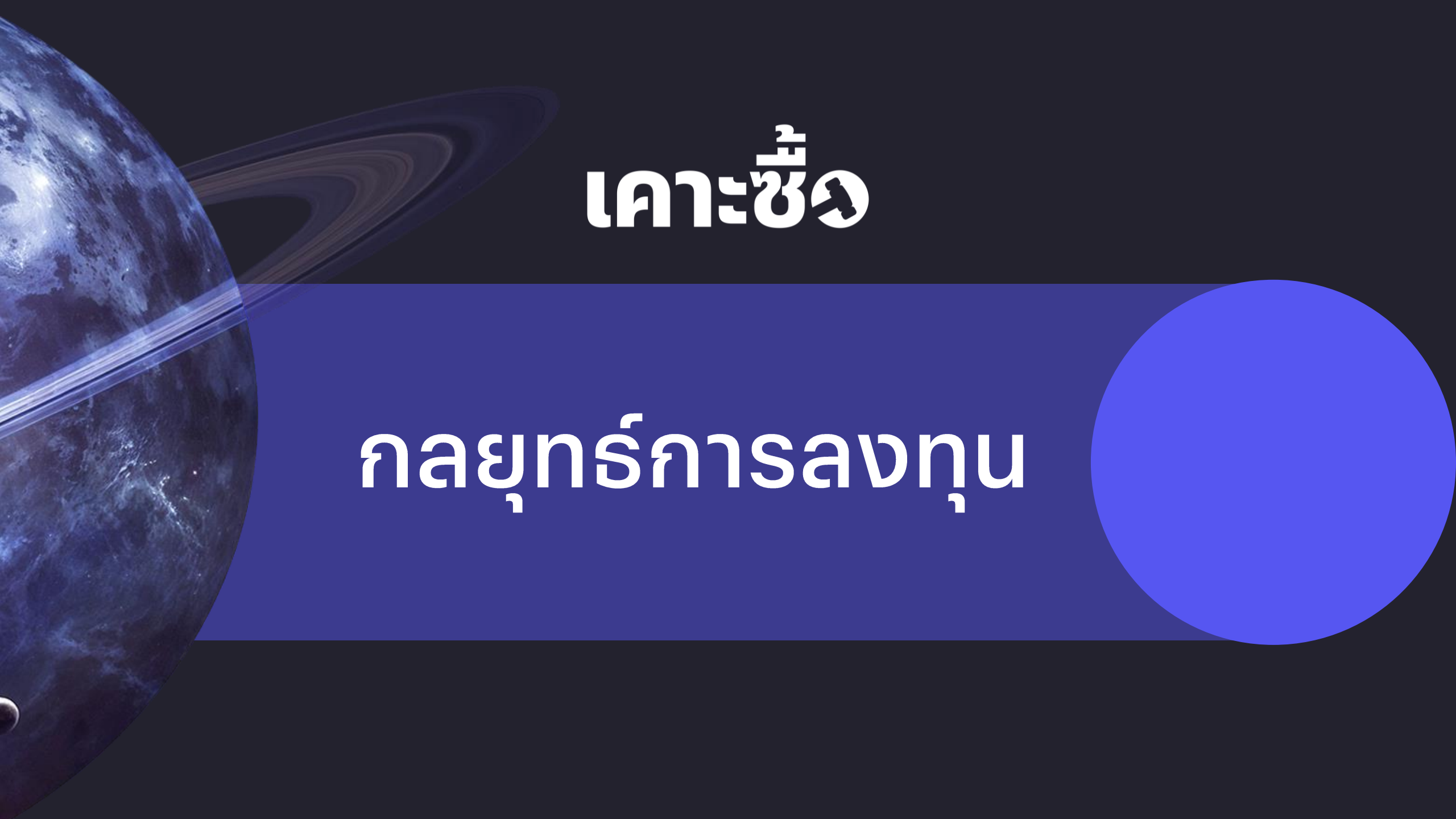
หุ้น Food Delivery จีนปรับตัวเพิ่มขึ้น จากความคาดหวังการแข่งขันที่ลดลงจะช่วยเพิ่มอัตรากำไร



EPS ของ MSCI ALL China ยังคงอยู่ในช่วง Downgrade ยังมีแนวโน้มกดดันการลงทุนในหุ้นจีนโดยรวม



หน่วยงานกำกับดูแลตลาดของจีน (SAMR) ส่งสัญญาณเข้ายับยั้งการแข่งขันที่ไม่เป็นธรรมในธุรกิจ Food Delivery สร้างความคาดหวังว่าการแข่งขันด้านราคาในอุตสาหกรรมจะลดลง หนุนให้หุ้นที่ทำธุรกิจ Food Delivery ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดย Meituan, Alibaba, JD.com ในขณะที่ภาพรวมของหุ้นจีนยังคงอยู่ในช่วง downgrade EPS Growth โดยอ้างอิงจาก MSCI ALL China ที่มี Earning Revision ปรับตัวลดลงในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา เราประเมินว่า การแข่งขันของบริษัทจีนยังคงรุนแรง และการแข่งขันอาจลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปมากกว่า ในขณะที่ EPS Growth ยังคงอยู่ในช่วง Downgrade มีแนวโน้มกดดันภาพการลงทุนโดยรวม

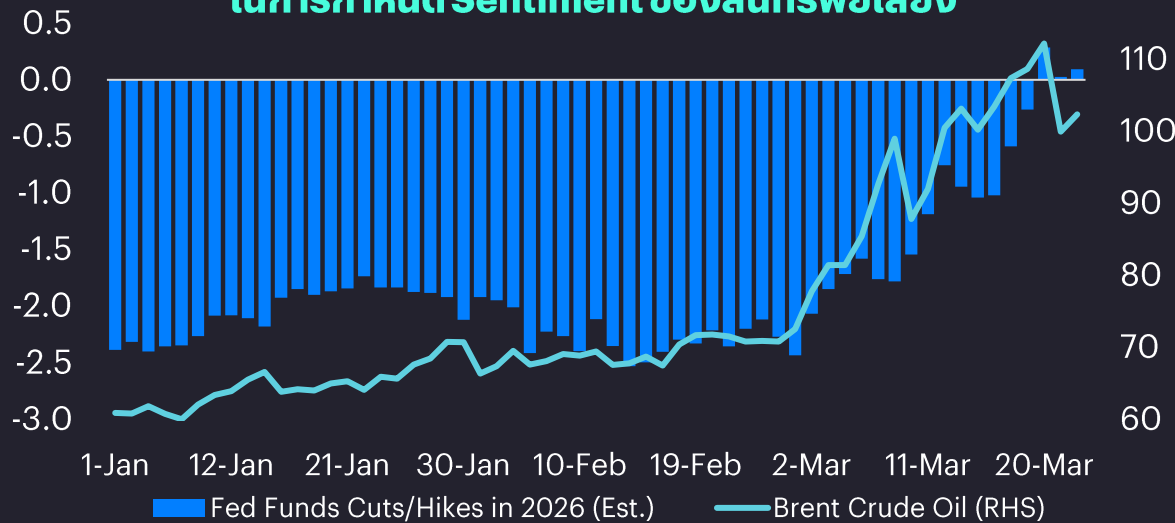


เคาะชื้อ

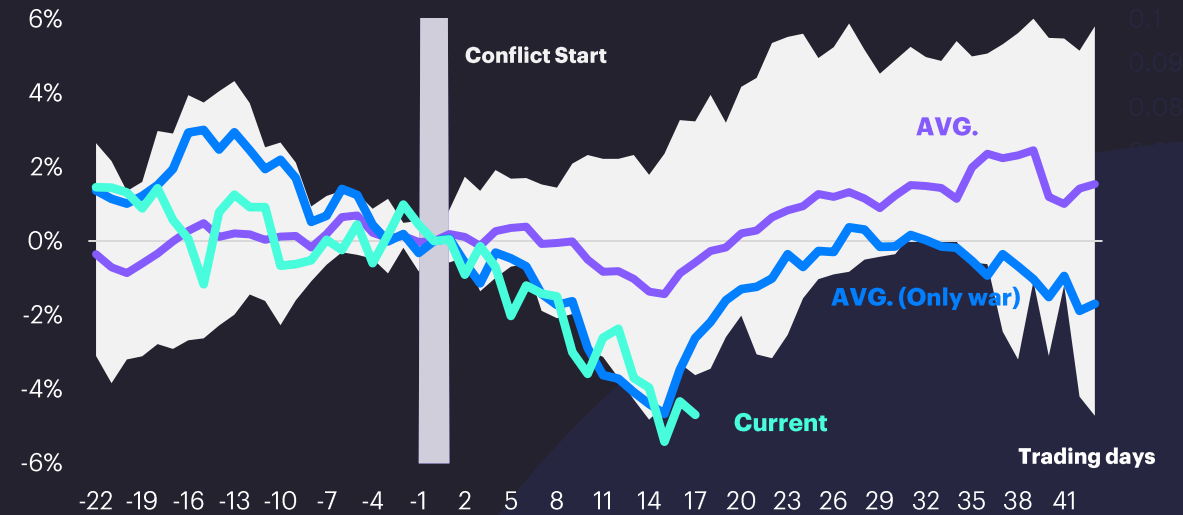
กลยุทธ์การลงทุน

สงครามเข้าสู่สัปดาห์ที่ 4 ตลาดมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดตามสถิติ แต่การฟื้นตัวที่ยังยืนยันขึ้นอยู่กับราคาน้ำมันว่าจะผ่านจุดสูงสุดแล้วหรือไม่

ราคาน้ำมันเป็นตัวแปรกำหนดทิศทางนโยบายการเงิน และเป็นตัวแปรหลักในการกำหนด Sentiment ของสินทรัพย์เสี่ยง



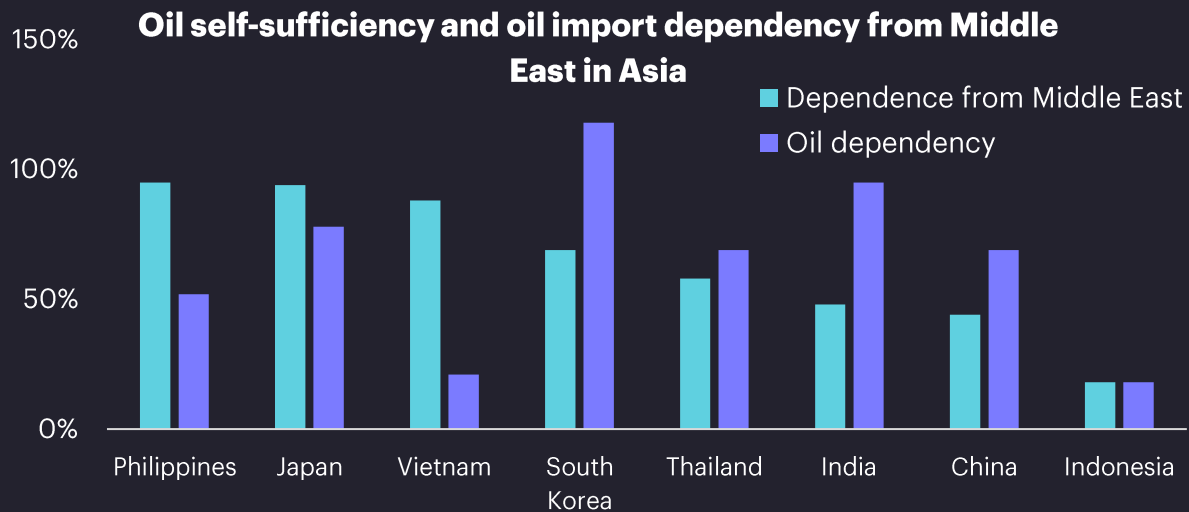
S&P 500 Performance Around Geopolitical Events Since 1990



ราคาน้ำมันดิบเป็นตัวแปรสำคัญที่กำหนดทิศทางตลาดการเงินโลก เนื่องจากมีผลกระทบต่อเงินเฟ้อและการดำเนินนโยบายการเงิน ซึ่งหากราคาน้ำมันทรงตัวในระดับสูง จะจำกัดโอกาสในการปรับลดดอกเบี้ยและกดดัน valuation ของตลาดหุ้น แม้ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ยังดำเนินต่อเนื่องเข้าสู่สัปดาห์ที่ 4 แต่เริ่มเห็นสัญญาณเชิงบวกจากความพยายามยุติสงคราม ส่งผลให้ตลาดหุ้นเริ่มฟื้นตัวโดยสถิติในอดีตชี้ว่าตลาดมักปรับฐานสู่จุดต่ำสุดภายในราว 15 วันทำการหลังเกิดสงคราม ก่อนเริ่มปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม ปัจจัยชี้ขาดต่อการฟื้นตัวอย่างยั่งยืนไม่ได้อยู่ที่การยุติสงครามโดยตรง แต่คือทิศทางของราคาน้ำมัน ตลาดมักผ่านจุดต่ำสุดเมื่อราคาน้ำมันผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว แม้ความตึงเครียดยังไม่สิ้นสุด ดังนั้น การปรับตัวลงของราคาน้ำมันอย่างมีนัยสำคัญจะเป็นสัญญาณยืนยันต่อการฟื้นตัวของตลาดแบบยั่งยืน ในเชิงกลยุทธ์ อาจพิจารณาลงทุนอย่างระมัดระวังตามแนวรับและเน้น selective ในกลุ่มหุ้นที่ทนทานต่อภาวะเงินเฟ้อและ geopolitical risks เช่น หุ้นกลุ่ม GRID

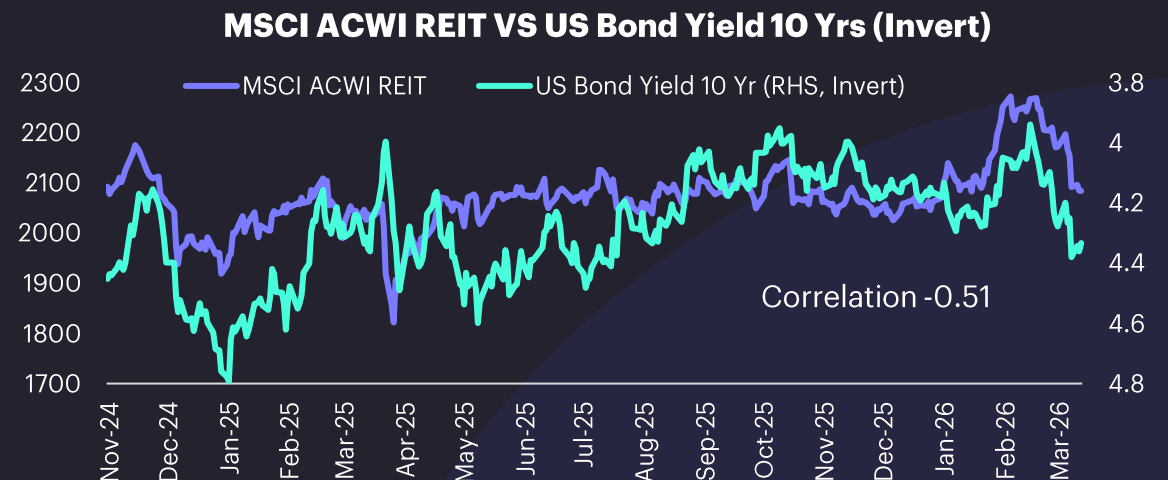
Global Strategy - วางกลยุทธ์จับจังหวะลงทุน รับโอกาส Rally จากสัญญาณความตึงเครียดคลี่คลาย (Theme 1 & Theme 2)

❖ Theme 1: Deep Value Rebound - กลุ่มที่โดนกดดันหนัก มีโอกาสรีบาวด์แรง



ตลาดหุ้นที่ปรับตัวลงแรงจากความกังวลด้านต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น และความเสี่ยงของด้านห่วงโซ่อุปทาน ส่งผลให้ valuation ถูกกดลงอย่างมาก เมื่อความเสี่ยงเริ่มคลี่คลาย กลุ่มนี้จึงมีโอกาสดัง Relief Rally ที่รุนแรงกว่าตลาด โดยเฉพาะตลาดหุ้นเอเชียที่เสี่ยงจากภาวะขาดแคลนน้ำมัน เช่น อินเดียและเวียดนาม และมีโอกาสที่ค่าเงินในกลุ่มนี้จะมีเสถียรภาพมากขึ้น ซึ่งจะหนุน Fund flow ไหลกลับ จึงมีโอกาสรีบาวด์แรงเชิง sentiment

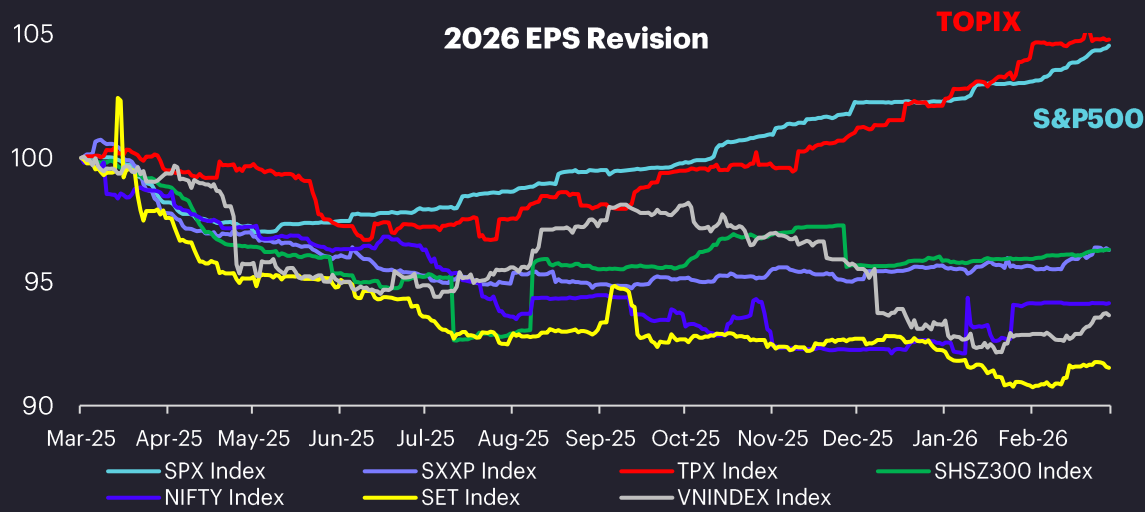
❖ Theme 2: Policy Pivot Beneficiaries - ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง



หากราคาน้ำมันปรับลดลงจากการยุติสงคราม จะช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อและเปิดทางให้นโยบายการเงินผ่อนคลาย นโยบายการเงินผ่อนคลายส่งผลบวกต่อสินทรัพย์ที่อ่อนไหวต่อดอกเบี้ย เช่น กลุ่ม REITs และหุ้นขนาดเล็ก โดยหาก bond yield ปรับตัวลดลงจะช่วยหนุนหุ้นกลุ่มนี้ อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม การลงทุนควรติดตามทิศทางเงินเฟ้อและ bond yield อย่างใกล้ชิด เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากความผันผวนของดอกเบี้ย

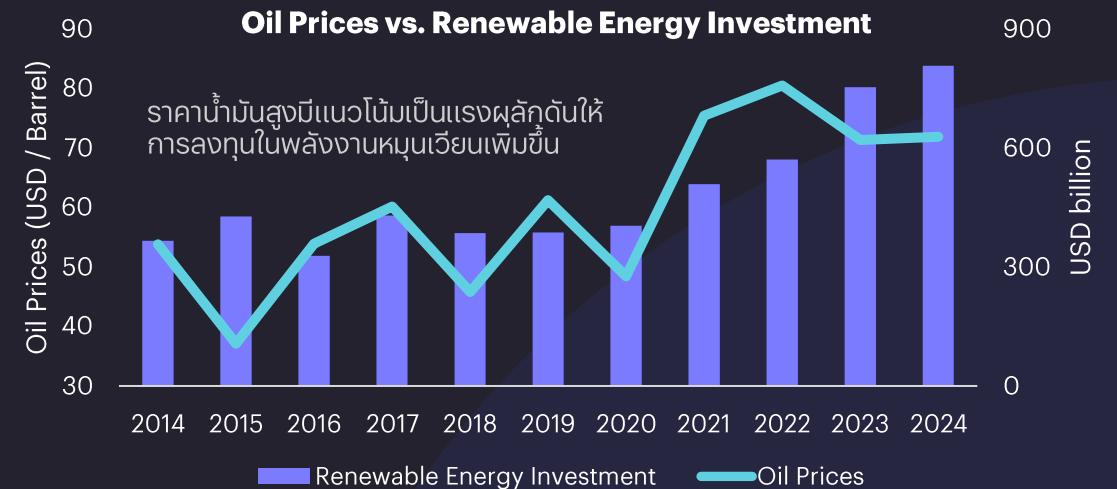
Global Strategy - วางกลยุทธ์จับจังหวะลงทุน รับโอกาส Rally จากสัญญาณความตึงเครียดคลี่คลาย (Theme 3 & Theme 4)

❖ Theme 3: Quality & Structural Winners - พื้นฐานแข็งแกร่ง พื้นตัวต่อเนื่อง



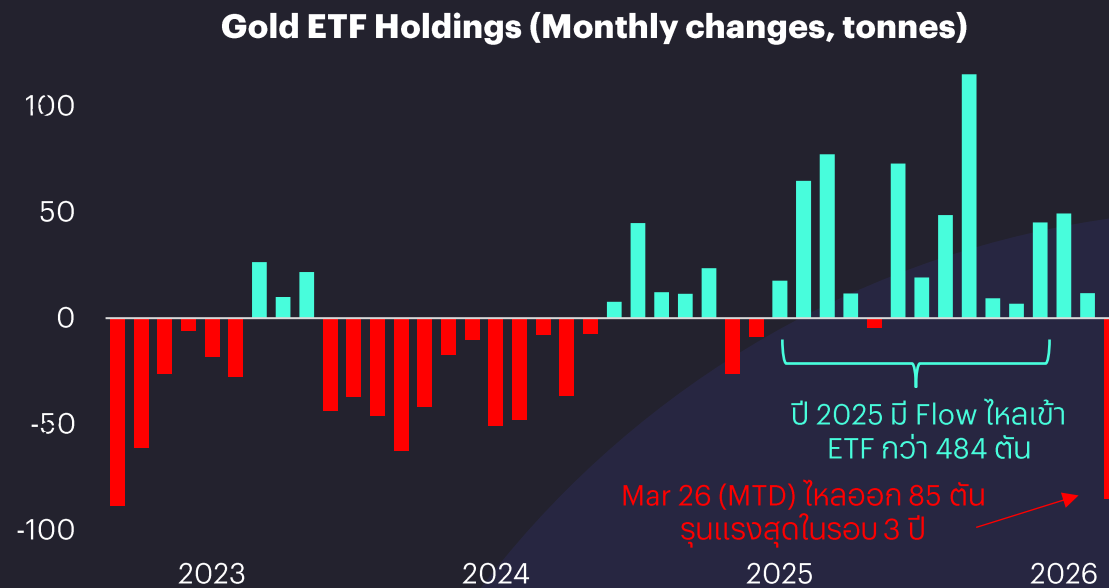
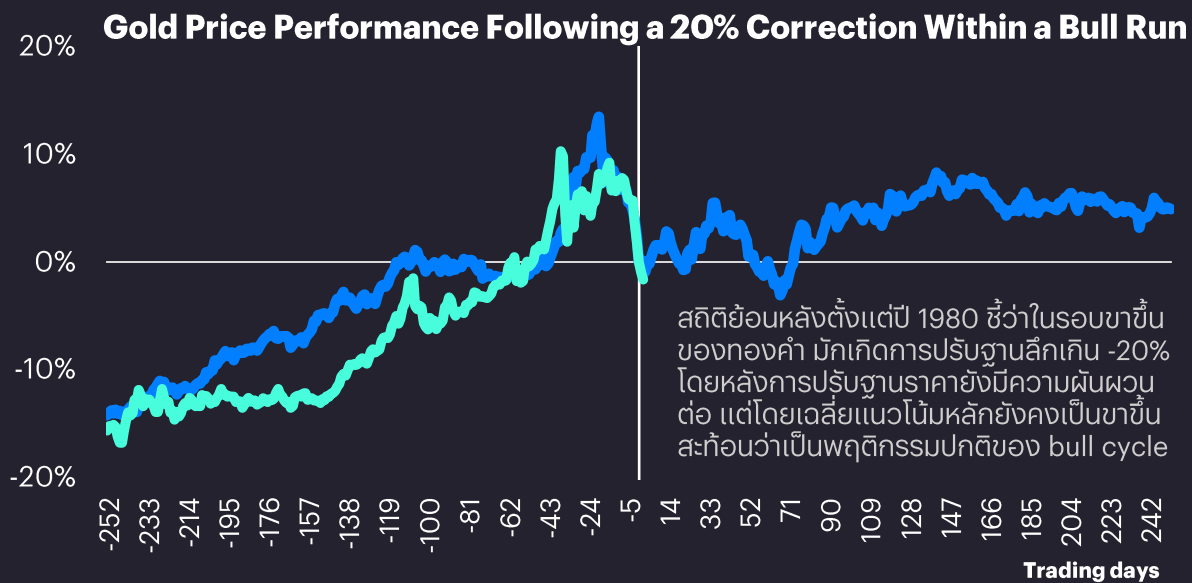
หุ้นกลุ่มที่มี Earnings resilience สูงและไม่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากสงครามมากนัก รวมถึง Earnings ถูกปรับประมาณขึ้นต่อเนื่อง จะเป็นผู้นำในการฟื้นตัวอย่างยั่งยืน โดยเฉพาะหุ้นสหรัฐฯ กลุ่ม Quality หรือ Large Cap ที่ยังคงมีการเติบโตของกำไรอย่างต่อเนื่อง รวมถึงตลาดญี่ปุ่นที่ได้รับแรงหนุนจากการ corporate reform และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากนโยบายการคลังเชิงรุกของรัฐบาลชุดใหม่

❖ Theme 4: Structural Shift to Energy Transition - แนวโน้มเปลี่ยนสู่พลังงานทางเลือก



วิกฤตราคาน้ำมันช่วงสงครามสะท้อนความเปราะบางของระบบพลังงานโลก และเป็นตัวเร่งให้ทั้งภาครัฐและเอกชนกระจายแหล่งพลังงาน ลดการพึ่งพาพลังงานดั้งเดิม ซึ่งจะนำไปสู่การเร่งการลงทุนในพลังงานทางเลือกและโครงสร้างพื้นฐานพลังงานสะอาดเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง กลุ่ม Renewable Energy, Nuclear และ Energy Infrastructure จึงมีแนวโน้มได้รับการสนับสนุนเชิงโครงสร้าง เหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาวตาม megatrend นี้

ทองคำผันผวนแรง ร่วงกว่า 20% ก่อนรีบาวน์ จากแรงกดดันดอกเบี้ย ประเมินระยะยาวยังเป็นบวก กลยุทธ์เน้นทยอยสะสมเมื่อความผันผวนลดลง



ราคาทองคำปรับตัวลงแรงกว่า 20% จากจุดสูงสุด จากแรงกดดันด้านการ repricing แนวโน้มดอกเบี้ย หลังตลาดกังวลว่าเงินเฟ้อจากราคาพลังงานที่สูงขึ้นจะทำให้ Fed ชะลอการลดดอกเบี้ยหรือกลับมาบีบค่าที่เข้มงวด ส่งผลให้ bond yield ปรับขึ้นกดดันสินทรัพย์ที่อ่อนไหวต่อดอกเบี้ย ขณะเดียวกันแรงขายถูกเร่งจากปัจจัยด้าน liquidity ทั้ง margin call และการลด leverage ท่ามกลางความผันผวนของตลาดที่อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ราคาทองคำสามารถรีบาวด์จากจุดต่ำสุดหลังทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน สะท้อนว่าแรงขายเริ่มคลี่คลาย แม้ sentiment ระยะสั้นยังถูกกดดันจากความกังวลด้านดอกเบี้ย โดยในอดีตช่วง macro shock เช่นปี 2008, 2020 และ 2022 ทองคำมักอ่อนตัวในระยะแรก ก่อนฟื้นตัวเมื่อ liquidity stress ลดลง ในเชิงกลยุทธ์ เราประเมินว่าระยะสั้น ทองคำยังมีโอกาสผันผวนตามราคาน้ำมันและทิศทางนโยบายการเงิน แต่การปรับฐานลึกจนเข้าใกล้ระดับ oversold จะทำให้ risk-reward เริ่มน่าสนใจ นักลงทุนระยะกลาง-ยาวสามารถทยอยสะสมเมื่อสัญญาณ liquidity stress และความผันผวน



มุมมองรายสัปดาห์ประจำสัปดาห์ (30 Mar–3 Apr 26)

ตราสารทุน

เราประเมินสถานการณ์ปัจจุบันของสงครามยังคงมีความไม่แน่นอนสูง แม้มีสัญญาณบวกเพิ่มขึ้นจากสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณเข้าสู่การเจรจา อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันยังคงอยู่ในระดับสูงยังเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจให้เผชิญกับการขยายตัวที่ชะลอตัวลง และเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นในภาพรวม เราแนะนำให้นักลงทุนมีความระมัดระวังในการลงทุน โดยเน้นติดตามสถานการณ์สงครามอย่างใกล้ชิด และเน้นใช้กลยุทธ์การ Buy on dip ตามแนวรับ และเน้นลงทุนในหุ้น Defensive และมีความทนทานต่อเงินเฟ้ออย่างเช่นหุ้นกลุ่ม GRID ขณะที่หุ้นที่ได้ผลบวกจากความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์อย่างกลุ่ม Defense ที่ได้รับแรงหนุนจากความไม่แน่นอนในการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน และรัสเซีย-ยูเครน ที่ยังไม่มีข้อสรุป ทั้งนี้ หากการเจรจาเป็นไปในเชิงบวกอาจเป็นปัจจัยกดดันต่อหุ้นกลุ่ม Defense จึงต้องระมัดระวังในการลงทุน

ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) ทั่วโลก ยังมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความกังวลเกี่ยวกับราคาน้ำมันที่ยังอยู่ในระดับสูง โดย ECB เริ่มส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะถัดไปจากเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น ในขณะที่ Bond Yield ของฝั่งสหรัฐฯ ในสัปดาห์ที่ผ่านมายังคงตัวในระดับสูง หลัง FOMC ส่งสัญญาณ Hawkish ขึ้น ทั้งนี้ยังคงต้องติดตามสถานการณ์สงครามและราคาน้ำมันซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเงินเฟ้อในระยะถัดไป เรามองตราสารหนี้ระยะยาวมีความเสี่ยงมากกว่าตราสารหนี้ระยะสั้น

สินทรัพย์ทางเลือก

ทองคำในระยะสั้นยังเผชิญแรงกดดันจากแนวโน้มนโยบายการเงินที่มีท่าทีเข้มงวดมากขึ้น ส่งผลให้ Bond yield ปรับสูงขึ้น และกดดันสินทรัพย์ที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยอย่างทองคำ ภาพรวมจึงยังมีแนวโน้มผันผวนและมีโอกาสเข้าสู่ช่วงพักฐานต่อในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ในมุมมองระยะยาว เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อทองคำ โดยยังคงทำหน้าที่เป็น Uncertainty hedge ได้ดี ท่ามกลางความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ การค้า และภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่แรงซื้อจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงดำเนินต่อเนื่อง ซึ่งเป็นปัจจัยเชิงโครงสร้างที่ช่วยจำกัด Downside และสนับสนุนแนวโน้มราคาในระยะยาว 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

30 Mar	US : Dallas Fed Manufacturing Index (MAR) EU : Economic Sentiment (MAR) JP : BoJ Summary of Opinions , Housing Starts YoY (FEB) CN : China Minsheng Bank , Shanghai Electric , China Communications Construction IN : Industrial Production YoY (FEB), Manufacturing Production YoY (FEB)
31 Mar	US : S&P/Case-Shiller Home Price YoY (JAN), JOLTs Job Openings (FEB), CB Consumer Confidence (MAR), Fed Williams Speech , Fed Goolsbee Speech , Nike EU : Inflation Rate YoY Flash (MAR), Core Inflation Rate YoY Flash (MAR) JP : Unemployment Rate (FEB), Industrial Production MoM Prel (FEB), Retail Sales YoY (FEB) CN : NBS Manufacturing / Non-Manufacturing PMI (MAR), GigaDevice Semiconductor
1 Apr	US : Retail Sales MoM (FEB), ISM Manufacturing PMI (MAR), EIA Crude Oil Stocks Change (MAR/27) EA : Unemployment Rate (FEB) JP : Tankan Large Manufacturers Index (Q1) CN : RatingDog Manufacturing PMI (MAR), Shanghai International Port
2 Apr	US : Initial Jobless Claims (MAR/28) CN : SAIC Motor
3 Apr	US : Non-Farm Payrolls (MAR), Unemployment Rate (MAR) , Average Hourly Earnings YoY (MAR), ISM Services PMI (MAR) CN : RatingDog Services PMI (MAR)

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(30 Mar – 3 Apr 26)



Medium Term (6-12 เดือน)

A-GRID

หุ้น Global GRID

Entry date = 19 Mar 26

Hold

K-INDX

หุ้นอินเดีย

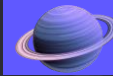
Entry date = 23 Dec 25

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

กองทุน เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์

(30 Mar – 3 Apr 26)

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



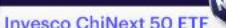
CNROBOAI23



CNSEMI23



CNSTAR5023



CHNXT5023

ลงทุนผ่านแอป streaming ได้แล้ววันนี้

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