



**Strategist Team Maybank KimEng**

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

**Padon Vannarat**  
Equity Analyst  
662-6586300 x 1450

**Nathabol Nandavivadhana**  
Assistant Analyst  
662-6586300 x 1531

**Rinrada Lianghathaiham**  
Assistant Analyst  
662-6586300 x 1530

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

**กลยุทธ์วันนี้**

**ประเด็นสำคัญวันนี้** ตลาดหุ้นไทยเมื่อวันศุกร์แกว่งตัวในกรอบแคบ แนวรับ 1145 จุดทำงานได้อย่างแข็งแกร่ง ก่อนที่จะเกิดแรงเก็งกำไรในช่วงท้ายตลาด SET INDEX ปิดที่ 1152.91 จุด ลบเป็นวันที่ 2 อีก 6.14 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 25,988 ล้านบาท

เงินทุนต่างชาติกลับมาไหลออกอย่างหนาแน่นอีกครั้ง ด้วยการขายสุทธิเป็นวันที่ 2 อีก 1,790 ล้านบาท และ Short สุทธิใน SET50 Futures เป็นวันแรกในรอบ 4 วันทำการ 566 สัญญา แม้ว่า จะซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้เป็นวันที่ 18 อีก 1,249 ล้านบาทก็ตาม

SET INDEX วันนี้คาดแกว่งตัวในกรอบแคบ กระแสเงินทุนต่างชาติจะยังไม่ไหลกลับเข้าตลาดหุ้นไทย ตลาดหุ้นในเอเชียไม่ตอบรับเชิงบวกจากกรณี ECB ที่ผ่อนคลายนโยบายการเงินปล่อยให้แกสสถาบันการเงินมากขึ้น และการประชุมกรอบของผู้นำฝรั่งเศส, อิตาลี, สเปน และเยอรมัน เตรียมเสนอออกแผนกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งกลุ่มด้วยวงเงินสูงสุด 1.30 แสนล้านยูโรหรือ 1% ของ GDP ทั้งกลุ่ม ทั้งนี้นักลงทุนยังคงมีความระมัดระวังต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง พร้อมชะลอการลงทุน เพื่อรอดูผลการประชุมผู้นำอียูในปลายสัปดาห์นี้

อีกทั้งสัปดาห์นี้เข้าสู่ช่วง Window Dressing อาจทำให้หุ้นหลักของตลาดหุ้นไทยขยับขึ้นด้านบวกได้เช่นกัน แนวด้านสำคัญสัปดาห์นี้อยู่บริเวณ 1170/80 จุด

ดังนั้นในภาพรวม MBKET แนะนำให้ "ถือพอร์ต 55% และเงินสด 45%" ทั้งนี้เพื่อรอจังหวะขายบริเวณแนวต้าน 1170/80 จุดอีกครั้ง

**กลยุทธ์การลงทุนวันนี้:** MBKET แนะนำ "ถือพอร์ต 55% และเงินสด 45%" และ "สะสม" BBL/HMPRO

**กลยุทธ์ทางเลือกว่าวันนี้:** MBKET แนะนำ "พอร์ตวางเน้นจังหวะ Trading รอเปิด Long ช่วงย่อ เพื่อรอทำกำไรช่วงฟื้นตัวระหว่างวันกลับมาที่แนวต้าน 805-810 จุด" Stop loss <785 จุด หลุด ปิด Long เปิด Short แทน

**Portfolio**

HOLD: VNT/ KSL/ TTCL/CPF/ AP/ PS/ SMIT/UMI/ SAT / AMATA/ TUF/ TVO/MAJOR/ BAY/ TCAP/ CPN/ BWG/ QH/ KK/ PTTGC/ BANPU/ PTT/ IVL/ SPCG/ DEMCO

Accumulative Buy: BBL/ HMPRO

**Technical View**

แนวรับ 1130-1135 และ 1115 +/- จุด แนวต้าน 1155 +/- และ 1160-1165 จุด หากได้ขายลดความเสี่ยงไปแล้ว คงกลับมาเป็นรอสัญญาณกลับตัวในการเข้าเล่นรอบใหม่

**Sideways**

# 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	10
6	Securities – Commodities – Forex Movement	13
7	Economic calendar	15
8	Management Transactions	16
9	Stock Update	16
10	News Update & Analyst Quick Comments	17
11	Stock Calendar	18

## Action and Stock of the Day

**SET INDEX เมื่อวันศุกร์ปิดลบเป็นวันที่ 2 แต่ปิดขึ้นเหนือ 1150 จุด**

SET+MAI	Last	Prior	YTD
Institute	-600.35	-738.20	-34,684.58
Prop	464.09	-407.74	-119.03
Foreigner	-1,802.45	-745.42	58,734.33
Retail	1,938.71	1,891.36	-23,183.04

**คาด SET INDEX วันนี้แกว่งตัวในกรอบแคบ หลังตลาดหุ้นเอเชียไม่ตอบรับเชิงบวกต่อประเด็นเชิงบวกในยุโรป**

ตลาดหุ้นรอบเอเชียเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ปรับฐานลงราว 1% โดยเฉลี่ย หลังราคาน้ำมันดิบล่วงหน้า 3 ตลาดหลุดแนวรับสำคัญ บวกกับ Moody's ลดอันดับความน่าเชื่อถือของธนาคารชั้นนำ 15 แห่ง กดดันบรรยากาศการลงทุนรอบเอเชีย

และตลาดหุ้นไทยเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับภูมิภาคเช่นกัน เพราะขาดปัจจัยใหม่เข้ามาหนุนการลงทุน บวกกับการซื้อขายสุดท้ายของสัปดาห์ ทำให้นักลงทุนส่วนใหญ่ชะลอการลงทุน ดังจะเห็นได้จากมูลค่าการซื้อขายมีเพียง 25,988 ล้านบาท โดยแนวรับ 1145 จุดทำงานได้อย่างแข็งแกร่ง ก่อนที่จะเกิดแรงเก็งกำไรในช่วงท้ายตลาด SET INDEX ปิดลบเป็นวันที่ 2 อีกเพียง 6.14 จุดหรือ 0.53% มาอยู่ที่ 1152.91 จุด

กลุ่มที่ให้ผลตอบแทนจากการลงทุนโดดเด่นวันนี้ได้แก่ กลุ่ม Person +1.55%, กลุ่มโรงพยาบาล +1.43% และกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ +0.81% ส่วนกลุ่มหลักอย่างกลุ่มพลังงาน -1.34%, กลุ่มธนาคาร +0.06%, กลุ่มปิโตรเคมี -2.64%, กลุ่ม ICT -0.01% และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ +0.16%

### ภาพตลาดหุ้นไทยวันนี้

ตลาดหุ้นในเอเชียเข้าวันนี้ ยอดตัวลงเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน แม้ว่าสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาหน่วยงานหลักในฝั่งยุโรปเริ่มออกมาตรึงการแข็งบวต่อการแก้ไขปัญหาวิกฤติหนี้ และความอ่อนแอของสถาบันการเงินในกลุ่มออกมาเป็นลำดับ และเชื่อว่าการประชุมผู้นำอียูในปลายสัปดาห์นี้ อาจเห็นการมาตรการที่ออกมาเป็นรูปธรรม ซึ่งเป็นสิ่งที่นักลงทุนทั่วโลกรอดูและให้น้ำหนัก แต่นักลงทุนส่วนใหญ่ต่างชะลอการลงทุน เพื่อรอความชัดเจนดังกล่าว

สำหรับ SET INDEX วันนี้คาดแกว่งตัวในกรอบแคบ เพราะบรรยากาศการลงทุนในเอเชียไม่ตอบรับเชิงบวกจากฝั่งยุโรปในช่วงสุดสัปดาห์ และแม้ว่าราคาน้ำมันดิบเริ่มฟื้นตัว แต่ยังไม่มีน้ำหนักมากเพียงพอที่จะผลักดันให้ราคาหุ้นกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีฟื้นตัวขึ้นได้ แต่ก็เป็นการช่วยจำกัด Downside Risk ของกลุ่มดังกล่าว และตลาดหุ้นไทยโดยรวม

**MBKET ถือพอร์ตที่ 55% และเงินสด 45%** เพื่อรอขายทำกำไรบริเวณ 1180+/- ภายในสัปดาห์นี้ต่อการเก็งกำไรในการประชุมผู้นำอียู เพราะเชื่อว่าผู้นำอียู โดยเฉพาะอย่างยิ่งนาง Merkel คงไม่สามารถยึดและซื้อเวลาไปได้อีกครั้ง เพราะสถานการณ์ในยุโรป ณ ปัจจุบันมีความสับสนยุ่ง

### ปัจจัยสำคัญวันนี้

1. ผู้นำหลักของยุโรปเห็นด้วยกับแผนกระตุ้นเศรษฐกิจ: หลังการประชุมกรอบปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ระหว่างผู้นำเยอรมัน ฝรั่งเศส อิตาลี และสเปน เพื่อหาแนวทางการแก้ไขปัญหา ณ ปัจจุบันของกลุ่ม ซึ่งได้ข้อสรุปในแง่ของแผนกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงินสูงสุด 1.30 แสนล้านยูโร หรือ 1.0% ของ GDP กลุ่มอียู แต่ Euro Bonds นั้นเยอรมันยังมีท่าทีที่แข็งกร้าวไม่เห็นชอบต่อแนวความคิดดังกล่าว ซึ่งผู้นำเยอรมัน และฝรั่งเศสจะหารือกันอีกครั้งในวันที่ 27 มิ.ย.นี้ ก่อนการประชุมผู้นำอียูวันที่ 28-29 มิ.ย.
2. ECB ผ่อนคลายหลักเกณฑ์การขอรับเงินกู้: หลังสภาพคล่องทางการเงินในระบบสถาบันการเงินของอียูตึงตัวอีกครั้ง ทำให้ ECB เลือกที่จะผ่อนคลายนโยบายหลักเกณฑ์สินทรัพย์ที่นำมาใช้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันเงินกู้กับ ECB
3. คาดเงินทุนต่างชาติยังคงชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นไทย: แม้ว่านักลงทุนกลุ่มนี้จะลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยนับตั้งแต่ต้นเดือนพ.ค.ถึง 22 มิ.ย. ขายสุทธิ 26,290 ล้านบาท แต่ด้วยผลตอบแทนจากการลงทุน YTD ของ SET INDEX เทียบกับ MSCI AP exc Japan เป็น Premium 11.2% รองจาก PSE ที่ Premium 15.8% แต่นักลงทุนต่างชาติถือตลาดหุ้นไทยมากกว่า PSE ทำให้เชื่อว่าเงินทุนต่างชาติจะยังไม่ไหลกลับเข้าตลาดหุ้นไทยในช่วงสั้นนี้ แต่อาจขายทำกำไรในระดับที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะกดดัน SET INDEX ได้ไม่มากนัก
4. การเริ่ม Window Dressing และต่อเนื่องถึงสิ้นสัปดาห์นี้: เพราะหากประเมินจาก SET INDEX ปิดเฉลี่ยในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของ 1Q55 ที่ 1192.55 จุด เทียบกับ ระดับปิด ณ วันที่ 22 มิ.ย. ที่ 1152.91 จุด MBKET เชื่อว่าผลของประเด็นนี้จะช่วยจำกัด Downside Risk ของ SET INDEX ในสัปดาห์นี้ แต่ไม่ใช่ประเด็นหลักที่จะทำให้ SET INDEX ฟื้นตัวขึ้นอย่างโดดเด่น

	วานนี้		วันก่อนหน้า	
	PER11	PER12	PER11	PER12
SET INDEX	14.83	11.90	14.91	11.95
PSE	17.52	15.69	17.49	15.66
JSE	19.71	13.49	19.77	13.55
KOSPI	22.30	9.75	22.80	9.75
TAIEX	21.13	14.49	21.30	14.61
Straits Time	9.28	13.08	22.80	9.75
SHCOMP	12.16	9.86	12.16	9.86

ที่มา: Bloomberg

**กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ “ทยอยสะสม” ได้แก่**

**1. BBL : ราคาปิด 181.00 บาท ราคาเหมาะสม 210.00 บาท**

- a) รายงานยอดสินเชื่อเดือน พ.ค. ขยายตัว +1.7% mom เติบโตสูงที่สุดเทียบกับธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ทั้งหมด จากความต้องการสินเชื่อภาคธุรกิจที่เติบโตต่อเนื่อง รวมทั้งการผลิตของภาคอุตสาหกรรมที่กลับเข้าสู่ภาวะปกติอีกครั้ง จาก 1Q55 ที่ชะลอตัวลงเล็กน้อย เนื่องจากต้องใช้เวลาในการฟื้นฟูจากการเกิดภาวะน้ำท่วม
- b) MBKET คาดว่ากำไร 2Q55 ของ BBL จะทำระดับสูงสุดใหม่ที่ 8.5 พันล้านบาท +15% yoy และ +5% qoq จากการเติบโตของสินเชื่อ +2.8% qoq และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) ที่ดีขึ้นราว 5bps qoq เป็น 2.55% และคาดว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยได้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q55
- c) และมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งความได้เปรียบจากการเปิดเสรีประชาคมอาเซียน (AEC) เนื่องจาก BBL เป็นธนาคารเดียวที่มีการให้บริการสาขาในต่างประเทศ นอกจากนี้ ยังมีฐานทุน (Tier 1) สูงที่สุดในธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ และมีสภาพคล่องส่วนเกินคงเหลืออีกมาก เนื่องจากมี LDR ต่ำที่สุดในกลุ่ม จึงมีความได้เปรียบในการปล่อยกู้สินเชื่อภาคธุรกิจขนาดใหญ่เมื่อเทียบกับคู่แข่ง
- d) ดังนั้น ด้วยข้อได้เปรียบหลายด้านเมื่อเทียบกับคู่แข่ง และการขยายตัวของสินเชื่อส่งผลให้เราปรับเพิ่มเป้าหมายขึ้นเป็น 210.00 บาท (เดิม 194.00 บาท) และคาดว่าจะจ่ายเงินปันผล 1H55 หุ้นละ 2.00 บาท คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผลราว 1.1%

**2. HMPRO : ราคาปิด 12.30 บาท ราคาเหมาะสม 15.30 บาท**

- a) MBKET คาดว่า HMPRO มีแนวโน้มได้ประโยชน์จากการเกิด Window Dressing ในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือน มิ.ย. เนื่องจากราคาหุ้นปรับตัวลงแรงกว่ากลุ่มมาก โดย QTD ใน 2Q55 หุ้น HMPRO -11.5% เทียบกับกลุ่มค้าปลีก +7.1% และ SET50 +5.3%
- b) และคาดว่ากำไรปีนี้จะเติบโตสูง +38.6% yoy เป็น 2,793 ล้านบาท จากการเปิดสาขาอีก 8 แห่งในปีนี้ ได้แก่ ตราง เมกะบางนา บุรีรัมย์ หาดใหญ่ นครสวรรค์ อุบลราชธานี สมุทรสาคร และราชบุรี และส่งผลให้จำนวนสาขาเพิ่มขึ้นจาก 45 แห่งใน 2554 เป็น 53 แห่งในปี 2555 และพื้นที่ขาย +19% yoy เป็น 3.6 แสนตรม.
- c) พร้อมทั้ง มีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตในระยะยาวของ HMPRO เนื่องจากเป็นผู้นำตลาดสินค้าเกี่ยวกับบ้าน และคาดว่าจะส่งผลให้กำไร 3 ปีข้างหน้าเติบโตเฉลี่ยสูงถึง 21% ต่อปี และมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสุทธิต่ำเพียง 0.3 เท่า จึงมีความพร้อมต่อการเติบโตในอนาคตได้อีกมาก

What will DJIA move tonight?

ไม่มีปัจจัยสำคัญในคืนนี้

## Fund Flow Analysis

### Fund Flow in Emerging Markets

ตลาดหุ้นเอเชียเกิดใหม่ ขายสุทธิเป็นวันที่ 2 อีก US\$573 ล้าน จากวันก่อนหน้าขายสุทธิ US\$110 ล้าน

แม้ว่า PSE - Vietnam จะให้ผลตอบแทนที่โดดเด่น แต่เงินลงทุนเลือกที่จะเข้าแก๊งก์ไโรใน 2 ตลาดนี้ต่อเนื่อง

ตลาดหุ้น	วานนี้ (US\$ ล้าน)	วันก่อนหน้า (US\$ ล้าน)	YTD 2555 (US\$ ล้าน)	2554 (US\$ ล้าน)
TAIEX	-278.6	-137.7	-496.8	-9,346.0
KOSPI	-203.0	23.3	6,444.7	-8,583.7
JSE	-48.8	2.5	199.0	+2,852.9
PSE	10.1	23.9	928.8	+1,329.4
ตลาดหุ้นเวียดนาม	4.2	1.0	-31.6	+95.4
SET INDEX	-56.4	-23.4	1,895.1	-167.0

### Short-Selling วานนี้

มูลค่ารวมลดลงเหลือ 431 ล้านบาท จากวันก่อนหน้า 525 ล้านบาท

Stock	Total Value (mn Bt)	% of trading Volume	Avg.Price (Bt)
KBANK	123.19	9.67%	158.48
PTTGC	72.79	3.64%	54.79
PTTEP	60.71	9.48%	167.19
TOP	30.63	4.44%	57.64
SCC	30.35	2.91%	323.18

### Foreign Investors Action วานนี้

กระแสเงินทุนต่างชาติกลับมาลดน้ำหนักตลาดหุ้นไทยอีกครั้ง สอดคล้องกับภาพรวมในภูมิภาค

ตลาดหุ้น	วานนี้	วันก่อนหน้า
ตลาดหุ้น (ล้านบาท)	-1,790	-742
SET50 Futures (สัญญา)	-566	+253
SSF (สัญญา)	0	-13
ตลาดตราสารหนี้ (ล้านบาท)	+1,249	+952

นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้นไทยเป็นวันที่ 2 อีก 1,790 ล้านบาท รวม 2 วันทำการขายสุทธิ 2,532 ล้านบาท สอดคล้องกับทิศทางกระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลออกจากตลาดหุ้นเกิดใหม่ในเอเชีย

และกลับมา Short สุทธิใน SET50 Futures เป็นวันแรกในรอบ 4 วันทำการ 566 สัญญา เทียบกับ 3 วันทำการก่อนหน้านี้ Long สุทธิ 1,897 สัญญา และ YTD เป็น Short สุทธิขยับขึ้นเป็น 3,411 สัญญา กดดันให้ S50M12 ปิดต่ำกว่า SET50 Index อีกครั้ง 1.57 จุด จากวันก่อนหน้า Premium 1.11 จุด

แต่นักลงทุนยังคงซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้เป็นวันที่ 18 อีกเพียง 1,249 ล้านบาท รวม 18 วันทำการซื้อสุทธิ 125,917 ล้านบาท เมื่อค่าเงินบาทยังคงอ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเนื่อง

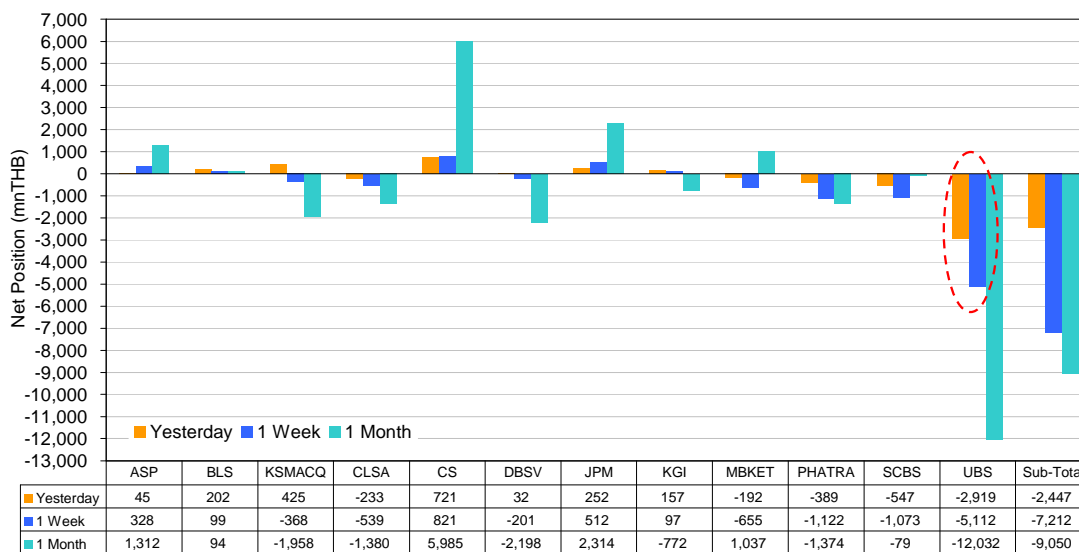
NVDR กลับมาขายสุทธิเป็นวันแรกในรอบ 13 วันทำการ แต่ก็ยังเป็นเพียงเล็กน้อย

การซื้อขายผ่าน NVDR วานนี้ขายสุทธิเป็นครั้งแรกในรอบ 13 วันทำการ แต่ก็เพียง 35 ล้านบาท เทียบกับ 12 วันทำการก่อนหน้านี้ ซื้อสุทธิ 10,812 ล้านบาท ภาพรวมสรุปได้ดังต่อไปนี้

1. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ยังคงถูกซื้อสุทธิสูงสุดอีก 164 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 236 ล้านบาท ตามมาด้วยกลุ่มธนาคาร ซื้อสุทธิ 140 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 231 ล้านบาท กลุ่มขนส่ง ซื้อสุทธิ 90 ล้านบาท
2. ส่วนกลุ่มพลังงานถูกขายสุทธิสูงสุดเป็นวันที่ 2 อีก 228 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าขายสุทธิ 115 ล้านบาท ตามมาด้วยกลุ่มปิโตรเคมี ขายสุทธิ 228 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าขายสุทธิ 60 ล้านบาท และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง ขายสุทธิ 212 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 230 ล้านบาท

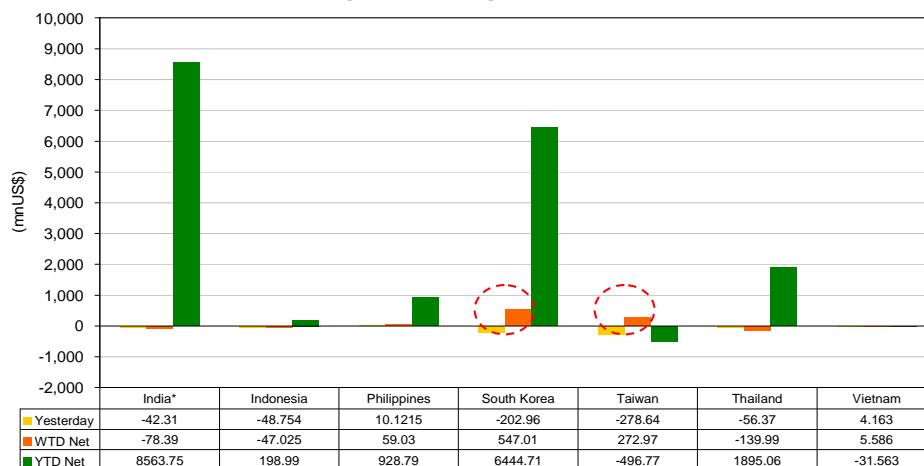
ซื้อสุทธิสูงสุด	มูลค่าสุทธิ (ล้านบาท)	% มูลค่าการซื้อขาย	ขายสุทธิ สูงสุด	มูลค่าสุทธิ (ล้านบาท)	% มูลค่าการขาย
KBANK	614.23	46.13	BBL	-519.34	41.59
AOT	115.70	35.89	PTTGC	-234.00	7.88
ADVANC	111.02	18.01	SCC	-215.05	51.25
SPALI	78.86	41.16	PTT	-186.94	12.13
SIRI	72.33	17.87	BANPU	-134.11	13.99

Foreign Brokers and Top Retail Broker Positions



Source: SET SMART

Regional Foreign Fund Flows



Source: Bloomberg

\* India update as of 21 Jun 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	12,640.78	0.5	0.0	3.5	SET INDEX	1,152.91	-0.5	-1.1	12.4
NIKKEI	8,798.35	-0.3	2.7	4.1	SET50 INDEX	800.07	-0.6	-1.5	11.4
HSKI	18,995.13	-1.4	-1.2	3.0	ENERGY	19,790.32	-1.3	-3.6	-0.8
KOSPI	1,847.39	-2.2	-0.6	1.2	BANK	443.41	0.1	-1.4	17.9
SHANGHAI COMP	2,260.88	-1.4	-2.0	2.8	ICT	149.72	-0.0	1.8	22.9
TAIEX	7,222.05	-0.8	0.9	2.1	PROPERTY	175.00	0.2	3.1	21.1
BSE SENSEX	16,972.51	-0.4	0.1	9.8	CONMAT	8,284.74	-1.2	-2.5	2.8
JAKARTA COMP	3,889.52	-0.3	1.9	1.8	TRANSPORT	97.54	-0.6	0.4	14.2
PSE	5,120.07	0.2	3.8	17.1	COMMERCE	23,139.11	-0.2	-1.5	40.2
HO CHI MINH INDEX	427.17	-0.9	-1.4	21.5	MEDIA	66.28	0.8	4.5	19.4
MSCI AP EX JAPAN	397.84	-1.6	0.0	1.3	PETRO	837.86	-2.6	-5.5	-7.9

Source: Bloomberg

### NVDR Trading Data by Stock (As of 22/06/12)

#### Top 20 Net BUY

	Value (Btmn)			
	Buy	Sell	Total	Net
KBANK	897.37	283.14	1,180.51	<b>614.23</b>
AOT	117.52	1.82	119.35	<b>115.7</b>
ADVANC	136.6	25.58	162.18	<b>111.02</b>
SPALI	79.72	0.86	80.59	<b>78.86</b>
SIRI	72.71	0.38	73.09	<b>72.33</b>
MINT	67.47	12.24	79.72	<b>55.23</b>
BGH	51.9	4.89	56.79	<b>47.01</b>
SCB	52.63	5.87	58.5	<b>46.76</b>
EGCO	52.84	13.52	66.36	<b>39.33</b>
RATCH	31.38	0.03	31.4	<b>31.35</b>
STEC	20.88	2.34	23.22	<b>18.54</b>
CPALL	27.06	9.03	36.09	<b>18.02</b>
SAT	13.65	1.68	15.33	<b>11.97</b>
TCAP	11.71	0.46	12.17	<b>11.25</b>
BCP	10.51	0.17	10.67	<b>10.34</b>
SAMART	10.19	-	10.19	<b>10.19</b>
LPN	10.27	0.14	10.41	<b>10.13</b>
ESSO	10.58	0.49	11.06	<b>10.09</b>
MAJOR	10.77	0.78	11.55	<b>9.99</b>
INTUCH	21.99	12.01	34	<b>9.98</b>

#### Top 20 Net SELL

	Value (Btmn)			
	Buy	Sell	Total	Net
BBL	322.19	841.53	1,163.72	<b>-519.34</b>
PTTGC	62.67	296.68	359.35	<b>-234</b>
SCC	531.02	746.06	1,277.08	<b>-215.05</b>
PTT	156.15	343.09	499.24	<b>-186.94</b>
BANPU	10.89	145	155.89	<b>-134.11</b>
CPF	23.76	47.45	71.21	<b>-23.7</b>
AAV	2.68	26.14	28.82	<b>-23.46</b>
HMPRO	0.12	15.39	15.51	<b>-15.27</b>
TISCO	4.44	16.53	20.97	<b>-12.09</b>
AP	13.67	25.27	38.94	<b>-11.6</b>
TUF	4.34	12.53	16.87	<b>-8.19</b>
TTCL	-	6.89	6.89	<b>-6.89</b>
GLOW	0.53	6.89	7.41	<b>-6.36</b>
ROBINS	3.3	9.22	12.53	<b>-5.92</b>
MAKRO	-	4.32	4.32	<b>-4.32</b>
SOLAR	1.19	4.44	5.63	<b>-3.25</b>
GOLD	-	3.03	3.03	<b>-3.03</b>
BAY	213.66	216.64	430.3	<b>-2.98</b>
ITD	0.1	2.78	2.88	<b>-2.67</b>
KH	1.56	4.15	5.71	<b>-2.59</b>

#### Top 20 Most Active

	Value (Btmn)			
	Buy	Sell	Total	Net
SCC	531.02	746.06	<b>1,277.08</b>	<b>-215.05</b>
KBANK	897.37	283.14	<b>1,180.51</b>	614.23
BBL	322.19	841.53	<b>1,163.72</b>	<b>-519.34</b>
PTT	156.15	343.09	<b>499.24</b>	<b>-186.94</b>
BAY	213.66	216.64	<b>430.3</b>	<b>-2.98</b>
PTTGC	62.67	296.68	<b>359.35</b>	<b>-234</b>
PTTEP	121	117.76	<b>238.77</b>	3.24
ADVANC	136.6	25.58	<b>162.18</b>	111.02
BANPU	10.89	145	<b>155.89</b>	<b>-134.11</b>
AOT	117.52	1.82	<b>119.35</b>	115.7
SPALI	79.72	0.86	<b>80.59</b>	78.86
MINT	67.47	12.24	<b>79.72</b>	55.23
SIRI	72.71	0.38	<b>73.09</b>	72.33
CPF	23.76	47.45	<b>71.21</b>	<b>-23.7</b>
EGCO	52.84	13.52	<b>66.36</b>	39.33
SCB	52.63	5.87	<b>58.5</b>	46.76
THAI	29.59	28.62	<b>58.21</b>	0.98
BGH	51.9	4.89	<b>56.79</b>	47.01
LH	23.27	21.06	<b>44.33</b>	2.21
AP	13.67	25.27	<b>38.94</b>	<b>-11.6</b>

ประเด็นสำคัญด้านเศรษฐกิจ - การเงินรายภูมิภาค



สหรัฐอเมริกา

- ▶ **ประธานเฟดสาขา St.Louis เชื่อว่า QE#3 ยังมีความเป็นไปได้:** แต่โครงการนี้จะทำให้ความเสี่ยงในงบดุลของเฟดสูงขึ้น หลังจากที่เฟดใช้ QE#1-2 รวมกันแล้ว US\$2.3 ล้านล้าน อย่างไรก็ตาม เฟดจะต้องผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างต่อเนื่อง



ยุโรป

ECB และผู้นำหลัก 4 ประเทศเริ่มส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม

- ▶ **เยอรมัน ฝรั่งเศส อิตาลี สเปน เตรียมเสนอให้ออกนอกแผนกระตุ้นเศรษฐกิจ:** หลังหารือกันนอกกรอบวันที่ 22 มิ.ย.ที่ผ่านมา ด้วยการกำหนดวงเงินกระตุ้นเศรษฐกิจสูงสุด 1.30 แสนล้านยูโร หรือคิดเป็น 1.0% ของ GDP กลุ่มอียู โดยจะต้องเสนอแผนต่อ EC เพราะเชื่อว่าแนวทางนี้จะช่วยให้กลุ่มอียูหลุดออกจากวิกฤติหนี้ที่เผชิญมาตลอด 3 ปี แต่เยอรมันยังไม่เห็นด้วยกับแนวทางการออก Euro bonds
- ▶ **ECB ผ่อนคลายนโยบายการรับหลักทรัพย์ค้ำประกันเงินกู้:** โดยลดเงื่อนไขของอันดับความน่าเชื่อถือของหลักทรัพย์ที่สถาบันการเงินจะนำมาวางเป็นหลักประกันเงินกู้ ซึ่งรวมถึงการนำ Asset-Backed securities (ABS) เข้ามาใช้เป็นหลักทรัพย์ได้เช่นกัน เช่น
  1. MBS และสินเชื่อที่ปล่อยให้แก่ SMEs อันดับความน่าเชื่อถือขั้นต่ำ BBB- โดย S&P จะถูก Discount 26% จากเดิมที่ต้องมีอันดับความน่าเชื่อถือ A-
  2. สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์, ลีสซิ่ง, สินเชื่อส่วนบุคคลที่เป็น ABS หรือเป็นตราสารหนี้ที่ค้ำด้วยสินเชื่ออาคารพาณิชย์ อันดับความน่าเชื่อถือขั้นต่ำ A- จาก S&P จะถูก Discount 16%
  3. ตราสารหนี้ที่ค้ำด้วยสินเชื่ออาคารพาณิชย์ อันดับความน่าเชื่อถือขั้นต่ำ BBB- โดย S&P จะถูก Discount 32%
- ▶ **IMF เตือนให้อียูต้องเร่งกำกับดูแลธนาคารในกลุ่มอียู:** นาย David Lipton เจ้าหน้าที่ระดับ 2 รองจาก Lagarde เสนอให้อียูต้องเร่งกำกับดูแลสถาบันการเงินในกลุ่มร่วมกัน จาก ณ ปัจจุบัน ธนาคารกลางแต่ละประเทศเป็นฝ่ายกำกับธนาคารพาณิชย์ของตนเอง ซึ่งน่าจะให้ ECB เข้าไปทำหน้าที่ดังกล่าว นอกจากนี้ นาย David เห็นด้วยต่อแนวความคิดการออก Euro bonds เพื่อเป็นเครื่องมือหนึ่งของการรวมนโยบายการคลังของกลุ่มเข้าไว้ด้วยกัน
- ▶ **เยอรมันเตรียมพิจารณาแผนกระตุ้นเศรษฐกิจ และเงินกองทุน ESM ในวันที่ 29 มิ.ย.:** ทั้งนี้รัฐบาลและพรรคฝ่ายค้าน ได้สรุปแนวทางการกระตุ้นเศรษฐกิจ และการกระตุ้นการจ้างงานในยุโรป รวมถึงเงินกองทุน ESM ซึ่งจะมีการเสนอต่อสภาฯ เพื่อพิจารณาในวันที่ 29 มิ.ย. แต่ศาลสูงสุดของเยอรมันให้ความเห็นว่า แนวทางของ ESM นั้นมีความสลับซับซ้อน การพิจารณาอาจต้องใช้เวลาเกินกว่า 1 วัน ซึ่งอาจทำให้การเริ่มจัดตั้งกองทุน ESM อาจไม่ทันในวันที่ 1 ก.ค.นี้
- ▶ **รัฐบาลกรีซเตรียมเจรจา Troika เพื่อยืดอายุโครงการ 2 ปี:** โดยพรรคร่วมรัฐบาล 3 พรรคยกเลิกแผนการลดการจ้างงาน 150,000 คนในภาคสาธารณะ รวมถึงการลดภาษีการขายสำหรับกาแฟ, บาร์, ร้านอาหาร และอุตสาหกรรม และขยับเกณฑ์ขั้นต่ำภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาขึ้น พร้อมกับยืนยันที่รัฐบาลจะเร่งลดการขาดดุลงบประมาณ การควบคุมหนี้และการปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจ
- ▶ **ความเสี่ยงฝรั่งเศสเพิ่มขึ้น สวนทางกับภาพรวมของอียู:** อาจเป็นเพราะวันก่อนหน้าความเสี่ยงของฝรั่งเศสได้ปรับลดลงสวนทางกับภาพรวม ทำให้มีการปรับระดับความเสี่ยงให้สอดคล้องกับภาพรวมของกลุ่มอียู

	CDS Spread 10 ปี วานนี้	CDS Spread 10 ปี วันก่อนหน้า
สเปน	514.00	519.38
อิตาลี	477.32	480.00
เยอรมัน	132.54	132.94
ฝรั่งเศส	232.73	230.58

ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือน มิ.ย. ของเยอรมัน หดตัวเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน สู่ระดับ 105.3 จุด จากเดือน พ.ค. ที่ 106.9 จุด

- ▶ **ตัวเลขเศรษฐกิจของอียู ส่งสัญญาณเชิงลบ**
  1. ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือน มิ.ย. ของเยอรมัน หดตัวเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน: สู่ระดับ 105.3 จุด จากเดือน พ.ค. ที่ 106.9 จุด สะท้อนภาวะเศรษฐกิจที่กำลังได้รับผลกระทบจากวิกฤติหนี้ยุโรป
  2. ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน มิ.ย. ของอิตาลี ทำสถิติต่ำสุดเป็นประวัติการณ์: ที่ระดับ 85.3 จุด จากเดือน พ.ค. ที่ 86.5 จุด เป็นผลจากภาวะเศรษฐกิจในยุโรปที่ยังไม่เห็นการฟื้นตัว และแนวทางแก้ไขที่ชัดเจน กดดันความเชื่อมั่นผู้บริโภคต่อเนื่อง





Source: Bloomberg



Source: Bloomberg



จีน

ไม่มี



เอเชียแปซิฟิก

- ▲ ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน พ.ค. ของไต้หวันหดตัวน้อยกว่าคาด: -0.21% yoy จาก -1.78% yoy ในเดือน เม.ย. และดีกว่าที่ตลาดคาดที่ -2.5% yoy ทั้งนี้ตัวเลขที่ลดลงเป็นผลจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวและปัญหาหนี้สินยุโรป
- ▲ อัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ค. ของมาเลเซียชะลอลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี: +1.7% yoy เท่ากับที่ตลาดคาดและชะลอลงจาก 1.9% yoy ในเดือน เม.ย. ทำให้ธนาคารกลางมีโอกาสในการคงอัตราดอกเบี้ยต่ำเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจต่อไป



ไทย

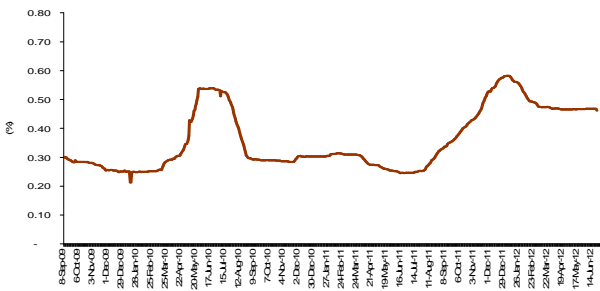
ไม่มี

การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย และ CDS ที่สำคัญ

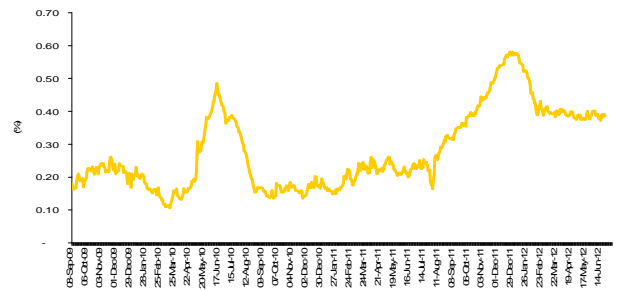
เงินทุนไหลออก Safe Haven ระยะสั้นอีกครั้ง

- ❖ **อัตราดอกเบี้ย LIBOR3M ลดลงอีกครั้ง**
  1. LIBOR 3M = ปิดที่ 0.4616% ลดลง 0.60bps จากวันก่อนหน้าไม่เปลี่ยนแปลง
  2. HIBOR 3M = ปิดที่ 0.4029% ไม่เปลี่ยนแปลงเป็นวันที่ 2
- ❖ **Ted Spread ลดลงเท่ากับ LIBOR3M:** ปิดที่ 0.3853% ลดลงเป็นวันแรกในรอบ 3 วันทำการ 0.60bps จากวันก่อนหน้าเพิ่มขึ้น 0.51bps และเมื่อคำนวณย้อนกลับเป็นผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 3 เดือน เพิ่มขึ้น 0.51bps เพื่อชดเชยกับวันก่อนหน้าที่ Ted Spread เพิ่มขึ้นสวนทางกับ LIBOR3M และเมื่อภาพรวมการลงทุนในสินทรัพย์เป็นบวกขึ้นจากช่วงก่อนหน้า ทำให้เงินทุนไหลออกจาก Safe haven ระยะสั้น

LIBOR Rate: 3M



US TED Spread



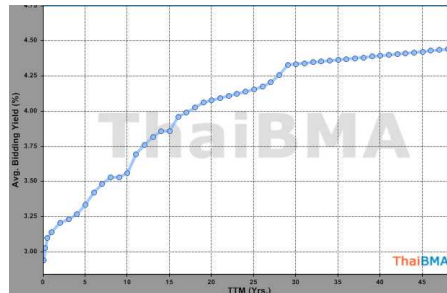
Source: Bloomberg

ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวในกรอบแคบ หลัง Moody's ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือธนาคารขนาดใหญ่ทั่วโลก 15 แห่ง โดยนักลงทุนต่างชาติพักเงินในตลาดพันธบัตรเป็นวันที่ 18 ติดต่อกัน

- ❖ **ตลาดพันธบัตรในประเทศ:** ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวในกรอบแคบ โดย Yield พันธบัตรปรับลดลงทุกช่วงอายุ หลัง Moody's ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือธนาคารขนาดใหญ่ 15 แห่งทั่วโลก ทำให้เม็ดเงินต่างชาติไหลออกจากตลาดหุ้นเพื่อเข้าพักเงินในตลาดพันธบัตรทำ โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิเป็นวันที่ 18 ติดต่อกันอีก 1,249 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าที่ซื้อสุทธิ 952 ล้านบาท ทำให้สถานะซื้อสุทธิ YTD เพิ่มขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 478,824 ล้านบาท

Term	Yield	Change (bps)
1 Month	2.94245	-0.87
3 Month	3.02855	-0.29
6 Month	3.10149	-0.29
3 Year	3.23295	-0.12
5 Year	3.33937	-0.38
7 Year	3.48752	-0.87
10 Year	3.56351	-0.71

Thailand : Government Bond Yield Curve



Source: ThaiBMA

Thai Baht Implied Interest Rate Movement

Term	21/06/12	20/06/12	19/06/12	18/06/12	15/06/12	14/06/12
2 Day	2.93	2.94	2.93	2.90	2.85	2.84
1 Week	2.90	2.89	2.87	2.71	2.76	2.76
1 Month	2.86	2.90	2.75	2.59	2.54	2.55
2 Month	2.67	2.71	2.58	2.51	2.50	2.51
3 Month	2.66	2.69	2.60	2.55	2.54	2.51
6 Month	2.76	2.75	2.72	2.68	2.65	2.63
9 Month	2.76	2.78	2.72	2.69	2.67	2.63
12 Month	2.84	2.83	2.83	2.80	2.74	2.74

Source: BOT

ความเสี่ยงในเอเชียเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หลัง Moody's ลดอันดับความน่าเชื่อถือของสถาบันการเงินหลักทั่วโลก สะท้อนความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจโลก

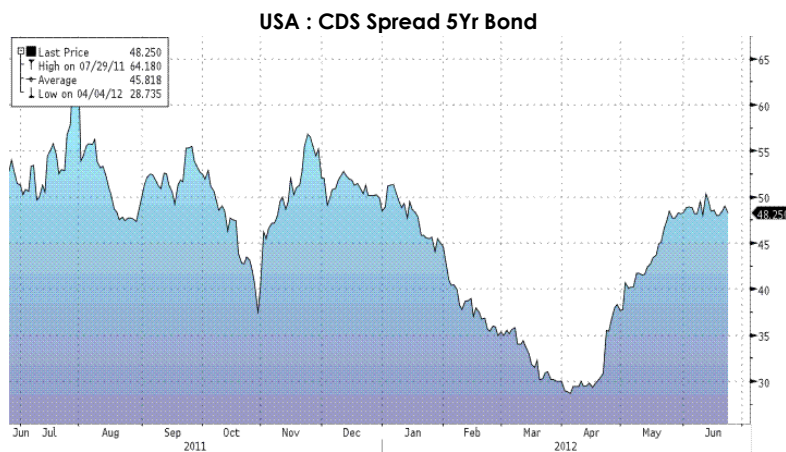
- ความเสี่ยงของประเทศไทยเพิ่มขึ้นเป็นวันที่ 4 CDS Spread ของประเทศไทย อายุ 5 ปี ปิดที่ 155.58bps จากวันก่อนหน้าที่ 151.50bps และ CDS Spread ของจีน อายุ 5 ปี เพิ่มขึ้นเช่นกัน ปิดที่ 124.00bps จากวันก่อนหน้า 120.40bps



Source: Bloomberg

ความเสี่ยงของสหรัฐฯ ลดลงเป็นวันแรกในรอบ 3 วันทำการ

- CDS Spread ของสหรัฐฯ ลดลงเล็กน้อย: CDS Spread อายุ 5 ปีของสหรัฐฯ ปิดที่ 48.25bps จากวันก่อนหน้า 49.00bps แม้ว่าจะไม่มีการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในคืนวันศุกร์ แต่ประเด็นบวกจากการผ่อนคลายเงื่อนไขไปสอยสินเชื่อให้แก่สถาบันการเงินมากขึ้น ช่วยคลายความกังวลต่อระบบสถาบันการเงินอียู



Source: Bloomberg

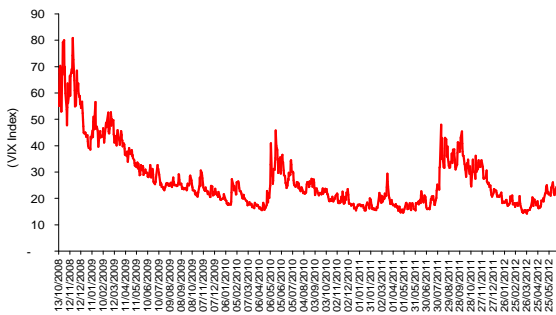
ภาวะตลาดหุ้น – ตลาดตราสารหนี้ที่สำคัญ

ตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวขึ้นในรอบ 3 วัน จากการเกิด Technical Rebound และแรงเก็งกำไรผลความคืบหน้าในการแก้ไขปัญหาหนี้สินในยุโรป

ตลาดต่างประเทศ:

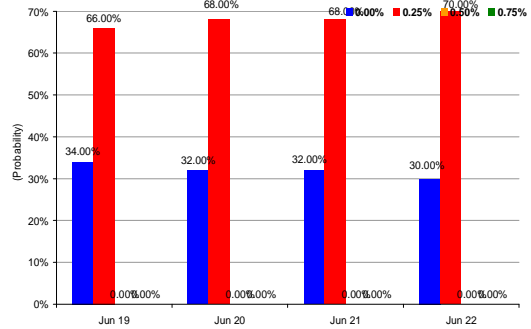
- ▲ DJIA ปรับตัวขึ้นในรอบ 3 วัน: ตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวขึ้น 62.71 จุด หรือ +0.53% ปิดที่ 12,640.78 จุด ปรับตัวขึ้นในรอบ 3 วัน จากการเกิด Technical Rebound ตามการดีดขึ้นของดัชนีหุ้นกลุ่มธนาคาร +1.5% หลังปรับตัวลงมากในวันก่อนหน้า จากการถูก Moody's ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือลง อย่างไรก็ตาม ถือว่าเป็นไปตามคาดการณ์ของตลาด และธนาคารใหญ่หลายแห่งถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือลงน้อยกว่าคาดการณ์ก่อนหน้านี้ นอกจากนี้ยังมีปัจจัยบวกจากการเก็งกำไรว่า ECB อาจผ่อนคลายนโยบายการเงินให้มีความหลากหลายมากขึ้น เพื่อช่วยลดความตึงเครียดของฐานทุนให้กับธนาคารพาณิชย์ และแรงเก็งกำไรผลการประชุมผู้นำอียู ในที่สุดสัปดาห์นี้ต่อการออกกองทุน ESM เพื่อเรียกความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน ขณะที่ VIX Index ลดลง -9.8% ปิดที่ 18.11 จุด
- ▼ กระแสเงินทุนออกจาก Safe Haven: ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯปรับเพิ่มขึ้น จากการคาดการณ์การประชุมผู้นำอียู รวมถึง ECB อาจผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารพาณิชย์ ทำให้นักลงทุนโยกเงินออกจาก Safe Haven มากขึ้น ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 5.8bps ปิดที่ระดับ 1.674% อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 30 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 7.5bps ปิดที่ 2.762% และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 0.4bps ปิดที่ระดับ 0.303% โดยในสัปดาห์นี้จะมีการเปิดประมูลพันธบัตรสหรัฐฯอายุ 2 ปี, 5 ปี และ 7 ปี วงเงินรวมทั้งสิ้น US\$9.9 หมื่นล้าน จากสัปดาห์ก่อนที่ไม่มีเปิดประมูลพันธบัตรสหรัฐฯแต่อย่างใด

VIX Index



Source: Bloomberg

Fed Fund Rate Futures



Source: Bloomberg

SET INDEX ปิดลบเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน

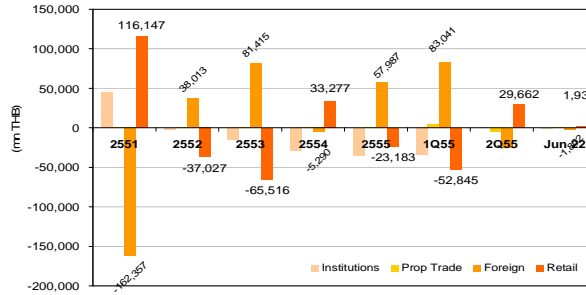
ตลาดในประเทศ

- ▼ SET INDEX ปิดลบเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน: หลัง Moody's ลดอันดับความน่าเชื่อถือ 15 ธนาคารชั้นนำทั่วโลก และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ และเงินออกมาเป็นเชิงลบ กดดันราคาน้ำมันดิบ NYMEX หลุด US\$80/barrel ส่งผลให้หุ้นกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีปรับตัวลงถ่วงดัชนี ปิดตลาดดัชนีอยู่ที่ระดับ 1,152.91 จุด ลดลง 6.14 จุด หรือ -0.5% มูลค่าการซื้อขายเบาบางที่ 2.66 หมื่นลบ.
- ▼ นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน: คิดเป็นมูลค่าหนาแน่นที่ 1.8 พันลบ.จากวันก่อนหน้าที่ยอดสุทธิคิดเป็นมูลค่า 745 ลบ. ส่งผลให้ YTD เป็นสุทธิลดลงอยู่ที่ระดับ 5.87 หมื่นลบ.
- ▼ นักลงทุนสถาบันในประเทศขายสุทธิเป็นวันที่ 4 ติดต่อกัน: คิดเป็นมูลค่า 600 ลบ. จากวันก่อนหน้าที่ขายสุทธิคิดเป็นมูลค่า 738 ลบ. ส่งผลให้ YTD เป็นขายสุทธิเพิ่มขึ้นอยู่ที่ระดับ 3.47 หมื่นลบ. นักลงทุนบริษัทหลักทรัพย์(Prop Trade) ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 3 ในรอบ 4 วันทำการ คิดเป็นมูลค่า 464 ลบ.
- ▼ หุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและพลังงานนำตลาดปิดลบจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับฐานลงแรง:

  - กลุ่มปิโตรเคมี -2.6%: PTTGC -3.1%, IVL -2.7%, VNT -0.6%
  - กลุ่มพลังงาน -1.3%: IRPC -3.7%, TOP -2.5%, PTT -2.2%, BANPU -0.9%, PTTEP -0.3%
  - กลุ่มวัสดุก่อสร้าง -1.2%: SCC -1.8%, TPIPL -0.8%, DCC -0.5%
  - กลุ่มขนส่ง -0.6%: THAI -2.6%, TTA -1.8%, BTS -1.2%
  - ส่วนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ +0.2%: SPALI +1.8%, QH +1.8%, DEMCO +1.0%, LH +2.0%
- ▼ SET50 Futures ต่างชาติกลับมา Short สุทธิใน SET50 Futures เป็นวันแรกในรอบ 4 วันทำการ: ด้วยจำนวน 566 สัญญา เทียบกับ 3 วันทำการก่อนหน้านี้ Long สุทธิ 1,897 สัญญา และ YTD เป็น Short สุทธิขยับขึ้นเป็น 3,411 สัญญา กดดันให้ S50M12 ปิดต่ำกว่า SET50 Index อีกครั้ง 1.57 จุด จากวันก่อนหน้า Premium 1.11 จุด

SET+MAI	Latest	Prior date	YTD
Institute	-600.35	-738.20	-34,684.58
Prop	464.09	-407.74	-119.03
Foreigner	-1,802.45	-745.42	58,734.33
Retail	1,938.71	1,891.36	-23,183.04

Customer Type Breakdown in SET&MAI



Source: SET SMART

ภาวะราคาสินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมันดิบ NYMEX, BRENT และ DUBAI ปรับตัวขึ้นจากการเกิด Technical Rebound และศูนย์เฮอริเคนแห่งชาติของสหรัฐฯ เดือนนี้อาจเกิดพายุโซนร้อนในอ่าวเม็กซิโก

ราคาทองคำปรับตัวขึ้นในรอบ 5 วัน

BDI ทรงตัวในรอบ 11 วัน

ราคาถั่วเหลืองได้ระดับขึ้นต่อเนื่องจากการเกิดภาวะอากาศแห้งแล้งในอเมริกาใต้ และปรับตัวขึ้นทำระดับสูงสุดรอบ 9 เดือนเข้านี้

และราคาถ่านหินล่วงหน้าเพิ่มขึ้นเป็นวันที่ 3 ติดต่อกันทั้ง 3 ตลาด

- ▲ **ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ปรับตัวขึ้นครั้งแรกในรอบ 3 วันทำการ** : ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ค. 2555 ปิดที่ US\$79.76/barrel เพิ่มขึ้น US\$1.56/barrel หรือ +1.99% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$78.20/barrel และเพิ่มขึ้นเข้านี้เป็น US\$79.96/barrel จากปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อได้แก่

  1. ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นจากการเกิด Technical Rebound หลังปรับตัวลงแรง 6.9% ในช่วง 2 วันก่อนหน้า
  2. ศูนย์เฮอริเคนแห่งชาติของสหรัฐฯ เดือนนี้อาจมีการก่อตัวของพายุโซนร้อนในช่วง 2 วันข้างหน้า และอาจส่งผลกระทบต่อการผลิตน้ำมันในอ่าวเม็กซิโก
  3. แรงกดดันการประท้วงผู้นำ EU ในวันที่ 28-29 มิ.ย. ต่อการออกกองทุน ESM เพื่อแก้ปัญหาหนี้สินในยุโรป
- ▲ **ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวขึ้นในรอบ 4 วัน** : ปิดที่ US\$91.33/barrel เพิ่มขึ้น US\$2.10/barrel หรือ +2.35% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$89.23/barrel
- ▲ **ราคาน้ำมันดิบ Dubai ปรับตัวขึ้นในรอบ 4 วัน** : ปิดที่ US\$90.49/barrel เพิ่มขึ้น US\$1.55/barrel หรือ +1.74% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$88.94/barrel
- ▲ **ราคาทองคำ COMEX ปรับตัวขึ้นในรอบ 5 วัน** : ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. 2555 ปิดที่ US\$1,566.90/ounce เพิ่มขึ้น US\$1.40/ounce หรือ +0.09% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$1,565.50/ounce ปรับตัวขึ้นในรอบ 5 วัน จากการเกิด Technical Rebound
- **BDI ทรงตัว** : ปิดที่ 978 จุด ไม่เปลี่ยนแปลงจากก่อนหน้า หลังปรับตัวขึ้นติดต่อกันในช่วง 10 วันก่อนหน้า
- ▼ **WTI Crack ลดลง** : ปิดที่ US\$24.78/barrel ลดลง -3.87% dod
- ▼ **ราคายางตลาด Future ปรับตัวลงวันที่ 2 ติดต่อกัน** : ราคายางตลาดญี่ปุ่น ปิดที่ 231.70 เยน / กิโลกรัม ลดลง -5.12% dod จากวันก่อนหน้าที่ 244.20 เยน / กิโลกรัม ปรับตัวลงแรงวันที่ 2 ติดต่อกันจากความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน
- ▲ **ราคาฝ้าย ปรับตัวขึ้นในรอบ 3 วัน** : ราคาฝ้ายล่วงหน้าตลาดนิวยอร์ก ปิดที่ US\$0.69/ปอนด์ เพิ่มขึ้น +2.08% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$0.67/ปอนด์ จากการเกิด Technical Rebound หลังราคาฝ้ายปรับตัวลงแรงถึง 7% ในวันก่อนหน้า
- ▲ **ราคาถั่วเหลืองตลาด CBOT ปรับตัวขึ้นทำระดับสูงสุดรอบ 10 เดือน** : ราคาถั่วเหลือง ตลาด CBOT ส่งมอบเดือน ก.ค. 2555 ปิดที่ US\$13.75/bushel เพิ่มขึ้น +0.31% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$13.71/bushel และได้ระดับขึ้นทำระดับสูงสุดในรอบ 9 เดือนเข้านี้ เป็น US\$14.09/bushel จากการเกิดภาวะอากาศแห้งแล้งในบราซิลและอาร์เจนตินา ซึ่งเป็นพื้นที่เพาะปลูกถั่วเหลืองอันดับ 1 ของโลก
- ▼ **ราคาน้ำตาล NYMEX ปรับตัวลงวันที่ 2 ติดต่อกัน** : ราคาน้ำตาลตลาด NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ค. 2555 ปิดที่ 19.75 เซนต์/ปอนด์ ลดลง -5.12% dod จากวันก่อนหน้าที่ 20.79 เซนต์/ปอนด์ ปรับตัวลงวันที่ 2 ติดต่อกัน หลังสมาคมน้ำตาลโลกคาดว่าปริมาณน้ำตาลส่วนเกินในปี 2555 – 2556 จะเพิ่มขึ้นเป็น 8.4 ล้านตัน มากกว่าคาดการณ์เดิมที่ 7.8 ล้านตัน
- ▲ **ราคาถ่านหินล่วงหน้าปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ตลาดวันที่ 3 ติดต่อกัน**

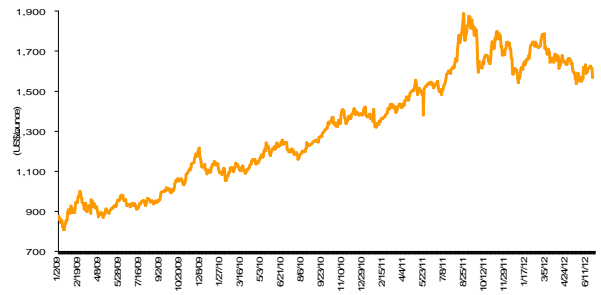
  1. ราคาถ่านหินล่วงหน้าในตลาด Rotterdam ส่งมอบเดือน มิ.ย. 2555 ปิดที่ US\$90.40/ตัน เพิ่มขึ้น +1.86% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$88.75/ตัน
  2. ราคาถ่านหินล่วงหน้าในตลาด Richard Bay ส่งมอบเดือน มิ.ย. 2555 ปิดที่ US\$85.45/ตัน เพิ่มขึ้น +0.59% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$84.95/ตัน
  3. ราคาถ่านหินล่วงหน้าในตลาด Newcastle ส่งมอบเดือน มิ.ย. 2555 ปิดที่ US\$87.65/ตัน เพิ่มขึ้น +1.98% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$85.95/ตัน

**NYMEX Crude Futures**



Source: Bloomberg

**COMEX Gold Future**



Source: Bloomberg

**การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนที่สำคัญ**

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่า เมื่อ ECB  
ผ่อนคลายเงื่อนไขการปล่อยสินเชื่อ  
ให้แก่สถาบันการเงินมากขึ้น

▲ ค่าเงินยูโรฟื้นตัวอีกครั้ง: แข็งค่า 0.18% dod แต่ยังคงปิดต่ำกว่า US\$1.26/euro เมื่อ ECB ผ่อนคลาย  
เงื่อนไขการปล่อยสินเชื่อให้แก่สถาบันการเงินมากขึ้น ซึ่งจะทำให้สภาพคล่องในระบบสถาบันการเงินใน  
กลุ่มยูโรอ่อนคลายน้อยลง เป็นบวกต่อภาพรวมในกลุ่มยูโรอีกครั้ง

1. Yen/US\$: ค่าเงินเยนเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ปิดสูงกว่า Yen 80/US\$ เป็นวันที่ 2 โดยปิดที่  
80.40 เยน/US\$ อ่อนค่าเป็นวันที่ 3 อีก 0.22% dod ล่าสุดเช้าวันนี้ ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงเล็กน้อย  
ซื้อขายที่ Yen80.46 /US\$
2. US\$/Euro: เงินยูโรเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ปิดต่ำกว่า US\$1.26/euro เป็นวันที่ 2 โดยแข็งค่า  
0.18% dod ปิดที่ US\$1.2568/euro ล่าสุดเช้าวันนี้ ค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงเล็กน้อย ซื้อขายที่  
US\$1.2535/euro
3. US\$/GBP: เงินปอนด์อังกฤษเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ปิดต่ำกว่า US\$1.56/GBP เป็นวันที่ 2 ปิดที่  
US\$1.5588/GBP อ่อนค่าเป็นวันที่ 3 อีก 0.04% dod ล่าสุดเช้าวันนี้เงินปอนด์อ่อนค่าลงเล็กน้อย  
ซื้อขายที่ US\$1.5582/GBP
4. THB/US\$: ค่าเงินบาท on shore วานนี้อ่อนค่าเป็นวันที่ 3 อีก 0.20% dod ปิดที่ 31.72 บาท/US\$  
แม้ว่าค่าเงินดอลลาร์จะอ่อนค่าเทียบกับสกุลเงินหลักก็ตาม แต่ด้วยเงินทุนต่างชาติที่ไหลออกจาก  
ตลาดหุ้นไทย ชดเชยกับการไหลเข้าตลาดตราสารหนี้ ล่าสุดเช้าวันนี้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงอีก ซื้อ  
ขายที่ 31.80 บาท/US\$

(เวลา 7.25 น.)

**Thai Baht – US Dollar**



Source: Bloomberg

**US Dollar Index**



Source: Bloomberg



ปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้

	วันที่ประกาศ	Previous	Consensus	ตัวเลขจริง
<b>ปัจจัยภายนอกประเทศ</b>				
ยอดขายบ้านใหม่เดือน พ.ค. ของสหรัฐฯ	วันที่ 25 มิ.ย.	3.3% mom	0.7% mom	
ดัชนี S&P/CS Composite-20 เดือน เม.ย. ของสหรัฐฯ	วันที่ 26 มิ.ย.	-2.57% yoy	-2% yoy	
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ		64.9	64	
ดัชนี Richmond Fed Manufacturing เดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ		4	-	
ดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจเดือน พ.ค. ของจีน	วันที่ 27-30 มิ.ย.	99.86	-	
ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือน พ.ค. ของสหรัฐฯ	วันที่ 27 มิ.ย.	0.2% mom	0.5% mom	
ยอดขายบ้านรอปิดการขายเดือน พ.ค. ของสหรัฐฯ		-5.5% mom	1% mom	
อัตราการว่างงานเดือน มิ.ย. ของเยอรมัน	วันที่ 28 มิ.ย.	6.70%	-	
ตัวเลข GDP ใน 1Q55 ของอังกฤษ		-0.3% qoq	-	
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือน มิ.ย. ของอียู		-0.77	-	
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มิ.ย. ของอียู		-	-	
ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจเดือน มิ.ย. ของอียู		90.6	-	
ตัวเลข GDP ใน 1Q55 ของสหรัฐฯ		1.9% qoq	1.9% qoq	
การบริโภคส่วนบุคคลใน 1Q55 ของสหรัฐฯ		2.7% qoq	-	
ยอดขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ		386,000	-	
อัตราการว่างงานเดือน พ.ค. ของญี่ปุ่น	วันที่ 29 มิ.ย.	4.60%	4.60%	
อัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ค. ของญี่ปุ่น		0.4% yoy	0.1% yoy	
ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน พ.ค. ของญี่ปุ่น		12.9% yoy	6.4% yoy	
ยอดก่อสร้างบ้านใหม่เดือน พ.ค. ของญี่ปุ่น		10.3% yoy	7.2% yoy	
ประมาณการอัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. ของอียู		2.4% yoy	-	
รายได้ส่วนบุคคลเดือน พ.ค. ของสหรัฐฯ		0.2% mom	0.2% mom	
รายจ่ายส่วนบุคคลเดือน พ.ค. ของสหรัฐฯ		0.3% mom	0.1% mom	
ดัชนี Chicago Purchasing Manager เดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ		52.7	53.7	
ดัชนี Consumer Sentiment เดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ		74.1	74.1	
<b>ปัจจัยภายในประเทศ</b>				
ยอดการส่งออกเดือนพ.ค. ของไทย	วันที่ 25-26 มิ.ย.	-3.67% yoy	0.65% yoy	
ยอดการนำเข้าเดือน พ.ค. ของไทย		7.87% yoy	8% yoy	
ดุลการค้าเดือน พ.ค. ของไทย		-US\$2.867 bn	-US\$1.2 bn	
ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน พ.ค. ของไทย	วันที่ 26-28 มิ.ย.	0.54% yoy	-	
รพท. รายงานตัวเลขเศรษฐกิจไทยเดือน พ.ค.	วันที่ 29 มิ.ย.	US\$16.63 bn	-	
ดุลบัญชีเดินสะพัดเดือน พ.ค. ของไทย		-US\$1.516 bn	-	

ที่มา: Bloomberg, รพท., SET



ข้อมูลแบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)  
ประจำวันที่ 22 มิ.ย. 2555

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	จำนวน	ราคา	วิธีการได้มา/ จำหน่าย
BGH	ชาติรี ดวงเนตร	หุ้นสามัญ	20/06/2555	30,000	0	รับโอน
BGH	ธวัชวงศ์ ณะนะสูมิต	หุ้นสามัญ	19/06/2555	25,000	90.75	ขาย
BGH	ธวัชวงศ์ ณะนะสูมิต	หุ้นสามัญ	20/06/2555	25,000	92	ขาย
SUSCO	ภิมุข สิมะโรจน์	หุ้นสามัญ	20/06/2555	100,000	1.77	ซื้อ
ECL	คนุชา วีระพงษ์	หุ้นสามัญ	21/06/2555	300,000	0.81	ซื้อ
ECL	ปรีชา วีระพงษ์	หุ้นสามัญ	21/06/2555	400,000	0.8	ซื้อ
TRC	ไพจิตร รัตนานนท์	หุ้นสามัญ	18/06/2555	1,200,000	3.86	ซื้อ
TYM	บุญชัย จิระพงษ์ตระกูล	หุ้นสามัญ	21/06/2555	400,000	4.34	ซื้อ
NNCL	นพพร จันทวานิช	หุ้นสามัญ	18/06/2555	12,000,000	0	โอนออก
NNCL	เสกสิทธิ์ เจริญเศรษฐศิลป์	หุ้นสามัญ	13/06/2555	1,799,000	1.69	ขาย
BLAND	อนันต์ กาญจนพาสน์	หุ้นสามัญ	19/06/2555	1,000,000	0.68	ซื้อ
BLAND	อนันต์ กาญจนพาสน์	หุ้นสามัญ	20/06/2555	2,000,000	0.7	ซื้อ
TTI	กัจจกร ชื่นชูจิตต์	หุ้นสามัญ	20/06/2555	800	25.2	ซื้อ
RCI	ฤดีรัตน์ สังขะทรัพย์	หุ้นสามัญ	21/06/2555	79,346,000	0.9	ขาย
SMIT	อังคณา กักผล	หุ้นสามัญ	21/06/2555	100,000	0	โอนออก
RS	สุวัฒน์ เศรษฐโชติศักดิ์	หุ้นสามัญ	19/06/2555	300,000	3.94	ขาย
EMC	ชนะชัย สิ้นะบรรจง	หุ้นสามัญ	20/06/2555	347,800	1.55	ซื้อ
EMC	ชนะชัย สิ้นะบรรจง	หุ้นสามัญ	21/06/2555	200,000	1.55	ซื้อ



### บทวิเคราะห์ประจำวัน

#### Banking Sector

#### Sector Update

#### POSITIVE

- โดยขยายตัว 7.33 หมื่นล้านบาท หรือ 1.0%mom โดยเกือบทุกธนาคารมียอดสินเชื่อขยายตัว นำโดย TISCO (+3.1%mom), KK (+2.3%), BBL (+1.7%), KBANK (+1.4%), TCAP (+1.4%) และ SCB (+1.2%) ผลักดันจากทุกด้านทั้งสินเชื่อรายย่อย, Corporate และ SME ที่ยังคงมีความต้องการสินเชื่ออย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่เติบโตตามยอดขายรถยนต์ในประเทศ และสินเชื่อ SMEs จากอานิสงส์ของโครงการสินเชื่อ Soft loans โดยมี BAY เป็นเพียงธนาคารเดียวที่ยอดสินเชื่อหดตัวลดลงเล็กน้อย -0.5%mom คาดว่าเกิดจากการใช้คืนหนี้ของลูกค้ารายใหญ่ และบริษัทลูก ขณะที่ KTB สินเชื่อค่าน้ำท่วมตัว ภาพรวมสินเชื่อกลุ่มธนาคารพาณิชย์ใน 5M55 เติบโต 5.3% ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ดีและเป็นไปในทิศทางที่เราคาดการณ์เติบโตทั้งปี 13% โดยคาดว่าจะขยายตัวเร่งตัวแรงขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง โดยเฉพาะใน 4Q55 ตามผลของฤดูกาล ด้านสภาพคล่องยอดเงินฝากเติบโตค่อนข้างดี ส่วนหนึ่งเป็นผลกระทบจากการเปลี่ยนฐานแหล่งเงินทุนจากตัว B/E กลับเข้าสู่เงินฝาก เพื่อลดต้นทุนจากค่าธรรมเนียมตัว B/E อย่างไรก็ตามสภาพคล่องในระบบธนาคารพาณิชย์ยังคงตึงตัวขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงที่ผ่านมา แต่ยังคงเพียงพอที่จะรองรับการขยายตัวของสินเชื่อในอนาคต
- ในเบื้องต้น เราคาดว่าผลประกอบการจะยังเติบโตต่อเนื่องจาก 1Q55 แต่จะเป็นการเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลงจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของสินเชื่อ ขณะที่ NIM เริ่มทรงตัวหรืออาจปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย โดยเราคาดว่า BAY น่าจะเป็นธนาคารที่ผลการดำเนินงาน 2Q55 เติบโตได้โดดเด่นที่สุดทั้ง yoy และ qoq สำหรับประมาณการกำไรทั้งปี 2555 เราคาดเติบโต 23% ผลักดันโดยการเติบโตของสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียม, การลดลงของค่าใช้จ่ายการตั้งสำรอง และค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง แม้ว่าแนวโน้ม NIM จะหดตัวลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าจากการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมเงินฝากและตัว B/E รวมทั้งการแข่งขันที่รุนแรง
- ในแง่ของปัจจัยพื้นฐานเรายังมีมุมมอง "เป็นบวก" จาก Momentum การขยายตัวอย่างต่อเนื่องของยอดสินเชื่อและผลการดำเนินงาน ขณะที่สถานการณ์การเงินของธนาคารพาณิชย์ไทยในปัจจุบันยังคงแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามภาพรวมของสภาวะตลาดหุ้นในปัจจุบันยังคงมีความผันผวนสูง จากปัญหาวิกฤติหนี้ยุโรป รวมทั้งแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่เริ่มชะลอตัว สำหรับนักลงทุนระยะสั้น เราแนะนำกลยุทธ์ Trading "ลงซื้อ ขึ้นขาย" เป็นหลัก โดยหุ้นที่เราเลือกเป็นหุ้น Top pick สำหรับการลงทุนระยะกลาง-ยาว คือ BAY และ KK

#### BBL

#### Earnings Preview

#### BUY

- เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q55 ของ BBL ที่ 8.5 พันล้านบาท เติบโต 5%qoq และ 15%yoy ผลักดันโดยการเติบโตของสินเชื่อในระดับ 2.8%qoq (+5.5%ytd) นำโดยสินเชื่อ Corporate loans ซึ่งมีความต้องการของสินเชื่ออย่างต่อเนื่องทั้ง Term-loans และ Short-term Working Cap ขณะที่สินเชื่อ SMEs เริ่มเห็นการฟื้นตัวของความต้องการสินเชื่อ ด้าน NIM คาดปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย 5bps qoq มาอยู่ที่ 2.55% อย่างไรก็ตามรายได้ค่าธรรมเนียมคาดว่าจะทำได้เพียงทรงตัวจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากค่าธรรมเนียมด้าน Consumer (Bancassurance และ Mutual fund) ยังคงชะลอตัว แม้ว่าค่าธรรมเนียมสินเชื่อ (Loan-related fee) จะเติบโตดี ด้านค่าใช้จ่ายยังคงเป็นไปทิศทางที่คาดการณ์ไว้โดยเติบโตประมาณ 6%qoq และ 2%yoy ทำให้



Cost-to-income ratio ยังคงอยู่ในระดับต่ำ 41% ค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองคาดว่าจะระดับ 1.65 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1.5 พันล้านบาท ใน 1Q55 ตาม NPLs ที่คาดว่าจะปรับขึ้นเล็กน้อย แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ 2.6% โดยภาพรวมผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีแรกของ BBL อยู่ในเกณฑ์ดี และคาดว่าจะมีแนวโน้มเติบโตได้ต่อเนื่องในช่วง 2H55

- ตลอดหลายปีที่ผ่านมา การทำธุรกิจสินเชื่อเพื่อรายย่อยถือเป็นจุดอ่อนของ BBL เมื่อเทียบกับธนาคารอื่นๆ แม้ว่าจะเป็นธนาคารที่มีฐานลูกค้าเงินฝากมากที่สุดในประเทศ โดยปัญหาสำคัญอยู่ที่ด้านการขาย แม้จะมีผลิตภัณฑ์ (Product) ทางการเงินที่ไม่ต่างจากธนาคารคู่แข่ง โดย BBL พยายามแก้ปัญหาในจุดนี้มาโดยตลอด ล่าสุดเราเริ่มเห็นความชัดเจนในการพยายามพัฒนาคุณภาพการให้บริการสำหรับสินเชื่อเพื่อรายย่อยมากขึ้น รวมถึงการออกโฆษณาทางโทรทัศน์ครั้งแรกในรอบ 6 ปี ซึ่งน่าจะช่วยเพิ่มช่องทางการดำเนินธุรกิจสินเชื่อเพื่อรายย่อยมากขึ้น โดยเราคาดหวังที่จะเห็นพัฒนาการที่ดีในด้านการให้บริการมากขึ้นหลังจากนี้
- จากการที่ BBL มีธุรกิจการให้บริการและสาขาในต่างประเทศเป็นจำนวนมาก ซึ่งถือเป็นธนาคารเดียวในประเทศที่มีธุรกิจเงินต่างประเทศอย่างมีนัยยะสำคัญ ซึ่งเรามองว่าเป็นจุดที่ได้เปรียบธนาคารอื่นๆ หากเริ่มเปิด AEC นอกจากนี้ฐานเงินทุนและสภาพคล่องของ BBL ถือว่าอยู่ในระดับที่สูงกว่าคู่แข่ง จึงถือว่าค่อนข้างได้เปรียบธนาคารอื่นๆ ในสภาวะที่ความต้องการสินเชื่อเติบโตในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง
- เรามองว่า BBL ยืนอยู่ในจุดที่ได้เปรียบคู่แข่งในหลายๆ ด้าน ขณะแนวโน้มการเติบโตของผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง โดยเราคาดการณ์เติบโตของกำไรสุทธิในปีที่ระดับ 23% และเติบโตต่อเนื่องอีก 21% ในปีหน้า เราจึงปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นจาก 194 บาท สู่ 210 บาท (อิง 1.51 เท่า) จากการปรับเพิ่มสมมติฐาน Long-term ROE ขึ้นจาก 15.5% เป็น 16% และปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" อย่างไรก็ตามด้วยภาวะตลาดหุ้นที่ค่อนข้างผันผวน เรามองว่าการเข้าสะสมเมื่อราคาปรับฐานน่าจะเป็นโอกาสดีสำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาว

## Street Talks



### SMIT จ่อระดมทุน 300 ล.ซื้อเครื่องจักรขยายผลิต (ทันหุ้น)

SMIT คาดสรุปแผนเพิ่มทุนใน 1-2 เดือนนี้เบื้องต้นระดมทุน 200-300 ล้านบาท หลังซื้อเครื่องจักรขยายกำลังการผลิตเพิ่ม 30% ของกำลังผลิตเดิม 6-7 ล้านบาทต่อปี ส่วนผลงานไตรมาส 2/2555 รับชะลอตัวแต่ทั้งปีเชื่อกำไรสุทธิจะทำสถิติสูงสุด

**ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ :** SMIT กำลังพิจารณาประเด็นการลงทุนอยู่ 2-3 เรื่อง ได้แก่ การร่วมลงทุนในกิจการผู้ผลิตแท่งแม่พิมพ์, การทำโรงงานกระดาษ และ การขยายกำลังการผลิตแผ่นไม้ที่ประสบความสำเร็จอย่างต่อเนื่องในยอดขายหลังการขยายการผลิตปลายปีที่แล้ว ดังนั้นประเด็นการเพิ่มทุนเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อไปว่าจะให้ผลตอบแทนเหมาะสมหรือไม่อย่างไร โดยเรามีมุมมองบวกกับแท่งแม่พิมพ์ และ ไม้มีด ส่วน โรงงานกระดาษเรามีมุมมองเป็นกลาง **เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 4.50 บาท/ หุ้น**

### หุ้นเหล็กปลายน้ำตีปีก ขานรับออเดอร์ทะลัก จับตา TYM-TMT-MILL ครึ่งหลังกำไรพุ่ง! (ข่าวหุ้น)

หุ้นเหล็กปลายน้ำตีปีก ขานรับธุรกิจฟื้นตัว ราคาเหล็กปรับขึ้นต่อเนื่อง ออเดอร์ทะลักผลิตไม่ทัน จับตา TYM-TMT-MILL ลุ้นผลงานครึ่งปีหลังแจ่ม! รายได้และกำไรคาดเติบโตดีกว่าครึ่งปีแรก เตรียมขยายกำลังการผลิตเพิ่ม เล็งปรับขึ้นราคาขาย หลังต้นทุนขนส่งสูงขึ้น

### ตะลึง! SRICHA ยอดรวมปันผล พบ 3 ปีให้100% (ข่าวหุ้น)

ศรีราชาคอนสตรัคชั่น หุ้นปันผลดี ประสิทธิภาพหลัง 3 ปีจ่ายหนัก 100% ของกำไรสุทธิ ผู้บริหารอยากให้เป็นหุ้นบลูชิพตัวใหม่ เหมาะถือลงทุนยาว มั่นใจเทรนด์วันแรกเหนือจาง อัตราการเติบโตของบริษัทสูงขึ้นทุกปี วางแผนขึ้นเบอร์หนึ่งรับเหมางานประเภทก่อสร้างงานโลหะ-เครื่องกล

### KH ลุ้นผลงานไตรมาส 2 เร็ด รายได้ปีนี้ทะลัก4.5พันล้าน (ข่าวหุ้น)

KH ลุ้นไตรมาส 2 รายได้-กำไรโต รับรายได้จากผู้ป่วยเงินสดเพิ่มขึ้น 5% และ 700 ล้านบาท บวกลูกค้าประกันสังคมทะลักเป็น 580,000 คน ขณะที่เดือนค.ค.นี้ เตรียมเปิด โรงพยาบาล World Medical Center ที่ถนนแจ้งวัฒนะ เน้นรักษาลูกค้าต่างชาติ-รายได้สูง นอกจากนี้เล็งซื้อโรงพยาบาลเพิ่มอีก 1 แห่งในปีนี้ คาดรายได้ปีนี้พุ่ง 4,500 ล้านบาท โตกว่า 17%

### จับตาวินโดว์เดรสซิ่งซื้อ SCC-CPF-BBL (ทันหุ้น)

โบรกเกอร์ระบ Window Dressing หนุนดัชนี-ราคาพุ่ง 2 สัปดาห์ก่อนปิดงวดไตรมาส 2/2555 ชี้ดาวเด่นกลุ่มวัสดุก่อสร้าง แบงก์สื่อสาร และอาหาร สร้างผลตอบแทนเฉลี่ยรวม 1.67% ชี้ลงทุนหุ้นขนาดใหญ่ SCC-CPF-BBL ปลอดภัยผลตอบแทนสูง

### SPALI ปัมยอดขาย 8.2 พันล.จ้องจ่ายปันผลระหว่างกาล (ทันหุ้น)

SPALI ปัมยอดขาย 5 เดือนกวาดไปแล้วกว่า 8.2 พันล้านบาท มั่นใจทั้งปีแตะ 1.9 หมื่นล้านบาท พร้อมคงเป้ารายได้ที่ 1.25 หมื่นล้านบาท ขณะที่วางแผนเปิด 17 โครงการใหม่มูลค่า 2 หมื่นล้านบาท เล็งชงบอร์ดจ่ายปันผลระหว่างกาลจากนโยบายจ่าย 45% ของกำไรสุทธิพักโบรกมองพื้นฐานแจ่ม เคาะด้านลุ้นถึง 18 บาท

**ราชธานีลิสซิ่งซึ่งนโยบายการตลาดเชิงรุก ปล่อยกู้รทบรทุก-แท้กชี้ห้วเมืองใหญ่ (แนวหน้า)**

นายวิรัตน์ ชินประพินพร ประธานกรรมการและประธานกรรมการบริหารบริษัทราชธานี ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) หรือ THANI เปิดเผยถึงแนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 2/2555 ว่าจะยังคงเติบโตต่อเนื่องเพราะสินเชื่อเช่าซื้อเติบโตได้ค่อนข้างดีจากไตรมาสแรกที่สินเชื่อเติบโตแล้ว 30% ทำให้มั่นใจว่าสินเชื่อเช่าซื้อปล่อยใหม่ในช่วงที่เหลือของปีจะเติบโตได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ที่ 30-35% ซึ่งจะผลักดันให้พอร์ตสินเชื่ออยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท จากปี 2554 ที่อยู่ 7 พันล้านบาท

**UWC พุ่งปิด IPO สวยลุ่นเคาะวันแรก 12 ก.ค. (ดอกเบ็ญธุรกิจ)**

ผู้บริหารหุ้นน้องใหม่คือต่อไป แอบปลื้มหลังกระแสตอบรับการจองซื้อหุ้น IPO ออกมาดีมาก เหตุตั้งราคาที่ 1.80 บาทต่อหุ้น เป็นการดีสแคนดถึง 30% รอลุ่นอีกทีวันเคาะซื้อขายในตลาด 12 กรกฎาคม

**SAM โชว์ 5 เดือนต้อนลูกหนี้เรจจา60% (ผู้จัดการรายวัน)**

SAM โชว์ผลงาน5 ปี ผลักดันลูกค้าเข้ามาเรจจา-ปรับโครงสร้างหนี้สำเร็จกว่า 60% วงเงิน 1.8 หมื่นล้านนำส่งเงินให้กองทุนเพื่อการฟื้นฟู 3.3 พันล้านพร้อมเซ็นสัญญา กับ บตท.ปล่อยกู้ลูกค้าที่ซื้อทรัพย์สินหวังกระตุ้นยอดขาย

Stock Calendar (25 June)				
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
25	26	27	28	29
CIG-W3 : แจ้งใช้สิทธิ 25 - 29 มิ.ย. 55 (15:1@0.90)	MATCH-W2 : แจ้งใช้สิทธิ 26 - 28 มิ.ย. 55 (1 : 1.001@ 1.398)	TDEX : XD @0.20		STANLY : XD @3.00
IEC-W1 : แจ้งใช้สิทธิ 25 - 29 มิ.ย. 55 (1:1@0.01)	KSL-W1 : ลุกหุ้นเพิ่มทุน 40,130 หุ้น จากการแปลงสภาพ Warrant (KSL-W) 1:1 @ 10.00			
DEMCO-W4 : ตัด Cash Balance 25 มิ.ย. - 13 ก.ค. 55	NEP : ลุกหุ้นเพิ่มทุน 11,225,000 หุ้น จากการแปลงสภาพ Warrant (ESOP-W2) 1:1 @0.50			
LIVE-W1 : แจ้งใช้สิทธิ 25 - 29 มิ.ย. 55 (1 : 1.1524@0.1735)	TIF1 : XD @0.135			
SAMART : ลุกหุ้นเพิ่มทุน 3,772,000 หุ้น จากการแปลงสภาพ Warrant (ESOP-W) 1:1 @ 5.45	TSTH-W1 : แจ้งใช้สิทธิ 26 - 28 มิ.ย. 55 (1:1@ 2.10)			
SAMTEL : ลุกหุ้นเพิ่มทุน 3,182,500 หุ้น จากการแปลงสภาพ Warrant (ESOP-W) 1:1 @ 6.75	TSTH-W2 : แจ้งใช้สิทธิ 26 - 28 มิ.ย. 55 (1:1@ 6.114)			
VTE : ลุกหุ้นเพิ่มทุน 93,700,000 หุ้น จัดสรรให้ผู้ถือหุ้นเดิมและบุคคลเฉพาะเจาะจง 2:1				

# Disclaimer

บทความการวิเคราะห์ฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย **ทีมกลยุทธ์การลงทุน** ภายใต้ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE RESEARCH) ทั้งนี้การวิเคราะห์งานในฉบับนี้เป็นความเห็นของนักกลยุทธ์ที่ได้ประเมินตามหลักวิชาการ อันประกอบด้วย ปัจจัยพื้นฐาน – เครื่องมือด้านเทคนิค - ปัจจัยแวดล้อมที่เกิดขึ้น ณ ขณะนั้นๆ 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](http://www.kimengresearch.com.sg)) ดังนั้น จึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุน ต้องอ่าน และทำความเข้าใจถึงประเด็นการนำเสนอบทวิเคราะห์ในเชิงกลยุทธ์ฉบับนี้

เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว แต่อย่างไรก็ตาม และเอกสารนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ 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		
	AOT	CPN	IRPC	PSL	RS	TIP	90-100	▲▲▲▲▲
	BAFS	CSL	KBANK	PTT	SAT	TIPCO	80-89	▲▲▲▲▲
	BANPU	EASTW	KK	PTTAR ***	SC	TISCO	70-79	▲▲▲
	BAY	EGCO	KTB	PTTCH ***	SCB	TKT	60-69	▲▲
	BBL	ERW	LPN	PTTEP	SCC	TMB	50-59	▲
	BCP	GRAMMY	MCOT	QH	SEED	TOP	Lower than 50	No logo given
	BKI	HEMRAJ	NMG	RATCH	SIS	*** PTTAR and PTTCH are now PTTGC		
▲▲▲▲	ACAP	BWV	GC	LANNA	NINE	S&P	SPPT	THCOM
	AF	CENDEL	GFPT	LH	NKI	SABINA	SSF	THIP
	AMANAH	CGS	GLOW	LOXLEY	NOBLE	SAMCO	SSSC	TIC
	AMATA	CIMBT	HANA	LRH	OCC	SCCC	STA	TK
	AP	CK	HMPRO	LST	OGC	SCG	STANLY	TMT
	ASIMAR	CM	HTC	MACO	OISHI	SCSMG	STEC	TNITY
	ASP	CPALL	IFEC	MAJOR	PB	SEAFCCO	SUSCO	TNL
	AYUD	CPF	INET	MAKRO	PG	SPF	SM	TOG
	BEC	CSC	INTUCH	MBK	PHATRA	SICCO *	SYMC	TPC
	BECL	DELTA	IVL	MFC	PM	SINGER	SYNTEC	TRC
	BFIT	DEMCO	JAS	MFEC	PR	SIRI	TASCO	TRT
	BH	DRT	KCE	MILL	PRANDA	SITHAI	TCAP	TRU
	BIGC	DTAC	KEST **	MINT	PRG	SMT	TFD	TRUE
	BJC	DTC	KGI	MK	PT	SNC	TFI	TSC
	BLA	ECL	KSL	MTI	PYLON	SPALI	THAI	TSTE
	BROOK	FORTH	KWC	NBC	S&J	SPI		ZMICO
	BTS	GBX	L&E	NCH	** KEST is now MBKET, * SICCO has been delisted			
▲▲▲	2S	BOL	DCC	IRC	MBAX	PHOL	SENA	TCP
	A	BROCK	DRACO	IRCP	M-CHAI	PICO	SHANG	TEAM
	AEONTS	BIBM	EASON	IT	MCS	PL	SIAM	TF
	AFC	BTNC	EIC	ITD	MDX	POST	SIMAT	TGCI
	AGE	CCET	ESSO	JTS	MJD	PPM	SKR	THANA
	AH	CFRESH	FE	JUTHA	MOONG	PREB	SMIT	THANI
	AHC	CHARAN	FOCUS	KASET	MPIC	PRECHA	SMK	TICON
	AJ	CI	FSS	KDH	MSC	PRIN	SMM	TIW
	AJT	CITY	GENCO	KH	NC	PTL	SPC	TKS
	AJ	CMO	GFM	KKC	NEP	Q-CON	SPG	TLUXE
	AKR	CMR	GL	KMC	NNCL	QLT	SST	TMD
	APRINT	CNS	GLAND	KTC	NSI	RASA	STAR	TNH
	APURE	CNT	GOLD	KWH	NTV	RCI	SUC	TNPC
	AS	CPI	GUNKUL	KYE	NWR	RCL	SVDA	TOPP
	ASK	CPL	GYT	LALIN	OFM	ROJNA	SWC	TPA
	BAT-3K	CRANE	HFT	LEE	PAF	RPC	SYNEX	TPAC
	BGT	CSP	HTECH	LHK	PAP	SAUCE	TBSP	TPCORP
	BLAND	CSR	IFS	MATCH	PATO	SCBLIF	TCB	TPIPL
	BNC	CTW	ILINK	MATI	PDI	SCP	TCC	TPP
								YUASA

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

## คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

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

**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงานใหญ่**

อาคารสำนักงาน ดี ออฟฟิศเคส เซ็นทรัลพลาซ่า  
ชั้น 20-21, 24 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1  
แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

**สาขาพานิชย์**

125 อาคารดิไอส์แลนด์สยามพลาซ่า  
ชั้น 3 ถนนพญาไท แขวงวังบูรพาภิรมย์  
เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10200  
โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

**สาขาเอ็มโพเรียม**

622 อาคารเอ็มโพเรียม ชั้น 14  
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตย  
เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811

**สาขาเยาวราช**

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

**สาขาทองหล่อ**

เลขที่ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค พลาซ่า  
ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น  
เขตคลองจั่น กรุงเทพฯ 10240  
โทร 02-378-1144 โทรสาร 02-378-1323

**สาขาประตูน้ำ**

553 อาคารเดอะพลาซ่า ชั้น 14  
ถนนราชปรารภ แขวงมักกะสัน  
เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400  
โทร 0-2250-6192 โทรสาร 0-2250-6199

**สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน**

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

**สาขาต่างจังหวัด**

**สาขาเชียงใหม่ 1**

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

**สาขาลำปาง**

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

**สาขาระยอง**

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

**สาขาสมาทรวงศ์นคร**

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

**สาขาฉะเชิงเทรา**

44/4 ถนนบำรุงราษฎร์ ตำบลรั้วใหญ่  
อำเภอศรีราชา จังหวัดระยอง 27120  
โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

**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

**สาขาพิวเจอร์ พาร์ค รังสิต**

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า พิวเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92  
ชั้น G F อ.พหลโยธิน ต.ประชาธิปไตย 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

**สาขาอนิยะ**

52 อาคารอนิยะพลาซ่า ชั้น 10,11 และ 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

**สาขาอิมรินทร์**

ห้องที่ 3, 3.1 ชั้น 8 อาคารอิมรินทร์พลาซ่า  
เลขที่ 496-502 ถนนพหลโยธิน แขวงลพบุรี  
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  
โทร 0-2580-3673 โทรสาร 0-2580-3643

**สาขาเชียงใหม่ 2**

201/3 ถนนพหลโยธิน ตำบลทรายขาว  
อำเภอเมืองเชียงใหม่  
จังหวัดเชียงใหม่ 50100  
โทร (053) 284-138 โทรสาร (053) 284-138

**สาขาสุนทร**

137/5-6 ถนนศิริรัฐ  
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง  
จังหวัดสุรินทร์ 32000  
โทร (044) 531-800-3 โทรสาร (044) 519-378

**สาขาระยอง 2**

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

**สาขาหาดใหญ่**

1,3,5 ซอยจตุทิศ 3 ถนนจตุทิศ  
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่  
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

**สาขาอุบล**

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

**สาขาฉะเชิงเทรา**

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

**สาขาท่าพระ**

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 13  
ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงจตุจักร  
เขตดอนเมือง กรุงเทพฯ 10600  
โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

**สาขาปิ่นเกล้า**

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

**สาขาสีลม**

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

**สาขาฟอร์จูนทาวน์**

เลขที่ 5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้น 1 ดิน  
ถนนรัชดาภิเษก 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 ถนนเมธิต ตำบลในเมือง  
อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000  
โทร (044) 269-400 โทรสาร (044) 269-410

**สาขาอุบลราชธานี**

191,193 ถนนอุปราช  
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

**สาขาสุราษฎร์ธานี**

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

**สาขาหัวหิน**

16/11 ถนนเพชรเกษม ตำบลหัวหิน  
อำเภอหัวหิน ประจวบคีรีขันธ์ 77110  
โทร (032) 531-193 โทรสาร (032) 531-221

**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

**สาขาบางแค**

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

**สาขาสารนคร**

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

**สาขาเดอะไนน์**

999/3 ศูนย์การค้า เดอะไนน์ เซ็นเตอร์  
ชั้น 3 ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวง  
เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250  
โทร 0-2716-7816 โทรสาร 0-2716-7815

**สาขายูไนเต็ด เซ็นเตอร์**

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

**สาขานครราชสีมา 2**

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

**สาขาอุบล**

57/1-2 ถนนพลาเสตรา  
ตำบลบางบาลจรัญ อำเภอเมืองอุบล  
จังหวัดอุบลราชธานี 22000  
โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

**สาขาสมาทรวงศ์**

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

**สาขาภูเก็ต**

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

**คำชี้แจง:** เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ.หลักทรัพย์ ทรัพย์แอมโก้ จำกัด (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ เป็น ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่นำข้อมูลในเอกสารนี้ไปประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์เนื้อหาของงานในการตัดสินใจการลงทุนให้ เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ.หลักทรัพย์ ทรัพย์แอมโก้ จำกัด (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ มิจำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด