



## การประชุม Fed จุดเปลี่ยนตลาดหุ้นโลก



### Highlight ประจำสัปดาห์



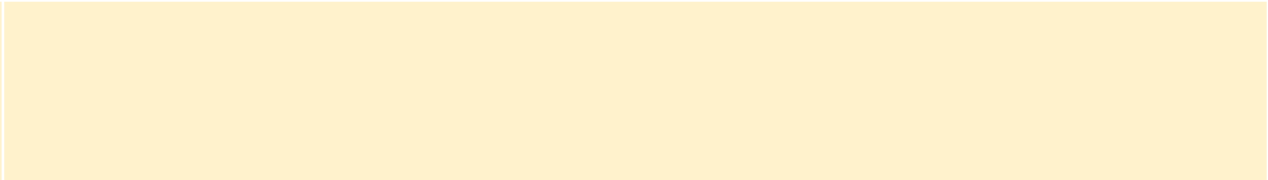
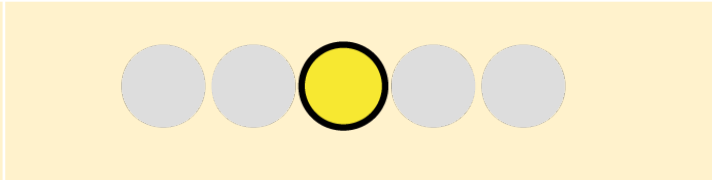
ตลาดหุ้นทั่วโลกผันผวนสูง นักลงทุนกังวลปัญหาวิกฤตสภาพคล่องของ Silicon Valley Bank (SVB) และการปฏิเสธเพิ่มทุนของผู้ถือหุ้นใหญ่ของธนาคาร Credit Suisse (CS) จะส่งผลกระทบเป็นความเสี่ยงเชิงระบบของธนาคารพาณิชย์สหรัฐฯ และยุโรป และอาจกลายเป็นวิกฤตการเงินรอบใหม่ อย่างไรก็ตาม ผู้กำหนดนโยบายที่เกี่ยวข้องทั้ง FED, SNB และ ECB ได้ออกมาสร้างความเชื่อมั่นแก่นักลงทุนได้ค่อนข้างเร็ว ด้วยการทยอยออกมาตรการช่วยเหลือสภาพคล่องของ Fed, การอนุมัติวงเงินกู้เพื่อช่วยเหลือสภาพคล่องให้แก่ CS ของ SNB รวมถึง ประธาน ECB ออกมาแสดงความมั่นใจในสถานะที่แข็งแกร่งของระบบธนาคารยุโรปและพร้อมเข้าช่วยเหลือหากจำเป็น ด้วยแนวทางดังกล่าว ส่งผลให้นักลงทุน ลดความกังวลลงได้บ้างเมื่อปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา




ผลการประชุม ECB มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.50% เป็นไปตามที่ระบุไว้ในการประชุมครั้งก่อน ถือเป็น การส่งสัญญาณของ ECB ว่าประเด็น CS ไม่ได้น่ากังวลจนต้องหยุดขึ้นดอกเบี้ยตามแผนการเดิม สัปดาห์นี้ติดตามการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) โดยเราคาดว่า Fed จะยังขึ้นดอกเบี้ย 25bps ต่อไปเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ แม้รายงานเงินเฟ้อ CPI ล่าสุดใกล้เคียงตลาดคาดแต่ยังถือว่าชะลอ ลงมาค่อนข้างช้าโดยเฉพาะฝั่งบริการ นอกจากนี้ แนะนำติดตาม Dot plot ซึ่งจะช่วยสร้างความ ชัดเจนแก่ตลาดมากขึ้น ทั้งนี้ เราคาดหวังโอกาสการฟื้นตัวระยะสั้นของตลาดหุ้น หากผลการประชุม เป็นไปตามที่เราคาดว่า จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps และ Dot plot ไม่ได้แตกต่างจากมุมมองของตลาด อย่างน้อยสำคัญทั้งในด้านตั้งตัวหรือผ่อนคลาย



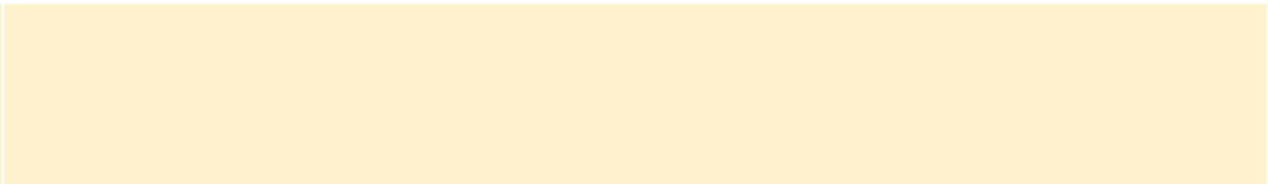
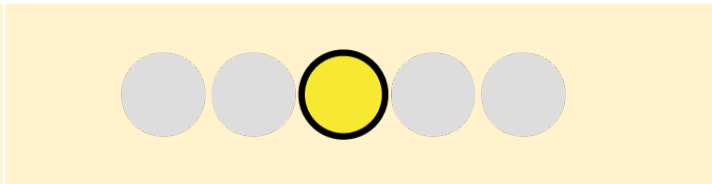
สหรัฐอเมริกา



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเล็กน้อย หลังจากภาครัฐออกมาตรการช่วยเหลือและป้องกันปัญหาสภาพคล่องในภาคธนาคารไม่ให้ลุกลามเข้าสู่ระบบการเงิน รวมทั้งรายงานเงินเฟ้อ CPI เดือนก.พ. ชะลอตัวลงตามตลาดคาด ลดแรงกดดันการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ทั้งนี้ติดตาม Dot Plot ในการประชุม 21-22 มี.ค. ซึ่งเป็นข้อมูลสำคัญต่อทิศทางตลาดหุ้นในระยะถัดไป



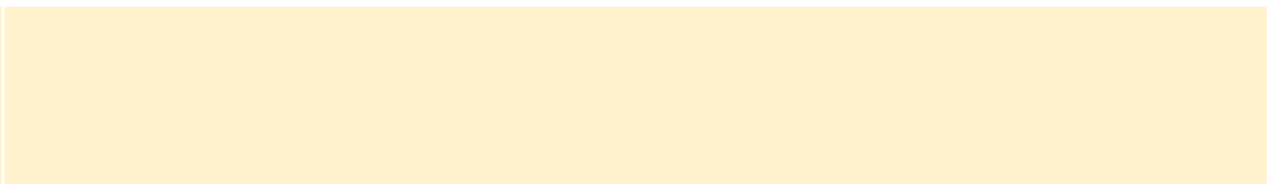
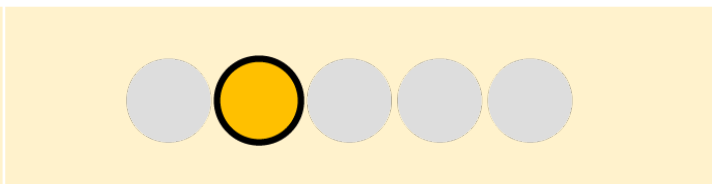
ยุโรป



ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง จากนักลงทุนกังวลปัญหาสภาพคล่องของธนาคาร Credit Suisse จะลุกลามบานปลายเข้าสู่ระบบธนาคารยุโรป รวมทั้ง ECB มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ย 50bps ตามตลาดคาด และแสดงความมั่นใจว่าสภาพคล่องของธนาคารยุโรปยังคงแข็งแกร่ง และพร้อมเข้าช่วยเหลือหากจำเป็น ทั้งนี้ระยะสั้นตลาดยังคงผันผวนจากปัจจัยกดดันดังกล่าว



ญี่ปุ่น

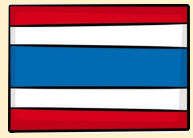


ดัชนี Nikkei225 ปรับตัวลดลง ตาม sentiment ซึ่งลบจากปัญหาสภาพคล่องของธนาคารทางฝั่งสหรัฐฯ และยุโรป กดดันหุ้นกลุ่มธนาคารปรับตัวลง รวมทั้งรายงานยอดส่งออกและนำเข้า เดือน ก.พ. ต่ำกว่าตลาดคาด และเงินเยนอาจมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น จาก Dollar Index ที่เริ่มชะลอการแข็งค่า เป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นญี่ปุ่น

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน  
 หมายเหตุ : \*ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 17 มีนาคม 2566 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทกัมมิตส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

**Tactical View**

- มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก
- มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม
- มุมมองเป็นกลาง แนะนำคงน้ำหนัก
- มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก
- มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



ดัชนี SET ปรับตัวลงแรง ก่อนฟื้นตัวขึ้นช่วงปลายสัปดาห์ หลังจากนักลงทุนเริ่มคลายกังวลต่อปัญหาสภาพคล่องของภาคธนาคารสหรัฐฯ และยุโรป ทั้งนี้ ในระยะสั้นตลาดยังมีความผันผวน จาก Fund flow ที่ยังคงไหลออกจากตลาดหุ้นไทย แต่การเมืองในประเทศที่มีทิศทางชัดเจนขึ้น คาดว่าจะช่วยหนุนการฟื้นตัวของตลาดหุ้นในระยะถัดไป



จีน



ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวขึ้น หลังนักลงทุนเริ่มลดความกังวลต่อปัญหาธนาคารในสหรัฐฯ และยุโรปน่าจะไม่ลุกลามในวงกว้าง ทั้งนี้ ระยะสั้นตลาดหุ้นจีนอาจพักฐานแกว่งตัวออกข้างรอการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน แต่ระยะกลาง เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนหุ้นจีน ด้วยระดับมูลค่าที่ไม่แพง และแนวโน้มกำไรที่เติบโตดีหลังการเปิดเมือง



อินเดีย



ตลาดหุ้นอินเดียยังปรับตัวลงต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อนหน้า โดยมี Valuation ค่อนข้างตึงตัว ทั้งในมุมมอง P/E Ratio เทียบกับภูมิภาค และในมุมมอง Earnings Yield Gap เทียบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ทำให้ตลาดหุ้นอินเดียมีความน่าสนใจน้อยลง ขณะที่ Fund Flows ต่างชาติช่วง YTD ยังเป็นขายสุทธิ



เกาหลีใต้



ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ค่อนข้างทรงตัว แต่ถือว่า ทำได้ดีกว่าหลายตลาดในภูมิภาค ส่วนหนึ่งน่าจะเป็นเพราะมีสัดส่วนหุ้นเทคโนโลยีค่อนข้างมาก ซึ่งช่วงนี้ ราคาหุ้นกลุ่มนี้ยืนได้ค่อนข้างดีกว่าหลายกลุ่มอุตสาหกรรมในช่วงเวลาที่มีความกังวลต่อกลุ่มการเงินและธนาคาร

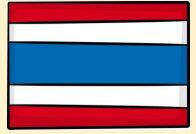


เวียดนาม



ดัชนี VN Index ปรับตัวลงเล็กน้อยในสัปดาห์ที่ผ่านมา ธนาคารกลางเวียดนามประกาศลดดอกเบี้ย (Discount rate) ลง 100bps และลดเพดานอัตรากู้ยืมสำหรับอุตสาหกรรมสำคัญลง 50bps เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเรามองเป็นปัจจัยสนับสนุนในการกลับเข้าไปทยอยสะสมลงทุนอีกครั้ง หากตลาดปรับย่อลงมา





ในประเทศ



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 2 ปีและ 10 ปีค่อนข้างทรงตัวในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยอยู่ที่ระดับ 1.80% และ 2.45% ตามลำดับ ถือว่าผันผวนน้อยกว่าพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้จากอัตราเงินเฟ้อไทยที่ชะลอตัวลง ช่วยลดแรงกดดันต่อการดำเนินนโยบายการเงิน ทำให้การขึ้นดอกเบี้ยน่าจะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปีนี้



ต่างประเทศ



US Treasury Yield ทั้งอายุ 2 และ 10 ปี ปรับตัวลงแรงโดยมาอยู่ที่ระดับ 3.85% และ 3.43% ตามลำดับ จากการย้ายกระแสเงินทุนออกจากสินทรัพย์เสี่ยงมาสู่พันธบัตรรัฐบาลที่ความเสี่ยงต่ำกว่า แต่การที่ Bond Yield ปรับตัวลงเร็วและแรงเกินไป อาจทำให้ Bond Yield กลับมาปรับขึ้นได้ หากความกังวลเรื่องวิกฤติสภาพคล่องลดลงต่อเนื่อง

## สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำปรับตัวพุ่งขึ้นโดดเด่นทะลุ US\$1,900/Oz หลังนักลงทุนกังวลต่อวิกฤติสภาพคล่องและหันกลับเข้ามาลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำ นักลงทุนอาจพิจารณาถือทองคำไว้ในพอร์ตลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงของพอร์ตลงทุนและช่วยลดความผันผวนในช่วงนี้



น้ำมัน



ราคาน้ำมัน WTI ปรับตัวลงแรงหลุดบริเวณ US\$70/bbl ท่ามกลางความกังวลว่า ปัญหาสภาพคล่องของธนาคารในสหรัฐฯ และยุโรป อาจนำไปสู่เศรษฐกิจถดถอยในอนาคต แต่เรามองว่าอาจเร็วเกินไปที่จะกังวลเศรษฐกิจถดถอย ประกอบปัญหาเชิงโครงสร้างฝั่งอุปทาน ทำให้ราคาน้ำมันมีโอกาสฟื้นตัว วางจุด Stop loss บริเวณ US\$62/bbl (WTI)

อสังหาฯและ  
โครงสร้างพื้นฐาน

REITs ไทยและสิงคโปร์ พันตัวดีขึ้นบ้าง การที่ Bond Yield สหรัฐฯ ปรับตัวลงแรงจากความกังวลวิกฤติสภาพคล่อง, แนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ที่เรามองว่าอาจเริ่มทำได้จำกัดมากขึ้น และระดับ Dividend Yield Gap ที่เริ่มกลับมาน่าสนใจ ช่วยลดแรงกดดันต่อราคากลุ่ม REITs