

## Market Recap & Trend

แม้กระแสเงินทุนจะแข็งแกร่ง แต่ต้องระวังการพักฐานมากขึ้น

แม้ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ ที่ออกมาดีส่งผลให้ SET ปรับสูงขึ้นทำจุดสูงสุดที่ 1,107 จุด (ทะลุแนวต้านที่ 1,100 จุด) แต่แรงขายทำกำไรตลอดช่วงบ่าย ส่งผลให้ SET ปิดตลาดที่ 1,094.01 จุด ปรับลดลง 0.45% ด้วยมูลค่าการซื้อขายปานกลาง 28,019 ล้านบาท โดยนักลงทุนต่างชาติยังเป็นผู้ซื้อหุ้นสุทธิต่อเนื่อง 2,210 ล้านบาท ขณะที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อยอยู่ที่ระดับ 30.95 +/- บาท/ดอลลาร์ฯ เข้านี้

ทั้งนี้แม้ว่ากระแสเงินทุนไหลเข้ายังเป็นปัจจัยหนุนการปรับขึ้นของ SET ต่อเนื่อง โดยเรามองกรอบเคลื่อนไหวของ SET ที่บริเวณ 1,088-1,100 จุด อย่างไรก็ตามนักลงทุนควรระวังการพักฐานระยะสั้นบ้างมากขึ้นหลังจากที่ปรับสูงขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นเดือน ต.ค.54 โดยเฉพาะในกรณีที่ SET ปรับลดลงต่ำกว่า 1,080 จุด อาจเห็นการพักฐานไปที่ระดับ 1,050 จุด (SET ไม่ควรปิดตลาดต่ำกว่า 1,050 จุด) โดยปัจจัยที่ต้องติดตามใกล้ชิดช่วงนี้ได้แก่ การมาตรการรัดเข็มขัดกรีซ เพื่อที่จะขอรับเงินช่วยเหลือรอบถัดไปจาก EU

## Investment Strategy

“ลดสัดส่วน” กลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ และกลับมาเน้นการลงทุนในกลุ่มหุ้นขนาดกลาง

กลุ่มหุ้นขนาดใหญ่เกือบทุกกลุ่ม โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มพลังงาน และธนาคาร เริ่มกลับมามีแนวโน้มอ่อนแอกว่าตลาด ทำให้เราแนะนำนักลงทุน “ลดสัดส่วน” ลงทุนกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ อย่างกลุ่มพลังงาน ธนาคาร และปิโตรเคมี (รวม SCC) ไปก่อน และกลับมาเน้นการลงทุนในกลุ่มหุ้นขนาดกลาง มากขึ้น

สำหรับกลุ่มหุ้นขนาดกลาง KSS แนะนำ “ทยอยสะสม” TICON (อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมากกว่า 9%), MAJOR DCC (XD 0.62 บาท/หุ้น 2 เม.ย.นี้), SCCC (KSS คงเป้าหมายการปรับขึ้นระยะสัปดาห์ที่ 300 บาท ซึ่งเท่ากับมูลค่าทางพื้นฐาน ขณะที่ระยะสั้นแนะนำรอซื้อเมื่ออ่อนตัวต่ำกว่า 280 บาท หลังราคาหุ้นปรับสูงขึ้นแรง 11% ตั้งแต่แนะนำไปในสัปดาห์ก่อน), HMPRO, TUF, ADVANC, KH, CPALL, SAT, STANLY, BIGC, MAKRO และ “เงิงกำไร” CPF

Outlook	Being Cautious
Strategy	Trading
Cash/Equity (%)	80/20
Trading Band	1,088-1,100pts

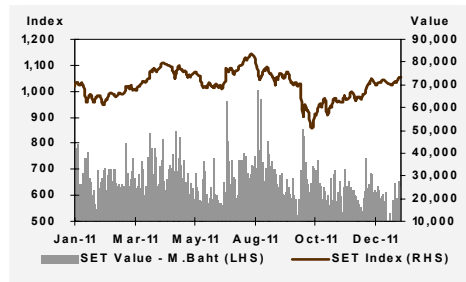
### Today's picks

(Unit: Baht)

Stock	CP	Band	FV	Rating
CPF	37.25	37-39	37.0	Trading
SF	7.25	7.1-7.45	N.A.	Trading
BIGC	123.0	120-127.5	149.5	Buy
MAKRO	257.0	255-263	257.0	Buy

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

### SET Index Chart



Market info.	SET	SET50	MAI
Index Closed	1094.01	765.82	290.11
▲ +/- (pts)	-4.94	-3.14	0.35
▲ +/- (%)	-0.45	-0.41	0.12
Market cap. (Bt bn)	8,974.48	7,072.53	85.38
Turnover (Bt mn)	28,019	20,660	1,110

Trading value (Bt mn)	BUY	SELL	NET
Institution	1,391	1,908	-517
Proprietary Trading	3,451	3,971	-520
Foreign	8,486	6,275	2,210
Retail	14,690	15,864	-1,173

Commodities	Close	▲ +/-	▲ (%)
NYMEX (\$/bbl)	96.91	-0.76	5.89
Gold - (\$/oz.)	1,717.37	-8.42	21.44
Baltic Dry Index	648	1	-61.72

FOREX	Feb 5	Feb 6	▲ +/-
Bt/US\$	30.84	30.92	0.075
EU/US\$	1.312	1.312	0.00
Yen/US\$	76.55	76.56	0.01

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%

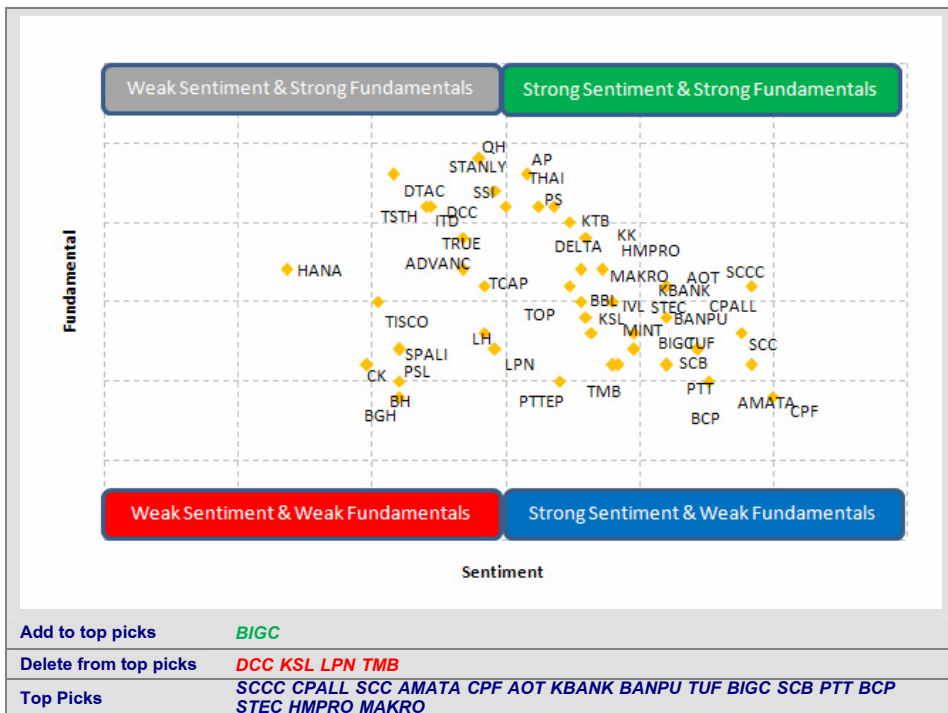
Source: Bloomberg



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

**SET50 Futures:** แนะนำ “ถือ Long” โดยมี Trailing Stop ที่ 758 จุด

**Matrix:** เพิ่ม BIGC เข้ามาในกลุ่มหุ้น Top Picks





## Recommended Portfolio

พอร์ตจำลองมีอัตราผลตอบแทน +2.4% ดีกว่าตลาดที่ปรับสูงขึ้น +2.1% หรือมีอัตราผลตอบแทนดีกว่า SET อยู่ 0.3% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

พอร์ตจำลองให้อัตราผลตอบแทน +2.4% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เทียบกับ SET ที่มีอัตราผลตอบแทน +2.1% หรือพอร์ตจำลองมีอัตราผลตอบแทนสูงกว่า SET อยู่ 0.3% โดย CPALL และ SCCS เป็นที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงถึง 7.1% และ 6.5% ตามลำดับ ขณะที่ SAT ให้อัตราผลตอบแทนไม่ดิ่ง ซึ่งเรามองว่าเป็นเพียงการพักฐานหลังจากปรับขึ้นมาแรงก่อนหน้านี้

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

ทั้งนี้พอร์ตจำลองของเราเน้นไปที่กลุ่มหุ้นที่ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง และหุ้นส่วนใหญ่เป็นหุ้น Defensive ที่มีภูมิทัศน์ทางต่อเศรษฐกิจที่มีความผันผวนสูง

ณ วันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2555

## Changes in Recommended Portfolio

Add	-
Delete	-

คำนิยามพอร์ตจำลอง: เป็นพอร์ตลงทุนจำลองที่สามารถลงทุนได้จริง โดยจะลงทุนในหุ้นที่มีพื้นฐานดี ไม่เกิน 10 ตัวในแต่ละช่วงเวลา โดยจะมีการปรับพอร์ตไม่บ่อยนัก จึงเหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อได้รับผลตอบแทนระยะกลาง มากกว่านักลงทุนระยะสั้น

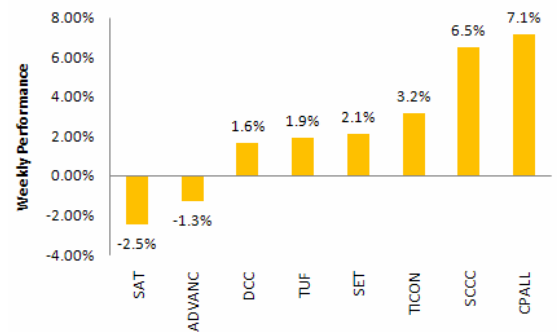
## Recommended Portfolio

Stock	CP	TP	Upside	P/E 12	Yld 12
ADVANC	152.50	167.00	9.5%	15.2	6.6%
CPALL	56.00	60.00	7.1%	24.3	3.1%
DCC	61.25	60.00	-2.0%	15.0	6.7%
SAT	24.40	26.10	7.0%	10.3	2.9%
SCCC	261.00	300.00	14.9%	16.8	5.0%
TICON	12.60	13.50	7.1%	8.0	9.5%
TUF	66.00	65.00	-1.5%	13.0	1.9%

Source: KSS Research

As of February 3, 2012

## Weekly Portfolio Performance



Source: KSS Research

As of February 3, 2012

## ตลาดต่างประเทศ และประเด็นสำคัญที่เกิดขึ้นในตลาดโลก

**ตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกา** ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ 17.10 จุด หรือ 0.13% ปิดที่ 12,845.13 จุด ตลาดหุ้นนิวยอร์กอ่อนแรงลงหลังจากสำนักนายกรัฐมนตรีกรีซเปิดเผยว่า การเจรจาเรื่องมาตรการรัดเข็มขัดและการปฏิรูปการคลังระหว่างนายลูคัส ปาปาเดมอส นายกรัฐมนตรี กับบรรดาหัวหน้าพรรคร่วมรัฐบาลกรีซ จะเลื่อนออกไปเป็นวันอังคาร แม้ว่ากรีซกำลังได้รับแรงกดดันอย่างหนักจากสหภาพยุโรปให้เร่งบรรลุลక్షณ์ที่มีความสำคัญให้ได้โดยเร็ว เพราะจะเป็นการเปิดทางให้กรีซสามารถขอรับความช่วยเหลือทางการเงินรอบใหม่จากอียูและกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (ไอเอ็มเอฟ) เพื่อที่จะช่วยให้กรีซหลีกเลี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ที่จวนจะมาถึงในเดือนหน้านี้ได้ ผู้นำอียูเรียกร้องให้กรีซจัดทำแผนลดรายจ่ายเพิ่มเติมเพื่อแลกกับเงินช่วยเหลือมูลค่า 1.30 แสนล้านยูโร (1.7 แสนล้านดอลลาร์) จากอียูและไอเอ็มเอฟ รวมถึงการที่เจ้าหน้าที่ภาคเอกชนจะยอมล้างหนี้จำนวน 1 แสนล้านยูโร ซึ่งรัฐบาลกรีซจำเป็นต้องได้รับเงินจำนวนดังกล่าวเพื่อช่วยให้ประเทศหลีกเลี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ภายในเดือนมีนาคม โดยกรีซมีกำหนดที่จะต้องชำระเงินกู้คืนเจ้าหน้าที่เอกชนเป็นจำนวน 1.44 หมื่นล้านยูโรในวันที่ 20 มี.ค. นี้

**ราคาน้ำมันดิบลดลงต่อเนื่องจากวิตกหนี้กรีซ**  
สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ที่ตลาด NYMEX (New York Mercantile Exchange) ส่งมอบเดือน มี.ค. ลดลง 93 เซนต์หรือ 0.95% ปิดที่ 96.91 ดอลลาร์/บาร์เรล ราคาปรับลดลงนับตั้งแต่ทางการสหรัฐเปิดเผยว่าสต็อกน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้น และตลาดได้รับแรงกดดันมากขึ้นจากความวิตกที่ว่ากรีซอาจจะผิดนัดชำระหนี้ โดยที่หนี้สาธารณะของกรีซพุ่งขึ้นสู่ระดับ 159.1% ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ณ สิ้น 3Q54 เพิ่มขึ้นจากระดับ 154.7% ของจีดีพี ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในกลุ่มยูโรโซน และสะท้อนว่ากรีซยังคงเผชิญกับภาระหนี้สินมูลค่ามหาศาล แม้รัฐบาลพยายามลดการใช้จ่ายลงจำนวนมากก็ตาม

**ยูโรอ่อนค่าลง**  
สกุลเงินยูโรร่วงลง 0.11% มาที่ 1.3129 ดอลลาร์สหรัฐ นอกเหนือจากประเด็นการเลื่อนเวลาตัดสินใจเกี่ยวกับเงื่อนไขในการรับความช่วยเหลือของกรีซรอบใหม่ออกไป ประเทศมหาอำนาจในสหภาพยุโรปทั้งนายนิโคลัส ชาร์โกซี ประธานาธิบดีฝรั่งเศส และนางอังเกลา แมร์เคิล นายกรัฐมนตรีเยอรมนี ได้ออกมาเรียกร้องให้รัฐบาลกรีซแสดงความรับผิดชอบและเร่งสรุปการเจรจาเกี่ยวกับการรับความช่วยเหลือรอบที่ 2 โดยผู้นำเยอรมนีและฝรั่งเศสเห็นพ้องต้องกันว่ากรีซควรจะสามารถนำรายได้ของประเทศเข้าสู่กองทุนที่แยกออกมาต่างหาก เพื่อนำรายได้เหล่านั้นไปชำระหนี้ และเพื่อช่วยให้กรีซหลีกเลี่ยงการผิดนัดชำระหนี้

**ดัชนีค่าระวางเรือบวก 1 จุด มาที่ 648 จุด**  
แนวโน้มค่าระวางเรือระยะสั้นจะผันผวนจากฤดูกาลต่ำของธุรกิจในช่วงฤดูหนาว นอกจากนี้ค่าระวางเรือในระยะยาว จะยังคงถูกกดดันจากอุปทานกองเรือใหม่ที่เพิ่มเข้ามาอย่างต่อเนื่อง โดยผู้เชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมคาดว่าดัชนีเดินเรือเทกองจะผ่านจุดต่ำสุดในช่วงปลายปี 55

## Foreign Market Summary

Indices (pts)	Close	▲ +/- (pts)	▲ +/-
Dow Jones	12,845.10	-17.10	-0.13
NASDAQ	2,901.99	-3.67	-0.13
S&P 500	1,344.33	-0.57	-0.04
FTSE	5,892.20	-8.87	-0.15
NIKKEI	8,929.20	97.27	1.10
Hang Seng	20,709.90	-47.04	-0.23
FTSTI	2,940.10	22.15	0.76
TWII	7,687.98	-53.26	-0.69

## Crude Oil Charts



## Baltic Exchange Dry Index (BDI)



Date	Release	For	Actual	Consensus	Prior
Feb-01	Auto Sales	Jan	5.00M	NA	4.20M
Feb-01	Truck Sales	Jan	5.73M	NA	6.04M
Feb-02	Initial Claims	Jan-28	367K	375K	379K
Feb-03	Unemployment Rate	Jan	8.3%	8.5%	8.5%
Feb-03	Factory Orders	Dec	1.1%	1.5%	2.2%
Feb-07	Consumer Credit	Dec		\$8.5B	\$20.4B
Feb-08	MBA Mortgage Index	Feb-04		NA	-2.9%
Feb-09	Wholesale Inventories	Dec		0.4%	0.1%
Feb-10	Trade Balance	Dec		-\$48.2B	-47.8B