

Market Recap & Trend

ECB ปลอ่ยกู้ ๕.พ.ผ่านโครงการ LTRO มากกว่า คาด...หนี้ทุนกระแสเงินลงทุนไหลเข้าต่อเนื่อง

SET ปรับสูงขึ้นทะลุแนวต้าน 1,148 จุด ไปได้อย่าง ไม่ยากเย็น และปิดตลาดที่ระดับ 1,160.90 จุด ปรับสูงขึ้น 1.28% ด้วยมูลค่าการซื้อขายหนาแน่น 36,105 ล้านบาท โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อหุ้นสุทธิ ต่อเนื่อง 3,452 ล้านบาท ขณะที่ค่าเงินบาทอ่อนค่า มาที่ระดับ 30.45 บาท/ดอลลาร์ฯ เข้านี้เนื่องจาก ค่าเงินดอลลาร์ฯ ที่แข็งค่าขึ้นหลังจากคาดว่าเฟด อาจดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายน้อยลง สำหรับแนวโน้ม SET วันนี้ คาดว่าจะปรับสูงขึ้น ต่อเนื่อง แม้ความคาดหวังต่อมาตรการ QE3 ลดลง แต่การปลอ่ยกู้ให้ ๕.พ.ของ ECB ที่ EUR5.29 แสน ล้าน มากกว่าคาคัดที่ EUR4.79 แสนล้านจะเป็น ปัจจัยหนุนกระแสเงินลงทุนต่อ โดยมี Upper Bound Target อิง P/BV & ROE ที่ 1,237 จุด...สำหรับ ตัวเลขเศรษฐกิจเดือน ม.ค.แม้ตัวเลขหลายๆ ตัวจะ หดตัวลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบกับเดือน ธ.ค.จะเห็นว่ามีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยดัชนีความเชื่อมั่น ธุรกิจ 50.8, อัตราการใช้กำลังการผลิต 58.5%, การบริโภคภาคเอกชน +2.6%, และการลงทุน ภาคเอกชน -0.4%

Investment Strategy

“ทยอยสะสม” INTUCH, และ ADVANC... และ “ซื้อ” IVL, BBL, BANPU

เราแนะนำนักลงทุน “ทยอยสะสม” กลุ่มหุ้น Laggard Play ต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็น ADVANC (XD 4.26 บาท วันที่ 2 เม.ย. INTUCH (XD 1.58 บาท วันที่ 4 เม.ย.) KSL, DCC, และ BGH (กำไร 54 ที่ 4.4 พันล้าน ตามคาคัด) สำหรับ INTUCH แม้ว่าเราจะให้มูลค่าพื้นฐานที่ 54 บาท อิง Historical average discounted NAV ที่ 15% อย่างไรก็ตามด้วยสภาพคล่อง (Free Float) ของ INTUCH ที่เพิ่มขึ้น และ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงกว่า ADVANC มีแนวโน้มทำให้ Discount Gap ระหว่าง NAV ในปัจจุบันกับในอดีตลดลง ทำให้ INTUCH มีโอกาสปรับขึ้นไปถึง 57 +/- บาท หรืออิง Discounted NAV ที่ 10% ...สำหรับกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่แนะนำ “ซื้อ” BANPU, IVL, และ BBL ที่เป็นหุ้นเด่น ขณะที่ กลุ่มหุ้นขนาดเล็ก แนะนำ “แก๊งกำไร” TVO (ไม่ อยู่ใน Coverage) โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก 1. ราคาถั่วเหลืองปรับสูงขึ้นสูงสุดรอบ 5 ปี 2.คาคัด กำไรฟื้นตัวแข็งแกร่งปี 55 จาก Spread ระหว่างกากถั่วเหลือง กับถั่วเหลืองที่ปรับสูงขึ้น

Outlook	Positive
Strategy	Let the profit run
Cash/Equity (%)	50/50
Trading Band	1,148-1,175pts

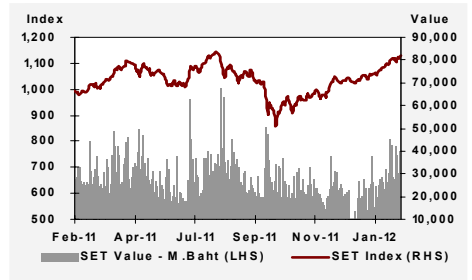
Today's picks

(Unit: Baht)

Stock	CP	Band	FV	Rating
IVL	40.25	39-42.5	50.0	Buy
SCB	130	128-133	136.0	Buy
INTUCH	52.5	52-54	54.0	Accumulate
TVO	19.9	19.5-20.4	N.A.	Trading

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

SET Index Chart



Market info.	SET	SET50	MAI
Index Closed	1160.90	818.78	291.83
▲ +/- (pts)	14.64	110.9	-1.32
▲ +/- (%)	1.28	1.37	-0.45
Market cap. (Bt bn)	9,523	7,561	89
Turnover (Bt mn)	36,104	25,607	769

Trading value (Bt mn)	BUY	SELL	NET
Institution	2,275	4,070	(1,794)
Proprietary Trading	5,590	3,577	2,013
Foreign	10,611	7,161	3,451
Retail	17,627	21,297	(3,670)

Commodities	Close	▲ +/-	▲ (%)
NYMEX (\$/bbl)	107.07	0.52	0.49%
Gold - (\$/oz.)	1,691.9	-89.95	-5.05%
Baltic Dry Index	750	12.00	1.63%

FOREX	Feb 28	Feb 29	▲ +/-
Bt/US\$	30.32	30.45	0.13
EU/US\$	1.35	1.33	-0.01
Yen/US\$	80.47	81.26	0.79



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

SET50 Futures: แนะนำ “ถือ Long” ต่อ สำหรับ S50H12 โดยเลื่อน Trailing Stop มาที่ 810 จุด

Matrix: หุ้นกลุ่มอสังหาฯ อย่าง QH, AP, และ LH มี Sentiment แข็งแกร่งขึ้นอย่างต่อเนื่อง



Add to top picks	DCC ADVANC IVL SCCC LH SCB
Delete from top picks	AMATA KSL STEC
Top Picks	MAKRO CPALL PTT BIGC HMPRO QH AP DCC KBANK BBL MINT HANA ADVANC IVL SCCC LH SCB BCP

Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรีมิอาจรับรองความถูกต้อง และความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็น หรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน



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% หรือมีอัตราขยายตัวของกำไรสูงในปี 2555

ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2555

Changes in Recommended Portfolio

Add	-
Delete	-

คำนิยามพอร์ตจำลอง: เป็นพอร์ตลงทุนจำลองที่สามารถลงทุนได้จริง โดยจะลงทุนในหุ้นที่มีพื้นฐานดี ไม่เกิน 10 ตัวในแต่ละช่วงเวลา โดยจะมีการปรับพอร์ตไม่บ่อยนัก จึงเหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อได้รับผลตอบแทนระยะกลาง มากกว่านักลงทุนระยะสั้น

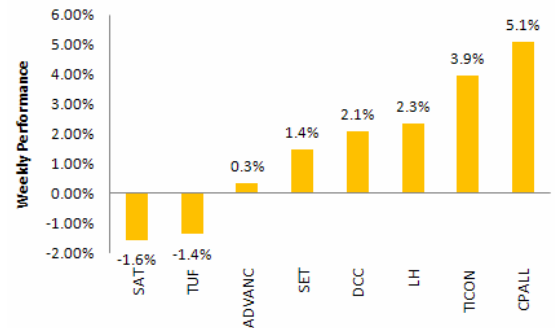
Recommended Portfolio

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 "เบอร์นินเก้" เมิ่นส่งสัญญาณ QE3 ดัชนีดาวโจนส์ปรับตัวลง 53.05 จุด หรือ 0.41% ปิดที่ 12952.07 จุด ดัชนี S&P 500 ปรับลง 6.50 จุด หรือ 0.47% ปิดที่ 1365.68 จุด เนื่องจากนักลงทุนผิดหวังที่เบอร์นินเก้ไม่ได้ส่งสัญญาณว่าจะมีการใช้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณรอบ 3 (QE3) ในระหว่างที่แถลงนโยบายการเงินและแนวโน้มเศรษฐกิจต่อสภาองเกรส ทั้งนี้ เบอร์นินเก้กล่าวเพียงว่า เฟดจะยึดแผนตรึงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ต่อไปจนกว่าจะถึงปลายปี 2557 เป็นอย่างน้อย แม้ว่าอัตราว่างงานจะลดลงอย่างต่อเนื่องก็ตาม

น้ำมัน WTI ปิดบวก 52 เซนต์ หลัง GDP สหรัฐขยายตัว สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ที่ตลาด NYMEX ส่งมอบเดือนเม.ย.ปรับตัวขึ้น 52 เซนต์ หรือ 0.49% ปิดที่ 107.07 ดอลลาร์/บาร์เรล ได้แรงหนุนจากกระทรวงพาณิชย์สหรัฐได้ปรับเพิ่มการประมาณการจีดีพีที่แท้จริงประจำไตรมาส 4/2554 ขึ้นเป็น 3.0% เมื่อเทียบรายปี เพิ่มขึ้นจากตัวเลขประมาณการครั้งก่อนที่ 2.8% ขณะที่ตัวเลขการใช้จ่ายผู้บริโภคขยายตัว 2.1% ในช่วงเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม สัญญาณน้ำมันดิบปรับขึ้นเพียงเล็กน้อย เนื่องจากตลาดได้รับแรงกดดันจากรายงานของสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) ที่ระบุว่า สต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ที่สิ้นสุดวันที่ 24 ก.พ. เพิ่มขึ้น 4.16 ล้านบาร์เรล สู่ระดับ 344.87 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 1.4 ล้านบาร์เรล

ยูโรอ่อนค่าหนัก หลัง ECB อัดฉีดสภาพคล่องแบงก์ยุโรป สกุดเงินยูโรอ่อนค่า หลังจากอีซีบีประกาศอัดฉีดเงินจัดสรรเงิน 529,530.81 ล้านยูโร (7.133 แสนล้านดอลลาร์) ให้กับภาคธนาคารของยูโรโซน ผ่านมาตรการรีไฟแนนซ์ระยะยาว (LTRO) ระยะเวลา 3 ปีเมื่อวานนี้ ซึ่งยอดการปล่อยกู้ในครั้งนี้น่ามากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 470,000 ล้านยูโร และมีธนาคารพาณิชย์ทั้งสิ้น 800 แห่งที่ขอเงินกู้ดังกล่าว ทั้งนี้ แม้วามีเป้าหมายที่จะกระตุ้นสภาพคล่องให้ไหลเวียนดีขึ้น แต่ก็สร้างแรงกดดันอย่างมากให้กับสกุลเงินยูโร เพราะหากสภาพคล่องในระบบสูงขึ้น ก็จะทำให้มูลค่าของสกุลเงินยูโรลดน้อยลงด้วย ขณะที่สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐได้แรงหนุนหลังจากเบอร์นินเก้ไม่ได้ส่งสัญญาณว่าจะมีการใช้มาตรการ QE3 ในระหว่างการแถลงนโยบายการเงินและแนวโน้มเศรษฐกิจต่อสภาองเกรส

ดัชนีค่าระวางเรือปิดเพิ่มขึ้น 12 จุด มาที่ 750 จุด แนวโน้มค่าระวางเรือระยะสั้นจะผันผวนจากฤดูกาลต่ำของธุรกิจในช่วงฤดูหนาว นอกจากนี้ค่าระวางเรือในระยะยาว จะยังคงถูกกดดันจากอุปทานกองเรือใหม่ที่เพิ่มเข้ามาอย่างต่อเนื่อง โดยผู้เชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมคาดว่าดัชนีเดินเรือเทกองจะผ่านจุดต่ำสุดในช่วงปลายปี 55

Foreign Market Summary

Indices (pts)	Close	▲ +/- (pts)	▲ +/-
Dow Jones	12952.07	-53.05	-0.41
NASDAQ	2966.89	-19.87	-0.67
S&P 500	1365.68	-6.50	-0.47
FTSE	5871.51	-56.40	-0.95
NIKKEI	9723.24	0.72	0.01
Hang Seng	21680.08	111.35	0.52
FTSTI	2994.06	24.33	0.82
TWII	8121.44	162.10	2.04

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	-4.0%	-1.40%	3.00%
Feb-28	Durable Orders -ex Transportation	Jan	-3.2%	0.20%	2.20%
Feb-28	Case-Shiller 20-city Index	Dec	-0.4%	-3.60%	-3.70%
Feb-28	Consumer Confidence	Feb	70.8	62.5	61.1
Feb-29	MBA Mortgage Index	Feb-25	-0.3%	NA	-4.50%
Feb-29	GDP - Second Estimate	Q4	3.0%	2.80%	2.80%
Feb-29	GDP Deflator - Second Estimate	Q4	0.9%	0.40%	0.40%
Feb-29	Chicago PMI	Feb	64.0	60	60.2
Feb-29	Crude Inventories	Feb-25	4.160M	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