

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways ในกรอบกว้างพอควร โดยมีจังหวะปรับขึ้นไปทดสอบใกล้ระดับ 1,650 จุดก่อนที่จะย้อนลงมาปิดทรงตัว ณ สิ้นวัน เนื่องจากยอดผลการประชุมกลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องแต่บางลงเหลือ 875 ลบ. ส่วนสถาบันในประเทศพลิกมาขายสุทธิ 508 ลบ. ขณะที่รายย่อยยังเป็นฝ่ายซื้อสุทธิเกือบทั้งหมด

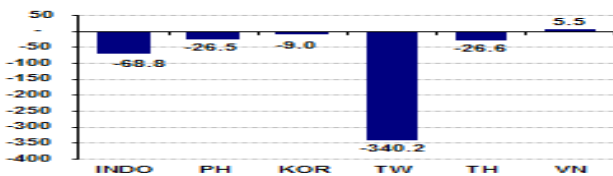
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index มีโอกาสที่จะปรับตัวขึ้นนำโดยหุ้นในกลุ่มพลังงานหลังราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นเกือบ 5% เมื่อวันศุกร์รับผลการประชุมกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันที่เพิ่มกำลังการผลิตน้อยกว่าที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตามเรามองดัชนีเพียงแคร์ยาวระยะสั้น เนื่องจากยังต้องติดตามประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนอย่างใกล้ชิดว่าจะสามารถเจรจากันได้ภายในวันที่ 6 ก.ค. ซึ่งจะเริ่มเก็บภาษีหรือไม่ เรายังชอบหุ้นในกลุ่ม Domestic Play มากกว่า Global Play จากแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศที่แข็งแกร่ง และคาดว่าจะสามารถ Outperform ตลาดได้ในระยะกลาง-ยาว

กลยุทธ์ : เก็งกำไรระยะสั้นหุ้นกลุ่มพลังงาน//พักเงินในหุ้น Domestic และ Defensive

หุ้นเด่นเดือนมิ.ย. : BGRIM, GLOBAL, MTC, PCSGH, TVO

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$466ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$340ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$27ล้าน ขณะที่เวียดนามมีเม็ดเงินไหลเข้าประเทศเดียว US\$6ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลสงคราม

US\$mrForeign Fund Flow by Country (22 June 2018)



Market Summary (Bloomberg)				
	22-06-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,634.98	0.03	0.00	-5.33
SET50	1,071.18	0.23	0.00	-5.60
Daily turnover (Bt mn)	50,150.10	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,507.26	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.66	(x)		
Market P/BV (x)	1.89	(x)		
Market yield (%)	3.09	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.93	13.61
China	11.48	10.11
Hong Kong	11.55	10.44
Indonesia	14.82	13.27
Korea	9.12	8.43
Philippines	16.14	14.39
Taiwan	13.88	13.12
S&P500	17.30	15.73

Investors Summary (SET)				
	22-06-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	21,895.68	22,770.48		-874.8
Proprietary (Bt mn)	7,240.07	7,049.41		190.7
Local Institution(Bt mn)	2,761.90	3,270.15		-508.3
Retail (Bt mn)	18,252.43	17,060.05		1,192.4

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	22-06-18	Buy	Sell	Net
Institution	61,790	68,830		-7,040
Foreign	44,268	45,421		-1,153
Local	154,590	146,397		8,193

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	22 Jun	21 Jun	20 Jun	19 Jun	18 Jun
KBANK	174.13	70.57	168.92	93.65	63.05
PTTEP	161.22	242.06	48.38	178.12	207.60
BEAUTY	131.52	60.88	26.93	37.54	8.44
SCB	124.86	248.75	87.23	84.32	23.87
BANPU	91.62	248.80	10.89	42.47	16.73

ขวนเมาท์หุ้นเด่น >> IRPC<<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9 บาท
- แม้จะถูกกระทบจากค่าการกลั่นที่ชะลอตัวลงอยู่บ้าง แต่เนื่องจากมีสัดส่วนน้อยไม่ถึง 20% ของรายได้รวม ขณะที่ ส่วนต่างปีโตรเคมีทั้ง HDPE และ PP ยังทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่อง นอกจากนี้ คาดว่ากำไรจากสต็อกน้ำมันจะเร่งตัวขึ้น หลังราคาน้ำมันดิบกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง
- PE ต่ำเพียง 10 เท่า และราคาหุ้น 3 เดือนที่ผ่านมาปรับตัวลงเกือบ 20% แลมยัง laggard ทั้งกลุ่มพลังงานและ SET มากถึง 12% Downside หลังจากนี้จึงค่อนข้างจำกัด

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) แม้ supply น้ำมันดิบจะเพิ่มน้อยกว่าคาด แต่เรายังไม่เปลี่ยนมุมมองราคาน้ำมันที่เชื่อว่าจะมีจุดสูงสุดใน 2Q18 เพราะสิ่งที่น่ากังวลคือผลของสงครามการค้าที่เริ่มเห็นแล้ว ดัชนี PMI ของประเทศหลักๆลดลงในเดือน พ.ค.-มิ.ย. จีนเองก็อัดฉีดสภาพคล่องเข้าระบบถึง 4 แสนล้านหยวนในเดือน มิ.ย. เพียงเดือนเดียว และวานนี้ PBOC ประกาศลดการกันสำรองแบงก์ (RRR) ลงอีก 0.5% (เม.ย.เพิ่งลดไป 1%) ป้องกันสภาพคล่องตึงตัว การลงทุนใน 2H18 ยังเน้น Domestic plays ที่ได้ประโยชน์จากการลงทุนและจับจ่ายใช้สอยในประเทศ

(0) ประชุม OPEC และ Non-OPEC หนุรราคาน้ำมันดิบ โดยที่ประชุมมีมติเพิ่มกำลังการผลิต 1 ล้านบาร์เรล/วัน ในช่วง 2H18 น้อยกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่ม 1.5 ล้านบาร์เรล/วัน เหตุผลสำคัญคือเพื่อชดเชยการลดกำลังการผลิตที่มากกว่าข้อตกลงก่อนหน้านี้ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน (สมาชิกรวมกันลดถึง 152% ของ 1.2 ล้านบาร์เรล) ราคาน้ำมันดิบตอบรับเชิงบวกทันทีกว่า 5% แต่เข้าเริ่มอ่อนตัว 1-2%

(0) Window Dressing หากย้อนหลังไป 5 ปี เราพบว่าสัปดาห์สุดท้ายของ มิ.ย. ทั้ง SET และ SET50 จะปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 1% W-W ที่ระดับความน่าจะเป็นในการให้ผลตอบแทนเป็นบวก 60% ซึ่งก็น่าจะพอคาดเดาได้ว่าเป็นผลจาก Window Dressing และถ้าพิจารณาข้อมูลทั้ง 4 ไตรมาส เราพบอีกว่า ไตรมาส 2 เป็นช่วงเวลาที่มีโอกาสเกิดมากที่สุด เพราะมักเป็นช่วงที่ตลาดพักฐานและไม่มีเงิน LTF เข้ามาหนุนเหมือนปลายปี และด้วยข้อมูลสถิติของดัชนี ประกอบกับการปรับฐานของหุ้นใหญ่ที่ค่อนข้างลึก อีกทั้ง สถาบันได้ลดน้ำหนักการลงทุนไปแล้วก่อนหน้านี้ ทำให้เราเชื่อว่ารอบนี้ก็มีโอกาสเกิด Window Dressing ค่อนข้างสูง ซึ่งประจวบเหมาะกับแรงกดดันจากดอลลาร์แข็งและ Bond yield สหรัฐฯขาขึ้นที่เริ่มชะลอพอดี อย่างไรก็ตาม การฟื้นกลับยังเป็นภาพระยะสั้น หลังจากรัน อาจจะ Sideway เพื่อรอดผลประกอบการ 2Q18

(-) กลุ่มยานยนต์ถูกกดดันจากมาตรการของทรัมป์ ก.พาณิชย์สหรัฐฯคาดว่า จะได้ข้อสรุปในการเก็บภาษีรถยนต์นำเข้าจาก EU ภายใน 2 เดือนนี้ จากเดิมที่คาดว่าจะใช้เวลาถึง ก.พ. 19 หากพิสูจน์ได้ว่าสหรัฐฯเสียเปรียบจริงจะขึ้นภาษ้นำเข้าจาก 2.5% เป็น 20% แม้ผลกระทบเชิงลบนี้จะค่อนข้างจำกัดต่อผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ในไทย และผู้ผลิตส่วนใหญ่ก็ไม่ได้กังวลนัก เพราะมีสัดส่วนรายได้ขายยุโรปน้อย แต่ยอมรับกระทบต่อ Sentiment การลงทุนอย่างเลี่ยงไม่ได้ โดยเฉพาะ AH และ PCSGH ที่มีลูกค้าและฐานการผลิตในยุโรป หุ้นในกลุ่มที่ดูปลอดภัยต่อประเด็นนี้มากที่สุดคือ SAT แต่ราคาค่อนข้างเต็มมูลค่า จึงแนะนำถือราคาเป้าหมาย 24.10 บาท ส่วน AH และ PCSGH ราคาหุ้นที่ปรับลงเรามองเป็นโอกาสซื้อ ราคาเป้าหมาย 47 บาท และ 13 บาท ตามลำดับ เพราะแนวโน้มกำไร 2Q18 ของทั้งคู่จะ Outperform กลุ่ม

(+) CK เป็น 1 ใน 3 ยักษ์ใหญ่รับเหมาก่อสร้างไทย ผู้ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการเร่งลงทุนงานโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ พร้อมกระจายการลงทุนในบริษัทลูก สร้างผลตอบแทนสม่ำเสมอ ช่วยลดความเสี่ยง และเป็นแต้มต่อในการรับงานเพิ่มสำหรับแนวโน้มกำไรปกติปี 2018 คาดฟื้นตัวดี +17% Y-Y เป็น 1.76 พันลบ. โดยมีแรงหนุนหลักจากการเติบโตของเงินลงทุนในบริษัทลูก และรักษาอัตรากำไรขั้นต้นที่ตีราว 8% ปัจจุบันมี Backlog อยู่ที่ 6.5 หมื่นลบ. และมีโอกาสรับงานเข้ามาเติมอีกมากจากแผนประมูลโครงการใหญ่ในช่วงที่เหลือของปี รวมมูลค่า 7.8 แสนลบ. ขณะที่ราคาหุ้น Discount NAV ของบริษัทลูกถึง 19% ประกอบกับงานประมูลของภาครัฐเริ่มมีความชัดเจนขึ้น เรายังมองว่าเป็นจังหวะที่ดีของการซื้อลงทุน ประเมินราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 34 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

25 มิ.ย.	- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ (พ.ค.) -อินโดนีเซีย: ดุลการการค้า (พ.ค.)
26 มิ.ย.	- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (มิ.ย.)
28 มิ.ย.	- สหรัฐฯ: 1Q18 GDP ชันสุดท้าย ตลาดคาดลดลงเหลือ 2.2% จาก 2.9%
29 มิ.ย.	- ยุโรป: อดตราเงินเฟ้อ (มิ.ย.)
6 ก.ค.	- สหรัฐฯเริ่มเก็บภาษ้นำเข้าจากจีน 818 รายการ 3.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ

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	%MTD	
SET	1,634.98	0.03	0.00	-5.33	
SET50	1,071.18	0.23	0.00	-5.60	
Dow Jones 30	24,580.89	0.49	0.00	0.68	
S&P 500	2,754.88	0.19	0.00	1.83	
NASDAQ Comp	7,692.82	-0.26	0.00	3.37	
FTSE 100	7,682.27	1.67	0.00	0.05	
Hang Seng	29,338.70	0.15	0.00	-3.71	
Nikkei 225	22,516.83	-0.78	-0.35	1.07	
Shanghai Comp	2,889.76	0.49	0.00	-6.65	
Weighted Taiwan	10,899.28	-0.38	-0.53	-0.30	
KOSPI	2,357.22	0.83	-0.49	-3.19	
Straits Times	3,287.40	-0.38	0.00	-4.11	
Kuala Lumpur Comp	1,694.15	0.11	0.00	-2.67	
Jakarta Comp	5,821.81	-0.01	0.00	-2.70	
Philippines Comp	7,063.20	-0.49	0.00	-5.79	
S&P ASX 200	6,225.23	-0.10	-0.10	3.44	
VIX Index	13.77	-5.94	0.00	-10.76	
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M	
MSCI AC World	511.68	0.46	-0.64	-0.34	
MSCI Asia Pac Ex Japan	550.58	0.43	-1.64	-2.84	
MSCI Asia Ex Japan	688.69	0.39	-2.44	-3.74	
MSCI EM Asia	566.62	0.42	-2.52	-3.48	
MSCI Thailand	586.40	0.26	-3.93	-6.23	
Foreign Fund Flows	(US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India		191.62	-423.83	-710.15	-954.67
Indonesia		-68.79	-272.76	-496.05	-3,419.27
Philippines		-26.45	-123.83	-244.82	-1,211.11
Korea		-60.18	-60.18	-919.92	-3,478.35
Taiwan		-340.16	-1,607.41	-1,556.61	-7,836.85
Thailand		-26.57	-420.71	-1,394.29	-5,536.98
Vietnam		5.46	-22.78	-86.18	1,469.89
Total		-325.07	-2,931.50	-5,408.02	-20,967.3

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50M18	1,071.30	1.30	197,928	229,691
S50N18	1,073.90	3.60	196	642
S50Q18	1,068.50	2.50	12	76
S50U18	1,066.90	1.50	52,633	76,252
S50Z18	1,069.90	2.20	7,730	10,598
S50H19	1,067.70	1.80	1,149	7,328

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	22-06-18	change
LH	348.63	11.50	0.00
PTTEP	204.55	129.50	2.78
AOT	191.67	65.00	1.17
IVL	186.30	55.50	1.83
PTT	116.98	48.00	1.05
PTTGC	114.31	81.25	1.25
CPN	93.71	69.25	-1.42
BBL	90.93	192.50	-1.28
EA	85.56	33.75	0.75
QH	66.78	3.22	3.21

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	22-06-18	change
KBANK	-499.62	193.00	-0.52
SCC	-398.33	404.00	-0.98
BDMS	-165.04	25.00	-1.96
KTB	-89.85	17.10	0.00
SCB	-66.52	128.50	-0.77
RATCH	-55.57	51.00	-0.49
SUPER	-52.52	0.74	-17.78
MINT	-49.21	32.75	0.77
CPF	-46.08	24.60	0.00
KCE	-37.59	37.50	1.35

Source: SET

(+) ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้นในวันศุกร์หลังจากกลุ่ม OPEC ปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้

(+) ตลาดยุโรปเพิ่มขึ้น จากตัวเลขกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ยังคงทยอยฟื้นตัวได้เป็นอย่างดี รวมไปถึงหุ้นในกลุ่มพลังงานที่ช่วยดันตลาดให้ปรับตัวขึ้น

(-) ตลาดเอเชียปรับตัวลงเล็กน้อย เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นส่งผลกระทบต่อต้นทุนประเทศส่วนใหญ่ในแถบเอเชียที่เป็น Net Import นอกจากนี้ ยังมีข่าวว่าธนาคารกลางของจีนจะปรับลด RRR โดยหวังว่าจะช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้กับบริษัทขนาดเล็ก

() ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นอีกเล็กน้อยจากเงินบาทที่ยังคงไหลออก โดยล่าสุดค่าเงินบาทเข้าใกล้ 33.00 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.95	32.93	-0.05
US\$ / Euro	1.17	1.17	0.05
Yen / US\$	109.66	109.97	0.28
Yuan / US\$	6.51	6.49	-0.18
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	68.34	68.58	-0.35
Gold (COMEX)	1,273.70	1,270.70	0.24
BDI	1,341.00	1,347.00	-0.45
ZINC	2,917.00	2,918.00	-0.03
CRB index	197.53	194.40	1.61

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. พุ่งขึ้น 3.04 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 68.58 ดอลลาร์/บาร์เรล เนื่องจากกลุ่ม OPEC เพิ่มกำลังการผลิตน้อยกว่าที่คาด

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.20 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,270.70 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
DCORP (T/A)	12/06/2018	02/07/2018
JKN-W1 (T/O)	04/06/2018	13/07/2018
NFC (T/O)	25/06/2018	03/08/2018
OCEAN (T/A)	13/06/2018	03/07/2018

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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