

17 มีนาคม 2566

เราประเมินดัชนี SET หลังเหตุการณ์วิกฤตแบงก์ยุโรป จะลดลงสูงสุดหลัง 2 สัปดาห์ และกลับมามีผลตอบแทนเป็นบวก หลังจากนั้น 3 เดือน

จากการศึกษาของเรา พบว่าหากสถานการณ์แบงก์เครดิตสวิสกลับมาปะทุใหม่อีก เราแนะนำให้ถือหุ้นไทยให้เกินระยะเวลา 3 เดือน โดยในช่วง 1-2 สัปดาห์หลังจากเกิดวิกฤตแบงก์ยุโรป พบว่ากลุ่ม ICT ดูดีกว่าเพื่อน ในช่วง 1-3 เดือน พบว่ากลุ่มพาณิชย์ให้อัตราผลตอบแทนที่ดี โดยที่ระยะเวลาการลงทุนในช่วง 1-2 เดือน แนะนำกลุ่มเกษตรกรรม ส่วนระยะเวลาการลงทุนในช่วง 2-3 เดือน แนะนำกลุ่มโรงพยาบาล

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 15 มี.ค. 66	วันที่ 16 มี.ค. 66	คาดการณ์แนวโน้ม& ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,960	-0.70%	+1.76%	Medium	จับตาผลกระทบจากวิกฤต SVB Bank และสถานการณ์ Credit Suisse ที่จะส่งผลกระทบต่อแบงก์ในสหรัฐมากขึ้นแค่ไหนอีก
Stoxx600 441	-2.92%	+1.19%	Low	จับตาสถานการณ์แบงก์ Credit Suisse ที่จะส่งผลกระทบต่อหุ้นแบงก์ยุโรปอีกหรือไม่
Nikkei225 27,010	+0.03%	-0.80%	Low	จับตาผลลัพธ์การฟื้นความสัมพันธ์ระหว่างญี่ปุ่นและเกาหลีใต้จากการพบกันของผู้นำ
Shanghai 3,226	+0.55%	-1.12%	Low	ประเมินมาตรการเศรษฐกิจแนวทางใหม่เพิ่มเติมจากศึขั้แมนชู่ใหม่ของจีน
SET 1,554.65	+2.70%	-0.66%	Low	ซึม ชับ ข้าวดี จากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว ทั่วากถูกกดดันจากผลเชิงจิตวิทยาของกรณีแบงก์ Credit Suisse เล็กน้อย

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้ผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ ทว่ายังน่าจะถูกกดดันจากความกังวลเชิงจิตวิทยาจากสถานการณ์แบงก์ Credit Suisse และวิกฤต SVB Bank ในสหรัฐอยู่เล็กน้อย โดยเฉพาะในกลุ่มธนาคารพาณิชย์และประกันที่ยังคงรอความชัดเจนว่า



สถานการณ์แบงก์ในยุโรปนิ่งแล้วจริงๆ ซึ่งมองว่าวันนี้ดัชนี SET น่าจะเคลื่อนไหวแบบไซด์เวย์

- ทางด้านสหรัฐ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐย้ำว่าจะไม่มีการจ่ายเงินให้กับผู้ฝากเงินที่มีเงินฝากไม่ได้รับการคุ้มครองเงินฝากในอนาคตหากแบงก์ล้ม พร้อมจะมีการปรับปรุงเกณฑ์การทำกับแบงก์ขนาดกลางสหรัฐ สะท้อนถึงกรณี SVB Bank อาจจะสามารถบริหารจัดการไปได้ค่อนข้างเยอะพอสมควรแล้ว
- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ Credit Suisse ยังน่าจะส่งผลกระทบต่อหุ้นในกลุ่มแบงก์ด้านฝั่งยุโรปต่ออีกเล็กน้อย หลังจากฟื้นตัวมาก่อนข้างมากเมื่อวานนี้ โดยธนาคารกลางยุโรป ตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ย 50 bp เมื่อคืนนี้ แม้จะเกิดกรณีความไม่แน่นอนจากกรณีแบงก์ Credit Suisse
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้ น่าจะสูงขึ้นหลังการมาเยือนของผู้นำเกาหลีใต้ ซึ่งน่าจะนำมาสู่ข้อตกลงร่วมกันที่น่าจะเป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่น

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ ในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- อย่างไรก็ดี ตลาดหุ้นไทยน่าจะถูกกดดันด้วยผลกระทบเชิงจิตวิทยาจากสถานการณ์แบงก์ Credit Suisse และวิกฤต SVB Bank ในสหรัฐเล็กน้อย โดยวันนี้คาดว่าดัชนีน่าจะเคลื่อนไหวแบบไซด์เวย์

เรามองว่าเหตุการณ์ของแบงก์เครดิตสวิสยังถือว่าไว้วางใจไม่ได้แบบร้อยเปอร์เซ็นต์ เราจึงเตรียมแนวทางการลงทุนไว้ในกรณีแบงก์ยุโรปเกิดกลับมาสร้างความกังวลอีกครั้งว่าควรมีแนวทางการลงทุนอย่างไร ด้วยการศึกษาอัตราผลตอบแทนของหุ้นไทยรายเชกเตอร์จากหลักทรัพย์ในดัชนี SET50 ว่าเป็นเช่นไร หลังเหตุการณ์วิกฤตแบงก์ยุโรปในเดือนกันยายน 2011 เกิดขึ้นเป็นระยะเวลา 3 วัน, 5 วัน, 2 สัปดาห์, 1 เดือน, 2 เดือน และ 3 เดือน ต่อจากนั้น โดยผลการศึกษาเป็นไปดังตารางนี้

ตารางแสดงอัตราผลตอบแทนสำหรับเซกเตอร์ของตลาดหุ้นไทยในระยะเวลาการลงทุนต่างๆ หลังเกิดวิกฤตแบงก์ยุโรปในเดือนกันยายน 2011

เซกเตอร์	3-Day Return	1-week Return	2-week Return	1 Month Return	2 Month Return	3 Month Return
ICT	-10.56%	-6.40%	-8.35%	-8.42%	+7.22%	+13.02%
Trans	-16.43%	-15.25%	-22.37%	-17.82%	-9.39%	-0.54%
ENERG	-15.63%	-11.81%	-17.86%	-8.16%	-6.99%	-2.65%
BANK	-13.82%	-9.53%	-22.17%	-18.03%	-12.42%	-5.51%
HEALTH	-16.44%	-9.25%	-12.93%	-7.72%	+1.24%	+13.44%
Tourism	-18.03%	-11.56%	-18.59%	-13.77%	-2.31%	+6.32%
COMM	-9.75%	-8.35%	-12.22%	-6.61%	+4.81%	+19.18%
Agri	-7.88%	-4.76%	-12.94%	-2.91%	+1.17%	+8.47%
Prop	-11.61%	-8.41%	-13.99%	-12.38%	-6.06%	+5.39%
ETRON	-7.56%	-7.91%	-14.42%	-13.49%	-14.88%	-0.93%
ENERG(Util)	-3.82%	-4.22%	-7.99%	-9.57%	-4.6%	+4.77%
FIN	-21.79%	-18.75%	-24.22%	-21.09%	-19.53%	-12.50%
SET	-7.54%	-8.19%	-15.7%	-11.27%	-4.44%	+2.21%

ที่มา: SET, Investing.com และ Liberator

โดยอัตราผลตอบแทนสำหรับดัชนี SET ของหุ้นไทยในระยะเวลาการลงทุนต่างๆ หลังเกิดวิกฤตแบงก์ยุโรปในเดือนกันยายน 2011 เป็นไปดังนี้ หลังเกิดวิกฤต 3 วัน และ 5 วัน อัตราผลตอบแทนลดลงมาร้อยละ 7.54 และ ร้อยละ 8.19 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนจะลดลงมากที่สุดที่ร้อยละ 15.7 ในช่วง 2 สัปดาห์หลังเหตุการณ์วิกฤตแบงก์ยุโรปรุนแรง จากนั้นอัตราผลตอบแทนของดัชนี SET ยังคงติดลบหลังลงทุนไป 1 เดือนและ 2 เดือน โดยติดลบที่ร้อยละ 11.27 และ 4.44 ตามลำดับ จากนั้นหลังช่วงวิกฤตไป 3 เดือนอัตราผลตอบแทนกลับมาเป็นบวกที่ร้อยละ 2.21

กล่าวโดยสรุปคือ ดัชนี SET หลังเหตุการณ์วิกฤตแบงก์ยุโรป จะลดลงสูงสุดในช่วง 2 สัปดาห์ถัดมา และกลับมามีผลตอบแทนเป็นบวก หลังจากเกิดเหตุการณ์ 3 เดือน

สำหรับความน่าสนใจของรายเซกเตอร์สำหรับตลาดหุ้นไทย ว่าควรจะลงทุนในช่วงระยะการลงลงทุนต่างๆอย่างไรดี ปรากฏดังตารางด้านล่างนี้

ตารางแสดงเซกเตอร์ของหุ้นไทยที่มีอัตราผลตอบแทนที่ดีในระยะเวลาการลงทุนต่างๆ หลังเกิดวิกฤตแบงก์ยุโรปในเดือนกันยายน 2011

เซกเตอร์ ในแต่ละ ช่วงเวลา	3-Day Return	1-week Return	2-week Return	1 Month Return	2 Month Return	3 Month Return
	ETRON/UTIL	ICT		COMM		
				AGRI		
					HEALTH	

ที่มา: SET, Investing.com และ Liberator

จากตารางข้างบน จะพบว่าเซกเตอร์ที่มีอัตราผลตอบแทนในช่วง 3 วันหลังเกิดวิกฤตแบงก์ยุโรปในเดือนกันยายน 2011 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่อัตราผลตอบแทนลดลงเป็นอย่างมากนั้น อัตราผลตอบแทนของกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และสาธารณูปโภคดีที่สุด สำหรับในช่วง 1-2 สัปดาห์ หลังจากเกิดวิกฤตแบงก์ยุโรป อัตราผลตอบแทนในกลุ่ม ICT ถือว่าค่อนข้างดีกว่าเซกเตอร์อื่นๆ

ในขณะที่ สำหรับระยะเวลาการลงทุนในช่วง 1-3 เดือน พบว่ากลุ่มพาณิชย์ให้อัตราผลตอบแทนที่ดี โดยที่ระยะเวลาการลงทุนในช่วง 1-2 เดือน ยังพบว่ายังมีกลุ่มเกษตรกรรมที่มีอัตราผลตอบแทนน่าสนใจ ส่วนระยะเวลาการลงทุนในช่วง 2-3 เดือน ยังพบว่ายังมีกลุ่มโรงพยาบาลที่มีอัตราผลตอบแทนน่าสนใจ

Stocks of the Day

GULF (TP 60) แฉรับ: 50 แฉต่ำ: 51.25	ผลจากการปรับค่า FT และโครงการใหม่ช่วยเสริมมูลค่าให้บริษัท
ADVANC (TP 230) แฉรับ: 204 แฉต่ำ: 208	นักท่องเที่ยวมักกันเยอะ ใช้ชิมมือถือหาข้อมูล การท่องเที่ยวกันเยอะ
WHA (TP 4.5) แฉรับ: 4.08 แฉต่ำ: 4.16	ปี 2023 น่าจะยังเติบโตได้ดี มาตรการส่งเสริมแบตเตอรี่รถ EV ช่วยให้มีการเร่งลงทุน

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 1,530-1,575
- 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 910-950

หลักทรัพย์แนะนำ

จากมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจของเรา สำหรับในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นแบบ Domestic Play ดังนี้ ได้แก่

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

Week Ahead

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

