สหรัฐฯ ระบุจบสงครามใน 2-3 สัปดาห์ ด้านอิหร่านยังไม่มั่นใจการเจรจา

Period : 6 April – 10 April 2026

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.

เคาะซื้อ

Market Review

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำสัปดาห์

Gold
+6.87%

ขึ้นแรงที่สุดในรอบเดือน

MSCI LATAM
+3.74%

ลงเก่งประจำสัปดาห์

KOSPI
-3.97%

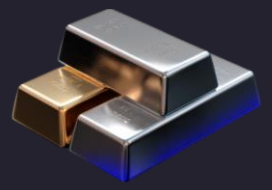
ลงแรงที่สุดในรอบเดือน

KOSPI
-9.34%

ผลตอบแทนรายสัปดาห์

Global Equity
+1.48%

Global Fixed Income
+0.54%

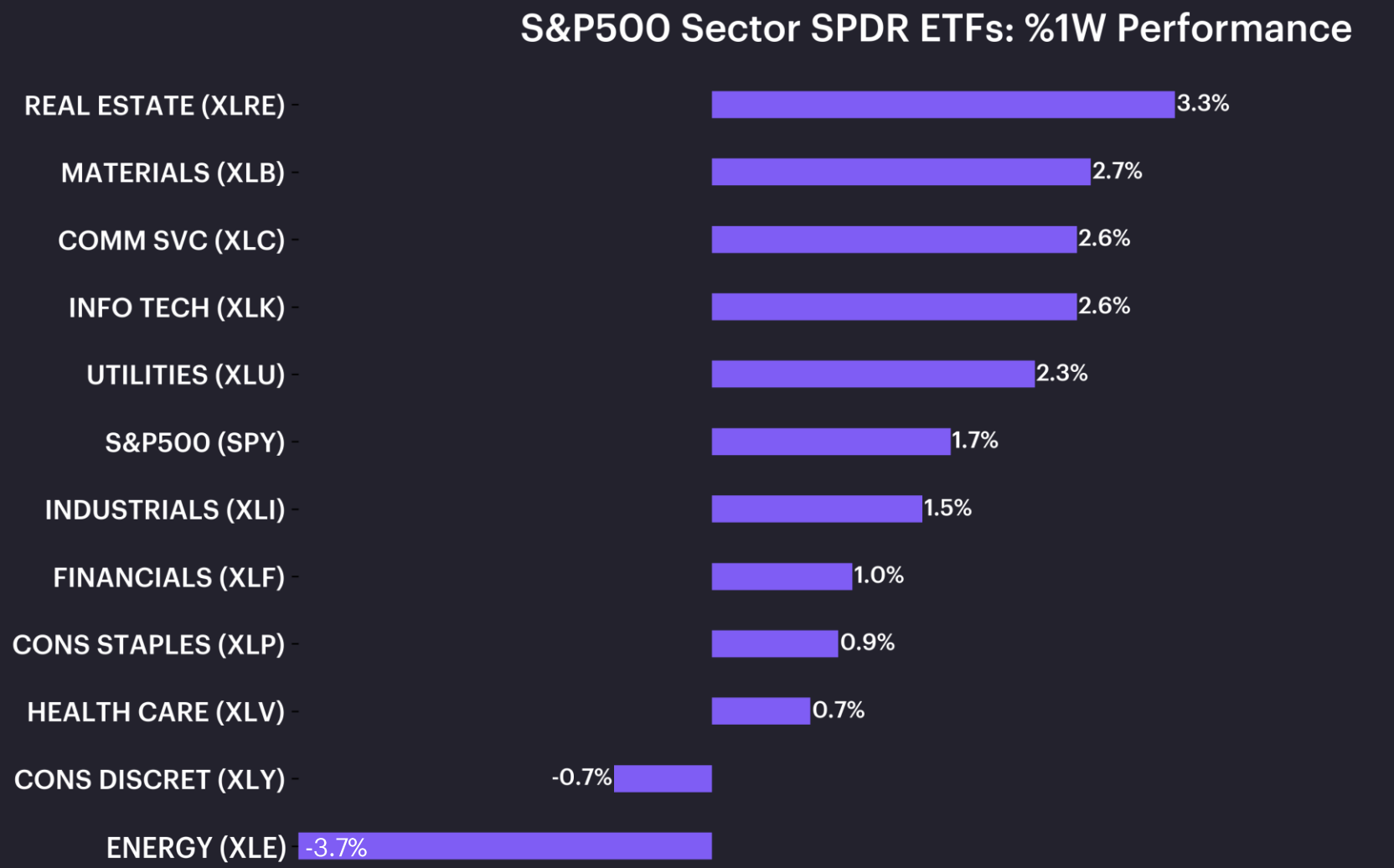


GOLD
+6.87%

BTC
-2.93%

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 2 April 2026

ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ส่วนใหญ่ฟื้นตัวขึ้นจากสัปดาห์ก่อนหน้า หลังมีความหวังในการยุติสงคราม โดยหุ้นกลุ่ม Real Estate ปรับตัวขึ้นเด่นสุด +3.3% รับแรงหนุนจาก Bond yield ปรับตัวลดลง ขณะที่หุ้นกลุ่ม Energy ทำผลตอบแทนแย่สุดที่ -3.7% หลังจากช่วงที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นได้ดี และข่าวยุติสงครามกดดันกลุ่มพลังงาน

สำหรับสัปดาห์หน้า แนะนำติดตามหลังสหรัฐฯ ครบเลื่อนโจมตีโครงสร้างพลังงานอิหร่านในวันที่ 6 เม.ย. และความคืบหน้าการเจรจายุติสงครามว่าการเจรจาจะออกมาในรูปแบบใด โดยช่วงนี้แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม GRID ที่มีความทนทานต่อเงินเฟ้อ

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, LSEG as of 2 April 2026

InnovestX
สรุปให้ฟัง

ทรัมป์ระบุ
จะจบปฏิบัติการทางทหารใน
อิหร่าน 2-3 อาทิตย์ ช่วยหนุน
ความคาดหวังที่สงครามจะยุติ
ลง อย่างไรก็ตามความไม่
แน่นอนยังคงสูงขณะที่ราคา
น้ำมันยังคงมีความผันผวน
จึงยังคงระมัดระวัง
ในการลงทุน

พาวเวลล์ ระบุ
เฟดไม่มีความจำเป็นต้องขึ้น
ดอกเบี้ยจากระดับปัจจุบัน และ
มองเงินเฟ้อระยะยาวยังคง
ควบคุมได้ หนุนให้ตลาดคลาย
ความกังวลเกี่ยวกับนโยบาย
การเงิน Bond Yield
ปรับตัวลดลง

ราคาน้ำมันมีแนวโน้ม
อยู่ในระดับสูง แม้สงครามจะ
จบลง ส่งผลให้เศรษฐกิจโลก
เผชิญกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น
พร้อมกับการเติบโตที่ลดลง
แนะนำนักลงทุนปรับพอร์ต
เพื่อรับมือกับสถานการณ์
ที่เปลี่ยนแปลงไป

Source : InnovestX Investment Products & Strategy

เคาะซื้อ

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

ทรัมป์ประกาศพร้อมจบปฏิบัติการทางทหารในอีก 2-3 สัปดาห์ ด้านอิหร่านยังไม่มั่นใจในการเจรจา ยังเน้นใช้ความระมัดวังในการลงทุน

ทรัมป์ระบุในเช้าวันที่ 4 เม.ย. พร้อมจบปฏิบัติการใน 2-3 สัปดาห์ แต่ย้ำว่าจะยังโจมตีอิหร่านอย่างรุนแรงในช่วงนี้

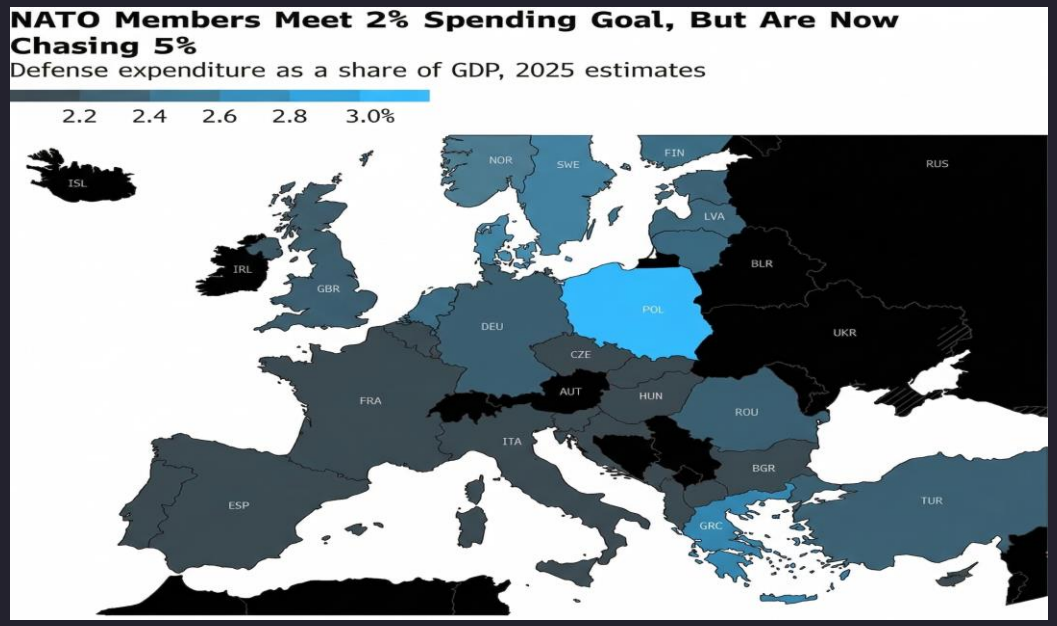
ราคาน้ำมันยังคงปรับตัวผันผวนใกล้เคียงกับช่วง 3 สัปดาห์ที่ผ่านมา แม้สถานการณ์เริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้น

ทรัมป์ระบุว่า สหรัฐฯ สามารถยุติปฏิบัติการทางทหารในอิหร่านได้ภายใน 2–3 สัปดาห์ พร้อมเสริมว่า อิหร่านไม่จำเป็นต้องทำข้อตกลงกับสหรัฐฯ เพื่อให้สงครามยุติลง ซึ่งถือเป็นการสะท้อนถึงความต้องการของฝั่งสหรัฐฯ ที่ต้องการยุติสงคราม อย่างไรก็ตาม อิหร่านยังคงแสดงความไม่มั่นใจในการเจรจา และต้องการหลักประกันด้านความปลอดภัย ทั้งนี้ ตลาดยังคงมีความผันผวนตามพัฒนาการของสถานการณ์ โดยเฉพาะราคาน้ำมันที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากสงครามและช่องแคบออร์มุซ เราประเมินว่าสถานการณ์ในภาพรวมมีสัญญาณที่ดีขึ้น แต่ยังมีความเสี่ยงอยู่ จึงควรใช้ความระมัดระวังในการลงทุน

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 2 Apr 2026

ทรัมป์พิจารณาถอนสหรัฐฯ ออกจาก NATO ขณะที่เพนตากอนบรรลุข้อตกลงกับ Boeing เพื่อเร่งเพิ่มกำลังการผลิต หนุนหุ้นกลุ่ม Defense PAC-3 MSE

ยุโรปมีแนวโน้มเร่งเพิ่มงบกลาโหมสู่ระดับ 5% เพื่อเร่งพึ่งพาตนเองด้านความมั่นคง



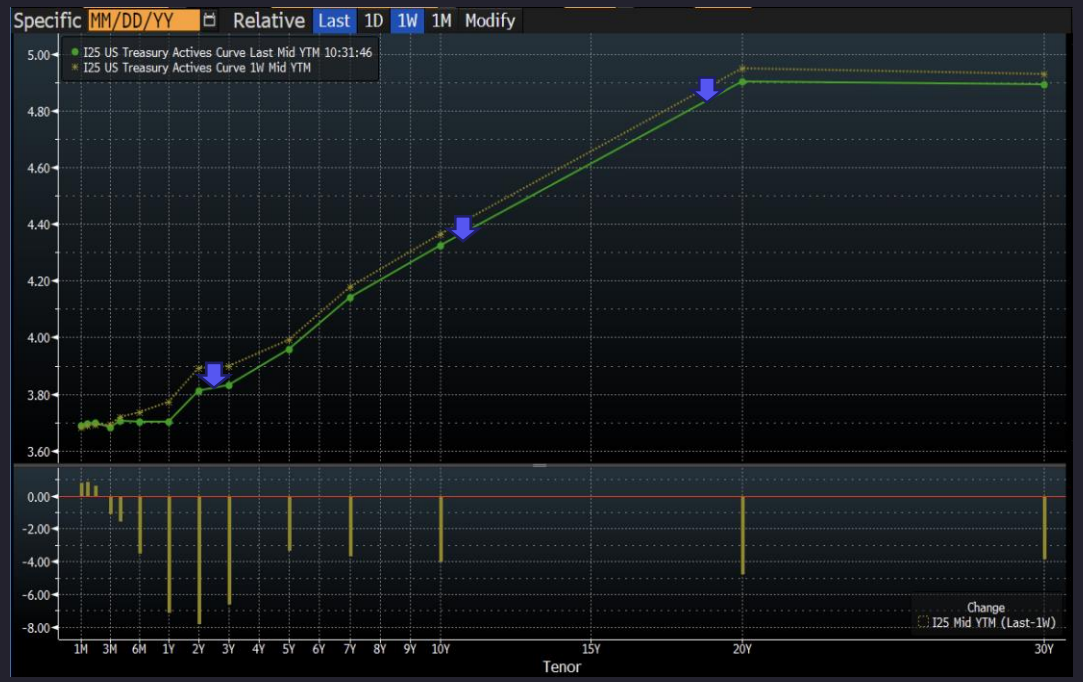
กองทุนหุ้นกลุ่ม Defense ฟื้นตัวขึ้นแรง หลังข่าวทรัมป์พิจารณาถอนสหรัฐฯออกจาก NATO

ทรัมป์ระบุว่ากำลังพิจารณาถอนสหรัฐฯ ออกจาก NATO หากชาติยุโรปไม่สนับสนุนสงครามกับอิหร่าน และไม่เพิ่มการปฏิบัติการเปิดช่องแคบฮอร์มุซมากขึ้น ขณะที่ผู้นำยุโรปแสดงท่าทีไม่ต้องการให้ NATO ถูกดึงเข้าสงครามที่ไม่เกี่ยวข้องกับความมั่นคงของยุโรปและแอตแลนติก ในมุมของกฎหมายแม้ทรัมป์ไม่สามารถถอนสหรัฐฯ ออกจาก NATO ได้โดยไม่มีการเห็นชอบจากสภาคองเกรส แต่ทรัมป์สามารถลดกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับ NATO ได้ ท่าทีของทรัมป์จึงสร้างความไม่มั่นคงเชิงนโยบาย ส่งผลให้ยุโรปจำเป็นต้องพึ่งพาตนเองด้านความมั่นคงมากขึ้น และมีแนวโน้มจะเพิ่มงบกลาโหมในอนาคต ขณะเดียวกันเพนตากอนได้บรรลุข้อตกลงระยะเวลา 7 ปี กับ Boeing เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตขีปนาวุธ PAC-3 MSE ปัจจัยเหล่านี้ช่วยสนับสนุนให้หุ้นในกลุ่ม Defense ปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ควรระมัดระวังแรงขาย หากสงครามมีแนวโน้มคลี่คลาย

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, InnovestX Research , Bloomberg as of 2 Apr 2026

พาวเวลล์ ระบุ เฟดไม่จำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ลดความกังวลของตลาด กดดันให้ Bond Yield ลง

Bond Yield เริ่มปรับตัวลดลง โดย Bond Yield ระยะสั้นปรับตัวลดลงมากกว่า Bond Yield ระยะยาว



ตลาดมองเฟดมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ ชี้ว่าตลาดยังคงระมัดระวังกับเงินเฟ้อที่อาจได้รับผลกระทบจากสงคราม

Enable Overrides

Region: United States »
Target Rate 3.75
Effective Rate 3.64

Instrument: Fed Funds Futures »
Pricing Date 03/31/2026
Cur. Imp. O/N Rate 3.641

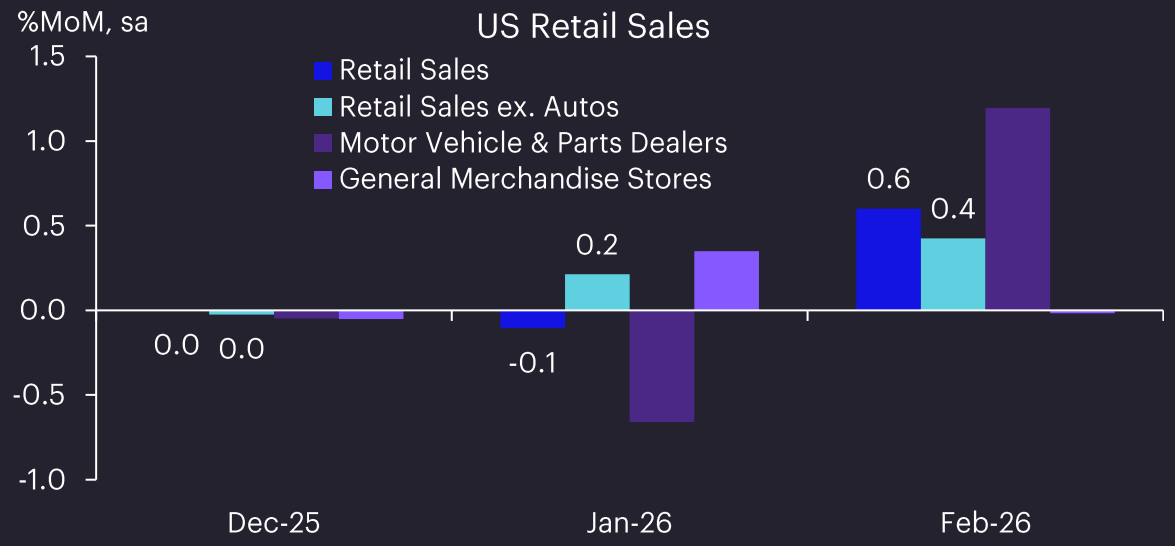
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
04/29/2026	+0.026	+2.6%	+0.006	3.648	0.250
06/17/2026	-0.026	-5.2%	-0.006	3.635	0.250
07/29/2026	-0.074	-4.8%	-0.019	3.623	0.250
09/16/2026	-0.052	+2.2%	-0.013	3.628	0.250
10/28/2026	-0.074	-2.2%	-0.019	3.623	0.250
12/09/2026	-0.183	-10.8%	-0.046	3.595	0.250
01/27/2027	-0.224	-4.2%	-0.056	3.585	0.250
03/17/2027	-0.254	-3.0%	-0.063	3.578	0.250
04/28/2027	-0.304	-5.0%	-0.076	3.565	0.250
06/09/2027	-0.466	-16.2%	-0.117	3.524	0.250

เจอโรม พาวเวลล์ ประธานเฟด ระบุว่า คาดการณ์เงินเฟ้อระยะยาวยังคงไม่ปรับตัวเพิ่มขึ้น (grounded) แม้ราคาพลังงานพุ่งจากสงครามอิหร่าน ทำให้เฟดยังไม่เห็นความจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมจากกรอบปัจจุบัน โดยมองว่าการตอบสนองด้วยการขึ้นดอกเบี้ยต่อช็อกด้านอุปทาน เช่น น้ำมัน อาจช้าเกินเหตุ และอาจฉุดเศรษฐกิจหลังจากราคาน้ำมันกลับมาสู่ระดับปกติ มุมมองดังกล่าวช่วยให้ตลาดคลายความกังวลเกี่ยวกับทิศทางดอกเบี้ย ส่งผลให้ Bond Yield ของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงคาดว่าเฟดจะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ เรายังคงเน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุไม่เกิน 5 ปี

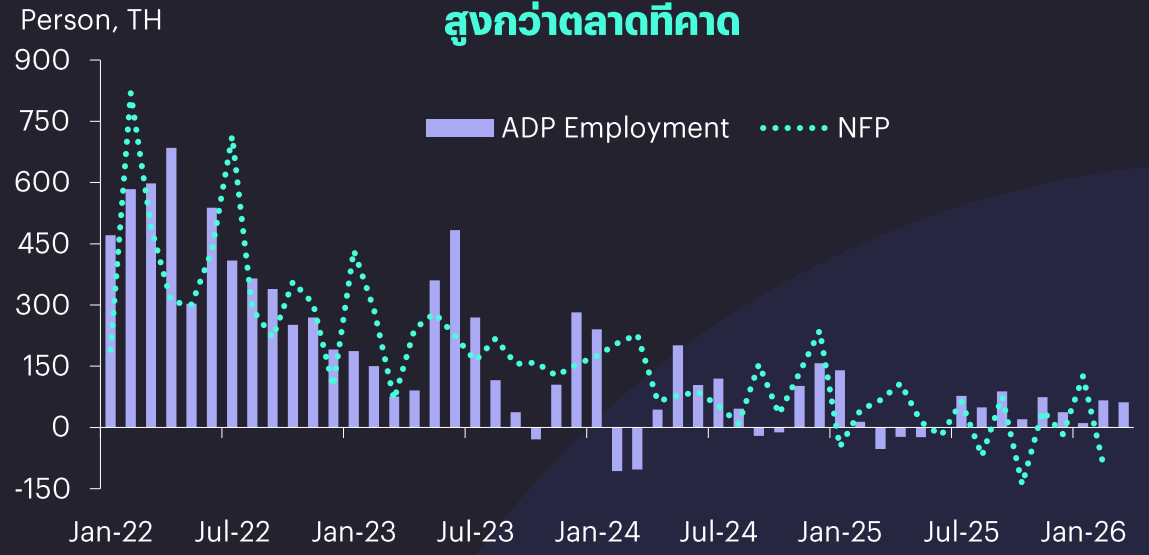
Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 27 March 2026

ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นสูงกว่าคาด จากแรงหนุนการคืนภาษี ขณะที่ ADP เพิ่มขึ้น +62,000 ตำแหน่ง สะท้อนตลาดแรงงานที่เริ่มทรงตัว

ยอดค้าปลีกเดือน ก.พ. เร่งตัวขึ้นมากจากแรงหนุนของการคืนภาษี



การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น +62,000 ตำแหน่ง สูงกว่าตลาดที่คาด

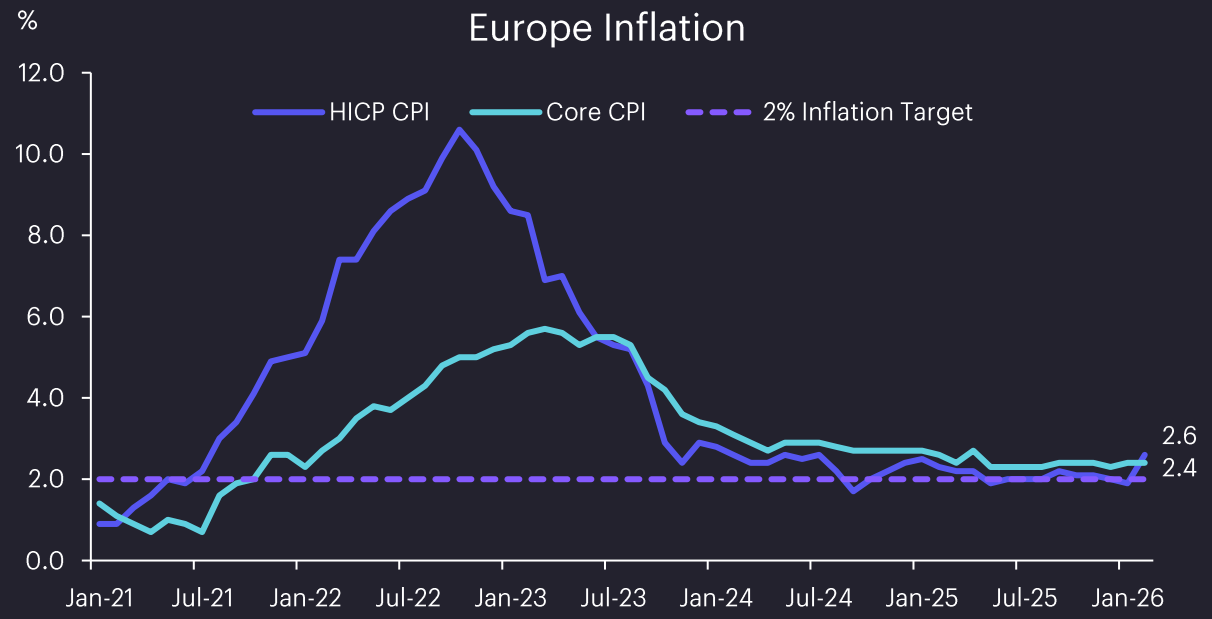


ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +0.6%MoM สูงกว่าที่ตลาดคาด +0.5% และฟื้นตัวจากเดือนก่อนที่ถูกปรับลดเป็น -0.1% ขณะที่ยอดขายปลีกไม่รวมรถยนต์เพิ่มขึ้น +0.5%MoM (ตลาดคาด +0.3%) ด้านยอดขายปลีกกลุ่ม Control Group เพิ่มขึ้น +0.5%MoM สูงกว่าที่ตลาดคาด +0.3% และเร่งขึ้นจากเดือนก่อน ตัวเลขเดือน ก.พ. สะท้อนภาพผู้บริโภคสหรัฐฯ ที่ยังมีความ resilient จากแรงหนุนของค่าจ้างที่โตต่อเนื่อง และการคืนภาษีช่วยเพิ่มกำลังซื้อ (ผลของ OBBBA ทำให้ Tax refund เฉลี่ยเพิ่ม $300–$1,000 ต่อครัวเรือน อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่เร่งขึ้นจากผลของสงครามอาจเริ่มกระทบการใช้จ่ายในหมวดอื่น หากสถานการณ์ยืดเยื้อในระยะถัดไป ในด้านการจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ (ADP) เดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น +62,000 ตำแหน่ง สูงกว่าตลาดที่คาดที่ 40,000 ตำแหน่ง ขณะที่ข้อมูลเดือนก่อนถูกปรับเพิ่มขึ้นเป็น +66,000 ตำแหน่ง (เดิม +3,000 ตำแหน่ง) สะท้อนภาพตลาดแรงงานที่เริ่มทรงตัวและขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง ด้านค่าจ้างยังทรงตัว ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังสะท้อนภาพการเติบโตในระดับแข็งแกร่ง (solid)

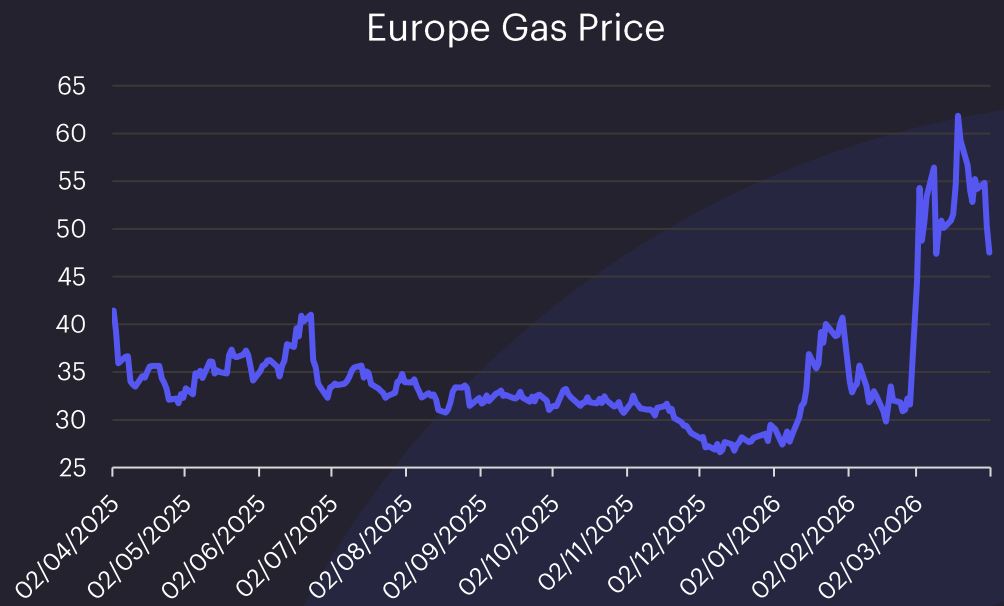
Source : InnovestX Investment Products & Strategy, InnovestX Research, Bloomberg, Census Bureau, ADP, CEIC as of 2 April 2026

เงินเฟ้อของยุโรปออกมาสูงกว่าคาดจากราคาพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาก๊าซยังคงอยู่ในระดับสูงยังมีแนวโน้มผลักดันเงินเฟ้อต่อ

เงินเฟ้อยุโรปเร่งตัวขึ้นในเดือน มี.ค. หลังราคาพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงจากภาวะสงคราม



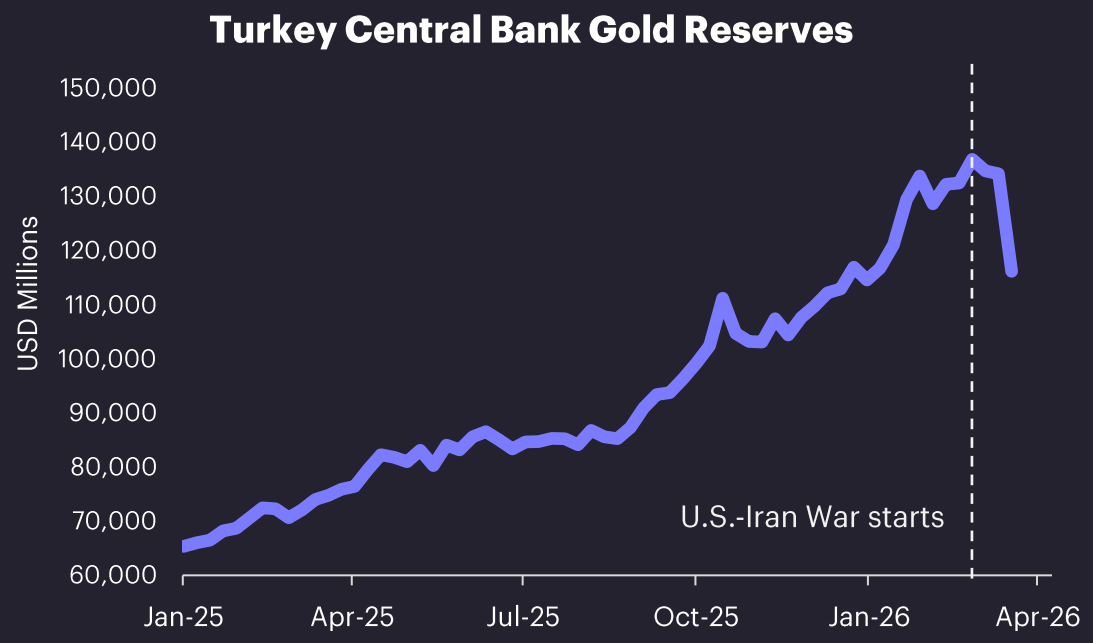
ราคาก๊าซในยุโรปปรับตัวลดลง หลังสงครามมีสัญญาณคลี่คลาย อย่างไรก็ตามราคายังสูงกว่าภาวะปกติราว 30%

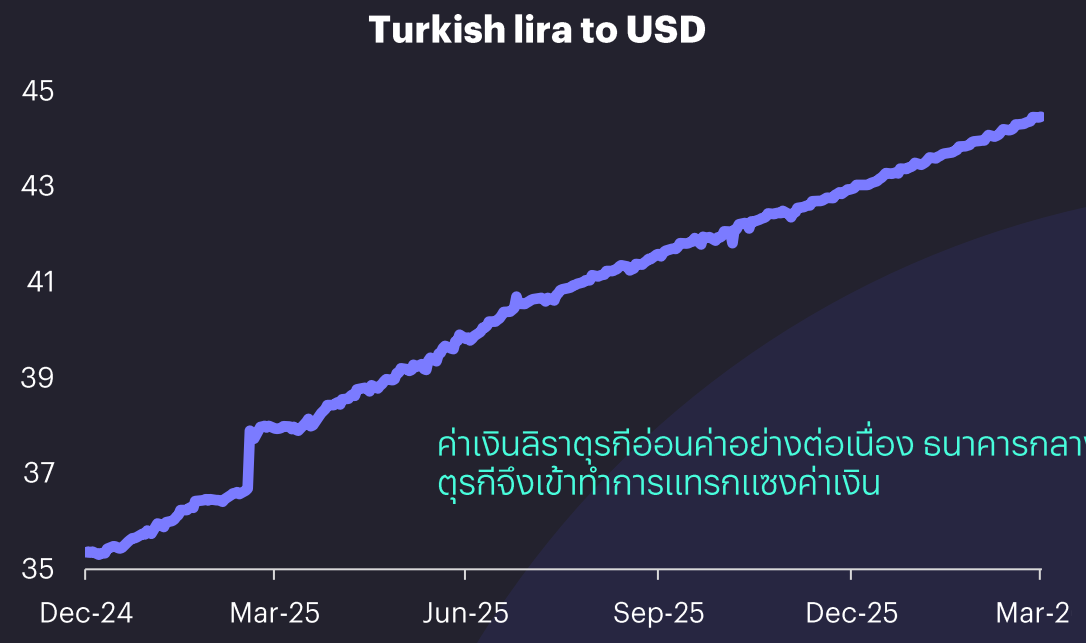


Eurozone Headline CPI เดือน มี.ค. 2026 (flash) ขยายตัว 2.5%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 2.6% แต่เร่งขึ้นจาก 1.9% ในเดือนก่อน ขณะที่ Core CPI อยู่ที่ 2.3%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 2.4% จาก 2.4% เดือนก่อน โดยปัจจัยด้านพลังงานพลิกกลับมาขยายตัวแรงที่ 4.9%YoY จาก -3.1% เดือนก่อน กลายเป็นแรงขับหลักของเงินเฟ้อในรอบนี้ โดยความเห็นของผู้เชี่ยวชาญมองราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นมีโอกาสกดดัน Margin ของโรงงาน ด้านราคาก๊าซยังคงสูงกว่าก่อนเกิดสงครามกว่า 30% ชี้ว่ายังมีแรงผลักดันเงินเฟ้อและต้นทุนอยู่ เป็นความเสี่ยงต่ออัตรากำไรของบริษัทจดทะเบียน กดดัน Earning Growth ในระยะถัดไป อย่างไรก็ตามราคาก๊าซที่เริ่มปรับตัวลดลง สร้างความคาดหวังว่าราคาได้ผ่านจุด Peak ไปแล้ว จึงมีแนวโน้มให้หุ้นยุโรปฟื้นตัวได้ในระยะสั้น แม้ยังมีความเสี่ยงดังที่ได้กล่าวมา

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, InnovestX Research, Bloomberg as of 2 April 2026

ธนาคารกลางตุรกีเร่งขายทองคำกว่า $8 พันล้าน รับแรงกดดันค่าเงินและต้นทุนพลังงาน กดดันราคาทองคำในช่วงที่ผ่านมา





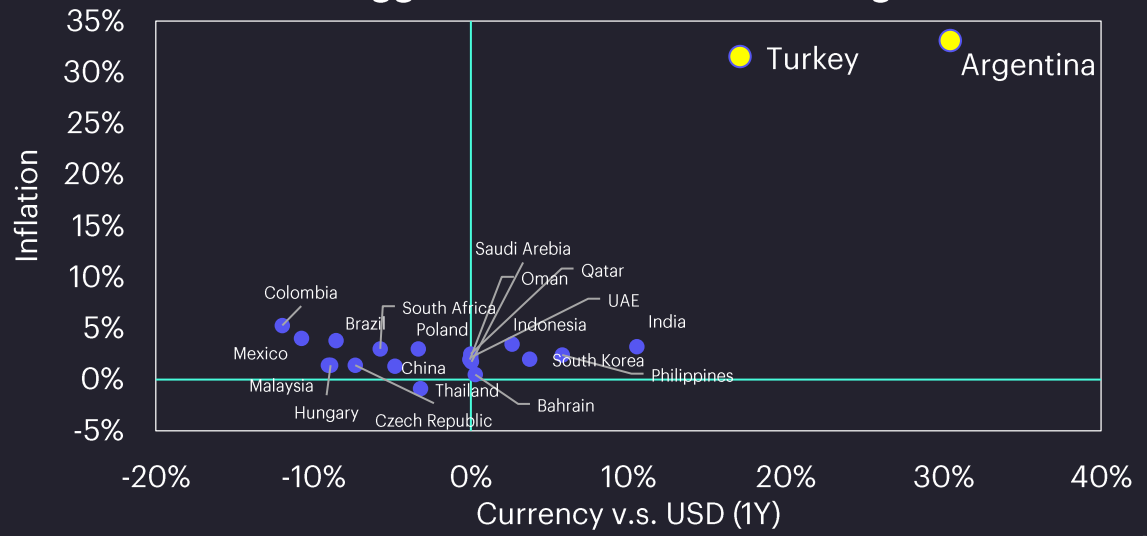
ธนาคารกลางตุรกีขายทองคำรวมราว 60 ตัน มูลค่ากว่า $8 พันล้าน ภายในเวลาเพียง 2 สัปดาห์หลังเกิดสงครามอิหร่าน เพื่อนำสภาพคล่องมาใช้พยุงค่าเงินลิราและรองรับความต้องการเงินดอลลาร์ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว แรงกดดันดังกล่าวเกิดจากต้นทุนพลังงานนำเข้าที่สูงขึ้นและความผันผวนของค่าเงิน ส่งผลให้ตุรกีต้องปรับกลยุทธ์จากการสะสมทองคำ มาเป็นการใช้ทองคำเป็นเครื่องมือในการบริหารสภาพคล่อง ทั้งผ่านการขายและการทำ gold swap เพื่อแลกเงินตราต่างประเทศ ขนาดการขายทองคำของตุรกีสูงกว่าปริมาณเงินไหลออกจากกองทุน ETF ทองคำทั่วโลกในช่วงเวลาเดียวกัน สะท้อนแรงกดดันด้าน supply ที่มีนัยสำคัญต่อราคาทองคำในระยะสั้นในช่วงที่ผ่าน ดังนั้น ประเด็นที่ต้องประเมินต่อคือธนาคารกลางในกลุ่ม EM อื่นมีความเสี่ยงขายทองคำสำรองในลักษณะเดียวกันหรือไม่

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 1 April 2026

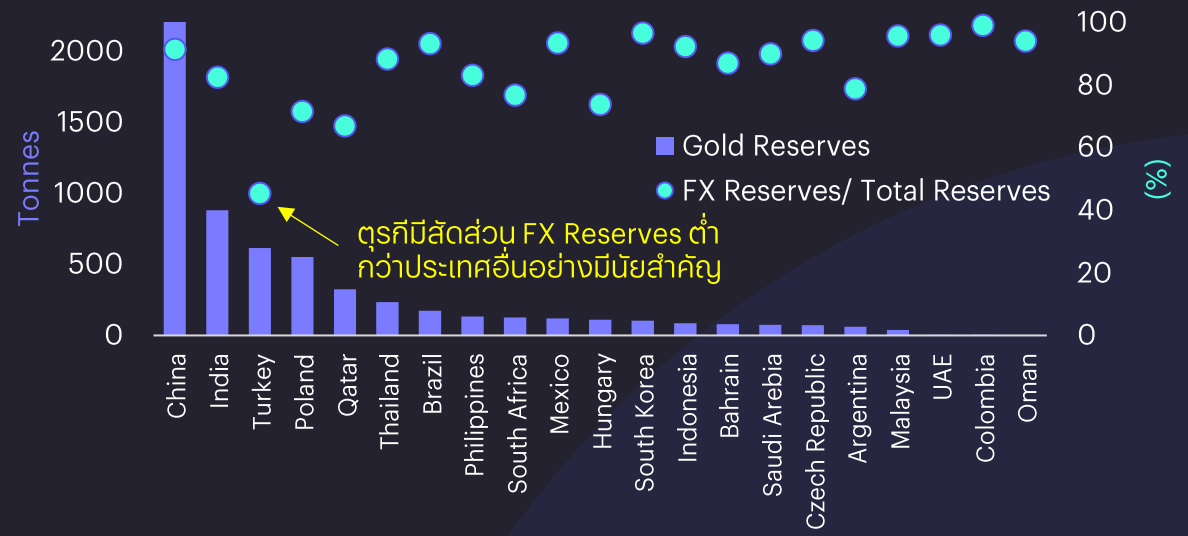
แรงขายทองคำจากธนาคารกลางตุรกี ยังไม่เป็นความเสี่ยงเชิงระบบ

เป็นกรณีเฉพาะจากปัญหาสภาพคล่อง เน้นติดตาม EM เงินเฟ้อสูง ค่าเงินอ่อน

FX Depreciation and Inflation Pressures: Potential Triggers for Gold Reserve Selling



Turkey's Gold Share in FX Reserves Is Significantly Higher Than in Gulf Countries and Other Countries



อย่างไรก็ตาม แรงขายทองคำจากธนาคารกลางยังไม่ใช่ความเสี่ยงเชิงระบบ แต่เป็นเหตุการณ์เฉพาะรายประเทศ โดยกรณีของตุรกี เกิดจากข้อจำกัดด้านสภาพคล่อง เนื่องจากตุรกีมีโครงสร้างทุนสำรองที่พึ่งพาทองคำสูงกว่า 60% ของ FX reserves เมื่อค่าเงินอ่อนค่าและเงินเฟ้อเร่งตัว ธนาคารกลางจึงจำเป็นต้องขายทองเพื่อนำเงินไปพยุงค่าเงินและเสริมสภาพคล่อง ในทางกลับกัน ประเทศ EM อื่น เช่น จีน และ อินเดีย แม้มีปริมาณการถือทองคำในเชิงตันสูง แต่เมื่อเทียบกับขนาด FX reserves แล้ว สัดส่วนทองคำยังอยู่ในระดับต่ำ ทำให้มี buffer ด้านสภาพคล่องเพียงพอ และไม่น่ามีแรงจูงใจให้ขายทองในลักษณะเดียวกับตุรกี ขณะที่ อาร์เจนตินาแม้เผชิญเงินเฟ้อสูงและค่าเงินอ่อนค่า แต่ระดับการถือทองคำค่อนข้างจำกัด จึงมีศักยภาพในการขายต่ำ และไม่น่ากดดันราคาทองในภาพรวมอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น ประเมินว่าแรงขายจากธนาคารกลางตุรกีอยู่ในวงจำกัด และไม่เปลี่ยนแนวโน้มเชิงโครงสร้างที่ธนาคารกลางทั่วโลกเดินหน้าสะสมทองคำ ซึ่งเป็นปัจจัยบวกของทองคำในระยะกลางถึงยาว เราแนะนำสะสมทองคำเมื่อราคาย่อตัว

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 3 April 2026

เคาะซื้อ

กลยุทธ์การลงทุน

สถานการณ์สงครามในปัจจุบันถือว่ามีความยืดเยื้อ และยังมีความเสี่ยงลุกลาม

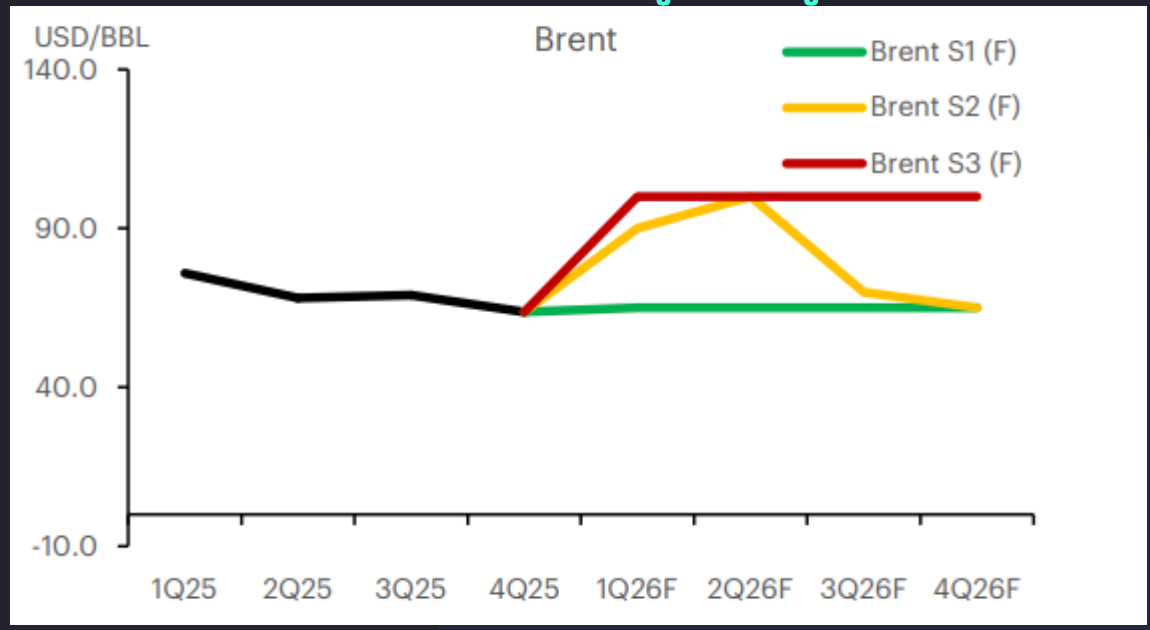
เราประเมินราคาน้ำมันอยู่ในระดับสูงแม้จบสงคราม

สมมุติฐานของ InnovestX หลังจบสงครามในตะวันออกกลาง คาดว่ามีโอกาสอยู่ในฉากทัศน์ S2 หรือ S3

ตัวชี้วัด	INVX Feb'26 Baseline	S1 จำกัด	S2 ยืดเยื้อไม่ลุกลาม	S3 ยืดเยื้อ + ลุกลาม
สมมุติฐานสงคราม	-	อิหร่านยอมเจรจาหลังคามาเนอิเสียชีวิต	ปิดช่องแคบเฮอร์มุซ/อิหร่านยอมแพ้ต่อกำลังทหารสหรัฐ	เปิดฉากสงครามทั่วภูมิภาค/อิสราเอลเล่นหั่น-ฮามาซร่วม
ราคา Brent เฉลี่ย ($/bbl)	65.0	65-70 (Overshoot ระยะสั้น)	85	100+
ระยะเวลาสงคราม	-	<2 สัปดาห์	2 สัปดาห์ - 3 เดือน	> 3 เดือน
US GDP (%)	1.9	1.9	1.5	1.0
US Inflation (%)	3.0	3.0	3.3	3.8
US Fed Funds (%)	3.38	3.38	3.63	4.13
Thai GDP (%)	1.7	1.7	1.4	1.0
Thai Headline Inf. (%)	0.25	0.3	0.8	1.3
BOT Policy Rate (%) (eoy.)	0.75	0.75	1.00	1.25
USD/THB (eoy.)	32.0	32.5	34.0	36.0
Inbound Tourists (mn)	35.0	34.0	31.0	25.0

Source: InnovestX Research

สมมุติฐานราคาน้ำมันในกรณีต่างๆ โดยคาดว่าราคาน้ำมันที่สูงขึ้นเป็นความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง

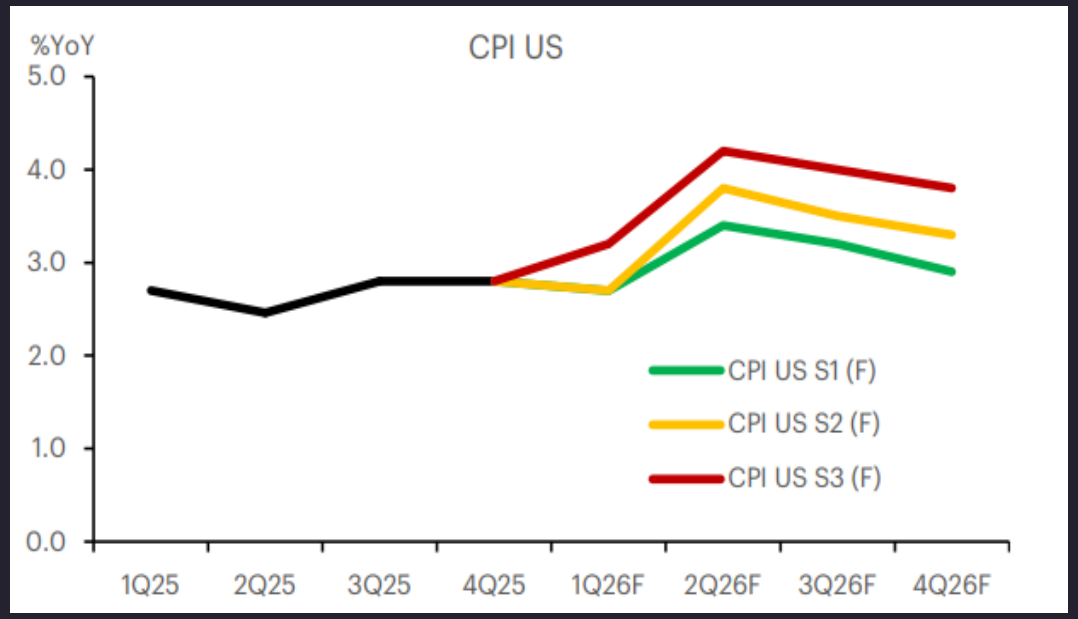


จากสถานการณ์สงครามในปัจจุบันที่สหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณเชิงบวกในการเจรจามากขึ้น สร้างความหวังต่อการยุติสงครามใน 2-3 สัปดาห์ข้างหน้า หากสามารถยุติได้ในกรอบเวลาดังกล่าว เรามองประเมินว่าสถานการณ์เศรษฐกิจจะเข้าสู่ฉากทัศน์ S2 (ยืดเยื้อไม่ลุกลาม) อย่างไรก็ตามหากการยุติสงครามไม่เป็นไปตามกรอบเวลาหรือมีประเทศอื่นเข้าร่วมเพิ่มเติมยังอาจส่งผลให้สถานการณ์เข้าสู่ S3 (ยืดเยื้อและลุกลาม) ซึ่งทั้ง 2 สถานการณ์จะส่งผลต่อราคาน้ำมันให้มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นแม้จบสงครามแล้ว แต่ความรุนแรงจะมีความแตกต่างกัน ส่งผลให้เงินเฟ้อและการเติบโตของเศรษฐกิจโลกในระยะถัดไปจะเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับพัฒนาการของสถานการณ์ของสงคราม นำไปสู่ความผันผวนของค่าเงิน และสินทรัพย์การลงทุน ส่งผลให้นักลงทุนอาจต้องปรับพอร์ตการลงทุนให้สอดคล้องกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, InnovestX Research, Bloomberg as of 2 April 2026

เงินเฟ้อและการเติบโตของเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไปหลังสงคราม ส่งผลให้ต้องมีการปรับพอร์ตการลงทุนให้เข้ากับสถานการณ์

สมมุติฐานของ InnovestX สำหรับสถานการณ์ในตะวันออกกลาง



คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจใน S2

	Actual				Forecast					
	03/2025	06/2025	09/2025	12/2025	03/2026	06/2026	09/2026	12/2026	yr 2025f	yr 2026f
US	2.0	2.1	2.3	2.2	0.8	1.3	1.7	2.1	2.1	1.5
EZ	1.6	1.5	1.0	0.7	0.2	0.6	0.8	1.1	1.2	0.7
CN	5.4	5.2	4.8	4.5	4.0	4.0	4.3	4.5	5.0	4.2
JP	1.7	1.7	0.5	0.1	0.3	0.2	0.4	0.6	1.0	0.4
Thai	3.1	2.8	1.2	2.5	1.7	0.4	1.6	1.7	2.4	1.4
Avg. 5	2.8	2.7	2.0	2.0	1.4	1.3	1.8	2.0	2.3	1.6

คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจใน S3

	Actual				Forecast					
	03/2025	06/2025	09/2025	12/2025	03/2026	06/2026	09/2026	12/2026	yr 2025f	yr 2026f
US	2.0	2.1	2.3	2.2	0.8	0.7	1.1	1.5	2.1	1.0
EZ	1.6	1.5	1.0	0.7	0.2	0.2	0.4	0.7	1.2	0.4
CN	5.4	5.2	4.8	4.5	4.0	3.5	3.8	4.0	5.0	3.8
JP	1.7	1.7	0.5	0.1	0.3	0.0	0.2	0.4	1.0	0.2
Thai	3.1	2.8	1.2	2.5	1.2	0.6	1.0	1.1	2.4	1.0
Avg. 5	2.8	2.7	2.0	2.0	1.3	1.0	1.3	1.5	2.3	1.3

เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นจะกดดันให้ธนาคารกลางต่างๆ นโยบายที่ตึงตัวมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าเมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินในกลุ่ม EM ขณะที่เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลง หุ้นในกลุ่ม EM จึงมีแนวโน้มเผชิญกับความเสี่ยง Fund flow ไหลออก ในขณะที่ Bond Yield ของตราสารหนี้ระยะยาวอาจมีการผ่อนคลายลงในช่วงหลังสงครามจบ ซึ่งถือเป็นฉากทัศน์ S2 ที่เป็นสมมุติฐานกลาง (Baseline) ของเราในปัจจุบัน แต่หากราคาน้ำมันอยู่สูงยาวนานเป็นเหตุให้เงินเฟ้อที่สูงขึ้นเร็วจะเป็นแรงกดดันให้ Bond Yield ปรับตัวลดลงได้จำกัด โดยเฉพาะในกรณีที่เฟดอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย จนกว่าความกังวลด้านเศรษฐกิจถดถอยเข้าสู่ตลาด ซึ่งเป็นไปตามกรณีของ S3 ซึ่งใกล้เคียงกับภาวะ Stagflation ส่งผลให้การลงทุนในระยะถัดไปควรเลือกสินทรัพย์ที่มีคุณภาพสูง มีความทนทานต่อเงินเฟ้อ

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, InnovestX Research, Bloomberg as of 2 Apr 2026

หากสงครามยุติหรือคลี่คลาย ควรวางกลยุทธ์การลงทุนอย่างไร โดยแบ่งเป็นตาม Scenarios เพื่อรองรับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ

สงคราม อิหร่านยุติ หรือคลี่คลาย

S2

- เน้น DM equities > EM
- ชื่นชอบ U.S. และ Japan
- เน้นหุ้น Quality / Earnings resilience
- ตราสารหนี้ เน้น Short–Medium duration
- ถือทองคำกระจายความเสี่ยง

S3

- ลดน้ำหนัก Equities
- เน้นหุ้น Dividend / Strong balance sheet / Infrastructure
- ตราสารหนี้ เน้น Short duration หรือสินทรัพย์ใกล้เคียงเงินสด เช่น Money Market Fund
- เพิ่มสัดส่วนทองคำและสินค้าโภคภัณฑ์

หุ้นประเทศพื้นฐานแกร่ง
- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ:** กองทุนแนะนำ **K-US500X-A(A)**
- **ตลาดหุ้นญี่ปุ่น:** กองทุนแนะนำ **KT-JAPANALL-A**

กลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก Yield ลดลง
- **REITs โลก/ไทย :** กองทุนแนะนำ **MGPROP-AC และ MPDIVMF**
- **หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก:** กองทุนแนะนำ **SCBRS2000(A)**
- **ทองคำ:** กองทุนแนะนำ **K-GOLD-A(A)**

หุ้นพลังงานทางเลือก: กองทุนแนะนำ **MRENEW-A (พลังงานสะอาด)/ PRINCIPAL GCLEAN-A (พลังงานนิวเคลียร์)/ A-GRID**

ตราสารหนี้ระยะสั้น: กองทุนแนะนำ **SCBTMFPLUS-I และ K-GSF(UH)**

หุ้น Global Dividend: กองทุนแนะนำ **KFGDIV-A**
หุ้นโครงสร้างพื้นฐาน: กองทุนแนะนำ **KKP GINFRAEQ-H**

ตราสารหนี้ระยะสั้น: กองทุนแนะนำ **SCBTMFPLUS-I และ K-GSF(UH)**

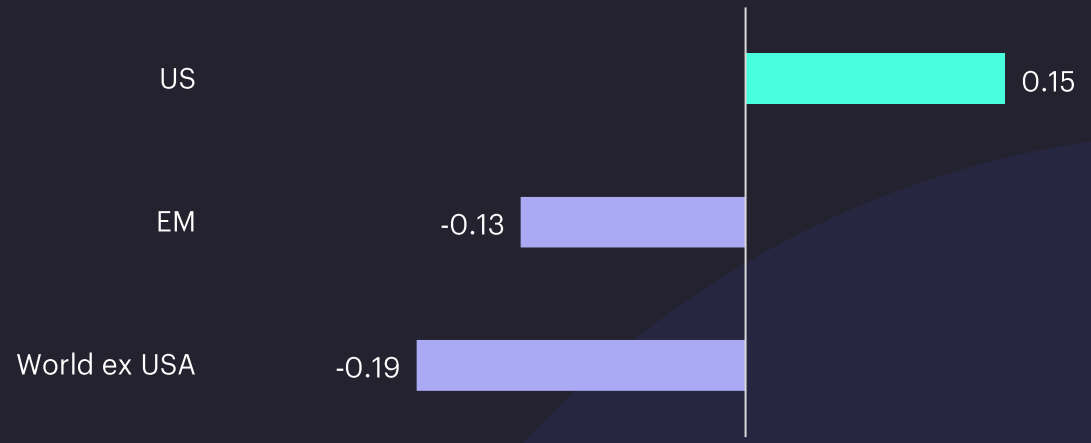
ทองคำ: กองทุนแนะนำ **K-GOLD-A(A)**

สินค้าโภคภัณฑ์: กองทุนแนะนำ **SCBCOMP**

มุมมองการลงทุน: Regime Shift จากสงครามตะวันออกกลาง กดดันหุ้น EM ขณะที่ DM มีความได้เปรียบมากกว่า

Developed Market / Emerging Market vs Dollar Index

Oil sensitivity factor exposure Z-score

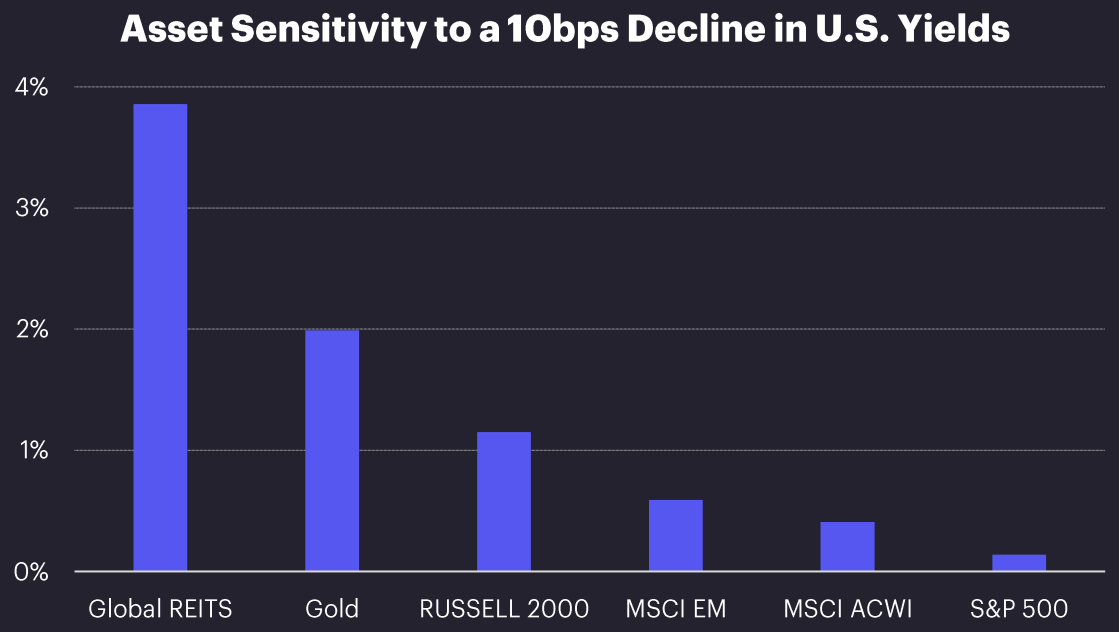


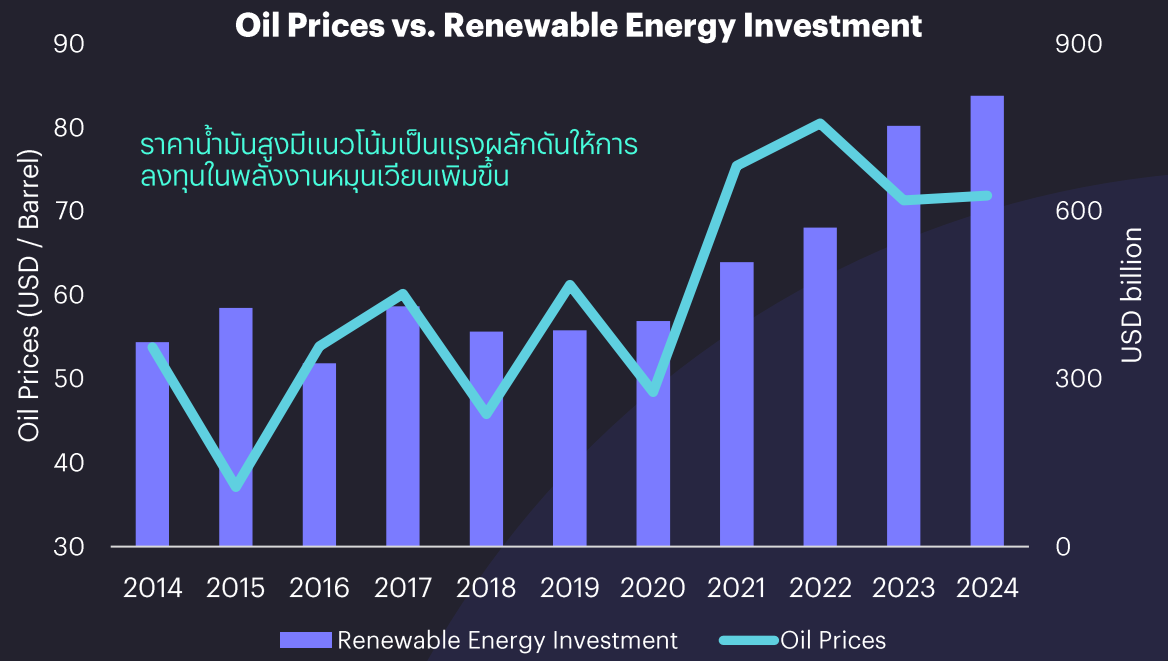
Note: Average exposure of Oil Sensitivity factor in MSCI FactorLab by region from March 2, 2026, to March 6, 2026. Oil Sensitivity is computed as the sensitivity of asset CAPM residual returns to crude oil spot price returns using the historical beta methodology.

สถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางส่งผลให้ภาพการลงทุนเปลี่ยนไปอย่างมีนัยสำคัญ จากเดิมที่ตลาดหุ้นกลุ่ม EM มีแนวโน้ม Outperform กลุ่ม DM จากค่าเงินดอลลาร์ (DXY) อ่อนค่า อย่างไรก็ตาม narrative ปัจจุบันเริ่มพลิกทิศ หลังสงครามส่งผลให้ราคาพลังงานมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงจากความเสียหายของโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งสร้างแรงกดดันต่อประเทศในเอเชียและ EM ที่พึ่งพาการนำเข้าพลังงานเป็นหลัก โดยราคาพลังงานที่สูงขึ้นเป็นแรงกดดันต่อเงินเฟ้อ และการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย ขณะเดียวกัน DXY มีแนวโน้มแข็งค่าจากสถานะ Safe Haven ส่งผลให้ค่าเงินในกลุ่ม EM เผชิญความผันผวนและอ่อนค่า เป็นแรงกดดันต่อหุ้นกลุ่ม EM นอกจากนี้ ประเทศ EM มี Oil Sensitivity สูงกว่ากลุ่ม DM ทำให้ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นมากกว่า ภายใต้ regime ใหม่ที่ราคาพลังงานสูงขึ้นและ DXY มีแนวโน้มแข็งค่า เราประเมินว่า DM จะมีความได้เปรียบเชิงเปรียบเทียบมากกว่า EM ในระยะถัดไป จึงแนะนำให้เน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม DM มากกว่า EM ในช่วงต่อจากนี้

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg, MSCI as of 2 April 2026

หากสงครามจบใน 3 เดือนจากเริ่มความขัดแย้ง (กรณี S2) ลดแรงกดดันเงินเฟ้อ หนุนกลุ่มอ่อนไหวดอกเบี้ย พลังงานทางเลือกน่าสนใจจากลดพึ่งพาน้ำมัน





หากราคาน้ำมันปรับลดลงจากการยุติสงคราม จะช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อและเปิดทางให้ธนาคารกลางกลับมาผ่อนคลายนโยบายการเงิน ส่งผลบวกต่อสินทรัพย์ที่อ่อนไหวต่อดอกเบี้ย เช่น กลุ่ม REITs และหุ้นขนาดเล็ก โดยหาก bond yield ปรับตัวลดลงจะช่วยหนุนหุ้นกลุ่มนี้อย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่วิกฤติราคาน้ำมันช่วงสงครามสะท้อนความเปราะบางของระบบพลังงานโลก และเป็นตัวเร่งให้ทั้งภาครัฐและเอกชนกระจายแหล่งพลังงาน ลดการพึ่งพาพลังงานดั้งเดิม ซึ่งจะนำไปสู่การเร่งการลงทุนในพลังงานทางเลือกและโครงสร้างพื้นฐานพลังงานสะอาดเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง กลุ่ม Renewable Energy, Nuclear และ Energy Infrastructure จึงมีแนวโน้มได้รับแรงการสนับสนุนเชิงโครงสร้าง เหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาวตาม megatrend นี้

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 2 April 2026

หากสงครามยังรุนแรง หรือเศรษฐกิจเสี่ยง Stagflation (กรณี S3): เน้นถือเงินสดและ Short Duration, เพิ่ม Commodity และเน้นหุ้นแนว Defensive

Average real (inflation-adjusted) %YoY total return since 1973

	US equities	US treasuries	US T-bills	Commodities	Gold
Goldilocks	16.1	4.3	0.8	0.4	-2.5
Disinflation	8.4	8.1	1.7	-5.6	1.3
Reflation	14.6	-2.0	0.0	21.0	-1.1
Stagflation	-1.5	0.6	0.4	15.0	22.1

ภายใต้ภาวะ Stagflation ซึ่งเศรษฐกิจชะลอตัวควบคู่กับเงินเฟ้อสูง การจัดพอร์ตควรมุ่งเน้นสินทรัพย์ที่สามารถรักษามูลค่า สร้างกระแสเงินสด และลดความผันผวน โดยตราสารหนี้ระยะสั้นเป็นเครื่องมือสำคัญในการลด duration risk และรับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงผ่าน carry yield พร้อมทั้งทำหน้าที่เป็นแหล่งสภาพคล่องของพอร์ต ขณะที่ทองคำยังคงมีบทบาทในการป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อและเศรษฐกิจ ด้านสินค้าโภคภัณฑ์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับเงินเฟ้อ โดยเฉพาะในภาวะที่แรงกดดันมาจากฝั่งอุปทาน เช่น พลังงานหรือภูมิรัฐศาสตร์ จึงช่วย hedge เงินเฟ้อได้อย่างมีประสิทธิภาพ ในส่วนของหุ้นให้เน้นหุ้นปันผลสูงในบริษัทที่มีกระแสเงินสดแข็งแกร่ง มี pricing power และจ่ายปันผลสม่ำเสมอ ซึ่งช่วยสร้างกระแสเงินสดให้พอร์ต ขณะที่หุ้นโครงสร้างพื้นฐานมีรายได้มั่นคงและทนทานต่อเงินเฟ้อ จึงสามารถรักษา margin และลดความผันผวนให้กับพอร์ตได้

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Schroders as of 2 April 2026

มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์ (6 – 10 Apr 26)

ตราสารทุน

เราประเมินว่าสถานการณ์สงครามยังคงมีความไม่แน่นอนสูง ส่งผลให้ทิศทางตลาดเคลื่อนไหวตามพัฒนาการสงครามรายวันเป็นหลัก ขณะที่ราคาน้ำมันยังทรงตัวในระดับสูง กดดัน sentiment การลงทุนและเพิ่มความเสี่ยงต่อภาวะ Stagflation ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยงในภาพรวม ภายใต้บริบทดังกล่าว แนะนำกลยุทธ์การลงทุนเชิงระมัดระวัง โดยเน้นทยอยสะสมเมื่อราคาอ่อนตัวตามบริเวณแนวรับ มากกว่าการไล่ราคา พร้อมติดตามพัฒนาการของสถานการณ์อย่างใกล้ชิด ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำลงทุนในหุ้น Defensive และกลุ่มที่มีความทนทานต่อเงินเฟ้อ เช่น กลุ่ม GRID ขณะเดียวกัน หุ้นในกลุ่ม Defense ยังมีปัจจัยหนุนจากความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะความไม่แน่นอนของการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ–อิหร่าน อย่างไรก็ตาม หากการเจรจามีทิศทางเชิงบวก อาจเป็น downside risk ต่อกลุ่ม Defense ได้

ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) สหรัฐฯ มีการย่อตัวลง หลังทรัมป์ระบุสงครามมีโอกาสยุติใน 2-3 สัปดาห์ ประกอบกับประธานเฟดที่ระบุว่า ไม่จำเป็นเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามภาวะสงคราม ช่วยคลายความกังวลให้กับตลาดตราสารหนี้ ในขณะที่ตลาดเริ่มให้ความสำคัญกับการเติบโตของเศรษฐกิจที่อาจชะลอลงหลังสงครามมากขึ้น ช่วยกดดัน Bond Yield อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันที่ยังอยู่ในระดับสูง ท่ามกลางความไม่แน่นอนของสงครามยังคงอาจกลับมาเปลี่ยนสมมุติฐานด้านดอกเบี้ยของตลาด เรามองตราสารหนี้ระยะยาวมีความเสี่ยงมากกว่าตราสารหนี้ระยะสั้น และยังคงแนะนำให้ถือตราสารหนี้ที่มีอายุไม่เกิน 5 ปี

สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำยังคงเคลื่อนไหวผันผวนสูง จากความไม่แน่นอนของสถานการณ์สงครามที่ส่งผลต่อแนวโน้มนโยบายการเงิน โดยความเสี่ยงเงินเฟ้ออาจจำกัดการผ่อนคลายนโยบายในระยะถัดไป ภาพรวมประเมินว่าความผันผวนมีแนวโน้มดำเนินต่อเนื่องจากการยุติสงครามยังขาดความชัดเจน อย่างไรก็ตาม ประเมินระดับราคาใกล้ 4,500 เป็นโซนแนวรับเชิงกลยุทธ์ที่เหมาะสำหรับการทยอยสะสมในระยะกลางถึงระยะยาว โดยแรงซื้อทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกเป็นปัจจัยหนุนเชิงโครงสร้างที่ช่วยจำกัด Downside และสนับสนุนแนวโน้มราคาในระยะยาว

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

Source : InnovestX Investment Products & Strategy

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

Economic Data
Monetary and Fiscal
Earnings Releases

KEY CALENDAR	
6 Apr	US : ISM Services PMI (MAR)
7 Apr	US : ADP Employment Change Weekly, Durable Goods Orders MoM (FEB), Fed Goolsbee Speech JP : Household Spending YoY/MoM (FEB)
8 Apr	US : EIA Crude Oil Stocks Change (APR/03), Delta Air Lines EA : Retail Sales MoM (FEB) CN : Hygon Information Technology IN : **RBI Interest Rate Decision**
9 Apr	US : **FOMC Minutes**, PCE Price Index YoY (FEB), GDP Growth Rate QoQ Final (Q4), Initial Jobless Claims (APR/04), Progressive JP : Consumer Confidence (MAR), Fast Retailing CN : Zijin Mining IN: Tata Consultancy
10 Apr	US : **Inflation Rate YoY/ MoM (MAR), Core Inflation Rate YoY/ MoM (MAR)**, Michigan Consumer Sentiment Prel (APR) CN : Inflation Rate YoY/ MoM (MAR), PPI YoY (MAR)

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, TRADING ECONOMICS as of 3 April 2026

เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์

(6 – 10 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

Source: InnovestX Investment Products & Strategy

กองทุน เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์

(6 – 10 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 I 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 .อินโนเวสท์ เอกซ์

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX | DR23

ใหม่ DR23

เปิดโอกาสลงทุนจากการเติบโตของเศรษฐกิจจีน ผ่านหุ้นบลูชิพและหุ้นเทคจีนแผ่นดินใหญ่

NEW

ChinaAMC

CNSTAR5023

อ้างอิง ChinaAMC STAR 50 ETF

NEW

ChinaAMC

CN23

อ้างอิง ChinaAMC CSI 300 ETF

ลงทุนผ่านแอป streaming ได้แล้ววันนี้

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ contact@innovestx.co.th หรือ Facebook: InnovestX

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน DR มีความเสี่ยง จากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศอ้างอิงความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงจากผู้ออก และความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX | DR23

คัดหุ้นศักยภาพแห่งเอเชีย
ศูนย์กลางนวัตกรรมแห่งทศวรรษถัดไป

ใหม่ DR23

Stable Income

- 招商銀行 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

- TME — TME23
- Trip.com — TRIPCOM23
- 金山 KINGSOFT — KINGSOFT23
- Baidu 百度 — BIDU23
- Alibaba — BABA23
- KUAISHOU — KUAISH23

Lifestyle Consumer

- POP MART — POPMART23
- Sanrio — SANRIO23
- Nintendo — NINTENDO23
- ANTA — ANTA23
- FOOD & LIFE COMPANIES — SUSHI23
- mi — XIAOMI23

Backbone Equity ETF

- NEW — ChinaAMC — CN23

High-Potential Growth

- UBTECH — UBTECH23
- Horizon Robotics — HORIZON23
- Advanced Robotics

- KEYENCE — KEYENCE23
- CATL — CATL23
- Next Generation Manufacturing

- ADVANTEST — ADVANT23
- TEL TOKYO ELECTRON — TEL23
- 商汤 sensetime — SENSE23
- SoftBank Group — SOFTBANK23
- SMIC — SMIC23
- 华虹集团 HUAHONG GROUP — HUAHONG23

AI & Semi conductor

Rising Star ETF

- GLOBAL X — CNROBOAI23
- GLOBAL X — CNSEMI23
- NEW — ChinaAMC — CNSTAR5023
- NEW — 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