



Macro Theme and SET Direction

- นักลงทุนเริ่มมีความวิตกกังวลเกี่ยวกับปัญหาการเมืองในยุโรปมากขึ้น สะท้อนจากค่าเงินยูโรที่ยังคงอ่อนค่าต่อเนื่อง รวมไปถึงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอิตาลีและสเปนที่ยังคงปรับตัวสูงขึ้น (ดูรูป)
- มุมมองของเรา: เรามองว่าค่าเงินยูโรมีความเสี่ยงที่จะอ่อนค่าต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของเดือนกุมภาพันธ์นี้จากประเด็นการเลือกตั้งใหม่ของประเทศอิตาลีในช่วงวันที่ 24-25 กุมภาพันธ์ ซึ่งล่าสุดคะแนนนิยมของนาย Silvio Berlusconi มีการปรับตัวสูงขึ้นทุกขณะ โดยเรามองว่าถึงแม้สุดท้ายนาย Berlusconi จะไม่ได้รับชัยชนะ แต่คะแนนเสียงของพรรค The People of Freedom ของนาย Berlusconi ที่ได้รับอาจจะอยู่ในระดับที่มากพอที่ทำให้ต้องมีการเลือกตั้งใหม่อีกครั้ง หรืออย่างน้อยที่สุดอาจจะทำให้การผลักดันกฎหมายต่างๆ ในสภาจากฝ่ายรัฐบาลที่รับเลือกทำได้ยาก ซึ่งส่งผลทำให้เกิดความวุ่นวายในประเทศได้
- แนวโน้มค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่จะแข็งค่าขึ้นนี้ น่าจะทำให้นักลงทุนต่างชาติที่เข้ามาเก็งกำไรค่าเงินบาทในช่วงที่ผ่านมาผ่านการซื้อตราสารหนี้ระยะสั้น มีการ Take profit ออกไปบางส่วน สังเกตจากการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตราสารหนี้ระยะสั้นในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งปัจจัยนี้อาจส่งผลกระทบต่อไทยไปยั้งตลาดหุ้น ทำให้นักลงทุนต่างชาติมีการขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อไปได้
- เรายังคงเห็นสัญญาณเสี่ยงสำหรับ SET Index อย่างต่อเนื่อง ซึ่งได้แก่
 1. การขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาด Spot ต่อเนื่องเป็นวันที่ 4 ติดต่อกัน
 2. มูลค่าการซื้อขาย (ขาเดียว) ของนักลงทุนต่างชาติในตลาด Spot ที่ปรับตัวลดลงต่ำกว่าระดับ 10,000 ล้านบาทเป็นวันที่ 4 ติดต่อกัน
 3. ปริมาณการ Short สุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติในตลาดล่วงหน้าเดือนกุมภาพันธ์ที่อยู่ในระดับสูง (3,200 สัญญา)
 4. การ Underperform ของตลาดหุ้นไทยอย่างเห็นได้ชัดเมื่อเทียบกับตลาด TIP ประเทศอื่นซึ่งได้แก่ Indonesia และ Philippines
 5. การปรับตัวอ่อนค่าของเงินบาทอย่างต่อเนื่องตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา
- กลยุทธ์การลงทุน: เรายังคงมุมมองระมัดระวังกับการลงทุนในช่วงนี้ โดยแนะนำให้ให้นักลงทุนลดพอร์ตและชะลอการลงทุนและคาดการณ์ว่าหุ้นขนาดเล็กน่าจะกลับมา 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



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอิตาลี (สัม) และสเปน (ขา) ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง



Source: Bloomberg

Trading Range in today

	Support	Resistance
S50H13	990-984	1,000-1,006
ทองคำแท่ง	1,663-1,653	1,676-1,686
GFG13	23,670-23,570	23,940-24,040
SVG13	942-932	953-963
BRG13	3,520-3,500	3,545-3,565
ค่าเงินบาท	29.80-29.75	29.88-29.93
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	79.85-79.55	80.3-80.6

สอบทานโดย
ชาญชัย กงทองลักษณะ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648
สุรชัย ประมวลเจริญกิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 17955
กมลชัย พลอินทวงษ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239

สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50G13	999.3	1004.0	993.0	1002.1	993.6	-8.4	783	467
S50H13	999.0	1004.2	992.6	1002.1	993.5	-8.6	17,151	35,749
S50J13	-	-	-	1001.7	-	-8.4	0	0
S50M13	998.5	1003.5	992.3	1001.5	992.9	-8.5	1,245	3,165
S50U13	998.5	1001.7	992.0	1001.1	994.3	-6.8	52	506
S50Z13	997.0	1002.0	993.0	1002.0	993.0	-8.9	33	208

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	0.01	302	5,823
USDH13	29.9	29.9	29.9	29.9	29.9	0.04	31	4,132
USDJ13	-	-	-	29.9	-	0.03	0	102
USDM13	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0	-0.02	50	5,599

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	1,417	1,551	-134	5,659	4,946	713	12,188	12,767	-579
Energy Futures	75	175	-100	1	1	0	374	274	100
Metal Futures	1,376	1,282	94	9,063	10,603	-1,540	5,651	4,205	1,446
Single Stock Futures	939	784	155	9,107	22,423	-13,316	36,419	23,258	13,161
Currency Futures	0	0	0	50	11	39	333	372	-39

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFG13	23,840	23,620	23,710	23,750	-40	3,140	10,398
GFJ13	23,950	23,750	23,830	23,880	-50	680	4,073
GFM13	24,080	23,880	23,960	24,000	-40	610	1,373
Future Bt10							
GF10G13	23,830	23,630	23,710	23,750	-40	7,912	17,150
GF10J13	23,950	23,760	23,830	23,880	-50	2,840	7,310
GF10M13	24,070	23,890	23,950	24,000	-50	903	2,604
SVG13	-	-	-	949	-	0	154
SVJ13	-	-	-	956	-	0	134
SVM13	950	949	949	955	-6	5	94
Brent Crude Oil Futures							
BRG13	3,513	3,483	3,500	3,494	7	273	496
BRH13	3,488	3,466	3,478	3,473	6	117	256
BRJ13	3,464	3,431	3,460	3,446	14	60	95



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	16	2.74%	0.2	995.9	996.9	993.7	-3.2	-0.3	-2.2
S50H13	28-Mar-13	45	2.74%	2.7	995.9	996.5	993.5	-3.0	-0.3	-2.4
S50J13	29-Apr-13	77	2.76%	6.5	995.9	995.2	993.3	-1.9	-0.2	-2.6
S50M13	27-Jun-13	136	2.77%	18.2	995.9	988.1	993	4.9	0.5	-2.9

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	16	1,673.0	2.74%	30.203	24,047	23,690	-357	-1.5%
GFJ13	29-Apr-13	77	1,673.0	2.76%	30.203	24,158	23,840	-318	-1.3%
GFM13	27-Jun-13	136	1,673.0	2.77%	30.203	24,267	24,000	-267	-1.1%

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	16	31.475	2.74%	30.203	952	870	-82	-8.6%
SVJ13	29-Apr-13	77	31.475	2.76%	30.203	956	917	-39	-4.1%
SVM13	27-Jun-13	136	31.475	2.77%	30.203	961	995	34	3.6%

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	3	118.89	2.74%	30.203	3,592	3,540	-52	-1.4%
BRH13	15-Mar-13	32	118.89	2.74%	30.203	3,599	3,518	-81	-2.3%
BRJ13	12-Apr-13	60	118.89	2.76%	30.203	3,607	3,495	-112	-3.1%

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	16	30.203	2.74%	0.04%	30.24	29.82	-0.42	-1.4%
USDH13	28-Mar-13	45	30.203	2.74%	0.04%	30.30	29.91	-0.39	-1.3%
USDJ13	29-Mar-13	46	30.203	2.76%	0.07%	30.31	29.93	-0.38	-1.2%

* 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)											
	1,616	1,626	1,636	1,646	1,656	1,666	1,676	1,686	1,696	1,706	1,716	
	29.95	23,008	22,438	22,011	21,726	21,584	21,584	21,726	22,011	22,438	23,008	23,720
	30.00	22,854	22,289	21,864	21,581	21,440	21,440	21,581	21,864	22,289	22,854	23,561
	30.05	22,739	22,176	21,754	21,473	21,332	21,332	21,473	21,754	22,176	22,739	23,443
	30.10	22,662	22,101	21,681	21,400	21,260	21,260	21,400	21,681	22,101	22,662	23,363
	30.15	22,624	22,064	21,644	21,364	21,224	21,224	21,364	21,644	22,064	22,624	23,324
THB/USD	30.20	22,624	22,064	21,644	21,364	21,224	21,224	21,364	21,644	22,064	22,624	23,324
	30.25	22,662	22,101	21,681	21,400	21,260	21,260	21,400	21,681	22,101	22,662	23,363
	30.30	22,739	22,176	21,754	21,473	21,332	21,332	21,473	21,754	22,176	22,739	23,443
	30.35	22,854	22,289	21,864	21,581	21,440	21,440	21,581	21,864	22,289	22,854	23,561
	30.40	23,008	22,438	22,011	21,726	21,584	21,584	21,726	22,011	22,438	23,008	23,720
	30.45	23,200	22,626	22,195	21,908	21,764	21,764	21,908	22,195	22,626	23,200	23,918



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	
29.95	868	808	763	733	718	718	733	763	808	868	943	
30.00	869	809	764	734	719	719	734	764	809	869	944	
30.05	871	811	766	736	721	721	736	766	811	871	946	
30.10	872	812	767	737	722	722	737	767	812	872	947	
30.15	874	813	768	738	723	723	738	768	813	874	949	
THB/USD	30.20	875	815	769	739	724	724	739	769	815	875	951
	30.25	877	816	771	740	725	725	740	771	816	877	952
	30.30	878	817	772	742	727	727	742	772	817	878	954
	30.35	879	819	773	743	728	728	743	773	819	879	955
	30.40	881	820	775	744	729	729	744	775	820	881	957
	30.45	882	821	776	745	730	730	745	776	821	882	959

Fair Brent spot price

	Brent spot (USD/bbl)											
	109	111	113	115	117	119	121	123	125	127	129	
29.95	3,262	3,022	2,842	2,722	2,663	2,663	2,722	2,842	3,022	3,262	3,561	
30.00	3,267	3,027	2,847	2,727	2,667	2,667	2,727	2,847	3,027	3,267	3,567	
30.05	3,272	3,032	2,852	2,732	2,671	2,671	2,732	2,852	3,032	3,272	3,573	
30.10	3,278	3,037	2,856	2,736	2,676	2,676	2,736	2,856	3,037	3,278	3,579	
30.15	3,283	3,042	2,861	2,741	2,680	2,680	2,741	2,861	3,042	3,283	3,585	
THB/USD	30.20	3,289	3,047	2,866	2,745	2,685	2,685	2,745	2,866	3,047	3,289	3,591
	30.25	3,294	3,052	2,871	2,750	2,689	2,689	2,750	2,871	3,052	3,294	3,597
	30.30	3,300	3,057	2,875	2,754	2,694	2,694	2,754	2,875	3,057	3,300	3,603
	30.35	3,305	3,062	2,880	2,759	2,698	2,698	2,759	2,880	3,062	3,305	3,609
	30.40	3,311	3,067	2,885	2,763	2,703	2,703	2,763	2,885	3,067	3,311	3,615
	30.45	3,316	3,072	2,890	2,768	2,707	2,707	2,768	2,890	3,072	3,316	3,621

วันที่	เหตุการณ์
8 กุมภาพันธ์	จีน - CPI Jan 1.0% / Dec 0.8%
8 กุมภาพันธ์	จีน - PPI Jan 0.2% / Dec -0.1%
8 กุมภาพันธ์	เยอรมนี - Merchandise Trade Dec E16.8 B / Nov E14.5 B
8 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - International Trade Dec \$-38.5 B / Nov \$-48.7 B
8 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Wholesale Inventories Dec -0.1% / 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 consensus 0 bp / Prior 0 bp
13 กุมภาพันธ์	ยุโรป - Industrial Production Dec / Nov -0,3%
13 กุมภาพันธ์	อังกฤษ - BoE Inflation Report
13 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Retail Sales Jan consensus 0.1% / Dec 0.5%
13 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Export Prices Jan consensus 0.3% / Dec -0.1%
13 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Import Prices Jan consensus 0.8% / Dec -0.1%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



วันที่	เหตุการณ์
13 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Business Inventories Dec consensus 0.3% / 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
15 กุมภาพันธ์	อังกฤษ - Retail Sales Jan / Dec -0.1%
15 กุมภาพันธ์	ยุโรป - Merchandise Trade Dec / Nov E11.0 B
15 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Net Long-Term TIC Flows Dec / Nov \$52.3 B
15 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Industrial Production Jan consensus 0.3% / Dec 0.3%
15 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Consumer Sentiment Feb consensus 75.0 / Jan 73.8