

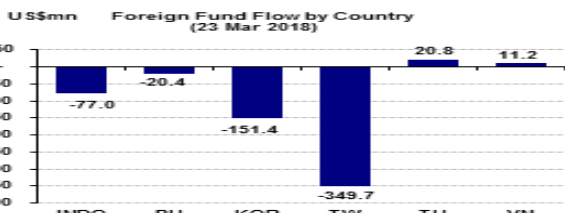
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ปรับลงแรงลงไปทดสอบ 1,780 จุดจาก Sentiment เชิงลบหลังทรัมป์ลงนามเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนวงเงิน 6 หมื่นล้านดอลลาร์ อย่างไรก็ตามดัชนีค่อยๆปรับตัวกลับขึ้นมาและปิดลบเพียง 4.34 จุด ณ สิ้นวันซึ่งแข็งแกร่งกว่าภูมิภาคมาก นักลงทุนต่างชาติยังซื้อสุทธิต่อเนื่องอีก 648 ลบ. รวมถึง Net Long ใน Index Futures สูงถึง 13,569 สัญญาหรือราว 2.7 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งค่อนข้างผันผวนในระยะนี้ โดยมองวันนี้เคลื่อนไหว Sideways Down จากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบจากต่างประเทศจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับเรื่องสงครามการค้าโลก อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าท้ายที่สุดนโยบายต่างๆจากทรัมป์จะออกมาในรูปแบบที่ผ่อนปรนเพราะจะไม่มีฝ่ายใดได้ประโยชน์ แต่จาก Sentiment ตลาดที่เป็นลบระยะนี้ เราจึงยังมองว่าหุ้นในกลุ่ม Domestic ยังดูน่าสนใจมากกว่า รวมถึงกลุ่มพลังงานที่ได้านิสงส์จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นกลุ่ม Domestic และ Energy//สะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$567 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$350 ล้าน ขณะที่ไหลเข้าไทย US\$21 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคกังวลต่อสงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีนจะกระทบต่อเศรษฐกิจโลก



Market Summary (Bloomberg)

	21-03-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,794.21	-0.24	0.00	-1.96
SET50	1,181.86	-0.03	0.00	-1.97
Daily turnover (Bt mn)	50,683.50	(Bt omn)		
Market cap (bt bn)	18,016.59	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.48	(x)		
Market P/BV (x)	2.09	(x)		
Market yield (%)	2.82	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	16.19	14.73
China	12.29	10.72
Hong Kong	11.71	10.56
Indonesia	15.82	14.19
Korea	9.41	8.81
Philippines	17.58	15.60
Taiwan	13.88	13.07
S&P500	16.59	15.02

Investors Summary (SET)

	22-03-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	18,741.56	18,093.97	647.59	
Proprietary (Bt mn)	6,711.01	7,549.98	-838.97	
Local Institution(Bt mn)	4,197.15	5,097.91	-900.76	
Retail (Bt mn)	21,033.75	19,941.61	1,092.14	

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

	22-03-18	Buy	Sell	Net
Institution	49,754	51,014	-1,260	
Foreign	55,724	42,155	13,569	
Local	84,755	97,064	-12,309	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	22 Mar	21 Mar	20 Mar	19 Mar	16 Mar
PTT	173.12	197.43	254.21	184.31	335.87
IVL	143.45	318.39	77.01	60.72	12.29
BANPU	135.43	118.10	167.66	127.34	157.89
KBANK	86.31	176.05	49.05	22.39	7.89
PTTGC	62.02	79.86	98.02	137.71	48.15

ขวนเม้าท์หุ้นเด่น >> PTTEP <<

- คงคำแนะนำซื้อเก็งกำไรระยะสั้น ราคาเป้าหมาย 125 บาท
- ราคาน้ำมันดิบสัปดาห์ก่อนปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.5% W-W (+6% YTD) จากทั้งสต็อกน้ำมันสหรัฐฯที่ลดลง ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง และ Dollar Index ที่ทรุดตัว
- เราคาดว่าไตรมาส 1Q18 ดีต่อเนื่องตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ ส่วนกำไรสุทธิทั้งปีนี้คาด +30% Y-Y อยู่ที่ 3.3 หมื่นลบ. ขณะที่ ประเด็นเปิดประมูลแหล่งปิโตรเลียมในอ่าวไทยอีก 2-3 เดือนข้างหน้า จะเป็นปัจจัยช่วยจำกัด Downside รวมถึงทำให้ PTTEP เคลื่อนไหว Outperform หุ้นใน SET50 ได้

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) คาดกนง.คงอัตราดอกเบี้ย ที่ 1.50% ในการประชุมพุนนี้และมีโอกาสคงดอกเบี้ยตลอดทั้งปี ถ้าปรับขึ้นน่าจะเป็นปลายปีเป็นอย่างรวดเร็ว และคาดว่าธปท.จะส่งสัญญาณปรับเพิ่มประมาณการ GDP แม้ Fed จะส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้ ซึ่งจะทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ยเฟดกับไทยเป็น 0.75% สิ้นปีนี้ จาก -1% สิ้นปี 2015 ที่เฟดเริ่มขึ้นดอกเบี้ย แต่เชื่อไม่กดดันเงินทุนให้ไหลออกเพราะไทยเกินดุลบัญชีเดินสะพัดสูงมาก (11% ของ GDP) และไม่กดดันประเทศอื่นในเอเชียเช่นกัน ล่าสุดธนาคารกลางของอินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และได้หันประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

(+) ORI ภายหลังการเปิดขาย 3 โครงการ KnightsBridge มูลค่ารวม 6 พันล้านบาท อย่างเป็นทางการในวันที่ 24-25 มี.ค.ที่ผ่านมา ได้รับการตอบรับดี และมียอด Presales รวมแตะระดับ 4.3 พันล้านบาท หรือคิดเป็น 22% ของเป้าทั้งปีที่ 2 หมื่นล้านบาท ขณะที่เราคาดหวังความสำเร็จจากการเปิดโครงการใหม่อีก 11 แห่ง มูลค่ารวม 2.4 หมื่นล้านบาท น่าจะช่วยหนุนให้ยอด Presales ทั้งปี +36% Y-Y ตามที่ตั้งไว้ได้ไวกว่า เราจึงขอมORI ในแง่ของการเติบโตของกำไรปกติปีนี้ที่แข็งแกร่งที่สุด คาด +92% Y-Y เป็น 2.6 พันล้านบาท โดยมี Backlog รองรับประมาณการรายได้แล้วกว่า 79% มากกว่ารายอื่นที่เฉลี่ยเพียง 20 – 30% คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 24 บาท

(0) ANAN จากการประชุม Opp. Day วันศุกร์ที่ผ่านมา บริษัทแจ้งสาเหตุของการเลื่อนโอนโครงการ Ashton Asoke (มูลค่า 6.7 พันลบ. มียอดขายแล้ว 98%) จากกำหนดเดิมไปอีก 1 ปีเป็นมี.ค. 2019 เพราะยังไม่ได้รับใบอนุญาตเปิดใช้อาคารจากกทม. ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องจากมีผู้ร้องเรียนกทม.และรฟม.ในการอนุมัติใช้ประโยชน์ในพื้นที่เข้า-ออกที่ไม่ถูกต้อง โดยผู้ซื้อที่สามารถโอนในปีหน้า บริษัทจะให้ส่วนลด 7.5% ของเงินที่จ่ายมาแล้ว ขณะที่ผู้ซื้อที่มีสิทธิ์เปลี่ยนเป็นโครงการอื่นในระดับที่ใกล้เคียงกัน 5 แห่ง แต่หากต้องการยกเลิกสัญญา บริษัทจะคืนเงินเต็มจำนวนพร้อมดอกเบี้ย เราประเมินแบบอนุรักษ์นิยมโดยนำการโอนโครงการดังกล่าวออกในปีนี้ จะทำให้กำไรลดลงราว 27% จากประมาณการเดิม และราคาเหมาะสมจะอยู่ที่ 4.20-4.50 บ. ทั้งนี้ ในกลุ่มก่อสร้าง เราชอบ SC (เป้าหมาย 4.80 บ.) และ ORI (เป้าหมาย 24 บ.) มากกว่า

(0) SYNEX ราคาหุ้นปรับตัวลงกว่า 16% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เรามองว่าไม่เกี่ยวกับปัจจัยพื้นฐาน เพราะแนวโน้มกำไร 1Q18 ยังอยู่ในโมเมนตัมที่ดี จากทั้งการเพิ่มแบรนด์สินค้า และมีเปิดตัวสมาร์ตโฟนรุ่นใหม่ ขณะที่ ความกังวลในอัตราการเติบโตอาจชะลอเพราะฐานสูง เรามองว่าที่ระดับ Forward PE 12 เท่า และ PEG 0.6 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 1.3 เท่า น่าจะหักล้างความกังวลนี้ได้หมด จึงยังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 20 บาท ทั้งนี้ นอกจากราคาหุ้นจะเริ่มถูกในเชิงปัจจัยพื้นฐานแล้ว ในทางปัจจัยเทคนิค ยังต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ย 10 วัน มากถึง 14% ใกล้เคียงจุดต่ำสุดในรอบ 5 ปี ซึ่งเป็นจุดที่มีโอกาสถูก Cover Short ด้วย

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

27 มี.ค.	- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (มี.ค.)
28 มี.ค.	- ไทย: ประชุม กนง. - สหรัฐฯ: 4Q18 GDP ขึ้นสุดท้าย
31 มี.ค.	- จีน: PMI ภาคการผลิต (มี.ค.)
2 เม.ย.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (มี.ค.) - สหรัฐฯ: ISM ภาคการผลิต (มี.ค.)
3 เม.ย.	- ออสเตรเลีย: ประชุมธนาคารกลาง
5 เม.ย.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชน ADP (มี.ค.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%
SET	1,794.21	-0.24	0.00	-1.96
SET50	1,181.86	-0.03	0.00	-1.97
Dow Jones 30	23,533.20	-1.77	0.00	-5.98
S&P 500	2,588.26	-2.10	0.00	-4.63
NASDAQ Comp	6,992.67	-2.43	0.00	-3.85
FTSE 100	6,921.94	-0.44	0.00	-4.29
Hang Seng	30,309.29	-2.45	-0.64	-2.36
Nikkei 225	20,617.86	-4.51	-1.08	-7.58
Shanghai Comp	3,152.76	-3.39	0.00	-3.27
Weighted Taiwan	10,823.33	-1.66	0.07	0.14
KOSPI	2,416.76	-3.18	0.12	-0.31
Straits Times	3,421.39	-2.00	-0.67	-3.40
Kuala Lumpur Comp	1,865.22	-0.62	-0.48	0.01
Jakarta Comp	6,210.70	-0.69	0.00	-5.86
Philippines Comp	7,970.80	-1.89	-0.53	-6.45
S&P ASX 200	5,820.73	-0.53	-0.53	-3.76
VIX Index	24.87	6.56	0.00	25.29

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	499.36	-1.79	-3.39	-5.49
MSCI Asia Pac Ex Japan	564.83	-2.30	-3.14	-3.82
MSCI Asia Ex Japan	715.37	-2.45	-3.36	-3.49
MSCI EM Asia	589.09	-2.57	-3.47	-3.60
MSCI Thailand	649.95	0.05	-0.83	-1.55

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	11.11	154.94	1,563.12	1,671.09
Indonesia	-76.99	-272.66	-906.97	-1,535.01
Philippines	-20.42	-123.03	-322.26	-572.68
Korea	-14.38	-14.38	346.42	-288.70
Taiwan	-349.69	-184.77	-812.90	-1,437.29
Thailand	20.77	-120.59	-230.97	-1,717.81
Vietnam	11.16	15.02	-19.82	496.29
Total	-418.43	-545.47	-383.38	-3,384.11

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50H18	1,179.00	-3.00	135,382	268,123
S50J18	1,177.60	-3.00	25	60
S50K18	1,176.00	-3.10	-	31
S50M18	1,173.90	-2.90	51,068	86,346
S50U18	1,170.30	-4.00	2,969	9,152
S50Z18	1,171.70	-5.90	789	2,628

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 22-03-18	% change
KBANK	264.51	221.00	0.45
PTTGC	203.97	98.50	0.51
BDMS	203.88	22.80	2.24
IVL	136.05	57.00	1.79
TRUE	116.43	7.10	0.00
BCH	73.79	16.80	0.60
PTTEP	40.20	115.50	-0.43
CPALL	39.57	88.50	0.57
TVO	31.19	33.25	0.76
MINT	30.92	37.25	-1.32

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 22-03-18	% change
BBL	-325.16	202.00	-0.98
AOT	-255.96	68.00	0.00
PTT	-245.98	550.00	1.10
TOP	-113.31	95.25	-1.04
EGCO	-109.27	233.00	-1.27
SCC	-98.39	500.00	-1.19
ADVANC	-78.36	209.00	0.00
TISCO	-76.90	90.00	-0.83
SCB	-64.21	145.50	0.34
HUMAN	-59.04	10.10	-3.81

Source: SET

(-) ความกังวลเรื่องสงครามทางการค้าส่งผลกระทบต่อตลาดสหรัฐทั้งสามตลาดให้ปรับตัวลงประมาณ 2% ซึ่งสวนทางกับตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังคงเติบโตเป็นอย่างดี

(-) ตลาดหุ้นยุโรปยังคงปรับตัวลงจากแรงกดดันจากทางฝั่งอเมริกา

(-) ตลาดฟิวเจอร์ฮ่องกงปรับตัวลงแรง แม้ว่าผู้ว่าการธนาคารจีนคนใหม่จะออกมาให้สัมภาษณ์ว่าจะเปิดกว้างมากขึ้นในภาคการเงิน ในขณะที่เกาหลีใต้เองก็ได้บรรลุข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐ ซึ่งคาดว่าจะนำไปสู่การเจรจาระหว่างประเทศคู่ค้าอื่นๆ รวมถึงประเทศจีนด้วย

() การอ่อนค่าลงของดอลลาร์จากข่าวเรื่องสงครามทางการค้าส่งผลให้ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ในระดับ 31.15-31.20 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.17	31.20	0.12
US\$ / Euro	1.24	1.24	0.12
Yen / US\$	104.93	104.74	-0.18
Yuan / US\$	6.31	6.32	0.09

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	66.00	65.88	0.18
Gold (COMEX)	1,352.60	1,355.70	-0.23
BDI	1,122.00	1,117.00	0.45
ZINC	3,217.00	3,203.00	0.44
CRB index	196.26	195.23	0.53

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอมเดือน เม.ย. พุ่งขึ้น 1.58 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 65.88 ดอลลาร์/บาร์เรล จากการคาดการณ์ว่าโอเปคจะขยายระยะเวลาลดกำลังการผลิตไปอีก 1 ปี

ราคาทองคำ COMEX สงมอมเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 22.50 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,349.90 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 5 สัปดาห์จากการย้ายเงินเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยของนักลงทุน

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) 26/03/2018	12/04/2018
TITLE	(T/O) 19/03/2018	27/04/2018

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน