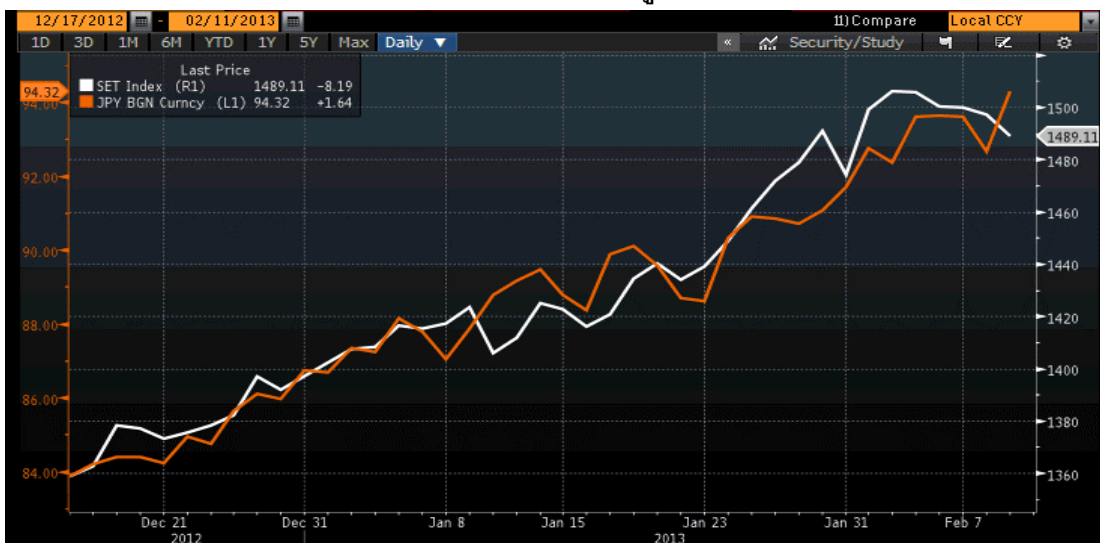




Macro Theme and SET Direction

- ค่าเงินเยนปรับตัวแข็งค่าขึ้นเป็นวันที่ 2 ติดต่อกันหลังจากที่รัฐมนตรีคลังของกลุ่มประเทศ G-20 เตรียมที่จะประชุมในช่วงวันที่ 15-16 กุมภาพันธ์นี้ ซึ่งอาจมีการหารือถึงประเด็นที่ค่าเงินเยนมีการปรับตัวอ่อนค่ารวดเร็วเกินไปในช่วงที่ผ่านมา
- มุมมองของเรา: เรามองว่าประเด็นการประชุมรัฐมนตรีคลังกลุ่มประเทศ G-20 ในช่วงสุดสัปดาห์นี้จะเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันทำให้ค่าเงินเยนปรับตัวแข็งค่าต่อเนื่องได้ ซึ่งอาจส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติที่มีการทำ JPY Carry Trade ในช่วงที่ผ่านมา มีการปิดสถานะทำกำไรบางส่วนได้ (Carry trade unwinding) ซึ่งจะส่งผลทำให้ราคาสินทรัพย์ของไทยทั้งในตลาดหุ้นและตราสารหนี้มีการปรับตัวลง
- ที่สำคัญนับตั้งแต่ นาย Shinzo Abe ได้รับชัยชนะในการเลือกตั้งเมื่อเดือนธันวาคมที่ผ่านมา ค่าเงิน USD/JPY ถือเป็น Indicator สำคัญลำดับต้นๆที่มีความสัมพันธ์กับการปรับตัวของ SET Index ที่สูงมาก คือมีค่า Correlation = 0.97 ด้วยเหตุนี้เราจึงคาดว่าค่าเงินเยนที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นนี้ จะเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่กดดัน SET Index ในช่วงถัดไป
- เรายังคงเห็นสัญญาณเสี่ยงสำหรับ SET Index อย่างต่อเนื่อง ซึ่งได้แก่
 1. การขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาด Spot ต่อเนื่องเป็นวันที่ 6 ติดต่อกัน
 2. มูลค่าการซื้อขาย (ขาเดียว) ของนักลงทุนต่างชาติในตลาด Spot ที่ปรับตัวลดลงต่ำกว่าระดับ 10,000 ล้านบาทเป็นวันที่ 6 ติดต่อกัน
 3. ปริมาณการ Short สุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติในตลาดล่วงหน้าเดือนกุมภาพันธ์ที่อยู่ในระดับสูง (3,100 สัญญา)
 4. การ Underperform ของตลาดหุ้นไทยอย่างเห็นได้ชัดเมื่อเทียบกับตลาด TIP ประเทศอื่นซึ่งได้แก่ Indonesia และ Philippines
 5. การปรับตัวอ่อนค่าของเงินบาทอย่างต่อเนื่องตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา
- กลยุทธ์การลงทุน: เรายังคงระมัดระวังกับการลงทุนในช่วงนี้ และคาดหวังการปรับฐานของ SET Index สู่ระดับ 1460 – 1480 ในเบื้องต้น โดยแนะนำให้นักลงทุนลดพอร์ทและชะลอการลงทุนในช่วงนี้ออกไปก่อน โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ที่คาดว่าจะ Underperform จากแรงขายของนักลงทุนต่างชาติ

ค่าเงิน USD/JPY มีความสัมพันธ์กับ SET Index ในระดับที่สูงมากนับตั้งแต่ นาย Shinzo Abe ชนะการเลือกตั้ง



Source: Bloomberg



Trading Range in today

	Support	Resistance
S50H13	979-974	988-993
ทองคำแท่ง	1,645-1,635	1,660-1,670
GFG13	23,380-23,280	23,600-23,700
SVG13	930-920	950-960
BRG13	3,510-3,490	3,540-3,560
ค่าเงินบาท	29.77-29.72	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	982.1	988.6	978.0	980.9	983.3	2	1,003	508
S50H13	982.9	989.0	978.2	980.7	983.0	2	18,882	34,655
S50J13	-	-	-	980.3	-	1.9	0	1
S50M13	982.9	988.2	977.1	980.8	982.7	1.4	1,463	3,210
S50U13	984.2	987.6	978.0	981.0	981.5	0.5	37	532
S50Z13	983.0	985.0	979.0	980.6	980.0	-0.5	15	222

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDG13	29.9	29.9	29.9	29.8	29.9	0.05	1,339	5,295
USDH13	29.9	30.0	29.9	30.0	30.0	-	59	4,166
USDJ13	-	-	-	30.0	-	0.07	0	102
USDM13	30.1	30.1	30.1	30.0	30.1	0.07	8	5,616

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทกองทุน (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	1,430	1,174	256	6,965	6,099	866	13,005	14,127	-1,122
Energy Futures	34	138	-104	6	6	0	248	144	104
Metal Futures	929	1,689	-760	13,054	13,233	-179	8,045	7,106	939
Single Stock Futures	2,025	932	1,093	6,914	10,250	-3,336	24,139	21,896	2,243
Currency Futures	0	0	0	690	20	670	716	1,386	-670

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFG13	23,620	23,350	23,370	23,650	-280	3,817	10,463
GFJ13	23,760	23,500	23,510	23,780	-270	1,177	4,358
GFM13	23,890	23,630	23,650	23,910	-260	299	1,318
Future Bt10							
GF10G13	23,620	23,350	23,370	23,650	-270	11,264	17,020
GF10J13	23,750	23,500	23,500	23,790	-290	4,264	8,504
GF10M13	23,890	23,620	23,660	23,910	-250	1,205	2,828
SVG13	-	-	-	949	-	0	154
SVJ13	950	950	950	956	-6	2	136
SVM13	-	-	-	949	-	0	94

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Brent Crude Oil Futures

	3,536	3,512	3,526	3,535	-4	154	441
BRG13	3,516	3,494	3,510	3,515	-5	111	306
BRH13	3,494	3,475	3,487	3,495	-8	23	99

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	14	2.74%	0.2	983.68	984.5	982.9	-1.6	-0.2	-0.8
S50H13	28-Mar-13	43	2.74%	2.7	983.68	984.1	982.7	-1.4	-0.1	-1.0
S50J13	29-Apr-13	75	2.76%	6.5	983.68	982.7	982.2	-0.5	-0.1	-1.5
S50M13	27-Jun-13	134	2.77%	18.2	983.68	975.6	982.2	6.6	0.7	-1.5

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	14	1,667.1	2.74%	29.801	23,640	23,400	-240	-1.0%
GFI13	29-Apr-13	75	1,667.1	2.76%	29.801	23,749	23,560	-189	-0.8%
GFM13	27-Jun-13	134	1,667.1	2.77%	29.801	23,856	23,690	-166	-0.7%

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	14	31.145	2.74%	29.801	929	890	-39	-4.2%
SVJ13	29-Apr-13	75	31.145	2.76%	29.801	933	950	17	1.8%
SVM13	27-Jun-13	134	31.145	2.77%	29.801	938	0	-938	-100.0%

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	1	117.75	2.74%	29.801	3,509	3,530	21	0.6%
BRH13	15-Mar-13	30	117.75	2.74%	29.801	3,517	3,521	4	0.1%
BRJ13	12-Apr-13	58	117.75	2.76%	29.801	3,524	3,505	-19	-0.6%

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	14	29.801	2.74%	0.04%	29.83	29.89	0.06	0.2%
USDH13	28-Mar-13	43	29.801	2.74%	0.04%	29.90	29.95	0.05	0.2%
USDJ13	29-Mar-13	44	29.801	2.76%	0.07%	29.90	30.03	0.13	0.4%

* 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)										
		1,598	1,608	1,618	1,628	1,638	1,648	1,658	1,668	1,678	1,688	1,698
THB/USD	29.55	22,449	21,887	21,466	21,185	21,044	21,044	21,185	21,466	21,887	22,449	23,151
	29.60	22,297	21,739	21,320	21,041	20,902	20,902	21,041	21,320	21,739	22,297	22,995
	29.65	22,183	21,628	21,212	20,934	20,795	20,795	20,934	21,212	21,628	22,183	22,877
	29.70	22,107	21,554	21,139	20,862	20,724	20,724	20,862	21,139	21,554	22,107	22,799
	29.75	22,069	21,517	21,103	20,826	20,688	20,688	20,826	21,103	21,517	22,069	22,760
	29.80	22,069	21,517	21,103	20,826	20,688	20,688	20,826	21,103	21,517	22,069	22,760
	29.85	22,107	21,554	21,139	20,862	20,724	20,724	20,862	21,139	21,554	22,107	22,799
	29.90	22,183	21,628	21,212	20,934	20,795	20,795	20,934	21,212	21,628	22,183	22,877
	29.95	22,297	21,739	21,320	21,041	20,902	20,902	21,041	21,320	21,739	22,297	22,995
	30.00	22,449	21,887	21,466	21,185	21,044	21,044	21,185	21,466	21,887	22,449	23,151
	30.05	22,639	22,072	21,647	21,364	21,222	21,222	21,364	21,647	22,072	22,639	23,347

Fair silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		28.6	29.1	29.6	30.1	30.6	31.1	31.6	32.1	32.6	33.1	33.6
THB/USD	29.55	846	787	743	714	699	699	714	743	787	846	920
	29.60	848	789	744	715	700	700	715	744	789	848	922
	29.65	849	790	746	716	701	701	716	746	790	849	923
	29.70	851	791	747	717	702	702	717	747	791	851	925
	29.75	852	793	748	718	703	703	718	748	793	852	927
	29.80	854	794	749	720	705	705	720	749	794	854	928
	29.85	855	795	751	721	706	706	721	751	795	855	930
	29.90	857	797	752	722	707	707	722	752	797	857	931
	29.95	858	798	753	723	708	708	723	753	798	858	933
	30.00	859	799	754	724	709	709	724	754	799	859	934
	30.05	861	801	756	726	711	711	726	756	801	861	936

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		108	110	112	114	116	118	120	122	124	126	128
THB/USD	29.55	3,184	2,948	2,770	2,652	2,593	2,593	2,652	2,770	2,948	3,184	3,480
	29.60	3,190	2,953	2,775	2,657	2,597	2,597	2,657	2,775	2,953	3,190	3,486
	29.65	3,195	2,958	2,780	2,661	2,602	2,602	2,661	2,780	2,958	3,195	3,491
	29.70	3,200	2,963	2,784	2,666	2,606	2,606	2,666	2,784	2,963	3,200	3,497
	29.75	3,206	2,968	2,789	2,670	2,611	2,611	2,670	2,789	2,968	3,206	3,503
	29.80	3,211	2,973	2,794	2,675	2,615	2,615	2,675	2,794	2,973	3,211	3,509
	29.85	3,216	2,978	2,799	2,679	2,619	2,619	2,679	2,799	2,978	3,216	3,515
	29.90	3,222	2,983	2,803	2,684	2,624	2,624	2,684	2,803	2,983	3,222	3,521
	29.95	3,227	2,988	2,808	2,688	2,628	2,628	2,688	2,808	2,988	3,227	3,527
	30.00	3,233	2,993	2,813	2,693	2,633	2,633	2,693	2,813	2,993	3,233	3,533
	30.05	3,238	2,998	2,817	2,697	2,637	2,637	2,697	2,817	2,998	3,238	3,539



วันที่	เหตุการณ์
12 กุมภาพันธ์	อังกฤษ - CPI Jan -0.5% / Dec 0.5%
12 กุมภาพันธ์	อังกฤษ - PPI Output Jan 0.2% / Dec -0.2%
12 กุมภาพันธ์	อังกฤษ - PPI Input Jan 1.8% / Dec 0.1%
12 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Treasury Budget Jan \$2.9 B / Dec \$-0.3 B
12 กุมภาพันธ์	ญี่ปุ่น - CGPI (PPI) Jan 0.4% / Dec 0.3%
13 กุมภาพันธ์	ญี่ปุ่น - Bank of Japan Announcement 2/13 consensus 0 bp / Prior 0 bp
13 กุมภาพันธ์	ยุโรป - Industrial Production Dec consensus 0.2% / 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
20 กุมภาพันธ์	เยอรมนี - CPI Janf / Janp -0.5%
20 กุมภาพันธ์	เยอรมนี - PPI Jan / Dec -0.3%
20 กุมภาพันธ์	ฝรั่งเศส - Business Climate Indicator Feb / Jan 86
20 กุมภาพันธ์	ฝรั่งเศส - CPI Jan / Dec 0.3%
20 กุมภาพันธ์	อังกฤษ - ILO Unemployment Jan / Dec 7.7%
20 กุมภาพันธ์	อังกฤษ - CBI Industrial Trends Feb / Jan -20
20 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Housing Starts Jan / Dec 0.954 M
20 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Building Permits Jan / Dec 0.903 M
20 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - PPI Jan / Dec -0.2%
20 กุมภาพันธ์	ญี่ปุ่น - Merchandise Trade Jan / Dec Y-641.5 B