

Daily Focus

2020SET Target : 1720

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,080.03	4.47	-31.64	-30.94
SET50	728.53	5.41	-31.82	-30.28
Dow Jones 30	21,200.55	2.39	-25.71	-9.12
S&P 500	2,475.56	1.15	-23.38	-1.25
NASDAQ Comp	7,384.30	-0.45	-17.70	11.29
FTSE 100	5,688.20	4.45	-24.58	-15.46
Hang Seng	23,527.19	3.81	-16.54	-8.97
Nikkei 225	19,546.63	8.04	-19.60	-2.34
Shanghai Comp	2,781.59	2.17	-8.80	11.54
MSCI AC World	427.57	2.71	-16.61	-6.16

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E	2021E
SET	12.48	10.98	10.21
China	10.32	9.15	/A
Hong Kong	9.56	8.66	8.32
Indonesia	8.72	7.98	4.22
Korea	10.10	7.94	7.10
Philippines	10.14	9.18	N/A
Taiwan	13.59	12.24	12.45
S&P500	15.17	13.36	11.98

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-347.93	-347.93	-7,046.03	-5,259.11
Indonesia	-39.11	-36.90	-407.42	-746.06
Philippines	-32.78	-62.16	-259.04	-602.23
Korea	9.70	-932.33	-9,160.84	-12,325.9
Taiwan	-108.47	-349.88	-11,638.0	-17,439.6
Thailand	-3.34	-191.84	-2,316.10	-3,504.92
Vietnam	-14.38	-58.84	-316.18	-348.75
Total	-536.30	-1,979.9	-31,143.6	-40,226.6

Investors Summary (SET)			
Unit : Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	27,024.11	27,133.49	-109.38
Proprietary (Bt mn)	5,057.67	5,107.06	-49.39
Local Institution (Bt mn)	11,129.94	6,605.70	4,524.24
Retail (Bt mn)	31,740.52	36,105.98	-4,365.46

SET50 Index Future			
Unit : Contact	Buy	Sell	Net
Institution	88,777	79,901	8,876
Foreign	179,247	186,993	-7,746
Local	213,362	214,492	-1,130

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	Stock	25 Mar	24 Mar	23 Mar	20 Mar	19 Mar
PTT	258.32	159.13	203.83	121.61	264.88	
ADVANC	146.87	63.33	24.74	161.08	111.90	
AOT	125.75	175.07	96.22	190.16	126.46	
PTTEP-R	79.67	13.26	29.60	56.93	14.97	
PTTEP	75.69	19.20	29.28	33.91	54.08	

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

26 มี.ค.	- สหรัฐ: 4Q19 GDP (ตัวเลขสุดท้าย)
31 มี.ค.	- ไทย: ธปท.รายงานภาวะศก.เดือน ก.พ. - จีน: Manufacturing & Non-manufacturing PMI (มี.ค.)
1 เม.ย.	- จีน: Caixin China PMI Mfg (มี.ค.) - เกาหลีใต้: ส่งออก-นำเข้า (มี.ค.) - ยุโรป: Markit Eurozone Manufacturing PMI (มี.ค.), อัตราการว่างงาน (ก.พ.) - สหรัฐ: ISM Manufacturing (มี.ค.)

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

กลยุทธ์วันนี้ >> Hold Cash and Accumulate or DCA on Dip!!!

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวขึ้นได้แข็งแกร่งโดยระหว่างวันทดสอบกรอบบนที่เราระเบินบริเวณ 1,100 จุดก่อนจะอ่อนตัวลงในช่วงท้ายตลาดแต่ยังปิดบวกได้ถึง 46.19 จุด ณ สิ้นวัน แม้กนง.จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.75% และปรับลดประมาณการ GDP ปีนี้ลงเป็น -5.3% สถาบันในประเทศเป็นฝ่ายซื้อสุทธิในตลาดหุ้นหนาแน่น 4.5 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิบางลงเหลือเพียง 49 ลบ. (ต่างชาติพลิกมา Short Index Futures 7.7 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways ในกรอบกว้างบริเวณ 1,050-1,100 จุดแม้ระยะสั้นดัชนีอาจขยับขึ้นต่อได้จากบรรยากาศการลงทุนที่ผ่อนคลายขึ้นและสภาพคล่องที่ล้นตลาดจากการอัดฉีดของธนาคารกลางทั่วโลก แต่ยังคงติดตามสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศที่ยังมีความเสี่ยงจะพุ่งขึ้นและปัจจุบันส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจอย่างมีนัยยะโดยธปท. คาด GDP ปีนี้ติดลบถึง -5.3% แม้ที่สุดในรอบ 22 ปีนับตั้งแต่วิกฤติต้มยำกุ้ง เรายังคาดว่าดัชนียังมีแนวโน้มผันผวนและมีโอกาสอ่อนตัวลงทดสอบระดับ 1,000 จุดหรือต่ำกว่าอีกครั้ง ซึ่งในแง่ Valuation เทียบเคียง PER ราว 12 เท่าและ PBV ราว 1 เท่าซึ่งเรามองว่าเป็นจังหวะในการเริ่มทยอยสะสมหรือทำ DCA หุ่นพื้นฐานเพื่อถือลงทุนระยะกลาง-ยาว

กลยุทธ์ : ถือเงินสดรอดสถานการณ์//เริ่มทยอยสะสมและทำ DCA ที่ระดับ 1,000 จุดลงไป

หุ้นเด่นเดือน มี.ค. : CHG, EA, RBF, SFLEX, SISB

หุ้นเด่นวันนี้: BCPG

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 17 บาท
- ราคาหุ้นปรับลงกว่า 40% ทำให้ PE ปีนี้ปรับลงจาก 17 เท่าเหลือ 11.7 เท่าและ 10.6 เท่าที่หน้า PBV เหลือเพียง 1.5 เท่า ทั้งที่กำไรปี 2020 คาด +18% เป็น 2 พันลบ. และปี 2021 +10% เป็น 2.2 พันลบ.
- การซื้อโรงไฟฟ้าพลังน้ำในลาวรวม 114 MW (Nam San 3A และ Nam San 3B) ทำให้กำลังผลิตเพิ่มเป็น 452 MW และช่วยลดความกังวลเรื่อง adder ของโรงโซลาร์ในไทยที่จะทยอยหมดปี 2022-24
- เรายังไม่รวมโรงไฟฟ้าพลังลมทางใต้ของลาวเฟสแรก 600 MW (BCPG จะถือ 45% หรือ 270 MW) เพราะรอเซ็นสัญญา PPA ซึ่งคาดว่าจะเซ็นภายในปีนี้

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนยังคงไหลออกจากภูมิภาคอีก US\$487ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้และไต้หวัน US\$328ล้านและ US\$108ล้าน ตามลำดับ ขณะที่ไทยไหลออกบางส่วนเหลือเพียง US\$3ล้าน ไม่มีประเทศใดไหลเข้า แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะไหลออกในปริมาณที่บางลงกว่าช่วง 2-3 สัปดาห์ที่ผ่านมาหรือมีโอกาสพลิกมาไหลเข้าในระยะสั้นจากมาตรการอัดฉีดสภาพคล่องจากธนาคารกลางทั่วโลกเพื่อรับมือผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) ธปท.ปรับลด GDP ปีนี้เป็น -5.3% พลิกมาหดตัวครั้งแรกในรอบ 11 ปีหลังวิกฤตการเงินโลกปี 2009 ซึ่งปีนั้นศก.ไทยติดลบเพียง 0.7% (ปีต้มยำกุ้ง 1998 -7.6%) ที่ ธปท.คาดหวังตัวแรงในปีคือการท่องเที่ยวและส่งออกเพราะถูกกระทบจาก COVID-19 คาดภาคเอกชนหดตัวทั้งการบริโภคและลงทุน มีเพียงภาครัฐ (การใช้จ่ายและลงทุน) ที่เป็นบวก ทั้งนี้อยู่บนสมมติฐานการระบาดในไทยคุมได้ภายใน 2Q20 และยังไม่รวมมาตรการการเงินการคลังที่จะออกมาเพิ่มเติม

(-) กลุ่มท่องเที่ยวใช้เวลาในการฟื้นตัว คาดการณ์ของธปท.ที่คาดการณ์ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวปี 2020 เหลือเพียง 15 ล้านคนจากปีก่อนที่ 39.8 ล้านคน ลดลงแรงถึง 62% ส่วนปีหน้าคาดฟื้นเป็น 20 ล้านคน ยิ่งห่างไกลจากระดับก่อน COVID-19 ที่มีนักท่องเที่ยวปีละ 39-40 ล้านคน ชะลอการลงทุนในหุ้นสายการบิน สนามบิน โรงแรม และธุรกิจที่พึ่งพานักท่องเที่ยวมาก ไปก่อน

(0) TU เราได้รับข้อมูลเพิ่มเติมว่าในขณะนี้ธุรกิจทุ่นการป้องกัน (44% ของรายได้รวม) แทบไม่ถูกกระทบจาก COVID-19 แต่ธุรกิจ Red Lobster ซึ่งเป็นร้านอาหารที่มีสาขาทั่วโลกกว่า 700 แห่ง (ในสหรัฐ แคนาดา ญี่ปุ่น และอื่นๆ) กระทบหนักพอควรจนอาจขาดทุนใน 1Q20 อย่างไรก็ตาม ปกติ TU จะได้เงินปันผลจาก Red Lobster ราวปีละ 1 พันลบ. หากยังสามารถบันทึกเป็นรายได้ทางบัญชี ผลกระทบที่จะมีต่อกำไรของ TU จะไม่มาก แต่หากไม่สามารถบันทึกก่อนเงินปันผลดังกล่าวได้ อาจกระทบกำไรปีนี้ 18% เป้าอาจปรับลงเป็น 15 บาทจาก 18.5 บาท

(-) กลุ่มไฟแนนซ์ ปัจจัยแวดล้อมระยะนี้มีแต่ลบ ทั้งการที่ธอส., ธกส. ปล่อยกู้ดอกเบี้ยต่ำ 0.1% ช่วยประชาชนรายเล็กซึ่งเป็นลูกค้าของกลุ่มสินเชื่อ ปัญหาคูณภาพหนี้ และอาจถูกขอความร่วมมือลดผลตอบแทนของสินเชื่อบุคคลจาก 28% เป็น 23% ทั้งนี้ เราประเมินว่าทุกๆการปรับลดดอกเบี้ย 1% กระทบ MTC, SAWAD, KTC ใกล้เคียงกันคือ 5% สถานการณ์ปัจจุบันยังไม่เอื้อต่อการลงทุนในกลุ่มนี้ ชะลอไปก่อน แต่เรายังเชื่อมั่นต่อ MTC (NPL ต่ำ เพดานดอกเบี้ยต่ำ)

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	32.74	32.80	0.19
US\$/Euro	1.09	1.09	0.32
Yen/US\$	110.67	111.21	0.49
Yuan/US\$	7.11	7.06	-0.69
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	24.49	24.49	0.00
Gold (COMEX)	1,638.10	1,634.30	0.23
BDI	582.00	603.00	-3.48
ZINC	1,836.00	1,815.50	1.13
CRB index	129.60	128.15	1.13

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 25-03-20	% change
PTTEP	204.67	66.25	11.81
PTT	196.72	31.25	7.76
BDMS	185.58	18.60	4.49
KBANK	157.69	81.50	3.16
AOT	140.48	50.25	4.69
SAWAD	137.07	36.50	1.39
GPSC	135.20	56.00	5.16
SCB	132.88	60.75	2.97
BEM	115.11	7.25	8.21
GULF	76.47	146.50	3.17

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 25-03-20	% change
CPALL	-245.52	59.25	0.42
BBL	-236.24	92.00	1.10
CPF	-142.62	23.50	4.44
TU	-133.55	15.30	7.75
TOP	-116.56	30.50	7.96
CPN	-87.88	39.25	14.60
TRUE	-73.70	2.98	2.76
WHA	-56.12	2.10	1.94
DTAC	-56.07	37.75	10.22
JAS	-48.15	4.24	0.47

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ ปรับขึ้น 495.64 จุด ปิดที่ 21,200.55 จุด รับปัจจัยบวกจากท่าเทียบเรือและอุตสาหกรรมน้ำมันบราซิลลดลงในการออกมาตรการเยียวยาชาวอเมริกันและภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากโรคโควิด-19 วงเงิน 2 ล้านล้านดอลลาร์ ขณะที่การเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐว่ายอดสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐ เติบโตขึ้น 1.2% ในเดือนก.พ. เทียบกับเดือนม.ค.ที่เพิ่ม 0.1%

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง หนุนจากมาตรการกระตุ้นของสหรัฐ รวมถึงความคาดหวังว่ารัฐบาลต่างๆ ของประเทศในยุโรปจะเพิ่มมาตรการรับมือกับผลกระทบทางเศรษฐกิจจากไวรัสโควิด-19

(0) ตลาดเอเชียปรับตัวผสม ท่ามกลางนักลงทุนติดตามการเปิดเผยจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ของสหรัฐในวันนี้ ซึ่งสามารถสะท้อนผลกระทบจากไวรัสโควิด-19

(0) ค่าเงินบาทแกว่งในกรอบแคบ สิ้นสุดอยู่ที่บริเวณ 32.73 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 48 เซนต์ หรือ 2% ปิดที่ 24.49 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐเพิ่มขึ้น 1.6 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่ผ่านมา น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าเพิ่ม 2.5 ล้านบาร์เรล รวมถึงรับปัจจัยบวกจากท่าเทียบเรือและอุตสาหกรรมน้ำมันบราซิลลดลงในการลดผลกระทบจากไวรัสโควิด-19

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 27.4 ดอลลาร์ หรือ 1.65% ปิดที่ 1,633.4 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการลดการถือครองสินทรัพย์ปลอดภัย หลังตลาดดาวโจนส์ปรับขึ้นติดต่อกัน 2 วัน

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 949.15 / +13.17

Cash Balance (Col-excluded from credit limit ; xNet-prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date	
BTS-W5 (T/O)	09/03/2020	17/04/2020	
CHAYO (T/O)	17/02/2020	27/03/2020	

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ 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, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TESCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน