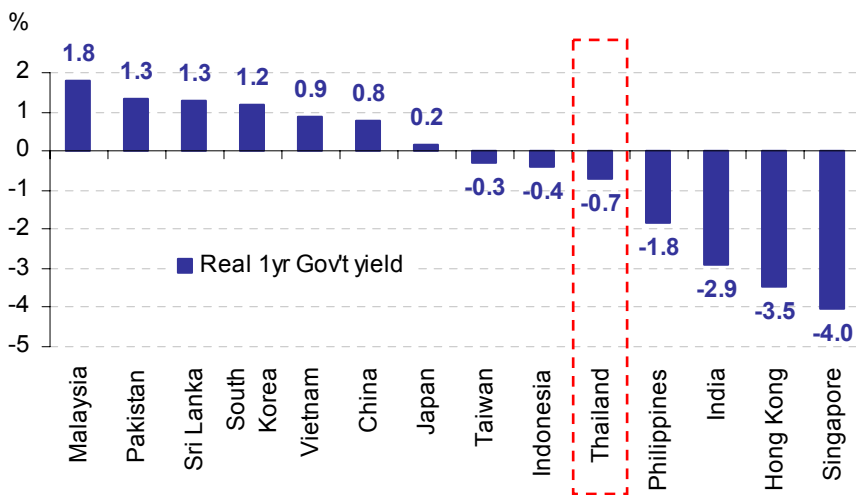




Macro Theme and SET Direction

- เราคาดว่าการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในวันนี้ กนง.จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.75% โดยหาก กนง.มีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามที่เราคาดจริง เราไม่คาดว่าจะมี Fund flow ไหลกลับเข้ามาในประเทศอีกอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยแท้จริงของประเทศ ณ ขณะนี้อยู่ในระดับที่ติดลบ สะท้อนจากอัตราผลตอบแทนตัวเงินคลังรัฐบาลอายุ 1 ปีที่หักด้วยเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำมาก เมื่อเทียบกับประเทศอื่นในเอเชีย ณ ขณะนี้ (ดูรูป) นอกจากนี้เราคาดว่าแนวโน้มค่าเงินบาทในช่วงถัดไปไม่น่าจะปรับตัวแข็งค่าต่อจากนี้ได้อย่างมีนัยสำคัญ
- ด้วยเหตุนี้เราจึงจะระมัดระวังกับหุ้นในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (Residential) ที่ปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างแรงในช่วงที่ผ่านมาจากการคาดการณ์การปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของนักลงทุนในตลาด และแนะนำให้ขายทำกำไรหุ้นในกลุ่มดังกล่าวก่อนการประชุม กนง.จะเริ่มขึ้น โดยถึงแม้สุดท้าย กนง.จะมีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยผิดจากที่เราคาดการณ์ แต่เรามองว่าระดับราคาของหุ้นกลุ่มนี้ได้ปรับตัวขึ้นมาสะท้อนข่าวไปพอสมควรแล้ว จึงอาจมีการ Sell on fact ขึ้นได้เช่นเดียวกัน
- ค่าเงินเยนญี่ปุ่นปรับตัวอ่อนค่าเล็กน้อยหลังจากตัวเลขยอดขาดดุลการค้าประจำเดือนมกราคมออกมาขาดดุลสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ (1.63 ล้านล้านเยน) โดยมีสาเหตุหลักจากการนำเข้าสินค้าพลังงานและการอ่อนค่าของเงินเยนในช่วงที่ผ่านมา
- มุมมองของเรา: เราเชื่อว่าในระยะสั้น ค่าเงินเยนปัจจุบันที่อยู่ ณ ระดับ 93.6 JPY/USD เริ่มเข้าใกล้ระดับ 95 JPY/USD ซึ่งเป็นระดับที่ Upside ของการทำ JPY Carry trade เริ่มมีจำกัด และเริ่มมีความเสี่ยงที่นักลงทุนต่างชาติที่มีการทำ JPY Carry Trade ในช่วงที่ผ่านมาอาจมีการปิดสถานะทำกำไรบางส่วน (Carry trade unwinding)
- Trigger fund update: ในช่วงสัปดาห์นี้มีกองทุน Trigger fund ขนาดใหญ่ของบลจ.ไอเอ็นจีมูลค่า 4,500 ล้านบาท ที่ระดับ NAV ปรับตัวขึ้นถึงเป้าหมายที่ 11.00 บาท/หน่วย และตามนโยบายของกองทุนจะต้องมีการรับซื้อคืนอัตโนมัติภายใน 5 วันทำการ ด้วยเหตุนี้อาจเกิดแรงขายภายในประเทศจากกองทุน Trigger fund ดังกล่าว
- หุ้นที่แนะนำในวันนี้ได้แก่หุ้นในกลุ่มธนาคารซึ่งอาจได้ Sentiment เชิงบวก หาก กนง.มีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามที่เราคาด ได้แก่ TCAP, TISCO

Real bond yield 1 ปีของประเทศต่างๆในเอเชีย



Sources: Bloomberg, Trinity Research



Trading Range in today

	Support	Resistance
S50H13	1,005-1,000	1,016-1,021
ทองคำแท่ง	1,600-1,590	1,620-1,630
GFG13	22,800-22,700	23,100-23,200
SVG13	900-890	940-950
BRH13	3,490-3,470	3,510-3,530
ค่าเงินบาท	29.81-29.76	29.88-29.93
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	80.2-79.9	80.5-80.8

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	1,004.5	1,012.0	1,004.5	1,004.0	1,012.0	7.5	322	491
S50H13	1,003.7	1,012.5	1,003.5	1,003.8	1,012.0	8.4	16,068	35,221
S50J13	-	-	-	1,003.0	-	8.5	0	2
S50M13	1,003.0	1,010.9	1,002.0	1,002.9	1,010.5	7.0	804	3,102
S50U13	1,005.0	1,009.5	1,003.1	1,003.0	1,008.3	6.5	38	525
S50Z13	1,005.5	1,010.0	1,005.5	1,004.0	1,010.0	6.0	9	261

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDG13	29.9	29.9	29.9	29.9	29.9	-0.03	111	7,202
USDH13	30.0	30.0	29.9	30.0	29.9	-0.06	59	4,168
USDJ13	-	-	-	30.0	-	-	0	103
USDM13	30.1	30.1	30.1	30.1	30.1	-0.01	6	8,790

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทนักลงทุน (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	1,252	1,390	-138	4,302	4,346	-44	11,687	11,505	182
Energy Futures	0	54	-54	10	10	0	91	37	54
Metal Futures	523	716	-193	4,534	3,816	718	2,003	2,528	-525
Single Stock Futures	26	390	-364	5,642	2,411	3,231	11,549	14,416	-2,867
Currency Futures	0	0	0	0	0	0	176	176	0

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFG13	22,960	22,890	22,910	22,920	-10	1,290	9,065
GFJ13	23,080	23,010	23,040	23,050	-10	468	4,996
GFM13	23,220	23,150	23,170	23,150	20	112	1,602
Future Bt10							
GF10G13	22,960	22,890	22,910	22,920	-10	3,202	14,671
GF10J13	23,090	23,010	23,040	23,040	-	1,643	9,497
GF10M13	23,220	23,140	23,170	23,170	-	343	3,289
SVG13	-	-	-	949	-	0	154
SVJ13	-	-	-	926	-	0	137
SVM13	907	907	907	915	-8	2	76

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

BRH13	3,527	3,507	3,510	3,523	-13	66	330
BRJ13	3,501	3,487	3,498	3,505	-7	25	188
BRK13	-	-	-	3,488	-13	0	17

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	7	2.74%	0.2	1011.33	1011.7	1011.5	-0.2	0.0	0.2
S50H13	28-Mar-13	36	2.74%	2.7	1011.33	1011.3	1012.2	0.9	0.1	0.9
S50J13	29-Apr-13	68	2.76%	6.5	1011.33	1010.0	1011.5	1.5	0.1	0.2
S50M13	27-Jun-13	127	2.77%	18.2	1011.33	1003.0	1009.9	6.9	0.7	-1.4

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	7	1,605.4	2.74%	29.862	22,799	22,830	31	0.1%
GfJ13	29-Apr-13	68	1,605.4	2.76%	29.862	22,905	22,970	65	0.3%
GFM13	27-Jun-13	127	1,605.4	2.77%	29.862	23,008	23,100	92	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	7	29.44	2.74%	29.862	880	888	8	1.0%
SVJ13	29-Apr-13	68	29.44	2.76%	29.862	884	930	46	5.2%
SVM13	27-Jun-13	127	29.44	2.77%	29.862	888	936	48	5.4%

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 (%)
BRH13	15-Mar-13	23	117.52	2.74%	29.862	3,515	3,497	-18	-0.5%
BRJ13	12-Apr-13	51	117.52	2.74%	29.862	3,523	3,482	-41	-1.2%
BRK13	15-May-13	84	117.52	2.76%	29.862	3,532	3,488	-44	-1.2%

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	7	29.862	2.74%	0.04%	29.88	29.87	-0.01	0.0%
USDH13	28-Mar-13	36	29.862	2.74%	0.04%	29.94	29.94	0.00	0.0%
USDJ13	29-Mar-13	37	29.862	2.76%	0.07%	29.94	30.00	0.06	0.2%

* 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)										
		1,554	1,564	1,574	1,584	1,594	1,604	1,614	1,624	1,634	1,644	1,654
	29.61	21,876	21,313	20,891	20,609	20,468	20,468	20,609	20,891	21,313	21,876	22,580
	29.66	21,728	21,169	20,750	20,470	20,330	20,330	20,470	20,750	21,169	21,728	22,427
	29.71	21,617	21,061	20,644	20,366	20,227	20,227	20,366	20,644	21,061	21,617	22,313
	29.76	21,544	20,989	20,573	20,296	20,157	20,157	20,296	20,573	20,989	21,544	22,237
	29.81	21,507	20,953	20,538	20,261	20,123	20,123	20,261	20,538	20,953	21,507	22,199
THB/USD	29.86	21,507	20,953	20,538	20,261	20,123	20,123	20,261	20,538	20,953	21,507	22,199
	29.91	21,544	20,989	20,573	20,296	20,157	20,157	20,296	20,573	20,989	21,544	22,237
	29.96	21,617	21,061	20,644	20,366	20,227	20,227	20,366	20,644	21,061	21,617	22,313
	30.01	21,728	21,169	20,750	20,470	20,330	20,330	20,470	20,750	21,169	21,728	22,427
	30.06	21,876	21,313	20,891	20,609	20,468	20,468	20,609	20,891	21,313	21,876	22,580
	30.11	22,061	21,493	21,067	20,783	20,641	20,641	20,783	21,067	21,493	22,061	22,770

Fair silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		26.9	27.4	27.9	28.4	28.9	29.4	29.9	30.4	30.9	31.4	31.9
	29.61	798	739	694	664	650	650	664	694	739	798	872
	29.66	799	740	695	666	651	651	666	695	740	799	873
	29.71	800	741	696	667	652	652	667	696	741	800	875
	29.76	802	742	698	668	653	653	668	698	742	802	876
	29.81	803	744	699	669	654	654	669	699	744	803	878
THB/USD	29.86	804	745	700	670	655	655	670	700	745	804	879
	29.91	806	746	701	671	656	656	671	701	746	806	881
	29.96	807	747	702	672	657	657	672	702	747	807	882
	30.01	809	748	703	673	658	658	673	703	748	809	884
	30.06	810	750	705	675	660	660	675	705	750	810	885
	30.11	811	751	706	676	661	661	676	706	751	811	886

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		108	110	112	114	116	118	120	122	124	126	128
	29.61	3,184	2,947	2,769	2,651	2,592	2,592	2,651	2,769	2,947	3,184	3,480
	29.66	3,189	2,952	2,774	2,655	2,596	2,596	2,655	2,774	2,952	3,189	3,486
	29.71	3,195	2,957	2,779	2,660	2,600	2,600	2,660	2,779	2,957	3,195	3,492
	29.76	3,200	2,962	2,783	2,664	2,605	2,605	2,664	2,783	2,962	3,200	3,498
	29.81	3,205	2,967	2,788	2,669	2,609	2,609	2,669	2,788	2,967	3,205	3,504
THB/USD	29.86	3,211	2,972	2,793	2,673	2,614	2,614	2,673	2,793	2,972	3,211	3,509
	29.91	3,216	2,977	2,797	2,678	2,618	2,618	2,678	2,797	2,977	3,216	3,515
	29.96	3,222	2,982	2,802	2,682	2,622	2,622	2,682	2,802	2,982	3,222	3,521
	30.01	3,227	2,987	2,807	2,687	2,627	2,627	2,687	2,807	2,987	3,227	3,527
	30.06	3,232	2,992	2,811	2,691	2,631	2,631	2,691	2,811	2,992	3,232	3,533
	30.11	3,238	2,997	2,816	2,696	2,635	2,635	2,696	2,816	2,997	3,238	3,539



วันที่	เหตุการณ์
19 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Housing Market Index Feb consensus 48 / 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 consensus -0.3% / Dec 0.3%
20 กุมภาพันธ์	อังกฤษ - ILO Unemployment Jan / Dec 7.7%
20 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Housing Starts Jan consensus 0.914 M / Dec 0.954 M
20 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Building Permits Jan consensus 0.920 M / Dec 0.903 M
20 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - PPI Jan consensus 0.3% / Dec -0.2%
20 กุมภาพันธ์	ญี่ปุ่น - Merchandise Trade Jan / Dec Y-641.5 B
20 กุมภาพันธ์	จีน - PMI Flash Mfg Feb / Jan 51.9
21 กุมภาพันธ์	ฝรั่งเศส - PMI Mfg Feb consensus 43.7 / Jan 42.9
21 กุมภาพันธ์	ฝรั่งเศส - PMI Services Feb consensus 43.6 / Jan 44.5
21 กุมภาพันธ์	เยอรมนี - PMI Mfg Feb consensus 50.5 / Jan 48.8
21 กุมภาพันธ์	เยอรมนี - PMI Services Feb consensus 55.5 / Jan 55.3
21 กุมภาพันธ์	ยุโรป - PMI Mfg Feb consensus 48.5 / Jan 47.5
21 กุมภาพันธ์	ยุโรป - PMI Services Feb consensus 49.0 / Jan 48.3
21 กุมภาพันธ์	อังกฤษ - CBI Industrial Trends Feb / Jan -20
21 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Consumer Price Index Jan consensus 0.1% / Dec 0.0%
21 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - New Claims wk2/16 consensus 359 K / Prior 341 K
21 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - PMI Manufacturing Index Flash Feb consensus 55.5 / Jan 56.1
21 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Existing Home Sales Jan consensus 4.90 M / Dec 4.94 M
21 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Leading Indicators Jan consensus 0.3% / Dec 0.5%
22 กุมภาพันธ์	เยอรมนี - GDP