

# Daily Focus

## กลยุทธ์วันนี้ >> Stay on Defensive and Domestic Play

2018SET Target : 1870

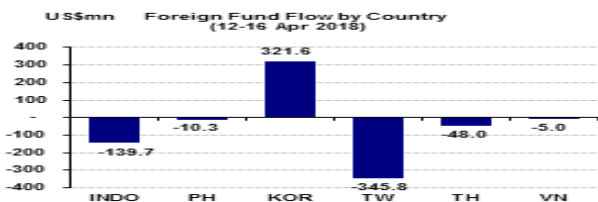
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET เคลื่อนไหวในกรอบแคบด้วยมูลค่าการซื้อขายที่เบาบาง ก่อนเข้าสู่ช่วงหยุดยาวในเทศกาลสงกรานต์ กลุ่มนำตลาดเป็นพลังงาน ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง และแรงเก็งกำไรใน PTT ก่อนแตกพาร์ ส่วนกลุ่มที่จุดตลาดกลายเป็นแบงก์ ค่าปลีก และท่องเที่ยวที่ปรับขึ้นดีตั้งแต่ต้นสัปดาห์ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 1.5 พันลบ. แต่ Long Hedge ใน Index Futures 2,525 สัญญา

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET จะอ่อนตัวลงในช่วงแรกโดยอิงจากตลาดหุ้นเพื่อนบ้านที่ปรับตัวลงในช่วงที่บ้านเราปิดทำการ รวมถึงราคาน้ำมันดิบที่ขยับลง อย่างไรก็ตามเชื่อว่ากรอบการลบจะไม่กว้างนักและมีโอกาสเห็นการฟื้นตัวระหว่างวัน โดยประเมินว่าผลกระทบเชิงลบจากประเด็นโจมตีซีเรียจะจำกัดเนื่องจากไม่ได้ทำให้เกิดการเผชิญหน้าระหว่างสหรัฐฯและรัสเซียตามที่กังวล อย่างไรก็ตามจากปัจจัยต่างประเทศที่ยังมีความไม่แน่นอนเราจึงยังมองว่าหุ้นในกลุ่ม Domestic และ Defensive ยังน่าจะเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งกว่าตลาด

**กลยุทธ์ :** ยังเน้น Defensive และ Domestic Play

**หุ้นเด่นเดือน เม.ย. : BDMS, CPN, ERW, KBANK, SYNEX**

**Fund Flow** ช่วงสงกรานต์ที่ผ่านมา กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$227ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$346ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$48ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$322ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคติดตามสถานการณ์ในซีเรียที่ล่าสุดยังมีการโจมตีต่อความตึงเครียด



## ขวนเม้าท์หุ้นเด่น >> TISCO <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 98 บาท
- ประกาศจ่ายปันผลมากถึง 5 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 5.5% ขึ้น XD วันที่ 27 เม.ย. 18
- ได้รับผลกระทบจากฟิวเจอร์สเนี้ยมน้อยสุดในกลุ่ม
- คาดกำไร 1Q18 โตทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการรับรู้รายได้ SCBT ส่วนทั้งปี 2018 คาด +18% Y-Y เป็น 7.18 พันลบ. จาก (1) คาดการณ์การตั้งสำรองฯที่ลดลง เพราะ Coverage ratio สูงถึง 197% เพียงพอต่อคุณภาพหนี้ปัจจุบันและ IFRS 9 (2) รับรู้รายได้จากพอร์ตสินเชื่อจาก SCBT เต็มปีเป็นปีแรก

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(0) คาดผลกระทบสหรัฐฯโจมตีซีเรียจำกัด** เพราะประธานาธิบดีสหรัฐฯได้ส่งสัญญาณโจมตีไปแล้วล่วงหน้า และตลาดหุ้นสหรัฐฯก็ปรับฐานมาแล้วพอควร อีกทั้งกรอบการโจมตีค่อนข้างจำกัดและไม่แตะต้องทรัพย์สินของรัสเซีย จึงไม่น่าจะยืดเยื้อ และเมื่อเทียบกับเหตุการณ์สังหารซีเรียครั้งก่อนเมื่อ 7 เม.ย. 17 ทองคำและน้ำมันดิบขึ้นราว 1% ค่าเงินรูเบิลอ่อนค่ามากสุดในรอบ 2 สัปดาห์ ส่วนตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลงเพียงเล็กน้อย เช่นเดียวกับตลาดหุ้นไทยที่แทบไม่ได้รับผลกระทบ นักกำหนดทิศทางตลาดทั่วโลกจึงอยู่ที่ผลประกอบการ 1Q18 ของ บจ. มากกว่า

**(+) SET มักปรับตัวขึ้นได้ดีหลังสงกรานต์** สถิติ 5 ปีย้อนหลังบ่งชี้ว่า SET มักปรับตัวขึ้นได้ดีราว 1-2% ในช่วง 5 วันทำการหลังสงกรานต์ กลุ่มที่เคลื่อนไหวดีกว่า SET คือ แบงก์ โรงพยาบาล ท่องเที่ยว ขณะที่ ยอดซื้อขายของต่างชาติเป็นบวกเฉลี่ย 2.8 พันลบ. ในส่วนของแนวโน้มปี 2018 รูปแบบการเคลื่อนไหวคล้ายปี 2016 ซึ่งเป็นปีที่ SET ขึ้นหลังสงกรานต์ 1.8%

**(+) คาดการณ์ผลประกอบการ 1Q18 ของกลุ่มแบงก์** เราคาดว่า 1Q18 ของกลุ่มแบงก์ยังไม่ได้รับผลกระทบจากการปรับลดค่าธรรมเนียม โดยคาดว่าทั้งกลุ่มที่ 5 หมื่นลบ. +22% Q-Q จากการตั้งสำรองที่ลดลงทั้ง General Provision และ IFRS 9 แต่คาด -2.5% Y-Y จากแรงกดดันของ CoF ที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มตามการลงทุนด้านไอที โดยธนาคารที่คาดว่าจะมีกำไรโตทั้ง Q-Q และ Y-Y คือ BBL KBANK BAY TMB และ TISCO

**(+) เม็ดเงินโฆษณาเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น 23% M-M แต่ลดลง 7% Y-Y** ตามสื่อ TV Analog (ส่วนแบ่ง 37%) ที่เพิ่มมาก 32% M-M แต่ยังคงลดลง 16% Y-Y ขณะที่ช่องทางทีวีดิจิทัล (ส่วนแบ่ง 26%) เพิ่ม 30% M-M, 28% Y-Y ตามการใช้จ่ายโฆษณาที่กลับมาในช่วง High season รวม 1Q18 เม็ดเงินโฆษณายังลดลง 7% Y-Y โดยสื่อ TV Analog ที่กลับมาเพิ่มมาก M-M เพราะละครบุพเพสันนิวาส แต่ทั้งไตรมาส 1Q18 ยังลดลง 16% Y-Y ขณะที่ช่องทางทีวีดิจิทัลเพิ่ม 28% Y-Y และสื่อ Outdoor เพิ่ม 9% Y-Y คงมองแนวโน้มผลประกอบการรวมกลุ่ม Media ใน 1Q18 เพิ่มขึ้น Q-Q จากฐานต่ำไตรมาสก่อน แต่อ่อนลง Y-Y **Top-pick** ในกลุ่ม คือ RS (TP 35) ตามด้วย PLANB (TP 7.10) ส่วน BEC (TP 10.50) และ WORK (TP 98) แนะนำเพียงถือ และแนะนำขาย VGI (TP 6.80)

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

17-27 เม.ย.	- ไทย: ผลประกอบการ 1Q18 ของกลุ่มแบงก์
16 เม.ย.	- สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (มี.ค.)
17 เม.ย.	- จีน: 1Q18 GDP - สหรัฐฯ: ยอดอนุญาตก่อสร้าง และยอดสร้างบ้านใหม่ (มี.ค.)
18 เม.ย.	- สหรัฐฯ: Fed Beige Book - ยูโรโซน: อัตราเงินเฟ้อ (มี.ค.)
20 เม.ย.	- ไทย: กบง. พิจารณาโครงสร้างราคาพลังงาน - ญี่ปุ่น: อัตราเงินเฟ้อ (มี.ค.)
23 เม.ย.	- ไทย: ดุลการค้า (มี.ค.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus

Market Summary (Bloomberg)				
	12-04-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,767.17	0.22	0.00	-0.51
SET50	1,166.38	0.20	0.00	-0.46
Daily turnover (Bt mn)	46,002.80	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,743.74	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.19	(x)		
Market P/BV (x)	2.06	(x)		
Market yield (%)	2.86	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.03	14.55
China	12.11	10.62
Hong Kong	11.65	10.54
Indonesia	16.18	14.44
Korea	9.58	8.94
Philippines	17.44	15.41
Taiwan	14.05	13.28
S&P500	17.14	15.51

Investors Summary (SET)				
	12-04-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	18,043.17		19,541.63	-1,498
Proprietary (Bt mn)	6,066.48		5,738.32	328
Local Institution (Bt mn)	5,703.13		3,955.54	1,748
Retail (Bt mn)	16,190.03		16,767.31	-577

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	12-04-18	Buy	Sell	Net
Institution	18,160		19,095	-935
Foreign	22,516		19,991	2,525
Local	65,183		66,773	-1,590

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	12 Apr	11 Apr	10 Apr	9 Apr	5 Apr
KBANK	71.20	109.55	50.92	31.10	58.89
PTTEP	71.02	15.96	57.74	20.48	33.27
EA	67.67	68.13	140.45	314.16	100.76
SCC	41.00	8.50	14.94	5.40	11.57
PTT	32.96	53.65	16.50	74.04	146.27

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%
SET	1,767.17	0.22	0.00	-0.51
SET50	1,166.38	0.20	0.00	-0.46
Dow Jones 30	24,573.04	0.87	0.87	1.95
S&P 500	2,677.84	0.81	0.81	1.40
NASDAQ Comp	7,156.29	0.70	0.70	1.31
FTSE 100	7,198.20	-0.91	-0.91	2.01
Hang Seng	30,315.59	-1.60	-1.60	0.74
Nikkei 225	21,835.53	0.26	0.37	1.88
Shanghai Comp	3,110.65	-1.53	-1.53	-1.84
Weighted Taiwan	10,954.55	-0.10	-0.22	0.20
KOSPI	2,457.49	0.10	0.09	0.47
Straits Times	3,497.19	-0.12	-0.12	2.02
Kuala Lumpur Comp	1,878.76	0.55	0.55	0.82
Jakarta Comp	6,286.75	0.26	0.26	1.58
Philippines Comp	7,870.25	-0.38	-0.38	-1.37
S&P ASX 200	5,841.34	0.19	0.40	1.61
VIX Index	16.56	-4.88	-4.88	-17.08

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	512.49	0.39	0.28	-1.91
MSCI Asia Pac Ex Japan	567.65	-0.49	-0.83	-3.28
MSCI Asia Ex Japan	717.62	-0.65	-1.02	-3.77
MSCI EM Asia	590.45	-0.56	-1.14	-4.06
MSCI Thailand	638.98	0.16	2.52	-2.94

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-12.87	-181.13	-140.91	1,984.58
Indonesia	-40.03	-40.03	-257.61	-1,970.76
Philippines	2.69	2.69	-60.16	-681.37
Korea	-67.26	-59.88	97.07	-986.86
Taiwan	-65.04	-65.04	-805.55	-3,169.31
Thailand	-48.02	-97.83	-180.76	-2,019.23
Vietnam	-2.53	-2.53	-13.49	474.51
<b>Total</b>	<b>-233.06</b>	<b>-443.75</b>	<b>-1,361.41</b>	<b>-6,368.44</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50J18	1,164.80	3.80	14	122
S50K18	1,163.20	3.80	0	75
S50M18	1,165.00	5.30	98,020	264,880
S50U18	1,160.20	5.10	5,688	15,065
S50Z18	1,162.90	5.60	885	4,668
S50H19	1,160.10	5.10	132	1,370

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 12-04-18	% change
PTTEP	404.41	118.00	1.72
KBANK	197.14	200.00	-0.50
SCB	187.04	141.00	-0.35
PTTGC	131.88	96.75	0.52
EA	117.76	34.25	3.79
BDMS	103.32	23.30	-1.27
BH	90.03	218.00	-0.46
SPRC	86.15	16.50	1.85
CPF	80.92	23.90	1.27
AOT	57.43	71.00	-0.35

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 12-04-18	% change
PTT	-393.96	550.00	0.73
BANPU	-97.96	20.40	-0.49
TRUE	-76.43	7.25	2.11
IVL	-70.06	56.25	0.45
EGCO	-67.49	231.00	1.32
AMATA	-45.16	19.70	4.23
CPALL	-44.83	87.00	-0.29
INTUCH	-39.15	57.00	-0.44
HANA	-37.31	34.25	-1.44
KKP	-35.53	73.50	-0.34

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฟื้นตัวขึ้นหลังสถานการณ์การโจมตีในประเทศซีเรีย คลี่คลายลง ในขณะที่ตลาดคาดว่าจะผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐจะออกมาในเชิงบวก

(-) ตลาดยุโรปปรับตัวลง หลังความกังวลในเรื่องความขัดแย้งระหว่างสหรัฐและรัสเซีย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อค่าโรบริษัทจดทะเบียนยุโรปที่ไปลงทุนในรัสเซีย

(0) ตลาดเอเชีย เข้าใจเปิดตัวผสมผสานหลังนักลงทุนกังวลเรื่องความไม่แน่นอนทางการเมืองในญี่ปุ่น และตัวเลข GDP ของประเทศจีนที่จะประกาศในวันนี้

() ดอลลาร์สหรัฐยังคงอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักๆ ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 31.10-31.20 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.16	31.22	0.17
US\$ / Euro	1.24	1.24	0.04
Yen / US\$	107.01	107.12	0.10
Yuan / US\$	6.28	6.28	-0.02

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	66.60	66.22	0.57
Gold (COMEX)	1,351.20	1,350.70	0.04
BDI	1,014.00	993.00	2.11
ZINC	3,136.50	3,117.00	0.63
CRB index	199.55	199.70	-0.08

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ค. ปรับตัวลง 1.17 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 66.22 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังสถานการณ์ในซีเรียเริ่มคลี่คลายลง

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ปรับตัวขึ้น 2.80 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,350.70 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าลง

\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3\*\*

