

ตลาดมีมุมมองเลือกการลงทุนที่ป้องกันเงินเฟ้อ (inflation hedged investment)

ราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นหลังสหรัฐฯ ถอนตัวจากข้อตกลงผ่อนปรนมาตรการคว่ำบาตรต่ออิหร่าน (ทำให้กังวลว่า สหรัฐฯ จะดำเนินมาตรการคว่ำบาตรที่เข้มข้นขึ้น ซึ่งจะทำให้ปริมาณการผลิตน้ำมันของอิหร่านหายไปจากระบบ) กลับมาเร่งความกังวลเรื่องเงินเฟ้อสหรัฐฯ ส่งให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เร่งตัวขึ้น สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลในภาพการลงทุนใหญ่ๆ 2-3 ประการ คือ 1) นักลงทุนที่ถุกยึดในสกุลเงินสหรัฐฯ เพื่อไปลงทุนในตลาดเกิดใหม่ ทำการผิดสถานะและทยอยคืนเงิน (Unwind US dollar carry trade) ซึ่งการแข็งค่าของเงินเหรียญสหรัฐฯ เร่งกระบวนการดังกล่าว 2) มุมมองต่อเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ทำให้นักลงทุนยังจำต้องคง หรือเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความสามารถป้องกันเงินเฟ้อ (Inflation hedged asset) 3) นักลงทุนกระจายความเสี่ยงไปยังสินทรัพย์ปลอดภัย ที่ยังคงต้องป้องกันเงินเฟ้อได้เช่นกัน ทำให้ทองคำมีแนวโน้มได้รับการจัดสรรเม็ดเงินมากขึ้น

การไหลออกของเงินทุนต่างชาติ ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับสูงขึ้นไล่ตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อการกู้ยืมในช่วงถัดไป ทำให้นักลงทุนต้องระวังหุ้นที่มีการกู้ยืม หรือจ่ายดอกเบี้ยในระดับสูง ขณะเดียวกันเราคาดว่าสถานการณ์นี้ทำให้นักลงทุนเพิ่มความระมัดระวังต่อหุ้นกลุ่มธนาคาร (ซึ่งอาจมีกำไรลดลง หรือขาดทุนจากซื้อขายตราสารหนี้ ในภาวะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับขึ้น) ที่ยังอาจปรับลดลง แต่ในทางพื้นฐานถือว่า risk-reward ของกลุ่มธนาคารอยู่ในระดับที่น่าสนใจ

Investment Theme เก็งกำไรแบบตัดขาดทุนในโภคภัณฑ์หรือหุ้นรายตัว // กลุ่มพลังงาน top pick 3 อันดับ 1) IVL 2) IRPC 3) PTTGC 4) BANPU // กลุ่มธนาคาร ชอบได้แก่ BBL, KTB, SCB // หุ้นกลุ่มไฟฟ้า BCPG, BGRIM, GULF*, EA // **MSCI รอบใหม่** 14 พ.ค. (มีผล 31 พ.ค.) KTC, GULF, BEAUTY

ภาพรวมกลยุทธ์: ช่วงสั้นมีแนวรับ 1750 การหลุด 1766 อาจสร้างโมเมนตัมเชิงลบต่อการอ่อนตัวลงแถว 1720-1730 ได้ การเก็งกำไรควรเพิ่มความระมัดระวังและกำหนดจุดตัดขาดทุนทุกครั้ง รวมถึงตั้งจุดขายลืดอกกำไร (trailing stop) ในหุ้นที่ถือครอง // **หุ้นแนะนำวันนี้ PTT / เก็งกำไร SNC** (เป้า 20.00 ตัดขาดทุน 15.40), **FSMART** (เป้า 12.00 ตัดขาดทุน 9.50)

แนวรับ 1750 / แนวต้าน : 1770 จุด สัดส่วน : เงินสด 30% : พอร์ตหุ้น 70%

ประเด็นการลงทุน

ราคาน้ำมัน - ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นปิดที่ระดับสูงสุดในรอบ 3 ปีครึ่ง โดยได้รับแรงผลักดันจากการประกาศถอนตัวข้อตกลงนิวเคลียร์อิหร่านของปธน.ทรัมป์ รวมถึงตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ที่ลดลงมากกว่าคาด

IMF มองเศรษฐกิจเอเชียแข็งแกร่งแต่ยังเสี่ยงเรื่องการคุมเข้มนโยบายการเงิน - กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ระบุว่าภาพรวมเศรษฐกิจในเอเชียค่อนข้างแข็งแกร่ง แต่ยังคงมีความเสี่ยงจากการเริ่มคุมเข้มนโยบายการเงินของธนาคารกลางทั่วโลก รวมถึงการเข้าสู่ช่วงพักฐานของตลาดและนโยบายที่ตึงตัวทางการค้า

IFRS9 คาดได้ข้อสรุปสิ้นเดือนนี้ - กบข.คาดได้ข้อสรุปการพิจารณาบังคับใช้มาตรฐานบัญชี IFRS9 ภายในสิ้นเดือนนี้ หลัง กรร.ยื่นหนังสือพิจารณาเลื่อนการบังคับใช้ออกไปจากกำหนดเดิมในวันที่ 1 ก.ค.62 เป็นวันที่ 1 ม.ค.65

มูลค่าการลงทุนโต 200% โดยกว่า 80% อยู่ในเขตพื้นที่ EEC - BOI เผยยอดขอส่งเสริมการลงทุนในไตรมาส 1/61 อยู่ที่ 366 โครงการ เพิ่มขึ้น 27%yoy ขณะที่มูลค่าการลงทุนอยู่ที่ 205.14 แสนลบ. เพิ่มขึ้นกว่า 200%yoy โดยยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนดังกล่าวคิดเป็นมูลค่าการลงทุนใน EEC มากถึง 81% (66 โครงการ) พร้อมขยายเวลาให้การส่งเสริม 10 เขตพัฒนาเศรษฐกิจพิเศษชายแดนออกไปสิ้นสุดในปี 63 จากกำหนดเดิมในเดือน ธ.ค.61

ประเด็นติดตาม: 10 พ.ค. - เงินเฟ้อสหรัฐฯ / 16 พ.ค. - ประชุมกนง. / 14 พ.ค. - MSCI Review / 23 พ.ค. - ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาว.ร.บ.คัดเลือก ส.ส. ส.ว.

(* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ ซึ่งอาจมีคำแนะนำต่างกับพื้นฐาน หรือที่ไม่ได้อยู่ในการวิเคราะห์ของ UOBKH ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาซื้อขาย)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,756.90	(3.35)	(0.19%)
SET50	1,159.19	(2.27)	(0.20%)
SET100	2,568.96	(5.10)	(0.20%)
FTSE SET LARGE CAP	1,921.10	(7.40)	(0.38%)
FTSE SET MID CAP	2,424.07	(6.92)	(0.28%)
FTSE SET SMALL CAP	2,381.38	(11.28)	(0.47%)
SET-VAL (Btm)	59,514		
Mkt Cap (Btm)	17,648,340		
PER (x)	18.08		
P/BV (x)	2.03		
DJIA	24,543	182.33	0.75%
NASDAQ	7,340	73.00	1.00%
STOXX Europe 600	392	2.44	0.63%
SSEC	3,159	(2.35)	(0.07%)
FSTE	7,663	96.77	1.28%
HANG SENG	30,536	133.33	0.44%
NIKKEI	22,409	(99.81)	(0.44%)
MSCI ASIA EX JAPAN	713	(0.59)	(0.08%)
NYMEX (US \$/bbl)	71.14	2.08	3.01%
Brent (US \$/bbl)	77.21	2.36	3.15%
Dubai (US \$/bbl)	69.93	(0.13)	(0.19%)
Baltic dry Index	1,465	33.0	2.30%
Gold (spot)	1,313	(1.84)	(0.14%)
Copper (spot)	6,774	66.50	0.99%
Sugar (spot)	11.29	(0.27)	(2.34%)
Rubber (spot)	178.5	(0.50)	(0.28%)
CRB Index	445.11	1.04	0.23%
THB/Dollar	32.1	0.21	0.66%
Yen/Dollar	109.7	0.61	0.56%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.11%)
Dollar Index	93.0	(0.08)	(0.09%)
3M US T-Bill (%)	1.81	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	3.00	0.03	0.95%
10 Y TH Yield (%)	2.58	0.04	1.70%
VIX Index	13.42	(1.29)	(8.77%)
Equity	9-May	MTD	YTD
Local Institutions	(1,136)	4,774	36,403
Proprietary Trading	256	923	2,858
Foreign Investors	(1,839)	(14,603)	(94,169)
Local Individuals	2,719	8,905	54,909
Bond	9-May	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(1.40)	(471.64)	2,573.95
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTT	56.25	2.14	1.35%
PTTEP	134.50	1.39	2.67%
AOT	70.25	0.71	0.72%
IVL	60.25	0.54	1.69%
KTC	374.00	0.36	3.89%
Laggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
ADVANC	195.00	(2.67)	(4.41%)
KBANK	190.50	(0.95)	(2.06%)
CPALL	87.00	(0.67)	(0.85%)
BBL	188.00	(0.67)	(1.83%)
KTB	17.00	(0.56)	(2.30%)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในครั้งถัดๆ ไปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะให้ลงทุนในหลักทรัพย์ การซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional /Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2018F	2019F	2018F	2019F	-1D	WTD	MTD	YTD	
TIPS										
Thailand	1,757	16.0	14.7	18%	9%	-0.2%	-1.3%	-1.3%	0.2%	
- Energy	26,875	12.9	12.7	44%	2%	0.9%	-1.1%	-0.2%	9.4%	
- Banking	508	10.4	9.3	2%	13%	-1.1%	-0.8%	-2.2%	-11.3%	
- Commerce	47,310	31.7	27.4	22%	16%	-1.0%	-2.0%	-2.1%	5.2%	
- Telecom	167	20.0	18.5	-18%	8%	-2.4%	-3.7%	-3.5%	1.4%	
- Transport	392	33.2	28.0	66%	18%	0.4%	-1.0%	-0.9%	2.0%	
Indonesia	5,908	15.1	13.5	73%	12%	2.3%	2.0%	-1.4%	-7.0%	
Phillipine	7,555	16.9	15.0	26%	13%	-0.3%	0.1%	-3.4%	-11.7%	
Asia										
China	3,159	12.4	11.0	38%	13%	-0.1%	2.2%	2.5%	-4.5%	
Hong Kong	30,536	11.8	10.7	44%	10%	0.4%	2.0%	-0.9%	2.1%	
India	35,319	18.5	15.5	43%	19%	0.3%	1.2%	0.5%	3.7%	
Japan	22,409	16.3	14.3	57%	14%	-0.4%	0.1%	0.1%	-1.2%	
Korea	2,444	9.5	8.8	108%	8%	-0.2%	-0.4%	-2.5%	-0.6%	
Malaysia	1,847	16.4	15.3	14%	7%	0.0%	0.3%	-1.3%	2.8%	
Singapore	3,549	14.1	13.0	4%	9%	0.2%	0.1%	-1.8%	4.3%	
Taiwan	10,703	13.8	13.0	26%	6%	0.1%	1.7%	0.4%	0.6%	
Vietnam	1,057	18.0	15.3	38%	18%	-0.3%	2.9%	0.6%	7.4%	
MSCI Asia Ex Japan	713	12.9	11.6	44%	11%	-0.1%	1.0%	-1.1%	0.0%	
Bloomberg Index										
Oil and Gas Index	401	13.3	12.4	138%	7%	0.9%	2.4%	2.0%	3.8%	
Coal Index	1,080	9.1	9.0	512%	2%	0.1%	1.9%	-0.9%	-5.7%	
Chemicals Index	310	13.3	12.1	57%	10%	0.1%	0.7%	0.3%	-2.5%	
Banks Index	193	8.3	7.7	20%	8%	-0.2%	1.1%	-0.8%	0.1%	
Commercial Services Inde	130	19.0	16.9	30%	12%	0.1%	1.7%	1.8%	1.2%	
Telecommunications Index	58	13.7	11.6	24%	18%	-0.5%	-0.2%	-1.8%	-4.7%	
Transportation Index	170	16.7	15.4	77%	9%	-1.0%	-0.2%	-0.2%	0.4%	

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	9-May	8-May	MTD	YTD	2017	2016
Thailand	(57.6)	(89.8)	(459)	(2,981)	(796)	2,240
Indonesia	(23.4)	(12.9)	(236)	(2,699)	(2,960)	1,259
Philippines	(12.3)	(4.3)	(40)	(832)	1,095	83
India	-	54.2	(337)	845	8,014	2,903
S. Korea	(132.8)	(51.9)	(550)	(2,847)	8,267	10,480
Taiwan	1.2	(110.8)	(178)	(6,240)	5,736	10,956
Vietnam	-	-	64	506	1,009	(361)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 10 พ.ค. - US อัตราเงินเฟ้อ เดือน เม.ย.
- 14 พ.ค. - TH MSCI Review
- 16 พ.ค. - TH ประชุม กนง.
- 23 พ.ค. - TH ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาวท.ร.บ.คัดเลือก
ส.ส. ส.ว..

ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **PTT (65)** : เรามองกลุ่มโภคภัณฑ์เป็นการลงทุนที่ป้องกันเงินเฟ้อ (inflation hedged asset) โดย PTT มีผลตอบแทนและความเสี่ยงที่ดูจูงใจกว่า PTTEP ที่ราคาปรับขึ้นจนใกล้ราคาเหมาะสมของเราที่ 134 บาทแล้ว
- **SNC* (20)** : เก็งกำไรแบบตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 15.40 บาท
- **FSMART* (12)** : เก็งกำไรแบบตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 9.50 บาท
- **หุ้นที่น่าสนใจอื่น ๆ: AMANAH*, AGE*, HANA*, DELTA*, TU*, CPF* (ควรตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5%)**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market News & Factors

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดปรับตัวขึ้นเมื่อคืนนี้ (9 พ.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มพลังงาน หลังจากราคาน้ำมันทะยานขึ้น 3% อันเนื่องมาจากการที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ประกาศถอนตัวจากข้อตกลงนิวเคลียร์อิหร่านและเตรียมใช้มาตรการคว่ำบาตรรอบใหม่ต่ออิหร่าน นอกจากนี้ การดีดตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มการเงินและกลุ่มเทคโนโลยียังเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยหนุนตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดในแดนบวกเช่นกัน ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 24,542.54 จุด พุ่งขึ้น 182.33 จุด หรือ +0.75% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 2,697.79 จุด เพิ่มขึ้น 25.87 จุด หรือ +0.97% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 7,339.91 จุด เพิ่มขึ้น 73.00 จุด หรือ +1.00% (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเมื่อคืนนี้ (9 พ.ค.) เนื่องจากการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมันได้ช่วยหนุนหุ้นกลุ่มพลังงานดีดตัวขึ้นด้วย โดยราคาน้ำมันดิบ WTI ทะยานขึ้นเหนือระดับ 71 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ประกาศถอนตัวจากข้อตกลงนิวเคลียร์อิหร่านและเตรียมใช้มาตรการคว่ำบาตรรอบใหม่ต่ออิหร่าน (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นเมื่อคืนนี้ (9 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า การที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศนำสหรัฐถอนตัวออกจากข้อตกลงนิวเคลียร์อิหร่านและใช้มาตรการคว่ำบาตรครั้งใหม่ต่ออิหร่านนั้น จะส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันดิบในตะวันออกกลาง เนื่องจากอิหร่านเป็นหนึ่งในผู้ส่งออกน้ำมันรายใหญ่ของโลก สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. พุ่งขึ้น 2.08 ดอลลาร์ หรือ 3% ปิดที่ 71.14 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนพ.ย. 2557 (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ราคาน้ำมัน</p>	<p>ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นปิดที่ระดับสูงสุดในรอบ 3 ปีครึ่ง โดยได้รับแรงผลักดันจากการประกาศถอนตัวข้อตกลงนิวเคลียร์อิหร่านของปธน.ทรัมป์ รวมถึงตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐที่ลดลงมากกว่าคาด</p>
<p>IMF มองเศรษฐกิจเอเชียแข็งแกร่งแต่ยังเสี่ยงเรื่องการคุมเข้มนโยบายการเงิน</p>	<p>กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ระบุภาพรวมเศรษฐกิจในเอเชียค่อนข้างแข็งแกร่ง แต่ยังคงมีความเสี่ยงจากการเริ่มคุมเข้มนโยบายการเงินของธนาคารกลางทั่วโลก รวมถึงการเข้าสู่ช่วงพักฐานของตลาดและนโยบายที่กักหนทางการค้า</p>
<p>IFRS9 คาดได้ข้อสรุปสิ้นเดือนนี้</p>	<p>กบ.คาดได้ข้อสรุปการพิจารณาบังคับใช้มาตรการบัญชี IFRS9 ภายในสิ้นเดือนนี้ หลัง กกร.ยื่นหนังสือพิจารณาเลื่อนการบังคับใช้ออกไปจากกำหนดเดิมในวันที่ 1 ก.ค.62 เป็นวันที่ 1 ม.ค.65</p>
<p>มูลค่าการลงทุนโต 200% โดยกว่า 80% อยู่ในเขตพื้นที่ EEC</p>	<p>BOI เผยยอดขอส่งเสริมการลงทุนในไตรมาส 1/61 อยู่ที่ 366 โครงการ เพิ่มขึ้น 27%yoy ขณะที่มูลค่าการลงทุนอยู่ที่ 205.14 แสนลบ. เพิ่มขึ้นกว่า 200%yoy โดยยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนดังกล่าวคิดเป็นมูลค่าการลงทุนใน EEC มากถึง 81% (66 โครงการ) พร้อมขยายเวลาให้การส่งเสริม 10 เขตพัฒนาเศรษฐกิจพิเศษชายแดนออกไปสิ้นสุดในปี 63 จากกำหนดเดิมในเดือน ธ.ค.61</p>

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Report & Corporate News

<p>VNT แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 31.00 บาท</p>	<p>VNT ประกาศผลประกอบการ 1Q61 สูงสุดในประวัติการณ์ที่ 954 ลบ. จากราคาขายของ Caustic soda และ ECH เราเชื่อว่าผลประกอบการได้ผ่านจุดสูงสุดใน 1Q61 ไปแล้วเนื่องจากเรากังวลต่อราคาของ Caustic soda และ ECH จะไม่สามารถคงตัวในราคาที่สูงได้ นอกจากนี้ยังมีความกังวลต่อการปรับปรุงโรงงานเป็นเวลา 3 อาทิตย์ คงคำแนะนำ ถือที่ราคาเป้าหมาย 31.00 บาท ราคาซื้อ 25.00 บาท</p>
<p>IRPC แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 8.30 บาท</p>	<p>จากการเข้าประชุม Analyst Meeting เมื่อวาน เราคงการประมาณการกำไรจากธุรกิจหลักที่ 1.4 หมื่นลบ. แม้ว่าแนวโน้มราคาน้ำมันดิบจะอยู่ในช่วงขาขึ้นส่งผลต่อต้นทุนการผลิต เราเชื่อว่าโปรแกรมลดต้นทุนของ IRPC จะช่วยชดเชยต้นทุนน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้เรายังเห็นศักยภาพจากการทำ M&A พร้อมกับ Dividend yield ที่สูง 4.5% เราคงคำแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมาย 8.30</p>
<p>KCE แนะนำ ขาย ราคาเป้าหมาย 62.00 บาท</p>	<p>จากการเข้าประชุมกับทางทีมผู้บริหารเมื่อวาน ยืนยันมุมมองผลกระทบทางลบที่เรามีต่อผลประกอบการใน 2Q61 ซึ่งคาดว่าจะลดลง 15% yoy ในขณะที่ Consensus คาดว่ากำไรจะเติบโตทั้งปี 10% yoy เราเชื่อว่าจะมีการปรับคาดการณ์ลงในเร็ววัน เราเชื่อว่าปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ PE 25.61F ที่ 18.3 เท่า ได้สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่น่าจะฟื้นตัวไปแล้ว คงคำแนะนำ ขาย ที่ราคาเป้าหมาย 62.00 บาท</p>
<p>WHA</p>	<p>น.ส.จรีพร จาตุศรีพิทักษ์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กลุ่มบริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น (WHA) เปิดเผยหลังสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (บีโอไอ) ออกมาตรการส่งเสริมการลงทุนด้านวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี และมาตรการส่งเสริมการลงทุนในพื้นที่ระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (อีอีซี) จะได้รับสิทธิประโยชน์สูงสุดยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล 13 ปี และการพัฒนาเมืองโดยใช้ระบบอัจฉริยะ (สมาร์ทซิตี้) ว่าเป็นตัวแปรสำคัญที่ทำให้นักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุนโดยตรง</p>

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	9-May	8-May	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)	
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	6.62	5.96	11%	↑	-6%	-3%	-5%	-7%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	69.9	70.1	0%	↓	0%	7%	12%	13%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	77.0	75.9	2%	↑	5%	15%	20%	21%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	71.1	69.1	3%	↑	5%	15%	16%	25%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	470	470	0%	→	0%	1%	-18%	-19%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	475	475	0%	→	0%	-1%	-19%	-17%	
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	71.1	69.1	3%	↑	5%	15%	18%	25%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	83	81	2%	↑	4%	11%	12%	14%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	13	11	19%	↑	31%	38%	11%	20%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	89	87	3%	↑	4%	12%	17%	23%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	19	17	18%	↑	24%	33%	35%	82%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	64	63	2%	↑	4%	12%	17%	14%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(6)	(7)	20%	↑	-29%	-30%	-19%	-3%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	87	84	3%	↑	4%	10%	13%	18%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	17	14	18%	↑	24%	22%	13%	49%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg