

21 มีนาคม 2566

ปัญหาแบงก์ยุโรปและสหรัฐ แม้ทางการจะจริงจังในการแก้ปัญหา ทว่าก็ยังต้องระวังอยู่มาก

ไฮไลต์สำคัญในวันนี้คือ การจับตาวิกฤตแบงก์ในยุโรปและสหรัฐจะกลับมาปะทุอีกรอบหรือไม่ แม้ว่าทาง UBS จะควมรวม Credit Suisse ไปแล้ว รวมถึงมีการตั้ง Liquidity Swap Line ร่วมกันจาก 6 ธนาคารกลางหลักของโลกก็ตามที เนื่องจากความเปราะบางของธนาคารในยุโรปและสหรัฐยังมีอยู่ แม้จะมีระบบบริหารความเสี่ยงที่ดีขึ้นกว่าในปี 2008 ท่ามกลางความกังวลจากนักลงทุนต่อระบบแบงก์ยุโรปและสหรัฐ

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 17 มี.ค. 66	วันที่ 20 มี.ค. 66	คาดการณ์แนวโน้ม&ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,951	-1.10%	+0.89%	Medium	จับตาผลกระทบจากวิกฤต SVB Bank และสถานการณ์ Credit Suisse ที่จะส่งผลกระทบต่อแบงก์ในสหรัฐและยุโรปอย่างน้อยแค่ไหนอีก
Stoxx600 440	-1.21%	+0.98%	Medium	จับตาสถานการณ์แบงก์ Credit Suisse ว่าจะมีผลกระทบต่อหุ้นแบงก์ยุโรปอีกหรือไม่
Nikkei225 26,945	+1.20%	-1.42%	Low	วิกฤตแบงก์สหรัฐยังคงกดดันภาพรวมตลาดญี่ปุ่นอยู่เล็กน้อย
Shanghai 3,234	+0.70%	-0.48%	Low	ประเมินมาตรการเศรษฐกิจแนวทางใหม่เพิ่มเติมจากคีย์แมนชุดใหม่ของจีน
SET 1,555.45	+0.58%	-0.53%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะถูกกดดันจากผลเชิงจิตวิทยาของกรณีแบงก์ Credit Suisse เล็กน้อย

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

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



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ Credit Suisse ยังน่าจะส่งผลกระทบต่อหุ้นในกลุ่มแบงก์ด้านฝั่งยุโรปต่ออีก หลังฟื้นตัวมาระดับหนึ่ง แม้ว่าทางธนาคาร UBS จะเทคโอเวอร์แบงก์ Credit Suisse แล้วก็ตามที
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้ น่าจะปรับตัวลงเล็กน้อย โดยวิกฤตแบงก์สหรัฐยังคงกดดันภาพรวมตลาดญี่ปุ่นอยู่เล็กน้อย

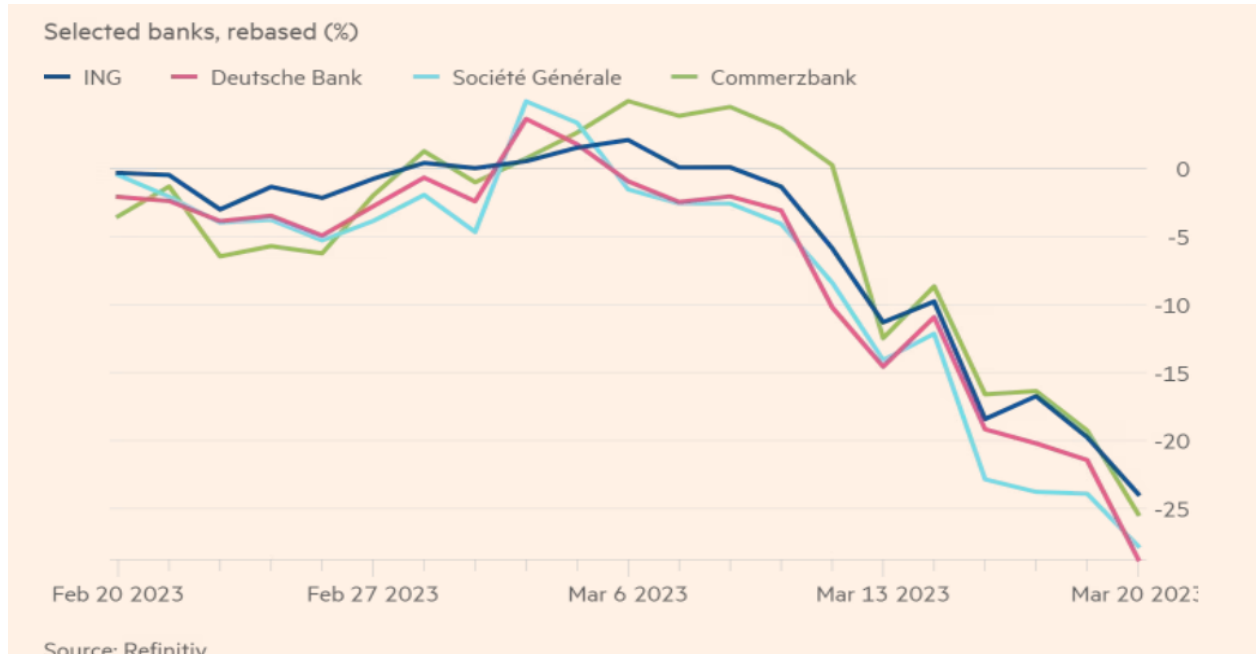
Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- อย่างไรก็ดี ตลาดหุ้นไทยน่าจะยังถูกกดดันเล็กน้อยด้วยผลกระทบเชิงจิตวิทยาจากวิกฤต SVB Bank และสถานการณ์ Credit Suisse ที่อาจมีความกังวลถึงสถานการณ์ว่าจะบานปลายมากขึ้นแค่ไหน

ในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา แม้ว่าธนาคารกลางสวิสเซอร์แลนด์จะตัดสินใจอนุมัติให้ธนาคาร UBS ทำการเทคโอเวอร์ธนาคาร Credit Suisse ด้วยมูลค่า 3.25 หมื่นล้านดอลลาร์ เพื่อรักษาเสถียรภาพทางการเงินของยุโรปให้ดีขึ้น นอกจากนี้ ธนาคารกลางหลักของโลก 6 แห่ง อันประกอบด้วย ธนาคารกลางสหรัฐ ธนาคารกลางแคนาดา ธนาคารกลางญี่ปุ่น ธนาคารกลางอังกฤษ ธนาคารกลางยุโรป และธนาคารกลางสวิสเซอร์แลนด์ ได้ประกาศตั้งโครงการ US Dollar Liquidity Swap Line ระหว่าง 20 มีนาคม ถึง 30 เมษายน 2023 ร่วมกันเพื่อดำเนินการเสริมสภาพคล่องแบบรายวันในกรณีที่มีความจำเป็น ซึ่งถือว่าเป็นการสร้างเชื่อมั่นต่อตลาดว่าแบงก์ชาติหลักของโลกพร้อมให้ความช่วยเหลือด้านสภาพคล่องหากเกิดเหตุการณ์ที่คาดไม่ถึงต่อระบบการเงินของโลกขึ้นมา

ทั้งนี้ แม้ว่าเราจะเห็นว่าการพ่นีกำลังดังกล่าวของบรรดาแบงก์ชาติหลักของโลกจะดูมีความน่าเชื่อถือในการแสดงถึงความจริงจางระหว่างกัน อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่ายังจะต้องมีระมัดระวังในการลงทุนอยู่ในช่วงนี้ ด้วย 3 สาเหตุ ได้แก่ 1. การตั้ง Liquidity Swap Line ร่วมกันระหว่าง 6 แบงก์ชาติหลักของโลก ไม่ใช่เป็นการช่วยเหลือระหว่างกันด้วยการการันตีว่าจะช่วยเหลือแบงก์ที่จะล้มในอีกภูมิภาคหนึ่งแบบจริงจัง โดยยังเป็นเพียงการเสริมสภาพคล่องให้ระหว่างกันและกันเท่านั้น ตรงนี้ ตลาดอาจมองว่าความร่วมมือร่วมกันอาจจะยังไม่เข้มข้นเพียงพอต่อสถานการณ์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต 2. การที่ธนาคารกลางสวิสเซอร์แลนด์อนุมัติให้ ธนาคาร UBS ซื้ธนาคาร Credit Suisse อาจจะมองได้แบบมีนัยยะว่าปัญหาของ Credit Suisse มีขนาดไม่เล็กและอาจจะซับซ้อน และ 3. โอกาสเกิดวิกฤตจากการที่ตลาดตื่นตระหนกจนกระทั่งเกิดวิกฤตแบบที่เรียกกันว่า Self-Fulfilling ยังคงถือว่าค่อนข้างสูงอยู่ในช่วงนี้

ภาพแสดงราคาหุ้น 4 แงงก์ใหญ่ของยุโรป นับตั้งแต่วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2023



ที่มา : Refinitiv

ในมุมมองของเสถียรภาพสถาบันการเงินของยุโรปในช่วงนี้ เราคาดว่าความไม่แน่นอนของราคาหุ้นกลุ่มแบงก์ในยุโรปในช่วงนี้น่าจะอยู่ในระดับค่อนข้างสูง อันเป็นผลมาจากความเชื่อมั่นต่อแบงก์ยุโรปที่น่าจะลดลงจากการที่ธนาคารกลางสวิสเซอร์แลนด์อนุมัติให้ ธนาคาร UBS ซื้อธนาคาร Credit Suisse ซึ่งอาจจะมองได้แบบมีนัยยะว่าปัญหาของ Credit Suisse มีขนาดไม่เล็กและอาจจะซับซ้อน นอกจากนี้ โอกาสเกิดวิกฤตจากการที่ตลาดหุ้นตระหนกจนกระทั่งเกิดวิกฤตแบบเกิดขึ้นเองแม้ว่ามูลเหตุอาจจะยังไม่สุกงอมเพียงพอก็ตาม หรือที่เรียกกันว่า Self-Fulfilling ยังคงถือว่ามียุคค่อนข้างสูงในช่วงนี้

Stocks of the Day

<p>ADVANC (TP 230) แนวรับ: 207 แนวต้าน: 210</p>	<p>นักท่องเที่ยวมักกันเยอะ มีการใช้ชิมมือถือเพื่อเข้าหาข้อมูลออนไลน์มากขึ้น</p>
<p>CENDEL (TP 60) แนวรับ: 53.25 แนวต้าน: 54.50</p>	<p>นักท่องเที่ยวมักกันเยอะ ใช้จ่ายกับโรงแรมและร้านอาหารกันมาก</p>
<p>BBL (TP 187) แนวรับ: 149 แนวต้าน: 152</p>	<p>เรามองว่าแบงก์ไทยน่าจะได้รับผลกระทบจากปัญหาสถาบันการเงินในยุโรปและสหรัฐ แบบไม่มีนัยยะสำคัญ</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 1,530-1,580
- 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) 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
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)

