



**krungsri**  
Securities

A member of  MUFG  
a global financial group

# Weekly Strategy

---

SET Index : คาด SET Index Side way ในกรอบ 1,200-1,260

Strategy : Selective Buy เน้นหุ้น Defensive

Top Pick : VIBHA(เป้า 2.50),SVI (เป้า5.3)อยู่ระหว่างปรับ  
ประมาณการขึ้น, CPF(เป้า 25)

11-15 Jan 2016

## Analysts

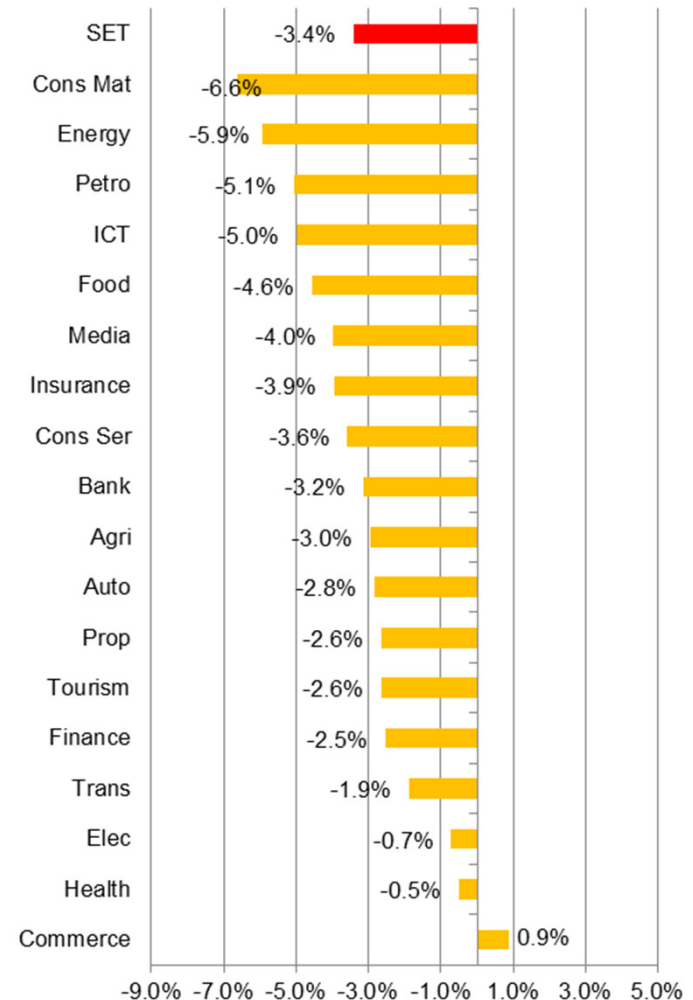
Songklod Wongchai      Registration No.18086  
Artit Jansawang        Registration No.16475

**Market Snap** : SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาเคลื่อนไหวผันผวน และปรับตัวลงแรงตามตลาดหุ้นภูมิภาคเนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลต่อทิศทางของเศรษฐกิจจีนหลังจากธนาคารกลางจีนประกาศลดอัตราค่ากลางของเงินหยวนลงสู่ระดับอ่อนค่ามากที่สุดในรอบกว่า 5 ปี ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจ PMI ทั้งภาคการผลิตและบริการออกมาต่ำกว่าคาด ส่งผลให้ตลาดหุ้นจีนร่วงแรงและต้องใช้อุปกรณ์การ Circuit Breaker ถึง 2 ครั้งในสัปดาห์ที่ผ่านมา หุ้นในกลุ่มพลังงานเป็นกลุ่มที่ลดลงมากที่สุดเนื่องจากถูกกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 7 ปี ส่งผลให้สิ้นสัปดาห์ SET ปิดที่ 1,244.18 จุด ลดลง 43.84 จุด (-3.4%) นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 8,382 ล้านบาท

**ประเด็นที่มีผลกระทบต่อตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านมา 4 – 8 Jan 2015**

- ตลาดหุ้นจีนหยุดการซื้อขาย(Circuit breaker) ถึง 2 ครั้งใน 1 สัปดาห์ หลังตัวเลข PMI ออกมาหดตัวและธ.การกลางจีนปรับลดค่าเงินหยวนลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปี
- World bank ประกาศลดคาดการณ์ GDP โลกในปี 2016 ลงเป็น 2.9%จาก 3.3% และลดคาดการณ์ GDP ไทยปี 2016 จาก 4% เหลือ 2%
- ดัชนีความเชื่อมั่นของไทยเดือนธ.ค.เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 76.1 จาก 74.6 ในเดือนพ.ย.มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 75 และนับเป็นสถิติสูงสุดในรอบ 7 เดือน

**Set Index and sector performance % chg wow**



Source: Bloomberg, SETSmart, Krungsri Securities

**Weekly Outlook** : คาด SET Index สัปดาห์นี้ยังเคลื่อนไหวผันผวนและจะ Side way ในกรอบจำกัด(1,200-1,260) เนื่องจากตลาดยังขาดปัจจัยบวกใหม่ นักลงทุนจะยังให้ความสนใจต่อการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นจีน โดยวันจันทร์จะเป็นวันแรกที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของจีนจะสามารถขายหุ้นได้หลังจากมาตรการจำกัดการขายหุ้นสิ้นสุดอายุโครงการในวันที่ 8 ม.ค.16 หากดัชนีปรับตัวร่วงแรงจะเป็นลบต่อบรรยากาศการซื้อขายกับตลาดหุ้นภูมิภาคอีกครั้งแต่ในทางตรงกันข้ามหากหุ้นจีนปรับตัวสูงขึ้นจะทำให้บรรยากาศการลงทุนดีขึ้นและมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ในช่วงเวลาที่เหลือของสัปดาห์ :

- i) 11 ม.ค. กลุ่มธนาคารเริ่มประกาศผลประกอบการ 4Q15 และปี 2015 โดย TISCO จะประกาศงบเป็นบริษัทแรกหากออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดไว้จะเป็นบวกต่อกลุ่มธนาคาร
- ii) 11 ม.ค. จีน นักลงทุนรายใหญ่ในตลาดหุ้นจีนสามารถขายหุ้นได้ไม่เกิน 1% หลังจากมาตรการจำกัดการขายหุ้นของนักลงทุนรายใหญ่สิ้นสุดโครงการเมื่อวันที่ 8 ม.ค.16 ที่ผ่านมา
- iii) 13 ม.ค. จีน รายงานตัวเลขส่งออก – นำเข้าเดือนธ.ค.
- iv) 13 ม.ค. สหรัฐรายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ หรือ Beige Book ของธนาคารกลางสหรัฐ
- v) 14 ม.ค. ธนาคารกลาง อังกฤษ เกาหลีใต้ และอินโดนีเซีย ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน

**Thailand Fund Flows (Mil TB)**

SET	Last	WTD	MTD	YTD
Foreign	(246.0)	(8,382.2)	(8,382.2)	(8,382.2)
Institution	529.2	(2,716.2)	(2,716.2)	(2,716.2)
Proprietary Trading	1,358.7	2,178.5	2,178.5	2,178.5
Retail	(1,641.9)	8,919.9	8,919.9	8,919.9

**TFEX**

Foreign	12,406.0	45,126.0	45,126.0	45,126.0
Institution	(11,709.0)	(24,179.0)	(24,179.0)	(24,179.0)
Retail	(697.0)	(20,947.0)	(20,947.0)	(20,947.0)

**Bond Market**

Foreign	688.0	3,294.1	3,294.1	3,294.1
Institution	19,179.5	129,490.8	129,490.8	129,490.8
Retail	12,358.8	27,363.3	27,363.3	27,363.3

Currency move	1Wk	1Mth	3Mth	6Mth
Thailand	0.79%	0.99%	2.21%	5.58%
Malaysia	2.30%	2.85%	6.36%	10.47%
Vietnam	-0.16%	-0.09%	1.17%	3.06%
Indonesia	0.75%	-0.31%	2.94%	4.88%
Philippines	0.64%	-0.08%	2.89%	3.51%
Taiwan	1.55%	1.50%	3.18%	5.15%
China	1.56%	2.60%	3.93%	2.74%
EU/USD	-0.63%	0.92%	3.96%	-1.56%
Japan	-2.73%	-3.44%	-2.50%	-0.09%
Korea	2.16%	1.58%	4.68%	4.32%
Dollar Index	-0.14%	1.23%	3.93%	-0.81%

**Investment theme** : เน้นหุ้น defensive ในภาวะที่ตลาดผันผวน กลุ่มที่จะได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทเริ่มอ่อนค่า และกลุ่มที่แนวโน้มผลประกอบการใน 4Q15 และปี 2016 ยังขยายตัวดี

- i) หุ้น Defensive ช่วยลดความเสี่ยงในช่วงที่ตลาดผันผวน TOP Pick BDMS (เป้า 23) VIBHA (เป้า 2.50) กลุ่มโรงพยาบาลเป็นกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุดในยามที่ภาวะตลาดผันผวนและเป็นกลุ่มที่มีศักยภาพในการเติบโตของผลกำไรในอนาคตจากการขยายสาขาและซื้อกิจการ
- ii) กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่า Top pick TU (เป้า 19.60) และ SVI (เป้า 5.30) เฟดขึ้นอัตราดอกเบี้ยกดดันค่าเงินบาทเริ่มอ่อนค่าเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว (AOT MINT CENTEL) กลุ่มส่งออก (CPF TU CFRESH) และกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (KCE SVI)
- iii) กลุ่มที่แนวโน้มผลประกอบการ 4Q15 ออกมาดี EPG TASC0 BIG VIBHA TPCH
- iv) แนวโน้มผลประกอบการปี 2016 ยังดี Top pick GUNKUL (เป้า 28) : TCAP KCE SAWAD GUNKUL EA EPG CK STEC และหุ้นขนาดเล็ก ANAN CI PREB BIG และ ASEFA

**Regional Fund Flows (Mil US\$)**

Country	Last	WTD	MTD	YTD
Thailand	-6.77	-231.65	-231.65	-231.65
Indonesia	-50.00	-44.18	-44.18	-44.18
Philippines	-21.28	-13.53	-13.53	-13.53
Taiwan	-132.91	-1,166.11	-1,166.11	-1,166.11
Korea	-104.88	-34.03	-550.17	-550.17

Market PE Indices (pts)	Trailing PE	PE (x) 2015E	2016E	Yield (%) 2015E
Thailand	16.26	12.25	10.94	3.80
Indonesia	25.60	15.29	13.26	2.27
Philippines	18.92	16.06	14.53	2.14
Singapore	12.73	11.68	10.91	4.33
Malaysia	17.63	15.50	14.27	3.35
Japan	18.63	17.09	15.49	1.84
Hong Kong	9.03	10.16	9.19	3.91
China	16.78	12.66	11.15	2.24
Dow Jones	14.41	14.23	12.84	2.85
NASDAQ	28.99	19.17	16.12	1.31
S&P 500	17.17	15.52	13.75	2.40
FTSE	26.44	14.37	12.53	4.54
DAX	20.87	12.02	10.90	3.36

Source: Bloomberg, SETSmart, Krungsri Securities

## Krungsri Securities Public Company Limited

---

### Disclaimer

This publication constitutes information disclosed to the public and believed to be reliable but its accuracy and completeness are not guaranteed. All opinions, suggestions, or projections are for informational purposes only and shall not be construed as an inducement for the sale or purchase of securities. Amendments to this publication may be made without prior notice. Investors are urged to exercise caution in making a decision to invest in any securities.