

**Dec 29, 2014**

www.fnsyrus.com

**Today's Report : BCP**

**Our Portfolio Dec 2014 : AAV, ADVANC, GUNKUL, KTB, TUF**

Market Summary (source: SET)				
	26-12-14	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,510.41	0.37	0.00	-5.24
SET50	1,010.61	0.53	0.00	-5.49
Daily turnover	27,843.80	(Bt mn)		
Market cap	13,976.12	(Bt bn)		
Market P/E	17.97	(x)		
Market P/BV	2.13	(x)		
Market yield	2.91	(%)		

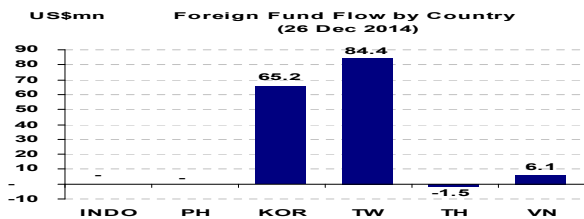
Forward P/E (Bloomberg)	2014E	2015E
SET	16.21	13.83
China	13.33	11.90
Hong Kong	11.20	10.57
Indonesia	17.41	14.78
Korea	13.43	10.89
Philippines	20.51	17.73
Taiwan	14.40	13.21
S&P500	17.46	16.36

Investors Summary - SET			
26-12-14	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	2,488.01	2,538.66	-50.65
Proprietary (Bt mn)	2,995.97	3,242.40	-246.43
Local Institution (Bt mn)	3,732.55	3,730.10	2.45
Retail (Bt mn)	18,627.26	18,332.62	294.64

SET50 Index Future (Contract)			
26-12-14	Buy	Sell	Net
Institution	32,485	33,286	-801
Foreign	32,753	30,353	+2,400
Local	51,977	53,576	-1,599

Top 5 Short sell Turnover THBmn (set.or.th)					
Stock	26 Dec	25 Dec	24 Dec	23 Dec	22 Dec
TRUE	80.77	96.99	35.70	23.42	33.09
PTT	36.17	30.79	15.43	120.11	94.06
ADVANC	31.64	3.25	23.87	10.01	23.29
BMCL	26.58	16.87	44.42	5.57	17.40
BBL	20.79	6.79	3.11	8.80	19.10

Source: Bloomberg, setsmart, www.tfex.co.th



**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

30 ธ.ค.	- ตลาดหุ้นที่ปิดทำการมี ฟิลิปปินส์ - ไทย: ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน พ.ย. - สหรัฐ: S&P/Case Shiller Index (ต.ค.)
31 ธ.ค.	- ตลาดหุ้นที่ปิดทำการมี ฮองกง อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ เกาหลีใต้ ญี่ปุ่น และไทย - จีน: HSBC China Manufacturing PMI (ธ.ค.) - สหรัฐ: Pending Home Sales (พ.ย.)
1 ม.ค.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (พ.ย.) - จีน: Manufacturing PMI (ธ.ค.) - สหรัฐ: ISM Manufacturing (พ.ย.) - ยุโรป: Markit Eurozone Manufacturing PMI (พ.ย.)
3 ม.ค.	- จีน: HSBC China Composite PMI (พ.ย.) - สหรัฐ: การจ้างงานภาคเอกชนและ Markit PMI (พ.ย.)
5 ม.ค.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (ธ.ค.)
6 ม.ค.	- จีน: HSBC China Composite PMI (ธ.ค.) - ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (ธ.ค.)

**ถึงเวลาตกแต่งหน้าต่าง(Windows Dressing) คาด SET มีลุ้นรีवाद...**

**กลยุทธ์ :** หลังจาก SET แกว่งพักตัวลงมาในสัปดาห์ก่อนและเริ่มมีแรงรับเข้ามาหนุนให้ทรงตัวได้บ้างแล้ว คาดว่าถัดจากนี้ น่าจะอยู่ช่วงรีवादกลับขึ้นไปแกว่งตัวด้านบวกได้อีกครั้ง ดังนั้นหลังจาก FSS แนะนำให้เลือกหุ้นเข้าซื้อช่วงลงไปแล้ว จากนั้นก็นับเป็นถือเพื่อรอหาจังหวะขายทำกำไรช่วงบวกสำหรับเทรดตั้งตามรอบ เพื่อลดความเสี่ยงจากการผันผวนของตลาด แต่ถ้าเป็นส่วนถือลงทุนระยะกลาง-ยาว เรายังแนะนำให้เน้นถือต่อเนื่องได้ เพื่อรอรอบขึ้นจริงจึงในปีหน้าต่อไป

**หุ้นเด่นทางเทคนิค :** AJD, AKP, KKP(buy back)

**แนวโน้ม :** ตลาดหุ้นต่างประเทศเริ่มทยอยกลับมาเปิดทำการปกติและยังสามารถเคลื่อนไหวในด้านบวกได้อีกครั้ง โดยได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐที่ยังสดใสต่อเนื่อง ขณะที่ SET ได้มีจังหวะปรับพักตัวลงจากแรงขายทำกำไรลดความเสี่ยงไปบ้างแล้วในสัปดาห์ก่อน และเริ่มมีแรงซื้อกลับเข้ามาหนุนให้เริ่มมีจังหวะแกว่งทรงตัวได้ดีขึ้นในช่วงท้ายของสัปดาห์ที่แล้วด้วย ทำให้ FSS คาดว่าในช่วง 2 วันสุดท้ายของปีนี้ ตลาดหุ้นไทยน่าจะยังอยู่ในช่วงแกว่งทรงตัวได้ดี และมีลุ้นโอกาสแกว่งด้านบวกเป็นหลักได้ ถึงแม้ว่ามูลค่าการซื้อขายอาจจะบางตาลงบ้าง เนื่องจากจะติดช่วงวันหยุดยาวในเทศกาลปีใหม่ก็ตาม ส่วนค่าเงินบาทก็ไม่ได้อ่อนตัวลงมากนัก รวมทั้งยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติแม้จะเริ่มเบาบางแต่ยังมีจังหวะซื้อสลับให้เห็นอยู่บ้าง นอกจากนี้ยังมีสิทธิที่จะมีแรงซื้อในลักษณะของการทำ Windows dressing เข้ามาช่วยหนุนตลาดได้ด้วย ดังนั้นเราคาดว่า SET มีลุ้นรอบดีขึ้นได้

**แนวรับ** 1506-1503 , 1500-1493 จุด **แนวต้าน** 1515-1518 , 1522-1525 จุด

**Fund Flow** สัปดาห์ที่ผ่านมาไหลเข้าตลาดหุ้นภูมิภาคในปริมาณที่เบาบางมากเพียง US\$219 ล้าน เทียบกับไหลออก US\$3,721 ล้านเมื่อสัปดาห์ก่อนหน้า เพราะหลายตลาดปิดทำการในช่วงคริสต์มาส ส่วนศุกร์ที่ผ่านมายังไหลเข้าแต่เบาบางมาก โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้นได้หวั่น US\$84 ล้าน เกาหลีใต้ US\$65 ล้าน และเวียดนาม US\$6 ล้าน แต่ขายไทย US\$2 ล้าน ค่าเงินภูมิภาคเข้านี้ค่อนข้างนิ่ง Flow น่าจะไหลเข้าแต่เบาบาง

**ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น**

- **(0) จับตาเลือกตั้งประธานาธิบดีคนใหม่ของกรีซวันนี้** หลังจากที่ผ่านมา 2 รอบ หากยังไม่สามารถเลือกตั้งประธานาธิบดีได้ (ซึ่งมีแนวโน้มสูง) กรีซจะต้องยุบสภาและจัดการเลือกตั้งขึ้นใหม่ ประเด็นนี้อาจกดดันค่าเงินยูโรและบรรยากาศการลงทุนต่อเนื่องในต้นปีหน้า ขณะที่ค่าเงินรูเบิลอ่อนค่าต่อเล็กน้อย และอาจถูกกดดันต่อหากราคาน้ำมันดิบยังไหลลงอีก ทั้งนี้ S&P เดือนอาจปรับลดเครดิตของรัสเซียลงต่ำกว่า Investment grade (ปัจจุบันอยู่ที่ BBB-) หากสถานการณ์เศรษฐกิจเลวร้ายลงอีก
- **(+) เรารับ SET Target สิ้นปี 2015 ลงเป็น 1,680 จุด** จาก 1,700 จุด ถึง PE 16 เท่า เพราะถูกกดดันด้วยกำไรของกองทุนพลังงาน โดยคาดกรอบแกว่ง 1,420-1,800 จุด ถึง PE 13.3-17 เท่าซึ่งเป็นกรอบ 3 ปีที่ผ่านมา เน้นลงทุนกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการลงทุนและการปรับลงของราคาน้ำมัน ได้แก่กลุ่มธนาคาร (สินเชื่อ NPL ลด) รับเหมา (งานประมูลจากภาครัฐมากขึ้น) และ ICT (ประมูล 4G) เสี่ยงกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ เกษตรและอาหาร พลังงานและปิโตรเคมี (โดยเฉพาะครึ่งปีแรกที่คาดการณ์น้ำมันยังไม่ฟื้น) ตลาดหุ้นไทยเดือน ม.ค. 2015 มีโอกาสปรับลงจากแรงขายของ LTF ที่ครบกำหนด เพราะผู้ลงทุนเมื่อ 3 ปีครึ่งที่แล้วได้ผลตอบแทน 40-50% (สถิติ 5 ปีที่ผ่านมาปรับลง 2 - 5% M-M)
- **(0) ธปท.ปรับประมาณการลงมาถึงใกล้เคียงกับ Consensus** โดยปรับ GDP ปีนี้ลงเป็น 0.8% จาก 1.5% ซึ่งคาดการณ์เมื่อ ก.ย. และปรับปี 2015 เป็น 4.0% จาก 4.8% สิ่งที่ปรับลงมากที่สุดในปีนี้คือการลงทุนภาครัฐ (จาก +3.3% เป็น -5.9%) ส่วนปี 2015 ปรับการบริโภคและการลงทุนของเอกชนลง สิ่งที่ปรับเป็นห่วงคือรายได้เกษตรกรที่หดตัวอาจกระทบการบริโภคของภาคครัวเรือนมากกว่าคาด แต่สิ่งที่ดีขึ้นคือแรงกดดันเงินเฟ้อลดลงตามราคาน้ำมันในตลาดโลก (ปรับอัตราเงินเฟ้อปีหน้าลงเหลือ 1.2% จากเดิมคาด 2.1%) และเห็นว่านโยบายการเงินปัจจุบันผ่อนปรนเพียงพอต่อเศรษฐกิจ ประมาณการของธปท.ใกล้เคียง Consensus ที่ปรับไปก่อนหน้านี้แล้ว จึงไม่มีผลกระทบต่อตลาด แต่สะท้อนมุมมองว่าเศรษฐกิจไทยปี 2015 พื้นตัวต่อเนื่องโดยยังมีความเปราะบางอยู่
- **(-) BCP เราคาดว่าบริษัทจะมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันถึง 2,475 ล้านบาท** ใน 4Q14 ทำให้ผลประกอบการพลิกเป็นขาดทุน 2,077 ล้านบาท แม้ค่ากลั่นใน 4Q14 จะดีขึ้นถึง 63% Q-Q และ 76% Y-Y แต่ขาดขายไม่ได้ เราปรับประมาณการกำไรสุทธิในปีนี้ลง 70% เป็นหดตัว 76% Y-Y แต่ยังคงคาดว่ากำไรสุทธิปี 2015 โต 234% Y-Y โอกาสที่ BCP จะขาดทุนจากสต็อกก็น่าจะน้อยเพราะเชื่อว่าราคาน้ำมันในตลาดโลกมี downside ค่า แต่การฟื้นของราคาน้ำมันจะอยู่ใน 2H15 จึงเชื่อว่าราคาหุ้นกลุ่มพลังงานน่าจะ underperform ตลาดต่อไป แม้ Valuation จะถูก สำหรับ BCP เรายังแนะนำขาย เพราะเดิมมูลค่าเป้าหมาย 31 บาท

As of 26 Dec 14

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,510.41	0.37	0.00	-5.24
SET50	1,010.61	0.53	0.00	-5.49
Dow Jones 30	18,053.71	0.13	0.00	1.26
S&P 500	2,088.77	0.33	0.00	1.03
NASDAQ Comp	4,806.86	0.70	0.00	0.32
FTSE 100	6,609.93	0.18	0.00	-1.68
Hang Seng	23,349.34	Closed	1.48	-1.22
Nikkei 225	17,818.96	0.06	0.33	2.40
Shanghai Comp	3,157.60	2.77	0.00	17.70
Weighted Taiwan	9,218.50	0.60	0.31	0.65
KOSPI	1,948.16	0.08	-0.52	-2.16
Straits Times	3,353.68	0.23	0.23	0.33
Kuala Lumpur	1,764.44	0.84	-0.54	-3.62
Jakarta Comp	5,166.98	Closed	0.00	0.33
Philippines Comp	7,186.32	Closed	0.00	-1.48
S&P ASX 200	5,394.50	1.05	1.05	2.60
VIX Index	14.50	0.90	0.00	8.78
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	421.27	0.21	0.73	-1.07
MSCI Asia Pac Ex Japan	463.32	0.24	0.80	-3.13
MSCI Asia Ex Japan	559.45	0.29	0.85	-3.04
MSCI EM Asia	453.60	0.33	0.75	-2.94
MSCI Thailand	527.01	0.59	-1.93	-6.12

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-248.75	-358.66	-280.31	15,998.40
Indonesia	-224.55	-269.16	-828.64	3,571.78
Philippines	0.27	155.65	-123.75	1,260.64
Korea	-73.31	-73.31	-1,862.24	5,785.41
Taiwan	-7.19	397.82	-1,802.64	12,693.40
Thailand	-1.54	-46.45	-866.56	-1,114.99
Vietnam	6.09	23.62	-9.78	122.08
<b>Total</b>	<b>-548.97</b>	<b>-170.50</b>	<b>-5,773.92</b>	<b>38,316.72</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z14	1,012.20	8.10	39,048	46,763
S50F15	1,011.30	6.30	4	38
S50G15	1,002.20	3.20	8	2
S50H15	1,005.20	8.60	75,543	150,630
S50M15	998.80	7.60	2,327	5,448
S50U15	995.00	6.60	285	1,483

source: Aspen (F9 p 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 26 Dec 14	% change
INTUCH	132.21	79.00	0.96
KBANK	122.38	230.00	0.44
CPN	33.37	45.75	2.81
LH	29.67	9.15	0.55
LPN	27.68	22.00	0.00
PTT	21.01	330.00	0.61
MLINK	19.13	3.92	0.51
AOT	10.05	278.00	0.72
SPCG	8.96	27.00	0.00
MINT	8.33	33.00	-1.49

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 26 Dec 14	% change
SCC	-111.90	462.00	0.00
CPALL	-66.98	41.75	2.45
ADVANC	-21.30	251.00	1.21
PTTGC	-21.19	52.25	-0.48
BGH	-20.81	17.60	1.15
BMCL	-15.97	2.02	1.51
TPIPL	-15.61	1.70	-0.58
SCB	-12.34	184.50	0.82
DEMCO	-9.95	13.60	-1.45
PTTEP	-9.45	115.00	0.00

Source: SET

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมาขยับขึ้นได้เล็กน้อยจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่สดใส แต่อย่างไรก็ตามปริมาณการซื้อขายค่อนข้างเบาบางหลังจากปิดทำการในวันคริสต์มาส
- ตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมาปิดทำการเนื่องในวัน Boxing Day
- ส่วนตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้ปรับตัวค่อนข้างไปในแนบบวกได้ตามตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ยังขยับขึ้นหลังจากหยุดคริสต์มาส
- ค่าเงินบาทเริ่มขยับอ่อนค่าลงอีกครั้ง ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 32.80-32.95 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.93	32.92	-0.04
US\$/ Euro	1.22	1.22	0.01
Yen/ US\$	120.53	120.31	-0.18
Yuan/ US\$	6.21	6.20	-0.19
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	55.26	54.73	0.97
GOLD	1,194.90	1,195.30	-0.03
BDI	782.00	788.00	-0.76
ZINC	N/A	2,161.00	-0.32
CRB index	234.65	235.34	-0.29

Source: Bloomberg \*onshore rate

- น้ำมันดิบในตลาด NYMEX **ส่งมอบเดือน ก.พ.** ปิดที่ 54.73 ดอลลาร์/บาร์เรล ลดลง 1.11 ดอลลาร์/บาร์เรล จากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่แข็งค่ารวมถึงความกังวลเรื่องอุปทานที่ยังล้นตลาด
- ทองคำในตลาด COMEX **ส่งมอบเดือน ก.พ.** ปิดที่ 1,195.30 ดอลลาร์/ออนซ์ พุ่งขึ้น 21.80 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยได้รับแรงหนุนจากสถานการณ์ความไม่สงบในลิเบียรวมถึงคาดการณ์ที่ว่าจีนอาจเพิ่มมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

หุ้นที่ต้องซื้อขายในบัญชี Cash Balance		
ชื่อย่อ	วันที่เริ่ม	วันที่สิ้นสุด
CGS	24 พ.ย.	30 ธ.ค.
FSMART	24 พ.ย.	30 ธ.ค.
MACO-W1	24 พ.ย.	30 ธ.ค.
PAE-W1	24 พ.ย.	30 ธ.ค.
PRECHA	24 พ.ย.	30 ธ.ค.
PRINC	24 พ.ย.	30 ธ.ค.
SMM	24 พ.ย.	30 ธ.ค.
TIES-W2	24 พ.ย.	30 ธ.ค.
CYBER	1 ธ.ค.	9 ม.ค.
GBX	1 ธ.ค.	9 ม.ค.
ITD	1 ธ.ค.	9 ม.ค.
MLINK	1 ธ.ค.	9 ม.ค.
PE	1 ธ.ค.	9 ม.ค.
SLC	1 ธ.ค.	9 ม.ค.
TFD	1 ธ.ค.	9 ม.ค.
TFD-W2	1 ธ.ค.	9 ม.ค.
BGT	8 ธ.ค.	16 ม.ค.
BKD	8 ธ.ค.	16 ม.ค.
BKD-W1	8 ธ.ค.	16 ม.ค.
CBG	8 ธ.ค.	16 ม.ค.
GRAMMY	8 ธ.ค.	16 ม.ค.
MTLS	8 ธ.ค.	16 ม.ค.
NBC	8 ธ.ค.	16 ม.ค.
NBC-W1	8 ธ.ค.	16 ม.ค.
NCL	8 ธ.ค.	16 ม.ค.
NPP	8 ธ.ค.	16 ม.ค.
NPP-W1	8 ธ.ค.	16 ม.ค.
BSM	15 ธ.ค.	23 ม.ค.
BSM-W1	15 ธ.ค.	23 ม.ค.
GENCO-W1	15 ธ.ค.	23 ม.ค.
GENCO	15 ธ.ค.	23 ม.ค.
NOK	15 ธ.ค.	23 ม.ค.
RICH	15 ธ.ค.	23 ม.ค.
S	15 ธ.ค.	23 ม.ค.
SOLAR	15 ธ.ค.	23 ม.ค.
TH	15 ธ.ค.	23 ม.ค.
TH-W1	15 ธ.ค.	23 ม.ค.
TFI	15 ธ.ค.	23 ม.ค.
ABC	22 ธ.ค.	30 ม.ค.
ACD	22 ธ.ค.	30 ม.ค.
ACD-W2	22 ธ.ค.	30 ม.ค.
PPS	22 ธ.ค.	30 ม.ค.
RS	22 ธ.ค.	30 ม.ค.
TCMC	22 ธ.ค.	30 ม.ค.
TCMC-W1	22 ธ.ค.	30 ม.ค.
TIES	22 ธ.ค.	30 ม.ค.
TIES-W2	22 ธ.ค.	30 ม.ค.
BMCL	29 ธ.ค.	6 ก.พ.
CCN	29 ธ.ค.	6 ก.พ.
CHOW	29 ธ.ค.	6 ก.พ.
KIAT	29 ธ.ค.	6 ก.พ.
KTP	29 ธ.ค.	6 ก.พ.
PSTC	29 ธ.ค.	6 ก.พ.
SPA	29 ธ.ค.	6 ก.พ.
TCC	29 ธ.ค.	6 ก.พ.
TCC-W2	29 ธ.ค.	6 ก.พ.
TCC-W3	29 ธ.ค.	6 ก.พ.
TCC-W4	29 ธ.ค.	6 ก.พ.
TPOLY	29 ธ.ค.	6 ก.พ.
WIJK	29 ธ.ค.	6 ก.พ.