

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> ทอยยซื้อช่วงอ่อนตัว

2017SET Target : 1650

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET มีจังหวะพักตัวลงเล็กน้อยหลังจากที่ปรับตัวขึ้นมาในวันก่อนหน้า ภาพรวมของตลาดยังคงแกว่งตัว Sideways ออกข้างและรอดูว่า MSCI จะนำหุ้น A-Share เข้ามารวมในการคำนวณหรือไม่ ขณะที่นักลงทุนเริ่มชะลอการไหลเข้าโดยพลิกมาขายเล็กน้อยในตลาดหุ้น ส่วนตลาดฟิวเจอร์สและพันธบัตรยังนิ่งๆ

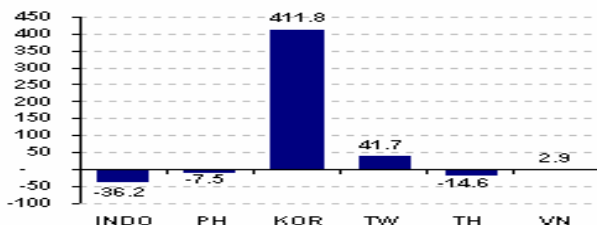
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET index วันนี้จะอ่อนตัวลง โดยคาดว่ากลุ่มพลังงานจะถ่วงตลาดฯหลังราคาน้ำมันดิบเมื่อคืนปรับตัวลงแรงกว่า 2% จากอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากลิเบียและไนจีเรีย อย่างไรก็ตามเชื่อว่ารอบการลงจะยังไม่กว้างนักโดยคาดว่าน่าจะมีแรงพยุงจากการทำ Window Dressing ในช่วงปลายเดือนนี้ ส่วนการการตัดสินใจนำหุ้น A Share เข้ามารวมดัชนีของ MSCI ในน้ำหนักราว 0.73% คาดว่าส่งผลกระทบต่อราคาจะเริ่มมีผลในเดือน พ.ค. ปีหน้า เรายังเชื่อว่ากระแสเงินทุนมีแนวโน้มที่จะไหลเข้าต่อในระยะถัดไป

กลยุทธ์ : ซื้ออ่อนตัว และเก็งกำไรหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ลดลง

หุ้นเด่นเดือน มิ.ย. : FSMART, HANA, MGT, RS, TACC

Fund Flow วนนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$398ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$412ล้าน ขณะที่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$36 ล้าน และไทย US\$15ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคแต่อาจชะลอลงตามราคาน้ำมันและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่อ่อนตัวลง ส่วนการที่ MSCI นำหุ้น A-Share ของจีนมารวมในการคำนวณ MSCI EM คาดว่าไม่ส่งผลกระทบต่อกระแสเงินทุนเพราะผลใช้บังคับจะเป็นปีหน้า

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



Market Summary (Bloomberg)					
	20-06-17	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,578.62	-0.16	0.13	1.09	
SET50	994.52	-0.14	0.24	0.86	
Daily turnover	35,925.00	(Bt mn)			
Market cap	15,659.35	(Bt bn)			
Market P/E	16.37	(x)			
Market P/BV	1.89	(x)			
Market yield	3.08	(%)			
Forward P/E (Bloomberg)		2017E	2018E		
SET		15.41	13.86		
China		13.76	12.26		
Hong Kong		12.47	11.46		
Indonesia		16.33	13.99		
Korea		10.16	9.44		
Philippines		19.21	17.22		
Taiwan		14.58	13.61		
S&P500		18.75	16.74		
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	20Jun	19Jun	16Jun	15Jun	14Jun
AOT	67.67	72.26	27.32	2.02	0.54
BANPU	60.40	20.79	3.90	56.28	18.07
BDMS	58.17	13.22	5.75	4.63	N/A
KBANK	51.05	28.74	93.01	115.40	13.57
SCC	42.25	143.70	26.84	39.37	17.68

Contact person : Jitra Amorntham
 Register : 014530
 Tel: 02-646-9966
 www.fnsyrus.com
 FB: Finansia Syrus Research

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> MBAX <<

- ราคา LDPE สัปดาห์ล่าสุดลง 10%Q-Q และ 1%Y-Y อยู่ที่ 1180 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อดัน เป็นบวกกับ MBAX โดยตรงเพราะเป็นต้นทุนหลักราว 50% ของต้นทุนรวม โดยทุก 1% ที่ลดลงจะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 0.5%
- ค่ากำไรสุทธิ 2Q17 กระชากแรง 155%Y-Y อยู่ที่ 18 ลบ. จากต้นทุนที่ลดลงและฐานที่ต่ำในปีก่อน แนะนำซื้อราคาเป้าหมาย 6.50 บาท โดยนอกจากการเติบโตปีนี้จะกลับมาสดใสแล้ว MBAX ยังมีจุดเด่นตรงปันผลสูงปีละ 7-8% (3-4% ต่อครึ่งปี) ส่วนยอด Big Lot วนนี้ 4.50 บาทต่ำกว่าราคาตลาด ไม่น่ากระทบ Sentiment เพราะจำนวนน้อย 750,000 หุ้น และเป็นการโยกในกลุ่มผู้ถือหุ้นที่ไม่ได้บริหารธุรกิจ

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) MSCI นำ A-shares เข้า MSCI's global emerging-market โดยมีหุ้นที่ผ่านเข้าเกณฑ์ 222 บริษัท คาดว่าจะมีน้ำหนักราว 0.7% เริ่ม พ.ค. 18 ถือเป็นปัจจัยลบกับตลาด EM ซึ่งรวมถึง SET จากโอกาสที่เม็ดเงินบางส่วนจะถูกปั่นเข้า A-shares ซึ่งหุ้นที่มีน้ำหนักมากที่สุด คือสถาบันการเงิน 23% และกลุ่มการบริโภค 15%

(O) ราคาน้ำมันต่ำสุดในรอบ 7 เดือน เป็นลบกับกลุ่มพลังงานและตลาดรวมเพราะมีน้ำหนักราว 18% ของ SET แต่มีกลุ่มที่ได้ประโยชน์เช่น ทองเที่ยว (**MINT ERW**) ขนส่ง (**AAV และมิ BA**) ที่ยัง Laggard กลุ่มสายการบิน -15%YTD กลุ่ม -3%YTD บรรจภัณฑ์ (**MBAX PDG**) วัสดุก่อสร้าง **DCC DRT** และ **TASCO** (กำไร peak ไปแล้วใน 1Q17 แต่ราคาถูก PE 10 เท่า) รวมถึง **EPG** และ **VNG**

(+) สิ้นเชื่อกลุ่มธนาคารไม่รวม KTB พ.ค. 17 +0.5%M-M ใกล้เคียงกับเดือนก่อนหน้า KKP โตเด่นสุด +2.5%M-M (จากสินเชื่อรายย่อยที่ไม่ใช่สินเชื่อ) และ KBANK +1.6%M-M (สินเชื่อธุรกิจระยะสั้น) ขณะที่ BBL และ TISCO สินเชื่อหดตัว -0.4%M-M และ -0.36%M-M รวม 5M17 กลุ่มธนาคารมีสินเชื่อ+0.6%YTD โดย KKP +3.7%YTD และ TMB +2.8%YTD ส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อรายย่อย แนวโน้มกำไรทั้งกลุ่ม 2Q17 คาดลดลง Q-Q เนื่องจากคาดการณ์การชะลอตัวของรายได้รวมและค่าใช้จ่ายสำรองยังสูง เราคาดว่า TISCO และ KKP น่าจะมีกำไรสุทธิที่ดีขึ้น Q-Q และ Y-Y แต่ราคาเริ่มมี Upside จำกัด จึงเลือก KBANK (เป้า 240 บาท)

(O) ADVANC ค่ากำไรปกติ 2Q17 หดตัว 6.5%Q-Q และ 25.1%Y-Y จากรายได้ที่ได้ไม่สูงนักและต้นทุนที่ยังกดดัน โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้น Q-Q ขณะที่ แนวโน้มการแข่งขันยังคงค่อนข้างรุนแรง เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2017 หดตัวติดต่อกันเป็นปีที่ 2 อีก -5.4%Y-Y ราคาปัจจุบันมี Upside จำกัดเมื่อเทียบกับราคาพื้นฐานที่ 185 บาท จึงยังแนะนำ "ถือ" รับปันผลงวด 1H17 ที่ราว 2%

(-) KSL เราคาดว่ากำไรผ่านจุดสูงสุดไปแล้วใน 2Q17 และมีมุมมองเป็นลบต่อแนวโน้มผลประกอบการมากขึ้น จากราคาน้ำมันดิบที่ทรุดตัวลงเร็วและมีโอกาสส่งต่อเนื่องในปีหน้าตามภาวะอุปทานส่วนเกิน เราปรับลดกำไรปกติปี 2018 ลงเหลือ 1,510 ลบ. โตเพียง 3.7% Y-Y และปรับลด PE เป้าหมายลงไปเท่ากับค่าเฉลี่ยที่ 17 เท่า จากเดิมที่ใช้ 25 เท่า ที่เป็นช่วงขาขึ้นของราคาน้ำมันดิบ ราคาเป้าหมายใหม่ลดลงเหลือ 5.60 บาท จาก 8.30 บาท แนะนำหลีกเลี่ยง

Investors Summary (SET)

20-06-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	11,366.75	11,863.68	-496.93
Proprietary (Bt mn)	4,836.98	4,090.87	746.11
Local Institution (Bt mn)	3,988.14	3,542.58	445.56
Retail (Bt mn)	15,733.16	16,427.91	-694.75

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

20-06-17	Buy	Sell	Net
Institution	14,578	17,561	-2,983
Foreign	15,977	16,087	-110
Local	33,121	30,028	3,093

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

21 มิ.ย.	- สหรัฐ: ยอดขายบ้านเก่า (พ.ค.)
22 มิ.ย.	- ฟิลิปปินส์: ธนาคารกลาง (BSP) ประชุม - ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (มิ.ย.) - สหรัฐ: ยอดผู้ซื้อทรัพย์สินการว่างงานรายสัปดาห์
23 มิ.ย.	- ไทย: ยอดขายรถ (พ.ค.) - ยูโรโซน: Markit Eurozone Composite PMI (มิ.ย.)
26 มิ.ย.	- ไทย: ดุลการค้า (พ.ค.) - สหรัฐ: ยอดส่งซื้อสินค้าคงทน (พ.ค.)
27 มิ.ย.	- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (มิ.ย.)
28 มิ.ย.	- ไทย: กพพ.ประกาศผลการจับฉลากโซลาร์ฟาร์ม เฟส 2
29 มิ.ย.	- ไทย: ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมและการใช้กำลังการผลิต (พ.ค.) - สหรัฐ: 1Q17 GDP (ตัวเลขครั้งสุดท้าย) - ยูโรโซน: Economic Confidence (มิ.ย.)

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,578.62	-0.16	0.13	1.09
SET50	994.52	-0.14	0.24	0.86
Dow Jones 30	21,467.14	-0.29	0.39	2.18
S&P 500	2,437.03	-0.67	0.16	1.05
NASDAQ Comp	6,188.03	-0.82	0.59	-0.17
FTSE 100	7,472.71	-0.68	0.12	-0.63
Hang Seng	25,843.04	-0.31	0.49	0.36
Nikkei 225	20,230.41	0.81	1.28	2.79
Shanghai Comp	3,140.01	-0.14	0.54	0.73
Weighted Taiwan	10,324.46	0.72	1.43	2.61
KOSPI	2,369.23	-0.07	-0.20	0.41
Straits Times	3,230.42	-0.52	-0.83	-0.19
Kuala Lumpur	1,780.71	-0.46	-0.56	0.87
Jakarta Comp	5,791.90	0.87	1.19	0.94
Philippines Comp	7,917.86	-0.33	0.45	1.03
S&P ASX 200	5,757.25	-1.40	-1.69	-0.84
VIX Index	10.86	4.73	4.62	4.32

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	466.29	-0.69	-0.42	1.45
MSCI Asia Pac Ex Japan	505.43	-0.20	-0.18	2.75
MSCI Asia Ex Japan	626.94	0.02	0.24	2.90
MSCI EM Asia	513.01	0.11	0.40	3.04
MSCI Thailand	537.85	-0.25	0.35	0.62

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-26.65	-26.65	313.94	8,210.27
Indonesia	-36.16	-40.01	-187.48	1,441.04
Philippines	-7.49	-10.81	368.55	390.79
Korea	-68.14	485.25	1,450.18	8,802.31
Taiwan	41.72	99.44	-90.98	8,213.17
Thailand	-14.64	-12.52	-125.55	272.56
Vietnam	2.92	7.81	44.77	357.80
Total	-108.44	502.51	1,773.43	27,687.94

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50M17	996.10	-0.70	51,694	286,522
S50N17	994.80	-0.70	0	57
S50Q17	993.20	-0.60	0	0
S50U17	990.70	-0.60	11,282	45,146
S50Z17	988.80	-0.30	550	4,691
S50H18	984.90	-0.40	150	1,780

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	20 Jun 17	change
KBANK	380.72	192.00	0.00
TRUE	96.97	6.20	-0.80
SCB	58.38	154.50	-0.96
CPN	58.18	67.25	-2.54
DTAC	45.21	52.00	0.00
SIRI	35.49	2.28	-0.87
BBL	29.31	181.00	0.28
MTLS	28.45	34.50	-0.72
KTB	25.60	18.80	1.08
QH	24.44	2.54	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	20 Jun 17	change
SCC	-350.80	510.00	-0.39
TU	-95.92	21.50	0.00
MINT	-86.12	39.25	-1.26
CPF	-82.54	25.25	-0.98
CBG	-65.71	69.00	-1.43
TVO	-44.56	30.50	0.83
CPALL	-43.03	61.75	0.00
PTT	-41.26	384.00	1.05
PTTGC	-40.40	69.25	-0.72
BANPU	-38.15	17.80	0.00

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดลบ โดยมีแรงขายจากกลุ่มพลังงานตามราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ปรับลดลงและต่ำสุดในรอบ 10 เดือน นอกจากนี้ บรรยากาศการซื้อขายยังถูกกดดันหลังประธานเฟดสับสนุนให้มีการเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อไป
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ โดยมีแรงจูงจากหุ้นกลุ่มพลังงานตามราคาน้ำมันดิบ Brent ที่แตะจุดต่ำสุดในรอบ 7 เดือน
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดลบตามทิศทางตลาดโลกที่ได้แรงกดดันจากราคาน้ำมัน
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้ปรับตัวในทิศทางอ่อนค่า ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 33.99-34.03 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.03	34.01	-0.06
US\$/ Euro	1.11	1.11	0.01
Yen/ US\$	111.37	111.45	0.07
Yuan/ US\$	6.83	6.82	-0.14

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	43.52	43.51	0.02
GOLD	1,246.10	1,243.50	0.21
BDI	848.00	851.00	-0.35
ZINC	2,555.00	2,556.00	-0.04
CRB index	169.66	171.28	-0.95

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอมเดือน ก.ค. ปิดลบ 0.97 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 43.23 ดอลลาร์/บาร์เรล ปรับลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 10 เดือน จากความกังวลต่อด้านอุปทานทั้งจากสหรัฐ และ ลิเบีย-ไนจีเรียที่ได้รับการยกเว้นจากข้อตกลงลดการผลิต
- ราคาทองคำ COMEX สงมอมเดือน ส.ค. ปิดลบ 3.20 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,243.50 ดอลลาร์/ออนซ์ จาก ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าหลังเฟดสนับสนุนให้มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อไป

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

