

Market Recap & Trend

SET อาจพักฐานระยะสั้น มอง Downside Risk ที่ระดับ 1,120 จุด

SET ปรับสูงขึ้นทดสอบแนวต้าน 1,148 จุด อีกครั้ง เป็นครั้งที่ 3 ในรอบปี แต่ยังไม่สามารถทำลายแนวต้านดังกล่าวลงได้ ขณะที่แรงขายในตลาดหุ้นภูมิภาคตลอดช่วงบ่าย เป็นแรงกดดันส่งผลให้ SET ปรับลดลง 0.97% ปิดตลาดที่ 1,135.04 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขายปานกลาง 28,655 ล้านบาท โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อหุ้นสุทธิต่อเนื่อง 619 ล้านบาท ขณะที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงมาอยู่ที่ 30.4 บาท/ดอลลาร์ฯ เข้านี้

สำหรับแนวโน้ม SET วันนี้ ยังมีโอกาสถูกขายทำไรต่อเนื่องจากเมื่อวานนี้ เนื่องจาก 1.SET ไม่สามารถทำลายแนวต้านหลัก 1,148 จุด ได้ หลังจากปรับสูงขึ้นทดสอบ 3 ครั้งในเดือน ก.พ. 2.ราคาน้ำมันอ่อนตัวลงเกือบ US\$2/บาร์เรล เป็นปัจจัยกดดันหุ้นกลุ่มพลังงาน รวมถึงความกังวลต่อการเพิ่มทุนของ PTTEP ในกรณีที่ชนะการประมูล Cove Energy 3. S&P ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือพันธบัตรกรีซลงสู่ระดับ "ผิดนัดชำระหนี้บางส่วน"...อย่างไรก็ตามเรามอง Downside ยังจำกัดที่ 1,120-1,130 จุด จากกระแสเงินทุนที่ยังแข็งแกร่ง โดย ECB จะอัดฉีดสภาพคล่องอีกครั้งในวันที่ 29 ก.พ.นี้

Investment Strategy

แนะนำ "ทยอยสะสม" Laggard Play อย่าง ADVANC, BGH, KSL และ DCC

การอ่อนค่าลงของราคาน้ำมันเมื่อคืนที่ผ่านมา และค่าเงินดอลลาร์ฯ ที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นก่อนที่ ECB จะอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบธนาคารพาณิชย์วันที่ 29 ก.พ.นี้ รวมไปถึงหุ้นกลุ่มโรงกลั่น (Refineries) อย่าง TOP, PTTGC, และ BCP ปรับสูงขึ้นแรงก่อนหน้านี้ ทำให้คาดว่าจะทำให้มีแรงขายทำกำไรเข้ามาหนาแน่นขึ้น ประกอบกับราคาหุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มพลังงาน ปรับสูงขึ้นเกินมูลค่าพื้นฐานแล้ว ทำให้ควร "ระวัง" การจบรวมมากขึ้น

ทั้งนี้เราแนะนำนักลงทุน เน้นการลงทุนในกลุ่มหุ้น Laggard Play อย่าง ADVANC, KSL, BGH, และ DCC ที่ Underperform SET ประมาณ 1%, 2%, 8%, และ 20% ตั้งแต่ต้นปี รวมไปถึง "ทยอยสะสม" TICON จากแนวโน้มกำไรเติบโตสูง, P/E ต่ำ 8.2 เท่า, และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง 9.3% ขณะที่หุ้นที่แนะนำ "ซื้อ" และ "เก็งกำไร" ก่อนหน้า อย่าง SCB, STANLY, AP, LH, MAJOR, TUF, KBANK, SAT, DCC, AMATA, QH, HMPRO, CK, ITD, และแนะนำ "ชะลอการลงทุน" ไปก่อน

SET50 Futures: "ปิด Long" ไปแล้วที่ Trailing Stop ที่ 800 จุด...แนะนำ "เก็งกำไร" กรอบ 792-800 จุด โดยในกรณีที่ปรับลดลงต่ำกว่า 792 จุด แนะนำ "เปิด Short" ตาม เป้าหมาย 780 จุด

Outlook	Profit taking
Strategy	Laggard play
Cash/Equity (%)	50/50
Trading Band	1,130-1,148pts

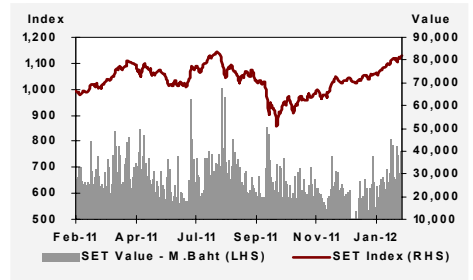
Today's picks

(Unit: Baht)

Stock	CP	Band	FV	Rating
KSL	14.4	14.1-14.7	16.4	Buy
DCC	61.75	61.5-62.75	60.0	Trading
ADVANC	154.0	143-155.5	167.0	Accumulate
BGH	74.5	74-76.5	75.5	Accumulate

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

SET Index Chart



Market info.	SET	SET50	MAI
Index Closed	1135.04	799.19	292.07
▲ +/- (pts)	-11.10	-9.08	-9.27
▲ +/- (%)	-0.97	-1.12	-3.08
Market cap. (Bt bn)	9,309	7,380	86
Turnover (Bt mn)	28,654	20,433	660

Trading value (Bt mn)	BUY	SELL	NET
Institution	1,455	2,415	(960)
Proprietary Trading	3,610	4,150	(540)
Foreign	7,368	6,749	619
Retail	16,221	15,341	881

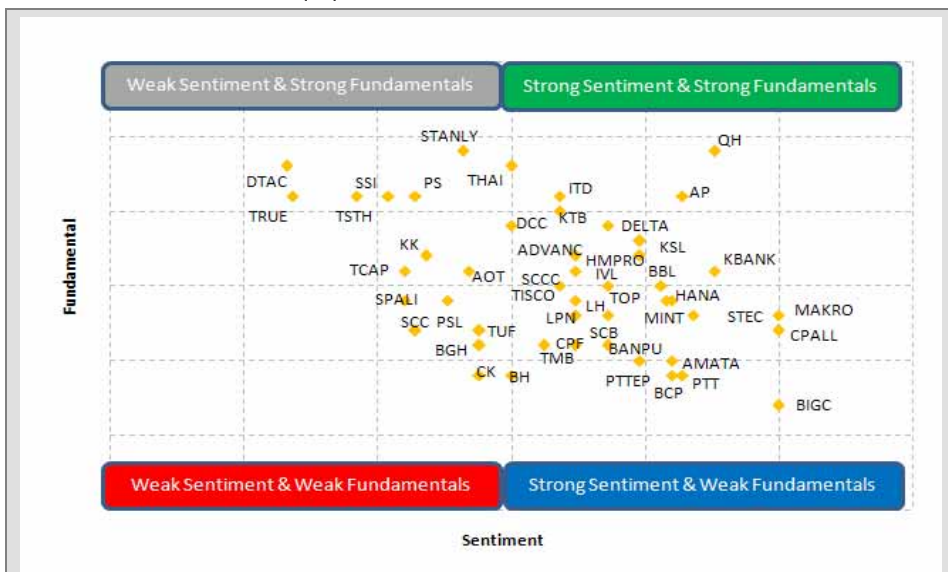
Commodities	Close	▲ +/-	▲ (%)
NYMEX (\$/bbl)	108.56	-1.21	-1.10%
Gold - (\$/oz.)	1,765.7	-6.26	-0.35%
Baltic Dry Index	730	12.00	1.67%

FOREX	Feb 24	Feb 27	▲ +/-
Bt/US\$	30.31	30.43	0.12
EU/US\$	1.35	1.34	-0.01
Yen/US\$	81.54	80.47	-1.07

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

Matrix: เพิ่ม KSL เข้ามาในกลุ่มหุ้น Top Picks



Add to top picks	KSL
Delete from top picks	SCB TMB PTTEP TOP
Top Picks	MAKRO CPALL BIGC KBANK STEC QH AP HANA AMATA PTT KSL BBL MINT BCP HMPRO

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

Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรีอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน



Recommended Portfolio

พอร์ตจำลองมีอัตราผลตอบแทน +1.5% ดีกว่าตลาดที่ปรับสูงขึ้น +1.4% หรือมีอัตราผลตอบแทนดีกว่า SET อยู่ 0.1% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

พอร์ตจำลองให้อัตราผลตอบแทน +1.5% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เทียบกับ SET ที่มีอัตราผลตอบแทน +1.4% หรือพอร์ตจำลองมีอัตราผลตอบแทนสูงกว่า SET อยู่ 0.1% โดย CPALL และ TICON เป็นหุ้นที่ให้อัตราผลตอบแทนมากที่สุดในพอร์ตสูง 5.1% และ 4.9% ตามลำดับ ขณะที่ SAT, และ TUF ให้อัตราผลตอบแทนต่ำที่สุดในพอร์ต

เราแนะนำ “ถือ” หุ้น 7 ตัวต่อจากสัปดาห์ก่อน ได้แก่ ADVANC, CPALL, DCC, LH, SAT TUF และ TICON

โดยกลุ่มหุ้นแนะนำส่วนใหญ่ เน้นไปที่กลุ่มหุ้นที่ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงระดับ 6-9% หรือมีอัตรากำไรสุทธิของกำไรสูงในปี 2555

ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2555

Changes in Recommended Portfolio

Add	-
Delete	-

คำนิยามพอร์ตจำลอง: เป็นพอร์ตลงทุนจำลองที่สามารถลงทุนได้จริง โดยจะลงทุนในหุ้นที่มีพื้นฐานดี ไม่เกิน 10 ตัวในแต่ละช่วงเวลา โดยจะมีการปรับพอร์ตไม่บ่อยนัก จึงเหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อได้รับผลตอบแทนระยะกลาง มากกว่านักลงทุนระยะสั้น

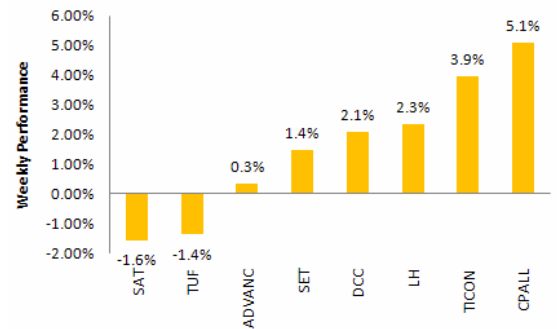
Recommended Portfolio

Stock	CP	TP	Upside	P/E 12	Yld 12
ADVANC	153.00	167.00	9.2%	15.2	6.6%
CPALL	62.00	60.00	-3.2%	26.9	2.8%
DCC	61.25	60.00	-2.0%	15.0	6.7%
LH	6.55	6.85	4.6%	16.1	5.0%
SAT	24.50	26.10	6.5%	10.3	2.9%
TICON	13.20	13.50	2.3%	8.4	9.1%
TUF	70.50	77.00	9.2%	12.9	1.8%

Source: KSS Research

As of February 24, 2012

Weekly Portfolio Performance



Source: KSS Research

As of February 24, 2012



ตลาดต่างประเทศ และประเด็นสำคัญที่เกิดขึ้นในตลาดโลก

ตลาดหุ้นสหรัฐปิดลบ หลัง G20 เลื่อนลงมติเพิ่มทุน IMF ดัชนีดาวโจนส์ปิดลบ 1.44 จุด หรือ 0.01% ปิดที่ 12,981.51 จุด ดัชนี S&P 500 ปิดเพิ่มขึ้น 1.85 จุด หรือ 0.14% ปิดที่ 1,367.59 จุด ตลาดปรับตัวลงเนื่องจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับการลุกลามของวิกฤตหนี้ยุโรป หลังจากที่ประชุม G20 ได้เลื่อนการตัดสินใจเรื่องการเพิ่มทุนทรัพย์สินให้กับ IMF ออกไปเป็นเดือนเม.ย. เพราะต้องการรอผลการประชุมผู้นำ 17 ชาติสมาชิกยูโรโซนซึ่งจะมีขึ้นในวันพฤหัสบดีและวันศุกร์นี้ นอกจากนี้ กลุ่ม G20 ยังได้แจ้งต่อยุโรปว่า ยุโรปจำเป็นต้องจัดสรรเงินมากขึ้นเพื่อนำมาใช้ในการแก้ไขวิกฤตหนี้สินของยุโรปก่อน ถ้าหากยุโรปต้องการจะได้รับความช่วยเหลือเพิ่มเติมจากประเทศอื่นๆ โดยถ้อยแถลงนี้ถือเป็นการสร้างแรงกดดันต่อเยอรมนีให้ล้มเลิกการคัดค้านการขยายขนาดกองทุนคุ้มครองยุโรป

น้ำมัน WTI ปิดดลลง 1.21 ดอลลาร์ เหตุตลาดผิดหวังผลประชุม G20 สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ที่ตลาด NYMEX ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 1.21 ดอลลาร์ หรือ 1.10% ปิดที่ 108.56 ดอลลาร์/บาร์เรล นักลงทุนผิดหวังต่อผลการประชุม G20 เป็นอย่างมาก เนื่องจากได้มีการคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ว่า ที่ประชุมจะพิจารณาเรื่องการเพิ่มทุนทรัพย์สินให้กับ IMF และจะประกาศมาตรการที่เป็นรูปธรรมในการแก้ไขวิกฤตหนี้สาธารณะในยูโรโซน นอกจากนี้ ที่ประชุม G20 ยังเตือนว่า ราคาน้ำมันดิบมีความเสี่ยงที่สูงขึ้นอีก เนื่องจากสถานการณ์ตึงเครียดด้านนิวเคลียร์ของอิหร่าน

ยูโรอ่อนค่า ตลาดจับตา ECB ปล่อยกู้แบงก์พาณิชย์ฝรั่งเศส สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น หลังจากสมาคมนายหน้าอสังหาริมทรัพย์แห่งชาติเปิดเผย ยอดทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขาย (pending home sales) ประจำเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 2% มากกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 1% ซึ่งบ่งชี้ถึงการฟื้นตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์สหรัฐ ขณะที่ยูโรอ่อนค่าลงก่อนที่อิตาลีจะอัดฉีดสภาพคล่องให้กับธนาคารพาณิชย์ในอัตราดอกเบี้ยต่ำในวันพุธนี้ ขณะที่นักวิเคราะห์จำนวนหนึ่งคาดว่าอิตาลีจะปล่อยเงินกู้เกือบ 5 แสนล้านยูโร โดยผ่านทางกรังไฟแนนซ์ระยะเวลากว่า 3 ปี

ดัชนีค่าระวางเรือปิดเพิ่มขึ้น 12 จุด มาที่ 730 จุด แนวโน้มค่าระวางเรือระยะสั้นจะผันผวนจากฤดูกาลต่ำของธุรกิจในช่วงฤดูหนาว นอกจากนี้ค่าระวางเรือในระยะยาว จะยังคงถูกกดดันจากอุปทานกองเรือใหม่ที่เพิ่มเข้ามาอย่างต่อเนื่อง โดยผู้เชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมคาดว่าดัชนีเดินเรือเทกองจะผ่านจุดต่ำสุดในช่วงปลายปี 55

Foreign Market Summary

Indices (pts)	Close	▲ +/- (pts)	▲ +/-
Dow Jones	12981.51	-1.44	-0.01
NASDAQ	2966.16	2.41	0.08
S&P 500	1367.59	1.85	0.14
FTSE	5915.55	-19.58	-0.33
NIKKEI	9633.93	-13.45	-0.14
Hang Seng	21217.86	-189.00	-0.88
FTSTI	2946.78	-31.30	-1.05
TWII	7959.34	22.04	0.28

Crude Oil Charts



Baltic Exchange Dry Index (BDI)



Date	Release	For	Actual	Consensus	Prior
Feb-27	Pending Home Sales	Jan	2.00%	1.00%	-1.90%
Feb-28	Durable Orders	Jan		-1.40%	3.00%
Feb-28	Durable Orders -ex Transportation	Jan		0.20%	2.20%
Feb-28	Case-Shiller 20-city Index	Dec		-3.60%	-3.70%
Feb-28	Consumer Confidence	Feb		62.5	61.1
Feb-29	MBA Mortgage Index	Feb-25		NA	-4.50%
Feb-29	GDP - Second Estimate	Q4		2.80%	2.80%
Feb-29	GDP Deflator - Second Estimate	Q4		0.40%	0.40%
Feb-29	Chicago PMI	Feb		60	60.2
Feb-29	Crude Inventories	Feb-25		NA	1.633M
Feb-29	Fed's Beige Book	Feb			
Mar-01	Initial Claims	Feb-25		355K	351K
Mar-01	Continuing Claims	Feb-18		3425K	3392K
Mar-01	Personal Income	Jan		0.40%	0.50%
Mar-01	Personal Spending	Jan		0.30%	0.00%
Mar-01	PCE Prices - Core	Jan		0.20%	0.20%
Mar-01	ISM Index	Feb		54.5	54.1
Mar-01	Construction Spending	Jan		1.00%	1.50%
Mar-01	Auto Sales	Feb		NA	5.00M
Mar-01	Truck Sales	Feb		NA	5.73M