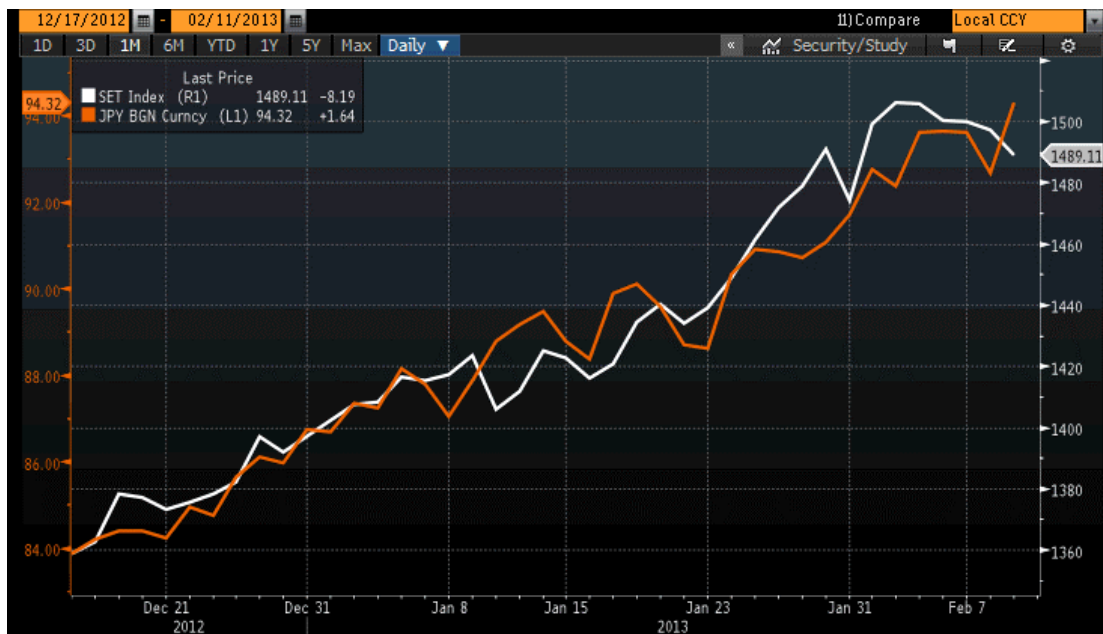




Macro Theme and SET Direction

- ค่าเงินเยนปรับตัวอ่อนค่าอีกครั้งหลังจากผลการประชุมรัฐมนตรีคลังและเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางของประเทศในกลุ่ม G-20 ช่วงสุดสัปดาห์ไม่ได้มีการเจาะจงไปที่ประเทศญี่ปุ่นว่าเป็นประเทศที่เข้าแทรกแซงค่าเงินตนเองจนอาจทำให้เกิด Currency War ทั่วโลก ที่สำคัญกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) โดยนาง Christine Lagarde ยังได้ออกมากล่าวว่าความพยายามของญี่ปุ่นในการออกมาตรการต่างๆ เพื่อต่อสู้กับปัญหาเงินฝืดถือเป็นสิ่งที่น่าเชื่อถือและควรกระทำ
- ประเด็นสำคัญที่สุดที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้ได้แก่การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในวันที่ 20 กุมภาพันธ์ ซึ่งเราคาดว่า กนง.จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.75% โดยหาก กนง.มีมติคงอัตราดอกเบี้ยจริง เราไม่คาดว่าจะมี Fund flow ไหลเข้ามาในประเทศอีกอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยแท้จริงของประเทศ ณ ขณะนี้อยู่ในระดับที่ติดลบ (-0.6%) และแนวโน้มค่าเงินบาทที่ไม่น่าจะแข็งค่าต่อจากนี้ได้อย่างมีนัยสำคัญ
- Fund flow update: ยังคงไม่เห็นสัญญาณที่ชัดเจนของการไหลกลับเข้ามาของเม็ดเงินต่างชาติอีกครั้ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในตลาดตราสารหนี้ที่ปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติลดลงอย่างเห็นได้ชัด สำหรับตลาดหุ้น นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน และมีมูลค่าการซื้อ (ขาเดียว) อยู่ในระดับต่ำกว่า 10,000 ล้านบาทเป็นวันที่ 2 ติดต่อกันเช่นกัน
- กลยุทธ์การลงทุน: เรามองว่าในช่วง 1 เดือนข้างหน้า SET Index มี Upside จำกัดเพียงแค่ 2% (1550) เมื่อเทียบกับ Downside ที่ 6% (1430) เพราะฉะนั้นยังคงต้องเน้นกลยุทธ์ Selective หุ้นรายตัวเป็นสำคัญ เรายังคงมองว่าการเคลื่อนไหวของ SET Index จะปรับตัวตามการเคลื่อนไหวของค่าเงิน USD/JPY หลังจาก IMF ออกมากล่าวสนับสนุนมาตรการของญี่ปุ่น
- ในช่วงนี้เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าจะจ่ายปันผลออกมาในระดับสูงได้แก่ TISCO, SAT, TMT

ค่าเงิน USD/JPY มีความสัมพันธ์กับ SET Index ในระดับที่สูงมากนับตั้งแต่ นาย Shinzo Abe ชนะการเลือกตั้ง (Correlation = 0.96)



Source: Bloomberg



Trading Range in today

	Support	Resistance
S50H13	1001-996	1,010-1,015
ทองคำแท่ง	1,610-1,600	1,624-1,634
GFG13	22,800-22,700	23,150-23,250
SVG13	910-900	940-950
BRH13	3,490-3,470	3,515-3,535
ค่าเงินบาท	29.81-29.76	29.90-29.95
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	80.3-80.0	80.8-81.1

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	1007.9	1008.5	1001.0	1009.2	1006.2	-3.3	510	492
S50H13	1008.3	1008.7	1000.5	1009.2	1006.3	-3.3	18,815	34,915
S50J13	-	-	-	1009.1	-	-3.2	0	1
S50M13	1005.7	1007.2	1000.0	1008.0	1004.9	-3.5	1,218	3,099
S50U13	1002.3	1007.0	999.0	1008.0	1004.0	-4.0	63	531
S50Z13	1005.0	1006.5	1001.5	1008.3	1005.0	-3.3	22	255

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDG13	29.8	29.9	29.8	29.8	29.9	0.08	277	5,008
USDH13	29.9	29.9	29.9	29.9	29.9	0.06	25	4,197
USDJ13	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0	0.03	2	102
USDM13	30.0	30.1	30.0	30.0	30.1	0.01	6	8,733

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	1,611	1,499	112	5,552	5,984	-432	13,465	13,145	320
Energy Futures	73	39	34	1	1	0	161	195	-34
Metal Futures	1,998	199	1,799	10,646	9,733	913	5,181	7,893	-2,712
Single Stock Futures	849	24	825	4,398	6,187	-1,789	17,821	16,857	964
Currency Futures	-	-	-	2	-	2	308	310	-2



สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFG13	23,400	23,120	23,120	23,310	-180	3,165	10,076
GFJ13	23,530	23,250	23,260	23,450	-180	983	4,715
GFM13	23,660	23,370	23,370	23,580	-190	379	1,455
Future Bt10							
GF10G13	23,400	23,120	23,120	23,310	-170	8,450	15,899
GF10J13	23,540	23,250	23,260	23,450	-190	3,759	9,034
GF10M13	23,670	23,380	23,380	23,570	-170	1,089	3,026
SVG13	-	-	-	949	-	0	154
SVJ13	-	-	-	950	-	0	136
SVM13	-	-	-	928	-	0	72
Brent Crude Oil Futures							
BRH13	3,528	3,506	3,514	3,534	-20	171	354
BRJ13	3,507	3,490	3,492	3,506	-14	54	138
BRK13	3,483	3,482	3,482	3,499	-17	10	11

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	9	2.74%	0.2	1006.06	1006.6	1005.9	-0.7	-0.1	-0.2
S50H13	28-Mar-13	38	2.74%	2.7	1006.06	1006.2	1005.9	-0.3	0.0	-0.2
S50J13	29-Apr-13	70	2.76%	6.5	1006.06	1004.9	1005.9	1.0	0.1	-0.2
S50M13	27-Jun-13	129	2.77%	18.2	1006.06	997.8	1004.5	6.7	0.7	-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	9	1,614.9	2.74%	29.887	22,957	22,830	-127	-0.6%
GFJ13	29-Apr-13	70	1,614.9	2.76%	29.887	23,063	23,000	-63	-0.3%
GFM13	27-Jun-13	129	1,614.9	2.77%	29.887	23,167	23,100	-67	-0.3%

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	9	30.055	2.74%	29.887	899	860	-39	-4.3%
SVJ13	29-Apr-13	70	30.055	2.76%	29.887	903	0	-903	-100.0%
SVM13	27-Jun-13	129	30.055	2.77%	29.887	907	0	-907	-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	-4	117.84	2.74%	29.887	3,521	#N/A	#N/A	#N/A
BRH13	15-Mar-13	25	117.84	2.74%	29.887	3,529	3,493	-36	-1.0%
BRJ13	12-Apr-13	53	117.84	2.76%	29.887	3,536	3,482	-54	-1.5%

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	9	29.887	2.74%	0.04%	29.91	29.89	-0.02	-0.1%
USDH13	28-Mar-13	38	29.887	2.74%	0.04%	29.97	29.94	-0.03	-0.1%
USDJ13	29-Mar-13	39	29.887	2.76%	0.07%	29.97	29.98	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)										
	1,559	1,569	1,579	1,589	1,599	1,609	1,619	1,629	1,639	1,649	1,659
29.64	21,959	21,396	20,973	20,691	20,551	20,551	20,691	20,973	21,396	21,959	22,664
29.69	21,811	21,251	20,832	20,552	20,412	20,412	20,552	20,832	21,251	21,811	22,511
29.74	21,700	21,143	20,726	20,447	20,308	20,308	20,447	20,726	21,143	21,700	22,396
29.79	21,626	21,071	20,655	20,377	20,239	20,239	20,377	20,655	21,071	21,626	22,320
29.84	21,589	21,035	20,619	20,342	20,204	20,204	20,342	20,619	21,035	21,589	22,281
THB/USD	29.89	21,589	21,035	20,619	20,342	20,204	20,342	20,619	21,035	21,589	22,281
	29.94	21,626	21,071	20,655	20,377	20,239	20,377	20,655	21,071	21,626	22,320
	29.99	21,700	21,143	20,726	20,447	20,308	20,308	20,447	20,726	21,143	21,700
	30.04	21,811	21,251	20,832	20,552	20,412	20,412	20,552	20,832	21,251	21,811
	30.09	21,959	21,396	20,973	20,691	20,551	20,551	20,691	20,973	21,396	21,959
	30.14	22,145	21,576	21,150	20,866	20,724	20,724	20,866	21,150	21,576	22,145

Fair silver spot price

	Silver spot (USD/oz)										
	27.6	28.1	28.6	29.1	29.6	30.1	30.6	31.1	31.6	32.1	32.6
29.64	817	757	713	683	668	668	683	713	757	817	891
29.69	818	759	714	684	670	670	684	714	759	818	892
29.74	819	760	715	686	671	671	686	715	760	819	894
29.79	821	761	717	687	672	672	687	717	761	821	895
29.84	822	762	718	688	673	673	688	718	762	822	897
THB/USD	29.89	824	764	719	689	674	674	689	719	764	824
	29.94	825	765	720	690	675	675	690	720	765	825
	29.99	826	766	721	691	676	676	691	721	766	826
	30.04	828	768	723	693	677	677	693	723	768	828
	30.09	829	769	724	694	679	679	694	724	769	829
	30.14	830	770	725	695	680	680	695	725	770	830

Fair Brent spot price

	Brent spot (USD/bbl)										
	108	110	112	114	116	118	120	122	124	126	128
29.64	3,196	2,959	2,781	2,663	2,604	2,604	2,663	2,781	2,959	3,196	3,493
29.69	3,202	2,964	2,786	2,667	2,608	2,608	2,667	2,786	2,964	3,202	3,499
29.74	3,207	2,969	2,791	2,672	2,612	2,612	2,672	2,791	2,969	3,207	3,505
29.79	3,213	2,974	2,796	2,676	2,617	2,617	2,676	2,796	2,974	3,213	3,510
29.84	3,218	2,979	2,800	2,681	2,621	2,621	2,681	2,800	2,979	3,218	3,516
THB/USD	29.89	3,223	2,984	2,805	2,685	2,626	2,626	2,685	2,805	2,984	3,223
	29.94	3,229	2,989	2,810	2,690	2,630	2,630	2,690	2,810	2,989	3,229
	29.99	3,234	2,994	2,814	2,694	2,634	2,634	2,694	2,814	2,994	3,234
	30.04	3,239	2,999	2,819	2,699	2,639	2,639	2,699	2,819	2,999	3,239
	30.09	3,245	3,004	2,824	2,703	2,643	2,643	2,703	2,824	3,004	3,245
	30.14	3,250	3,009	2,828	2,708	2,648	2,648	2,708	2,828	3,009	3,250



วันที่	เหตุการณ์
15 กุมภาพันธ์	อังกฤษ - Retail Sales Jan consensus 0.5% / Dec -0.1%
15 กุมภาพันธ์	ยุโรป - Merchandise Trade Dec consensus E11.4 B / 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
19 กุมภาพันธ์	ญี่ปุ่น - All Industry Index Dec / Nov -0.3%
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