

## Thailand Daily Focus

Today's Report : --

Our Portfolio Nov 2016 : BEM, EKH, KTC, PDG, ROBINS

2016SET Target

1550

## SET บวกมาหลายวันและขึ้นมาพอควร มีสิทธิ์อ่อนตัวก่อนขึ้นต่อได้

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET ยังขยับบวกได้ดี โดยเฉพาะบ่ายวานนี้ยังมีแรงซื้อหนุนเพิ่ม ทำให้ดัชนีแกว่งตัวบวกขึ้นมาปิดสูงสุดของวัน และเข้าใกล้ 1500 จุดมากขึ้นอีก หลังตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ขยับปิดบวกได้ค่อนข้างดี จากความคาดหวังว่าผลประชุมโอเปกช่วงกลางสัปดาห์น่าจะได้ข้อสรุปที่น่าพอใจ

แนวโน้มตลาดวันนี้ : แม้ว่าเมื่อคืนนี้ตลาดหุ้นสหรัฐยังปิดบวกต่อเนื่องได้อีก และทำสถิติปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ติดต่อกันเป็นวันที่ 3 จากรายงานยอดสั่งซื้อสินค้าคงคลังเดือน ต.ค. ของสหรัฐที่พุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี แต่ก็ทำให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าต่อ กกดดันให้ค่าเงินในภูมิภาคเอเชียกลับมาอ่อนค่าลง ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้าขึ้นส่วนใหญ่เริ่มเปิดลบ ซึ่ง FSS คาดว่าน่าจะกดดัน SET ให้อ่อนตัวลงตาม หลังจากตลาดหุ้นไทยขยับบวกขึ้นมาพอควรแล้วในช่วงสัปดาห์นี้ อย่างไรก็ตามเรคาดว่าการรวมผลของ SET ช่วงนี้น่าจะยังคงค่อนข้างจำกัด โดยราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ทรงตัวได้ดี เพื่อรอผลประชุมโอเปกวันที่ 30 พ.ย. น่าจะเป็นปัจจัยช่วยหนุน นอกจากนี้ทิศทางการไหลออกของเงินทุนต่างชาติก็เริ่มเบาลง ขณะที่เข้าใกล้ช่วงโค้งสุดท้ายของเม็ดเงิน LTF/RMF จึงน่าจะยังมีแรงซื้อเข้ามาพองตลาดต่อเนื่องด้วย

กลยุทธ์ : เรายังแนะนำให้นั่งถือต่อเนื่องไว้ก่อนเพื่อรอขายสูง และสามารถเลือกหุ้นทยอยซื้อในช่วงตลาดปรับลง

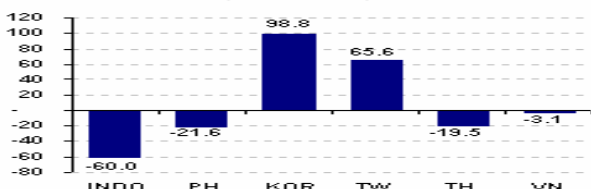
แนวรับ 1495-1492 , 1490-1486 จุด

แนวต้าน 1497-1498 , 1500-1508 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : CHG , SPRC , GUNKUL(short)

**Fund Flow** วานี้เงินทุนไหลเข้าภูมิภาคแต่เบาบางลงจากรวันก่อนหน้ามาอยู่ที่ US\$60ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$99ล้าน และไต้หวัน US\$66 ล้าน ขณะที่ยังไหลออกจากกลุ่ม TIP รวม US\$101ล้าน นำโดยอินโดนีเซีย US\$60 ล้าน ส่วนไทยและฟิลิปปินส์มีเม็ดเงินไหลออกพอกันประเทศละ US\$20ล้าน แนวโน้มเงินทุนมีทิศทางไหลออกภูมิภาคแม้ว่าจะชะลอลงหลังไหลออกหนักกับข่าวประธานาธิบดีสหรัฐคนใหม่แล้ว แต่ยังกังวลต่อการประชุม FOMC ในเดือนหน้า

US\$m Foreign Fund Flow by Country (23 Nov 2016)



## ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

• (+) ยอดซื้อขายของต่างชาติรวมทั้ง 3 ตลาดเป็นข้อครั้งแรกในรอบหลายสัปดาห์ วานี้ลักษณะการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติเหมือนวันก่อนหน้าคือขายหุ้นและพันธบัตรไทยเป็นปริมาณเบาบาง แต่ชดเชยได้หมดจากแรงซื้อฟิวเจอร์ส ทำให้ยอดสุทธิทั้ง 3 ตลาดกลายเป็นซื้อ 203 ล้านบาท ถือเป็นการซื้อขายครั้งแรกในรอบหลายสัปดาห์ หุ้น big cap. เช่น SCC (ราคาพื้นฐาน 600 บาท), AOT (ราคาพื้นฐาน 470 บาท), SCB (ราคาพื้นฐาน 174 บาท), BAY (ราคาพื้นฐาน 42 บาท), PTTGC (ราคาพื้นฐาน 70 บาท) ยังคง undervalued

• (+) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐดีขึ้นเรื่อยๆ รายงานการประชุมเฟดเมื่อคืนนี้หนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. เพราะเศรษฐกิจที่แสดงถึงความแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ก่อน Trump เป็นประธานาธิบดี ตลาดคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะยิ่งดีขึ้นจากนโยบายของ Trump ในการเร่งฟื้นฟูประเทศด้วยการลงทุนมหาศาลซึ่งอาจตามมาด้วยเงินเฟ้อ แม้เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนหน้า เราไม่คิดว่า SET จะถูกกระทบรุนแรงเพราะ priced in ในตลาดมาระยะใหญ่แล้ว ตรงกันข้าม โอกาส Buy on fact กลับมีมากกว่า เรายังคาดว่า SET จะปรับขึ้นต่อเนื่องอย่างค่อยเป็นค่อยไปจนถึงสิ้นปีนี้ เดือนม.ค.ค่อยระวังอีกที

• (0) ราคาน้ำมันจะเข้าสู่สมดุลใน 2H17 ราคาน้ำมันดิบในช่วง 2-3 วันนี้ปรับลงเล็กน้อย นักลงทุนยังกังวลกับผลประชุม OPEC (30 พ.ย.) แม้การลดกำลังการผลิตจะเกิดขึ้นจริง แต่ชดเชยไม่ได้กับ Supply ที่เพิ่มขึ้นจากสหรัฐ งานสัมมนา The Annual Petroleum Outlook 2016 วานี้ กลุ่ม PTT ประเมินราคาน้ำมันดิบดูไบปี 2017 ที่ US\$50-55/บาร์เรล สูงกว่าปีนี้ที่ US\$40-42/บาร์เรล จาก Demand โลกที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน ขณะที่ Supply เพิ่ม 0.6 ล้านบาร์เรล/วัน หลังกลุ่มผู้ผลิตมีแนวโน้มคุมกำลังการผลิตมากขึ้น ภาวะ Oversupply จะค่อยๆลดลง และเข้าสู่สมดุลใน 2H17 การปรับขึ้นของราคาน้ำมันไม่เป็นผลลบกับโรงกลั่นเสมอไปหากปรับตัวได้ดี แนะนำ IRPC (ราคาพื้นฐาน 5.80 บาท) เพราะได้ประโยชน์จากโครงการ UHV (ผลิตสินค้า value added มากขึ้น) เต็มที่ปีหน้า และ PTTGC (ราคาพื้นฐาน 70 บาท) จาก Product spread ที่อยู่ในระดับสูงและกลับมาเดินเครื่องเต็มกำลังการผลิตทุกหน่วยหลังปิดซ่อมบำรุงใน 1H16

• (-) ระวังสั้น BJC และ KCE ถูก take profit หุ้นทั้งสองตัวเป็นหุ้นที่เราชอบมาก แต่ราคาหุ้นปรับขึ้นมาอย่างรวดเร็วโดยเฉพาะ KCE ที่ +16% ตั้งแต่ MSCI ประกาศนำเข้าคำนวณดัชนี ราคาปัจจุบันเท่ากับ 2017PE 18 เท่า สูงสุดในกลุ่มและสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 12-14 เท่าแม้กำไรปีหน้าจะโตก็ตาม ส่วน BJC ราคาใกล้เต็มมูลค่าที่ 54 บาท ปัจจุบันมี 2017PE 30 เท่าแพงกว่ากลุ่มที่ 26 เท่า แม้กำไรปีหน้าจะโตก้าวกระโดดแต่สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว ขณะที่การปรับดัชนี MSCI จะมีผล 30 พ.ย. นี้ ระวังการ take profit ระวังสั้น

Market Summary (Bloomberg)					
	23-11-16	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,496.36	0.72	1.53	0.04	
SET50	933.20	0.84	1.74	-0.37	
Daily turnover	50,686.60	(Bt mn)			
Market cap	14,597.26	(Bt bn)			
Market P/E	17.74	(x)			
Market P/BV	1.81	(x)			
Market yield	3.14	(%)			
Forward P/E (Bloomberg)		2016E	2017E		
SET		15.50	13.99		
China		15.35	13.53		
Hong Kong		12.53	11.47		
Indonesia		17.13	14.27		
Korea		11.38	9.95		
Philippines		17.48	16.10		
Taiwan		14.81	13.24		
S&P500		18.53	16.57		
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	23 Nov	22 Nov	21 Nov	18 Nov	17 Nov
BANPU	184.21	82.71	101.91	209.14	227.57
PTT	137.46	82.01	212.11	196.34	36.50
KBANK	81.92	27.72	82.26	83.93	116.91
ADVANC	78.83	33.72	42.04	45.59	53.65
IVL	29.95	7.96	27.14	26.51	29.97

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)			
23-11-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	14,393.66	15,085.93	-692.27
Proprietary (Bt mn)	4,888.12	4,546.80	341.32
Local Institution(Bt mn)	4,808.08	3,652.62	1,155.46
Retail (Bt mn)	26,596.74	27,401.26	-804.52
SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
23-11-16	Buy	Sell	Net
Institution	16,658	22,390	-5,732
Foreign	30,935	17,740	13,195
Local	40,414	47,877	-7,463
ปัจจัยที่ต้องติดตาม			
24 พ.ย.	- สหรัฐ: ตลาดหุ้นปิด วัน Thanksgiving, FOMC Meeting Minutes		
25 พ.ย.	- ไต้หวัน: 3Q16 GDP		
28 พ.ย.	- ไทย: ดุลการค้า, ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (ต.ค.), HREIT เข้าเทรด (ราคา IPO 10 บาท/หน่วย)		
29 พ.ย.	- ไทย: TNR เข้าเทรด (ราคา IPO 16 บาท) - สหรัฐ: 3Q16 GDP (ตัวเลขสุดท้าย) - ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคธุรกิจ (พ.ย.)		
30 พ.ย.	- การประชุม OPEC - ไทย: ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน ต.ค. - อินเดีย: 3Q16 GDP		
1 ธ.ค.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (พ.ย.) - จีน: Manufacturing & Non-manufacturing PMI (พ.ย.) - สหรัฐ: Fed Beige Book		

As of 23 Nov 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,496.36	0.72	1.53	0.04
SET50	933.20	0.84	1.74	-0.37
Dow Jones 30	19,083.18	0.31	1.14	5.19
S&P 500	2,204.72	0.08	1.05	3.70
NASDAQ Comp	5,380.68	-0.11	1.11	3.69
FTSE 100	6,817.71	-0.03	0.62	-1.96
Hang Seng	22,676.69	-0.01	0.83	-1.77
Nikkei 225	18,162.94	Closed	2.08	5.25
Shanghai Comp	3,241.14	-0.22	1.51	4.54
Weighted Taiwan	9,178.23	0.49	1.76	-1.32
KOSPI	1,987.95	0.23	0.03	-1.64
Straits Times	2,839.69	0.62	-0.58	0.29
Kuala Lumpur	1,630.38	0.07	0.27	-2.65
Jakarta Comp	5,212.00	0.14	0.81	-3.88
Philippines Comp	6,836.64	0.50	-3.00	-7.41
S&P ASX 200	5,484.36	-0.14	2.19	2.99
VIX Index	12.43	0.16	-3.27	-27.14
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	412.57	-0.19	0.25	-0.59
MSCI Asia Pac Ex Japan	430.16	0.49	1.11	-4.78
MSCI Asia Ex Japan	521.64	0.23	1.02	-5.76
MSCI EM Asia	422.70	0.26	1.09	-6.07
MSCI Thailand	503.47	0.71	1.65	-1.73
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-98.87	-280.68	-1,740.55	5,023.56
Indonesia	-60.01	-125.09	-640.31	1,810.54
Philippines	-21.61	-52.88	-326.94	330.36
Korea	-54.84	385.59	-1,154.31	8,517.45
Taiwan	65.58	129.07	-3,293.69	10,905.10
Thailand	-19.49	-124.79	-849.91	2,421.52
Vietnam	-3.05	-12.69	-32.29	-258.95
<b>Total</b>	<b>-192.30</b>	<b>-81.47</b>	<b>-8,038.00</b>	<b>28,749.58</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X16	932.60	6.00	7	46
S50Z16	931.60	6.60	82,059	320,710
S50F17	929.80	6.00	1	8
S50H17	922.90	6.20	5,386	28,021
S50M17	916.70	6.00	400	4,848
S50U17	910.60	6.30	154	2,600

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 23 Nov 16	% change
SCB	509.66	145.00	1.05
KBANK	297.07	171.50	0.88
IVL	236.23	33.50	3.08
PTT	231.38	350.00	1.74
KCE	201.00	122.50	1.24
PTTGC	180.41	62.75	1.62
BANPU	179.92	18.90	1.07
SCC	168.05	478.00	0.84
TISCO	128.01	54.00	0.00
TRUE	112.18	7.25	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 23 Nov 16	% change
ADVANC	-321.94	144.00	1.41
INTUCH	-247.59	50.00	0.00
IRPC	-142.29	4.72	-0.42
GL	-119.78	52.75	4.46
BBL	-76.05	157.00	0.64
LPN	-72.82	9.85	-0.51
TOP	-43.94	73.00	1.74
AOT	-27.31	372.00	1.64
PTTEP	-24.76	82.75	-0.60
SEAFCO	-24.11	10.40	-0.95

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมายังสามารถขยับบวกได้ต่อ และทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้งติดต่อกันเป็นวันที่ 3 โดยได้แรงหนุนเข้ามาจากกลุ่มการเงิน และ อุตสาหกรรมหลังยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือน ต.ค.ขยับแตะจุดสูงสุดในรอบ 1 ปี
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเล็กน้อย โดยแม้จะมีปัจจัยหนุนจากรายงานตัวเลข PMI เดือนพ.ย.ที่ขยับขึ้นสู่ระดับสูงสุดในปีนี้ แต่ได้รับแรงกดดันจากหุ้นกลุ่มธนาคารที่ผันผวนหลังอังกฤษคาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวต่ำกว่าคาด
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียขยับขึ้นส่วนใหญ่เปิดผสม ยกเว้นตลาดญี่ปุ่นที่ยังขยับบวกได้จากค่าเงินเยนที่อ่อนค่า
- (0) ค่าเงินบาทยังอ่อนค่าต่อ ล่าสุดเคลื่อนไหวในรอบ 35.68-35.71 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.71	35.70	-0.03
US\$/ Euro	1.05	1.06	-0.14
Yen/ US\$	112.59	112.52	-0.06
Yuan/ US\$	6.92	6.92	-0.00

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	47.98	47.96	0.04
GOLD	1,186.00	1,192.40	-0.54
BDI	1,224.00	1,232.00	-0.65
ZINC	2,670.00	2,602.00	2.61
CRB index	187.69	187.56	0.07

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX **ส่งมอบเดือน ม.ค.** ปิดลบ 0.07 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 47.96 ดอลลาร์/บาร์เรล ขยับลงเล็กน้อยแม้มีกระแสข่าวพร้อมที่จะลดกำลังการผลิตตามแผนโอเปก เนื่องจากนักลงทุนยังชะลอการซื้อขายก่อนทราบผลการประชุมโอเปกช่วงสิ้นเดือนนี้ และค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นยังเป็นอีกปัจจัยกดดันราคาน้ำมัน
- ราคาทองคำ COMEX **ส่งมอบเดือน ธ.ค.** ปิดลบ 21.90 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,189.30 ดอลลาร์/ออนซ์ เนื่องจากได้แรงกดดันจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจที่สดใส และตลาดหุ้นที่ปรับตัวดีขึ้น ทำให้นักลงทุนลดการถือครองสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น

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

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
UMS	(T/A1)	24/11/2016	14/12/2016
AJD	(T/O)	25/10/2016	2/12/2016
AJD-W1	(T/O)	25/10/2016	2/12/2016
AJD-W2	(T/O)	25/10/2016	2/12/2016
AUCT	(T/O)	14/11/2016	23/12/2016
BIZ	(T/O)	17/10/2016	25/11/2016
CBG	(T/O)	21/11/2016	9/12/2016
CKP	(T/O)	17/10/2016	25/11/2016
CKP-W1	(T/O)	17/10/2016	25/11/2016
COM7	(T/O)	25/10/2016	2/12/2016
COMAN	(T/O)	21/11/2016	30/12/2016
HOTPOT	(T/O)	25/10/2016	2/12/2016
ITEL	(T/O)	7/11/2016	25/11/2016
JTS	(T/A1)	11/11/2016	1/12/2016
MTLS	(T/O)	14/11/2016	23/12/2016
NETBAY	(T/O)	25/10/2016	2/12/2016
PSTC	(T/O)	7/11/2016	16/12/2016
PSTC-W1	(T/O)	7/11/2016	16/12/2016
QTC	(T/O)	7/11/2016	25/11/2016
RJH	(T/O)	14/11/2016	2/12/2016
TACC	(T/O)	14/11/2016	2/12/2016

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
<b>Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)</b>			
PIMO	(C/P from T/O)	14/11/2016	9/12/2016
TFG	(C/P from T/O)	14/11/2016	9/12/2016
TFG-W1	(C/P from T/O)	14/11/2016	9/12/2016
PPM	(C/P from T/A)	18/11/2016	15/12/2016
PPM-W1	(C/P from T/A)	18/11/2016	15/12/2016

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อว่าหรือการเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำทวีตหรือข้อความของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน