

15 มีนาคม 2566

SET และดัชนีหุ้นไทยรายเซกเตอร์ใด น่าจะลดลงมากแค่ไหน จากวิกฤต SVB Bank ในรอบนี้

จากการวิเคราะห์ของเรา เราประเมินว่าดัชนี SET ยังน่าจะลดลงได้อีกร้อยละ 2-3 จาก ณ จุดนี้ โดยกลุ่มที่อัตราผลตอบแทนยังน่าจะลดลงได้อีกมากกว่าดัชนี SET ได้แก่ กลุ่มธนาคาร และ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มที่อัตราผลตอบแทนยังน่าจะลดลงได้อีก กว่าน่าจะลดลงน้อยกว่าดัชนี SET ได้แก่ กลุ่มไฟแนนซ์ กลุ่มก่อสร้าง กลุ่มพาณิชย์ และกลุ่มโรงพยาบาล ด้านกลุ่มที่ขาดทุนไปแล้วมากกว่าขนาดที่เราได้วิเคราะห์ไว้แล้ว ได้แก่ กลุ่มประกัน กลุ่ม ICT และกลุ่มอุปกรณ์เกี่ยวกับบ้านที่อยู่อาศัย

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 13 มี.ค. 66	วันที่ 14 มี.ค. 66	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,919	-0.15%	+1.65%	Medium	จับตามลกระทบจากวิกฤต SVB Bank ต่อ โดยผลของยิลด์พันธบัตรสหรัฐ 2 ปีที่ลดลง ส่งผลให้หุ้นสหรัฐกลับมาเป็นบวกวานนี้
Stoxx600 449	-2.42%	+1.53%	Low	จับตาวิกฤต SVB Bank ต่อหุ้นแบงก์ยุโรปต่อ
Nikkei225 27,222	-1.11%	-2.19%	Low	จับตานายกฯ ฟุมิโอะ คิชิดะ อัปเดตแนวทาง การจัดการระดับราคาหรือเงินเฟ้อที่สูงขึ้น
Shanghai 3,245	+1.20%	-0.72%	Low	ประเมินมาตรการเศรษฐกิจแนวทางใหม่ เพิ่มเติมจากคีย์แมนชุดใหม่ของจีน
SET 1,523.89	-1.66%	-3.13%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับ นักท่องเที่ยว และราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรป ที่ลดลง ทว่าถูกกดดันจากผลเชิงจิตวิทยา ของวิกฤต SVB ซึ่งน่าจะดีขึ้นเล็กน้อย

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้ผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติดูดีขึ้นเรื่อยๆ ทว่ายังน่าจะถูกกดดันจากความกังวลเชิงจิตวิทยาจากวิกฤต SVB Bank ในสหรัฐ โดยเฉพาะในกลุ่มธนาคารพาณิชย์และประกันที่ยังคงรอความชัดเจนว่าวิกฤตแบงก์ที่สหรัฐ ซึ่งมองว่าวันนี้น่าจะดีขึ้นเล็กน้อย



- ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI สหรัฐ เดือนกุมภาพันธ์ ออกมาโตร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว และโตร้อยละ 0.4 เมื่อเทียบกับเดือนที่แล้ว ลดลงจากเดือนก่อนแต่ถือว่าลดลงน้อยกว่าคาด ทำให้มองได้ว่าเฟดน่าจะขึ้นดอกเบี้ยร้อยละ 0.25 ในสัปดาห์หน้า
- ทางด้านยุโรป เรามองว่าวิกฤต SVB Bank ยังน่าจะส่งผลกระทบต่อหุ้นในกลุ่มแบงก์ของทางฝั่งยุโรปอีกเล็กน้อย
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะดีขึ้นหลังได้รับผลกระทบเชิงลบทางจิตวิทยาจากวิกฤต SVB Bank รวมถึง จัปตานายกฯ ฟูมิโอะ คิชิดะ อัปเดตแนวทางการจัดการระดับราคาหรือเงินเฟ้อที่สูงขึ้นกับหน่วยงานต่างๆของญี่ปุ่น

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- อย่างไรก็ดี ตลาดหุ้นไทยน่าจะถูกกดดันด้วยผลกระทบเชิงจิตวิทยาจากวิกฤต SVB Bank ที่อาจมีความกังวลถึงวิกฤตในแบบคล้ายคลึงกันต่อแบงก์ในไทย แต่คาดว่าไม่ได้ส่งผลกระทบต่อระบบแบงก์ไทยอย่างมีนัยยะสำคัญแต่อย่างใด ซึ่งมองว่าวันนี้น่าจะดีขึ้นเล็กน้อย

เรามองว่า การปิดตัวลงของธนาคาร Silicon Valley Bank (SVB) และ Signature Bank โดยทางการสหรัฐ จนนำมาซึ่งการออกมาตรการเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากแบงก์ทั้งสองไม่ให้ความเสียหายลุกลามไปสู่ระบบสถาบันการเงินโดยรวมของสหรัฐ โดยน่าสังเกตว่าตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงมาในช่วง 2 วันที่ผ่านมา หลังเกิดวิกฤต SVB Bank ไม่รุนแรงมากเท่าไร รวมถึงดัชนีหุ้นนาสแด็กยังปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในวันจันทร์ที่ 13 มีนาคมอีกด้วย เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรทั้งอายุ 2 ปีและ 10 ปีที่ลดลง และดัชนีหุ้นสหรัฐกลับมาสูงขึ้นเมื่อคืนนี้

ทำให้เราประเมินสมมติฐานระดับความรุนแรงของวิกฤต SVB Bank เมื่อเทียบกับวิกฤตโควิดว่ามีขนาดที่ไม่หนักเท่า โดยหากพิจารณาจากดัชนี MSCI World Index ในระยะเวลา 2 วันหลังเกิดวิกฤตโควิด และ หลังเกิดวิกฤต SVB Bank จะพบว่าขาดทุนร้อยละ 14 และ 3.4 ตามลำดับ หรือผลขาดทุนของดัชนี MSCI World Index ของวิกฤต SVB Bank เป็นประมาณหนึ่งในห้าเท่าของวิกฤตโควิด เราจึงใช้เป็นสมมติฐานในการประเมินว่าดัชนีหุ้นไทยหลังวิกฤต SVB Bank จะมีผลขาดทุนเป็นสัดส่วนหนึ่งในห้าของผลขาดทุนของวิกฤตโควิดดังตารางดังนี้

ตารางแสดงคาดการณ์อัตราผลตอบแทนหุ้นรายเซกเตอร์ที่ลดลงในระดับสูงสุด รวมถึงสัดส่วนอัตราผลตอบแทนวันที่ 13-14 มี.ค. 2023 เทียบกับอัตราผลตอบแทนลดลงสูงสุดที่คาดการณ์ และอัตราผลตอบแทนช่วงฟื้นตัว ในช่วงวิกฤต SVB Bank

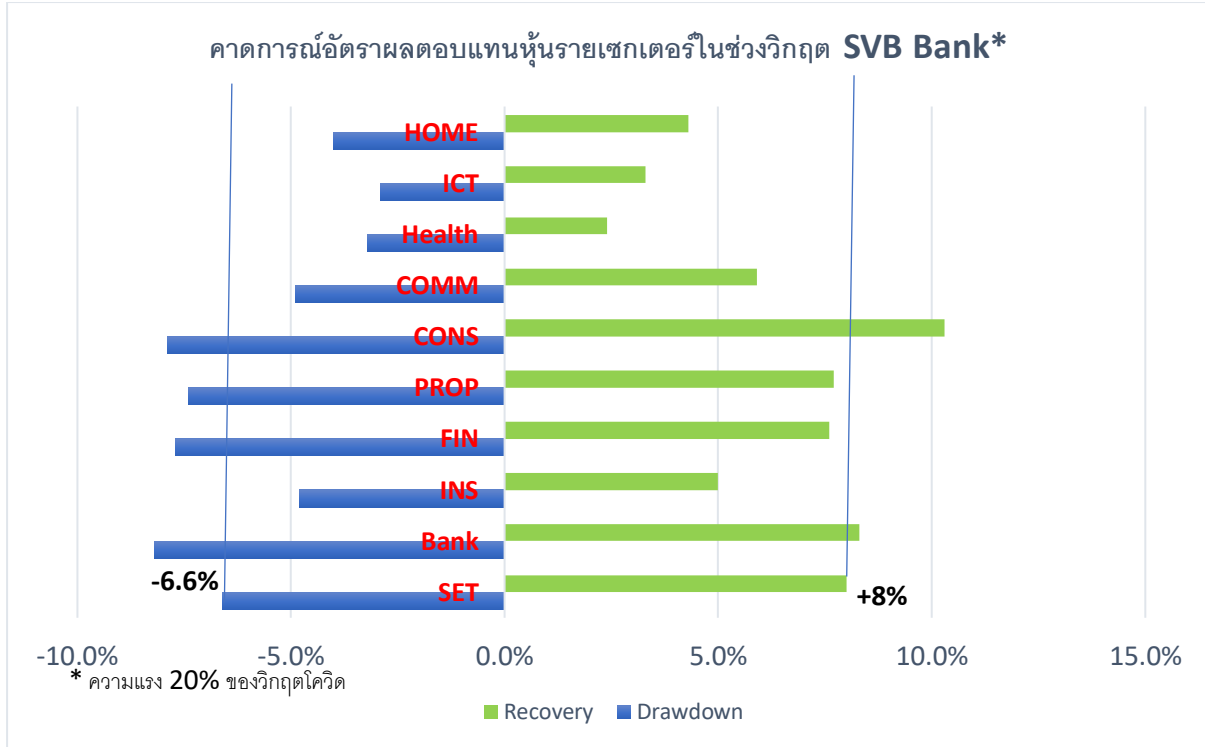
เซกเตอร์	อัตราผลตอบแทน Drawdown ที่คาดการณ์จากการวิเคราะห์	อัตราผลตอบแทนในช่วง 2 วันที่ผ่านมา (13-14 มี.ค. 66)	สัดส่วน (%) ผลตอบแทนขาดทุน 2 วันที่ผ่านมาต่อระดับ Drawdown ที่คาดการณ์	อัตราผลตอบแทนในช่วง Recovery
SET	-6.6%	-4.7%	71%	8.0%
BANK	-8.2%	-5.3%	65%	8.3%
INS	-4.8%	-10.2%	213%	5.0%
FIN	-7.7%	-6.1%	79%	7.6%
PROP	-7.4%	-4.7%	64%	7.7%
CONS	-7.9%	-6%	76%	10.3%
COMM	-4.9%	-4%	82%	5.9%
HEALTH	-3.2%	-3%	94%	2.4%
ICT	-2.9%	-5.1%	176%	3%
HOME	-4%	-6%	150%	4.3%

ที่มา: SET และ Liberator

จากตารางข้างบน จะพบว่าอัตราผลตอบแทนของดัชนี SET ได้ลดลงในวันที่ 13-14 มี.ค. ที่ผ่านมา ในสัดส่วนร้อยละ 70 ของขนาดผลขาดทุนทั้งหมดจากการวิเคราะห์ของเรา หรืออาจกล่าวได้ว่าจากการวิเคราะห์ของเรา ดัชนี SET น่าจะลดลงได้อีกประมาณร้อยละ 2-3 ต่อจากนี้

ทั้งนี้ เราแบ่งเซกเตอร์ของหุ้นไทยออกเป็น 3 กลุ่ม คือ หนึ่ง กลุ่มที่อัตราผลตอบแทนยังน่าจะลดลงได้อีกมากกว่าขนาดการลดลงดัชนี SET ได้แก่ กลุ่มธนาคาร และ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ สอง กลุ่มที่อัตราผลตอบแทนยังน่าจะลดลงได้อีก กว่าน่าจะลดลงน้อยกว่าการลดลงอัตราผลตอบแทนของดัชนี SET ในช่วงเวลาต่อจากนี้ ได้แก่ กลุ่มไฟแนนซ์ กลุ่มก่อสร้าง กลุ่มพาณิชย์ และกลุ่มโรงพยาบาล และ สาม กลุ่มที่ขาดทุนไปแล้วมากกว่าขนาดที่เราได้วิเคราะห์ไว้แล้ว ได้แก่ กลุ่มประกัน กลุ่ม ICT และกลุ่มอุปกรณ์เกี่ยวกับบ้านที่อยู่อาศัย

ภาพแสดงคาดการณ์อัตราผลตอบแทนหุ้นรายเซกเตอร์ที่ลดลงในระดับสูงสุด และอัตราผลตอบแทนช่วงฟื้นตัว ในช่วงวิกฤต SVB Bank



ที่มา: SET และ Liberator

ด้านในส่วนของการฟื้นตัวหากเกิดขึ้นในอนาคต จะพบว่ากลุ่มก่อสร้าง และ กลุ่มธนาคาร น่าจะฟื้นตัวได้แรงกว่าดัชนี SET ดังรูปข้างบน

Stocks of the Day

HMPRO (TP 18.5) แนวรับ: 13.5 แนวต้าน: 13.8	อัตราดอกเบี้ยไม่น่าขึ้นเยอะจากวิกฤต SVB Bank สินค้าด้านที่อยู่อาศัยน่าจะได้ประโยชน์
BDMS (TP 36) แนวรับ: 27 แนวต้าน: 28	คนใช้ต่างชาติมากขึ้นเยอะ ทั้งจากจีนและ ตะวันออกกลาง
CRC (TP 50) แนวรับ: 41 แนวต้าน: 41.75	นักท่องเที่ยวมากขึ้นเยอะ ใช้จ่ายตาม ห้างสรรพสินค้ากันมาก

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 1,505-1,545
- ส่วนคาดการณ์ดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดการณ์ SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 900-930



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
15/3/66	<ul style="list-style-type: none"> - EU Industrial Production (Jan) - German Current Account Balance - US PPI (Feb) - US Retail Sales (Feb) - US Retail Inventories (Jan) 	<ul style="list-style-type: none"> - 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)