

MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SETI ปิดที่ 1,565.00 จุด เพิ่มขึ้น 41.11 จุด (+2.70%) มูลค่าการซื้อขาย 69,703.56 ล้านบาท แม้วันนี้จะไม่ได้มี catalyst พิเศษ แต่หลังจากที่ตลาดปรับลงไปใกล้ 1,520 จุดซึ่งเป็นแนวรับสำคัญ ทำให้ P/E ลงมาที่ 15 เท่า นักลงทุนจึงตัดสินใจเสี่ยงเข้าซื้อ
Research Highlight: คลื่นลูกใหญ่อาจกำลังก่อตัว เน้นยืนแนวรับ 1550	
1. เครดิต สวิส เผชิญวิกฤตสภาพคล่อง คลื่นลูกใหญ่กว่า SVB กำลังก่อตัว	<ul style="list-style-type: none"> รายงานจากนสพ. ไฟแนนเชียลไทม์ พบว่า เครดิต สวิส ซึ่งเป็นธนาคารใหญ่เป็นอันดับ 2 ของสวิตเซอร์แลนด์ ได้ยื่นเรื่องขอความช่วยเหลือต่อธนาคารกลาง สวิตเซอร์แลนด์ และหน่วยงานกำกับดูแลตลาดการเงินของสวิตเซอร์แลนด์แล้ว โดยผู้ถือหุ้นใหญ่อย่างธนาคารชาอูดี เนชันแนล (SNB) ไม่สามารถเพิ่มความช่วยเหลือทางการเงินต่อเครดิต สวิส เนื่องจากจะทำให้ SNB ถูกรัฐบาลในเครดิต สวิส มากกว่า 10% ล่าสุดหุ้นเครดิตสวิส ร่วงลง 24.2% ขณะที่ CDS ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องทำให้มีความวิตกเพิ่มขึ้นเกี่ยวกับความแข็งแกร่งของภาคธนาคารยุโรป ส่งผลต่อตลาดคาดการณ์ ในขณะนี้ว่าการประชุม ECB ในวันนี้อาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพียง 0.25% สู่ระดับ 3.25% (แต่ภาพรวมยังมองว่ามีโอกาสปรับขึ้นอีก 0.5%)
2. ตัวเลข PPI – ยอดค้าปลีก ก.พ. สหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาดกว่าคาด	<ul style="list-style-type: none"> ดัชนี PPI ก.พ. ขยายตัว 4.6%YoY ชะลอตัวจากเดือนก่อนที่ขยายตัว 5.7%YoY ขณะที่ยอดค้าปลีก ก.พ. ปรับตัวลง 0.4%MoM ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.3%MoM สะท้อนภาพการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องของเฟด กระทบต่อภาคผู้ผลิตและผู้บริโภครายย่อยแล้ว ข้อมูลจาก Fed WatchTool รายงานว่าตลาดให้น้ำหนัก 52.0% ที่เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 4.50-4.75% ในการประชุมวันที่ 21-22 มี.ค. และให้น้ำหนักเพียง 48.0% ที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% นอกจากนี้ นักลงทุนให้น้ำหนัก 67.3% ที่อัตราดอกเบี้ยเป้าหมายของเฟดจะลดลงสู่ระดับ 3.50-3.75% ในเดือนธ.ค. จากปัจจุบันที่ระดับ 4.50-4.75% ซึ่งบ่งชี้ว่าเฟดอาจจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยมากถึง 1.00% ในปีนี้
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> SETI ปรับตัวขึ้นแรงในลักษณะของการรับาวนด์ทางเทคนิค ระยะสั้นอาจเห็นการพักฐาน เน้นยืนแนวรับ 1550/1538 ไม่ควรต่ำกว่าลงมา แนวต้านทดสอบ 1572/1580 Selective buy กลุ่ม Defensive SISB DMT BDMS BH ADVANC THCOM MASTER JMT กลุ่ม Anti-commodity SCGP SCC TASC0 CBG TOA DPAINT GPSC
Core Portfolio	<ul style="list-style-type: none"> EA CPN AOT AAV KFENS50-A KFACHINA-A และ AFMOAT-HA
Upcoming Events	<ul style="list-style-type: none"> ECB meeting (16 Mar), EU CPI Feb (17 Mar)

ASL Research Team

ธวัชชัย อัครพรไชย นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516

ปณณวิชย์ ฤทธาสิริพันธ์ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน ID 101198 Tel. +662 5081567 Ext 3516

ชุตินธร วิกุลศุภภัค นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ID 095151 Tel. +662 5081567 Ext 3517

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **ภัทรคนัย จตุพร**



Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg	%Chg
SET	1,565.00	41.11	2.70	US			
SET50	937.98	27.27	2.99	Dow Jones	31,874.57	(280.83)	(0.87)
MAI	544.57	11.34	2.13	Nasdaq	11,434.05	5.90	0.05
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	3,891.93	(27.36)	(0.70)
SET	18.7	1.6	3.0	Bitcoin	24,490.00	(750.00)	(2.97)
SET50	19.3	1.8	2.7	Europe			
MAI	66.9	2.9	1.3	UK	7,344.45	(292.66)	(3.83)
	Investor Type			Germany	14,735.26	(497.57)	(3.27)
	DAY	MTD	YTD	France	6,885.71	(255.86)	(3.58)
SET (MB)				Russia	936.95	(20.93)	(2.19)
Foreign	961	(20,706)	(45,874)	Commodities			
Institution	1,557	8,283	(2,203)	WTI	68.30	(3.35)	(0.05)
Proprietary	(539)	(8,107)	(1,312)	Brent	74.27	(3.29)	(0.04)
Retail	(1,979)	20,531	49,388	Natural Gas	2.44	(0.13)	(5.21)
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	175.00	(5.00)	(2.78)
Foreign	61,288	45,524	(178,094)	Gold	1,920.64	16.21	0.01
Institution	(3,224)	22,199	43,247	Silver	21.81	0.12	0.01
Retail	(58,064)	(67,723)	134,847	Aluminium	2,320.00	34.00	1.49
	Most Active Value			Copper	8,903.50	237.50	2.74
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,937.00	55.00	1.91
AOT	70.75	4.50	0.07	Rubber	156.00	1.10	0.71
KBANK	131.50	5.00	0.04	BDI	1,603.00	16.00	1.01
PRTR	10.10	2.90	0.40	Money Markets & FX			
MAI	Close	Chg	%Chg	US2YY	3.96	(0.34)	(7.96)
MASTER	84.00	4.00	0.05	US10YY	3.49	(0.18)	(4.95)
KLINIQ	42.25	3.25	0.08	US30YY	3.67	(0.10)	(2.71)
PRI	37.75	1.50	0.04	FED fund	4.75	0.00	0.00
				BOT rate	1.50	0.00	0.00
				Dollar index	104.75	1.07	1.03
				USDTHB	34.53	(0.03)	(0.10)

Source : TQ Professional

Global Markets

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดร่วงลง จากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานะการเงินของธนาคารเครดิต สวิส อย่างไรก็ตามก็ดี ดัชนีดาวโจนส์ลดช่วงลบในช่วงท้ายตลาด หลังจากสื่อรายงานว่ารัฐบาลสวิตเซอร์แลนด์ได้จัดการประชุมเพื่อหาแนวทางสร้างเสถียรภาพการเงินของเครดิต สวิส

(-) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดร่วงลงปรับตัวลงวันเดียวนมากที่สุดในรอบกว่า 1 ปี เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นกลุ่มธนาคารอีกครั้ง

(-) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดร่วงลงกว่า 5% ปิดที่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 1 ปีในวันพุธ (15 มี.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตการณ์ด้านการเงินของธนาคารเครดิต สวิส

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 6 สัปดาห์ เนื่องจากนักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับวิกฤตการณ์ในภาคธนาคารของสหรัฐฯและยุโรป

หุ้นเคาะไป คุยไป..SCB

- เราประเมินกำไรสุทธิปี 66 เท่ากับ 4.4 หมื่นล้านบาท ขยายตัว 16.1%YoY จาก
 - NII ที่เติบโตตาม port mix ที่เน้น high yield มากขึ้นโดยเฉพาะส่วนของ CardX (Yield>15%) และ AutoX (Yield>20%) ที่จะหนุนทั้งการเติบโตของสินเชื่อและรายได้ดอกเบี้ย ขณะที่ CoF ปรับเพิ่มขึ้นตาม โดยหลักมาจากต้นทุนการปล่อยสินเชื่อสูงขึ้น และเงินนำส่ง FIDF ที่กลับมาสู่ระดับปกติ ด้าน NIM ขยับขึ้นสู่ระดับ 3.5%
 - Non-NII คาดว่าขยายตัว 7.7%YoY จากการกลับมาฟื้นตัวของธุรกิจ wealth และการ cross-selling ขยายผลิตภัณฑ์อื่นเพิ่มเติมหนุนการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม
 - Credit cost ที่ระดับ 143 bps ซึ่งมากกว่าเป้าที่ให้มา (120-140 bps) จากการขยายพอร์ตไปยังกลุ่มที่ high yield มากขึ้นกว่าเดิม ส่วน NPLs ratio อยู่ที่ 3.6% ด้าน NPLs coverage ปรับลงเหลือ 150.5%
- สำหรับแนวโน้ม 1Q66 มองว่าขยายตัวเด่น QoQ จาก NII ที่ดีขึ้นตามแนวโน้มสินเชื่อที่ยังขยายตัว Loan yield ที่สูงขึ้นและ C/I ที่ลดลง รวมถึงการตั้งสำรองที่ลดลง ขณะที่ YoY ทรงตัวค่อนข้างไปทางบวกเล็กน้อย โดยมีการปรับขึ้นของ CoF เป็นปัจจัยกดดัน
- ในเชิงกลยุทธ์ SCB ประกอบธุรกิจที่เป็นมากกว่าธนาคารดั้งเดิม พัฒนาการของธุรกิจมีความน่าสนใจ และมองว่า Downside risk เริ่มจำกัด และราคาซื้อขายปัจจุบัน laggard กลุ่มและ SET Index อยู่พอสมควร นอกจากนี้ยังประกาศจ่ายปันผลสูงกว่าที่คาดมาที่ 5.19 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. yield สูงถึง 5.1% (รวมงวดปี 65 จ่ายปันผลทั้งสิ้น 6.69 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. yield ที่ 6.6%) ขึ้น XD วันที่ 17 เม.ย. แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 123.50 บาท อิง PBV 0.85 เท่า (GGM: LT ROE 8.9%, LT growth 3.0%)

