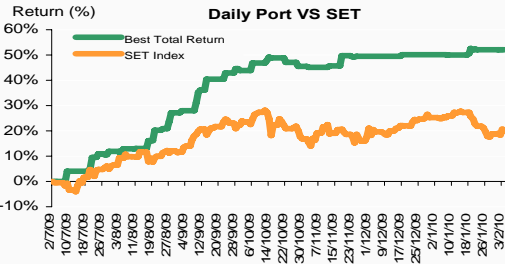


5 กุมภาพันธ์ 2553



Daily Trading

**BUY** PTTEP (take profit at 140 or cut loss below 128) KTB (cut loss 9.30) Buy TUF (cut loss below 32.5)

**SELL**

Technical Analysis



สัญญาณแนวโน้มโลกยังสวนทางกันอยู่โดย Hang Seng ดูไม่ดีที่ resistance แต่ Nikkei เริ่มฟื้นตัว แต่สำหรับ SET stop เริ่มดูชัดขึ้น โดยถ้า SET ทะลุ 705 ก็ให้เข้าไปเล่นได้เบาๆ แต่ stop ถ้าหลุด 701 และ SET 50 หลุด 492 ธนาคารหลุด 277 และ พลังงานหลุด 15,190

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)	14,380.59
SET Market Cap. (Bt bn)	5,620.48
PER (x)	24.13
PBV (x)	1.49
Dividend yield (%)	3.63

Ticker	Buy	Sell	Total	Net
<b>5 อันดับ มูลค่าการซื้อขายของ NVDR (ล้านบาท)</b>				
BANPU	1,332	377	1,710	955
BLA	127	14	141	114
BAY	60	2	62	58
LH	44	0	44	44
PTTEP	41	2	44	39
<b>5 อันดับ มูลค่าการขายสุทธิของ NVDR (ล้านบาท)</b>				
TOP	5	106	111	-101
KBANK	48	115	163	-67
TTA	3	55	58	-53
PTT	40	79	119	-39
TYONG	0	13	13	-13

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

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

Daily View

หนี้สินยุโรป เริ่มสร้างปัญหา

นักลงทุนกลับมากังวลเรื่องปัญหาหนี้สินในยุโรป ซึ่งเริ่มเพิ่มขึ้นที่ละประเทศ นำโดยกรีซ มาตอนนี้ก็เป็นโปรตุเกส และอาจมีประเทศอื่นๆ ตามมาอีก ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจในยุโรป ไม่ฟื้นตัวตามคาด เนื่องจากไม่สามารถใช้เงินกระตุ้นเศรษฐกิจได้จากหนี้สินที่มีอยู่มาก นอกจากนี้นักลงทุนยังกังวลตัวเลขอัตราว่างงานสหรัฐฯ ที่จะประกาศในคืนนี้ว่าจะเพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาดหรือไม่ ขณะที่ปัจจัยการเมืองในประเทศ เราเชื่อว่า จะทวีความรุนแรงขึ้นในช่วงครึ่งเดือนหลังของเดือนก.พ. ดังนั้นเราจึงไม่เปลี่ยนมุมมองว่าตลาดหุ้นยังอยู่ในช่วงขาลงระยะกลาง และมอง downside risk SET index ไว้ที่ 670 จุด แต่สำหรับนักลงทุนที่เข้าไปเก็งกำไรระยะสั้นให้ stop loss ที่ 694 จุด ตามสัญญาณทางเทคนิค อย่างไรก็ตามในระยะยาวเรายังมองเหมือนเดิมว่าในปีนี้ SET index จะทะลุ 800 จุดขึ้นไปได้ แต่เป็นในช่วงครึ่งปีหลัง ดังนั้นการปรับฐานคือโอกาสในการสะสมหุ้น รอเพียงสัญญาณซื้อที่ชัดเจนเท่านั้น

ECONOMICS & POLITICS

- 1 ผู้ประกอบการท่องเที่ยวจ.ภูเก็ต ชี้ท่องเที่ยวปีนี้เริ่มฟื้นตัว คาดมียอดนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึง 40% โสทัศน์อาจมีเงินสะพัด 7 พันล้านบาท
- 2 เจโทรโวลล์สำรวจ นักลงทุนญี่ปุ่นยังชอบลงทุนในไทย ชื่นชมรัฐบาลพยายามแก้ปัญหามาตาพุดเร็ว แม้ยังเป็นห่วงที่หยุดชะงัก
- 3 กระทรวงพลังงานลั่นเปิดโรงแยกก๊าซธรรมชาติแห่งที่ 6 ของ ปตท. 2 ทางเลือก ระหว่างไม่ต้องทำไอเอ สามารถเปิดดำเนินการได้เดือน เม.ย.นี้ หรือต้องทำตามกระบวนการในมาตรา 67 วรรค 2 ใช้เวลาเร็วสุด 8 เดือน ซึ่งอาจต้องควักเงินจ่ายนำเข้าแอลจีเอสูงถึง 2.1 หมื่นล้านบาท ด้านเจโทรเดินสายพบไตรรงค์ กัดดันแก้ปัญหามาตาพุดต่อเนื่อง
- 4 รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพาณิชย์ เปิดเผยว่า ในสัปดาห์หน้าจะเชิญผู้ผลิตสินค้าในทุกกลุ่มเพื่อขอความร่วมมือให้ผู้ประกอบการตรึงราคาสินค้าต่อไปอีก 3 เดือน เพื่อดูแลสถานการณ์ราคาสินค้าไม่ให้ปรับขึ้นรวดเร็วและสูงเกินไป จนกระทบต่อการใช้จ่ายภาคประชาชน
- 5 กลุ่มเสียดังประกาศจัดตั้งกองทัพประชาชนเพื่อประชาธิปไตย ขณะที่สมเด็จฮุนเซน จะเข้ามาในพื้นที่ทับซ้อน ในประเทศเข้าวิหาร และยังไม่นัดว่าจะนำอดีตนายกฯ ทักษิณ เข้ามาด้วยหรือไม่

INDUSTRY NEWS

- 1 กลุ่มสื่อสาร: ไทยแลนด์ โมบายเอ็กซ์โปซ์ ตั้งเป้าเงินสะพัดภายในงานกว่า 1,200 ล้านบาท ผู้ค้าเข้าร่วมกว่า 30 แบรินด์ เทรนต์ 3G-สมาร์ตโฟนช่วยกระตุ้นตลาด คาดสิ้นปีตลาดรวมมือถือโตไม่ต่ำกว่า 5% โนเกีย-แอลจี-ซัมซุง-ไอโมบาย ตบท้ายยกทัพสินค้าเข้ากระตุ้นยอดขายหวังแบ่งเค้กเงินสะพัดภายในงานนี้
- 2 กลุ่มสื่อสาร: "สาทิพย์" คาด พ.ร.บ. กสทช. ผ่านสภาปลายปีนี้ และสามารถจัดตั้ง กสทช. กลางปี 2554 ขณะที่เร่งให้ กทช.เดินหน้า 3จี และออกใบอนุญาตชั่วคราวทีวีดาวเทียม
- 3 กลุ่มรถยนต์: สมาคมผู้ผลิตยานยนต์แห่งประเทศไทย (CAAM) เปิดเผยว่า จีนนำเข้ารถยนต์เพิ่มขึ้น 2.62% แต่ที่ 420,800 คันในปี 2552 เมื่อเทียบเป็นรายปี ขณะที่มูลค่าการนำเข้าเพิ่มขึ้น 1.41% แต่ที่ 1.534 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- 4 กลุ่มธนาคาร: กองทุนฟื้นฟู มั่นใจดีลขายหุ้นแบงก์นครหลวงไทยจะได้ข้อสรุปก่อนสิ้นเดือน มี.ค.นี้ โดยบอร์ดกองทุนฟื้นฟูจะหาข้อสรุปเบื้องต้นก่อน จากนั้นก็เป็นกระบวนการทำดีล ดีลเจนท์ เพื่อหาราคาขายขั้นสุดท้าย ก่อนเข้าบอร์ดเพื่อสรุปอีกครั้ง

หลังจากนั้นจึงค้นคว้า ครม. เพื่อพิจารณาอนุมัติ

▶▶ EXTERNAL FACTOR

- U** DJ ลดลง 268.37 จุด หรือ 2.61% ปิดที่ 10,002.18 จุด ดัชนี S&P 500 ร่วงลง 34.17 จุด หรือ 3.11% ปิดที่ 1,063.11 จุด และดัชนี Nasdaq รูดลง 65.48 จุด หรือ 2.99% ปิดที่ 2,125.43 จุด เนื่องจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับปัญหาหนี้สาธารณะและยอดขาดดุลงบประมาณที่เพิ่มขึ้นในประเทศยุโรป รวมถึงกรีซและโปรตุเกส โดยเฉพาะกรีซที่กำลังหาทางระดมทุนจากนักลงทุนทั่วโลกเพื่อลดยอดขาดดุลงบประมาณที่มีอยู่เกือบ 13% ของตัวเลขจีดีพี และสูงสุดที่สุดในบรรดาชาติสมาชิกสหภาพยุโรป (อียู) จนทำให้เจ้าหน้าที่ระดับสูงของอียูยื่นมือเข้ามาตรวจสอบตัวเลขรายรับจากการจัดเก็บภาษีและงบประมาณการใช้จ่ายของกรีซ นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับปัจจัยลบจากจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในรอบสัปดาห์ที่สิ้นสุดวันที่ 30 ม.ค. เพิ่มขึ้น 8,000 ราย แต่ที่ 480,000 ราย สูงกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดไว้ที่ 460,000 ราย ซึ่งทำให้นักลงทุนจับตามองตัวเลขจ้างงานเดือนม.ค. ของสหรัฐที่จะมีการเปิดเผยในคืนวันศุกร์นี้อย่างใกล้ชิด
- U** ราคาน้ำมัน Nymex ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง USD3.84/bbl ปิดที่ USD73.14/bbl เนื่องจากความวิตกกังวลจำนวนคนว่างงานที่เพิ่มขึ้นอาจทำให้ดีมานด์หรือยอดขายพลังงานหดตัวลงด้วย
- G** ค่าระวางเรือปรับเพิ่มขึ้น 12 จุด หรือ 0.44% เป็น 2685 ขณะที่ค่าระวางเรือล่วงหน้า 1 เดือน เพิ่มขึ้น 20 จุด อยู่ที่ 2895
- G** กลุ่มผู้เชี่ยวชาญคาดการณ์ว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของจีนเดือนม.ค. จะเพิ่มขึ้น 2% และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนม.ค. จะเพิ่มขึ้น 3% โดยสำนักงานสถิติแห่งชาติของจีนจะเปิดเผยดัชนี CPI และ PPI ของจีนเดือนม.ค. ในวันที่ 11 ก.พ. นี้
- G** สำนักงานสถิติแห่งชาติออสเตรเลียเผย ยอดค้าปลีกในเดือนธ.ค. 2552 ร่วงลงเป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน ขณะที่ภาคครัวเรือนได้ลดการใช้จ่ายที่ห้างสรรพสินค้าและซูเปอร์มาร์เก็ตลง โดยยอดค้าปลีกในเดือนธ.ค. ลดลง 0.7% จากสถิติเดือนพ.ย. ที่ขยายตัวขึ้น 1.5%
- G** อัตราว่างงานนิวซีแลนด์ไตรมาส 4 ปี 2552 พุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 10 ปีที่ 7.3% ส่งผลให้เงินดอลลาร์นิวซีแลนด์อ่อนค่าลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 4 เดือน เนื่องจากนักลงทุนคาดว่า การเปิดเผยตัวเลขว่างงานในวันนี้จะทำให้ นายอลัน บอลลาร์ด ผู้ว่าการธนาคารกลางนิวซีแลนด์อาจตรึงดอกเบี้ยที่ระดับ 2.5% ต่อไปจนกว่าจะถึงช่วงครึ่งปีหลัง
- U** ตารางสรุปผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนของสหรัฐไตรมาส 4/52 ประจำวันที่ 1-5 ก.พ. 53

ชื่อบริษัท	วันประกาศ	ช่วงการดำเนินงาน	ประมาณการกำไร (ล้านเหรียญสหรัฐ)
Burger King Holdings Inc	05/02/2010	Q2 2010	48.645
Kellogg Co	05/02/2010	Q4 2009	188.583
Tyson Foods Inc	05/02/2010	Q1 2010	60.857

Source: Bloomberg

▶▶ TODAY'S REPORTS

- U** BBL: ธนาคารไม่ได้ตั้งเป้าไว้สูงในปี  
 เราคงคำแนะนำ Buy BBL ที่มูลค่าพื้นฐาน 142 บาท/หุ้น ทั้งนี้ ธนาคารตั้งเป้าหมายการขยายตัวของกำไรสุทธิในปี 2553 ไว้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม และตั้งเป้าการขยายตัวของรายได้ค่าธรรมเนียมไว้ที่ 6-7% ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดที่ 12% โดยปัจจัยบวกของการขยายตัวในปีนี้เป็นคือ 1) ธนาคารตั้งเป้าว่ายอดสินเชื่อบ้านในปีนี้จะเพิ่มขึ้นและมีส่วนแบ่งตลาดสูงกว่าอันดับ 7 และธนาคารจะเพิ่มการขยายประกันผ่านทางสาขาของธนาคารให้มากขึ้น 2) ธนาคารคาดว่ายอดสินเชื่อจากสาขาในต่างประเทศจะขยายตัวได้มากกว่ายอดสินเชื่อภายในประเทศ
- U** THAI: คาดว่าจะกำไรราว 4.8 พันล้านบาทในไตรมาส 4/52 เพิ่มขึ้น 291% YoY และ 488% QoQ  
 หลังจากได้ไป Analyst meeting มาแล้วเนื่องจากจำนวนของผู้โดยสารในเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 37.7% YoY อยู่ที่ 1.79 ล้านคน และ Cabin load factor เพิ่มขึ้น 75.4% ในไตรมาส 4/52 และจะเพิ่มเป็น 82% ในไตรมาส 1/53 ตามลำดับ เรายังคงคำแนะนำ Buy มูลค่าพื้นฐานอยู่ที่ 28 บาท/หุ้น โดยใช้วิธี DDM อ้างอิงจากในปี 2010

➔ RATCH: การเริ่มโครงการ น้ำจืด 2 สามารถช่วยพุงการเติบโตของ RATCH ซึ่งจะเริ่มในปี 2013

โครงสร้างกำไรของ RATCH เริ่มลดลงโดยอ้างอิงจากในสัญญา นอกจากนี้ RATCH จะสร้างโรงงานพลังงานไฟฟ้าเพิ่มถ้า IPPs ในปัจจุบันยังไม่ได้รับคำอนุมัติจาก EIA, ในปีหน้า และ ขณะเดียวกัน EGAT ได้เปิดประมูล IPP ใหม่แทน เรายังคงคำแนะนำ Neutral มูลค่าพื้นฐานอยู่ที่ 39.2 บาท/หุ้น

▶▶ ALTERNATIVE INVESTMENT STRATEGY

**Gold Futures:** ถือจนแกว่ง Short GFG10 ไว้ก่อน เล็งไปทำกำไรที่ 16,500-16,400 แต่อาจ Stop ถ้าวระหว่างวันทะลุ 17,840 ได้ และอาจกลับเข้าไป Long ถ้าวทะลุ 18,000

ราคาทองโลก (RTXGL) รัฐบาลไม่ผ่าน \$1,125 และถ้าวหลุด \$1,099 อาจถอยกลับลงไป ที่ \$1,073 และ \$1,065 / หรือต่ำกว่านั้น สำหรับ Gold futures บ้านเรา ทาง Technical ยังไม่ผ่านด่าน 17,840 และอาจลงต่อโดยเฉพาะถ้าวหลุด 17,400 ถือจนแกว่ง Short GFG10 ไว้ก่อน เล็งไปทำกำไรที่ 16,500-16,400 แต่อาจ Stop ถ้าวระหว่างวันทะลุ 17,840 ได้ และอาจกลับเข้าไป Long ถ้าวทะลุ 18,000

**SET50 Futures:** ที่ Short ไปแล้วยังเสี่ยงถือจนแกว่งเล็งซิกแซกลงต่อ แต่ Stop ปิด Position ครั้งหนึ่งถ้า S50H10 ทะลุ 493 และ 497 ขึ้นมา

ทาง technical ที่ Short ไปแล้วยังเสี่ยงถือจนแกว่งเล็งซิกแซกลงต่อ แต่ Stop ปิด Position ครั้งหนึ่งถ้า S50H10 ทะลุ 493 และ 497 ขึ้นมา

**Pair Trade Strategy:** ไม่มีคู่เปิด

▶▶ MARKET EVENT

- 📍 1-26/2/10 นปช. ชุมนุมประท้วง
- ➔ 19/02/10 กระทรวงพาณิชย์ประกาศตัวเลขส่งออกเดือนม.ค.
- 📍 26/02/10 คลังยื่นงบประมาณปี 54 ให้ครม.พิจารณา
- ➔ 26/02/10 ศาลฎีกาแผนกคดีอาญาตัดสินคดียึดทรัพย์ทักษิณ 76,000 ล้านบาท
- ➔ 28/02/10 ธปท. ประกาศตัวเลขเศรษฐกิจเดือนม.ค.
- ➔ 1/03/10 กระทรวงพาณิชย์ประกาศตัวเลขเงินเฟ้อเดือนก.พ.







