

MARKET STRATEGY

สรุปลาดาววันนี้	SETI ปิดที่ 1,599.65 จุด ลดลง 14.57 จุด (-0.90%) มูลค่าการซื้อขาย 49,261.04 ล้านบาท จากความกังวล SVB เพิ่มทุนจากปัญหาสภาพคล่อง
-----------------	--

Research Highlight: SETI กลับมายืนเหนือ 1600 ไม่ได้ เป็นโมเมนตัมลบ

1. ข้อมูลการจ้างงานของสหรัฐสูงกวาคาด แต่ชะลอตัวลง MoM	<ul style="list-style-type: none"> ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 311,000 ตำแหน่งในเดือนก.พ. สูงกว่าที่คาด แต่ชะลอตัวจากระดับ 504,000 ตำแหน่งในเดือนม.ค. ขณะที่ค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงาน เพิ่มขึ้น 0.2% MoM ต่ำกว่าตลาดคาด ข้อมูลการจ้างงานที่ชะลอตัวลงดังกล่าวได้ช่วยคลายความวิตกที่ว่า เฟดอาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.50% ในการประชุมเดือนนี้ ขณะที่ US bond yield ปรับตัวลงแรง รวมถึง Dollar index ก็ปรับตัวลงเช่นกัน ล่าสุดจาก FedWatch Tool ตลาดให้น้ำหนักสูงถึง 81.2% ที่เฟดจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพียง 0.25% สู่ระดับ 4.75-5.00%
---	--

2. Update วิกฤต SVB และผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย	<ul style="list-style-type: none"> เข้านี้ Dow Jones Fut. ปรับตัวขึ้นกว่า 300 จุด ขานรับเฟดและก.คลังสหรัฐ ประกาศมาตรการคุ้มครองเงินฝากผ่านโครงการ Bank Term Funding Program เพื่อป้องกันผลกระทบต่างจากการล้มละลายของ SVB และ Signerture Bank ตลาดมองว่าวาทหนึ่งมาจากผลกระทบของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่เร็วและแรงเกินไป ภาพรวมของ SVB ล่าสุดมี Market Cap เพียง 6.3 พันล้านดอลลาร์ เทียบกับ Bank Of America มี Market Cap สูงถึง 2.4 แสนล้านดอลลาร์ ถือว่าผลกระทบยังคงค่อนข้างน้อย ขณะที่ ROE 4Q65 อยู่ที่ 8.9% ถือว่าอยู่ในระดับสูง ส่วนภาพ Outlook 1Q66 พบว่าปริมาณเงินฝากมีแนวโน้มลดลง
--	--

Outlook includes expected changes to Fed Funds rates ¹			
Business driver	FY'22 results	FY'23 vs. FY'22 outlook	Q1'23 expectations
Average loans	\$70.3B	Low double digits % growth	- \$74-76B
Average deposits	\$185.7B	Mid single digits % decline	- \$171-175B
Net interest income ³	\$4,522M	High teens % decline	- \$925-955M
Net interest margin	2.16%	1.75-1.85%	- 1.85-1.95%
Net loan charge-offs	0.10%	0.15-0.35%	- 0.15-0.35%
Core fee income ^{4,5}	\$1,181M	Low teens % growth	- \$325-350M
SVB Securities revenue ^{4,6}	\$518M	\$540-590M	- \$125-150M
Noninterest expense excluding merger-related charges ⁷	\$3,571M	Low single digits % growth	- \$910-940M
Effective tax rate	25.2%	26-28%	- 26-28%

Source : SVB

	<ul style="list-style-type: none"> ผลกระทบต่อ SETI มองเป็นลบเชิง sentiment โดยเฉพาะกลุ่มธนาคาร แต่เรามองว่าเป็นจังหวะที่ดีในการเข้าสะสมระยะกลาง-ยาว รวมถึงกลุ่ม Defensive ที่กลับมาน่าสนใจ
--	---

Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> SETI ปรับตัวลงต่อเนื่องจนหลุดระดับ 1600 หากไม่สามารถกลับมายืนเหนือได้เป็นโมเมนตัมลบ มีโอกาสปรับตัวลงต่อทดสอบแนวรับ 1592 แนะนำ Selective buy กลุ่มธนาคารที่ยัง laggard ตลาด เช่น KBANK SCB KKP กลุ่ม Defensive SISB DMT BDMS BH ADVANC THCOM MASTER JMT
---------------------	---

Fund Flow Rotation	<ul style="list-style-type: none"> Overweight: BANK ซื้อสะสมเมื่ออ่อนตัว KBANK SCB)
--------------------	---

Upcoming Events	<ul style="list-style-type: none"> US CPI Feb (14 Mar), US PPI Feb (15 Mar) US Retail sales Feb (15 Mar) , 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 วิกุลศุภภัก นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ID 095151 Tel. +662 5081567 Ext 3517

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **ภัทรคนัย จตุพรพร**

Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg	%Chg
SET	1,599.65	(14.57)	(0.90)	US			
SET50	954.28	(8.07)	(0.84)	Dow Jones	31,909.64	(345.22)	(1.07)
MAI	560.13	(4.59)	(0.81)	Nasdaq	11,138.89	(199.46)	(1.76)
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	3,861.59	(56.73)	(1.45)
SET	19.2	1.6	2.9	Bitcoin	20,065.00	(2,050.00)	(9.27)
SET50	19.7	1.8	2.7	Europe			
MAI	68.2	3.0	1.2	UK	7,748.35	(131.63)	(1.67)
	Investor Type			Germany	15,427.97	(205.24)	(1.31)
	DAY	MTD	YTD	France	7,220.67	(95.21)	(1.30)
SET (MB)				Russia	942.75	(8.18)	(0.86)
Foreign	(3,817)	(14,746)	(39,914)	Commodities			
Institution	(399)	8,615	(1,870)	WTI	76.70	1.02	0.01
Proprietary	684	(3,105)	3,691	Brent	82.68	1.22	0.01
Retail	3,532	9,236	38,094	Natural Gas	2.43	(0.11)	(4.44)
	SET50 Futures (contracts)			Newcastle Coal	185.25	5.25	2.92
Foreign	(13,754)	(46,718)	(270,336)	Gold	1,867.17	37.77	0.02
Institution	966	13,376	34,424	Silver	20.50	0.43	0.02
Retail	12,788	33,342	235,912	Aluminium	2,297.00	(38.00)	(1.63)
	Most Active Value			Copper	8,770.00	(55.00)	(0.62)
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,922.50	(31.00)	(1.05)
KBANK	136.00	(1.50)	(1.09)	Rubber	151.70	(5.30)	(3.38)
DELTA	992.00	(2.00)	(0.20)	BDI	1,424.00	45.00	3.26
ADVANC	209.00	2.00	0.97	Money Markets & FX			
MAI	Close	Chg	%Chg	US2YY	4.59	(0.17)	(3.62)
MASTER	83.50	(2.00)	(2.34)	US10YY	3.70	(0.11)	(2.77)
WARRIX	10.70	0.20	1.90	US30YY	3.71	(0.08)	(2.13)
KJL	16.80	3.55	26.79	FED fund	4.75	0.00	0.00
				BOT rate	1.50	0.00	0.00
				Dollar index	104.64	(0.62)	(0.59)
				USDTHB	34.70	(0.09)	(0.26)

Source : TQ Professional

Global Markets

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดร่วงลงกว่า 300 จุดในวันศุกร์ (10 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานะของภาคธนาคารสหรัฐฯ หลังจากมีการสั่งปิดกิจการธนาคารซิลิคอน วัลเลย์ แแบงก์ (SVB) ซึ่งอยู่ในเครือของบริษัทเอสวีบี ไฟแนนเชียล กรุ๊ป หลังจากประสบปัญหาทางการเงิน

(-) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 7 สัปดาห์ โดยหุ้นกลุ่มการเงินนำตลาดร่วงลง หลังจากมีรายงานข่าวว่า ธนาคารซิลิคอน วัลเลย์ แแบงก์ (SVB) ของสหรัฐฯ ประสบปัญหาทางการเงิน

(+) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดปรับตัวขึ้น ได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ รวมถึงจากการเปิดเผยข้อมูลการจ้างงานที่แข็งแกร่งของสหรัฐฯ ซึ่งบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจจะมีการขยายตัว และจะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้น

(+) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดบวกได้แรงขึ้น ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับปัญหาในภาคธนาคารของสหรัฐฯ และการอ่อนค่าของดอลลาร์และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลง

หุ้นเคาะไป คุยไป..TTA

- ปรับลดประมาณการกำไรตลอดช่วงปี 2566F-2568F ตามแนวโน้ม 1H66 ที่ดูไม่สดใสมากนัก หลังค่าระวางเรือ (BSI) ปรับลดลงทำจุดต่ำสุดใหม่ในรอบเกือบสามปีในช่วงสัปดาห์ที่ 2 ของเดือนก.พ.66 ที่ระดับ 625 (-78% จากจุดสูงสุดของปี 65 ที่ระดับ 3,477 และ -49% เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย 4Q65 ที่ระดับ 2,014) แม้ว่าสถานการณ์ช่วงต้นมี.ค.66 ล่าสุด ค่าระวางเรือ (BSI) จะปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1,156 แล้ว (หรือ +84% จากจุดต่ำสุดของเดือนก.พ.66 และทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบสามเดือนนับตั้งแต่เดือนธ.ค.65) โดยเราปรับสมมติฐานค่าเฉลี่ยระวางเรือตลอดช่วงปี 66F-68F ลงเหลือระดับ 1,133 จากเดิมที่ให้ไว้ตามเกณฑ์ช่วงกลางปี 65 ที่ระดับ 2,000 ซึ่งส่งผลให้กำไรต่อหุ้นปี 66F-68F อยู่ที่ 1.48บาท 1.59บาท และ 1.65 บาท ตามลำดับ ลดลงเฉลี่ยราว -40%
- ทั้งนี้ เรามองว่าค่าระวางเรือ (BSI) ที่ต่ำมากในช่วงต้นปี 66 นั้นสะท้อนถึงภาพรวมตลาดเรือเทกองประเภท supamax (ที่เน้นขนส่งแร่เหล็ก เมล็ดพันธุ์ และถ่านหิน) ที่ไม่สดใสในช่วงเดือนธ.ค.65-ก.พ.66 ที่ผ่านมาไปแล้ว ซึ่งโดนกระทบจากปัจจัยทั้งฝั่งอุปสงค์ (คือจีนที่เพิ่งจะเปิดประเทศในช่วงเดือนธ.ค.65และมีวินหยุดยาว) และฝั่งอุปทาน (เป็นช่วงฤดูฝนของทางบราซิล) ส่งผลให้กิจกรรมการเดินทางช่วงที่ผ่านมาลดลง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่านโยบายในการเปิดประเทศที่ชัดเจนของจีนและฤดูฝนในบราซิลที่ผ่านพ้นจะช่วยหนุนให้กิจกรรมการเดินทางเรือกลับสู่ภาวะปกติ
- ขณะที่ธุรกิจอื่นอย่าง ธุรกิจบริการนอชายฝั่ง และ ธุรกิจอาหารที่รายได้เริ่มฟื้นตัว แต่ EBITDA ยังคงมีสัดส่วนรวมกันเพียง 15% จึงมองว่ายังต้องใช้เวลากว่าอีกสักระยะในการเติบโต
- แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายสิ้นปี 66F เท่ากับ 9.20 บาท อิง forward PE 6.20 เท่า โดยราคาปัจจุบันเทรดอยู่ที่เพียง 5.3 เท่า หรือใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี -0.5 SD และโดยราคาปัจจุบันมี PBV อยู่ที่ เพียง 0.59 เท่า เรามีมุมมองบวกว่าค่าระวางเรือช่วงต้น 1Q66 นั้นได้สะท้อนภาพเศรษฐกิจโลกที่อาจชะลอตัวและช่วง low season ของปีไปแล้ว ขณะที่บริษัท เตรียมออกปันผล 0.22 บาท ขึ้นเครื่องหมายวันที่ 24 มี.ค. 2566 หรือมี Dividend Yield ที่ 2.78%



XD Calendar

Date	XD		
13/03/2023	<ul style="list-style-type: none"> ZEN (0.16 Baht) WINNER (0.07 Baht) WINMED (0.0569 Baht) WARRIX (0.19 Baht) UOBKH (0.09 Baht) TQM (0.50 Baht) TNR (0.30 Baht) TMD (1.60 Baht) TKS (0.30 Baht) TIPH (0.75 Baht) TEGH (0.26 Baht) 	<ul style="list-style-type: none"> TEAMG (5 : 1 Share) TEAMG (0.0111111111111111 Baht) SNP (0.70 Baht) SKN (0.36 Baht) SGP (0.20 Baht) SAMTEL (0.15 Baht) RPH (0.15 Baht) PTC (0.082 Baht) HANA (0.50 Baht) ECL (0.05 Baht) ECF (0.011 Baht) 	<ul style="list-style-type: none"> DITTO (5 : 1 Share) DITTO (-) DCON (0.012 Baht) CK (0.10 Baht) BM (0.10 Baht) BJCHI (0.12 Baht) BH-P (2.35 Baht) BH (2.35 Baht) AIMIRT (0.223 Baht) AIMCG (0.14 Baht) AI (0.20 Baht)
14/03/2023	<ul style="list-style-type: none"> TPP (0.50 Baht) TNP (0.045 Baht) THE (0.10 Baht) TGE (0.0025 Baht) STECH (0.026 Baht) SPG (0.80 Baht) SPCG (0.60 Baht) SANKO (0.021 Baht) 	<ul style="list-style-type: none"> SA (0.05 Baht) PMTA (0.30 Baht) M-CHAI (8.00 Baht) IRCP (0.025 Baht) FORTH (0.37 Baht) EGCO (3.25 Baht) DPAIN (0.162 Baht) BTG (1.00 Baht) 	<ul style="list-style-type: none"> BTG (1.00 Baht) BIG (0.02 Baht) BGRIM (0.035 Baht) AMARIN (0.29 Baht) AIRA (0.011 Baht) AH (0.96 Baht) AGE (10 : 1 Share) AGE (0.2256 Baht)
15/03/2023	<ul style="list-style-type: none"> TVI (0.29 Baht) SEAOIL (15 : 1 Share) SEAOIL (0.0074074075 Baht) PEACE (0.25 Baht) 	<ul style="list-style-type: none"> PDG (0.05 Baht) MASTER (0.30 Baht) LALIN (0.335 Baht) KOOL (0.01 Baht) 	<ul style="list-style-type: none"> KBS (0.50 Baht) JCT (4.00 Baht) CWT (0.0535 Baht)
16/03/2023	<ul style="list-style-type: none"> VNG (0.10 Baht) TQR (0.25 Baht) SSTR (0.20 Baht) SIRI (0.11 Baht) 	<ul style="list-style-type: none"> RCL (3.00 Baht) PRIN (0.097 Baht) FSS (0.07 Baht) CAZ (0.20 Baht) 	<ul style="list-style-type: none"> BROOK (0.0075 Baht) ASIMAR (0.04 Baht)
17/03/2023	<ul style="list-style-type: none"> UBE (0.04 Baht) THG (0.60 Baht) TAKUNI (0.03 Baht) RATCH (0.80 Baht) 	<ul style="list-style-type: none"> PYLON (0.15 Baht) Baht) PRG (0.30 Baht) NTV (1.13 Baht) MCS (0.20 Baht) 	<ul style="list-style-type: none"> MBK (0.40 Baht) CCET (12 : 1 Share) CCET (0.0094)

Source : SETSMART

Economic Calendar 14 – 17 March

Event	Expected	Previous
Tuesday, March 14, 2023		
US – CPI Feb (YoY)		6.4%
Wednesday, March 15, 2023		
China – Industrial Production (YoY) (Feb)	2.6%	1.3%
US – PPI (MoM) (Feb)	0.3%	0.7%
US – Retail Sales (MoM) (Feb)	0.2%	3.0%
Thursday, March 16, 2023		
ECB Interest Rate Decision (Mar)	3.50%	3.00%
Friday, March 17, 2023		
EU – CPI (YoY) (Feb)	8.5%	8.5%