

SET เข้าสู่โหมดผันผวน...รอผลการเจรจาต่อรองสหรัฐ-อิหร่าน

สถานการณ์สหรัฐฯ และอิหร่านมีข้อตกลงในหลักการที่จะเจรจาต่อและอาจขยายการหยุดยิง INVX มองว่าสถานการณ์ที่เป็นไปได้มากที่สุดในระยะสั้น คือ การต่ออายุหยุดยิงชั่วคราวหรือข้อตกลงบางส่วน ซึ่งจะเป็นก้าวแรกสู่การเจรจาที่ครอบคลุมกว่าในระยะต่อไป

IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP โลกปี 2026 ลงสู่ 3.1% (เดิม 3.3%) และเงินเฟ้อโลกคาดเพิ่มขึ้น 4.4% (เดิม 3.8%) สะท้อนผลกระทบจากสงครามสร้าง disruption เชิงโครงสร้างต่อตลาดพลังงาน สำหรับไทย INVX ประเมิน GDP ปี 2026 หลังสงครามยืดเยื้อที่ 1.4% ต่ำกว่า IMF ที่ 1.5% เล็กน้อย โดย INVX คาดว่าแรงหนุนจากการท่องเที่ยวและส่งออกจะชะลอลง ขณะที่ต้นทุนพลังงานนำเข้ากดดันภาคการผลิตและ ธปท. อาจไม่สามารถลดดอกเบี้ยได้แม้เศรษฐกิจชะลอ

ด้านเงินเฟ้อสหรัฐฯ เร่งตัวขึ้นอย่างเห็นได้ชัด INVX มองว่า ในส่วนนโยบายการเงิน Fed อาจเผชิญการตัดสินใจที่ยากลำบากมากขึ้นว่าจะ "มองผ่าน" (look through) แรงกระทบพลังงานชั่วคราวนี้ หรือจะระมัดระวังมากขึ้นหากการส่งผ่านราคาสู่ core inflation เริ่มปรากฏในเดือนถัด ๆ ไป โดย INVX มองว่า Fed อาจมีเหตุผลเพียงพอที่จะอดทนรอได้จากตลาดแรงงานและยอดค้าปลีกที่ยังแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์สงครามตะวันออกกลางยืดเยื้อ จะทำให้ราคาน้ำมันอยู่สูงยาวนานขึ้น และทำให้เงินเฟ้อสูงขึ้น จนทำให้ Fed อาจต้องขึ้นดอกเบี้ยหากเงินเฟ้อยังพุ่งขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่เงิน GDP 1Q26 ได้แรงหนุนจากภาคการผลิตตามการส่งออกแต่มีแนวโน้มชะลอลงใน 2Q26 จากผลกระทบของสงคราม ข้าเดิมอุปสงค์ในประเทศที่ยังอ่อนแอต่อเนื่อง

ส่วนตลาดหุ้นไทย INVX มองว่า ช่วงสั้น SET จะเข้าสู่โหมดผันผวน โดยทิศทางดัชนีขึ้นอยู่กับผลเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่านเป็นหลัก ทั้งนี้หากการเจรจามีพัฒนาการเชิงบวกก่อนเส้นตายหยุดยิงวันที่ 22 เม.ย. นี้ จะเป็น Catalyst สำคัญ



ที่หนุนให้สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกเข้าสู่ภาวะ Risk-on โดยคาด SET จะติดตัวแบบ V-Shape ทะลุแนวต้านที่ 1,530-1,550 จุด จาก Fund Flow ที่ไหลกลับเข้าสู่ตลาด EM หลังคลายกังวลอุปทานน้ำมันชะงักงัน แต่หากการเจรจาล้มเหลวจะนำไปสู่การเผชิญหน้าทางทหาร จะส่งผลให้

ตลาดกลับเข้าสู่ภาวะ Risk-off คาด SET จะปรับฐานลงแรงไปทดสอบแนวรับที่ 1,400-1,450 จุด จาก Fund Flow ที่ไหลออกตามความกังวลว่าราคาน้ำมันที่พุ่งสูงจะฉุดเงินเฟ้อให้รุนแรงขึ้น กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ "Selective Buy" แบ่งตามระดับความเสี่ยงและความคาดหวังของนักลงทุน

นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และคาดหวังได้ข้อตกลงสันติภาพถาวร แนะนำปรับพอร์ตรับภาวะ Risk-on ดังนี้

1.ระยะสั้น (1-4 สัปดาห์): เน้นเล่นเก็งกำไรติดสั้นในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันปรับฐานและ Supply Chain พ้น อาทิ สายการบิน (AAV, THAI) โรงไฟฟ้า SPP (GPSC, BGRIM) ท่องเที่ยว (CENTEL, ERW, MINT) รพ. ระดับบน (BH, BDMS) ยานยนต์ (AH, SAT) รวมทั้งหุ้น SET50 ที่เป็นเป้าหมาย Short Covering โดยราคาหุ้นปรับลงแรงกว่า SET ตั้งแต่มีวิกฤต ได้แก่ MINT, BTS, AWC, LH, BDMS

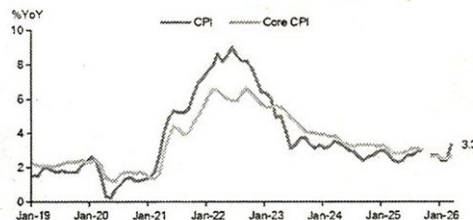
2.ระยะกลาง (3-6 เดือน): เน้นทยอยสะสมหุ้น Defensive ที่มี High Pricing Power รับมือภาวะเงินเฟ้อสูงจากฐานราคาน้ำมันใหม่ที่ทรงตัวสูงกว่าในอดีต ได้แก่ สื่อสาร (ADVANC, TRUE) การแพทย์ (BDMS, BH, CHG, BCH) และพาณิชย์ (CPALL, CPAXT, BJC, CPN)

3.ระยะยาว (6-12 เดือน+): เน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานสะอาดและนิคมที่ตอบโจทย์การลดการพึ่งพาเชื้อเพลิงฟอสซิลเข้าสู่พลังงานทางเลือกใหม่ ได้แก่ GULF, GPSC, BGRIM,

GUNKUL, WHA, AMATA

นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำและกังวลการเจรจาล้มเหลว
แนะนำตั้งรับ รักษาเงินสด และป้องกันความเสี่ยง โดยถือ
เงินสดหรือตราสารหนี้สั้นเพื่อรักษาความคล่องตัวและลดผล-
กระทบจากการปรับขึ้นของ Bond Yield พร้อมรอจังหวะเข้าซื้อ
สินทรัพย์พื้นฐานดีเมื่อสถานการณ์ชัดเจน ขณะที่ทำ Strategic
Hedging ป้องกันพอร์ตด้วยหุ้นที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมัน
ขาขึ้นอย่าง **PTTEP** รวมทั้ง **PTTGC** จากส่วนต่างสเปรด
กว้างขึ้นและไม่ได้รับผลกระทบจากการขาดแคลนวัตถุดิบ โดย
ตั้งจุด Trailing Stop ไว้เสมอหากสถานการณ์เริ่มคลี่คลาย
นอกจากนี้ยังแนะนำสะสมหุ้น High Dividend เพื่อสร้าง
กระแสเงินสดระยะสั้น (สะสมก่อน XD ใน เม.ย.-พ.ค. นี้)
โดยเลือกหุ้นที่จ่ายปันผลงวดนี้จากกำไรปี 2568 ซึ่งให้
Div. Yield เกิน 5% ได้แก่ **KBANK, KKP, TISCO,**
BAM, AP, TLI ■

Source: CPI | การวิจัยโดย น.ค. ส่งให้ทีม โฆษณาทีม 3.3% YoY ตุลาคม 2024



Source: CEIC, InnoveX Research

>>...นางสาวณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล

ผู้อำนวยการอาวุโส Equity Strategy Team

ua. InnoveX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX