

Nuchjarin Panarode  
662-638-5791; 662-287-6791

Analyst Registration .No 17871  
Nuchjarin.panarode@th.nomura.com

14 August 2009

Date	Country	Period	Items /Event	Prev.2	Prev.1	Latest	Actual	Consensus	Impact on SET
13 Aug	Thailand	Jul-09	Consumer Confidence Index	65.1	64.3	65.4	66.3		Positive
13 Aug	EU-16	2Q09	GDP 2Q09 -%q-q	-0.4	-1.8	-2.5	-0.1	-0.5	Positive
			GDP 2Q09 -%y-y	-0.5	-1.7	-4.9	-1.6		
13 Aug	EU-27	2Q09	GDP 2Q09 -%q-q	-0.4	-1.8	-2.4	-0.3		
			GDP 2Q09 -%y-y	0.7	-1.6	-4.7	-4.8		

Source: Bloomberg ; K = Thousand

## Thailand : Consumer Confidence Index Jul-09 = 66.3

**Positive**

- Consumer Confidence Index** เพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่สองติดต่อกันใน ก.ค.09 : เป็นการปรับตัวดีขึ้นทุกส่วนดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับเศรษฐกิจเท่ากับ 66.3 เพิ่มขึ้นจาก 65.4 ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสในการหางานเท่ากับ 65.4 เพิ่มขึ้นจาก 64.7 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเท่ากับ 88.5 เพิ่มขึ้นจาก 87.4
- ผู้บริโภคมีความหวังในเชิงบวกต่อนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ:** ดัชนีที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากเดือนมิ.ย. ได้แรงหนุนมาจากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบ 2 หรือโครงการไทยเข้มแข็งวงเงิน 1.43 ล้านล้านบาท ที่จะใช้ในการลงทุน และสร้างงานตลอดช่วงปี 53-55 รวมทั้งการที่ พรก.กู้เงิน 4 แสนล้านบาทผ่านการพิจารณาจากสภาผู้แทนราษฎร และ พ.ร.บ.กู้เงิน 400,000 ล้านบาทผ่านสภาผู้แทนราษฎร (และวุฒิสภาได้ ผ่านวาระ 1 หรือรับหลักการไปแล้วเมื่อ 10 ส.ค.52) ได้ส่งผลต่อจิตวิทยาเชิงบวกแก่ผู้บริโภค นอกจากนี้การต่ออายุ 5 มาตรการ เพื่อช่วยเหลือค่าครองชีพของประชาชนจนถึงสิ้นปีด้วยวงเงิน อีก 11,000 ล้านบาท ให้สามารถใช้น้ำ ไฟฟ้า และค่าโดยสารรถประจำทางฟรี ก็ช่วยลดรายจ่ายแก่ประชาชนที่มีรายได้น้อย
- CNS** คาดว่าการบริโภคภาคเอกชนน่าจะมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น : นอกจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจแล้ว ความเชื่อมั่นและการบริโภคภาคเอกชนน่าจะปรับตัวดีขึ้น จากตลาดแรงงานที่เริ่มหยุดหดตัว โดยได้แรงหนุนจากการที่ภาคการผลิตที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว โดยประเมินจากการที่อัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตของอุตสาหกรรม ได้ปรับตัวดีขึ้นจากจุดต่ำสุดที่ 54.8% เมื่อ ก.พ.09 ทำให้ตลาดแรงงานเริ่มมีทิศทางที่ดีขึ้น กล่าวคือ มีการบรรจุงานที่เพิ่มขึ้น (Placement) 2.04 หมื่นตำแหน่งในเดือน พ.ค.09 และเพิ่มเป็น 3.38 หมื่นตำแหน่งในเดือนมิ.ย.09 นอกจากนี้ตัวเลขของเดือน มิ.ย. เป็นตัวเลขที่เพิ่มขึ้นจากมิ.ย. ปีก่อน จำนวน 9.8 พันตำแหน่ง ด้านอัตราการว่างงานในเดือนมิ.ย. อยู่ที่ 1.4% เพิ่มขึ้น 0.2pp จากปีก่อน ( พ.ค. 09 = 1.7% , +0.2pp y-y)

### Exhibit : Consumer Confidence Index

Consumer Confidence Index	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Jul-09
Overall Economy	67.5	68.3	67.2	66.0	65.1	64.3	65.4	66.3
Job Opportunity	68.0	67.7	66.5	65.2	64.5	63.8	64.7	65.4
Future Income	88.8	89.7	88.5	87.3	86.7	86.2	87.4	88.5

Source: University of Thai Chamber of Commerce

### Exhibit : Unemployment Rate (%)

	Oct-08	Nov-08	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09
Unemployment Rate (%)	1.2	1.4	1.4	2.4	1.9	1.9	2.1	1.7	1.4
y-y change (percentage)	-0.2	0.3	0.6	0.6	0.4	0.4	0.7	0.2	0.2

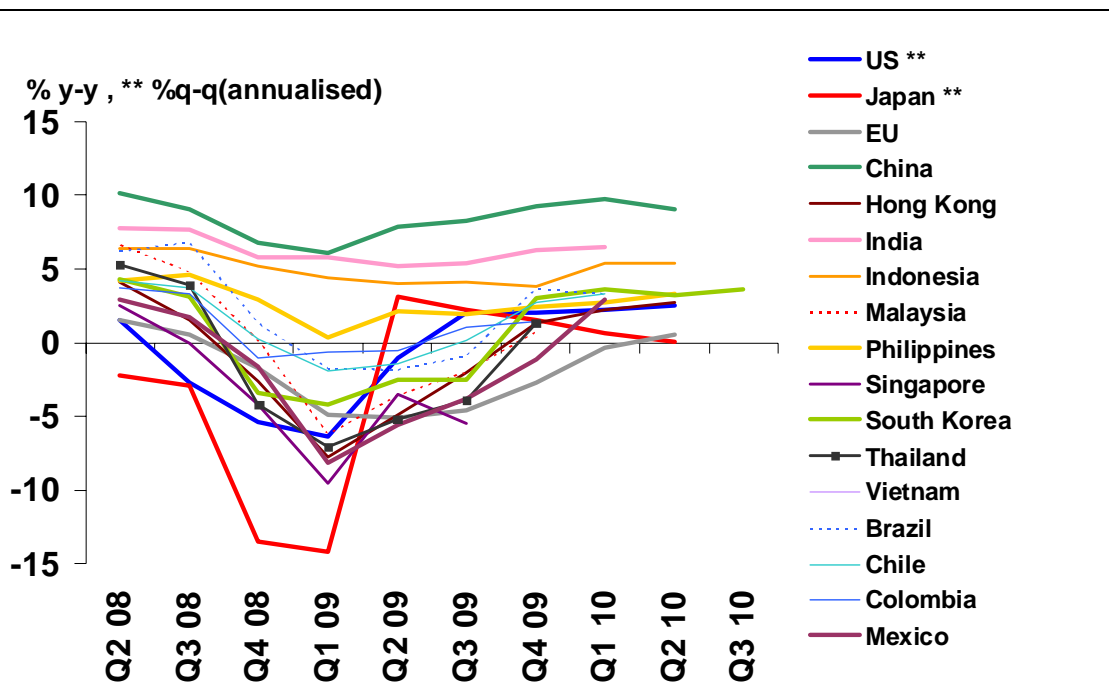
Source: National Statistic Office

**EU-16: 2Q09 GDP = -0.1% q-q ( Consensus = -0.5%)**

**Positive**

- **2Q09 GDP ของ EU-16 ลดลงในอัตรา -0.1% q-q ดีกว่าคาด :** และถือเป็นการดีดลบนที่น้อยลง จาก 1Q09 ที่ -2.5% q-q โดยได้แรงหนุนจาก GDP ของ เยอรมนี ที่เพิ่มขึ้น +0.3% q-q (2Q09 consensus = -0.2%; 1Q09 actual = -3.5%) ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นครั้งแรกนับแต่ 1Q08 และแรงหนุนจาก GDP ฝรั่งเศสที่เพิ่มขึ้นเท่ากันคือ +0.3%q-q (2Q09 consensus = -0.3%; 1Q09 actual = -1.4%) CNS คิดว่ามีโอกาสที่ตลาดจะปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจ EU เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ Bloomberg Consensus ก่อนรายงาน GDP ไตรมาสสอง คาดว่า EU GDP จะลดลงในอัตรา -4.3% y-y ในปีนี้ ก่อนจะปรับตัวดีขึ้นเป็น +0.5% ในปีหน้า
- **GDP US , EU ปรับตัวดีขึ้นใน 2Q09 ตลาดคาด Japan จะดีด้วย :** ตอนนีภาพที่เห็นชัดคือ ประเทศสำคัญผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว โดยก่อนหน้านี้ USGDP ลดลงเพียง - 1% q-q annualised ใน 2Q09 (1Q09 = -6.4%q-q) ขณะที่ญี่ปุ่นซึ่งจะประกาศ GDP 2Q09 ในวันที่ 17 ส.ค นั้น Consensus คาดว่า เพิ่มขึ้น 1%q-q (1Q09 = -3.8%) ขณะที่สิงคโปร์ซึ่งเป็นประเทศสำคัญใน ASEAN นั้น รายงาน GDP 2Q09 ที่เพิ่มขึ้น 20.4%q-q (annualized) และ เมื่อดู y-y GDP สิงคโปร์ลดลงเหลือ -3.5%y-y ใน 2Q09 (1Q09 = - 9.5%q-q) ทั้งนี้จาก Bloomberg Consensus ณ 13 ส.ค. 09 คาดว่าประเทศต่างๆ จะหยุดรายงาน GDP ที่ติดลบตั้งแต่ 1Q10F
- **CNS คาดว่าไทยจะรายงาน GDP 2Q09 -4.8%y-y แต่ +2.5%q-q :** CNS คาด ว่า GDP 2Q09F จะมีทิศทางเดียวกันกับประเทศสำคัญ กล่าวคือ คาดว่า GDP 2Q09F ติดลบในอัตราที่น้อยลงเหลือ -4.8%y-y ( 1Q09 = -7.1%) แต่เพิ่มขึ้นในอัตรา +2.5%q-q (s.a) ซึ่งแสดงไทยเริ่มหลุดจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยแล้ว (4Q08 GDP = -6.1% q-q; 1Q09 = -1.9% q-q) ทั้งนี้ สภาพัฒนาฯ จะรายงาน GDP ในวันที่ 24 ส.ค.

**Exhibit : Quarterly GDP Growth**



Source: Bloomberg

## Key Figures Today

## The Day Ahead

## Asia

TKY	Country	Indicator	Units	Period	Prev 2	Prev 1	Latest	Nomura	Consensus
08.30	Australia	Reserve Bank Governor's semi-annual parliament testimony							
08.50	Japan	MPM Minutes (7/14,15)							
08.50	Japan	Index of tertiary industry activity	% m-o-m	Jun	-2.7	2.2	-0.1	-0.5	-0.3
14.00	Singapore	Retail sales (value)	% y-o-y	Jun	-7.1	-11.4	-10.3	-10.0	-9.2
17.30	HK	Real GDP	% y-o-y	Q2	1.7	-2.6	-7.8	-6.4	-5.3
17.30	HK	Real GDP	% q-o-q, sa	Q2	-0.8	-1.9	-4.3	0.5	1.7

## Europe and EEMEA

LDN	Country	Indicator	Units	Period	Prev 2	Prev 1	Latest	Nomura	Consensus
	Poland	Budget balance (ytd)	PLN bn	Jul	-15.3	-16.4	-16.7	n.a.	n.a.
07.45	France	Nonfarm employment	% q-o-q	Q2	-0.3	-0.7	-1.2	n.a.	-0.8
08.00	Czech Rep	GDP	% y-o-y	Q2-pre	3.1	-0.1	-3.4	-3.8	-4.2
08.00	Hungary	GDP	% y-o-y	Q2-pre	1.3	-2.5	-6.7	-7.6	-6.7
08.00	Hungary	Industrial output	% y-o-y	Jun-fin	-25.2	-22.1	-18.6	-17.7	n.a.
08.00	Spain	GDP	% q-o-q, sa	Q2-pre	-0.3	-1.0	-1.9	-0.8	-0.9
10.00	Euro area	HICP inflation	% y-o-y	Jul-fin	0.6	0.0	-0.1	-0.6	-0.6
10.00	Euro area	HICP inflation - core	% y-o-y	Jul-fin	1.4	1.5	1.4	1.4	1.3
10.00	Euro area	HICP ex-tobacco	Index	Jul-fin	108.04	108.10	108.27	107.63	n.a.
12.00	Israel	CPI	% y-o-y	Jul	3.1	2.8	3.6	n.a.	3.4

## United States

NY	Country	Indicator	Units	Period	Prev 2	Prev 1	Latest	Nomura	Consensus
8.30	US	CPI	% m-o-m	Jul	0.0	0.1	0.7	0.0	0.0
8.30	US	Core CPI	% m-o-m	Jul	0.3	0.1	0.2	0.2	0.2
9.15	US	Industrial production	% m-o-m	Jul	-0.7	-1.2	-0.4	0.6	0.1
9.15	US	Capacity utilization rate	%	Jul	69.0	68.2	68.0	68.4	68.1
9.55	US	Consumer sentiment	Index	Aug-pre	68.7	70.8	66.0	n.a.	68.5

Source: National Statistical Agencies, Bloomberg, Reuters, Haver Analytics and Nomura Global Economics. EA: Euro area; EEMEA: Emerging Europe, Middle East and Africa.

**คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน (สำหรับทวีเคาระห์ที่เผยแพร่ตั้งแต่ 2 มี.ค.52)**  
 Stock Rating หมายถึง การให้นำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ  
 Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า  
 Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%  
 Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5% หรือมากกว่า

**คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน (สำหรับทวีเคาระห์ที่เผยแพร่ก่อน 2 มี.ค. 52)**  
 Stock Rating หมายถึง การให้นำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 5 ระดับ  
 Strong Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดมากกว่า 20%  
 Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดระหว่าง 10-20%  
 Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าหรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 10%  
 Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาดระหว่าง 10-20%  
 Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาดมากกว่า 20%

**คำจำกัดความ (ไม่เปลี่ยนแปลง)**

- Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่
- Sector Rating หมายถึง การให้นำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ
- Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy"
- Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"
- Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"
- Current หมายถึง การให้นำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน
- Previous หมายถึง การให้นำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้
- Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน
- Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน
- Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)
- EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)
- EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)
- PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)
- P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)
- EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)
- EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)
- EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)
- DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)
- Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์พัฒนาสิน จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหามาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะทำการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุน ในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อ สาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูล บางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือ ความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่ เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์