



Investment Weekly Update

ประจำวันที่ 23 – 29 มี.ค. 69

มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

ตลาดหุ้นยังไม่วิกฤติ อย่าปิดโอกาสลงทุน เพราะในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงจากความกังวลว่า Fed อาจไม่ลดดอกเบี้ยในปีนี้เป็นสำคัญ เนื่องจากสงครามตะวันออกกลางยังไม่จบ ราคาพลังงานยังปรับขึ้นต่อจนอาจทำให้เงินเฟ้อสูงขึ้นในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ขณะนี้ประเทศหลักอย่างสหรัฐฯ เริ่มปล่อยกัญชาทางการแพทย์ออกจากคลังสำรอง รวมทั้งประเทศหลักอื่นๆ รวมพลังกันเจรจากับอิหร่าน ให้การเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ กลับมาเป็นปกติ เราจึงมองว่าราคาน้ำมันจะกลับมาเคลื่อนไหวในกรอบ ไม่พุ่งแรง นำไปสู่การฟื้นตัวของตลาดหุ้นต่อไป

กลยุทธ์การลงทุน

ตลาดหุ้นทั่วโลกยังมีแนวโน้มที่จะผันผวนอยู่ตาม Headline News เรื่องสงคราม แต่เราไม่ควรปรับพอร์ตการลงทุนตามข่าว เพราะอาจส่งผลให้ลงทุนผิดจังหวะได้ เมื่อการเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซกลับมาเป็นปกติมากขึ้น ไม่มีการโจมตีโครงสร้างพลังงานเพิ่มเติม ราคาน้ำมันย่อมปรับตัวลง และส่งผลให้นักลงทุนกลับมาคาดว่า Fed จะเดินหน้าลดดอกเบี้ยต่อไปในปีนี้ได้ นำไปสู่การฟื้นตัวของตลาดหุ้น เราจึงแนะนำให้ผู้ที่รับความเสี่ยงได้ "Stay Invest" ทอยลงทุนในกองทุนแนะนำของเราอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในช่วงที่ราคาย่อตัวลงมานี้ เพื่อไม่พลาดโอกาสในยามที่ตลาดฟื้นตัว

กองทุนแนะนำ

ประเภทกองทุน	คำแนะนำการลงทุน	กองทุน	ระดับความเสี่ยงกองทุน/ผู้ลงทุน
กองทุนตราสารทุน	1. ถือครอง (หากยังไม่อยากเพิ่มความเสี่ยง) 2. ทอยสะสม (หากรับความเสี่ยงได้)	ES-GTECH, SCBSEMI(A), ES-USTECH, M-EUBANK	7/4
		ES-ASIA-A, TISCOHD-A, ES-GRID* ES-GCORE, ES-JPNAE-A SCBKEQTG, K-ATECH, ES-INDAE	6/4
	ลงทุนระยะยาวกว่า 3 ปีขึ้นไป	ES-ULTIMATE GA 1/2/3	5/3
กองทุนตราสารหนี้ไทย	พักเงิน	ES-TM, K-CASH-A	1/1
		ES-IPLUS, KFSMART-A	4/2
กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ	1. ถือครอง (หากยังไม่อยากเพิ่มความเสี่ยง) 2. ทอยสะสม (หากรับความเสี่ยงได้)	ES-APLUS, KT-CSBOND-A, ES-GSBOND-A	4/2
			5/3

Source: ttb Investment Product Strategist / *กองทุน IPO วันที่ 25 - 31 มี.ค. 26

World Index

ผลตอบแทนดัชนีโลก

ดัชนี / สินทรัพย์	ผลตอบแทน			
	20/03/26	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	981.31	-1.76%	-7.01%	-2.97%
Dow Jones	45,577.47	-2.09%	-6.77%	-4.79%
S&P 500	6,506.48	-1.87%	-5.33%	-4.70%
Nasdaq	21,647.61	-2.06%	-4.44%	-6.73%
STOXX 600	573.28	-3.75%	-9.32%	-2.74%
DAX	22,380.19	-4.55%	-11.49%	-8.62%
Nikkei 225	53,372.53	-0.83%	-9.31%	6.09%
CSI 300	4,567.02	-2.19%	-3.05%	-1.17%
HSCEI	8,574.07	-1.12%	-3.19%	-3.73%
SENSEX	23,114.50	-0.16%	-8.19%	-11.36%
JCI	7,106.84	-0.43%	-13.70%	-17.74%
SET	1,432.99	1.76%	-5.30%	15.66%
WTI	98.32	-0.40%	46.70%	71.23%
Gold	4,492.42	-10.50%	-14.90%	4.01%
Global Aggregate	495.76	-0.14%	-3.10%	-1.10%
UST10Y	4.38%	10.40	44.10	21.30
THGB 10Y	2.08%	10.30	36.60	44.00



Highlight of the Week

ไฮไลต์ที่น่าสนใจประจำสัปดาห์

- ตลาดหุ้นทั่วโลกยังมีแนวโน้มฟื้นตัวได้จาก
 1. **ราคาน้ำมันเริ่ม Sideway ประเทศหลักร่วมหาทางพยุงราคาไม่ให้พุ่ง** แม้การสู้รบยังคงอยู่ แต่เรามองว่าราคาน้ำมันจะทรงตัว ไม่พุ่งแรง เพราะสหรัฐฯ ได้เริ่มปล่อยกัญ้ำมันดิบออกจากคลังสำรองและผ่อนคลายมาตรการให้ซื้อน้ำมันของอิหร่านที่ค้างอยู่ในเรือบรรทุกกลางทะเลได้ รวมทั้งประเทศหลักอื่นๆ รวมพลังกันเจรจากับอิหร่าน ให้การเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ กลับมาเป็นปกติ หุ่นให้ความกังวลเรื่องวิกฤติพลังงานลดลง ตลาดหุ้นมีโอกาสฟื้นตัว
 2. **ผลกระทบทางลบจากสัญญา Derivatives ครบกำหนดพร้อมกันหมดไป** ตลาดหุ้นโดยเฉพาะสหรัฐฯ ปรับตัวลงแรงในวันศุกร์แม้ราคาน้ำมันทรงตัว ส่วนหนึ่งจากการที่สัญญา derivatives ต่างๆ ครบกำหนดพร้อมกันทุกวันศุกร์ที่สามของเดือนสิ้นไตรมาส ไม่ได้เกี่ยวข้องกับปัจจัยพื้นฐาน ตลาดหุ้นจึงมีแนวโน้มฟื้นตัวได้เร็ว
 3. **ตลาดกังวลว่า Fed จะคงดอกเบี้ยนาน แต่กรรมการ Fed ส่วนใหญ่มองดอกเบี้ยมีโอกาสลด:** คุณ Powell และคุณ Waller กังวลเรื่องเงินเฟ้อที่อาจพุ่งขึ้นตามราคาน้ำมันชั่วคราว ทำให้ตลาดกลับมากังวลว่า Fed อาจไม่ลดดอกเบี้ยในปีนี้อะไรก็ตาม กรรมการ Fed ส่วนใหญ่ยังมองว่าดอกเบี้ยอาจลดต่อได้ หากราคาน้ำมันปรับตัวลงเร็ว เราจึงยังไม่ต้องกังวลตามตลาด

Key Event

เหตุการณ์สำคัญ

ที่ต้องจับตามาสดำหรับ

1

อีหร่านจะเปิดให้เดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซเป็นปกติได้มากขึ้นหรือไม่

2

การเคลื่อนไหวของ UST Yield หลังจากที่นักลงทุนคาดว่า Fed จะไม่ลดดอกเบี้ยในปี

3

เงินเฟ้อเดือน ก.พ. ของญี่ปุ่น (อังคาร)

4

ดัชนี PMI เดือน มี.ค. ของฝั่งยุโรป (อังคาร)

25.04

18.00

44.53

35.05

39.46

17.77

Global Market Update

สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

- **ตลาดหุ้นฝั่ง DM พันพวน แม้อาณานิคมพุ่งตัว** โดยมีสาเหตุหลักมาจากคำกล่าวของคุณ Powell ที่ว่าการกลับมาขึ้นดอกเบี้ยของ Fed มีความเป็นไปได้ รวมถึงคุณ Waller ที่ปกติเป็นสายพิราบ แต่ในวันศุกร์ออกมากล่าวว่ามีความกังวลต่อเงินเฟ้อสหรัฐฯ จากการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมัน ส่งผลให้นักลงทุนกลับมาคาดว่า Fed อาจไม่ลดดอกเบี้ยในปีนี้ก็เป็นที่ไปได้ ทำให้ UST Yield พุ่งแรงกดดันตลาดหุ้น นอกจากนี้ วันศุกร์ที่ผ่านมาเป็นวันที่สัญญา derivatives ต่างๆ ครบกำหนดพร้อมกัน เพิ่มความผันผวนให้ตลาดหุ้น DM โดยเฉพาะสหรัฐฯ
- **หุ้นเอเชียปรับตัวลงต่อ แต่เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น** ตลาดหุ้นเอเชียยังคงกดดันจากราคาน้ำมัน Brent พุ่งสูง จากสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่มีการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานทางด้านพลังงาน อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ที่ฟื้นตัวได้ดี หลังจากร่วงแรงในสัปดาห์ก่อนหน้า โดยรัฐบาลเกาหลีใต้ส่งสัญญาณเดินหน้าปฏิรูปตลาดทุน เพื่อหวังกำจัด "Korea Discount" และทำให้เกิด "Korea Premium" ส่วนตลาดหุ้นจีนปิดลบ แม้ตัวเลขกิจกรรมทางเศรษฐกิจในช่วง 2 เดือนแรกของปีนี้เติบโตดีกว่าคาด ด้านตลาดหุ้นอินเดียลบเล็กน้อย พันพวนตามราคาน้ำมันที่อินเดียมีความอ่อนไหวสูง
- **ตลาดหุ้นอาเซียนปิดพสม รอประเมินผลกระทบจากความขัดแย้ง** ประเด็นความขัดแย้งในตะวันออกกลาง โดยเฉพาะเรื่อง Supply Disruption ในส่วนของก๊าซ ทำให้นักลงทุนกำลังประเมินว่าจะกระทบต่อเศรษฐกิจ และกำไรของบริษัทจดทะเบียนในอาเซียนอย่างไร ขณะที่ตลาดหุ้นไทย บวกได้หลังจากที่สภาวะ มีมติ โหวตนายกฯ ผ่านเรียบร้อย ไปสู่กระบวนการจัดตั้ง ครม. ต่อไป ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิตลาดหุ้นไทย 99 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

Market View

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน ในฝั่ง Developed Market

- ตลาดหุ้นฝั่ง DM ส่วนใหญ่ ปรับตัวลงมาใกล้หรือทะลุเข้าแดน Oversold แล้ว เราจึงไม่มีความจำเป็นใดๆ ที่จะต้องขายกองทุนแนะนำฝั่ง DM ในตอนนี้ เพราะการปรับตัวลงมาจากปัจจัยทางเทคนิค และความกังวลว่า Fed อาจไม่ลดดอกเบี้ยหากสงครามไม่สงบ แต่ในขณะนี้เริ่มมีสัญญาณจะเจรจาเพื่อยุติสงครามจากฝั่งอิหร่าน และกลุ่มประเทศหลักร่วมกันหากทางเจรจาให้อิหร่านเปิดทางให้เรือขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้เป็นปกติมากขึ้น อันจะนำไปสู่การปรับลงของราคาน้ำมันและการฟื้นตัวของตลาดหุ้นฝั่ง DM ต่อไป
- ผลกระทบทางลบจาก Triple Witching หหมดไป ตลาดหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวแม้ราคาพลังงานไม่ได้พุ่งแรง แต่ตลาดหุ้นฝั่ง DM ตกในวันศุกร์ สาเหตุส่วนหนึ่งมาจากการที่สัญญา Derivatives 3 ประเภทในตลาดสหรัฐฯ ได้แก่ Stock Index Futures, Index Options และ Single Stock Options หมดอายุพร้อมกัน ส่งผลให้ตลาดหุ้นผันผวนเป็นพิเศษเหมือนโดนเวทมนตร์ตามชื่อ Triple Witching เราจึงไม่ต้องกังวลอะไรเพราะตลาดปรับลงจากปัจจัยทางเทคนิคเท่านั้น ซึ่งในช่วง After Hour จะเห็นว่าทั้งดัชนีและราคาหุ้นต่างๆ กลับมาฟื้นตัวในระดับหนึ่งแล้ว
- ตลาดกลับมากังวลเรื่อง Higher for Longer แต่ Fed ยังมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยได้ ผลการประชุม Fed ล่าสุด มีมติ 11 ต่อ 1 เสียง ให้คงดอกเบี้ยที่ 3.5% - 3.75% ค่ากลาง Dot Plot ระบุว่า Fed อาจลดดอกเบี้ยได้ 1 ครั้งในปี 2026 เช่นเดิม แต่กรรมการบางคนเปลี่ยนท่าทีจากมองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยได้ 2 ครั้งในปี เหลือ 1 ครั้ง และมีบางคนเปลี่ยนมุมมองจากลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี เป็นคงดอกเบี้ย เนื่องจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น อาจส่งผลให้เงินเฟ้อสูงกว่าเป้าหมาย 2% ในระยะสั้น

Market View

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน

ในฝั่ง Developed Market

- อย่างไรก็ตาม เรามองว่าผลการประชุม Fed ครั้งล่าสุด “ไม่แยء” แม้อาณาน้ำมันผันผวน แต่ Fed ปรับประมาณการเงินเพื่อ PCE ปี 2026 ขึ้นเพียงเล็กน้อยจาก 2.4% เป็น 2.7% และยังมีแนวโน้มชะลอตัวลงในปีถัดไป สะท้อนว่าอาณาน้ำมันที่ปรับขึ้น อาจทำให้เงินเพื่อเพิ่มขึ้นบ้างในระยะสั้นเท่านั้นและไม่รุนแรงมาก หากสงครามจบเร็ว ย่อมส่งผลให้ราคาพลังงานปรับลง นักลงทุนกลับมาเชื่อมั่นมาก ขึ้นว่า Fed จะเดินหน้าลดดอกเบี้ยต่อไปได้ นำไปสู่การฟื้นตัวของตลาดต่อไป
- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ต้องลงทุนในบริษัทที่มีกำไรแกร่ง เพื่อสู้กับ Higher for Longer**
หุ้นกลุ่ม Semiconductor ถือว่ามีความผันผวนค่อนข้างน้อยในช่วงเดือน มี.ค. เพราะในยามที่ดอกเบี้ย Fed ไม่แน่นอน นักลงทุนหันมาลงทุนในบริษัทที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงเป็นหลัก และเรามองว่าแนวโน้มเช่นนี้จะ “คงอยู่” เพราะล่าสุด Micron ประกาศผลประกอบการออกมาทรงพลังมาก รายได้และผลกำไรดีกว่าตลาดคาดจากราคา DRAM ที่สูงขึ้นตามคาด นอกจากนี้ Micron ยังมองว่ารายได้ไตรมาสถัดไปจะอยู่ที่ 33.5 พันล้าน สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ทำให้เรามองว่า Micron จะมีผลกำไรดีต่อไป ส่งผลดีต่อการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Tech และ Semiconductor **จึงแนะนำทยอยสะสม ES-GTECH และ SCBSEMI(A)**
- **ตลาดหุ้นลงจากความกังวลเป็นหลัก เราจึงไม่ควรขายตามตลาด** เรายังมองว่าการย่อตัวของตลาดหุ้นเป็นไปตาม sentiment มากกว่าปัจจัยพื้นฐาน ขณะนี้ดัชนี STOXX 600 และ STOXX Bank ปรับตัวลงมากใกล้ระดับ Oversold เต็มทน **เราจึงแนะนำผู้ที่รับความเสี่ยงได้ ทยอยสะสม M-EUBANK**
- **BOJ คงท่าที่ขึ้นดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป** อันจะไม่ทำให้เงินเยนกลับมาแข็งค่าเร็วง่ายๆ หนุนให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นฟื้นตัวได้ดีเมื่อสงครามบรรเทาลง **จึงแนะนำผู้ที่รับความเสี่ยงได้ ทยอยสะสม ES-JPNAE-A**

Market View

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน ในฝั่ง Emerging Market

- ตลาดหุ้นเอเชียได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง แต่ปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง จะเป็นหัวใจสำคัญในการลงทุน ปฏิเสธไม่ได้ว่าสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้น ย่อมกระทบต่อเศรษฐกิจและการลงทุนในเอเชียที่ส่วนใหญ่เป็นประเทศที่นำเข้าน้ำมันสุทธิ และฝั่งพาการค่าสูงอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ดังนั้นจึงต้องติดตามสถานการณ์ในตะวันออกกลางว่าจะส่งผลต่อราคาและการขนส่งน้ำมันอย่างไรบ้าง หากสถานการณ์ยังรุนแรง ราคาน้ำมันยังพุ่งสูง ก็อาจส่งผลให้เม็ดเงินลงทุนไหลออกจากการลงทุนใน EM และเอเชียได้ โดยเฉพาะการลงทุนในประเทศที่มีความอ่อนไหวต่อราคาน้ำมันสูงอย่างอินเดีย อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในหุ้นเอเชีย ที่ปัจจัยพื้นฐานยังแข็งแกร่ง แม้เศรษฐกิจจะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น แต่การส่งออกสินค้าในกลุ่มเทคโนโลยียังมีแนวโน้มเติบโตสูง จากการเร่งพัฒนาและลงทุนทางด้าน AI ที่ยังคงอยู่ และไม่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง โดยในช่วงสัปดาห์ก่อน Tencent ได้รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 แข็งแกร่ง และเผยว่าจะเพิ่มงบลงทุนด้าน AI กว่าเท่าตัวในปีนี้ สอดคล้องกับบริษัททางด้านเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ทั่วโลก ที่เร่งลงทุนทางด้าน AI มากขึ้น ขณะที่โอกาสการลดดอกเบี้ยของ Fed แม้จะลดลงไปบ้าง แต่ก็ยังมีโอกาสที่ Fed จะเดินหน้าลดดอกเบี้ยต่อได้ในปีนี้ คงคำแนะนำทยอยสะสมกองทุนหุ้นเอเชีย ผ่านกองทุน **ES-ASIA-A** ส่วนผู้ที่รับความเสี่ยงได้สูง สามารถทยอยสะสมเพิ่มเติมในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการพัฒนาทางด้าน AI ผ่านกองทุนหุ้นเทคโนโลยีเอเชีย **K-A TECH** หรือกองทุนหุ้นเกาหลีใต้ **SCBKEQTG** ได้ ด้านการลงทุนในตราสารหนี้ EM แนะนำให้ติดตามสถานการณ์ในตะวันออกกลางต่อไปก่อน ความผันผวนที่สูงขึ้น ส่งผลให้นักลงทุนมีแนวโน้มชะลอการลงทุนใน EM ได้

Market View

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน

ในฝั่ง Asean และ ไทย

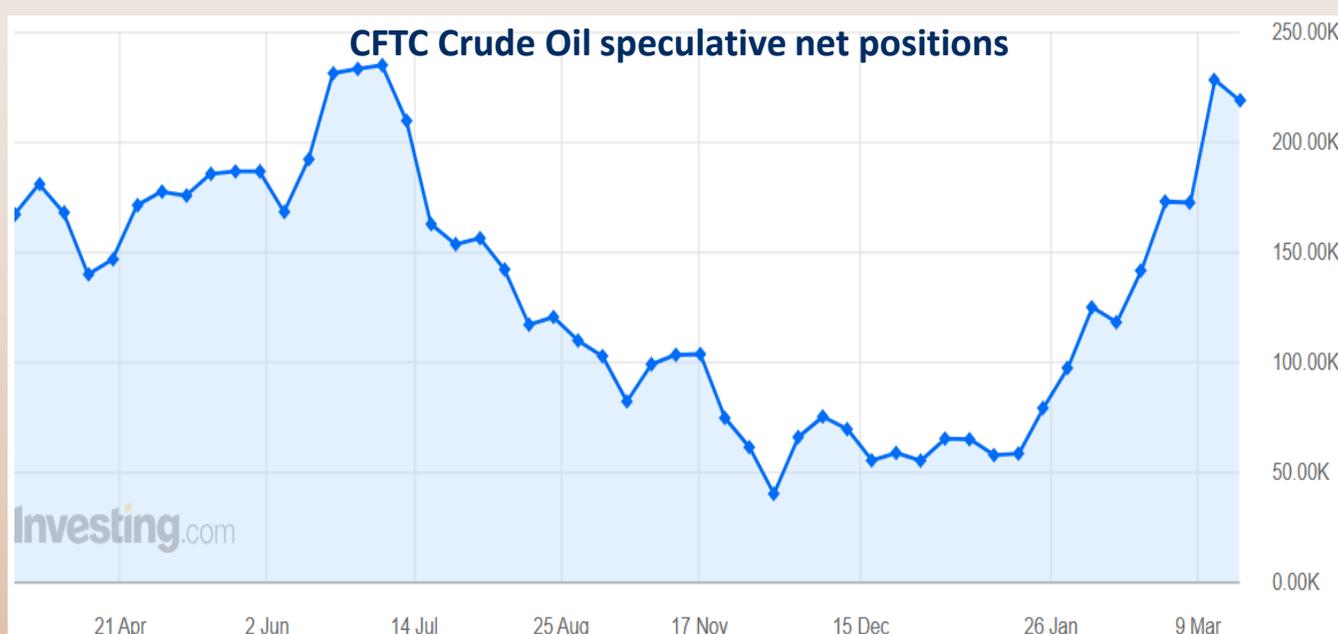
- **ความขัดแย้งตะวันออกกลาง** ยังเป็นปัจจัยที่ต้องเฝ้าระวัง น้ำมันที่ผ่านช่องแคบฮอร์มุซ มาสู่ภูมิภาคอาเซียนเป็นส่วนที่ค่อนข้างมาก โดยเฉพาะประเทศส่วนใหญ่เป็นผู้นำเข้าน้ำมัน (ยกเว้นมาเลเซีย) ทำให้นักลงทุนหันมาประเมินว่า หากสถานการณ์ยืดเยื้อ จะกระทบต่อเศรษฐกิจ และกำไรของบริษัทจดทะเบียนอย่างไร หรือในทางกลับกัน หากสถานการณ์จบไว ดังที่นาย กช ธีรรัตน์ ได้เคยกล่าวไว้ในสัปดาห์ก่อน ผลกระทบจะจำกัด หรือไม่ ทำให้สัปดาห์ก่อน เราเห็นว่าตลาดหุ้นไม่ได้ปรับตัวลดลงแรงเหมือนช่วงแรก นอกจากนี้การประกาศผลประกอบการประจำไตรมาส 4 โดยรวมส่วนใหญ่ใกล้เคียงกับคาด เหลือเพียงตลาดหุ้นอินโดนีเซีย ที่ยังประกาศไม่ครบ
- **หุ้นปันผล** ยังเป็นกลยุทธ์ที่ดีในสถานการณ์ปัจจุบัน เรามองว่า ความยืดหยุ่นของสถานการณ์ในตะวันออกกลางนั้น ยากที่จะประเมิน สิ่งที่เราต้องดูคือ สถานการณ์น้ำมัน หากช่องแคบฮอร์มุซ สามารถให้เรือผ่านได้อย่างปกติ และราคาน้ำมันกลับมามีเสถียรภาพ ตรงนี้จะกลับมาเป็นผลดีต่อบรรยากาศการลงทุนได้อีกครั้ง นอกจากนี้ ทางสหรัฐฯ เองได้พยายามผลักดันให้ การเดินเรือผ่านช่องแคบ ผ่านได้เป็นปกติมากขึ้น อย่างเช่นล่าสุด คุณ Donald Trump ได้ขีดเส้นตายให้อิหร่านเปิดช่องแคบ ฮอร์มุซ ภายใน 48 ชั่วโมง ทำให้เรามองว่า สถานการณ์นี้ มีโอกาสไม่ยืดเยื้อ แต่ความผันผวนจะยังคงอยู่ ดังนั้นราคาหุ้นที่ย่อตัวเราจึงมองเป็นโอกาสทยอยสะสมกองทุน TISCOHD-A ขณะที่นักลงทุนที่ยังรับความเสี่ยงได้น้อย และมีกองทุน TISCOHD-A อยู่ แนะนำให้ถือครองต่อไปก่อน ไม่แนะนำให้ขายในสภาวะตลาดปัจจุบัน

Market View

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน ใน Alternatives

- **คาดการณ์น้ำมันเริ่ม Sideway** ประเทศหลักร่วมหาทางพยุงราคาน้ำมันไม่ให้พุ่ง แม้การสู้รบยังคงอยู่ ทั้งอิสราเอลและอิหร่าน ต่างจู่โจมโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน รวมถึงแหล่งก๊าซ South Pars จนทำให้ราคาน้ำมันอย่าง Brent และก๊าซธรรมชาติในยุโรปพุ่งขึ้นแรงชั่วคราว แต่ในช่วงวันศุกร์ราคาเริ่มปรับตัวลง หลังจากที่สหรัฐฯ ได้เริ่มปล่อยกัญ้ำมันดิบออกจากคลังสำรองยุทธศาสตร์และผ่อนคลายให้ซื้อน้ำมันจากอิหร่านที่ค้างอยู่ในเรือบรรทุกกลางทะเลประมาณ 140 ล้านบาร์เรล รวมทั้งประเทศหลักของโลกได้ออกมาเรียกร้องให้อิหร่านหยุดการโจมตีโครงสร้างพื้นฐาน พร้อมกับให้เรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้อย่างเต็ม
- เรามองว่าทั้งสหรัฐฯ และประเทศหลักดังกล่าวรวมถึงจีน มีแนวโน้มที่จะร่วมมือกันกดดันอิหร่านให้เปิดช่องแคบฮอร์มุซตามปกติ รวมถึงออกมาตรการเพิ่มเติมเพื่อกดราคาน้ำมันให้ต่ำลง ส่งผลให้การเก็งกำไรน้ำมันและก๊าซผ่าน Futures ลดลง ช่วยให้น้ำมันผันผวนลดลงได้ในที่สุด

**นักเก็งกำไรเริ่มหยุดการซื้อสัญญา Futures น้ำมัน
อันจะช่วยให้ราคาน้ำมันผันผวนลดลงได้**



Source: CFTC, Investing as of 20 March 2026

5

Model Portfolio พอร์ตการลงทุนที่แนะนำ

ประจำเดือน มีนาคม 2569

AAA (Advanced Asset Allocation)

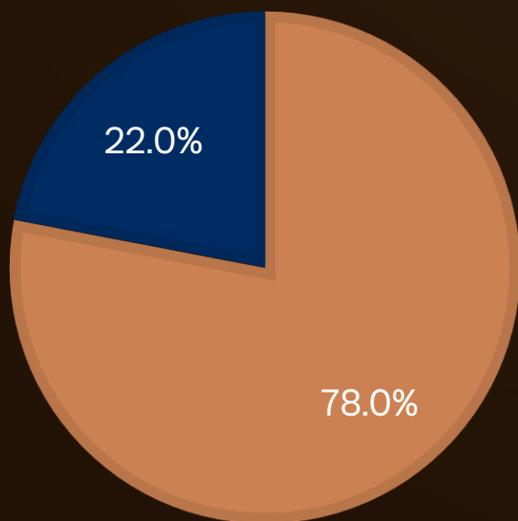
พอร์ตการลงทุนแนะนำตามระดับความเสี่ยงที่รับได้

ระดับความเสี่ยง 5: เหมาะกับพอร์ต AAA5 หรือ AAA4, AAA3, AAA2 และ AAA1

ระดับความเสี่ยง 4: เหมาะกับพอร์ต AAA4 หรือ AAA3, AAA2 และ AAA1

ระดับความเสี่ยง 3: เหมาะกับพอร์ต AAA1

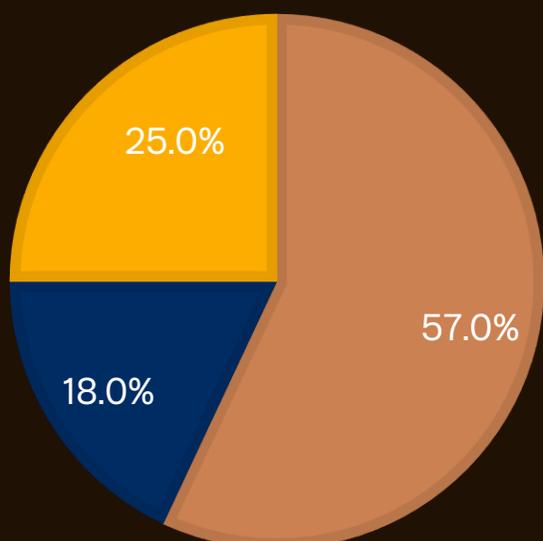
AAA5 (Advanced Asset Allocation 5)



■ Foreign DM EQ
■ Foreign EM EQ and Thai

Fund Name	Weight
ES-GCORE	28.0%
ES-GTECH	15.0%
ES-USTECH	10.0%
M-EUBANK	8.0%
SCBSEMI (A)	12.0%
ES-JPNAE-A	5.0%
ES-ASIA-A	7.0%
SCBKEQTG	10.0%
TISCOHD-A	5.0%
Total	100%

AAA4 (Advanced Asset Allocation 4)



■ Foreign DM EQ
■ Foreign FI
■ Foreign EM EQ and Thai

Fund Name	Weight
KT-CSBOND-A	15.0%
ES-APLUS	10.0%
ES-GCORE	22.0%
ES-GTECH	10.0%
ES-USTECH	7.0%
M-EUBANK	6.0%
SCBSEMI (A)	9.0%
ES-JPNAE-A	3.0%
ES-ASIA-A	6.0%
SCBKEQTG	8.0%
TISCOHD-A	4.0%
Total	100%

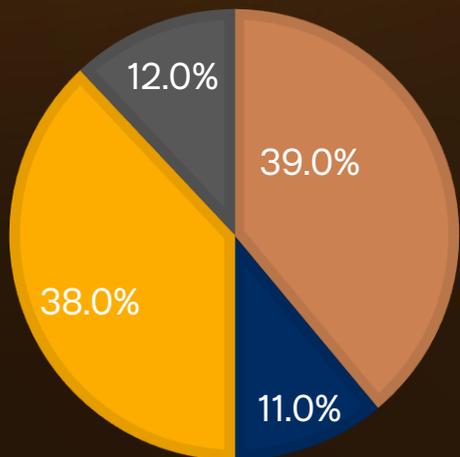
5

Model Portfolio

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำ

ประจำเดือน มีนาคม 2569

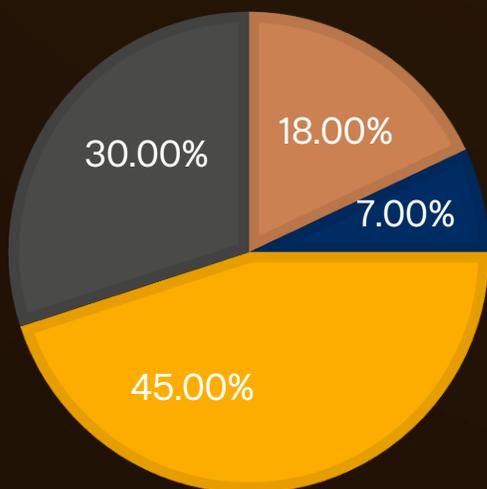
AAA3 (Advanced Asset Allocation 3)



Foreign DM EQ Foreign EM EQ and Thai
Foreign FI Thai FI

Fund Name	Weight
KFSMART-A	12.0%
KT-CSBOND-A	15.0%
ES-GSBOND-A	15.0%
ES-APLUS	8.0%
ES-GCORE	18.0%
ES-GTECH	5.5%
ES-USTECH	5.0%
SCBSEMI (A)	6.5%
M-EUBANK	4.0%
SCBKEQTG	5.0%
ES-ASIA-A	4.0%
TISCOHD-A	2.0%
Total	100%

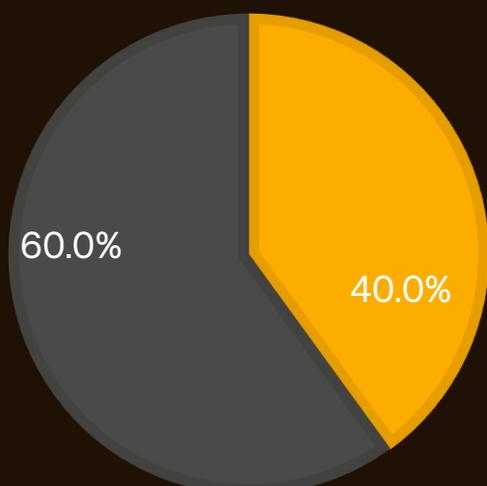
AAA2 (Advanced Asset Allocation 2)



Foreign DM EQ Foreign EM EQ and Thai
Foreign FI Thai FI

Fund Name	Weight
KFSMART-A	25.0%
K-CASH	5.0%
KT-CSBOND-A	15.0%
ES-GSBOND-A	15.0%
ES-APLUS	15.0%
ES-GCORE	10.0%
SCBSEMI(A)	4.0%
ES-USTECH	2.0%
M-EUBANK	2.0%
SCBKEQTG	3.5%
ES-ASIA-A	2.5%
TISCOHD-A	1.0%
Total	100%

AAA1 (Advanced Asset Allocation 1)



Foreign FI Thai FI

Fund Name	Weight (%)
KFSMART-A	40.0%
K-CASH	20.0%
KT-CSBOND-A	15.0%
ES-GSBOND-A	10.0%
ES-APLUS	15.0%
Total	100%

reserving your infinite success

หมายเหตุ

- ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุด ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว
- กองทุนมีค่าตอบแทนให้แก่ตัวแทนซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม (trailer fee) โดยหมายถึง การนำค่าธรรมเนียมการจัดการที่บริษัทจัดการกองทุนรวมเรียกเก็บจากกองทุนรวม ไปจ่ายเป็นค่าตอบแทนให้แก่ตัวแทนซื้อหรือขาย หน่วยลงทุนของกองทุนรวม (selling agent) เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับบริการเกี่ยวกับการซื้อขายหน่วยลงทุน เช่น การให้คำแนะนำ หรือบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหน่วยลงทุน จึงเป็นค่าธรรมเนียมทางอ้อมที่ผู้ลงทุนได้จ่ายไว้แล้ว อ้างอิงตามประกาศ ก.ล.ต. ที่ สร.55/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการให้บริการสำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ฉบับที่ 5) ที่กำหนดให้ Selling Agent ต้องเปิดเผยค่าธรรมเนียมการจัดการที่บริษัทจัดการกองทุนรวมเรียกเก็บข้อมูล
- ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน / การลงทุนในหน่วยลงทุน มิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศและไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรืออาจได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / การลงทุนหรือใช้บริการที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อนมีความแตกต่างจากการลงทุนหรือใช้บริการผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนทั่วไป / ผู้ลงทุนมีความจำเป็นในการขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบธุรกิจก่อนทำการลงทุน / ผู้ลงทุนสามารถรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ ทีทีบี ทุกสาขา หรือ ttb Investment Line โทร. 1428 กด # 4 ทุกวัน จันทร์ – ศุกร์ เวลา 9:00 – 17:30 น. (ยกเว้นวันหยุดธนาคาร)

ติดตามข่าวสารการลงทุน



ttbadvisory



ttb bank

www.ttbbank.com/ttbadvisory

สอบถามเพิ่มเติมได้ที่

• ที่ปรึกษาทางการเงินและการลงทุนส่วนบุคคล

• ttb reserve line 02-010-1428