

Market Recap & Trend

แนวโน้มบวก - ตลาดหุ้นต่างประเทศขึ้น
SET เน้นเลือกตัวซื้อขาย

SET เมื่อวันศุกร์ปรับตัวแรงปิดที่ 1,165.73 จุดบวก +12.72 จุด +1.1% ส่งผลให้มีการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญเป็นสัปดาห์แรกหลังจากปิดตัวลดลงตลอด 4 สัปดาห์ที่ผ่านมา แต่เป็นการเข้าซื้อสุทธิโดยนักลงทุนสถาบัน 2,769 ล้านบาท สลับกับนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 1,231 ล้านบาท

ปัจจัยการลงทุนวันนี้

- ผลการเลือกตั้งรัฐบาลกรีซได้ผ่านพ้นไปดีและได้เสียงข้างมากจากพรรคนิวเดโมเครซีซึ่งชนะการเลือกตั้งไปด้วยคะแนน 30.1% โดยเป็นพรรคที่สนับสนุนมาตรการรัดเข็มขัดภายใต้ข้อตกลงขอความช่วยเหลือทางการเงินจาก EU และ IMF ทำให้ตลาดได้คลายความกังวลไปในระดับหนึ่งว่ากรีซจะยังคงดำรงการเป็นสมาชิกของยูโรโซนได้ แต่ปัญหาในระยะต่อไปคือความกังวลในด้านการเมือง เศรษฐกิจ หนี้สาธารณะ และสังคมยังเกิดขึ้นจากความไม่มั่นใจถึงสถานะของประเทศโดยเงินฝากไหลออกจากระบบธนาคารและครบดิลชำระหนี้ที่จะครบกำหนด 30 มิ.ย.
- ที่ผ่านมาดัชนีดาวโจนส์มีอิทธิพลและชี้้นำต่อ SET ไปในทิศทางเดียวกับ ซึ่งเชื่อว่าในระยะนี้จะเป็นปัจจัยที่ชี้ราคาตลาดต่อเนื่องและจากปัจจัยตลาดหุ้นยุโรปและสหรัฐตอบสนองไปในเชิงบวกต่อผลการเลือกตั้งในกรีซคาดว่าจะมีผลบวกต่อ SET
- เข้านี้แนวโน้มค่าเงินบาททรงตัวทางอ่อนค่าขึ้นเชื่อว่าจะมีเม็ดเงินไหลมาต่อการเข้าซื้อ/ขายต่อ SET
- การเมืองไทยเกี่ยวกับการปรับครม. 3 มองว่ายังไม่ส่งผลต่อตลาดระยะสั้น

ในทางเทคนิคกรอบแนวโน้มตลาดจะยังอยู่ในช่วงแคบระหว่าง 1,158-1,177

Investment Strategy

ปรับคาดการณ์ดัชนีปี 55 เป็น 1,257 จุด
กรอบการซื้อขาย 1,160-1,257 จุด
เลือกซื้อหุ้นไตรมาส 2

เข้าสู่ช่วงครึ่งหลังของเดือนมิ.ย.ซึ่งเป็นช่วงการปิดงบไตรมาส 2 การทำ Window dressing จากผู้ลงทุนสถาบันจะมีผลต่อตลาดและหุ้นรายตัวในระดับหนึ่ง กลยุทธ์การลงทุนเราจะแบ่งเป็น 2 ระดับคือ

- Domestic plays เช่น ธนาคาร สื่อสาร ค้าปลีก เกษตร อาหาร คาดว่าจะมีผลกระทบไตรมาส 2 ที่ดี
- External plays เช่น พลังงาน มีแนวโน้มผลประกอบการในไตรมาส 2 ที่ถดถอยตามการปรับตัวลดลงของราคาน้ำมัน และจะเป็นกลุ่มที่ Laggard ตลาดไปอีกสักระยะแต่ด้วยเป็นกลุ่มที่มีขนาดใหญ่ที่มีผลต่อการขึ้นลงของตลาด จึงยังไม่เหมาะสำหรับการเก็งกำไรเพื่อเล่นสั้น แต่เหมาะเพื่อถือลงทุนระยะกลาง-ยาว

Marker-play Stocks

Stock: INTUCH (ซื้อ/มูลค่าพื้นฐาน 70.40 บาท), SCB (ซื้อ/มูลค่าพื้นฐาน 159 บาท), CPF (เก็งกำไร/มูลค่าพื้นฐาน 38 บาท), CPALL (ซื้อ/มูลค่าพื้นฐาน 40 บาท)

Trading Stock: TOP, PTTGC, IML, JAS, SCC

Outlook	Selective
Strategy	Trading/Hold
Cash/Equity (%)	60/40
Trading Band	1,158-1,177

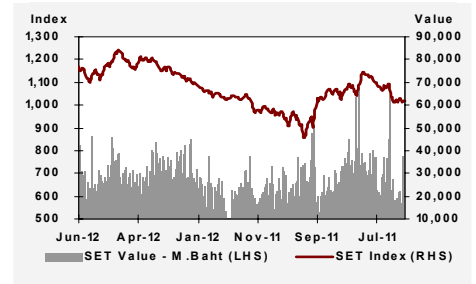
Today's picks

(Unit: Baht)

Stock	CP	Band	FV	Rating
BBL	55.0	185-190	210	Buy
ESSO	179.5	10.0-11.1	NA	Trading
AOT	12.8	57.0-59.0	66	Buy
BCP	23.70	23.5-24.6	23.10	Sell

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

SET Index Chart



Market info.	SET	SET50	MAI
Index Closed	1165.73	812.56	283.63
▲ +/- (pts)	+12.72	+10.84	+0.80
▲ +/- (%)	+1.10	+1.35	+0.28
Market cap. (Bt bn)	9,657.02	7,526.19	78.20
Turnover (Bt mn)	41,971	30,826	281

Trading value (Bt mn)	BUY	SELL	NET
Institution	4,765	2,000.6	2764.5
Proprietary Trading	7,768.2	4,558.2	3,210
Foreign	13,927	15,164	(1,237)
Retail	15,511	20,249	(4,738)

Commodities	Close	▲ +/-	▲ (%)
NYMEX (\$/bbl)	84.33	0.42	0.50%
Gold - (\$/oz.)	1,626.4	3.30	0.20%
Baltic Dry Index	924	12.00	1.32%

FOREX	Jun 14	Jun 15	▲ +/-
Bt/US\$	31.47	31.36	-0.11
EU/US\$	1.26	1.27	0.01
Yen/US\$	79.37	78.95	-0.43

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	1.60%
Euro Refi Rate	1.00%

Source: Bloomberg

SET: Valuation Grid in 2012

KSS ได้ปรับคาดการณ์กำไรต่อหุ้น (EPS) ของ SET ในปีนี้ที่ 89.75 บาท +18.8%YoY และปี 56 ที่ 101.91 บาท +13.5% เชื่อว่าด้วยผลประกอบการที่จะเติบโตสูงกว่าปี 54 (+5.9%) ยังเป็นสิ่งที่สะท้อนถึงแนวโน้ม SET จะอยู่ในช่วงขาขึ้นในระยะเวลาที่เหลือของปี 55-56 และดัชนีเป้าหมายปี 55 ที่ 1,167-1,256 จุด (13-14x PER) และจะเป็นกรอบการซื้อขายและทำกำไรเหนือระดับ 1,256 จุด (Consensus: 1,294 จุด)

P/E (x)	EPS (Bt)		P/BV (x)	Book Value (Bt)	
	Mar-12	Jun-12		Mar-12	Jun-12
	89.19	89.75		630.54	597.89
10	892	898	1.5	946	897
11	981	987	1.6	1,009	957
12	1,070	1,077	1.7	1,072	1,016
13	1,160	1,167	1.8	1,135	1,076
14	1,249	1,257	1.9	1,198	1,136
15	1,338	1,346	2.0	1,261	1,196

Source: KSS Research



Kasamapon Hamnilrat
Registration No. 17622
Kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com