



### Macro Theme and SET Direction

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปรับตัวแข็งค่าขึ้นสูงสุดในรอบ 3 เดือนหลังจากรายงานการประชุม Fed เมื่อวันที่ 29-30 มกราคมที่ผ่านมา บ่งบอกว่า คณะกรรมการ FOMC เริ่มมีความเห็นที่ไม่สอดคล้องกันเกี่ยวกับโครงการการซื้อพันธบัตร โดยคณะกรรมการบางท่านเห็นควรให้มีการยืดหยุ่นปริมาณการซื้อพันธบัตรในแต่ละเดือน เพื่อให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจในช่วงนั้นๆ
- มุมมองของเรา: ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐเริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้นตามที่เราคาดการณ์ ที่สำคัญยังมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นได้อีกจากประเด็นการเลือกตั้งอิตาลีในวันที่ 24-25 กุมภาพันธ์นี้ ซึ่งเรามองว่าจะเป็นปัจจัยที่กดดันสินทรัพย์เสี่ยงในช่วงถัดไป
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 6 ต่อ 1 เสียงให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.75% ตามที่เราคาด โดยความเห็นของกนง.ที่สำคัญมีดังนี้
  1. เศรษฐกิจโลกมีเสถียรภาพมากขึ้นและมีสัญญาณดีขึ้นจากการประชุมครั้งก่อน
  2. ในระยะต่อไปคาดว่าเศรษฐกิจจะมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องและสูงกว่าที่ประเมินไว้เดิม โดยยังคงได้รับแรงสนับสนุนหลักจากอุปสงค์ภายในประเทศ
  3. เศรษฐกิจในประเทศยังมีความเสี่ยงด้านเสถียรภาพการเงินจากการเร่งขึ้นของราคาสินทรัพย์
- มุมมองของเรา: จากเบื้องต้นจะเห็นได้ว่าในที่ประชุมกนง.ยังคงได้เน้นย้ำถึงความเสี่ยงด้านเสถียรภาพการเงินที่อาจเกิดขึ้นจากการเร่งตัวของสินเชื่อและหนี้ครัวเรือน ซึ่งเราคาดว่าเป็นเหตุผลหลักที่ทำให้กนง.มีมติคงอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้
- ผลกระทบจากการคงอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้ เราคาดว่าไม่แน่ว่าจะมีนัยสำคัญต่อการเคลื่อนย้ายของ Fund flow มากนัก เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยแท้จริงของประเทศ ณ ขณะนี้อยู่ในระดับที่ติดลบ สะท้อนจากอัตราผลตอบแทนตัวเงินคลังรัฐบาลอายุ 1 ปีที่หักด้วยเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำมากเมื่อเทียบกับประเทศอื่นในเอเชีย นอกจากนี้เราคาดว่าแนวโน้มค่าเงินบาทในช่วงถัดไปไม่น่าจะปรับตัวแข็งค่าต่อจากนี้ได้อย่างมีนัยสำคัญ
- ที่สำคัญเมื่อวานนี้เรายังคงไม่เห็นสัญญาณที่ชัดเจนของการไหลกลับเข้ามาของเม็ดเงินต่างชาติ โดยปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในตลาดตราสารหนี้ยังคงซบเซา และในตลาดหุ้นยังคงมีการขายสุทธิอยู่
- หุ้นที่แนะนำในวันนี้ได้แก่หุ้นในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ซึ่งได้รับ Sentiment เชิงบวกจากการที่กนง.มีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามที่เราคาด ได้แก่ BBL, SCB, KTB

### US Dollar Index ปรับตัวแข็งค่าขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อคืนนี้



Source: Bloomberg



### Trading Range in today

	Support	Resistance
S50H13	1,012-1,006	1,020-1,026
ทองคำแท่ง	1,555-1,545	1,580-1,590
GFG13	22,200-22,100	22,700-22,800
SVG13	860-850	920-930
BRH13	3,460-3,440	3,495-3,515
ค่าเงินบาท	29.84-29.79	29.89-29.94
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	80.7-80.2	81.3-81.8

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

### สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50G13	1,014.0	1,020.7	1,013.2	1,011.5	1,019.4	8.1	423	381
S50H13	1,013.8	1,021.0	1,013.0	1,012.2	1,019.3	7.5	14,748	35,288
S50J13	1,015.9	1,015.9	1,011.7	1,011.5	1,011.7	2.8	2	2
S50M13	1,013.0	1,019.5	1,012.3	1,009.9	1,018.3	8.8	1,015	3,199
S50U13	1,013.0	1,018.0	1,012.0	1,009.5	1,017.9	8.5	73	539
S50Z13	1,013.9	1,018.5	1,013.5	1,010.0	1,018.0	8.0	12	266

### สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDG13	29.9	29.9	29.8	29.9	29.9	-0.01	480	7,253
USDH13	29.9	29.9	29.9	29.9	29.9	-0.05	169	4,291
USDJ13	-	-	-	30.0	-	-0.06	0	103
USDM13	30.0	30.0	30.0	30.1	30.0	-0.04	5	8,789

### สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทนักลงทุน (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	1,257	1,643	-386	3,678	4,447	-769	11,338	10,183	1,155
Energy Futures	31	87	-56	8	9	-1	177	120	57
Metal Futures	1,679	955	724	8,132	7,625	507	4,660	5,891	-1,231
Single Stock Futures	336	49	287	7,784	5,705	2,079	15,499	17,865	-2,366
Currency Futures	0	0	0	29	185	-156	625	469	156

### สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
<b>Future Bt50</b>							
GFG13	22,930	22,740	22,740	22,910	-160	3,323	8,176
GFJ13	23,050	22,850	22,860	23,040	-180	1,262	5,236
GFM13	23,170	22,980	23,010	23,170	-170	342	1,551
<b>Future Bt10</b>							
GF10G13	22,930	22,730	22,740	22,910	-170	5,918	13,891
GF10J13	23,050	22,840	22,870	23,040	-180	2,849	9,839
GF10M13	23,180	22,980	22,980	23,170	-190	777	3,402
SVG13	-	-	-	949	-	0	154
SVJ13	-	-	-	926	-	0	137
SVM13	-	-	-	907	-	0	76

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันในความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



### Brent Crude Oil Futures

BRH13	3,518	3,492	3,509	3,510	-	178	354
BRJ13	3,502	3,477	3,492	3,498	-6	34	206
BRK13	3,476	3,473	3,473	3,475	-	4	18

### 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	6	2.71%	2.2	1021.05	1019.3	1019.6	0.3	0.0	-1.4
S50H13	28-Mar-13	35	2.71%	6.7	1021.05	1017.0	1019.7	2.7	0.3	-1.3
S50J13	29-Apr-13	67	2.71%	15.0	1021.05	1011.1	1014.3	3.2	0.3	-6.8
S50M13	27-Jun-13	126	2.71%	17.0	1021.05	1013.7	1018.7	5.0	0.5	-2.3

### 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	6	1,570.8	2.74%	29.869	22,312	22,440	128	0.6%
GFJ13	29-Apr-13	67	1,570.8	2.76%	29.869	22,415	22,580	165	0.7%
GFM13	27-Jun-13	126	1,570.8	2.77%	29.869	22,516	22,710	194	0.9%

### 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	6	28.68	2.74%	29.869	857	914	57	6.6%
SVJ13	29-Apr-13	67	28.68	2.76%	29.869	861	935	74	8.6%
SVM13	27-Jun-13	126	28.68	2.77%	29.869	865	949	84	9.7%

### 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	22	115.6	2.74%	29.869	3,459	3,495	36	1.1%
BRJ13	12-Apr-13	50	115.6	2.74%	29.869	3,466	3,477	11	0.3%
BRK13	15-May-13	83	115.6	2.76%	29.869	3,475	3,482	7	0.2%

### 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	6	29.869	2.74%	0.04%	29.88	29.86	-0.02	-0.1%
USDH13	28-Mar-13	35	29.869	2.74%	0.04%	29.95	29.89	-0.06	-0.2%
USDJ13	29-Mar-13	36	29.869	2.76%	0.07%	29.95	29.94	-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)										
		1,528	1,538	1,548	1,558	1,568	1,578	1,588	1,598	1,608	1,618	1,628
THB/USD	29.62	21,512	20,949	20,527	20,245	20,104	20,104	20,245	20,527	20,949	21,512	22,216
	29.67	21,367	20,808	20,388	20,109	19,969	19,969	20,109	20,388	20,808	21,367	22,066
	29.72	21,258	20,702	20,284	20,006	19,867	19,867	20,006	20,284	20,702	21,258	21,954
	29.77	21,186	20,631	20,215	19,938	19,799	19,799	19,938	20,215	20,631	21,186	21,879
	29.82	21,149	20,596	20,180	19,903	19,765	19,765	19,903	20,180	20,596	21,149	21,841
	29.87	21,149	20,596	20,180	19,903	19,765	19,765	19,903	20,180	20,596	21,149	21,841
	29.92	21,186	20,631	20,215	19,938	19,799	19,799	19,938	20,215	20,631	21,186	21,879
	29.97	21,258	20,702	20,284	20,006	19,867	19,867	20,006	20,284	20,702	21,258	21,954
	30.02	21,367	20,808	20,388	20,109	19,969	19,969	20,109	20,388	20,808	21,367	22,066
	30.07	21,512	20,949	20,527	20,245	20,104	20,104	20,245	20,527	20,949	21,512	22,216
	30.12	21,694	21,126	20,700	20,416	20,274	20,274	20,416	20,700	21,126	21,694	22,404

### Fair silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		26.2	26.7	27.2	27.7	28.2	28.7	29.2	29.7	30.2	30.7	31.2
THB/USD	29.62	775	716	672	642	627	627	642	672	716	775	849
	29.67	777	717	673	643	628	628	643	673	717	777	851
	29.72	778	719	674	644	629	629	644	674	719	778	852
	29.77	779	720	675	645	631	631	645	675	720	779	854
	29.82	781	721	676	646	632	632	646	676	721	781	855
	29.87	782	722	677	648	633	633	648	677	722	782	857
	29.92	783	723	679	649	634	634	649	679	723	783	858
	29.97	785	725	680	650	635	635	650	680	725	785	860
	30.02	786	726	681	651	636	636	651	681	726	786	861
	30.07	787	727	682	652	637	637	652	682	727	787	862
	30.12	789	728	683	653	638	638	653	683	728	789	864

### Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		106	108	110	112	114	116	118	120	122	124	126
THB/USD	29.62	3,128	2,891	2,713	2,595	2,535	2,535	2,595	2,713	2,891	3,128	3,424
	29.67	3,133	2,896	2,718	2,599	2,540	2,540	2,599	2,718	2,896	3,133	3,430
	29.72	3,138	2,901	2,722	2,603	2,544	2,544	2,603	2,722	2,901	3,138	3,436
	29.77	3,144	2,905	2,727	2,608	2,548	2,548	2,608	2,727	2,905	3,144	3,441
	29.82	3,149	2,910	2,731	2,612	2,553	2,553	2,612	2,731	2,910	3,149	3,447
	29.87	3,154	2,915	2,736	2,617	2,557	2,557	2,617	2,736	2,915	3,154	3,453
	29.92	3,159	2,920	2,741	2,621	2,561	2,561	2,621	2,741	2,920	3,159	3,459
	29.97	3,165	2,925	2,745	2,625	2,565	2,565	2,625	2,745	2,925	3,165	3,464
	30.02	3,170	2,930	2,750	2,630	2,570	2,570	2,630	2,750	2,930	3,170	3,470
	30.07	3,175	2,935	2,754	2,634	2,574	2,574	2,634	2,754	2,935	3,175	3,476
	30.12	3,181	2,940	2,759	2,638	2,578	2,578	2,638	2,759	2,940	3,181	3,482



วันที่	เหตุการณ์
20 กุมภาพันธ์	เยอรมนี - CPI Janf -0.5% / Janp -0.5%
20 กุมภาพันธ์	เยอรมนี - PPI Jan 0.8% / Dec -0.3%
20 กุมภาพันธ์	ฝรั่งเศส - Business Climate Indicator Feb 90 / Jan 86
20 กุมภาพันธ์	ฝรั่งเศส - CPI Jan -0.5% / Dec 0.3%
20 กุมภาพันธ์	อังกฤษ - ILO Unemployment Jan 7.8% / Dec 7.7%
20 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Housing Starts Jan 0.890 M / Dec 0.954 M
20 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Building Permits Jan 0.925 M / Dec 0.903 M
20 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - PPI Jan 0.2% / Dec -0.2%
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 - CPI Jan consensus 0.1% / Dec 0.0%
21 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - New Claims wk2/16 consensus 359 K / Prior 341 K
21 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - PMI Mfg 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 Q4:12 consensus -0.6% / Q3:12 0.2%
24 กุมภาพันธ์	จีน - PMI Flash Mfg Feb / Jan 51.9
26 กุมภาพันธ์	อังกฤษ - CBI Distributive Trades Feb / Jan 17
26 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - FHFA House Price Dec / Nov 0.6%
26 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Case-Shiller 20-city, NSA Dec / Nov -0.1%
26 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - New Home Sales Jan / Dec 369 K
26 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Consumer Confidence Feb / Jan 58.6
26 กุมภาพันธ์	ญี่ปุ่น - Retail Sales Jan / Dec 0.4%
26-27 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Ben Bernanke Speaks
27 กุมภาพันธ์	อังกฤษ - GDP Q4r / Q4p -0.3%
27 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Pending Home Sales Jan / Dec -4.3%
27 กุมภาพันธ์	ญี่ปุ่น - PMI Mfg Feb / Jan 47.7
27 กุมภาพันธ์	ญี่ปุ่น - Industrial Production Jan / Dec 2.5%