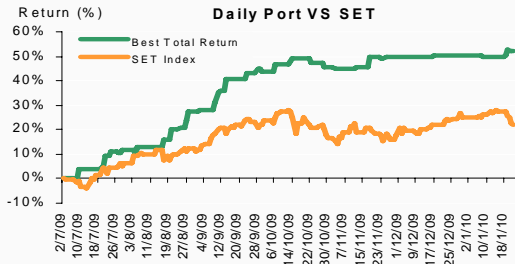


26 มกราคม 2553

Daily View

Go Defensive



Daily Trading

BUY

SELL

Technical Analysis



ภาพรวมยังเหมือนเดิมคือ SET อาจลงไปทดสอบแนวรับที่ 660-670 โดยเฉพาะถ้าหลุดแนวรับสำคัญที่ 698 โดย Dow Jones ได้หลุดแนวรับไปแล้วและถ้า S&P หลุดอีก จะเป็นสัญญาณเตือนที่แรงขึ้น หมวดหลัก ธนาคารดูด้านที่ 281,283-285 และระวังถ้าหลุด 279, 275 พลังงานอาจลงไป 14,900 หรือ ต่ำกว่านั้น

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)	18,240.38
SET Market Cap. (Bt bn)	5,682.31
PER (x)	24.73
PBV (x)	1.51
Dividend yield (%)	3.77

Ticker	Buy	Sell	Total	Net
<b>5 อันดับ มูลค่าการซื้อขายของ NVDR (ล้านบาท)</b>				
KBANK	403	130	533	273
PTT	162	17	179	144
PTTCH	143	6	149	138
SCB	143	60	203	83
BBL	112	57	169	55
<b>5 อันดับ มูลค่าการซื้อขายสุทธิของ NVDR (ล้านบาท)</b>				
BANPU	152	880	1,031	-728
BAY	10	101	111	-91
SCC	77	156	233	-79
SCIB	6	47	53	-42
TISCO	1	15	15	-14

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

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

ในสถานการณ์ที่ตลาดมีความเสี่ยง ทั้งจากปัจจัยต่างประเทศ และปัจจัยด้านการเมืองในประเทศ อีกทั้งนักลงทุนต่างประเทศยังมีกำไรในตลาดหุ้นไทยสูงถึง 25% จึงพร้อมที่จะขายหุ้นออกมาเพื่อลดความเสี่ยงได้ทุกเมื่อ ดังนั้นเรามอง downside risk ของ SET index ไว้ที่ 670 จุด ซึ่งเป็นจุดต่ำสุดเดิม ช่วงนี้แนะนำให้ลงทุนหุ้น defensive เป็นหลัก ซึ่งประกอบไปด้วย GLOW EGCO MAKRO CPALL BEC MCOT GRAMMY TUF CPF BAFS SCC TICON TPC TTW และ BECL (ดูรายละเอียดได้ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ฉบับนี้) หรือหากมีพอร์ตการลงทุนระยะยาว นักลงทุนอาจเลือก Short SET50 Futures เพื่อลดความเสี่ยง อย่างไรก็ตามเรามองเหมือนเดิมว่าในปี SET index จะทะลุ 800 จุดขึ้นไปได้ แต่เป็นในช่วงครึ่งปีหลัง ดังนั้นการปรับฐานคือโอกาสในการสะสมหุ้น รอเพียงสัญญาณซื้อเท่านั้น ซึ่งยังไม่ใช้ตอนนี้

ECONOMICS & POLITICS

นายอภิสิทธิ์ เวชชาชีวะ นายกรัฐมนตรี กล่าวถึงการส่งออกในปี 2553 โดยเชื่อว่า การส่งออกของไทยจะเติบโตได้ในอัตรา 14% โดยรัฐบาลเดินหน้าแก้ปัญหาผู้ประกอบการรายย่อยและขนาดกลาง (SMEs) โดยเฉพาะปัญหาหนี้สินและการดูแลส่งเสริมพัฒนา คาดว่าจะช่วยผลักดันให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้อย่างน้อย 3.5% โดยเห็นได้จากตัวเลขด้านการท่องเที่ยวและการส่งออกกลับมาขยายตัวสองหลัก

ในวันที่ 26 ก.พ. คลังจะมีการเสนอที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) พิจารณากรอบงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2554 ที่มีวงเงินรายจ่ายประมาณ 2.05 ล้านล้านบาท ขณะที่กำหนดประมาณการรายได้ไว้ที่ 1.65 ล้านล้านบาท หรือขาดดุลงบประมาณราว 4 แสนล้านบาท กรอบดังกล่าวมีสมมติฐาน เศรษฐกิจฟื้นตัวรัฐบาลจัดเก็บรายได้ดีขึ้น แต่ยังคงจำเป็นต้องลงทุน โดยเฉพาะโครงการสาธารณูปโภคขนาดใหญ่

กอร์ปศักดิ์เชื้อแก้ปัญหาหมาบตาพูดยังไม่ถึงทางตัน ให้ตั้งคณะทำงานพิเศษให้คำปรึกษา 65 โครงการแบบครบวงจร ลักษณะ one stop services ด้านคณะกรรมการ 4 ฝ่ายย้ำเอกชนทำ "อีไอเอ-เอชไอเอ-รับฟังความเห็นประชาชน" ก่อนยื่นคำร้องศาล ขณะที่นายกฯ เชิญชวนทุกฝ่ายเร่งดำเนินการตามกระบวนการมาตรา 67 วรรค 2 ซึ่งรัฐบาลได้จัดไว้พร้อมแล้ว

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ประเมินว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย (อาร์พี) เพียงครั้งเดียว และขึ้นเพียง 0.25% จากปัจจุบัน 1.25% มาอยู่ที่ 1.50% ช่วงไตรมาส 3 ปีนี้ เพื่อดูแลการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศ ให้สอดคล้องกับการปรับขึ้นดอกเบี้ยอาร์พีของประเทศอื่นๆ ที่จะมีขึ้นเช่นกัน

INDUSTRY NEWS

กลุ่มยานยนต์: นายโนบูกิ มูราฮาชิ กรรมการผู้จัดการใหญ่ บริษัท มิตซูบิชิ มอเตอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด เปิดเผยว่า มิตซูบิชิ มีแผนจะเริ่มยอดการจำหน่ายรถยนต์ทุกรุ่นในปีนี้อีก 50% หรือจากเดิมที่มียอดขาย 1.96 หมื่นคัน เป็น 3 หมื่นคันโดยมีสัดส่วนของรถเก๋งอีก 45% สาเหตุที่เป้าหมายการขายของมิตซูบิชิกำหนดไว้เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่สูงเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจของประเทศดีขึ้น ตลาดมีการฟื้นตัวชัดเจน โดยคาดว่าตลาดรถรวมทุกยี่ห้อทั้งปีจะมีปริมาณ 6.3 แสนคัน เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วที่มียอด 5.4 แสนคัน

- ➔ **กลุ่มนิคมฯ:** บีโอไอตั้งเป้าหมายในการส่งเสริมการลงทุนในปี 2553 อยู่ที่ 500,000 ล้านบาท ลดลงจากปี 2552 ที่อยู่ประมาณ 700,000 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2551-2552 เป็นช่วงนโยบายปีส่งเสริมการลงทุนจึงทำให้มียอดของการส่งเสริมลงทุนเข้ามามาก โดยเฉพาะในช่วงปลายปีที่มีการขอส่งเสริมลงทุนในโครงการพลังงานทดแทนเข้ามามูลค่าสูงถึง 200,000 ล้านบาท ทั้งนี้โครงการลงทุนที่คาดว่าจะมีการขอส่งเสริมการลงทุนเข้ามาในปี 2553 น่าจะเป็นธุรกิจประเภทเกษตรแปรรูป ชิ้นส่วนยานยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์
- ➔ **กลุ่มเกษตร:** กระทรวงพลังงานเผยขณะนี้ราคาปาล์มสดขยับสูงขึ้นกว่า 4 บาท/กิโลกรัมตามตลาดโลก ส่งผลดีต่อเกษตรกรมีรายได้เพิ่มมากขึ้น แล้วยังสะท้อนให้เห็นถึงนโยบายการสนับสนุนพลังงานทดแทนที่ประสบความสำเร็จ โดยมั่นใจว่าปาล์มไทยแข่งขันได้แม้จะเป็นสินค้าลดภาษีตามกรอบข้อตกลงเขตการค้าเสรีอาเซียน (อาฟตา) ก็ตาม โดยผลปาล์มนอกจากจะมาผลิตน้ำมันเพื่อการบริโภคแล้ว ยังนำน้ำมันมาผลิตไบโอดีเซล นำไปผลิตเป็นผลิตภัณฑ์เวชสำอาง
- ➔ **กลุ่มธนาคารและยานยนต์:** ธนาคารไทยพาณิชย์ กรุงเทพและทิสโก้ ร่วมปล่อยกู้จีเอ็มวี 1.5 หมื่นล้าน เพื่อใช้ลงทุนก่อสร้างโรงงานผลิตรถยนต์ดีเซลในเมืองไทยกำลังการผลิตปีละ 1 แสนคัน

▶▶ EXTERNAL FACTOR

- ➔ DJ ปรับเพิ่มขึ้น 23.88 จุด หรือ 0.23% ปิดที่ 10,196.86 จุด ดัชนี S&P 500 ขยับขึ้น 5.02 จุด หรือ 0.46% ปิดที่ 1,096.78 จุด และดัชนี Nasdaq ปรับตัวขึ้น 5.51 จุด หรือ 0.25% ปิดที่ 2,210.80 จุด ขานรับข่าวที่ว่าวุฒิสมาชิกแม็กซ์ โบคส์ ประธานคณะกรรมการด้านการเงินแห่งวุฒิสภาสหรัฐฯ และวุฒิสมาชิกไดแอน เฟิสเติน จากรัฐแคลิฟอร์เนีย ยืนยันว่า พวกเขาจะสนับสนุนการแต่งตั้งเบอร์นันเก้ให้เป็นประธานเฟดสมัยที่สอง ขณะที่เดวิด เอ็กเซลรอด ที่ปรึกษาอาวุโสของทำเนียบขาวระบุว่า เบอร์นันเก้มีฐานเสียงมาพอที่จะรับตำแหน่งได้อีกครั้ง แต่ตลาดยังปรับขึ้นไม่มากนักลงทุนจับตาดูการประชุมเฟดซึ่งจะมีขึ้นในระหว่างวันที่ 26-27 ม.ค.นี้ โดยนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับต่ำ 0-0.25% พร้อมกับจับตาดูผลการประกาศของเฟดหลังการประชุมว่าเฟดจะประเมินสถานการณ์เศรษฐกิจอย่างไร พร้อมกับจับตาดูรายงานผลประกอบการของบริษัทเอกชนในสัปดาห์นี้ รวมถึงบริษัท อเมซอน อิงค์, เอบีแอนด์ที อิงค์ และจอห์นสัน แอนด์ จอห์นสัน
- ➔ **ราคาน้ำมัน Nymex ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น USD0.72/bbl ปิดที่ USD75.26/bbl** เพราะได้แรงหนุนจากสกุลดอลลาร์สหรัฐฯที่อ่อนตัวลงและตลาดหุ้นนิวยอร์กที่ติดตัวขึ้นขานรับสัญญาณบ่งชี้ที่ว่า เบน เบอร์นันเก้ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะได้รับเสียงสนับสนุนให้ดำรงตำแหน่งประธานเฟดต่อเป็นสมัยที่สอง
- ➔ **ค่าระวางเรือปรับเพิ่มขึ้น 19 จุด หรือ 1.0%** เป็น 3223 ขณะที่ค่าระวางเรือล่วงหน้า 1 เดือน อยู่ที่ 3120 ไม่เปลี่ยนแปลง
- ➔ **มาร์ค โอบามา** แนะนำนักลงทุนไทยกระจายความเสี่ยงเข้าตลาดเกิดใหม่ละตินอเมริกา เหตุราคาหุ้นยังต่ำเฉลี่ย 5 ปีให้ผลตอบแทนดีกว่าเอเชีย รวมทั้งศักยภาพเศรษฐกิจเติบโตสูง และทรัพยากรโภคภัณฑ์ยังมีอีกมากสามารถส่งออกมากกว่านำเข้า โดยมองตลาดหุ้นไทยอนาคตอาจไม่ให้ผลตอบแทนที่ดีเหมือนในอดีต

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

ชื่อบริษัท	วันประกาศ	ช่วงการดำเนินงาน	ประมาณการกำไร (ล้านเหรียญสหรัฐ)
Texas Instruments Inc	26/01/2010	Q4 2009	626.35
Apple Inc	25/01/2010	Q1 2010	1911.86
Regions Financial Corp	26/01/2010	Q4 2009	-360.091
Altera Corp	27/01/2010	Q4 2009	86.28
Yahoo! Inc	26/01/2010	Q4 2009	241.182
Verizon Communications Inc	26/01/2010	Q4 2009	1639.82
AirTran Holdings Inc	26/01/2010	Q4 2009	4.604
Johnson & Johnson	26/01/2010	Q4 2009	2723.18
BlackRock Inc	27/01/2010	Q4 2009	274.667
Abbott Laboratories	27/01/2010	Q4 2009	1810.89
Boeing Co/The	27/01/2010	Q4 2009	979.733
New York Community Bancorp Inc	27/01/2010	Q4 2009	102.131

Sun Microsystems Inc	27/01/2010	Q2 2010	-7.275
QUALCOMM Inc	27/01/2010	Q1 2010	942.1
New York Times Co/The	27/01/2010	Q4 2009	57.25
Symantec Corp	27/01/2010	Q3 2010	302.478
Time Warner Cable Inc	28/01/2010	Q4 2009	314.833
3M Co	28/01/2010	Q4 2009	852.5
AT&T Inc	28/01/2010	Q4 2009	3028.92
Microsoft Corp	29/01/2010	Q2 2010	5009.7
Colgate-Palmolive Co	28/01/2010	Q4 2009	617.833
Amazon.com Inc	28/01/2010	Q4 2009	306.15
Motorola Inc	28/01/2010	Q4 2009	190.611
Chevron Corp	29/01/2010	Q4 2009	3315.86
Ford Motor Co	29/01/2010	Q4 2009	868.571

Source: Bloomberg

## ▶▶ TODAY'S REPORTS

📌 **HMPRO: เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "Buy" จาก "Out Perform" โดยมีมูลค่าทางพื้นฐานอยู่ที่ 5.05 บาท**  
 เนื่องจาก มีการเปลี่ยนแปลงในทางที่ดีขึ้นของ รายได้ต่อตารางเมตร และอัตรากำไรขั้นต้นของเราในช่วงปี 2009-2011 นอกจากนี้ตลาดบ้านของประเทศไทยเรายังคงอยู่ในช่วงเริ่มต้นซึ่งทำให้ HMPRO มีการเติบโตในอีก 5 ปีได้ 10.5 % (CAGR) ช่วง 2010-2014 เทียบกับอุตสาหกรรม Hypermart ที่จะโตประมาณ 5.5%-6.5%

📌 **กลุ่มธนาคาร: รถยนต์ถูกขายได้มากที่สุดใน 3 ปี**

โดยในเดือน ธ.ค. 2552 ยอดขายรวมรถถูกขายได้ 72,085 คัน โตขึ้น 26.4% MoM และ 22.2% YoY นอกจากนี้ ยอดขายรถของ 2009 โตขึ้น 1.4% YoY โดย TCAP จะได้ประโยชน์จากการโตของรถยนต์ส่วนบุคคลสูงที่สุด และเนื่องจากค่าความสัมพันธ์ระหว่างยอดขายรถและ Loan growth สูงมาก Toyota คาดว่าปี 2010 ยอดขายรถยนต์จะโตขึ้น 9% YoY ดังนั้น Loan growth ปี 2010 จะดีตามไปด้วย

## ▶▶ ALTERNATIVE INVESTMENT STRATEGY

**Gold Futures: ถือทนแกว่ง Short GFG10 และ short เพิ่มได้ถ้าหลุด 17,180 ลงมาเพื่อไปทำกำไรที่ 16,500-16,400 แต่ stop ถ้ารีบาวด์ทะลุ 17,700 ขึ้นมาระหว่างวัน หรือปิดทะลุ 17,500**

ราคาทองโลก (RTXGL) ยังดูเสี่ยงที่เซต Hi-risk-hi-return และระวังถ้าหลุด \$1,074 อาจถอยลงต่อไปตั้งหลักแถวๆ \$1,040-1,030 หรือต่ำกว่านั้น ส่วนกรณีรีบาวด์ก็มีด่านที่ \$1,111-1,116 และ \$1,136 สำหรับ Gold futures บ้านเรา ดูเสี่ยง และยังคงระวังลงต่อ เริ่ม Shot ไปแล้ว ถือทนแกว่ง Short GFG10 ไว้ก่อน และ Short เพิ่มได้อีกถ้าหลุด 17,180 ลงมา เพื่อลงไปทำกำไรที่ 16,500-16,400 แต่ Stop ถ้ารีบาวด์กลับขึ้นมาปิดทะลุ 17,500 หรือระหว่างวันทะลุ 17,700 ได้

**SET50 Futures: ถือที่ short ไว้ เพื่อเล็งลงไปทำกำไรที่ 484-480 โดย stoploss ครั้งหนึ่งถ้าทะลุ 500 ระหว่างวัน**

ทาง technical, ถือที่ Short เพิ่มไปแล้ว เพื่อเล็งไปแบ่งทำกำไรในเซต 484-480 โดย Stoploss ครั้งหนึ่งถ้าทะลุกลับขึ้นมาเหนือ 500 ระหว่างวัน

**Stock Futures: หลังจากที่ปิด position ไปแล้ว ยังไม่ทำอะไรในตอนนี้**

ช่วงนี้ราคาน้ำมันยังผันผวน แต่ระยะยาวเรายังมองว่าราคาน้ำมันยังมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สำหรับระยะสั้นที่ปิด PTT futures ไปแล้ว ยังไม่ทำอะไร แต่ถ้า PTT futures หลุด 218 ระหว่างวันก็เริ่ม short ได้ โดยเล็งลงไปทำกำไรที่ 204-200 ส่วน PTTEP หลังจากที่ปิด Long ไปแล้ว ตอนนี้อาจดูอาการที่แนวรับ 135-134

**Pair Trade Strategy: ไม่มีคู่เปิด**

▶▶ MARKET EVENT

- ➔ 29/1/10 ธปท. ประกาศตัวเลขเศรษฐกิจเดือนธ.ค.
- ➔ 1/2/10 กระทรวงพาณิชย์ประกาศตัวเลขเงินเฟ้อเดือนม.ค.
- ➔ 14/2/10 นปช. ชุมนุมประท้วง
- ➔ 26/02/10 คลังยื่นงบประมาณปี 54 ให้กรม.พิจารณา
- ➔ 28/02/10 ศาลฎีกาแผนกคดีอาญาตัดสินคดียึดทรัพย์ทักษิณ 76,000 ล้านบาท









