

Thailand Daily Focus

14 July 2016

Today's Report : LPN, PTTEP, SVI, TISCO

2016SET Target

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

1500

SET ขึ้นเร็วต้องระวังผันผวน แม้ถือต่อไปได้ แต่น่ารอซื้อช่วงอ่อนตัว!!

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ยังแกว่งตัวผันผวน หลังจากเปิดบวกต่อเนื่องขึ้นไปทำจุดสูงสุดใหม่ โดยคาดว่านักลงทุนยังคงติดตามผลประชุม BOE ในวันที่ 14 ก.ค. อีกครั้งว่าจะมีมาตรการรองรับผลกระทบจาก Brexit อย่างไรบ้าง

แนวโน้มตลาดวันนี้ : แม้ว่าตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปส่วนใหญ่ยังคงคาดหวังเชิงบวกเกี่ยวกับผลประชุม BOE ในวันที่ 14 ก.ค. นี้ว่าจะมีมาตรการเพิ่มเติมในการรับมือกับผลกระทบจาก Brexit แต่ก็เริ่มมีแรงขายทำกำไรกดดันให้ตลาดยุโรปปิดปรับพักตัว ขณะที่ดัชนีดาวโจนส์ก็แกว่งตัวผันผวน ก่อนจะปิดเป็นบวกไปเพียงเล็กน้อย ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ส่วนใหญ่เริ่มแกว่งตัวผันผวนในกรอบแคบ และบางแห่งมีจังหวะอ่อนลบบ้าง ประกอบกับเมื่อคืนนี้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกก็ทรุดตัวลงอีกครั้ง หลัง EIA เปิดเผยว่าสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐปรับตัวลดลงน้อยกว่าคาด สะท้อนถึงภาวะอุปทานน้ำมันยังคงสูงมากในสหรัฐ ซึ่งช่วงที่ผ่านมา SET ขยับขึ้นมาค่อนข้างเร็วและแรงพอควร นอกจากนี้ SET จะติดช่วงหยุดยาวในต้นสัปดาห์หน้าด้วย (18-19 ก.ค.) ทำให้ต้องระวังแรงขายทำกำไรระยะสั้นกดดันให้ตลาดอ่อนลบบ้าง

กลยุทธ์ : FSS ยังแนะนำให้เน้นถือหุ้นต่อเนื่องเพื่อลุ้นเป้าหมาย 1500 จุดอยู่ แต่ระยะสั้นตลาดขึ้นมาแรงและเร็วพอควร ทำให้ต้องระวังจังหวะแกว่งตัวผันผวนและอ่อนตัว ดังนั้นถ้าจะซื้อเพิ่มจึงน่ารอช่วง SET ปรับพักไว้ก่อนดีกว่า

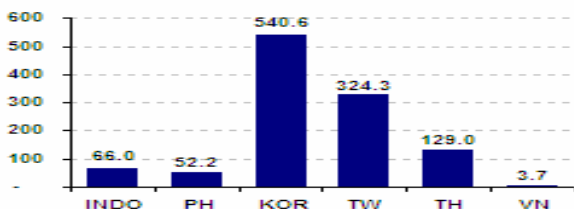
แนวรับ 1475-1470 , 1466-1460 จุด

แนวต้าน 1480-1483 , 1486-1490 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : DELTA, TACC, THAI(short)

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาคหนาแน่น US\$1,116 ล้าน เม็ดเงินไหลเข้าทุกประเทศนำโดยเกาหลีใต้ US\$541 ล้าน ได้หุ้น US\$324 ล้าน และไทย US\$129 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาค แต่วันนี้อาจชะลอตัวลงตามราคาน้ำมันเมื่อคืนนี้ที่ร่วงลงราว 4% นักลงทุนติดตามผลการประชุม BOE ในวันที่ 14 ก.ค. นี้โดยมีการคาดการณ์ว่า BOE จะใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ย QE เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กับตลาด

US\$m Foreign Fund Flow by Country (13 July 2016)



Market Summary (Bloomberg)				
	13-7-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,477.61	0.18	1.51	2.26
SET50	934.38	0.36	2.02	2.62
Daily turnover	76,143.60	(Bt mn)		
Market cap	13,792.01	(Bt bn)		
Market P/E	22.59	(x)		
Market P/BV	1.87	(x)		
Market yield	3.21	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2016E	2017E
SET	15.96	13.99
China	14.05	12.45
Hong Kong	11.78	10.67
Indonesia	16.67	14.43
Korea	11.02	10.07
Philippines	20.33	18.39
Taiwan	14.03	12.97
S&P500	18.31	16.12

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	13 Jul	12 Jul	11 Jul	08 Jul	07 Jul
TRUE	196.24	233.51	234.09	1.99	59.89
BANPU	89.17	15.55	28.26	3.88	124.04
KBANK	79.17	52.72	79.09	95.40	93.47
SCB	41.97	24.78	50.89	37.65	44.02
IVL	35.98	23.80	8.30	20.13	60.50

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

- (+) Bond yield ของอังกฤษสะท้อนว่า BOE จะลดดอกเบี้ย (ปัจจุบัน 0.5%) และเพิ่มวงเงินซื้อสินทรัพย์ (QE) เพื่อรับมือกับผลของ Brexit ส่วนค่าเงินเยนยืนเหนือ 104 เยน/ดอลลาร์ สะท้อนตลาดคาด QE จาก BOJ (ประชุม 28-29 ก.ค.) นอกจากนี้ จับตารายงาน Beige Book อัตราเงินเฟ้อ และผู้ขอรับสวัสดิการของสหรัฐในสัปดาห์นี้**
- (+) TPOLY ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนมูลค่าของ TPCH** หากคำนวณตามราคาหุ้นปัจจุบันของ TPCH จะคิดเป็นมูลค่าที่แฝงในหุ้น TPOLY (ถือหุ้นใน TPCH 42.2%) ถึง 5.60 บาท มากกว่าราคาหุ้นปัจจุบันของ TPOLY จึงคิดว่าเก็งกำไร TPOLY ได้ ประเมินมูลค่าเบื้องต้น 4.2-4.5 บาท
- (-) PTTEP** ราคาถั่วไรสุทธิ 2Q16 -61% Q-Q (+68% Y-Y) ราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นเกือบ 40% Q-Q ไม่มีผลมากนักเพราะราคาขายถูกถ่วงด้วยราคาก๊าซ (น้ำหนัก 70%) ที่ปรับลง ขณะที่ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยสูงขึ้น และมีขาดทุนจาก Oil hedging ราว US\$100 ล้านเหรียญ แนวโน้ม 2H16 ยังถูกกดดันจากราคาขายเฉลี่ยตามแนวโน้มราคาก๊าซที่ลดลงและมีโอกาสขาดทุนจาก Oil hedging เรายังคงราคาพื้นฐาน 80 บาท คงคำแนะนำขายเพราะราคาหุ้นเต็มมูลค่าแล้ว
- (0) SVI** เป็นข่าวดีที่บริษัทบริหารจัดการคอขวดสายการผลิตเสร็จแล้ว และรวม Seidel เพิ่มไตรมาส ทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 +1,359% Q-Q แต่ -65% Y-Y เพราะยังใช้กำลังการผลิตไม่เต็มที่และต่ำกว่าปีก่อน ส่วนผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนน่าจะหักล้างได้กับเงินเคลมประกัน แนวโน้มกำไรจะฟื้นอย่างโดดเด่นตั้งแต่ 2H16 หลังปัญหาคอขวดหมดไป แต่กำไรปีนี้จะถูกถ่วงด้วยผลประกอบการใน 1H16 เรายังคงราคาพื้นฐาน 5.10 บาท แนะนำถือเพราะ upside จำกัด
- (0) TISCO** จากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ เราคงมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานในปีนี้และปีหน้า และยังคงประมาณการกำไรปีนี้ +18% Y-Y ปีหน้า +6% Y-Y เพราะเชื่อว่า TISCO จะยังคงกันสำรองในระดับสูงกว่าความเสี่ยงของพอร์ตสินค้าเชื้อต่อไปเพื่อรองรับความผันผวนของเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้น ยังคงราคาพื้นฐาน 52 บาท upside ที่จำกัดทำให้ยังคงแนะนำถือ
- (+) บจ.ที่คาดว่าผลประกอบการ 2Q16 จะออกมาดี** ได้แก่ ARROW, ASEFA, BEAUTY, FSMART, BIG, MAJOR, MTL, GL, TK, THANI, TACC, TPCH

Investors Summary (SET)			
13-7-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	18,892.15	14,349.17	4,542.98
Proprietary (Bt mn)	7,684.12	7,800.37	-116.25
Local Institution(Bt mn)	9,933.61	11,756.67	-1,823.06
Retail (Bt mn)	39,633.68	42,237.36	-2,603.68

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
13-7-16	Buy	Sell	Net
Institution	18,606	15,097	3,509
Foreign	22,455	21,714	741
Local	48,653	52,903	-4,250

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

14 ก.ค.	- เกาหลีใต้: ธนาคารกลาง (BOK) ประชุม - สหรัฐ: Beige Book - BOE ประชุม
15 ก.ค.	- จีน: 2Q16 GDP (ตลาดคาด +6.6% Y-Y vs. 1Q16 +6.7% Y-Y) - สหรัฐ: อัตราเงินเฟ้อ (มิ.ย.) - ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (มิ.ย.), ยอดค้าปลีก (มิ.ย.)
12,18-19ก.ค.	- ไทย: ต.ล.ท. นว 21 บว.เดินสายโรดโชว์ที่สิงคโปร์และสหรัฐ
18-19 ก.ค.	- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการ เนื่องในวันอาสาฬหบูชา
18 ก.ค.	- ญี่ปุ่น: ตลาดหุ้นปิดทำการ วัน Marine Day
19 ก.ค.	- สหรัฐ: Housing starts, Building permits (มิ.ย.) - ยุโรป: ZEW Survey Expectations (ก.ค.)
20 ก.ค.	- ไทย: ยอดรถ (มิ.ย.)
21 ก.ค.	- ยุโรป: ECB ประชุม

As of 13 July 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,477.61	0.18	1.51	2.26
SET50	934.38	0.36	2.02	2.62
Dow Jones 30	18,372.12	0.13	1.24	2.47
S&P 500	2,152.43	0.01	1.06	2.55
NASDAQ Comp	5,005.73	-0.34	0.99	3.37
FTSE 100	6,670.40	-0.15	1.21	2.55
Hang Seng	21,322.37	0.46	3.43	2.28
Nikkei 225	16,231.43	0.84	7.74	4.50
Shanghai Comp	3,060.69	0.37	2.43	4.47
Weighted Taiwan	8,857.75	0.18	2.52	2.22
KOSPI	2,005.55	0.72	1.92	1.54
Straits Times	2,910.65	0.30	2.27	2.49
Kuala Lumpur	1,660.39	0.39	0.72	0.14
Jakarta Comp	5,133.93	0.67	3.27	2.34
Philippines Comp	7,944.02	0.08	2.35	2.03
S&P ASX 200	5,388.54	0.31	3.34	3.28
VIX Index	13.04	-3.76	-1.21	-16.57
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	409.30	0.22	3.12	4.20
MSCI Asia Pac Ex Japan	427.69	0.47	3.27	5.71
MSCI Asia Ex Japan	517.18	0.42	2.85	5.28
MSCI EM Asia	418.64	0.44	2.96	5.31
MSCI Thailand	503.31	0.38	1.99	3.90
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	54.38	214.22	271.02	3,226.61
Indonesia	66.01	301.92	377.00	1,361.28
Philippines	52.22	89.70	193.59	834.28
Korea	11.58	977.15	1,118.14	4,467.32
Taiwan	324.31	1,186.65	1,321.74	7,566.35
Thailand	129.04	238.86	401.78	1,439.39
Vietnam	3.66	14.37	21.31	-57.42
Total	641.20	3,022.87	3,704.58	18,837.81

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N16	932.00	1.00	53	247
S50Q16	930.30	2.00	5	52
S50U16	925.70	1.10	83,466	270,861
S50Z16	924.10	1.30	5,597	17,061
S50H17	918.50	1.50	420	3,213
S50M17	910.00	1.60	173	1028

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 13 July 16	% change
PTT	555.38	315.00	0.64
SCB	429.82	149.50	0.67
KBANK	386.16	177.00	-0.84
PTTGC	296.56	60.25	2.55
SCC	292.85	488.00	1.24
ADVANC	247.23	169.00	0.00
BBL	245.50	166.50	0.00
CPF	188.13	28.00	1.82
BANPU-W3	167.07	10.70	-2.73
MINT	136.89	41.50	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 13 July 16	% change
BANPU	-195.56	16.40	0.00
BDMS	-70.87	22.70	-3.40
PTG	-42.11	24.10	-0.82
JAS	-38.28	5.45	3.81
TOP	-33.08	60.75	0.83
THAI	-29.23	25.00	-6.54
EGCO	-26.90	197.00	4.79
INTUCH	-26.89	57.50	-0.86
GPSC	-26.63	37.75	0.67
DTAC	-19.58	32.00	0.79

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาขยับปิดบวกได้อีกเล็กน้อย โดยนักลงทุนคาดการณ์ว่า BoE จะปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมวันนี้เพื่อรับมือผลกระทบจาก Brexit อย่างไรก็ตามการซื้อขายค่อนข้างผันผวนโดยถูกกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่ร่วงแรง
- (0) ส่วนตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนลบเป็นวันแรกในรอบ 5 วันทำการ อย่างไรก็ตามตลาดยังคงคาดการณ์การผ่อนคลายทางการเงินจากธนาคารกลางต่างๆทั่วโลก
- (0) ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดผสมหลังตลาดหุ้นในภูมิภาคอื่นเริ่มชะลอการปรับขึ้น โดยตลาดจับตาดูการประชุม BoE วันนี้
- (0) ค่าเงินบาทโดยรวมยังแกว่งตัวออกข้าง ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 35.05-35.25 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.18	35.22	0.11
US\$/ Euro	1.11	1.11	0.09
Yen/ US\$	104.31	104.49	0.17
Yuan/ US\$	6.69	6.69	0.01
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	45.18	44.75	0.96
GOLD	1,345.80	1,343.60	0.16
BDI	726.00	711.00	2.11
ZINC	2,179.00	2,193.50	-0.66
CRB index	188.59	190.23	-0.86

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ร่วงลง 2.05 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 44.75 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง EIA เปิดเผยว่าสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯปรับตัวลงน้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 8.30 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,343.60 ดอลลาร์/ออนซ์ จากความคาดหวังว่าจะเห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากธนาคารกลางประเทศต่างๆ ซึ่งทำให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า

****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)	11/7/2016	29/7/2016
AJ	(T/O)	6/6/2016	15/7/2016
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
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
CKP	(T/O)	11/7/2016	19/8/2016
CKP-W1	(T/O)	11/7/2016	19/8/2016
DNA	(T/A#1)	12/7/2016	1/8/2016
DNA-W1	(T/A#1)	12/7/2016	1/8/2016
EE	(T/O)	20/6/2016	29/7/2016
GENCO	(T/O)	11/7/2016	19/8/2016
GENCO-W1	(T/O)	11/7/2016	19/8/2016
KWG (KTP)	(T/A#1)	5/7/2016	25/7/2016
MAX	(T/O)	11/7/2016	29/7/2016
MCOT	(T/A#1)	8/7/2016	28/7/2016
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)	27/6/2016	15/7/2016
SCI	(T/O)	11/7/2016	29/7/2016
SOLAR	(T/O)	13/6/2016	22/7/2016
SUPER	(T/O)	11/7/2016	29/7/2016
SUPER-W3	(T/O)	11/7/2016	29/7/2016
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
Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)			
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือการเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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