

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัวในแดนบวกตามบรรยากาศการลงหุ้นที่ผ่อนคลายขึ้น หลังทราบผลการประชุม FOMC และแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามยังคงเห็นแรงขายออกมาในหุ้นหลายๆตัว และทำให้ดัชนีค่อยๆซบเซาและปิดลบเล็กน้อย ณ สิ้นวัน นักลงทุนต่างชาติพลิกมาซื้อสุทธิราว 1 พันลบ. แต่ยังมี Short ในตลาดฟิวเจอร์สราว 500 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะปรับฐานแรงตามตลาดหุ้นทั่วโลกหลังทรัมป์ลงนามคำสั่งเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนวงเงิน 6 หมื่นล้านดอลลาร์ ขณะที่ล่าสุดจีนเตรียมที่จะเรียกเก็บภาษีตอบโต้เช่นกัน ซึ่งยิ่งเพิ่มความหวาดกลัวเรื่องสงครามการค้าที่อาจส่งผลกระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลก ขณะที่คืนนี้จับตาการโหวตร่างงบประมาณของสหรัฐให้ทันเส้นตาย Government Shutdown เราคาดระยะสั้นเน้นพักเงินในหุ้นที่อยู่ในกลุ่ม Domestic และ Defensive เพื่อเลี่ยงความเสี่ยงของตลาดโลก

กลยุทธ์ : พักเงินในหุ้นกลุ่ม Domestic และ Defensive

หุ้นเด่นเดือน มี.ค. : ADVANC, MINT, MTLs, PTTEP, SC

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> CPALL <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 98 บาท
- ระยะสั้น แนวโน้ม SSSG 1Q18 ยังดูดีต่อเนื่อง คาดกำไรจะโต Y-Y และแฝง Q-Q ตามฤดูกาล และคาดว่าไรสุทธิปี 2018 จะเติบโตดี 20% Y-Y จากการเติบโตของ SSSG และยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ไม่น้อยกว่า 700 แห่ง รวมถึงมี Upside จากการเป็น Banking Agent
- บริษัทมีแผนลดสัดส่วนการถือ MAKRO จากปัจจุบันที่ 98% เพื่อเพิ่ม Free float และราคาหุ้น MAKRO ล่าสุดสูงกว่าต้นทุนของ CPALL ที่ 42-43 บาท/หุ้น แล้ว หากมีการลดสัดส่วนลง จะช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้กับ CPALL และมีโอกาสถูกปรับเพิ่มประมาณการจากดอกเบี้ยจ่ายที่จะลดลง

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) สหรัฐเตรียมขึ้นภาษีนำเข้า สินค้า 1,300 รายการ หนึ่งในนั้นมีพุดถึง ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (IC) ที่สหรัฐฯนำเข้าจากจีนมาก (ลบต่อ HANA) ส่วนจีนขู่กลับจะขึ้นภาษี 128 รายการ ซึ่งมีตัวเหลืองที่อาจทำให้ราคาตลาดโลกอ่อนตัวลง (ลบต่อ TVO) และเนื้อหมูที่ทำให้ต้องกลับไปนำเข้าจากเวียดนาม (บวกต่อ CPF)

(+) Window dressing จากการศึกษารเคลื่อนไหวของ SET 10 ปีย้อนหลัง พบว่ามักมี window dressing ใน 1Q และ 2Q ของทุกปี โดยสัปดาห์สุดท้ายของ 1Q ให้ผลตอบแทนเป็นบวกเฉลี่ย 0.4% W-W ด้วยความน่าจะเป็นในการให้ผลตอบแทนเป็นบวกสูงถึง 80% หุ้นที่มีโอกาสถูกทำ window ส่วนใหญ่อยู่ใน SET50 ที่ราคาไม่ต่างกัน 4Q17 มากนัก ได้แก่ AOT BBL BEM INTUCH LH MTLs TU และ WHA

(-) PMI ภาคการผลิตยูโรโซน มี.ค. 18 ออกมาแยกว่าคาด โดยเฉพาะของเยอรมันและฝรั่งเศสที่ปรับตัวลงเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน เหลือ 58.4 และ 53.6 ต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 59.8 และ 55.6 ตามลำดับ บ่งชี้การชะลอตัวทางเศรษฐกิจ แต่อาจเป็นผลกระทบชั่วคราวจากสภาพอากาศที่แปรปรวนทางตอนเหนือของภูมิภาค ทำให้ ECB ยังมีแนวโน้มคงนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายต่อไป ผลกระทบที่ตามมาคือ ทำให้เงินยูโรกลับมาอ่อนค่าชั่วคราว

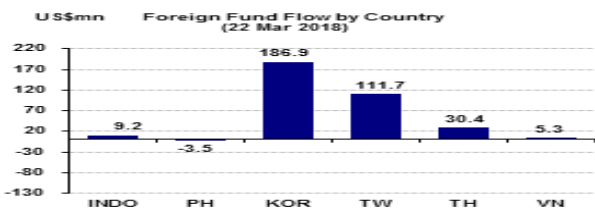
(+) BIG แนวโน้มผลประกอบการ 1Q18 มีโอกาสฟื้นต่อเนื่องจาก 4Q17 ซึ่งเราคาดว่า เป็นไปได้ที่จะเห็นกำไรโตทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการเร่งเปิดตัวรุ่นใหม่ของผู้ผลิต Mirrorless ทั้ง Fujifilm Panasonic Olympus Canon Nikon และ Sony อีกทั้ง ยังได้ Sentiment เชิงบวกจากการฟื้นตัวของราคาหุ้น Canon และ Nikon หลังจากที่ลงมาถึงตั้งแต่ต้นปีด้วย เราคาดว่าไรสุทธิปีนี้ +8% Y-Y อยู่ที่ 833 ลบ. ยังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 4.30 บาท

(+) PPS ผลประกอบการ 4Q17 ที่ชะลอ เพราะทางบัญชียังไม่ให้รับรู้กำไรงานสุวรรณภูมิเฟส 2 แต่คาดว่าปีนี้จะกลับมารับรู้ได้ปกติ ขณะที่ ผู้บริหารคาดการณ์ได้โต 20% Y-Y โดยมีงานในมือรองรับแล้วราว 400 ลบ. งานช่วง 1H18 ส่วนใหญ่เป็นออฟฟิศและมิชชั่นของภาคเอกชน ส่วนงานภาครัฐจะเข้ามาเพิ่มเติมใน 2H18 เราอยู่ในช่วงทบทวนประมาณการ แต่ถ้าอิงมาร์จิ้นใกล้เคียงปีก่อน กำไรทั้งปีน่าจะจบที่ 63-68 ลบ. อิง PE 30 เท่า ราคาเป้าหมายจะอยู่ที่ 2.30-2.50 บาท คงคำแนะนำซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

23 มี.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (ก.พ.) - ญี่ปุ่น: อัตราเงินเฟ้อ (ก.พ.)
27 มี.ค.	- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (มี.ค.)
28 มี.ค.	- ไทย: ประชุม กนง.

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$340 ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$187 ล้าน, ไต้หวัน US\$112 ล้าน และไหลเข้าไทย US\$30 ล้าน ขณะที่ไหลออกจากฟิลิปปินส์ US\$3.5 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยหลังกังวลต่อมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ



Market Summary (Bloomberg)				
	21-03-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,798.55	-0.16	-0.73	-1.73
SET50	1,182.23	-0.07	-0.86	-1.94
Daily turnover (Bt mn)	50,409.50	(Bt mn)		
Market cap (๓t bn)	18,049.00	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.51	(x)		
Market P/BV (x)	2.10	(x)		
Market yield (%)	2.81	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.23	14.77
China	12.72	11.04
Hong Kong	12.10	10.90
Indonesia	15.93	14.28
Korea	9.48	8.88
Philippines	18.02	16.00
Taiwan	13.87	13.05
S&P500	16.95	15.34

Investors Summary (SET)				
	22-03-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	20,191.04	19,242.62		948.42
Proprietary (Bt mn)	7,292.71	7,720.56		-427.85
Local Institution(Bt mn)	4,102.92	3,662.89		440.03
Retail (Bt mn)	18,822.81	19,783.41		-960.60

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	22-03-18	Buy	Sell	Net
Institution	56,289	57,876		-1,587
Foreign	30,117	32,710		-2,593
Local	92,309	88,129		4,180

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	22 Mar	21 Mar	20 Mar	19 Mar	16 Mar
IVL	318.39	77.01	60.72	12.29	111.83
PTT	197.43	254.21	184.31	335.87	485.94
KBANK	176.05	49.05	22.39	7.89	14.96
BANPU	118.10	167.66	127.34	157.89	102.48
PTTGC	79.86	98.02	137.71	48.15	93.81

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%
SET	1,798.55	-0.16	-0.73	-1.73
SET50	1,182.23	-0.07	-0.86	-1.94
Dow Jones 30	23,957.89	-2.93	-3.96	-4.28
S&P 500	2,643.69	-2.52	-3.94	-2.58
NASDAQ Comp	7,166.68	-2.43	-4.21	-1.46
FTSE 100	6,952.59	-1.23	-2.95	-3.86
Hang Seng	31,071.05	-1.09	-1.37	0.73
Nikkei 225	21,591.99	0.96	-4.10	-5.80
Shanghai Comp	3,263.48	-0.53	-0.20	0.12
Weighted Taiwan	11,005.84	-0.05	-2.16	-0.24
KOSPI	2,496.02	0.44	-2.19	0.49
Straits Times	3,491.37	-0.56	-2.41	-2.57
Kuala Lumpur Comp	1,876.87	0.59	0.74	0.21
Jakarta Comp	6,254.07	-0.93	-0.81	-5.20
Philippines Comp	8,124.45	2.72	-1.38	-4.14
S&P ASX 200	5,937.15	-1.92	-2.12	-3.21
VIX Index	23.34	30.68	47.72	17.58

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	508.48	-1.64	-2.68	-2.98
MSCI Asia Pac Ex Japan	578.12	-0.88	-1.50	-0.92
MSCI Asia Ex Japan	733.34	-0.99	-1.66	-0.47
MSCI EM Asia	604.63	-1.05	-1.75	-0.53
MSCI Thailand	649.61	-0.00	-1.08	0.21

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-10.81	143.83	1,552.01	1,659.87
Indonesia	9.23	-195.68	-829.99	-1,458.02
Philippines	-3.45	-102.63	-301.86	-552.27
Korea	-8.96	-111.96	504.45	-130.66
Taiwan	111.70	164.88	-463.26	-1,087.65
Thailand	30.38	-141.31	-251.69	-1,738.53
Vietnam	5.26	3.87	-30.97	485.13
Total	133.35	-239.00	178.69	-2,822.13

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50H18	1,182.00	-3.70	131,513	278,489
S50J18	1,180.60	-3.70	2	53
S50K18	1,179.10	-3.70	2	31
S50M18	1,176.80	-3.20	43,754	74,577
S50U18	1,174.30	-3.70	3,037	8,753
S50Z18	1,177.60	-3.10	407	2,484

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 22-03-18	% change
IVL	1,172.15	56.00	-0.88
PTT	573.40	544.00	0.37
TRUE	344.04	7.10	0.71
PTTGC	241.28	98.00	1.29
ADVANC	224.62	209.00	-0.48
CPALL	220.37	88.00	0.28
KBANK	171.00	220.00	-0.90
CPF	134.46	25.25	0.00
SCC	106.61	506.00	0.80
BJC	64.97	58.25	0.43

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 22-03-18	% change
BBL	-299.63	204.00	0.49
TOP	-178.68	96.25	0.00
LH	-116.15	10.60	-1.85
EA	-87.50	47.00	-0.53
KTB	-79.18	19.80	1.02
IRPC	-67.39	7.55	0.00
TCAP	-57.35	53.75	-1.83
EGCO	-56.94	236.00	0.00
BEC	-45.96	13.20	-3.65
INTUCH	-43.03	58.25	-1.69

Source: SET

(-) ตลาดสหรัฐปรับตัวลงอย่างหนัก ท่ามกลางความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีน โดยมีการคาดว่าเงินจะตอบโต้การเก็บภาษีของสหรัฐโดยพุ่งเป้าไปที่กลุ่มอุตสาหกรรมหลักที่สนับสนุนปถ.พรีเมียม

(-) ตลาดยุโรปได้รับแรงกดดันจากสงครามทางการค้าที่อาจจะกระทบต่อเศรษฐกิจที่ค่อยๆฟื้นตัว รวมไปถึงดัชนี PMI ทั้งภาคการผลิตและบริการที่ชะลอลงในเดือน มี.ค.

(-) ความตึงเครียดทางการค้าส่งผลให้เงินเยนแข็งค่าขึ้น ส่งผลเสียต่อกำไรบริษัทข้ามชาติของญี่ปุ่นและเศรษฐกิจโดยรวมของเอเชีย

() ค่าเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับเงินบาทแข็งค่าขึ้นมาเล็กน้อย ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่ 31.25-31.35 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.27	31.31	0.12
US\$ / Euro	1.23	1.23	0.24
Yen / US\$	104.86	105.28	0.40
Yuan / US\$	6.34	6.32	-0.19

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	65.11	64.30	1.26
Gold (COMEX)	1,342.90	1,333.20	0.73
BDI	1,117.00	1,122.00	-0.45
ZINC	3,203.00	3,249.00	-1.42
CRB index	195.23	196.02	-0.40

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลง 0.87 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 64.30 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังมีแรงขายทำกำไรจากการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมันตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 5.90 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,327.40 ดอลลาร์/ออนซ์ จากความตึงเครียดทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐ

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

Cash Balance		
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
DDD	(T/O)	12/03/2018 30/03/2018
HUMAN	(T/O)	12/03/2018 30/03/2018
KCM	(T/O)	05/03/2018 12/04/2018
KOOL	(T/A)	21/03/2018 10/04/2018
SOLAR	(T/O)	12/02/2018 23/03/2018
TITLE	(T/O)	19/03/2018 27/04/2018
TTCL	(T/O)	12/02/2018 23/03/2018

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมในตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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