



Strategist Team Maybank KimEng

Mayuree Chowvikran, CISA
Head of Research
Strategist / Analyst
662-6586300 x 1440

Padon Vannarat
Equity Analyst
662-6586300 x 1450

Chaiyachoke Suwisuttangkul
Economist
662-6586300 x 1540

Chatchai Jindarat
Analyst
662-6586300 x 1401

Twitter Channel
<http://twitter.com/YipNgenYipTong>

กลยุทธ์วันนี้

Sideways

ประเด็นสำคัญวันนี้ ตลาดหุ้นไทยวานนี้ทะลุแนว 1200 จุดขึ้นมาปิดที่ 1,207.29 จุด บวก 1.6% หรือ 18.97 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 33,177 ล้านบาท จากบรรยากาศการลงทุนเชิงบวกรอบเอเชีย ขณะที่เงินทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้นเป็นวันที่ 13 อีก 2,474 ล้านบาท บวกกับสถาบันภายในประเทศที่ซื้อสุทธิเป็นวันแรกในรอบ 9 วันทำการ 667 ล้านบาท

ตลาดหุ้นไทยวันนี้กลับมาแกว่งตัวในกรอบแคบอีกครั้ง เพราะขาดปัจจัยใหม่เข้าหนุนการลงทุนเช่นเดียวกับตลาดหุ้นอื่นในภูมิภาค เพียงแต่ Downside risk ยังคงเป็นไปอย่างจำกัด เพราะทิศทางค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าเทียบกับยูโร จากความเห็นของประธานเฟด Bernanke คืบหน้าก่อนหน้า และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ทรงตัวในระดับสูง จำกัดความเสี่ยงของตลาดหุ้นไทย

อย่างไรก็ตามนักลงทุนควรติดตามการเคลื่อนไหวของเงินทุนต่างชาติอย่างใกล้ชิด หลังนักลงทุนกลุ่มนี้เร่งปิดสถานะ Long ใน SET50 Futures ด้วยการมีสถานะ Short สุทธิตลอด 7 วันทำการ 5,077 สัญญา และยอด Long สุทธิสะสมใน SET50 Futures เหลือเพียง 1,953 สัญญา จากระดับสะสมสูงสุด 11,036 สัญญา ณ วันที่ 29 ก.พ.

MBKET แนะนำ "กลับมาถือพอร์ตหุ้น 50% และเงินสด 50%" หลังแนะนำให้ขายทำกำไรบริเวณ 1,200+/- จุดวานนี้

กลยุทธ์การลงทุนวันนี้: MBKET แนะนำ "ถือพอร์ตการลงทุน" และ "สะสม" BCP/ BWG

กลยุทธ์ทางเลือกว่าวันนี้: MBKET แนะนำ "เก็งกำไรด้วยการเปิดสถานะ Short ใน S50M12 บริเวณ 860 จุด +/- และถือสถานะข้ามวัน" Stop Loss: S50M12 > 862 จุด ปิด Short และเปิด Long

Portfolio	HOLD: TCAP/IRPC/ AJ/ VNT/ PSL/ KSL/ TTCL/CPF/ LH/ SMIT/ AMATA/ SPALI/ TVO/ TOP/ PTGC/ BWG/ MAJOR/ PHATRA Accumulative Buy: BCP/ BWG
Technical View	แนวรับ 1196+/- จุด และ 1184+/- จุด แนวต้าน 1215+/- จุด และ 1235+/- จุด ขายลดความเสี่ยงหากปิดต่ำกว่า 1180 จุด

CONTENT

Inside Yip Ngen Yip Tong		Page
1	Investment strategy	3
2	Fund flow analysis	5
3	NVDR Trading Data by Stock	7
4	Economic Issues by region	8
5	Interest Rate & CDS Movement	11
6	Securities – Commodities – Forex Movement	13
7	Economic calendar	17
8	Management Transactions	18
9	Stock Update	18
10	News Update & Analyst Quick Comments	19
11	Stock Calendar	20

Action and Stock of the Day

SET INDEX วานนี้ปิดทะเล 1200 จุดอีกครั้ง และทำระดับปิดสูงสุดในรอบ 16 ปี

ตลาดหุ้นเอเชียและยุโรปวานนี้ขยับขึ้นอย่างโดดเด่น ด้วยความเห็นเชิงบวกจากประธานเฟด Bernanke ต่อแนวโน้มนโยบายการเงินของเฟดที่จะยังต้องผ่อนคลายเป็นต่อเนื่อง เพื่อแก้ไขปัญหาดัชนีการว่างงานของสหรัฐฯ ทำให้เกิดการคาดหวังต่อมาตรการ QE#3 อาจนำมาใช้เร็ว ๆ นี้

สำหรับตลาดหุ้นไทยวานนี้ ขยับขึ้นอย่างโดดเด่นเช่นกัน และกลับมาขึ้นเหนือ 1200 จุดได้อีกครั้ง ปิดบวก 1.60% หรือ 18.97 จุด มาอยู่ที่ 1207.29 จุด ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดในรอบ 16 ปี ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 33,177 ล้านบาท

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ปิดบวกโดดเด่นได้แก่ กลุ่ม IMM +3.83%, กลุ่มธนาคาร +2.78% และกลุ่มปิโตรเคมี +2.23% ขณะที่กลุ่มหลัก อย่างกลุ่มพลังงาน +2.17%, กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ +1.60% และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง +0.91%

ภาพตลาดหุ้นไทยวันนี้

ตลาดหุ้นในเอเชียวันนี้คาดว่าจะแกว่งตัวในกรอบแคบ และอาจเกิดการขายทำกำไรระหว่างสัปดาห์ เพราะขาดปัจจัยใหม่เข้าหนุนการลงทุน เพียงแต่ Downside risk ของตลาดหุ้นในเอเชียวันนี้เป็นไปอย่างจำกัด เพราะตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ คืบหน้าขึ้นออกมาดีเป็นส่วนใหญ่

ดังนั้น SET INDEX วันนี้ย่อมแกว่งตัวในกรอบแคบ อาจหลุดแนว 1,200 จุดระหว่างช่วงโหม่งการขาย แต่เชื่อว่าจะปิดขึ้นเหนือ 1,200 จุดได้เป็นวันที่ 2 เพราะด้วยราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ทรงตัวในระดับสูง นักลงทุนต่างชาติยังคงต้องประคองระดับ SET50 Index เพื่อทยอยปิดสถานะ Long ใน SET50 Futures ทำให้ Downside Risk ของตลาดหุ้นไทยยังคงจำกัด เพียงแต่การเคลื่อนไหวของกระแสเงินทุนต่างชาติในระยะ 1-2 สัปดาห์เป็นสิ่งที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

MBKET แนะนำให้นักลงทุน "ถือพอร์ต 50% หลังให้ทยอยขายทำกำไรบริเวณ 1,200 จุดไปวานนี้" และถือเงินสด 50% ทั้งนี้ MBKET ต้องการรอประเมินทิศทางการเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติอีกครั้ง

ปัจจัยสำคัญในวันนี้

1. การ Short สุทธิใน SET50 Futures ของนักลงทุนต่างชาติ: ทำให้ยอด Long สุทธิใน Set50 Futures สะสม YTD ลดลงเหลือเพียง 1,953 สัญญา จากยอดสะสมสูงสุดของปี 11,036 สัญญา ณ วันที่ 29 ก.พ. กลายเป็นจุดที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เพราะหากนักลงทุนกลุ่มนี้ปิดสถานะ Long ได้ครบทั้งหมด หรือใกล้เคียง นักลงทุนกลุ่มนี้อาจกลับมาพิจารณาขายทำกำไรในตลาดหุ้นไทย หลัง SET Index เพิ่มขึ้น 17.75% YTD
2. ตลาดหุ้นไทยสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่า MSCI AP exc Japan: หรือเป็น Premium 4.9% ณ วันที่ 27 มี.ค. เทียบกับ PSE ที่ Premium 3.3% และ JSE ที่ Discount 6.1% อาจกลายเป็นจุดเสี่ยงของการพิจารณาขายทำกำไรในตลาดหุ้นไทย หากเกิดประเด็นเสี่ยงการลงทุน
3. สถาบันภายในประเทศกลับมาซื้อสุทธิเป็นวันแรกในรอบ 9 วันทำการ: แม้ว่าซื้อสุทธิเพียง 667 ล้านบาท และ YTD ยังคงเป็นขายสุทธิ 30,216 ล้านบาทก็ตาม แต่การกลับมาซื้อสุทธิอีกครั้ง ส่วนหนึ่งอาจเป็นผลจาก Window Dressing สิ้นสุด 1Q55 แต่เชื่อว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นไปอย่างจำกัดในรอบนี้ เพราะ SET INDEX ที่ขยับขึ้นอย่างโดดเด่น 17.75% YTD ความจำเป็นในการทำ Window Dressing ลดลง
4. ตลาดหุ้น JSE จะยัง Underperform กลุ่ม TIP: เนื่องจากความกังวลต่อทิศทางการอัตราเงินเฟ้อ ณ ปัจจุบัน รัฐบาลอินโดนีเซีย กำลังพิจารณาถึงการขยับราคาน้ำมันดิบสำเร็จรูปภายในประเทศ เพื่อลดแรงกดดันจากการขาดดุลราคาน้ำมันภายในประเทศ เพราะเป็นปัญหาต่ออัตราขาดดุลงบประมาณของรัฐบาลเช่นกัน ดังนั้น ความเสี่ยงจากการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว จากภาพรวมเศรษฐกิจโลก ขณะที่อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้น กลายเป็นจุดที่เงินทุนต่างชาติเลือกที่จะชะลอการลงทุนใน JSE ต่อเนื่อง

SET+MAI	Latest	Prior date	YTD
Institute	666.62	-1,308.05	-30,216.59
Prop	-917.18	-367.77	4,841.45
Foreigner	2,483.33	1,095.40	80,050.34
Retail	-2,232.76	580.41	-53,927.50

คาด SET Index แกว่งตัวในกรอบแคบ แต่เชื่อว่า SET Index จะปิดเหนือ 1,200 จุดได้เป็นวันที่ 2

	วานนี้		วันก่อนหน้า	
	PER11	PER12	PER11	PER12
SET INDEX	16.04	12.95	15.79	12.72
PSE	18.73	15.75	18.62	15.58
JSE	21.00	13.96	20.77	13.79
KOSPI	23.56	10.30	23.55	10.34
TAIEX	20.79	15.53	20.59	15.35
Straits Time	10.03	14.23	9.86	14.00
SHCOMP	12.37	9.80	12.06	9.80

Source: Bloomberg

กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ “ทยอยสะสม” ได้แก่

1 BCP : ราคาปิด 23.60 บาท ราคาเหมาะสม 22.70 บาท (MBKET อยู่ระหว่างทบทวนประมาณการและอาจมีแนวโน้มปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้น)

- MBKET คาดว่ากำไร 1Q55 ของ BCP จะขยายตัวโดดเด่นที่สุดในหุ้นโรงกลั่นทั้งหมด โดยประเมินเบื้องต้นคาดว่ากำไร 1Q55 ที่ 1.4 -1.5 พันล้านบาท เติบโตราว 2 เท่าตัว จาก 4Q54 ที่ 561 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเล็กน้อย yoy
- ขณะที่หุ้นโรงกลั่นที่เหลือ เช่น TOP, PTTGC คาดว่ากำไรจะขยายตัว qoq แต่จะลดลงมาก yoy จากผลกระทบของส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่ลดลงค่อนข้างมาก yoy ดังนั้น BCP ที่ไม่มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจปิโตรเคมี จึงได้ประโยชน์อย่างเต็มจากการปรับขึ้นราคาน้ำมันดิบที่สกัดน้ำมันราว US\$2-3/barrel ใน 1Q55 ตามการไต่ระดับขึ้นของราคาน้ำมันดิบดูไบที่ +17.8% QTD เป็น US\$122.63/barrel จากสิ้น 4Q54 ที่ US\$104.03/barrel
- และประมาณการกำไรมี Upside Risk จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ยังไม่ได้รวมอยู่ในประมาณการของเรา โดย MBKET อยู่ระหว่างทบทวนประมาณการกำไรปี 55-57 จากประเด็นดังกล่าว และคาดว่าแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้น
- Valuation ที่ยังต่ำกว่าหุ้นในกลุ่มโรงกลั่น จะทำให้ราคาหุ้นมี Downside ที่จำกัด โดย BCP ซื้อขาย PBV 2555 เพียง 1.0 เท่า เทียบกับ TOP 1.7 เท่า, PTTGC 1.6 เท่า และ IRPC 1.2 เท่า และให้เงินปันผลในเกณฑ์ดี โดยคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลปี 2555 หุ้นละ 1.10 บาท คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.6% ใกล้เคียงกับ PTTGC ที่ 4.6% แต่สูงกว่า TOP ที่ 4.1% และ IRPC ที่ 4.2%

2 BWG : ราคาปิด 1.90 บาท ราคาเหมาะสม 2.60 บาท

- ผู้นำธุรกิจกำจัดกากขยะอุตสาหกรรมอันตรายที่มีส่วนแบ่งตลาดสูงถึง 80% และอุตสาหกรรมเข้าสู่การเติบโตแบบต่อเนื่อง จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของประเทศที่ต้องการลดมลภาวะและกำจัดของเสียจากภาคอุตสาหกรรมให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- MBKET ประเมินว่า BWG จะได้ประโยชน์สูงสุด เพราะเป็นธุรกิจที่มี Barrier to Entry สูงมาก เนื่องจากต้องขอใบอนุญาต และการสร้างหลุมฝังกลบใหม่จะได้รับการต่อต้านจากชุมชน ขณะที่คู่แข่ง 2 รายที่สำคัญ คือ PRO และ GENCO ต่างประสบปัญหา ได้แก่
 - PRO ถูกระงับใบอนุญาตชั่วคราว จากปัญหาสิ่งแวดล้อมกับชุมชน และมีปัญหาทางการเงิน หลังผู้ตรวจสอบสวนยังไม่แสดงความเห็นต่องบการเงินปี 2554
 - GENCO มีปัญหาหลุมฝังกลบที่มาตาพุดเต็ม และหลุมฝังกลบที่ราชบุรีอยู่ในทำเลที่เสียเปรียบเนื่องจากอยู่ไกลจากแหล่งนิคมอุตสาหกรรม เมื่อเทียบกับหลุมฝังกลบของ BWG ที่ จ.สระบุรี
- ดังนั้น บนสมมติฐานแบบอนุรักษ์นิยม โดยคาดว่าปริมาณกากอุตสาหกรรมของไทยจะขยายตัว 3.4% ในช่วง 6 ปีข้างหน้า คาดว่ากำไรสุทธิปี 2555 จะขยายตัวสูงถึง 45% yoy เป็น 142 ล้านบาท ต่อเนื่องจากปี 2554 ที่กำไรขยายตัว +137% yoy เป็น 97 ล้านบาท

- d และมี Upside Risk ที่มีนัยสำคัญต่อประมาณการ เนื่องจากภาครัฐอยู่ระหว่างพิจารณากฎหมายสิ่งแวดล้อมใหม่ที่คาดว่าจะได้ข้อสรุปในปี 2555 โดย MBKET ประเมินว่าหากมีการเริ่มบังคับใช้กฎหมายดังกล่าว จะส่งผลให้โรงงานอุตสาหกรรมทั่วประเทศต้องเข้าสู่ระบบกำจัดกากขยะอุตสาหกรรมอีกเป็นจำนวนมาก

What will DJIA move tonight?

คืนนี้มีรายการสำคัญต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ คือ คำสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือนก.พ.

Fund Flow Analysis

Fund Flow in Emerging Markets

ตลาดหุ้นเอเชียเกิดใหม่ กลับมาซื้อสุทธิ US\$707 ล้าน จากวันก่อนหน้าขายสุทธิ US\$480 ล้าน จากความเห็นของ Bernanke

ตลาดหุ้น	วานนี้ (US\$ ล้าน)	วันก่อนหน้า (US\$ ล้าน)	YTD 2555 (US\$ ล้าน)	2554 (US\$ ล้าน)
TAIEX	238.1	-483.8	4,819.6	-9,346.0
KOSPI	309.6	-45.2	9,626.5	-8,583.7
JSE	54.2	36.6	864.6	+2,852.9
PSE	20.3	8.1	428.8	+1,329.4
ตลาดหุ้นเวียดนาม	4.4	4.5	-86.7	+95.4
SET INDEX	80.6	N.A	2,573.2	-167.0

Short-Selling วานนี้

มูลค่ารวมลดลงเป็นวันที่ 2 เหลือ 281 ล้านบาท จากวันก่อนหน้า 374 ล้านบาท

Stock	Total Value (mn Bt)	% of trading Volume	Avg.Price (Bt)
PTTGC	42.68	2.98%	72.46
DTAC	34.86	2.49%	84.99
IVL	28.68	3.60%	38.24
KBANK	28.25	2.65%	153.02
SCB	23.94	2.35%	146.23

Foreign Investors Action วานนี้

นักลงทุนต่างชาติ Short สุทธิใน SET50 Futures เป็นวันที่ 7 และเร่งตัวขึ้น

ตลาดหุ้น	วานนี้	วันก่อนหน้า
ตลาดหุ้น (ล้านบาท)	+2,474	+1,093
SET50 Futures (สัญญา)	-1,555	-86
SSF (สัญญา)	+88	+16
ตลาดตราสารหนี้ (ล้านบาท)	-1,377	-2,081

นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยเป็นวันที่ 13 และเร่งขึ้นเป็น 2,474 ล้านบาท รวม 13 วันทำการซื้อสุทธิ 23,229 ล้านบาท และ YTD ซื้อสุทธิ 7.7 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้สถาบันภายในประเทศกลับมาซื้อสุทธิเป็นวันแรกในรอบ 9 วันทำการ 667 ล้านบาท เป็นประเด็นที่น่าสนใจ

ด้าน SET50 Futures ยังคง Short สุทธิเป็นวันที่ 7 และเร่งตัวขึ้นเช่นกัน 1,555 สัญญา รวม 7 วันทำการ Short สุทธิ 5,077 สัญญา แม้ว่า S50H12 ปิดต่ำกว่า SET50 Index เป็นวันแรกในรอบ 9 วันทำการ การเร่งปิดสถานะ Long ใน SET50 Futures ทำให้ยอด Long สุทธิสะสมใน SET50 Futures ของนักลงทุนกลุ่มนี้เหลือเพียง 1,953 สัญญา จากยอดสะสมสูงสุดของรอบปีนี้ 11,036 สัญญา ณ วันที่ 29 ก.พ.

และนักลงทุนกลุ่มนี้ขายสุทธิในตลาดตราสารหนี้เป็นวันที่ 2 อีก 1,377 ล้านบาท รวม 2 วันทำการขายสุทธิ 3,458 ล้านบาท เป็นการส่งสัญญาณค่าเงินบาทอาจพลิกกลับมาอ่อนค่าในระยะถัดไป

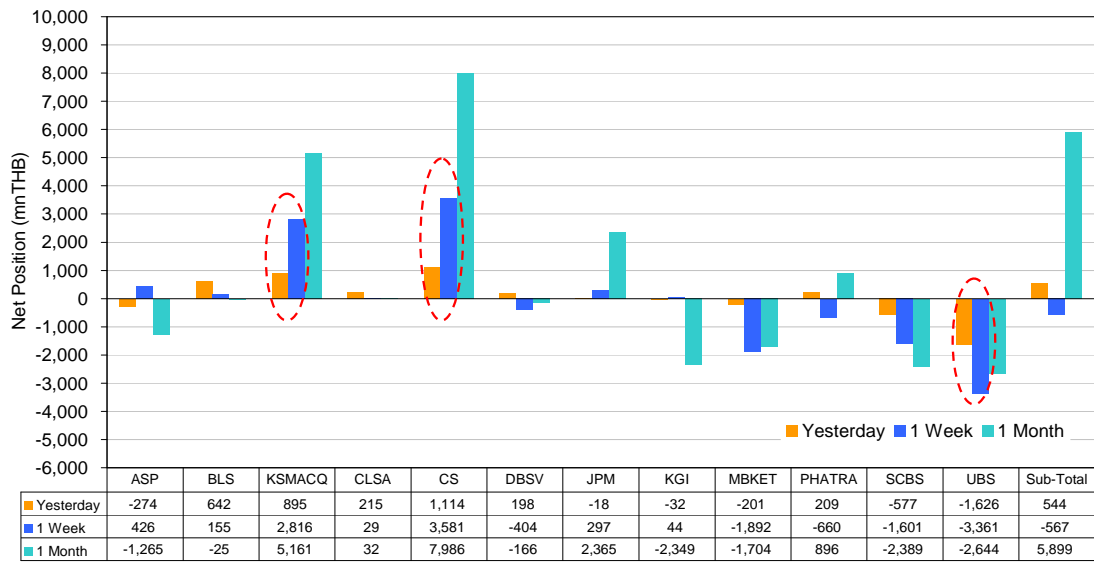
และ NVDR ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 13 ทั้งนี้ลักษณะซื้อเป็นตะกร้าการลงทุน ตลาดหุ้นไทย

การซื้อขายผ่าน NVDR วานนี้ซื้อสุทธิมากถึง 3,003 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 619 ล้านบาท รวม 13 วันทำการซื้อสุทธิ 20,965 ล้านบาท ภาพรวมสรุปได้ดังต่อไปนี้

1. กลุ่มธนาคารกลับมาถูกซื้อสุทธิสูงสุดอีกครั้ง 866 ล้านบาท ตามมาด้วยกลุ่มพลังงาน ซื้อสุทธิ 791 ล้านบาท กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ซื้อสุทธิ 314 ล้านบาท กลุ่มค้าปลีกซื้อสุทธิ 299 ล้านบาท กลุ่ม ICT ซื้อสุทธิ 271 ล้านบาท และกลุ่มปิโตรเคมี ซื้อสุทธิ 218 ล้านบาท
2. กลุ่มไฟแนนซ์ ถูกขายสุทธิสูงสุด แต่ก็เพียง 7 ล้านบาทเท่านั้น

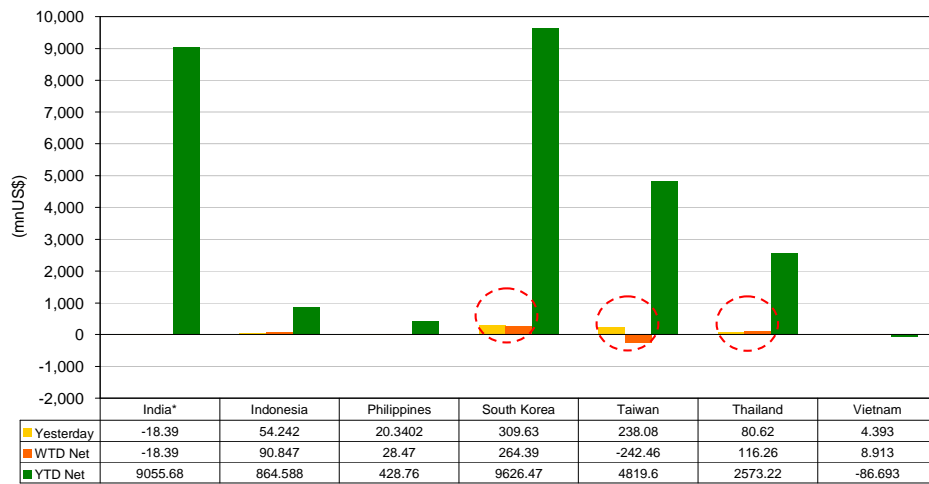
ซื้อสุทธิสูงสุด	มูลค่าสุทธิ (ล้านบาท)	% มูลค่าการซื้อขาย	ขายสุทธิสูงสุด	มูลค่าสุทธิ (ล้านบาท)	% มูลค่าการขาย
BANPU	284.72	6.78	CPN	-43.46	19.44
SCC	273.97	30.66	SIRI	-35.53	13.40
KBANK	259.11	33.94	THCOM	-18.46	16.31
PTT	251.36	7.27	PS	-11.62	10.03
KTB	241.37	18.56	CK	-9.84	6.61

Foreign Brokers and Top Retail Broker Positions



Source: SET SMART

Regional Foreign Fund Flows



Source: Bloomberg

* India Update as of 26 Mar 2012

Yesterday WTD Net YTD Net

WORLD EQUITY MARKET MOVEMENTS

THAI STOCK MARKET MOVEMENT

Stock Market	Closed	% DoD	% WTD	% YTD	INDEX	Closed	% DoD	% WTD	% YTD
DJIA	13,197.73	-0.3	0.9	8.0	SET INDEX	1,207.29	1.6	1.1	17.7
NIKKEI	10,255.15	2.4	2.4	21.3	SET50 INDEX	852.25	1.9	1.2	18.6
HSKI	21,046.91	1.8	1.8	14.2	ENERGY	22,081.29	2.2	1.9	10.7
KOSPI	2,039.76	1.0	0.6	11.7	BANK	462.52	2.8	1.0	23.0
SHANGHAI COMP	2,347.18	-0.1	-0.1	6.7	ICT	157.20	1.3	2.5	29.0
TAIEX	8,029.46	0.8	-0.6	13.5	PROPERTY	171.02	1.6	0.8	18.3
BSE SENSEX	17,282.01	1.3	-0.5	11.8	CONMAT	9,097.27	0.9	0.2	12.9
JAKARTA COMP	4,079.38	1.2	0.9	6.7	TRANSPORT	102.14	1.2	0.6	19.6
PSE	5,078.10	1.0	0.7	16.2	COMMERCE	21,740.32	1.1	1.0	31.7
HO CHI MINH INDEX	445.92	-2.9	-1.8	26.8	MEDIA	64.17	-0.5	-0.6	15.6
MSCI AP EX JAPAN	443.27	1.5	1.1	12.9	PETRO	1,099.28	2.2	0.3	20.8

Source: Bloomberg

NVDR Trading Data by Stock (As of 27/03/12)

Top 20 Net BUY

	Value (Btmn)			
	Buy	Sell	Total	Net
BANPU	298.96	14.24	313.20	284.72
SCC	371.91	97.94	469.85	273.97
KBANK	500.68	241.56	742.24	259.11
PTT	276.74	25.38	302.12	251.36
KTB	255.49	14.12	269.61	241.37
CPALL	239.81	8.64	248.45	231.17
SCB	249.93	37.46	287.39	212.48
PTTGC	262.97	76.40	339.37	186.57
PTTEP	153.44	3.71	157.14	149.73
INTUCH	146.31	16.11	162.42	130.20
ADVANC	166.18	67.19	233.37	99.00
BAY	102.88	36.96	139.85	65.92
AMATA	58.98	0.65	59.63	58.33
BBL	634.13	582.35	1,216.48	51.78
AP	65.49	21.21	86.70	44.28
TRUE	45.32	2.08	47.40	43.24
BGH	46.66	6.82	53.48	39.85
TOP	45.73	12.56	58.29	33.17
MAKRO	39.79	10.36	50.15	29.43
IVL	65.07	36.67	101.74	28.41

Top 20 Net SELL

	Value (Btmn)			
	Buy	Sell	Total	Net
CPN	11.08	54.54	65.62	-43.46
SIRI	2.92	38.45	41.37	-35.53
THCOM	59.57	78.03	137.60	-18.46
PS	3.70	15.32	19.01	-11.62
CK	1.49	11.33	12.82	-9.84
PRG	0.60	9.63	10.23	-9.03
BH	5.81	14.52	20.33	-8.71
GLOBAL	0.40	8.97	9.36	-8.57
KTC	-	8.45	8.45	-8.45
JAS	5.59	13.15	18.74	-7.57
LOXLEY	0.90	5.30	6.20	-4.40
TUF	51.59	53.47	105.07	-1.88
SF	0.03	1.71	1.74	-1.69
HANA	0.81	2.27	3.09	-1.46
HTC	0.08	1.40	1.48	-1.31
QH	0.24	1.37	1.60	-1.13
KK	1.34	2.45	3.79	-1.10
WAVE	-	1.06	1.06	-1.06
TVO	0.99	1.97	2.96	-0.97
CPF	79.86	80.70	160.56	-0.84

Top 20 Most Active

	Value (Btmn)			
	Buy	Sell	Total	Net
BBL	634.13	582.35	1,216.48	51.78
KBANK	500.68	241.56	742.24	259.11
DTAC	342.86	318.51	661.38	24.35
SCC	371.91	97.94	469.85	273.97
PTTGC	262.97	76.40	339.37	186.57
BANPU	298.96	14.24	313.20	284.72
PTT	276.74	25.38	302.12	251.36
SCB	249.93	37.46	287.39	212.48
KTB	255.49	14.12	269.61	241.37
CPALL	239.81	8.64	248.45	231.17
ADVANC	166.18	67.19	233.37	99.00
INTUCH	146.31	16.11	162.42	130.20
CPF	79.86	80.70	160.56	-0.84
PTTEP	153.44	3.71	157.14	149.73
BAY	102.88	36.96	139.85	65.92
THCOM	59.57	78.03	137.60	-18.46
LPN	67.04	40.48	107.52	26.56
TUF	51.59	53.47	105.07	-1.88
IVL	65.07	36.67	101.74	28.41
AP	65.49	21.21	86.70	44.28

ประเด็นสำคัญด้านเศรษฐกิจ - การเงินรายภูมิภาค



สหรัฐอเมริกา

Bernanke ยังคงมีมุมมองระยะยาวต่อเศรษฐกิจ

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน มี.ค.ย่อตัวลงจาก 71.6 จุด สู่ระดับ 70.2 จุด เทียบกับตลาดคาดที่ 70 จุด

• Bernanke กล่าวว่าเป็นการเร็วเกินไปที่จะเชื่อว่าเศรษฐกิจฟื้นตัว: เพราะอัตราว่างงานยังทรงตัวในระดับสูง เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวยังไม่สามารถประกันได้ ขณะที่รัฐบาลไม่มีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ณ ระดับปัจจุบันยังไม่มีความเชื่อมั่นที่เศรษฐกิจได้ฟื้นตัวอย่างแท้จริงแล้ว ทั้งนี้มาตรการต่างๆ ยังคงอยู่ในการพิจารณาของเฟด รวมถึง QE

➔ ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ส่งสัญญาณชะลอตัว หลังติดตัวขึ้นในช่วงก่อนหน้า

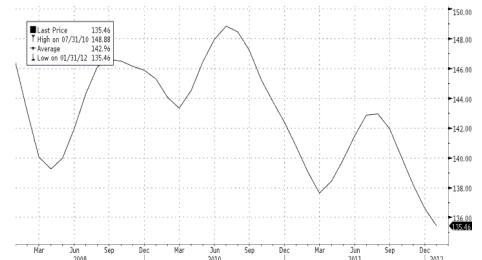
1. ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน มี.ค.ปรับตัวลง: จาก 71.6 จุด สู่ระดับ 70.2 จุด ตีกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ 70 จุด จากแรงหนุนการฟื้นตัวของตลาดแรงงานสหรัฐฯ ส่วนประกอบที่สำคัญมีดังนี้
 - a. ดัชนีมุมมองต่อภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันติดตัวขึ้น: จาก 46.4 จุด สู่ระดับ 51 จุด
 - b. ดัชนีการคาดการณ์เศรษฐกิจอีก 6 เดือนข้างหน้าลดลง: จาก 88.4 จุด สู่ระดับ 83 จุด
2. ดัชนีราคาบ้าน (S&P/Case-Shiller) เดือน ม.ค. ของสหรัฐฯ ลดลงในอัตราที่ชะลอตัว: -3.8% yoy เท่ากับที่ตลาดคาด จากเดือน ธ.ค.ที่ -4.1% yoy หากเทียบกับเดือนก่อน ดัชนีดังกล่าวเริ่มทรงตัวได้เป็นครั้งแรก หลังหดตัวต่อเนื่องนับตั้งแต่เดือน ก.ค.ที่ผ่านมา สะท้อนสัญญาณบวกมากขึ้นในภาคอสังหาริมทรัพย์ของสหรัฐฯ
3. ดัชนี Richmond Fed Manufacturing เดือน มี.ค.ปรับตัวลงจากระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี: ลดลงจาก 20 จุด สู่ระดับ 7 จุด ต่ำสุดตั้งแต่เดือน ธ.ค. แยกว่าตลาดคาดที่ 18 จุด จากคำสั่งซื้อและยอดขายที่ชะลอตัวเป็นสำคัญ

US : Consumer Confidence



Source: Bloomberg

US : S&P/Case-Shiller Home Price Index



Source: Bloomberg



ยุโรป

• อิตาลีขายพันธบัตรได้ครบ 3.82 พันล้านยูโร: ตามแผนที่กำหนด แบ่งเป็น 2.84 พันล้านยูโร พันธบัตร Zero-coupon หมดอายุปี 2557 อัตราดอกเบี้ย 2.352% ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพ.ย.ที่ผ่านมา และขายพันธบัตร Inflation-Link Bond วงเงิน 1.0 พันล้านยูโร อัตราดอกเบี้ย 3.06% และ 3.45% สำหรับอายุ 2562 และ 2564

• ประธาน ECB ยืนยันผู้นำอียูต้องเดินหน้าปฏิรูปการคลัง: หลังนโยบายของ ECB ในการอัดฉีดสภาพคล่องทางการเงิน สามารถเรียกความเชื่อมั่นจากนักลงทุนคืนได้ แต่ไม่ได้หมายความว่ารัฐบาลของสมาชิกอียูจะสามารถชะลอการปฏิรูปการคลังได้ พร้อมกับเดินหน้าจัดตั้ง European Stability Mechanism (ESM) พร้อมกับการขยายวงเงิน EFSF โดยกำหนดแนวทางการทำงานร่วมกันของ 2 เครื่องมือนี้

➔ CDS Spread ของสเปนขยับขึ้นเล็กน้อย: หลังได้รับแรงกดดันจากอิตาลี ให้สเปนเร่งปฏิรูปการคลังอย่างต่อเนื่อง เพื่อรักษาเสถียรภาพ และความเชื่อมั่นภายในกลุ่มอียู

	CDS Spread 5 ปี วันนี้	CDS Spread 5 ปี วันก่อนหน้า
สเปน	424.12	422.00
โปรตุเกส	1089.63	1188.35
ฝรั่งเศส	170.96	170.90
เยอรมัน	72.00	72.40

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเยอรมันปรับตัวลงครั้งแรกในรอบ 7 เดือนจากแรงกดดันเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ความเชื่อมั่นในฝรั่งเศสปรับตัวขึ้น จากมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของตลาดแรงงาน

❖ **ตัวเลขความเชื่อมั่นในอียูออกมาทั้งในเชิงบวกและลบ**

1. ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเยอรมันเดือน เม.ย.ปรับตัวลงครั้งแรกในรอบ 7 เดือน: ลดลงจาก 6 จุด ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 12 เดือน สู่อันดับ 5.9 จุด ขณะที่ตลาดคาด 6 จุด ปัจจัยสำคัญมาจากราคาพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น กดดันอุปสงค์การใช้จ่ายของผู้บริโภคเยอรมัน
2. ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคฝรั่งเศสเพิ่มขึ้นสวนความคาดหมายของตลาด: จาก 82 จุด สู่อันดับ 87 จุด ในเดือน มี.ค. ขณะที่ตลาดคาดว่าจะทรงตัวที่ระดับ 82 จุด ปัจจัยสำคัญมาจากยอดขอสวัสดิการว่างงานที่ชะลอตัว ทำให้ผู้บริโภคมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อการฟื้นตัวของตลาดแรงงานและเศรษฐกิจฝรั่งเศสโดยรวม

Germany : Consumer Confidence



Source: Bloomberg

France : Consumer Confidence

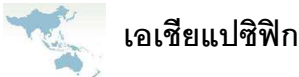


Source: Bloomberg



จีน

- ❖ **กำไรภาคธุรกิจจีน 2M55 ของจีนลดลงครั้งแรนับตั้งแต่ปี 2552: -5.2% yoy** สู่อันดับ 6.06 แสนล้านหยวน หรือ US\$9.6 หมื่นล้าน จาก +34.3% yoy ใน 2M54 จากภาคการส่งออกที่ชะลอตัวลง และมาตรการทางการเงินที่เข้มงวดของทางการจีนกดดันผลกระทบต่อประกอบการของภาคธุรกิจโดยเฉพาะภาคอสังหาฯ



เอเชียแปซิฟิก

- ❖ **อินโดนีเซียจำเป็นต้องขึ้นราคาน้ำมันสำเร็จรูป:** National Economic Committee VP ประเมินว่ารัฐบาลอินโดนีเซีย ควรพิจารณาขึ้นราคาน้ำมันสำเร็จรูป เพื่อรักษาระดับการขาดเซย และไม่สร้างแรงกดดันต่อการขาดดุลงบประมาณของรัฐบาล ประเด็นนี้อยู่ระหว่างการพิจารณาในสภาฯ ต่อการเพิ่มราคา 33% จาก ณ ปัจจุบัน ซึ่งจะส่งผลต่ออัตราเงินเฟ้อแตะระดับ 7% ภายในสิ้นปีนี้
- **ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มี.ค. ของเกาหลีใต้เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 4 เดือน:** สู่อันดับ 101 จุด จาก 100 จุด ในเดือน ก.พ. ตัวเลขที่มากกว่า 100 จุด สะท้อนมุมมองเชิงบวกมากกว่าลบ จากสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และปัญหาน้ำมันยุโรปที่ผ่อนคลายลง



ไทย

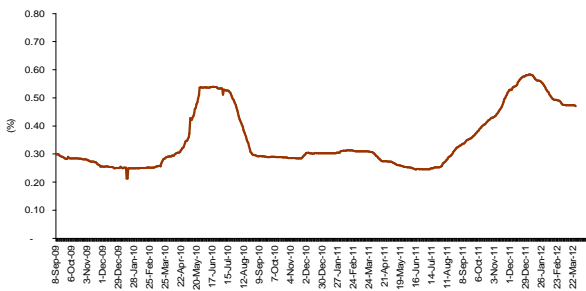
ไม่มี

การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย และ CDS ที่สำคัญ

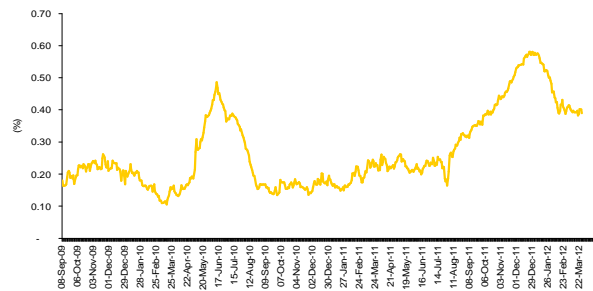
เงินทุนไหลเข้า พันธบัตรระยะยาวเป็นหลัก เพื่อปิดความเสี่ยงทางเศรษฐกิจ

- ▶ อัตราดอกเบี้ย LIBOR3M ลดลงเป็นวันที่ 4
 1. LIBOR 3M = ปิดที่ 0.4707% ลดลง 0.20bps จากวันก่อนหน้าลดลง 0.05bps
 2. HIBOR 3M = ปิดที่ 0.4021% ลดลง 0.04bps จากวันก่อนหน้าเพิ่มขึ้น 0.04bps
- ▶ Ted Spread ลดลงเป็นวันที่ 3 และในอัตราเร่ง: ปิดที่ 0.3893% ลดลง 1.22bps จากวันก่อนหน้า - 0.05bps และลดลงมากกว่า LIBOR3M ทำให้หากคำนวณย้อนกลับเป็นผลตอบแทนจากพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 3 เดือน กลับเพิ่มขึ้น 0.97bps เงินทุนบางส่วนออกจากพันธบัตรระยะสั้น และเข้าสะสมในพันธบัตรระยะยาวมากขึ้น เพื่อปิดความเสี่ยงทางเศรษฐกิจ หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ คืบหน้านำรายงานออกมาต่ำกว่าคาดเป็นส่วนใหญ่

LIBOR Rate: 3M



US TED Spread



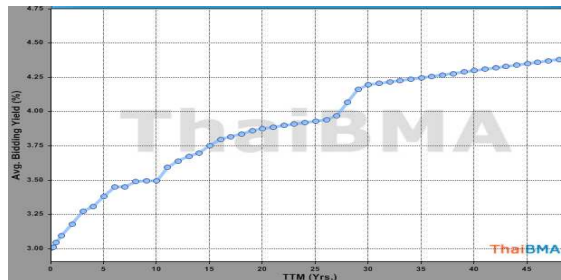
Source: Bloomberg

ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวในกรอบแคบเป็นวันที่ 5 เนื่องจากไม่มีปัจจัยชี้แนวโน้ม ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิต่อเนื่องเป็นวันที่ 2 อีก 1.4 พันล้านบาท

- ▶ ตลาดพันธบัตรในประเทศ: ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวในกรอบแคบเป็นวันที่ 5 เนื่องจากไม่มีปัจจัยชี้แนวโน้มทิศทางการลงทุนในตลาดพันธบัตร ขณะที่มูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้นที่ระดับ 1.4 พันล้านบาท โดยนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิเป็นวันที่ 2 ติดต่อกันอีก 1,377 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าที่ - 2,081 ล้านบาท ทำให้สถานะซื้อสุทธิ YTD ขอนต้นงวดระดับ 294,458 ล้านบาท

Term	Yield	Change (bps)
1 Month	3.00609	-
3 Month	3.01848	+0.14
6 Month	3.06935	+0.29
3 Year	3.44166	+0.90
5 Year	3.57768	+0.23
7 Year	3.73175	+0.09
10 Year	3.77288	+0.46

Thailand : Government Bond Yield Curve



Source: ThaiBMA

Thai Baht Implied Interest Rate Movement

Term	26/03/12	23/03/12	22/03/12	21/03/12	20/03/12	19/03/12
2 Day	2.78	2.84	2.58	2.78	2.84	2.75
1 Week	2.77	2.7	2.72	2.74	2.77	2.76
1 Month	2.59	2.62	2.59	2.71	2.71	2.78
2 Month	2.68	2.65	2.68	2.7	2.7	2.72
3 Month	2.77	2.76	2.76	2.8	2.8	2.8
6 Month	2.96	2.95	2.93	2.95	2.95	2.94
9 Month	3.09	3.05	3.06	3.09	3.06	3.07
12 Month	3.22	3.18	3.18	3.2	3.2	3.18

Source: BOT

ความเสี่ยงในเอเชียลดลงต่อเนื่อง จาก
ความเห็นของประธานเฟด Bernanke ใน
คืนก่อนที่มีโอกาสเห็น QE#3 ได้

▼ ความเสี่ยงของประเทศไทยลดลงเป็นวันที่ 3 : CDS Spread ของประเทศไทย อายุ 5 ปี ปิดที่ 128.31bps จากวันก่อนหน้าที่ 130.57bps และ CDS Spread ของจีน อายุ 5 ปี ลดลง มาปิดที่ 105.90bps จากวันก่อนหน้า 119.25bps

Thailand : CDS Spread 5Yr Bond



Source: Bloomberg

แต่ความเสี่ยงของสหรัฐฯ กลับเพิ่มขึ้น
เพราะตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาแย่กว่า
คาด

▲ CDS Spread ของสหรัฐฯ กลับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย: CDS Spread อายุ 5 ปีของสหรัฐฯ ปิดที่ 30.23bps จากวันก่อนหน้า 30.17bps โดยเฉพาะดัชนีราคาบ้าน S&P Case-Shiller หดตัวต่อเนื่อง

USA : CDS Spread 5Yr Bond



Source: Bloomberg

ภาวะตลาดหุ้น – ตลาดตราสารหนี้ที่สำคัญ

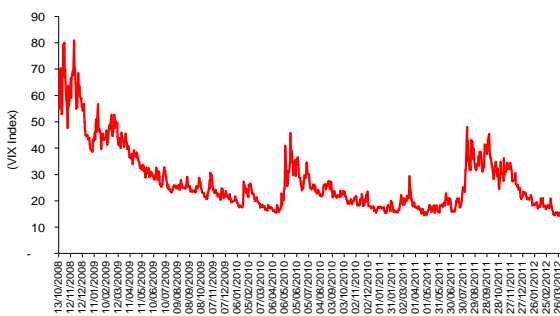
ดาวโจนส์ปรับตัวลงในรอบ 3 วัน จากแรงขายทำกำไร หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ ทั้งดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน มี.ค. และตัวเลขราคาก่อนเดือน ม.ค. ของเคส ซิลเลอร์

ตลาดต่างประเทศ:

▼ DJIA ปรับตัวลงในรอบ 3 วัน : ดัชนีดาวโจนส์ปรับตัวลง 43.90 จุด หรือ -0.33% ปิดที่ 13,197.73 จุด ปรับตัวลงในรอบ 3 วัน จากแรงขายทำกำไร หลังตัวเลขเศรษฐกิจเมื่อคืนนี้ออกมาต่ำกว่าคาด ได้แก่ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มี.ค. ลดลงเหลือ 70.2 จุด จากเดือน ก.พ. ที่ 71.6 จุด และต่ำกว่าคาดที่ 70.8 จุด และ เคส ซิลเลอร์ รายงานราคาก่อนเดือน ม.ค. ทรงตัว mom ต่ำกว่าคาดของตลาดที่เพิ่มขึ้น +0.3% mom อย่างไรก็ตาม การปรับตัวลงของตลาดยังเป็นไปอย่างจำกัด จากความคาดหวังของการใช้ QE III หลังเฟดให้ความเห็นว่ายังคงใช้มาตรการผ่อนคลายทางการเงิน จนกว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะฟื้นตัวอย่างชัดเจน แต่ VIX Index เพิ่มขึ้นในรอบ 3 วัน +9.3% dod เป็น 15.59 จุด

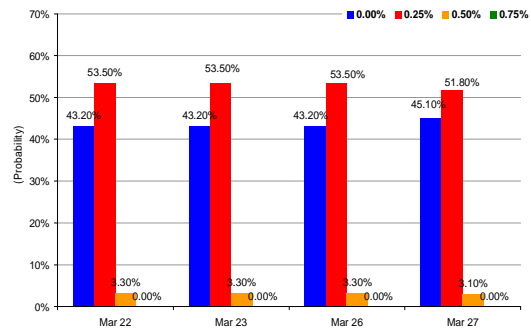
▲ นักลงทุนกลับเข้าลงทุนในพันธบัตรสหรัฐฯ: หลังตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและราคาก่อนเดือน 20 เขตเมืองใหญ่ส่งสัญญาณชะลอตัว กอปรกับ Yield พันธบัตรระยะยาวที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้อุปสงค์การลงทุนเพิ่มขึ้น ขณะที่การเปิดประมูลพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 2 ปี วงเงิน US\$3.5 หมื่นล้านในคืนก่อน ได้รับการตอบรับค่อนข้างดี สืบเนื่องจาก Yield ที่ระดับ 0.34% ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.349% กดดันให้ Yield พันธบัตรในระบบปรับตัวลงด้วยเช่นกัน โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี กลับมาลดลง 6.4bps ปิดที่ระดับ 2.184%, อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 30 ปี กลับมาลดลงเช่นกัน -4.2bps ปิดที่ 3.298% ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 2 ปี อ่อนตัวลงเป็นวันที่ 5 อีก 2.4bps ปิดที่ระดับ 0.319% โดยในคืนนี้จะมีการเปิดประมูลพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 5 ปี วงเงิน US\$3.5 หมื่นล้าน ตามด้วยพันธบัตรอายุ 7 ปี วงเงิน US\$2.9 หมื่นล้าน ในคืนวันพรุ่งนี้ คิดเป็นวงเงินประมูลรวมทั้งสิ้นในสัปดาห์นี้ US\$9.9 หมื่นล้าน

VIX Index



Source: Bloomberg

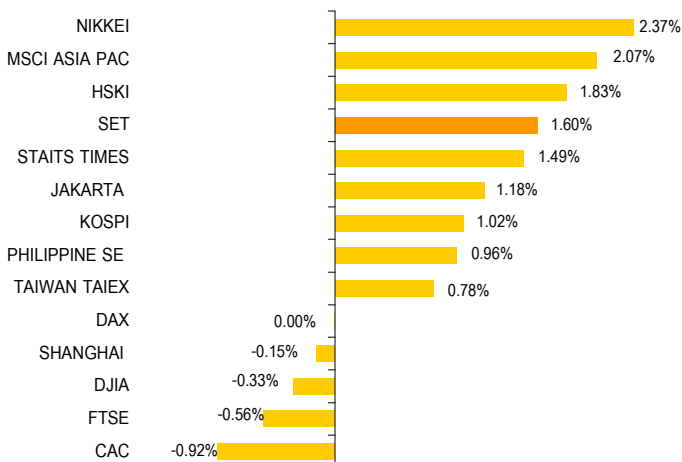
Fed Fund Rate Futures



Source: Bloomberg

Asian's Equity Market Wrap

World Stock Market Movement



Update: Mar 28 @ 7.30 Source: Bloomberg

NIKKEI 10,255.15 +2.4%

Key Factors

ปรับตัวขึ้นแรงโดยดัชนีทำระดับเท่ากับระดับก่อนเกิดเหตุแผ่นดินไหว 11 มี.ค. 2554 เนื่องจาก

1. หุ่นวัสดุก่อสร้างปรับตัวขึ้นจากการเก็งกำไรการฟื้นฟูประเทศจากเหตุภัยพิบัติเป็นปัจจัยบวกต่อผลประกอบการ
2. หุ่นส่งออกปรับตัวขึ้นจากการที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลง และเก็งกำไรต่อมาตรการ QE#3 ของสหรัฐฯ

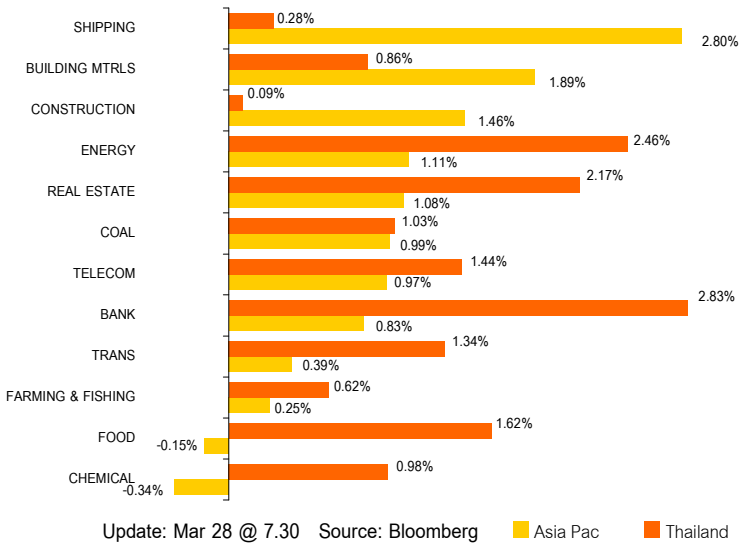
HANG SENG 21,046.91 +1.8%

Key Factors

ปิดบวกแรงสุดในรอบ 6 เดือน เนื่องจาก

1. ประธานเฟดระบุว่ามาตรการเสริมสภาพคล่องยังมีความจำเป็นเพื่อกระตุ้นการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่งผลให้หุ้นสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวขึ้น Aluminum Corp +4.1%, Minmetals Resources Ltd +4.7%, Cnooc Ltd +1.8%

ASIA PACIFIC VS THAILAND SECTORAL MOVEMENT



- นายชัช เยอรมันออกมาเรียกความเชื่อมั่นว่าการแก้ไขปัญหานี้สินในยุโรปกำลังถูกแก้ไขเป็นลำดับ ส่งผลให้ HSBC Holdings +2.3%, Foxconn International Holdings Ltd +1.3%
- Cosco Pacific Ltd +2.9% หลังระบุว่ากำไรปี 2554 ไม่รวมกำไรพิเศษเพิ่มขึ้นถึง 35% yoy จากปริมาณการขนส่งสินค้าที่ทำเรือปลายทางเพิ่มขึ้น และกำไรจากการขายและให้เช่าตู้ขนส่งสินค้าสูงขึ้น

SHANGHAI 2,347.18 -0.2%

Key Factors

ปรับตัวลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 6 สัปดาห์ เนื่องจาก

- หุ้นที่พึ่งพาการบริโภคในประเทศปรับตัวลงจากความกังวลต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนที่อาจชะลอตัวลงซึ่งสะท้อนจากการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอลงชัดเจน อาจส่งผลให้อุปสงค์ในประเทศชะลอลงเช่นกัน โดย Kweichow Moutai Co. -6.4%, Wuliangye Yibin Co -6.5%, Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co. -5.8%
- จีนรายงานตัวเลขกำไร 2M55 ของภาคอุตสาหกรรมหดตัว 5.2% yoy เป็นการลดลงครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2552 ส่งผลให้ ส่งผลให้ Sany Heavy Industry Co. -0.8%
- หุ้นสายการบินปรับตัวลงเนื่องจากราคาน้ำมันสำหรับเครื่องบินจะปรับขึ้นอีก 330 หยวนต่อตันในเดือน เม.ย. ส่งผลให้ Air China -2%, China Eastern Airlines Corp -1%

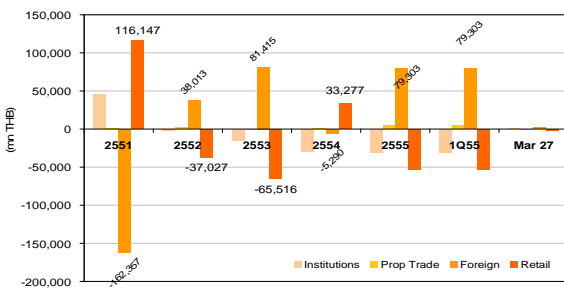
ตลาดในประเทศ

SET INDEX ปิดบวกเหนือ 1,200 จุด ได้อีกครั้ง

- SET INDEX ปิดบวกเหนือ 1,200 จุด ได้อีกครั้ง: ด้วยบรรยากาศการลงทุนเป็นบวกจากคำปราศรัยของประธานเฟด ทำให้เกิดการเก็งกำไรมาตรการ QE#3 หนุนกระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทยหนาแน่น และการกลับมาซื้อสุทธิของนักลงทุนสถาบันวันแรกในรอบ 9 วันทำการ หนุนดัชนีได้ระดับขึ้นได้แรง ปิดที่ระดับ 1,207.29 จุด เพิ่มขึ้น 18.97 จุด หรือ +1.60% มูลค่าการซื้อขายปานกลาง 3.32 หมื่นล้านบาท
- นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิเป็นวันที่ 13 ติดต่อกัน: คิดเป็นมูลค่า 2.48 พันล.บ. จากวันก่อนหน้าที่ซื้อสุทธิคิดเป็นมูลค่า 1.10 พันล.บ. ส่งผลให้ YTD เป็นซื้อสุทธิเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 8.01 หมื่นล.บ.
- นักลงทุนสถาบันในประเทศซื้อสุทธิเป็นวันแรกในรอบ 9 วันทำการ: คิดเป็นมูลค่า 667 ล.บ. จากวันก่อนหน้าที่ขายสุทธิคิดเป็นมูลค่า 1.31 พันล.บ. ส่งผลให้ YTD เป็นขายสุทธิลดลงเป็น 3.02 หมื่นล.บ. นักลงทุนบริษัทหลักทรัพย์ (Prop Trade) ขายสุทธิเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน คิดเป็นมูลค่า 917 ล.บ.
- หุ้นกลุ่มธนาคารฟื้นตัวนำตลาดปรับตัวขึ้นแรง: +2.8%, SCB +4.6%, KBANK +4.4%, BAY +2.8%, TCAP +2.3%, KTB +2.3% กลุ่มปิโตรเคมี +2.2%, PTTGC +3.2%, IVL +1.3% กลุ่มพลังงาน +2.2%, TOP +3.2%, GLOW +3.2%, PTTEP +2.9%, PTT +2.3% กลุ่มอสังหาฯ +1.6%, LPN +6.5%, PS +4.7%, STEC +3.8%, AMATA +3.7%, CPN +2.8%, AP +2.6% กลุ่ม ICT +1.3%, JAS +7.4%, DTAC +1.8%, ADVANC +1.4%
- นักลงทุนต่างชาติยังคง Short สุทธิเป็นวันที่ 7: และเร่งตัวขึ้นเป็น 1,555 สัญญา จากวันก่อนหน้า Short 86 สัญญา รวม 7 วันทำการ Short สุทธิ 5,077 สัญญา ถือเป็น Short สุทธิใน SET50 Futures ต่อเนื่องนานที่สุดในรอบปีนี้ แม้ว่าจะเห็นกระแสเงินทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องเช่นกัน แต่การเร่งปิดสถานะ Short เช่นนี้ อาจเป็นสัญญาณลบในระยะถัดไปได้เช่นกัน

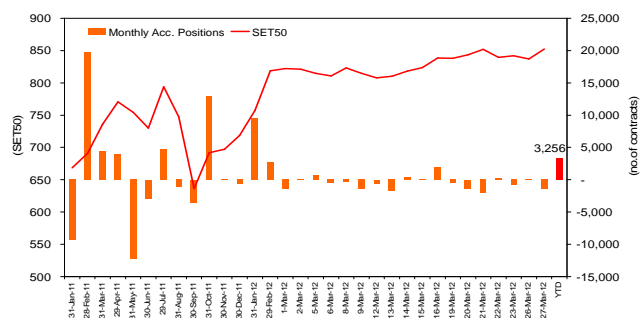
SET+MAI	Latest	Prior date	YTD
Institute	666.62	-1,308.05	-30,216.59
Prop	-917.18	-367.77	4,841.45
Foreigner	2,483.33	1,095.40	80,050.34
Retail	-2,232.76	580.41	-53,927.50

Customer Type Breakdown in SET&MAI



Source: SET SMART

Foreign Net Position in TFEX



Source: TFEX

ภาวะราคาสินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ปรับตัวขึ้นวันที่ 3 ติดต่อกัน แต่ BRENT และ DUBAI อ่อนตัวลง

ทองคำปรับตัวลงจากแรงขายทำกำไร หลังปรับตัวขึ้นแรงในวันก่อนหน้า

BDI เพิ่มขึ้นวันที่ 24 ติดต่อกัน

ราคาฝ้ายทำระดับสูงสุดในรอบ 3 สัปดาห์ หลังรัฐบาลอินเดียห้ามส่งออก เส้นในสังเคราะห์

ราคาถ่านหินเพิ่มขึ้นทั้ง 3 ตลาด

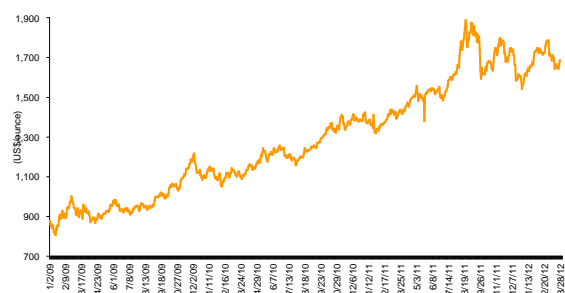
- ▲ **ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ปรับตัวขึ้นวันที่ 3 ติดต่อกัน** : ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ค. 2555 ปิดที่ US\$107.33/barrel เพิ่มขึ้น US\$0.30/barrel หรือ +0.28% จากวันก่อนหน้าที่ US\$107.03/barrel แต่ลดลงเข้าน้ำหนักคือ US\$106.09/barrel จากปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อได้แก่
 1. เกิดการปะทะกันระหว่างกองกำลังซูดานเหนือและใต้ และมีเหตุระเบิดขึ้นบริเวณบ่อน้ำมันของซูดานใต้
 2. อย่างไรก็ตาม ช่วงบวกรของราคาน้ำมันเป็นไปอย่างจำกัด หลัง รมช.พลังงานของสหรัฐฯ เผยว่าอยู่ระหว่างพิจารณาเพื่อลดน้ำมันออกจากคลังยุทธศาสตร์สำรอง ซึ่งมีน้ำมันอยู่ปริมาณ 697 ล้านบาร์เรล
 3. EIA จะรายงานตัวเลขสต็อกน้ำมันในวันพุธนี้ โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 2.8 ล้านบาร์เรล
- ▼ **ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลงในรอบ 3 วัน** : ปิดที่ US\$125.29/barrel ลดลง US\$0.72/barrel หรือ -0.57% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$126.01/barrel
- ▼ **ราคาน้ำมันดิบ Dubai ปรับตัวลงในรอบ 3 วัน** : ปิดที่ US\$122.63/barrel ลดลง US\$0.59/barrel หรือ -0.48% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$123.22/barrel
- ▼ **ราคาทองคำ COMEX ลดลงเล็กน้อย** : ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. 2555 ปิดที่ US\$1,684.90/ounce ลดลง US\$0.70/ounce หรือ -0.04% จากวันก่อนหน้าที่ US\$1,685.60/ounce อ่อนตัวลงจากวันก่อนหน้า จากแรงขายทำกำไร หลังราคาทองคำปรับตัวขึ้นแรงในวันก่อนหน้า และ Dollar Index ที่แข็งค่า +0.23% dod
- ▲ **BDI เพิ่มขึ้นวันที่ 24 ติดต่อกัน** : ปิดที่ 917 จุด เพิ่มขึ้น 5 จุด จาก 912 จุดในวันก่อนหน้า
- ▼ **WTI Crack ลดลง** : ปิดที่ US\$32.79/barrel ลดลง -2.36% dod
- ▲ **ราคาขยงตลาด Future ปรับตัวขึ้น** : ราคาขยงตลาดญี่ปุ่น ปิดที่ 319.00 เยน / กิโลกรัม เพิ่มขึ้น +2.74% dod จากวันก่อนหน้าที่ 310.50 เยน / กิโลกรัม ปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ
- ▲ **ราคาฝ้าย ทำระดับสูงสุดในรอบ 3 สัปดาห์** : ราคาฝ้ายล่วงหน้าตลาดนิวยอร์ก ปิดที่ US\$0.925/ปอนด์ เพิ่มขึ้น +1.85% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$0.90/ปอนด์ ทำระดับสูงสุดในรอบ 3 สัปดาห์ หลังอินเดียประกาศห้ามส่งออก เส้นใยสังเคราะห์ เพื่อควบคุมปริมาณ Supply ในประเทศ
- ▼ **ราคาถั่วเหลืองตลาด CBOT อ่อนตัวลงจากระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือน** : ราคาถั่วเหลือง ตลาด CBOT ส่งมอบเดือน พ.ค. 2555 ปิดที่ US\$13.69/bushel ลดลง -0.71% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$13.79/bushel อ่อนตัวลงในรอบ 3 วัน จากแรงขายทำกำไร เนื่องจากราคาถั่วเหลืองได้ระดับขึ้นทำระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือน
- ▼ **ราคาน้ำตาล NYMEX ปรับตัวลงวันที่ 3 ติดต่อกัน** : ราคาน้ำตาลตลาด NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ค. 2555 ปิดที่ 24.30 เซนต์/ปอนด์ ลดลง -1.94% dod จากวันก่อนหน้าที่ 24.78 เซนต์/ปอนด์ ปรับตัวลงวันที่ 3 ติดต่อกัน หลังรัฐบาลอินเดียอาจอนุมัติให้มีการส่งออกน้ำตาลเพิ่มขึ้นอีก 1 แสนตัน
- ▲ **ราคาถ่านหินล่วงหน้าปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ตลาด**
 1. ราคาถ่านหินล่วงหน้าในตลาด Rotterdam ส่งมอบเดือน เม.ย. 2555 ปิดที่ US\$98.65/ตัน เพิ่มขึ้น +0.46% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$98.20/ตัน
 2. ราคาถ่านหินล่วงหน้าในตลาด Richard Bay ส่งมอบเดือน เม.ย. 2555 ปิดที่ US\$103.55/ตัน เพิ่มขึ้น +0.10% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$103.45/ตัน
 3. ราคาถ่านหินล่วงหน้าในตลาด Newcastle ส่งมอบเดือน เม.ย. 2555 ปิดที่ US\$108.40/ตัน เพิ่มขึ้น +0.18% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$108.20/ตัน

NYMEX Crude Futures



Source: Bloomberg

COMEX Gold Future



Source: Bloomberg

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนที่สำคัญ

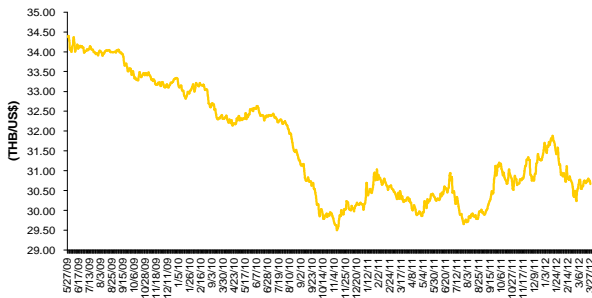
เกิดแรงขายทำกำไรในเงินยูโร

▼ **เงินยูโรอ่อนค่าลงอีกครั้งเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ** : เนื่องด้วยตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ คืบหน้านี้ออกมาแยกว่าที่ตลาดคาดการณ์เป็นส่วนใหญ่ อีกทั้งแรงขายทำกำไรในเงินสกุลยูโร กดดันให้เงินดอลลาร์กลับมาแข็งค่าเมื่อเทียบกับยูโร เป็นวันแรกในรอบ 3 วันทำการ

1. Yen/US\$: ค่าเงินเยนเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าเป็นวันที่ 2 อีก 0.40% ดอด ปิดที่ 83.19 เยน/US\$ และเข้านี้ เงินเยนแข็งค่าลงเล็กน้อย ซื้อขายที่ Yen83.01 /US\$
2. US\$/Euro: เงินยูโรเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ยืนเหนือ US\$1.30/euro เป็นวันที่ 45 อ่อนค่าลงเป็นวันแรกในรอบ 3 วันทำการ 0.28% ดอด ปิดที่ US\$1.3317/euro ล่าสุดเข้านี้ ค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย ซื้อขายที่ US\$1.3331/euro
3. US\$/GBP: เงินปอนด์อังกฤษเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ปิดที่ US\$1.5948/GBP อ่อนค่าเป็นวันแรกในรอบ 3 วันทำการ 0.11% ดอด ล่าสุดเข้าวันนี้เงินปอนด์อังกฤษฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย ซื้อขายที่ US\$1.5954/GBP
4. THB/US\$: ค่าเงินบาท on shore วานนี้แข็งค่าเป็นวันที่ 3 อีก 0.29% ดอด ปิดที่ 30.66 บาท/US\$ ด้วยค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าเทียบกับยูโรต่อเนื่อง ขณะที่เงินทุนต่างชาติชะลอการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ และตลาดทุนไทย ล่าสุดเข้าวันนี้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อย ซื้อขายที่ 30.72 บาท/US\$

(เวลา 7.55 น.)

Thai Baht - US Dollar




Source: Bloomberg

US Dollar Index



Source: Bloomberg

 **ปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้**

	วันที่ประกาศ	Previous	Consensus	ตัวเลขจริง
ปัจจัยภายนอกประเทศ				
ยอดขายบ้านใหม่เดือน ก.พ. ของสหรัฐฯ	วันที่ 23 มี.ค.	-5.4% mom	1.3% mom	-1.6% mom
ยอดขายบ้านรอเปิดการขายเดือน ก.พ. ของสหรัฐฯ	วันที่ 26 มี.ค.	2% mom	1.0% mom	-0.5% mom
ดัชนีราคาบ้าน (S&P/Case-Shiller) เดือน มี.ค. สหรัฐฯ	วันที่ 27 มี.ค.	-0.47% yoy	-0.3% mom	-0.04% mom
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มี.ค. ของสหรัฐฯ		71.6	70.0	70.2
ดัชนี Richmond Fed Manufacturing เดือน มี.ค. สหรัฐฯ		20.0	18.0	7.0
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือน มี.ค. ของอิตาลี	วันที่ 28 มี.ค.	91.5	-	
ตัวเลข GDP ใน 4Q54 ของอังกฤษ		-0.2% qoq	-	
อัตราเงินเฟ้อเดือน มี.ค. ของเยอรมัน		0.7% mom	0.3% mom	
คำสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือน ก.พ. ของสหรัฐฯ		-3.7% mom	2.9% mom	
อัตราการว่างงานเดือน มี.ค. ของเยอรมัน	วันที่ 29 มี.ค.	6.8%	6.8%	
ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจเดือน มี.ค. ของอียู		94.4	-	
ตัวเลข GDP ใน 4Q54 ของสหรัฐฯ		3% qoq	3% qoq	
การบริโภคส่วนบุคคลใน 4Q54 ของสหรัฐฯ		2.1% qoq	2.1% qoq	
ยอดขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสัปดาห์ของสหรัฐฯ		-	-	
อัตราการว่างงานเดือน ก.พ. ของญี่ปุ่น	วันที่ 30 มี.ค.	4.60%	-	
อัตราเงินเฟ้อเดือน ก.พ. ของญี่ปุ่น		0.1% yoy	-	
ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ก.พ. ของญี่ปุ่น		-1.3% yoy	-	
ยอดก่อสร้างบ้านใหม่เดือน ก.พ. ของญี่ปุ่น		-1.1% yoy	-	
อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์เดือน มี.ค. ของอียู		2.7% yoy	2.6% yoy	
รายได้ส่วนบุคคลเดือน ก.พ. ของสหรัฐฯ		0.3% mom	0.4% mom	
การใช้จ่ายส่วนบุคคลเดือน ก.พ. ของสหรัฐฯ		0.2% mom	0.6% mom	
ดัชนี Chicago Purchasing Manager เดือน มี.ค. ของสหรัฐฯ		64.0	63.0	
ดัชนี Consumer Sentiment เดือน มี.ค. ของสหรัฐฯ		74.3	75	
ดัชนี PMI Manufacturing เดือน มี.ค. ของจีน	วันที่ 1 เม.ย.	51.0	-	
ปัจจัยภายในประเทศ				
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ก.พ. ของไทย	วันที่ 26 - 28 มี.ค.	-15.15% yoy	-	
ก. พาณิชยกรรมรายงานตัวเลขการส่งออกเดือน ก.พ. ของไทย	วันที่ 27 - 28 มี.ค.	-6% yoy	-5% yoy	
ก. พาณิชยกรรมรายงานตัวเลขการนำเข้าเดือน ก.พ. ของไทย		-4.2% yoy	6.1% yoy	
ก. พาณิชยกรรมรายงานตัวเลขดุลการค้าเดือน ก.พ. ของไทย		-US\$1130 mn	-US\$277 mn	
ธปท. รายงานตัวเลขเศรษฐกิจไทยเดือน ก.พ.	วันที่ 30 มี.ค.	-	-	

ที่มา: Bloomberg, ธปท., SET

ข้อมูลแบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ประจำวันที่ 27 มี.ค. 2555

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	จำนวน	ราคา	วิธีการได้มา/ จำหน่าย
BGH	จิโรจณ์ สุชาติ	หุ้นสามัญ	22/03/2555	135,000	0	รับโอน
GLOW	สุทธิวงศ์ คงสิริ	หุ้นสามัญ	23/03/2555	40,000	54.25	ซื้อ
JUTHA	ชเนศร์ เพ็ญชาติ	หุ้นสามัญ	26/03/2555	100,000	3.19	ขาย
JMART	ยุวดี พงษ์อัครมา	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	23/03/2555	10,000	4.29	ขาย
JMART	ยุวดี พงษ์อัครมา	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	26/03/2555	28,000	4.3	ขาย
DELTA	หมิง เจ็ง หวัง	หุ้นสามัญ	26/03/2555	50,000	25.13	ขาย
TRU	สมพงษ์ เผอิญโชค	หุ้นสามัญ	22/03/2555	299,200	6.56	ซื้อ
TRU	สมพงษ์ เผอิญโชค	หุ้นสามัญ	23/03/2555	186,700	6.63	ซื้อ
BAFS	นาวี เลิศพาณิชย์กุล	หุ้นสามัญ	22/03/2555	49,800	14.4	ขาย
MATI	สมหมาย ปาริฉัตรดี	หุ้นสามัญ	23/03/2555	3,000	6.1	ซื้อ
TTI	บุญนำ บุญนำทรัพย์	หุ้นสามัญ	26/03/2555	100,000	26	ซื้อ
SGP	วรวิทย์ วีรบรรพพงศ์	หุ้นสามัญ	23/03/2555	200,000	15.65	ซื้อ
GLOBAL	วารุณี สุริยวนากุล	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	09/03/2555	400,000	4.35	ขาย
GLOBAL	วารุณี สุริยวนากุล	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	15/03/2555	2,800,000	4.51	ขาย
GLOBAL	วารุณี สุริยวนากุล	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	16/03/2555	200,000	5.5	ขาย
GLOBAL	วารุณี สุริยวนากุล	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	19/03/2555	400,000	6.18	ขาย
GLOBAL	วารุณี สุริยวนากุล	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	20/03/2555	200,000	6.5	ขาย
IHL	องอาจ ดำรงสกุลวงษ์	หุ้นสามัญ	23/03/2555	20,000	7.95	ซื้อ
EMC	ไพบุลย์ ทองระอา	หุ้นสามัญ	22/03/2555	216,300	1.69	ซื้อ
EMC	ไพบุลย์ ทองระอา	หุ้นสามัญ	23/03/2555	30,000	1.69	ซื้อ
EMC	ไพบุลย์ ทองระอา	หุ้นสามัญ	26/03/2555	100,000	1.69	ซื้อ
AIT	กิจจา เหล่าบุญชัย	หุ้นสามัญ	26/03/2555	50,000	60.35	ขาย
HMPRO	ชัยยุทธ กรัณยโสภณ	หุ้นสามัญ	22/03/2555	100,000	14.3	ขาย
HMPRO	ชัยยุทธ กรัณยโสภณ	หุ้นสามัญ	22/03/2555	100,000	13.9	ซื้อ
HMPRO	วาทัญญู วิสุทธิโกศล	หุ้นสามัญ	22/03/2555	100,000	14	ขาย
HMPRO	วีรพันธ์ อังสุมาลี	หุ้นสามัญ	22/03/2555	100,000	14	ขาย
HMPRO	วีรพันธ์ อังสุมาลี	หุ้นสามัญ	22/03/2555	50,000	13.7	ซื้อ
HMPRO	วีรพันธ์ อังสุมาลี	หุ้นสามัญ	22/03/2555	50,000	13.6	ซื้อ



บทวิเคราะห์ประจำวันนี้


TISCO

Company Update

BUY

- หลังจากที่ TISCO ได้รับผลกระทบจากภาวะน้ำท่วมทำให้กำไรหดตัวลงใน 4Q54 เหลือ 676 ล้านบาท เราคาดว่าใน 1Q55 จะฟื้นตัวอย่างโดดเด่นเป็น 851 ล้านบาท เติบโต 26%qoq และ 3%yoy เราคาดยอดขายสินเชื่อเติบโตถึง 4.5%qoq ผลักดันโดยการขยายตัวของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ขณะที่ NIM จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญถึง 17bps qoq เป็น 2.92% รายได้ค่าธรรมเนียมจะฟื้นตัวตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและยอดสินเชื่อ ขณะที่ค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 300 ล้านบาท ด้าน NPLs คาดปรับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย นอกจากนี้ TISCO จะได้รับประโยชน์จากการปรับลดภาษีนิติบุคคลลงเหลือ 23% เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ TISCO จะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องใน 2Q55
- TISCO เป็นธนาคารที่ได้รับประโยชน์มากที่สุดจากการเติบโตของยอดขายรถยนต์ในประเทศในปีที่คาดว่า จะเติบโตอย่างโดดเด่นทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.0 ล้านคัน เนื่องจากเป็นธนาคารที่เน้นการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ คิดเป็นสัดส่วนกว่า 72% ของยอดสินเชื่อทั้งหมด เราคาดว่ายอดขายตัวของสินเชื่อ TISCO ที่ 17.1% เติบโตสูงที่สุดในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ อย่างไรก็ตาม TISCO จะเป็นธนาคารที่ได้รับผลกระทบจากการปรับเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมตัว B/E แต่เราคาดว่า TISCO จะเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนเพื่อลดผลกระทบดังกล่าว นอกจากนี้ TISCO ยังมีสำรองส่วนเกินอยู่เป็นจำนวนมาก ซึ่งเราคาดว่า TISCO จะปรับลดค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองลง ช่วยผลักดันให้กำไรสุทธิยังคงขยายตัวได้ในระดับ 15% ในปีนี้ โดยเราได้มีการปรับเพิ่มราคาเป้าหมายของ TISCO ขึ้นจาก 41.5 บาท เป็น 46.5 บาท จากการ re-rate target PBV ขึ้นจาก 1.60 เท่า PBV เป็น 1.86 เท่า (รายละเอียดเพิ่มเติมในบทวิเคราะห์ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ฉบับวันที่ 26 มี.ค. 55)

- ราคาหุ้น TISCO นับตั้งแต่ต้นปีปรับเพิ่มขึ้นเพียง 4.6% ซึ่ง laggard เมื่อเทียบกับ SETBANK ที่ปรับเพิ่มขึ้นถึง 19.7% น่าจะมาจากความกังวลเรื่องการปรับเพิ่มขึ้นค่าธรรมเนียมตัว B/E แต่เรามองว่าประเด็นดังกล่าวได้สะท้อนไปในราคาหุ้น TISCO แล้ว อย่างไรก็ตามเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกด้านปัจจัยพื้นฐานของ TISCO โดยจุดเด่นของ TISCO ยังคงอยู่ที่ประสิทธิภาพการทำการกำไร (ROE) ระดับ 21.8% และผลตอบแทนเงินปันผล (Dividend yield) ระดับ 6.9% สูงสุดในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ยอดขายรถยนต์ในงาน Motor Show ที่จะจัดขึ้นในช่วง 28 มี.ค. – 8 เม.ย. นี้ อาจเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้นในช่วงสั้น เราแนะนำ "ซื้อ" TISCO ราคาเป้าหมาย 46.5 บาท

 **สรุปข่าวสำคัญประจำวันนี้**

KSL แบทได้ Q2 แรงสุดเหวี่ยง เติบโตเกมซื้อกิจการน้ำหวาน (ทันสมัย)

KSL ส่ง ชิก Q2/2555 กำไรโตสุดในรอบปีเหตุประมาณ การขายน้ำตาลโตถึง 30% ผู้บริหาร "ชัช ชินธรรมมิตร" รับผลงานเป็นไปตามที่โบรกคาด พร้อมเปิดกว้างคุยพันธมิตรบริษัทน้ำหวานคาดปีนี้ ไร้ผลชัดเจน

ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ : เรามีมุมมองที่สอดคล้องกับผู้บริหาร KSL ต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานใน 2Q54/55 (ก.พ.-เม.ย.55) เนื่องจากเป็นฤดูส่งออกน้ำตาล โดยคาดว่าราคาส่งออกน้ำตาลของ KSL ในปีนี้เฉลี่ยอยู่ที่ราว 27 เซนต์/ปอนด์ คิดเป็นประมาณ 18 บาท/กก. ซึ่งสูงกว่าราคาหน้าโรงงานโควต้า ก. (ขายในประเทศ) อยู่ 3 บาท/กก. (ไม่รวมเงินสมทบกองทุนฯ 5 บาท/กก.) นอกจากนี้ผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอลคาดว่าจะเติบโตโดดเด่นแบบ yoy เนื่องจากต้นทุนกากน้ำตาลที่ลดลง และปริมาณขายเอทานอลที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 20 ล้านลิตรใน 2Q54/55 (ก.พ.-เม.ย.55) จากปริมาณขาย 8 ล้านลิตรใน 2Q53/54 (ก.พ.-เม.ย.54) จากการขยายกำลังการผลิตและปริมาณอ้อยเข้าหีบที่เพิ่มขึ้น สำหรับประเด็นการซื้อกิจการเครื่องดื่มตามที่เป็นข่าว เราประเมินว่าเป็นเพียงโอกาสในการลงทุนในอนาคตของ KSL ซึ่งจากการประชุมนักวิเคราะห์ล่าสุด **ผู้บริหารเผยไม่ได้ อยู่ระหว่างเจรจากับผู้ผลิตเครื่องดื่มรายใด** เพียงแต่แสดงความสนใจที่จะลงทุนในกรณีที่มีผู้ผลิตเครื่องดื่มพร้อมควบรวมกิจการ **เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" KSL ด้วยราคาเป้าหมาย 18.00 บาท**

'NWR' ไชว์แบ็กลือก 1.4 หมื่นล. มั่นใจผลงาน Q1 พุ่งเกิน 200% (ทันสมัย)

NWR โฉม Q1/2555 สวยหู หลังรับงานเทียบต้นเดินสายประมุลนับหมื่นล้านบาท ล่าสุดคว้งงานสร้างอุโมงค์ส่งน้ำ กทม.ถึง 2 พันล้านบาท แถมนักช่วงต้นปีมีงานรอเซ็นด์กว่า 1.4-1.5 พันล้านบาทแล้ว เชื่อทั้งปีโยกเงินเป้าที่ 4 พันล้านบาท ฟันธงงบปี 2555 ชูฟู มีลุ้นแจกปันผล ฟากกูรูมั่นใจไตรมาส 1/2555 บั้มกำไรแตะ 20 ล้านบาท โตเกิน 200% จับตาเป้าหมายที่ 1.40 บาท

GUNKUL กำไรปีนี้ได้กระชูดนักการขาย GPS 140 ล้านบาท (ทันสมัย)

GUNKUL นักกำไรขาย GPS 140 ล้านบาท ผู้บริหาร "โคกษา ดำรงปิยวุฒิ" เชื่อทั้งปีกำไรโตสุดตั้งแต่ตั้งบริษัทมา ส่วนรายได้แตะ 4.3 พันล้านบาท ทุนงานในมือแล้ว 2.66 พันล้านบาท และยังยื่นประมุลงานอีก 3 พันล้านบาท คาดรู้ผลภายในปีนี้ ฟากโบรกแนะ "ซื้อ" เป้า 19.70 บาท

ACAP เล็งอัดบ 500 ล้าน สอยพอร์ตหนี้เสียแบงก์ (ทันสมัย)

ACAP เดินหน้าทุ่มบ 500 ล้านบาท ซื้อพอร์ตหนี้เสียแบงก์ เข้ามาบริหารเพิ่ม จากขณะนี้ที่ยอด NPL ในมือราว 1 หมื่นล้านบาท หวังเสริมรายได้ธุรกิจ แงงนโยบายค่าแรงใหม่ไม่กระทบเหตุอัตราจ้างเกินเกณฑ์แล้ว ด้านโบรกเกอร์ เคะเป้าหมาย 8.50 บาท

CFRESH ขยายลงทุนอเมริกากลาง เปิด"ฟาร์มกุ้งครบวงจร"เชิยร์ซื้อเป้า6.80บาท (ข่าวทันสมัย)

CFRESH ขยายการลงทุนธุรกิจฟาร์มกุ้งอย่างครบวงจรในประเทศเบลิซ ทวีปอเมริกากลาง เชื้อสร้างการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ขณะนี้แนวโน้มราคากุ้งอยู่เกณฑ์ดี โบรกคาดยอดขายปีนี้ 6,012 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 67% จากปีก่อน ส่วนกำไรพุ่ง 18% แตะ 264 ล้านบาท พร้อมเชิยร์ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 6.80 บาท

TUF ปีนี้ปันผลปกติ50% เชื้อเพิ่มทุนลดหนี้หมื่นล้านบาท (ข่าวทันสมัย)

TUF ตั้งเป้ายอดขายสกุลเงินดอลลาร์เติบโตเฉลี่ย 15% ต่อปี ตั้งแต่ปี 2555-2557 คาดปีหน้ายอดขายแตะ 4 พันล้านเหรียญสหรัฐ พร้อมมั่นใจปีนี้ปันผลปกติ 50% ของกำไรสุทธิ เชื้อเพิ่มทุนสำเร็จได้เงิน 1 หมื่นล้านบาท ในช่วงปลายเดือน พ.ค. 55 เพื่อชำระหนี้ชื่อ MW Brands ลด D/E เหลือ 0.8 เท่า จาก 1.44 เท่า

เชว้สตีลเล็งชย์บราคาขายเหล็กแท่ง ไตรมาส 2 ตั้งเป้าปีนี้มีรายได้เติบโต 20-30% (กรุงเทพธุรกิจ)

เชว้สตีล เล็งชย์บราคาขายเหล็กแท่ง ไตรมาส 2 นี้ หลังต้นทุนค่าแรงน้ำมันเพิ่ม แนวโน้มธุรกิจปีนี้ยื่นเป้ารายได้โต 20-30% สอดคล้องความต้องการใช้เหล็กในประเทศ ขณะเดียวกันมีแผนขยายการผลิตอีก 20% จาก 2.8-3 แสนตัน/ปี เป็น 3.4-3.6 แสนตัน/ปี

'จิสตีล'เสริมแกร่งดึงแบงก์ร่วมทุน ใ้เงินกู้ก่อนถือหุ้นไม่ต่ำ 20% เพิ่มทุน-คลอดคอร์แรนด์ขาย (โพสต์ทูเดย์)

นายวิโรจ โอภิน ประธานเจ้าหน้าที่บริหารร่วม บริษัท จิสตีล(GSTEEL) เปิดเผยว่า กลุ่มบริษัท จิสตีล ได้ปรับโครงสร้างหนี้ ซึ่งเป็นหนี้การค้าในช่วงวิกฤต จำนวนหนี้ 29,416 ล้านบาท โดยจะแปลงหนี้เป็นทุน ทำให้จำนวนหนี้ลดลงเหลือ6,000 ล้านบาท ได้กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ 7,000-8,000 ล้านบาท ส่งผลให้สัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) ลดลงเหลือ 0.6 เท่าจาก 1.95 เท่า ขณะนี้เจ้าหน้าที่การค้าส่วนใหญ่ยอมรับการแปลงหนี้เป็นทุน

Stock Calendar (28 March 2012)

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
26	27	28	29	30
BGH : XD @ 1.1	AP : ลุกหุ้นเพิ่มทุน 3,240,600 หุ้น จากการแปลงสภาพ Warrant (ESOP-W2) 1 : 1.20 @ 2.50	AYUD : XD @ 0.50	G-CON : XD @ 0.08	KCE : XD @ 0.10
CIG-W2 : แจ้งใช้สิทธิ 26-30 มี.ค. 55 (4:1.07726@ 0.50)	BH : ลุกหุ้นเพิ่มทุน 9,624 หุ้น จาก การแปลงสภาพหุ้นบุริมสิทธิ 1:1	GLAND : XD @ 0.03	SAMART : XD @ 0.30	MK : XD @ 0.08
CIG-W3 : แจ้งใช้สิทธิ 26-30 มี.ค. 55 (15:1 @ 0.90)	CMR : XD @ 1.90	SAMTEL : XD @ 0.36	SF : XD @ 0.01389 (จ่ายเป็นเงินสด) หุ้นเป็นผล 8:1 (จ่ายเป็นหุ้นเป็นผล 0.125)	OGC : XD @ 1.35
IEC-W1 : แจ้งใช้สิทธิ 26-30 มี.ค. 55 (1:1 @ 0.01)	DTC : XD @ 0.50	TBSP : XD @ 6.00	SIM : XD @ 0.01	QISHI : XD @ 0.70
IFEC : XD @ 0.18	EARTH : ลุกหุ้นเพิ่มทุน 128,794 หุ้น จากการแปลงสภาพ Warrant (EARTH-W3) 1 : 1.023 @ 1.466	TCP : XD @ 0.60	TMD : XD @ 6.00	TGCI : XD @ 0.1
LVT : ติด Cash Balance 26 มี.ค.- 12 เม.ย 55	KIAT : XD @ 0.25 (จ่ายเป็นเงินสด) หุ้นเป็นผล 10:1	TONHUA : XD @ 0.023	TSTE : XD @ 0.24	TSC : XD @ 0.50
RAIMON: ติด Cash Balance 26-30 มี.ค. 55	KSL : ลุกหุ้นเพิ่มทุน 557,487 หุ้น จากการแปลงสภาพ Warrant (KSL-W1) 1:1 @ 10	UMI : XD @ 0.13	TTI : XD @ 0.50	UT : XD @ 0.20
SAMTEL : ลุกหุ้นเพิ่มทุน 60,000 หุ้น จากการแปลงสภาพ Warrant (ESOP-W) (1:1@6.75)	MATCH-W2 : แจ้งใช้สิทธิ 27-29 มี.ค. 55 (1:1 @ 1.40)			UT-P : XD @ 0.20
SKR : XD @ 0.60	NEP : ลุกหุ้นเพิ่มทุน 16,400,000 หุ้น ผู้ถือ (ESOP-W2) 1:1 @ 0.50			
SLC-W2 : แจ้งใช้สิทธิ 26-30 มี.ค. 55 (1:0.1749 @ 0.57)	NTV : XD @ 6.11			
SLC-W3 : แจ้งใช้สิทธิ 26-30 มี.ค. 55 (1:1 @ 1.00)	PERM : XD @ 0.04			
TTTM : XD @ 1.50	SGP : XD @ 0.30			
TGPRD : ลุกหุ้นเพิ่มทุน 250,000,000 หุ้น จัดสรรให้ นางสาวมณฑิลา สีลาประชากุล @ 0.20)	SMK : XD @ 9.00			
WIG : XD @ 4.50	TSTH-W1 : แจ้งใช้สิทธิ 27-29 มี.ค. 55 (1:1 @ 2.10)			
WORK : XD @ 0.4	TSTH-W2 : แจ้งใช้สิทธิ 27-29 มี.ค. 55 (1:1 @ 6.114)			

Disclaimer

บทความการวิเคราะห์ฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย **ทีมกลยุทธ์การลงทุน** ภายใต้ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE RESEARCH) ทั้งนี้การวิเคราะห์งานในฉบับนี้เป็นความเห็นของนักกลยุทธ์ที่ได้ประเมินตามหลักวิชาการ อันประกอบด้วย ปัจจัยพื้นฐาน – เครื่องมือด้านเทคนิค - ปัจจัยแวดล้อมที่เกิดขึ้น ณ ขณะนั้น ๆ ซึ่งอาจมีความเห็นที่ขัดแย้งกับบทวิเคราะห์ด้านปัจจัยพื้นฐาน แต่ด้วยเงื่อนไขด้านระยะเวลาการให้ความเห็นต่อการลงทุนของบทความฉบับนี้เป็นเพียงระยะสั้น 1-2 เดือน **ซึ่งอาจมีความเห็นที่ขัดแย้งกับบทวิเคราะห์ด้านปัจจัยพื้นฐาน**ที่ประเมินการลงทุนในภาพระยะยาว 12 เดือนข้างหน้า ดังนั้น จึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุน ต้องอ่าน และทำความเข้าใจถึงประเด็นการนำเสนอบทวิเคราะห์ในเชิงกลยุทธ์ฉบับนี้

นอกจากนี้ ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ ของ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัยสำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE Research) และฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และกลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th> ในขณะที่ KimEng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก www.kimengresearch.com.sg) ดังนั้น จึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุน ต้องอ่าน และทำความเข้าใจถึงประเด็นการนำเสนอบทวิเคราะห์ในเชิงกลยุทธ์ฉบับนี้

เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับทัศนศาสตร์ส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว แต่อย่างไรก็ตาม และเอกสารนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่น ๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุนให้เหมาะสมในแต่ละกรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารฉบับนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารฉบับนี้ด้วยแต่อย่างใด

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2011

						Score Range	Number of Logo	Description	
▲▲▲▲▲	ADVANC	BMCL	ICC	PS	ROBINS	THRE	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
	AOT	CPN	IRPC	PSL	RS	TIP	80-89	▲▲▲▲	Very Good
	BAFS	CSL	KBANK	PTT	SAT	TIPCO	70-79	▲▲▲	Good
	BANPU	EASTW	KK	PTTAR ***	SC	TISCO	60-69	▲▲	Satisfactory
	BAY	EGCO	KTB	PTTCH ***	SCB	TKT	50-59	▲	Pass
	BBL	ERW	LPN	PTTEP	SCC	TMB	Lower than 50	No logo given	N/A
	BCP	GRAMMY	MCOT	QH	SE ED	TOP	*** PTTAR and PTTCH are now PTTGC		
	BKI	HBMRAJ	NMG	RATCH	SIS				
▲▲▲▲	ACAP	BWVG	GC	LANNA	NINE	S&P	SPPT	THCOM	TSTH
	AF	CENDEL	GFPT	LH	NKI	SABINA	SSF	THIP	TTA
	AMANAHAH	CGS	GLOW	LOXLEY	NOBLE	SAMCO	SSSC	TIC	TTW
	AMATA	CIMBT	HANA	LRH	OCC	SCCC	STA	TK	TUF
	AP	CK	HMPRO	LST	OGC	SCG	STANLY	TMT	TVD
	ASIMAR	CM	HTC	MACO	OISHI	SCSMG	STEC	TNITY	TYM
	ASP	CPALL	IFEC	MAJOR	PB	SEAFCO	SUSCO	TNL	UAC
	AYUD	CPF	INET	MAKRO	PG	SPF	SM	TOG	UMI
	BEC	CSC	INTUCH	MBK	PHATRA	SICCO *	SYMC	TPC	UP
	BECL	DELTA	IVL	MFC	PM	SINGER	SYNTEC	TRC	UPOIC
	BFIT	DBMCO	JAS	MFEC	PR	SIRI	TASCO	TRT	UV
	BH	DRT	KCE	MILL	PRANDA	SITHAI	TCAP	TRU	VNT
	BIGC	DTAC	KEST **	MINT	PRG	SMT	TFD	TRUE	WACOAL
	BJC	DTC	KGI	MK	PT	SNC	TFI	TSC	WAVE
	BLA	ECL	KSL	MTI	PYLON	SPALI	THAI	TSTE	ZMICO
	BROOK	FORTH	KWC	NBC	S&J	SPi	** KEST is now MBKET, * SICCO has been delisted		
	BTS	GBX	L&E	NCH					
▲▲▲	2S	BOL	DCC	IRC	MBAX	PHOL	SENA	TCP	TR
	A	BROCK	DRACO	IRCP	M-CHAI	PICO	SHANG	TEAM	TTCL
	AEONTS	BSBM	EASON	IT	MCS	PL	SIAM	TF	TTI
	AFC	BTNC	EIC	ITD	MDX	POST	SIMAT	TGCI	TWFP
	AGE	CCET	ESSO	JTS	MJD	PPM	SKR	THANA	TWZ
	AH	CFRESH	FE	JUTHA	MOONG	PREB	SMIT	THANI	TYCN
	AHC	CHARAN	FOCUS	KASET	MPIC	PRECHA	SMK	TICON	UBIS
	AJ	CI	FSS	KDH	MSC	PRIN	SMM	TIW	UEC
	AIT	CITY	GENCO	KH	NC	PTL	SPC	TKS	UOBKH
	AJ	CMO	GFM	KKC	NEP	Q-CON	SPG	TLUXE	UPF
	AKR	CMR	GL	KMC	NNCL	QLT	SST	TMD	US
	APRINT	CNS	GLAND	KTC	NSI	RASA	STAR	TNH	UT
	APURE	CNT	GOLD	KWH	NTV	RCI	SUC	TNPC	UVAN
	AS	CPI	GUNKUL	KYE	NWR	RCL	SVDA	TOPP	VARO
	ASK	CPL	GYT	LALIN	OFM	ROJNA	SWC	TPA	VBHA
	BAT-3K	CRANE	HFT	LEE	PAF	RPC	SYNEX	TPAC	VNG
	BGT	CSP	HTECH	LHK	PAP	SAUCE	TBSP	TPCORP	WG
	BLAND	CSR	IFS	MATCH	PATO	SCBLIF	TCB	TPIPL	WORK
	BNC	CTW	ILINK	MATI	PDI	SCP	TCC	TPP	YUASA

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

อาคารสำนักงาน ดี ออฟฟิศเคส แอท เซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 20-21 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพนาวิทย์

125 อาคารดีเอสดีสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพนาวิทย์ แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200 โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเวียม

622 อาคารดีเอ็มโพเวียม ชั้น 14 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองจั่น เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811

สาขาเยาวราช

215 อาคารแกรนด์สยาม ชั้น 4 ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

สาขางวงษ์

เลขที่ 3105 อาคารเอ็มมาวิค พลาซ่า ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร.02-378-1144 โทรสาร. 02-378-1233

สาขาประตูน้ำ

อาคารซีทีซีคอมเพล็กซ์ ชั้น 5 เลขที่ 831 ถนนเพชรบุรี แขวงถนนพญาไท เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2657-0830 โทรสาร 0-2657-0831

สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน

ชั้น 1 อาคารบริหารการเกษตร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ 50 ถนนงามวงศ์วาน แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร 0-2579-9880 โทรสาร 0-2579-9840

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนเมธิตล ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-138 โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/5-6 ถนนศิริวิฑู ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000 โทร (044) 531-600-3 โทรสาร (044) 519-378

สาขารยอง 2

โครงการ TSK PARK ชั้น 1 เลขที่ 351-351/1 ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 807-459 โทรสาร (038) 807-841

สาขานาดใหญ่

1,3,5 ซอยจตุทิศ 3 ถนนพหลโยธิน ตำบลนาดีใหญ่ อำเภอนาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110 โทร (074) 346-400 โทรสาร (074) 239-509

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000 โทร (073) 255-493-7 โทรสาร (073) 255-498

สาขาอโศก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2665-7000 โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์นาเวศ ชั้น 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10270 โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92 ชั้น G F.O.พหลโยธิน ต.ประชาธิปัตย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130 ทีม โทร. 0-2958-0592 โทรสาร. 0-2958-0420 ทีม 2 โทร. 02-958-0590 โทรสาร 02-958-0590 ต่อ 400

สาขาอโยธยา

52 อาคารอโยธยาพลาซ่า 10,11 และชั้น 20 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2349

สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์

5/5-6 ศูนย์การค้า แฟชั่นไอส์แลนด์ ชั้น BF หมู่ 7 ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230 โทร 0-2947-5800-5 โทรสาร 0-2519-5040

สาขาอัมรินทร์

ห้องที่ 3, 3.1 ชั้น 8 อาคารอัมรินทร์พลาซ่า เลขที่ 496-502 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374

สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

อาคาร 10 ชั้น 1 เลขที่ 110/1-4 ถนนประชาชื่น แขวงทุ่งสองห้อง เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210 โทรศัพท์ 0-2580-3673 โทร 0-2580-3643

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนมนตรี ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมืองลำปาง จังหวัดลำปาง 52100 โทร (054) 319-211 โทรสาร (054) 319-216

สาขาอุบลราชธานี

191,193 ถนนอุบลราช ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000 โทร (045) 265-631-8 โทรสาร (045) 265-639

สาขาจันทบุรี

351/8 ถนนท่าแฉลบ ตำบลตลาด อำเภอเมือง จังหวัดจันทบุรี 22000 โทร (039) 332-111 โทรสาร (039) 332-444

สาขาสระบุรีธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000 โทร (077) 205-460 โทรสาร (077) 205-475

สาขานนทบุรี

16/11 ถนนเพชรเกษม ตำบลทวีดิน อำเภอทวีดิน ประจวบคีรีขันธ์ 77110 โทร (032) 531-193 โทรสาร (032) 531-221

สาขาถวุดา

56 อาคารภูวดา ชั้น 5 ห้อง 3/1 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2632-8341 โทรสาร 0-2632-8395

สาขาวงมวงค์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์วงมวงค์วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000 โทร 0-2550-0577 โทรสาร 0-2550-0566

สาขาหัวพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ หัวพระ ชั้น 13 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10600 โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302 ถนนบรมราชชนนี แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10700 โทร 0-2884-9847 โทรสาร 0-2884-6920

สาขาสีลม

62 อาคารอโยธยา ชั้น 4 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418

สาขาฟอร์จูนทาวน์

เลขที่ 5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้น 15 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2641-0977 โทรสาร 0-2641-0966

สาขาแจ้งวัฒนะ

99/9 หมู่ที่ 2 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ชั้น 14 ห้อง 1401 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120 โทรศัพท์ 02-835-3283 โทร 02-835-3280

สาขานครราชสีมา 1

14 ถนนเมธิตล ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 269-400 โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพหลโยธิน ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000 โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทรสาคร

322/91 ถนนเอกชัย ตำบลบางพลี อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร 74000 โทร (034) 837-410 โทรสาร (034) 837-610

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า ถนนหลวงพร้อมคลอง ตำบลตลาดใหญ่ อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000 โทร (076) 355-730-6 โทรสาร (076) 355-737

สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1005 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260 โทร 0-2320-3600 โทรสาร 0-2320-3610

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 11 ห้อง 905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร 0-2541-1411 โทรสาร 0-2541-1108

สาขางานแค

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนนเพชรเกษม บางแคเหนือ เขตบางแค กรุงเทพฯ 10160 โทร 0-2804-4235 โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2636-7550-6 โทรสาร 0-2636-7565

สาขาเดอะ โนน

999/3 ศูนย์การค้า เดอะ โนน เมเบอริตี้ เซ็นเตอร์ ชั้น 3 ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร 0-2716-7816 โทรสาร 0-2716-7815

สาขาโยนเด็ค เซ็นเตอร์

เลขที่ 323 อาคาร โยนเด็ค เซ็นเตอร์ ชั้น 17 ถนนสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2680-4340 โทรสาร 0-2 680-4355

สาขาง่วงจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3 ถนนวิภาวดี ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

1242/2 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ชั้น 7 ห้อง 3A ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

สาขารยอง

180/1-2 อาคารสมาพันธ์ ชั้น 2 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 862-022-9 โทรสาร (038) 862-043

สาขาสุมทรสงคราม

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000 โทร (034) 724-062-7 โทรสาร (034) 724-068

สาขาอภัยุประเทศ

44/4 ถนนบำรุงราษฎร์ ตำบลอภัยุประเทศ อำเภออภัยุประเทศ จังหวัดสระแก้ว 27120 โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

คำชี้แจง : ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศไทย (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และหรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศไทย (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th>) ในขณะที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก www.kimengresearch.com.sg). ดังนั้นจึงเป็นสิ่งที่สำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ พื้นฐานของคำแนะนำอย่างต่อเนื่อง

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่ตนเองมีส่วนของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายความว่าข้อมูลดังกล่าวต้องหรือสมควรต้องเชื่อถือตามแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด