

MORNING CALL ACTION NOTES

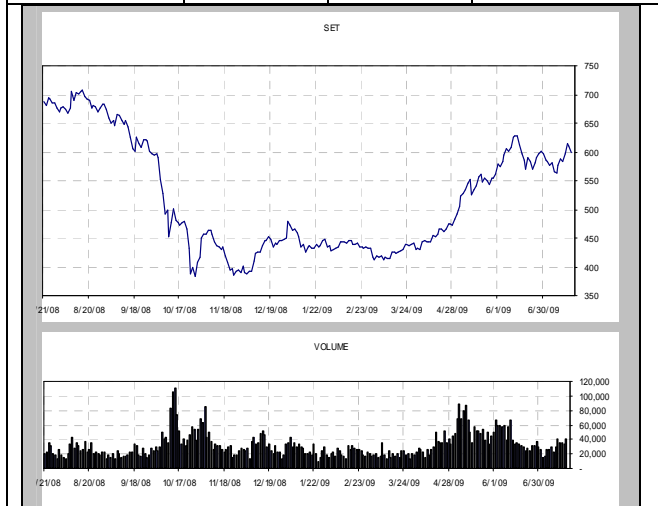
GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

July 23 , 2009

MARKET SUMMARY-Jul22, 2009

แนวโน้มตลาดวันนี้

SET			
CLOSE	598.22	VOLUME	Bt22,032.07bn
CHANGE	-11.61	P/E	20.06
% CHG.	-1.90%	P/BV	1.30



WORLD INDICES

DJIA	8,881.26	-34.68	-0.39%
NASDAQ	1,926.38	10.18	0.53%
FTSE	4,493.73	12.56	0.28%
NIKKEI	9,723.16	71.14	0.74%
H. SENG	19,248.17	-253.56	-1.30%

CURRENCIES

BT / \$	33.99	0.00
\$ / EURO	1.4206	-0.0005
YEN / \$	93.57	-0.11

COMMODITIES

Oil Brent \$/bbl	67.21	0.34
Gold HK \$/oz	950.40	2.25

ตลาดหุ้นไทยกลางสัปดาห์ร่วงลงต่อ ดัชนี SET ลดลง 11.61 จุด (-1.90%) มาปิดที่ 598.22 จุด มูลค่าการซื้อขายหนาแน่นที่ 2.2 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิต่อเนื่องอีก 674 ล้านบาท

แนวโน้มตลาดหุ้นไทยวันนี้ ทางฝ่ายวิจัย บล.โกลเบล็ก คาดมีแนวโน้มปรับตัวลงโดยมีปัจจัยชี้หน้าตลาดหุ้นต่างประเทศที่ผันผวนและมีทิศทาง การปรับตัวลงตามแรงขายหุ้นกลุ่มธนาคารและกลุ่มพลังงานเป็นหลัก คำชี้แจงของประธานเฟด เท่ากับส่งสัญญาณว่าเฟดจะตรึงอัตราดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับต่ำคือ 0.25% ไปอีกนานพอสมควร พร้อมชี้แจงเศรษฐกิจยังอ่อนแอแต่จะฟื้นตัวขึ้นปลายปีนี้และขณะนี้ยังไม่เกิดภาวะเงินเฟ้อ ดังนั้นตลาดมีโอกาสที่จะปรับตัวลงโดยมีแนวรับสำคัญ 598 คำกว่าเป็นสัญญาณขาย ในลักษณะของการ Sell on Fact หลังผลประกอบการกลุ่มธนาคารออกมา

กลยุทธ์ ดัชนียืน 598 ไม่ได้แนวโน้มปรับตัวลงต่อเนื่องและมีความเสี่ยงตามรูปแบบขาลง Evening Star รอบปรับตัวซื้อ กลุ่มพลังงานปรับตัวลงรอซื้อเล่นรอบใหม่ เนื่องจากการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มชะลอตัวและปรับตัวลงระยะสั้น PTTEP แนวรับถึงกำไร 129.50 กลุ่มธนาคารรอการปรับตัวเพื่อสร้างฐานราคา ดัชนี SET ดัชนีปิดตัวอยู่ในลักษณะ Long Black Candlestick ระหว่างวันดัชนีปรับตัวขึ้นทดสอบแนวต้านที่ 618 จุดแต่ไม่สามารถขึ้นยืนเหนือได้ ดัชนีกลับตัวลงปิดตัวที่จุดต่ำ เป็นสัญญาณลบ แนวโน้มการเคลื่อนไหวของดัชนีมีแนวโน้มจะปรับตัวไปในรูปแบบ sideways โดยรอบการเคลื่อนไหวอยู่ที่ 587-602 จุด กลยุทธ์รอบปรับตัวซื้อถึงกำไรในระยะสั้นเมื่อยืนแนวรับ

Stocks in trend

DTAC (ราคาปิด 34 แนะนำ รอซื้อเมื่ออ่อนตัว เป้าหมาย 42) ประกาศผลประกอบการ 2Q52 ใกล้เคียงกับที่ราคาคาดไว้ โดยมีกำไรสุทธิ 1,369 ล้านบาท ลดลง 65% YoY และ 7% QoQ อย่างไรก็ตาม คาดผลประกอบการ 2H52 เริ่มฟื้นตัว และยังมีข่าวดีจากการประมูลใบอนุญาต 3G ภายในปีนี้

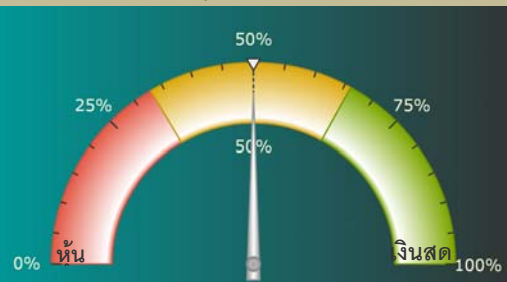
DELTA (ราคาปิด 13.60 แนะนำ ซื้อ ราคาเหมาะสมตาม Consensus 14.80) แม้แนวโน้มผลประกอบการ 2Q52 จะยังไม่ดีนัก แต่คาดว่าในช่วง 2H52 จะฟื้นตัวขึ้นอย่างโดดเด่น จากคำสั่งซื้อที่เข้ามาเพิ่มขึ้น และได้รับผลบวกจากปัจจัยด้านฤดูกาลล่าสุดบริษัทก็ยังประกาศรับพนักงานเพิ่มขึ้นอีก

SCCC (ราคาปิด 175.50 แนะนำ ซื้อลงทุน ราคาเหมาะสมตาม Consensus 181.61) แนวโน้มความต้องการซีเมนต์คาดว่าจะฟื้นตัวในช่วง 4Q52 และแนวโน้มกำไรปี 53 คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัว โดย SCCC ยังได้รับเลือกเป็นผู้ส่งมอบปูนซีเมนต์ในโครงการรถไฟฟ้าสายสีแดงช่วงบางซื่อ-ตลิ่งชัน

KSL (ราคาปิด 9.60 แนะนำ ซื้อ ราคาเหมาะสมตาม Consensus 10.15) ผู้บริหารคาดผลการดำเนินงาน 3Q52 (พ.ค.-ก.ค.52) คาดว่าจะยังคงโดดเด่น เนื่องจากราคาน้ำตาลยังอยู่ในระดับสูง และยังมีแนวโน้มขาขึ้น เช่นเดียวกับราคาขายเอทานอล รวมทั้งรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้ายังเติบโตได้ดี

แนะนำ ทอยสะสม หุ้นที่คาดว่าจะมีผลประกอบการหรือจ่ายเงินปันผลงวด 1H52 ดี เช่น ADVANC, BCP, SVI, SPALI, AIT, DRT, CPF

ความน่าเชื่อถือระยะกลาง: ปานกลาง



ถือหุ้น 50%

ภาพเทคนิค: แคพพื้นฐาน



SET index ปิดต่ำกว่าแนวรับทางจิตวิทยาที่ 600 จุด อย่างไรก็ตามยังมองว่าเป็นการพักฐานในกรอบขาขึ้น กลยุทธ์ Selective Buy แนวรับสั้นอยู่ที่ 596 จุด แนวต้าน 605 จุด

กระแสข่าวระยะสั้น: วันนี้ภาพรวมเป็นกลาง

ปัจจัยภายนอกประเทศ	ปัจจัยภายในประเทศ
(-)ดัชนี Dow Jones ปรับลดลงแล้ว หลังบวกมา7วันติด โดยมาปิดที่ 8,881.26จุด -34.68 จุด (-0.39%)	(-)SET Index ปิดลดลง -11.61 จุด (-1.9%) ปิด 598.22 จุด นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 674 ลบ.
(-)ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบ ก.ย.ลดลง \$0.21(-0.32%) ปิด \$65.40/บาร์เรล	(+)DTAC ประกาศงบ Q2/52 วานนี้ โดยมีกำไรสุทธิ 1,369 ลบ. ลดลง 7.47% QoQ และ 64.9%YoY ใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาดไว้
(+/-)EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ลดลง 1.8 ล้านบาร์เรล ขณะที่สต็อกน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น 8 แสนบาร์เรล	(+/-)วันนี้จับตาดูการพิจารณากรณี ส.ส.44 คน ถือนั้นสัมปทานภาครัฐ

กระแสข่าวต่างประเทศ

- ▶ ดัชนี Dow Jones ปรับตัวลดลงวานนี้หลังปรับขึ้นมา 7 วันติด โดยมาปิดที่ 8,881.26 จุด -34.68 จุด (-0.39%) กลุ่มพลังงานลดลง -0.52% กลุ่มการเงิน +0.05%(-)
- ▶ ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบ ก.ย.ลดลง \$0.21(-0.32%) ปิด \$65.40/บาร์เรล (-)
- ▶ ดัชนีค่าระวางเรือปิดลดลง -48 จุด(-1.38%) ปิดที่ 3,407 จุด (-)
- ▶ ราคาทองคำ COMEX ปรับเพิ่มขึ้น \$6.40 ปิดที่ \$953.30/ออนซ์ (+/-)
- ▶ ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปิดที่ \$3.96/bbl เพิ่มขึ้นจาก \$3.47/bbl ในวันก่อนหน้า(+/-)
- ▶ EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ของสหรัฐลดลง 1.8 ล้านบาร์เรลลดน้อย กว่าที่ตลาดคาดจะลดลง 2.1 ล้านบาร์เรล ขณะที่สต็อกน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น 8 แสน บาร์เรลใกล้เคียงที่ตลาดคาดไว้(+/-)
- ▶ ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) กล่าวในการแถลงต่อคณะกรรมาธิการธนาคารประจำวุฒิสภาเมื่อคืนนี้ว่า เศรษฐกิจสหรัฐกำลังปรับตัวดีขึ้น แต่ยังคงใช้นโยบาย สนับสนุนไปอีกระยะเพื่อไม่ให้อัตราว่างงานที่เพิ่มส่งผลต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ(+/-)

กระแสข่าวในประเทศ

- ▶ SET Index ปิดลดลงต่อตามทิศทางตลาดหุ้นภูมิภาค โดยลบไป -11.61 จุด (-1.9%) ปิด 598.22 จุด นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 674 ลบ.(-)
- ▶ กระทรวงสาธารณสุข เผยตัวเลขผู้ติดเชื้อใช้หวัดใหญ่สายพันธุ์ใหม่ 2009 โดยมียอดรวม ตั้งแต่ 28 เม.ย.-21 ก.ค.52 ทั้งสิ้น 6,776 ราย หายเป็นปกติ 6,697 ราย ขณะที่ มีผู้เสียชีวิตรวม 44 ราย (-)
- ▶ PTT ประกาศปรับขึ้นราคาขายปลีกน้ำมันทุกประเภททั้งกลุ่มเบนซินและดีเซล 80 สตางค์/ลิตร ในวันที่ (+/-)
- ▶ รมว.คลัง เผยกรมสรรพากรได้ออกประกาศเพื่อยกเว้นภาษีให้แก่ ผู้ที่มีรายได้ดอกเบี้ย จากบัญชีเงินฝากออมทรัพย์ ที่ไม่เกิน 2 หมื่นบาท/ปี ไม่ต้องถูกธนาคารพาณิชย์หักภาษี ณ ที่จ่าย มีผลตั้งแต่วานนี้เป็นต้นไป(+/-)
- ▶ DTAC ประกาศงบ Q2/52 วานนี้ โดยมีกำไรสุทธิ 1,369 ลบ.ลดลง 7.47%QoQ และ 64.9%YoY ใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาดไว้ (+/-)
- ▶ วันนี้จับตา ประเด็น กกต.นัดพิจารณากรณี ส.ส.44 คน ถือนั้นสัมปทานภาครัฐ(+/-)

ดัชนีตลาดหุ้น

Performance (% Chg.)	Closed	1D	1W	1M
สหรัฐ-Dow Jones	8,881.26	-0.39	3.08	6.50
สหรัฐ-S&P 500	954.07	-0.05	2.29	6.83
สหรัฐ-NASDAQ	1,926.38	0.53	3.41	9.07
จีน-SHSZ300	3,606.92	1.90	3.25	16.96
ฮ่องกง-Hang Seng	19,248.17	-1.30	5.42	9.75
ญี่ปุ่น-NIKKEI	9,723.16	0.73	4.95	1.87
เกาหลีใต้-KOSPI	1,494.04	0.34	4.43	9.93
ไทย - SET Index	598.22	-1.90	1.76	4.98

การปรับตัวรายกลุ่ม

Sector Performance (%Chg)	US	ASIA
Integrated Oil & Gas	-0.56	0.04
Oil & Gas Refining	-1.56	-0.79
Coal & Consumable Fuels	-1.74	0.60
Commodity Chemicals	1.38	-1.17
Diversified Banks	0.54	-0.19
Homebuilding	-0.23	0.01
Real Estate	5.10	-0.89
Wireless Telecommunication	-0.15	-0.47
Movies & Entertainment	-0.38	0.51
Electronic Equipment Manuf	0.42	0.78
Auto Parts & Equip	1.01	-0.71

กลยุทธ์การลงทุน: ลงมาหาจังหวะเล่นรอบ

- ▶ ภาพยังไม่เปลี่ยน โดยคาด SET INDEX ช่วง 1 เดือนนี้ (ถึงบออกกลางเดือนหน้า)จะ Sideway โดยปัจจัย ต่างประเทศเป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อภาพรวมดัชนี สำหรับกลยุทธ์ระยะสั้นยังแนะนำ Trading Buy (ขึ้น ขาย ลงแรงซื้อ) เน้นกลุ่มที่จบ Q2 ดีเป็นหลัก
- ▶ Merchant Action: คมน้ำหนักการลงทุนในหุ้นจนถึง กลาง.ค.ที่ 50% เน้นหุ้นที่คาดจบ Q2 ดี หรือมีปันผล ระหว่างกลางสูง /นักเก็งกำไร เล่นสั้น โดย SET ที่ต่ำกว่า 600 จุด ให้หาจังหวะเก็งกำไรเล่นรอบ / นักลงทุนทั่วไปยังเน้นสะสมหุ้นรอบประกาศงบ/โดยกลุ่มซื้อสะสมหรือถือ CPF,BCP,SPALI และ AIT / Trading Buy TOP,ESSO,TRUE,PTTEP,QH และ THCOM

ตาราง :คาดการณ์งบ Q2/52 กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี

	Q2/52E	Q1/52	QoQ	Q2/51	YoY
GLOW	1,200	468	156.4%	737	62.8%
EGCO	2,250	2,239	0.5%	1,439	56.4%
BANPU	3,300	4,798	-31.2%	2,298	43.6%
TTW	440	306	43.9%	307	43.3%
IRP	600	681	-11.9%	428	40.2%
BCP	2,500	1,591	57.1%	1,846	35.4%
RATCH	1,500	1,843	-18.6%	1,265	18.6%
PTTAR	4,500	1,742	158.3%	4,103	9.7%
TOP	6,000	2,283	162.8%	10,545	-43.1%
PTTEP	7,200	5,746	25.3%	12,996	-44.6%
IRPC	2,800	1,624	72.4%	5,125	-45.4%
PTTCH	2,000	-393	609.6%	5,280	-62.1%
TOTAL	34,290	22,929	49.6%	46,369	-26.0%

เรารวบรวมประมาณการณผลประกอบการ Q2/52 ของกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีจาก Consensus ภาพรวมพบว่ากำไรสุทธิปรับเพิ่มขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY ขณะที่ 3 บริษัทคือ BCP GLOW TTW ที่กำไรปรับขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทั้ง QoQ และ YoY

Trading Idea : Preview Q2/52 กลุ่มพลังงาน

- ▶ กลุ่มพลังงานจะทยอยประกาศงบ ในช่วงปลายเดือนนี้ จนถึงกลางเดือนหน้า โดยจากประมาณการ Consensus พบว่ากำไร Q2/52 โดยรวมจะเพิ่มขึ้น QoQ แต่จะลดลง YoY
- ▶ โดยมี 3 บริษัทที่คาดกำไรจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้ง QoQ และ YoY ได้แก่ BCP GLOW และ TTW
- ▶ จากภาพรวมของกำไร Q2/52 ที่ค่อนข้างดี และหลายบริษัทคาดจะมีปันผลระหว่างกาล ดังนั้น เรามองว่าราคาหุ้นจนถึงช่วงประกาศงบจะค่อนข้างแข็งเมื่อเทียบกับกลุ่มอื่น โดยเราให้น้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด และแนะนำ Trading Buy จนถึงช่วงประกาศงบ
- ▶ โดยหุ้นที่แนะนำ ซื้อถือ คือ BCP GLOW ส่วนหุ้นที่แนะนำ Trading Buy ได้แก่ TOP IRPC และ PTTEP

แนวโน้มตลาดวันนี้

เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มปรับตัวลงต่อในวันนี้ และนักลงทุนควรใช้โอกาสนี้ปรับพอร์ต โดยการขายหุ้นบางส่วนออกไป และซื้อหุ้นที่คาดว่าจะปรับตัวขึ้นได้ดีสำหรับการฟื้นตัวของตลาดรอบใหม่ โดยเฉพาะหุ้นที่คาดว่าจะผลประโยชน์จากการไตรมาส 2/52 จะขยายตัวโดดเด่นหรือจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในระดับสูง อย่างเช่น BCP, ADVANC และ SPALI

- **สัญญาณบวก หรือลางร้าย?** เรายังคงมุมมองที่ว่าเม็ดเงินลงทุนจากต่างประเทศจะยังไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชียอย่างต่อเนื่องบนคาดการณ์การฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจภายใต้สัญญาณเชิงบวก (Green shoots) ทางเศรษฐกิจ แต่อย่างไรก็ตามในระยะสั้น เราเชื่อว่าตลาดหุ้นไทยจะยังเผชิญแรงขายทำกำไร (Sell on fact) อย่างต่อเนื่องหลังบริษัทจดทะเบียนประกาศงบไตรมาส 2/52 ตลอด 3 สัปดาห์หน้า เพราะตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นมากกว่า 5% จากเดือนก่อน
- **มูลค่าการซื้อขายที่หนาแน่นจะเป็นปัจจัยหนุน:** เราพบว่ากองทุนในประเทศขายสุทธิ 584 ล้านบาทวานนี้ ขณะที่นักลงทุนต่างประเทศยังคงซื้อสุทธิเพิ่มอีก 674 ล้านบาท มูลค่าการซื้อขายโดยรวมที่ระดับ 1.5 – 2 หมื่นล้านบาทบ่งชี้ว่าแรงซื้อหุ้นยังมีเข้ามาอย่างต่อเนื่อง และจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยหนุนภาวะตลาดหุ้นไทย
- **แนวรับอยู่ที่ 590-595 จุด และแนวต้านอยู่ที่ 618-620 จุด:** มูลค่าการซื้อขายโดยรวมวานนี้อยู่ที่ระดับ 2.2 หมื่นล้านบาทถือเป็นสัญญาณที่ดีมาก แม้ตลาดหุ้นไทยจะปรับตัวลงแรงถึง 11.61 จุดมาปิดที่ระดับ 598.22 จุด ซึ่งต่ำกว่าแนวรับทางจิตวิทยาที่ระดับ 600 จุด เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยจะยังเคลื่อนไหวในกรอบแนวรับ-แนวต้านนี้ในระยะสั้น โดยนักวิเคราะห์ด้านปัจจัยเทคนิคของ Kimeng ได้ให้แนวรับ และแนวต้านลำดับแรกไว้ที่ระดับ 590-595 และ 618-620 จุด
- **หุ้นเทคโนโลยีได้รับความนิยมมากขึ้น:** ตลาดหุ้น DJIAปรับตัวลง 35 จุด หรือ 0.39% ในคืนที่ผ่านมา ขณะที่ตลาดหุ้น NASDAQ ปรับตัวขึ้น 10 จุดหรือ 0.53% ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้น 11 วันทำการติดต่อกัน เรามองว่าเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อประเทศในเอเชียที่พึ่งพิงการส่งออกเป็นหลัก โดยเฉพาะสินค้าในกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งการส่งออกที่ปรับตัวดีขึ้นจะช่วยหนุนการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจ
- **ราคาน้ำมันอ่อนตัวลง:** ราคาน้ำมันดิบสัญญาส่งมอบเดือนกันยายนปรับตัวลง 21 เซนต์มาที่ระดับ 65.40 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล แม้ค่าเงิน US dollar จะอ่อนค่าต่อ และตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุดยังส่งสัญญาณเชิงบวก เราคาดว่าจะมีแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มพลังงานออกมาอย่างต่อเนื่องในวันนี้
- **รอข่าวดีที่กำลังทยอยประกาศออกมาในช่วงต่อไป:** ขณะนี้กลุ่มธนาคารพาณิชย์ได้ประกาศผลประกอบการหมดทุกรายแล้ว โดยเรากำลังรอผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ในกลุ่มสถาบันการเงินอยู่ แม้เราคาดว่ายังมีแรงขายทำกำไรบนข่าวดี (Sell on fact) เรายังเชื่อว่าหุ้นบางตัวที่คาดว่าจะประกาศผลกำไรขยายตัวอย่างโดดเด่น และจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในระดับสูงอย่าง BCP และ SPALI จะยังมี upside ให้ปรับตัวขึ้นต่อได้ หุ้นที่นักวิเคราะห์ของเราคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตราที่สูงได้แก่: (ตัวเลขในวงเล็บคือประมาณการจำนวนเงินปันผลระหว่างกาลของบริษัทจดทะเบียนแต่ละราย): MCOT (0.75บาทต่อหุ้น), BCP (0.75บาทต่อหุ้น), BEC (0.60บาทต่อหุ้น), SPALI (0.2บาทต่อหุ้น), ADVANC (3.0บาทต่อหุ้น), SHIN (1.15บาทต่อหุ้น), DRT (0.15บาทต่อหุ้น), MCS (0.10บาทต่อหุ้น), และ AIT (1.00บาทต่อหุ้น)

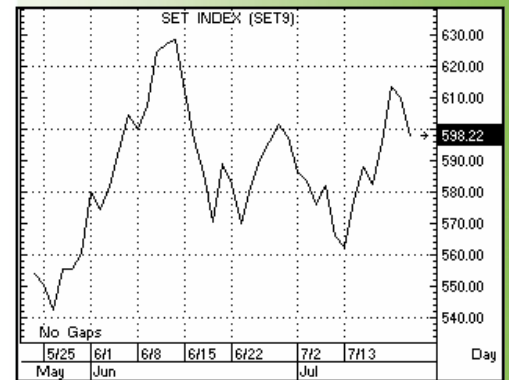
วันพฤหัสบดี

23 กรกฎาคม 2552

The market yesterday

	Close	Chg	%Chg
SET	598.22	-11.61	-1.90
SET 50	429.24	-9.85	-2.24
SET 100	916.08	-19.97	-2.13
Vol.sh.mn	4,040.77	+757.38	+23.07
Val. Btmn	22,032.08	+1,320.00	+6.37

SET index



Investor participation

(Bt mn)	Institution	Foreign	Local
Daily			
Buy	3,869	3,948	14,216
Sell	4,452	3,273	14,306
Net	-584	+674	-91
Monthly Cumulative			
Buy	43,065	45,603	135,402
Sell	43,476	44,810	135,783
Net	-412	+793	-381
Yearly Cumulative			
Buy	388,891	404,522	1,195,631
Sell	403,788	383,534	1,201,723
Net	-14,897	+20,988	-6,092

หมายเหตุ

บริษัทอาจมีความเกี่ยวข้องกับบริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

นักวิเคราะห์ :

1. Mr. George Huebsch
2. คุณมยุรี ไชวิกิรนต์
3. คุณกิติชาญ ศิริสุขอาษา
4. คุณธนาชิต ตั้งสุขสันต์
5. Mr. Geoffrey Klavervamp