

# Daily Focus

2019SET Target : 1800

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,629.40	-0.18	4.19	4.19
SET50	1,085.46	-0.28	3.88	3.88
Dow Jones 30	25,625.59	-0.13	9.85	9.85
S&P 500	2,805.37	-0.46	11.91	11.91
NASDAQ Comp	7,643.38	-0.63	15.19	15.19
FTSE 100	7,194.19	-0.03	6.93	6.93
Hang Seng	28,728.25	0.56	10.59	11.15
Nikkei 225	21,378.73	-0.23	4.92	6.81
Shanghai Comp	3,022.72	0.85	20.45	21.20
MSCI AC World	504.83	-0.43	0.27	10.79

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E
SET	14.81	13.56
China	11.21	10.04
Hong Kong	11.05	10.17
Indonesia	15.39	13.75
Korea	11.07	9.40
Philippines	16.75	14.99
Taiwan	14.92	13.86
S&P500	16.86	15.14

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	129.24	33.50	4,058.75	6,354.20
Indonesia	-29.89	-16.46	37.63	764.56
Philippines	6.10	25.84	44.87	579.28
Korea	-46.21	-209.84	120.34	4,393.56
Taiwan	-91.00	-182.57	-308.62	3,981.33
Thailand	-71.29	-102.17	-560.25	-451.54
Vietnam	4.71	7.81	29.83	210.53
<b>Total</b>	<b>-98.34</b>	<b>-443.89</b>	<b>3,422.55</b>	<b>15,831.92</b>

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	18,508.28	20,763.24	-2,254.96
Proprietary (Bt mn)	5,930.79	5,395.17	535.62
Local Institution(Bt mn)	2,630.36	3,141.32	-510.96
Retail (Bt mn)	14,155.98	11,925.68	2,230.30

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	46,211	44,071	2,140
Foreign	140,447	144,205	-3,758
Local	85,198	83,580	1,618

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	27 Mar	26 Mar	25 Mar	22 Mar	21 Mar
Stock					
PTTGC	206.40	268.94	237.69	186.79	120.83
PTT	183.22	227.47	377.68	66.33	117.80
PTTEP	162.88	132.35	300.25	207.16	68.39
CPALL	149.51	134.46	294.73	99.97	134.89
STEC	125.21	167.88	44.89	0.58	1.13

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

28-29 มี.ค.	- สหรัฐ-จีน เจริญการค้า
28 มี.ค.	- สหรัฐ: 4Q18 GDP - ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (มี.ค.)
29 มี.ค.	- ไทย: ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน ก.พ. - สหรัฐ: อัตราเงินเฟ้อ PCE (มี.ค.) - ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (มี.ค.)
31 มี.ค.	- จีน: Manufacturing & Service PMI (มี.ค.)
1 เม.ย.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (มี.ค.) - จีน: Caixin Manufacturing PMI (มี.ค.) - ญี่ปุ่น: ดัชนี Tankan 1Q19

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530  
Contact person : Veeravat Virochpoka Register : 047077  
FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @finansia twitter : @fnsyrus  
www.fnsyrus.com

## กลยุทธ์วันนี้ >> Stay in Defensive and Dividend Play

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index แกว่งตัว Sideways โดยปิดลบเล็กน้อย 2.92 จุด เนื่องจากผลการเลือกตั้งยังไม่ชัดเจนรวมถึงการฟอร์มรัฐบาล ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติพลิกกลับมาขายสุทธิในตลาดหุ้นหนาแน่น 2.3 พันลบ. (และ Short ใน Index Futures 3.8 พันสัญญา) ขณะที่คนซื้อสุทธิคือนักลงทุนรายย่อยในมูลค่าใกล้เคียงกัน

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index จะยังแกว่งตัว Sideways to Sideways Down ในกรอบค่อนข้างกว้างจากทั้งความกังวลเรื่องการค้าและเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว รวมถึงปัจจัยความไม่แน่นอนทั้งประเด็น Brexit ของอังกฤษหลังยังไม่มีความชัดเจนในการลงมติในสภาเมื่อคืน ขณะที่การเมืองในประเทศไทยก็ต้องติดตามผลคะแนน 95% จากกท.ในวันพรุ่งนี้ รวมถึงการแย่งชิงจัดตั้งรัฐบาลซึ่งคาดว่าจะต้องใช้เวลาอีกชักรยะก่อนจะมีความชัดเจน เรายังมองว่าหุ้นที่มีธุรกิจ Defensive และจ่ายปันผลสูงจะปลอดภัยและเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งกว่าตลาดในระยะนี้

**กลยุทธ์ :** พักเงินในกลุ่ม Defensive และ Dividend Play//ส่วนที่สะสมไปแล้วยังเน้นถือต่อเนื่อง

**หุ้นเด่นเดือน มี.ค : EA, ERW, PLANB, RS, TVO**

### หุ้นเด่นวันนี้: GULF

- เก็งกำไรระยะสั้น ราคาเป้าหมาย 95-98 บาท (ตัดขาดทุน 90 บาท)
- แม้หุ้นจะเต็มมูลค่าแต่การเมืองที่ไม่ชัดเจนหนุนหุ้น defensive อย่าง GULF ที่มีโครงการจำนวนมาก มีกำลังผลิตไฟฟ้าเพิ่มเฉลี่ย 20% ในปี 2019-24
- ขาวบวกที่หนุนคือโครงการท่าเรือมาบตาพุดเฟส 3 ที่ GULF จับมือกับ PTT เข้าประมูล และมีโอกาสในต่างประเทศอีกมาซึ่งไม่รวมในประมาณการ กำไรของ GULF อยู่ในทิศทางขาขึ้น คาดโตเฉลี่ยกว่า 30% ในระยะ 2 ปีข้างหน้า

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$365ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$178ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$71ล้าน ขณะที่ไหลเข้าฟิลิปปินส์ US\$6ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลภาวะเศรษฐกิจหลังอัตราดอกเบี้ยในตลาดพันธบัตรยังคงสะท้อนถึงแนวโน้มเศรษฐกิจถดถอย และติดตามความคืบหน้าการเจรจาทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(-) การเมือง** การแถลงของพรรคเพื่อไทยวานนี้ไม่ช่วยบรรเทาการลงทุนเพราะรวมคะแนนเสียงได้ 255 เสียง (จาก 6 พรรค เพื่อไทย อนาคตใหม่ เสรีรวมไทย ประชาชาติ เพื่อชาติ พลังประชาชนไทย) ยังขาดอีกถึง 121 เสียงในการจัดตั้งรัฐบาลที่มีเสถียรภาพที่มีเสียงเกินครึ่งหนึ่งของสภา ซึ่งไม่ง่าย การเมืองไม่ชัดเจนส่งผลให้ flow ไหลออกทั้งหุ้นและพันธบัตร บาทอ่อนค่า 0.5% อ่อนสุดในภูมิภาคในช่วง 2 สัปดาห์ ปัจจัยต่างประเทศจะมีน้ำหนักต่อตลาดจนกว่าการเมืองจะชัดเจน

**(0) บาทอ่อนชั่วคราว** ทิศทางดอกเบี้ยของโลกที่ไม่ใช่ขาขึ้น และยังมีโอกาสปรับลง บวกกับภาวะเศรษฐกิจยุโรปและสหรัฐฯที่ชะลอ เป็นปัจจัยเอื้อให้ Flow ไหลออกจากตลาด DM เข้าสู่ตลาด EM การเมืองที่กดดันเป็นเพียงปัจจัยระยะสั้น และมีโอกาสที่พลังประชารัฐจะรวบรวมเสียงและจัดตั้งรัฐบาลที่มีเสถียรภาพได้ หากเป็นเช่นนั้น ยิ่งหนุนดอลลาร์ไหลเข้าเพราะความต่อเนื่องของนโยบาย

**(+) ปธ. ECB ส่งสัญญาณชะลอขึ้นดอกเบี้ย** เพื่อหนุนเศรษฐกิจที่ชะลอจากผลของสงครามการค้าและปัญหา Brexit ที่ยืดเยื้อ ECB คาด GDP ของกลุ่มยูโรโซนปีนี้โตเพียง 1.1% ลดจากปีก่อนที่ +1.8% เศรษฐกิจที่เปราะบางมากในหลายประเทศเช่น อิตาลี กรีซ ตุรกี ทำให้ความน่าสนใจในการลงทุนในภูมิภาคที่นี้หายไป ประกอบกับการหมดยุคดอกเบี้ยขาขึ้น เป็นบวกกับตลาดหุ้น EM มากกว่า

**(+) โรงกลั่น** กำไร 1Q19 ของกลุ่มโรงกลั่นมีแนวโน้มสดใสจากค่าการกลั่นที่ฟื้นอย่างต่อเนื่องจาก US\$1.5/บาร์เรลต้นปี เป็น US\$5/บาร์เรลวานนี้ แม้ค่าการกลั่นเฉลี่ยทั้งไตรมาสจะต่ำกว่า 1Q18 แต่ราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นตลอดไตรมาสทำให้มี stock gain เข้ามาช่วย และไม่มีโรงกลั่นใดปิดซ่อมบำรุง แนะนำ TOP (ราคาเป้าหมาย 81 บาท) ได้ประโยชน์มากที่สุดเพราะเป็นโรงกลั่นใหญ่สุด

**(+) ลุ้น Window dressing และ MSCI ศุกร์นี้** การทำ Window dressing มีผลต่อตลาดชั่วคราว แต่หาก MSCI ตัดสินใจเพิ่ม NVDR เข้าในการคำนวณอาจทำให้หุ้นไทยถูกเพิ่มน้ำหนักกว่า 0.5% (~US\$1-2 พันล้าน) และคาดมี INTUCH, DTAC, RATCH, CENTEL ถูกนำเข้าคำนวณในรอบการ Rebalance เดือน พ.ค. นี้

