

# Daily Focus

2019SET Target : 1800

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,619.36	-0.78	3.55	3.55
SET50	1,074.89	-0.89	2.87	2.87
Dow Jones 30	25,126.41	-0.87	7.71	7.71
S&P 500	2,783.02	-0.69	11.02	11.02
NASDAQ Comp	7,547.31	-0.79	13.75	13.75
FTSE 100	7,185.30	-1.15	6.79	6.79
Hang Seng	27,235.71	-0.57	5.70	5.38
Nikkei 225	21,003.37	-1.21	4.21	4.94
Shanghai Comp	2,914.70	0.16	16.87	16.87
MSCI AC World	495.31	-0.87	-5.63	8.70

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E
SET	15.09	13.78
China	11.19	10.06
Hong Kong	10.76	9.96
Indonesia	14.90	13.29
Korea	11.80	9.60
Philippines	16.77	14.91
Taiwan	15.05	13.84
S&P500	16.72	15.05

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	670.96	1,093.50	997.80	10,765.10
Indonesia	23.07	34.01	-614.06	3,970.22
Philippines	-5.84	-25.40	-292.10	524.51
Korea	4.01	-1,183.62	-2,737.58	4,049.61
Taiwan	-153.21	-531.77	-3,701.50	2,287.84
Thailand	39.21	422.94	-18.05	-318.70
Vietnam	5.87	9.88	183.02	434.48
Total	584.07	-180.46	-6,182.47	21,713.06

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	25,080.87	23,833.05	1,247.82
Proprietary (Bt mn)	7,915.48	6,747.29	1,168.19
Local Institution(Bt mn)	4,216.16	8,867.71	-4,651.55
Retail (Bt mn)	18,779.14	16,543.61	2,235.53

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	38,651	36,784	1,867
Foreign	44,794	60,488	-15,694
Local	115,630	101,803	13,827

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	29 May	28 May	27 May	24 May	23 May
Stock					
SCC	449.56	116.23	123.85	56.94	182.75
BDMS	315.34	305.49	135.79	99.81	161.78
BBL	272.91	76.15	11.04	80.46	71.44
SCC-R	245.87	95.91	-	61.37	69.34
BEAUTY	194.55	88.50	86.54	77.42	113.76

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

30 พ.ค.	- สหรัฐ: 1Q19 GDP (ตลาดคาด 3.1%)
31 พ.ค.	- ไทย: ธปท.รายงานภาวะศก.เดือน เม.ย. - จีน: Manufacturing & Non-manufacturing PMI (เม.ย.) - อินเดีย: 1Q19 GDP
3 มิ.ย.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (พ.ค.) - จีน: Caixin PMI Manufacturing - สหรัฐ: ISM Manufacturing (พ.ค.)
4 มิ.ย.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (พ.ค.) - เกาหลีใต้: 1Q19 GDP, อัตราเงินเฟ้อ (พ.ค.) - ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (พ.ค.)

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 Domestic and Defensive Play

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index ปิดลบ 12.68 จุดตามคาดจากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบทั่วโลกทั้งจากประเด็นสงครามการค้าและ Inverted Yield Curve ขณะที่แรงหนุนจากการฟื้นตัวของ MSCI หดลงไปแล้ว โดยแรงขายวานนี้มาจากสถาบันในประเทศสูงถึง 4.7 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติแม้จะซื้อสุทธิในตลาดหุ้น 1.2 พันลบ. แต่ Short ใน Index Futures สูงถึง 1.6 หมื่นสัญญา

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index ยังอยู่ในช่วงการแกว่งตัวลงโดยแนวรับสำคัญยังอยู่ที่บริเวณ 1,600 จุด ตลาดยังคงถูกกดดันจากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่กระทบต่อเศรษฐกิจโลก รวมถึงความตึงเครียดที่ยังสูงหลังล่าสุดจีนอาจใช้แร่ Rare Earth ซึ่งจำเป็นในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีเป็นตัวต่อรอง ส่วนด้านการเมืองในประเทศการเลือกตั้งรัฐบาลของพรรคพลังประชารัฐยังคงไม่เรียบร้อย เราจึงมองว่าหุ้นในกลุ่ม Defensive และ Domestic Play จะยังเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งกว่าตลาด

**กลยุทธ์ :** ยังเน้นพักเงินในหุ้น Defensive และ Domestic Play //สะสมหุ้นในช่วงตลาดอ่อนตัวลงสู่บริเวณ 1,600 จุด

**หุ้นเด่นเดือน พ.ค. : BBL, MINT, SEAFCO, SISB, STEC**

## หุ้นเด่นวันนี้: BTSGIF

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 11.2 บาท (DDM)
- ราคา 2 วันที่ผ่านมาปรับลง 18% มากกว่า NAV ลีน มี.ค. ที่ถูกประเมินมูลค่าใหม่ (ทำทุก 3 ปี) ซึ่งลดลง 9.7% Y-Y เหลือ 10.3868 บาท/หน่วย
- ราคาหุ้นต่ำกว่า NAV ทั้งที่รายได้ค่าโดยสารของกองฯยังแกร่งเพราะสีเขียวเป็นเส้นหลักในเมือง การเปิดสวนต่อขยายสายสีเขียวเหนือ-ใต้ปลายปีนี้และเส้นอื่นในอนาคตจะช่วย feed in ผู้โดยสารให้ และอายุกองฯยังเหลือ 10 ปี
- 1Q20 อาจล้างขาดทุนสะสมไม่หมดแต่ผู้ถือหุ้นจะได้รับเงินในรูปแบบการลดทุน ซึ่งคาดผลตอบแทนต่อปีเทียบราคาปัจจุบันยังสูง 5.5%

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$501ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$410ล้าน ขณะที่ไหลเข้าไทย US\$39ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากความวิตกต่อสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐที่อาจรุนแรงขึ้น

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(-) Risk aversion** Bond yield ของพันธบัตรสหรัฐฯอายุ 10 ปีทำจุดต่ำลงเรื่อยๆ ล่าสุดอยู่ที่ 2.22% ต่ำสุดในรอบ 2 ปี เช่นเดียวกับ Bond yield ในหลายประเทศในเอเชีย ส่งสัญญาณศก.ถดถอย เป็นลบต่อหุ้นโลกและ commodities

**(-) จับตาตั้งรัฐบาล** พปชร.เผยเตรียมส่งเทียบเชิญ ขทพ. (10 เสียง) เข้าร่วมรัฐบาลอย่างเป็นทางการวันนี้ (ปชป.มี 53 เสียง) ขณะที่ ปชป. (53 เสียง) ยังไม่แสดงท่าที ซึ่งทำให้คอนอูทิน (ภท 51 เสียง) ซึ่งยืนยันอยู่ฝั่งเสียงข้างมากยังไม่ตัดสินใจ แต่คาดเห็นความชัดเจนสัปดาห์หน้า

**(-) กลุ่มธนาคาร** ตลาดกังวลต่อภาวะศก.โลกและไทยที่ชะลอ สะท้อนจากอัตราดอกเบี้ยระยะยาวที่ต่ำกว่าดอกเบี้ยระยะสั้น (Inverted Yield Curve) ในสหรัฐ และแนวโน้มการปรับลด GDP ไทย เหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อการขยายตัวของสินเชื่อให้ต่ำกว่าเป้าที่เราคาดที่ 5-6% (4M19 Flat YTD) และ NPL ที่อาจปะทุขึ้นอีกครั้ง แต่หุ้นกลุ่มธนาคารก็ลงมาที่ระดับค่าเฉลี่ย 2019PBV ที่ 1 เท่า vs. ROE เฉลี่ย 10.6% (ซึ่งสูงกว่า Ke) และต่ำกว่า -1std ถือว่าเข้าโซน Attractive Valuation เราแนะนำ BBL (TP 245 บาท) ปัจจุบันมี 2019PBV 0.8x ขณะที่งบดุลแข็งแกร่ง สารองหนี้สูง และ KBANK (TP 212 บาท) ปัจจุบันมี 2019PBV 1x เราคาดกำไรสุทธิปีนี้ +6% และ TCAP (TP 60 บาท) คาดจ่ายปันผลสูงหลังควมรวม

**(-) BJC** สถานการณ์ในช่วงที่เหลือของปียิ่งลำบาก BigC เผชิญการแข่งขันสูงขึ้นล่าสุด SSSG 2QTD ทำได้เพียงทรงตัว Y-Y การเร่งเปิดสาขาทั้งในไทย (7) และกัมพูชา (1) จะทำให้รายจ่ายสูงขึ้น และใน 2Q19 BJC จะมีสำรองประโยชน์พนักงาน 300 ลบ. ส่วนธุรกิจระยองที่ลูกค้ารายเดิมชะลอคำสั่งซื้อ อาจหาลูกค้ารายใหม่ทดแทนไม่ได้ทั้งหมด แต่ถึงหาได้ อาจมีมาร์จิ้นต่ำกว่าลูกค้าเดิม เราปรับกำไรปีนี้ลง 6% เป็น 6.87 พันลบ. +6.7% Y-Y (เดิมคาด +13.5% Y-Y) ปรับเป้าลงเป็น 58 บาทจาก 66 บาท คงคำแนะนำซื้อ เพราะ upside >20%

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt / US\$*	31.79	31.83	0.12
US\$ / Euro	1.11	1.11	0.10
Yen / US\$	109.56	109.59	0.03
Yuan / US\$	6.91	6.91	-0.06
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	58.96	58.81	0.26
Gold (COMEX)	1,283.00	1,286.30	-0.26
BDI	1,082.00	1,066.00	1.50
ZINC	2,541.00	2,562.00	-0.82
CRB index	180.34	180.26	0.04

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	29-05-19	change
BDMS	653.19	26.00	-1.89
CPALL	186.57	79.00	-1.86
CPF	127.85	27.00	0.00
INTUCH	123.11	56.75	0.00
SCB	112.55	128.50	0.78
CBG	104.90	65.00	-0.38
IVL	92.06	46.00	-0.54
BJC	80.58	48.00	-3.03
TU	77.62	17.80	0.00
HMPRO	65.09	16.70	-1.76

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	29-05-19	change
BBL	-712.10	195.00	0.26
SCC	-435.86	448.00	-2.61
KBANK	-149.61	183.50	-1.61
PTT	-147.63	46.50	-1.59
TOP	-105.92	59.25	-1.25
BEAUTY	-103.66	4.04	0.00
PTTGC	-76.69	62.25	-0.40
BTS	-73.59	11.30	0.89
KTC	-51.02	41.00	0.61
KTB	-47.59	19.00	-1.55

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ Dow Jones ปรับลง 221.36 จุด ปิดที่ 25,126.41 จุด ท่ามกลางสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่มีความความรุนแรงขึ้น หลังจีนอาจใช้มาตรการเป็นอาวุธในการทำสงครามการค้ากับสหรัฐ

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ กดดันจากสถานการณ์สงครามการค้า

(0) ตลาดเอเชียปรับตัวผสม ท่ามกลางนักลงทุนจับตาการค้ำระหว่างสหรัฐและจีน

(0) ค่าเงินบาทแกว่งตัวในกรอบแคบ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.77 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคา น้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 33 เซนต์ ปิดที่ 58.81 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลของสงครามการค้าอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและความต้องการใช้น้ำมัน

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 3.8 ดอลลาร์ ปิดที่ 1,286.3 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังตลาดหุ้นสหรัฐปรับลง อย่างไรก็ตาม สกุลเงินดอลลาร์ที่แข็งแกร่งเป็นปัจจัยจำกัดการปรับขึ้น

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 740.86/+3.52 ตัน

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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