MarketCast

วันที่ 20 มีนาคม 2555

Market Recap & Trend

SET เคลื่อนไหว Sideways ในกรอบ 1,175-1,200 จุด

SET ปรับสูงขึ้นทำจุดสูงสุดที่ 1,201 จุดในช่วงระหว่างวัน นำโดยหุ้นกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่อย่าง KBANK, BBL, และ SCB เป็นหลัก แต่แรงขายทำกำไรตลอดช่วงบ่ายส่งผลให้ SET ปิดตลาดที่ 1,189.5 จุด ปรับลดลงเล็กน้อย 0.01% ด้วยมูลค่าการซื้อขายหนาแน่น 40,338 ล้านบาท โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อหุ้นสุทธิ 3,268 ล้านบาท ขณะที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าที่ 30.7 บาท/ดอลลาร์ฯ

แม้ปัญหาหนี้ในระดับสูงของหลายๆ ประเทศในยุโรปจะเป็นปัญหาระยะยาวที่กดดันการเติบโตเศรษฐกิจในระยะกลาง แต่การร่วมมือกันแก้ไขปัญหาหนี้กรีซในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ทำให้ความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ของกลุ่มประเทศในยุโรปลดลง ขณะที่ปัจจัยภายในประเทศมีปัจจัยบวก 2 ด้าน ได้แก่ 1.เศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ และ 2.นักวิเคราะห์มีการปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานหุ้นขึ้น โดยเฉพาะ Domestic Play ซึ่งทำให้คาดการณ์กำไรปี 55 เติบโต 12.6% จากเดิมที่ 11% อย่างไรก็ตาม Valuation ของ SET ที่ P/E 12.7 เท่า ถือว่าสูง และคงเป้าหมาย SET ปลายปีที่ 1,160 จุด โดยมี Upper Bound ที่ 1,237 จุด

Investment Strategy

"เก็งกำไร" ธนาคารขนาดกลางที่ยังมี Valuation น่าสนใน อย่าง KK, TISCO

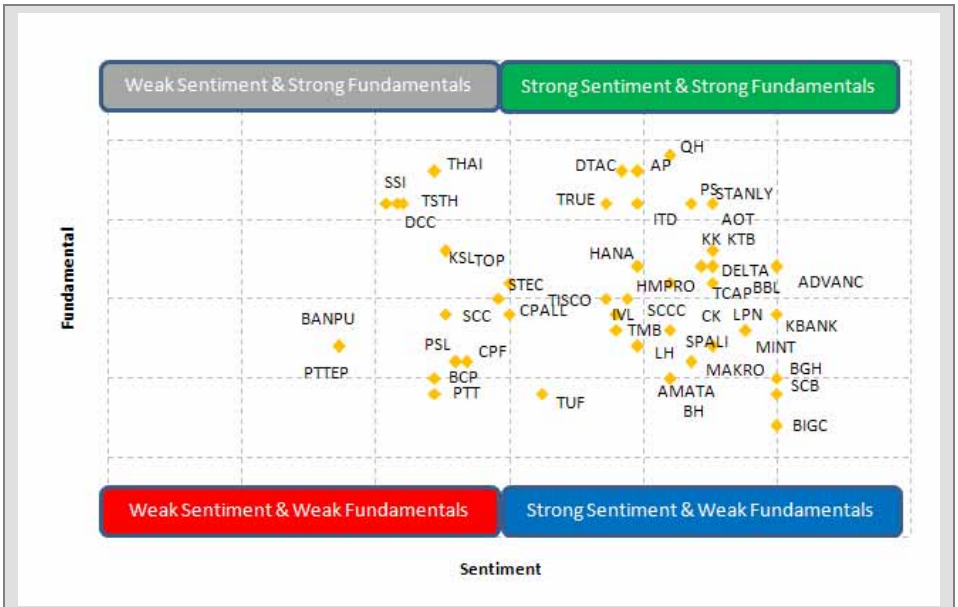
พอร์ตลงทุนหลัก แนะนำถือหุ้นในสัดส่วน 70% ของพอร์ตต่อเนื่อง โดยปรับคง Trailing Stop ที่ 1,164 จุด เป็นจุดตัดสินใจในการลดสัดส่วนหุ้นในพอร์ตจากระดับ 70% เป็น 40%...ทั้งนี้แม้หุ้นกลุ่มพลังงาน และปิโตรฯ จะมีแรงขายทำกำไรเข้ามามากกว่าที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตามการปรับสูงขึ้นของราคาน้ำมันอย่างต่อเนื่อง จะเป็นปัจจัยหนุนการเข้า "เก็งกำไร" ของหุ้นกลุ่ม Commodity Play ระยะสั้นๆ โดยเราแนะนำ "เก็งกำไร" PTT, TOP, BCP, IVL, และ PTTGC ต่อเนื่องจากเมื่อวาน

สำหรับกลุ่มหุ้น Domestic Play แนะนำ "ซื้อ" STANLY, INTUCH, KTB, BBL, KSL และ "เก็งกำไร" SAT, ADVANC, TCAP, KK... ทั้งนี้สำหรับหุ้นกลุ่มธนาคาร แม้กลุ่มธนาคารขนาดใหญ่จะได้รับผลดีโดยตรงจากกระแสเงินทุนไหลเข้ามากกว่า แต่หุ้นธนาคารขนาดกลาง (KK, TCAP) กลับมีความน่าสนใจกว่าในเชิง Valuation โดยมี P/E 7-8 เท่า และ P/BV 1 เท่า นอกจากนี้ยังคาดว่าจะได้รับผลดีจากการฟื้นตัวของธุรกิจรถยนต์ในปีนี้ด้วย

หุ้นขนาดกลาง – "เก็งกำไร" AMATA, TVO, และ CPF (Cut loss 36.25 บาท)

SET50 Futures: "ถือ" สถานะ Long โดยมี Trailing Stop ที่ 835 จุด

Matrix: หุ้นกลุ่มอสังหาฯ และธนาคารขนาดกลางหลายๆ ตัวมี Sentiment แข็งแกร่งขึ้น



Add to top picks	*DELTA TCAP MAKRO QH PS LH*
Delete from top picks	*ITD TRUE*
Top Picks	*ADVANC KBANK BGH SCB BIGC MINT STANLY AOT KTB DELTA BBL TCAP LPN MAKRO QH PS KK HMPRO SCCC LH AMATA BH*

Outlook	**Sideways**
Strategy	**Selective**
Cash/Equity (%)	**30/70**
Trading Band	**1,175-1,200pts**

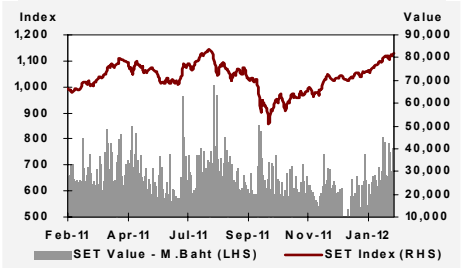
Today's picks

(Unit: Baht)

Stock	CP	Band	FV	Rating
KK	35.50	35-36.5	39.25	Trading
TOP	71.0	70-72.5	72.6	Trading
SAT	27.25	26.75-27.75	26.1	Trading
KSL	14.2	14.2-14.6	16.4	Accumulate

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

SET Index Chart



Market info.	SET	SET50	MAI
Index Closed	1189.50	837.93	293.90
▲ +/- (pts)	-0.06	-0.51	0.11
▲ +/- (%)	-0.00	-0.06	0.04
Market cap. (Bt bn)	9,787	7,746	94
Turnover (Bt mn)	40,338	26,688	934

Trading value (Bt mn)	BUY	SELL	NET
Institution	1,476	2,514	(1,038)
Proprietary Trading	5,959	6,032	(73)
Foreign	10,323	7,055	3,268
Retail	22,581	24,737	(2,156)

Commodities	Close	▲ +/-	▲ (%)
NYMEX ($/bbl)	108.56	0.98	0.91%
Gold – ($/oz.)	1,664.0	6.41	0.39%
Baltic Dry Index	879	5.00	0.57%

FOREX	Mar 16	Mar 19	▲ +/-
Bt/US$	30.70	30.69	-0.01
EU/US$	1.32	1.32	0.01
Yen/US$	83.50	83.37	-0.13

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

Adisak Phupiphathirungul, CFA Registration No. 17737

Adisak.Phupiphathirungul@krungsrisecurities.com

Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรีมิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Recommended Portfolio

พอร์ตจำลองมีอัตราผลตอบแทน +3.4% สูงกว่าตลาดที่ปรับลดลง +2.7% หรือมีอัตราผลตอบแทนสูงกว่า SET อยู่ 0.7% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

พอร์ตจำลองให้อัตราผลตอบแทน +3.4% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เทียบกับ SET ที่มีอัตราผลตอบแทน +2.7% หรือพอร์ตจำลองมีอัตราผลตอบแทนสูงกว่า SET อยู่ 0.7% โดย ADVANC, และ TUF เป็นหุ้นที่ให้อัตราผลตอบแทนมากที่สุดในพอร์ต 7.2% และ 5.5% ตามลำดับ ขณะที่ CPALL ให้อัตราผลตอบแทนต่ำที่สุดในพอร์ต

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

นอกจากนี้เรานำ KSL เข้ามาในพอร์ต เนื่องจาก 1.ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q55 (พ.ย.-ม.ค.) สูงกว่าที่เรา และตลาดคาดไว้มาก 2.Valuation ยังถูกที่ P/E 9.6 เท่า 3.คาดผลการดำเนินงาน 2Q55 เติบโตสูงจาก 1Q55 เนื่องจากเป็นฤดูส่งออก และ 4.มีโอกาสถูกปรับประมาณการกำไร และมูลค่าพื้นฐานขึ้น หลังการประชุมกับผู้บริหารวันที่ 21 มี.ค.นี้

ณ วันที่ 19 มีนาคม 2555

Changes in Recommended Portfolio

Add	***KSL***
Delete	**-**

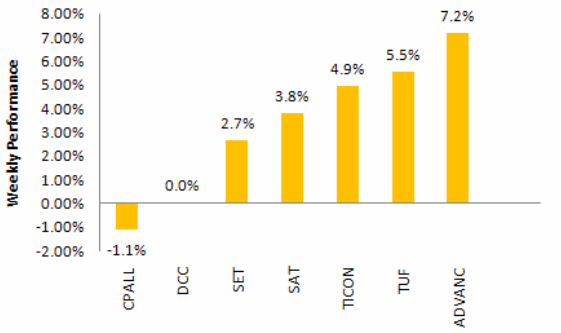
คำนิยามพอร์ตจำลอง: เป็นพอร์ตลงทุนจำลองที่สามารถลงทุนได้จริง โดยจะลงทุนในหุ้นที่มีพื้นฐานดี ไม่เกิน 10 ตัวในแต่ละช่วงเวลา โดยจะมีการปรับพอร์ตไม่บ่อยนัก จึงเหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อได้รับผลตอบแทนระยะกลาง มากกว่านักลงทุนระยะสั้น

Recommended Portfolio

Stock	CP	TP	Upside	P/E 12	Yld 12
ADVANC	171.50	167.00	-2.6%	17.1	5.9%
CPALL	65.00	60.00	-7.7%	28.2	2.7%
DCC	64.00	65.00	1.6%	15.7	6.4%
KSL	14.30	16.40	14.7%	9.6	4.2%
SAT	25.75	26.10	1.4%	10.9	2.8%
TICON	12.80	13.50	5.5%	8.6	9.4%
TUF	71.50	77.00	7.7%	13.0	1.8%

Source: KSS Research As of March 16, 2012

Weekly Portfolio Performance



Source: KSS Research As of March 16, 2012

Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรีมิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

ตลาดต่างประเทศ และประเด็นสำคัญที่เกิดขึ้นในตลาดโลก

ตลาดหุ้นสหรัฐปิดบวก รับข่าว"แอปเปิล"จ่ายเงินปันผล ดัชนีดาวโจนส์ปรับขึ้น 6.51 จุด หรือ 0.05% ปิดที่ 13,239.13 จุด ดัชนี S&P 500 ปรับขึ้น 5.58 จุด หรือ 0.40% ปิดที่ 1,409.75 จุด ได้แรงหนุนจากบริษัท แอปเปิล อิงค์ ประกาศจ่ายเงินปันผลมูลค่า 2.65 ดอลลาร์ต่อหุ้น และจะเริ่มดำเนินการซื้อหุ้นคืนมูลค่า 1 หมื่นล้านดอลลาร์ นอกจากนี้ ตลาดยังแรงหนุนจากรายงานของสมาคมผู้สร้างบ้านแห่งชาติ (NAHB) ของสหรัฐที่ระบุว่า ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัย ซึ่งสะท้อนความเชื่อมั่นของผู้สร้างบ้านเกี่ยวกับตลาดที่อยู่อาศัยของสหรัฐ อยู่ที่ระดับ 28 ในเดือนมี.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนมิ.ย.2550

เงินดอลลาร์อ่อนหนุนน้ำมัน WTI ปิดบวก 1.03 ดอลลาร์ สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ที่ตลาด NYMEX ส่งมอบเดือนเม.ย.เพิ่มขึ้น 1.03 ดอลลาร์ หรือ 0.96% ปิดที่ 108.09 ดอลลาร์/บาร์เรล เพราะได้ปัจจัยบวกจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักๆ ประกอบกับสมาคมผู้สร้างบ้านแห่งชาติ (NAHB) ของสหรัฐที่ระบุว่า ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัย ซึ่งสะท้อนความเชื่อมั่นของผู้สร้างบ้านเกี่ยวกับตลาดที่อยู่อาศัยของสหรัฐ อยู่ที่ระดับ 28 ในเดือนมี.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนมิ.ย.2550

ยูโรแข็งค่า หลังการประมูลตราสารหนี้กรีซราบรื่น สกุลเงินยูโรแข็งค่าขึ้นหลังจากกรีซสามารถประมูลตราสาร CDS (credit default swap) ซึ่งเป็นตราสารอนุพันธ์ที่ใช้รับประกันการผิดนัดชำระหนี้ ได้อย่างราบรื่น ซึ่งข้อมูลดังกล่าวช่วยให้ตลาดคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับการลุกลามของวิกฤตหนี้ นอกจากนี้ ยูโรได้แรงหนุนมากขึ้นเมื่อนายลูคัส ปาปาเดมอส นายกรัฐมนตรีกรีซ ได้แสดงความเชื่อมั่นว่ากรีซจะรอดพ้นจากการผิดนัดชำระหนี้ และมั่นใจว่าเศรษฐกิจภายในประเทศจะฟื้นตัวขึ้น

ดัชนีค่าระวางเรือปิดเพิ่มขึ้น 8 จุด มาที่ 879 จุด แนวโน้มค่าระวางเรือระยะสั้นจะผันผวนจากฤดูกาลต่ำของธุรกิจในช่วงฤดูหนาว นอกจากนี้ค่าระวางเรือในระยะยาว จะยังคงถูกกดดันจากอุปทานกองเรือใหม่ที่เพิ่มเข้ามาอย่างต่อเนื่อง โดยผู้เชียวชาญในอุตสาหกรรมคาดว่าดัชนีเดินเรือเทกองจะผ่านจุดต่ำสุดในช่วงปลายปี 55

Date	Release	For	Actual	Consensus	Prior
Mar-12	Treasury Budget	Feb	-$231.7B	-$229.0B	-$222.5B
Mar-13	Retail Sales	Feb	1.1%	1.00%	0.40%
Mar-13	Retail Sales ex-auto	Feb	0.9%	0.60%	0.70%
Mar-13	Business Inventories	Jan	0.7%	0.60%	0.40%
Mar-13	FOMC Rate Decision	Mar	0.25%	0.25%	0.25%
Mar-14	Current Account Balance	Q4	-$124.1B	-$113.8B	-$110.3B
Mar-14	Export Prices ex-ag.	Feb	0.5%	NA	0.00%
Mar-14	Import Prices ex-oil	Feb	-0.1%	NA	0.10%
Mar-14	Crude Inventories	03-Oct	1.750M	NA	0.832M
Mar-15	Continuing Claims	03-Mar	3343K	3415K	3416K
Mar-15	Empire Manufacturing	Mar	20.2	15	19.5
Mar-15	PPI	Feb	0.4%	0.50%	0.10%
Mar-15	Core PPI	Feb	0.2%	0.20%	0.40%
Mar-16	CPI	Feb	0.4%	0.40%	0.20%
Mar-16	Core CPI	Feb	0.1%	0.20%	0.20%
Mar-16	Industrial Production	Feb	0.0%	0.50%	0.00%
Mar-16	Capacity Utilization	Feb	78.7%	78.80%	78.50%
Mar-16	Mich Sentiment	Mar	74.3	75.8	75.3

Foreign Market Summary

Indices (pts)	Close	▲+/- (pts)	▲+/-
Dow Jones	13239.13	6.51	0.05
NASDAQ	3078.32	23.06	0.75
S&P 500	1409.75	5.58	0.40
FTSE	5961.11	-4.47	-0.07
NIKKEI	10141.99	12.16	0.12
Hang Seng	21115.29	-202.56	-0.95
FTSTI	2990.09	-20.59	0.68
TWII	8043.92	-11.02	-0.14

Crude Oil Charts

Baltic Exchange Dry Index (BDI)

Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน