

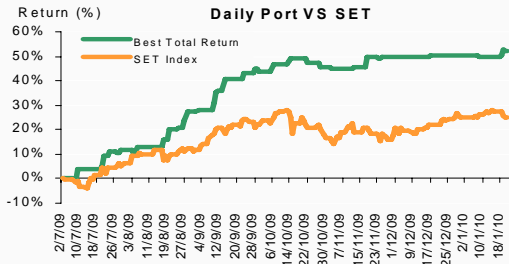


22 มกราคม 2553

Daily View

ปัจจัยภายนอกยังคงกดดันตลาดหุ้นต่อเนื่อง

หลังจากประธานาธิบดีบารัค โอบามาเสนอให้มีการออกกฎที่เข้มงวดยิ่งขึ้นในการจำกัดการลงทุนแบบเสี่ยงสูงของสถาบันการเงิน ทำให้นักลงทุนต่างชาติทำกำไรหุ้นออกมาทำให้ตลาดดาวโจนส์ปรับตัวลดลงกว่า 200 จุด บวกกับปัจจัยภายในประเทศระยะสั้นก็ยังดูเสี่ยงเพราะยิ่งใกล้วันตัดสินคดียึดทรัพย์ ความร้อนแรงทางการเมืองจะเพิ่มขึ้น ล่าสุดมีเหตุการณ์ยิงระเบิดเอ็ม-79 ใส่กองบัญชาการกองทัพที่ถนนราชดำเนิน ซึ่งอาจจะกดดันให้นักลงทุนต่างประเทศและนักลงทุนสถาบันขายทำกำไรเพื่อลดความเสี่ยงระยะสั้น จึงให้มอง downside risk ที่ 670 หากแนวรับทางเทคนิค ที่ 715 และ 707-703 รับไม่อยู่ ส่วนการเก็งกำไรให้เน้นบริษัทที่คาดว่าจะประกาศผลประกอบการออกมาดี และจ่ายปันผลในอัตราที่สูงเช่น ESSO, PTTAR, CPF, TVO, QH, SPALI, TICON, ADVANC และ CPN โดยหาจังหวะซื้อเมื่อหุ้นอ่อนตัว แต่ให้มีจุด stop loss ด้วย



Daily Trading

BUY CPF (cut loss below 12.00)

SELL

Technical Analysis



ยังมีความเสี่ยงว่า SET อาจลงไปตี 715 และถ้าหลุดก็อาจลงไปตี 670-660 เพราะฉะนั้นยังไม่มีสัญญาณให้เพิ่มพอร์ตในขณะนี้ สำหรับหุ้นหมวดหลัก ให้ดูธนาคารมีแนวรับที่ 280 ถ้าหลุดอาจลงไปตี 269-264 และพลังงานให้ดูแนวรับของ PTT

Medium to Long Term Play

คาดว่าตลาดหุ้นจะมีการปรับฐานในช่วงไตรมาสที่ 1/53 โดยมี Downside ที่ 600 จุด ดังนั้นการเกิด January effect ในช่วงต้นปี เป็นโอกาสขายทำกำไร แต่ปรับฐานเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นอีกครั้งหนึ่ง เนื่องจากเป้าหมาย SET index ปีนี้อยู่ที่อยู่ที่ 840 จุด

SET turnover (Bt mn)	18,767.68
SET Market Cap. (Bt bn)	5,750.85
PER (x)	25.02
PBV (x)	1.53
Dividend yield (%)	3.72

Ticker	Buy	Sell	Total	Net
5 อันดับ มูลค่าการซื้อขายสุทธิ ของ NVDR (ล้านบาท)				
BBL	292	61	354	231
IRPC	106	27	133	80
LPN	59	1	60	57
LH	50	9	58	41
CPALL	43	8	52	35
5 อันดับ มูลค่าการขายสุทธิ ของ NVDR (ล้านบาท)				
PTT	36	451	487	-415
BANPU	210	588	798	-379
BAY	14	94	107	-80
TTA	18	69	87	-51
DTAC	25	71	96	-46

ECONOMICS & POLITICS

- ▶ ธนาคารโลกมองปีนี้เศรษฐกิจไทยขยายตัว 3.5% ชุมการส่งออกและท่องเที่ยวเป็นตัวจักรสำคัญในการขับเคลื่อน ซึ่งการฟื้นของเศรษฐกิจโลก-ราคาน้ำมันยังเสี่ยง
- ▶ ห้องทำงานของผู้บัญชาการทหารบก ภายในกองบัญชาการกองทัพบก ถูกยิงด้วยอาวุธ M79

INDUSTRY NEWS

- ▶ กลุ่มก่อสร้าง: บริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า ปริมาณการใช้น้ำปูนซีเมนต์ในไทยปีนี้ คาดว่าจะเติบโตประมาณ 5% จากปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หลังจากมีสัญญาณการฟื้นตัวตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 52 ที่ผ่านมา แต่เรื่องขอความเชื่อมั่นและการเมืองยังเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจในปี นี้ สำหรับส่วนแบ่งการตลาดปูนซีเมนต์ของบริษัท ปัจจุบันมีประมาณ 40% ของตลาดรวม
- ▶ กลุ่ม ICT: บริษัททรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) กล่าวถึงแผนการนำบริษัททรูมูฟเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ว่า ขณะนี้ยังไม่มีความชัดเจน เพราะบริษัทยังต้องการหาพันธมิตรทางธุรกิจเข้ามาร่วมทุนก่อน รวมทั้งอาจต้องรอให้บริษัทได้รับใบอนุญาต (ไลเซนส์) ประกอบธุรกิจ 3 จี ก่อน เพราะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนให้บริษัทเข้าจดทะเบียน
- ▶ กลุ่มพลังงาน: รมว.พลังงาน กล่าวว่า อาจจะต้องทบทวนการปรับราคาไฟฟ้าหุงต้ม (แอลพีจี) ก่อนซื้อกำหนดเดิมที่รัฐบาลส่งตรึงราคาไปจนถึงเดือนส.ค.นี้ หากโรงแยกก๊าซธรรมชาติโรงที่ 6 ยังไม่สามารถเปิดเดินเครื่องได้ และราคาแอลพีจีตลาดโลกพุ่งขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งกระทรวงพลังงานต้องดูแลไม่ให้แอลพีจีขาดแคลน เพราะเตรียมพร้อมนำเข้าทดแทนกรณีโรงแยกก๊าซธรรมชาติโรงที่ 6 ที่ยังไม่สามารถเปิดดำเนินการได้จากปัญหาอุบัติเหตุ

EXTERNAL FACTOR

- ▶ DJ ลดลง 213.27 จุด หรือ 2.01% ปิดที่ 10,389.88 จุด ดัชนี S&P 500 ลดลง 21.56 จุด หรือ 1.89% ปิดที่ 1,116.48 จุด และดัชนี Nasdaq ลดลง 25.55 จุด หรือ 1.12% ปิดที่ 2,265.70 จุด หลังจากประธานาธิบดีบารัค โอบามาเสนอให้มีการออกกฎที่เข้มงวดยิ่งขึ้นในการจำกัดการลงทุนแบบเสี่ยงสูงของสถาบันการเงิน โดยกฎดังกล่าวคล้ายกับมาตรการควบคุมภาคธนาคารที่สหรัฐเคยนำมาใช้ในภาวะเศรษฐกิจตกต่ำครั้งใหญ่ในทศวรรษ 1930 นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงกดดันอย่างหนักหลังจากกระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยว่า จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้ง

กวี ชูกิจเกษม Kavee.c@kasikornsecurities.com, +662 696-0030

กุลิศ บุรณณนินธุ Gulis.b@kasikornsecurities.com, +662 696-0049

แรกขายสัปดาห์เพิ่มขึ้นเกินคาด 36,000 ราย และที่ 482,000 รายในสัปดาห์ที่สิ้นสุดวันที่ 16 ม.ค. มากกว่าที่ นักวิเคราะห์คาดว่าจะอยู่ที่ 440,000 รายงาน

- ❶ **ราคาน้ำมัน Nymex ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง USD1.66/bbl ปิดที่ USD76.08/bbl** หลังจากกระทรวงพลังงานสหรัฐรายงานว่า สต็อกน้ำมันเบนซินในรอบสัปดาห์ที่สิ้นสุดวันที่ 15 ม.ค. พุ่งขึ้น 3.9 ล้านบาร์เรล และ 227.4 ล้านบาร์เรล ทำสถิติพุ่งขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกัน และมากกว่าที่คาดว่าจะขยับขึ้นเพียง 1.7 ล้านบาร์เรลและได้รับแรงกดดันจากการประธานาธิบดีบารัค โอบามาเสนอให้มีการออกกฎที่เข้มงวดยิ่งขึ้นในการจำกัดการลงทุนแบบเสี่ยงสูงของสถาบันการเงิน
- ❶ **ค่าระวางเรือปรับเพิ่มขึ้น 12 จุด หรือ 1.0% เป็น 3170** ขณะที่ค่าระวางเรือล่วงหน้า 1 เดือน เพิ่มขึ้น 80 จุด อยู่ที่ 3125
- ❶ **สำนักงานสถิติแห่งชาติของจีนรายงานในวันนี้อัตราจีดีพี ไตรมาส 4 ปี 2552 ขยายตัว 10.7%** จากปีก่อนหน้า ซึ่งมากกว่าไตรมาส 3 ที่ขยายตัว 8.9% ส่วนจีดีพีปี 2552 ขยายตัว 8.7% คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 33.54 ล้านล้านหยวน หรือ 4.91 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ❶ **การส่งออกของเงินในเดือนธันวาคมเริ่มขยายตัวเป็นบวกได้เป็นเดือนแรกในรอบ 14 เดือน** โดยมีอัตราขยายตัว 17.7% จากช่วงเดียวกันของปี 2551 (YoY) โดยเป็นการส่งออกไปยังตลาดสหรัฐฯ สหภาพยุโรป และญี่ปุ่นเติบโตร้อยละ 15.9 ร้อยละ 10.2 และร้อยละ 5.2 (YoY) ตามลำดับ ส่งผลให้การส่งออกของเงินในปีที่ผ่านมาหดตัว 16%
- ➔ **ธนาคารโลกคาดการณ์ว่า เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาในเอเชียตะวันออก ซึ่งไม่รวมญี่ปุ่น** อ่อนงอก ได้หวั่น เกาหลีใต้ และสิงคโปร์ จะขยายตัวในอัตรา 8.1% ในปี 2553 ซึ่งสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะขยายตัวเพียง 7.8% ขณะเดียวกันคาดว่าเศรษฐกิจในเอเชียใต้จะขยายตัว 7% ในปี 2553
- ➔ **ธนาคารโลก คาดว่าจีดีพีโลกในปี 2553 จะเติบโตได้ที่ 2.7%** หลังจากหดตัว 2.2% ในปี 2552
- ➔ **สำนักงานสถิติแห่งชาติจีนเปิดเผยว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของจีน ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อที่สำคัญ** ขยายตัวขึ้น 1.9% เมื่อเทียบเป็นรายปีในเดือนธ.ค. 2552 ซึ่งถือเป็นตัวเลขที่ขยายตัวขึ้นมาจากสถิติเดือนพ.ย.ที่ขยายตัว 0.6% และเป็นช่วงที่ดัชนีเริ่มปรับตัวขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 9 เดือน

ตารางสรุปผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนของสหรัฐไตรมาส 4/52 ประจำวันที่ 19-22 ม.ค. 53

ชื่อบริษัท	วันประกาศ	ช่วงการดำเนินงาน	ประมาณการผล (ล้านเหรียญสหรัฐ)
McDonald's Corp	22/01/2010	Q4 2009	1105.38
Kimberly-Clark Corp	22/01/2010	Q4 2009	518.667

Source: Bloomberg

▶▶ TODAY'S REPORTS

- ➔ **BAY: การควมรวม GEMT ไม่ได้เพิ่มกำไรสุทธิให้ BAY มากนัก**
 คงคำแนะนำ Neutral ที่มูลค่าพื้นฐาน 22.50 บาท/หุ้น โดยกำไรสุทธิของธนาคารในไตรมาส 4/52 เพิ่มขึ้น 202% YoY แต่ลดลง 21.6% QoQ ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดแต่มากกว่าที่ consensus คาด ในขณะที่การควมรวมกิจการกับ GE Money Thailand ซึ่งดีลจบในวันที่ 5 พ.ย. ที่ผ่านมา ยังไม่ได้ช่วยเพิ่มกำไรสุทธิให้กับธนาคารในระยะสั้น แต่เราคาดว่าในปี 2553 กำไรจาก GEMT น่าจะอยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท ซึ่งน่าจะทำให้กำไรสุทธิของ BAY ในปี 2553 เพิ่มขึ้น 36% อยู่ที่ 2.4 พันล้านบาท
- ➔ **TMB: เห็นสัญญาณที่ดีหลังจากที่ได้พบกับผู้บริหาร**
 คงคำแนะนำ Buy ที่มูลค่าพื้นฐาน 1.80 บาท/หุ้น และคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2553 ขยายตัว 115% โดยหลังจากที่ได้พบกับผู้บริหารเมื่อวานนี้ เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อธนาคารมากขึ้น โดยในปี 2553 ธนาคารพร้อมที่จะขยายธุรกิจ ในทุกผลิตภัณฑ์
- ➔ **กลุ่มเกษตร: เห็นสัญญาณที่ดีหลังจากที่ได้พบกับผู้บริหาร**
 เนื่องจากมีข่าวที่ออกมาว่าค่าเงินบาท/ดอลลาร์ที่แข็งขึ้นจะมีผลกระทบต่อ CPF และ TUF ทาง KS ได้ใช้ประมาณการณโดยใช้ ค่าเงินที่ 32.5 บาท โดยอ้างอิงมาจาก KResearch ซึ่งปัจจุบันค่าเงินอยู่ที่ 33.03บาท แข็งขึ้นจาก 34.2บาทในปี 2009 ดังนั้น CPF และ TUF จะมีผลกระทบต่อประมาณการณกำไรของเราต่อเมื่อค่าเงินแข็งขึ้นมากกว่า 32.5 บาท ดังนั้นเนื่องจากตอนนี้ราคาตัวปีก็ยังคงสูงขึ้นไปเรื่อยๆคงแนะนำให้ซื้อ CPF อยู่ ส่วน

TUF ได้มีการ hedge ค่าเงินบาทเอาไว้ซึ่งจะสามารถลดความเสี่ยงจากค่าเงินบาทที่แข็งขึ้นได้ ถึงราคาได้เกินราคาพื้นฐานที่เราให้ไว้แล้วที่ 32 บาท แนะนำให้ Let profit run ต่อ คงคำแนะนำกลุ่มนี้ที่ Overweight

▶▶ ALTERNATIVE INVESTMENT STRATEGY

Gold Futures: ปิด Long position GFG10 ที่เหลือออกมาก่อน หลังจากปิดต่ำกว่า 17,600 เพราะอาจถอยลงต่อไปที่ 17,390 และ 17,180 หรือต่ำกว่า ซึ่งขอดูอาการก่อนกลับเข้าไปทำอะไร

ราคาทองโลก (RTXGL) ปิดต่ำกว่า \$1,111 และอาจถอยลงต่อไปที่ \$1,093, \$1,085-\$1,083 และ \$1,074 หรือต่ำกว่านั้น ขอดูอาการก่อนว่าจะยืนตั้งหลักได้ตรงไหน

SET50 Futures: ปิดที่ Long S50H10 ที่เหลือ และกลับมา Short S50H10 เพื่อเล็งไปทำกำไรในเขต 484-480 โดย Stoploss ถ้าทะลุกลับขึ้นมาเหนือ 507 ระหว่างวัน

ปิดที่ Long S50H10 ที่เหลือ และกลับมา Short S50H10 เพื่อเล็งไปทำกำไรในเขต 484-480 โดย Stoploss ถ้าทะลุกลับขึ้นมาเหนือ 507 ระหว่างวัน

SET50 Options: ยังไม่เปิด

Stock Futures: ถือ Long PTT futures หลังจากปิดไปส่วนหนึ่ง เพื่อลุ้นรับवादจากแนวรับที่ 227 แต่ปิดที่เหลือถ้า PTT spot หลุด 230 และถือ Long PTTEP futures หลังลดไปแล้วครึ่งหนึ่งที่เหลือเพื่อลุ้นรับवादจากแนวรับที่ 135-134 แต่ปิดที่เหลือถ้า PTTEP spot หลุด 139 ระหว่างวัน

ช่วงนี้ราคาน้ำมันยังผันผวน แต่ระยะยาวเราคงมองว่าราคาน้ำมันยังมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สำหรับระยะสั้นถือ Long PTT ที่เหลือหลังจากปิดไปส่วนหนึ่ง เพื่อลุ้นรับवादจากแนวรับที่ 227 ส่วน PTTEP ที่ Long ไว้ หลังลดไปแล้วครึ่งหนึ่ง ให้ถือที่เหลือลุ้นรับवादจากแนวรับที่ 135-134

Pair Trade Strategy: ไม่มีคู่เปิด

▶▶ MARKET EVENT

- ➡ 22/1/10 ธปท. ทบทวนตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจ
- ➡ 29/1/10 ธปท. ประกาศตัวเลขเศรษฐกิจเดือนธ.ค.
- ➡ 1/2/10 กระทรวงพาณิชย์ประกาศตัวเลขเงินเฟ้อเดือนม.ค.
- 🔴 14/2/10 นปช. ชุมนุมประท้วง
- ➡ 28/02/10 ศาลฎีกาแผนกคดีอาญาตัดสินคดียึดทรัพย์ทักษิณ 76,000 ล้านบาท

