

Thailand Daily Focus

5 July 2016

Today's Report : Commodities WoW, DW (TCAP24C1705A, IVL24C1611A)

2016SET Target

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

1500

SET ยังมีสิทธิปรับพัก จึงแนะนำซื้อเพิ่มช่วงตลาดอ่อนตัวดีกว่า...

ตลาดหุ้นวันนี้ : แม้ SET จะบวกต่อ จากบรรยากาศการลงทุนที่ดีของตลาดหุ้นต่างประเทศ โดยคาดว่ามาจากแรงซื้อเก็งกำไรโอกาสที่ธนาคารกลางของประเทศต่างๆ อาจจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อรองรับผลกระทบจาก Brexit แต่ก็ยังมีแรงขายกดดันให้ SET แกว่งผันผวนในกรอบจำกัดอยู่

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เนื่องจากตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการเมื่อคืนนี้จากวัน Independence Day ทำให้ไม่มีดัชนีดาวโจนส์ในการขึ้นนำตลาดหุ้นภูมิภาคเข้านี้ ขณะที่ยังไม่ได้มีปัจจัยบวกใหม่มาหนุนเพิ่ม อีกทั้งเรื่องการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อรองรับผลกระทบจาก Brexit ของประเทศต่างๆ ก็ยังไม่ชัดเจน ทำให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ส่วนใหญ่เริ่มกลับมาเปิดเป็นลบ โดยคาดว่ามาจากแรงขายทำกำไรหลังหลายตลาดบวกขึ้นมาพอควรแล้ว ซึ่ง FSS ก็คาดว่า SET ยังมีโอกาสที่จะแกว่งตัวผันผวนและปรับพักตัวลงก่อนได้เช่นกัน อย่างไรก็ตามเราคาดว่า การแกว่งลงจะเป็นเพียงระยะสั้นและมีกรอบลบบไม่ลึกนัก ก่อนที่จะล้นแรงซื้อหนุนให้ SET พลิกกลับไปขยับบวกต่อจริงมากขึ้นในช่วงถัดไปตามคาดเดิม

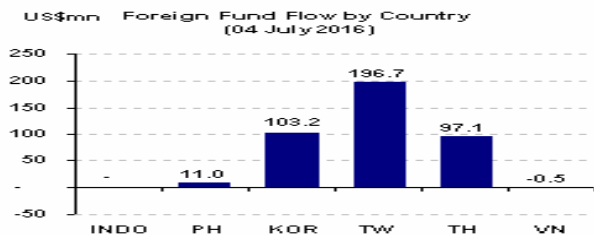
กลยุทธ์ : FSS จึงยังแนะนำเลือกหุ้นซื้อช่วง SET อ่อนตัวลง และส่วนที่ซื้อแล้วยังแนะนำให้เน้นถือต่อเนื่อง เพื่อรอทำกำไรรอบบวกใหญ่เช่นเดิม

แนวรับ 1452-1448 , 1445-1440 จุด

แนวต้าน 1456-1462 , 1467-1470 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : JSP, JWD, SIRI(short)

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$407 ล้าน ส่วนใหญ่ไหลเข้าไต้หวัน US\$197 ล้าน และเกาหลีใต้ US\$103 ล้าน ขณะที่ไหลเข้าไทย US\$97 ล้าน ขณะที่ไหลออกเวียดนามประเทศเดียวแต่เบาบางเพียง US\$0.5 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนที่ไหลเข้าภูมิภาคจากความคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจธนาคารกลางต่างๆ เพื่อช่วยลดผลกระทบ Brexit



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- **(0) การเมืองในอังกฤษขุ่นวาย** นายไนเจล ฟาราจ ลาออกจากหัวหน้าพรรค UKIP เป็นนักรการเมืองคนที่ 3 ของอังกฤษที่ลาออก หลังนายเดวิด คาเมรอน และนายบอริส จอห์นสัน (ตัวเต็งชิงตำแหน่งหัวหน้าพรรคแทนนายเดวิด) ความขุ่นวายของการเมืองในอังกฤษส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในอังกฤษ ล่าสุดตัวเลขการก่อสร้าง ราคาบ้าน ดัชนีภาคการผลิตเดือน พ.ค.-มิ.ย. ปรับลดลงมาก กดดันตลาดหุ้นยุโรป แต่มีผลจำกัดต่อตลาดหุ้นไทย
- **(+) การคาดการณ์ผลประกอบการกลุ่มธนาคารกำลังเริ่ม** หลังเหตุการณ์ Brexit เป็นต้นมา SETBANK นำตลาดอย่างโดดเด่น +6% (vs SET +3%) เพราะปัญหาคุณภาพหนี้ที่เริ่มบรรเทา แม้ NPL ยังเพิ่มแต่อยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้และไม่ได้น่าห่วงเหมือนก่อน เรื่อง Prompt-Pay เราไม่มองเป็นความเสี่ยงเพราะกระทบรายได้ค่าธรรมเนียมไม่ถึง 5% แต่กลับเป็นโอกาสมหาศาลในระยะกลาง-ยาว ส่วนต่างดอกเบี้ยที่ลดลงซึ่งกดดันกำไร 2Q16 เป็นที่รับรู้อยู่แล้ว แต่มีโอกาสดัง Positive surprise หากการตั้งสำรองลดลง
- **(+) KBANK และ TISCO น่าสนใจกว่า SCB** ราคา SCB ปรับขึ้นถึง 9% ในรอบ 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา outperform ที่สุดในกลุ่ม สะท้อนกำไร 2Q16 ที่มีแนวโน้มดีสุดเพราะไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการธุรกิจประกันชีวิตเหมือนไตรมาสก่อน ไปแล้ว ราคาปัจจุบันคิดเป็น PBV 1.5 เท่า และมี upside จำกัดเมื่อเทียบกับเป้าหมายที่ 150 บาท เราคิดว่า **KBANK** น่าสนใจกว่า เพราะคาดกำไรจากธุรกิจหลัก +4% Q-Q มี PBV เพียง 1.4 เท่า และยังมี upside เมื่อเทียบกับเป้าหมาย 194 บาท เช่นเดียวกับ **TISCO** ที่มี PBV 1.3 เท่า คาดกำไร +5% Q-Q และมี upside เมื่อเทียบกับเป้าหมาย 52 บาท
- **(+) รถไฟฟ้ากำลังจะมา** ใน 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา รองจาก SETBANK ที่ outperform ที่สุด ก็คือกลุ่มรับเหมา (+4.7%) จากพัฒนาการที่เป็นรูปธรรมมากขึ้น ล่าสุดรถไฟฟ้าสายสีส้ม (ศูนย์วัฒนธรรม-มีนบุรี) กำหนดขายของ 15 -29 ก.ค. และยื่นซองภายใน 31 ค.ค. นี้ มูลค่ารวม (6 สัญญา) 7.62 หมื่นล้านบาท เป็น segment นานกว่า CK และ ITD ที่มีประวัติการก่อสร้างเส้นทางและสถานีรถไฟฟ้าที่เป็นช่วงใต้ดินมาแล้ว เพราะมีถึง 3 สัญญา มูลค่ากว่า 5.8 หมื่นล้านบาทที่เป็นทางใต้ดิน เรายังคงชอบ **CK** (ราคาพื้นฐาน 40 บาท) นอกจากงานของรถไฟฟ้าแล้วยังมีงานก่อสร้างท่อพอกหรือสายไฟฟ้าใต้ดิน จะเริ่มขายของ 15 ก.ค.-1 ส.ค. เรายังชอบ **ARROW** (ราคาพื้นฐาน 16.70 บาท)
- **(+) TU** การประชุมทางโทรศัพท์กับผู้บริหารวานนี้ ผู้บริหารระบุกรณี Brexit ว่าไม่กระทบต่อผลการดำเนินงาน 2H16 และกระทบจำกัดต่อ 2017 ส่วนระยะยาว อยู่ระหว่างประเมินอัตราแลกเปลี่ยน แต่เชื่อว่ากระทบจำกัด มุมมองดังกล่าวไม่ต่างจากเราซึ่งอยู่ในรายงานฉบับวันที่ 29 มิ.ย. แล้ว เพราะ TU มีรายได้จากยุโรป 30% ของรายได้รวม แต่ส่วนใหญ่ 67% ขายเป็นสกุล USD มีเงินสกุล EUR เพียง 14% เป็นไปได้ว่าจะถูกต่อรองราคาบ้างแต่จะแลกมาด้วยปริมาณขายที่สูงขึ้น เพราะทุนสำรองถือเป็นโปรตีนที่มีราคาต่ำสุด เรายังคงประมาณการและราคาพื้นฐานที่ 22.50 บาท ยังคงแนะนำถือ

Market Summary (Bloomberg)					
	4-7-16	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,454.56	0.66	0.66	0.66	
SET50	918.54	0.88	0.88	0.88	
Daily turnover	54,031.80	(Bt mn)			
Market cap	13,792.01	(Bt bn)			
Market P/E	22.12	(x)			
Market P/BV	1.85	(x)			
Market yield	3.27	(%)			
Forward P/E (Bloomberg)		2016E	2017E		
SET		15.73	13.78		
China		13.72	12.13		
Hong Kong		11.50	10.42		
Indonesia		16.03	13.86		
Korea		11.06	10.09		
Philippines		20.13	18.21		
Taiwan		13.78	12.71		
S&P500		17.86	15.73		
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	04 Jul	30 Jun	29 Jun	28 Jun	27 Jun
KBANK	334.75	186.57	124.94	83.55	59.19
SCB	114.48	96.05	52.40	30.53	59.15
PTTEP	65.06	104.21	84.07	87.07	180.89
BANPU	58.21	81.72	88.99	40.46	23.71
AOT	53.56	33.64	21.63	47.93	55.65

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

Investors Summary (SET)			
4-7-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	13,727.64	10,323.24	3,404.40
Proprietary (Bt mn)	4,598.15	4,567.50	30.65
Local Institution(Bt mn)	7,143.01	4,920.21	2,222.80
Retail (Bt mn)	28,562.96	34,220.82	-5,657.86
SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
4-7-16	Buy	Sell	Net
Institution	15,054	16,259	-1,205
Foreign	23,312	17,418	5,894
Local	65,553	70,242	-4,689

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

4-8 ก.ค.	- อินโดนีเซีย: ตลาดการเงินปิด วัน Idul Fitri
5 ก.ค.	- จีน: Caixin China PMI Composite (มิ.ย.) - สหรัฐ: คำสั่งซื้อสินค้าคงทน (พ.ค.), คำสั่งซื้อของโรงงาน (พ.ค.) - ยูโรโซน: Markit Eurozone Composite PMI (มิ.ย.)
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.)
13 ก.ค.	- จีน: ดุลการค้า (มิ.ย.) - ยูโรโซน: Industrial Production (พ.ค.)

As of 4 July 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,454.56	0.66	0.66	0.66
SET50	918.54	0.88	0.88	0.88
Dow Jones 30	17,949.37	0.11	0.00	0.11
S&P 500	2,102.95	0.19	0.00	0.19
NASDAQ Comp	4,862.57	0.41	0.00	0.41
FTSE 100	6,522.26	-0.84	-0.84	0.28
Hang Seng	21,059.20	1.27	0.13	0.13
Nikkei 225	15,775.80	0.60	-0.17	0.51
Shanghai Comp	2,988.60	1.91	1.91	2.01
Weighted Taiwan	8,760.58	0.26	-0.42	0.40
KOSPI	1,995.30	0.40	0.04	0.90
Straits Times	2,870.56	0.85	0.67	0.87
Kuala Lumpur	1,654.84	0.52	0.45	-0.03
Jakarta Comp	4,971.58	Closed	0.00	-0.90
Philippines Comp	7,846.54	0.21	0.68	1.12
S&P ASX 200	5,281.78	-1.04	-0.37	-0.12
VIX Index	14.77	-5.50	0.00	-5.50
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	401.41	0.08	3.95	-0.61
MSCI Asia Pac Ex Japan	420.22	0.84	4.70	2.52
MSCI Asia Ex Japan	510.02	0.70	4.38	2.65
MSCI EM Asia	412.71	0.62	4.30	2.86
MSCI Thailand	495.73	1.20	2.90	0.65
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-39.06	159.66	-39.06	2,916.53
Indonesia	75.08	449.53	75.08	1,059.36
Philippines	11.01	11.01	52.81	693.50
Korea	-38.20	65.10	314.19	3,663.37
Taiwan	196.99	196.99	575.86	6,820.48
Thailand	97.15	97.15	97.15	1,134.76
Vietnam	-0.50	-0.50	2.84	-75.88
Total	302.47	978.94	1,078.87	16,212.12

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50M16	914.90	7.30	29	71
S50N16	913.50	11.10	5	81
S50Q16	911.40	8.70	95,706	241,447
S50U16	909.40	10.40	7,261	11,202
S50Z16	903.00	10.70	672	3,059
S50H17	895.00	9.80	246	440
S50H17	914.90	7.30	29	71

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	4 July 16	change
KBANK	1,258.39	177.50	4.41
PTTEP	129.13	84.00	0.30
PTT	127.49	314.00	0.32
BWG	98.79	2.64	9.09
TCAP	91.99	35.50	1.43
BEM	87.75	6.80	-1.45
ADVANC	80.18	158.00	0.00
SCC	73.03	476.00	0.00
AOT	67.96	391.00	0.26
TOP	63.29	61.25	2.08

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	4 July 16	change
DTAC	-49.43	32.50	0.78
KTB	-49.28	16.80	3.07
TU	-43.99	21.90	-0.45
LH	-36.21	9.00	-0.55
EGCO	-35.45	187.50	0.00
VGI	-23.97	6.25	4.17
INTUCH	-23.06	54.25	0.00
HMPRO	-22.46	9.65	-2.53
SCCC	-17.99	294.00	-0.68
THAI	-16.80	23.70	-1.66

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดทำการเนื่องในวันชาติสหรัฐฯ
- (-) ส่วนตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดลบหลังจากปรับตัวขึ้นมาติดต่อกันหลายวันก่อนหน้านี้ โดยมีแรงขายออกมาในหุ้นกลุ่มธนาคารเนื่องจากนักลงทุนเริ่มกลับมากังวลต่อผลกระทบของ Brexit อีกครั้ง
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดในแดนลบตามตลาดหุ้นยุโรปจากบรรยากาศการลงทุนที่เริ่มเป็นลบอีกครั้งจากผลกระทบของ Brexit
- (0) ค่าเงินบาทแกว่งทรงตัว ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 35.00-35.10 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.10	35.06	-0.11
US\$/ Euro	1.11	1.12	-0.21
Yen/ US\$	102.11	102.56	0.44
Yuan/ US\$	6.67	6.67	-0.03
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	48.36	48.99	-1.29
GOLD	1,353.30	1,339.00	1.07
BDI	688.00	677.00	1.62
ZINC	2,118.00	2,155.00	-1.72
CRB index	194.26	192.57	0.88

Source: Bloomberg *onshore rate

- (0) น้ำมันดิบ NYMEX ปิดทำการเนื่องในวันชาติสหรัฐฯ
- ราคาทองคำ COMEX ปิดทำการเนื่องในวันชาติสหรัฐฯ

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

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
KWG (KTP)	(T/A#1)	5/7/2016	25/7/2016
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
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
Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)			
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน