

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings Play

2018SET Target : 1750

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index แกว่งตัวในแดนบวกได้ตลอดวันตามคาด โดยปิดบวกได้ราว 8 จุด ณ สิ้นวัน กระแสเงินทุนยังอยู่ในทิศทางไหลออก แต่เริ่มเบาบางลง โดยนักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นเป็นวันที่ 18 ติดต่อกันแต่ลดลงเหลือ 1.3 พันลบ. (และ Long ใน Index Futures ต่อเนื่องอีกกว่า 1.3 หมื่นสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศยังซื้อสุทธิราว 1 พันลบ.

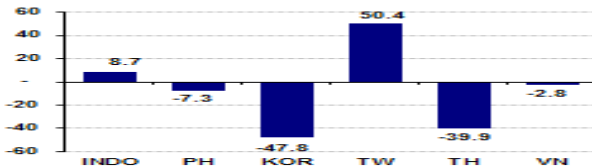
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways เนื่องจากยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่ที่ชัดเจนเข้ามาหนุน และมีแรงกดดันเพิ่มเติมหลังสหรัฐฯเตรียมเก็บภาษีสินค้าจีนส่วนที่เหลืออีก 2.57 แสนล้านเหรียญหากการเจรจาระหว่างผู้นำทั้ง 2 ประเทศไม่เป็นผล ทำให้กรอบการบวกของตลาดระยะนี้คาดว่าจะจำกัดบริเวณ 1,645-1,655 จุด รวมถึงเชื่อว่าตลาดจะเริ่มจับตาและให้น้ำหนักมากขึ้นกับการประกาศผลประกอบการ 3Q18 บ้านเราของกลุ่ม Real Sector ในช่วง 2-3 สัปดาห์ข้างหน้าที่จะออกมาหนาแน่น

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดมีกำไร 3Q18 แข็งแกร่ง//ทำกำไรระยะสั้นในช่วงตลาดปรับขึ้น

หุ้นเด่นเดือนต.ค. : BDMS, CPALL, CPN, MINT, PTTGC

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาคเบาบางลงมาที่ US\$39ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$48ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$40ล้าน ขณะที่ไหลเข้าได้วัน US\$50ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลต่อมาตรการสงครามการค้ารอบใหม่ซึ่งสหรัฐมีแนวทางจะจัดเก็บภาษีจากจีนเพิ่มเติม

US\$bn Foreign Fund Flow by Country (29 October 2018)



Market Summary (Bloomberg)				
	29-10-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,636.88	0.49	0.49	-6.81
SET50	1,077.41	0.67	0.67	-7.02
Daily turn over (Bt mn)	37,780.50	(Bt*mn)		
Market cap (Bt bn)	16,648.67	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.18	(x)		
Market P/BV (x)	1.90	(x)		
Market yield (%)	3.05	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.11	13.76
China	10.38	9.17
Hong Kong	10.34	9.30
Indonesia	14.95	13.12
Korea	8.25	7.77
Philippines	16.61	14.71
Taiwan	12.44	12.00
S&P500	16.18	14.73

Investors Summary (SET)				
	29-10-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	13,288.32	14,607.91		-1,319.6
Proprietary (Bt mn)	5,156.23	5,417.09		-260.9
Local Institution(Bt mn)	4,126.21	3,092.54		1,033.7
Retail (Bt mn)	15,209.79	14,663.01		546.8

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	29-10-18	Buy	Sell	Net
Institution	41,827	43,964		-2,137
Foreign	37,556	24,081		13,475
Local	114,817	126,155		-11,338

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	29 Oct	26 Oct	25 Oct	24 Oct	22 Oct
KBANK	258.60	55.71	96.05	87.02	19.46
CPALL	153.22	41.58	64.69	31.74	39.89
PTTEP	121.72	252.91	267.54	356.13	69.13
IVL	75.98	99.08	70.82	58.32	45.21
SCB	66.55	38.26	88.72	30.75	6.53

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> IRPC <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9 บาท
- กำไร 3Q18 อาจชะลอเพราะปิดซ่อมโรงกลั่น แต่จะไปเร่งใน 4Q18 ต่อเนื่องถึง 1Q19 จาก GRM ที่เพิ่มขึ้นตามการ COD โครงการ UHV ส่วนเพิ่ม คาดกำไรปกติทั้งปี 1.3 หมื่นลบ. +22% Y-Y
- PBV ลดลงเหลือ 1.3 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 1.6 เท่า และแรงขายของ NVDR น่าจะเริ่มเบาบาง หลังขายจนยอดถือครองลงมาแตะค่าเฉลี่ย 3 ปีที่ 1,750 ล้านหุ้น (เป็นจุดที่ไม่เคยลงไปต่ำกว่า และเมื่อแตะแล้ว NVDR มักซื้อคืน)
- มีโอกาสถูก Cover Short เพราะมียอด Short Sales ในช่วงตลาดขาลงเดือน ต.ค. 18 หนาแน่นเป็นอันดับ 3 ที่ 61.7445 ล้านหุ้น ต้นทุนเฉลี่ย 6.48 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) หุ้นที่มีโอกาสถูก Cover Short เดือน ต.ค. 18 เป็นเดือนที่ย่ำแย่ของตลาดหุ้นทั่วโลก โดย MSCI World Index ปรับตัวลง 8% M-M ซึ่งถ่วงจากสถิติการปรับฐานรอบใหญ่ของ MSCI World Index 6 ครั้งในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา จะมีการปรับตัวลงเฉลี่ย 9% ก่อนจะฟื้นกลับเฉลี่ย 5% ขณะที่ SET Index ปรับตัวลงรอบนี้ใกล้เคียงกันคือ 7% M-M เมื่อพิจารณาพร้อมกับ VIX Index รวมถึงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯและยุโรปที่ผ่อนคลายลง ทำให้เราคาดว่าเห็นแรง Cover Short ในตลาดหุ้นทั่วโลกระยะสั้น โดยหุ้นที่ถูก Short Sales มากที่สุดในบ้านเราตอนนี้คือ BEAUTY TMB IRPC TRUE WHA BANPU PTT และ PTTEP ในเชิงพื้นฐานเราชอบ IRPC PTT และ PTTEP เพราะแนวโน้ม 4Q18 ต่อเนื่องถึงปีหน้ายังดูสดใส

(-) เงินหยวนอ่อนค่าใกล้แนวสำคัญ ที่ 7 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ จากทั้ง Dollar Index ที่ปรับตัวขึ้น และการเพิ่มสภาพคล่องของ PBOC จนกดดันให้ค่าเงินยูโรอ่อนค่าตาม และส่งผลต่อเนื่องให้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค ส่วนเงินบาทเมื่อเทียบกับหยวนแข็งค่า 7% นับตั้งแต่จุด Peak ในช่วงเดือน มิ.ย. 18 หุ้นที่ส่งออกไปขายที่จีน ทั้ง BEAUTY DDD TKN CBG HANA รวมถึงกลุ่มท่องเที่ยวยังมีโอกาสถูกกดดันในระยะสั้น

(O) KBANK แจ้งเป้าหมายทางการเงินปี 2019 คาดว่ารายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยลดลง 5-7% Y-Y (ปี 2018 มีเป้าหมายหดตัวราว 8%) สะท้อนผลกระทบต่อเนื่องจากการปรับตัวลงของรายได้ค่าธรรมเนียมการโอน และคาดว่าจะเกิดจากรายได้ Bancassurance ธุรกิจประกันที่มีการแข่งขันรุนแรงขึ้น ส่วน NPL Ratio ระบุช่วงการจัดการที่ 3.3-3.7% (จาก 3.3% ในปี 2018) ในเบื้องต้น เราได้ทำการปรับปรุงประมาณการกำไรปี 2019 ลง 4% เหลือ 4.16 หมื่นลบ. (+5.6% Y-Y) เพื่อสะท้อนเป้าหมายทางการเงินของธนาคาร แต่ยังคงคำแนะนำซื้อ เพราะยังมี Upside เมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายใหม่ที่คาดว่าจะปรับลงเหลือ 238-240 บาท จากเดิม 248 บาท

(O) MINT แม้การทำ Tender Offer หุ้น NHH ได้มากถึง 94.1% จะทำให้ฐานะการเงินของ MINT ดีขึ้น แต่เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกในระยะยาวต่อดีดั่งกล่าวในแง่การขยายธุรกิจไปยังภูมิภาคยุโรปที่ทำได้อย่างรวดเร็วและกลายเป็นผู้เล่นหลักในทันที ส่วนแนวโน้มกำไรระยะสั้นอาจไม่สดใส โดยเราปรับกำไรปกติ 2018 ลงเป็น 5,383 ลบ. -0.6% Y-Y แต่คาดกลับมาเติบโตแรงในปี 2019 ที่ 7,279 ลบ. +35.2% Y-Y นอกจากนี้เรายังปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 51 บาท โดยยังคงคำแนะนำซื้อ และเหมาะสมสำหรับลงทุนระยะ 6 เดือนขึ้นไป

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

30 ต.ค.	- ไทย: PR9 เริ่มซื้อขายวันแรก ราคา IPO 11.60 บาท
31 ต.ค. -1 พ.ย.	- จีน: PMI ภาคการผลิต
4 พ.ย.	- สหรัฐฯ: เริ่มมาตรการคว่ำบาตรอิหร่านอย่างสมบูรณ์แบบ
6 พ.ย.	- สหรัฐฯ: เลือกตั้งกลางเทอม

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus twitter : @fnsyrus

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,636.88	0.49	0.49	-6.81	
SET50	1,077.41	0.67	0.67	-7.02	
Dow Jones 30	24,442.92	-0.99	-0.99	-7.62	
S&P 500	2,641.25	-0.66	-0.66	-9.36	
NASDAQ Comp	7,050.29	-1.63	-1.63	-12.38	
FTSE 100	7,026.32	1.25	1.25	-6.44	
Hang Seng	24,812.04	0.38	0.38	-10.71	
Nikkei 225	21,149.80	-0.16	0.61	-11.63	
Shanghai Comp	2,542.10	-2.18	-2.18	-9.90	
Weighted Taiwan	9,516.32	0.29	0.28	-13.54	
KOSPI	1,996.05	-1.53	-0.90	-14.27	
Straits Times	2,981.54	0.32	-0.01	-8.76	
Kuala Lumpur Comp	1,683.73	0.04	0.14	-6.01	
Jakarta Comp	5,754.61	-0.52	-0.52	-3.71	
Philippines Comp	7,109.03	0.63	0.63	-2.31	
S&P ASX 200	5,728.16	-0.20	0.91	-7.91	
VIX Index	24.70	2.24	2.24	103.80	
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M	
MSCI AC World	473.52	-0.33	-2.84	-9.68	
MSCI Asia Pac Ex Japan	461.70	-0.09	-2.65	-12.21	
MSCI Asia Ex Japan	571.40	-0.38	-2.92	-12.81	
MSCI EM Asia	465.81	-0.47	-3.08	-13.23	
MSCI Thailand	586.84	0.46	-1.84	-7.30	
Foreign Fund Flows	(US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India		-181.92	-506.88	-3,053.72	-5,059.38
Indonesia		8.68	8.68	-363.26	-4,050.38
Philippines		-7.32	-7.32	-188.90	-1,758.82
Korea		50.30	2.53	-3,957.60	-6,045.84
Taiwan		50.36	50.36	-5,212.67	-10,883.0
Thailand		-39.90	-39.90	-1,907.82	-8,425.43
Vietnam		-2.78	-2.78	407.43	1,803.00
Total		-122.58	-495.31	-14,276.5	-34,419.9

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V18	1,080.00	14.50	617	590
S50X18	1,080.30	13.60	91	688
S50Z18	1,080.90	17.70	179,730	271,589
S50H19	1,078.50	17.30	10,627	20,545
S50M19	1,073.90	16.40	2,459	8,057
S50U19	1,070.40	17.00	513	3,750

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	29-10-18	change
AOT	709.63	62.25	2.05
PTTEP	169.92	136.50	1.49
BBL	139.25	206.00	0.00
MTC	129.54	49.50	-1.00
DTAC	105.76	46.00	3.37
IRPC	63.51	6.05	1.68
KTB	59.47	19.80	0.51
GULF	58.94	76.00	0.66
TOP	50.89	80.25	0.63
KTC	46.61	34.50	2.22

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	29-10-18	change
KBANK	-583.09	199.50	-3.16
CPALL	-469.56	65.25	2.35
MINT	-122.12	35.00	-4.11
SCC	-93.15	406.00	-0.49
BDMS	-86.76	24.40	0.41
IVL	-55.82	53.00	1.92
BANPU	-41.25	17.10	0.59
ADVANC	-38.19	194.50	0.78
TMB	-34.55	2.24	0.00
BH	-29.62	190.50	1.87

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐยังคงลดลงจากความกังวลเรื่องสงครามทางการค้ารอบใหม่ที่อาจประกาศในช่วงต้นเดือน ธ.ค. ในขณะที่หุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี (FAANG) ยังคงเป็นกลุ่มที่ปรับตัวลงแรงอย่างต่อเนื่อง

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นบนความคาดหวังว่าจะมีนโยบายที่ Aggressive มากขึ้นออกมาจากทางประเทศเยอรมัน หลังนาง Angela Merkel ประกาศว่าจะไม่ลงสมัครตำแหน่งหัวหน้าพรรคในครั้งหน้า

(0) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมผสาน แม้ประเทศจีนจะออกมาตรการเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและตลาดหุ้นมากขึ้น แต่ก็ถูกหักล้างด้วยความกังวลเรื่องการขึ้นภาษีครั้งใหม่จากสหรัฐ

(+) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 33.30 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.32	33.28	-0.12
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.04
Yen / US\$	112.50	112.37	-0.12
Yuan / US\$	6.96	6.94	-0.27
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	66.90	67.04	-0.21
Singapore GRM	4.98	5.19	-4.0
Gold (COMEX)	1,231.10	1,227.60	0.29
BDI	1,519.00	1,516.00	0.20
ZINC	2,622.00	2,651.00	-1.09
CRB index	193.42	195.51	-1.07

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมบเดือน ธ.ค. ลดลง 0.55 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 67.04 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังซาอุดีอาระเบียและอิรักเปิดเผยแผนที่จะเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อชดเชยส่วนที่หายไปของอิหร่านอย่างต่อเนื่อง

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลงมาอยู่ที่ 4.98 ดอลลาร์/บาร์เรล

(0) ราคาทองคำ COMEX สงมบเดือน ธ.ค. ลดลง 8.20 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1227.6 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

