

Daily Focus

2019SET Target : 1720

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,604.03	-0.95	2.57	2.57
SET50	1,056.32	-0.90	1.09	1.09
Dow Jones 30	25,579.39	0.39	9.65	9.65
S&P 500	2,847.60	0.25	13.59	13.59
NASDAQ Comp	7,766.62	-0.09	17.05	17.05
FTSE 100	7,067.01	-1.13	5.04	5.04
Hang Seng	25,495.46	0.76	-1.40	-1.36
Nikkei 225	20,405.65	-1.21	1.79	1.95
Shanghai Comp	2,815.80	0.24	12.91	12.91
MSCI AC World	497.85	-0.16	-5.05	9.26

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E
SET	15.81	14.23
China	11.03	9.93
Hong Kong	10.23	9.52
Indonesia	16.09	14.24
Korea	12.19	9.81
Philippines	16.83	15.11
Taiwan	15.52	14.20
S&P500	17.26	15.61

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-78.63	-78.63	-1,564.49	7,840.13
Indonesia	-20.06	-134.68	-386.40	4,439.72
Philippines	-33.37	-92.40	-162.06	325.97
Korea	8.47	-332.63	-1,480.92	4,666.34
Taiwan	-275.53	-716.22	-1,684.27	1,053.40
Thailand	-387.36	-626.24	-1,149.96	821.12
Vietnam	-2.81	-26.16	-81.07	448.26
Total	-789.29	-2,006.96	-6,509.17	19,594.94

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	43,184.60	55,130.25	-11,945.7
Proprietary (Bt mn)	10,794.14	10,643.10	151.04
Local Institution(Bt mn)	18,288.69	10,220.11	8,068.58
Retail (Bt mn)	28,673.09	24,947.06	3,726.03

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	61,719	63,868	-2,149
Foreign	74,510	97,227	-22,717
Local	190,040	165,174	24,866

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	15 Aug	14 Aug	13 Aug	9 Aug	8 Aug
Stock					
PTTEP	560.38	86.46	95.95	126.72	408.97
KBANK	485.52	911.76	318.18	62.21	440.12
SCB	326.65	573.29	67.86	61.18	59.42
PTT	320.48	269.92	256.85	179.63	430.58
PTTGC	189.71	231.80	495.73	87.72	496.21

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

16 ส.ค.	- ช่องกงบ: 2Q19 GDP
19 ส.ค.	- ไทย: GDP 2Q19, ยอดขายรถ (ก.ค.)
21 ส.ค.	- ไทย: ส่งออก-นำเข้า (ก.ค.)
22 ส.ค.	- อินโดนีเซีย: ธนาคารกลางประชุม - ยุโรปโซน: Markit Eurozone Composite PMI (ส.ค.), Consumer confidence (ส.ค.) - สหรัฐ: Markit US Composite PMI (ส.ค.)
26 ส.ค.	- ช่องกงบ: ส่งออก-นำเข้า (ก.ค.) - สหรัฐ: Durable goods orders (ก.ค.)
29 ส.ค.	- สหรัฐ: 2Q19 GDP

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//Bet on Rebound around 1,590-1,600

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวลงทดสอบระดับ 1,590 จุดตามคาดจากความกังวลเรื่อง Recession หลังเกิดภาพ Inverted Yield Curve ของพันธบัตรสหรัฐฯ ทำให้นักลงทุนยังเทขายสินทรัพย์เสี่ยงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามดัชนีรีบาวด์ในช่วงบ่ายและลดกรอบการลบลงเหลือ 15.42 จุด ณ สิ้นวัน นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้น 1.2 หมื่นลบ.ขณะที่สถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 8.1 พันลบ. (มีรายการ Big Lot INTUCH ราว 1.56 หมื่นลบ.)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะยังแกว่งตัวผันผวนในกรอบกว้าง 1,590-1,620 จุดโดยตลาดยังคงได้รับแรงกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับโอกาสเกิด Recession ในอนาคตหลังมีสัญญาณจาก Inverted Yield Curve ขณะที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน 2Q19 ของบ้านเราโดยรวมออกมาต่ำกว่าที่คาด อย่างไรก็ตามเรายังคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่จากรัฐบาลในช่วงที่เหลือของปีซึ่งจะหนุนให้เศรษฐกิจในช่วง 4Q19 พื้นตัวขึ้นได้โดยวันนี้จะมีการประชุมกรม.เศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามจากความกังวลของตลาดหุ้นทั่วโลกที่ยังสูงจึงยังเน้นพักเงินใน Defensive และ Dividend Play เป็นหลัก และการรีบาวด์ของตลาดยังเป็นจังหวะในการลดพอร์ตระยะสั้นในส่วนที่ซื้อเก็งกำไรบริเวณ 1,590-1,600 จุด

กลยุทธ์ : พักเงินในหุ้น Defensive และ Dividend Play//ซื้อเก็งกำไรหุ้นรีบาวด์บริเวณ 1,590-1,600 จุดและลดพอร์ต

หุ้นเด่นเดือน ส.ค. : AMATA, BCH, MINT, SAPPE, SISB

หุ้นเด่นวันนี้: INTUCH

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 67 บาท
- ราคาหุ้นวันนี้ที่ปรับลงมาใกล้ราคา big lot ที่ 60.75 บาท เป็นโอกาสซื้อรับปันผลงวดครึ่งปีแรก 1.35 บ/หุ้น XD 19 ส.ค. จ่ายเงิน 4 ก.ย. เพราะทำให้ Dividend yield ขยับขึ้นเป็น 2.2% (หรือ 4.7% ต่อปี)
- ราคาหุ้นปัจจุบัน discount จาก NAV ของ ADVANC, THCOM ถึง 25% มากกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 20% สะท้อนถึงความถูกเมื่อเทียบกับบ.ลูก รวมถึงเป็นพื้นที่หลบภัยที่ดีในสภาวะตลาดผันผวนในปัจจุบัน

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$719ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไทย US\$388ล้าน ไม่มีประเทศที่มีเม็ดเงินไหลเข้า แนวโน้มของกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคต่อประเด็นสงครามการค้าซึ่งแม้ทั้งสองจะมีการนัดหมายเจรจาแต่ก็ยังมีความตึงเครียดต่อกันออกมาเป็นระยะ

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) ประชุมกรม.เศรษฐกิจนัดแรกวันนี้ "อุดม-สมคิด" เตรียมยาแรงก่อนเสนอให้กรม.อนุมัติโครงการหน้า โดยคาดว่าจะมีการให้เงินอุดหนุนการท่องเที่ยว (ถ้านคนละ 1,500 บ. เราคิดว่าไม่เพียงพอ) ให้เงินผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ ประกันราคาสินค้าเกษตร ลดภาระดอกเบี้ยแก่ SME รวมวงเงิน 2.1 แสนลบ.

(+) ธปท.ผ่อนปรนการนับสัญญาการณีกู้รวม แต่ไม่มีข้อเป็นกรรมสิทธิ์จะถือว่ายังไม่เป็นผู้กู้ ทำให้ยังใช้สิทธิของตัวเองซื้อบ้านหลังแรกได้ จากเกณฑ์เดิมที่จะกลายเป็นต้องกู้แพง ขณะนี้มีผู้กู้รวม ~20% ของตลาด พบมากในตลาด mid to low end ผู้ได้ประโยชน์หลักเป็น PSH, SPALI, AP, LPN

(-) กำไร 1H19 -13% Y-Y กำไรปกติครึ่งปีแรกใน FSS Coverage อยู่ที่ 3.7 แสนลบ. -13% Y-Y คิดเป็น 44% ของกำไรทั้งปีที่เราคาดโด 6.5% Y-Y ประมาณการของเราอาจมี downside เพราะกลุ่มส่งออก+ท่องเที่ยว (~10% ของ Market cap.) ซึ่งมี high season ใน 3Q-4Q ยังอ่อนแอ ถ้าเราปรับกำไรลงเหลือโด 4-5% Y-Y เราอาจยังคง SET Target ที่ 1,720 จุดเพราะคาดหวังมาตรการจากรัฐและเม็ดเงิน LTF-RMF ปลายปี ทั้งนี้ หุ้นที่กำไรแกร่ง ราคาสูงเป็นโอกาสทยอยซื้อได้แก่ BCH, BJC, CHG, CPALL, OSP, MINT, MTC, TACC

(+) KTB ผลกระทบจากการลด MRR-MOR น้อยกว่าคาด เพราะมีฐานลูกค้าที่ถึงดอกเบี้ยดังกล่าวราว 5.5 แสนลบ. (27% ของสินเชื่อรวม) ต่ำกว่าคาด การลด MRR-MOR 0.25% จึงกระทบรายได้ดอกเบี้ย 1.3-1.4 พันลบ.ต่อปี NIM 0.05% และกำไรสุทธิ 4% แต่ NIM อาจมี upside เพราะเงินฝากดอกเบี้ยสูงจะครบอายุในครึ่งปีหลัง 1 แสนลบ. (ต้นทุนทางการเงินลด) ส่วน AQ น่าจะรับรายได้ดอกเบี้ยอีกครั้งใน 3Q19 เราคาดว่ากำไร 3Q19 -15% Q-Q, -10% Y-Y เพราะมี Employee benefit เราคาดว่ากำไรนี้ -5% Y-Y เป็น 2.7 หมื่นลบ. เป้า 21.70 บาท แนะนำซื้อ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	30.83	30.85	0.06
US\$ / Euro	1.11	1.11	-0.09
Yen / US\$	106.14	106.12	-0.02
Yuan / US\$	7.03	7.02	-0.14
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	54.96	54.47	0.90
Gold (COMEX)	1,536.00	1,531.20	0.31
BDI	1,950.00	1,864.00	4.61
ZINC	2,264.00	2,256.00	0.35
CRB index	170.03	170.64	-0.36

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	15-08-19	change
INTUCH	1,401.61	61.25	-5.04
CPF	437.70	28.75	0.88
SCB	348.74	120.50	-2.43
BJC	96.33	52.00	5.58
SCC	79.74	406.00	-0.98
BTS	75.68	12.50	0.81
ORI	71.97	8.00	8.11
S	69.15	3.30	-0.60
EA	62.82	47.50	-3.06
BANPU	59.04	11.30	-4.24

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	15-08-19	change
AOT	-785.12	69.50	1.09
ADVANC	-334.65	216.00	-3.57
KBANK	-269.16	155.00	0.00
LH	-255.09	10.60	-2.75
CPALL	-228.06	82.50	-1.20
PTT	-188.19	42.25	-2.31
PTTGC	-157.56	52.25	-0.48
SAWAD	-150.10	51.75	4.55
CPN	-149.94	67.25	-1.82
MINT	-123.95	37.25	0.00

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 99.97 จุด ปิดที่ 25,579.39 จุด หนุนจากรายงานยอดค้าปลีกของสหรัฐที่ดีกว่าคาด และผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทวอลมาร์ท อย่างไรก็ตาม ถูกจำกัดด้วยการปรับลงของหุ้นซิสโก้ ซิสเต็มส์ บริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ จากยอดขายที่ลดลงมากในประเทศจีน

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ เนื่องจากยังถูกกดดันจากความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างสหรัฐและจีน หลังจากจีนยืนยันที่จะใช้มาตรการตอบโต้ด้านการค้ากับสหรัฐ

(0) ตลาดเอเชียปรับตัวผสม ท่ามกลางนักลงทุนจับตาอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ และความคืบหน้าของการค้าระหว่างสหรัฐ-จีน

(0) ค่าเงินบาทแกว่งในกรอบแคบ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 30.82 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 76 เซนต์ ปิดที่ 54.47 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย และผลกระทบของสงครามการค้า

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 3.40 ดอลลาร์ ปิดที่ 1,531.20 ดอลลาร์/ออนซ์ ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 844.28 / +- ตัน

Cash Balance		
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
DOD-W1 (T/O)	30/07/2019	06/09/2019
MACO-W2 (T/O)	22/07/2019	30/08/2019

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) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, ECPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน