

Market Recap & Trend

EU เห็นชอบให้เงินช่วยเหลือกรีซ...ราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้นเป็นปัจจัยหนุน SET ปรับขึ้นต่อ

SET ปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยบวกจากกระแสเงินทุนไหลเข้า และการเห็นชอบเงินช่วยเหลือกรีซ มูลค่า EUR1.3 แสนล้าน ของ EU โดย SET ปิดตลาดที่ 1,140.39 จุด ปรับสูงขึ้น 0.40% ด้วยมูลค่าการซื้อขายหนาแน่น 35,330 ล้านบาท ทั้งนี้ นักลงทุนต่างชาติซื้อหุ้นสุทธิต่อเนื่อง 3,472 ล้านบาท และค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นมาต่ำกว่าระดับ 30.7 บาท/ดอลลาร์ฯ เข้านี้

แม้ตลาดหุ้นยุโรปส่วนใหญ่จะปรับลดลงเมื่อคืน หลังแผนให้เงินช่วยเหลือกรีซจะได้รับความเห็นชอบจากรวม.คลังยุโรป (Sell of Fact) เรายังมองเป้าหมายการปรับขึ้นของ SET ที่ระดับ 1,148 จุด ภายในสัปดาห์นี้ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก 1.กระแสเงินทุนไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเห็นได้จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น 2.ราคาน้ำมันยังอยู่ที่ทิศทางขาขึ้น ล่าสุดน้ำมันดิบ Brent อยู่ที่ระดับ US\$121/บาร์เรล (+2%WoW) ซึ่งถือว่าเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน และปิโตรเคมี

Investment Strategy

“เก็งกำไร” กลุ่มพลังงาน และ “ซื้อ” กลุ่มหุ้นที่มี Upside กำไรเติบโตสูง

เราแนะนำนักลงทุนเพิ่มสัดส่วนหุ้นในพอร์ตเป็น 50% ในวันที่ 21 ก.พ.จากเดิมที่ 20% ตามกระแสเงินทุนที่ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก และอาจหนุน SET ปรับสูงขึ้นไปที่ 1,237 จุด หรือ P/E 13.3 เท่า เท่ากับระดับ Forwarding P/E สูงสุดที่ SET เคยซื้อขายหลัง Sub-prime ทั้งนี้เราแนะนำให้นักลงทุนมี Trailing Stop ที่ 1,120 จุด เพื่อลดสัดส่วนหุ้นเหลือ 20% เหมือนเดิม ในกรณีที่มีการพักฐานเกิดขึ้น

สำหรับกลุ่มหุ้นแนะนำช่วงนี้ ยังแนะนำกลุ่มหุ้นที่มี Upside ได้แก่ SCB, STANLY, IVL, AP, LH, BIGC, MAKRO, BGH (เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวจากการพักฐาน), MAJOR, TUF (ประกาศกำไร 4Q54 ดีกว่าคาด) และ ADVANC...รวมไปถึงกลุ่มหุ้นที่มี Earnings Growth สูง ได้แก่ KSL, KBANK, KTB, SAT, DCC, AMATA, QH, TICON, HMPRO

สำหรับหุ้นกลุ่มพลังงานที่ได้รับผลดีจากราคาน้ำมันปรับสูงขึ้นอย่าง PTT, PTTEP, TOP, BCP แนะนำเพียง “เก็งกำไร” เนื่องจากราคาหุ้นปรับสูงขึ้นกว่ามูลค่าพื้นฐานมากแล้ว

Outlook	Liquidity Driven
Strategy	Selective
Cash/Equity (%)	50/50
Trading Band	1,120-1,148pts

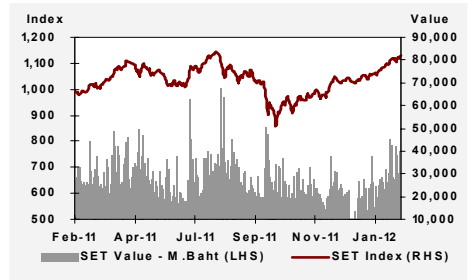
Today's picks

(Unit: Baht)

Stock	CP	Band	FV	Rating
PTT	357.0	355-366	325.0	Trading
JAS	2.20	2.16-2.26	N.A.	Trading
CPALL	58.75	58-60	60.0	Trading
BGH	73.0	72-74.5	75.5	Accumulate

FV = Fair value, CP = Closing price, Band = Trading range

SET Index Chart



Market info.

	SET	SET50	MAI
Index Closed	1140.39	803.66	301.58
▲ +/- (pts)	4.47	3.44	-0.77
▲ +/- (%)	0.39	0.43	-0.25
Market cap. (Bt bn)	9,354	7,422	89
Turnover (Bt mn)	35,330	25,155	719

Trading value (Bt mn)

	BUY	SELL	NET
Institution	1,648	2,390	(742)
Proprietary Trading	5,417	6,530	(1,113)
Foreign	8,940	5,467	3,472
Retail	19,326	20,943	(1,617)

Commodities

	Close	▲ +/-	▲ (%)
NYMEX (\$/bbl)	106.25	2.65	2.56%
Gold - (\$/oz.)	1,759.0	35.94	2.09%
Baltic Dry Index	706	-9.00	-1.26%

FOREX

	Feb 20	Feb 21	▲ +/-
Bt/US\$	30.74	30.69	-0.05
EU/US\$	1.32	1.32	0.00
Yen/US\$	79.63	79.71	0.08

Interest Rate

	Present
BOT R/P 1 day rate	3.25%
US Prime rate	3.03%
US Fed Fund rate	0.25%
US 10Y Bond Yield	1.80%
Euro Refi Rate	1.00%

Source: Bloomberg

SET50 Futures: “ถือ สถานะ Long” โดยมี Trailing Stop ที่ 795 จุด

Matrix: เพิ่ม QH และ SCCC เข้ามาในกลุ่มหุ้น Top Picks



Adisak Phupiphathirungul, CFA Registration No. 17737
 Adisak.Phupiphathirungul@krungsrisecurities.com



Recommended Portfolio

พอร์ตจำลองมีอัตราผลตอบแทน +2.3% ดีกว่าตลาดที่ปรับสูงขึ้น +1.5% หรือมีอัตราผลตอบแทนดีกว่า SET อยู่ 0.8% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

พอร์ตจำลองให้อัตราผลตอบแทน +2.3% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เทียบกับ SET ที่มีอัตราผลตอบแทน +1.5% หรือพอร์ตจำลองมีอัตราผลตอบแทนสูงกว่า SET อยู่ 0.8% โดย SAT และ TUF เป็นหุ้นที่ให้อัตราผลตอบแทนมากที่สุดในพอร์ตสูง 6.0% และ 3.6% ตามลำดับ ขณะที่ TICON ให้อัตราผลตอบแทนต่ำที่สุดในพอร์ต

เราแนะนำ “ถือ” หุ้น 6 ตัวต่อจากสัปดาห์ก่อน ได้แก่ ADVANC, CPALL, DCC, SAT TUF และ TICON

และ “เพิ่ม” LH เข้ามาในพอร์ต เนื่องจาก 1.ราคา LH ยังมี Upside อีก 7% จากราคาปัจจุบัน ในขณะที่ SET ถึงเป้าหมายที่ 1,130 จุด แล้ว 2.ราคาหุ้น Laggard ตลาดตั้งแต่ ต.ค.54 ถึง 13% 3.อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจที่ 5.2% และ 4.มีโอกาสที่ LH จะชนะประมูลที่ดินตลาดสามย่านเดิม จากจุฬาฯ เป็นเวลา .0 ปี

ณ วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2555

Changes in Recommended Portfolio

Add **LH**

Delete -

คำนิยามพอร์ตจำลอง: เป็นพอร์ตลงทุนจำลองที่สามารถลงทุนได้จริง โดยจะลงทุนในหุ้นที่มีพื้นฐานดี ไม่เกิน 10 ตัวในแต่ละช่วงเวลา โดยจะมีการปรับพอร์ตไม่บ่อยนัก จึงเหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อได้รับผลตอบแทนระยะกลาง มากกว่านักลงทุนระยะสั้น

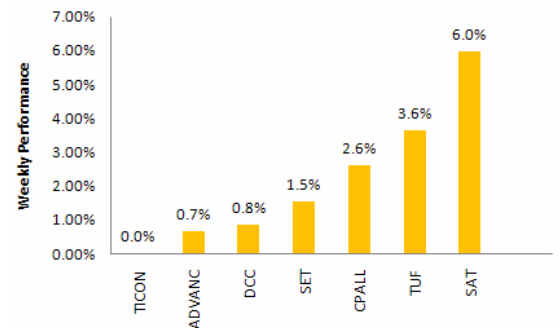
Recommended Portfolio

Stock	CP	TP	Upside	P/E 12	Yld 12
ADVANC	152.50	167.00	9.5%	15.2	6.6%
CPALL	59.00	60.00	1.7%	25.6	2.9%
DCC	60.00	60.00	0.0%	14.7	6.8%
LH	6.40	6.85	7.0%	15.7	5.2%
SAT	24.90	26.10	4.8%	10.5	2.9%
TICON	12.70	13.50	6.3%	8.1	9.4%
TUF	71.50	77.00	7.7%	13.0	1.8%

Source: KSS Research

As of February 17, 2012

Weekly Portfolio Performance



Source: KSS Research

As of February 17, 2012



ตลาดต่างประเทศ และประเด็นสำคัญที่เกิดขึ้นในตลาดโลก

ตลาดหุ้นสหรัฐปิดบวก ขณะตลาดยังกังวลหนี้กรีซ ดัชนีดาวโจนส์ปิดบวก 15.82 หรือ 0.12% ปิดที่ 12,965.69 จุด ดัชนี S&P 500 ปิดเพิ่มขึ้น 0.98 จุด หรือ 0.07% อยู่ที่ 1,362.21 จุด ตลาดเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ และผันผวนตลอดทั้งวัน เมื่อนักลงทุนเริ่มตระหนักว่ามาตรการให้ความช่วยเหลือรอบสองอาจจะไม่สามารถแก้ปัญหาหนี้สาธารณะของกรีซได้ และคาดว่ากรีซอาจจะผิดนัดชำระหนี้ในที่สุด นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันดิบ WTI ที่เพิ่มขึ้นเหนือระดับ 105 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งนักลงทุนกังวลว่าราคาพลังงานที่สูงขึ้นอาจจะส่งผลกระทบต่อการทำงานของเศรษฐกิจสหรัฐ

น้ำมันดิบ WTI ปิดบวก 2.60 ดอลลาร์ รับข่าวมาตรการช่วยกรีซรอบสอง สัญณาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ที่ตลาด NYMEX ส่งมอบเดือนมี.ค. ปรับขึ้น 2.60 ดอลลาร์ หรือ 2.52% ปิดที่ 105.84 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังจากรม.คลังยุโรปได้บรรลุข้อตกลงในการอนุมัติมาตรการช่วยเหลือรอบ 2 สำหรับกรีซวงเงิน 1.30 แสนล้านยูโรเมื่อวานนี้ นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากรายงานของสำนักข่าว Mehr ของอิหร่านที่ระบุว่า อิหร่านอาจจะลดการส่งออกน้ำมันให้กับอีก 6 ประเทศของกลุ่มสหภาพยุโรป (อียู) ซึ่งรวมถึงโปรตุเกส สเปน กรีซ อิตาลี เยอรมนี และเนเธอร์แลนด์ ซึ่งข่าวดังกล่าวทำให้เกิดการคาดการณ์ว่าจะทำให้เกิดภาวะสะดุดด้านอุปทานและจะช่วยหนุนราคาน้ำมันดิบพุ่งขึ้นอีก

ยูโรทรงตัว ขณะนักลงทุนไม่มั่นใจแผนปฏิรูปกรีซ สกตเงินยูโรทรงตัวเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากนักลงทุนเริ่มกังวลว่ามาตรการให้ความช่วยเหลือรอบสองอาจจะไม่สามารถแก้ปัญหาหนี้สาธารณะของกรีซได้ เมื่อพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของกรีซ รวมถึงอัตราว่างงานที่สูงขึ้นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ถึง 20.9% ซึ่งถือเป็นระดับสูงสุดของยูโรโซน ขณะที่สกตเงินยูโรได้รับแรงกดดันหลังจากกระทรวงการคลังญี่ปุ่นเปิดเผยว่า ยอดขาดดุลการค้าของญี่ปุ่นในเดือนม.ค. สูงขึ้นสู่ระดับ 1.48 ล้านล้านเยน ซึ่งเป็นสถิติที่เพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 33 ปี เนื่องจากยอดการส่งออกชะลอตัวลง อันเป็นผลมาจากการแข็งค่าของเงินเยนและเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง

ดัชนีค่าระวางเรือปิดลดลง 9 จุด มาที่ 706 จุด แนวโน้มค่าระวางเรือระยะสั้นจะผันผวนจากฤดูกาลต่ำของธุรกิจในช่วงฤดูหนาว นอกจากนี้ค่าระวางเรือในระยะยาว จะยังคงถูกกดดันจากอุปทานกองเรือใหม่ที่เพิ่มเข้ามาอย่างต่อเนื่อง โดยผู้เชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมคาดว่าดัชนีเดินเรือเทกองจะผ่านจุดต่ำสุดในช่วงปลายปี 55

Foreign Market Summary

Indices (pts)	Close	▲ +/- (pts)	▲ +/-
Dow Jones	12965.69	15.82	0.12
NASDAQ	2948.57	-3.21	-0.11
S&P 500	1362.21	0.98	0.07
FTSE	5928.20	-17.05	-0.29
NIKKEI	9463.02	-22.07	-0.23
Hang Seng	21478.72	53.93	0.25
FTSTI	3025.07	3.88	0.13
TWII	7921.50	-33.32	-0.42

Crude Oil Charts



Baltic Exchange Dry Index (BDI)



Date	Release	For	Actual	Consensus	Prior
Feb-22	MBA Mortgage Index	Feb-18		NA	-1.00%
Feb-22	Existing Home Sales	Jan		4.63M	4.61M
Feb-23	Initial Claims	Feb-18		355K	348K
Feb-23	Continuing Claims	02-Nov		3450K	3426K
Feb-23	FHFA Housing Price Index	Dec		NA	1.00%
Feb-23	Crude Inventories	Feb-18		NA	-0.171M
Feb-24	Michigan Sentiment - Final	Feb		73	72.5
Feb-24	New Home Sales	Jan		315K	307K