

22 มีนาคม 2566

โอกาสที่วิกฤตแบงก์สหรัฐจะขยายวงมีสูงกว่ายุโรป ทว่าความเสียหายของยุโรปดูแรงกว่า

เรายังมองว่าความไม่แน่นอนจากวิกฤตแบงก์สหรัฐยังคงสูงอยู่ จากการที่รัฐมนตรีคลังสหรัฐต้องออกมา ย้ำจะช่วยเหลือธนาคาร First Republic Bank ซึ่งมีขนาดใหญ่กว่า SVB Bank ด้านปัญหาแบงก์ยุโรป ยังคงเป็นประเด็นที่ยังถกเถียงกันถึงการแก้ปัญหาของแบงก์ชาติสวิส แม้โอกาสลุกลามจะต่ำกว่าสหรัฐ ทว่าหากเกิดขึ้น ยุโรปน่าจะเสียหายหนักกว่า เราแนะนำอยู่ในโหมดระวังการลงทุนเล็กน้อยใน 2 สัปดาห์นี้

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 20 มี.ค. 66	วันที่ 21 มี.ค. 66	คาดการณ์ แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,002	+0.89%	+1.30%	Medium	จับตามลประชุมเฟดคืนนี้ ว่าจะเป็นอย่างไรมากจากผลกระทบต่อเนื่องของวิกฤต SVB Bank และสถานการณ์ Credit Suisse
Stoxx600 446	+0.98%	+1.33%	Low	จับตาสถานการณ์แบงก์ Credit Suisse ว่ายังมีผลกระทบต่อหุ้นแบงก์ยุโรปอีกหรือไม่
Nikkei225 26,945	-1.42%		Low	ความร่วมมือกับ สนธิสัญญาภูมิภาคอินโดแปซิฟิก จากการไปเยือนอินเดียของผู้นำญี่ปุ่น ส่งผลดีต่อตลาดหุ้น
Shanghai 3,255	-0.48%	+0.64%	Low	ประเมินมาตรการเศรษฐกิจแนวทางใหม่เพิ่มเติมจากคีย์แมนชุดใหม่ของจีน
SET 1,577.18	-0.53%	+1.40%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว ทว่ายังอาจกังวลจากผลเชิงจิตวิทยาของกรณีแบงก์สหรัฐและยุโรปอยู่เล็กน้อย

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และการคาดการณ์ว่าเฟดน่าจะขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.25% ในคืนนี้ ทว่าน่าจะยังมีความกังวลเชิงจิตวิทยาจากผลพวงต่อเนื่องของวิกฤต SVB Bank ในสหรัฐ และสถานการณ์ Credit Suisse ในยุโรปอยู่เล็กน้อย

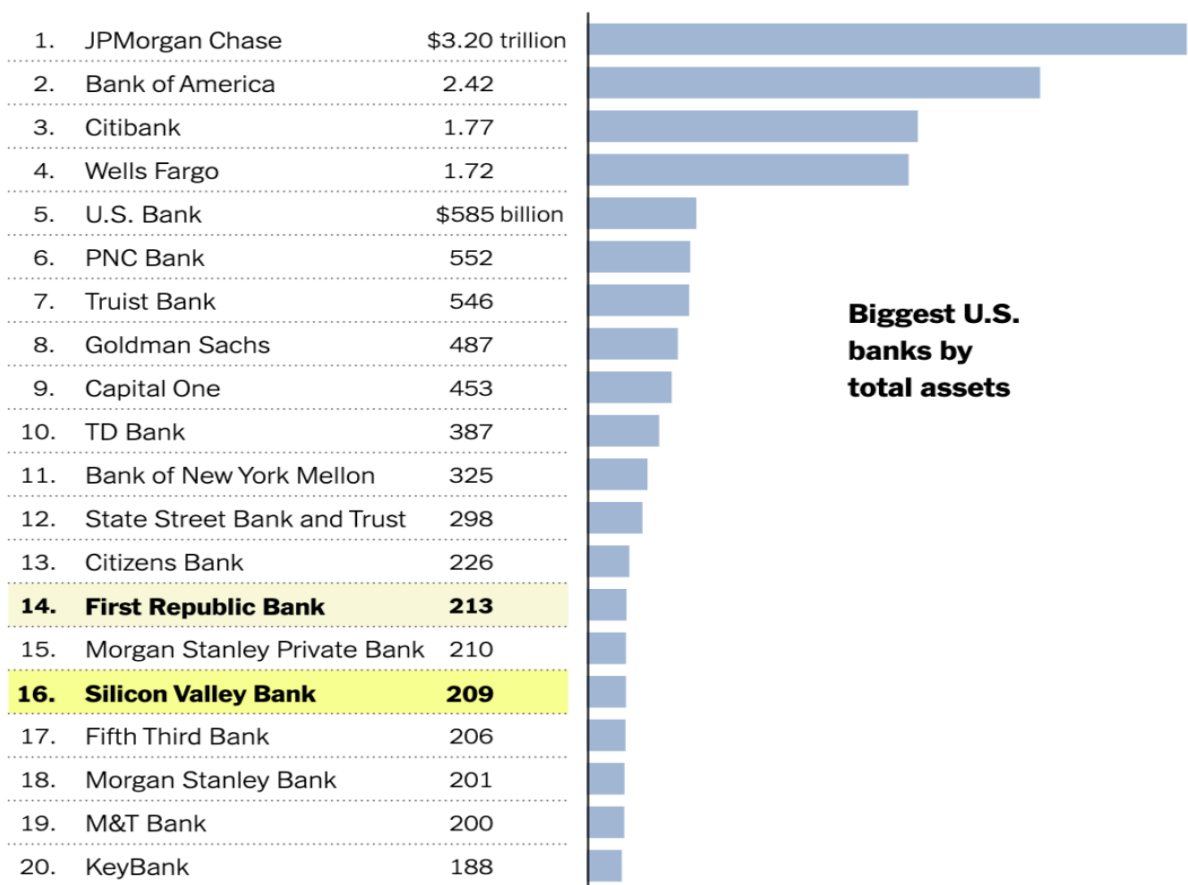


- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ Credit Suisse ยังน่าจะส่งผลกระทบต่อหุ้นในกลุ่มแบงก์ด้านฝั่งยุโรปต่ออีก หลังฟื้นตัวมาระดับหนึ่ง แม้ว่าทางธนาคาร UBS ดูเหมือนว่าใกล้จะเริ่มเข้ามาปรับเปลี่ยนโมเดลธุรกิจของแบงก์ CS แล้ว
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้ น่าจะปรับตัวขึ้นเนื่องจากความร่วมมือกับสนธิสัญญาภูมิภาคอินโดแปซิฟิก จากการไปเยือนอินเดียของผู้นำญี่ปุ่น

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ ในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการใช้จ่ายใช้สอยในประเทศ
- อย่างไรก็ดี ตลาดหุ้นไทยน่าจะเริ่มเคลื่อนไหวในรอบแคบๆ หลังปรับตัวขึ้นมาเมื่อวานนี้ ด้วยผลกระทบเชิงจิตวิทยาจากวิกฤต SVB Bank และสถานการณ์ Credit Suisse ที่น่าจะยังคงมีอยู่เล็กน้อย

ภาพแสดงธนาคารพาณิชย์สหรัฐขนาดใหญ่ที่สุด 20 อันดับแรกของสหรัฐ ณ สิ้นปี 2022



As of Dec. 31, 2022. • Federal Reserve Board • By Jaime Tanner and Karl Russell

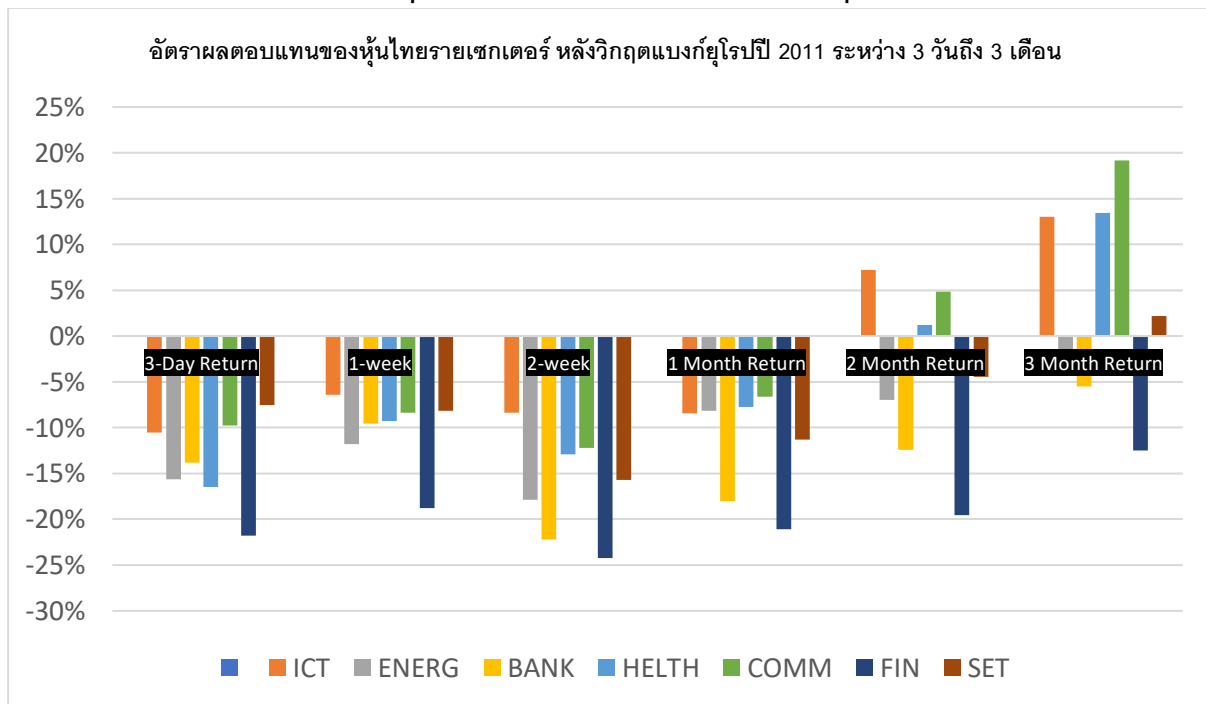
ที่มา : Federal Reserve Board และ The Wall Street Journal



จากรูป จะพบว่าสถานการณ์ของธนาคาร First Republic Bank ซึ่งมีขนาดใหญ่กว่า SVB Bank ถือว่ามีความสำคัญอย่างยิ่งต่อทิศทางของวิกฤตแบงก์สหรัฐฯว่าจะเลวร้ายลงหรือจะกลับมามีขึ้น โดยราคาหุ้นของธนาคาร First Republic Bank ได้ลดลงกว่าร้อยละ 90 นับตั้งแต่เกิดเหตุการณ์วิกฤตธนาคาร SVB Bank จนกระทั่งเจมี ดิมอน ซีอีโอของธนาคารเจพี มอร์แกน ต้องออกโรงมาระดมหาเงินกู้มาช่วยเหลือธนาคาร First Republic Bank เพิ่มเติม หลังจากได้ร่วมกับเจย์ พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ และ เจเน็ต เยลเลน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา ทำการระดมเงินกู้ช่วยเหลือมาแล้วมูลค่า 3 หมื่นล้านดอลลาร์

ทั้งนี้ เรามองว่าสถานการณ์วิกฤตแบงก์สหรัฐฯในขณะนี้ ยังคงอยู่ในช่วงหัวเลี้ยวหัวต่อว่าสถานการณ์จะแยลงจนกลายเป็นวิกฤตในวงกว้างมากกว่านี้ หรือ สถานการณ์จะค่อยๆดีขึ้นจนกลับมาเป็นปกติ ซึ่งเรามองว่าน่าจะต้องใช้เวลาอีกไม่ต่ำกว่า 2-3 สัปดาห์ จึงจะพอเห็นภาพคร่าวๆว่าทิศทางของวิกฤตแบงก์สหรัฐฯที่แท้จริงจะออกมาเป็นเช่นไร

ภาพแสดงอัตราผลตอบแทนของหุ้นไทยรายเซกเตอร์ หลังวิกฤตแบงก์ยุโรปปี 2011 ระหว่าง 3 วันถึง 3 เดือน



ที่มา : SET, Investing.com และ Liberator

ด้านปัญหาแบงก์ยุโรปยังคงเป็นประเด็นที่ยังถกเถียงกันอยู่อย่างกว้างขวาง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเด็นหุ้นกู้ Additional Tier I ของ Credit Suisse ที่ต้องมารับความเสียหายของแบงก์ก่อนตราสารทุน ซึ่งก่อให้เกิดความเคลือบแคลงสงสัยในคุณสมบัติของตราสารหุ้นกู้ประเภท CoCo ว่ามีความเสี่ยงมากกว่าตราสารทุนอีก จนส่งผลกระทบต่อมุมมองของเสถียรภาพสถาบันการเงินของยุโรปในช่วงนี้ เราคาดว่าความผันผวนของราคาหุ้นกลุ่มแบงก์ในยุโรป

ในช่วงนี้น่าจะอยู่ในระดับค่อนข้างสูงอยู่เป็นพักๆ นอกจากนี้ โอกาสเกิดวิกฤตจากการที่ตลาดหุ้นตระหนกจนกระทั่งเกิดวิกฤตแบบเกิดขึ้นเองแม้ว่ามูลเหตุอาจจะยังไม่สุกงอมเพียงพอก็ตาม หรือที่เรียกกันว่า Self-Fulfilling ยังคงถือว่ามีความค่อนข้างสูงในช่วงนี้ แม้ในขณะนี้โอกาสลุกลามต่อของแบงก์ยุโรปจะต่ำกว่าแบงก์สหรัฐฯ กว่าหากเกิดขึ้นจริง ยุโรปน่าจะเสียหายหนักกว่า

โดยจากรูป จะพบว่าอัตราผลตอบแทนของหุ้นไทยรายเซกเตอร์ หลังวิกฤตแบงก์ยุโรปปี 2011 ยังคงติดลบอยู่จนกระทั่งเริ่มมีผลตอบแทนเป็นบวกเมื่อวิกฤตได้ผ่านไปถึงเกือบ 3 เดือน โดยที่อัตราผลตอบแทนติดลบมากที่สุดหลังเกิดวิกฤตแบงก์ยุโรปประมาณ 2 สัปดาห์ แม้ว่าเราประเมินว่าขนาดของการลดลงของดัชนีหุ้นรายเซกเตอร์นี้จะต่ำกว่าวิกฤตแบงก์ยุโรปปี 2011

Stocks of the Day

CPALL (TP 75) แนวรับ: 62.50 แนวต้าน: 63.25	นักท่องเที่ยวมาเกินเยอะ ทำให้ร้านสะดวกซื้อในเมืองต่างๆขายดี
BEM (TP 10.8) แนวรับ: 8.55 แนวต้าน: 8.70	นักท่องเที่ยวมาเกินเยอะ ใช้บริการขนส่งสาธารณะเกินเยอะ
KTB (TP 20) แนวรับ: 16.60 แนวต้าน: 17	เรามองว่าแบงก์ไทยน่าจะได้รับผลกระทบจากปัญหาสถาบันการเงินในยุโรปและสหรัฐฯ แบบไม่มีนัยยะสำคัญ

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 1,550-1,595
- 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 930-970

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
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)

