

27 มีนาคม 2566

## 3 เสาหลัก: ผลประชุมกนง.(น่าจะขึ้นดบ 0.25%), ดอยซ์แบงก์รายต่อไป? & เงินเพื่อ US PCE

ในสัปดาห์นี้ มีไฮไลต์สำคัญที่น่าจับตามอง 3 ปัจจัย ได้แก่ 1. ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินในวันที่ 29 มีนาคมนี้ ซึ่งคาดว่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 พร้อมกับน่าจะแสดงความจริงจังต่อเสถียรภาพด้านการเงิน 2. จับตาวิกฤตแบงก์ในยุโรปและสหรัฐจะกลับมาปะทุอีกรอบหรือไม่ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง Deutsche Bank และ Pacific Western และ 3. การประกาศตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ PCE สหรัฐ คาดว่าดัชนี SET น่าจะได้รับผลดีจากการประชุมกนง. ทว่าได้รับแรงกดดันจากฝั่งแบงก์ยุโรปและสหรัฐ

### World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 23 มี.ค. 66	วันที่ 24 มี.ค. 66	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,970	+0.30%	+0.56%	Medium	จับตาผลกระทบจากสถานการณ์ First Republic Bank และสถานการณ์ Credit Suisse ที่จะส่งผลกระทบต่อแบงก์ในสหรัฐมากน้อยแค่ไหนอีก
Stoxx600 440	-0.21%	-1.37%	Low	จับตาสถานการณ์แบงก์ Credit Suisse ว่าจะมีผลกระทบต่อหุ้นแบงก์ยุโรปอีกหรือไม่
Nikkei225 27,385	-0.17%	-0.13%	Low	จับตาผลลัพธ์การที่ตัวเลขเงินเฟ้อล่าสุดที่ขึ้นมา จะมีผลต่อนโยบายการเงินของผู้ว่าฯบีโอเจแค่ไหน
Shanghai 3,265	+0.64%	-0.64%	Low	ประเมินมาตรการเศรษฐกิจแนวทางใหม่เพิ่มเติมจากคีย์แมนชุดใหม่ของจีน
SET 1,591.85	+0.54%	-0.11%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว ทว่าถูกกดดันจากผลเชิงจิตวิทยาของกรณีแบงก์ Credit Suisse เล็กน้อย

### Today's LIB Highlight

#### World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และบรรยากาศการหาเสียงเลือกตั้งใหญ่ของไทย ทว่าน่าจะถูกกดดันจากความกังวลเชิงจิตวิทยาจากวิกฤต SVB Bank ในสหรัฐ และสถานการณ์ความกดดันต่อราคาหุ้น Deutsche Bank ในยุโรป



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ยุโรป ยังน่าจะส่งผลกระทบต่อหุ้นในกลุ่มแบงก์ด้านฝั่งยุโรปต่ออีก หลังจากเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ราคาหุ้นของ Deutsche Bank ปิดลดลงร้อยละ 8 และลดลงสูงสุดในช่วงการเทรดระหว่างวันกว่าร้อยละ 13
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้ น่าจะสูงขึ้นหลังการตัวเลขเงินเฟ้อล่าสุดที่ขึ้นมา จับตาว่าจะมีผลต่อนโยบายการเงินของผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นหรือไม่

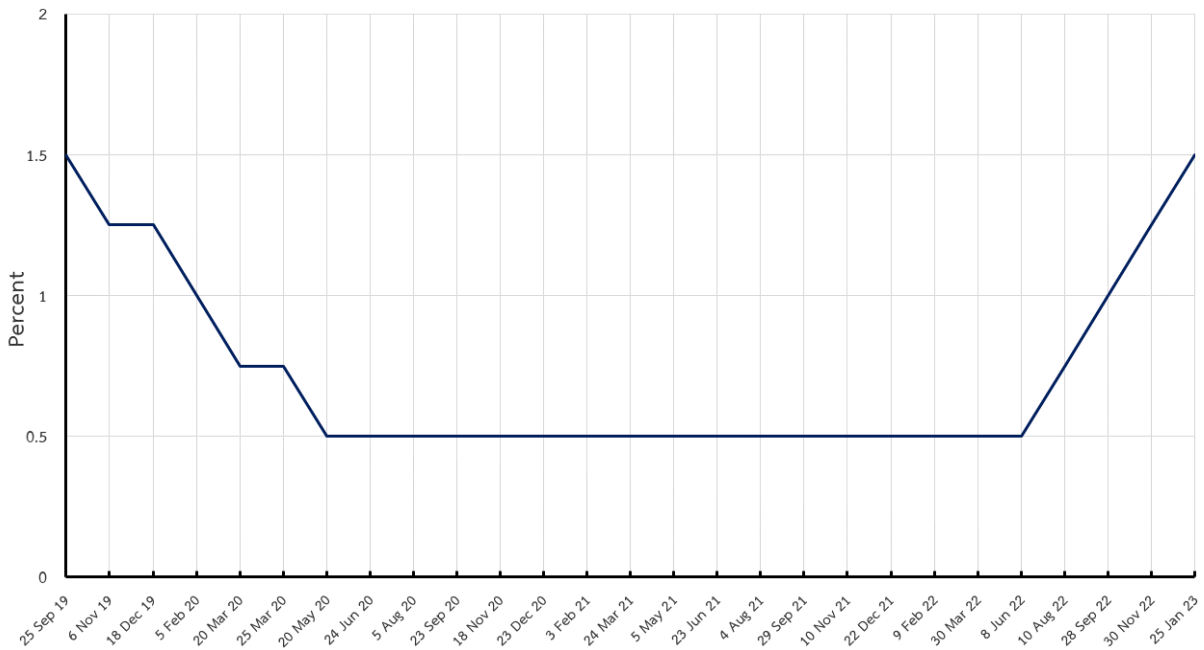
## Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ ในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- อย่างไรก็ดี ตลาดหุ้นไทยน่าจะถูกกดดันด้วยผลกระทบเชิงจิตวิทยาจากวิกฤต SVB Bank และสถานการณ์ Credit Suisse ที่อาจมีความกังวลถึงวิกฤตในแบบคล้ายคลึงกันต่อ Deutsche Bank แต่คาดว่าไม่ได้ส่งผลกระทบต่อระบบแบงก์ไทยแต่อย่างใดในความเป็นจริง

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เหตุการณ์ที่ถือว่ามีความสำคัญต่อตลาดหุ้นไทย ได้แก่ ความกังวลต่อธนาคาร Deutsche Bank โดยราคาหุ้นเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาของ Deutsche Bank ปิดลดลงร้อยละ 8 และลดลงสูงสุดในช่วงการเทรดกว่าร้อยละ 13 ทั้งนี้ สาเหตุหลักของความกังวลต่อ Deutsche Bank มาจากการที่ธนาคารกลางสวิสเซอร์แลนด์ ได้แก้ปัญหาของกรณี Credit Suisse ด้วยการลดมูลค่าของหุ้นประเภท Additional Tier I หรือ CoCo Bond ลงให้เหลือเท่ากับศูนย์ ในขณะที่ราคาหุ้นของ Credit Suisse ยังเหลือประมาณ 10% ของราคาหุ้นเมื่อก่อนเกิดวิกฤต จึงทำให้ตลาดเริ่มประเมินว่า หุ้นประเภท Additional Tier I ที่ Deutsche Bank ถือครองอยู่มีความปลอดภัยแค่ไหน นอกจากนี้ ยังมีความไม่แน่นอนต่อเนื่องในแบงก์สหรัฐฯจากกรณี First Republic Bank ที่ถือว่าสถานการณ์ยังไม่นิ่ง อีกทั้งยังมี Pacific Western Bank ที่ส่งสัญญาณไม่สู้ดีนัก โดยในขณะนี้ปริมาณเงินฝากของ Pacific Western ได้ลดลงไปถึงร้อยละ 20 และได้ขอความช่วยเหลือจากทางการสหรัฐฯเป็นเงินหลักพันล้านดอลลาร์

เราคาดว่าในสัปดาห์นี้ มี 3 ปัจจัยหลักที่น่าจะขับเคลื่อนตลาดหุ้น ได้แก่ 1. ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของบ้านเราในวันที่ 29 มีนาคมนี้ ซึ่งเราคาดว่าน่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 และมีโอกาสว่าน่าจะเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายในรอบนี้ของกกนง.ด้วย พร้อมกับน่าจะแสดงความจริงจังต่อเสถียรภาพด้านการเงิน 2. จับตาวิกฤตแบงก์ในยุโรปและสหรัฐฯจะกลับมาปะทุอีกรอบหรือไม่ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง Deutsche Bank และ Pacific Western Bank และ 3. การประกาศอัตราเงินเฟ้อ PCE ของสหรัฐฯ

## ภาพแสดงตัวเลขอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย นับตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2019



ที่มา : Bank of Thailand

ในมุมมองของปัจจัยบวกในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของบ้านเราในวันที่ 29 มีนาคมนี้ กนง.น่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 สู่ระดับร้อยละ 1.75 และมีโอกาสว่าน่าจะเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายในรอบนี้ รวมถึงคาดว่าอัตราเงินเฟ้อ PCE สหรัฐ เดือนกุมภาพันธ์จะชะลอลงมากกว่าคาด ส่งผลให้เป็นประโยชน์ต่อเฟดที่จะชะลอการขึ้นหรือหยุดดอกเบี้ย

สำหรับด้านปัจจัยลบในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าอัตราการเติบโตจีดีพีสหรัฐ ในไตรมาส 4 น่าจะออกมาสูงกว่าคาดเล็กน้อย ส่งผลให้นโยบายการเงินสหรัฐซึ่งจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในอนาคตอาจจะทำได้ไม่ง่าย รวมถึงอัตราการว่างงานของญี่ปุ่นน่าจะสูงขึ้น ส่งผลให้มีความกังวลว่าเงินเฟ้ออาจจะกลับไปลดลงอีกครั้ง

## Stocks of the Day

<b>CRC (TP 50)</b> แนวรับ: 45.5 แนวต้าน: 46	นักท่องเที่ยวมาเยือนเยอะ มาเที่ยวตาม ห้างสรรพสินค้ากันใหญ่
<b>ADVANC (TP 230)</b> แนวรับ: 212 แนวต้าน: 214	รอจังหวะการปิดดิล TTTBB และ JASIF แบบได้ ประโยชน์สูงสุด ที่มองว่าน่าจะเป็นประโยชน์ใน ระยะยาวต่อการเพิ่มขึ้นสำหรับการใช้งานดาต้า ของลูกค้า
<b>BDMS (TP 36)</b> แนวรับ: 29 แนวต้าน: 29.5	คนใช้ต่างชาติ จากทั้งตะวันออกกลางและจีน มา กันเยอะขึ้น พร้อมเตรียมเปิดศูนย์แห่งใหม่ด้าน มะเร็ง

## 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 โดยคาดการณ์ SET ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 1,575-1,605
- ส่วนคาดการณ์ดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดการณ์ SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 945-970

## 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
27/3/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- EU Loans to Non-financial Corporations (Feb)</li> <li>- German Ifo Index (Mar)</li> <li>- Dallas Fed Manufacturing Business Index (Mar)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Chinese Industrial Profit (Feb)</li> <li>- Japan Corporate Services Price Index</li> <li>- HK Trade Balance (Feb)</li> </ul>
28/3/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- US House Price Index (Jan)</li> <li>- US Retail Inventories ex Auto (Feb)</li> <li>- US CB Consumer Confidence (Mar)</li> <li>- French Business Survey (Mar)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Brazil Current Account (Feb)</li> <li>- Australian Retail Sales (Feb)</li> </ul>
29/3/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- BOE Consumer Credit</li> <li>- French Consumer Confidence (Mar)</li> <li>- US Mortgage Market Index</li> <li>- US Pending Home Sales (Feb)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Thailand MPC Rate Decision</li> <li>- South Korea Consumer Confidence (Mar)</li> </ul>
30/3/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- EU Business and Consumer Survey (Mar)</li> <li>- EU Consumer Inflation Expectation (Mar)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- South Korea Manufacturing BSI Index (Apr)</li> </ul>



	<ul style="list-style-type: none"> <li>- German CPI (Mar)</li> <li>- US GDP (Q4)</li> <li>- US Real Consumer Spending (Q4)</li> </ul>	
31/3/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- UK Current Account (Q4)</li> <li>- German Retail Sales (Feb)</li> <li>- EU CPI (Mar)</li> <li>- US PCE Price Index (Feb)</li> <li>- US Michigan Consumer Confidence (Mar)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Japan Unemployment Rate (Feb)</li> <li>- Japan Retail Sales (Feb)</li> <li>- South Korea Retail Sales (Feb)</li> <li>- China Composite PMI (Mar)</li> </ul>

