



Asia Plus Securities ชี้หุ้นโลกผันผวน แะถือเงินสด 30% ชู พลังงาน-ปันผล

30 มีนาคม 2026 ▪ 9:37 น.

MARKET INSIGHT SYNAPSE

GLOBAL GEM : OIL03 / PETROC80 | PRIME PICK : BBL / PTT / CPF

สงครามยังหลอกหลอน ... ตลาดหุ้นทุกวี่ทุกวัน

HORIZON MARKET VIEW

- ความกังวลต่อการขาดแคลนน้ำมัน (SUPPLY SHORTAGE) ยกระดับความรุนแรงมากขึ้น ซึ่งมีทั้งสงครามสหรัฐฯ – อิหร่านยืดเยื้อทำส่วนที่ 30 รวมถึงสงครามรัสเซีย – ยูเครน ที่ลากยาวจนถึงปัจจุบัน (เริ่ม 24 ก.พ. 2022) โดยมีปัจจัยกดดันเข้ามาเพิ่มเติม ได้แก่ ภาวะอุตสาหกรรมประภาคารล้อมสงครามสหรัฐฯ – อิหร่าน, สหรัฐฯ กำลังพิจารณาส่งทหารภาคพื้นดินสูงสุด 10,000 นาย ไปยังภูมิภาคตะวันออกกลาง, การส่งออกน้ำมันของรัสเซียหยุดชะงักอย่างน้อย 40% หลังจากถูกโครงการของยูเครนโจมตี และการยึดเรือบรรทุกน้ำมัน
- ราคาน้ำมันดิบ WTI พุ่งขึ้นราว 3.2% ยืนเหนือ 102 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ส่วนตลาดหุ้นโลกยังคงผันผวน โดยเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมามีสหรัฐฯ -1.7% ถึง -2.2% ขณะที่ดัชนีเกาหลีใต้ -4.0% และญี่ปุ่น -4.6%



REGION RADAR

- ตลาดหุ้นหลายแห่งปรับตัวลงตั้งแต่ต้นปี อาทิ NASDAQ, ยุโรป และญี่ปุ่น ปรับตัวลงแรง (-10% ถึง -20%) จนหลุดเส้นค่าเฉลี่ย SMA200 เข้าสู่ภาวะตลาดหมีเต็มตัว ส่วนตลาดหุ้นในเอเชียอย่าง จีน และไทยดูแข็งแกร่งกว่า
- ส่วนน้ำมันดิบ BRENT (YTD -3.0%) พุ่งสูงแล้วว่าเป็นสินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงได้ดีที่สุดในช่วงสงคราม กลยุทธ์นั้นสะสมสินทรัพย์กลุ่มพลังงานเพื่อเป็นเกราะป้องกันพอร์ต อย่าง DR OIL03 และ PETROC80

SYNAPSE STRATEGY

- ระยะกลาง ตลาดหุ้นโลกอาจจางลงต่อได้ หากเทียบเคียงช่วง 2Q22 (สงครามรัสเซียยูเครน) ปรับฐานราว -16% VS SET -7.5%, โอกาสการเกิด RECESSION สูงขึ้น, นโยบายการเงินที่ขึ้นขึ้นกดดัน กองทุนมีโอกาสถือเงินสดสูงขึ้น เพราะยังถือว่าต่ำกว่าปกติมาก และสุดท้ายเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนมีโอกาสถูกปรับลง
- ดังนั้นกลยุทธ์แนะนำทยอยสะสมหุ้นเป็นผลสูง ที่มีปัจจัยเฉพาะตัว หุ้น BBL, GUNKUL, GULF, BGRIM, ICHI, CPF, NER, OR

THAI FOCUS

- สงครามรัสเซีย-ยูเครนไม่ได้ส่งผลกระทบโดยตรงต่อไทยในแง่ของ ความขัดแย้งทางการ แต่เป็นส่งผลต่อเศรษฐกิจแทน โดยโจมตีผ่าน ราคาพลังงานและเงินเฟ้อ หน้าที่ศทางดอกเบี้ยเป็นขาขึ้นทั่วโลก
- แม้ตัวเลข GDP GROWTH ของไทย โดยรวมจะอยู่ในแดนบวก แต่ก็มีทิศทางจะลดตัวชัดเจน จากที่เคยเติบโตระดับ 4.4% ไตรมาส 3Q65 กลับแผ่วลงมาเหลือเพียง 1.5 - 1.9% ในช่วงปี 2566 ซึ่งถือเป็น การเติบโตที่ต่ำกว่าศักยภาพที่ควรจะเป็น

ตลาดหุ้นโลกเข้าสู่ CORRECTION AND BEAR MARKET



Asia Plus Securities ชี้หุ้นโลกผันผวน แน่ถื่อเงินสด 30% ชูพลังงาน-ปันผล

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ประเมินทิศทางตลาดการลงทุนว่า ตลาดหุ้นทั่วโลกกำลังเผชิญสภาวะ “แดงเดือด” จากความกังวลเรื่องอุปทานน้ำมันขาดแคลน (Supply Shortage) ที่ยกระดับความรุนแรงขึ้น หลังสงครามระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านยืดเยื้อเข้าสู่วันที่ 30 ผสานกับสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ลากยาวมาตั้งแต่ปี 2022

สมรภูมิขยายวง ปิดช่องแคบ-รัสเซียระงับส่งออกน้ำมัน สถานการณ์ความตึงเครียดได้ขยายวงกว้างขึ้นเมื่อกลุ่มกบฏฮูตีในเยเมนประกาศเข้าร่วมสงคราม โดยได้ยิงขีปนาวุธโจมตีอิสราเอลในช่วงวันหยุดที่ผ่านมา พร้อมขู่ว่าจะปิดช่องแคบ Bab al-Mandab ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมัน 6 ล้านบาร์เรลต่อวัน (ราว 5% ของอุปทานโลก) หากมีการใช้ทะเลแดงเป็นฐานโจมตีอิหร่าน ขณะเดียวกัน สหรัฐฯ กำลังพิจารณาส่งทหารภาคพื้นดินสูงสุด 10,000 นายไปยังตะวันออกกลาง แม้ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ จะเลื่อนเส้นตายโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานของอิหร่านออกไปเป็นวันที่ 6 เม.ย. นี้ก็ตาม นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงกดดันจากฝั่งรัสเซียที่การส่งออกน้ำมันหยุดชะงักอย่างน้อย 40% หลังถูกโดนยูเครนโจมตีและมีการยึดเรือบรรทุกน้ำมัน ส่งผลให้รัสเซียเตรียมงดส่งออกน้ำมัน 4 เดือน เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. นี้เป็นต้นไป เหตุการณ์ทั้งหมดนี้ดันให้ราคาน้ำมันดิบ WTI พุ่งขึ้นราว 3.2% ยืนเหนือ 102 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ขณะที่ตลาดหุ้นโลกผันผวนหนักและปรับตัวลงแรง (สหรัฐฯ -1.7% ถึง -2.2%, ญี่ปุ่น -4.6%, เกาหลีใต้ -4.0%)

ตลาดหุ้นโลกเข้าโซนหมี กองทุนแห่ตุนเงินสดสูงสูดนับแต่ยุคโควิด บล.เอเชีย พลัส ระบุว่า ดัชนีตลาดหุ้นสำคัญหลายแห่งทั่วโลก (เช่น สหรัฐฯ, ยุโรป, ญี่ปุ่น, อินเดีย, เอเชีย) ได้ปรับตัวลดลงแรงจนหลุดเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน (SMA 200) เข้าสู่สภาวะตลาดหมี (Bear Market) และโซนปรับฐาน (Correction) อย่างเต็มตัว ขณะที่ความกังวลด้านเศรษฐกิจถดถอย (Recession) เริ่มกลับมาหลอกหลอน ล่าสุด Bloomberg ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์โอกาสเกิด Recession ในสหรัฐฯ ในอีก 1 ปีข้างหน้าขึ้นเป็น 30% (จากเดิม 25%) สภาวะดังกล่าวส่งผลให้ผู้จัดการกองทุนทั่วโลกเพิ่มสัดส่วนการถือครอง “เงินสด” ขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 4.3% (จากระดับ 3.4%) ซึ่งถือเป็นการเพิ่มขึ้นรายเดือนที่สูงนับตั้งแต่วิกฤตโควิด-19 เพื่อลดความเสี่ยงจากการที่นโยบายการเงินอาจต้องเข้มงวดขึ้นและกำไรของบริษัทจดทะเบียนอาจถูกปรับลดประมาณการลง

ไทยรับแรงกระแทกผ่าน “เงินเฟ้อ” ชูกลยุทธ์ถือเงินสด 30% ชู DR พลังงาน สำหรับผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย ฝ่ายวิจัยประเมินโดยเทียบเคียงกับช่วงสงครามรัสเซีย-ยูเครน (ปี 2022-2023) ว่า สงครามไม่ได้ส่งผลกระทบต่อตรงด้านความขัดแย้งทางการ แต่จะโจมตีผ่านราคาพลังงานและเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้น ซึ่งในอดีตเคยจุดให้การเติบโตของ GDP ไทยชะลอตัวลงจากระดับ 4.4% ลงมาเหลือเพียง 1.5-1.9% รวมถึงกดดันการบริโภคภาคเอกชนและการส่งออก ในสภาวะที่ตลาดหุ้นผันผวนสูง บล.เอเชีย พลัส แนะนำกลยุทธ์การลงทุนดังนี้:

- เพิ่มสัดส่วนเงินสด:** แนะนำให้ถือเงินสดระดับ 30% ขึ้นไป เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตลงทุน
- ลงทุนใน DR กลุ่มพลังงาน:** สินทรัพย์ที่อิงกับน้ำมันถือเป็นเกราะป้องกันความเสี่ยง (Hedging) ที่ดีที่สุดในยามสงคราม แนะนำ **OIL03** (อ้างอิง ETF น้ำมันดิบ Brent ที่ปรับลงน้อยสุดเพียง -3.0% YTD) และ **PETROC80** (อ้างอิงหุ้น PetroChina ซึ่งได้ประโยชน์จากพลังงานแข็งแกร่งและมีปันผลสม่ำเสมอ)
- สะสมหุ้นปันผลสูง (Selective):** เน้นหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวและจ่ายปันผลสูงเพื่อเป็นเกราะป้องกัน โดยมีหุ้น Top Picks ได้แก่ **BBL, PTT, CPF, KTB, GUNKUL, GULF, BGRIM, ICHI, NER และ OR**

อ่านทวิเคราะห์ฉบับเต็มได้ที่ : [https://www.asiaplus.co.th/api/image?](https://www.asiaplus.co.th/api/image?imageUrl=uploads/Research/SYN260330.pdf)

[imageUrl=uploads/Research/SYN260330.pdf](https://www.asiaplus.co.th/api/image?imageUrl=uploads/Research/SYN260330.pdf) ([https://www.asiaplus.co.th/api/image?](https://www.asiaplus.co.th/api/image?imageUrl=uploads/Research/SYN260330.pdf)

[imageUrl=uploads/Research/SYN260330.pdf](https://www.asiaplus.co.th/api/image?imageUrl=uploads/Research/SYN260330.pdf))