

## Thailand Daily Focus

Today's Report : BBL

Our Portfolio Sep 2016 : ARROW, BCH, BJC, BLA, KTC

2016SET Target

1650

หลังจากซื้อแล้วแนะนำให้เน้นถือไว้ก่อน แต่จะซื้อเพิ่มนารอผลประชุมเฟด ตลาดหุ้นวานนี้ : SET กลับมาปรับตัวลงรุนแรงต่ออีกครั้งตั้งแต่ช่วงเช้า ก่อน จะค่อยๆ แกว่งลงตลอดทั้งวัน จนปิดปรับตัวลดลงกว่า 2% ถึงแม้ว่าตลาดหุ้น ในเอเชียหลายแห่งจะเริ่มมีจังหวะฟื้นตัวขึ้นบ้างแล้วก็ตาม โดยคาดว่าจะ เป็นความวิตกกังวลเกี่ยวกับปัจจัยในประเทศเป็นหลักมากกว่า เพราะ SET ค่อนข้างอ่อนแอกว่าตลาดหุ้นภูมิภาค และแรงขายหลักยังเป็นของสถาบันในประเทศ

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เนื่องจากช่วงนี้ SET ยังถูกกดดันจากแรงขายในหุ้น ขนาดใหญ่ ซึ่งคาดว่าส่วนหนึ่งมาจากความไม่มั่นใจกับผลประชุมเฟดในวันที่ 20-21 ก.ย. ที่จะถึงนี้ ขณะที่แรงซื้อจากนักลงทุนต่างประเทศก็เริ่มเบาบางลง ไป ส่วนผลประชุม ECB เมื่อวานนี้ก็ไม่ได้มีการเพิ่มเติมในส่วนของ QE ตามที่ ตลาดคาดหวังมาก่อนหน้า ทำให้ก่อนจะทราบผลประชุมเฟดจริง SET อาจจะมี จังหวะแกว่งผันผวนและอ่อนตัวลงได้อีก ดังนั้นแม้ว่า FSS จะคาดว่า หลังจากตลาดพักตัวลงรอบนี้แล้ว SET ยังมีแนวโน้มที่จะพลิกกลับขึ้นไปหา ระดับดัชนีตามพื้นฐานของปีที่ที่เราประเมินไว้แถว 1650 จุดได้ แต่จังหวะการ เลือกหุ้นเข้าซื้อเพิ่มยังไม่ต้องรีบร้อนมากนัก

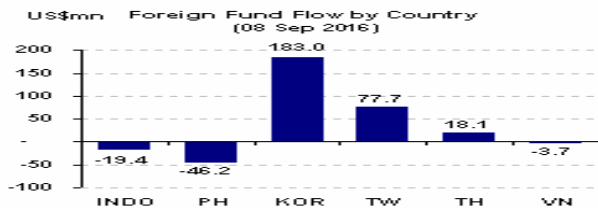
**กลยุทธ์ :** หลังจากแนะนำทยอยซื้อสะสมในช่วงตลาดเป็นลมไปแล้ว จากนั้นให้ เน้นถือเพื่อรอเล่น SET ขยับขึ้นหาเป้าหมาย 1650 จุดตามคาดต่อไป แต่ถ้าจะ เลือกหุ้นซื้อเพิ่มเติมอีก แนะนำให้รอดูความชัดเจนของผลประชุมเฟดก่อน

แนวรับ 1453-1450 , 1447-1444 จุด

แนวต้าน 1460-1465 , 1468-1472 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : CHG, BLA , ANAN(buy back)

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$210ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$183ล้าน ได้หวัน US\$78ล้าน และไทย US\$18ล้าน ขณะที่ไหลออกฟิลิปปินส์ US\$46ล้าน และอินโดนีเซีย US\$19ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าแต่อาจจะชะลอลงหลังจากตลาดผิดหวังผลการประชุม ECB เมื่อคืนนี้ที่ไม่มีมาตรการใหม่ และรอดคอยผลการประชุม Fed



## ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (+) PE ของ SET ต่ำกว่าภูมิภาค** PE ปี 2017 ของตลาดอยู่ที่ 13.6 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของภูมิภาคที่อยู่ 14 เท่า และต่ำที่สุดในกลุ่ม TIP โดยต่ำกว่า PE เฉลี่ยของฟิลิปปินส์และอินโดนีเซียถึง 17% มากกว่าปกติที่ Discount 12-15% การปรับลดแรงของ SET ยังทำให้ Earnings yield gap สูงขึ้นเป็น 5% สูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ 3.9% ซึ่งถึงความน่าลงทุน ราคาหุ้นหลายตัวปรับลงมาอยู่ในเกณฑ์ PE ถูก เช่น GFPT, SAPPE, TACC, ROBINS, PTT, TOP, SCC, KTB, BBL
- (-) ECB สร้างความผิดหวังให้ตลาด** ไม่ขยายอายุโครงการ QE ที่กำหนดสิ้นสุด มี.ค. 2017 และคงอัตราดอกเบี้ยทุกประเภท และคงวงเงิน QE ที่ 8 หมื่นล้านยูโร/เดือน แม้ตลาดคาดหวังแต่ ECB ก็ยังพูดให้ความหวังว่าจะขยายหากจำเป็น ผลกระทบต่อหุ้นโลกไม่มากนัก ตลาดยังให้ความสนใจกับการประชุม Fed 20-21 ก.ย. นี้มากกว่า
- (0) นำมันดิบพุ่ง 4.5% เพราะสต็อก EIA** รายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลง 14.5 ล้านบาร์เรล สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น เป็นการปรับลดลงแรงสุดตั้งแต่ปี 1999 แม้ว่าหุ้นกลุ่มพลังงานในระยะหลังนี้จะไม่ได้ปรับตัวในทิศทางเดียวกับราคาน้ำมัน แต่การปรับลดแรงของตลาดก็ทำให้หุ้นกลุ่มน้ำมันหลายตัวน่าสนใจ
- (+) สภาพัฒนาฯ คาด GDP 2H16 +3.5%** ดีขึ้นจาก 1H16 ที่ +3.4% จากการลงทุนภาครัฐที่ชัดเจน การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณออกมามากขึ้น สินค้าเกษตรเริ่มปรับตัวดีขึ้น และการท่องเที่ยวยังดี และสภาพัฒน์ยังคงประมาณการ GDP ปีนี้เติบโต 3.0-3.5%
- (+) BBL** เรายังแนะนำซื้อ ปรับราคาพื้นฐานไปเป็นปีหน้า 200 บาท ราคาหุ้น laggard กลุ่มมาตั้งแต่ต้นปี เพราะความกังวลต่อการปล่อยกู้และค่าประกันในธุรกิจสินเชื่อและที่วีดิจอล ซึ่งหลายกรณีมีความชัดเจนไปแล้ว เหลือเพียงการปิดตัวของ CTH ซึ่งมีมูลหนี้กับ BBL ราว 1.4 หมื่นล้านบาทในปี 2013 (ปัจจุบันยอดคงค้างน่าจะลดลงแล้ว) หากอิงหลักประกันที่ 50% คาดกระทบมูลค่าทางบัญชีเพียง 3 บาท/หุ้น ขณะที่กำไร 2H เราคาดว่าดีกว่าครึ่งปีแรก แต่เพราะการตั้งสำรองสูงทั้งปีทำให้กำไรปีนี้ -7.5% และคาดเติบโตช้าๆ +4.6% ในปีหน้า ราคาหุ้นปัจจุบันมี PBV ปี 2017 ต่ำเพียง 0.8 เท่า
- (+) BLA** แนวโน้มกำไรใน 2H16 ดีกว่าครึ่งปีแรก เพราะเน้นการขายประกันแบบคุ้มครองสุขภาพและออมหลังเกษียณ ลดน้ำหนักการขายประกันระยะสั้นที่แม้จะเป็นที่นิยม แต่มีอัตรากำไรต่ำ และมีความเป็นไปได้ที่ BLA จะกลับมาขายประกันส่วนเกินที่เหลืออีกราว 800 ล้านบาทใน 3Q16 เรายังคงคาดว่ากำไรปีนี้ +31% จากการตั้งสำรองเบี้ยประกันลดลงปีหน้า +9% และมีโอกาสดีกว่าคาดถ้าดอกเบี้ยเป็นขาขึ้น ยังคงแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐานปีนี้ 51 บาท

## Market Summary (Bloomberg)

	8-9-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,455.38	-2.14	-4.34	-6.01
SET50	927.82	-1.65	-3.80	-5.64
Daily turnover	81,642.90	(Bt mn)		
Market cap	14,064.92	(Bt bn)		
Market P/E	21.35	(x)		
Market P/BV	1.83	(x)		
Market yield	3.26	(%)		

## Forward P/E (Bloomberg)

	2016E	2017E
SET	15.39	13.65
China	14.52	12.84
Hong Kong	13.17	11.95
Indonesia	17.70	15.13
Korea	11.54	10.24
Philippines	19.63	17.84
Taiwan	14.78	13.50
S&P500	18.55	16.38

## Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	8 Sep	7 Sep	6 Sep	5 Sep	2 Sep
KBANK	278.69	128.38	2.21	40.95	46.39
BANPU	219.53	7.98	6.00	1.23	-
PTT	194.53	103.87	157.49	126.80	82.96
ADVANC	181.03	42.07	64.80	184.51	15.43
CPALL	171.42	50.37	28.00	39.72	1.71

Contact person : Somchai Anektaweepon

Register : 002265

Tel: 02-646-9967, 02-646-9852

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research, IG: fss\_research

## Investors Summary (SET)

	Buy	Sell	Net
8-9-16			
Foreign (Bt mn)	26,644.26	26,018.12	626.14
Proprietary (Bt mn)	9,883.75	9,735.30	148.45
Local Institution(Bt mn)	5,415.74	8,654.84	-3,239.10
Retail (Bt mn)	39,699.12	37,234.62	2,464.50

## SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)

	Buy	Sell	Net
8-9-16			
Institution	55,121	64,587	-9,466
Foreign	44,215	35,984	8,231
Local	154,792	153,557	1,235

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

9 ก.ย.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (ส.ค.) - เกาหลีใต้: ธนาคารกลาง (BoK) ประชุม
10 ก.ย.	- จีน: ยอดสินเชื่อ (ส.ค.)
12 ก.ย.	- ตลาดหุ้นฟิลิปปินส์และอินโดนีเซีย ปิดทำการ วัน Eid Al-adha
13 ก.ย.	- จีน: Industrial Production และยอดค้าปลีก (ส.ค.)
14 ก.ย.	- ไทย: กนง.ประชุม (ตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ 1.5%)
15 ก.ย.	- อังกฤษ: BOE ประชุม - ยูโรโซน: อัตราเงินเฟ้อ (ส.ค.) - สหรัฐ: ยอดค้าปลีก (ส.ค.)
14-16 ก.ย.	- ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ปิดทำการเนื่องในวัน Harvest Moon Day
15-16 ก.ย.	- ตลาดหุ้นจีนและไต้หวันปิดทำการ
16 ก.ย.	- ตลาดหุ้นฮ่องกงและมาเลเซีย ปิดทำการ

As of 8 Sep 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,455.38	-2.14	-4.34	-6.01
SET50	927.82	-1.65	-3.80	-5.64
Dow Jones 30	18,479.91	-0.25	-0.07	0.43
S&P 500	2,181.30	-0.22	0.06	0.48
NASDAQ Comp	5,259.48	-0.46	0.18	0.89
FTSE 100	6,858.70	0.18	-0.52	1.14
Hang Seng	23,919.34	0.75	3.27	4.57
Nikkei 225	16,958.77	-0.32	-0.06	0.17
Shanghai Comp	3,095.95	0.13	0.93	0.34
Weighted Taiwan	9,262.89	0.04	2.09	1.18
KOSPI	2,063.73	0.09	0.04	0.22
Straits Times	2,894.48	0.03	2.29	1.69
Kuala Lumpur	1,691.38	0.11	0.86	0.49
Jakarta Comp	5,371.08	-0.19	0.33	-0.28
Philippines Comp	7,667.07	0.63	-1.92	-1.67
S&P ASX 200	5,385.75	-0.60	-0.36	-1.46
VIX Index	12.51	4.77	4.42	-6.78
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	423.70	-0.14	0.84	1.16
MSCI Asia Pac Ex Japan	457.75	0.06	2.99	2.55
MSCI Asia Ex Japan	562.22	0.22	3.23	4.03
MSCI EM Asia	457.22	0.11	3.21	4.26
MSCI Thailand	505.07	-1.48	-3.53	-4.87
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	130.23	339.61	319.32	6,427.78
Indonesia	-19.39	7.48	-19.55	2,855.46
Philippines	-46.17	-137.15	-199.05	826.08
Korea	-44.51	638.04	752.58	8,841.51
Taiwan	77.66	872.21	616.58	14,647.90
Thailand	18.00	78.23	91.97	3,384.28
Vietnam	-3.71	-34.64	-43.05	-149.99
<b>Total</b>	<b>112.11</b>	<b>1,763.78</b>	<b>1,518.80</b>	<b>36,833.02</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U16	928.40	-9.30	223,288	278,045
S50V16	924.00	-16.30	9	42
S50X16	925.70	-9.30	1	0
S50Z16	928.10	-9.00	27440	45,646
S50H17	923.40	-9.50	2687	5,622
S50M17	917.30	-9.00	703	3,754

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 8 Sep 16	% change
KBANK	459.43	188.00	-1.05
BBL	317.31	162.50	-1.52
PTTEP	172.00	78.50	-0.63
CPF	123.85	30.75	-1.60
KTB	107.84	17.40	-1.69
SPALI	99.98	22.80	-3.39
TCAP	91.86	38.25	-1.29
SPRC	77.19	10.50	-1.87
BTS	72.02	8.75	-0.57
INTUCH	61.49	54.00	-0.92

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 8 Sep 16	% change
ADVANC	-308.63	158.00	-1.25
SCC	-235.76	514.00	-1.53
CPALL	-230.12	59.25	-2.07
PTTGC	-216.00	58.25	-2.92
TRUE	-169.87	7.00	-2.78
IVL	-140.74	28.75	-0.86
HMPRO	-122.19	9.50	-5.00
TU	-117.51	20.20	-2.42
STEC	-110.90	22.20	-5.53
JAS	-103.52	5.50	-4.35

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนลบหลังผิดหวังกับ ECB ที่ไม่ได้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาเพิ่มเติม ขณะที่หุ้น Apple Inc ร่วงลงอย่างหนักหลังกระแสตอบรับ iPhone7 ไม่ได้เท่าที่ควร
- (-) ส่วนตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนลบเช่นกันหลัง ECB ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และคงวงเงิน QE ที่ 8 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน ซึ่งสร้างความผิดหวังแก่นักลงทุน
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดในแดนลบเช่นกันตามตลาดหุ้นภูมิภาคอื่น โดยบรรยากาศการลงทุนไม่สดใสเนื่องจากผิดหวังต่อผลการประชุม ECB
- (-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงแรงพอควร ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 34.65-34.80 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.78	34.78	0.01
US\$/ Euro	1.13	1.13	0.10
Yen/ US\$	102.18	102.49	0.30
Yuan/ US\$	6.67	6.67	-0.07
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	47.20	47.62	-0.88
GOLD	1,342.50	1,341.60	0.07
BDI	792.00	773.00	2.46
ZINC	2,314.00	2,323.00	-0.39
CRB index	185.63	182.47	1.73

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ต.ค. พุ่งขึ้น 2.12 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 47.62 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง EIA เปิดเผยตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบที่ร่วงลงอย่างหนัก ซึ่งทำให้นักลงทุนคลายความกังวลเรื่องอุปทานที่สั้นตลาด
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ต.ค. ลดลง 7.60 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,341.6 ดอลลาร์/ออนซ์ หลัง ECB ไม่ได้มีการปรับลดดอกเบี้ยหรือเพิ่มวงเงินซื้อพันธบัตรซึ่งทำให้นักลงทุนผิดหวัง และถือเป็นปัจจัยลบต่อราคาทองคำ

**\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้าถัดไป\*\***

