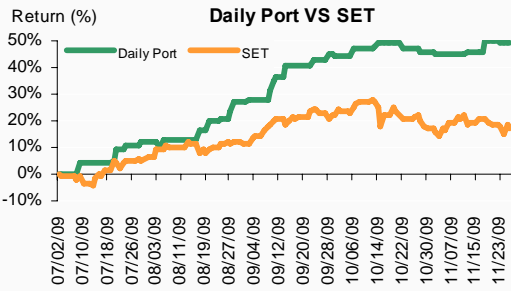


27 พฤศจิกายน 2552

Daily View



Daily Trading

- BUY** MCOT (cut loss below 22.1) BBL (cut loss below 109) LST
- SELL** CM (take profit below 4.78)

Technical Analysis



กลยุทธ์ตอนนี้ยังให้อยู่เฉยๆ หลังจากมีสัญญาณ stop เมื่อวาน โดยภาพใหญ่สัญญาณยังดีกับ Nasdaq ยังอาจลงได้ถึง 3 ธ.ค. ในขณะที่ Hang Seng ใกล้เคียงแนวรับระยะกลางแล้ว สำหรับหุ้นเป็นหมวด กลุ่มน้ำมันพืชยังน่าจะซิกแซกขึ้นต่อ

Medium to Long Term Play

เราคงเป้าหมาย SET index ต้นปีหน้าที่ 800 จุด แม้ว่าอาจมีการปรับฐานระหว่างทางบ้าง และยังคงเป็นโอกาสในการซื้อหุ้น ดังนั้นระยะยาวแนะนำให้หนักลงทุนถือหุ้นต่อไป เราเชื่อว่าจะมี January effect

|                         |           |
|-------------------------|-----------|
| SET turnover (Bt mn)    | 16,636.86 |
| SET Market Cap. (Bt bn) | 5,483.33  |
| PER (x)                 | 23.88     |
| PBV (x)                 | 1.46      |
| Dividend yield (%)      | 3.99      |

| Ticker  | Buy | Sell | Total | Net |
|---|-----|------|-------|-----|
| <b>5 อันดับ มูลค่าการซื้อขายของ NVDR (ล้านบาท)</b>      |     |      |       |     |
| BANPU   | 905 | 161  | 1,066 | 744 |
| SCC   | 723 | 206  | 928   | 517 |
| SCIB  | 229 | 116  | 345   | 113 |
| KBANK   | 136 | 62   | 199   | 74  |
| SCB   | 42  | 1    | 43    | 41  |
| <b>5 อันดับ มูลค่าการซื้อขายสุทธิของ NVDR (ล้านบาท)</b> |     |      |       |     |
| TSTH  | 1   | 22   | 23    | -21 |
| STEC  | 1   | 21   | 22    | -21 |
| BEC   | 0   | 17   | 17    | -17 |
| ADVANC  | 68  | 83   | 151   | -15 |
| TTA   | 3   | 17   | 20    | -14 |

กวี ชูกิจเกษม Kavee.c@kasikornsecurities.com, +662 696-0030  
กุลิศ บุรณณนินทร Gulis.b@kasikornsecurities.com, +662 696-0049

Dubai shocks the world in short term

ประเด็นลบจากการที่ Dubai World ประกาศของเลื่อนการชำระหนี้ออกไปส่งผลเชิงลบต่อหุ้นโลก โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มสถาบันการเงินที่ปล่อยกู้ให้กับ Dubai World ซึ่งเรายังไม่มองว่าจะเป็น domino effect กระเทือนไปที่ส่วนอื่นของโลก แต่ในระยะสั้นอาจทำให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นจากการที่เป็น safe-haven ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันให้ปรับลดลง รวมถึงตลาดหุ้นด้วย อย่างไรก็ตามในระยะกลาง เรามองว่าตลาดหุ้นเอเชียจะเป็น safe haven สำหรับนักลงทุน เพราะไม่เชื่อว่าจะเกิดปัญหาเช่นเดียวกับที่ฝั่งตะวันออกกลาง และยังแนะนำให้หาจังหวะทยอยเข้าสะสมหุ้นโดยอาศัยสัญญาณเทคนิคประกอบ เรายังมองเหมือนเดิม คือตัวเลขเศรษฐกิจไทยและต่างประเทศยังออกมาดี และคาดว่าจะดีต่อเนื่องไปจนถึงไตรมาสที่ 2/53 ขณะที่สภาพคล่องในตลาดโลกจะกลับเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียอีกครั้งหนึ่ง และคาดว่าในเดือนธ.ค. ตลาดหุ้นจะมีเสถียรภาพมากขึ้นจากเม็ดเงินของกองทุนรวมที่จะเข้ามาซื้อ LTF และ SET index น่าจะปรับเพิ่มขึ้นในช่วงปลายเดือนธ.ค. 52 จนถึงต้นเดือนม.ค. 53 จาก January effect และ window dressing แม้ว่าตลาดระยะสั้นยังมีความเสี่ยงที่จะปรับลดลงต่อจากประเด็นดูไป ซึ่งทางเทคนิคแนะนำให้ wait and see ตลาดไปก่อน

ECONOMICS & POLITICS

- ▶ **บริษัทจดทะเบียนในไทยไม่ได้รับผลกระทบมากนักจากกรณีของ Dubai world พักชำระหนี้** โดย SCB มีการปล่อยสินเชื่อให้กับโครงการอสังหาฯ ที่ถ. สาทร ที่ถือหุ้นโดย Dubai world แต่ก็เพียง 3 พันล้านบาท หรือ 0.3% ของสินเชื่อรวม ส่วนในกลุ่มพลังงานไม่มีบริษัทใด ทำธุรกิจร่วมกับดูไบเลย MINT ไม่มีโครงการใด ในดูไบ แต่จะมีในอนาคตที่มีแผนที่จะบริหารโรงแรม ซึ่งจะกระทบต่อกำไรประมาณ 3% และต่อราคาพื้นฐานเพียง 2% เท่านั้น ส่วนกลุ่มรับเหมาก็มี ITD แต่ก็เป็นปริมาณเพียงเล็กน้อย และ PLE ก็มีพอสมควร แต่ที่สำคัญโครงการที่ ITD และ PLE เข้าไปก่อสร้างนั้นไม่ได้รับการชำระหนี้ตั้งนานแล้ว และมีการตั้งสำรองไปเกือบหมดแล้ว ส่วน STEC และ CK ไม่มีโครงการก่อสร้างในดูไบ นอกจากนี้บริษัทที่มีปัญหาใน Dubai ถือหุ้นใน RAIMON 485 ล้านหุ้น TCMC 17.7 ล้านหุ้น BH 43.4 ล้านหุ้น PDI 28.1 ล้านหุ้น

- ▶ **หลังเวียดนามประกาศลดค่าเงินดองนาย กรณ์ จาติกวณิช รวม.คลัง กล่าวว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อภาพรวมการส่งออกของไทยมากนัก** แม้ว่าอาจจะมีผลต่อผู้ส่งออกในด้านความสามารถทางการแข่งขันบ้าง แต่ไม่น่ามีนัยสำคัญ เนื่องจากตลาดและคุณภาพสินค้าของไทยแตกต่างจากเวียดนามอยู่แล้ว นอกจากนี้ ยังเชื่อว่าทั้งการลดค่าเงินดอง และการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเวียดนามอีกร้อยละ 1 เมื่อวานนี้ จะไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงนโยบายดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนของไทย

- ▶ **บอร์ด ธปท.อนุมัตินำทุนสำรองทางการลงทุนกว้างขึ้น** เพิ่มประเภทตราสารหนี้และองค์กรที่สามารถนำเงินไปลงทุนได้ โดยเพิ่มพันธบัตร และตราสารหนี้ของบางประเทศ และองค์กรต่างประเทศที่ ธปท.ไม่ได้เป็นสมาชิก หวังทำกำไรเพิ่มขึ้น ลดขาดทุนแทรกแซงเงินบาท

INDUSTRY NEWS

- ▶ **กลุ่มสินค้าเกษตร:** ที่ประชุมคณะกรรมการนโยบายข้าวแห่งชาติเปิดเผยว่าสถานการณ์ข้าวของโลกมีผลผลิตลดลงจากปีก่อน 13.68 ล้านตัน โดยมีผลผลิตเพียง 432 ล้านตัน ขณะที่ความต้องการใช้มีถึง 436.84 ล้านตัน มากกว่าผลผลิต 4.75 ล้านตัน ส่งผลให้สต็อกลดลงจาก 90.67 ล้านตัน เหลือ 85.92 ล้านตันทำให้ราคาข้าวของโลกเพิ่มขึ้นเป็น 29.54 ล้านดอลลาร์ หรือเพิ่มขึ้น 4.39 %จาก 28.30 ล้านดอลลาร์ในปีก่อน จึงส่งผลให้ราคาตลาดโลกมีแนวโน้มสูงขึ้น โดยไทยจะยังคงเป็นผู้ส่งออกข้าวอันดับ 1 ส่งออกประมาณ 10 ล้านตันข้าวสาร เพิ่มขึ้น 17.65% จากปีก่อนที่อยู่ที่ 8.5 ล้านตัน ส่วน

ประเทศผู้นำเข้าสำคัญของโลกได้แก่ ฟิลิปปินส์ คาดว่าจะนำเข้าเพิ่มขึ้นประมาณ 2.6 ล้านตันข้าวสาร มากกว่า 51/52ที่นำเข้า 2 ล้านตันข้าวสาร

- 📌 **กลุ่มสินค้าเกษตร:** นางฉวีวรรณ คำพา นายกสมาคมส่งเสริมการเลี้ยงไก่แห่งประเทศไทยในพระบรมราชูปถัมภ์ เผยถึงสถานการณ์การส่งออกเนื้อไก่และไก่ปรุงสุกจากไทยไปยังประเทศคู่ค้าสำคัญทั้งในประเทศแถบยุโรป อังกฤษ ญี่ปุ่นและประเทศในกลุ่มอาเซียน ว่า ยังคงมีทิศทางที่สดใส โดยในปี 2552 มูลค่าการส่งออกโดยรวมน่าจะไม่ต่ำกว่า 5 หมื่นล้านบาท ภายใต้ตัวเลขการส่งออกที่สูงถึง 5 แสนตัน ถือเป็นตัวเลขการเติบโตที่ไม่แตกต่างจากปี 2551 ที่มีอัตราเติบโตสูงจากปีก่อนๆ ไม่น้อยกว่า 13%
- 📌 **กลุ่มสินค้าเกษตร:** ค่าพรีเมียมน้ำตาลทรายขาวของไทยเพิ่มขึ้นเป็น 12 ดอลลาร์/ตัน จาก 5 ดอลลาร์/ตันเมื่อเดือนที่แล้ว จากอุปสงค์ที่คาดว่าจะมาจากประเทศในเอเชียใต้ที่ประสบปัญหาขาดแคลนน้ำตาล
- 📌 **กลุ่มสื่อสาร:** ADVANC คาดการเปิดประมูลใบอนุญาตประกอบธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ระบบ 3จี อาจะเกิดขึ้นในช่วงครึ่งหลังปี 2553 จากเดิมล่าสุดที่คาดว่า จะเปิดประมูลได้อย่างช้าในไตรมาส2/2553เนื่องจากเกิดอุปสรรคในการเปิดประมูลทำให้มีความล่าช้ามาอย่างต่อเนื่อง

## ▶▶ EXTERNAL FACTOR

- 📌 **ตลาดหยุดทำการเนื่องจากวันหยุดขอบคุณพระเจ้า แต่ตลาดหุ้นยุโรปลดลงมากกว่า 3% เมื่อวานนี้** นำโดยหุ้นกลุ่มสถาบันการเงิน จากความกังวลในเรื่องของการเลื่อนการชำระหนี้ของ Dubai world
- 📌 **ราคาน้ำมัน Brent ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง USD1.45/bbl ปิดที่ USD76.99/bbl** จากความกังวลเรื่องการเลื่อนชำระหนี้ของ dubai world
- 📌 **ค่าระวางเรือลดลง 115 จุด หรือ 2.72% มาอยู่ที่ระดับ 4119** ขณะที่ค่าระวางเรือล่วงหน้า 1 เดือน ลดลง 90 จุด อยู่ที่ 3360
- 📌 **เศรษฐกิจได้วันหยุด 1.3% YoY ในไตรมาส 3/52 หดตัวน้อยลงจาก -6.9% ในไตรมาสที่ 2/52** ในขณะที่รัฐบาลปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจปี 2553 ขึ้นเป็น 4.4% จากเดิม 4.0% แต่ทั้งปี 2552 คาดว่าจะหดตัว 2.5%
- 📌 **เอสแอนด์พีและมูดีส์ ปรับลดอันดับเครดิตของรัฐบาลดูไบบางส่วน** หลังจากบริษัท ดูไบ เวิลด์ ขอเลื่อนการผ่อนชำระหนี้ราว 5.7 พันล้านเหรียญสหรัฐไปอีก 6 เดือนข้างหน้า หลังจากบริษัทเริ่มขาดสภาพคล่อง
- ➡ **มาร์ค โมเบียส ประธานกรรมการบริหารเทมเปิลตัน แอสเซท แมเนจเม้นท์ เปิดเผยว่า** กำลังเข้าซื้อหุ้นกลุ่มธนาคารในไทย และหุ้นบริษัทเทคโนโลยีในไต้หวัน พร้อมแนะนำลงทุน ซื้อหุ้นในเวียดนาม เคนยา และไนจีเรียเนื่องจากเป็นหุ้นที่มีความน่าสนใจอย่างยิ่งในบรรดาหุ้นของประเทศตลาดเกิดใหม่ทั้งนี้โมเบียสยังได้เพิ่มการถือครองหุ้นในตลาดเกิดใหม่ทั้งหมด โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มประเทศเกิดใหม่ขนาดใหญ่ หรือบริค

## ▶▶ TODAY'S REPORTS

- ➡ **BAFS: ขยายตัวปานกลางและมีอัตราปันผลที่สูงพอใช้**  
เราปรับเพิ่มคำแนะนำขึ้นเป็น Outperform ที่มูลค่าพื้นฐาน 8.65 บาท/หุ้น เพื่อสะท้อนถึงปริมาณการเติมน้ำมันที่จะเพิ่มขึ้น 3% ตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นไป ในขณะที่เราปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2552 ของบริษัทลง 3.8% นอกจกนี้ด้วย EBITDA ต่อปีที่มีมูลค่ากว่า 1 พันล้านบาทเราเชื่อว่า BAFS จะสามารถหนี้ปีละ 700 ล้านบาทได้หมด
- ➡ **TUF: ธุรกิจยังขยายตัวได้ถึงปีหน้า**  
หลังจากที่ได้เข้าพบผู้บริหาร เราพบว่าประมาณการเดิมของเราในช่วงปี 2552-2554 ค่อนข้าง conservative ทั้งนี้เราคาดว่าบริษัทน่าจะมีผลประกอบการที่เติบโตจากราคาวัตถุดิบของบริษัทที่ต่ำ และสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มสูงเพิ่มขึ้น น่าจะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นดีกว่าที่คาด ในขณะที่ปริมาณอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกน่าจะช่วยลดผลกระทบจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าได้ คงคำแนะนำ Neutral ที่มูลค่าพื้นฐาน 26.50 บาท/หุ้น.

➔ **MINT-BH: ไม่มีผลกระทบจากดูไบ**

MINT ไม่มีการลงทุนโดยตรงในดูไบ ณ ขณะนี้ แต่ในปี 2554 บริษัทจะไปดำเนินธุรกิจบริหารโรงแรมในดูไบ ซึ่งจากปัญหาทางการเงินของดูไบขณะนี้ มีความเสี่ยงที่ โครงการนี้จะถูกเลื่อนออกไปหรือชะงักไว้ก่อน ซึ่งอาจจะทำให้คาดการณ์เดิมของเราลดลง 3.7%

BH ไม่ได้รับผลกระทบเนื่องจากบริษัทได้ยกเลิกโครงการลงทุนในดูไบไปเมื่อปีที่แล้วและตั้งสำรองไปแล้วในไตรมาส 4/51

➔ **BECL: ปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2553 แต่คงมูลค่าพื้นฐานไว้ดังเดิม**

เราปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2552-2553 ขึ้น 9% เป็น 1.77 พันล้านบาท และ 1.89 พันล้านบาทตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงรายได้เงินปันผลจาก TTW แต่ลดคาดการณ์ปี 2554 ลง 4% เหลือ 1.55 พันล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการปันรายได้ระหว่าง BECL และ EXAT อย่างไรก็ตามเราคงคำแนะนำ Buy ที่มูลค่าพื้นฐาน 23.9 บาท/หุ้น นอกจากนี้ปริมาณการจราจรในปี 2552 เพิ่มขึ้นราว 2% YoY ดีกว่าที่เราคาดจากการเปิดศูนย์ราชการและการปิดซ่อมสะพานในกทม.

➔ **TICON: คลังโลจิสติกส์มูลค่า 1.53 พันล้านบาท ถูกขายให้ TLOGIS แล้ว**

บริษัทเปิดเผยว่าการขายสินทรัพย์ก้อนใหญ่มูลค่า 1.53 พันล้านบาท ให้กับ TLOGIS ได้ถูกจองไปกว่า 86% แล้ว ซึ่งน่าจะทำให้บริษัทบันทึกกำไรสุทธิราว 367 ล้านบาทในไตรมาส 4/52 ซึ่งความสำเร็จตรงจุดนี้จะช่วยให้บริษัทขยายตัวได้ต่อไปในปีหน้า ซึ่งจะมีการขยายพื้นที่โรงงานเพิ่มอีก 130,000 ตารางเมตร และน่าจะทำให้รายได้ขยายตัว 20% จากปี 2552 และช่วยให้อัตราส่วน D/E ลดลงใกล้ 1.0x จาก 1.62x ในไตรมาส 3/52 คงคำแนะนำ Buy ที่มูลค่าพื้นฐาน 11.50 บาท/หุ้น

▶▶ **ALTERNATIVE INVESTMENT STRATEGY**

เขียนโดย: **สุชีล นารูลา** (Susheel.n@kasikornsecurities.com, +662 696-0021)

**Gold Futures: ถือทองแกว่ง Long GFZ09 ต่อไป**

ราคาทองโลก (RTXGL) อาจซิกแซกขึ้นต่อไปจนถึงต้นปีหน้าประมาณปลายมกราคม-ต้นกุมภาพันธ์ โดยอาจเล็งเป้าที่ \$1,230 และ/หรือ \$1,460 ระยะสั้นมีกรอบของแนวต้านวันที่ \$1,200-1,207 และ \$1,218 และมีแนวรับของการแกว่งที่ \$1,180 และ \$1,175 สำหรับ Gold futures บ้านเรา ยังมีลุ้นซิกแซกขึ้นตามทองโลก ถือที่ Long GFZ09 ที่เหลือลุ้นซิกแซกขึ้นต่อ สำหรับวันนี้ ทะลุด่าน 18,940 ได้ก็เล็งขึ้นต่อไป 19,200-19,300 แนวรับมีที่ 18,640-18,600 และ 18,430

**SET50 Futures: ถือ Short SET50Z09 ที่เหลือ และที่ Short เพิ่มไปแล้ว เล็งลงไปทำกำไรที่ 473-470 แต่ stop loss ถ้า ทะลุ 490 ขึ้นมาระหว่างวัน**

ถือ Short ที่เหลือ และที่ Short เพิ่มไปแล้ว เล็งไปแบ่งทำกำไรที่ 473-470 แต่ Stoploss ถ้าทะลุ 490 ขึ้นมาระหว่างวัน

**Stock Futures: ถือ Short PTT futures เล็งลงไปแบ่งทำกำไรที่ 210 และ 207 หรือ 200 และถือ แต่ stoploss ถ้าทะลุ 231.50 ขึ้นมา และถือ Short PTTEP futures ที่เหลือเพื่อเล็งลงไป 117 และ/หรือ 113-112 แต่ stoploss ถ้าทะลุ 135.50 ขึ้นมา และถือ Short ADVANC futures ต่อไปเพื่อเล็งลงไปทำกำไรที่ 77**

ช่วงนี้ราคาน้ำมันยังผันผวน แต่ระยะยาวเรายังมองว่าราคาน้ำมันยังมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สำหรับระยะสั้น PTT ถือที่เริ่มกลับเข้า Short เบาๆ เพื่อเล็งไปแบ่งทำกำไรที่ 210 อีกส่วนเล็งลงไป 207 และ/หรือ 200 โดยจุด Stoploss ถ้า PTT futures ทะลุ 231.50 ขึ้นมาระหว่างวัน ส่วน PTTEP ถือที่ short ที่เหลือแบ่งทำกำไรส่วนหนึ่งเพื่อเล็งลงไป 117 และ/หรือ 113-112 แต่ Stop ที่เหลือ ถ้าทะลุ 135.50 ขึ้นมาระหว่างวัน ส่วน ADVANC ถือที่ Short position ไว้ เล็งไปแบ่งทำกำไรที่ 77

**Pair Trade Strategy: ถือคู่ Long TTA Short BANPU**

▶▶ **MARKET EVENT**

- ➔ 30/11/09 ธปท. ประกาศตัวเลขเศรษฐกิจเดือน ต.ค.
- ➔ 1/12/09 พาณิชยประกาศตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ย.
- ➔ 2/12/09 กนง. ประชุมนโยบายดอกเบี้ย

## Daily Drivers (as of 25 Nov 2009)

|                                  | Current Index | %Change |         |         |         | 52 week   |                              |
|----------------------------------|---------------|---------|---------|---------|---------|-----------|------------------------------|
|                                  |               | 1D      | 1W      | 1M      | YTD     | High      | Low                          |
| <b>World Stock Index</b>         |               |         |         |         |         |           |                              |
| Dow Jones                        | 10,464.40     | 0.00%   | 1.28%   | 6.04%   | 19.23%  | 10,464.40 | 6,547.05                     |
| S&P 500                          | 1,110.63      | 0.00%   | 1.44%   | 4.09%   | 22.96%  | 1,110.63  | 676.53                       |
| Nasdaq                           | 2,176.05      | 0.00%   | 0.89%   | 1.60%   | 37.98%  | 2,203.78  | 1,268.64                     |
| FTSE 100                         | 5,194.13      | -3.18%  | -1.40%  | 0.05%   | 17.14%  | 5,382.67  | 3,512.09                     |
| DAX                              | 5,614.17      | -3.25%  | -1.54%  | -0.50%  | 16.71%  | 5,854.14  | 3,666.41                     |
| CAC                              | 3,679.23      | -3.41%  | -2.15%  | -1.74%  | 14.33%  | 3,892.36  | 2,519.29                     |
| NIKKEI                           | 9,383.24      | -0.62%  | -1.74%  | -9.45%  | 5.91%   | 10,639.71 | 7,054.98                     |
| Hang Seng                        | 22,210.41     | -1.78%  | -1.91%  | -1.68%  | 54.37%  | 22,943.98 | 11,344.58                    |
| MSCI Ex. JP                      | 276.12        | -1.26%  | -0.83%  | -0.04%  | 67.47%  | 280.10    | 139.31                       |
| S&P Volatility (VIX Index)       | 20.48         | 0.00%   | -9.50%  | -15.75% | -48.80% | 68.51     | 20.47                        |
| Dow Jones Real Estate            | 166.65        | 0.00%   | -0.58%  | 2.01%   | 14.43%  | 176.50    | 85.52                        |
| Dow Jones Financial Sector       | 259.86        | 0.00%   | -0.01%  | 0.19%   | 14.72%  | 276.08    | 119.48                       |
| Dow Jones Construction Material  | 249.24        | 0.00%   | 0.56%   | -2.47%  | 7.44%   | 281.25    | 150.50                       |
| Dow Jones Energy                 | 507.23        | 0.00%   | 2.14%   | 1.08%   | 18.07%  | 522.74    | 341.83                       |
| Dow Jones Technology             | 627.43        | 0.00%   | 0.61%   | 2.87%   | 56.79%  | 638.27    | 347.60                       |
| Dow Jones Health Care            | 317.01        | 0.00%   | 2.86%   | 8.28%   | 17.97%  | 317.01    | 221.08                       |
| Dow Jones Consumer Services      | 274.42        | 0.00%   | 1.00%   | 2.98%   | 29.49%  | 275.93    | 166.78                       |
| <b>SET Indices</b>               |               |         |         |         |         |           |                              |
| SET Index                        | 685.73        | -1.43%  | -2.10%  | -3.67%  | 52.40%  | 751.86    | 387.32                       |
| SET 100 Index                    | 1,037.07      | -1.58%  | -2.29%  | -4.99%  | 54.48%  | 1,158.37  | 567.71                       |
| SET 50 Index                     | 480.37        | -1.55%  | -2.19%  | -5.00%  | 51.80%  | 537.02    | 267.96                       |
| MAI Index                        | 213.16        | 0.01%   | -0.68%  | 1.34%   | 30.83%  | 217.83    | 148.96                       |
| Energy                           | 14,815.73     | -2.12%  | -2.65%  | -10.49% | 33.99%  | 17,075.96 | 8,823.09                     |
| Bank                             | 276.44        | -1.38%  | -1.49%  | 1.83%   | 94.94%  | 300.34    | 125.19                       |
| Property                         | 111.38        | -1.72%  | -3.73%  | -5.04%  | 85.76%  | 124.80    | 48.89                        |
| Transportation                   | 83.53         | -2.05%  | -3.99%  | -8.68%  | 76.97%  | 100.20    | 40.60                        |
| Construction Materials           | 5,760.21      | 1.60%   | 1.45%   | 2.92%   | 102.64% | 6,054.46  | 2,348.67                     |
| ICT                              | 70.05         | -2.52%  | -5.02%  | -9.21%  | 13.24%  | 83.47     | 56.43                        |
| Electronic                       | 595.63        | -1.24%  | -1.48%  | -3.79%  | 63.78%  | 647.54    | 306.74                       |
| Commerce                         | 5,769.86      | -0.65%  | -1.16%  | 4.89%   | 44.20%  | 5,952.71  | 3,446.65                     |
| Hospitality & Leisure            | 224.08        | -0.88%  | -1.40%  | 1.38%   | 16.13%  | 228.97    | 177.54                       |
| <b>Fixed Income and FX</b>       |               |         |         |         |         |           |                              |
| US 2-Y yield                     | 0.74          | 0.00%   | 6.00%   | -27.57% | -2.90%  | 1.40      | 0.65                         |
| US 5-Y yield                     | 2.11          | 0.16%   | -1.80%  | -15.21% | 36.13%  | 2.92      | 1.26                         |
| US 10-Y yield                    | 3.27          | -0.00%  | -2.00%  | -8.01%  | 47.78%  | 3.95      | 2.05                         |
| US Ted Spread                    | 0.22          | -0.57%  | -15.90% | -4.78%  | -83.70% | 2.23      | 0.16                         |
| Thai 2-Y yield                   | 2.08          | 0.00%   | -4.15%  | -9.57%  | 5.05%   | 3.18      | 1.16                         |
| Thai 5-Y yield                   | 3.43          | 0.00%   | -3.65%  | -9.74%  | 54.50%  | 3.81      | 2.06                         |
| Thai 10-Y yield                  | 4.34          | 0.00%   | -1.81%  | -1.36%  | 61.34%  | 4.54      | 2.40                         |
| Thai TED Spread                  | 0.12          | 0.00%   | -4.57%  | -10.90% | -86.17% | 0.93      | 0.10                         |
| Dollar Index                     | 74.79         | 0.71%   | -0.66%  | -1.67%  | -8.01%  | 89.11     | 74.27                        |
| USD : EURO                       | 0.66          | -0.48%  | -1.47%  | -0.44%  | -6.86%  | 0.80      | 0.66                         |
| USD : POUND                      | 0.60          | 0.82%   | 0.53%   | -1.45%  | -12.29% | 0.74      | 0.59                         |
| USD : Yen                        | 86.76         | -1.15%  | -2.47%  | -5.46%  | -3.82%  | 101.21    | 86.76                        |
| USD : Yuan                       | 6.83          | -0.00%  | -0.02%  | -0.01%  | 0.06%   | 6.89      | 6.82                         |
| <b>Commodities</b>               |               |         |         |         |         |           |                              |
| Nymex Futures 1 M (USD/bbl)      | 77.96         | 0.00%   | 0.65%   | -0.92%  | 74.80%  | 81.37     | 33.87 PTT, PTTEP             |
| GRM (USD/bbl)                    | 1.14          | -43.28% | -42.13% | -51.07% | 208.11% | 10.20     | -1.14 PTTAR, TOP, IRPC, ESSO |
| Newcastle Coal Price (USD/tonne) | 79.70         | 0.00%   | 0.25%   | 10.24%  | 0.25%   | 85.00     | 60.20 BANPU, LANNA, UMS      |
| BDI (USD/tonne)                  | 4,119.00      | -2.72%  | -11.63% | 35.32%  | 432.17% | 4,661.00  | 663.00 TTA, PSL              |
| BDI Futures 1 M (USD/tonne)      | 3,360.00      | -2.61%  | -6.41%  | 25.84%  | 192.17% | 3,775.00  | 900.00 TTA, PSL              |
| Gold (USD/ounce)                 | 1,186.78      | 0.09%   | 3.86%   | 14.13%  | 34.64%  | 1,186.78  | 770.05 THL                   |
| Silver (USD/ounce)               | 1,849.00      | -0.75%  | 1.59%   | 5.00%   | 71.36%  | 1,876.00  | 941.00                       |
| CRB Index                        | 278.41        | 0.00%   | 1.51%   | 0.92%   | 21.29%  | 284.09    | 200.34                       |
| Zinc (USD/tonne)                 | 2,256.00      | -2.25%  | 1.85%   | -2.55%  | 86.75%  | 2,315.00  | 1,065.00 PDI                 |
| Crude Palm Oil (MYR/tonne)       | 2,149.50      | 0.00%   | 0.00%   | -3.48%  | 38.41%  | 2,742.50  | 1,516.50 TVO, UVAN, UPOIC    |
| Sugar Price (US cent/lb)         | 22.41         | 0.00%   | -1.88%  | -2.44%  | 75.76%  | 25.02     | 11.63 KSL                    |
| Soybean oil (US cent/lb)         | 38.49         | 0.00%   | 2.97%   | 11.31%  | 21.53%  | 38.70     | 26.89 TVO, UVAN, UPOIC       |
| Rubber (SGD/kg)                  | 376.00        | 1.35%   | 4.44%   | 9.54%   | 86.83%  | 376.00    | 165.25 STA, TRUBB            |
| Chicken (Bt/kg)                  | 61.00         | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 9.91%   | 63.50     | 37.50 CPF                    |
| Pork (Bt/kg)                     | 107.50        | 0.00%   | 0.00%   | -4.73%  | 0.00%   | 125.00    | 107.50 CPF                   |
| Ethylene (USD/tonne)             | 1,030.00      | 0.00%   | 0.98%   | 10.75%  | 90.74%  | 1,030.00  | 370.00                       |
| Propylene (USD/tonne)            | 1,080.00      | 0.00%   | 4.35%   | 8.00%   | 140.00% | 1,095.00  | 450.00                       |
| HDPE (USD/tonne)                 | 1,260.00      | 0.00%   | 1.61%   | 4.13%   | 51.81%  | 1,310.00  | 800.00                       |
| Naptha (USD/tonne)               | 77.85         | 0.91%   | 0.45%   | 4.29%   | 166.15% | 78.35     | 27.05                        |
| Ethylene Spread (Olefin)         | 952.15        | -0.07%  | 1.02%   | 11.32%  | 86.42%  | 971.75    | 336.55 PTTCH                 |
| Propylene Spread (Olefin)        | 1,002.15      | -0.07%  | 4.66%   | 8.30%   | 138.18% | 1,026.95  | 416.55 PTTCH                 |
| HDPE Spread (Olefin)             | 1,182.15      | -0.06%  | 1.69%   | 4.12%   | 47.63%  | 1,241.95  | 766.55 PTTCH, SCC            |
| Hot Rolled Coil (USD/tonne)      | 515.00        | 0.00%   | 4.04%   | 3.00%   | 11.96%  | 595.00    | 400.00                       |
| Rebar (USD/tonne)                | 495.00        | 0.00%   | 2.06%   | -3.88%  | 17.86%  | 545.00    | 410.00                       |
| Slab (USD/tonne)                 | 455.00        | 0.00%   | 0.00%   | -1.09%  | 12.35%  | 490.00    | 355.00                       |
| Scrap (USD/tonne)                | 320.00        | 0.00%   | 1.59%   | 3.23%   | 23.08%  | 362.50    | 235.00                       |
| Spread Rebar-Scrap (USD/tonne)   | 175.00        | 0.00%   | 2.94%   | -14.63% | 9.38%   | 220.00    | 147.50 TSTH                  |
| Spread HRC-Slab (USD/tonne)      | 60.00         | 0.00%   | 50.00%  | 50.00%  | 9.09%   | 125.00    | 10.00 SSI                    |

Source : Bloomberg, SET Smart

**Foreign net Buy/Sell in regional markets (USDmn)**

|              | 26-Nov-09     | 25-Nov-09    | 24-Nov-09     | 5 Days       | 30 Days         | YTD              | 2008              |
|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|-----------------|------------------|-------------------|
| Thailand     | 27.30         | -48.68       | -22.18        | -157.58      | -600.88         | 1,255.98         | -4,942.27         |
| Indonesia    | -23.31        | -1.49        | 34.28         | 25.33        | -58.71          | 926.07           | 1,801.09          |
| Philippine   | 3.82          | -4.40        | 0.76          | -6.13        | 91.14           | 385.53           | -1,135.29         |
| India        | 0.00          | 14.10        | 65.00         | 37.50        | 1,510.90        | 15,343.60        | -12,918.30        |
| Taiwan       | 84.96         | 161.03       | 20.86         | -80.20       | 182.40          | 13,279.37        | -16,363.82        |
| S. Korea     | 67.14         | -52.37       | 216.64        | 252.92       | 1,934.86        | 22,547.95        | -36,742.48        |
| Vietnam      | 6.21          | 8.49         | 4.58          | 25.37        | 9.01            | 45.83            | 340.30            |
| <b>Total</b> | <b>166.12</b> | <b>76.68</b> | <b>319.94</b> | <b>97.21</b> | <b>3,068.72</b> | <b>53,784.33</b> | <b>-69,960.77</b> |

**Trading Activities (Btmn)**

| SET                 | Buy    | Sell   | Net  | 5 Days | 30 Days | YTD     | 2008     |
|---------------------|--------|--------|------|--------|---------|---------|----------|
| Institutions        | 1,240  | 1,266  | -26  | 166    | 5,694   | -18,061 | 45,189   |
| Foreign Investors   | 4,019  | 3,114  | 905  | -5,234 | -20,159 | 42,191  | -162,347 |
| Local Investors     | 9,692  | 10,078 | -386 | 4,633  | 14,616  | -22,858 | 116,234  |
| Proprietary Trading | 1,686  | 2,179  | -493 | 435    | -150    | -1,272  | 923      |
| FUTURES             | Long   | Short  | Net  | 5 Days | 30 Days | YTD     | 2008     |
| Institutions        | 5,428  | 5,380  | 48   | -1,359 | 5,303   | -5,991  | -3,807   |
| Foreign Investors   | 347    | 647    | -300 | -2,500 | -4,993  | 15,558  | 5,953    |
| Local Investors     | 11,194 | 10,942 | 252  | 3,859  | -310    | -7,687  | -2,146   |

**NVDR Trading Net Buy/Sell (Btmn)**

|                 | 26-Nov-09 | 25-Nov-09 | 24-Nov-09 | 5Days    | MTD      | YTD       | % NVDR of paid up capital |       |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|-----------|---------------------------|-------|
|                 |           |           |           |          |          |           | Y2008                     | Y2009 |
| <b>Top Buy</b>  |           |           |           |          |          |           |                           |       |
| BANPU           | 744.43    | 599.49    | 676.74    | 2,542.14 | 4,711.61 | 20,114.37 | 11.85                     | 23.91 |
| SCC             | 516.75    | 88.62     | -32.50    | 497.25   | 1,023.22 | 5,282.62  | 7.30                      | 9.67  |
| SCIB            | 112.56    | 11.51     | -48.25    | 71.97    | 107.75   | -389.71   | 12.02                     | 5.64  |
| KBANK           | 73.63     | -9.20     | -62.49    | -171.24  | -835.19  | 22,303.47 | 9.67                      | 20.53 |
| SCB             | 41.40     | -165.70   | -93.53    | -254.04  | 902.68   | 8,460.16  | 4.00                      | 3.07  |
| <b>Top Sell</b> |           |           |           |          |          |           |                           |       |
| TSTH            | -21.16    | 0.85      | -24.92    | -39.14   | -36.53   | 282.10    | 1.88                      | 1.98  |
| STEC            | -20.78    | -0.32     | 0.25      | -20.40   | -10.59   | 189.21    | 6.97                      | 6.28  |
| BEC             | -16.81    | 2.00      | -5.12     | -26.34   | 148.00   | 440.95    | 3.03                      | 2.61  |
| ADVANC          | -14.89    | -11.06    | -10.89    | -5.50    | 543.55   | 2,243.77  | 1.60                      | 1.26  |
| TTA             | -13.79    | -17.63    | -20.34    | -62.64   | -836.28  | 2,073.44  | 13.28                     | 14.81 |

**Acc % Short Sale Volume Comparing with Main Board**

|       | -1 Day | -1 Week | -1 Month | -3 Month |
|-------|--------|---------|----------|----------|
| TMB   | 12.27  | 5.78    | 1.99     | 2.08     |
| PTT   | 10.16  | 3.30    | 3.54     | 1.69     |
| IRPC  | 7.41   | 3.35    | 2.38     | 1.41     |
| PTTCH | 6.92   | 4.10    | 4.00     | 2.93     |
| PTTAR | 6.75   | 4.32    | 3.56     | 2.30     |
| ITD   | 4.53   | 3.32    | 3.27     | 2.19     |
| BAY   | 1.79   | 2.37    | 1.46     | 0.80     |
| TOP   | 1.65   | 2.58    | 2.50     | 1.05     |
| ESSO  | 1.63   | 0.63    | 0.29     | 0.15     |
| BANPU | 1.34   | 1.87    | 2.42     | 1.53     |

Director Trade

| Transaction Date | Stock | Types of Securities | Name of Management        | Transaction | Average Price (Bt) | Amount (shrs) | Total (Bt) | Remark |
|------------------|-------|---------------------|---------------------------|-------------|--------------------|---------------|------------|--------|
| 25-Nov-09        | CM    | Common share        | Prapas Pholpipattanaphong | Sell        | 4.96               | 80,000        | 396,800    |        |
| 24-Nov-09        | CM    | Common share        | Prapas Pholpipattanaphong | Sell        | 5.00               | 10,000        | 50,000     |        |
| 25-Nov-09        | D1    | Common share        | Jrarat Pingclasai         | Sell        | 0.64               | 2,783,700     | 1,781,568  |        |
| 24-Nov-09        | D1    | Common share        | Jrarat Pingclasai         | Sell        | 0.63               | 2,216,300     | 1,396,269  |        |
| 23-Nov-09        | D1    | Common share        | Jrarat Pingclasai         | Sell        | 0.63               | 2,000,000     | 1,260,000  |        |
| 27-Oct-09        | KYE   | Common share        | Tipvimol Saengsuphan      | Sell        | 258.00             | 300           | 77,400     |        |
| 23-Nov-09        | KCE   | Common share        | Pitharn Ongkosit          | Buy         | 3.94               | 500,000       | 1,970,000  |        |
| 24-Nov-09        | MINT  | Common share        | William Ellwood Heinecke  | Buy         | 10.35              | 60,000        | 621,000    |        |
| 25-Nov-09        | PAP   | Common share        | Kriengkrai Rukkulchon     | Buy         | 1.47               | 50,000        | 73,500     |        |
| 24-Nov-09        | PB    | Common share        | Poolsab Leetrakul         | Buy         | 150.00             | 500           | 75,000     |        |
| 24-Nov-09        | SIRI  | Common share        | Srettha Thavisin          | Buy         | 4.15               | 1,000,000     | 4,150,000  |        |



## Calendar of Event

### Nov 2009

| Mon  | Tue   | Wed  | Thu   | Fri             |
|--|---|--|---|-----------------|
| 23   | 24  | 25   | 26  | 27              |
| GEN - XR 1:1 @0.50<br>GEN - XW@3:1<br>CTARAF - XD@0.1531<br>IT - XD@0.17<br>LH - XD@0.08 | BLA - XD@0.15<br>CNS - XD@0.95<br>GL - XD@0.70<br>SAMART - XD@0.08<br>SAMTEL - XD@0.05<br>URBPNF - XD@0.226 | BKI - XD@2.75<br>BKKCP - XD@0.17<br>FUTUREPF - XD@0.26<br>MJLF - XD@0.237<br>QHOP - XD@0.20<br>SALEE - XD@0.33<br>SIRIPF - XD@0.182<br>TIF1 - XD@0.135<br>TUPF - XD@0.07<br>UPOIC - XD@0.10<br><i>Share Listing</i><br>APURE - 102,710,119 Shrs. | SUPER - XR 2:1 @0.67<br>DSGT - XD@0.14<br>KIAT - XD@0.20<br>LANNA - XD@0.50<br><i>Share Listing</i><br>MATCH - 2,130,000 Shrs.<br>TYONG - 766,258,470 Shrs. | SE-ED - XD@0.10 |
| 30   |   |  |   |                 |
| TNH - XD@0.43  |   |  |   |                 |

### Dec 2009

| Mon | Tue            | Wed | Thu          | Fri |
|-----|----------------|-----|--------------|-----|
|     | 1              | 2   | 3            | 4   |
|     |                |     | LVT - XW@2:1 |     |
| 7   | 8              | 9   | 10           | 11  |
|     |                |     |              |     |
| 14  | 15             | 16  | 17           | 18  |
|     | CITY - XD@0.11 |     |              |     |

**DISCLAIMER**

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable, but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information known to us then, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice.