



# CREDIT SUISSE

# Credit Suisse ไม่ลามแต่ต้องระวัง

## จุดเริ่มต้นปัญหาเกิดขึ้นในปี 2022

1. จริง ๆ แล้ว ปัญหาเริ่มต้นมาตั้งแต่ ต.ค. 2022 ถ้ายังจำกองทุน Archegos และ Greensill capital ที่ปิดตัวลงไปปีที่แล้ว ส่งผลให้ Credit Suisse ขาดทุนไปกว่า แสนกว่าล้าน
2. ปัญหาผูกพันที่ต้องหาเงินมาเติม ทำให้ ต้องเริ่มขายสินทรัพย์ออกเพื่อสร้างสภาพคล่อง เช่น โรงแรม Savoy รวมถึงปล่อย bond ดอกเบี้ยสูงลิบลิ่ว เพื่อตึงเงิน

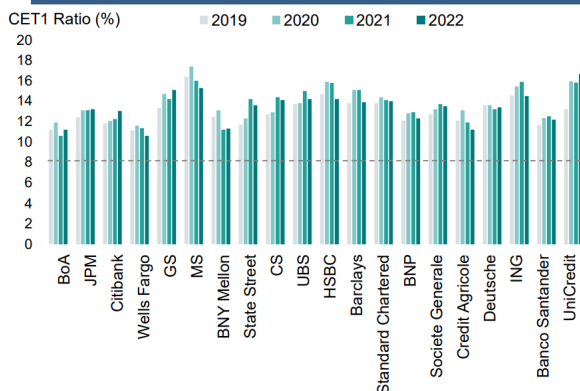
## มาถึงปี 2023 นี้

3. ปัญหานี้เริ่มเจียบไป และมาประทุอีกครั้งหลัง ธนาคารแห่งชาติซาอุดี (Saudi National Bank) ซึ่งเป็นผู้สนับสนุนเงินทุนหลักให้กับ Credit Suisse ประกาศว่า ธนาคารไม่สามารถเพิ่มทุนให้กับเครดิตสวิสได้มากกว่านี้แล้ว
- 4.ล่าสุด ตีลประวัติศาสตร์ จบลงในช่วงเวลาประมาณ 3 วัน เพื่อกันไม่ให้ประชาชนสูญเสียความเชื่อมั่น UBS Group AG ธนาคารเบอร์ 1 ของสวิตเซอร์แลนด์ จะเข้าซื้อกิจการของ Credit Suisse Group AG ซึ่งเป็นคู่แข่ง โดยมีรัฐบาลสวิตเซอร์แลนด์เป็นนายหน้าและผู้รับประกัน สำหรับมูลค่าการซื้อขายกิจการสุดท้ายที่ตกลงกันได้คือ 3.3 พันล้านเหรียญสหรัฐ (ราว 1.12 แสนล้านบาท) โดยมีแบงก์ชาติสวิส (The Swiss National Bank) จะช่วยลงขันด้วย 1 แสนล้านเหรียญ และรับประกันให้อีก 9.7 พันล้านเหรียญ เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นกับ UBS จากการเข้าซื้อกิจการของ Credit Suisse

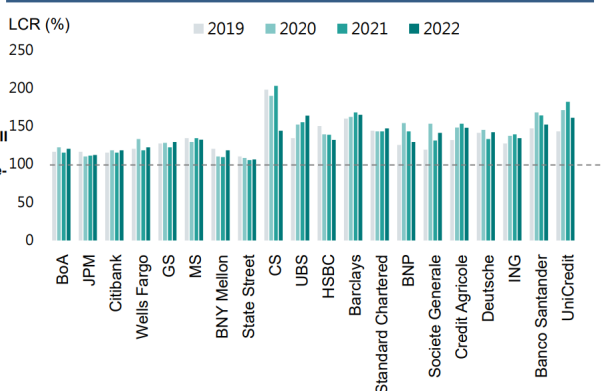
## ผลกระทบและมุมมองต่อการลงทุน

LH Bank Advisory มองว่าภาพรวมอุตสาหกรรมธนาคารในกลุ่มประเทศยุโรป ยังมีความแข็งแกร่ง ทั้ง สภาพคล่องและทุนสำรอง ที่ล้วนแต่ยังอยู่ในระดับที่สูงกว่ามาตรฐาน

CET1 Ratio of major US and European banks are generally higher than Basel III capital requirements



Liquidity Coverage Ratio (LCR) is higher than 100%, US banks generally have a lower LCR level



Source : Bloomberg · 2023/3/15 · Sorted by CTBC 2023/3/20

# Credit Suisse ไม่ลามแต่ต้องระวัง

ประกอบกับการตัดสินใจเข้าช่วยเหลืออย่างรวดเร็วของธนาคารแห่งชาติสวิส ทำให้เรามองว่าปัญหานี้ น่าจะจบลงได้และไม่สร้างผลกระทบในระยะยาว

แต่อย่างไรก็ตามระยะสั้น ผลกระทบจากการ Write off Coco bond ของ Credit Suisse จะยังสร้างความผันผวนในตลาดการลงทุนโดยเฉพาะตลาดตราสารหนี้ได้อีกระยะ

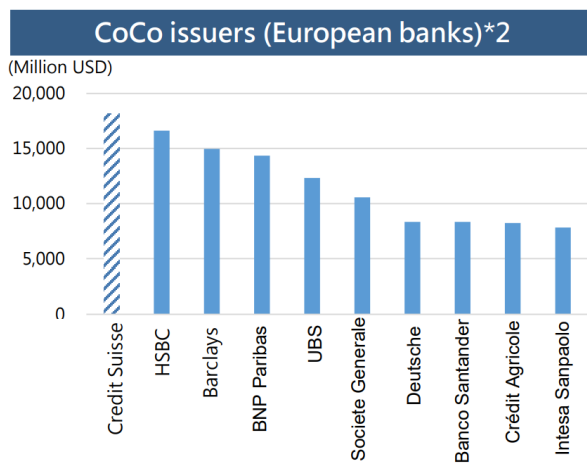
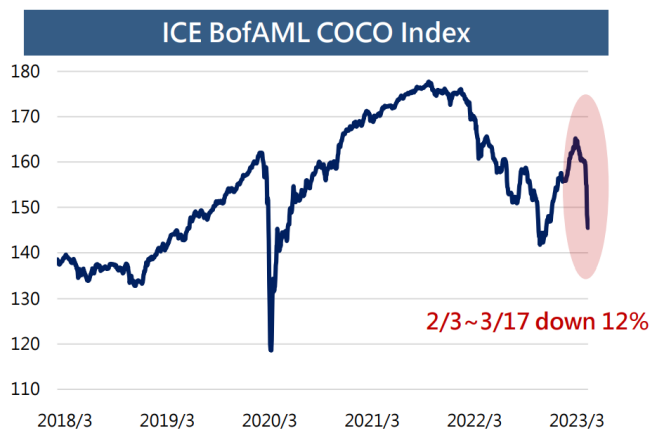
How FINMA handled Credit Suisse's incident	
Highest order of Liquidation	Deposit
Senior unsecured (without Total Loss-Absorbing Capacity)	Senior Unsecured Bond Other senior debt, such as derivatives and structured notes
Senior unsecured (with Total Loss-Absorbing Capacity)	Non-Preferred Senior (NPS)
Tier 2	Subordinated Bond
Additional Tier 1, AT1	CoCo Bond
Common Equity Tier 1	Ordinary shares

Based on the latest information, it is expected that **UBS** will takeover CS. Details should be officially announced by FIMNA, UBS, and CS shortly.

**Writes down to zero**

All shareholders of CS will receive 1 share in UBS for 22.48 shares in CS

Source : Sorted by CTBC 2023/3/20



\*1 : CoCos, issued by banks in order to meet their regulatory capital requirements. have a contractual trigger level linked to an issuer's capital adequacy ratio. If the level is triggered, the CoCo will be converted into ordinary shares or the principal will be written down.

\*2 : Ranked by par value by ICE BofAML COCO index

Source: CTBC

# Credit Suisse ไม่ลามแต่ต้องระวัง

## ผลกระทบต่อการลงทุนในประเทศไทย

1. การลงทุนตรงในตราสารหนี้ AT1 หรือ Cocom Bond ของ Credit Suisse น่าจะมีอยู่ค่อนข้างน้อยในประเทศไทย ผลกระทบที่เกิดขึ้นน่าจะเกิดขึ้นจากการลงทุนทางอ้อมผ่านกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศมากกว่า อย่างไรก็ตามจากการตรวจสอบสัดส่วนการลงทุนใน AT1 ของกองทุนต่าง ๆ ยังมีสัดส่วนค่อนข้างน้อย **คือไม่เกิน 0.2% ของพอร์ตการลงทุนทั้งหมด** ซึ่งทำให้ผลกระทบเป็นอย่างจำกัด

2. ในตราสารหนี้ชนิดอื่น ๆ ที่ออกในนาม Credit Suisse จะถูกแปลงเป็นชื่อ UBS ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือสูงกว่า Credit Suisse เราคาดการณ์จะได้รับผลกระทบจากความผันผวนเพียงระยะสั้น แต่ในระยะยาวเราเชื่อว่าด้วยอันดับเครดิตและการบริหารของ UBS ราคาจะมีการฟื้นตัวกลับขึ้นมาได้

## กลยุทธ์การลงทุน

1. เราแนะนำว่านักลงทุนสามารถลงทุนต่อได้ เนื่องจากผลกระทบจากถูก Write off ในกองทุนตราสารหนี้ไทยค่อนข้างจำกัด
2. เลือกลงทุนในกองทุนตราสารหนี้คุณภาพสูง หลีกเลี่ยงตราสารหนี้คุณภาพต่ำ รวมถึงตราสารหนี้กลุ่ม COCO bond ยังต้องหลีกเลี่ยงในปี



The background features a dark blue gradient with faint, semi-transparent financial data visualizations. These include a line graph with a fluctuating path, a bar chart with several vertical bars of varying heights, and a candlestick chart with small rectangular blocks. A hand is visible in the center, with the index finger pointing upwards. The text 'SPECIAL REPORT' is overlaid in a large, white, sans-serif font, with a thin white horizontal line underneath the word 'REPORT'.

# SPECIAL REPORT

Disclaimer: Land and Houses Bank Public Company Limited (“The Company”) disclaims all warranties with regard to all information contained herein. In no event shall the Company be liable for any direct, indirect or damages whatsoever resulting from loss of income or profits, arising by utilization and reliance on the information herein. All information hereunder does not constitute a solicitation to buy or sell any securities but constitutes our sole judgment as of this date and are subject to change without notice.