



Macro Theme and SET Direction

- นักลงทุนในตลาดเริ่มมีการคาดการณ์ถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในวันที่ 20 กุมภาพันธ์นี้ สะท้อนจากอัตรา Swap rate 1 ปีของไทยที่ปรับตัวลดลง 17bp นับตั้งแต่ช่วงต้นเดือนที่ผ่านมา (ดูรูป) ด้วยเหตุนี้จึงทำให้มีนักลงทุนต่างชาติบางส่วนเริ่มทยอยขายทำกำไรในตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ เพื่อป้องกันการอ่อนค่าของค่าเงินบาทที่จะเกิดขึ้นได้
- ที่สำคัญเรามองว่าในช่วงถัดไปค่าเงินบาทยังมีโอกาสอ่อนค่าต่อเนื่องได้จากการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯเป็นสำคัญ ซึ่งมาจากประเด็นความวุ่นวายทางการเมืองในกลุ่มประเทศยูโรโซน โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเด็นการเลือกตั้งของประเทศอิตาลีในช่วงวันที่ 24-25 กุมภาพันธ์ โดยเรามองว่าถึงแม้สุดท้ายนาย Berlusconi จะไม่ได้รับชัยชนะ แต่คะแนนเสียงของพรรค The People of Freedom ของนาย Berlusconi ที่ได้รับอาจอยู่ในระดับที่มากพอที่จะทำให้อิตาลีอาจต้องมีการเลือกตั้งใหม่อีกครั้ง หรืออย่างน้อยที่สุดอาจจะทำให้การผลักดันกฎหมายต่างๆในสภาจากฝ่ายรัฐบาลทำได้ยากลำบาก
- เรายังคงเห็นสัญญาณเสี่ยงสำหรับ SET Index อย่างต่อเนื่อง ซึ่งได้แก่
 1. การขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาด Spot ต่อเนื่องเป็นวันที่ 5 ติดต่อกัน
 2. มูลค่าการซื้อขาย (ขาเดียว) ของนักลงทุนต่างชาติในตลาด Spot ที่ปรับตัวลดลงต่ำกว่าระดับ 10,000 ล้านบาทเป็นวันที่ 5 ติดต่อกัน
 3. ปริมาณการ Short สุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติในตลาดล่วงหน้าเดือนกุมภาพันธ์ที่อยู่ในระดับสูง (3,370 สัญญา)
 4. การ Underperform ของตลาดหุ้นไทยอย่างเห็นได้ชัดเมื่อเทียบกับตลาด TIP ประเทศอื่นซึ่งได้แก่ Indonesia และ Philippines
 5. การปรับตัวอ่อนค่าของเงินบาทอย่างต่อเนื่องตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา
- กลยุทธ์การลงทุน: เรายังคงระมัดระวังกับการลงทุนในช่วงนี้ และคาดหวังการปรับฐานของ SET Index สู่ระดับ 1460 - 1480 ในเบื้องต้น โดยแนะนำให้ลงทุนลดพอร์ทและชะลอการลงทุนในช่วงนี้ออกไปก่อน โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ที่คาดว่าจะ Underperform จากแรงขายของนักลงทุนต่างชาติ

Swap rate 1 ปีของไทยล่าสุด



Source: Bloomberg

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Trading Range in today

	Support	Resistance
S50H13	975-970	985-990
ทองคำแท่ง	1,635-1,625	1,655-1,660
GFG13	23,350-23,000	23,650-23,700
SVG13	942-932	953-963
BRG13	4,500-3,490	3,540-3,545
ค่าเงินบาท	29.82-29.80	29.95-30
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	80.20-80.10	80.8-80.9

สอบทานโดย
ชาญชัย กงทองลักษณ์
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	994.3	996.4	980.3	993.7	980.3	-12.8	610	503
S50H13	995.5	996.3	980.0	993.5	980.8	-12.8	15,964	34,935
S50J13	986.0	986.0	986.0	993.3	986.0	-13	1	1
S50M13	995.5	996.0	980.2	993.0	980.2	-12.2	1,130	3,253
S50U13	993.0	993.0	980.8	994.3	980.8	-13.3	49	537
S50Z13	994.5	994.5	980.0	993.1	980.0	-12.5	21	216

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	148	5,806
USDH13	29.9	30.0	29.9	29.9	30.0	0.04	64	4,162
USDJ13	-	-	-	29.9	-	0.03	0	102
USDM13	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0	0.04	10	5,609

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทนักลงทุน (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	1,630	1,765	-135	5,351	4,689	662	10,794	11,321	-527
Energy Futures	193	67	126	28	28	0	202	328	-126
Metal Futures	206	893	-687	6,302	7,274	-972	3,772	2,113	1,659
Single Stock Futures	3,873	12	3,861	6,546	7,788	-1,242	13,356	15,975	-2,619
Currency Futures	0	0	0	10	24	-14	212	198	14

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFG13	23,730	23,640	23,650	23,710	-60	1,897	10,641
GFJ13	23,850	23,780	23,780	23,830	-50	391	4,011
GFM13	23,980	23,910	23,910	23,960	-50	282	1,309
Future Bt10							
GF10G13	23,740	23,640	23,650	23,710	-60	5,867	17,229
GF10J13	23,860	23,780	23,790	23,830	-40	1,488	7,617
GF10M13	23,980	23,910	23,910	23,950	-40	355	2,630
SVG13	-	-	-	949	-	0	154
SVJ13	-	-	-	956	-	0	134
SVM13	-	-	-	949	-	0	94

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Brent Crude Oil Futures

BRG13	3,544	3,515	3,536	3,501	34	237	521
BRH13	3,521	3,491	3,516	3,479	36	158	271
BRJ13	3,495	3,465	3,495	3,460	35	28	92

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	15	2.74%	0.2	986.18	987.1	980.9	-6.2	-0.6	-5.3
S50H13	28-Mar-13	44	2.74%	2.7	986.18	986.7	980.7	-6.0	-0.6	-5.5
S50J13	29-Apr-13	76	2.76%	6.5	986.18	985.3	980.3	-5.0	-0.5	-5.9
S50M13	27-Jun-13	135	2.77%	18.2	986.18	978.2	980.8	2.6	0.3	-5.4

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	15	1,667.1	2.74%	29.867	23,694	23,450	-244	-1.0%
GfJ13	29-Apr-13	76	1,667.1	2.76%	29.867	23,804	23,590	-214	-0.9%
GFM13	27-Jun-13	135	1,667.1	2.77%	29.867	23,911	23,760	-151	-0.6%

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	15	30.85	2.74%	29.867	922	903	-19	-2.1%
SVJ13	29-Apr-13	76	30.85	2.76%	29.867	927	958	31	3.4%
SVM13	27-Jun-13	135	30.85	2.77%	29.867	931	966	35	3.8%

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	2	117.21	2.74%	29.867	3,501	3,520	19	0.5%
BRH13	15-Mar-13	31	117.21	2.74%	29.867	3,509	3,505	-4	-0.1%
BRJ13	12-Apr-13	59	117.21	2.76%	29.867	3,516	3,477	-39	-1.1%

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	15	29.867	2.74%	0.04%	29.90	29.84	-0.06	-0.2%
USDH13	28-Mar-13	44	29.867	2.74%	0.04%	29.96	29.95	-0.01	0.0%
USDJ13	29-Mar-13	45	29.867	2.76%	0.07%	29.97	29.96	-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)										
		1,616	1,626	1,636	1,646	1,656	1,666	1,676	1,686	1,696	1,706	1,716
	29.62	22,750	22,187	21,764	21,483	21,342	21,342	21,483	21,764	22,187	22,750	23,454
	29.67	22,596	22,037	21,617	21,338	21,198	21,198	21,338	21,617	22,037	22,596	23,295
	29.72	22,481	21,924	21,507	21,229	21,090	21,090	21,229	21,507	21,924	22,481	23,176
	29.77	22,404	21,850	21,434	21,156	21,018	21,018	21,156	21,434	21,850	22,404	23,097
	29.82	22,366	21,812	21,397	21,120	20,982	20,982	21,120	21,397	21,812	22,366	23,058
THB/USD	29.87	22,366	21,812	21,397	21,120	20,982	20,982	21,120	21,397	21,812	22,366	23,058
	29.92	22,404	21,850	21,434	21,156	21,018	21,018	21,156	21,434	21,850	22,404	23,097
	29.97	22,481	21,924	21,507	21,229	21,090	21,090	21,229	21,507	21,924	22,481	23,176
	30.02	22,596	22,037	21,617	21,338	21,198	21,198	21,338	21,617	22,037	22,596	23,295
	30.07	22,750	22,187	21,764	21,483	21,342	21,342	21,483	21,764	22,187	22,750	23,454
	30.12	22,942	22,374	21,948	21,664	21,522	21,522	21,664	21,948	22,374	22,942	23,652

Fair silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		28.4	28.9	29.4	29.9	30.4	30.9	31.4	31.9	32.4	32.9	33.4
	29.62	840	780	736	706	692	692	706	736	780	840	914
	29.67	841	782	737	708	693	693	708	737	782	841	915
	29.72	842	783	738	709	694	694	709	738	783	842	917
	29.77	844	784	740	710	695	695	710	740	784	844	918
	29.82	845	786	741	711	696	696	711	741	786	845	920
THB/USD	29.87	847	787	742	712	697	697	712	742	787	847	921
	29.92	848	788	743	714	699	699	714	743	788	848	923
	29.97	850	790	745	715	700	700	715	745	790	850	924
	30.02	851	791	746	716	701	701	716	746	791	851	926
	30.07	852	792	747	717	702	702	717	747	792	852	928
	30.12	854	794	748	718	703	703	718	748	794	854	929

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		107	109	111	113	115	117	119	121	123	125	127
	29.62	3,175	2,938	2,761	2,642	2,583	2,583	2,642	2,761	2,938	3,175	3,471
	29.67	3,181	2,943	2,765	2,647	2,587	2,587	2,647	2,765	2,943	3,181	3,477
	29.72	3,186	2,948	2,770	2,651	2,592	2,592	2,651	2,770	2,948	3,186	3,483
	29.77	3,191	2,953	2,775	2,656	2,596	2,596	2,656	2,775	2,953	3,191	3,489
	29.82	3,197	2,958	2,779	2,660	2,600	2,600	2,660	2,779	2,958	3,197	3,495
THB/USD	29.87	3,202	2,963	2,784	2,664	2,605	2,605	2,664	2,784	2,963	3,202	3,501
	29.92	3,207	2,968	2,789	2,669	2,609	2,609	2,669	2,789	2,968	3,207	3,507
	29.97	3,213	2,973	2,793	2,673	2,613	2,613	2,673	2,793	2,973	3,213	3,512
	30.02	3,218	2,978	2,798	2,678	2,618	2,618	2,678	2,798	2,978	3,218	3,518
	30.07	3,223	2,983	2,803	2,682	2,622	2,622	2,682	2,803	2,983	3,223	3,524
	30.12	3,229	2,988	2,807	2,687	2,627	2,627	2,687	2,807	2,988	3,229	3,530



วันที่	เหตุการณ์
11 กุมภาพันธ์	ฝรั่งเศส - Industrial Production Dec -0.1% / Nov -0.7%
12 กุมภาพันธ์	อังกฤษ - CPI Jan consensus -0.5% / 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 consensus \$-2.0 B / Dec \$-0.3 B
12 กุมภาพันธ์	ญี่ปุ่น - CGPI (PPI) Jan consensus 0.2% / 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%
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
19 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Housing Market Index Feb / Jan 47