

Market Recap & Trend

Fund flow แข็งแกร่ง แต่ Fundamental ไม่เปลี่ยนแปลง...”ยิ่งสูงยิ่งหนาว”

กระแสเงินทุนที่ไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก ส่งผลให้ SET ปรับสูงขึ้นแรง ทำจุดสูงสุดที่ 1,121 จุด ในช่วงระหว่างวัน และปิดตลาดที่ 1,116.08 จุด นำโดยกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่มพลังงาน และปิโตรเคมีเป็นหลัก ด้วยมูลค่าการซื้อขายหนาแน่น 45,369 ล้านบาท และนักลงทุนต่างชาติซื้อหุ้นสุทธิมากถึง 5,449 ล้านบาท เป็นไปในทิศทางเดียวกับค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นที่ระดับ 30.70 บาท/ดอลลาร์

สำหรับแนวโน้ม SET ระยะสั้นยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากกระแสเงินทุนที่ไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก โดยเฉพาะหลังจาก Fed ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 0-0.25% ไปจนถึงปลายปี 2557 (เกือบ 3 ปี จากปัจจุบัน) ซึ่งเป็นการกระตุ้นการทำ US Dollar Carry Trade โดยรวมองระดับแนวต้านหลักหลังจาก SET ยืนได้เหนือ 1,100 จุด ที่ 1,022 จุด และถัดไปที่ 1,048 จุด อย่างไรก็ตาม ด้วยปัจจัยพื้นฐานที่ดูอ่อนแอลงจากเดิม นักลงทุนควรใช้กลยุทธ์ Trailing Stop ในการถือครองไว้ โดยมีจุดแรกที่ 1,100 จุด และถัดไปที่ 1,060 จุด

Investment Strategy

“ทยอยสะสม” หุ้นกลุ่มสื่อสาร และ”เก็งกำไร” กลุ่มหลักทรัพย์

แม้กระแสเงินทุนจะเป็นปัจจัยหนุนกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ โดยเฉพาะกลุ่มพลังงาน และปิโตรเคมีในช่วงนี้ อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นแรงของ IVL, PTTGC, และ TOP ถือว่าเป็นความเสี่ยงในการพักฐานระยะสั้นๆ นอกจากนี้การปรับขึ้นแรงของหุ้นเหล่านี้ทำให้ Upside ลดลงเหลือเพียง 12%, 7.7%, และ 4% ตามลำดับ ขณะที่ PTT และ PTTGC ราคาหุ้นปรับขึ้นไปสูงกว่ามูลค่าพื้นฐานแล้ว...KSS แนะนำ “เลือก” ลงทุนในกลุ่มหุ้นที่ราคายังปรับขึ้นไม่มากนัก โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มสื่อสาร อย่าง ADVANC (FV 167 บาท) ที่นอกจากคาดว่าจะกำไรจะเติบโตสูง 36.4% และเงินปันผล 6.6% สำหรับปี 55... สำหรับกลุ่มหลักทรัพย์ แนะนำ “เก็งกำไร” ASP (FV 2.48 บาท) จากมูลค่าการซื้อขายที่เพิ่มสูงขึ้น และโอกาสในการเลื่อนเปิดเสรี

สำหรับกลุ่มหุ้นขนาดกลาง แนะนำ “ทยอยสะสม” TICON, MAJOR, DCC, HMPRO, TUF, ADVANC, KH, CPALL, SAT, STANLY, BIGC, MAKRO และ “เก็งกำไร” CPF, HEMRAJ, AMATA...สำหรับ SCCC แนะนำ “ขาย” หลังราคาปรับขึ้นแรงใกล้มูลค่าพื้นฐาน

| | |
|-----------------|---------------------|
| Outlook | Being more cautious |
| Strategy | Laggard Plays |
| Cash/Equity (%) | 80/20 |
| Trading Band | 1,102-1,122pts |

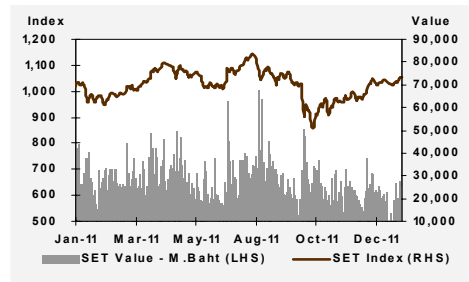
Today's picks

(Unit: Baht)

| Stock | CP | Band | FV | Rating |
|--------|-------|-----------|-------|------------|
| KTB | 16.0 | 15.8-16.3 | 18.0 | Buy |
| HEMRAJ | 2.6 | 2.52-2.72 | N.A. | Trading |
| ASP | 2.48 | 2.4-2.68 | 2.48 | Trading |
| ADVANC | 153.5 | 150-160 | 167.0 | Accumulate |

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

SET Index Chart



| Market info. | SET | SET50 | MAI |
|---------------------|----------|----------|--------|
| Index Closed | 1116.08 | 783.39 | 296.79 |
| ▲ +/- (pts) | 14.96 | 12.44 | 3.33 |
| ▲ +/- (%) | 1.36 | 1.61 | 1.13 |
| Market cap. (Bt bn) | 9,154.79 | 7,234.84 | 87.50 |
| Turnover (Bt mn) | 45,369 | 33,495 | 1,189 |

| Trading value (Bt mn) | BUY | SELL | NET |
|-----------------------|--------|--------|--------|
| Institution | 3,1467 | 3,386 | -239 |
| Proprietary Trading | 7,281 | 5,312 | 1,969 |
| Foreign | 11,921 | 6,472 | 5,449 |
| Retail | 23,020 | 30,199 | -7,179 |

| Commodities | Close | ▲ +/- | ▲ (%) |
|------------------|----------|--------|--------|
| NYMEX (\$/bbl) | 98.71 | 0.30 | 7.86 |
| Gold - (\$/oz.) | 1,732.47 | -10.38 | 22.51 |
| Baltic Dry Index | 676 | 16 | -60.07 |

| FOREX | Feb 7 | Feb 8 | ▲ +/- |
|----------|-------|-------|-------|
| Bt/US\$ | 30.85 | 30.69 | -0.16 |
| EU/US\$ | 1.325 | 1.325 | 0.00 |
| Yen/US\$ | 76.79 | 77.06 | 0.28 |

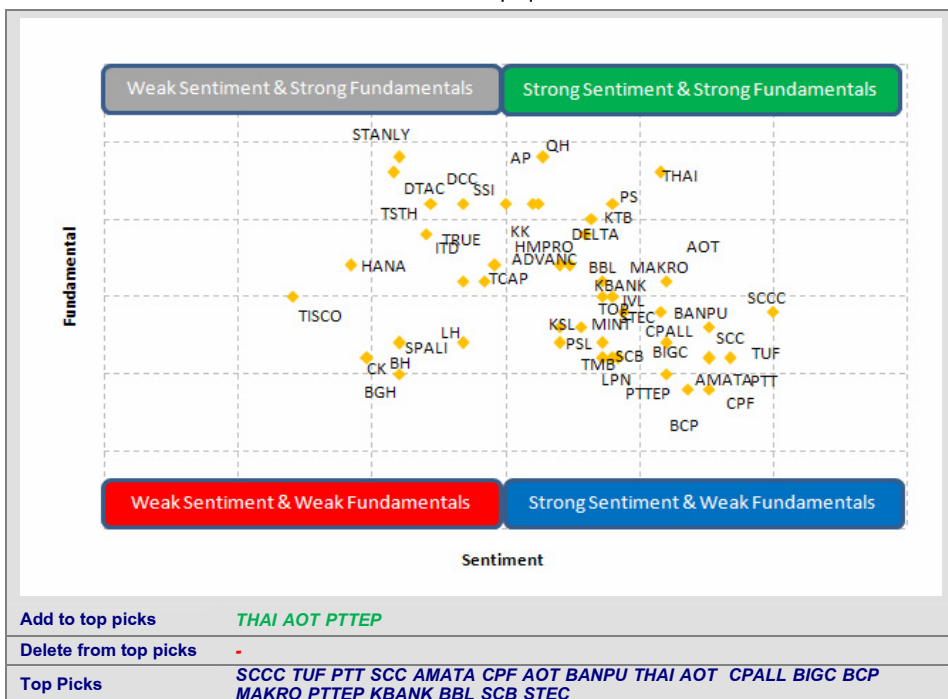
Source: Bloomberg



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

SET50 Futures: แนะนำ “ถือ Long” โดยมี Trailing Stop ที่ 772 จุด

Matrix: เพิ่ม THAI, PTTEP, และ AOT เข้ามาในกลุ่มหุ้น Top Picks



Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรีอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ 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

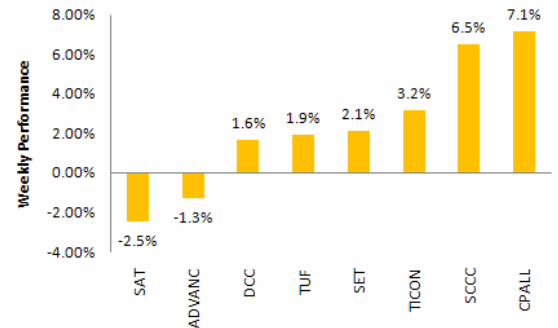
Recommended Portfolio

| 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

ตลาดหุ้นสหรัฐปิดบวกเล็กน้อย

ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก 5.75 จุด หรือ 0.04% ปิดที่ 12,883.95 จุด ดัชนีปรับขึ้นไม่มากเทียบกับตลาดหุ้นเอเชีย เนื่องจากแม้ว่านักลงทุนคาดหวังว่าการเจรจาเรื่องหนี้สินของกรีซจะลุล่วงไปด้วยดี และคาดว่าธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) จะยอมรับเงื่อนไขการปรับลดมูลค่าพันธบัตรของกรีซที่อีซีบีถือครองอยู่ตามโครงการปรับโครงสร้างหนี้ที่มีเป้าหมายในการลดภาระหนี้สินของกรีซ แต่นักลงทุนจำนวนหนึ่งกลับกังวลว่า การเจรจาที่ยืดเยื้อยาวนานอาจจะทำให้กรีซเผชิญกับการผิดนัดชำระหนี้และจะฉุดรั้งเศรษฐกิจในหลายภูมิภาคให้ถดถอยลงด้วย ทั้งนี้รัฐบาลกรีซจะต้องชำระหนี้ 1.45 หมื่นล้านยูโร (1.85 หมื่นล้านดอลลาร์) ในการไถ่ถอนพันธบัตรในวันที่ 20 มีนาคมนี้แล้ว แต่กรีซก็ยังไม่สามารถหาเงินได้ ซึ่งหากยังเป็นเช่นนี้ต่อไปยุโรปก็เสี่ยงเผชิญวิกฤตการเงินระลอกใหม่

ราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์อิหร่าน

สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ที่ตลาด NYMEX (New York Mercantile Exchange) ส่งมอบเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น 30 เซนต์หรือ 0.30% ปิดที่ 98.71 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังจากพยายามทะลุแนวต้านจิตวิทยา 100 ดอลลาร์/บาร์เรล ราคาปรับตัวขึ้นเนื่องจากนักลงทุนมีมุมมองบวกว่า ผู้นำพรรคการเมืองของกรีซจะสามารถบรรลุข้อตกลงได้เกี่ยวกับการปรับลดการใช้จ่ายและมาตรการรัดเข็มขัด ซึ่งเป็นเงื่อนไขที่กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) และสหภาพยุโรป (EU) กำหนดว่ากรีซจะต้องดำเนินการให้ได้ก่อนที่จะได้รับความช่วยเหลือทางการเงินรอบที่ 2 และแรงหนุนจากสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างอิหร่านและชาติตะวันตก หลังจากอิหร่านประกาศว่า อิหร่านมีความสามารถที่จะใช้กำลังทางทหารโจมตีผลประโยชน์ของสหรัฐทั่วโลก ถ้าหากสหรัฐโจมตีอิหร่าน อย่างไรก็ตามช่วงบวกของสัญญาณน้ำมันดิบ WTI ถูกสกัดลงหลังจากสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เปิดเผยว่าสต็อกน้ำมันดิบในรอบสัปดาห์ที่สิ้นสุดวันที่ 3 ก.พ. เพิ่มขึ้น 304,000 บาร์เรล สู่ระดับ 339.25 ล้านบาร์เรล

ยูโรอ่อนค่าเล็กน้อยรอนแวน้มาตรการจากรัฐกรีซ

สกุลเงินยูโรลดลงเล็กน้อย 0.02% มาที่ 1.3261 ดอลลาร์สหรัฐ แม้ว่าสกุลเงินยูโรแข็งค่าขึ้นในช่วงแรกกับข่าวแนวโน้มเจรจาหนี้กรีซในเชิงบวก แต่ได้รับแรงกดดันจากข่าวเยอรมนีสามารถระดมทุนจากการประมูลขายพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ได้เพียง 3.293 พันล้านยูโรเมื่อวานนี้ ซึ่งความต้องการซื้อพันธบัตรน้อยกว่าการประมูลครั้งก่อน เนื่องจากตลาดเชื่อว่าการให้ความช่วยเหลือกรีซจะประสบความสำเร็จ ส่งผลให้ความต้องการลงทุนในพันธบัตรเยอรมนีเพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงลดลงซึ่งการประมูลครั้งนี้มีความต้องการซื้อพันธบัตรสูงกว่ามูลค่าที่นำออกประมูลอยู่ 1.8 เท่า เทียบกับ 2.8 เท่าในการประมูลครั้งก่อนเมื่อวันที่ 11 ม.ค. ส่วนอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยในการประมูลครั้งนี้อยู่ที่ 0.91% ชูยขึ้นเล็กน้อยจากระดับ 0.9% ในการประมูลครั้งก่อน

ดัชนีค่าระวางเรือบวก 16 จุด มาที่ 676 จุด

แนวโน้มค่าระวางเรือระยะสั้นจะผันผวนจากฤดูกาลต่ำของธุรกิจในช่วงฤดูหนาว นอกจากนี้ค่าระวางเรือในระยะยาว จะยังคงถูกกดดันจากอุปทานกองเรือใหม่ที่เพิ่มเข้ามาอย่างต่อเนื่อง โดยผู้เชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมคาดว่าดัชนีเดินเรือเทกองจะผ่านจุดต่ำสุดในช่วงปลายปี 55

Foreign Market Summary

| Indices (pts) | Close | ▲ +/- (pts) | ▲ +/- |
|---------------|-----------|-------------|-------|
| Dow Jones | 12,883.95 | 5.75 | 0.04 |
| NASDAQ | 2,915.86 | 11.78 | 0.41 |
| S&P 500 | 1,349.96 | 2.91 | 0.22 |
| FTSE | 5,875.93 | -14.33 | -0.24 |
| NIKKEI | 9,015.59 | 98.07 | 1.10 |
| Hang Seng | 21,018.50 | 319.27 | 1.54 |
| FTSTI | 2,982.20 | 24.42 | 0.83 |
| TWII | 7,869.91 | 162.47 | 2.11 |

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 | +7.5% | NA | -2.9% |
| Feb-09 | Wholesale Inventories | Dec | | 0.4% | 0.1% |
| Feb-10 | Trade Balance | Dec | | -\$48.2B | -47.8B |