



9 March 2026

Major Event View

กลยุทธ์การลงทุน

หลังความขัดแย้งอิหร่าน-สหรัฐฯ ขยายวง





กลยุทธ์การลงทุน หลังความขัดแย้ง อิหร่าน-สหรัฐฯ ขยายวง

สรุปสถานการณ์

• เช้าวันนี้ราคาน้ำมันทั้ง Brent และ WTI ปรับเพิ่มขึ้นกว่า 20% สู่ระดับ \$110 ต่อบาเรล สาเหตุสำคัญมาจากความกังวลด้านอุปทานและความเสี่ยงจากการหยุดชะงักของเส้นทางขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซ หลังมีรายงานว่า ผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ในตะวันออกกลาง ซึ่งรวมถึงคูเวต อิรัก และสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ ต่างพากันปรับลดกำลังการผลิตลง เนื่องจากอิหร่านได้ปิดช่องแคบฮอร์มุซซึ่งเป็นเส้นทางเดินเรือที่สำคัญ

• สถานการณ์ตึงเครียดในวันออกกลางยังไม่มีแนวโน้มคลี่คลายลงซึ่งเป็นไปตามที่เรคาด โดยล่าสุดสหรัฐอเมริกาและอิสราเอลได้โจมตีคลังเก็บน้ำมันในกรุงเตหะราน ขณะที่ ปธน. ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ กล่าวหาว่า สหรัฐฯ จะไม่มีการทำข้อตกลงใด ๆ กับอิหร่าน และยังไม่มีการกำหนดเวลายุติปฏิบัติการโจมตี นอกจากนี้อิหร่านจะยอมจำนนโดยไม่มีเงื่อนไข

• ด้านอิหร่านประกาศว่า โมจตาบา คาเมเนอี ได้รับการแต่งตั้งเป็นผู้บัญชาการคนใหม่ของประเทศ สืบทอดตำแหน่งต่อจาก อายาตอลเลาะห์ อาลี คาเมเนอี บิดาของเขา โดยโมจตาบา คาเมเนอี ถือเป็นมืออิทธิพลอย่างมากอยู่เบื้องหลังและมีความสัมพันธ์ที่แน่นแฟ้นกับกองกำลังพิทักษ์ปฏิวัติอิสลาม (IRGC) ซึ่งมีหน้าที่ชัดเจนในการพร้อมจะเผชิญหน้าและไม่ยอมสยบต่อคำขาดของโดนัลด์ ทรัมป์

• การโจมตีของทั้งสองฝ่ายขยายไปสู่โครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานและพลเรือน, โดยเฉพาะโรงงานผลิตน้ำจืดจากทะเล และสนามบินในอิหร่านรวมถึงประเทศในอ่าวอื่น ๆ ขณะที่ช่องแคบฮอร์มุซแทบจะปิดสนิทแล้ว โดยการประกันภัยความเสี่ยงสงครามสำหรับเรือที่สัญจรผ่านฮอร์มุซไม่สามารถทำได้

สินทรัพย์เสี่ยงรวมทั้งตลาดหุ้นทั่วโลกตอบรับเชิงลบอย่างรุนแรงดังนี้

- Dowjones Future -1.99%
- S&P500 Future -1.94%
- Nikkei 225 -7.40%
- KOSPI -8.11%
- Hangseng -3.13%
- Gold -1.52%
- USD/THB ดอลลาร์แข็งค่า +1.28%

มุมมองการลงทุน

• ความขัดแย้งครั้งนี้ไม่น่าจะจบลงเร็ว เนื่องจากจุดยืนของทั้งสหรัฐฯและอิหร่านยังมีท่าทีแข็งกร้าว รวมทั้งความเข้มข้นของการโจมตีมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยความขัดแย้งมีแนวโน้มขยายวงเป็น สงครามระดับภูมิภาค ด้านสหรัฐเตรียมปฏิบัติการขึ้นต่อไป ซึ่งอาจรวมปฏิบัติการภาคพื้นดิน และเป็นความเสี่ยงกระทบต่อเศรษฐกิจโลกเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะพลังงานเสี่ยงเกิดภาวะ Energy shock โดยหากขัดแย้งยืดเยื้อมากกว่า 1 เดือน จะสร้างความเสี่ยงเงินเฟ้อและอาจกดดันการเติบโต

• ภาพการลงทุนเข้าสู่ภาวะ Risk off ในระยะสั้น สะท้อนผ่านการปรับตัวลงของตลาดหุ้นทั่วโลก ขณะที่สินทรัพย์ปลอดภัย เช่น USD แข็งค่า ขณะที่ Bond yield ทรงตัว สะท้อนความเสี่ยงเงินเฟ้อกลับมา ทั้งนี้ภาวะ Risk off ยังมีแนวโน้มต่อเนื่องไปอีกระยะ ขึ้นอยู่กับความยืดเยื้อและความรุนแรงของสถานการณ์

• อย่างไรก็ตาม สถิติชี้ว่าตลาดหุ้น มักได้รับผลกระทบเพียงระยะสั้น โดยดัชนี S&P500 มักได้รับผลกระทบต่อเหตุการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยปรับอาจลดลง 5-10% ในระยะสั้นที่เหตุการณ์เกิดขึ้น (1-3 เดือน) แต่จะฟื้นตัวชัดเจนหลังผ่านไป 6 เดือน

• เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่า ในระยะสั้นอาจทดสอบระดับ 32.5 - 33 บาท เนื่องจาก สหรัฐฯในฐานะผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ มีโอกาสได้รับแรงหนุนต่อค่าเงินดอลลาร์ในภาวะ risk-off จากพลังงาน ขณะที่เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่า เนื่องจากไทยเป็นประเทศที่นำเข้าน้ำมันดิบสุทธิ เมื่อราคาน้ำมันยังคงสูงขึ้นจะส่งผลให้ดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดไทยแย่ลง

คำแนะนำ

• แนะนำ “ปรับลดความเสี่ยงของการลงทุน และกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์ที่ได้ประโยชน์” จากสถานการณ์ สหรัฐฯ-อิหร่าน ที่มีแนวโน้มเป็นความขัดแย้งที่ยืดเยื้อ

• แนะนำ ปรับลดน้ำหนักหุ้นโลก สู่ระดับ Neutral จาก Slightly Overweight โดยใช้โอกาสที่ตลาดหุ้นฟื้นตัวหลังจากปรับลงแรงในการทยอยลดน้ำหนักในกองทุนหุ้นที่มีกำไร

• เพิ่มความระมัดระวังการลงทุนสินทรัพย์เสี่ยงโดยเฉพาะการลงทุนหุ้นในระยะสั้น แต่ไม่ควร Panic sell เนื่องจากสถิติชี้ว่าความผันผวนมักเกิดขึ้นเพียงระยะสั้น (1-3 เดือน)

• เน้นกระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสม ในหลากหลายสินทรัพย์ภูมิภาค และสโตร์ โดยเลือกสินทรัพย์ที่ได้ประโยชน์จากสถานการณ์ที่ไม่แน่นอน ได้แก่ ค่าเงิน USD ทองคำ รวมถึง Hedge fund เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนโดยรวม

Major Event View



ทางเลือกการลงทุนที่แนะนำ

ผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง

- ชะลอการลงทุนกองทุนหุ้นในภูมิภาคเอเชียที่ได้รับผลกระทบค่อนข้างแรง ได้แก่ B-ASIA เนื่องจากการที่อิหร่านประกาศปิดช่องแคบฮอร์มุซกระทบต่อประเทศเศรษฐกิจหลักเอเชียทั้ง จีน อินเดีย และ เกาหลี ที่มีการพึ่งพาพลังงานที่ต้องเดินทางผ่านช่องแคบฮอร์มุซในปริมาณมาก ส่งผลให้ต้นทุนเชื้อเพลิงปรับขึ้น
- แนะนำทยอยลงทุนอย่างช้าๆ ในกองทุนหุ้น B-SIP , B-INNOTECH เมื่อตลาดเกิดจังหวะย่อตัวในสัดส่วนไม่เกิน 1.5%
- แนะนำ ทยอยสะสมทองคำเมื่อราคาย่อตัว ผ่านกองทุน B-GOLD และ Hedge fund ผ่านกองทุน BCAP-MNH UI เพื่อปกป้องการลงทุนภาพรวมจากความเสี่ยงจากภูมิรัฐศาสตร์ที่รุนแรง

ผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ปานกลาง

- แนะนำทยอยลงทุนในกองทุนผสม BCAP-GMA UH (Unhedged) เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงและรองรับความไม่แน่นอนของภาวะตลาดในปัจจุบันและได้ประโยชน์จากการแข็งค่าของ USD
- แนะนำลงทุนกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ BCAP-USL ในฐานะผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ สหรัฐฯ มีโอกาสได้รับแรงหนุนต่อค่าเงินดอลลาร์ในภาวะ risk-off จากพลังงาน ขณะที่เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่า เนื่องจากไทยเป็นประเทศนำเข้าน้ำมันสุทธิ เมื่อราคาน้ำมันสูงขึ้นจะส่งผลให้ดุลการค้า และดุลบัญชีเดินสะพัดไทยต่ำลง

Disclaimer

- ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจลงทุนแต่อย่างใด
- ข้อมูลนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และบริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเอง และรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบในเสียหายใดๆ ต่อผู้ใช้หรือบุคคลใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว
- คำเตือน
- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง รวมถึงควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบธุรกิจก่อนตัดสินใจลงทุน
- เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- ศึกษาข้อมูลกองทุนหลักและหนังสือชี้ชวนกองทุนรวมเพิ่มเติมได้จาก เว็บไซต์ ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บางกอก แคปิตอล จำกัด และ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด
- สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่คอลเซ็นเตอร์ธนาคารกรุงเทพ โทร 02 645 5555