



HEALTHIER, LONGER,
BETTER LIVES

AIA Investments

Special Fund Insights

ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง

4 มีนาคม 2026



บริบททางประวัติศาสตร์และพื้นหลัง



ที่มาและวิวัฒนาการของความขัดแย้ง

- เหตุการณ์โจมตีทางทหารครั้งนี้ เป็นการสานต่อและยกระดับความขัดแย้งจาก “สงคราม 12 วัน” ในเดือนมิถุนายน 2025 โดยเมื่อวันที่ 13 มิถุนายน 2025 อิหร่านยิงขีปนาวุธกว่า 150 ลูก และโดรนมากกว่า 100 ลำ เข้าโจมตีเป้าหมายหลายแห่งในอิสราเอล เพื่อตอบโต้การโจมตีทางอากาศของอิสราเอลที่โจมตีโรงงานนิวเคลียร์และฐานทัพสำคัญของอิหร่านก่อนหน้านี้ ความขัดแย้งนี้ ซึ่งถูกขนานนามว่า “สงคราม 12 วัน” ยังคงคุกรุ่นต่อไปอีกหกเดือน แม้จะมีการเจรจาระหว่างทั้งสองฝ่าย แต่ท้ายที่สุดก็ไม่สามารถบรรลุข้อตกลงที่เป็นรูปธรรมได้

มุมมองทางประวัติศาสตร์

- จากมุมมองทางประวัติศาสตร์ การเผชิญหน้าระหว่างอิสราเอลและอิหร่านมีต้นกำเนิดมาจากความแตกต่างทางอุดมการณ์และภูมิรัฐศาสตร์ นับตั้งแต่การปฏิวัติอิสลามในปี 1979 อิหร่านมองอิสราเอลว่าเป็น “รัฐที่ไม่ชอบธรรม” ในตะวันออกกลางมาโดยตลอด ในขณะที่อิสราเอลมองว่าโครงการนิวเคลียร์ของอิหร่านและการสนับสนุนกองกำลังตัวแทน เช่น ฮิซบอลลาห์และกลุ่มกบฏฮุติ ซึ่งเป็นสมาชิกของ “แกนแห่งการต่อต้าน (Axis of Resistance)” ซึ่งเป็นภัยคุกคามต่ออิสราเอล

ความคืบหน้าล่าสุด



ปัจจัยกระตุ้นความตึงเครียดล่าสุด

ปฏิบัติการทางทหารร่วมในชื่อ “Epic Fury” ที่เริ่มต้นเมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2026 มีปัจจัยสำคัญหลายประการ:

- หน่วยข่าวกรองสหรัฐฯ และอิสราเอลประเมินว่า อิหร่านมีความคืบหน้าอย่างต่อเนื่องและมีนัยสำคัญในโครงการนิวเคลียร์ โดยกรอบเวลาที่จะสามารถมียูเรเนียมระดับอาวุธได้อาจเหลือเพียงไม่กี่สัปดาห์ถึงไม่กี่เดือน
- แม้ว่า “สงคราม 12 วัน” ในเดือนมิถุนายน 2025 ซึ่งอิสราเอลได้โจมตีโรงงานนิวเคลียร์และฐานทัพของอิหร่านอย่างกว้างขวาง จะทำให้กำลังทหารที่สำคัญของอิหร่านอ่อนแอลง แต่ก็ล้มเหลวในการทำลายขีดความสามารถด้านนิวเคลียร์และทางทหารของอิหร่าน
- สหรัฐฯและอิสราเอลเลือกที่จะโจมตีในจังหวะนี้ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าความอดทนของพวกเขา กำลังหมดลงเกี่ยวกับพัฒนาการด้านนิวเคลียร์และการรุกรานในภูมิภาคของอิหร่าน แม้ว่าการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านจะใกล้บรรลุข้อตกลงเพียงไม่กี่ชั่วโมงก่อนการโจมตีทางอากาศ ดังที่รัฐมนตรีต่างประเทศของโอมานเปิดเผย

ความคืบหน้าทางการทหารล่าสุด

- ขณะนี้ ปฏิบัติการทางทหารที่มีชื่อรหัสว่า "Epic Fury" ยังคงดำเนินต่อไป กองทัพสหรัฐฯ ระบุว่า หลังจากการปฏิบัติการร่วมในวันแรก กองกำลังอเมริกันได้โจมตีเป้าหมายมากกว่า 1,000 แห่งในอิหร่าน อิหร่านเองก็ประกาศว่าจะตอบโต้ด้วยการโจมตีที่รุนแรงกว่าเดิม
- พันธมิตรสหรัฐฯ-อิสราเอลประสบความสำเร็จอย่างมากในการโจมตีระลอกแรก จากหลายแหล่งข่าวระบุว่า อียาตอลลาห์ อาลี คาเมเนอี ผู้นำสูงสุดของอิหร่านเสียชีวิตจากการโจมตี นอกจากนี้ เจ้าหน้าที่ระดับสูงของอิหร่านประมาณ 40 คนก็เสียชีวิตจากการโจมตีทางอากาศด้วย

การตอบโต้ของอิหร่าน

- อิหร่านตอบโต้ทันทีด้วยการยิงขีปนาวุธหลายลูกใส่ประเทศอิสราเอล ทำให้ต้องเปิดไซเรนเตือนภัยทางอากาศในเทลอาวีฟ เยรูซาเลม และสถานที่อื่นๆ อิหร่านตั้งชื่อปฏิบัติการตอบโต้ครั้งนี้ว่า "True Promise IV" (ปฏิบัติการสัญญาที่แท้จริง 4)
- การโจมตีด้วยขีปนาวุธของอิหร่านมุ่งเป้าไปที่ฐานทัพอากาศของสหรัฐฯ และอิสราเอลหลายแห่งในตะวันออกกลาง รวมถึงฐานทัพอากาศอัล-อูเดดในกาตาร์ ฐานทัพอากาศอัล-ซาเล็มในคูเวต ฐานทัพอากาศอัล-ดาฟราในสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ และฐานทัพเรือที่ 5 ของสหรัฐฯ ในบาห์เรน
- ที่น่ากังวลที่สุดคือ กองกำลังพิทักษ์ปฏิวัติอิสลามของอิหร่าน (IRGC) ประกาศปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นภัยคุกคามร้ายแรงต่อการจัดหาพลังงานทั่วโลก ช่องแคบฮอร์มุซเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันที่สำคัญที่สุดของโลก โดยมีน้ำมันดิบประมาณ 20 ล้านบาร์เรลขนส่งผ่านช่องแคบนี้ทุกวันไปยังจุดหมายปลายทางต่างๆ ทั่วโลก

ภาพรวมเศรษฐกิจมหภาค



ภาพรวมระดับมหภาค

สถานการณ์ที่ทวีความรุนแรงขึ้นในปัจจุบันนั้นถูกประเมินว่าเป็นภาวะช็อกที่เกิดจากความเสียหายมากกว่าการเปลี่ยนแปลงในระดับมหภาค โดยช่องทางการส่งผ่านหลักคือราคาน้ำมัน ไม่ใช่การค้าหรืออุปสงค์ทั่วโลก คาดว่าแรงกระตุ้นเงินเฟ้อที่เกิดจากราคาน้ำมันจะเกิดขึ้นในระยะสั้น เว้นแต่จะเกิดการหยุดชะงักอย่างต่อเนื่องในการผลิตหรือการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซ เมื่อเทียบกับภาวะช็อกทางภูมิรัฐศาสตร์ในอดีต คาดว่าผลกระทบในระดับมหภาคจะยังคงอยู่ในขอบเขตจำกัด และการเติบโตของเศรษฐกิจโลกควรจะยังคงแข็งแกร่งในปี 2026 ตราบใดที่การไหลเวียนของพลังงานยังคงดำเนินต่อไป



ตราสารทุน

ตลาดมีแนวโน้มผันผวนตามข่าว โดยเฉพาะในประเทศผู้นำเข้าน้ำมันภาคส่วนพลังงาน กลาโหม และสินค้าโภคภัณฑ์มักปรับตัวดีกว่าตลาดภาพรวมในช่วงความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์การเทขายเชิงอารมณ์มักกลับเข้าสู่ภาวะปกติภายในไม่กี่สัปดาห์ เว้นแต่วิกฤติจะลากยาวจนกระทบเศรษฐกิจจึงอาจเกิด “โอกาสเชิงกลยุทธ์ระยะสั้น” ถ้าตลาดปรับตัวแรงเกินพื้นฐานจริง



ตราสารหนี้

ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นทำให้แนวโน้มเงินเฟ้อในระยะสั้นซับซ้อนขึ้นโดยเฉพาะในตลาดเกิดใหม่ ซึ่งอาจต้องชะลอรอบการลดดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลอาจได้รับแรงหนุนระยะสั้นในฐานะสินทรัพย์หลบภัย ส่วน Term Premium (ส่วนชดเชยความเสี่ยงสำหรับการถือตราสารหนี้ระยะยาว) มีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง แม้ว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจจะยังคงทรงตัวก็ตาม



อัตราแลกเปลี่ยนและสินค้าโภคภัณฑ์

ในช่วงเริ่มต้นของการหลีกเลี่ยงความเสี่ยง โดยทั่วไปแล้วดอลลาร์สหรัฐและเยนญี่ปุ่นมักได้รับประโยชน์ ในขณะที่ทองคำยังคงทำหน้าที่เป็นเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ ในขณะที่ การเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์สะท้อนถึงความผันผวนและความระมัดระวังของนักลงทุนมากกว่าปัญหาด้านอุปทานที่แท้จริง เว้นแต่ว่าสถานการณ์จะเริ่มบานปลายและส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการผลิตหรือการขนส่ง



ผลกระทบต่อพอร์ตการลงทุน



ยังคงมุมมองการลงทุนท่ามกลางความผันผวน

สถานการณ์ระหว่างอิหร่าน-อิสราเอลครั้งนี้ไม่ใช่เหตุผลที่ต้อง “ลดความเสี่ยงครั้งใหญ่” ในพอร์ตการลงทุนเรา การประเมินสถานการณ์พื้นฐานยังคงเห็นว่าเหตุการณ์นี้เป็นเพียงเหตุการณ์ที่ก่อให้เกิดความผันผวนและความเสี่ยงเพิ่มเติม มากกว่าจะเป็นตัวกระตุ้นให้เกิดภาวะเศรษฐกิจตกต่ำทั่วโลกในระยะยาว

เสริมสร้างความหลากหลายและความสมดุล

การสร้างพอร์ตโฟลิโอที่สมดุล โดยกระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสมในสินทรัพย์และภูมิภาคต่างๆ ยังคงเป็นสิ่งที่ดี ควรทำ แม้ว่าสินทรัพย์บางประเภทอาจเผชิญกับแรงกดดันในระยะสั้น แต่การกระจายความเสี่ยงจะช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนทางภูมิรัฐศาสตร์เป็นระยะๆ และเสริมสร้างความยืดหยุ่นในช่วงเวลาที่มีความไม่แน่นอนสูง

จับตาดูโอกาสอยู่เสมอ

ความกลัวที่เพิ่มสูงขึ้นอาจนำไปสู่ภาวะตลาดที่ผันผวนเกินจริงเมื่อเทียบกับปัจจัยพื้นฐาน เหตุการณ์ในอดีตชี้ให้เห็นว่า ความผันผวนดังกล่าว มักจะกลับสู่ภาวะปกติเมื่อความไม่แน่นอนจางหายไป สภาพแวดล้อมนี้อาจสร้างโอกาสหากมีกลยุทธ์ที่เลือกสรรมาอย่างดี โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากความผันผวนเกิดจากความอารมณ์ของตลาดมากกว่าการเปลี่ยนแปลงระยะยาวในปัจจุบันพื้นฐานทางเศรษฐกิจ

ตัวชี้วัดสำคัญที่ควรติดตาม

การวางตำแหน่งพอร์ตโฟลิโอควรมีความยืดหยุ่น โดยผู้ลงทุนควรติดตามตัวชี้วัดเหล่านี้อย่างใกล้ชิด (i) การหยุดชะงักอย่างต่อเนื่องของการผลิตน้ำมันหรือก๊าซ (ii) ข้อจำกัดที่ยืดเยื้อในการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซ (iii) ความรุนแรงที่เพิ่มขึ้นต่อโครงสร้างพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่สำคัญ หรือ (iv) หลักฐานที่แสดงว่าราคาน้ำมันและพลังงานที่สูงขึ้นส่งผลต่ออัตราเงินเฟ้อทั่วโลกและความคาดหวังเชิงนโยบายอย่างต่อเนื่อง

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ, คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (“บลจ.เอไอเอ”) หรือบริษัทในเครือ (“กลุ่มบริษัท เอไอเอ”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ได้เป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัยและไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง, และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ที่ลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญเสียใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าจะทางตรงและทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็ผลมาจาก การประมาทเลินเล่อของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทัศนคติด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ท่านสามารถศึกษาข้อมูล ผลการดำเนินงาน ความเสี่ยง ของกองทุนเพิ่มเติมได้ที่ website ของบริษัทจัดการ

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน

เอกสารชุดนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเสริมสร้างความเข้าใจ ให้กับเอไอเอ ในฐานะตัวแทนขายและให้กับตัวแทนประกันชีวิตของ บริษัท เอไอเอ จำกัด เท่านั้น ห้ามนำไปใช้ประกอบการเสนอขาย แสดง เผยแพร่ หรือแจกจ่ายแก่ลูกค้าหรือผู้ขอเอาประกัน

สงวนสิทธิ์ตามกฎหมาย ห้ามเผยแพร่ต่อสาธารณะ ห้ามทำซ้ำ หรือดัดแปลง ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดของเอกสารนี้

ข้อกำหนดและเงื่อนไขของความคุ้มครองจะระบุไว้ในกรมธรรม์ประกันภัยที่ออกให้กับผู้ถือกรมธรรม์

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน, ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต