

# Daily Focus

2020SET Target : 1150

## กลยุทธ์วันนี้ >> Short-term Trading//Accumulate and DCA on Dip

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,266.40	2.19	-19.84	-19.02
SET50	855.45	2.63	-19.94	-18.13
Dow Jones 30	23,650.44	-2.44	-17.13	1.38
S&P 500	2,823.16	-1.79	-12.62	12.62
NASDAQ Comp	8,560.73	-1.03	-4.59	29.02
FTSE 100	5,812.83	0.45	-22.93	-13.60
Hang Seng	24,330.02	-0.21	-13.69	-5.86
Nikkei 225	19,669.12	-1.15	-17.66	-1.73
Shanghai Comp	2,852.55	0.49	-6.48	14.38
MSCI AC World	475.21	-1.05	7.43	4.29

Forward P/E (Bloomberg)	2019	2020E	2021E
SET	16.72	13.92	12.47
China	11.09	9.79	8.41
Hong Kong	10.60	9.47	8.57
Indonesia	11.95	10.55	9.13
Korea	12.27	9.02	N/A
Philippines	12.70	11.11	9.28
Taiwan	15.86	14.24	12.69
S&P500	20.96	16.85	14.64

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-126.33	-483.88	-125.88	-6,728.8
Indonesia	-36.79	-36.79	-322.82	-1,036.1
Philippines	-12.36	-12.36	-223.38	-869.3
Korea	-32.26	-461.10	-3,135.79	-16,845.1
Taiwan	76.76	76.76	400.17	-17,478.3
Thailand	-56.31	-56.31	-888.20	-4,527.4
Vietnam	-14.70	-14.70	-149.27	-522.4
Total	-202.00	-988.38	-4,445.17	-48,007.4

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	23,073.23	24,902.53	-1,829.30
Proprietary (Bt mn)	6,076.41	5,888.42	187.99
Local Institution (Bt mn)	9,614.04	4,810.71	4,803.33
Retail (Bt mn)	28,534.43	31,696.45	-3,162.02

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	45,007	40,306	4,701
Foreign	67,987	68,852	-865
Local	114,625	118,461	-3,836

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	20 Apr	17 Apr	16 Apr	15 Apr	14 Apr
Stock					
PTT	236.01	222.02	94.17	110.03	46.26
AOT	224.19	82.90	31.45	40.31	22.83
GULF	69.61	90.59	110.87	8.92	14.55
SCB-R	66.54	3.46	15.69	N/A	27.23
PTTEP-R	47.02	62.34	47.04	7.80	6.84

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

17-24 เม.ย.	- ไทย: ผลประกอบการกลุ่มแบงก์
21 เม.ย.	- ยุโรปโซน: Zew survey expectations (เม.ย.) - สหรัฐ: ยอดขายบ้านเก่า (มี.ค.)
22 เม.ย.	- ไทย: ส่งออก-นำเข้า (มี.ค.)
23 เม.ย.	- เกาหลีใต้: 1Q20 GDP - สหรัฐ: Markit US Manufacturing PMI (เม.ย.) - ยุโรปโซน: Markit Eurozone Manufacturing PMI (เม.ย.)
27 เม.ย.	- ฮองกง: ส่งออก-นำเข้า (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

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index ปรับตัวขึ้นแรงกว่าที่เราและตลาดคาดโดยระหว่างวัน ทะลุแนวต้าน High เดิมบริเวณ 1,267 จุดขึ้นไปก่อนจะอ่อนตัวลงเล็กน้อยและปิดบวก 27.16 จุด ณ สิ้นวัน กลุ่มที่หนุนตลาดได้แก่พลังงาน ธนาคาร รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่าง AOT เป็นต้น สถาบันในประเทศยังซื้อสุทธิสูงต่อเนื่องอีก 4.8 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 1.8 พันลบ. (ต่างชาติ Short Index Futures เล็กน้อย ขณะที่สถาบัน Long 4.8 พันสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index จะแกว่งพักตัวในกรอบ 1,240-1,270 จุด หลังจากปรับตัวขึ้นแรงติดต่อกัน 2 วันก่อนหน้านี้ กลุ่มพลังงานคาดว่าจะถ่วงตลาดหลังราคาน้ำมันดิบผันผวนหนักและร่วงแรง ทำให้คาดว่าจะมีแรงขายทำกำไรและเป็นกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นอันดับต้นๆในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ส่วนประเด็นที่ประคองตลาดและต้องติดตามคือตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ที่จะล่อทำให้หลายประเทศเริ่มผ่อนคลายมาตรการ Lockdown และเปิดเศรษฐกิจอีกครั้ง อย่างไรก็ตามต้องติดตามว่าจะส่งผลให้ตัวเลขกลับมาพุ่งขึ้นหรือเกิด 2nd Wave หรือไม่ ส่วนผลกระทบต่อกลุ่มธนาคารโดยรวมไม่แย่งอย่างที่ตลาดกังวลเนื่องจากผลของมาตรการฐานบัญชีใหม่และ COVID-19 ที่ยังคงกระทบไม่เต็มที่ แต่ฝั่ง Real Sector ที่จะทยอยประกาศตามหลังจะเห็นผลกระทบชัดเจนกว่า เราประเมินว่าดัชนียังมีโอกาสพักตัวระยะสั้นและเป็นจังหวะสะสมหุ้นหรือเก็งกำไรรอบใหม่

**กลยุทธ์ :** รอทยอยสะสมและทำ DCA ในช่วงตลาดปรับฐานหลังทำกำไรไปแล้ว

**หุ้นเด่นเดือน เม.ย. : BCH, BEM, CPALL, RBF, SFLEX**

### หุ้นเด่นวันนี้: IVL

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 32 บาท
- ความต้องการผลิตภัณฑ์ PET ผลิตภัณฑ์เส้นใย Hygiene และ personal care ทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตและปริมาณขายสูงขึ้น
- ขณะที่ต้นทุนน้ำมันต่ำ ทำให้สเปรดของ PET, PTA เพิ่มสูงขึ้น คาดกำไรปกติ 1Q20 ที่ 2 พันลบ. ดีสุดในกลุ่มปิโตรฯ แต่มี stock loss ทางบัญชี
- เน้นรักษาสภาพคล่องโดยปรับให้เป็นเงินกู้ระยะยาวมากขึ้น ลด CAPEX ปีนี้ราว \$300 ล้าน ปัจจุบัน Net IBD/E ยังแข็งแกร่งที่ 1 เท่า
- IVL จะขึ้น XD 23 เม.ย. จำนวน 0.175 บ./หุ้น (Yield 0.65%)

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนพลิกกลับมาไหลออกจากภูมิภาค US\$472ล้าน โดยเม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$429ล้าน ส่วนไทยไหลออก US\$56ล้าน มีเพียงได้วันที่มีเม็ดเงินไหลเข้า US\$77ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะอยู่ในทิศทางไหลออก โดยนักลงทุนจับตาการทยอยผ่อนปรนมาตรการ Lockdown ของหลายประเทศทั่วโลก ขณะที่ราคาน้ำมันดิบที่ร่วงแรงกดดันบรรยากาศการลงทุน

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(0) ราคาน้ำมันต่ำสุดในรอบ 21 ปี** WTI ส่งมอบเดือน พ.ค. ร่วง 40% เหลือต่ำกว่า US\$11/บาร์เรล ราคาถูกกดดันจากการที่คลังเก็บน้ำมันทั่วโลกปัจจุบันเกินระดับ 70% ใกล้เต็มความจุแล้ว หุ้นที่ได้โอนเงินสดจากต้นทุนน้ำมันตกต่ำได้แก่ IVL, EPG, TASCO, PRM, กลุ่มวัสดุและรับเหมาก่อสร้าง และโรงไฟฟ้า

**(+) รว.พลังงานจะเสนอมาตรการลดภาระค่าไฟฟ้าภาคครัวเรือน** ในช่วง 3 เดือน (มี.ค.-พ.ค.) เข้าครม.วันนี้ เม็ดเงินที่ใช้ดูแล กกพ. เป็นผู้บริหารจัดการ การบรรเทาภาระประชาชนช่วยให้ไม่กระทบกำลังซื้อมากเกินไปกว่าที่เป็นอยู่ ส่งผลดีทางอ้อมต่อกลุ่มค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภค และอาหาร นอกเหนือไปจากมีแรงเก็งกำไรกลับมาเปิดสถานที่

**(0) ผลประกอบการเบงกัดีกว่าคาด** ธนาคาร 4 แห่ง (SCB, KKP, TISCO, TMB) รายงานกำไรสุทธิ 1Q20 ที่ 16,382 ลบ. +54% Q-Q, +20% Y-Y ดีกว่าคาด 17% ส่วนใหญ่มาจากต้นทุนลดลงจากเงินนำส่ง FIDF ที่ลดลงจาก 0.46% เหลือ 0.23% รายได้ไม่ใช้ดอกเบี้ยที่โตจากการขายประกันโควิด-19 ในช่วงที่สาขายังไม่มี NPL ที่ไม่สูงอย่างที่ควรจะเป็นจากมาตรการปรท. ที่ให้ช่วยเหลือหนี้ ขณะที่ผลของโควิด-19 ที่เกิดกับลูกหนี้ยังเห็นไม่เต็มที่ในไตรมาสนี้ กำไร 1Q20 ของ 4 ธนาคารคิดเป็น 31% ของคาดการณ์ทั้งปี แนวโน้ม 2Q20 จะลดลงเพราะถูกกระทบจากโควิด-19 และการปิดสาขาเบงกัเดิมที่ ถูกกระทบจากการปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ และ NPL จะเพิ่มขึ้น แม้ว่าหุ้นเบงกัเบงกัปัจจุบันจะเทรดที่ PBV 0.5 เท่าแต่ story การฟื้นตัวจะช้ากว่ากลุ่มอื่น ยังไม่แนะนำหุ้นเบงกัใหญ่ แนะนำเพียง TISCO เพราะปันผล 7.75 บ./หุ้น Yield 9.5% XD 27 เม.ย.

**(-) ZEN** ถูกกระทบจาก COVID-19 หนัก เราคาด 1Q20 พลิกเป็นขาดทุนราว 30 ลบ. จาก 4Q19 ที่มีกำไร 19 ลบ. และ 1Q19 ที่กำไร 32 ลบ. เพราะ SSSG น่าจะหดตัวสูง -23% Y-Y และปิดสาขา 40% ของสาขาทั้งหมดตั้งแต่ 23 มี.ค. ที่เหลือ 60% (ราว 100 สาขา) เปิดให้บริการซื้อกลับบ้านและ Delivery เท่านั้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายคงที่ (ค่าเช่าและเงินเดือน) ยังลดไม่ทัน เดือน เม.ย. ยิ่งหนัก ยอดขายเหลือเพียง 50-60 ลบ. (ก่อนโควิด-19 ขายได้ 260-270 ลบ./เดือน) ต้องติดตามว่าจะกลับมาเป็นสาขา 1 พ.ค. ได้หรือไม่ เราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการ ปกติธุรกิจร้านอาหารเทรดที่ PBV 2-3 เท่า ปัจจุบัน ZEN เทรดที่ PBV 2.2 เท่า ไม่ถูกและเสี่ยงสูงหากฟื้นช้ากว่าคาด ซื้ออ่อน

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	32.57	32.52	-0.14
US\$/Euro	1.09	1.09	-0.06
Yen/US\$	107.75	107.62	-0.12
Yuan/US\$	7.07	7.07	0.01
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	1.22	-37.63	103.24
Gold (COMEX)	1,706.60	1,711.20	-0.27
BDI	751.00	726.00	3.44
ZINC	1,947.00	1,958.00	-0.56
CRB index	118.76	123.80	-4.07

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-04-20	% change
GULF	556.29	36.00	5.11
KBANK	337.87	103.50	4.55
SCB	165.24	71.75	3.61
SCC	149.48	322.00	-1.53
PTTEP	98.32	79.00	3.27
ADVANC	83.85	194.50	-0.26
CRC	58.00	35.50	5.97
JAS	51.98	3.70	-25.10
TISCO	51.18	81.00	0.93
PTTGC	44.09	36.75	0.00

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-04-20	% change
CPALL	-443.04	66.00	1.15
BBL	-324.62	119.00	3.48
AOT	-298.61	62.00	5.98
PTT	-203.89	35.25	2.92
MINT	-128.41	20.80	0.97
TRUE	-122.63	3.32	0.61
OSP	-106.08	40.25	3.21
BJC	-98.44	43.75	10.06
HMPRO	-84.11	13.70	1.48
TOP	-74.55	38.75	1.97

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ ลดลง 592.05 จุด ปิดที่ 23,650.44 จุด แม้มีปัจจัยบวกจากรายงานว่าท่าเทียบเรือและสภาองค์กรกลั่นรอลงจอดในกรณีปล่อยสินเชื่อบทที่ 2 ให้กับธุรกิจรายย่อย รวมถึงรัฐบาลหลายประเทศเตรียมผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ อย่างไรก็ตาม ถูกกดดันจากราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ปรับลงติดลบเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เริ่มมีการซื้อขายสัญญาน้ำมันในตลาด NYMEX

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก หนุนจากการปรับขึ้นของหุ้นกลุ่มเฮลธ์แคร์ หลังจากมีข่าวว่าบริษัทโนวาริสของสวีเดนได้รับอนุญาตให้ทดลองยา hydroxychloroquine ซึ่งเป็นการรักษาโรคมะเร็งในการรักษาผู้ป่วยโรคโควิด-19

(-) ตลาดเอเชียปรับลง ถูกกดดันจากการปรับลงแรงของราคาน้ำมันดิบ ขณะที่ติดตามธนาคารกลางออสเตรเลียเปิดเผยรายงานการประชุมเข้าที่เวลา 8.30 น. ตามเวลาไทย

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.56 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอมเดือนพ.ค. ลดลง 55.90 ดอลลาร์ หรือ 306% ปิดที่ -37.63 ดอลลาร์/บาร์เรล ปรับลงสู่ระดับติดลบเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เริ่มมีการซื้อขายสัญญาน้ำมันในตลาด NYMEX ท่ามกลางความกังวลว่ามาตรการล็อกดาวน์ที่รัฐบาลทั่วโลกใช้จะส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันลดลง รวมถึงคลังน้ำมันของสหรัฐกำลังกักเก็บน้ำมันใกล้เต็มความจุ ท่ามกลางภาวะน้ำมันล้นตลาด ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI เดือนพ.ค.จะครบกำหนดส่งมอบในวันที่ 21 เม.ย.

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 12.4 ดอลลาร์ หรือ 0.73% ปิดที่ 1,711.2 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังตลาดดาวโจนส์และราคาน้ำมันดิบปรับลง

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1029.59 / +7.9

Cash Balance			
(Col-excluded from credit limit ; xNet-prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
KCE19C2009A	(T/O)	20/4/2020	24/4/2020
META	(T/O)	13/4/2020	22/5/2020
META-W4	(T/O)	13/4/2020	22/5/2020

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ 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, 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, TASCOC, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน