

Daily

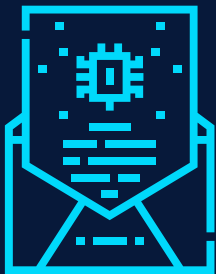
ATCHING SEQUENCE

orem ipsum dolor sit amet
dipiscing elit. Proin sed

Investment Highlight

TISCOASSET

13 March 2023



#1

*การร่วมมือของ Fed, FDIC และ
กระทรวงการคลัง ทำให้ตลาดคล้ายกังวล SVB
ลงได้*

KEY INSIGHT



#2

*ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐ 4 เดือนกุมภาพันธ์
ยังคงออกมาดีกว่ที่คาด*

#3

*Bond Yield 10 ปี สหรัฐฯ ปรับตัวลงสู่ระดับ 3.7%
สะท้อนความกังวลกรณีปัญหา SVB*

#4

*ปรน.Biden เตรียมเสนอแผนขึ้นอัตราภาษี
เพื่อแก้ปัญหาเพดานหนี้*

Market Around the World

S&P500

-1.45%

Nikkei 225

-1.77%

CSI 300

+0.89

SET Index

-0.90%

-1.32%

+1.89%

-0.28%

Euro Stoxx 50

HSCEI

Vietnam

XLK
-1.76%

ARKW
-3.58%

ARKG
-4.15%

PBW
-3.36%

CQQQ
+0.40%

CHIQ
-0.79%

WTI
+1.38%

GOLD
+2.06%

CLOU
-3.08%

LIT
-1.64%

REMX
-2.69%

XLF
-1.82%

Market Around The World



US

ตลาดหุ้นสหรัฐ 4 เมื่อคืนวันศุกร์ ดัชนี S&P500 -1.45% ดัชนี Nasdaq -1.76% ตลาดปรับตัวลดลงจากความกังวลปัญหา Silicon Valley Bank (SVB) โดยหุ้นทั้ง 11 กลุ่มปรับตัวลดลงทั้งหมด กลุ่มที่ปรับลดลงมากที่สุดคือ Real Estate -3.25% และ Materials -2.15% โดยเมื่อคืนที่ผ่านมา Fed ได้ประกาศตั้ง New emergency bank term funding program เพื่อคุ้มครองธนาคารหากมีปัญหาในอนาคตและจะคุ้มครองเงินฝากของลูกค้า SVB ทั้งหมด ซึ่งตลาดตอบรับเชิงบวกกับการเข้ามาจัดการกับปัญหาของ Fed ล่าสุด S&P500 futures +1.2%

THAI

ตลาดหุ้นไทยเมื่อวันศุกร์ปรับตัวลดลง -0.90% ปิดที่ระดับ 1,599.65 จุด จากความกังวลในการปิดตัวของ SVB ซึ่งกระทบต่อ sentiment ตลาดหุ้นทั่วโลก ด้านนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 3,817 ล้านบาท ขณะที่นักลงทุนสถาบันขายสุทธิที่ 399 ล้านบาท ด้านค่าเงินบาทเข้านี้แข็งค่าที่ระดับ 34.65 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

EU

ตลาดหุ้นยุโรปเมื่อวานนี้ปรับตัวเล็กน้อย EUROSTOXX 50 -1.32% และ DAX -1.31% ตลาดได้รับแรงกดดันจากความกังวลเรื่องปัญหาทางการเงินของธนาคาร SVB ในสหรัฐ

OIL

ราคาน้ำมัน WTI ปิด +1.38% ปิดที่ 76.61 ดอลลาร์/บาร์เรล ได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ รวมถึงจากการเปิดเผยข้อมูลการจ้างงานที่แข็งแกร่งของสหรัฐ ซึ่งบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจมีการขยายตัว และจะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้น

ASIA

ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลดลง ตามทิศทางตลาดหุ้นสหรัฐ จากความกังวลเรื่องธนาคาร SVB ตลาดหุ้นเกาหลี ดัชนี KOSPI -0.93% ตลาดหุ้นญี่ปุ่น Nikkei 225 -1.77% ขณะที่ด้านตลาดหุ้นจีน ดัชนี HSCEI +1.89% และ CSI 300 +0.89%

GOLD

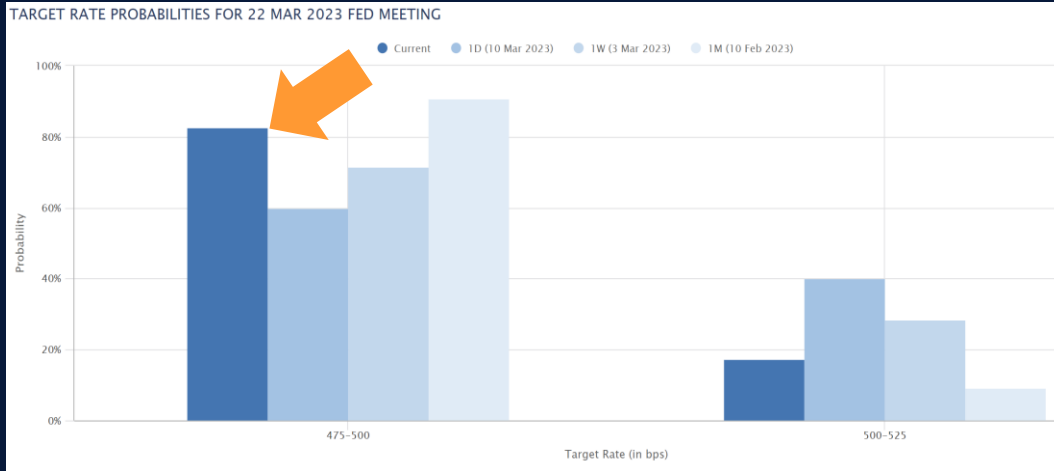
สัญญาทองคำ +2.06% ปิดที่ 1,866.99 ดอลลาร์/ออนซ์ ปรับตัวขึ้นเป็นวันที่ 4 สวนทางกับค่าเงิน USD ที่อ่อนลง หลังเกิดกรณี ธนาคาร SVB ล้มละลาย ประกอบกับนักลงทุนกังวลความเสี่ยงในการเกิดเศรษฐกิจถดถอยมากขึ้น หลัง Fed ส่งสัญญาณเข้มงวดมากกว่าคาด ทำให้มีแรงซื้อเข้าทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย

Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก



การร่วมมือของ 3 หน่วยงาน Fed, FDIC และ กระทรวงการคลัง ทำให้ตลาดคลายกังวล SVB ลงได้

ตลาดกลับมาคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.25% ในการประชุมเดือน มี.ค. หลังเหตุการณ์ SVB



ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรสหรัฐฯ ก.พ. สูงกว่าคาด การจ้างงานเพิ่มในกลุ่ม Leisure , Hospitality

February jobs one-month net change

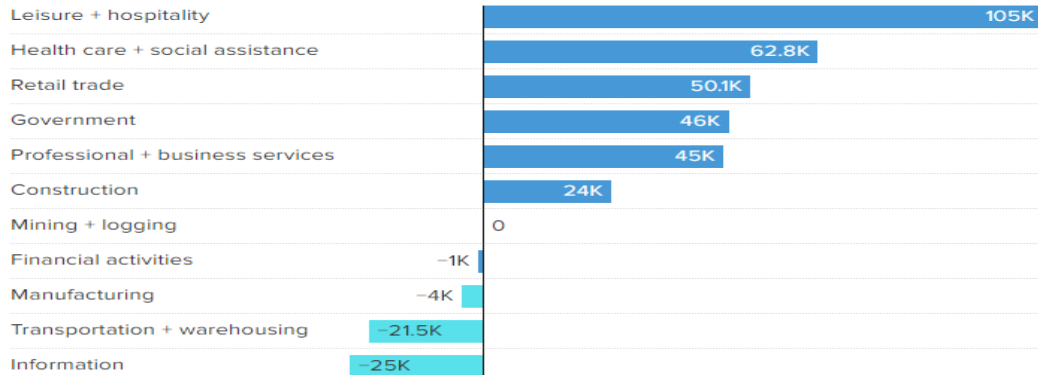


Chart: Gabriel Cortes / CNBC
Source: U.S. Bureau of Labor Statistics
Data published March 10, 2023



Source : Bloomberg, CMEGroup

- กระทรวงการคลังสหรัฐฯ, Fed และ FDIC (สถาบันคุ้มครองเงินฝาก) ออกแถลงการณ์ร่วมกัน โดยระบุจะไม่มีการเข้าอุ้มกิจการของ SVB แต่จะมีนโยบายดังนี้
 - ผู้ที่มีเงินฝากกับธนาคาร SVB และ Signature Bank สามารถเข้าถึงเงินฝากได้เต็มจำนวน (เดิมสถาบันคุ้มครองเงินฝากรับประกันเงินเพียง \$250,000) ตั้งแต่วันจันทร์ที่ 13 มี.ค. เป็นต้นไป
 - Fed จัดตั้งโครงการ "Bank Term Funding Program" เสนอเงินกู้อายุ 1 ปี ให้กับสถาบันการเงินที่ได้รับผลกระทบโดยมีเงื่อนไขเงินกู้ที่ง่ายขึ้น
 - กระทรวงการคลัง จัดตั้งกองทุน "Exchange Stabilization Fund" มูลค่า \$25 billion เพื่อร่วมกับกองทุนของ Fed
- รายงานข่าวกองทุนราชวงศ์ Abu Dhabi มีความสนใจในการเข้าซื้อกิจการ SVB บางส่วนที่อยู่ในอังกฤษ นอกจากนี้คาดว่าจะมีผู้ซื้ออื่นๆให้ความสนใจใน SVB
- เช้านี้ S&P500 future +1.1% Fed Fund Future ตลาดปรับมุมมอง โอกาส 82% ขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.25% จากเดิมที่เคยมองขึ้นดอกเบี้ย 0.50% ในการประชุม มี.ค.
- สำหรับตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร ก.พ. เพิ่มขึ้น 311k ตำแหน่ง (คาด 225k ตำแหน่ง) ดีกว่าตลาดคาด แต่สิ่งที่ดีขึ้นคือรายได้เฉลี่ยต่อชั่วโมงที่มีแนวโน้มลดลงมาต่อเนื่อง – รายละเอียดด้านใน

Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก

ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐ 4 เดือนกุมภาพันธ์ยังคงออกมาดีกว่าที่คาด

- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรสหรัฐ 4 (Non-farm payrolls) เดือนกุมภาพันธ์ออกมาที่ 311,000 ตำแหน่ง ดีกว่าตลาดคาดที่ 225,000 ตำแหน่ง โดย Bloomberg ระบุว่าในเดือนที่ 11 ติดต่อกันที่ตัวเลขการจ้างงานจริงออกมาดีกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาด
- ด้านอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 3.4% อยู่ที่ 3.6% ในเดือนนี้ และมากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะทรงตัว ส่วนอัตราค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมง (Average hourly earnings) เพิ่มขึ้น 0.2% จากเดือนก่อน
- ส่วน labor-force participation rate ซึ่งรวมจำนวนแรงงานที่ทำงานอยู่กับแรงงานที่หางานเทียบกับจำนวนประชากรทั้งหมด อยู่ที่ 62.5% สูงที่สุดนับตั้งแต่เดือนมีนาคมปี 2020
- โดยถึงแม้ตัวเลขการจ้างงานออกมาดีกว่าที่คาด แต่หลังจากเกิดปัญหา SVB Bank ขึ้น ทำให้ตลาดมองว่า Fed จะไม่ได้เร่งขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 22 มีนาคมที่จะถึงนี้ โดยมองโอกาสขึ้นดอกเบี้ย 25 Bps กลับมาสูงที่สุดที่ 80%



Bond Yield 10 ปี สหรัฐฯ ปรับตัวลงสู่ระดับ 3.7% สะท้อนความกังวลกรณีปัญหา SVB

- เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี ปรับตัวลง -5% ภายในวันเดียว สู่ระดับ 3.74% สะท้อนความกังวลกรณี SVB ล้มละลาย โดย Bond Yield 10 ปี สหรัฐฯ ได้ปรับขึ้นไปทำจุดสูงสุดใหม่ของปีที่ 4.08% ไปเมื่อวันที่ 2 มี.ค. เนื่องจากขณะนั้นตลาดกังวลกับท่าทีของ Fed ที่มีโอกาสใช้นโยบายเข้มงวดทางการเงินมากกว่าที่ตลาดคาด
- แต่ภายหลังจากเกิดเหตุการณ์ธนาคาร SVB ขาดสภาพคล่องจนถูกสั่งปิดกิจการ มุมมองนักลงทุนเปลี่ยนแปลงไปค่อนข้างมาก จากช่วงต้นสัปดาห์ ตลาด Futures ให้น้ำหนักการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในการประชุมครั้งนี้ (22 มี.ค.) ในอัตรา 0.5% โดยให้โอกาสเกิดขึ้นที่ 50% แต่หลังจากเกิดปัญหาดังกล่าว ตลาดให้น้ำหนัก 80% กับการขึ้นดอกเบี้ยในอัตรา 0.25% ทำให้ Bond Yield 10 ปี ปรับลงแรงภายใน 1 วัน
- โดยการปรับลงแรง ทำให้ราคากองทุน ETF ที่ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล อย่างเช่น GOVT ETF ปรับตัวขึ้น +1.41% รวมถึงสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำ ปรับตัวขึ้น +2.06% ในวันเดียว สะท้อนว่านักลงทุนมีการเทขายสินทรัพย์เสี่ยง และ เข้าซื้อสินทรัพย์ปลอดภัยเพื่อลดความเสี่ยง



Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก



ธนาคารกลางอังกฤษยื่นปิดกิจการของ SVB UK หลังการล้มละลายของบริษัทแม่ที่สหรัฐฯ

- ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ออกแถลงการณ์ขอคำสั่งศาลในการให้ Silicon Valley Bank UK Limited เข้าสู่ขั้นตอนการล้มละลาย หลังจากเหตุการณ์ SVB ล้มละลายในฝั่งสหรัฐฯ
- โดยระบุว่า SVB UK มีการดำเนินธุรกิจไม่มากนักในสหราชอาณาจักร และไม่มีบทบาทที่สำคัญในการสนับสนุนระบบการเงิน รวมถึงธนาคารจะยุติการให้ชำระเงินและฝากเงิน ซึ่ง SVB UK ได้ยื่นขอสภาพคล่องด้วยวงเงิน GBP 1.8 billion ต่อ BoE ผ่านวงเงินสินเชื่อส่วนลดเพื่อขอเงินทุนฉุกเฉินสำหรับธนาคารที่มีหลักประกันเพียงพอ โดยภายใต้กองทุนประกันเงินฝากของอังกฤษ ผู้ฝากเงินอาจได้รับค่าชดเชยสำหรับเงินฝากสูงสุดที่ GBP 85,000 (\$102,000) หรือ GBP 170,000 สำหรับบัญชีร่วม ส่วนทรัพย์สินและหนี้สินอื่นๆ จะถูกดำเนินการโดยผู้ชำระบัญชีของธนาคาร
- ทั้งนี้ จากเหตุการณ์ SVB ล้มละลายเมื่อปลายสัปดาห์ที่แล้วส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นทั่วโลก โดยหุ้นกลุ่มธนาคารในสหรัฐฯ สูญเสียมูลค่าไปกว่า \$100 billion ด้านหุ้นธนาคารฝั่งยุโรปมูลค่าปรับลงไป \$50 billion ภายใน 2 วันทำการที่ผ่านมา



Pres. Biden เตรียมเสนอแผนขึ้นอัตราภาษี เพื่อแก้ปัญหาเพดานหนี้

- Pres. Joe Biden เสนอปรับขึ้นภาษีสำหรับนักลงทุนและเศรษฐีต่อรัฐสภาเพื่อลดการขาดดุลกว่า \$3 trillion ผ่านการขึ้นอัตราภาษีในหลายส่วน ได้แก่ ภาษี Capital Gain ที่เสนอปรับขึ้นเป็น 39.6% จากเดิม 20% สำหรับผู้มีรายได้อย่างน้อย \$1 million นอกจากนี้ยังเสนอให้เพิ่มภาษี Obamacare เป็น 5% จากเดิม 3.8% สำหรับผู้มีรายได้อย่างน้อย \$400,000 เพื่อสนับสนุนกองทุน Medicare Trust Fund ซึ่งหมายความว่าผู้จ่ายภาษีสูงสุดจะอยู่ที่ขึ้นอัตราภาษี 44.6%
- นอกจากนี้ Biden ยังเสนอการเก็บภาษีขั้นต่ำที่ 25% สำหรับผู้ที่มีความมั่งคั่งอย่างน้อย \$100 million ซึ่งคิดเป็น 0.01% ของผู้จ่ายภาษีทั้งหมด อีกทั้งยังเสนอเก็บภาษีนิติบุคคลกับบริษัทสหรัฐฯ ที่มีรายได้จากต่างประเทศที่ 21% เพิ่มขึ้น 2 เท่าจากเดิมที่ 10.5% ในสมัย Pres. Donald Trump
- โดยนโยบายนี้คาดว่าจะโดนปฏิเสธจากพรรค Republicans ในรัฐสภาแต่เป็นหนึ่งในแนวทางของพรรค Democrats ที่จะจัดการกับปัญหาเพดานหนี้ในปีนี้ ขณะที่พรรค Republicans เสนอที่จะลดค่าใช้จ่าย





TISCOASSET



WWW.TISCOASSET.COM

02 633 6000 กด 4 , 02 080 6000 กด 4

Wealth Manager Team : กันติพัฒน์ วงศ์สุคนธ์ , ลลิตา งามวิริยะพงศ์,
โรจนานันท์ เกตุแก้ว, สกวพ ยนต์ศรี, พาชื่น จันทรพิทักษ์, ดวงภรณ์ ฟูศิริ,
ภาณุพัศ ธารีบุรณิชัย, นรมน เอี่ยมสุภา