

Thailand Daily Focus

9 January 2017

Today's Report : Banks Sector, DTAC

2017SET Target

Our Portfolio Jan 2017 : EKH, GFPT, HMPRO, KSL, LIT

1650

คาด SET มีล้นพักตัวในเร็วๆ นี้ได้ ดังนั้นยังรอเลือกหุ้นซื้อช่วงอ่อนตัว ตลาดหุ้นวานนี้ : SET แกว่งผันผวนมากขึ้นเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา และอยู่ในแดนลบมานานขึ้น แม้จะปรับลงไม่มาก ก่อนจะมีแรงซื้อกลับมหาชนให้ดัชนีขยับบวกได้ในช่วงชั่วโมงสุดท้าย และปิดสิ้นวันเป็นบวกเล็กน้อย ขณะที่ค่าเงินบาทเริ่มอ่อนตัว หลังจากแข็งค่าเร็วในช่วงเปิดปีใหม่ 2 วันแรก โดยนักลงทุนยังรอติดตามตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐในช่วงค่าตัว

แนวโน้มตลาดวันนี้ : แม้ว่าในช่วงค่าของวันศุกร์ตลาดหุ้นสหรัฐจะย่อลงมลงก่อนกว่า 60 จุด แต่ก็ยังมีแรงซื้อกลับเข้ามาหนุนให้ DJIA สามารถขึ้นมาเคลื่อนไหวด้านบวกประมาณ 100 จุดได้อีก ก่อนปิดสิ้นวันเป็นบวกกว่า 60 จุดแทน ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปก็ยังมีปิดเป็นบวกกันอยู่ โดยนักลงทุนยังขานรับขึงบวกกับตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐเดือน ธ.ค. ถึงแม้ว่าจะออกมาเพิ่มขึ้นต่ำกว่าคาดก็ตาม รวมทั้งราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกก็ฟื้นตัวต่อเนื่องได้ดี อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ปรับบวกขึ้นมากพอควรแล้ว ทำให้เข้านี้เริ่มมีแรงขายทำกำไรลดต้นตอเนื่อง บางแห่งจึงเริ่มอ่อนตัวลงบ้าง ขณะที่ SET ก็ขยับปิดบวกติดต่อกันมาเกือบ 10 วันด้วยระยะทางมากพอควร ทำให้ FSS คาดว่า SET มีสิทธิ์ที่จะอ่อนตัวลงได้ในช่วงถัดจากนี้

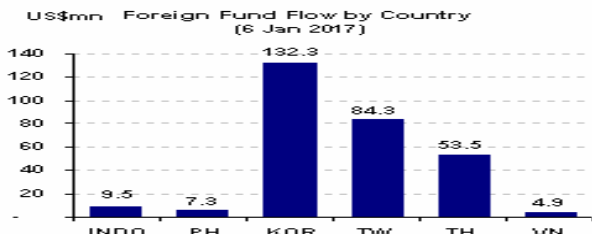
กลยุทธ์ : FSS ยังแนะนำให้รอเลือกหุ้นซื้อ ในช่วง SET ปรับลงดีกว่าอยู่

แนวรับ 1568-1564 , 1560-1557 จุด

แนวต้าน 1572-1575 , 1578-1582 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : ITD, PIMO, CENTEL(short)

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาคทุกประเทศ US\$292 ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$132ล้าน ไต้หวัน US\$84ล้าน และไทย US\$54ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังสหรัฐรายงานอัตราค่าจ้างเพิ่มขึ้นกว่าคาดช่วยชดเชยผลกระทบจากรายงานการจ้างงานที่น้อยกว่าตลาดคาดไว้



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (0) การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐต่ำกว่าคาด แต่ค่าจ้างแรงงานเพิ่ม จับตาค่าเฉลี่ยของเจ้าหน้าที่เปิดตลาดสัปดาห์** การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ธ.ค. เพิ่ม 156,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ตลาดคาด (178,000 ตำแหน่ง) ขณะที่อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นมาเป็น 4.7% สอดคล้องกับตัวเลขการจ้างงานภาคเกษตรที่ประกาศไปวันก่อนหน้าที่ต่ำกว่าคาดเช่นกัน แต่ข่าวดีที่ยังหนุนตลาดหุ้นสหรัฐให้ปรับตัวบวกได้ก็คือค่าจ้างแรงงานต่อชั่วโมงที่ +2.9% Y-Y ซึ่งเพิ่มสูงสุดในรอบหลายปี อัตราเงินเฟ้อเพื่อและดอกเบี้ยจึงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในอนาคต
- (0) ผันผวนจากปัจจัยภายนอก ระวังราคาน้ำมัน** ความสนใจของตลาดในสัปดาห์นี้ที่จะทำตลาดผันผวนคือถ้อยแถลงของเจ้าหน้าที่ Fed รวมถึงนาง Yellen และการแถลงข่าวของนาย Trump ก่อนเข้ารับตำแหน่งในช่วงกลางสัปดาห์ นอกจากนี้ ยังมีการประชุมกรอบของ OPEC และ Non-OPEC เพื่อติดตามผลของแต่ละประเทศว่าลดกำลังการผลิตตามที่ตกลงกันไว้หรือไม่ อาจทำให้ราคาน้ำมันที่กำลังปรับเพิ่มขึ้นในขณะนี้ต้องสะดุด ขณะเดียวกัน ราคาน้ำมันเพิ่ม ปริมาณแท่นขุดเจาะน้ำมันดิบในสหรัฐยังเพิ่มติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 10
- (+) เลือก TISCO เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มแบงก์ แทน SCB และ KKP** เราคาดกำไรสุทธิรวมของกลุ่มแบงก์ใน 4Q16 -12.5% Q-Q ชะลอเพราะมีค่าใช้จ่ายสูงเป็นประจำในไตรมาสสุดท้าย แต่กำไรเพิ่มเล็กน้อย +4% Y-Y โดย TCAP น่าจะมีกำไรโตเด่นสุด +15% Q-Q, +27% Y-Y จากสำรองที่ลดลง ส่วนกำไรทั้งปี 2016 ของกลุ่มน่าจะโตเพียง 1% Y-Y จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ช่วยลดผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลด และการตั้งสำรองที่เพิ่ม สำหรับปี 2017 เราคาดกำไร +3% Y-Y ดีสุดในรอบ 3 ปีจากสินเชื่อที่กลับมาเติบโต แต่แนวโน้ม 1H17 จะยังถูกกดดันจากการตั้งสำรองที่สูงต่อไปจนเราจึงคงน้ำหนัก Neutral และเลือก TISCO (ราคาพื้นฐาน 72 บาท) เป็นหุ้นเด่น (แทน SCB และ KKP) เพราะมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ดีลซื้อพอร์ตสินเชื่อรายย่อยในปีก่อนจะทำให้กำไรปี 2017-18 โตเด่น และคาด Dividend yield 5%
- (-) DTAC** เราคาดกำไรปกติ 4Q16 หดตัวแรง -39% Q-Q, -58% Y-Y จากจำนวนลูกค้าเดิมเงินที่นำจ่ายไหลออก การขายมือถือที่อาจขาดทุนมากกว่าปีก่อนเพราะการแข่งขันรุนแรง ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น และ regulatory cost ยังอยู่ในระดับสูงซึ่งเป็นจุดอ่อนของ DTAC ที่ยังมีการใช้งานคลื่นบนสัมปทานอยู่มาก ทำให้กำไรปกติทั้งปี 2016 น่าจะหดตัว 52% Y-Y แยกว่าที่เคยคาด ราคาคู่ที่ปรับขึ้นมาบนความหวังการประมูลคลื่นใหม่ 2 คลื่นในปีนี้ หาก DTAC ชนะประมูล ย่อมลดความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจในระยะยาว แต่ในช่วง 1-2 ปีแรกผลประกอบการจะถูกกดดันเหมือน ADVANC และ TRUE กำลังเผชิญอยู่ขณะนี้ เราคาดกำไรปี 2017 -25% และมี downside หากได้คลื่นใหม่ ยังคงแนะนำขาย ราคาพื้นฐาน 30 บาท

Market Summary (Bloomberg)					
	6-01-17	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,571.48	0.03	0.00	1.85	
SET50	983.91	-0.16	0.00	1.98	
Daily turnover	61,142.60	(Bt mn)			
Market cap	15,476.45	(Bt bn)			
Market P/E	18.98	(x)			
Market P/BV	1.90	(x)			
Market yield	2.96	(%)			
Forward P/E (Bloomberg)		2016E	2017E		
SET		14.66	13.09		
China		13.29	11.69		
Hong Kong		11.43	10.37		
Indonesia		14.64	13.04		
Korea		10.15	9.29		
Philippines		17.29	15.38		
Taiwan		13.57	12.60		
S&P500		17.52	15.68		
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	6 Jan	5 Jan	4 Jan	30 Dec	29 Dec
IVL	161.94	106.14	36.57	13.41	0.03
KBANK	99.13	119.52	138.77	13.82	28.68
BDMS	86.01	-	2.32	2.32	-
PTT	78.51	651.87	150.25	62.69	100.71
PTTEP	63.22	144.49	71.71	35.76	93.71

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)			
6-01-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	15,959.85	14,048.45	1,911.40
Proprietary (Bt mn)	6,980.33	6,824.64	155.69
Local Institution(Bt mn)	6,054.80	6,428.45	-373.65
Retail (Bt mn)	32,147.65	33,841.09	-1,693.44
SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
6-01-17	Buy	Sell	Net
Institution	18,548	19,032	-484
Foreign	18,229	17,805	424
Local	60,003	59,943	60

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

10 ม.ค.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (ธ.ค.), ยอดปล่อยสินเชื่อ (ธ.ค.)
12 ม.ค.	- ยูโรโซน: Industrial Production (พ.ย.)
13 ม.ค.	- OPEC และ Non-OPEC ประชุมติดตามผลเรื่องการลดการผลิต - จีน: ดุลการค้า (ธ.ค.) - สหรัฐ: ยอดค้าปลีก (ธ.ค.), ค่าเฉลี่ยของนางเยลเลน - เกาหลีใต้: ธนาคารกลาง (BoK) ประชุม
17 ม.ค.	- จีน: 4Q16GDP, Industrial production (ธ.ค.), ยอดค้าปลีก (ธ.ค.) - ยูโรโซน: ZEW Survey Expectations (ม.ค.)
18 ม.ค.	- สหรัฐ: เงินเฟ้อ (ม.ค.) - ยูโรโซน: เงินเฟ้อ (ม.ค.)
19 ม.ค.	- ECB ประชุม - อินโดนีเซีย: ธนาคารกลาง (BI) ประชุม - สหรัฐ: Housing start & building permits (ธ.ค.)
21-22 ม.ค.	- OPEC ประชุมติดตามผลเรื่องการลดการผลิต

As of 6 Jan 17

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,571.48	0.03	0.00	1.85
SET50	983.91	-0.16	0.00	1.98
Dow Jones 30	19,963.80	0.32	0.00	1.02
S&P 500	2,276.98	0.35	0.00	1.70
NASDAQ Comp	5,521.06	0.60	0.00	2.56
FTSE 100	7,210.05	0.20	0.00	0.94
Hang Seng	22,503.01	0.21	0.25	2.54
Nikkei 225	19,454.33	-0.34	0.00	1.78
Shanghai Comp	3,154.32	-0.35	0.00	1.63
Weighted Taiwan	9,372.22	0.15	0.25	1.54
KOSPI	2,049.12	0.35	-0.05	1.07
Straits Times	2,962.63	0.29	0.35	3.20
Kuala Lumpur	1,675.49	0.94	-0.03	2.03
Jakarta Comp	5,347.02	0.40	0.00	0.95
Philippines Comp	7,248.20	0.54	0.10	6.06
S&P ASX 200	5,755.58	1.00	1.00	2.60
VIX Index	11.32	-3.00	0.00	-19.37
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	429.68	0.03	1.86	1.21
MSCI Asia Pac Ex Japan	437.67	-0.08	2.58	-0.19
MSCI Asia Ex Japan	527.36	-0.01	2.53	-0.69
MSCI EM Asia	429.31	-0.03	2.47	-0.57
MSCI Thailand	531.68	-0.18	2.42	3.19
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-6.32	-238.69	-238.69	-238.69
Indonesia	9.51	-27.06	-27.06	-27.06
Philippines	7.30	32.19	32.19	32.19
Korea	11.41	11.41	606.83	606.83
Taiwan	84.31	172.78	172.78	172.78
Thailand	53.50	198.02	198.02	198.02
Vietnam	4.89	10.35	10.35	10.35
Total	164.60	159.00	754.42	754.42

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F17	984.00	2.00	69	275
S50G17	982.40	2.40	1	59
S50H17	985.20	0.90	90,851	282,684
S50M17	979.30	1.30	4,881	7,681
S50U17	972.60	0.70	476	3,147
S50Z17	972.40	0.60	502	792

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 6 Jan 17	% change
KBANK	530.80	183.00	-0.27
TMB	214.60	2.26	1.80
PTT	205.66	389.00	0.52
CPF	169.31	30.25	1.68
TOP	128.51	70.25	-2.09
IVL	100.69	36.50	1.39
ADVANC	96.76	152.50	-0.65
BEM	95.31	7.55	0.67
BDMS	93.28	22.70	-1.30
LH	92.63	9.85	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 6 Jan 17	% change
AOT	-151.19	394.00	-0.51
SCC	-150.37	498.00	-0.40
EGCO	-65.16	201.00	1.26
TRUE	-54.23	7.20	-2.04
PSH	-50.16	22.70	0.44
STA	-49.37	22.80	-0.87
KTB	-45.61	18.40	-1.08
TCAP	-32.63	45.50	0.55
TKN	-32.44	28.50	0.00
MTLS	-32.24	25.75	0.00

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมาปิดในแดนบวกโดย DJIA ขยับเข้าใกล้ 20,000 จุดส่วน NASDAQ และ S&P500 ทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ได้ ถึงแม้ว่าตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรจะออกมาต่ำกว่าคาด
- (0) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนวันศุกร์ปิดผสม โดยได้รับแรงกดดันจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ธ.ค. ของสหรัฐฯที่ออกมาต่ำกว่าคาด
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดในกรอบแคบค้อมมาในแดนบวกได้เล็กน้อยตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ
- (0) ค่าเงินบาทเริ่มมีจังหวะอ่อนค่าลงเล็กน้อยหลังจากแข็งค่าเร็วในช่วงก่อนหน้า ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 35.70-35.83 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.78	35.74	-0.12
US\$/ Euro	1.05	1.05	0.05
Yen/ US\$	117.27	117.02	-0.21
Yuan/ US\$	6.92	6.88	-0.68

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	53.79	53.99	-0.37
GOLD	1,174.80	1,173.40	0.12
BDI	963.00	983.00	-2.03
ZINC	2,619.00	2,618.00	0.04
CRB index	193.54	193.71	-0.09

Source: Bloomberg *onshore rate

- (0) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 0.23 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 53.99 ดอลลาร์/บาร์เรล อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันปรับตัวลดเข้านี้หลังอิหร่านเพิ่มการส่งออก ขณะที่จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐฯปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 10
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ลดลง 7.90 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,173.40 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยราคาทองคำยังคงถูกกดดันจากคาดการณ์เรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ในปีที่กำลังจะเร่งตัวขึ้น

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

