

February 15, 2010

www.fnsyrus.com

New Publications

Report: Special report, ADVANC, BEC, TISCO

Momentum Jan - Mar 10 : ADVANC, IRPC, KBANK, PTT, TVO

Equities Index				
12-2-10	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	698.03	0.38	0.00	0.21
SET50	489.73	0.36	0.00	-0.21
Dow Jones 30	10,099.14	-0.44	0.00	0.32
Investment Indicators		12-2-10	11-2-10	
Daily turnover (Bt mn)		12,397.00	13,827.28	
Market cap (Bt bn)		5,596.25	5,540.10	
Market P/E (x)		24.10	24.11	
Market P/BV (x)		1.49	1.49	
Market yield (%)		3.63	3.65	
Price/Earnings		PE current	PE 09	PE 10
China		31.88	17.39	14.57
Hong Kong		20.34	13.21	11.22
Thailand		20.74	10.49	8.94
Korea		22.53	9.60	8.99
Taiwan		95.88	14.67	12.57

Investors Summary - SET			
12-2-10	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	2,904.51	2,440.25	464.27
Proprietary (Bt mn)	1,681.85	2,260.39	-578.54
Local Institution (Bt mn)	1,400.11	748.22	651.89
Retail (Bt mn)	6,410.47	6,948.08	-537.61
Investors Summary - TFXE [p.20903]			
12-2-10	Buy	Sell	Net
Institution	4,618	4,094	+524
Foreign	2,418	323	+2,095
Customer	4,761	7,380	-2,619

Source: Bloomberg, Bisnews



Technical View :

"ตลาดขึ้นชนแนวต้าน 702 จุดแล้ว เริ่มมีแรงขายกดดัน คาดว่า สัปดาห์นี้มีสิทธิแกว่งแคบๆ ในกรอบ 690-702 จุด หรืออาจเริ่มต้นไหลลงต่อเนื่องทันทีได้ ดังนั้นควรชะลอการเข้าเทรดตั้งไว้ก่อนดีกว่า..."

แนวรับ : 694-690* , 686-680** , 669-666

แนวต้าน : 702***

Technical Picks:

TISCO (Bt 21.60 เป้าเทคนิค 22.50-23 cut loss ถ้าวหลุด 21)

KASET (Bt 5.90 เป้าเทคนิค 6.50 cut loss ถ้าวหลุด 5.80)

THCOM (Bt 6.45 เป้าเทคนิค 7 cut loss ถ้าวหลุด 6.30)

ตลาดขึ้นมาพอควรแล้ว..ต้องเริ่มระวังการปรับตัวลงหา 670 !!

เมื่อเย็นวันศุกร์ที่ผ่านมาหลังตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชียปิดทำการกันหมดแล้ว ทางการเงินได้ประกาศให้แบงก์ต้องกันสำรองเพิ่มเติมอีก 0.5% เริ่มตั้งแต่วันที่ 25 ก.พ. ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐและยุโรปที่ประกาศออกมาดูไม่ดีนัก ส่วนการเมืองไทยเริ่มร้อนแรงขึ้นหลังมีการพบระเบิดถึง 2 จุดใน กทม. สร้างความไม่มั่นใจในสถานการณ์ก่อนวันตัดสินคดีดีดีที่ทรัพย์สินของนายทักษิณในวันที่ 26 ก.พ. นี้ โดยวันนี้ตลาดหุ้นในภูมิภาคส่วนใหญ่ปิดทำการ รวมถึงตลาดหุ้นสหรัฐก็จะปิดทำการในคืนนี้จากวันหยุด Presidents' Day ทำให้คาดว่าตลาดหุ้นไทยวันนี้จะค่อนข้างเรียบเหว ซึ่ง FSS ยังมองว่า SET มีโอกาสที่จะหลุดลงไปเคลื่อนไหวแถว 670 จุดหรือต่ำกว่าก่อนที่将有แรงซื้อกลับเข้ามาให้เห็นจริงจึงมากขึ้นได้ ดังนั้นช่วงนี้จึงแนะนำให้เริ่มชะลอการเข้าเทรดตั้ง เพื่อเน้นถือเงินสดไว้สำหรับรอทยอยซื้อเมื่อตลาดปรับตัวลงไปตามคาด โดยเรายังแนะนำให้ทยอยเข้ารับพื้นที่คาดว่าจะจ่ายปันผลสูงไว้ก่อนในลำดับต้นๆ ของการทยอยซื้อ สำหรับพื้นที่แนะนำได้แก่ AIT, ADVANC, CSL, DELTA, LPN, MCOT, TRT, SPALI, TUF, TVO เป็นต้น

ประเด็นสำคัญวันนี้

- **น่าจะได้เห็นการขึ้น RRR อีกหลายครั้งในปี**นี้ ปลายสัปดาห์ที่ผ่านมาธนาคารกลางจีนประกาศปรับขึ้นอัตราสำรอง (Reserve Requirement Ratio - RRR) ของธนาคารพาณิชย์ทุกแห่งอีก 0.5% ของเงินฝาก โดยจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 25 ก.พ. เป็นต้นไป ซึ่งจะมีผลให้ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ต้องดำรงเงินสดตามกฎหมายเพิ่มขึ้นเป็น 16.5% ของเงินฝากจากเดิม 16.0% และธนาคารพาณิชย์ขนาดเล็กต้องดำรงเงินสดเพิ่มเป็น 14.5% จากเดิม 14.0% ของเงินฝาก การขึ้น RRR ครั้งนี้เป็นครั้งที่ 2 ภายในระยะเวลาเพียง 1 เดือน แม้จะเป็นที่คาดการณ์อยู่แล้วแต่ถือว่าค่อนข้างเร็วกว่าตลาดคาด การเพิ่ม RRR ครั้งนี้เป็นการส่งสัญญาณการคุมเข้มนโยบายการเงินที่ชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ รวมทั้งแสดงว่ายังไม่ต้องการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในขณะนี้ มีการประเมินกันว่า การปรับขึ้น RRR 1% จะทำให้สภาพคล่องลดลงประมาณ 5 แสนล้านบาท ดังนั้น เราอาจเห็นธนาคารกลางจีนปรับขึ้น RRR อีกหลายครั้งไม่ต่ำกว่า 200bps ในปีนี้ ไม่เช่นนั้น จีนอาจใช้การกำหนดโควตาการปล่อยสินเชื่อเหมือนที่เคยทำในปี 2005 - 2008 ก็ได้
- **ความสนใจของตลาดยังอยู่ที่ยูโรโซน** ตลาดหุ้นในสัปดาห์นี้ยังพุ่งความสนใจไปที่ปัญหาในยูโรโซน โดยเฉพาะฐานะที่หนี้สินของกรีซที่สูงถึงกว่า 3 แสนล้านยูโร (กว่า 15 ล้านล้านบาท) สูงที่สุดในยุโรป โดย 2.5 หมื่นล้านยูโรจะครบกำหนดชำระในเดือน เม.ย. และ พ.ค. นี้ ในขณะที่อันดับความน่าเชื่อถือของกรีซล่าสุดอยู่ที่ BBB+ (ลงจาก A-) จากการประเมินของ Fitch's และ S&P's ส่วน Moody's ให้อันดับเครดิตที่ A1 (ลงจาก A2) เป็นอันดับความน่าเชื่อถือที่ต่ำที่สุดในยูโรโซน ซึ่งหมายถึงต้นทุนการกู้ยืมที่สูงขึ้น การประชุมของผู้นำกลุ่มยูโรโซนในวันที่ 15 - 16 ก.พ. นี้ ตลาดคาดหวังว่าจะมีมาตรการที่เป็นรูปธรรมมากกว่าการประชุมในวันที่ 11 ก.พ. ที่ผ่านมา แต่เราคาดว่าความช่วยเหลือน่าจะออกมาในรูปการให้เงินกู้ดอกเบี้ยต่ำระหว่างรัฐบาลต่อรัฐบาล การค้าประกันเงินกู้ หรือการรับซื้อพันธบัตรของรัฐบาลกรีซ ซึ่งทั้งหมดนี้ยังไม่ใช่การแก้ปัญหาที่ต้นเหตุ
- **สัปดาห์นี้ดอลลาร์มีแนวโน้มแข็งค่า** จำกัดการขึ้นของตลาดหุ้นและโภคภัณฑ์ ผลกระทบทางตรงกับไทยในกรณีกรีซค่อนข้างน้อยเพราะไทยส่งออกไปยังกรีซต่ำกว่า 0.3% ของมูลค่าการส่งออกรวม แต่หากยูโรโซนอ่อนแอลง ย่อมมีผลกระทบต่อตลาดยูโรโซนคิดเป็น 11% ของมูลค่าการส่งออกรวมของไทย ส่วนผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทยคือค่าเงินยูโรที่อ่อนค่าลงในระยะกลาง ซึ่งทำให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นโดยเปรียบเทียบ เป็นผลลบกับสินทรัพย์เสี่ยงทั้งตลาดหุ้นและโภคภัณฑ์
- **GDP ของญี่ปุ่นดีกว่าตลาดคาด** ญี่ปุ่นรายงาน GDP 4Q09 ขยายตัวเพิ่มขึ้น 1.1% Q-Q ดีกว่าตลาดคาดที่ 0.9% Q-Q ทั้งนี้ เป็นการผลมาจากการขยายตัวของค่าใช้จ่ายของภาครัฐและการส่งออก ส่งผลให้ GDP ทั้งปี 2009 เติบโต 4.6% ดีกว่าตลาดคาดที่ 3.9% โดยการส่งออกมีส่วน Contribute ให้ GDP growth 0.5% และสัญญาณที่ดีคือ การบริโภคในประเทศมีส่วน contribute ให้ GDP growth 0.6% และญี่ปุ่นยังคงครองขนาดเศรษฐกิจที่ใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลก
- **สัปดาห์นี้หลายตลาดปิดตรุษจีน** สัปดาห์นี้ ตลาดหุ้นในเอเชียเรียบเหวเพราะหลายตลาดปิดตรุษจีน โดยตลาดหุ้นจีน ได้หวั่น เรียดนามหยุดวันที่ 15 - 19 ก.พ. ตลาดหุ้นสิงคโปร์และฮ่องกงหยุดวันที่ 15 - 16 และตลาดหุ้นมาเลเซียและเกาหลีใต้หยุดวันที่ 15 ก.พ. วันเดียว ส่วนตลาดหุ้นและตลาดการเงินในออสเตรเลียหยุดวันจันทร์เนื่องในวัน President's Day