

20 มีนาคม 2566

3 เสาหลัก: ผลประชุมเฟด (น่าจะขึ้นดบ 0.25%), เครดิต สวิสมีภาคต่อใหม่ & ผลดอกเบียจีน

ในสัปดาห์นี้ มีไฮไลต์สำคัญที่น่าจับตามอง 3 ปัจจัย ได้แก่ 1. ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐในวันที่ 21-22 มีนาคมนี้ ซึ่งคาดว่าน่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 พร้อมกับน่าจะแสดงความจริงจังต่อเสถียรภาพด้านการเงิน 2. จับตาวิกฤตแบงก์ในยุโรปและสหรัฐจะกลับมาปะทุอีกครั้งหรือไม่ และ 3. การประกาศอัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate ของธนาคารกลางจีนว่าจะลดลงหรือไม่

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 16 มี.ค. 66	วันที่ 17 มี.ค. 66	คาดการณ์ แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,916	+1.76%	-1.10%	Medium	จับตาผลกระทบจากวิกฤต SVB Bank และสถานการณ์ Credit Suisse ที่จะส่งผลกระทบต่อแบงก์ในสหรัฐและยุโรปมากขึ้นแค่ไหนอีก
Stoxx600 436	+1.19%	-1.21%	Low	จับตาสถานการณ์แบงก์ Credit Suisse ว่าจะมีผลกระทบต่อหุ้นแบงก์ยุโรปอีกหรือไม่
Nikkei225 27,333	-0.80%	+1.20%	Low	จับตาผลลัพธ์การฟื้นความสัมพันธ์ระหว่างญี่ปุ่นและเกาหลีใต้จากการพบกันของผู้นำ
Shanghai 3,250	-1.12%	+0.70%	Low	ประเมินมาตรการเศรษฐกิจแนวทางใหม่เพิ่มเติมจากคีย์แมนชุดใหม่ของจีน
SET 1,563.67	-0.66%	+0.58%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว ทว่าถูกกดดันจากผลเชิงจิตวิทยาของกรณีแบงก์ Credit Suisse เล็กน้อย

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และจากราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำในช่วงฤดูหนาวนี้ ทว่าน่าจะถูกกดดันจากความกังวลเชิงจิตวิทยาจากวิกฤต SVB Bank ในสหรัฐ และสถานการณ์ Credit Suisse ในยุโรป



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ Credit Suisse ยังน่าจะส่งผลกระทบต่อหุ้นในกลุ่มแบงก์ด้านฝั่งยุโรปต่ออีก หลังฟื้นตัวมาระดับหนึ่งกว่าก็ยังมีผันผวนอยู่ในช่วงปลายสัปดาห์ก่อน โดยธนาคารกลางยุโรป ตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ย 50 bp แม้จะเกิดกรณีความไม่แน่นอนจากกรณีแบงก์ Credit Suisse
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้ น่าจะสูงขึ้นหลังการมาเยือนของผู้นำเกาหลีใต้ ซึ่งนำมาสู่ข้อตกลงร่วมกันที่น่าจะเป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่น

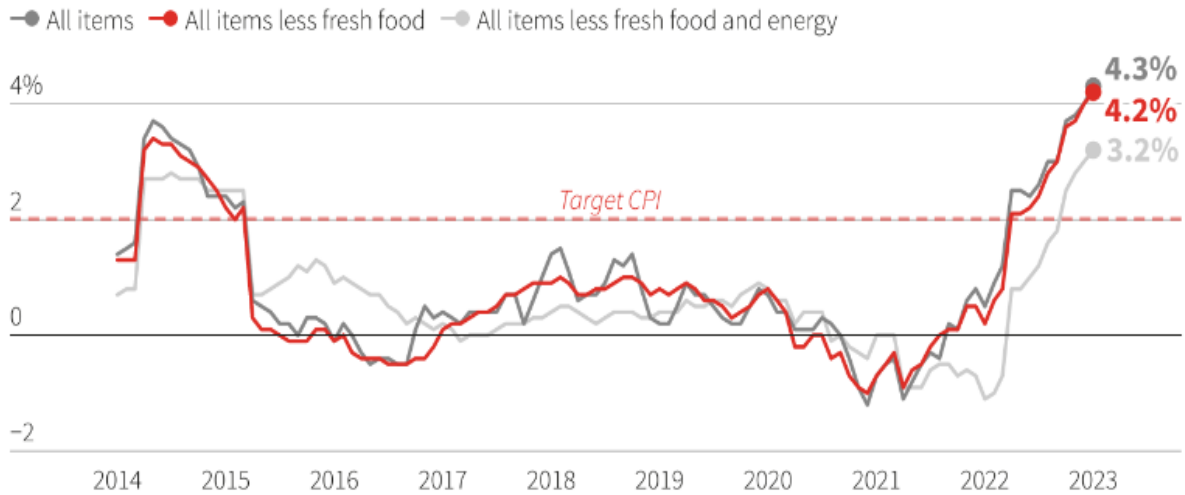
Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ ในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- อย่างไรก็ดี ตลาดหุ้นไทยน่าจะถูกกดดันด้วยผลกระทบเชิงจิตวิทยาจากวิกฤต SVB Bank และสถานการณ์ Credit Suisse ที่อาจมีความกังวลถึงวิกฤตในแบบคล้ายคลึงกันต่อแบงก์ในไทย แต่คาดว่าจะไม่ได้ส่งผลกระทบต่อระบบแบงก์ไทยแต่อย่างใดในความเป็นจริง

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เหตุการณ์ที่ถือว่ามีความสำคัญต่อตลาดหุ้นไทย ได้แก่ การปิดตัวลงของธนาคาร Silicon Valley Bank (SVB) โดยทางการสหรัฐฯ ทั้งนี้ สาเหตุหลักของวิกฤต SVB Bank มาจากการที่อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง อายุ 2 ปีที่สูงขึ้นมาเกิน 5% หลังประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือเฟดให้การต่อสภาวะแบบ Hawkish จนตลาดให้โอกาสว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ย 50 bps ในการประชุมวันที่ 21-22 มีนาคมนี้ สำหรับช่วงก่อนเกิดวิกฤต SVB Bank นอกจากนี้ ยังมีความไม่แน่นอนต่อเนื่องจากกรณี Credit Suisse ที่ธนาคารกลางสวิสเซอร์แลนด์กำลังจะหาทางออกให้เกิดเสถียรภาพต่อระบบการเงินให้มากที่สุด

เราคาดว่าในสัปดาห์นี้ มี 3 ปัจจัยหลักที่น่าจะขับเคลื่อนตลาดหุ้น ได้แก่ 1. ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ในวันที่ 21-22 มีนาคมนี้ ซึ่งคาดว่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 พร้อมกับน่าจะแสดงความจริงจังต่อเสถียรภาพด้านการเงิน 2. จับตาวิกฤตแบงก์ในยุโรปและสหรัฐฯ จะกลับมาปะทุอีกรอบหรือไม่ และ 3. การประกาศอัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate ของธนาคารกลางจีนว่าจะลดลงหรือไม่ นอกจากนี้ จากผลการประชุมแบงก์ชาติยุโรป ครั้งสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา น่าจะมีโอกาสเห็นแนวทางการแก้ปัญหาเงินเฟ้อของเฟดที่คล้ายคลึงกับธนาคารกลางยุโรปในสัปดาห์ที่แล้ว

ภาพแสดงตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ CPI และ Core CPI ญี่ปุ่น นับตั้งแต่ปี 2014



ที่มา : Refinitiv DataStream และ Reuters

ในมุมมองของปัจจัยบวกในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐในวันที่ 21-22 มีนาคมนี้ น่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 รวมถึงการส่งสัญญาณว่าจะต่อสู้กับเงินเฟ้อที่ก็จะระมัดระวังในการขึ้นดอกเบี้ยว่าจะส่งผลกระทบต่อระบบแบงก์กึ่งโดยเฉพาะอย่างยิ่งแบงก์ขนาดกลาง นอกจากนี้ เรายังประเมินว่าผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษในวันที่ 23 มีนาคมนี้ น่าจะคงดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 1 ปี

สำหรับด้านปัจจัยลบในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าอัตราเงินเฟ้อของทั้งญี่ปุ่นและสิงคโปร์น่าจะออกมาสูงกว่าที่คาดไว้ ซึ่งอาจจะทำให้นาการกลางญี่ปุ่นเริ่มที่จะยกเลิกมาตรการ Yield Curve Control เร็วกว่าที่คาดไว้

Stocks of the Day

<p>CRC (TP 50) แนวรับ: 43.75 แนวต้าน: 44.25</p>	<p>นักท่องเที่ยวมาถึกันเยอะ มาเที่ยวตามห้างสรรพสินค้ากันใหญ่</p>
<p>SJWD (TP 23) แนวรับ: 18.8 แนวต้าน: 19.2</p>	<p>ธุรกิจเดิมยังเติบโตได้ดี เนื่องจากได้รับผลเชิงบวกจากการควบรวมกิจการ</p>
<p>BDMS (TP 36) แนวรับ: 28.25 แนวต้าน: 28.75</p>	<p>คนใช้ต่างชาติ จากทั้งตะวันออกกลางและจีน มากันเยอะขึ้น พร้อมเตรียมเปิดศูนย์แห่งใหม่ด้านมะเร็ง</p>



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 1,540-1,585
- 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 920-960

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
20/3/66	<ul style="list-style-type: none"> - EU Trade Balance (Jan) - German PPI (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> - China's PBOC Loan Prime Rate - BOJ Summary of Opinions
21/3/66	<ul style="list-style-type: none"> - FOMC Meeting Day I - EU Economic Sentiment (Mar) - US Existing Home Sales (Feb) - US Red Book (YoY) 	<ul style="list-style-type: none"> - Japan & South Korea Holiday - New Zealand Trade Balance (Feb)
22/3/66	<ul style="list-style-type: none"> - FOMC Meeting Day II - UK CPI (Feb) - US Mortgage Market Index - US EIA Refinery Crude Runs - US Gasoline Production 	<ul style="list-style-type: none"> - Australian MI Leading Index (Feb)
23/3/66	<ul style="list-style-type: none"> - UK MPC Interest Rate Decision - SNB Interest Rate Decision - Chicago Fed National Activity (Feb) - US New Home Sales (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> - Japan Reuters Tankan Index (Mar) - Singapore CPI (Feb) - HK CPI (Feb)
24/3/66	<ul style="list-style-type: none"> - UK Retail Sales (Feb) - EU Manufacturing PMI (Mar) - US Durable Goods (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> - Japan CPI (Feb) - Japan Manufacturing PMI (Mar) - Singapore Industrial Production (Feb) - India Bank Loan Growth (Mar)