

Market Recap & Trend

SET แข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้ และอาจลุ้นการปรับขึ้นไปที่ 1,108 จุด วันนี้

SET เคลื่อนไหวแคบๆ ในช่วงเช้า ขณะที่แรงซื้อหุ้นกลับเข้ามาในช่วงบ่าย โดยเฉพาะ PTTGC, IVL และ TOP ส่งผลให้ SET ปรับสูงขึ้น 0.65% ปิดตลาดสูงกว่าระดับแนวต้านบริเวณ 1,100 จุด ที่ 1,101.12 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขายหนาแน่น 30,401 ล้านบาท โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อหุ้นสุทธิต่อเนื่อง 2,303 ล้านบาท และค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นไปที่ระดับ 30.80 บาท/ดอลลาร์ฯ เข้าใจหลังจากค่าเงินดอลลาร์ฯ อ่อนค่าลงต่อเนื่อง

แม้ว่า SET จะแข็งแกร่งกว่าที่เราคาดไว้ โดยสามารถกลับไปยืนเหนือระดับ 1,100 จุด ที่เป็นแนวต้านหลักได้ ด้วยมูลค่าการซื้อขายหนาแน่นกว่า 3 หมื่นล้านบาท อย่างไรก็ตามเรายังมีความกังวลต่อเสถียรภาพของ SET ที่ระดับสูงกว่า 1,100 จุด เนื่องจาก 1.SET ปรับสูงขึ้นด้วยกระแสเงินทุนจากต่างชาติมากกว่าพื้นฐานที่ดีขึ้น 2.Valuation ของ SET แพงขึ้นเนื่องจากการปรับลดประมาณการกำไรลงอย่างต่อเนื่อง (รายละเอียดใน "ทิศหุ้น" เดือน ก.พ.) และ 3.SET ซื้อขายที่ระดับ P/E สูงกว่าค่าเฉลี่ยภูมิภาค (MSCI Asia Ex-Jap) 12%

Investment Strategy

“เก็งกำไร” AMATA, HEMRAJ, และ “ทยอยสะสม” TICON

การที่ SET กลับมายืนได้เหนือระดับ 1,100 จุด เมื่อวานนี้ และการกลับมาซื้อหุ้นขนาดใหญ่ อย่าง PTTGC, IVL และ TOP ประกอบกับการอ่อนค่าลงของค่าเงินดอลลาร์ฯ ที่เป็นปัจจัยหนุนการปรับขึ้นของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ จะเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน และปิโตรเคมีต่อเนื่องจากเมื่อวานนี้ โดยเฉพาะ IVL, PTTGC, TOP, BCP

สำหรับกลุ่มหุ้นขนาดกลาง KSS แนะนำ “ทยอยสะสม” TICON (อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมากกว่า 9%), MAJOR DCC (XD 0.62 บาท/หุ้น 2 เม.ย.นี้), SCCC, HMPRO, TUF, ADVANC, KH, CPALL, SAT, STANLY, BIGC, MAKRO และ “เก็งกำไร” CPF (ดู Trailing Stop ที่ 35 บาท)

นอกจากนี้เราแนะนำ “เก็งกำไร” AMATA (ปรับมูลค่าพื้นฐานขึ้นเป็น 17 บาท), และ HEMRAJ จากแนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q54 ที่คาดว่าจะออกมาดีใน 4Q54 และคาดการณ์กำไรเติบโตสูง 35% ในปี 55 สำหรับ AMATA

Outlook	Cautiously Optimistic
Strategy	Trading
Cash/Equity (%)	80/20
Trading Band	1,094-1,108pts

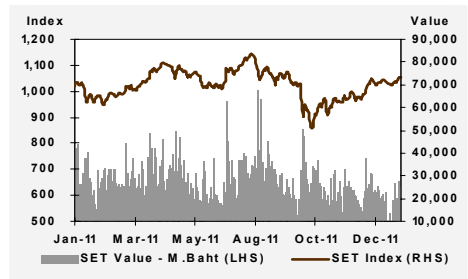
Today's picks

(Unit: Baht)

Stock	CP	Band	FV	Rating
AMATA	16.0	15.8-17.2	17.0	Trading
HEMRAJ	2.54	2.5-2.62	N.A.	Trading
IVL	34.75	34.5-35.5	43.0	Buy
TOP	65.0	64-67.5	72.5	Buy

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

SET Index Chart



Market info.	SET	SET50	MAI
Index Closed	1101.12	770.95	293.46
▲ +/- (pts)	7.11	5.13	3.35
▲ +/- (%)	0.65	0.67	1.15
Market cap. (Bt bn)	9,032.61	7,119.97	86.37
Turnover (Bt mn)	30,401	23,405	653.33

Trading value (Bt mn)	BUY	SELL	NET
Institution	1,369	2,107	-738
Proprietary Trading	4,323	4,329	-6.59
Foreign	9,881	7,577	2,304
Retail	14,829	16,388	-1,559

Commodities	Close	▲ +/-	▲ (%)
NYMEX (\$/bbl)	98.41	1.50	7.53
Gold - (\$/oz.)	1,742.85	25.48	23.24
Baltic Dry Index	660	12	-61.02

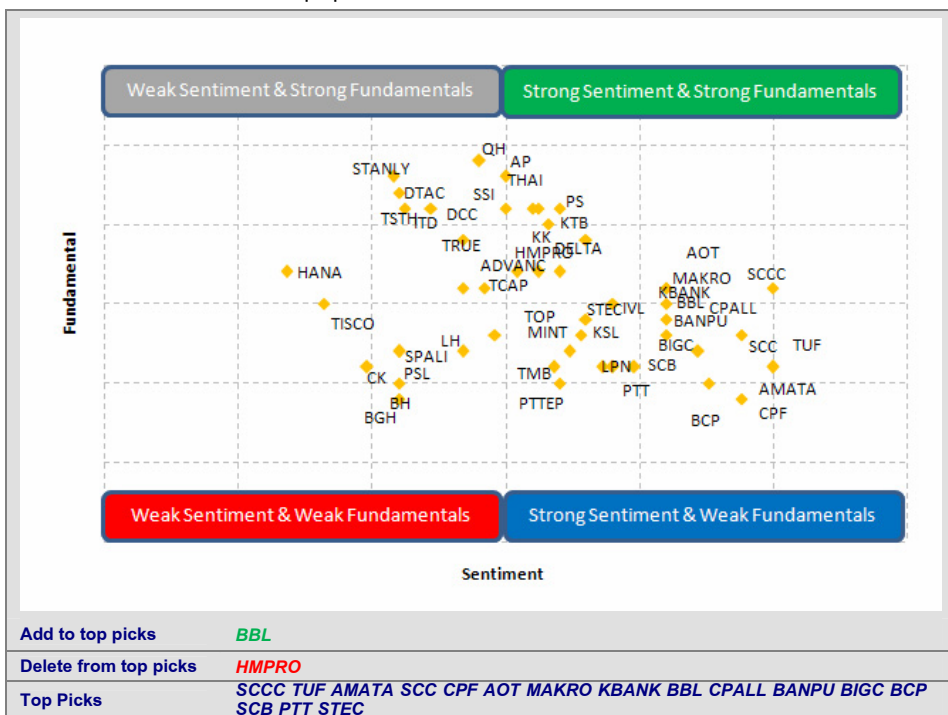
FOREX	Feb 6	Feb 7	▲ +/-
Bt/US\$	30.92	30.85	-0.07
EU/US\$	1.312	1.325	0.013
Yen/US\$	76.56	76.79	0.23

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

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

Matrix: เพิ่ม BBL เข้ามาในกลุ่มหุ้น Top Picks



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

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



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

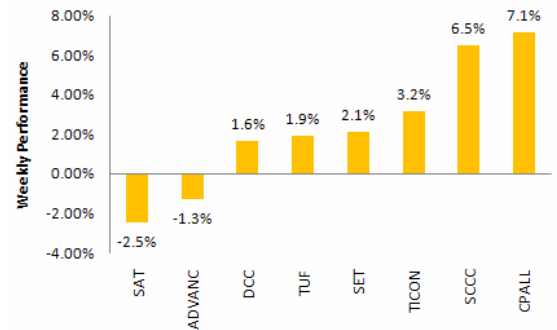
Recommended Portfolio

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

ตลาดหุ้นสหรัฐเพิ่มขึ้นรับกรีซเจรจาหนี้
ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก 33.07 จุด หรือ 0.26% ปิดที่ 12,878.20 จุด ดัชนีรับการคาดการณ์ในตลาดที่ว่า กรีซใกล้จะบรรลุข้อตกลงเรื่องการปรับโครงสร้างหนี้กับกลุ่มเจ้าหนี้เอกชนที่ถือครองพันธบัตรของกรีซ และคาดว่าจะการเจรจาของกลุ่มผู้นำทางการเมืองของกรีซในเรื่องมาตรการลดการใช้จ่ายเพื่อปูทางให้กรีซได้รับความช่วยเหลือครั้งใหม่ นั้นจะมีความคืบหน้าเช่นกัน โดยที่ผู้นำพรรคการเมือง 3 พรรคของกรีซได้หารือร่วมกับนายกรัฐมนตรีเพื่อหาบทสรุปมาตรการลดค่าใช้จ่ายขั้นเด็ดขาด อาทิ การปรับลดเงินเดือนและแก้ปัญหาการว่างงาน ตามข้อเรียกร้องของเจ้าหนี้ เพื่อแลกกับเงินกู้ช่วยเหลือก้อนใหม่มูลค่า 1.30 แสนล้านยูโร หรือประมาณ 1.70 แสนล้านดอลลาร์ และหลีกเลี่ยงการนำพาประเทศเข้าสู่ภาวะล้มละลายจากเหตุฉีกรัฐธรรมนูญ โดยกรีซจะถึงกำหนดต้องชำระหนี้ 1.45 หมื่นล้านยูโร (1.85 หมื่นล้านดอลลาร์) ในการไถ่ถอนพันธบัตรในวันที่ 20 มี.ค.นี้ นอกจากนี้กรีซยังเจรจากับธนาคารและผู้ถือพันธบัตรในภาคเอกชนรายอื่นๆ เพื่อลดภาระหนี้ของกรีซลงราว 1 แสนล้านยูโร ซึ่งจะลดหนี้ลงจาก 160% ของจีดีพี สู่ระดับ 120% ภายในปี 2563

ราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นรับการคาดการณ์ของ EIA
สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ที่ตลาด NYMEX (New York Mercantile Exchange) ส่งมอบเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น 1.50 ดอลลาร์หรือ 1.55% ปิดที่ 98.41 ดอลลาร์/บาร์เรล เนื่องจาก EIA คาดการณ์ว่า ความต้องการน้ำมันในปี 55 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 50,000 บาร์เรล/วัน ทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นว่า อุปสงค์พลังงานจะฟื้นตัวขึ้น แม้เศรษฐกิจจะส่งสัญญาณการชะลอตัวก็ตาม ประกอบกับการตอบโต้ของอิหร่านที่รุนแรงขึ้นโดยที่นายอาลี ลาริจานี โฆษกรัฐสภาอิหร่านกล่าวว่า รัฐสภาอิหร่านเตรียมลงนามรับรองร่างกฎหมายยุติการส่งออกน้ำมันไปยังบางประเทศในสหภาพยุโรป (อียู) เพื่อเป็นการตอบโต้มาตรการคว่ำบาตรจากชาติตะวันตก พร้อมกับกล่าวว่า อิหร่านจำเป็นต้องตอบโต้ "ทัศนคติที่ไร้เหตุผล" ของประเทศต่างๆ ในยุโรป

ยูโรอ่อนพุ่งขึ้นมาสูงสุดในรอบ 8 สัปดาห์
สกุลเงินยูโรเพิ่มขึ้น 1% มาที่ 1.3262 ดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากนักลงทุนมีมุมมองที่เป็นบวกว่ากรีซจะสามารถบรรลุข้อตกลงเรื่องการปรับโครงสร้างหนี้กับกลุ่มเจ้าหนี้เอกชนที่ถือครองพันธบัตรของกรีซ และคาดว่าจะการเจรจาของกลุ่มผู้นำทางการเมืองของกรีซในเรื่องมาตรการลดการใช้จ่ายเพื่อปูทางให้กรีซได้รับความช่วยเหลือครั้งใหม่ นั้นจะมีความคืบหน้าเช่นกัน ในขณะที่สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐได้รับแรงกดดันหลังจากเบน เบอร์นันก์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ได้แถลงปกป้องนโยบายอัตราดอกเบี้ยต่ำต่อคณะกรรมการการดำเนินงานประมาณของวุฒิสภาสหรัฐเมื่อช่วงค่ำวานนี้ตามเวลาไทยว่า เฟดเล็งเห็นความจำเป็นในการตรึงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับต่ำเมื่อพิจารณาจากภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าส่งผลให้ดัชนีดอลลาร์ร่วงลง 0.64% และที่ 78.56 จุดเมื่อวานนี้

ดัชนีค่าระวางเรือบวก 12 จุด มาที่ 660 จุด
แนวโน้มค่าระวางเรือระยะสั้นจะผันผวนจากฤดูกาลต่ำของธุรกิจในช่วงฤดูหนาว นอกจากนี้ค่าระวางเรือในระยะยาว จะยังคงถูกกดดันจากอุปทานกองเรือใหม่ที่เพิ่มเข้ามาอย่างต่อเนื่อง โดยผู้เชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมคาดว่าดัชนีเดินเรือเทกองจะผ่านจุดต่ำสุดในช่วงปลายปี 55

Foreign Market Summary

Indices (pts)	Close	▲ +/- (pts)	▲ +/-
Dow Jones	12,878.20	33.07	0.26
NASDAQ	2,904.08	2.09	0.07
S&P 500	1,347.05	2.72	0.20
FTSE	5,890.26	-1.94	-0.03
NIKKEI	8,917.52	-11.68	-0.13
Hang Seng	20,699.20	-10.75	-0.05
FTSTI	2,957.78	17.68	0.60
TWII	7,707.44	19.46	0.25

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	\$19.3B	\$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