

Strategy

- **PE contraction:** ส่วนทางด้านตลาดหุ้นนั้น มองเช่นเดิมว่าการหากมีการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งไปสู่ระดับ 1.75% จะก่อให้เกิดปรากฏการณ์ PE Contraction อย่างหลีกเลี่ยงมิได้ จนส่งผลให้ระดับ Fair multiple ในตลาดปรับตัวลดลง โดยตัวคูณแต่ละกรณีของเราใน PE Model จะถูกปรับลดจาก 13x / 14x / 15x เป็น 12.6x / 13.6x / 14.6x ส่งผลให้ระดับดัชนี SET ที่เหมาะสมในกรณี แยกสุด / ฐาน / ดีสุด ของปีนี้ จะอยู่ที่ **1470 / 1590 / 1700 จุดตามลำดับ**
- **BANK:** ส่วนปัจจัยนี้ คาดว่าอาจส่งผลกระทบต่อ Sentiment ได้บ้างต่อกลุ่มธนาคารที่น่าจะได้รับประโยชน์จากปรากฏการณ์ NIM expansion ต่อไป

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031379
nuttachart@trinitythai.com

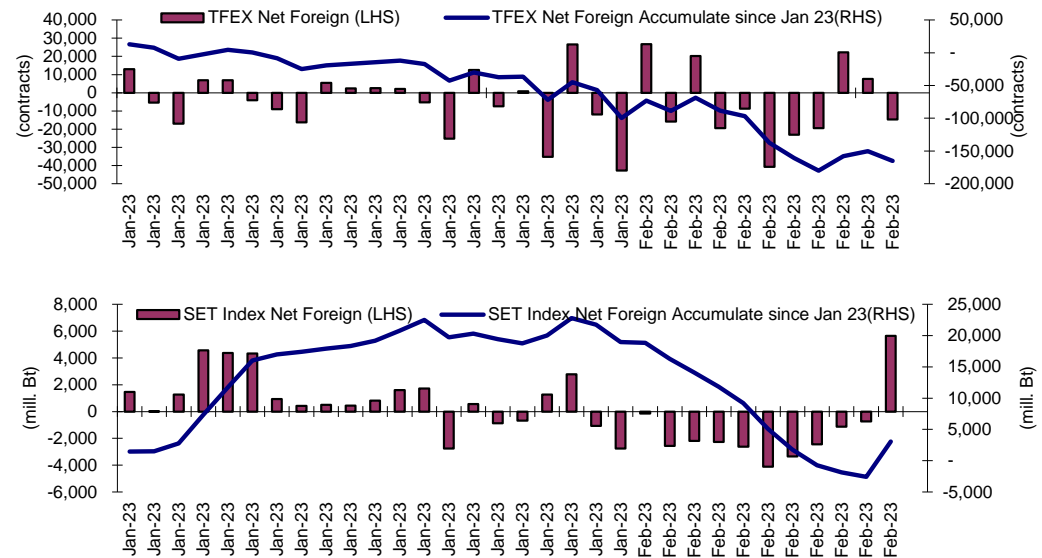
Fund Flow

Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
India	14-Feb	198.6	379.6	-19.1	-3,678.7
Indonesia	15-Feb	-25.4	-34.8	259.9	55.8
Malaysia	15-Feb	23.5	10.1	-92.2	-173.9
Philippines	15-Feb	2.6	-12.6	-23.3	98.8
South Korea	16-Feb	-43.7	-20.0	1,894.9	7,134.7
Sri Lanka	15-Feb	0.4	1.5	10.3	11.5
Taiwan	15-Feb	-312.6	-185.4	1,558.6	8,799.4
Thailand	15-Feb	163.2	110.5	-481.7	63.3
Vietnam	15-Feb	-15.7	-15.9	60.9	176.0

Source: Bloomberg

Net Foreign



Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	19.08	19.20	-0.6%	-6.2%	-11.9%	+
Ted Spread	0.16	0.17	-5.9%	-7.0%	-46.3%	+
TTF (Thai Trust Fund)	11.27	11.25	0.2%	0.4%	6.1%	+
U.S.Dollar Index	103.81	103.27	0.5%	0.5%	1.5%	-
U.S.Bond Yield	3.82	3.74	2.1%	4.7%	8.6%	+
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	562.81	562.19	0.1%	1.0%	9.1%	+

Source: Bloomberg, Aspen