



April 29, 2010

www.fnsyrus.com

New Publications

Report : ASP, DELTA, PHATRA, SCC

Momentum Apr – Jun 10 : BAY, KCE, PTTEP, ROJNA, SCC

Equities Index				
28-4-10	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	749.49	-1.64	-0.67	-4.88
SET50	528.20	-1.85	-0.87	-5.39
Dow Jones 30	11,045.27	0.48	-1.42	1.74

Investment Indicators		28-4-10	27-4-10
Daily turnover (Bt mn)		18,532.00	13,315.99
Market cap (Bt bn)		6,127.68	6,146.34
Market P/E (x)		13.56	13.79
Market P/BV (x)		1.56	1.59
Market yield (%)		4.03	3.97

Price/Earnings	PE current	PE 10	PE 11
China	22.50	17.02	14.23
Hong Kong	15.35	13.89	11.73
Thailand	13.16	11.12	9.47
Korea	15.25	10.60	9.58
Taiwan	24.18	15.29	13.57

Investors Summary - SET			
28-4-10	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	3,882	6,273	-2,391
Proprietary (Bt mn)	2,486	2,881	-395
Local Institution (Bt mn)	773	1,299	-527
Retail (Bt mn)	11,391	8,078	+3,313

Investors Summary - TFXE [p.20903]			
28-4-10	Buy	Sell	Net
Institution	6,488	6,227	+261
Foreign	2,582	1,081	+1,501
Customer	9,504	11,266	-1,762

Source: Bloomberg, Bisnews



Technical View :

“แรงขายเริ่มชัดเจนมากขึ้น ทำให้คาดว่าดัชนีกำลังจะแกว่งตัวลงต่อเนื่องไปทดสอบแนวรับระดับต่างๆ ก่อนล้นติดกลับอย่างมีนัยสำคัญได้ ดังนั้นถ้าจะเทรดตั้งให้ตามรอยแรงซื้อจากแนวรับ... โดยช่วงนี้จับดา 740 จุด(+/-) !!”

แนวรับ : 746*, 736**, 726-715***

แนวต้าน : 760-765**, 770***

Technical Picks:

CENTEL (Bt 3.80 เป้าเทคนิค 3.94 - 4 cut loss ถ้างวด 3.74)

LST (Bt 3.62 เป้าเทคนิค 3.80-3.90 cut loss ถ้างวด 3.54)

KKC (Bt 2.42 เป้าเทคนิค 2.60-2.80 cut loss ถ้างวด 2.34)

เริ่มไหลลงต่ำ..ก็เริ่มกลับเข้าเทรดตั้งได้ แต่เน้นเลือกตัวและทำกำไรไว..

เมื่อวานนี้หลังจาก SET ยังพยายามยืนทรงตัวด้วยการปรับตัวลดลงไม่มากในช่วงครึ่งเช้า แต่ช่วงบ่ายเริ่มมีแรงขายออกมามากดันทันขึ้นจากสถานการณ์การปะทะกันระหว่างกลุ่มผู้ชุมนุมที่เคลื่อนขบวนเพื่อที่จะไปยังตลาดไท กับเจ้าหน้าที่ ศอ.ช. บนถนนวิภาวดีรังสิต ส่งผลให้ดัชนีหุ้นไทยไหลลงมามีปิดลบไปเกือบ 2% ด้วยมูลค่าการซื้อขายพอสมควร และมียอดขายของนักลงทุนต่างประเทศถึงเกือบ 2.4 พันล้านบาท แม้ว่าสถานการณ์ดังกล่าวคลี่คลายไปแล้ว แต่ก็สร้างความกังวลต่อเหตุการณ์รุนแรงที่อาจจะเกิดขึ้นได้อีก ทำให้คาดว่าปัจจัยด้านการชุมนุมจะยังคงกดดันให้ SET แกว่งตัวผันผวนและเน้นหนักทางด้านลบต่อเนื่องได้อยู่ ขณะที่ตลาดหุ้นต่างประเทศเข้านี้ก็ถือว่ายังไม่ได้เป็นปัจจัยสนับสนุนเชิงบวกมากนัก แม้ว่า DJIA จะสามารถปิดเป็นบวกกว่า 50 จุด จากแถลงการณ์ของเฟดที่ว่าอาจจะลดอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำต่อไปอีกพักใหญ่ แต่ความกังวลใจเกี่ยวกับปัญหาหนี้สินในยุโรปก็ยังเป็นแรงกดดันให้ตลาดหุ้นยุโรปปิดเป็นลบ และตลาดหุ้นในเอเชียเข้านี้ก็เปิดทำการด้วยการเป็นบวกเป็นลบไม่มาก ดังนั้น FSS จึงคาดว่าตลาดหุ้นไทยจะยังเน้นหนักทางด้านปรับตัวลดลง จากความกังวลต่อสถานการณ์การชุมนุมเป็นหลัก อย่างไรก็ตามการปรับตัวลงรุนแรงของ SET อาจทำให้มีจังหวะดีดกลับขึ้นให้จับจังหวะเข้าเทรดตั้งได้บ้าง ซึ่งถ้าจะเข้าเทรดตั้งเราแนะนำให้นั้นที่หุ้นที่ใกล้จะขึ้นเครื่องหมาย XD และมี Yield สูง ได้แก่ QH, AP, LST, AIT, TPAC เป็นต้น ส่วนจังหวะทยอยเข้ารับเพื่อถือลงทุนยาวยังให้รอดตลาดไหลลงต่ำ ซึ่งระดับดัชนีที่เรามองว่าน่าสนใจอยู่ที่บริเวณ 680 จุดหรือที่ระดับ P/E ประมาณ 10-11 เท่า สำหรับหุ้นที่น่าสนใจทยอยเข้ารับโดยเน้นที่หุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากการเมืองไม่มาก ได้แก่ กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (KCE) เกษตรและอาหาร (CPF) ค่าปลีก (CPALL, BIGC, HMPRO, MAKRO) โรงพยาบาล โรงไฟฟ้าและน้ำประปา (TTW) เป็นต้น รวมถึงหุ้นที่มีราคาตลาดต่ำกว่าราคาตามพื้นฐานค่อนข้างมาก ได้แก่ KBANK, SCB, BBL, BAY, AP, PS, LH, QH, CPN, PTTEP, ROJNA เป็นต้น

ประเด็นสำคัญวันนี้

- **ลงต่อ...CDS Spread ของไทยพุ่งสูงสุดในรอบ 11 เดือน** ตราบใดที่การชุมนุมยังมีอยู่ โอกาสที่จะเกิดการปะทะและการสูญเสียเหมือนเมื่อวานนี้จึงมีอยู่ตลอดเวลา (มีทหารเสียชีวิต 1 รายวานนี้) และไม่สามารถประเมินความเสี่ยงขาลงได้ (เราประเมิน 680 จุดเป็นจุดที่ปลอดภัยในการเข้าซื้อรอบใหม่) ที่ผ่านมาระยะนี้เน้นขายเมื่อตลาดปรับขึ้น แต่เมื่อตลาดปรับลง จะตัดสินใจซื้อหรือไม่ ให้พิจารณาสถานการณ์การเมืองในช่วงนั้นๆ ประกอบ หากการเมืองดูยังไร้ทางออก ที่แนวรับระดับต่างๆ (746/736/726/715 จุด) เราหวังเพียงการรีบาวด์ระยะสั้น (เพื่อลงต่อ) เท่านั้น เพราะสัญญาณความเสี่ยงเพิ่มสูงขึ้นมาก แม้ว่า CDS Spread ของไทยเข้านี้จะลดลง 4 basis point มาอยู่ที่ 138 bps แต่ก็ยังเป็นระดับที่สูงที่สุดในรอบ 11 เดือน ขณะที่ราคาหุ้นยัง 'ไม่ 'ถูก' มากพอที่จะคุ้มค่าความเสี่ยง เพราะ SET Index ปัจจุบันคิดเป็น PE 12.2 เท่า เทียบกับเกาหลีใต้ที่มี PE 10.6 เท่าแต่การเมืองนี้หนักกว่ามากและเศรษฐกิจก็แข็งแกรกว่ามาก
- **ต่างชาติที่ขายสุทธิแล้ว 1 หมื่นล้านบาทนับตั้งแต่มีการใช้ พรก.ฉุกเฉิน** (ยอดทั้งปีซื้อเพียง 3.9 หมื่นล้านบาท) ยังขายต่อได้อีก ล่าสุดค่าเงินบาทที่แข็งค่ามาก่อนหน้านี้ก็เริ่มอ่อนค่าลงมา 3 วันแล้ว ดังนั้น หุ่นที่ควรระวังจึงเป็นหุ้นที่มี Market cap. ใหญ่ในกลุ่มที่ Outperform ตลาดมาก ในช่วงที่ผ่านมาเช่นกลุ่มปิโตรเคมี และแบงก์ อย่างไรก็ตาม เราขอชมกลุ่มแบงก์ ให้หาจังหวะทยอยซื้อเมื่อราคาปรับลงโดยไม่ต้องรีบร้อนไล่ราคา ส่วนกลุ่มพลังงานมี story ดีกว่าแบงก์เพราะถูกกระทบจากการเมืองน้อยกว่ามาก ส่วนกลุ่มอื่นที่ปลอดภัยได้แก่กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ อาหาร ยานยนต์ และหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ Commodities
- **สเปนนอกลดเครดิต ส่วน Fed คงดอกเบี้ยตามคาด** Fed มีมติ 9 ต่อ 1 ให้คงดอกเบี้ยที่ 0-0.25% และระบุว่าจะยังไม่ขึ้นนโยบายดอกเบี้ยต่อไปและกล่าวว่าเศรษฐกิจมีความแข็งแกร่งขึ้นขณะที่ตลาดแรงงานกำลังเริ่มปรับตัวดีขึ้น ส่วนการใช้จ่ายของภาคธุรกิจและภาคครัวเรือนดีขึ้นแต่ยังถูกจำกัดจากสินเชื่อที่ตึงตัว การคงดอกเบี้ยทำให้ Dow Jones บวก 53 จุดนำโดยกลุ่ม Financials ราคาน้ำมันบวก 78 เซนต์ ส่วน VIX ปรับลง 7% มาอยู่ที่ 21.08 จุด ส่วนตลาดหุ้นยุโรปปรับลงเพราะ S&P ปรับลดเครดิตประเทศสเปนลง 1 ชั้น สู่ระดับ AA จากระดับ AA+ ค่าเงินยูโรร่วง แต่ราคาทองพุ่งขึ้น US\$9.6 มาปิดที่ระดับ US\$1,171.80/ออนซ์
- **SCC** กำไรดีกว่าคาด แต่ 2Q10 จะชะลอ ยังคงแนะนำซื้อ (เป้าหมาย 298 บาท), **TRUE** แนะนำขาย คادمกำไรสูงจาก Fx gain และ **DELTA** คาดกำไรโต 18% Q-Q และ 64% Y-Y แนะนำซื้อ (เป้าหมาย 25 บาท)