



### Key Insight

- **อัพเดทสถานการณ์ไวรัส - จีนประกาศไวรัสระบาดเลยจุดสูงสุดไปแล้ว**
- **ECB คงดอกเบี้ยแต่เพิ่มวงเงิน QE , เยอรมนีพร้อมจะใช้นโยบายการคลังขาดดุล**
- **Fed ยังอัดฉีดสภาพคล่องต่อเนื่อง ด้าน DB คาด Fed ลดดอกเบี้ย 100 bps ภายในการประชุม 18 มี.ค.**
- **ตลาดหุ้นไทยปรับลดลงเกิน -10% เมื่อวานนี้ รัฐบาลเตรียมจัดตั้งกองทุนหนุนหุ้นไทย**

### ตามติดตลาดโลก

#### สหรัฐฯ

ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนนี้ ดัชนี Dow Jones -9.99% Nasdaq-9.43% ดัชนี S&P 500 -9.51% ตลาดปรับตัวลดลงใน 1 วันมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 1987 โดยการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ยังคงกดดันตลาด หุ้นในกลุ่ม Energy-12.30%, Financials-10.77%ปรับตัวลดลงมากที่สุด ส่วนกลุ่มที่ปรับตัวลดลงน้อยที่สุดคือ Healthcare -7.41%



#### ยุโรป

ตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมา ดัชนี Eurostoxx 50 -12.40% ดัชนี DAX ของเยอรมนี -12.24% ตลาดปรับตัวลดลงจากสองปัจจัยหลัก ได้แก่ 1. สหรัฐฯ ประกาศห้ามเดินทางเข้าและออกไปยังยุโรป และ 2. ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย สร้างความผิดหวังให้ตลาด เนื่องจากตลาดคาดหวังว่า ECB จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อลดผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19



#### ไทย

ตลาดหุ้นไทยเมื่อวานนี้ปรับตัวลงแรงกว่าประเทศอื่นในภูมิภาค -10.80% ปิด 1,114.91 จุด และระดับต่ำสุดในรอบ 8 ปีและเกิด Circuit Breaker ในช่วงบ่าย จากความกังวลเรื่องการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ในไทยที่พบผู้ติดเชื้อแบบเร่งตัวขึ้น จนทำให้มีความกังวลว่าจะเข้าสู่ระยะ 3 **นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 1.9 พันล้านบาท** เช่นเดียวกับนักลงทุนสถาบันขายสุทธิที่ 4.6 ล้านบาท **ค่าเงินบาทอ่อนค่า** ราคาน้ำมันอยู่ที่ 31.88 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ



#### เอเชีย

ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ภาพรวมตลาดปรับตัวลดลงตามทิศทางตลาดสหรัฐฯ จากความกังวลการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ตลาดหุ้นจีน HSCEI ปรับตัว -6.94%, CSI300 -3.99% และตลาดหุ้นเกาหลี ดัชนี KOSPI ปรับตัว -7.49% ขณะที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ดัชนี Nikkei 225 -9.28%



#### สินค้าโภคภัณฑ์ - น้ำมัน

**น้ำมัน** -4.50% ปิด 31.50 เหรียญต่อบาร์เรล หลังประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศระงับการเดินทางจากประเทศยุโรปเข้าสู่สหรัฐฯ ทำให้ราคาลดลงมาจากประเทศยุโรปเข้าสู่สหรัฐฯ ทำให้ราคาลดลงมาจากประเทศยุโรปเข้าสู่สหรัฐฯ ทำให้ราคาลดลงมาจากประเทศยุโรปเข้าสู่สหรัฐฯ



#### สินค้าโภคภัณฑ์ - ทองคำ

**ทองคำ** ปรับตัวเพิ่มขึ้น -3.17% สู่ระดับ 1,590.30 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการปรับตัวลดลงอย่างแรงของตลาดหุ้น ส่งผลให้ราคาลดลงมาจากประเทศยุโรปเข้าสู่สหรัฐฯ ทำให้ราคาลดลงมาจากประเทศยุโรปเข้าสู่สหรัฐฯ





### ตามติดสถานการณ์โลก



#### อัปเดตสถานการณ์ไวรัส - จีนประกาศไวรัสระบาดเลยจุดสูงสุดไปแล้ว

- **จีน** - ทางจีนประกาศว่าการระบาดของไวรัส COVID-19 ของประเทศเลยจุดสูงสุดไปแล้ว
- **อิตาลี** - รายงานจำนวนผู้ติดเชื้อ 2651 ราย ปัจจุบันอิตาลีมีผู้ติดเชื้อราว 15,000 คนและเสียชีวิตราว 1,000 คน สถานการณ์การแพร่ระบาดในอิตาลียังคงน่าเป็นห่วงโดยการเพิ่มขึ้นของผู้ติดเชื้อยังอยู่ในระดับสูง ด้านประณ. Giuseppe Conte สั่งให้มีการปิดเมือง ปิดร้านค้าที่ไม่จำเป็นยกกิจกรรมต่างๆเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโรค
- **สหรัฐ** รัฐ New York ประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินหลังจากที่พบผู้ติดเชื้อกว่า 95 ราย และ 42 รายถูกรายงานว่าติดเชื้อในช่วง 1 วันที่ผ่านมา ทั้งนี้คาดว่าจำนวนผู้ติดเชื้อจะเพิ่มขึ้นถึง 1,000 รายในสัปดาห์หน้า
- **เกาหลีใต้** - มีการรายงานผู้ติดเชื้อรายใหม่น้อยลงที่ 114 ราย
- **สเปน** - เป็นอีก 1 ในประเทศกลุ่มยุโรปซึ่งได้รับผลกระทบจากวิกฤตการณ์การแพร่ระบาด โดยล่าสุดพบผู้ติดเชื้อ 2,968 ราย และเสียชีวิต 84 ราย ล่าสุดทางการสเปนตัดสินใจปิด 4 เมืองในแคว้นกาตาลุญญา ทางภาคตะวันออกเฉียงเหนือของประเทศ



#### ECB คงดอกเบี้ยแต่เพิ่มวงเงิน QE , เยอรมนีพร้อมจะใช้นโยบายการคลังขาดดุล

##### นโยบายการคลัง - เยอรมนีพร้อมจะละเมิดนโยบายการคลัง ยอมขาดดุลทางการคลังเพื่อพยุงเศรษฐกิจ

- นาง Angela Merkel ผู้นำเยอรมนี และทีมเศรษฐกิจ ระบุว่าพร้อมที่จะดำเนินนโยบายขาดดุลการคลัง ละเมิดวินัยทางการคลังที่เยอรมนีปฏิบัติมานาน เนื่องจากเหตุการณ์การระบาดของไวรัส COVID-19 นี้ ถือเป็นกรณียกเว้น
- ปัจจุบันรัฐบาลเยอรมนีมี Policy space หรือมีศักยภาพในการใช้จ่ายค่อนข้างมาก เนื่องจาก ปัจจุบันระดับหนี้สาธารณะต่อ GDP ราว 50-60% โดยเยอรมนีสามารถใช้จ่ายได้อีก 5 หมื่นล้านยูโร
- อย่างไรก็ตามรัฐบาลเยอรมนียังไม่ได้เปิดเผยถึงรายละเอียดของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชัดเจน บอกเพียงจะออกมาตรการพยุงเศรษฐกิจวงเงิน 2-3 หมื่นล้านยูโร หรือราว 1% ของ GDP ภายในสัปดาห์หน้า

##### นโยบายการเงิน - ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ไม่ลดดอกเบี้ย แต่เพิ่มวงเงิน QE และออกวงเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ

- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงดอกเบี้ยนโยบาย (Depositary rate) ที่ระดับ -0.5% สวนทางกับที่ตลาดคาดว่า จะลดดอกเบี้ยลงอย่างน้อย 10 bps
- ECB ได้ออกมาตรการเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ (TLTRO) โดยกำหนดดอกเบี้ยที่ -0.75% ให้แก่ธนาคารพาณิชย์ เพื่อกระตุ้นให้ธนาคารพาณิชย์ปล่อยกู้
- ECB ได้เพิ่มวงเงินสำหรับโครงการการซื้อสินทรัพย์ (Asset Purchase Program) จำนวน 1.2 แสนล้านยูโร เพื่อสนับสนุนสภาพคล่องในตลาดการเงิน
- นอกจากนี้นาง Christine Lagarde ประธาน ECB ได้ออกมาเรียกร้องให้รัฐบาลในกลุ่มยูโรโซนช่วยกันออกนโยบายการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ เพราะนโยบายการเงินที่ออกมาจะไม่ได้ผลเลย ถ้าหากไม่มีนโยบายการคลัง ซึ่งถือว่าแตกต่างจากสมัยนาย Draghi ที่กล่าวว่า ECB will do whatever it takes
- นักวิเคราะห์จาก Deutsche Bank ได้ประเมินว่านี่เป็นการตัดสินใจที่ถูกแล้ว เพราะว่าการลดดอกเบี้ยอาจจะไม่ใช่ นโยบายที่ได้ผลอย่างตรงจุด และจะกระทบต่อกำไรของภาคธนาคาร แต่การใช้นโยบายเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ และการเพิ่มวงเงินซื้อสินทรัพย์นั้นมีความเหมาะสมมากกว่า (Appropriate and impressive)



#### Fed ยังอัดฉีดสภาพคล่องต่อเนื่อง ด้าน DB คาด Fed ลดดอกเบี้ย 100 bps ภายในการประชุม 18 มี.ค.

- ตลาดหุ้น S&P500 สหรัฐปรับตัวลดลงเกือบ 10% เมื่อวานนี้ และตลาดหุ้นมีการปรับลดลงแรงจนต้องถูกประกาศใช้ circuit เป็นครั้งที่ 2 ในสัปดาห์ ทั้งนี้ตลาดหุ้น S&P500 ปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุดแล้วกว่า 25% ซึ่งถือว่าตลาดหุ้นสหรัฐได้จบขาลตลาด Bull Market ขณะที่นักลงทุนยังคงมีความกังวลกับสถานการณ์การระบาดของไวรัส และสงครามราคาน้ำมัน ทำให้ยังคงมีแรงเทขายเงินลงทุนออกจากสินทรัพย์เสี่ยง
- เมื่อคืนนี้ Fed ประกาศอัดฉีดเงินว่า 1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯเข้าสู่ระบบธนาคาร พร้อมกับเพิ่มประเภทของหลักทรัพย์ในการซื้อพันธบัตร โดย Fed จะทำการซื้อคืนพันธบัตรระยะ 3 เดือน วงเงิน 5 แสนล้านดอลลาร์



สหรัฐฯในวันนี้ และในวันพรุ่งนี้จะทำการซื้อคืนพันธบัตรระยะ 3 เดือนอีกครั้ง ในวงเงิน 5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และซื้อคืนพันธบัตรระยะสั้น 1 เดือนวงเงิน 5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

- ขณะเดียวกัน Fed จะซื้อคืนพันธบัตรข้ามคืน (Daily Overnight Repo) ในวงเงิน 1.75 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทุกวัน และจะซื้อคืนพันธบัตรระยะ 2 สัปดาห์ในวงเงิน 4.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯในการดำเนินการสัปดาห์ละ 2 ครั้ง
- ทั้งนี้ การแทรกแซงตลาดของ Fed ถือเป็นวันที่ 2 ติดต่อกันและเป็นครั้งที่ 3 ในสัปดาห์นี้
- Fed เตรียมอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบเพิ่มเติมในเดือนหน้า โดย Fed ประกาศเมื่อวานนี้ว่าจะเสนอวงเงินกว่า \$ 1.5 tn.เพื่ออัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบผ่านวงเงิน Repo เพื่อลดผลกระทบจากเหตุการณ์การระบาดของไวรัสที่เริ่มส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและทำให้สภาพคล่องในระบบตึงตัว ทั้งนี้ยังคาดว่า Fed จะยังมีการเพิ่มสภาพคล่องผ่านทาง Repo และซื้อ Treasury bill ต่อเนื่องเพื่อกดดันดอกเบี้ยไม่ให้ปรับตัวขึ้นแรง รวมถึงตลาดยังคงคาดการณ์ว่า Fed น่าจะมีการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 50 bp ในปีนี้
- นักวิเคราะห์จาก Deutsche Bank คาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ย 100 bps ภายในการประชุมวันที่ 18 มี.ค. นี้ ทำให้ดอกเบี้ยลดลงเหลือ 0%



### ตลาดหุ้นไทยปรับลดลงเกิน -10% เมื่อวานนี้ รัฐบาลเตรียมจัดตั้งกองทุนหนุนหุ้นไทย

- เมื่อวานนี้ตลาดหุ้นไทย SET Index ปรับลดลง -10.8% มากกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ ในภูมิภาค หลังจาก WHO ประกาศให้ COVID-19 เป็นโรคระบาดทั่วโลก และมีรายงานผู้ติดเชื้อในไทยเพิ่มขึ้นจาก 59 รายเป็น 70 ราย ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยต้องหยุดซื้อขาย 15 นาที เป็นครั้งที่ 4 ในประวัติศาสตร์
- หลังจากที่หุ้นไทยปรับลดลงมาก่อนข้างเออะ ส่งผลให้ SET Index เทรดที่ 2020 P/E 12.8x ลงจากระดับ 15x ในช่วงต้นปี และเกือบเท่าระดับตอน Hamburger crisis ที่ P/E 11x และตอนนี้ราคาหุ้น Large-cap บางตัวเทรดที่ Valuation ระดับต่ำกว่าช่วง Hamburger crisis เดือนก.ย. 2008 แล้ว
- การที่ตลาดหุ้นไทยปรับลดลงมากกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ ในภูมิภาค เป็นเพราะว่าตลาดหุ้นไทยเผชิญกับ "Crisis of Confidence" เนื่องจากนักลงทุนค่อนข้างผิดหวังกับมาตรการพยุงเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ของภาครัฐ
- อ้างอิงจากหนังสือพิมพ์ Bangkok Post กระทรวงการคลังเตรียมพิจารณาจัดตั้งกองทุนหนุนหุ้นเพื่อหนุนตลาดหุ้นไทย ซึ่งรัฐบาลเคยจัดตั้งกองทุนหนุนหุ้นไทยมาแล้ว 4 ครั้ง ดังนี้

| วันที่    | เหตุการณ์  | จำนวนเงิน  | รายละเอียด                      |
|-----------|--|--|---------------------------------|
| พ.ย. 1987 | Black Monday   | 1 พันล้านบาท จากกระทรวงการคลัง   | กองทุนนี้มีอายุ 6 ปี            |
| พ.ย. 1992 | ข่าวคดีภัยออกทรัพย์ของร. กงเทพพาณิชย์การ จำกัด (มหาชน) (BBC) | 1.5 หมื่นล้านบาท (5 พันล้านบาทจากร.กรุงไทย และ 1 หมื่นล้านบาทจากโบรกเกอร์ 40 บริษัท) |                                 |
| พ.ค. 1997 | วิกฤตต้มยำกุ้ง   | 5 หมื่นล้านบาท จากกระทรวงการคลัง   | เป็นกองทุน "market rescue fund" |
| พ.ย. 2002 | กองทุนวายุพิค  | 1 แสนล้านบาท จากการขายหน่วยลงทุนสู่สาธารณชน  | มีวัตถุประสงค์เพื่อหนุนตลาดหุ้น |

By Wealth Manager Team TISCO Asset