

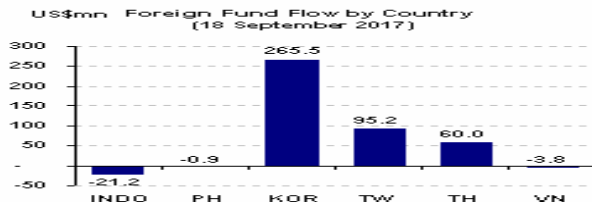
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET ปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่องโดยระหว่างวันขึ้นไปบวกสูงสุดถึงกว่า 17 จุด ก่อนที่ช่วงบ่ายจะเริ่มมีแรงขายออกมาให้เห็นบ้างและทำให้ดัชนีปิดบวก 9.67 จุด ณ สิ้นวัน โดยนักลงทุนต่างชาติยังซื้อสุทธิในตลาดหุ้นหนาแน่นอีกเกือบ 2 พันลบ. แต่ยังคง Short ในตลาดฟิวเจอร์สกว่า 1.3 หมื่นสัญญา (ราว 2.6 พันลบ.)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Up ต่อจากเม็ดเงินที่ยังคงไหลเข้าหาสินทรัพย์เสี่ยงค่อนข้างชัดเจน ขณะที่การประชุม FOMC ในช่วง 2 วันนี้ เรามองว่าหากมีเริ่มมาตรการปรับลดขนาดงบดุลจะส่งผลกระทบต่อแรงกดดันในการเคลื่อนย้ายเงินทุน เพราะ FED ส่งสัญญาณล่วงหน้าแล้ว อย่างไรก็ตาม SET ปรับตัวขึ้น 6% ในช่วง 3 สัปดาห์ที่ผ่านมา ทำให้อาจเห็นแรงขายทำกำไรออกมาในระยะสั้น แต่เรายังมีมุมมองเป็นบวกในระยะยาวต่อแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจไทยที่เร่งตัวขึ้น โดยประเมิน SET Target ปี 2018 ที่ 1,900 จุด

กลยุทธ์ : ยังเน้นเก็งกำไรหุ้นที่ Laggard

หุ้นเด่นเดือน ก.ย. : BCH, CPALL, IRPC, SCC, TMB

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$395 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$266 ล้าน ได้วัน US\$95 ล้าน และไทย US\$60 ล้าน ขณะที่ไหลออกอินโดนีเซีย US\$21 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาค สภาพคล่องไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงตามตลาดหุ้นสหรัฐที่เดินทางสู่จุดสูงสุดใหม่ และคาดการณ์ Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยตลอดทั้งปี



Market Summary (Bloomberg)

	18-09-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,670.20	0.58	0.58	3.34
SET50	1,074.16	0.93	0.93	3.85
Daily turnover	67,807.60	(Bt mn)		
Market cap	16,598.12	(Bt bn)		
Market P/E	17.94	(x)		
Market P/BV	2.01	(x)		
Market yield	2.88	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	16.61	15.06
China	14.79	13.10
Hong Kong	12.78	11.79
Indonesia	16.87	14.74
Korea	10.28	9.37
Philippines	19.89	17.80
Taiwan	15.08	14.01
S&P500	19.16	17.25

Investors Summary (SET)

	18-09-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	22,493.97	20509.41	1,984.56	
Proprietary (Bt mn)	8,443.20	7910.7	532.50	
Local Institution (Bt mn)	7,302.91	6119.41	1,183.50	
Retail (Bt mn)	29,567.52	33268.08	-3,700.56	

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

	18-09-17	Buy	Sell	Net
Institution	58,567	50,661	7,906	
Foreign	31,550	44,650	-13,100	
Local	135,561	130,367	5,194	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	18 Sep	15 Sep	14 Sep	13 Sep	12 Sep
KBANK	99.28	43.77	144.09	17.23	35.44
BANPU	77.22	9.96	27.07	61.88	3.50
MINT	70.51	9.88	-	11.27	7.07
SPALI	63.81	-	0.03	-	-
BDMS	53.81	3.98	1.97	1.97	-

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> INTUCH <<

- สื่อสารถือเป็นกลุ่มที่ Underperform ตลาดในสัปดาห์ก่อน โดย ICT Index +1.3% W-W เทียบกับ SET +1.7% W-W ซึ่งในรอบ 1 เดือนที่ผ่านมา เราพบว่ากลุ่มน้ำตาลตลาดในแต่ละสัปดาห์เป็นกลุ่มที่ Underperform ในสัปดาห์ก่อน และด้วยความที่เรายังชอบหุ้นใหญ่มากกว่าเล็ก-กลาง จึงกลับมาแนะนำ INTUCH อีกครั้ง
- ความน่าสนใจยังอยู่ที่ราคา INTUCH ต่ำกว่า NAV ถึง 21% ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 15% รวมถึงปันผลที่ยังสูง 4-4.5% ขณะที่ ค่า Basis และ Spread ของ INTUCH Futures รุ่นใกล้แกว่งกว้างขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนจิตวิทยาการลงทุนที่เป็นบวก แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 64 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(O) FOMC เริ่มประชุมคืนนี้ เราคาดเหมือนตลาดที่ว่าเฟดจะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1-1.25% แต่การเปิดเผยประมาณการทางเศรษฐกิจ อาจเป็นเหตุผลให้เริ่มลดขนาดงบดุลซึ่งเริ่มเห็น Dollar Index ชะลอการอ่อนตัว ส่วนผลกระทบจากการเคลื่อนย้ายเงินทุนเรายังมองจำกัด เพราะเฟดส่งสัญญาณแล้วล่วงหน้า, บ้านเราอยู่ในสถานะ laggard, มุมมองของต่างชาติเริ่มดีขึ้น, และสุดท้ายคือส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงยังเป็นบวก

(O) BOJ ประชุม 20-21 ก.ย. คาดคงอัตราดอกเบี้ยที่ -0.1% และคงวงเงิน QE 80 ล้านล้านเยน/ปี ติดตามการแถลงข่าวของนายคุโรดะที่อาจมีคำถามกดดันการดำเนินงานนโยบายการเงินที่ทำให้ลดอัตราดอกเบี้ยระยะยาวลดลง

(-) ภาษีเครื่องเดิมเริ่มใช้แล้ว เมื่อ 16 ก.ย. 17 ชาติ กาแฟ (OISHI ICHI) ยังเป็นกลุ่มที่ถูกกระทบมากที่สุดเพราะไม่เคยถูกเก็บมาก่อน ขณะที่ TIPCO MALEE SAPPE และ CBG ถูกกระทบจำกัด เพราะช่วงแรกยังถูกเก็บใกล้เคียง ส่วน TACC ซึ่งเรามองว่ากระทบน้อยสุด รอบนี้ยังไม่มีการประกาศเกี่ยวกับเครื่องตีผง โดยกฎหมายที่ออกมาแล้วข้อ 02.04 หมายถึงหัวเขื่อนน้ำอัดลม ส่วนเครื่องตีผงอยู่ในหัวข้ออื่นๆ 16.90 ซึ่งเป็นพิกัดใหม่ และจะไม่ถูกจัดเก็บในส่วนของภาษีตามมูลค่า แต่ถูกเก็บในส่วนของภาษีปริมาณหากมีน้ำตาลเป็นส่วนผสม เรายังเชื่อว่า TACC จะปรับตัวโดยแยกน้ำตาลออกจากเครื่องตีผงและนำไปผสมในโกกอล ซึ่งวิธีนี้จะไม่ถูกจัดเก็บภาษี

(+) TRUE ขายสินทรัพย์เข้ากองทุนเพิ่มเติม 6.5-7.2 หมื่นลบ. เราคาดว่าจะมีการบันทึกกำไรพิเศษ 2 ก่อนในปลายปีและปีหน้าตามแผนการขายที่แบ่งเป็น 2 ส่วน คาดว่าจะได้เงินสดสุทธิราว 4.5-5.2 หมื่นลบ. ช่วยประหยัดดอกเบี้ยได้ 2.3-2.6 พันลบ. ต่อปี จึงมีโอกาสดูเห็นผลประกอบการพลิกเป็นบวกในปีหน้า แต่ EBITDA จะลดลงจากค่าเสื่อมที่หายไปซึ่งถูกแทนด้วยค่าเช่าสินทรัพย์กลับจาก DIF ที่สูงกว่า เราอยู่ระหว่างปรับประมาณการไปใช้ราคาเป้าหมายปีหน้าจากปีนี้ให้ไว้ 6 บาท ซึ่งถือว่าเต็มมูลค่าแล้ว

(+) FTE ราคาหุ้นอ่อนตัวสวนทางคาดการณ์กำไร 3Q17 ที่มีแนวโน้มทำ All Time High โดยเราคาด +17% Q-Q, +36% Y-Y อยู่ที่ 32 ลบ. จากทั้งยอดขายอุปกรณ์ดับเพลิงที่กลับมาโตเป็นไตรมาสแรกในรอบปี และการรับฐานโครงการที่มีงานในมือหลัง 2Q17 ราว 277 ลบ. รวมถึงอัตรากำไรที่ขยายตัวต่อเนื่องตามการแข็งค่าของเงินบาท ส่วนกำไรทั้งปีนี้คาด +31% Y-Y และ +14% Y-Y ในปีหน้า ตามแรงหนุนของตลาดบ้านและคอนกรีตที่ฟื้น และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐที่เริ่มขยับ ราคาปัจจุบันยังถูก PE2017-2018 แค่ 15-17 เท่าต่ำกว่ากลุ่มที่ 25 เท่า แกมฐานะทางการเงินแข็งแกร่งเป็น Net Cash แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 4.30 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

19 ก.ย.	- ไทย: Opp Day – CBG CHEWA - ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ (ส.ค.) - สหรัฐฯ: ยอดอนุญาตก่อสร้างและยอดสร้างบ้านใหม่ (ส.ค.)
19-20 ก.ย.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC
20 ก.ย.	- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านมือสอง (ส.ค.)
21 ก.ย.	- ญี่ปุ่น: ประชุมธนาคารกลาง (คาดการณ์ดอกเบี้ยที่ -0.1%) - ฟิลิปปินส์: ประชุมธนาคารกลาง - ไต้หวัน: ประชุมธนาคารกลาง
22 ก.ย.	- ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิต (ก.ย.)

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

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,670.20	0.58	0.58	3.34
SET50	1,074.16	0.93	0.93	3.85
Dow Jones 30	22,331.35	0.28	0.28	1.75
S&P 500	2,503.87	0.15	0.15	1.30
NASDAQ Comp	6,454.64	0.10	0.10	0.40
FTSE 100	7,253.28	0.52	0.52	-2.39
Hang Seng	28,159.77	1.27	1.43	0.84
Nikkei 225	19,909.50	-	1.24	2.60
Shanghai Comp	3,362.86	0.28	0.28	0.06
Weighted Taiwan	10,631.57	0.48	0.64	0.59
KOSPI	2,418.21	1.35	1.35	2.33
Straits Times	3,241.85	1.01	1.15	-0.94
Kuala Lumpur	1,783.66	-0.15	-0.31	0.43
Jakarta Comp	5,884.61	0.21	0.21	0.35
Philippines Comp	8,294.14	1.38	1.45	4.28
S&P ASX 200	5,720.60	0.32	0.77	0.43
VIX Index	10.15	-0.20	-0.20	-4.15
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	486.36	0.24	0.22	3.34
MSCI Asia Pac Ex Japan	544.41	1.10	0.92	4.05
MSCI Asia Ex Japan	680.17	1.34	1.42	5.03
MSCI EM Asia	559.79	1.39	1.60	5.39
MSCI Thailand	584.97	0.93	2.58	8.20
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	184.93	185.94	-365.73	6,797.07
Indonesia	-21.16	-21.16	-638.37	-600.52
Philippines	-0.89	-0.89	45.57	541.63
Korea	-50.48	215.03	-306.34	6,908.44
Taiwan	95.19	95.19	-609.64	8,137.03
Thailand	59.98	59.98	410.82	479.83
Vietnam	-3.76	-3.76	-21.69	613.45
Total	263.81	530.33	-1,485.38	22,876.93

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U17	1,079.40	14.40	175,188	335,008
S50V17	1,078.00	13.00	2	27
S50X17	1,076.70	14.40	0	4
S50Z17	1,083.90	15.00	43,419	86,660
S50H18	1,083.00	14.50	2,874	6,401
S50M18	1,078.20	14.40	1,695	4,764

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	18 Sep 17	change
PTT	739.20	416.00	0.97
ADVANC	198.51	194.00	-0.26
KBANK	162.30	216.00	0.93
CPALL	150.76	65.00	1.17
STEC	138.22	26.25	2.94
AOT	126.90	59.25	2.60
BH	118.13	211.00	-1.86
GLOW	117.51	90.00	2.86
KCE	114.11	95.25	3.53
TRUE	113.99	6.35	4.96

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	18 Sep 17	change
LH	-175.18	9.80	0.00
MINT	-170.69	39.25	0.64
KKP	-56.25	68.00	1.12
SPALI	-42.35	22.90	-13.58
TISCO	-40.33	73.00	-0.34
TU	-38.34	19.80	0.00
KTB	-35.70	19.10	0.53
CK	-35.56	28.00	1.82
THCOM	-32.60	16.80	-1.18
EGCO	-31.93	234.00	-1.27

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวกและดาวโจนส์ทำนิวไฮต่อได้จากแรงหนุนกลุ่มการเงิน และ ความตึงเครียดบนคาบสมุทรเกาหลีผ่อนคลาย ขณะที่ตลาดเฝ้าจับตาดูการประชุม FOMC กลางสัปดาห์นี้ว่าจะส่งสัญญาณต่อนโยบายการเงินอย่างไร
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกจากสถานการณ์เกาหลีเหนือที่ผ่อนคลายขึ้น นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยบวกจากตลาดโปรดักส์หลังกลับมาได้รับ investment grade จาก S&P เป็นครั้งแรกในรอบ 5 ปี
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดบวกตามทิศทางตลาดโลกนำโดยตลาดหุ้นญี่ปุ่น ขณะที่ตลาดติดตามการประชุม FOMC กลางสัปดาห์นี้
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้ปรับตัว sideway ในกรอบแคบ โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 33.06-33.07 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.07	33.09	0.06
US\$/ Euro	1.20	1.20	0.12
Yen/ US\$	111.43	111.57	0.13
Yuan/ US\$	6.57	6.58	0.01
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	50.03	49.91	0.24
GOLD	1,312.60	1,310.80	0.14
BDI	1,385.00	1,361.00	1.76
ZINC	3,098.00	3,031.00	2.21
CRB index	183.73	184.05	-0.17

Source: Bloomberg *onshore rate

- (0) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ต.ค. ปิดขยับบวก 0.02 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 49.91 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยแม้มีแรงหนุนจากตัวเลขการส่งออกน้ำมันดิบของซาอุดีอาระเบียที่ลดลง แต่การผลิต shale oil ของสหรัฐฯเดือนต.ค.มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 79,000 บาร์เรล/วัน
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดลบ 14.40 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,310.80 ดอลลาร์/ออนซ์ จากตลาดหุ้นที่ยังพุ่งขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่นักลงทุนเฝ้าติดตามนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลายแห่งในสัปดาห์นี้

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
AMANAH	(T/A)	5/09/2017	25/09/2017
ASAP	(T/O)	18/09/2017	27/10/2017
ECF	(T/O)	18/09/2017	27/10/2017
FN	(T/A)	5/09/2017	25/09/2017
III	(T/O)	11/09/2017	20/10/2017
KOOL	(T/O)	11/09/2017	20/10/2017
MPG	(T/A)	12/09/2017	2/10/2017
MPG-W1	(T/A)	12/09/2017	2/10/2017
PHOL-W1	(T/O)	11/09/2017	29/09/2017
PLE-W3	(T/O)	15/08/2017	22/09/2017
PSL-W1	(T/O)	15/08/2017	22/09/2017
SPVI	(T/O)	18/09/2017	27/10/2017
TTA-W5	(T/O)	15/08/2017	22/09/2017

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือการเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ หรือออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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