

13 มีนาคม 2566

วิกฤต SVB Bank น่าจะทำให้เฟดขึ้นดบ 0.25% จนกลับเป็นผลดีต่อดัชนีตลาดหุ้นไทยในที่สุด

เรามองว่าวิกฤต SVB Bank จะไม่ส่งผลกระทบต่อวงกว้าง รวมถึงน่าจะทำให้เฟดตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยเพียงร้อยละ 0.25 ในสัปดาห์หน้า และน่าจะทำให้ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทยใน 2 เดือนนี้ แม้จะผันผวนในช่วงสั้น เนื่องจาก 1) กนง.น่าจะคงหรือขึ้นดบ.น้อยลงกว่าที่คาดเดิม 2) เงินบาทน่าจะชะลอการอ่อนค่าลง และ 3) พันด์โพล์น่าจะไหลออกจากกลุ่มแบงก์สหรัฐฯมาในเอเชีย ซึ่งหนึ่งในจุดหมาย น่าจะเป็นไทยด้วย

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 9 มี.ค. 66	วันที่ 10 มี.ค. 66	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,861	-1.85%	-1.45%	Medium	จับตาผลกระทบจากวิกฤต SVB Bank ต่อทำทึของหน่วยงานกำกับแบงก์ที่จะออกมาตรการเพิ่มเติมด้านคุ้มครองเงินฝากและต่อราคาของหุ้นกลุ่มแบงก์
Stoxx600 453	-0.22%	-1.35%	Low	จับตาวิกฤต SVB Bank ต่อหุ้นกลุ่มแบงก์ในยุโรป
Nikkei225 28,143	+0.63%	-1.67%	Low	จับตานายกฯ ฟุมิโอะ คิชิดะ ปรึกษาหาแนวทางการจัดการระดับราคาหรือเงินเฟ้อที่สูงขึ้นกับจนท.รัฐ
Shanghai 3,230	-0.22%	-1.40%	Low	ฟื้นรองทีมงานเศรษฐกิจชุดใหม่ของจีน พร้อมมาตรการเศรษฐกิจแนวทางใหม่
SET 1,599.65	+0.10%	-0.90%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว และราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลง ทว่าถูกกดดันจากผลกระทบเชิงจิตวิทยาจากวิกฤต SVB Bank

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้ผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และจากราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำในช่วงฤดูหนาวนี้ ทว่าถูกกดดันจากความกังวลเชิงจิตวิทยาจากวิกฤต SVB Bank ในสหรัฐฯ
- ทางด้านยุโรป เรามองว่าวิกฤต SVB Bank น่าจะส่งผลกระทบต่อหุ้นในกลุ่มแบงก์ของทางฝั่งยุโรปในวันนี้



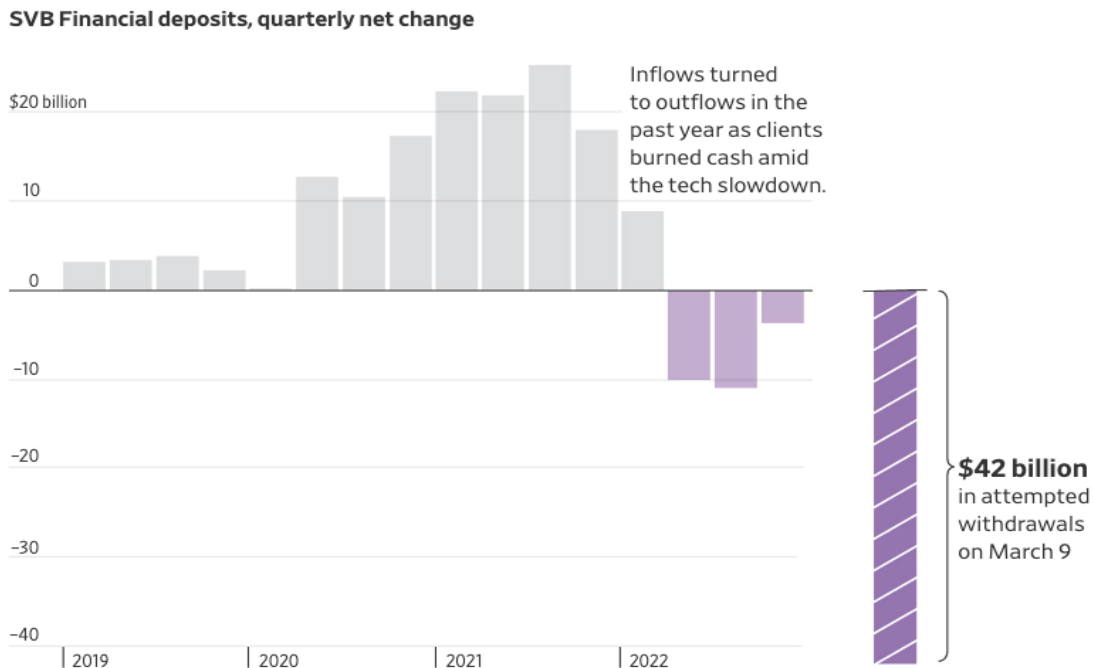
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบทางจิตวิทยาจากวิกฤต SVB Bank รวมถึง จับตาดู นายกฯ พุมิโฮะ คิชิดะ ประกาศแนวทางการจัดการระดับราคาหรือเงินเฟ้อที่สูงขึ้นกับหน่วยงานต่างๆของญี่ปุ่น

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- อย่างไรก็ดี ตลาดหุ้นไทยน่าจะถูกกดดันด้วยผลกระทบเชิงจิตวิทยาจากวิกฤต SVB Bank ที่อาจมีความกังวลถึงวิกฤตในแบบคล้ายคลึงกันต่อแบงก์ในไทย แต่คาดว่าไม่ได้ส่งผลต่อระบบแบงก์ไทยอย่างมีนัยยะสำคัญแต่อย่างใดในความเป็นจริง

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เหตุการณ์ที่ถือว่ามีความสำคัญต่อตลาดหุ้นไทย ได้แก่ การปิดตัวของธนาคาร Silicon Valley Bank (SVB) โดยทางการสหรัฐฯ ทั้งนี้ สาเหตุหลักของวิกฤต SVB Bank มาจากการที่อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง อายุ 2 ปีที่สูงขึ้นมาเกิน 5% ในวันพุธที่ผ่านมา หลังประธานธนาคารกลางสหรัฐฯหรือเฟดให้การต่อสภาพแบบ Hawkish จนตลาดให้ออกาสว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ย 50 bps มากกว่าร้อยละ 60 สำหรับการประชุมวันที่ 21-22 มีนาคมนี้

ภาพแสดงการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงินฝากของ SVB Bank (แบบสุทธิต่อไตรมาส)



Sources: company filings (quarterly); California regulators (March 9)

ที่มา: Company Filings (Quarterly); California Regulators (March 9)

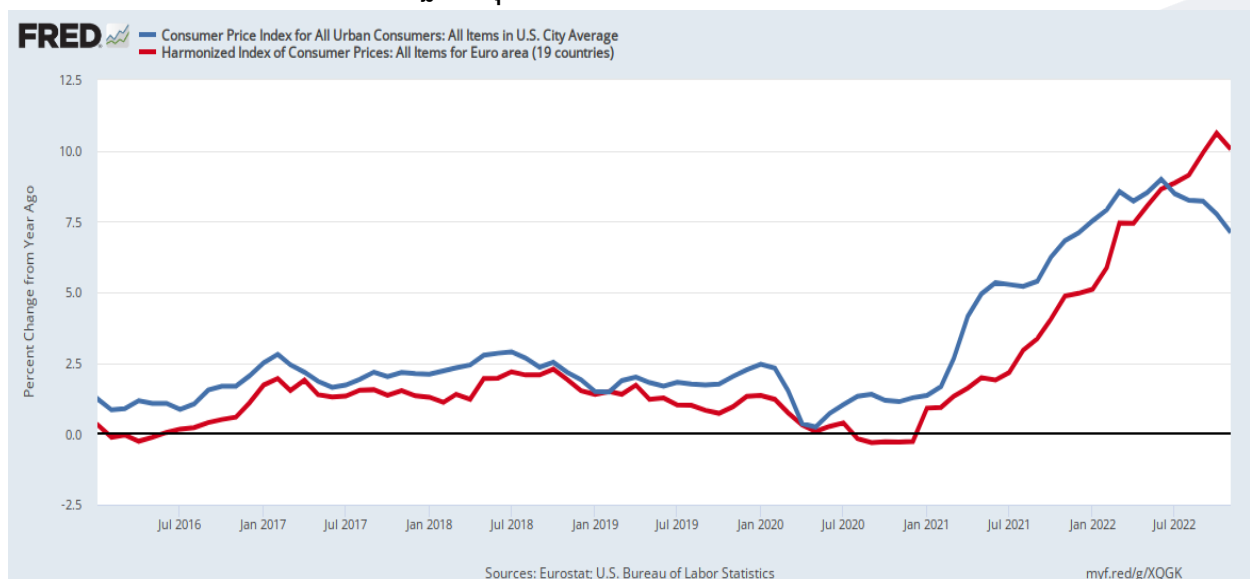


ตรงนี้ ส่งผลให้เกิดการแห่ถอนเงินฝากโดยลูกค้ากลุ่ม Venture Capital ด้านเทคโนโลยี ที่เป็นลูกค้าหลักของ SVB Bank เหลือผลตอบแทนระยะสั้นที่ดีกว่า จนทำให้ SVB Bank ต้องขายพันธบัตรด้วยผลขาดทุนที่ค่อนข้างเยอะเพื่อนำมาจ่ายคืนผู้ฝากเงิน ทว่าเงินที่หามาได้ไม่เพียงพอที่จะจ่ายคืน โดยที่จำนวนเงินของผู้ฝากแต่ละรายเกินมูลค่าขั้นต่ำของมูลค่าขั้นสูงสุดในการค้าประกันเงินฝากไปเป็นสิบเท่า จนกระทั่ง SVB Bank ไม่สามารถหาเงินมาดำรงเงินกองทุนเพื่อให้ได้อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงเกินระดับมาตรฐาน จนทำให้ทางการสหรัฐได้ตัดสินใจประกาศปิด SVB Bank ตามกฎหมาย เมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมา ตามเวลาบ้านเรา

อย่างไรก็ดี เรามองว่า วิกฤต SVB Bank ไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อระบบสถาบันการเงินสหรัฐแบบเป็นวงกว้างเนื่องจากเป็นวิกฤตที่มาจากลักษณะเฉพาะของ SVB Bank โดยอาจจะจะมีแบงก์อีก 1-2 แห่งที่มีลักษณะเฉพาะเช่นนี้เท่านั้น รวมถึงน่าจะทำให้เฟดจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยเพียงร้อยละ 0.25 ในสัปดาห์หน้า เพื่อรักษาเสถียรภาพสถาบันการเงินไว้ก่อนในยามที่หวั่นไหวต่อเช่นนี้

จากแนวโน้มการตัดสินใจของเฟดในจุดนี้ น่าจะทำให้ตลาดหุ้นไทยได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากวิกฤต SVB Bank ในระยะเวลา 2 เดือนต่อจากนี้ แม้ดัชนีน่าจะมีความผันผวนค่อนข้างสูงในช่วงสั้น เนื่องจาก 1) การที่เฟดน่าจะขึ้นดอกเบี้ยเพียงร้อยละ 0.25 ในสัปดาห์หน้า จะส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยของคณะกรรมการนโยบายการเงินของบ้านเราในวันที่ 29 มีนาคมนี้ 2) เงินบาทน่าจะชะลอการอ่อนค่าลง 3) ความเชื่อมั่นต่อสถาบันการเงินสหรัฐที่ลดลง น่าจะทำให้เม็ดเงินไหลออกจากฝั่งสหรัฐเข้ามาย่านเอเชียมากขึ้น ซึ่งตลาดหุ้นไทยมีจุดเด่นในช่วงนี้ คือการท่องเที่ยวที่กลับมาคึกคักอีกครั้งหลังวิกฤตโควิด

ภาพแสดงตัวเลขเงินเฟ้อ CPI สหรัฐและยุโรป แบบ YoY ตั้งแต่ปี 2015



ที่มา : Eurostat และ US Bureau of Labor Statistics



LIBERATOR SECURITIES CO., LTD.

Samyan Mitrtown
Room No. 2906 Floor 29 No. 944
Rama 4 Road, Wang Mai Subdistrict,
Pathumwan District Bangkok 10330

W. liberator.co.th
E. info@liberator.co.th
T. +66 . 2 . 028 . 7441

เราคาดว่าในสัปดาห์นี้ มี 3 ปัจจัยหลักที่น่าจะขับเคลื่อนตลาดหุ้นไทย นอกจากตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ CPI ของสหรัฐประจำเดือน ก.พ. 2023 ที่จะประกาศในวันที่ 14 มีนาคมนี้ ได้แก่ ผลลัพธ์การประกาศทีมเศรษฐกิจชุดใหม่ของจีน รวมถึงนโยบายเศรษฐกิจจีนในอีก 5 ปีข้างหน้าอย่างเป็นทางการ จากนั้นช่วงกลางสัปดาห์นี้ จับตาตัวเลขค้าปลีก (Retail Sales) ของจีน ประจำเดือน ก.พ. 2023 และ ผลการประชุมแบงก์ชาติยุโรปครั้งสำคัญที่น่าจะมีโอกาสเห็นแนวทางการแก้ปัญหาเงินเฟ้อ ถือเป็น Big Event สำคัญ

ในมุมมองปัจจัยบวกในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าตัวเลข CPI สหรัฐ ประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2023 ออกมาต่ำกว่าคาด โดยตัวเลข CPI ของไทย น่าจะออกมาต่ำกว่าคาด เนื่องจากค่าเช่าบ้านมีโอกาสลดลงมากกว่าคาด พร้อมกับตัวเลข Retail Sales ของจีน เดือนกุมภาพันธ์ น่าจะออกมาดีกว่าคาด จากการเปิดเมืองโควิด และที่สำคัญไฮไลต์ประจำสัปดาห์นี้ ได้แก่ ผลลัพธ์สุดท้ายสำหรับการประกาศทีมเศรษฐกิจชุดใหม่รวมถึงนโยบายเศรษฐกิจใหม่ of จีน น่าจะออกมาแบบที่ส่งเสริมการเติบโตของเศรษฐกิจจีน

ด้านปัจจัยลบในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป น่าจะออกมาโดยมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.5 และในรูปแบบโทน Hawkish

Stocks of the Day

CRC (TP 50) แนวรับ: 43 แนวต้าน: 43.75	นักท่องเที่ยวมาเยือนเยอะ มาเที่ยวตามห้างสรรพสินค้ากันใหญ่
SJWD (TP 23) แนวรับ: 19.5 แนวต้าน: 19.8	ธุรกิจเดิมยังเติบโตได้ดี เนื่องจากได้รับผลเชิงบวกจากการควบรวมกิจการ
BDMS (TP 36) แนวรับ: 27.75 แนวต้าน: 28.25	คนใช้ต่างชาติ จากทั้งตะวันออกกลางและจีน มากขึ้นเยอะขึ้น พร้อมเตรียมเปิดศูนย์แห่งใหม่ด้านมะเร็ง

Viewpoint on SET Index

- สำหรับคาดการณ์ดัชนี SET ในขณะนี้ ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,710-1,753 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,720-1,772 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ โดยคาดการณ์ SET ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 1,580-1,610



- ส่วนคาดการณ์ดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดดัชนี SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 940-970

หลักทรัพย์แนะนำ

จากมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจของเรา สำหรับในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นแบบ Domestic Play ดังนี้ ได้แก่

แนวธีมหุ้น	รายชื่อหุ้น
1) ธีมภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมกลับมาคึกคัก จากเงินลงทุนไทยและต่างชาติ	WHA
2) ธีมการเปิดเมืองสำหรับชาวไทยและต่างชาติ	AOT, BEM, MINT, CRC และ CENTEL
3) ธีมนโยบายหาเสียงพรรคการเมืองผู้เลือกตั้ง	GULF และ ADVANC
4) ธีม Geopolitics ของโลกที่แรงขึ้น	PTTEP
5) ธีมดอกเบี้ยไทยเป็นขาขึ้นมากกว่าตลาดคาด	BBL และ KTB

Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
13/3/66	-	- India CPI (Feb)
14/3/66	- UK Unemployment Rate (Jan) - US CPI (Feb) - US Cleveland CPI (Feb)	- Trade Price Index (Feb) - Australian NAB Business Survey (Feb)
15/3/66	- EU Industrial Production (Jan) - German Current Account Balance - US PPI (Feb) - US Retail Sales (Feb) - US Retail Inventories (Jan)	- Korea Unemployment Rate (Feb) - Korea Trade Balance (Feb) - China Industrial Production (Feb) - China Retail Sales (Feb) - China Unemployment Rate (Feb)



16/3/66	<ul style="list-style-type: none"> - ECB Interest Rate Decision - US Export Price Index (Feb) - US Housing Starts (Feb) - Philly Fed Business Conditions (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> - Japan Trade Balance (Feb) - Australian Unemployment Rate (Feb) - China House Prices (Feb) - Japan Industrial Production (Jan)
17/3/66	<ul style="list-style-type: none"> - EU CPI (Feb) - EU Labor Cost Index (Q4) - US Industrial Production (Feb) - US Michigan Inflation Expectations (Mar) - US Capacity Utilization Rate (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> - Brazil Unemployment Rate (Feb)

