

23 มีนาคม 2566

เฟด ขึ้นดบ. 25 bps และส่งสัญญาณอาจขึ้นเป็นครั้งสุดท้ายของปีนี้ จากสินเชื่อน่าจะชะลอ

ธนาคารกลางสหรัฐตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ย 25 bps พร้อมความเห็นของประธานเฟดที่ส่งสัญญาณว่าการขึ้นดอกเบี้ยหลังจากนี้ จะขึ้นอยู่กับข้อมูลในอนาคต เนื่องจากความตึงตัวของสถานะการเงินของตลาดจากวิกฤตแบงก์ขนาดกลางสหรัฐ ซึ่งถือว่ามีโอกาสที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐที่ 4.75-5% จะเป็นระดับสูงสุดในปีนี้ อย่างไรก็ตาม ความเห็นของประธานเฟดที่ตลาดสินเชื่อน่าจะตึงตัวขึ้นได้ส่งผลเชิงลบต่อตลาด

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 21 มี.ค. 66	วันที่ 22 มี.ค. 66	คาดการณ์แนวโน้ม& ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,936	+1.30%	-1.65%	Medium	จับตาผลประชุมเฟดเมื่อคืนนี้ว่าจะมีผลกระทบต่อเนื่องต่อวิกฤตแบงก์สหรัฐหรือไม่และอย่างไร
Stoxx600 447	+1.33%	+0.15%	Low	ผลประชุมเฟดเมื่อคืนนี้ น่าจะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นยุโรปจากคอมเมนต์พาวเวล
Nikkei225 27,466		+1.93%	Low	ตลาดญี่ปุ่นน่าจะรับผลกระทบต่อเชิงลบจากความเห็นของพาวเวลเกี่ยวกับสินเชื่อกองสหรัฐ
Shanghai 3,265	+0.64%	+0.31%	Low	ประเมินมาตรการเศรษฐกิจแนวทางใหม่เพิ่มเติมจากคีย์แมนชุดใหม่ของจีน
SET 1,585.08	+1.40%	+0.50%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยวกว่าน่าจะได้รับผลเชิงลบเล็กน้อยจากภาพรวมผลประชุมเฟดเมื่อคืนนี้

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบต่อเชิงลบเล็กน้อยจากผลประชุมเฟด แม้ว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.25% ตามคาดเมื่อคืนนี้ รวมถึงส่งสัญญาณว่านี่อาจเป็นการขึ้นครั้งสุดท้ายของปีนี้ เนื่องจากความเห็นของประธานเฟดว่าด้วยความเป็นไปได้ที่การตึงตัวของตลาดสินเชื่อกองสหรัฐอาจจะชะลอเศรษฐกิจและเงินเฟ้อสหรัฐแม้จะคาดการณ์เป็นขนาดได้ยาก ณ ตอนนี้ ด้านความเห็นของสมาชิกเฟดต่ออัตราดอกเบี้ยหรือ Dot Plot ในปีนี้ คาดว่าจะขึ้นอีก 25 bps แล้วคงดอกเบี้ยต่อถึงสิ้นปี

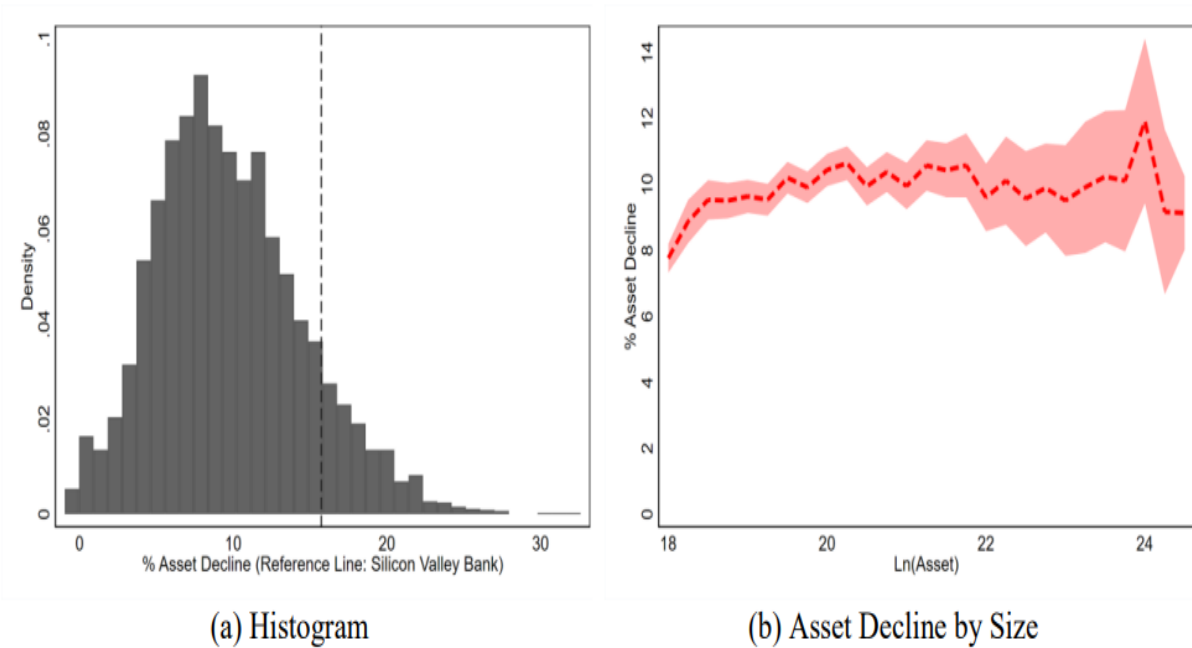


- แม้ว่าการประชุมเฟดเมื่อคืนนี้ จะเลือกทางสายกลางระหว่างเงินเฟ้อกับเสถียรภาพสถาบันการเงินด้วยการขึ้นดอกเบี้ย 25 bps กระนั้นก็ดี ในระยะสั้น อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นในครั้งนี้นี้น่าจะน้อย ก็ยังไปเพิ่มผลขาดทุนจากบอนด์ระยะยาวของแบงก์พาณิชย์สหรัฐที่คาดว่าจะมีอยู่ราว 6.4 แสนดอลลาร์ ซึ่งคงต้องจับตาความไม่แน่นอนจากวิกฤตแบงก์สหรัฐกันต่อ
- ทางด้านยุโรป เรามองว่าผลประชุมเฟดน่าจะผลกระทบต่อตลาดยุโรปด้วยความเห็นเกี่ยวกับตลาดสินเชื่อสหรัฐที่น่าจะตึงตัวขึ้นจากประธานเฟด
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้ น่าจะปรับตัวลงเนื่องจากความเห็นเกี่ยวกับตลาดสินเชื่อสหรัฐที่น่าจะตึงตัวขึ้นจากประธานเฟด

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ อย่างไรก็ดี ตลาดหุ้นไทยน่าจะปรับตัวลงเล็กน้อยในวันนี้ จากผลประชุมเฟดในส่วนของความเห็นประธานเฟด โดยแนะนำลงทุนหุ้นไทยวันนี้ในเซกเตอร์แนว Defensive อาทิ พาณิชย และสาธารณูปโภค

ภาพแสดงการกระจายตัวของการลดลงของมูลค่าสินทรัพย์ธนาคารพาณิชย์สหรัฐแยกตามขนาดแบงก์ ณ เดือนมีนาคม 2023



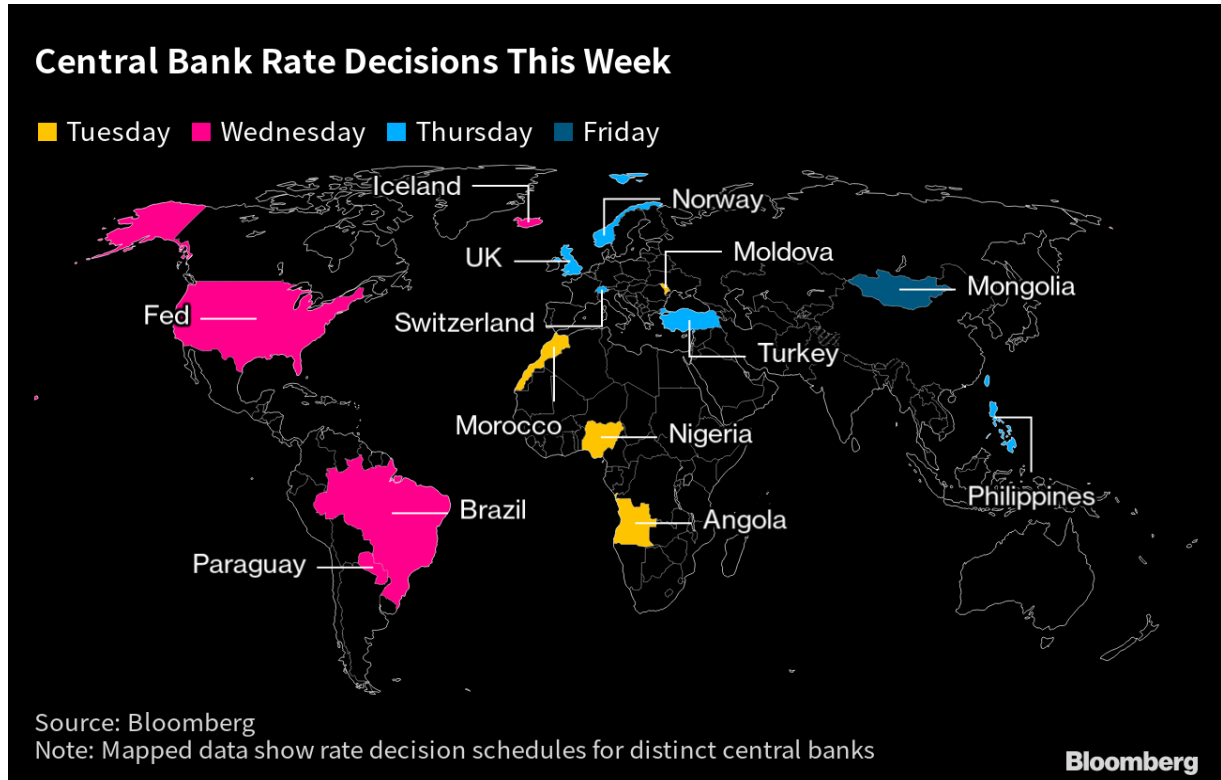
ที่มา : Jiang E., et.al.

จากรูป จะพบว่าสถานการณ์ของธนาคารพาณิชย์สหรัฐมีขนาดสินทรัพย์ที่ลดลงในเดือน มีนาคม 2023 ค่อนข้างมาก โดยหากพิจารณาจากรูปทางด้านซ้ายมือ จะพบว่าธนาคารพาณิชย์สหรัฐมีการลดลงของมูลค่าสินทรัพย์ตั้งร้อยละ 1 ถึงร้อยละ 29 โดยธนาคาร SVB Bank มีการลดลงของสินทรัพย์คิดเป็น 15.7% หรือ 3.4 หมื่นล้านดอลลาร์ จากการทำ Mark-to-Market สินทรัพย์ของธนาคาร โดยที่ยังมีธนาคารพาณิชย์สหรัฐอื่นๆอีกจำนวน 11% ของจำนวนธนาคารสหรัฐทั้งหมด ที่มีการลดลงของมูลค่าสินทรัพย์คิดเป็นร้อยละที่สูงกว่า SVB Bank

สำหรับรูปทางขวามือ ที่มีหน่วยของแกนนอนเป็นค่า log ของสินทรัพย์ โดยการกระจายตัวของแบงก์สหรัฐอยู่ในลักษณะ Left-Fat Tail หรือมีจำนวนแบงก์ขนาดเล็กค่อนข้างมาก โดยแบงก์สหรัฐขนาดใหญ่ 50 แห่งแรก มีขนาดระหว่าง 5.9 หมื่นล้านดอลลาร์ ถึง 3.4 ล้านล้านดอลลาร์ ในขณะที่แบงก์ขนาดเล็กที่สุดจำนวน 10% ของทั้งหมด มีสินทรัพย์น้อยกว่า 68 ล้านล้านดอลลาร์ โดยแบงก์สหรัฐที่มีขนาดใหญ่กว่า 2.6 หมื่นล้านดอลลาร์จึงเริ่มเห็นอัตราการลดลงของมูลค่าสินทรัพย์น้อยลงเรื่อยๆ

ทั้งนี้ แม้ว่าทางการสหรัฐจะพยายามแบ่งความรับผิดชอบ ระหว่างวัตถุประสงค์ด้านเสถียรภาพด้านราคาผ่านเจย์ พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ และ วัตถุประสงค์ด้านเสถียรภาพสถาบันการเงินผ่านเจเน็ต เยลเลน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐก็ตามที่ ทว่าการที่เฟดขึ้นดอกเบี้ยแม้จะไม่มากย่อมทำให้การลดลงของมูลค่าสินทรัพย์ธนาคารพาณิชย์สหรัฐมีขนาดที่ใหญ่ขึ้นไปอีก ซึ่งนั่นจะส่งผลเชิงลบต่อวัตถุประสงค์ด้านเสถียรภาพสถาบันการเงินของสหรัฐ โดยเฉพาะในจังหวะเวลานี้ที่ยังเปราะบางอยู่ โดยสิ่งนี้ น่าจะส่งผลเชิงลบต่อภาพรวมของวิกฤตแบงก์สหรัฐต่อไปในเร็ววันนี้

ภาพแสดงการประชุมธนาคารกลางในประเทศต่างๆทั่วโลกในสัปดาห์นี้



ที่มา : Bloomberg

นอกจากนี้ จากรูป จะพบว่ายังมีธนาคารกลางอีกหลายแห่ง อาทิ ธนาคารกลางอังกฤษ ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ และธนาคารกลางสวิสเซอร์แลนด์ มีประชุมเพื่อตัดสินใจเกี่ยวกับนโยบายการเงินของตนเองในวันนี้ ซึ่งคาดว่าจะน่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายสำหรับธนาคารกลางทุกแห่งดังกล่าว

Stocks of the Day

<p>GULF (TP 60) แนวรับ: 52 แนวต้าน: 53</p>	<p>โครงการใหม่และการปรับค่า FT ยังเป็นปัจจัยบวก</p>
<p>CENDEL (TP 60) แนวรับ: 54.25 แนวต้าน: 55.25</p>	<p>นักท่องเที่ยวมากขึ้นมากขึ้น ใช้บริการโรงแรมและห้างสรรพสินค้ากันเยอะ</p>
<p>BDMS (TP 36) แนวรับ: 28.75 แนวต้าน: 29.25</p>	<p>คนใช้ต่างชาติจากทั้งจีนและตะวันออกกลาง เข้ามาใช้บริการกันเยอะขึ้นหลังโควิด</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 1,560-1,595
- 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 935-975

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
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)

