

Thailand Daily Focus

Today's Report : BAY, KKP

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

2017SET Target

1650

แม้ SET เริ่มฟื้น แต่ต้องระวังผันผวนและอ่อนลงอีก ทயอยซื้อลดดีกว่า

ตลาดหุ้นวานนี้ : หลังจาก SET เริ่มมีแรงซื้อกลับเข้ามาหนุนตั้งแต่วันก่อนหน้า ขณะที่ในวันศุกร์บรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นต่างประเทศไม่เลวร้ายนัก โดยเริ่มมีแรงซื้อเก็งกำไรการเข้ารับตำแหน่งของ ปธน.สหรัฐอเมริกาใหม่ช่วยหนุน ทำให้ SET ขยับบวกได้ดีตั้งแต่ช่วงครึ่งวันแรก ก่อนจะทรงตัวผันผวนในด้านบวกจนปิดตลาด ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกด้วย

แนวโน้มตลาดวันนี้ : แม้ว่ากรกล่าวสุนทรพจน์ หลังทำพิธีสาบานตนเข้ารับตำแหน่งของ ปธน.สหรัฐอเมริกาใหม่ จะยังยืนยันชัดเจนเกี่ยวกับนโยบาย "อเมริกาต้องมาก่อน" ซึ่งหนุนให้ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวบวกได้เกือบ 100 จุด แต่ก็ถือว่ากดดันต่อตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ไม่มากนัก เพราะถือว่ายังไม่ได้มีรายละเอียดชัดเจนทำให้ค่าเงินดอลลาร์ยังอ่อนค่าเล็กน้อยอยู่ ขณะที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกยังฟื้นตัวได้ เพื่อลุ้นผลตรวจสอบระดับการปฏิบัติตามข้อตกลงลดกำลังการผลิตของประเทศสมาชิก ซึ่งจะขึ้นที่กรุงเวียนนาในวันนี้ อย่างไรก็ตามแม้ว่า SET มีโอกาสบวกตามตลาดหุ้นภูมิภาคได้อีก แต่ FSS คาดว่ากรอบบวกยังคงค่อนข้างจำกัด และยังมีแนวโน้มที่จะแกว่งผันผวน รวมทั้งอ่อนตัวลงอีกได้เพื่อรอความชัดเจนจากประเด็นต่างๆ อีกครั้ง

กลยุทธ์ : เราจึงยังแนะนำให้เลือกหุ้นทยอยซื้อช่วง SET ปรับลดดีกว่าเช่นเดิม

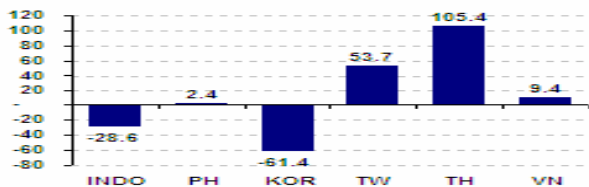
แนวรับ 1560-1557 , 1555-1552 จุด

แนวต้าน 1564-1566 , 1568-1570 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : ATP30, BWG, TKN(short)

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$81ล้าน นำโดยไทย US\$105ล้าน และได้หวัน US\$54ล้าน ขณะที่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$61ล้าน และอินโดนีเซีย US\$29ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลังทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐได้กล่าวในวันพิธีสาบานตนซึ่งทำให้ทั่วโลกกังวลต่อนโยบายทางการค้าที่จะเอื้อประโยชน์ต่อสหรัฐเป็นหลักเพื่อถึงความมั่งคั่งกลับประเทศ

US\$mnn Foreign Fund Flow by Country (20 Jan 2017)



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (+) ดอลลาร์อ่อนค่าเพราะนักลงทุนไม่มั่นใจในนโยบายทรัมป์** ในวันเข้ารับตำแหน่ง 20 ม.ค. ทรัมป์ยังแสดงจุดยืน "America first" เศรษฐกิจและการค้าต้องเอื้อชาวอเมริกันก่อน (Protectionism) ตรงข้ามกับปธน.สีจิ้นผิงของจีนที่กล่าวในงาน World Economic Forum ก่อนหน้านั้น ต่าหินนโยบายปกป้องการค้าในประเทศ แต่ควร Globalization ความแตกต่างทางนโยบายอย่างสุดขั้วของ 2 ประเทศใหญ่จะทำให้ค่าเงินและตลาดหุ้นผันผวนในระยะถัดไป แม้ว่าตลาดหุ้นสหรัฐจะไม่ได้ตอบสนองในเชิงบวกต่อสุนทรพจน์ของทรัมป์มากนักก็โดยบวกเพียง 95 จุด และค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าซึ่งเป็นอานิสงส์ระยะสั้นต่อตลาดหุ้นเอเชีย แต่เชื่อว่า Fund flow จะยังไม่กลับมาในเอเชียอย่างจริงจังจนกว่าจะชัดเจนกับนโยบายของทรัมป์อีก 100 วันตามสัญญา
- (+) ผลการประชุมโอเปกที่ผ่านมาเป็นที่น่าพอใจ** โดยปัจจุบันสามารถลดการผลิตลงแล้ว 1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากข้อตกลงที่ 1.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน และ รัสเซียสามารถลดการผลิตลงได้เร็วกว่าคาด ทำให้ราคาน้ำมันดิบ +2% เก่งกำไรก่อนการประชุม แม้ทิศทางจะขยับขึ้นต่อแต่เชื่อว่า upside มีจำกัดจากปริมาณแท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐที่เพิ่มขึ้นอีก 29 แท่นเป็น 551 แท่น
- (+) KKP** กำไรดีกว่าคาด -14% Q-Q, +48% Y-Y เป็น 1.45 พันล้านบาทใน 4Q16 จากการตั้งสำรองที่ลดลงอย่างมาก สำหรับกำไรก่อนสำรอง (PPOP) เป็นไปตามคาด -42% Q-Q, -9% Y-Y ตามการลดลงของรายได้ ทำให้กำไรสุทธิทั้งปี 2016 +67% Y-Y เพราะมีการขายเงินลงทุนในธุรกิจหลักทรัพย์และรายได้ดอกเบี้ยจากการปรับโครงสร้างหนี้ กำไรที่กำไรสูงปีก่อนทำให้ปี 2017 น่าจะลดลง 3% Y-Y แต่ยังมีแนวโน้มขึ้นผลขาด Dividend yield 3.5-4.5% สำหรับงวด 2H16 หรือ 7% ต่อปี ราคาพื้นฐาน 71 บาท
- (O) BAY** กำไรใกล้เคียงคาด -11.6% Q-Q, +1% Y-Y ทำให้กำไรสุทธิทั้งปี 2016 +15% Y-Y BAY เป็นธนาคารเดียวที่ NPL เพิ่มขึ้นคิดค่าโดย +7.6% Q-Q ซึ่งน่าจะเกิดจากการด้อยคุณภาพของลูกค้านอกกลุ่มสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่รายหนึ่ง ทำให้ NPL ratio ปรับขึ้นเป็น 2.2% จาก 2.1% ใน 3Q16 แต่ก็ถือว่ายังอยู่ในระดับต่ำ เราจึงยังไม่กังวลนัก แต่เราก็คาดว่าแนวโน้มจะเป็นถ้อย จากเดิมซื้อ เพราะราคาหุ้นที่เหลือ upside เพียง 6% จากราคาพื้นฐาน 42 บาท ทั้งนี้เราคาด Dividend yield 1.3% สำหรับงวด 2H16
- (-) CIMBT** เพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมในสัดส่วน 9 หุ้นเดิมต่อ 2 หุ้นใหม่ ราคาหุ้นละ 1 บาท เพื่อรักษาระดับเงินกองทุนให้เหมาะสม ทั้งนี้ CIMBT มีผลขาดทุน 630 ล้านบาท ในปี 2016 ทำให้ Book value ปรับลงเหลือ 1.08 บาท/หุ้น ราคาหุ้นยังมี Downside ในเชิงพื้นฐานเพราะ Book value จะยังลดลงหลังเพิ่มทุน และผลการดำเนินงานยังฟื้นตัวไม่ชัดเจนเพราะ NPL ยังอยู่ในระดับสูงกว่า 6% แนะนำขายถ้ากำไร / Switch ไป TISCO, KBANK หรือ TMB

Market Summary (Bloomberg)

	20-01-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,562.99	0.52	0.00	1.30
SET50	972.72	0.36	0.00	0.82
Daily turnover	56,408.80	(Bt mn)		
Market cap	15,410.42	(Bt bn)		
Market P/E	18.89	(x)		
Market P/BV	1.87	(x)		
Market yield	2.98	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2016E	2017E
SET	14.50	13.01
China	13.22	11.81
Hong Kong	11.56	10.56
Indonesia	14.67	12.71
Korea	9.87	9.12
Philippines	17.26	15.37
Taiwan	13.51	12.55
S&P500	17.46	15.62

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	20 Jan	19 Jan	18 Jan	17 Jan	16 Jan
SCB	168.92	90.39	19.38	23.48	24.67
DTAC	119.11	61.13	95.14	41.53	21.32
KBANK	75.90	137.32	32.97	62.94	68.08
BANPU	23.35	55.29	21.45	49.00	80.41
INTUCH	21.27	10.35	10.45	15.28	41.77

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)

20-01-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	20,030.49	16,293.00	3,737.49
Proprietary (Bt mn)	4,935.10	5,294.64	-359.54
Local Institution(Bt mn)	4,921.94	4,745.34	176.60
Retail (Bt mn)	26,521.26	30,075.82	-3,554.56

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

20-01-17	Buy	Sell	Net
Institution	17,913	17,119	794
Foreign	14,837	16,908	-2,071
Local	54,257	52,980	1,277

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

24 ม.ค.	- ยุโรปโซน: Markit Eurozone Manufacturing PMI (ม.ค.)
25 ม.ค.	- เกาหลีใต้: 4Q16 GDP - ไต้หวัน: 4Q16 GDP - สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านเก่า (ธ.ค.)
26 ม.ค.	- ญี่ปุ่น: 4Q16 GDP - สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ (ธ.ค.)
27 ม.ค.	- ไทย: ดุลการค้า (ธ.ค.) - สหรัฐฯ: 4Q16 GDP, ค่าส่งซื้อสินค้าคงทน (ธ.ค.)
30 ม.ค.	- ไทย: ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (ธ.ค.) - สหรัฐฯ: Pending home sales (ธ.ค.)
31 ม.ค.	- ไทย: ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน ธ.ค. - BOJ ประชุม - ยุโรปโซน: 4Q16 GDP
2 ก.พ.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (ม.ค.) - จีน: Manufacturing and Non-Manufacturing PMI (ม.ค.)

As of 20 Jan 17

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,562.99	0.52	0.00	1.30
SET50	972.72	0.36	0.00	0.82
Dow Jones 30	19,827.25	0.48	0.00	0.33
S&P 500	2,271.31	0.34	0.00	1.45
NASDAQ Comp	5,555.33	0.28	-0.00	3.20
FTSE 100	7,198.44	-0.14	0.00	0.78
Hang Seng	22,885.91	-0.71	0.53	4.58
Nikkei 225	19,137.91	0.34	-0.96	-0.84
Shanghai Comp	3,123.14	0.70	0.00	0.63
Weighted Taiwan	9,331.46	0.14	0.77	1.62
KOSPI	2,065.61	-0.35	0.29	2.23
Straits Times	3,011.08	0.10	0.24	4.77
Kuala Lumpur	1,664.89	-0.10	0.11	1.52
Jakarta Comp	5,254.31	-0.84	0.00	-0.80
Philippines Comp	7,232.66	-0.19	0.08	5.82
S&P ASX 200	5,654.75	-0.38	-0.38	-0.57
VIX Index	11.54	-9.70	0.00	-17.81
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	430.22	0.32	-0.00	1.83
MSCI Asia Pac Ex Japan	444.35	-0.42	0.24	5.84
MSCI Asia Ex Japan	535.65	-0.35	0.50	5.92
MSCI EM Asia	435.16	-0.37	0.49	5.87
MSCI Thailand	523.22	0.15	-1.05	3.09
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	69.47	96.54	-378.00	-378.00
Indonesia	-28.55	-32.84	-119.63	-119.63
Philippines	2.42	-15.83	29.99	29.99
Korea	-2.93	-2.93	931.62	931.62
Taiwan	53.72	-48.25	737.02	737.02
Thailand	105.43	-15.35	227.07	227.07
Vietnam	9.39	9.80	15.17	15.17
Total	208.95	-8.86	1,443.24	1,443.24

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F17	972.70	5.30	13	215
S50G17	969.40	3.20	20	47
S50H17	971.90	4.70	81,306	286,891
S50M17	966.50	4.50	4,969	12,068
S50U17	960.40	4.50	500	3,491
S50Z17	961.10	4.50	199	1,241

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20 Jan 17	% change
KBANK	468.03	184.00	1.10
KTB	188.75	18.80	2.17
PTTGC	173.41	66.00	0.76
TOP	164.85	71.25	1.79
TISCO	163.35	62.25	2.89
INTUCH	112.08	52.00	0.48
MTLS	107.18	26.00	4.00
AOT	103.89	394.00	0.00
AMATA	85.07	15.00	3.45
CPF	71.76	28.50	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20 Jan 17	% change
CPALL	-256.43	59.50	0.42
BBL	-112.65	168.50	1.51
SCB	-108.61	150.50	-2.90
MINT	-104.78	34.00	-0.73
ADVANC	-83.64	155.50	0.32
CPN	-65.02	55.25	-0.45
TMB	-64.05	2.28	0.88
BANPU	-57.23	19.30	0.00
THAI	-37.87	23.20	3.11
EGCO	-36.08	199.00	-1.00

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ปิดบวกได้ครั้งแรกหลังลบมา 5 วันติดต่อกัน หลังจากทีที่ทรัมป์ได้เข้าพิธีสาบานตนเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีคนใหม่
- (0) ส่วนตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนวันศุกร์ปิดผสมในกรอบแคบๆโดยตลาดจับตาผลการเข้าพิธีสาบานตนเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีของทรัมป์
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ส่วนใหญ่เคลื่อนไหวในแดนบวกได้ตามตลาดหุ้นสหรัฐฯยกเว้น ญี่ปุ่นซึ่งถูกกดดันจากค่าเงินเยนที่แข็งค่า
- (+) ค่าเงินบาทแกว่งตัวค่อนมาในทางแข็งค่า โดยล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 35.21-35.34 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.31	35.37	0.18
US\$/ Euro	1.07	1.07	0.24
Yen/ US\$	113.85	114.62	0.68
Yuan/ US\$	6.86	6.88	0.23

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	53.24	53.22	0.04
GOLD	1,216.50	1,204.90	0.96
BDI	925.00	942.00	-1.80
ZINC	2,767.00	2,769.00	-0.07
CRB index	194.02	192.96	0.54

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. พุ่งขึ้น 1.05 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 52.42 ดอลลาร์/บาร์เรล และยังคงขยับขึ้นต่อเข้านี้โดยตอบรับกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันที่ว่าการปรับลดกำลังการผลิตถือว่าค่อนข้างประสบความสำเร็จ
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 3.4 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,204.9 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า รวมถึงแรงซื้อที่เข้ามาใน Safe Haven หลังยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายและผลกระทบต่อเศรษฐกิจจากการดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีของทรัมป์

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

