

**Strategist Team Maybank KimEng**
**กลยุทธ์วันนี้**
**Sideways**
**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 Lianghathaitham**
**Assistant Analyst**

662-6586300 x 1530

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

**ประเด็นสำคัญวันนี้** ตลาดหุ้นไทยวานนี้เกิด Technical Rebound และได้ระดับขึ้นทะลุ 1200 จุด มาอยู่ที่ 1204.42 จุด บวก 17.47 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 28,012 ล้านบาท หากหักรายการ Big Lot หุ้น KH มูลค่า 4,564 ล้านบาท จะเหลือเพียง 23,448 ล้านบาท

กระแสเงินทุนต่างชาติวานนี้ไม่เข้าเงิน แม้ว่าจะกลับมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้น 2,458 ล้านบาท แต่อาจเป็นผลของ Big Lot ใน KH บางส่วน ด้าน SET50 Futures ยังคง Short สุทธิเป็นวันที่ 2 อีก 376 สัญญา แต่ซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้เป็นวันที่ 9 อีก 4,783 ล้านบาท

คาด SET INDEX วันนี้จะขยับอยู่ในกรอบ 1,200 – 1,210 จุด ด้วยบรรยายกาศการลงทุนที่เป็นกลาง ประเด็นของ EU เร่งดำเนินการให้เงินเพิ่มทุนแก่สถาบันการเงินในสเปนรอบแรก 3.0 หมื่นล้านยูโร ภายในสิ้นเดือนนี้ ได้สะท้อนไปในวันนี้แล้ว SET INDEX อาจยังไม่ผ่านแนวต้าน 1,210 จุดได้ เพราะนักลงทุนส่วนใหญ่น่าจะรอรายงานผลการประชุมเฟดเดือนมิ.ย. ต่อโอกาสของการเกิด QE#3 หรือไม่ หลังประธานเฟดหมายแห่งออกมาให้ความเห็นที่สอดคล้องกันต่อแนวทางดังกล่าว รวมถึงตัวเลข GDP ใน 2Q55 ของจีนในเช้าวันศุกร์นี้ ทำให้ Downside Risk ของ SET INDEX จำกัด

**ประเด็นสำคัญวันนี้:** รายงานการประชุมเฟดเดือนมิ.ย., การประมูลขายพันธบัตรเยอรมัน เวลา 16.30 น. ตามเวลาประเทศไทย

**ตั้งนั้นกลยุทธ์ MBKET** แนะนำ “ถือพอร์ตหุ้น 55% และเงินสด 45%” เพื่อรอขายบริเวณ 1220 / 1240 จุด **กลยุทธ์การลงทุนวันนี้:** MBKET แนะนำ “ถือพอร์ต 55%” และ “ซื้อเก็งกำไร” JAS / RML

**กลยุทธ์ทางเลือกวันนี้:** MBKET แนะนำ “พอร์ต Trading ที่ถือข้าง Long เล็งแนวต้านหลัก 840 จุด ทะลุผ่านยังปล่อย Let profit run” ไปตามทิศทางรายสัปดาห์ที่เป้าหมายรอทดสอบถัดมา 845-850 จุด” **Stop loss <825 จุด**

**Portfolio**

HOLD: VNT/ TTCL/CPF/AP/PS/UMI/SAT/AMATA/TUF/MAJOR/BAY/TCAP/CPN/KK/PTTGC/BANPU/PTT/SMIT/SPCG/DEMCO/BBL/SMT  
Speculative Buy: JAS / RML

**Technical View**

แนวรับ 1185-1190 จุด และ 1180 จุด แนวต้าน 1205+/- จุด และ 1215+/- จุด SET มีโอกาสแกว่งตัวผันผวนมากขึ้น ตามปัจจัยภายนอก ประเทศ ใช้การถอยปิดหลุดลงต่ำกว่า 1180 เป็นจุดขายจำกัดความเสี่ยง

## CONTENT

Inside Yip Ngen Yip Tong		Page
<b>1</b>	Investment strategy	3
<b>2</b>	Fund flow analysis	5
<b>3</b>	NVDR Trading Data by Stock	7
<b>4</b>	Economic Issues by region	8
<b>5</b>	Interest Rate & CDS Movement	11
<b>6</b>	Securities – Commodities – Forex Movement	15
<b>7</b>	Economic calendar	17
<b>8</b>	Management Transactions	18
<b>9</b>	Stock Update	18
<b>10</b>	News Update & Analyst Quick Comments	19
<b>11</b>	Stock Calendar	20
<b>12</b>	2Q55 KELIVE Earnings Estimates	21

## Action and Stock of the Day

**SET INDEX เกิด Technical Rebound**  
ตามคาดและทะลุแนว 1200 จุด

ตลาดหุ้นรอบเอเชียวนี้แกว่งตัวในกรอบแคบ มีเพียง JSE / BSE / SET เท่านั้นที่ปิดบวกได้ ที่เหลือปิดปรับฐานลงต่อ หลังตัวเลขการส่งออก และนำเข้าเดือนมิ.ย.ของจีน ส่งสัญญาณการชะลอตัว ทำให้นักลงทุนยังคงกังวลต่อเศรษฐกิจจีน แต่เป็นการปรับฐานลงเพียงจำกัด

SET+MAI	Last	Prior	YTD
Institute	731.22	-328.14	-42,016.11
Prop	1,053.22	-85.86	1,766.34
Foreigner	2,458.14	-12.21	68,871.74
Retail	-4,242.59	426.21	-27,874.32

สำหรับตลาดหุ้นไทยวนนี้ แม้ว่าจะมีแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจของจีน และการทำการ Big Lot หุ้น KH ก็ตาม แต่สามารถเกิด Technical Rebound ขึ้นได้ อีกทั้งบรรยากาศตลาดหุ้นยังไปเป็นบางชั้น ผลตอบแทนจากพันธบัตรสเปนและอิตาลีลดลง หลังอีกอนุมติเงินเพิ่มทุนให้แก่สถาบันการเงินสเปนรอบแรก 3.0 หมื่นล้านยูโร สร้างบรรยายกาศเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มน้ำคาวของตลาดหุ้นไทย เช่นกัน ปิดตลาด SET INDEX บวก 17.47 จุด มากอยู่ที่ 1204.42 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 28,012 ล้านบาท

กลุ่มที่ให้ผลตอบแทนจากการลงทุนโดยเด่นชัดนั้นได้แก่ กลุ่ม ICT +3.96%, กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ +2.34% และ กลุ่มปิโตรเคมี +2.21% ส่วนกลุ่มหลักอย่างกลุ่มน้ำคาว +1.48%, กลุ่มพลังงาน +1.31%, กลุ่มวัสดุก่อสร้าง +1.20% และกลุ่มสังหาริมทรัพย์ +0.75%

### ภาพตลาดหุ้นไทยวันนี้

**คาด SET INDEX วันนี้แกว่งตัวในกรอบแคบ 1200-1210 จุด รอตราชยานาการประชุมเฟดคืนนี้**

ตลาดหุ้นในเอเชียวนนี้ พื้นตัวขึ้นลักษณะ Technical Rebound เพียงแต่ Upside ยังคงเป็นไปอย่างจำกัด เพราะขาดปัจจัยใหม่เข้ามานานการลงทุน นักลงทุนยังคงรอดูรายงานการประชุมเฟดในคืนนี้ และ GDP ใน 2Q55 ของจีนในช่วงวันศุกร์นี้ ทำให้นักลงทุนต่างระดับห่วงสั่นนี้

ด้าน SET INDEX วันนี้มีบรรยายกาศการลงทุนเป็นกลาง หลังวันนี้ SET INDEX ปิดทะลุแนว 1,200 จุดได้ ผลักดันโดยหุ้นหลักในกลุ่มน้ำคาว และพลังงานเป็นสำคัญ บวกกับเงินทุนต่างชาติที่ให้ผลตอบตลาดหุ้นไทย ทำให้เกิดจิตวิทยาการลงทุนที่ดีขึ้นในช่วงสั้น

MBKET ยืนยัน “ถือพอร์ต 55% และเงินสด 45%” เพื่อรอขายทำกำไรใบงานส่วนบริเวณ 1,220 จุด +/- และแนวต้านสำคัญคือ High เดิมที่ 1,240 จุด +/- ต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อน หลัง SET INDEX ปรับฐานสู่บริเวณ 1185 +/- ในสัปดาห์ก่อน ซึ่งเป็นการปรับฐานเพื่อขึ้นต่อ ในเชิงเทคนิคบนนี้ SET INDEX มีโอกาสทดสอบแนวปิดสูงสุดก่อนหน้า 1240 จุด พร้อมกับการทะลุผ่านเพื่อสร้างระดับปิดสูงสุดใหม่ได้เช่นกัน โดยมีประเด็นเกิดขึ้นในช่วงปลายเดือนก.ค. คือ การประชุมเฟดวันที่ 30 ก.ค. ต่อมาสถานะ QE#3

### ปัจจัยสำคัญวันนี้

- สถานการณ์ระบบสถาบันการเงินในสเปนดีขึ้น: เมื่อรัฐบาลสเปนตัดสินใจจัดตั้งบริษัทใหม่ชื่อมาบริหารหนี้เสีย ซึ่งถอนออกจากสถาบันการเงิน นอกเหนือจาก EU ตัดสินใจให้เงินเพิ่มทุนแก่สถาบันการเงินสเปนทางตรงของแบงก์ 3.0 หมื่นล้านยูโร ภายใต้เงื่อนไขเดือนนี้ จากรัฐเงินสูงสุด 1.0 แสนล้านยูโร ภายเป็นจุดที่ทำให้ผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาลสเปน อายุ 10 ปีต่ำกว่า 7.0% อีกครั้งวันนี้ พัฒนา CDS Spread พันธบัตรอายุ 10 ปีลดลงสู่ 514.59bps จากวันก่อนหน้า 528.83bps ซึ่งน่าจะเรียกความเชื่อมั่นจากนักลงทุนทั่วโลกได้ชัดเจน
- ติดตามรายงานการประชุมเฟดเดือนมิ.ย.: เพราะถือเป็นการประชุมที่มีจุดเปลี่ยนของนโยบายการเงินของเฟดไม่น้อย หลังตัดสินใจขยายวงเงินและอยู่ในครองการ Operation Twist จนถึงสิ้นปีนี้ แต่ในรายงานฉบับนี้ อาจชี้ประดิษฐ์และโอกาสของการเกิด QE#3 ได้เช่นกัน แนะนำว่า ประชุมเฟดจะนำเครื่องมือในการกระตุ้นเศรษฐกิจหลายช่องทางมาหรือ ซึ่งรวมถึง QE#3 เช่นกัน เพราะมีน้ำใจหมายความถึงโอกาสเกิด QE#3 ในการประชุมเฟดวันที่ 30 ก.ค.นี้
- การประท้วงของคนงานธนาคารที่แห่หนีอิร์ว์เรียลส์สุดลงแล้ว: หลังวันนี้รัฐบาลอิร์ว์เรียลส์ ตั้งให้ยุติการประท้วงนัดหยุดงานของคนงานธนาคารผู้ถูกไล่ ทำให้แรงกดดันจากกรุงศรีฯ บรมมารยาผลิตน้ำมันร้าว 2 ล้านบาร์เรล/วันของอิร์ว์เรียลส์ ผ่อนคลายลง สงผลให้ราคาน้ำมันดิบทั้ง 3 ตลาดกลับมาแกว่งตัวในกรอบแคบอีกครั้ง พร้อมทั้งยังมีผลการดำเนินงานใน 2Q55 ของหุ้นหลักเหล่านี้ยังมีมุมมองเป็นบวก ย่อเมี้ยนจำกัด Downside Risk ของราคากลุ่มน้ำมัน รวมถึงภาพรวมใน SET INDEX
- หุ้นหลักกลับมาเคลื่อนไหวอีกด้วย: MBKET เชื่อว่าหุ้นหลักทั้งในกลุ่มน้ำคาว, พลังงาน และ ICT จะแกว่งตัวออกด้านข้างในวันนี้ หรืออาจย่อตัวลงเล็กน้อย เพราะขาดปัจจัยใหม่เข้ามานาน การลงทุน ขณะที่แนวโน้มผลการดำเนินงานใน 2Q55 ของหุ้นหลักเหล่านี้ยังมีมุมมองเป็นบวก ย่อเมี้ยนจำกัด
- หุ้นขนาดกลางและเล็กกลับมาโดยเด่น: เนื่องจากภารณ์ลงทุนเริ่มไม่ชัดเจนทั้งในและของเศรษฐกิจโลก ที่ส่งผลกระทบต่อการเติบโตในระดับต่ำ และปัจจัยในยุโรปที่ต้องการแก้ไข ทำให้เงินทุนต่างชาติ / สถาบันภายในประเทศ ชะลอการลงทุน ดังนั้นหุ้นขนาดกลางและเล็ก จะกลับมาเคลื่อนไหวโดยต่อเนื่องกว่าค่าเฉลี่ย โดยเฉพาะหุ้นที่มีแนวโน้มผลการดำเนินงานใน 2Q55 และ 2H55 เติบโตโดยเด่น เช่น DEMCO / SPCG / SMT / JAS / KK / PS / AP เป็นต้น

	วันนี้		วันก่อนหน้า	
	PER11	PER12	PER11	PER12
SET INDEX	15.39	12.66	15.16	12.46
PSE	17.94	16.05	18.02	16.12
JSE	20.60	14.08	20.48	13.98
KOSPI	21.99	9.80	22.21	9.99
TAIEX	21.52	15.05	21.45	15.12
Straits Time	9.76	13.65	9.63	13.49
SHCOMP	11.66	9.59	11.69	9.61

ที่มา: Bloomberg

### กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ “ซื้อเก็งกำไร” ได้แก่

#### 1. RML : ราคาปิด 1.58 บาท ราคาเหมาะสม 1.98 บาท

- a) โครงการ The River ได้เริ่มมีการโอนกรรมสิทธิ์แล้วในช่วงเดือน ม.ย. ที่ผ่านมา และคาดว่า บริษัทจะสามารถทำยอดได้ตามเป้าที่วางไว้ที่ 700 ล้านบาท ใน 2Q55 และทยอยรับรู้รายได้ต่อเนื่องใน 2H55 อีกไตรมาสละ 3,000 ล้านบาท
- b) ดัชนี MBKET คงมุ่งมองเชิงบวกต่อผลประกอบการที่จะพลิกเป็นกำไรครึ่งแรกในรอบ 6 ไตรมาสตั้งแต่ 2Q55 เป็นต้นไป โดยเบื้องต้นคาดว่า 2Q55 จะมีกำไรรวม 50-60 ล้านบาท จากขาดทุน 70.50 ล้านบาท ใน 1Q55
- c) และคาดว่าจะส่งผลให้กำไรปี 2555 เติบโตสูงถึง 1,253 ล้านบาท พลิกกลับผลขาดทุน 485 ล้านบาทในปี 2554 และกำไรเกือบพั้งหมดของประมาณการจะรับรู้ใน 2H55 เทียบกับ 1H55 ที่คาดว่าจะขาดทุนเล็กน้อย ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกต่อราคาหุ้นอย่างต่อเนื่องจนถึงช่วงสิ้นปี
- d) ราคาหุ้นยังมี Valuation ที่ค่อนข้างถูก โดยชี้ขอ PER ปี 2555 – 2556 เพียง 4.9 เท่า และ 4.5 เท่า ตามลำดับ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มสังหาริมทรัพย์ที่ 9.8 เท่า และมี Upside 25% สูงที่สุดในกลุ่มสังหาริมทรัพย์ที่อยู่ใน Coverage ของเรา

#### 2. JAS : ราคาปิด 3.26 บาท ราคาเหมาะสมของ Bloomberg Consensus ที่ 3.50 บาท \*\*\*

- a) ราคาหุ้นปีบีจายบริการช่วงสิ้น จำกัดเริ่มเก็บกำไรผลประกอบการ 2Q55 ที่คาดว่ากำไรปกติจะทำระดับสูงสุดใหม่อีกครึ่ง เพิ่มขึ้น +50% yoy และ +10% qoq เป็น 470 – 480 ล้านบาท
- b) จากการเติบโตต่อเนื่องของผู้ใช้บริการบารโค้ดแบนด์ โดยคาดว่า Net Adds ใน 2Q55 จะเพิ่มขึ้นเฉลี่ยเดือนละ 20,000 ราย กลับเข้าสู่ภาวะปกติจาก 1Q55 ที่ชะลอตัวลงโดยเพิ่มขึ้นทั้งไตรมาสเพียง 3.9 หมื่นรายจากผลกระทบของภาวะน้ำท่วมตั้งแต่ปลายปีที่ผ่านมา
- c) และเป็นหันที่มีการเติบโตของกำไรสุทธิในปี 2555 สูงถึง 73.6% เป็น 1,861 ล้านบาท นอกจากนี้ รายมุ่งมองเชิงบวกในระยะยาวต่ออุรุกิจบรรจุแบนด์ที่คาดว่าจะเข้าสู่ช่วงเติบโตอีกอย่างน้อย 3 ปี ข้างหน้า เพราะเป็นอุรุกิจที่คาดว่าจะมีอัตรากำไรส่วนใหญ่เป็น Fixed Cost และได้ลงทุนไปแล้วในช่วงเริ่มต้น จึงส่งผลให้มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงถึง 60%
- d) ราคาหุ้นยังมี Valuation ที่ไม่สูงมากนัก โดยมี PER 2555 ระดับ 12.1 เท่า หรือ เทียบเท่า PEG เพียง 0.2 เท่า เทียบกับ ADVANC – DTAC ที่มี PER 2555 17.5 เท่า และ 15.7 เท่าตามลำดับ จึงแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” สำหรับการลงทุนในช่วงสิ้น

\*\*\* หุ้น JAS ไม่ได้เป็นหุ้นที่ MBKET ทำวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้น นักลงทุนจึงต้องใช้วิจารณญาณในการลงทุนสูงกว่าปกติ

What will DJIA move tonight?

ปัจจัยสำคัญคืนนี้ ได้แก่ ยอดการค้าระหว่างประเทศ, รายงานการประชุมเฟดเดือนมิ.ย.

## Fund Flow Analysis

### Fund Flow in Emerging Markets

ตลาดหุ้นเอเชียเกิดใหม่ ขายสุทธิ ต่อเนื่องเป็นวันที่ 2 อีก US\$186 ล้าน

ทั้งนี้ตลาดหุ้นไทยเป็นเพียงตลาดเดียว ที่ต่างชาติซื้อสุทธิ ส่วนหนึ่งเป็นผลจาก Big Lot หุ้น KH

ตลาดหุ้น	วันนี้ (US\$ ล้าน)	วันก่อนหน้า (US\$ ล้าน)	YTD 2555 (US\$ ล้าน)	2554 (US\$ ล้าน)
TAIEX	-146.2	-199.9	-1,062.0	-9,346.0
KOSPI	-100.4	-303.9	5,116.7	-8,583.7
JSE	-7.7	-48.4	339.1	+2,852.9
PSE	-7.8	-3.8	1,776.3	+1,329.4
ตลาดหุ้นเวียดนาม	-1.5	-1.0	-27.4	+95.4
SET INDEX	77.7	-0.5	2,212.8	-167.0

### Short-Selling วันนี้

มูลค่ารวมลดลงเป็นวันที่ 2 เหลือ 306 ล้านบาท จากวันก่อนหน้า 372 ล้านบาท

Stock	Total Value (mn Bt)	% of trading Volume	Avg.Price (Bt)
BBL	33.15	5.54%	189.31
PTTGC	32.48	6.44%	56.14
BAY	23.14	9.36%	31.59
ADVANC	20.59	1.86%	200.49
SCB	19.40	3.32%	149.66

### Foreign Investors Action วันนี้

เงินทุนต่างชาติซื้อสุทธิตลาดหุ้นไทย หนาแน่นอีกรอ แต่ต่ำความไม่ชัดเจน เพราะรายการ Big Lot หุ้น KH

ตลาดหุ้น	วันนี้	วันก่อนหน้า
ตลาดหุ้น (ล้านบาท)	+2,458	-16
SET50 Futures (สัญญา)	-376	-553
SSF (สัญญา)	+75	-
ตลาดตราสารหนี้ (ล้านบาท)	+4,783	+2,609

นักลงทุนต่างชาติวันนี้เก็บลับมาซื้อสุทธิอีกราว 2,458 ล้านบาท สวนทางกับภาพรวมของเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นเอเชียเกิดใหม่ ทั้งนี้ตัวเลขดังกล่าวอาจส่งสัญญาณไม่เชื่อใจ เพราะมีรายการ Big Lot หุ้น KH มูลค่ากว่า 4.5 พันล้านบาทวันนี้ อาจมีรายการที่เกี่ยวโยงกับนักลงทุนต่างชาติ

พร้อม Short สุทธิใน SET50 Futures เป็นวันที่ 2 อีก 376 สัญญา รวม 2 วันทำการ Short สุทธิ 929 สัญญา น่าจะเป็นการทยอยปิดสถานะ Long ที่บีดไว้ก่อนหน้านี้ เพราะ S50U12 ปิดต่ำกว่า SET50 Futures แคบลงเหลือเพียง 1.27 จุดจากวันก่อนหน้า Discount 3.41 จุด ทำให้ YTD เป็น Long สุทธิลดลงเหลือ 2,790 สัญญา

แต่ยังคงซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้เป็นวันที่ 9 อีก 4,783 ล้านบาท รวม 9 วันทำการซื้อสุทธิ 37,980 ล้านบาท แม้ว่าค่าเงินบาทวันนี้จะแข็งค่าเมื่อเทียบกับตลาดลาร์สหราชูปถัมภ์ อย่างโดยเด่นชัดตาม

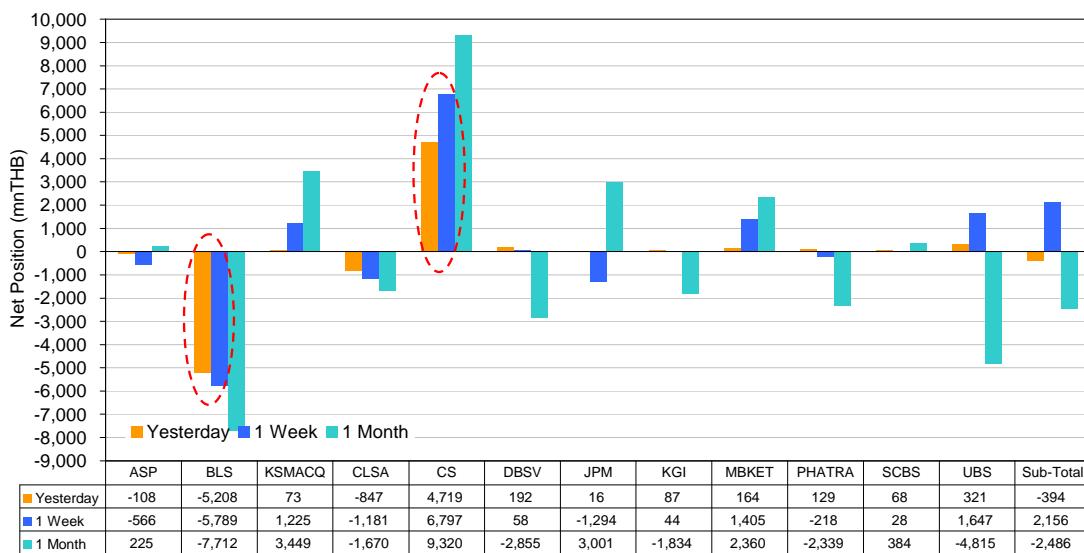
NVDR ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 10 ซึ่งรายการหลักคาดว่าเป็น Big Lot หุ้น KH

การซื้อขายผ่าน NVDR วันนี้ซื้อสุทธิมากถึง 1,668 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 993 ล้านบาท รวม 10 วันทำการซื้อสุทธิ 12,143 ล้านบาท ภาพรวมสรุปได้ดังต่อไปนี้

1. กลุ่มโรงไฟฟ้าล้ำชื่อสุทธิสูงสุด 785 ล้านบาท เป็นผลจากการทำ Big Lot หุ้น KH ตามมาด้วยกลุ่ม พลังงานซื้อสุทธิ 306 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 335 ล้านบาท กลุ่ม ICT ซื้อสุทธิ 272 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 254 ล้านบาท กลุ่มขนส่งซื้อสุทธิ 132 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 103 ล้านบาท และกลุ่มสังคมฯ ซื้อสุทธิ 131 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 142 ล้านบาท
2. กลุ่มรัฐวิสาหกิจส่วนราชการขายสุทธิสูงสุด เพียง 46 ล้านบาท ตามมาด้วยกลุ่มน้ำครัวขายสุทธิ 36 ล้านบาท

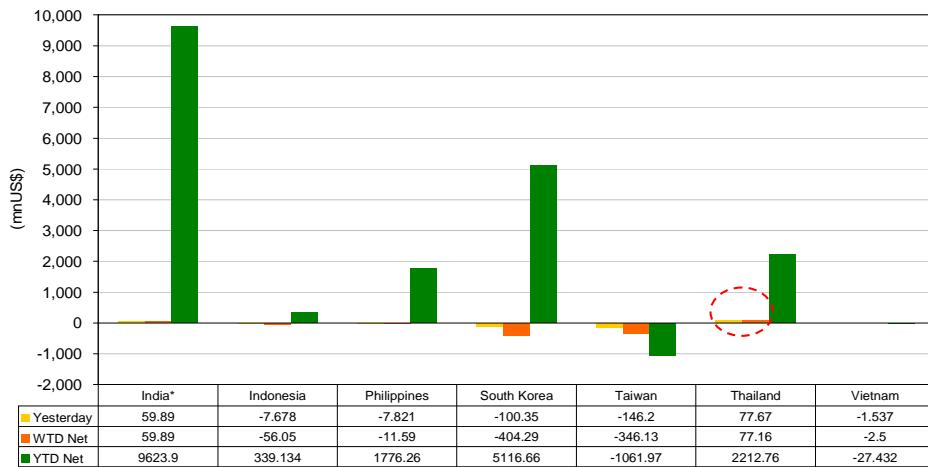
ซื้อสุทธิสูงสุด	มูลค่าสุทธิ (ล้านบาท)	% มูลค่าการซื้อขาย	ขายสุทธิ สูงสุด	มูลค่าสุทธิ (ล้านบาท)	% มูลค่าการขาย
KH	677.89	9.89%	KBANK	-109.56	52.31
ADVANC	187.77	15.77	KTB	-47.84	7.12
AOT	126.11	23.65	SCC	-38.04	47.60
BGH	121.93	13.31	SCB	-28.60	13.96
BAY	92.96	34.73	MAJOR	-22.38	40.90

### Foreign Brokers and Top Retail Broker Positions



Source: SET SMART

### Regional Foreign Fund Flows



Source: Bloomberg

\* India update as of 9 Jul 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	12,653.12	-0.7	-0.9	3.6	SET INDEX	1,204.42	1.5	0.4	17.5
NIKKEI	8,857.73	-0.4	-1.8	4.8	SET50 INDEX	837.67	1.8	0.4	16.6
HSKI	19,396.36	-0.2	-2.0	5.2	ENERGY	20,570.96	1.3	-0.5	3.1
KOSPI	1,829.45	-0.4	-1.5	0.2	BANK	468.01	1.5	0.2	24.5
SHANGHAI COMP	2,164.44	-0.3	-2.7	-1.6	ICT	166.64	4.0	2.7	36.8
TAIEX	7,251.35	-0.8	-1.6	2.5	PROPERTY	182.19	0.8	0.1	26.1
BSE SENSEX	17,628.95	1.4	0.6	14.1	CONMAT	8,341.78	1.2	0.4	3.6
JAKARTA COMP	4,009.68	0.6	-1.1	4.9	TRANSPORT	101.23	1.3	0.4	18.6
PSE	5,240.28	-0.4	-2.3	19.9	COMMERCE	23,375.60	0.7	0.7	41.6
HO CHI MINH INDEX	405.39	-0.7	-2.4	15.3	MEDIA	69.60	2.3	2.2	25.4
MSCI AP EX JAPAN	406.65	0.0	-1.6	3.5	PETRO	873.69	2.2	0.4	-4.0

Source: Bloomberg

### NVDR Trading Data by Stock (As of 10/07/12)

**Top 20 Net BUY**

	<b>Value (Btmn)</b>			
	<b>Buy</b>	<b>Sell</b>	<b>Total</b>	<b>Net</b>
KH	843.98	166.08	1,010.06	<b>677.89</b>
ADVANC	269.44	81.67	351.11	<b>187.77</b>
AOT	128.59	2.48	131.07	<b>126.11</b>
BGH	136.52	14.59	151.11	<b>121.93</b>
BAY	132.16	39.20	171.37	<b>92.96</b>
BBL	169.25	82.52	251.77	<b>86.73</b>
BANPU	75.94	1.91	77.86	<b>74.03</b>
PTT	113.24	50.00	163.23	<b>63.24</b>
DTAC	79.27	21.14	100.41	<b>58.13</b>
PS	54.93	1.73	56.66	<b>53.19</b>
TOP	54.08	4.44	58.52	<b>49.64</b>
CPALL	100.16	50.97	151.13	<b>49.19</b>
INTUCH	84.86	40.55	125.41	<b>44.30</b>
EGCO	46.41	4.58	50.99	<b>41.83</b>
SPALI	36.80	0.46	37.26	<b>36.34</b>
BEC	44.04	10.19	54.23	<b>33.85</b>
MINT	47.62	15.92	63.54	<b>31.70</b>
PTTEP	47.70	16.90	64.60	<b>30.80</b>
QH	26.16	2.04	28.20	<b>24.12</b>
GLOW	22.42	-	22.42	<b>22.42</b>

**Top 20 Net SELL**

	<b>Value (Btmn)</b>			
	<b>Buy</b>	<b>Sell</b>	<b>Total</b>	<b>Net</b>
KBANK	433.84	543.40	977.25	<b>-109.56</b>
KTB	15.60	63.44	79.04	<b>-47.84</b>
SCC	222.31	260.36	482.67	<b>-38.04</b>
SCB	67.46	96.06	163.52	<b>-28.60</b>
MAJOR	3.58	25.96	29.55	<b>-22.38</b>
HMPRO	6.65	28.41	35.06	<b>-21.76</b>
TISCO	3.86	22.20	26.06	<b>-18.33</b>
JAS	0.63	16.14	16.76	<b>-15.51</b>
BH	15.52	30.80	46.33	<b>-15.28</b>
CENTEL	9.31	19.98	29.29	<b>-10.66</b>
DCC	1.40	10.26	11.65	<b>-8.86</b>
TVO	0.14	8.95	9.09	<b>-8.81</b>
SF	0.06	6.96	7.02	<b>-6.91</b>
THRE	0.30	6.58	6.88	<b>-6.28</b>
ITD	3.50	9.46	12.96	<b>-5.96</b>
CFRESH	1.46	6.09	7.56	<b>-4.63</b>
CIMBT	0.50	4.82	5.32	<b>-4.31</b>
TRUE	3.46	7.00	10.46	<b>-3.54</b>
TPIPL	1.41	4.95	6.36	<b>-3.54</b>
ROBINS	20.46	23.52	43.98	<b>-3.06</b>

**Top 20 Most Active**

	<b>Value (Btmn)</b>			
	<b>Buy</b>	<b>Sell</b>	<b>Total</b>	<b>Net</b>
KH	843.98	166.08	<b>1,010.06</b>	677.89
KBANK	433.84	543.40	<b>977.25</b>	<b>-109.56</b>
SCC	222.31	260.36	<b>482.67</b>	<b>-38.04</b>
ADVANC	269.44	81.67	<b>351.11</b>	187.77
BBL	169.25	82.52	<b>251.77</b>	86.73
BAY	132.16	39.20	<b>171.37</b>	92.96
SCB	67.46	96.06	<b>163.52</b>	<b>-28.60</b>
PTT	113.24	50.00	<b>163.23</b>	63.24
CPALL	100.16	50.97	<b>151.13</b>	49.19
BGH	136.52	14.59	<b>151.11</b>	121.93
AOT	128.59	2.48	<b>131.07</b>	126.11
INTUCH	84.86	40.55	<b>125.41</b>	44.30
LPN	57.87	52.63	<b>110.50</b>	5.23
DTAC	79.27	21.14	<b>100.41</b>	58.13
KTB	15.60	63.44	<b>79.04</b>	<b>-47.84</b>
BANPU	75.94	1.91	<b>77.86</b>	74.03
MAKRO	42.16	35.16	<b>77.32</b>	7.00
PTTEP	47.70	16.90	<b>64.60</b>	30.80
MINT	47.62	15.92	<b>63.54</b>	31.70
TOP	54.08	4.44	<b>58.52</b>	49.64

## ประเด็นสำคัญด้านเศรษฐกิจ - การเงินรายภูมิภาค



สหรัฐอเมริกา

ดัชนีความเชื่อมั่นธุรกิจขนาดเล็กเดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ หดตัวสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี

- ประธานเฟเดร์เรล St.Louis คาดเฟเดร์เรลคลายนโยบายมากขึ้นหากจำเป็น: หากเศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง หรือเพิ่งต่อการเกิดภาวะเงินฝืด เฟเดร์เรลจะพิจารณาผ่อนคลายนโยบายมากขึ้น ด้าน Operation Twist นั้นไม่คิดว่าจะยืดอายุโครงการไปไกลกว่าสิ้นปีนี้
- ดัชนีความเชื่อมั่นธุรกิจขนาดเล็กเดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ หดตัวสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี: ที่ระดับ 91.4 จุด จากเดือน พ.ค. ที่ 94.4 จุด ขณะที่ตลาดคาด 93.3 จุด จากความกังวลต่อยอดขายสินค้าที่ลดลง กอปรกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่งสัญญาณชะลอตัวต่อเนื่อง

US : Small Business Confidence



Source: Bloomberg



ยุโรป

คาดเงินซ่วยเหลือสถาบันการเงินของสเปนจะได้ลงนามสัญญาวันที่ 20 ก.ค.นี้

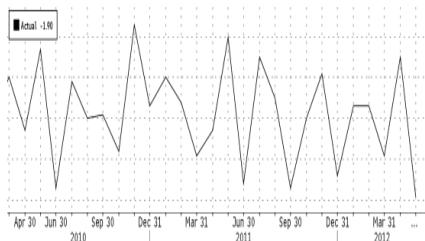
- EU เร่งมีมาตรการเงินซ่วยเหลือสถาบันการเงินสเปน: คาดว่าเงื่อนไขการซ่วยเหลือสถาบันการเงินในสเปน 1.0 แสนล้านยูโร ภายในวันที่ 20 ก.ค. และสามารถให้เงินซ่วยเหลือรอบแรก 3.0 หมื่นล้านยูโรภายในสิ้นเดือนก.ค. จากการเงินรวม 1.0 แสนล้านยูโร โดยเงินซ่วยเหลือดังกล่าวจะจัดสรรไปยังหน่วยงานปรับโครงสร้างธนาคารของรัฐบาล เฉลี่ยเงินซ่วยเหลือ 12.5 ปี แต่ยาวสูงสุด 15.0 ปี ทั้งนี้ รัฐบาลสเปนจะจัดตั้งบริษัทขึ้นมาบริหารหนี้เสียจากธนาคาร ซึ่งหนี้เดียวคาดว่าจะมีมูลค่า 1.8 แสนล้านยูโร
- เยอรมันยังไม่อนุมัติแผนการจัดสรรเงินเข้า ESM: ศาลรัฐธรรมนูญ เผิร์รับฟังความเห็นต่อแนวทางการให้เงินซ่วยเหลือของอีก 1 ครั้ง แล้วรอรอบของงบประมาณ เพื่อให้สอดคล้องกับกฎหมายของเยอรมันทำให้การจัดตั้งกองทุน ESM ได้ถูกเลื่อนออกไปจากตารางเดินวันที่ 1 ก.ค.
- ประธาน BoE ประณีตเศรษฐกิจอังกฤษพื้นดัวเพียงเล็กน้อย: หรือมีโอกาสเพียงเล็กน้อยที่จะเห็นเศรษฐกิจอังกฤษเติบโตในปีนี้ เนื่องจากวิกฤติหนี้ในยุโรป ส่งผลกระทบต่อการลงทุนและการส่งออก คาดเศรษฐกิจจะไม่เติบโตในช่วง 2 ปีนี้
- นายกฯ เยอรมันประณีตเศรษฐกิจเติบโตต่ำกว่าคาดในปีนี้: นาย Merkel ประณีตว่าเศรษฐกิจเยอรมันจะเติบโตอ่อนแอในปีนี้ เนื่องจากภาคการส่งออกไปยังกลุ่มยุโรปลดลง แต่ยังเห็นการเติบโตบ้าง
- กรีซเชื่อว่าอียูจะป้องกันไม่ให้คันดี้ระหบันในเดือนหน้า: รมว.คลังกรีซ ประณีตว่าเศรษฐกิจกรีซ หดตัวลงแรงกว่าที่คาดการณ์ 7% ในปีนี้ ทำให้ต้องมีการซ่วยเหลือกรณีพิเศษที่จะทำให้กรีซสามารถชำระหนี้ที่จะครบกำหนดภายในวันที่ 20 ส.ค.เงินraw 2.6 พันล้านยูโร อีกทั้งการเบิกเงินซ่วยเหลือครั้งที่ 2 วงเงิน 4.2 พันล้านยูโรได้ถูกงบประมาณในปลายเดือนมิ.ย.เพริ่ดประเดิมทางการเมือง / การเลือกตั้งขณะที่การรายงานความคืบหน้าจากกลุ่ม Troika จะไม่เสร็จก่อนสิ้นเดือนก.ค. ซึ่งนั้นหมายความว่าการเบิกเงินรอบหน้าจะเกิดขึ้นในเดือนก.ย.
- ความเสี่ยงโดยรวมลดลงเป็นวันแรกในรอบ 5 วันทำการ: เมื่ออียูส่งเมื่อในภาระมาให้เงินซ่วยเหลือสถาบันการเงินในสเปน คาดว่าจะได้ข้อสรุปภายในวันที่ 20 ก.ค. และสามารถเบิกถอนได้ภายในสิ้นเดือนก.ค.ส่วนแรก 3.0 หมื่นล้านยูโร ซึ่งกดดันให้ผลตอบแทนจากพันธบัตรราย 10 ปีของสเปนและอัตราดอกเบี้ยลดลง สอดคล้องกับ CDS Spread ในยุโรปที่ลดลงเช่นกัน

	CDS Spread 10 ปี วันนี้	CDS Spread 10 ปี วันก่อนหน้า
สเปน	514.59	528.83
อิตาลี	473.71	486.27
เยอรมัน	135.71	136.00
ฝรั่งเศส	219.00	223.36

**ตัวเลขเศรษฐกิจของอียูเดือน พ.ค.  
ออกมาทั้งในเชิงบวกและเชิงลบ**

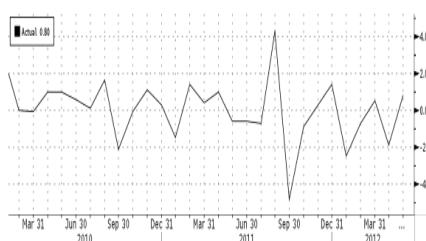
- **ตัวเลขเศรษฐกิจของอียู ออกมาทั้งในเชิงบวกและเชิงลบ**
  1. ผลผลิตอุตสาหกรรมเดือน พ.ค. ของฝรั่งเศส ลดต่ำมากกว่าที่คาดคาด: -1.9% mom จากเดือน เม.ย. ที่ +1.4% mom ขณะที่ตลาดคาด -1.0% mom จากความกังวลต่อวิกฤตหนี้กรีซ ประกอบด้วยการขยายตัวของเศรษฐกิจของฝรั่งเศส
  2. ผลผลิตอุตสาหกรรมเดือน พ.ค. ของอิตาลี เพิ่มขึ้นสวนทางกับตลาดคาด: +0.8% mom จากเดือน เม.ย. ที่ -2.0% mom ขณะที่ตลาดคาดว่าจะหดตัว 0.6% mom เมื่อตัวเลขดังกล่าวจะออกมายังคงเป็นบวก แต่ภาพรวมเศรษฐกิจอิตาลียังคงส่งสัญญาณชะลอตัว

France : Industrial Production (%MoM)



Source: Bloomberg

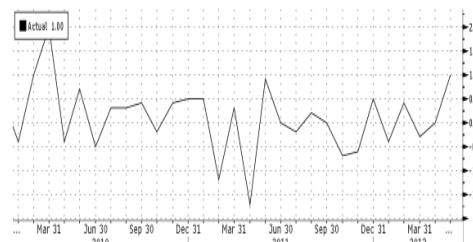
Italy : Industrial Production (%MoM)



Source: Bloomberg

- ▲ **ผลผลิตอุตสาหกรรมเดือน พ.ค. ของอังกฤษ เพิ่มขึ้นสวนทางตลาดคาด: +1.0% mom จากเดือน เม.ย. ที่ -0.4% mom ขณะที่ตลาดคาดว่าจะหดตัว 0.2% mom เป็นผลจากวันทำงานที่เพิ่มขึ้นในเดือน พ.ค. หลังรัฐบาลประกาศเลื่อนวันหยุดราชการมาอยู่ในเดือน มิ.ย.**

UK : Industrial Production (%YoY)



Source: Bloomberg

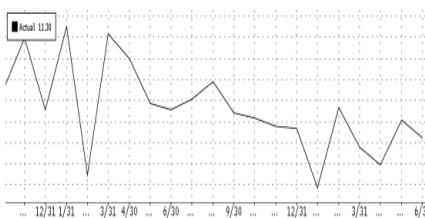


**จีนอาจออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ  
ได้อีก**

- **จีนยืนยันเน้นการลงทุนเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ: นาย Wen Jiabao ยืนยันจีนจำเป็นต้องเน้นการเติบโตของลงทุน เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ นอกเหนือจากการกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ และกระจายตลาดส่งออก ไม่ให้ภาคติดกับปั๊บชีน**
- ▼ **ตัวเลขการค้าเดือน มิ.ย. ของจีนสะท้อนเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง:**

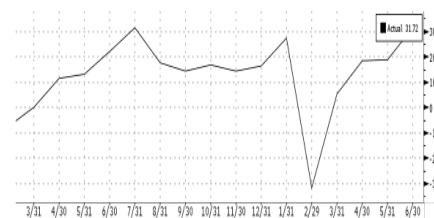
1. **ยอดการส่งออกชะลอตัวลง: +11.3% yoy ชะลอลงจากที่ +15.3% yoy ในเดือน พ.ค. แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ +10.6% yoy หันมารายงานที่เพิ่มผลจากปัญหาวิกฤตหนี้กรีซ โดยยอดส่งออกไปยุโรปใน 1H55 ลดลง 0.8% กองปรกับผลจากรัฐบาลควบคุมตลาดอสังหาริมทรัพย์ สงผลให้อุปสงค์เป็นไปอย่างจำกัด**
2. **ยอดการนำเข้าชะลอตัวลงเท่าตัว: +6.3% yoy ชะลอลงจากที่ +12.7% yoy ในเดือน พ.ค. และต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 11.0% yoy**
3. **สงผลให้ดุลการค้าเกินดุลมากกว่าคาด: ที่ระดับ US\$3.17 หมื่นล้าน จาก US\$1.87 หมื่นล้านในเดือน พ.ค. และเกินดุลมากกว่าที่ตลาดคาดที่ US\$2.4 หมื่นล้าน**

China : Export (% YoY)



Source: Bloomberg

China : Trade Balance



Source: Bloomberg



ເອເຊີຍແປຕິປິກ

- ❖ **ດັ່ງນີ້ຄວາມເຂົ້າມັນຜູ້ບໍລິກາດເດືອນ ມີ.ຍ. ຂອງຄູ່ປຸ່ນລົດລະງ:** ທີ່ຮະດັບ 40.4 ລົດລົງຈາກ 40.7 ໃນເດືອນ ພ.ຄ. ຜຶ່ງຕລາດຄາດວ່າຈະຄອງທີ່ຈາກເດືອນກ່ອນນັ້ນ
- ❖ **ດັ່ງນີ້ Tertiary ການຄຸດສານກຣມເດືອນ ພ.ຄ. ຂອງຄູ່ປຸ່ນຂໍາຍດ້ວຍເພີ່ມຂຶ້ນ:** ທີ່ 0.7% mom ຈາກທັດຕົວ 0.2% mom ໃນເດືອນ ພ.ຍ. ແລະເປັນການຂໍາຍດ້ວຍມາກກວ່າຕລາດຄາດທີ່ເພີ່ມ 0.2% mom
- **ອັດຮາກຮ່າງວ່າງງານເດືອນ ມີ.ຍ. ຂອງເກາຮລີໄຕຄົງທີ່ສ່ວນທາງຕລາດຄາດ:** ທີ່ຮະດັບ 3.2% ຄົງທີ່ຈາກເດືອນ ພ.ຄ. ແຕ່ສ່ວນທາງກັບທີ່ຕລາດຄາດວ່າຈະເພີ່ມຂຶ້ນທີ່ 3.3% ທັງນີ້ເປັນຜົດຈາກການຈ້າງງານໃນສ່ວນຂອງກາຮືກໍາ ແລະສຸຂະພາບທີ່ເພີ່ມສູງຂຶ້ນ



ໄທຍ

ໄມເນີ

## การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย และ CDS ที่สำคัญ

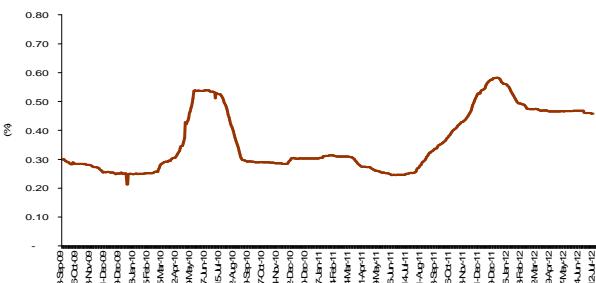
เงินทุนเลือกพักใน Safe haven ระยะยาวยังคงครอง

- อัตราดอกเบี้ย LIBOR3M ทรงตัวเป็นวันที่ 2

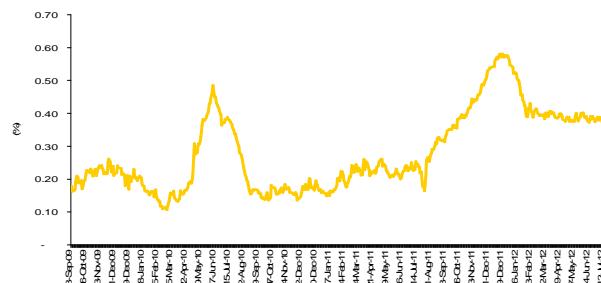
- LIBOR 3M = ปิดที่ 0.4576% ไม่เปลี่ยนแปลงเป็นวันที่ 2
- HIBOR 3M = ปิดที่ 0.4029% ไม่เปลี่ยนแปลงเป็นวันที่ 2

- แต่ Ted Spread กลับลดลงสวนทางกับ LIBOR3M: ปิดที่ 0.3714% ลดลง 1.52bps จากวันก่อนหน้าไม่เปลี่ยนแปลง เมื่อคำนวณย้อนกลับเป็นผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาลสหราชอาณาจักร 3 เดือนเพิ่มขึ้น 1.52bps จากวันก่อนหน้าลดลง 0.20bps ทั้งนี้เงินทุนเลือกที่จะพักในพันธบัตรระยะยาวของสหราชอาณาจักร มากกว่าระยะสั้น หลังผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่เปลี่ยนไปสหราชอาณาจักร ออกมายields ที่สูงกว่าเดิม

LIBOR Rate: 3M



US TED Spread



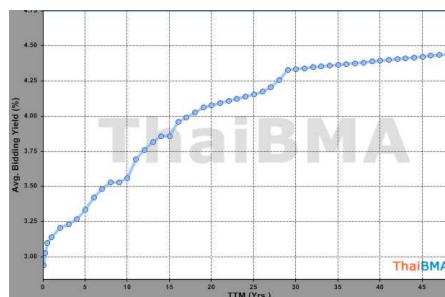
Source: Bloomberg

ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากระดับต่ำสุดที่ 0.29% ในเดือนกันยายน 2011 ปรับตัวสูงสุดที่ 0.35% ในเดือนกันยายน 2012 ต่างชาติซื้อสุทธิต่อเนื่องเป็นวันที่ 9

Term	Yield	Change (bps)
1 Month	2.96704	0
3 Month	3.02855	-0.14
6 Month	3.11578	+0.29
3 Year	3.26411	+0.22
5 Year	3.32880	+0.28
7 Year	3.42325	-0.85
10 Year	3.48160	+0.01

- ตลาดพันธบัตรในประเทศไทย: ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวในกรอบแคบ โดยภาพรวม Yield พันธบัตรเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากระดับต่ำสุดที่ 0.29% ในเดือนกันยายน 2011 ที่เพิ่ดอ้างสูงสุดอย่างต่อเนื่อง คาดว่าสาเหตุมาจากการ QE#3 หลังประธานเฟดพยายามขยายตัวของเศรษฐกิจสหราชอาณาจักร ทำให้อุปสงค์ต่อ Safe Haven ลดลง ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังคงซื้อสุทธิเป็นวันที่ 9 คิดต่อภัยเงียบ 4,783 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าที่ซื้อสุทธิ 2,609 ล้านบาท ทำให้สถานะซื้อสุทธิ YTD เพิ่มขึ้นสูงระดับ 523,939 ล้านบาท

Thailand : Government Bond Yield Curve



Source: ThaiBMA

Thai Baht Implied Interest Rate Movement

Term	09/07/12	06/07/12	05/07/12	04/07/12	03/07/12	02/07/12
2 Day	2.72	2.73	2.56	2.68	2.59	2.56
1 Week	2.71	2.72	2.72	2.70	2.73	2.76
1 Month	2.62	2.61	2.62	2.55	2.64	2.68
2 Month	2.65	2.66	2.63	2.60	2.56	2.60
3 Month	2.63	2.64	2.64	2.61	2.60	2.59
6 Month	2.73	2.76	2.76	2.74	2.72	2.71
9 Month	2.75	2.77	2.75	2.76	2.75	2.74
12 Month	2.83	2.85	2.84	2.82	2.82	2.82

Source: BOT

ความเสี่ยงในเอเชียลดลงเป็นวันแรกในรอบ 4 วันทำการ สอดคล้องกับความเสี่ยงทั่วโลกที่ลดลง จากความคืบหน้าในยุโรป

- ◀ ความเสี่ยงของประเทศไทยลดลงเป็นวันแรกในรอบ 4 วันทำการ : CDS Spread ของประเทศไทย อายุ 5 ปี ปิดที่ 142.20bps จากวันก่อนหน้าที่ 147.48bps และ CDS Spread ของจีน อายุ 5 ปี ลดลง เช่นกัน ปิดที่ 114.51bps จากวันก่อนหน้า 121.50bps

Thailand : CDS Spread 5Yr Bond



Source: Bloomberg

แต่ความเสี่ยงของสหรัฐฯ กลับเพิ่มขึ้น เป็นวันที่ 3 สะท้อนความกังวลต่อภาพรวมเศรษฐกิจในสหรัฐฯ

- ◀ CDS Spread ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง: CDS Spread อายุ 5 ปีของสหรัฐฯ ปิดที่ 48.86ps จากวันก่อนหน้า 47.98bps เพื่อให้สอดคล้องกับความเสี่ยงที่โลกที่เพิ่มขึ้น

USA : CDS Spread 5Yr Bond



Source: Bloomberg

## ภาวะตลาดหุ้น – ตลาดตราสารหนี้ที่สำคัญ

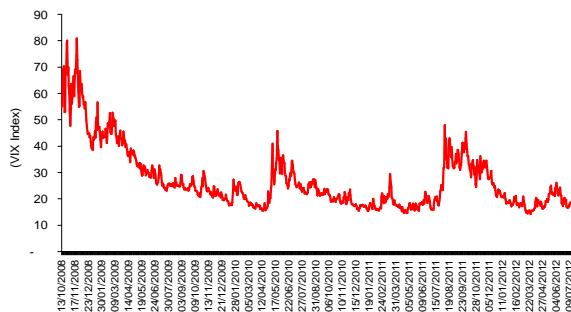
### ตลาดต่างประเทศ:

ตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวลงวันที่ 4  
ติดต่อกัน จากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่ม  
เทคโนโลยี หลัง AMD รายงานกำไร<sup>2Q55</sup>  
ออกมาก่ากว่าคาด

▼ DJIA ปรับตัวลงวันที่ 4 ติดต่อกัน : ตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวลง 83.17 จุด หรือ -0.65% ปิดที่ 12,653.12 จุด ปรับตัวลงวันที่ 4 ติดต่อกัน หลังหลายบริษัทรายงานกำไร 2Q55 ออกมาก่ากว่าคาด โดยเฉพาะอย่างยิ่งหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หลัง AMD รายงานกำไร 2Q55 ออกมาก่ากว่าคาด และปรับลดคาดการณ์รายได้ปี 2555 ลง สงผลให้หุ้น AMD -11% ขณะที่หุ้น RIM -5% หลังส่วนแบ่งการตลาดของ Blackberry ลดลงต่อเนื่อง และมีแนวโน้มที่จะปรับลดคาดการณ์ยอดขายปี 2555 ลง อย่างไรก็ตาม คาดว่าการปรับตัวลงของตลาดน่าจะมี Downside ที่จำกัด หลังตลาดเมืองคล้ายกันจะต่อไปหนึ่งสัปดาห์ในยุโรป โดยยังคาดว่าพอลิชญ์สเปนจะได้เงินก้อนแรก 3 หมื่นล้านยูโรภายในสิ้นเดือน ก.ค. สงผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรสเปนอายุ 10 ปี ลดลงต่ำกว่าระดับ 7% อีกครั้ง ขณะที่ VIX Index เพิ่มขึ้น +4.1% dod เพิ่มขึ้นวันที่ 2 ติดต่อกัน เป็น 18.72 จุด

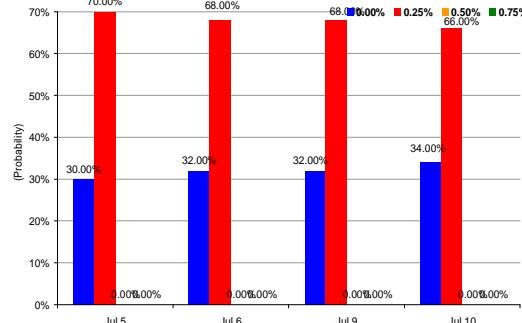
▲ กระแสเงินทุนเข้าสู่ Safe Haven: ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับลดลง จากความกังวลต่อวิกฤตนี้ ยูโรปยังคงกดดันการขยายของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ต่อเนื่อง นักลงทุนจึงทยอยเข้าพักเงินใน Safe Haven โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ปรับลดลง 1.0bps ปิดที่ 1.502% อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 30 ปี ปรับลดลง 1.9bps ปิดที่ 2.602% ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.4bps ปิดที่ระดับ 0.266% สำหรับคืนวันนี้จะมีการเปิดประมูลพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 3 ปี วงเงิน US\$3.2 หมื่นล้าน คิดเป็นวงเงินประมูลทั้งสิ้นในสัปดาห์นี้ US\$ 6.6 หมื่นล้าน จากส่วนที่ก่อนที่ไม่มีการเปิดประมูลพันธบัตรสหรัฐฯ แต่ต่อไปนี้

### VIX Index



Source: Bloomberg

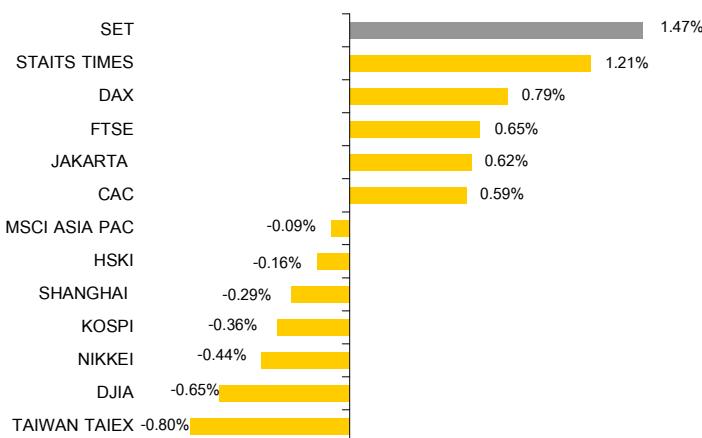
### Fed Fund Rate Futures



Source: Bloomberg

## Asian's Equity Market Wrap

### World Stock Market Movement



Update: Jul 11 @ 7.30 Source: Bloomberg

### NIKKEI

8,857.73

-0.4%

### Key Factors

ปิดลบเป็นวันที่ 4 ติดต่อกันยานานสุดในรอบ 1 เดือน เนื่องจาก

- ยอดการนำเข้าเดือน มิ.ย. ของจีนต่ำกว่าคาดเกือบท่าตัว 0.3% yoy โดยตลาดคาดคาดที่ 11.0% yoy สร้างความกังวลต่อการชะลอตัวลงทางเศรษฐกิจของจีนที่ถือเป็นตลาดส่งออกของญี่ปุ่น สงผลให้หุ้นส่งออกไปยังจีนปรับตัวลง Komatsu Ltd. -3.5%, Fanuc Corp. -1.5%
- Nikon Corp. -7.0% หลัง Intel Corp. ลูกค้ารายใหญ่ยืนตัว 2 ระบุจะลงทุนจำนวน US\$4.1 พันล้านในบริษัทคู่แข่งอย่าง ASML
- Sharp Corp. -4.2% หลังตกลงจ่ายเงินจำนวน US\$198.5 ล้าน ให้กับ Dell Inc. เพื่อกำหนนค่าราคาร่วมกัน

### HANG SENG

19,396.36

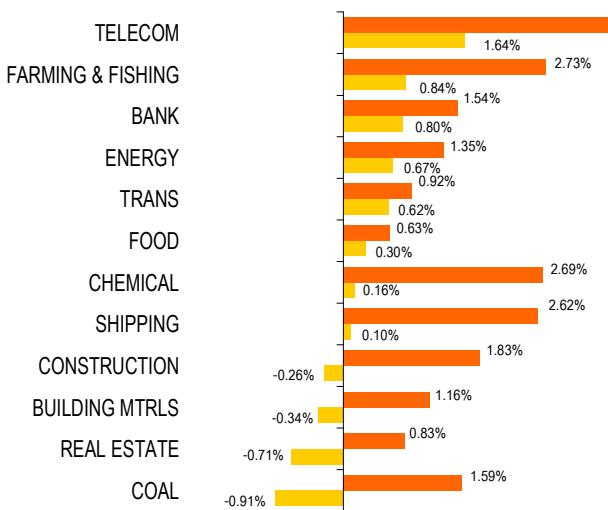
-0.2%

### Key Factors

ปิดลบเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน เนื่องจาก

- หลังยอดการนำเข้าเดือน มิ.ย. ออกมากชลอตัวมากกว่าที่ตลาดคาด สร้างความกังวลต่อการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของจีน สงผลให้หุ้นผู้ค้าปลีกปรับตัวลง Chow Tai Fook -4.3%, Li Ning -3.9%, Belle International -

## ASIA PACIFIC VS THAILAND SECTORAL



Update: Jul 11 @ 7.30

Source: Bloomberg

■ Asia Pac

■ Thailand

1.8%, Hengdeli Holdings -1.4%

2. ZTE Corp. -8.8% หลังจีนเมืองจงจจะตอบโต้หากอียูสกัดสวนกรณีที่รัฐบาลให้เงินสนับสนุนแก่กิจการ เนื่องจาก ZTE ต้องประสบปัญหาอุปสงค์ลดตัวจากวิกฤตหนี้ยุโรป เนื่องจากมียอดขายหลักจากการส่งออกไปต่างประเทศ Simsens International +15% หลังผู้ค้าห่วงค่าทางค่าธรรมเนียมที่รัฐบาลรับจำนำในจีน
3. หุ้นกลุ่มสายการบินของจีนปรับตัวขึ้น หลังราคาน้ำมันในจีนจะลดลงในวันที่ 11 ก.ค. โดย Air China +1.7%, China Southern Airlines +0.3%

## SHANGHAI

2,164.44

-0.3%

## Key Factors

ปิดตลาดเป็นวันที่ 3 ติดต่อกันสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ 6 ม.ค. เนื่องจาก

1. ยอดน้ำเข้าเดือน ม.ย. ของจีน ออกมาแย่กว่าที่คาด ขณะที่ยอดส่งออกชะลอตัว ส่งสัญญาณการณ์สังหร่าของประเทศไทยซึ่งลดตัว หุ้นธุรกิจเดินเรือปรับตัวลงโดย Shenzhen Chiwan -4.8%, Shanghai International Port -0.4%
2. ZTE Corp. -5.5% หลังจีนเมืองจงจจะตอบโต้หากอียูสกัดสวนกรณีที่รัฐบาลให้เงินสนับสนุนแก่กิจการ หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้นหลัง 21<sup>st</sup> Century Business Herald รายงานว่า รัฐบาลจีนอาจผ่อนคลายข้อจำกัดตลาดอสังหาริมทรัพย์โดย Poly Real Estate -3.6%, Gemdale Corp. -1.6%
3. หุ้นกลุ่มสายการบินปรับตัวขึ้นเชิงกัน จากต้นทุนหรือราคาน้ำมันที่ปรับตัวลง โดย China Eastern Airlines +2.6%, Air China +2.4%
5. Petro China เกิด Rebound +1.1% หลังปรับลงแรงในวันที่ 9 ก.ค. จากความกังวลราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงแรง กล้ายเป็นจังหวะกลับเข้าข้อของนักลงทุนอีกครั้ง

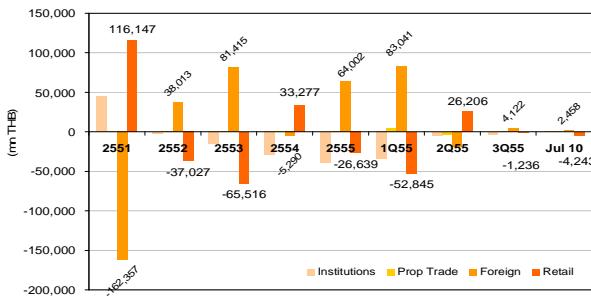
## ตลาดในประเทศไทย

**SET INDEX** ปิดบวกเป็นวันแรกในรอบ 3 วันทำการที่ 1,200 ที่ระดับสูงสุดในรอบ 2 เดือน 3 วันทำการที่ 1,200 ที่ระดับสูงสุดในรอบ 2 เดือน

SET+MAI	Latest	Prior date	YTD
Institute	731.22	-328.14	-42,016.11
Prop	1,053.22	-85.86	1,766.34
Foreigner	2,458.14	-12.21	68,871.74
Retail	-4,242.59	426.21	-27,874.32

- ↑ SET INDEX ปิดบวกเป็นวันแรกในรอบ 3 วันทำการที่ 1,200 ที่ระดับสูงสุดในรอบ 2 เดือน: เป็นการเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นยุโรปที่ได้ปรับจัยบวกจากตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน พ.ค. ของอังกฤษ ที่ขยายตัวสวนทางกับตัวคาดการณ์ที่ตัวชี้วัดน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 1 ปี หนุนบรรยากาศการลงทุนในช่วงท้ายช่วงสองของการซื้อขาย ปิดตลาดด้วยที่ 1,204.42 จุด เพิ่มขึ้น 17.47 จุด หรือ +1.47% มูลค่าการซื้อขาย 2.84 หมื่นลบ.
- ↑ นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2 ในรอบ 3 วันทำการ: ตัวย่อมูลค่าหน้าแน่นที่ 2.46 พันลบ. จากวันก่อนหน้าที่ขายสุทธิคิดเป็นมูลค่า 12 ลบ. คาดว่าส่วนหนึ่งเป็นผลของการทำ Big-lot หุ้น KH ลงผลให้ YTD เป็นข้อสุทธิเพิ่มขึ้นอยู่ที่ระดับ 6.89 หมื่นลบ.
- ↑ นักลงทุนสถาบันในประเทศไทยซื้อสุทธิเป็นวันแรกในรอบ 8 วันทำการ: ตัวย่อมูลค่า 731 ลบ. จากวันก่อนหน้าที่ขายสุทธิคิดเป็นมูลค่า 328 ลบ. ลงผลให้ YTD เป็นขายสุทธิลดลงอยู่ที่ระดับ 4.2 หมื่นลบ. นักลงทุนบริษัทหลักทรัพย์(Prop Trade) ซื้อสุทธิเป็นวันแรกในรอบ 3 วันทำการ คิดเป็นมูลค่า 1.05 พันลบ.
- ↑ หุ้นกลุ่มหลักปรับตัวขึ้น นำโดยกลุ่ม ICT ปิดบวกโดดเด่น:
  1. กลุ่ม ICT +4.0%: ADVANC +5.4%, THCOM +3.3%, JAS +3.2%, DTAC +3.0%
  2. กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ +2.3%: BEC +4.2%, RS +3.5%, NMG +3.0%
  3. กลุ่มบิ๊กโฟร์เมชี +2.2%: IXL +3.6%, PTTGC +1.8%, VNT +1.1%
  4. กลุ่มธนาคาร +1.5%: BAY +2.4%, SCB +2.0%, BBL +1.9%, KBANK +1.2%
  5. กลุ่มพลังงาน +1.3%: TOP +2.6%, BANPU +1.8%, PTT +1.5%, PTTEP +1.2%
  6. สำนักอุตสาหกรรม -1.7%: โดย KH -8.1% จากการทำ Big Lot หุ้น KH โดย BH หุ้น BH -3.1%
- ↓ นักลงทุนต่างชาติ Short สุทธิใน SET50 Futures เป็นวันที่ 2 อีก 376 สัญญา รวม 2 วันทำการ Short สุทธิ 929 สัญญา น่าจะเป็นการทยอยปิดสถานะ Long ที่เปิดไว้ก่อนหน้านี้ เพราะ S50U12 ปิดต่ำกว่า SET50 Futures แคบลงถึงเหลือเพียง 1.27 จุดจากราคาหุ้นก่อนหน้า Discount 3.41 จุด ทำให้ YTD เป็น Long สุทธิลดลงเหลือ 2,790 สัญญา

### Customer Type Breakdown in SET&MAI



Source: SET SMART

## ภาวะราคาสินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมันดิบ NYMEX, BRENT และ DUBAI ปรับตัวลง หลังรัฐบาลนอร์เวย์ได้ข้อญี่ปุ่นพิพาระห่วงคงงานกับบริษัทน้ำมันแล้ว

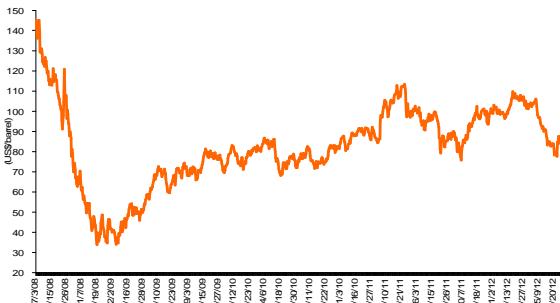
ราคากองคำปรับตัวลงจาก Dollar Index ที่แข็งค่าขึ้น

BDI ปรับตัวลงเป็นครั้งแรกในรอบ 11 วัน

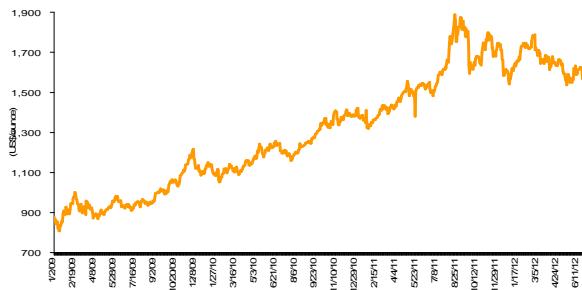
ราคากองคำ COMEX ปรับตัวลง ได้แก่ ถ้าเหลือง น้ำตาล บาง จากราคาขายทำกำไร

และราค่าถ่านหินล่วงหน้าปรับตัวลงทั้ง 3 ตลาดวันที่ 4 ติดต่อกัน

- ➡ ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ปรับตัวลง : ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. 2555 ปิดที่ US\$83.91/barrel ลดลง US\$2.08/barrel หรือ -2.42% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$85.99/barrel และเพิ่มขึ้นเข้าไปเป็น US\$84.25/barrel จากปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบได้แก่
  1. รัฐบาลนอร์เวย์ได้ข้อญี่ปุ่นพิพาระห่วงคงงานกับบริษัทน้ำมันแล้ว และคาดว่าจะส่งผลให้การผลิตน้ำมันของนอร์เวย์กลับเข้าสู่ภาวะปกติอีกครั้ง
  2. จีนรายงานตัวเลขนำเข้าน้ำมันดิบเดือน มิ.ย. ลดลง -12% yoy สะท้อนให้เห็นความเศรษฐกิจจีนเริ่มชะลอตัว
  3. EIA จะรายงานตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบในวันนี้ โดยคาดว่าจะลดลง 1.1 ล้านบาร์เรล
- ➡ ราคาน้ำมันดิบ BRENT ปรับตัวลง : ปิดที่ US\$97.97/barrel ลดลง US\$0.73/barrel หรือ -0.74% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$98.70/barrel
- ➡ ราคาน้ำมันดิบ DUBAI ปรับตัวลง : ปิดที่ US\$96.01/barrel ลดลง US\$1.11/barrel หรือ -1.14% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$97.12/barrel
- ➡ ราคากองคำ COMEX ปรับตัวลง : ราคากองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. 2555 ปิดที่ US\$1,579.80/ounce ลดลง US\$9.30/ounce หรือ -0.59% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$1,589.10/ounce จาก Dollar Index ที่แข็งค่าขึ้น +0.29% dod
- ➡ BDI ปรับตัวลงในรอบ 11 วัน : ปิดที่ 1,160 จุด ลดลง 2 จุด จากวันก่อนหน้าที่ 1,162 จุด
- ➡ WTI Crack เพิ่มขึ้น : ปิดที่ US\$31.08/barrel เพิ่มขึ้น +4.43% dod
- ➡ ราคายางตลาด Future ปรับตัวลงวันที่ 2 ติดต่อกัน : ราคายางตลาดญี่ปุ่น ปิดที่ 247.70 เยน / กิโลกรัม ลดลง -0.56% จากวันก่อนหน้าที่ 249.10 เยน / กิโลกรัม ปรับตัวลงวันที่ 2 ติดต่อกัน หลังจีนรายงานยอดนำเข้าเดือน มิ.ย. ออกมามากกว่าคาด
- ➡ ราค่าฝ้าย ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยวันที่ 3 ติดต่อกัน : ราค่าฝ้ายล่วงหน้าตลาดนิวยอร์ก ปิดที่ US\$0.707/ปอนด์ เพิ่มขึ้น +0.04% จากวันก่อนหน้าที่ US\$0.706 ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยวันที่ 3 ติดต่อกัน
- ➡ ราคาก๊าซเหลืองตลาด ปรับตัวลงเล็กน้อย : ราคาก๊าซเหลือง ตลาด CBOT ส่งมอบเดือน ก.ค. 2555 ปิดที่ US\$15.38/bushel ลดลง -0.60% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$15.47/bushel ปรับตัวลงเล็กน้อยจากแรงขายทำกำไร หลังราคាទรับตัวขึ้นแรงในวันก่อนหน้าถึง 3%
- ➡ ราคาน้ำตาล NYMEX ปรับตัวลงในรอบ 3 วัน : ราคาน้ำตาลตลาด NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ค. 2555 ปิดที่ 22.49 เซนต์/ปอนด์ ลดลง -0.93% dod จากวันก่อนหน้าที่ 22.70 เซนต์/ปอนด์ ปรับตัวลงในรอบ 3 วัน จากราคาขายทำกำไร และคาดว่าราชีลเมเน่โน้มส่งออกน้ำตาลมากขึ้น
- ➡ ราค่าถ่านหินล่วงหน้าปรับตัวลง 3 ตลาด
  1. ราค่าถ่านหินล่วงหน้าในตลาด Rotterdam ส่งมอบเดือน ก.ค. 2555 ปิดที่ US\$89.25/ตัน ลดลง -0.72% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$89.90/ตัน
  2. ราค่าถ่านหินล่วงหน้าในตลาด Richard Bay ส่งมอบเดือน ก.ค. 2555 ปิดที่ US\$87.80/ตัน ลดลง -1.35% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$89.00/ตัน
  3. ราค่าถ่านหินล่วงหน้าในตลาด Newcastle ส่งมอบเดือน ส.ค. 2555 ปิดที่ US\$87.25/ตัน ลดลง -0.74% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$87.90/ตัน

**NYMEX Crude Futures**

Source: Bloomberg

**COMEX Gold Future**

Source: Bloomberg

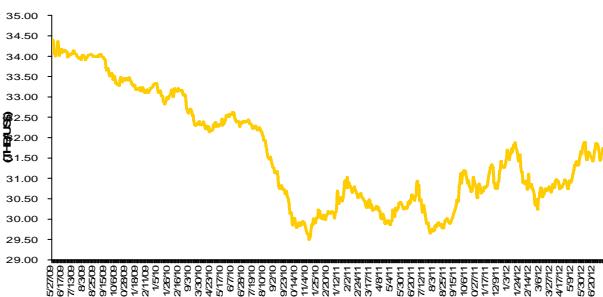
**การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนที่สำคัญ**

**ค่าเงินยูโรมีพิษทางของการอ่อนค่ามากขึ้น**

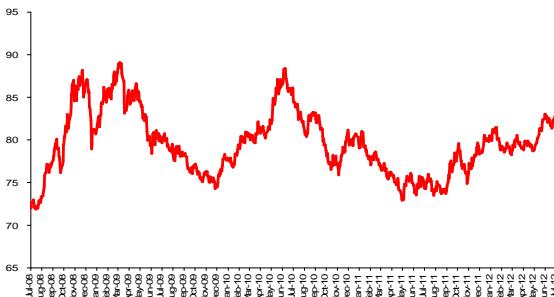
▶ **ค่าเงินยูโรรับฐานลงแรงอีกครั้ง:** แม้ว่าอุปจักรจะเร่งเดินหน้าแก้ไขปัญหาภายในกลุ่ม ล่าสุดเตรียมถอนมาตรการช่วยเหลือสถาบันการเงินในสเปน 3.0 หมื่นล้านยูโรในรอบแรก และทำให้ CDS Spread ของยูโรลดลงมาก แต่ด้วยแนวโน้มเศรษฐกิจไปที่ยังคงเปราะบาง ทำให้หันกลับมาอ่อนค่าอีกต่อไป ด้วยการขายเงินยูโร และซื้อตลาดาร์สหราชอาณาจักร หนาแน่น ทั้งนี้ตลาดเริ่มมองที่ปริมาณ US\$1.20/euro

1. Yen/US\$: ค่าเงินเยนเมื่อเทียบกับдолลาร์สหรัฐฯ ปิดต่ำกว่า Yen 80/US\$ เป็นวันที่ 12 โดยปิดที่ 79.37 เยน/US\$ แข็งค่าเป็นวันที่ 3 อีก 0.21% dod ล่าสุดเข้าวันนี้ ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นอีกเล็กน้อย ซื้อขายที่ Yen 79.30 / US\$
2. US\$/Euro: เงินยูโรเทียบกับдолลาร์สหรัฐฯ หลุดแนว US\$1.23/euro อีกครั้ง ปิดที่ US\$1.2248/euro แข็งค่าเป็นวันที่ 2 อีก 0.54% dod ล่าสุดเข้าวันนี้ ค่าเงินยูโรฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย ซื้อขายที่ US\$1.2251/euro
3. US\$/GBP: ผิ่งปอนด์อังกฤษเทียบกับдолลาร์สหรัฐฯ ยืนเหนือ US\$1.55/GBP เป็นวันที่ 2 ปิดที่ US\$1.5514/GBP อ่อนค่า 0.05% dod ล่าสุดเข้าวันนี้เงินปอนด์ทรงตัว ซื้อขายที่ US\$1.5514/GBP
4. THB/US\$: ค่าเงินบาท on shore วานนี้แข็งค่าเป็นวันแรกในรอบ 5 วันทำการ 0.22% dod ปิดที่ 31.67 บาท/US\$ แม้ว่าค่าเงินдолลาร์จะแข็งค่าเทียบกับสกุลเงินหลักในเอเชีย แต่เงินทุนที่เข้าสู่ประเทศไทยและตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ไทย ทำให้ค่าเงินบาทแข็งค่าทางอ้อม ล่าสุดเข้าวันนี้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อย ซื้อขายที่ 31.73 บาท/US\$

(เวลา 7.43 น.)

**Thai Baht – US Dollar**

Source: Bloomberg

**US Dollar Index**

Source: Bloomberg

 **ปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้**

	วันที่ประกาศ	Previous	Consensus	ตัวเลขจริง
<b>ปัจจัยภายนอกประเทศไทย</b>				
ดัชนีนำเศรษฐกิจเดือน พ.ค. ของญี่ปุ่น	วันที่ 6 ก.ค.	95.6	95.0	95.9
ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน พ.ค. ของเยอรมัน		-2.1% mom	0.2% mom	1.6% mom
ยอดการจ้างงานของภาคเกษตรเดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ		69K	100K	80K
อัตราการว่างงานเดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ		8.20%	8.20%	8.20%
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจใน 2Q55 ของจีน	วันที่ 6-10 ก.ค.	127.3	-	
ยอดสั่งซื้อเครื่องจักรเดือน พ.ค. ของญี่ปุ่น	วันที่ 9 ก.ค.	6.6% yoy	7.0% yoy	2.0% yoy
ดุลการค้าเดือน พ.ค. ของญี่ปุ่น		-JPY463.9 bn	-JPY836.8bn	-JPY848.2bn
อัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. ของจีน		3.0% yoy	2.3% yoy	2.2% yoy
ดัชนีราค้าผู้ผลิตเดือน มิ.ย. ของจีน		-1.4% yoy	-2% yoy	-2.1% yoy
ดัชนีความเชื่อมั่นักลงทุนเดือน ก.ค. ของจีน		-28.9	-26.6	-29.6
ดุลการค้าเดือน มิ.ย. ของจีน	วันที่ 10 ก.ค.	US\$18.70 bn	US\$24.00 bn	US\$31.73bn
ยอดการส่งออกเดือน มิ.ย. ของจีน		15.3% yoy	10.6% yoy	11.3% yoy
ยอดการนำเข้าเดือน มิ.ย. ของจีน		12.7% yoy	11.0% yoy	6.3% yoy
ยอดดิบเชื่อมจากการบริโภคเดือน พ.ค. ของญี่ปุ่น		US\$6.515 bn	US\$8.5 bn	US\$17.12bn
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มิ.ย. ของญี่ปุ่น		40.7	40.7	40.4
ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน พ.ค. ของอังกฤษ		-0.4% mom	-0.2% mom	1.0% mom
ยอดสินเชื่อใหม่สกุลเงินหยวนเดือน มิ.ย. ของจีน	วันที่ 11-15 ก.ค.	Yuan793.2 bn	Yuan900.0 bn	
ดัชนี Tertiary Industry เดือน พ.ค. ของญี่ปุ่น	วันที่ 11 ก.ค.	-0.2% mom	0.2% mom	0.7% mom
ดุลการค้าเดือน พ.ค. ของสหรัฐฯ		-US\$50.1 bn	-US\$48.5 bn	
ยอดสต็อกสินค้าส่งเดือน พ.ค. ของสหรัฐฯ		0.6% mom	0.3% mom	
รายงานการประชุมเฟด	วันที่ 12 ก.ค.	-	-	
ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน พ.ค. ของจีน		-1.1% mom	-	
ดัชนีราคาน้ำมัน الخامเดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ		-1% mom	-1.6% mom	
ยอดขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ		-	-	
BOJ Meeting		0.10%	-	
ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน มิ.ย. ของจีน	วันที่ 13 ก.ค.	9.6% yoy	9.8% yoy	
ตัวเลข GDP ใน 2Q55 ของจีน		8.1% yoy	7.8% yoy	
อัตราการใช้กำลังการผลิตเดือน พ.ค. ของญี่ปุ่น		-0.6% mom	-	
ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน พ.ค. ของญี่ปุ่น		-3.1% mom	-	
ดัชนีราค้าผู้ผลิตเดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ		-1% mom	-0.6% mom	
ดัชนี Consumer Sentiment เดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ		73.2	74	
<b>ปัจจัยภายในประเทศ</b>				

ที่มา: Bloomberg, สถาบันการเงินแห่งประเทศไทย (SET)

**ข้อมูลแบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหุ้นทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)  
ประจำวันที่ 10 ก.ค. 2555**

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	จำนวน	ราคา	วิธีการได้มา/ จำหน่าย
SYMC	ธีรวัฒน์ บุณฑูร	หุ้นสามัญ	06/07/2555	400,000	14.3	ขาย
TRT	ชาญวิทย์ สวนมาลี	หุ้นสามัญ	09/07/2555	41,200	5.75	ขาย
TC	บุญพัฒน์ ก่อเกียรติพิทักษ์	หุ้นสามัญ	03/07/2555	1,890,000	0	โอนออก
TRC	ภาสิต ลีสกุล	หุ้นสามัญ	05/07/2555	200,000	4.34	ซื้อ
TRC	เจวดี อาจหาญ	หุ้นสามัญ	06/07/2555	36,000	4.36	ขาย
TRC	สมัย ลีสกุล	หุ้นสามัญ	05/07/2555	250,000	4.34	ซื้อ
PF	วงศกรรณ์ ประเสริฐวิวัฒ	หุ้นสามัญ	05/07/2555	500,000	1.11	ขาย
PS	รัตนาน พรมสวัสดิ์	หุ้นสามัญ	09/07/2555	100,000	17.1	ขาย
PB	เพชรรัตน์ อันันตวิชัย	หุ้นสามัญ	06/07/2555	19,600	51	ขาย
MINT	พอล ชาลีส์ เคนเน่	หุ้นสามัญ	06/07/2555	200,000	14.6	ขาย
SMM	กิตติวัฒน์ นิรันดร์ราย	หุ้นสามัญ	25/06/2555	200,000	2.91	ซื้อ
SMIT	ชัยศิลป์ แอมมาริชัย	หุ้นสามัญ	09/07/2555	30,100	3.99	ขาย
OFM	วรุณิ อุ่นใจ	หุ้นสามัญ	05/07/2555	37,100	36.75	ขาย
OFM	วรุณิ อุ่นใจ	หุ้นสามัญ	05/07/2555	8,000	36.5	ขาย
OFM	วรุณิ อุ่นใจ	หุ้นสามัญ	05/07/2555	4,000	36.5	ขาย
OFM	วรุณิ อุ่นใจ	หุ้นสามัญ	05/07/2555	4,800	36.5	ขาย
IRCP	จำรัส สว่างสมุทร	หุ้นสามัญ	06/07/2555	50,000	3.44	ขาย
IRCP	จำรัส สว่างสมุทร	หุ้นสามัญ	09/07/2555	50,000	3.44	ขาย
IHL	ชุดima บุษย์โนภาค	หุ้นสามัญ	03/07/2555	8,000,000	8	ขาย
EMC	ชนะชัย ลีนะบรรจง	หุ้นสามัญ	06/07/2555	120,000	1.58	ซื้อ
EMC	ชนะชัย ลีนะบรรจง	หุ้นสามัญ	09/07/2555	250,200	1.56	ซื้อ
AP	วิทกาน จันทิมิล	หุ้นสามัญ	06/07/2555	100,000	7.3	ขาย
AP	วิทกาน จันทิมิล	หุ้นสามัญ	06/07/2555	50,000	7.35	ขาย



## บทวิเคราะห์ประจำวันนี้

TK

**Results Preview****BUY**

- เราคาดอกำไร 2Q55 ของ TK ที่ 160 ล้านบาท พื้นตัวต่อเนื่อง 17%qoq เป็นไตรมาสที่ 2 หลังจากที่ก่อนหน้านี้ได้รับผลกระทบจากการณ์นำท่าม่วง แต่ยังคงเหตุตัว 6%yoY โดยเราคาดว่ายอดสินเชื่อจะเริ่มขยายตัวได้ตั้งแต่ 2.5%qoq จากยอดขยายวงจรยานยนต์ในประเทศไทยเพิ่มตัวได้ตั้งแต่หลังจากปั้นหยาด้าน supply รถเมืองคลีคลายลง ขณะที่ NIM คาดยังทรงตัวอยู่ที่ระดับ 30% ได้ ด้าน NPLs คาดปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากผลกระทบจากการณ์นำท่าม่วงคลีคลายตั้งแต่ 3 ไตรมาส ทำให้ลดลง 20% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ด้านค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่คาดว่าจะลดลง 20% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ด้านค่าใช้จ่ายทางภาษีคาดจะยังคงอยู่ในระดับต่ำ จากการใช้ประโยชน์ทางภาษีของ TK Debt Service (Cetelem เดิม) ที่ยังมี Tax-shield อยู่เป็นจำนวนมาก
- เราคาดผลการดำเนินงานในช่วง 2H55 ของ TK จะพื้นตัวได้อย่างเต็มที่ โดยกำไรมีโอกาสปรับตัวขึ้นสูงสุดต่ำ 200 ล้านบาท/ไตรมาส ซึ่งจะเป็นระดับสูงสุดใหม่ของบริษัท สำหรับยอดขายรถจักรยานยนต์ในปีนี้ เราคาดจะทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 2.15 ล้านคัน (TK คาด 2.2 ล้านคัน) หรือเติบโต 7.2%yoY และคาดสินเชื่อเติบโต 10% ซึ่งเป็นเป้าหมายขั้นต่ำของบริษัท ขณะที่ NIM จะยังรักษาไว้ได้ในระดับสูงกว่า 30% เนื่องจาก TK ได้ lock ต้นทุนดอกเบี้ยระยะยาวไว้แล้วถึง 80% โดยรวมเราคาดกำไรสุทธิปี 2555 ที่ 751 ล้านบาท เติบโต 20% สำหรับปี 56 เราคาดกำไรเติบโตต่อเนื่องอีก 15%
- ปัจจุบัน TK มีสาขากว่า 80 สาขา ครอบคลุม 46 จังหวัดทั่วประเทศไทย โดยมีแผนการขยายสาขาต่อเนื่อง 3-4 สาขา/ปี ซึ่งจะช่วยเพิ่มสัดส่วนยอดสินเชื่อในต่างจังหวัดมากขึ้น โดยสัดส่วนสินเชื่อของ TK ในต่างจังหวัด : กรุงเทพ ในปัจจุบันอยู่ที่ 65% : 35% ยังต่ำกว่าอย่างมากของรายรัฐจักรยานยนต์ที่สัดส่วนอยู่ที่ 80% : 20% นอกจากนี้ TK ยังมีแผนขยายธุรกิจเพิ่มเติมไปยังต่างประเทศ ซึ่งอยู่ในระหว่างการพิจารณาและศึกษาเพิ่มเติม โดยประเทศไทยที่เป็นเป้าหมายคือเวียดนามและอินโดนีเซีย ซึ่งจะเป็นอีกปัจจัยที่จะช่วยเร่งการเติบโตของผลการดำเนินงานในอนาคต ซึ่งเรายังไม่ร่วมปัจจัยดังกล่าวเข้าไปในประมาณการของเราวา (เป็น upside risk ของประมาณการกำไรในอนาคต)
- เรายังคงมุ่งมองเป็นบวกในด้านปัจจัยพื้นฐานของ TK ทั้งในเรื่องความแข็งแกร่งทางการเงินและการเติบโตของผลการดำเนินงานระดับ 15% ต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า ราคากลุ่มปัจจุบันแม้จะปรับตัวขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง แต่ราคากลุ่มปัจจุบันยังไม่ถือว่าแพง โดยซื้อขายที่ระดับ 9.0 เท่า PER และ 1.7 เท่า PBV เพียงกับ ROE สูงระดับ 20% และมี dividend yield ระดับ 5-6% เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 15.3 บาท

**MEDIA SECTOR****Sector Update****POSITIVE**

- เม็ดเงินโฆษณาเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 11.4% YoY เป็น 10,117 ล้านบาท นับเป็นตัวเลขเม็ดเงินโฆษณาที่มากกว่า 1 หมื่นล้านบาทเป็นเดือนที่สองติดต่อกัน โฆษณาทางโทรทัศน์มีสัดส่วน 56% ของอุตสาหกรรม เดิมโต 3.7% YoY ขณะที่โฆษณาทางโทรทัศน์และสื่อภายในร้าน เพิ่มขึ้นโดยเด่นถึง 122.1% YoY และ 90.4% YoY ตามลำดับ เมื่อจากการขยายสาขาโรงภาพยนตร์และไฮเปอร์มาร์เก็ตทำให้มีพื้นที่โฆษณาเพิ่มขึ้น การเติบโตของอุตสาหกรรมโฆษณาเมืองจังหวัดต้นมาจากการเดิมโตทางเศรษฐกิจ การแข่งขันฟุตบอลโลกใน 2012 และ การที่ภาครัฐผลักดันมาตรการตามปกติหลังน้ำท่วมโดยเฉพาะกลุ่มยานยนต์ซึ่งใช้แบงโฆษณาเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่กลุ่มโทรศัพท์มือถือ และ เครื่องดื่ม ก้าวเม็ดเงินโฆษณาสูงขึ้น ต่อเนื่อง ผู้ใช้งานโฆษณารายใหญ่ คือ Unilever กลับมาเพิ่มงบโฆษณาเข้ากันโดยใช้งบเพิ่มขึ้น 24% YoY
- อุตสาหกรรมโฆษณาเติบโต 6.4% YoY เป็น 56,465 ล้านบาทในช่วง 1H55 และ มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องใน 2H55 จากการที่ภาครัฐเร่งด่วนให้ได้รับผลกระทบจากการแข่งขันกีฬาโอลิมปิก การแข่งขันของภาคธุรกิจที่เพิ่มสูงขึ้น การเพิ่มพื้นที่โฆษณาจากการขยายสาขาโรงภาพยนตร์และไฮเปอร์มาร์เก็ต และ การปรับขึ้นค่าโฆษณาสำหรับรายการโทรทัศน์บางรายการ เราจึงยังคงคาดการณ์อัตราการเติบโตของอุตสาหกรรมโฆษณาในปีนี้ที่ระดับ 5-8%
- เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อกลุ่มสื่อ การขยายตัวของอุตสาหกรรมโฆษณา 7.7% YoY ใน 2Q55 ส่งสัญญาณบวกต่อรายได้ค่าโฆษณาของกลุ่มสื่อ เราประเมินว่า BEC จะมีกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ใน 2Q55 จากรายได้โฆษณาที่เติบโตด้วยอัตราการใช้เวลาโฆษณาหน้าจอและปรับขึ้นค่าโฆษณา แต่เชื่อว่าคาดการณ์ที่สูงนั้นปรับตัวขึ้นสะท้อนแนวโน้มเติบโตแล้วโดยชัดเจนที่ PER 24.8 เท่า เกินราคาเป้าหมายที่ 53 บาท สำหรับ MCOT เราคาดว่าผลประกอบการ 2Q55 จะเติบโต QoQ แต่ลดลง YoY เนื่องจากรายได้ 2Q54 ที่สูงเป็นสถิติใหม่ แม้หันจะเช็คข่ายที่ PER เพียง 11.7 เท่าซึ่งต่ำกว่าสูงในกลุ่ม แต่ยังมีความเสี่ยงต่อการปรับลดประมาณการทำกำไรใน 2Q55 จะเพิ่มขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY เช่นกัน เนื่องจากฐานกำไรที่สูงเป็นประวัติการณ์ใน 2Q54 จากรายได้รับจ้างดำเนินให้กับภาครัฐ โดยเราแนะนำ ขาย เนื่องจากราคากลุ่มนี้ปรับตัวขึ้นเกินคาดเป้าหมาย เราเลือก MAJOR เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มสื่อ เม้าคาดว่ากำไร 2Q55 จะชะลอตัวลง YoY จากฐานกำไรปีก่อนที่สูงเป็นประวัติการณ์ แต่คาดว่ามีเม็ดเงินโฆษณา QoQ กำไรง่ายเติบโตในเกณฑ์เดียว อัตรากำไรที่เพิ่นตัวขึ้นจากการปรับลด Film hire สำหรับสาขาต่างจังหวัด การเปิดสาขาเมกะบางนาที่มีขนาดใหญ่ และ รายได้โฆษณาเพิ่มขึ้นในช่วงไฮซีซั่น เน้น แนวโน้ม ข้อ โดยให้ราคาเหมาะสม 23.50 บาท

**Street Talks****ปีทอง TVO กำไรกระซู่ ถ้าเหลืองโลโก้ทำนิวไฮ (ข่าวหุ้น)**

ปีทอง TVO กำไรกระซู่ หลังจากถ้าเหลืองโลโก้ทำนิวไฮสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ที่ระดับ 590 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน ผลจากเมริกาได้และเห็นอยู่แล้วติดรายใหญ่ มีปัญหาเจาะโลโก้ข้อนี้สามารถปลูกได้ตามเป้าหมาย ทำขาดตลาด มันใจดูนสต็อกไว้รอขายหั้งปี ส่วนราคากากถ้าเหลืองไม่น้อยหน้าวิ่งทะลุ 500 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน

**ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ :** คาดว่าจะเหลืองในตลาดโลกทำ New high ต่อเนื่องหลังจากเกิดภัยแล้งในอเมริกา ให้ถ้ามีอุบัติเหตุน้ำปี 2555 ล่าสุดคลื่นความร้อนในสหราชอาณาจักรสูงสุดให้หักลงทุนในตลาดกังวลต่อผลผลิตถ้าเหลืองของสหราชอาณาจักรในปี 2555/56 ที่เพิ่งเริ่มเพาะปลูกในช่วงกลางปี ซึ่งจะทำให้ปริมาณสำรองถ้าเหลืองของสหราชอาณาจักรต่ำลง ขณะเดียวกันราคากากถ้าเหลืองในประเทศไทยปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน ทั้งจากต้นทุนเมล็ดถ้าเหลืองนำเข้าที่ปรับเพิ่มขึ้น และอุปทานหากถ้าเหลืองในประเทศไทยที่ตึงตัว ซึ่งเป็นผลจาก 1) ปริมาณนำเข้าหากากถ้าเหลืองโดยตรงลดลง 2) การเปิดโครงการตัวนำเข้าเนื้อไก่สดแซ่บแข็งของกลุ่มอเมียดูตั้งแต่เดือน ก.ค. 55 เรายังคงแนะนำและคาดการณ์ว่าจะมีผลการดำเนินงานของ TVO ใน 2Q55 จะเติบโตโดยเด่นหลังจากที่เพิ่นตัวใน 1Q55 และกรณีที่ราคาถ้าเหลืองและหากากถ้าเหลืองยังทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่องใน 3Q55 มีแนวโน้มว่าผลการดำเนินงานของ TVO จะเติบโตต่อเนื่องใน 3Q55 ซึ่งถือว่าที่คาดว่าจะได้รับหน้าที่ผู้ผลักดันตัวจริง 30.00 บาท คาดปันผลระหว่างกาล 0.61 บาท/หุ้น

**เกษมราชภรรย์ยันไม่ยุ่งหะบุธธุรกิจ บำรุงราชภรรยาขึ้นให้สถาบัน-ต่างชาติกำไรเฉียดพันล้าน (กรุงเทพธุรกิจ)**

นพ.เคลิน ชี้ ไม่เอ็งธุรกิจระหว่างกัน ย้ำใหญ่พาณิชย์ยังกุมรุ่มใหญ่ถือ 40% ผู้บริหารเกษตรราชภรรย์ระบุบำรุงราชภรรยา ขยายหุ้น 24.99% ให้สถาบัน-ต่างชาติไม่กระทบการดำเนินงาน เทคโนโลยีเอ็งธุรกิจก้าวແigate ไม่ใจผลลงมาบี๊ก้าวใหญ่กับก้อนพร้อม ระบุอยู่ระหว่างเจ้ามือเปิด รพ.ในเมืองกลุ่มลูกค้าระดับล่าง ขณะที่ราคากลุ่มนี้รับข่าว 8% ใบอนุญาตประกอบธุรกิจ PTT GC. ร่วงเหตุขายทำกำไรช่วงสั้นมองระยะยาว ธุรกิจเติบโต ผสมรวมแสควรบรมกิจการเสริมแกร่งรับekoชี

**เซลล์ไวน์เพิ่มสำรองน้ำมันดันทุนพุ่ง 'พีทีทีชี' ตั้งคณฑ์ทำงานรับวิกฤติไฮโดร (ไทยโพสต์)**

เซลล์ เผยแพร่ยอดขายสำรองน้ำมันเพิ่มเป็น 6% ของกระทรวงพลังงานกระทรวงดันทุนธุรกิจ สร้างปั้นหาพื้นที่คลังกักเก็บห่วงกระบวนการ ความรู้สึกชุมชน กรมธุรกิจพลังงานรับผู้ค้าน้ำมันไม่เห็นด้วยมามโดยตลอด ต้าน พีทีทีชี ลั่นเบรกแผนลงทุนห่วงวิกฤติไฮโดร ด้านบางจากมียกเบนชิ่น 91 ต.ค.นี้เป็นไปได้ยาก เหตุมียอดการใช้สูงถึง 8-9 ล้านลิตรต่อวัน

**ปตท.สายปักบุกตลาดนอก ปตท.ส.ชุดน้ำมัน-ก๊าซทัวโลก-PTT GC รุกปีโตรเคมี (แนวหน้า)**

ในช่วง 3-5 ปีที่ผ่านมาบริษัทขนาดใหญ่ได้ขยายการลงทุนไปในตลาดต่างประเทศทั้งในอาเซียนและนอกอาเซียนคิดเป็นมูลค่ากว่าหลายแสนล้านบาท นายอนันต์ สิริแสงทักษิณ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท พีทีที โกลบลอด เคมีคอล จำกัด (มหาชน) PTT GC. เปิดเผยว่า ภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนความรวมของบริษัท ส่งผลให้ ปตท.ชี. เป็นบริษัทผู้ผลิตโกลฟินเป็นอันดับ 2 ของอาเซียน

หันนี้บริษัทตั้งเป้าเพิ่มยอดขายเป็น 2 เท่าหรือประมาณ 3.5 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มจากเดิม 1.7 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ ในอีก 10 ปี หรือ ภายในปี 2563 โดยในช่วง 10 ปีนี้ วางแผนรายจ่ายใช้จ่ายคงทุน 1.1 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ ในภาครลงทุน 7 กลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่ กลุ่มผลิตภัณฑ์ปีโตรเลียมและสาขาวัสดุปีก กลุ่มอะไหล่ติกส์ กลุ่มโอลิฟินส์ และกลุ่มโพลิเมอร์ แล้วกลุ่มเอกลักษณ์

#### SEAFCO ลดงานใหม่ 500 ล. โอดีเยเกเพิ่มมาร์จิ้นโต 75% (ทันทุน)

SEAFCO โววันนี้เป็นสัดใส่หลังของงานใหม่พุ่งกว่า 500 ล้านบาท หนูน Backlog โตเกิน 1 พันล้านบาท คาดกำไรเพิ่มขึ้นอีก 80 ล้านบาท รองรับงานในอนาคตฝากรบรวมสิ้งจับตาปี 2555 ฟื้นกำไรมาระยะหนึ่ง 100 ล้านบาท ฝากเทคโนโลยี ลุ้นชน 4.00 บาท

#### BEC เสิร์โอลิมปิกดันงบเด่น Q2/55 กำไรทำสถิติสูงสุด (ทันทุน)

BEC สดใสเป็นได้กีฬาหมูผลิตงาน ไตรมาส 3/2555 มีการถ่ายทอดสดโอลิมปิก ส่วนไตรมาส 2/2555 เพิ่งจบฟุตบอลโลก 2012 ด้าน โครงการแข่งขันใหม่ จัดทำสถิติสูงสุดใหม่ จากเดิมกำไรได้ 1,104 ล้านบาท จากการรับประยุญหลังน้ำท่วม และรายการกีฬาระดับโลก พร้อมทั้งมีแนวโน้มปรับค่าโฆษณาในครึ่งปีหลัง 2555 แนะนำ "ซื้อ" เป้า 59 บาท

#### SCC ลุยตะวันออกกลาง ด้าน DCON ขอเดอร์ทะลัก (ทันทุน)

SCC ปรับกลยุทธ์รุกประเทศอินเดียเขียว แทนประเทศไทยหันเน้นแควร์จ ใจกลาง พร้อมส่งชิ้นเข้าลงทุนตะวันออกกลาง ด้าน DCON เปิดใบอนุญาตไตรมาส 2/2555 ผู้ใดมีเงื่อนไขบัญชีดีเยี่ยวกันปีก่อน เดินหน้าเพิ่มกำลังการผลิตดันยอดขาย

#### UWC ฤกษ์ดีเทรด 12 ก.ค. นี้ เม็ดเงินระดมทุน 179 ล้าน (ทันทุน)

บมจ. เอ็ควิที้ หรือ UWC จะเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในวันที่ 12 กรกฎาคมนี้ โดยมูลค่าระดมทุน 179.09 ล้านบาท

#### 'เอสซี' เดินหน้าบัน Darren รับเออีซี (กรุงเทพธุรกิจ)

"เอสซี แอนด์ เซท" ลุยใจรุกค้าต่างชาติ ขยายคอนโด "เดอะ เครสท์ สุขุมวิท 34" ต่อเนื่อง ชั้นราวด์แสตนด์อบรับเดือนคาด ได้ยอดสิ่งคิปป์ กว่า 450 ล้านบาท ฐานะของก่อตัวเนื่องเดือน ก.ย. นี้ พร้อมเปิดอีก 9 โครงการ มูลค่า 12,000 ล้านบาท จัดกลยุทธ์จัดอีเวนท์ตามห้างที่นี่ ตลาดแนวราบ

#### ตลอด. ไล่ล่าหุ้น TH วิ่งเร็ว จับرعاส์ช้อมูลเทรดดิ้ง (ข่าวทุน)

ตลอด. ล่าช้อมูลประวัติคนเล่นหุ้น TH หรือ "ตงข้อ" สั่งทุกใบกราฟที่มีอีกเดือนหุ้นตัวนี้ สงข้อมูลทุกอย่างแบบละเอียดยิบ แม้แต่ประวัติ การสมัครเปิดพอร์ตเทรดหุ้น ราคาหุ้นในสุดยอด 5 วันทำการ จาก 5 บาท เป็น 16.80 บาท

#### AMATA ลูกค้าจ่อซื้อเพิ่ม 860 ไร่ ครึ่งปีแรกยอดขายทะลัก 1,183 ไร่ รับ yanyn ตั้งต้น! (ข่าวทุน)

AMATA สงขีครึ่งปีแรกทำยอดขายได้แล้ว 1,183 ไร่ ขณะที่มียอดขายรอโอนกว่า 5,000 ล้านบาท แย้มมีลูกค้าติดต่อขอซื้อที่ดิน 860 ไร่ คาดเห็นสัญญาภายในปีนี้ ดันยอดขายที่คืนทั้งปีโตตามเป้าที่ 3,000 ไร่ ใบอนุญาตผลิตงานปีนี้เดินต่อโดยเด่น แนะนำ "ซื้อ" ราคา เป้าหมาย 21.50 บาท แคมเปลี่ยนอัปไซด์ 27%

Stock Calendar (11 July)

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
9	10	11	12	13
		MINT : ลูกหุ้นเพิ่มทุน 3,338,347 หุ้น จัดสรรให้ผู้ถือหุ้น MINT ESOP	SYNEK : ลูกหุ้นเพิ่มทุน 2,627,325 หุ้น จากการแปลงสภาพ Warrant (ESOP-W1) 1:1 @ 2.18	
		PF : ลูกหุ้นเพิ่มทุน 787,730,720 หุ้น จัดสรรให้ผู้ถือหุ้นเดิม 6:1 @ 1.00	SUSCO : XD @ 0.05	
		ROJNA : ลูกหุ้นเพิ่มทุน 5,046,669 หุ้น จากการแปลงสภาพ Warrant (ROJNA-W3) 1:1 @ 4.00	TAPAC : XD @ 0.09	
		SCB : ลูกหุ้นเพิ่มทุน 64,561 หุ้น จากการแปลงสภาพหุ้นกู้มีผล 1:1	TH : XR จำนวน 240,000,000 หุ้น 1.2 @ 1.00	
			TH : XW จำนวน 60,000,000 หุ้น 2:1	
			UWC : เซ้าซื้อขาย (MAI) จำนวน 350,000,000 หุ้น @ 1.80	

สรุปผลการณ์ผลประกอบการไตรมาส 2/55										
หุ้น	กำไรที่คาดไว้ (ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)			กำไร			คำแนะนำ
	2Q12E	qoq	oyoy	2Q12	1Q12	2Q11	2011	2012E	2013E	
<b>กลุ่มธนาคาร</b>										
BAY	3,650	6%	23%	-	3,430	2,972	9,264	14,560	18,410	ซื้อ
BBL	8,517	5%	15%	-	8,084	7,406	27,338	33,528	40,735	ซื้อ
KBANK	8,800	(2%)	20%	-	8,988	7,318	24,226	34,842	41,001	ถือ
KK	635	10%	(9%)	-	577	697	2,859	3,059	4,251	ซื้อ
KTB	6,780	6%	29%	-	6,377	5,241	17,027	22,531	28,752	ซื้อ
SCB	10,320	(0%)	27%	-	10,342	8,132	36,273	41,780	51,349	ถือ
TCAP	1,403	18%	(11%)	-	1,193	1,583	5,002	5,603	6,572	ซื้อ
TISCO	902	8%	5%	-	837	863	3,267	3,555	4,140	ซื้อ
TMB	1,130	9%	(5%)	-	1,032	1,195	4,009	4,706	4,893	ถือ
<b>กลุ่มพลังงาน</b>										
BCP	(424)	N.A.	N.A.	-	2,438	3,021	5,610	3,430	4,552	ซื้อ
PTTEP	14,290	(22%)	28%	-	18,288	11,170	44,748	52,073	63,888	ถือ

# Disclaimer

บทความการวิเคราะห์ฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย **ทีมกลยุทธ์การลงทุน** ภายใต้ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศไทย (KELIVE RESEARCH) ทั้งนี้การวิเคราะห์งานในฉบับนี้เป็นความเห็นของนักกลยุทธ์ที่ได้ประเมินตามหลักวิชาการ อันประกอบด้วย ปัจจัยพื้นฐาน - เครื่องมือด้านเทคนิค - ปัจจัยแวดล้อมที่เกิดขึ้น ณ ขณะนั้น ๆ ซึ่งอาจมีความเห็นที่ขัดแย้งกับบทความฉบับนี้เป็นเพียงระยะสั้น 1-2 เดือน **ซึ่งอาจมีความเห็นที่ขัดแย้งกับบทวิเคราะห์ด้านปัจจัยพื้นฐาน** ที่ประเมินการลงทุนในภาคระยะยาว 12 เดือนข้างหน้า ดังนั้น จึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุน ต้องอ่าน และทำความเข้าใจถึงประเด็นการนำเสนอบทวิเคราะห์ในเชิงกลยุทธ์ฉบับนี้

นอกจากนี้ ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ ของ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัยสำหรับนักลงทุนในประเทศไทย (KELIVE Research) และฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจากการลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และกลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือ ราคาน่าหามาอย่างอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศไทย (ท่านสามารถติดรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th> ในขณะที่ KimEng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (ท่านสามารถติดรายละเอียดได้จาก [www.kimengresearch.com.sg](http://www.kimengresearch.com.sg)) ดังนั้น จึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุน ต้องอ่าน และทำความเข้าใจถึงประเด็นการนำเสนอบทวิเคราะห์ในเชิงกลยุทธ์ฉบับนี้

เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่า น่าเชื่อถือ ประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูล ดังกล่าว แต่อย่างใด และเอกสารนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจ ในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะซักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉพาะ หรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็น อื่น ๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุนให้เหมาะสมในแต่ละกรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารฉบับนี้ เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ 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	90-100	▲▲▲▲	Excellent
AOT	CPN	IRPC	PSL	RS	TIP	80-89	▲▲▲▲	Very Good
BAFS	CSL	KBANK	PTT	SAT	TIPCO	70-79	▲▲▲	Good
BANPU	EASTW	KK	PTTAR ***	SC	TISCO	60-69	▲▲	Satisfactory
BAY	EGCO	KTB	PTTCH ***	SCB	TKT	50-59	▲	Pass
BBL	ERW	LPN	PTTEP	SCC	TMB	Lower than 50	No logo given	N/A
BCP	GRAMMY	MOT	QH	SE-ED	TOP			
BKI	HBMRAU	NMG	RATCH	SIS		*** PTTAR and PTTCH are now PTTGC		

ACAP	BWG	GC	LANNA	NINE	S&P	SPPT	THCOM	TSTH
AF	CENTEL	GFPT	LH	NKI	SABINA	SSF	THIP	TTA
AMANAH	CGS	GLOW	LOXLEY	NOBLE	SAMCO	SSSC	TIC	TTW
AMATA	CIMBT	HANA	LRH	OCC	SCCC	STA	TK	TUF
AP	CK	HMPRO	LST	OGC	SCG	STANLY	TMT	TVO
ASIMAR	CM	HTC	MACO	OISHI	SCSMG	STEC	TNITY	TYM
ASP	CPALL	IFEC	MAJOR	PB	SEAFCO	SUSCO	TNL	UAC
AYUD	CPF	INET	MAKRO	PG	SPF	SVI	TOG	UMI
BEC	CSC	INTUCH	MBK	PHATRA	SICCO *	SYMC	TPC	UP
BECL	DELTA	IVL	MFC	PM	SINGER	SYNTAC	TRC	UPOIC
BFIT	DBMCO	JAS	MFEC	PR	SIRI	TASCO	TRT	UV
BH	DRT	KCE	MILL	PRANDA	SITHAI	TCAP	TRU	VNT
BIGC	DTAC	KEST **	MINT	PRG	SMT	TFD	TRUE	WACOAL
BJC	DTC	KGI	MK	PT	SNC	TFI	TSC	WAVE
BLA	ECL	KSL	MTI	PYLON	SPALI	THAI	TSTE	ZMICO
BROOK	FORTH	KWC	NBC	S&J	SPI			
BTS	GBX	L&E	NCH			** KEST is now MBKET, * SICCO has been delisted		

2S	BOL	DCG	IRC	MBAX	PHOL	SENA	TCP	TR
A	BROCK	DRACO	IRCP	M-CHAI	PICO	SHANG	TEAM	TTCL
AEONTS	BSBM	EASON	IT	MCS	PL	SIAM	TF	TTI
AFC	BTNC	EIC	ITD	MDX	POST	SIMAT	TGCI	TWFP
AGE	CCET	ESSO	JTS	MUD	PPM	SKR	THANA	TWZ
AH	CFRESH	FE	JUTHA	MOONG	PREP	SMIT	THANI	TYCN
AHC	CHARAN	FOCUS	KASET	MPIC	PRECHA	SMK	TICON	UBIS
AI	CI	FSS	KDH	MSC	PRIN	SMM	TIW	UEC
AIT	CITY	GENCO	KH	NC	PTL	SPC	TKS	UOBKH
AJ	CMO	GFM	KKC	NEP	Q-CON	SPG	TLUXE	UPF
AKR	CMR	GL	KMC	NNCL	QLT	SST	TMD	US
APRINT	CNS	GLAND	KTC	NSI	RASA	STAR	TNH	UT
APURE	CNT	GOLD	KWH	NTV	RCI	SUC	TNPC	UVAN
AS	CPI	GUNKUL	KYE	NWR	RCL	SVDA	TOPP	VARO
ASK	CPL	GYT	LALIN	OFM	ROJNA	SWC	TPA	VIBHA
BAT-3K	CRANE	HFT	LEE	PAF	RPC	SYNEK	TPAC	VNG
BGT	CSP	HTECH	LHK	PAP	SAUCE	TBSP	TPCORP	WG
BLAND	CSR	IFS	MATCH	PATO	SCBLIF	TCB	TPIPL	WORK
BNC	CTW	ILINK	MATI	PDI	SCP	TCC	TPP	YUASA

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการบริษัทฯ และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทฯ ดังที่เปลี่ยนแปลงไปตามตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประณีต แต่มีไว้การใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทฯ ดังที่เปลี่ยนแปลงไปในประเทศไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

