

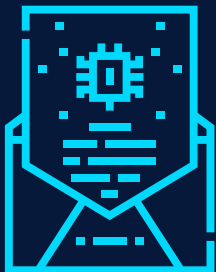
ATCHING SEQUENCE  
orem ipsum dolor sit amet  
dipiscing elit. Proin sed

# Daily

# Investment Highlight

TISCOASSET

16 March 2023



## KEY INSIGHT



#1

*Credit Suisse เป็นปัญหาเฉพาะตัว ไม่เกี่ยวกับ SVB ล่าสุด ธนาคารกลาง Swissพร้อมฉีดเม็ดเงิน*

#2

*ตลาดเริ่มให้น้ำหนักการคงดอกเบี้ยของ Fed ในการประชุมวันที่ 22 มีนาคมเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ*

#3

*Goldman Sachs ปรับคาดการณ์ GDP สหรัฐฯ 4 ลง หลังเกิดปัญหากับธนาคารขนาดเล็ก*

#4

*ภาคอสังหาฯจีน เริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว  
หนุนจากมาตรการช่วยเหลือของภาครัฐ*

# Market Around the World

S&P500

-0.70%

Nikkei 225

-1.14%

CSI 300

-0.51%

SET Index

+2.70%

-3.46%

-0.94%

+2.12%

Euro Stoxx 50

HSCEI

Vietnam

XLK  
+0.06%

ARKW  
+0.57%

ARKG  
+0.14%

PBW  
-3.97%

CQQQ  
-2.35%

CHIQ  
-2.30%

WTI  
-5.20%

GOLD  
+1.07%

CLOU  
+0.30%

LIT  
-2.85%

REMX  
-4.86%

XLF  
-2.67%

# Market Around The World



## US

ตลาดหุ้นสหรัฐ 4 เมื่อคืนนี้ ดัชนี S&P500 -0.70% ดัชนี Nasdaq +0.05% ตลาดหุ้นปรับตัวลงแรงในช่วงแรก หลังจากราคาหุ้น Credit Suisse ปรับลดลง -30% จากข่าว Saudi National Bank ผู้ลงทุนรายใหญ่ของธนาคารประกาศว่าจะไม่สามารถเพิ่มทุนให้กับ Credit Suisse ได้อีก หุ้น 6 จาก 11 กลุ่มปรับตัวลดลงเมื่อคืนนี้ โดยกลุ่มที่ปรับลดลงมากที่สุดคือ Energy -5.42% , Materials -3.28% ส่วนกลุ่มที่ปรับเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ Communication Services +1.50%

## THAI

ตลาดหุ้นไทยเมื่อวานนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น +2.70% ปิดที่ระดับ 1,565.00 จุด เป็นการปรับเพิ่มขึ้นตามตลาดหุ้นต่างประเทศ สะท้อนในราคาสินทรัพย์เสี่ยงที่เริ่มฟื้นตัว หนุนโดยหุ้นกลุ่มธนาคาร กลุ่มพลังงาน กลุ่มขนส่ง และกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ด้านนักลงทุนต่างชาติพลิกกลับมาซื้อสุทธิที่ 960 ล้านบาท เช่นเดียวกับนักลงทุนสถาบันซื้อสุทธิที่ 1,557 ล้านบาท ด้านค่าเงินบาทเข้านี้แข็งค่าที่ระดับ 34.52 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

## EU

ตลาดหุ้นยุโรปเมื่อวานนี้ปรับตัวลดลง EUROSTOXX 50 - 3.46% และ DAX -3.27% นักลงทุนเทขายหุ้นกลุ่มธนาคารอีกครั้ง จากความกังวลเรื่องสถานการณ์การเงินของธนาคาร Credit Suisse

## OIL

ราคาน้ำมัน WTI ปิด -5.20% ปิดที่ 67.61 ดอลลาร์/บาร์เรล แรงกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตการณ์ด้านการเงินของธนาคารเครดิต สวิส

## ASIA

ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลดลงอีกครั้งจากความกังวลเรื่องสถานะการเงินของธนาคาร Credit Suisse ด้านตลาดหุ้นเกาหลี ดัชนี KOSPI -0.50% ตลาดหุ้นญี่ปุ่น Nikkei 225 - 1.14% ขณะที่ด้านตลาดหุ้นจีน ดัชนี HSCEI -0.94% และ CSI 300 -0.51%

## GOLD

สัญญาทองคำ +1.07% ปิดที่ 1,931.30 ดอลลาร์/ออนซ์ น.ท.กลับเข้าซื้อทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับวิกฤตการณ์ในภาคธนาคารของสหรัฐและยุโรป

# Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก



**Credit Suisse เป็นปัญหาเฉพาะตัว ไม่เกี่ยวกับ SVB ล่าสุด ธนาคารกลางสวิสฯพร้อมอัดฉีดเม็ดเงิน**

วันนี้จับตาการประชุม ECB ตลาดมองว่าโอกาสที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.25% เพิ่มสูงขึ้น

## ECB Meeting Muted Markets see 25BP hike most likely outcome



- ปัญหาของ Credit Suisse (CS) ในรอบนี้เกิดขึ้นหลังจาก กลต.สหรัฐฯได้ร้องขอเอกสารเพิ่มเติมในงบกระแสเงินสดปี 2019/2020 และ วันอังคาร 14 มี.ค. มีความเห็นของผู้ตรวจสอบบัญชีระบุ “material weakness” ในงบการเงิน ประกอบกับวานนี้ Saudi National Bank ระบุไม่ต้องการเพิ่มทุนสูงกว่าระดับ 10% ที่ถือหุ้นอยู่แล้ว ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับลงแรง
  - ก่อนหน้านี้ CS มีปัญหามาก่อนแล้ว (ไม่ได้เกี่ยวข้องกับกรณี SVB ในสหรัฐฯ) โดยปี 2021 ได้ปล่อยกู้ให้กับ กองทุน Hedge Fund – Archegos Capital Management และ Greensill นำไปสู่การรับรู้ขาดทุนในงบการเงิน
- ธนาคารกลางสวิสเซอร์แลนด์ (SNB) ระบุจะสนับสนุนสภาพคล่องหากมีความต้องการ - ล่าสุด CS ต้องการสภาพคล่องจาก SNB \$54 billion เพื่อลดความกังวลของนлк. และจะนำสภาพคล่องที่เหลือเข้าซื้อหนี้ของธนาคารคืน ขณะที่มีความเป็นไปได้ที่ UBS อาจเข้าซื้อกิจการบางส่วน
- นักวิเคราะห์บางท่านเชื่อว่าจะไม่ลุกลามเหมือน Lehman ล้มในปี 2008 เนื่องจาก 1. CS มีสินทรัพย์สภาพคล่องในระดับที่สูง หลังจากได้แก้ปัญหาการถูกถอนเงินช่วง ต.ค. 2022 – ล่าสุด LCR (Liquidity Coverage Ratio = 144%) และ CET1 (Common Equity Tier 1 = 14.1%) 2. สามารถเข้าถึงการช่วยเหลือสภาพคล่องได้ผ่าน facilities ต่างๆในหลายธนาคารกลาง 3. ไม่ได้รับผลกระทบจากดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น
- วันนี้จับตาประชุม ECB ล่าสุดคาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.25% โดยโอกาสที่จะขึ้นดอกเบี้ย 0.50% เหลือเพียง 20% - ถือว่าเป็นธนาคารกลางแห่งแรกที่ประชุมหลังเกิดเหตุการณ์ SVB และ CS หากอัตราการปรับขึ้นเริ่มชะลอลงถือว่าธนาคารกลางเริ่มให้น้ำหนักกับ financial stability เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปัญหาเงินเฟ้อ

# Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก



## ตลาดเริ่มให้น้ำหนักการคงดอกเบี้ยของ Fed ในการประชุมวันที่ 22 มีนาคมเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ

- หลังจากเกิดปัญหาธนาคารขึ้นทั้งในสหรัฐ ฯ และยุโรปกับธนาคาร SVB และล่าสุด Credit Suisse ทำให้ล่าสุดตลาดเริ่มปรับมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในการประชุมวันที่ 22 มีนาคมที่จะถึงนี้ว่าอาจมีโอกาที่ Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่กรอบบน 4.75%
- โดยล่าสุด Fed fund futures สะท้อนโอกาส Fed คงดอกเบี้ยที่ 45% และโอกาสขึ้นดอกเบี้ย 25 Bps ที่ 55% นอกจากนี้ยังประเมินดอกเบี้ยสิ้นปีนี้อยู่ที่ 4% โดยตลาดคาดว่า Fed อาจขึ้นดอกเบี้ยทั้งปีอีกเพียง 50 Bps และปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงถึง 125 Bps ในปีนี้
- นอกจากนี้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ฯ ทั้งอายุ 2 ปีและ 10 ปี ยังคงปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดย bond yield 10 ปี ปรับตัวลดลงจากระดับสูงสุดที่ 4% ในช่วงต้นเดือนมีนาคม ลงมาอยู่ที่ระดับราว 3.5% และ Bond yield 2 ปี ปรับลดลงจากระดับสูงสุดที่ 5% ลงเหลือ 3.9% ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำที่สุดตั้งแต่เดือนกันยายนปีที่แล้ว
- ซึ่งหุ้นในกลุ่ม Growth ได้รับประโยชน์ในช่วงที่ผ่านมา ดัชนี Nasdaq ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3 วันทำการล่าสุด +3.6%



## Goldman Sachs ปรับคาดการณ์ GDP สหรัฐฯ ลงหลังเกิดปัญหาภัยธนาคารขนาดเล็ก

- Goldman Sachs ออกมาปรับลดคาดการณ์ GDP ของสหรัฐฯ ในปีนี้ลง หลังจากเกิดปัญหาภัยธนาคารขนาดเล็กโดยปรับลดคาดการณ์ GDP ลง 0.3 percentage points สู่ระดับ 1.2%
- โดยให้เหตุผลว่าหลังจากปัญหาที่เกิดขึ้นจะส่งผลให้ธนาคารขนาดกลางและขนาดเล็กรัดกุมในการปล่อยสินเชื่อ และต้องการรักษาสภาพคล่องให้กับธนาคารเพิ่มมากยิ่งขึ้น
- รวมถึงยังมีโอกาสที่หน่วยงานกำกับดูแลของสหรัฐฯ จะเพิ่มกฎเกณฑ์ในการคุมเข้มธนาคารกลางขนาดเล็กอีกหลังจากเกิดปัญหาขึ้น
- ซึ่งข้อมูลของ Goldman Sachs ระบุว่าธนาคารที่มีสินทรัพย์น้อยกว่า \$250 billion มีส่วนแบ่งการตลาดในอุตสาหกรรมสินเชื่อเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ อยู่ที่ราว 50% โดยมีส่วนแบ่ง 60% ในสินเชื่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และ 45% ในสินเชื่อรายย่อย
- อย่างไรก็ตามธนาคาร Silicon Valley Bank และ Signature Bank ที่มีปัญหาเกิดขึ้น มีส่วนแบ่งธุรกิจสินเชื่อคิดเป็นเพียงไม่ถึง 1% ของอุตสาหกรรมสินเชื่อสหรัฐ ฯ ทั้งหมดเท่านั้น





# Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก



## ภาคอสังหาริมทรัพย์จีน เริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว หนุนจากมาตรการช่วยเหลือของภาครัฐ

- ภาคอสังหาริมทรัพย์ของประเทศจีนเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว โดยตัวเลขการลงทุนของผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ลดลง -5.7% ใน 2 เดือนแรกของปี 2023 ชะลอลงจากเดือนร.ค. ที่ปรับลง -12% และทั้งปี 2022 ที่ร่วง -10%
- อีกทั้งใน 2 เดือนแรกของปีนี้ ยอดขายบ้านเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวเช่นกัน โดยยอดรวมที่แบ่งจากพื้นที่ใช้สอย (Floor Area) ปรับลงเพียง -3.6% จากปีก่อนหน้า ขณะที่ทั้งปีที่แล้ว ยอดรวมดังกล่าวปรับลง -24% ด้านการก่อสร้างใหม่ปรับลง -9.4% YoY อยู่ที่ 136 ล้านตร.เมตร ชะลอจากปีก่อนหน้า ที่ร่วง -12.2%
- โดยตัวเลขที่ฟื้นตัวดีในภาคอสังหาริมทรัพย์ มีส่วนสำคัญจากมาตรการช่วยเหลือจากทางภาครัฐ อย่างเช่นการสนับสนุนสินเชื่อและการจัดหาเงินทุนให้ผู้พัฒนา เป็นต้น ทั้งนี้ ภาคอสังหาริมทรัพย์ในจีนคิดเป็นสัดส่วนราว 1 ใน 3 ของ GDP ซึ่งการประชุมสภาประชาชนแห่งชาติของจีนเมื่อช่วงต้นเดือนมี.ค. มีการระบุถึงการสนับสนุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งคาดว่าจะช่วยบรรเทาปัญหาและหนุนเศรษฐกิจให้เติบโตได้ในปีนี้



## Samsung เตรียมสร้างโรงงาน Semiconductor ที่ใหญ่ที่สุดในโลกวงเงิน 300 ล้านล้านวอน

- นาย Yoon Suk Yeol ปรน.เกาหลีใต้ เปิดเผยว่ารัฐบาลมีแผนที่จะสร้างโรงงานผลิต Semiconductor แห่งใหม่ ซึ่งจะมีขนาดใหญ่กว่าพื้นที่ของกรุง Seoul ด้วยเม็ดเงิน 300 ล้านล้านวอน หรือราว 2.3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากบริษัท Samsung
- โดยระบุว่า แผนการดังกล่าวจะประกอบไปด้วยการสร้างโรงงาน 5 แห่งนอกกรุงโซล มีระยะเวลาการลงทุนยาวถึง 20 ปี มีวัตถุประสงค์เพื่อเชื่อมต่อโรงงานผลิตชิปของบริษัท Samsung กับบริษัทอื่นๆ เพื่อที่จะเชื่อมโยงส่วนประกอบต่างๆ ของห่วงโซ่อุปทาน Semiconductor เข้าด้วยกัน ตั้งแต่กระบวนการออกแบบชิป ไปจนถึงกระบวนการผลิต
- ด้านนักวิเคราะห์ของ CLSA ระบุว่า แผนการดังกล่าวจะทำให้ Samsung มีการลงทุนเฉลี่ยปีละ 15 ล้านล้านวอนต่อปีในช่วงอีก 20 ปีข้างหน้า ซึ่งใกล้เคียงกับการลงทุนในปัจจุบันของบริษัท ทั้งนี้ ความเคลื่อนไหวดังกล่าว นับเป็นการผลักดันเชิงรุกของเกาหลีใต้ เพื่อที่จะขึ้นเป็นประเทศผู้นำทางเทคโนโลยี และอาจทำให้ Samsung สามารถแซง TSMC ขึ้นเป็นเบอร์ 1 ในตลาดโลกได้ โดยที่ผ่านมา Samsung เคยตั้งเป้าไว้ว่าจะเป็นผู้ที่สามารถผลิตชิปขนาดเล็กที่สุด 1.4 นาโนเมตรภายในปี 2027 ซึ่งจะเป็นชิปเทคโนโลยีขั้นสูงที่สุดในโลก





# TISCOASSET



[WWW.TISCOASSET.COM](http://WWW.TISCOASSET.COM)

02 633 6000 กด 4 , 02 080 6000 กด 4

**Wealth Manager Team** : กันตีพัฒน์ วงศ์สุนทร์ , ลลิตา งามวิริยะพงศ์,  
โรจนานันท์ เกตุแก้ว, สวภ ยนต์ศิริ, พาชื่น จันทรพิทักษ์, ดวงภรณ์ พุศิริ,  
ภาณุพัศ ธารีบุรณิชัย, นรมน เอี่ยมสุภา