

ผันผวนระยะสั้นจากความเสี่ยงภายนอกที่เพิ่มขึ้น

ตลาดระยะสั้นอาจมีความผันผวนมากขึ้นจากปัจจัยภายนอก ทั้งความไม่เสถียรภาพในเอเชียเหนือ และความกังวลต่อการเมืองฝรั่งเศสที่จะเลือกตั้ง 23 เม.ย.นี้และจากการที่อังกฤษประกาศยุบสภา ส่งผลให้นักลงทุนปรับพอร์ตรับความเสี่ยงและเงินบางส่วนหนีเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้นในระยะสั้น อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีสหรัฐฯ ที่ปรับลดลงในโซน 2.00-2.20% ซึ่งเป็นระดับเดียวกับช่วงเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ น่าจะสะท้อนการลดความคาดหวังเรื่องเงินเฟ้อและนโยบายบายเศรษฐกิจไปพอสมควร ทั้งนี้

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อจิตวิทยาการเก็งกำไรตลาดหุ้นไทยในช่วง เม.ย.-พ.ค. ด้วยแรงหนุนจากเงินเก็งกำไรผลประกอบการไตรมาสหนึ่ง, ฤดูกาลจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียน, และมุมมองที่เป็นบวกต่อเศรษฐกิจไทย อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นของหุ้นไทยในรอบและกรอบเวลาข้างต้น มีแนวโน้มจะตามมาด้วยการปรับฐานของตลาดในช่วงกลางปี // **หุ้นแนะนำ IRPC, TU, EASTW // เก็งกำไร TLUXE***

อังกฤษเตรียมเลือกตั้งใหม่ - นายกรัฐมนตรีอังกฤษประกาศขอยุบสภาสามัญเพื่อเตรียมจัดการเลือกตั้งครั้งใหม่ก่อนกำหนดในวันที่ 8 มิ.ย. นี้ โดยมีจุดประสงค์ในการเพิ่มอำนาจและสร้างเสถียรภาพให้กับรัฐบาลในการเจรจาถอนตัวออกจากสหภาพยุโรปหลังเผชิญความขัดแย้งในรัฐสภา

FED Beige Book - ติดตามสรุปรายงานภาวะเศรษฐกิจของสหรัฐฯ คืบหน้าเพื่อประเมินทิศทางการปรับลดนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายเป็นของธนาคารกลาง ทั้งในส่วนของอัตราดอกเบี้ย (Fed Fund Rate) และโครงการเข้าซื้อพันธบัตร (Balance Sheet) หลังการประกาศตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ/ดัชนีค้าปลีกที่อ่อนแอกว่าคาด รวมถึงความคิดเห็นของประธานาธิบดีทรัมป์ที่ระบุว่าการแข็งค่าของเงินเหรียญสหรัฐฯ ที่มากเกินไป

สำหรับปัจจัยติดตามที่สำคัญ: ภายใน 20 เม.ย. - ประกาศงบกลุ่มธนาคาร / 23 เม.ย. - เลือกตั้งประธานาธิบดีฝรั่งเศสรอบแรก / 29 เม.ย. - ประชุมสุดยอดผู้นำ EU (ยุโรป)

คำแนะนำทางกลยุทธ์: ผันผวนแต่การอ่อนตัวไม่หลุด 1560-1570 จุด ทิศทางยังเป็นบวก เรามีมุมมองบวกต่อเงินทุนไหลเข้า และลูนัดขึ้นขึ้นทดสอบ 1600-1640 จุด ในช่วง เม.ย.-พ.ค.นี้ การปรับขึ้นเป็นโอกาสลดน้ำหนักหุ้นโรงกลั่น ขณะที่กลุ่มท่องเที่ยวและการแพทย์สามารถเก็งกำไรได้ แต่มอง upside รอบนี้ไม่เกิน 10-15% จาก valuation ที่ดีแล้ว

แนวรับ 1565-1570/แนวต้าน : 1580-1585 จุด สัดส่วนการลงทุน : เงินสด 30% : พอร์ตหุ้น 70%

ประเด็นเก็งกำไรเชิงกลยุทธ์

- ผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ดี: BDMS, SGP*, AOT, MINT, ERW, TASCO
- หุ้นที่มีการเติบโตปี 2560 เด่น: TU, MAJOR, SQ, BANPU
- หุ้นที่ผลงานผ่านจุดต่ำสุด: MAJOR, SGP*, SIMAT, JWD*, TSR, TU
- หุ้นเด่นปี 2560: BANPU, PTTEP, SCB, TU, STEC, DTAC*, PSTC*, KSL*, BA*

(* หุ้นที่ไม่อยู่ในการวิเคราะห์ของ UOBKH หรือหุ้นแนะนำเชิงกลยุทธ์ ผู้ลงทุนควรพิจารณาจุดตัดขาดทุน รว 3-5%)

หุ้นแนะนำ

- **IRPC (6.7)** : ผลการดำเนินงานไตรมาส 1/60 คาดแย่สุดจากการปิดซ่อม CDU เป็นเวลา 30 วัน และ UHV เป็นเวลา 2 เดือน อย่างไรก็ตามแนวโน้มกำไรอาจไม่แย่งอย่างที่เรเคยกังวลจากค่าการกลั่นรวม (GIM) ที่สูงถึง 13-14 เหรียญ/บาร์เรล และค่ากำไรที่ฟื้นตัวโดดเด่นตั้งแต่ 2Q60 เป็นต้นไป
- **TU (24.50)** : ราคาต่ำกว่าไรเดบิต 17% สูงสุดในกลุ่มอาหาร ได้ประโยชน์จากภาพใหญ่ของบาทที่อ่อนค่า อีกทั้งเข้าสู่ช่วง high season ไตรมาส 2-3 รวมทั้งต้นทุนมีผลกระทบบจากราคาสินค้าเกษตรน้อยกว่าเมื่อสัปดาห์ก่อน
- **EASTW (15)** : ผ่านจุดต่ำสุดจากภัยแล้ง ขณะที่สำรองน้ำที่สูงขึ้นส่งผลดีต่อรายได้และลดต้นทุนการผันน้ำ ขณะที่ในระยะยาวคาดเขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ส่งผลดีต่อปริมาณการใช้น้ำ และการเติบโตของกำไร
- **TLUXE* (14)** : คาดผลการดำเนินงานไตรมาส 1/60 ได้อานิสงส์จากกำไรจากเงินลงทุนเพื่อค่าใน ACAP จากมูลค่าหุ้นที่ปรับขึ้นจาก 21.8 เป็น 24.40 บาท ธุรกิจอาหารสัตว์น้ำและสัตว์เลี้ยงที่ตีขึ้น การปรับรายได้จากการขายไฟ 2 หน่วย เดิมไตรมาส ก่อนเพิ่มเป็น 5 หน่วย ในไตรมาสถัดไป

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,574.42	(1.49)	(0.09%)
SET50	997.68	(2.09)	(0.21%)
SET100	2,246.26	(3.77)	(0.17%)
FTSE SET LARGE CAP	1,694.07	(3.02)	(0.18%)
FTSE SET MID CAP	2,407.84	(0.03)	(0.00%)
FTSE SET SMALL CAP	2,583.64	0.44	0.02%
SET-VAL (Btm)	31,967		
Mkt Cap (Btm)	15,559,570		
PER (x)	17.45		
P/BV (x)	1.93		
DJIA	20,523	(113.64)	(0.55%)
NASDAQ	5,849	(7.32)	(0.12%)
STOXX Europe 600	376	(4.23)	(1.11%)
SSEC	3,197	(25.45)	(0.79%)
FSTE	7,148	(180.09)	(2.46%)
HANG SENG	23,925	(337.12)	(1.39%)
NIKKEI	18,382	63.33	0.35%
MSCI ASIA EX JAPAN	579	(3.71)	(0.64%)
NYMEX (US \$/bbl)	52.41	(0.24)	(0.46%)
Brent (US \$/bbl)	54.89	(0.47)	(0.85%)
Dubai (US \$/bbl)	53.30	(0.41)	(0.76%)
Baltic dry Index	1,294	(2.0)	(0.15%)
Gold (spot)	1,288	4.91	0.38%
Copper (spot)	5,539	(121.00)	(2.14%)
Sugar (spot)	16.70	0.23	1.40%
Rubber (spot)	246.5	(19.50)	(7.33%)
CRB Index	422.48	0.00	0.00%
THB/Dollar	34.3	0.04	0.12%
Yen/Dollar	108.4	(0.48)	(0.44%)
Euro/Dollar	1.1	0.01	0.82%
Dollar Index	99.5	(0.79)	(0.79%)
3M US T-Bill (%)	0.78	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	2.17	(0.08)	(3.63%)
10 Y TH Yield (%)	2.62	0.01	0.31%
VIX Index	14.42	(0.24)	(1.64%)
Equity	18-Apr	MTD	YTD
Local Institutions	(394)	3,036	30,535
Proprietary Trading	269	2,614	2,233
Foreign Investors	(735)	19	6,306
Local Individuals	859	(5,669)	(39,075)
Bond	18-Apr	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$ml.)	96.91	611.59	3,170.19
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
MEGA	27.75	0.09	3.74%
TFD	2.18	0.01	3.81%
NUSA	0.48	0.01	4.35%
ABC	0.23	0.01	4.55%
AJ	14.70	0.03	5.00%
Laggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
KGI	3.84	(0.08)	(9.00%)
FANCY	2.74	(0.01)	(5.52%)
TMB	2.32	(0.54)	(4.92%)
ROCK	18.10	(0.00)	(4.74%)
NCH	1.29	(0.01)	(4.44%)

นักกลยุทธ์: กิจพล ไพรไพศาลกิจ
Email: kitpon@uobkayhian.co.th

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional /Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2017F	2018F	2017F	2018F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,574	15.4	13.8	10%	12%	-0.1%	-0.9%	0.0%	2.0%
- Energy	20,831	11.8	10.9	21%	8%	-0.2%	-1.3%	1.0%	1.5%
- Banking	546	10.8	9.6	6%	13%	-0.2%	-1.0%	0.9%	9.3%
- Commerce	35,946	26.4	22.7	7%	16%	0.2%	-1.0%	1.2%	-2.7%
- Telecom	159	22.3	19.7	-28%	13%	-0.5%	-1.3%	-2.4%	7.8%
- Transport	278	25.3	21.9	52%	16%	0.5%	0.1%	0.1%	-0.7%
Indonesia	5,607	15.9	14.0	48%	14%	0.5%	-0.2%	0.7%	5.8%
Phillipine	7,589	18.4	16.5	12%	11%	0.0%	-0.5%	3.8%	10.9%
Asia									
China	3,197	13.7	12.1	33%	14%	-0.8%	-1.5%	-0.8%	3.0%
Hong Kong	23,925	11.9	10.9	12%	10%	-1.4%	-1.4%	-0.8%	8.7%
India	29,319	17.2	14.5	27%	18%	-0.3%	-0.5%	-1.0%	10.1%
Japan	18,398	16.1	14.7	32%	9%	0.3%	0.3%	-2.8%	-3.8%
Korea	2,143	9.7	9.0	59%	7%	0.1%	0.3%	-0.8%	5.7%
Malaysia	1,741	16.4	15.4	5%	6%	0.4%	0.6%	0.0%	6.0%
Singapore	3,138	14.4	13.5	-10%	7%	0.0%	-1.0%	-1.2%	8.9%
Taiwan	9,747	13.7	12.8	16%	7%	0.3%	0.1%	-0.7%	5.3%
Vietnam	715	14.0	12.1	21%	15%	0.6%	-0.5%	-1.0%	7.5%
MSCI Asia Ex Japan	579	12.9	11.7	17%	10%	-0.6%	-0.8%	-0.5%	12.5%
Bloomberg Index									
Oil and Gas Index	343	15.5	12.9	73%	20%	-0.6%	-0.8%	1.3%	7.6%
Coal Index	375	12.7	12.0	65%	6%	-0.9%	-1.6%	-1.0%	9.7%
Chemicals Index	268	15.0	13.6	18%	11%	-0.1%	-0.1%	-0.7%	8.3%
Banks Index	166	8.0	7.5	8%	6%	-0.8%	-1.1%	-2.3%	5.8%
Commercial Services Inde	119	20.8	18.4	12%	13%	-0.5%	-0.3%	1.4%	7.9%
Telecommunications Inde	59	14.3	12.9	20%	11%	-0.5%	-0.6%	-0.9%	4.7%
Transportation Index	159	17.8	16.2	59%	10%	-0.5%	-0.1%	1.7%	4.4%

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ยอดซื้อขายหุ้นของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

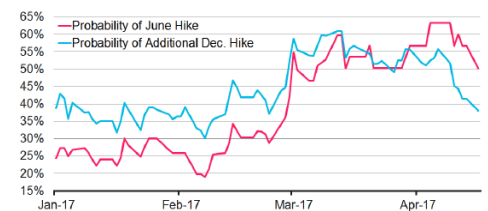
	17-Apr	14-Apr	MTD	YTD	2016	2015
Thailand	(49.3)	-	0	207	2,240	(4,372)
Indonesia	66.6	-	617	1,185	1,259	(1,580)
Philippines	(2.2)	-	174	(171)	83	(1,194)
India	-	-	(137)	6,572	2,903	3,274
S. Korea	(15.3)	(75.3)	(301)	4,438	10,480	(3,580)
Taiwan	18.8	-	(15)	5,915	10,956	3,384
Vietnam	5.2	2.0	84	217	(361)	95

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 19 เม.ย.: EU - ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มี.ค.
- US - สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ (Crude Oil Inventories)
- 20 เม.ย.: US - รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ (Fed Beige Book)
- JP - ดุลการค้า (Balance Trade) เดือน มี.ค.
- 21 เม.ย.: EU - ดัชนี PMI เดือน เม.ย.
- UK - ดัชนียอดขายปลีก (Retail Sales) เดือน มี.ค.
- US - ยอดขายบ้านมือสอง (Existing Home Sales) เดือน มี.ค.
- 23 เม.ย / 7 พ.ค.: EU - การเลือกตั้งประเทศฝรั่งเศส รอบที่ 1/2
- 25 พ.ค.: OIL - การประชุม OPEC ประเด็นการต่ออายุข้อตกลงปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบ
- 22 ต.ค.: EU - การเลือกตั้งประเทศเยอรมนี

Chart of the day



Source: Bisnews and UOB Kay Hian

Odds of Two Additional Fed Hikes in 2017 Are Falling

- ตลาดมีมุมมองต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย (Fed Fund Rate) ใน June กับ Dec ลดลง หลังธนาคารกลางฯ ระบุถึงแผนการปรับลดปริมาณการถือครองพันธบัตรที่คาดเกิดขึ้นก่อนสิ้นปีนี้, ความล่าช้าของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะ นโยบายด้านภาษีกับโครงสร้างพื้นฐาน, ตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ (CPI, Retail Sales), และประเด็นความขัดแย้งระหว่างประเทศ

Report & Corporate News

TISCO ชื่อ ราคาพื้นฐาน 79.00 บาท	กำไรสุทธิในไตรมาส 1/60 สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ถึง 13% โดยมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงกว่าที่คาด และการตั้งสำรองที่ต่ำ อีกทั้งยังมีสินทรัพย์คุณภาพที่ดี (NPL ต่ำ) เราปรับการประมาณกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 7% คงคำแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 79.00 บาท (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)
STEC	STEC ตั้งโต๊ะขอเซ็นโครงการรถไฟฟาสายสีเหลือง-ชมพู คาดภายในเดือนพฤษภาคม 2560 นี้ หนุนยอด Backlog ทำนิวไฮทะยานแตะระดับ 1 แสนล้านบาท ล่าสุดสายงานมอเตอร์เวย์ 1.9 พันล้านบาทเข้าพอร์ต ฟากโบรกมองอนาคตแจ่ม เชื่องานในมือมีโอกาสทะลุหลัก 1 แสนล้านบาท ซึ่งงานประมูลรออีกเพียบ เขียร์ "ซื้อ" (ทันหุ้น)
DTAC	พลิกโผ "โมบาย แอลทีอี" ปาดหน้า "DTAC-ADVANC-TRUE" จ่อคว้าคลื่นความถี่ 2300 MHz เป็นคู่ค้า TOT ฟากวงการการเงินชี้ DTAC ตกอยู่ในภาวะเสี่ยงหนัก หลังพลาดได้คลื่นความถี่เพิ่ม แนะนำ "ชะลอลงทุน" จนกว่าจะสรุปผลชัดเจน (ข่าวหุ้น)
NDR	ปักบอส NDR "ชัยสิทธิ์ สัมฤทธิ์วิชชา" คิดการณ์ไกล แยมศึกษาแผนลุยโปรเจกต์ใหม่หลายโปรเจกต์ หลังพับแผนพาร์ตเนอร์เงินร่วมทุน ส่งชื่อกบครึ่งปีแรกเฉียดฉาย เชื่อยอดขายพุ่งกระฉูด ปักธงผลงานปี 2560 โต 10-15% ด้านโบรกปรับเป้าใหม่ 5.25 บาท คาดกำไรทะยานเฉียด 60 ล้านบาท (ทันหุ้น)
LPH	"LPH" เล็งทุ่มงบ 400 ล้านบาท เข้าลงทุนโรงพยาบาลย่านพัฒนาการ คาดเห็นความชัดเจนในครึ่งปีแรก พร้อมย้ายรายได้ปีนี้โต 10-15% เตรียมส่งบริษัทลูก "AMARC" เข้าจดทะเบียนในปี 61 โบรกฯคาดปีนี้กำไรพุ่ง 27% และ 198 ล้านบาท (ข่าวหุ้น)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	18-Apr	17-Apr	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)	
GRM										
GRM - Singapore	US\$/bbl	6.94	6.84	1%	↑	9%	24%	-4%	12%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+),TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	53.3	53.7	-1%	↓	-2%	6%	2%	10%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	54.1	54.8	-1%	↓	-2%	6%	1%	9%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	52.4	52.7	0%	↓	-2%	7%	3%	4%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	600	600	0%	↔	0%	0%	43%	88%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	480	480	0%	↔	0%	-6%	26%	63%	
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	52.4	52.7	0%	↓	-2%	6%	-2%	-1%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	65	65	0%	↓	0%	7%	-1%	11%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	11	11	2%	↑	8%	13%	-14%	13%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+),PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	65	65	0%	↓	0%	4%	1%	7%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12	12	2%	↑	8%	-5%	-4%	-7%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	48	48	0%	↓	-1%	5%	-4%	11%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(6)	(6)	6%	↑	-9%	19%	97%	7%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	64	65	0%	↓	0%	5%	0%	6%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	11	11	1%	↑	10%	-1%	-9%	-10%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน