



Macro Theme and SET Direction

- ค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงตามที่เราคาดหลังจากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการประมูลพันธบัตรสเปนปรับตัวสูงขึ้นจากการประมูลครั้งก่อน และคำกล่าวของนาย Mario Draghi ที่ว่าค่าเงินยูโรที่แข็งค่าอยู่ ณ ขณะนี้ อาจเป็นอุปสรรคสำคัญที่ทำให้ความสามารถในการแข่งขันของกลุ่มประเทศยูโรโซนลดลง รวมไปถึงแนวโน้มเงินเฟ้อของประเทศที่อาจปรับตัวลงเช่นเดียวกัน
- มุมมองของเรา: เรามองว่าค่าเงินยูโรมีความเสี่ยงที่จะอ่อนค่าต่อเนื่องในช่วงเดือนกุมภาพันธ์นี้จากประเด็นการเลือกตั้งใหม่ของประเทศอิตาลีในช่วงปลายเดือน ซึ่งอาจมีความเป็นไปได้ที่นายกรัฐมนตรีคนใหม่อาจตัดสินใจไม่ดำเนินมาตรการรัดเข็มขัดตามที่เคยตกลงไว้กับ Troika ซึ่งน่าจะส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯปรับตัวแข็งค่าต่อได้
- เรามองว่าแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่จะแข็งค่าขึ้นนี้ น่าจะทำให้นักลงทุนต่างชาติที่เข้ามาเก็งกำไรค่าเงินบาทในช่วงที่ผ่านมาผ่านการซื้อตราสารหนี้ระยะสั้น มีการ Take profit ออกไปบางส่วน สังเกตจากเมื่อวานนี้ที่เริ่มเห็นการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตราสารหนี้ระยะสั้น ซึ่งปัจจัยนี้อาจส่งผลกระทบต่อทิศทางอ้อมไปยังตลาดหุ้น ทำให้นักลงทุนต่างชาติมีการขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อไป
- เมื่อวานนี้เรายังคงเห็นสัญญาณเสี่ยงสำหรับ SET Index อย่างต่อเนื่อง ซึ่งได้แก่
 1. การขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาด Spot ต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน
 2. มูลค่าการซื้อขาย (ขาเดียว) ของนักลงทุนต่างชาติในตลาด Spot ที่ปรับตัวลดลงต่ำกว่าระดับ 10,000 ล้านบาทเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน
 3. ปริมาณการ Short สุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติในตลาดล่วงหน้าเดือนกุมภาพันธ์ที่อยู่ในระดับสูง (3,100 สัญญา)
 4. การ Underperform ของตลาดหุ้นไทยอย่างเห็นได้ชัดเมื่อเทียบกับตลาด TIP ประเทศอื่นซึ่งได้แก่ Indonesia และ Philippines (ดูรูป)
 5. เริ่มมีสัญญาณการปรับตัวอ่อนค่าของเงินบาท
- กลยุทธ์การลงทุน: ด้วยเหตุนี้เราจึงคงมุมมองระมัดระวังกับ SET Index ต่อเนื่องจากเมื่อวานนี้ โดยแนะนำให้ลงทุนลดพอร์ตและชะลอการลงทุน สำหรับในช่วงนี้หุ้นขนาดเล็กน่าจะกลับมา Outperform หุ้นขนาดใหญ่อีกครั้ง ซึ่งหุ้นที่เราแนะนำได้แก่
 - 1) หุ้นที่แนะนำในบทวิเคราะห์ Big Picture ได้แก่ THCOM, CK, PLE, NWR, BTS, PJW, RS, FPI, PRIN, SINGER
 - 2) หุ้นที่จ่ายเงินปันผลสุทธิสูงและยังเป็นหุ้นที่มี Upside จากราคาปัจจุบัน รวมไปถึงเป็นหุ้นที่ระดับราคามักจะปรับตัวเชิงบวกในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ ได้แก่ SIRI, ROJNA, AP

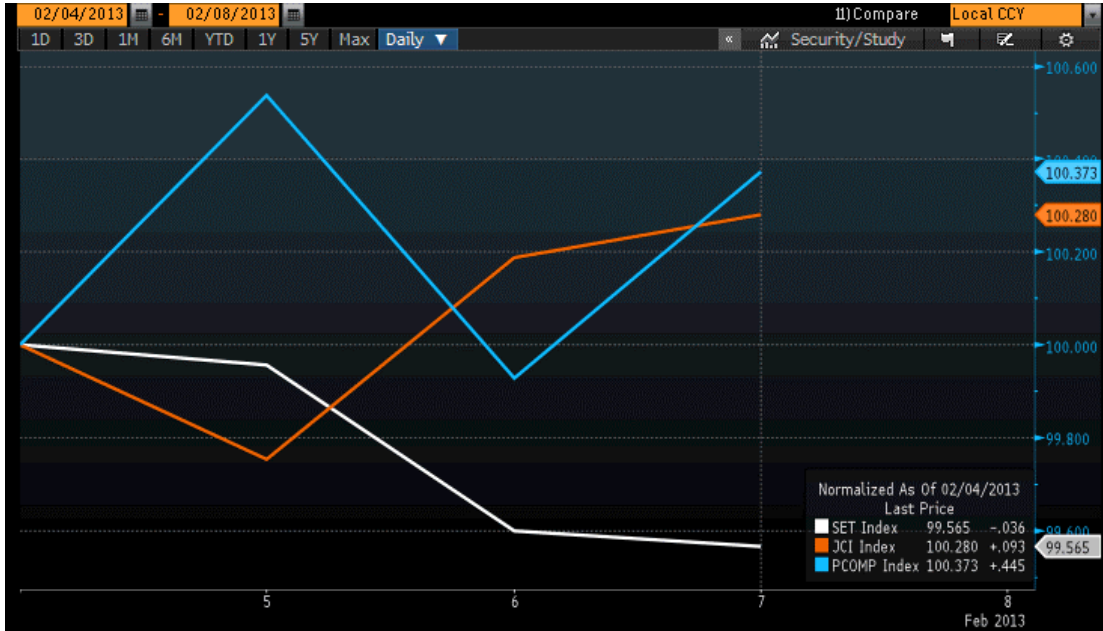


ค่าเงินยูโรอ่อนค่าอย่างมีนัยสำคัญเมื่อคืนนี้



Source: Bloomberg

SET Index (สีขาว) ปรับตัวอ่อนแอว่าตลาดหุ้นอื่นใน TIP Market อย่างเห็นได้ชัด



Source: Bloomberg

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร. 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Trading Range in today

	Support	Resistance
S50H13	995-990	1006-1011
ทองคำแท่ง	1,668-1,658	1,681-1,691
GFG13	23,660-23,560	23,950-24,050
SVG13	940-930	950-960
BRG13	3,480-3,460	3,500-3,520
ค่าเงินบาท	29.75-29.70	29.82-29.87
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	79.9-79.6	80.2-80.5

สอบทานโดย
ชาญชัย กงทองลักษณ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648

สุรัชย์ ประมวลเจริญกิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 17955
กมลชัย พลอินทวงษ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239

สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50G13	995.0	1003.4	991.0	999.4	1002.1	2.7	543	392
S50H13	995.5	1003.3	990.3	998.8	1002.2	3.3	19,855	37,154
S50J13	-	-	-	999.0	-	2.7	0	0
S50M13	995.0	1003.0	990.3	998.1	1001.6	3.4	1,385	3,014
S50U13	993.0	1002.1	990.0	999.0	1001.0	2.1	61	487
S50Z13	994.0	1002.0	991.0	1000.0	1002.0	2.0	25	190

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDG13	29.8	29.8	29.8	29.8	29.8	0.02	453	5,663
USDH13	29.9	29.9	29.9	29.9	29.9	-0.02	233	4,142
USDJ13	-	-	-	29.9	-	-0.02	0	102
USDM13	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0	-0.01	28	5,569

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทนักลงทุน (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	2,674	2,594	80	5,466	6,361	-895	13,729	12,914	815
Energy Futures	131	103	28	21	21	0	285	313	-28
Metal Futures	1,452	98	1,354	4,884	4,258	626	2,525	4,505	-1,980
Single Stock Futures	2,093	76	2,017	5,349	7,591	-2,242	17,790	17,565	225
Currency Futures	0	0	0	0	200	-200	714	514	200

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFG13	23,830	23,700	23,750	23,720	30	1,491	10,288
GFJ13	23,950	23,830	23,880	23,830	50	228	4,012
GFM13	24,070	23,950	24,000	23,960	40	213	1,381
Future Bt10							
GF10G13	23,830	23,720	23,760	23,720	30	5,797	17,245
GF10J13	23,950	23,850	23,880	23,840	40	683	7,242
GF10M13	24,070	23,970	24,000	23,940	60	449	2,526
SVG13	-	-	-	949	-	0	154
SVJ13	-	-	-	956	-	0	134
SVM13	-	-	-	955	-	0	89

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร. 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Brent Crude Oil Futures

BRG13	3,495	3,450	3,495	3,465	29	226	550
BRH13	3,473	3,426	3,473	3,443	30	134	265
BRJ13	3,450	3,396	3,445	3,426	20	77	64

SET50

	Expiration date	Days to maturity	Rf	FV of periodic dividend	Current spot	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (pts)	premium / discount (%)	Premium / Discount from spot price (pts)
S50G13	27-Feb-13	19	2.74%	0.2	999.93	1001.2	1002.1	0.9	0.1	2.2
S50H13	28-Mar-13	48	2.74%	2.7	999.93	1000.8	1002.1	1.3	0.1	2.2
S50J13	29-Apr-13	80	2.76%	6.5	999.93	999.5	1001.7	2.2	0.2	1.8
S50M13	27-Jun-13	139	2.77%	18.2	999.93	992.4	1001.5	9.1	0.9	1.6

Gold

	Expiration date	Days to maturity	Current spot (USD)	Rf	Current FX	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (Bt)	premium / discount (%)
GFG13	27-Feb-13	19	1,688.0	2.74%	29.803	23,947	23,770	-177	-0.7%
GfJ13	29-Apr-13	80	1,688.0	2.76%	29.803	24,058	23,920	-138	-0.6%
GFM13	27-Jun-13	139	1,688.0	2.77%	29.803	24,166	24,060	-106	-0.4%

Silver

	Expiration date	Days to maturity	Current spot (USD)	Rf	Current FX	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (Bt)	premium / discount (%)
SVG13	27-Feb-13	19	31.52	2.74%	29.803	941	922	-19	-2.0%
SVJ13	29-Apr-13	80	31.52	2.76%	29.803	945	938	-7	-0.8%
SVM13	27-Jun-13	139	31.52	2.77%	29.803	949	926	-23	-2.5%

Brent

	Expiration date	Days to maturity	Current spot (USD)	Rf	Current FX	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (Bt)	premium / discount (%)
BRG13	14-Feb-13	6	117.24	2.74%	29.803	3,496	3,488	-8	-0.2%
BRH13	15-Mar-13	35	117.24	2.74%	29.803	3,503	3,472	-31	-0.9%
BRJ13	12-Apr-13	63	117.24	2.76%	29.803	3,511	3,440	-71	-2.0%

USD

	Expiration date	Days to maturity	Current FX	TH1YY	US1YY	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (Bt)	premium / discount (%)
USDG13	27-Feb-13	19	29.803	2.74%	0.04%	29.84	29.81	-0.03	-0.1%
USDH13	28-Mar-13	48	29.803	2.74%	0.04%	29.91	29.87	-0.04	-0.1%
USDJ13	29-Mar-13	49	29.803	2.76%	0.07%	29.91	29.90	-0.01	0.0%

* In computing fair future price of oil, gold, and silver we disregard storage cost & convenience yield for simplicity reason



Fair gold spot price

	Gold spot (USD/oz)											
	1,628	1,638	1,648	1,658	1,668	1,678	1,688	1,698	1,708	1,718	1,728	
29.55	22,865	22,303	21,882	21,601	21,460	21,460	21,601	21,882	22,303	22,865	23,567	
29.60	22,710	22,152	21,734	21,454	21,315	21,315	21,454	21,734	22,152	22,710	23,408	
29.65	22,594	22,039	21,622	21,345	21,206	21,206	21,345	21,622	22,039	22,594	23,288	
29.70	22,517	21,963	21,548	21,272	21,133	21,133	21,272	21,548	21,963	22,517	23,208	
29.75	22,478	21,926	21,511	21,235	21,097	21,097	21,235	21,511	21,926	22,478	23,169	
THB/USD	29.80	22,478	21,926	21,511	21,235	21,097	21,097	21,235	21,511	21,926	22,478	23,169
	29.85	22,517	21,963	21,548	21,272	21,133	21,133	21,272	21,548	21,963	22,517	23,208
	29.90	22,594	22,039	21,622	21,345	21,206	21,206	21,345	21,622	22,039	22,594	23,288
	29.95	22,710	22,152	21,734	21,454	21,315	21,315	21,454	21,734	22,152	22,710	23,408
	30.00	22,865	22,303	21,882	21,601	21,460	21,460	21,601	21,882	22,303	22,865	23,567
	30.05	23,058	22,492	22,067	21,783	21,642	21,642	21,783	22,067	22,492	23,058	23,767

Fair silver spot price

	Silver spot (USD/oz)											
	29.0	29.5	30.0	30.5	31.0	31.5	32.0	32.5	33.0	33.5	34.0	
29.55	858	799	754	725	710	710	725	754	799	858	932	
29.60	859	800	755	726	711	711	726	755	800	859	933	
29.65	861	801	757	727	712	712	727	757	801	861	935	
29.70	862	803	758	728	713	713	728	758	803	862	936	
29.75	863	804	759	730	715	715	730	759	804	863	938	
THB/USD	29.80	865	805	761	731	716	716	731	761	805	865	939
	29.85	866	807	762	732	717	717	732	762	807	866	941
	29.90	868	808	763	733	718	718	733	763	808	868	943
	29.95	869	809	764	734	719	719	734	764	809	869	944
	30.00	871	811	766	736	721	721	736	766	811	871	946
	30.05	872	812	767	737	722	722	737	767	812	872	947

Fair Brent spot price

	Brent spot (USD/bbl)											
	107	109	111	113	115	117	119	121	123	125	127	
29.55	3,169	2,933	2,756	2,637	2,578	2,578	2,637	2,756	2,933	3,169	3,465	
29.60	3,175	2,938	2,760	2,642	2,583	2,583	2,642	2,760	2,938	3,175	3,471	
29.65	3,180	2,943	2,765	2,646	2,587	2,587	2,646	2,765	2,943	3,180	3,477	
29.70	3,185	2,948	2,770	2,651	2,591	2,591	2,651	2,770	2,948	3,185	3,482	
29.75	3,191	2,953	2,774	2,655	2,596	2,596	2,655	2,774	2,953	3,191	3,488	
THB/USD	29.80	3,196	2,958	2,779	2,660	2,600	2,600	2,660	2,779	2,958	3,196	3,494
	29.85	3,201	2,963	2,783	2,664	2,604	2,604	2,664	2,783	2,963	3,201	3,500
	29.90	3,207	2,968	2,788	2,669	2,609	2,609	2,669	2,788	2,968	3,207	3,506
	29.95	3,212	2,973	2,793	2,673	2,613	2,613	2,673	2,793	2,973	3,212	3,512
	30.00	3,218	2,977	2,797	2,677	2,617	2,617	2,677	2,797	2,977	3,218	3,518
	30.05	3,223	2,982	2,802	2,682	2,622	2,622	2,682	2,802	2,982	3,223	3,523



วันที่	เหตุการณ์
7 กุมภาพันธ์	จีน - CPI Jan consensus 1.9% / Dec 2.5%
7 กุมภาพันธ์	จีน - PPI Jan consensus -1.7% / Dec -1.9%
8 กุมภาพันธ์	เยอรมนี - Merchandise Trade Dec consensus E14.8 B / Nov E14.5 B
8 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - International Trade Dec consensus \$-46.0 B / Nov \$-48.7 B
8 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Wholesale Inventories Dec consensus 0.4% / Nov 0.6%
11 กุมภาพันธ์	ฝรั่งเศส - Industrial Production Dec / Nov -0.7%
12 กุมภาพันธ์	อังกฤษ - CPI Jan / Dec 0.5%
12 กุมภาพันธ์	อังกฤษ - PPI Output Jan consensus -0.1% / Dec -0.2%
12 กุมภาพันธ์	อังกฤษ - PPI Input Jan consensus 0.1% / Dec 0.1%
12 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Treasury Budget Jan / Dec \$-0.3 B
12 กุมภาพันธ์	ญี่ปุ่น - CGPI (PPI) Jan / Dec 0.3%
13 กุมภาพันธ์	ญี่ปุ่น - Bank of Japan Announcement 2/13 / Prior 0 bp
13 กุมภาพันธ์	ยุโรป - Industrial Production Dec / Nov -0,3%
13 กุมภาพันธ์	อังกฤษ - BoE Inflation Report
13 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Retail Sales Jan / Dec 0.5%
13 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Export Prices Jan / Dec -0.1%
13 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Import Prices Jan / Dec -0.1%
13 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Business Inventories Dec / Nov 0.3%
13 กุมภาพันธ์	ญี่ปุ่น - GDP Q4p consensus 0.2% / Prior -0.9%
14 กุมภาพันธ์	ฝรั่งเศส - GDP
14 กุมภาพันธ์	เยอรมนี - GDP
14 กุมภาพันธ์	ยุโรป - GDP
14 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - New Claims