

16 มีนาคม 2566

ดัชนี SET เมื่อลงวันแรก&เด้งขึ้นวันที่สอง เกิน 2.5% หลังจากนั้น 1 เดือน น่าจะขึ้นเฉลี่ย 2%

จากการศึกษาของเรา หากพิจารณาวิกฤต 9 ครั้งในระยะเวลา 23 ปีที่ผ่านมา เมื่อดัชนี SET มีการลดลงแรงในวันแรก และขึ้นมาแรงในวันที่สอง ด้วยขนาดเกิน 2.5%ในแต่ละวัน เราพบว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยหลังจากเกิดเหตุการณ์นี้ 1 เดือน จะเท่ากับ +2% โดยจะให้ผลตอบแทนเป็นบวกถึง 7 ครั้ง จาก 9 ครั้ง

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 14 มี.ค. 66	วันที่ 15 มี.ค. 66	คาดการณ์แนวโน้ม&ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,891	+1.65%	-0.70%	Medium	จับตาผลกระทบจากวิกฤต SVB Bank และสถานการณ์ Credit Suisse ที่จะส่งผลกระทบต่อแบงก์ในสหรัฐมากน้อยแค่ไหน
Stoxx600 436	+1.53%	-2.92%	Low	จับตาสถานการณ์แบงก์ Credit Suisse ว่าจะมีผลกระทบต่อหุ้นแบงก์ยุโรปในวงกว้างไหม
Nikkei225 27,229	-2.19%	+0.03%	Low	จับตาผลกระทบของแบงก์ Credit Suisse ต่อหุ้นกลุ่มแบงก์ในญี่ปุ่น
Shanghai 3,263	-0.72%	+0.55%	Low	ประเมินมาตรการเศรษฐกิจแนวทางใหม่เพิ่มเติมจากคีย์แมนชุดใหม่ของจีน
SET 1,565.00	-3.13%	+2.70%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว และราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลง ทว่าถูกกดดันจากผลเชิงจิตวิทยาของสถานการณ์แบงก์ Credit Suisse

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้ผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ ทว่ายังน่าจะถูกกดดันจากความกังวลเชิงจิตวิทยาจากสถานการณ์แบงก์ Credit Suisse และวิกฤต SVB Bank ในสหรัฐ โดยเฉพาะในกลุ่มธนาคารพาณิชย์และประกันที่ยังคงรอความชัดเจนว่าสถานการณ์แบงก์ในยุโรป ซึ่งมองว่าวันนี้ดัชนี SET น่าจะเคลื่อนไหวในแดนลบ



- ทางด้านสหรัฐ เรามองว่าโอกาสที่เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า มีสูงมากขึ้นจากกรณีแบงก์ Credit Suisse
- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ Credit Suisse ยังน่าจะส่งผลกระทบต่อหุ้นในกลุ่มแบงก์ด้านฝั่งยุโรปต่ออีก
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้ น่าจะลดลงหลังได้รับผลกระทบเชิงลบทางจิตวิทยาจากสถานการณ์แบงก์ Credit Suisse และผลกระทบต่อแบงก์ในยุโรป

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- อย่างไรก็ดี ตลาดหุ้นไทยน่าจะถูกกดดันด้วยผลกระทบเชิงจิตวิทยาจากสถานการณ์แบงก์ Credit Suisse และวิกฤต SVB Bank ในสหรัฐ โดยเฉพาะในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยวันนี้คาดว่าดัชนีน่าจะกลับมาอยู่ในแดนลบอีกครั้ง

เรามองว่า การปิดตัวของธนาคาร Silicon Valley Bank (SVB) และ Signature Bank โดยทางการสหรัฐ จนนำมาซึ่งความกังวลของตลาดหุ้นทั่วโลก โดยดัชนี SET ได้ลดลงร้อยละ 3.13 ในวันที่ 14 มีนาคม 2023 แล้วกลับมาสูงขึ้นร้อยละ 2.70 ในวันที่ 15 มีนาคม 2023

จากการพิจารณาถึงรูปแบบของการเพิ่มขึ้นและลดลงของดัชนี SET แบบสลับฟันปลาแบบ 2 วันดังกล่าวที่มีการขึ้นลงด้วยขนาดเกินร้อยละ 2.5 นั้น หลังวิกฤตต้มยำกุ้ง มีอยู่ด้วยกัน 9 ครั้ง ได้แก่ วิกฤตพองสบู่ US Dot Com วิกฤต HK Avian Flu วิกฤต Bank of Thailand Capital Control วิกฤต UK Northern Rock Collapse วิกฤต Bear Stearns วิกฤต US Subprime วิกฤต EU Crisis วิกฤต US Taper Tantrum และวิกฤต Covid-19

โดยเราจะประเมินว่าเหตุการณ์ดัชนี SET ลงและขึ้นในวันที่ติดกันแบบที่มีขนาดเกินร้อยละ 2.5 ในแต่ละวันนั้น จะให้อัตราผลตอบแทนในระยะเวลา 1 เดือนถัดไปเป็นเช่นไร ดังตารางต่อไปนี้

ตารางแสดงอัตราผลตอบแทนดัชนี SET หลังจากดัชนี SET ลงและขึ้นแบบติดกันด้วยขนาดที่สูงกว่าร้อยละ 2.5 ในแต่ละวัน เป็นเวลา 1 เดือน ในวิกฤต 9 ครั้งในรอบ 23 ปีที่ผ่านมา (ไม่รวมเหตุการณ์ลักษณะดังกล่าวในช่วงวิกฤตต้มยำกุ้งที่มีอยู่ 5 ครั้ง)

เหตุการณ์	วันที่เกิดเหตุการณ์	อัตราผลตอบแทนในช่วงวันแรกที่ดัชนี SET ลงมากกว่าร้อยละ 2.5	อัตราผลตอบแทนในช่วงวันที่สอง ซึ่งดัชนี SET ขึ้นมากกว่าร้อยละ 2.5	อัตราผลตอบแทนหลังจากเหตุการณ์ 1 เดือนนับจากวันแรกที่เกิดเหตุการณ์
1. US Dot com Bubble	13 มีนาคม 2000	-3%	+2.6%	+3%
2. HK Avian Flu	2 กุมภาพันธ์ 2004	-4.5%	+4.9%	+3.1%
3. BOT Capital Control Measure	19 ธันวาคม 2006	-14.8%	+11.2%	+1.9%
4. UK Northern Rock Collapse	22 สิงหาคม 2007	-3.5%	+2.6%	+4%
5. Bear Stearns Collapse	19 มิถุนายน 2008	-3%	+3.6%	-4.7%
6. US Subprime Crisis	15 ตุลาคม 2008	-5.3%	+3.5%	+1.9%
7. EU Crisis	26 กันยายน 2011	-5.6%	+4.7%	-3.9%
8. US Taper Tantrum	22 มีนาคม 2013	-3.3%	+3%	+5.2%
9. Covid 19	16 เมษายน 2020	-2.9%	+3.3%	+6.9%
เฉลี่ย 9 ครั้งในรอบเวลา 23 ปี		-5.10%	+4.38%	+1.93%

ที่มา: SET, Yahoo Finance และ Liberator

จากตาราง จะพบว่าอัตราผลตอบแทนของดัชนี SET หลังจากเกิดเหตุการณ์การลงและขึ้นของดัชนี SET ในวันที่ติดกันเกิน 2.5% เป็นระยะเวลา 1 เดือน จากวิกฤตในอดีต 9 ครั้งในรอบ 23 ปีที่ผ่านมา จะให้ผลตอบแทนเฉลี่ย +1.93% โดยอัตราผลตอบแทนที่เป็นบวกสูงสุดหลังเหตุการณ์ 1 เดือนคือ +6.9% จากวิกฤตโควิด-19 ในวันที่ 16 เมษายน 2020 ส่วนอัตราผลตอบแทนที่เป็นลบสูงสุดหลังเหตุการณ์ 1 เดือนคือ -4.7% จากวิกฤต Bear Stearns ในวันที่ 19 มิถุนายน 2008 โดยที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของการลดลงสำหรับดัชนี SET ในวันแรกเท่ากับ -5.10% ส่วนค่าเฉลี่ยการเพิ่มขึ้นของดัชนี SET ในวันถัดไปคือ +4.38%

ทั้งนี้มีอยู่เพียง 2 จาก วิกฤต 9 ครั้ง que อัตราผลตอบแทนจะเป็นลบหลังเหตุการณ์การลงและขึ้นของดัชนี SET เป็นเวลา 1 เดือน ได้แก่ วิกฤต EU Crisis ในวันที่ 26 กันยายน 2011 และ วิกฤต Bear Stearns ในวันที่ 19 มิถุนายน 2008

ทั้งนี้ เรายังได้ทำการวิเคราะห์เพิ่มเติมหากพิจารณาวิกฤตต้มยำกุ้ง จากเหตุการณ์ที่อัตราผลตอบแทนของดัชนี SET หลังจากเกิดเหตุการณ์การลงและขึ้นของดัชนี SET ในวันที่ติดกันเกิน 2.5% ซึ่งมีอยู่ 5 ครั้งด้วยกันเพิ่มเข้าไปด้วย ดังตารางในหน้าถัดไป

จากตารางด้านล่าง จะพบว่าอัตราผลตอบแทนของดัชนี SET หลังจากเกิดเหตุการณ์การลงและขึ้นของดัชนี SET ในวันที่ติดกันเกิน 2.5% เป็นระยะเวลา 1 เดือน จากวิกฤตในอดีต 14 ครั้งในรอบ 26 ปีที่ผ่านมา จะให้ผลตอบแทนเฉลี่ย +1.04% โดยอัตราผลตอบแทนที่เป็นบวกสูงสุดหลังเหตุการณ์ 1 เดือนคือ +6.9% จากวิกฤตโควิด-19 ในวันที่ 16 เมษายน 2020 ส่วนอัตราผลตอบแทนที่เป็นลบสูงสุดหลังเหตุการณ์ 1 เดือนคือ -9% จากวิกฤตต้มยำกุ้ง ในวันที่ 8 กรกฎาคม 1999 โดยที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของการลดลงสำหรับดัชนี SET ในวันแรกเท่ากับ -4.78% ส่วนค่าเฉลี่ยการเพิ่มขึ้นของดัชนี SET ในวันถัดไปคือ +4.04%

ตารางแสดงคาดการณ์อัตราผลตอบแทนหุ้นรายเซกเตอร์ที่ลดลงในระดับสูงสุด และอัตราผลตอบแทนช่วงฟื้นตัว ในช่วงวิกฤต SVB Bank

เหตุการณ์	วันที่เกิดเหตุการณ์	อัตรา ผลตอบแทน ในช่วงวัน แรกที่ดัชนี SET ลง มากกว่า ร้อยละ 2.5	อัตรา ผลตอบแทน ในช่วงวันที่ สอง ซึ่งดัชนี SET ขึ้น มากกว่าร้อยละ ละ 2.5	อัตรา ผลตอบแทน หลังจาก เหตุการณ์ 1 เดือนนับจากวัน แรกที่เกิด เหตุการณ์
1. วิกฤตต้มยำกุ้ง #1	19 มิถุนายน 1997	-3.8%	+3.3%	+5%
2. วิกฤตต้มยำกุ้ง #2	12 มกราคม 1998	-3%	+2.9%	+4%
3. วิกฤตต้มยำกุ้ง #3	19 พฤษภาคม 1998	-3%	+2.6%	-1.9%
4. วิกฤตต้มยำกุ้ง #4	10 พฤศจิกายน 1998	-7.4%	+5.8%	-1%
5. วิกฤตต้มยำกุ้ง #5	8 กรกฎาคม 1999	-3.8%	+2.6%	-9%
6. US Dot com Bubble	13 มีนาคม 2000	-3%	+2.6%	+3%
7. HK Avian Flu	2 กุมภาพันธ์ 2004	-4.5%	+4.9%	+3.1%
8. BOT Capital Control Measure	19 ธันวาคม 2006	-14.8%	+11.2%	+1.9%
9. Northern Rock Collapse	22 สิงหาคม 2007	-3.5%	+2.6%	+4%
10. Bear Stearns Collapse	19 มิถุนายน 2008	-3%	+3.6%	-4.7%
11. US Subprime Crisis	15 ตุลาคม 2008	-5.3%	+3.5%	+1.9%
12. EU Crisis	26 กันยายน 2011	-5.6%	+4.7%	-3.9%
13. US Taper Tantrum	22 มีนาคม 2013	-3.3%	+3%	+5.2%
14. Covid 19	16 เมษายน 2020	-2.9%	+3.3%	+6.9%
เฉลี่ย 14 ครั้งในรอบเวลา 26 ปี		-4.78%	-4.04%	+1.04%

ที่มา: SET, Yahoo Finance และ Liberator

Stocks of the Day

SPALI (TP 25.5) แนวรับ: 21.5 แนวต้าน: 22.1	อัตราดอกเบี้ยไม่น่าขึ้นเยอะจากวิกฤต SVB Bank ผู้ซื้อที่อยู่อาศัยน่าจะได้ประโยชน์
CENDEL (TP 60) แนวรับ: 52.75 แนวต้าน: 54.50	นักท่องเที่ยวมาขึ้นเยอะ ใช้จ่ายกับโรงแรมและร้านอาหารกันมาก
CBG (TP 105) แนวรับ: 96.5 แนวต้าน: 98.5	เศรษฐกิจหลังโควิด เครื่องดีมน่าจะขายดีได้ดีกันทั้งภูมิภาค

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 โดยคาดการณ์ดัชนี SET ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 1,540-1,580
- ส่วนคาดการณ์ดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดการณ์ดัชนี SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 915-955



หลักทรัพย์แนะนำ

จากมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจของเรา สำหรับในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นแบบ Domestic Play ดังนี้ ได้แก่

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

Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
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)