

Daily Focuss

2019SET Target : 1720

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,636.20	-0.27	4.62	4.62
SET50	1,089.04	-0.12	4.22	4.22
Dow Jones 30	26,935.07	-0.59	15.47	15.47
S&P 500	2,992.07	-0.49	19.36	19.36
NASDAQ Comp	8,117.67	-0.80	22.34	22.34
FTSE 100	7,344.92	-0.16	9.17	9.17
Hang Seng	26,435.67	-0.13	2.28	2.28
Nikkei 225	22,079.09	0.16	10.31	10.31
Shanghai Comp	3,006.45	0.24	20.55	20.55
MSCI AC World	525.57	-0.23	2.88	15.34

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E
SET	16.50	14.87
China	11.83	10.69
Hong Kong	10.57	9.92
Indonesia	15.12	13.38
Korea	13.52	10.78
Philippines	17.00	15.34
Taiwan	16.58	15.08
S&P500	18.17	16.44

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-104.70	-440.93	-854.17	6,351.91
Indonesia	-59.23	-206.90	-380.42	3,794.53
Philippines	-20.49	-33.69	-64.21	197.67
Korea	-31.86	-31.86	-474.99	3,529.80
Taiwan	168.03	1,232.84	2,523.64	2,467.94
Thailand	-12.06	-37.19	-207.77	0.90
Vietnam	-15.80	-23.57	-3.48	452.69
Total	-76.11	458.70	538.60	16,795.44

Investors Summary (SET)	Unit : Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)		36,755.86	37,123.48	-367.62
Proprietary (Bt mn)		7,526.11	8,126.75	-600.64
Local Institution(Bt mn)		6,308.02	7,635.23	-1,327.21
Retail (Bt mn)		17,842.97	15,547.50	2,295.47

SET50 Index Future	Unit : Contact	Buy	Sell	Net
Institution		42,571	47,538	-4,967
Foreign		64,917	51,257	13,660
Local		95,096	103,789	-8,693

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	Stock	20 Sep	19 Sep	18 Sep	17 Sep	16 Sep
BBL		404.12	210.23	82.09	83.70	102.85
PTT		261.56	344.83	404.11	230.02	221.02
KBANK-R		244.43	-	122.63	92.97	249.53
KBANK		217.66	80.64	92.80	259.16	110.04
PTTGC-R		212.90	177.50	610.87	318.07	143.51

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

23 ก.ย.	- ยุโรปโซน: Markit Eurozone Manufacturing PMI (ก.ย.) - สหรัฐ: Markit US Manufacturing PMI (ก.ย.) - เกาหลีใต้: ส่งออก-นำเข้า 20 วันแรกของเดือน ก.ย.
25 ก.ย.	- ไทย: กงบ. ประชุม
26 ก.ย.	- ฟิลิปปินส์: ธนาคารกลางประชุม - สหรัฐ: 2Q19 GDP
30 ก.ย.	- ไทย: ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน ส.ค. - จีน: Official Manufacturing PMI, Caixin China PMI Mfg (ก.ย.)

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

กลยุทธ์วันนี้ >> Selective Buy on Dip//Maintain Domestic Defensive and Dividend Play

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวลงต่อเนื่องหลังตัวเลขส่งออกเดือน ส.ค. ออกมาต่ำกว่าคาดทำให้ยังคงมีแรงขายออกมาในหุ้นขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากดัชนีปรับตัวลงแรงติดต่อกันหลายวันก่อนหน้านี้ ทำให้เริ่มมีแรงซื้อกลับมาเข้ามาและทำให้ปิดลบแคบลงเหลือ 4.46 จุด ณ สิ้นวัน แรงขายส่วนใหญ่ยังคงมาจากสถาบันในประเทศราว 1.3 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิเล็กน้อย 368 ลบ. (แต่ Long Index Futures สูงถึง 1.37 หมื่นสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways หลังจากนี้ปรับตัวลงติดต่อกัน 3 วัน ตลาดยังคงขาดปัจจัยหนุนใหม่โดยประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามคือพัฒนาการของการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนโดยเฉพาะการเจรจาที่จะเกิดขึ้นในเดือนหน้า ส่วนปัจจัยในประเทศสัปดาห์นี้จับตาการประชุมกก.ซึ่งคาดว่าจะยังคงดอกเบี้ยที่ 1.50% หลังจากลดดอกเบี้ยเดือนก่อน เรายังมองจังหวะการอ่อนตัวของดัชนีหากลงทดสอบระดับ 1,600-1,620 จุดยังคงเป็นโอกาสสะสมหุ้น Domestic Defensive และ Dividend Play โดยเฉพาะกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากภาวะดอกเบี้ยต่ำ

กลยุทธ์ : ททยอยสะสมหุ้นที่ปรับลงแรงแต่พื้นฐานยังแกร่ง//พอร์ตหลักยังเน้นลงทุนใน Domestic Defensive และ Dividend Play

หุ้นเด่นเดือน ก.ย. : BCH, BJC, EPG, INTUCH, TCAP

หุ้นเด่นวันนี้: TMB

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปีหน้า 2.18 บาท
- วันนี้มีประชุมผู้ถือหุ้นของทั้ง TMB (14.00 น.) และ TCAP (10.00 น.) เพื่อขออนุมัติการรวมกิจการของสองธนาคาร รับโอนกิจการของ TBANK และเพิ่มทุน (ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของ 2 บริษัทเห็นว่าเหมาะสมและผู้ถือหุ้นควรอนุมัติ)
- หากผู้ถือหุ้นอนุมัติ (ซึ่งคาดว่าจะอนุมัติ) จะทราบราคาเพิ่มทุนเร็วขึ้น ความชัดเจนที่เพิ่มขึ้นเรื่อยๆจะช่วยปลดล็อกราคา TMB ให้กลับสู่พื้นฐาน เราคาดว่า New TMB ปีหน้าที่ 1.8-2.2 หมื่นลบ.ยังไม่รวม synergy ที่น่าจะใช้เวลา 1-2 ปี คิดเป็น EPS 0.21 บาท BVPS 2.18 บาทและ ROE 10% หุ้นไม่ควรต่ำกว่า BVPS

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$126ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้หวัน US\$168ล้าน ขณะที่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$59ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$12ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคตลาดกังวลว่าการเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐว่าจะล้มเหลว

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) ส่งออก ส.ค. อ่อนแอ ถ้าไม่รวมทองคำที่ยังไม่ขึ้นรูป ส่งออกจะ -10% Y-Y หดตัวแรงที่สุดในปีนี้ ตลาดที่ชะลอลงมากคือ ตลาดอาเซียน (-46% Y-Y) CLMV (-23% Y-Y) ญี่ปุ่น (-22% Y-Y) สินค้าที่หดตัวแรงได้แก่ น้ำมันสำเร็จรูป สินค้าเคมี ข้าว ยานยนต์และชิ้นส่วน จากผลของสงครามการค้าและความไม่แน่นอนของ Brexit สำหรับส่งออกรวมทุกสินค้า 8M19 -2.2% Y-Y ถ้าให้ส่งออกทั้งปีทรงตัวเท่าปีก่อน สัปดาห์ที่เหลือนต้องส่งออกเดือนละ US\$2.17 หมื่นล้าน ซึ่งท้าทายมาก

(0) คาด กงบ.คงดอกเบี้ยที่ 1.5% ใกล้เคียงต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.25% เพื่อให้เวลากับดอกเบี้ยที่เพิ่งลดไปเมื่อ ส.ค. และมาตรการของรัฐบาลทำงานก่อน เงินบาทน่าจะแข็งค่าต่อ ที่น่าติดตามคือครั้งนี้ถึงรอบทบทวนประมาณการศก. ล่าสุด ธปท.คาด GDP ปีนี้ +3.3% จากส่งออกที่ +0% ซึ่งเป็นมุมมองที่ค่อนข้างบวก

(+) กลุ่มแบงก์มีประเด็นหนุนจากการคงดอกเบี้ยนโยบาย เพิ่มเติมจากประเด็นบวกจาก TFRS 9 ที่ให้แบงก์กลับสำรองส่วนเกินได้ใน 5 ปีข้างหน้า แม้เราจะไม่ได้ออกว่าแบงก์จะกลับสำรองหนี้ที่ตามมาตรฐานนี้ก็ทำให้แบงก์มีมูลค่าแฝงเพิ่ม และแม้ว่าสินเชื่อยังไม่ฟื้นโดย 8M19 +1.2% YTD แต่ Valuations ก็ถูกที่สุดในรอบ 10 ปี และเริ่มมีสัญญาณบวกจากความคืบหน้าของงานประมูล แนะนำซื้อลงทุนระยะยาว KBANK (เป้า 190 บ), SCB (เป้า 150 บ) และแนะนำซื้อเพื่อปันผล TISCO (เป้า 116 บ), TCAP (เป้า 62 บ)

(+) DTAC เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q19 ที่ 1.66 พันลบ. -7% Q-Q แต่โตกว่ากำไรปกติจากแท็บเล็ตไม่กำไรใน 3Q18 จากรายได้ที่ทยอยฟื้นต่อเนื่อง ส่วนการประมูล 5G ใน 1H20 เชื่อว่าไม่กดดันผู้ประกอบการมากนัก เราคาดว่าปีนี้ +146% Y-Y ปีหน้า +5% Y-Y ราคาหุ้นปรับลงเป็นโอกาสซื้อ ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปีหน้าที่ 68 บาท

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	30.48	30.48	0.01
US\$ / Euro	1.10	1.10	0.03
Yen / US\$	107.74	107.56	-0.17
Yuan / US\$	7.09	7.10	0.08
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	58.75	58.09	1.14
Gold (COMEX)	1,520.60	1,515.10	0.36
BDI	2,131.00	2,192.00	-2.78
ZINC	2,305.00	2,312.00	-0.30
CRB index	177.34	177.77	-0.24

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	20-09-19	change
BBL	881.44	180.00	0.28
MINT	488.41	37.00	2.07
IVL	282.60	33.00	3.94
BDMS	269.70	23.80	-0.83
KBANK	246.70	165.00	0.00
INTUCH	215.77	67.75	1.88
AOT	194.16	73.75	-0.34
RATCH	154.41	70.75	-3.08
BEM	142.49	10.90	-0.91
KTC	139.30	42.75	-2.29

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	20-09-19	change
SCB	-231.97	118.50	-0.84
PLANB	-199.11	8.70	-1.69
PTT	-132.35	45.50	0.55
THANI	-124.15	6.90	-3.50
TRUE	-114.53	5.45	0.00
SCC	-100.36	414.00	-0.48
TOP	-57.88	68.50	0.37
GLOW	-44.71	89.75	0.00
TCAP	-40.62	56.75	0.00
TISCO	-38.07	100.00	-0.99

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ ลดลง 159.72 จุด ปิดที่ 26,935.07 จุด กดดันจากความกังวลเกี่ยวกับการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐและจีนในสัปดาห์นี้ที่อาจไม่คืบหน้า หลังจากที่เราเห็นว่าจีนเดินทางกลับประเทศก่อนกำหนด

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก หนุนจากการปรับขึ้นของหุ้นกลุ่มน้ำมันและก๊าซ รวมถึงกลุ่มธนาคาร นอกจากนี้ หุ้นโนโว นอร์ติสค์ ของเดนมาร์กปรับขึ้น หลังสหรัฐอนุมัติยารักษาโรคของบริษัทเพื่อใช้ในการรักษาโรคเบาหวาน

(0) ตลาดเอเชียปรับตัวผสม ท่ามกลางการจับตาสถานการณ์การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐและจีน

(0) ค่าเงินบาทแกว่งในกรอบแคบ สิ้นสุดอยู่ที่บริเวณ 30.47 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 4 เซนต์ ปิดที่ 58.09 ดอลลาร์/บาร์เรล แม้สหรัฐรายงานจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันลดลง แต่ถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีน

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 8.9 ดอลลาร์ ปิดที่ 1,515.1 ดอลลาร์/ออนซ์ ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 894.15 / +/-

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date	
TKN	(T/O)	02/09/2019	11/10/2019

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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, BCPG, 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, PTTC, 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