



Macro Theme and SET Direction



- ตลาดหุ้นทั่วโลกได้รับปัจจัยบวกจาก 1) คำกล่าวของนาย Ben Bernanke เกี่ยวกับกระบวนการ Exit Strategy 2) คำกล่าวของนาย Mario Draghi และ 3) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ออกมาดีเกินคาด
- Central Bank Update: นาย Ben Bernanke ตอบข้อซักถามของสภา Congress เป็นวันที่ 2 เกี่ยวกับกระบวนการถอดถอนมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินปริมาณที่เป็นอยู่ ณ ขณะนี้ โดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อให้เกิดผลกระทบกับตลาดพันธบัตรให้น้อยที่สุด และเกิดผลขาดทุนกับพอร์ตโฟลิโอของ Fed ให้น้อยที่สุด โดยนาย Bernanke ได้กล่าวว่า Fed อาจจะใช้กลยุทธ์การถือครองตราสารไปจนครบกำหนดอายุ เพื่อที่จะไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุน Capital loss อันอาจจะเกิดขึ้นจากการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในอนาคต
- นอกจากนั้นในฝั่งของธนาคารกลางยุโรป (ECB) เมื่อคืนนี้ นาย Mario Draghi ประธาน ECB ได้ออกมากล่าวอ้างว่า ECB ยังไม่มีความตั้งใจที่จะดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดในระยะเวลาดังกล่าว เนื่องจากแนวโน้มเงินเฟ้อในปัจจุบันต่อเนื่องถึงปีหน้ายังอยู่ต่ำกว่าระดับเป้าหมายที่ 2%
- ตลาดหุ้นยังได้รับปัจจัยบวกจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ออกมาเป็นบวกทั้งยอดขายคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (ไม่รวมภาคขนส่ง) ที่เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบกว่า 1 ปี และดัชนีการทำสัญญาขายบ้านมือสองที่รอปิดการขาย (Pending Home Sales) ที่ขยายตัวสูงสุดในรอบเกือบ 3 ปี
- Sequestration update: ประธานาธิบดี Barack Obama ของสหรัฐอเมริกามีกำหนดการที่จะเจรจากับผู้นำสภา Congress ในวันศุกร์นี้ เกี่ยวกับข้อตกลงเพื่อหลีกเลี่ยงกระบวนการตัดการใช้จ่ายอัตโนมัติ (Sequestration) ที่จะเริ่มมีผลบังคับใช้ในวันเดียวกัน ซึ่งหากการเจรจาไม่มีข้อยุติก็จะทำให้หน่วยงานราชการต่างๆของสหรัฐ ต้องถูกปรับลดงบประมาณใช้จ่ายรวมกว่า 85,000 ล้านดอลลาร์ต่อปี ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อ GDP ของสหรัฐหดตัว 0.5% และการว่างงานเพิ่มขึ้นอีก 700,000 ตำแหน่ง
- กลยุทธ์การลงทุน: ราคา SET Index มีโอกาสปรับตัวขึ้นในวันนี้ตามตลาดหุ้นทั่วโลก อย่างไรก็ตามจากปัจจัย Macro ที่ยังคงมีความไม่แน่นอนโดยเฉพาะอย่างยิ่งประเด็น Sequestration ที่จะเริ่มมีผลบังคับใช้ในวันศุกร์นี้ เราจึงยังคงแนะนำหุ้นที่ไม่อิงกับตลาดมากนักซึ่งได้แก่
  1. หุ้นกลุ่มหลักทรัพย์ซึ่งคาดว่าจะได้รับอานิสงส์จากมูลค่าการซื้อขายในระดับสูง (เฉลี่ย 56,000 ล้านบาท/วัน นับตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา) ทำให้เราคาดว่ากำไรของหุ้นกลุ่มหลักทรัพย์จะเติบโตประมาณ 2 เท่า ในปี 2556 นี้
  2. หุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะตัวได้แก่ SAT, ERW, LH, MAJOR, INTUCH, AMATA, TICON



### Fed Balance Sheet



Source: Bloomberg

### Trading Range in today

	Support	Resistance
S50H13	986-980	995-1,001
ทองคำแท่ง	1,582-1,572	1,610-1,620
GFJ13	22,500-22,300	23,000-23,200
SVJ13	865-855	875-885
BRH13	3,360-3,340	3,385-3,405
ค่าเงินบาท	29.77-29.72	29.85-29.90
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	81.3-81.0	81.7-82.0

สอบทานโดย  
ชาญชัย กงทองลักษณะ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648  
กมลชัย พลอินทวงษ์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239

### สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price		Settlement Price				Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50G13	1,006.0	1,007.2	995.1	1,003.1	996.6	-5.82	122	213
S50H13	1,004.8	1,006.4	986.1	1,001.4	987.9	-12.8	17,974	35,128
S50J13	996.0	996.0	988.5	1,003.1	988.5	-14.6	3	9
S50K13	-	-	-	-	-	-	0	0
S50M13	1,002.6	1,005.0	986.8	1,000.4	986.8	-11.9	1,474	3,584
S50U13	1,004.9	1,004.9	988.3	1,000.5	988.3	-11.4	71	610

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



### 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	-0.0833	28	6,654
USDH13	29.9	29.9	29.9	30.0	29.9	-0.02	519	3,538
USDJ13	29.9	29.9	29.9	30.0	29.9	-0.08	5	174
USDK13	-	-	-	-	-	-	0	0

### สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	2,569	3,303	-734	5,428	4,830	598	11,665	11,529	136
Energy Futures	105	159	-54	2	2	0	295	241	54
Metal Futures	1,561	1,175	386	12,915	12,549	366	10,232	10,984	-752
Single Stock Futures	1,410	258	1,152	12,564	5,201	7,363	16,127	24,642	-8,515
Currency Futures	0	0	0	1	498	-497	555	58	497

### สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
<b>Future Bt50</b>							
GFG13	22,850	22,480	22,800	22,640	165	4,752	3,410
GFJ13	22,990	22,600	22,930	22,770	160	2,909	7,148
GFM13	23,100	22,750	23,060	22,900	160	946	2,441
<b>Future Bt10</b>							
GF10G13	22,850	22,490	22,800	22,640	165	8,980	8,891
GF10J13	23,000	22,600	22,930	22,770	160	4,936	10,297
GF10M13	23,100	22,750	23,050	22,900	160	2,152	4,797
SVG13	-	-	-	949	-82	0	146
SVJ13	875	871	871	857	14	13	57
SVM13	-	-	-	877	-	0	69
<b>Brent Crude Oil Futures</b>							
BRH13	3,412	3,366	3,380	3,397	-17	255	355
BRJ13	3,392	3,343	3,352	3,376	-24	130	360
BRK13	3,365	3,329	3,329	3,375	-46	15	35



**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)
S50H13	28-Mar-13	28	2.71%	2.2	994.37	994.3	988.6	-5.7	-0.6	-5.8
S50J13	29-Apr-13	60	2.71%	6.7	994.37	992.1	988.5	-3.6	-0.4	-5.9
S50K13	30-May-13	91	2.71%	15.0	994.37	986.1	988.5	2.4	0.2	-5.9
S50M13	27-Jun-13	119	2.71%	17.0	994.37	986.2	988.5	2.3	0.2	-5.9

**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 (%)
GFJ13	29-Apr-13	60	1,597.7	2.74%	29.827	22,754	22,890	136	0.6%
GFM13	27-Jun-13	119	1,597.7	2.76%	29.827	22,856	23,050	194	0.8%
GFQ13	29-Aug-13	182	1,597.7	2.77%	29.827	22,967	23,180	213	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 (%)
SVJ13	29-Apr-13	60	29.18	2.74%	29.827	874	862	-12	-1.4%
SVM13	27-Jun-13	119	29.18	2.76%	29.827	878	859	-19	-2.2%
SVQ13	29-Aug-13	182	29.18	2.77%	29.827	882	866	-16	-1.9%

**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	15	111.87	2.74%	29.827	3,341	3,380	39	1.2%
BRJ13	12-Apr-13	43	111.87	2.74%	29.827	3,348	3,358	10	0.3%
BRK13	15-May-13	76	111.87	2.76%	29.827	3,356	3,350	-6	-0.2%

**USD**

	Expiration date	Days to maturity	Current FX	TH1Y	US1Y	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (Bt)	premium / discount (%)
USDH13	28-Mar-13	28	29.827	2.74%	0.04%	29.89	29.93	0.04	0.1%
USDJ13	29-Apr-13	60	29.827	2.74%	0.04%	29.96	29.92	-0.04	-0.1%
USDK13	30-May-13	91	29.827	2.76%	0.07%	30.03	29.98	-0.05	-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)										
		1,546	1,556	1,566	1,576	1,586	1,596	1,606	1,616	1,626	1,636	1,646
THB/USD	29.58	21,731	21,168	20,747	20,465	20,325	20,325	20,465	20,747	21,168	21,731	22,434
	29.63	21,584	21,025	20,606	20,327	20,187	20,187	20,327	20,606	21,025	21,584	22,282
	29.68	21,474	20,918	20,501	20,223	20,084	20,084	20,223	20,501	20,918	21,474	22,168
	29.73	21,400	20,846	20,431	20,154	20,016	20,016	20,154	20,431	20,846	21,400	22,092
	29.78	21,363	20,810	20,396	20,119	19,981	19,981	20,119	20,396	20,810	21,363	22,054
	29.83	21,363	20,810	20,396	20,119	19,981	19,981	20,119	20,396	20,810	21,363	22,054
	29.88	21,400	20,846	20,431	20,154	20,016	20,016	20,154	20,431	20,846	21,400	22,092
	29.93	21,474	20,918	20,501	20,223	20,084	20,084	20,223	20,501	20,918	21,474	22,168
	29.98	21,584	21,025	20,606	20,327	20,187	20,187	20,327	20,606	21,025	21,584	22,282
	30.03	21,731	21,168	20,747	20,465	20,325	20,325	20,465	20,747	21,168	21,731	22,434
	30.08	21,914	21,347	20,922	20,638	20,497	20,497	20,638	20,922	21,347	21,914	22,623



### Fair silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		26.7	27.2	27.7	28.2	28.7	29.2	29.7	30.2	30.7	31.2	31.7
	29.58	789	730	686	656	641	641	656	686	730	789	863
	29.63	790	731	687	657	642	642	657	687	731	790	865
	29.68	792	732	688	658	643	643	658	688	732	792	866
	29.73	793	734	689	659	644	644	659	689	734	793	867
	29.78	794	735	690	660	646	646	660	690	735	794	869
THB/USD	29.83	796	736	691	662	647	647	662	691	736	796	870
	29.88	797	737	693	663	648	648	663	693	737	797	872
	29.93	798	739	694	664	649	649	664	694	739	798	873
	29.98	800	740	695	665	650	650	665	695	740	800	875
	30.03	801	741	696	666	651	651	666	696	741	801	876
	30.08	802	742	697	667	652	652	667	697	742	802	878

### Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		102	104	106	108	110	112	114	116	118	120	122
	29.58	3,013	2,776	2,599	2,481	2,421	2,421	2,481	2,599	2,776	3,013	3,309
	29.63	3,018	2,781	2,603	2,485	2,426	2,426	2,485	2,603	2,781	3,018	3,314
	29.68	3,023	2,786	2,608	2,489	2,430	2,430	2,489	2,608	2,786	3,023	3,320
	29.73	3,028	2,790	2,612	2,493	2,434	2,434	2,493	2,612	2,790	3,028	3,326
	29.78	3,033	2,795	2,617	2,497	2,438	2,438	2,497	2,617	2,795	3,033	3,331
THB/USD	29.83	3,038	2,800	2,621	2,502	2,442	2,442	2,502	2,621	2,800	3,038	3,337
	29.88	3,044	2,805	2,625	2,506	2,446	2,446	2,506	2,625	2,805	3,044	3,342
	29.93	3,049	2,809	2,630	2,510	2,450	2,450	2,510	2,630	2,809	3,049	3,348
	29.98	3,054	2,814	2,634	2,514	2,454	2,454	2,514	2,634	2,814	3,054	3,354
	30.03	3,059	2,819	2,638	2,518	2,458	2,458	2,518	2,638	2,819	3,059	3,359
	30.08	3,064	2,823	2,643	2,523	2,462	2,462	2,523	2,643	2,823	3,064	3,365