FINANSIA SYRUS

MOMENTUM

เมษายน 2017 Vol.04

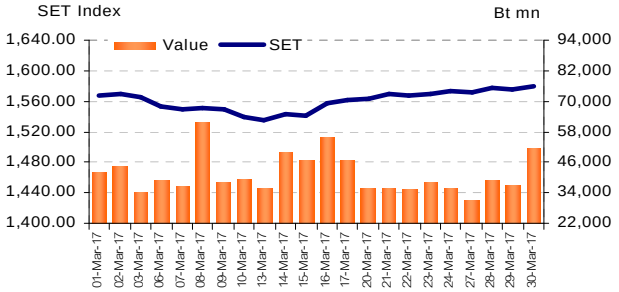
กลยุทธ์การลงทุนเดือนเมษายน 2017 .. โฟลว์และการเก็งกำไรผลประกอบการมีโอกาสดันดัชนีแตะ 1600

แม้ว่าเดือนนี้จะมีปริมาณการซื้อขายเบาบางเพราะติดวันหยุดยาว แต่เชื่อว่ากระแสเงินทุนต่างชาติที่กลับมาไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชีย บวกกับการเก็งกำไรผลประกอบการกลุ่มธนาคาร จะผลักดันดัชนีให้กลับไปทดสอบ 1600 จุดอีกครั้ง และหากผลประกอบการดีกว่าคาด เห็นการปรับประมาณการขึ้น มีโอกาสที่ดัชนีจะทะลุ 1600 จุดขึ้นในระยะถัดไป สำหรับสถิติในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา พบว่า SET ให้ผลตอบแทนเป็นบวกเฉลี่ย 3% M-M ปีที่ให้ผลตอบแทนเป็นลบมีเพียง 2 ใน 10 ครั้ง และนักลงทุนต่างชาติมีสถานะซื้อ ส่วนการเลือกตั้งในฝรั่งเศสปลายเดือนนี้ น่าจะมีผลเป็นบวกต่อเอเชียเพราะทำให้โฟลว์ยิ่งไม่มีทางเลือกมาก อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามประเด็นบรรษัทน้ำมันแห่งชาติที่ถูกนำไปไว้ในข้อสังเกตของร่างฯ อาจกลับมากดดันกลุ่ม ปตท.ได้อีก เดือนนี้เราแนะนำ **KBANK, GLOBAL, MINT, SYNEX, TACC**

สรุปภาวะตลาดเดือนมีนาคม 2017

SET เดือน มี.ค. ขยับตัวแบบ V-shape ตามการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ... SET ยังคงปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องจากเดือนก่อน โดยในช่วง 2 สัปดาห์แรกของ มี.ค. SET ทำจุดต่ำสุดของเดือนที่ 1528.78 จุดและเป็นจุดต่ำสุดใหม่ของปีเช่นกัน ซึ่งคิดเป็นการปรับตัวลงที่ -1.97% จากเดือนก่อน ท่ามกลางความกังวลต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ก่อนที่ตลาดจะเริ่มพลิกกลับหลัง Fed ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ตามคาดในวันที่ 15 มี.ค. ที่ผ่านมาส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นทันที และเห็นแรงซื้อเข้ามาในหุ้น Big cap โดยหุ้นที่เป็นตัวผลักดันดัชนี 3 อันดับแรก คือ ADVANC PTT และ SCB สำหรับการขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงกลางปีและไตรมาสสุดท้าย ขณะที่ประเด็นการผลักดันร่างกฎหมาย “อเมริกันเฮลท์แคร์” ของสหรัฐฯที่ตกไปหลังจาก Trump ไม่สามารถล็อบบี้เสียงสนับสนุนจากพรรครีพับลิกันได้มากพอ ส่งผลให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อการผลักดันนโยบายใหม่ๆในอนาคตลดลง ช่วยหนุนให้ Flow ไหลกลับตลาด EM อย่างต่อเนื่อง

ดัชนีตลาดและมูลค่าการซื้อขาย



Source: Finansia Syrus Securities

SET (30 มี.ค.)ปิด 1,579.88 จุด เพิ่มขึ้นจาก ก.พ. 20.32 จุด(+1.30%)

มุมมองทางเทคนิคเดือนเมษายน 2017

SET เดือน มี.ค. ปรับตัวลงหาแนวรับในกรอบ 1540-1530 จุด แล้วมีแรงซื้อหนุนให้เริ่มดีดกลับตามคาด ทำให้มองว่าตลาดกลับเข้าสู่ช่วงแกว่งไต่ระดับเพื่อขึ้นหาแนวต้านเป้าหมาย 1600-1650 จุดแล้ว ดังนั้นซื้อแล้วยังแนะนำให้ถือต่อเนื่อง แต่ระยะสั้นอาจอ่อนตัวลง ก่อนขึ้นต่อ จึงแนะให้รอเลือกหุ้นซื้อช่วงลบดีกว่า

Top 5 Favorite Stocks of Apr 2017

Stock	Close 30 Mar 2017	2017TP	%
GLOBAL	16.70	21.00	25.7%
KBANK	191.00	240.00	25.7%
MINT	36.75	43.00	17.0%
SYNEX	10.10	15.50	53.5%
TACC	8.45	11.50	36.1%

Source: FSS estimates

ทิศทางตลาดตราสารอนุพันธ์เดือนเมษายน 2017

SET50 และ S50M17 เดือน เม.ย. 17 จากมุมมองตลาดในทางเทคนิคเดือน เม.ย. 17 ที่นักวิเคราะห์ของเรายังมองว่า SET มีแนวโน้มเป็นบวกในภาพกว้าง แต่มีโอกาสพักตัวชั่วคราวหลังจากที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาเร็ว โดยแนะนำให้เลือกซื้อหุ้นเมื่ออ่อนตัว เพราะฉะนั้น ในมุมมองของ Index Futures ซึ่งคล้ายคลึงกัน คือ เรามองบวกในภาพกว้างจากการไหลเข้าของกระแสเงิน (ตั้งแต่ต้นปี ต่างชาติซื้อหุ้น 6,574 ล้านบาท ส่วน Index Futures เป็น Net Short 20,675 สัญญาหรือราว 4 พันล้านบาท) และภาพเศรษฐกิจที่ดีขึ้นจากการปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ของ กนง. เป็น 3.4% จาก 3.2% แต่เพราะระยะสั้น ภาพทางเทคนิคดูอ่อนแรง จึงแนะนำให้รอเก็งกำไรฝั่ง Long เมื่อ S50M17 อ่อนตัวเข้ากรอบ 975-980 จุด เพื่อไปลุ้นทำกำไรที่ 1,000 จุด และ 1,020 จุด ตามลำดับ โดยอาจมีคำถามว่าทำไมเรามอง SET50 พักช่วงสั้นแล้วไม่ให้ Short ก่อน เนื่องจากแนวโน้ม STE50 ยังเป็นขาขึ้น การเล่นฝั่ง Short จึงเหมือนเป็นการสวนแนวโน้มใหญ่ที่ดูจะมีความเสี่ยงสูงเกินไป

คาดกรอบการเคลื่อนไหวของ S50M17 ทั้งเดือนนี้ที่แนวรับ 975-980 จุด และแนวต้านที่ 1,000-1,020 จุด

FINANSIA SYRUS

Content

กลยุทธ์การลงทุนเดือนเมษายน 2017 1
สรุปภาวะตลาดเดือนมีนาคม 2017 2

Top 5 Favorite Stocks :
> GLOBAL 3
> KBANK 5
> MINT 7
> SYNEX 9
> TACC 11

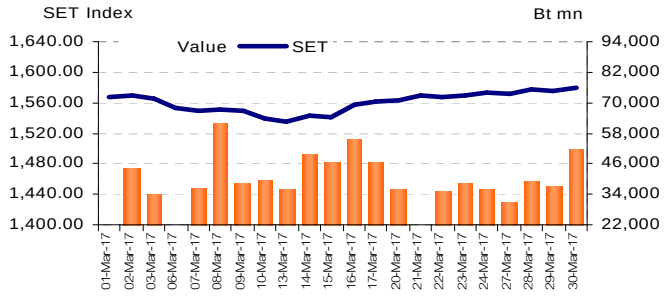
มุมมองทางเทคนิคเดือนเมษายน 2017 13
ทิศทางตลาดอนุพันธ์เดือนเมษายน 2017 14
FSS Universe 16

Contact us
Thai Institute of Directors Association (IOD)
Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC)

www.fnsyrus.com

! ! " " # $

%& '( )(* +(, ! -./ 0 1



Source: Finansia Syrus Securities

/0 1%2'%3)22 456789: ' ! - ! -;⇐?9%'-
0! 2 1 0?@A-%BC

SET ยังคงปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องจากเดือนก่อน โดยในช่วง 2 สัปดาห์แรกของ มี.ค. SET ทำจุดต่ำสุดของเดือนที่ 1528.78 จุดและเป็นจุดต่ำสุดใหม่ของปีเช่นกัน ซึ่งคิดเป็นการปรับตัวลงที่ -1.97% จากเดือนก่อน ท่ามกลางความกังวลต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ก่อนที่ตลาดจะเริ่มพลิกกลับหลัง Fed ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ตามคาดในวันที่ 15 มี.ค. ที่ผ่านมาส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นทันที และเห็นแรงซื้อเข้ามาในหุ้น Big cap โดยหุ้นที่เป็นตัวผลักดันดัชนี 3 อันดับแรก คือ ADVANC PTT และ SCB สำหรับการขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงกลางปีและไตรมาสสุดท้าย ขณะที่ประเด็นการผลักดันร่างกฎหมาย “อเมริกันเฮลท์แคร์” ของสหรัฐฯที่ตกไปหลังจาก Trump ไม่สามารถล็อบบี้เสียงสนับสนุนจากพรรครีพับลิกันได้มากพอ ส่งผลให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อการผลักดันนโยบายใหม่ๆในอนาคตลดลง ช่วยหนุนให้ Flow ไหลกลับตลาด EM อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้การทำ Window dressing ของนักลงทุนสถาบันยังมีส่วนช่วยประคองตลาดได้ในโค้งสุดท้ายของเดือนอีกด้วย ก่อนจะมาปิดวันที่ 30 มี.ค. ที่บริเวณ 1,579.88 จุดเพิ่มขึ้นจากเดือน ก.พ. 20.32 จุดหรือคิดเป็น +1.30% โดยแรงขายหลักในเดือนนี้เป็นของนักลงทุนในประเทศที่มียอดขายสุทธิ 2.32 หมื่นล้านบาท ส่วนนักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิ 3.89 พันล้านบาท สถาบันในประเทศมียอดซื้อสุทธิ 1.91 หมื่นล้านบาท และพอร์ตลงทุนของโบรกเกอร์มียอดซื้อสุทธิเพียง 184 ล้านบาท

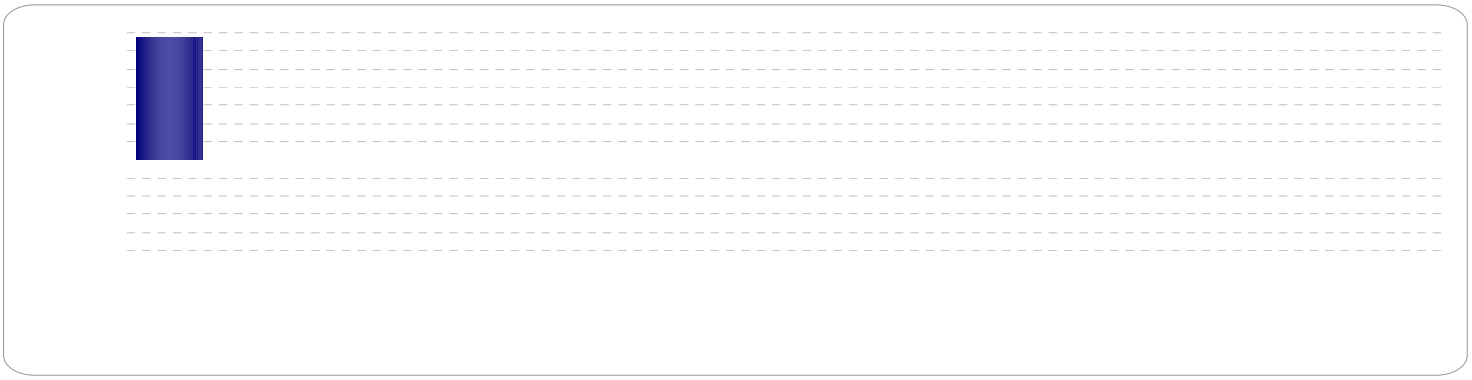
@- 10 ./ 05 1 0? %!(?= - 1!(, /0

D8EFGH 48IJ: KL MGN:6OPD L9:			
RO SG	RJL	:II	T:C
MG6OFO	109,444	90,297	19,147
UPD:FHG	297,391	293,500	3,891
V:O8FI	406,613	429,834	-23,221
WDP9 D8	97,256	97,073	184

/0 = >= ?!-*)@ ? = 0?', ?& ' (!!%23!A(%?
! - 0! 2 1 Y12 1 0? U:E X Z '

ในเดือน มี.ค. ที่ผ่านมานักลงทุนต่างชาติมีทิศทางการซื้อขายค่อนข้างชัดเจน โดยครึ่งแรกของเดือน (1 มี.ค. – 16 มี.ค.) เราเห็นยอดขายสุทธิอย่างต่อเนื่องและเป็นยอดสะสมที่สูงถึง 1.6 หมื่นลบ. อย่างไรก็ตามหลังจาก Fed ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้ตามคาด ทิศทางการซื้อขายของต่างชาติ (17 มี.ค. – 30 มี.ค.) พลิกกลับเป็นซื้อสุทธิ และเกิดยอดซื้อสะสมที่ 2 หมื่นลบ. ทำให้จบเดือน มี.ค. ยอดสะสมของนักลงทุนต่างชาติเป็นซื้อสุทธิที่ 3.9 พันลบ. ส่วนนักลงทุนรายย่อยยังคงเป็นกลุ่มเดียวที่มียอดสุทธิเป็นขายในเดือนนี้ที่ 2.3 หมื่นลบ. นอกจากนี้ประเด็นการผลักดันร่างกฎหมาย “อเมริกันเฮลท์แคร์ É ที่ตกไปยังเป็นปัจจัยหนุนเม็ดเงินลงทุนไหลกลับเข้าสู่ตลาด EM มากขึ้นด้วย

J99IL = @+?!3, ! % - [% 2

ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ปรับตัวลงมากกว่า 10% ในช่วง 2 สัปดาห์แรกของเดือน หลังจากที่ EIA รายงานปริมาณน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯในเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดที่ 8 ล้านบาร์เรล (ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 2 ล้านบาร์เรล) แต่ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งตัวอย่างรวดเร็วหลังจาก Fed ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาดช่วยให้ราคาน้ำมันดิบกลับมายืนได้ในช่วง 48 เหรียญ/บาร์เรล

@- ! - (1) (? 0? %& - 1!(, =% ? \ ] ^