

## Thailand Daily Focus

Today's Report : KTB

Our Portfolio Jul 2016 : ARROW, CK, KBANK, PTTGC, TPCH

2016SET Target

1500

**ความกังวลผล Brexit ยิ่งกดดัน SET ให้ลงต่อไป แต่คาดเป็นโอกาสซื้อ ตลาดหุ้นเวลานี้ :** แม้ช่วงแรก SET จะยังขยับบวกขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ต่อ แต่ก็ มีแรงขายกดดันให้ผันผวน ส่งผลให้ตลาดแกว่งตัวด้านลบมากขึ้นในภาคบ่าย โดยคาดว่าเนื่องจากยังไม่มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยใหม่ โดยเฉพาะมาตรการรับมือกับผลกระทบจาก Brexit ของประเทศต่างๆ ก็ยังไม่มีความชัดเจน ทำให้นักลงทุนบางส่วนขายทำกำไรลดความเสี่ยงก่อน

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** หลังจากเมื่อวานนี้ BOE ไม่ได้มีความชัดเจนมากนักเกี่ยวกับมาตรการรับมือผลกระทบจาก Brexit ในขณะที่รายงานเสถียรภาพทางการเงินระบุเพียงว่าสหราชอาณาจักรกำลังเผชิญภาวะท้าทาย นอกจากนี้ยังได้รับแรงกดดันจากการร่วงลงเกือบ 5% ของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก จากรายงานที่ว่าในจีเรียและซาอุดีอาระเบียผลิตน้ำมันเพิ่มขึ้นอีก รวมทั้งนักลงทุนยังวิตกว่าผลของ Brexit จะทำให้อุปสงค์พลังงานอ่อนแรงลงด้วย ทำให้ตลาดหุ้นยุโรปปิดเป็นลบกว่า 1% เป็นส่วนใหญ่ รวมทั้งตลาดหุ้นสหรัฐก็ปิดเป็นลบกว่า 100 จุดด้วย ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้าขั้นส่วนใหญ่เปิดลบอีกครั้ง และเริ่มปรับลงแรงพอควร ดังนั้น SET จึงยังมีแนวโน้มแกว่งลงได้อีก

**กลยุทธ์ :** เนื่องจาก FSS คาดว่า SET ปรับลงเพื่อสร้างฐานรอขยับขึ้นรอบใหม่ โดยลุ้นเป้า 1500 จุดได้ในช่วงถัดไป ดังนั้นยังแนะนำถือต่อเนื่อง และเลือกหุ้นซื้อได้เมื่อตลาดปรับลง

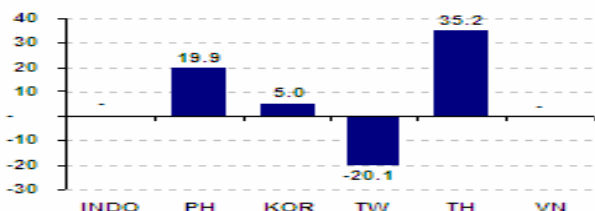
**แนวรับ** 1447-1445 , 1440-1436 จุด

**แนวต้าน** 1452-1455 , 1458-1462 จุด

**หุ้นเด่นทางเทคนิค :** TTCL, THCOM, THAI(buy back)

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาคแต่เบาบางลง US\$40ล้าน ส่วนใหญ่ไหลเข้าไทย US\$35ล้าน และฟิลิปปินส์ US\$20ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไต้หวัน US\$20ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนเริ่มผันผวนมากขึ้น ตลาดเริ่มกลับมาทบทวนผลกระทบของ Brexit ต่อเศรษฐกิจโลกใหม่หลังจาก BOE ระบุถึงความเสี่ยงของ Brexit ที่เริ่มก่อตัวขึ้น ขณะที่ราคาน้ำมันดิบลง 5% เมื่อคืนนี้จากความกังวลต่ออุปสงค์ที่อาจลดลงตามเศรษฐกิจทั่วโลกที่จะชะลอตัว

US\$m Foreign Fund Flow by Country (05 July 2016)



Market Summary (Bloomberg)					
	5-7-16	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,450.07	-0.31	0.35	0.35	
SET50	913.48	-0.55	0.32	0.32	
Daily turnover	52,019.80	(Bt mn)			
Market cap	13,792.01	(Bt bn)			
Market P/E	22.04	(x)			
Market P/BV	1.84	(x)			
Market yield	3.28	(%)			
Forward P/E (Bloomberg)		2016E	2017E		
SET		15.66	13.72		
China		13.79	12.20		
Hong Kong		11.30	10.25		
Indonesia		16.03	13.86		
Korea		10.89	9.93		
Philippines		19.91	18.03		
Taiwan		13.60	12.54		
S&P500		17.74	15.63		
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	05 Jul	04 Jul	30 Jun	29 Jun	28 Jun
KBANK	196.21	334.75	186.57	124.94	83.55
PTTEP	166.63	65.06	104.21	84.07	87.07
SCB	166.22	114.48	96.05	52.40	30.53
BANPU	136.07	58.21	81.72	88.99	40.46
AOT	47.53	53.56	33.64	21.63	47.93

Contact person : Somchai Anektaweepon  
Register : 002265  
Tel: 02-646-9967, 02-646-9852  
www.fnsyrus.com  
FB: Finansia Syrus Research, IG: fss\_research

## ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (-) ปัจจัยต่างประเทศกดดันสินทรัพย์เสี่ยงอีกครั้ง** วานี้ BOE รายงานเสถียรภาพการเงินรอบครึ่งปี ระบุว่าสถานการณ์กำลังเผชิญความท้าทายจากผลของ Brexit และประกาศลดการดำรงเงินกองทุนสำรอง Countercyclical Capital Buffer rate ของธนาคารเหลือ 0% จาก 0.5% มีผลทันที เพื่อช่วยสภาพคล่องในระบบ ให้ธนาคารสามารถปล่อยกู้ได้มากขึ้นอีก 1.5 แสนล้านปอนด์ (US\$2 แสนล้าน) นอกจากนี้ปัญหา Brexit ตลาดกลับมากังวลกับสถานะของธนาคารในอิตาลีอีกครั้งหลังของแบงก์ Banca Monte dei Paschi di Siena (BMPS) ถูกห้ามซื้อขายระหว่างวันหลังราคาหุ้นดิ่ง 19% เมื่อ ECB สั่งให้แบงก์ BMPS ตัดหนี้เสียกว่า 40% ความกังวลในต่างประเทศกลับมากดดันราคาสินทรัพย์เสี่ยงอีกครั้ง ยกเว้นทองคำ เงินดอลลาร์และเงินที่ปรับขึ้นสวนตลาด
- (-) ราคาน้ำมันร่วง 5%** หลังตลาดกลับมากังวลผลกระทบ Brexit ว่ากระทบต่อ Demand ของน้ำมัน ในขณะที่ Supply เพิ่มขึ้นจากในจีเรียหลังปริมาณการผลิตน้ำมันกำลังกลับเข้ามาสู่ตลาด ระวังราคาน้ำมันจุดศูนย์กลางพลังงานวันนี้ PTTEP, PTT, PTTGC ขณะที่ค่าการกลั่นยังทรงตัวในระดับต่ำ เป็นลบต่อ SPRC, TOP, BCP, IRPC, PTTGC ส่วนทางกลุ่มสายการบินที่ sentiment เป็นบวก
- (-) KTB** การประชุมนักวิเคราะห์วานี้ไม่มาประทับใจเท่า KBANK เพราะการตั้งสำรองใน 2Q16 ที่คาดเพิ่มถึง +4% Q-Q, +20% Y-Y ตาม NPL ที่ยังเพิ่มขึ้น ประกอบกับสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมชะลอตามฤดูกาล ทำให้คาดกำไร -9% Q-Q ส่วนทาง KBANK และ SCB ที่กำไรมีแนวโน้มฟื้นจาก 1Q16 เรปรับลดกำไรสุทธิปีนี้ของ KTB ลง 6% เหลือ 2.76 หมื่นล้านบาท -3% Y-Y (ลดสินเชื่อและ NIM เพิ่มการตั้งสำรอง) ทำให้ราคาพื้นฐานลดเหลือ 19.10 บาทจาก 19.50 บาท นอกจากนี้ KTB ยังมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงทีมผู้บริหารโดยคุณวรภัคจะครบวาระ พ.ย. นี้ เราจึงชอบ KTB น้อยสุดในกลุ่มแบงก์ใหญ่ แต่เพราะเป้าใหม่มี upside >10% จึงแนะนำ ซื้อ
- (+) K** แนวโน้มกำไร 2Q16 ยังอยู่ในเกณฑ์ที่เราคาดก่อนหน้านี้ (ดูบทวิเคราะห์ 10 มิ.ย.) คือ 16-19 ล้านบาท พลิกจากขาดทุน 3.7 ล้านบาทใน 2Q15 และโต 15-35% Q-Q แนวโน้ม 3Q16 จะเป็น peak ของปีนี้หลังได้งานเพิ่ม 60 ล้านบาทในเดือน มิ.ย. ทำให้ Backlog เพิ่มเป็น 550 ล้านบาท รับรู้เป็นรายได้ในปีนี้ทั้งหมดและส่วนใหญ่เข้าใน 3Q16 และมีโอกาสส่งงานใหญ่ 200-300 ล้านบาท วัสดุ 1-2 เดือนข้างหน้า ถ้าไประปีที่เราคาด 62 ล้านบาท +19% Y-Y มีโอกาสทะลุเป้า ปัจจุบัน K มี PE 16 เท่า ต่ำกว่าอุตสาหกรรมที่ 25 เท่า และต่ำกว่าราคา IPO ที่ 5.80 บาท เรายังคงแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 6.20 บาท

Investors Summary (SET)			
5-7-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	10,883.09	9,649.29	1,233.80
Proprietary (Bt mn)	5,462.12	5,558.89	-96.77
Local Institution(Bt mn)	5,838.32	5,873.40	-35.08
Retail (Bt mn)	29,836.26	30,938.20	-1,101.94
SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
5-7-16	Buy	Sell	Net
Institution	21,629	17,843	3,786
Foreign	14,572	14,328	244
Local	61,533	65,563	-4,030

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

4-8 ก.ค.	- อินโดนีเซีย: ตลาดการเงินปิด วัน Idul Fitri
6-7 ก.ค.	- ตลาดหุ้นมาเลเซียปิด วัน Hari Raya Puasa
6 ก.ค.	- ตลาดหุ้นสิงคโปร์และอินเดียปิดทำการ วัน Idul Fitri
7 ก.ค.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (มิ.ย.) - สิงคโปร์: 2Q16 GDP - สหรัฐ: FOMC Meeting Minutes, การจ้างงานภาคเอกชน (มิ.ย.)
8 ก.ค.	- สหรัฐ: การจ้างงานนอกภาคเกษตร (มิ.ย.)
10 ก.ค.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (มิ.ย.), ยอดสินเชื่อรายเดือน (มิ.ย.)
11 ก.ค.	- ไทย: BTW เข้าเทรด (ราคา IPO 3.75 บาท)
13 ก.ค.	- จีน: ดุลการค้า (มิ.ย.) - ยุโรป: Industrial Production (พ.ค.)
14 ก.ค.	- สหรัฐ: Beige Book

As of 5 July 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,450.07	-0.31	0.35	0.35
SET50	913.48	-0.55	0.32	0.32
Dow Jones 30	17,840.62	-0.61	-0.61	-0.50
S&P 500	2,088.55	-0.68	-0.68	-0.49
NASDAQ Comp	4,822.90	-0.82	-0.82	-0.41
FTSE 100	6,545.37	0.35	-0.49	0.63
Hang Seng	20,750.72	-1.46	-1.53	-1.53
Nikkei 225	15,669.33	-0.67	-2.55	-1.88
Shanghai Comp	3,006.39	0.60	2.52	2.62
Weighted Taiwan	8,716.07	-0.51	-1.65	-0.84
KOSPI	1,989.85	-0.27	-1.33	-0.48
Straits Times	2,864.67	-0.21	0.64	0.84
Kuala Lumpur	1,650.71	-0.25	0.27	-0.20
Jakarta Comp	4,971.58	closed	0.00	-0.90
Philippines Comp	7,808.13	-0.49	-0.28	0.15
S&P ASX 200	5,228.00	-0.91	-1.27	-1.02
VIX Index	15.58	5.48	5.48	-0.32
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	397.51	-0.97	0.74	-2.07
MSCI Asia Pac Ex Japan	415.16	-1.20	1.88	0.41
MSCI Asia Ex Japan	504.89	-1.01	1.84	0.90
MSCI EM Asia	408.56	-1.01	1.81	1.11
MSCI Thailand	493.46	-0.46	1.50	-0.25
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	22.19	22.19	-16.87	2,938.72
Indonesia	75.08	449.53	75.08	1,059.36
Philippines	19.91	30.91	72.72	713.41
Korea	-102.08	6.21	255.30	3,604.48
Taiwan	-20.07	176.91	555.79	6,800.40
Thailand	35.21	132.36	132.36	1,169.97
Vietnam	-0.50	-0.50	2.84	-75.88
<b>Total</b>	<b>29.74</b>	<b>817.61</b>	<b>1,077.22</b>	<b>16,210.46</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N16	911.30	-3.60	97	113
S50Q16	910.00	-3.50	11	85
S50U16	907.00	-4.40	92,337	241,055
S50Z16	905.10	-4.30	4,532	12,094
S50H17	898.90	-4.10	468	3,138
S50M17	891.10	-3.90	289	642

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 5 July 16	% change
KBANK	539.18	179.50	1.13
PTTEP	232.86	82.50	-1.79
PTT	93.90	312.00	-0.64
BBL	80.50	165.00	0.92
ADVANC	79.44	158.50	0.32
CPALL	65.04	51.25	-0.97
CPF	60.22	27.50	-2.65
ROBINS	40.10	66.00	-0.75
IRPC	30.21	4.88	1.67
SPALI	30.10	23.80	1.28

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 5 July 16	% change
DTAC	-88.05	32.00	-1.54
TASCO	-59.47	26.50	-2.75
AOT	-59.38	392.00	0.26
SCC	-58.81	472.00	-0.84
IVL	-57.52	28.50	-3.39
EGCO	-53.31	188.50	0.53
PTTGC	-37.88	58.25	-1.69
BANPU	-36.80	15.80	1.28
BCP	-29.08	33.25	-0.75
ITD	-25.63	6.60	-0.75

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดลบโดยนักลงทุนกลับมากังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ท่ามกลางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์รวมถึงราคาน้ำมันดิบที่ร่วงแรง
- (-) ส่วนตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดลบค่อนข้างแรงหลัง BoE เปิดเผยว่าเสถียรภาพทางการเงินของสหราชอาณาจักรกำลังเผชิญภาวะท้าทาย
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดในแดนลบตามตลาดหุ้นภูมิภาคอื่นจากบรรยากาศการลงทุนที่ไม่สดใส
- (-) ค่าเงินบาทพลิกกลับมาอ่อนค่า ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 35.15-35.30 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.24	35.19	-0.15
US\$/ Euro	1.10	1.11	-0.29
Yen/ US\$	100.85	101.74	0.88
Yuan/ US\$	6.69	6.67	-0.31

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	46.61	46.60	0.02
GOLD	1,368.90	1,358.70	0.75
BDI	692.00	688.00	0.58
ZINC	2,111.00	2,118.00	-0.33
CRB index	189.66	194.26	-2.37

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ร่วงแรง 2.39 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 46.60 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยนักลงทุนกังวลว่า Brexit จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั่วโลกชะลอตัว
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 19.70 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,358.70 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยนักลงทุนยังคงเข้าถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยเพิ่มขึ้นจากความกังวลเรื่องผลกระทบจาก Brexit รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอ

**\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้าถัดไป\*\***

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
ACAP	(T/O)	30/5/2016	8/7/2016
AJD	(T/O)	27/6/2016	15/7/2016
AJD-W1	(T/O)	27/6/2016	15/7/2016
AJD-W2	(T/O)	27/6/2016	15/7/2016
AJ	(T/O)	6/6/2016	15/7/2016
ASN	(T/O)	20/6/2016	29/7/2016
BWG-W4	(T/O)	27/6/2016	5/8/2016
CHOW	(T/A#1)	28/6/2016	15/7/2016
DNA	(T/A#1)	21/6/2016	11/7/2016
DNA-W1	(T/A#1)	21/6/2016	11/7/2016
EE	(T/O)	20/6/2016	29/7/2016
KWG (KTP)	(T/A#1)	5/7/2016	25/7/2016
MAX	(T/O)	30/5/2016	8/7/2016
NOK	(T/A#1)	28/6/2016	15/7/2016
PSTC	(T/O)	4/7/2016	11/8/2016
PSTC-W1	(T/O)	4/7/2016	11/8/2016
PTL	(T/O)	6/6/2016	15/7/2016
QTC	(T/A#1)	6/6/2016	24/6/2016
SCI	(T/O)	30/5/2016	8/7/2016
SOLAR	(T/O)	13/6/2016	22/7/2016
SUPER	(T/O)	20/6/2016	8/7/2016
SUPER-W3	(T/O)	20/6/2016	8/7/2016
TKN	(T/O)	6/6/2016	15/7/2016

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
<b>Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)</b>			
KC	(C/P from T/A#1)	16/6/2016	13/7/2016
GENCO	(C/P from T/O)	20/6/2016	15/7/2016
GENCO-W1	(C/P from T/O)	20/6/2016	15/7/2016
RICH	(C/P from T/O)	20/6/2016	15/7/2016
HYDRO	(C/P from T/O)	27/6/2016	22/7/2016
TMI	(C/P from T/A#1)	27/6/2016	22/7/2016
EVER	(C/P from T/O)	4/7/2016	29/7/2016

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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นอกเหนือจากแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน