

**SET ยังผันผวนและอ่อนตัวได้ จีรช่อช่วงลม แล้วเน้นถือรอรอบบวก**

**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET เริ่มมีจังหวะแกว่งบวกจริงจังมากขึ้น ตามตลาดหุ้นเอเชียวานนี้ที่ส่วนใหญ่ขยับบวกได้ดี ตอบรับผลประชุมเฟดที่ออกมาตามคาด เพราะแม้ว่าจะขยับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมรอบนี้จริง แต่ประธานเฟดก็ไม่ได้ส่งสัญญาณว่าจะต้องเร่งการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงถัดไป จึงทำให้นักลงทุนยังมั่นใจว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยอีกเพียง 2 ครั้งในปีนี้อย่างไรก็ตามในภาคปลายวานนี้เราเริ่มเห็นแรงขายทำกำไรออกมามากขึ้น SET ทำให้เริ่มขยับบวกได้น้อยลง และผันผวนมากขึ้น

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** SET มีโอกาสที่จะผันผวนมากขึ้นอีกครั้ง และอาจอ่อนตัวลงได้บ้าง หลังจากริบาวด์ตอบรับข่าวที่ว่าเฟดน่าจะไม่มีเร่งการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีนี้อย่างที่เริ่มกังวลกัน รวมทั้งดัชนีก็ขยับขึ้นมาตั้งแต่ต้นสัปดาห์เร็วพอสมควรด้วย ขณะที่เข้านัดตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ก็เริ่มชะลอการบวกต่อเนื่องจากตลาดหุ้นสหรัฐเริ่มผันผวนและอ่อนตัวบ้าง จากแรงขายในหุ้นกลุ่มธุรกิจเพื่อสุขภาพ นอกจากนี้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกก็เริ่มอ่อนตัวอีกครั้งจากความกังวลเกี่ยวกับรายงานที่ว่าสมาชิกโอเปกหลายรายยังไม่ได้ลดกำลังการผลิตในระดับที่สัญญาไว้ ทำให้ FSS ยังคาดว่า SET ยังแกว่งผันผวน และอ่อนตัวลงใหม่ได้ แต่กรอบลบน่าจะเริ่มจำกัดมากขึ้น และยังมีลุ้นโอกาสแกว่งไถ่ระดับขึ้นหาระดับดัชนีตามพื้นฐานที่ 1650 จุดได้ในช่วงถัดไป

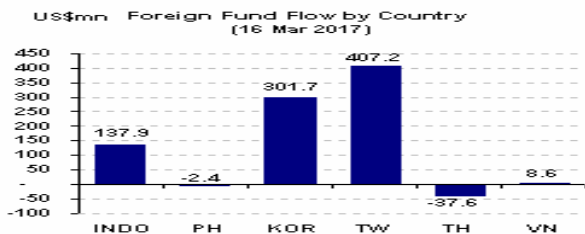
**กลยุทธ์ :** ดังนั้นหลังจากเลือกหุ้นซื้อไปแล้ว เราแนะนำให้เน้นถือเพื่อรอรอบบวกต่อไปได้ แต่ถ้าจะเลือกหุ้นซื้อเพิ่มนารอบช่วงอ่อนตัว

**แนวรับ** 1555-1552 , 1550-1546 จุด

**แนวต้าน** 1560-1562 , 1565-1570 จุด

**หุ้นเด่นทางเทคนิค :** MINT, TFG, DTAC(buy back)

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาคหนาแน่น US\$816ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$407ล้าน และเกาหลีใต้ US\$302 ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$38ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางชะลอการไหลเข้าหลังทิศทางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐมีแนวโน้มปรับขึ้นอีกในช่วงที่เหลือของปี



Market Summary (Bloomberg)				
	16-03-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,557.05	1.05	1.11	-0.16
SET50	986.70	1.13	1.42	0.84
Daily turnover	56,117.80	(Bt mn)		
Market cap	15,310.08	(Bt bn)		
Market P/E	17.17	(x)		
Market P/BV	1.91	(x)		
Market yield	3.05	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2016E	2017E
SET	15.20	13.66
China	13.74	12.01
Hong Kong	12.25	11.20
Indonesia	15.93	13.99
Korea	10.07	9.44
Philippines	17.64	15.82
Taiwan	13.86	13.02
S&P500	18.43	16.44

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	16 Mar	15 Mar	14 Mar	13 Mar	10 Mar
TASCO	71.24	13.99	6.81	0.11	0.33
KBANK	69.43	8.47	59.18	124.70	66.92
PTTGC	69.18	3.69	13.37	1.44	26.65
PTT	63.86	55.57	100.66	114.77	103.98
BANPU	53.55	-	26.03	5.75	0.06

Contact person : Somchai Anektaweepon  
 Register : 002265  
 Tel: 02-646-9967, 02-646-9852  
 www.fnsyrus.com  
 FB: Finansia Syrus Research, IG: fss\_research

**ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น**

- (0) ดอกเบี้ยไทยไม่จำเป็นต้องขึ้นตามเฟด** แม้ Fed จะขึ้นดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี แต่เราคาดคงคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% ทั้งปี เพราะเศรษฐกิจยังไม่เต็มที่ เงินเฟ้อไม่กดดัน (เงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นในช่วงนี้เป็นเพราะราคาน้ำมันที่ต่ำใน 1H16) แรงกดดันเงินทุนไหลออกมีน้อยเพราะฐานการเงินไทยแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม **กลุ่มธนาคาร**ของไทยได้ sentiment บวกจากการขึ้นดอกเบี้ยเฟดเช่นเดียวกับกลุ่มการเงินทั่วโลก ขณะที่กำไร 1Q17 จะดีขึ้นมาก Y-Y จากตั้งสำรองลดลงและส่วนต่างดอกเบี้ยดีขึ้น หุ้นที่มี upside มากสุดคือ **BBL (ราคาพื้นฐาน 210 บาท)**
- (+) KSL** กำไรปกติ 1Q17 (พ.ย.16-ม.ค.17) ตามคาด 314 ล้านบาท พลิกจากขาดทุนใน 4Q16 แต่ -10% Y-Y เพราะผู้ซื้อรับมอบน้ำตาลชากว่าปกติ ทำให้ปริมาณขายน้ำตาล -43% Y-Y แนวโน้มกำไรจะสดใสขึ้นใน 2Q17 (ก.พ.-เม.ย.) เพราะเข้าฤดูส่งออกน้ำตาล และมียอดขายที่เลื่อนรับรุมจากไตรมาสก่อน รวมถึงเป็นฤดูหีบเดิมที่ เป็นบวกต่อธุรกิจไฟฟ้าและเอทานอล และจะรับรู้รายได้จากที่ลาวและกัมพูชา ซึ่งน่าจะขาดทุนลดลงหรืออาจพลิกเป็นคุ้มทุน เราคาดว่ากำไรปกติปีนี้ +167% Y-Y ยังแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 8.30 บาท
- (+) HANA** เราปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2017 ขึ้น 10% เป็นเติบโต 20% Y-Y จากเดิมคาด +10% Y-Y หลังปรับ Product mix ลดสัดส่วนกลุ่ม Computer ลงและเพิ่มกลุ่ม Telecom และ Auto ซึ่งมีคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่งและมีอัตรากำไรสูงแทน เรา Re-rate PE ขึ้นเป็น 15 เท่าจาก 13 เท่าสะท้อนการเติบโตที่สูงขึ้น ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 46 บาทจาก 36 บาท แต่ upside จำกัด จึงลดคำแนะนำเป็นถือ จากเดิมซื้อ
- (+) EA** ส.ป.ก.เตรียมสรุปผลสอบสัญญาของโครงการกักหน้ลมให้กรม.เกษตร 31 มี.ค. นี้ แต่ EA ได้รับสัญญาที่ดีจากส.ป.ก.ว่าสัญญาเช่าของบริษัทถูกต้อง ทำให้เกษตรกรในพื้นที่ได้ประโยชน์ ราคาพื้นฐาน 33 บาทรวมโครงการทั้งหมดที่มี PPA แล้วยังคงแนะนำซื้อ
- (0) DRT** ปัจจุบันเริ่มเข้าสู่ฤดูกาลก่อสร้าง เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q17 +22% Q-Q, +2% Y-Y (แต่กำไรสุทธิคาด -20% Y-Y เพราะ 1Q16 มีกำไรขายที่ดิน) แนวโน้มกำไรปกติทั้งปีคาดโต 17% Y-Y เร่งตัวจากปีก่อนที่โตเพียง 8.6% Y-Y จากการฟื้นตัวของตลาดวัสดุก่อสร้างและกำลังซื้อ รวมถึงตลาดส่งออกโดยเฉพาะ CLMV อย่างไรก็ตาม PE ปัจจุบันที่ 15.2 เท่าและ PEG 0.9 เท่า ถือว่าใกล้เคียงมูลค่า เราประเมินราคาพื้นฐาน 6.30 บาท ราคาหุ้นมี upside 5% จึงแนะนำเพียงถือ

**Investors Summary (SET)**

16-03-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	16,977.98	18,302.90	-1,324.92
Proprietary (Bt mn)	5,421.65	6,024.62	-602.97
Local Institution(Bt mn)	10,699.61	5,130.76	5,568.85
Retail (Bt mn)	23,018.55	26,659.49	-3,640.94

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

16-03-17	Buy	Sell	Net
Institution	23,399	22,576	823
Foreign	35,513	16,815	18,698
Local	59,364	78,885	-19,521

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

17 มี.ค.	- ประชุมติดตามผลการลดการผลิตน้ำมันของผู้ผลิตในและนอก OPEC
22 มี.ค.	- ฟิลิปปินส์: ธนาคารกลาง (BSP) ประชุม - สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านเก่า (ก.พ.)
23 มี.ค.	- ไทย: ยอดขายรถ (ก.พ.) - สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ (ก.พ.)
24 มี.ค.	- สหรัฐฯ: คำสั่งซื้อสินค้าคงทน (ก.พ.) - ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (มี.ค.)
27 มี.ค.	- ไทย: ดุลการค้า (ก.พ.), TOT เปิดรับข้อเสนอบริการ Beauty Contest ของคลื่น 2300MHz
28 มี.ค.	- เกาหลีใต้: 4Q16 GDP
29 มี.ค.	- ไทย: กนง.ประชุม (ตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ 1.5%) - สหรัฐฯ: Pending home sales (ก.พ.)
30 มี.ค.	- ไทย: ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (ก.พ.) - สหรัฐฯ: 4Q16 GDP (ตัวเลขสุดท้าย)

As of 16 Mar 17

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,557.05	1.05	1.11	-0.16
SET50	986.70	1.13	1.42	0.84
Dow Jones 30	20,934.55	-0.07	0.15	0.59
S&P 500	2,381.38	-0.16	0.37	0.75
NASDAQ Comp	5,900.76	0.01	0.67	1.29
FTSE 100	7,415.95	0.64	0.99	2.10
Hang Seng	24,288.28	2.08	3.43	2.68
Nikkei 225	19,590.14	0.07	-0.41	2.12
Shanghai Comp	3,268.94	0.84	1.75	0.84
Weighted Taiwan	9,837.83	1.00	2.28	0.99
KOSPI	2,150.08	0.80	2.71	2.99
Straits Times	3,163.52	0.83	1.15	2.35
Kuala Lumpur	1,737.14	1.15	1.32	2.74
Jakarta Comp	5,518.24	1.58	2.37	2.44
Philippines Comp	7,278.60	0.34	1.85	0.92
S&P ASX 200	5,785.79	0.29	0.47	1.58
VIX Index	11.21	-3.61	-3.86	-13.24
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	451.36	0.70	1.31	1.62
MSCI Asia Pac Ex Japan	477.76	1.69	3.19	2.50
MSCI Asia Ex Japan	580.76	1.83	3.60	3.29
MSCI EM Asia	473.48	1.90	4.00	3.37
MSCI Thailand	532.98	1.08	0.93	-0.04
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	216.46	867.64	2,207.57	3,764.85
Indonesia	137.85	219.65	267.23	134.29
Philippines	-2.35	-23.30	-55.58	-153.24
Korea	9.94	1,163.90	2,761.36	4,395.83
Taiwan	407.23	907.61	261.18	3,333.35
Thailand	-37.59	-156.91	-458.35	-386.75
Vietnam	8.64	22.31	28.52	80.87
<b>Total</b>	<b>740.18</b>	<b>3,000.90</b>	<b>5,011.93</b>	<b>11,169.20</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50H17	986.60	9.20	100,474	289,853
S50J17	981.10	4.90	3	22
S50K17	984.00	9.20	7	24
S50M17	978.90	8.60	15,450	41,282
S50U17	972.60	7.40	1,891	5,733
S50Z17	972.30	7.80	451	2,219

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 16 Mar 17	% change
ADVANC	664.87	175.00	2.34
JAS	384.84	8.60	2.38
KKP	194.55	71.00	4.03
SCC	81.70	532.00	1.14
HMPRO	81.48	9.40	-1.57
GL	70.75	17.40	4.82
TISCO	49.90	66.75	1.52
KCE	36.65	105.00	-0.94
IRPC	36.03	5.25	7.14
KSL	33.74	5.65	9.71

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 16 Mar 17	% change
KBANK	-428.32	192.50	1.58
CPN	-322.05	57.00	0.88
PTTGC	-253.91	72.25	-1.03
PTT	-178.03	397.00	0.51
TOP	-138.89	76.50	0.99
INTUCH	-119.44	55.00	1.85
CPALL	-116.84	58.75	-0.42
BANPU	-109.27	19.50	2.09
LH	-62.88	9.70	0.00
KTB	-44.70	20.40	1.49

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมามีความผันผวนโดยมีแรงขายกดดันจากหุ้นกลุ่ม Health care เนื่องจากปธน.ทรัมป์เสนอให้มีการตัดลดงบประมาณด้านการวิจัย และ เพิ่มกฎระเบียบการในผลิต
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนปิดในแดนบวกได้ หลังผลการเลือกตั้งในเนเธอร์แลนด์ระบอบพรรค VVD ของนายกรัฐมนตรีนโป้จัมบั้นมีชัยชนะเหนือพรรคคู่แข่ง ทำให้ลดความกังวลด้าน Nexit
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้ส่วนใหญ่เปิดในแดนบวก ยกเว้นตลาดญี่ปุ่นที่ถูกกดดันจากค่าเงินเยนแข็งค่า
- (0) ค่าเงินบาทแกว่งตัวอ่อนค่าเล็กน้อย ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 34.89-34.95 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.97	34.92	-0.14
US\$/ Euro	1.08	1.08	0.03
Yen/ US\$	113.47	113.31	-0.14
Yuan/ US\$	6.90	6.91	0.25

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	48.90	48.75	0.31
GOLD	1,225.50	1,227.10	-0.13
BDI	1,172.00	1,147.00	2.18
ZINC	2,829.00	2,808.00	0.75
CRB index	184.04	183.80	0.13

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลง 0.11 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 48.75 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบที่ยังอยู่ในระดับสูง
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. พุ่งขึ้น 26.40 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,227.10 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงภายหลังเฟดประกาศขึ้นดอกเบี้ยตามคาด และ ส่งสัญญาณการปรับขึ้นดอกเบี้ยในอนาคตอย่างค่อยเป็นค่อยไป

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

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
AMA	(T/O)	6/3/2017	24/3/2017
AMANAH	(T/A1)	6/3/2017	24/3/2017
CBG	(T/O)	6/3/2017	12/4/2017
DIMET	(T/O)	6/2/2017	17/3/2017
DIMET-W1	(T/O)	6/2/2017	17/3/2017
ETE	(T/O)	27/2/2017	7/4/2017
GL	(T/O)	13/3/2017	21/4/2017
GL-W4	(T/O)	13/3/2017	21/4/2017
GL01C1704A	Cash balance	13/3/2017	17/3/2017
ITEL	(T/O)	13/3/2017	21/4/2017
MONO	(T/O)	27/2/2017	17/3/2017
MONO-W1	(T/O)	27/2/2017	17/3/2017
PPM	(T/O)	6/3/2017	12/4/2017
PPM-W1	(T/O)	6/3/2017	12/4/2017
RPH	(T/O)	13/3/2017	21/4/2017
SGF	(T/O)	14/2/2017	24/3/2017
SGF-P1	(T/O)	14/2/2017	24/3/2017
SPPT	(T/O)	27/2/2017	17/3/2017
TRUBB	(T/O)	6/2/2017	17/3/2017

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)			
INOX	(C/P from T/O)	20/2/2017	17/3/2017
NETBAY	(C/P from T/O)	20/2/2017	17/3/2017
PSTC	(C/P from T/O)	20/2/2017	17/3/2017
PSTC-W1	(C/P from T/O)	20/2/2017	17/3/2017
TSF	(C/P from T/O)	20/2/2017	17/3/2017
TYCN	(C/P from T/O)	20/2/2017	17/3/2017
UREKA	(C/P from T/A)	21/2/2017	20/3/2017
UREKA-W1	(C/P from T/A)	21/2/2017	20/3/2017
STAR	(C/P from T/A)	23/2/2017	22/3/2017
PACE	(C/P from T/O)	27/2/2017	24/3/2017
POLAR	(C/P from T/O)	27/2/2017	24/3/2017
POLAR-W3	(C/P from T/O)	27/2/2017	24/3/2017
TNP	(C/P from T/O)	27/2/2017	24/3/2017
AJ	(C/P from T/A)	28/2/2017	27/3/2017
SYMC	(C/P from T/A)	3/3/2017	30/3/2017
ACAP	(C/P from T/O)	6/3/2017	31/3/2017
ACAP-W1	(C/P from T/O)	6/3/2017	31/3/2017
AU	(C/P from T/O)	6/3/2017	31/3/2017
DAII	(C/P from T/O)	6/3/2017	31/3/2017
EIC	(C/P from T/O)	6/3/2017	31/3/2017
EIC-W1	(C/P from T/O)	6/3/2017	31/3/2017
EIC-W2	(C/P from T/O)	6/3/2017	31/3/2017
EIC-W3	(C/P from T/O)	6/3/2017	31/3/2017
PIMO	(C/P from T/O)	6/3/2017	31/3/2017
TLUXE	(C/P from T/O)	6/3/2017	31/3/2017
JTS	(C/P from T/A)	8/3/2017	4/4/2017
APCS	(C/P from T/O)	13/3/2017	7/4/2017
CCN	(C/P from T/O)	13/3/2017	7/4/2017
CCN-W1	(C/P from T/O)	13/3/2017	7/4/2017
TPIPL	(C/P from T/O)	13/3/2017	7/4/2017

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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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