



Macro Theme and SET Direction

- Sequestration update: ทำเนียบขาวกับสภา Congress ของสหรัฐฯไม่สามารถเจรจาตกลงแผนงบประมาณร่วมกันได้เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ซึ่งถือเป็นเส้นตายของกระบวนการใช้จ่ายอัตโนมัติ (Sequestration) และทำให้กระบวนการ Sequestration มูลค่า 85,000 ล้านดอลลาร์ในงบประมาณ 2013 มีผลโดยทันที โดยนักวิเคราะห์คาดว่าส่งผลกระทบต่อ GDP ของสหรัฐฯหดตัวประมาณ 0.5% โดยเส้นตายถัดที่สำคัญได้แก่วันที่ 27 มีนาคม ซึ่งเป็นวันที่กฎหมายจัดสรรเงินทุนให้แก่หน่วยงานรัฐบาลสหรัฐฯจะหมดอายุลง ซึ่งหากสภา Congress ยังไม่สามารถเจรจาออกกฎหมายหรือแผนงบประมาณฉบับใหม่ได้ จะทำให้หน่วยงานราชการบางส่วนต้องปิดทำการทันที
- นาย Haruhiko Kuroda ซึ่งเป็นว่าที่ผู้ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) คนใหม่ ได้กล่าวว่า BoJ จะทำทุกวิถีทางเพื่อให้ญี่ปุ่นรอดพ้นจากปัญหาเงินฝืดซึ่งกินเวลานานมากกว่า 15 ปี จากคำกล่าวนี้ทำให้ค่าเงินเยนปรับตัวอ่อนค่าอีกครั้งตามที่เรคาดการณ์ โดยเรามองว่า BoJ มีโอกาสที่จะออกมาตรึงการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ซึ่งจะทำให้ค่าเงินเยนมีโอกาปรับตัวอ่อนค่าแตะระดับ 100 เยน/ดอลลาร์สหรัฐฯ ได้ในปีนี้ และจะเป็นปัจจัยบวกต่อการทำ JPY Carry Trade รวมถึงตลาดหุ้นไทยต่อไป
- เราเริ่มเห็นปัจจัยบวกและสัญญาณการไหลเข้าของเงินร้อนจากต่างประเทศอีกครั้งในช่วงนี้ซึ่งได้แก่
  - 1) คณะทำงานเฉพาะกิจเพื่อดำเนินมาตรการทางการเงิน (Financial Action Task Force) หรือ FATF ได้ถอนรายชื่อประเทศไทยออกจากแบล็กลิสต์ในเรื่องการฟอกเงินและการก่อการร้าย ซึ่งเป็นการยกเลิกอุปสรรคการทำธุรกรรมการเงินระหว่างประเทศที่เคยเป็นมา
  - 2) การกลับมาซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติทั้งในตลาดตราสารหนี้ ตลาดหุ้น และตลาดล่วงหน้า
  - 3) มูลค่าการซื้อขายหุ้น (ขาเดียว) ของนักลงทุนต่างชาติที่ยืนอยู่ในระดับสูงกว่า 10,000 ล้านบาท/วัน เป็นวันที่ 7 ติดต่อกัน
- กลยุทธ์การลงทุน: จากสัญญาณการไหลเข้าของเงินร้อนจากต่างประเทศนี้ ทำให้เราคาดว่าในเดือนมีนาคม SET Index มีโอกาสปรับตัว Sideways ถึง Sideways up และมีโอกาสสร้างระดับสูงสุดใหม่ โดยหุ้นที่เราแนะนำสำหรับเดือนนี้มีดังต่อไปนี้
  - 1) หุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ได้แก่ ASP, BH, ERW, MAJOR
  - 2) หุ้นที่มีราคาถูก และ Dividend yield สูง ได้แก่ TCAP, TISCO, GLOW
  - 3) หุ้นกลุ่มสื่อสารที่ Laggard ตลาด ได้แก่ INTUCH
  - 4) หุ้นที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ ได้แก่ SCC, LH



ค่าเงินเยนปรับตัวอ่อนค่าอีกครั้งหลังคำกล่าวของนาย Kuroda



Source: Bloomberg

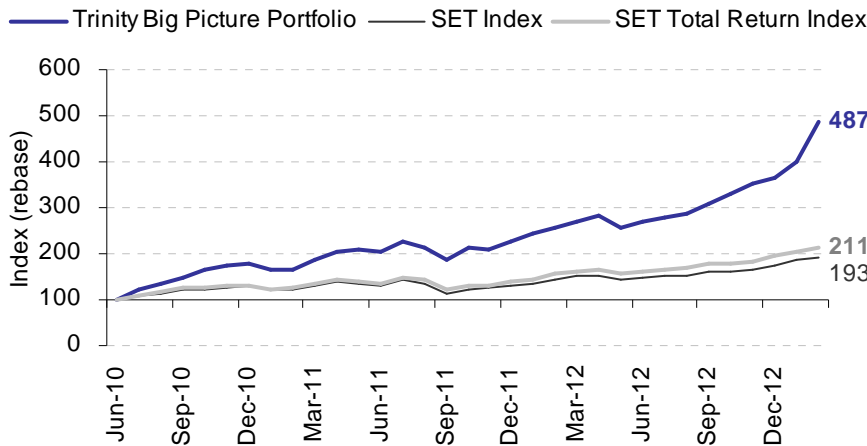
อัตราผลตอบแทนของหุ้น Big Picture ที่แนะนำในเดือนกุมภาพันธ์เทียบกับ SET Index

Recommended theme stocks from the Big Picture				
	31-Jan-13	28-Feb-13	Dividend	Return (%)
THCOM	23.3	28		20.2
CK	20	25.25		26.3
PLE	2.56	3.86		50.8
NWR	2.54	2.98		17.3
BTS	7.8	8.20		5.1
PJW	5.55	5.75		3.6
RS	7.35	12.40		68.7
FPI	12.3	11.10		-9.8
PRIN	2.22	2.48		11.7
SINGER	19.8	24.2		22.2
Avg				<b>21.61</b>
	31-Jan-13	28-Feb-13	Return (%)	
SET	1474.20	1541.58	<b>4.57</b>	

Source: Trinity Research



อัตราผลตอบแทนของหุ้น Big Picture นับตั้งแต่มีการจัดตั้งเทียบกับ SET Index และ SET Total Return Index



Source: Trinity Research

### Trading Range in today

	Support	Resistance
S50H13	1,004-999	1,014-1,019
ทองคำแท่ง	1,570-1,560	1,588-1,598
GFJ13	22,400-22,250	22,850-23,000
SVJ13	840-830	855-865
BRH13	3,290-3,270	3,320-3,340
ค่าเงินบาท	29.75-29.70	29.79-29.84
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	82.0-81.7	82.5-82.8

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		
S50H13	1,007.5	1,015.2	1,006.7	1,006.9	1,010.0	2.4	17,083	32,811
S50J13	1,007.9	1,012.4	1,006.2	1,006.0	1,007.5	1.3	14	20
S50K13	-	-	-	1,006.8	-	2.5	0	0
S50M13	1,007.0	1,012.0	1,004.0	1,005.0	1,007.4	1.6	1,440	3,686
S50U13	1,004.6	1,011.0	1,004.6	1,004.8	1,006.0	1.2	63	625
S50Z13	1,007.6	1,012.0	1,006.2	1,005.2	1,006.2	1.0	21	327

### สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDH13	29.8	29.8	29.8	29.8	29.8	-0.03	444	3,741
USDJ13	29.9	29.9	29.8	29.9	29.8	-0.04	25	225
USDK13	-	-	-	29.9	-	0.06	0	10
USDM13	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0	-	19	8,725

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 รายงานฉบับนี้มิควรดูประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



### สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	3,466	1,818	1,648	4,565	4,572	-7	10,590	12,231	-1,641
Energy Futures	67	55	12	2	2	0	244	256	-12
Metal Futures	386	1,593	-1,207	10,929	11,116	-187	7,684	6,290	1,394
Single Stock Futures	13	8	5	4,847	6,152	-1,305	16,214	14,914	1,300
Currency Futures	0	0	0	39	57	-18	449	431	18

### สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
<b>Future Bt50</b>							
GFJ13	22,680	22,280	22,280	22,600	-300	4,426	8,015
GFM13	22,810	22,400	22,400	22,730	-320	838	2,588
GFQ13	22,910	22,520	22,520	22,870	-330	496	290
<b>Future Bt10</b>							
GF10J13	22,680	22,280	22,290	22,610	-310	9,729	11,582
GF10M13	22,800	22,400	22,400	22,740	-330	2,292	5,451
GF10Q13	22,930	22,510	22,510	22,870	-340	1,210	928
SVJ13	848	846	846	871	-25	3	58
SVM13	844	844	844	877	-33	2	71
SVQ13	878	850	850	799	51	3	1
<b>Brent Crude Oil Futures</b>							
BRH13	3,353	3,291	3,294	3,342	-47	213	390
BRJ13	3,331	3,267	3,271	3,321	-50	76	406
BRK13	3,304	3,250	3,250	3,303	-53	22	69



### 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	24	2.71%	2.2	1013.15	1012.8	1009.3	-3.5	-0.3	-3.9
S50J13	29-Apr-13	56	2.71%	6.7	1013.15	1010.7	1007.3	-3.4	-0.3	-5.9
S50K13	30-May-13	87	2.71%	15.0	1013.15	1004.7	1009.3	4.6	0.5	-3.9
S50M13	27-Jun-13	115	2.71%	17.0	1013.15	1004.9	1006.6	1.7	0.2	-6.5

### 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 (%)
GFJ13	29-Apr-13	56	1,579.9	2.74%	29.771	22,451	22,520	69	0.3%
GFM13	27-Jun-13	115	1,579.9	2.76%	29.771	22,552	22,640	88	0.4%
GFQ13	29-Aug-13	178	1,579.9	2.77%	29.771	22,661	22,740	79	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 (%)
SVJ13	29-Apr-13	56	29.19	2.74%	29.771	873	830	-43	-4.9%
SVM13	27-Jun-13	115	29.19	2.76%	29.771	877	858	-19	-2.1%
SVQ13	29-Aug-13	178	29.19	2.77%	29.771	881	890	9	1.0%

### 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 (%)
BRH13	15-Mar-13	11	110.57	2.74%	29.771	3,294	3,295	1	0.0%
BRJ13	12-Apr-13	39	110.57	2.74%	29.771	3,301	3,275	-26	-0.8%
BRK13	15-May-13	72	110.57	2.76%	29.771	3,310	3,263	-47	-1.4%

### USD

	Expiration date	Days to maturity	Current FX	TH1YY	US1YY	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (Bt)	premium / discount (%)
USDH13	28-Mar-13	24	29.771	2.74%	0.04%	29.82	29.80	-0.02	-0.1%
USDJ13	29-Apr-13	56	29.771	2.74%	0.04%	29.89	29.83	-0.06	-0.2%
USDK13	30-May-13	87	29.771	2.76%	0.07%	29.96	29.92	-0.04	-0.1%

\* 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)										
		1,522	1,532	1,542	1,552	1,562	1,572	1,582	1,592	1,602	1,612	1,622
THB/USD	29.52	21,361	20,800	20,379	20,098	19,958	19,958	20,098	20,379	20,800	21,361	22,063
	29.57	21,216	20,659	20,241	19,962	19,823	19,823	19,962	20,241	20,659	21,216	21,913
	29.62	21,108	20,553	20,137	19,860	19,721	19,721	19,860	20,137	20,553	21,108	21,801
	29.67	21,036	20,483	20,068	19,792	19,654	19,654	19,792	20,068	20,483	21,036	21,726
	29.72	20,999	20,448	20,034	19,758	19,620	19,620	19,758	20,034	20,448	20,999	21,689
	29.77	20,999	20,448	20,034	19,758	19,620	19,620	19,758	20,034	20,448	20,999	21,689
	29.82	21,036	20,483	20,068	19,792	19,654	19,654	19,792	20,068	20,483	21,036	21,726
	29.87	21,108	20,553	20,137	19,860	19,721	19,721	19,860	20,137	20,553	21,108	21,801
	29.92	21,216	20,659	20,241	19,962	19,823	19,823	19,962	20,241	20,659	21,216	21,913
	29.97	21,361	20,800	20,379	20,098	19,958	19,958	20,098	20,379	20,800	21,361	22,063
	30.02	21,542	20,976	20,552	20,268	20,127	20,127	20,268	20,552	20,976	21,542	22,250



**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	
29.52	788	729	685	655	640	640	655	685	729	788	862	
29.57	789	730	686	656	641	641	656	686	730	789	863	
29.62	791	731	687	657	642	642	657	687	731	791	865	
29.67	792	733	688	658	644	644	658	688	733	792	866	
29.72	793	734	689	660	645	645	660	689	734	793	868	
THB/USD	29.77	795	735	690	661	646	646	661	690	735	795	869
	29.82	796	736	692	662	647	647	662	692	736	796	870
	29.87	797	738	693	663	648	648	663	693	738	797	872
	29.92	799	739	694	664	649	649	664	694	739	799	873
	29.97	800	740	695	665	650	650	665	695	740	800	875
	30.02	801	741	696	666	651	651	666	696	741	801	876

**Fair Brent spot price**

	Brent spot (USD/bbl)											
	101	103	105	107	109	111	113	115	117	119	121	
29.52	2,967	2,731	2,554	2,436	2,377	2,377	2,436	2,554	2,731	2,967	3,263	
29.57	2,972	2,736	2,558	2,440	2,381	2,381	2,440	2,558	2,736	2,972	3,268	
29.62	2,978	2,741	2,563	2,444	2,385	2,385	2,444	2,563	2,741	2,978	3,274	
29.67	2,983	2,745	2,567	2,448	2,389	2,389	2,448	2,567	2,745	2,983	3,279	
29.72	2,988	2,750	2,571	2,453	2,393	2,393	2,453	2,571	2,750	2,988	3,285	
THB/USD	29.77	2,993	2,754	2,576	2,457	2,397	2,397	2,457	2,576	2,754	2,993	3,290
	29.82	2,998	2,759	2,580	2,461	2,401	2,401	2,461	2,580	2,759	2,998	3,296
	29.87	3,003	2,764	2,584	2,465	2,405	2,405	2,465	2,584	2,764	3,003	3,301
	29.92	3,008	2,768	2,589	2,469	2,409	2,409	2,469	2,589	2,768	3,008	3,307
	29.97	3,013	2,773	2,593	2,473	2,413	2,413	2,473	2,593	2,773	3,013	3,312
	30.02	3,018	2,778	2,597	2,477	2,417	2,417	2,477	2,597	2,778	3,018	3,318

วันที่	เหตุการณ์
1 มีนาคม	สหรัฐฯ - Total Vehicle Sales Feb 15.4 M / Jan 15.3 M
1 มีนาคม	เยอรมนี - Retail Sales Jan 3.1% / Dec -1.7%
1 มีนาคม	ฝรั่งเศส : PMI Mfg Feb 43.9 / Jan 42.9
1 มีนาคม	เยอรมนี - PMI Mfg Feb 50.3 / Jan 49.8
1 มีนาคม	ยุโรป - PMI Mfg Feb 47.9 / Jan 47.9
1 มีนาคม	อังกฤษ - CIPS/PMI Mfg Feb 47.9 / Jan 50.8
1 มีนาคม	ยุโรป - HICP Flash Feb 1.8% / Jan 2.0%
1 มีนาคม	ยุโรป - Unemployment Rate Jan 11.9% / Dec 11.7%
1 มีนาคม	สหรัฐฯ - Personal Income Jan -3.6% / Dec 2.6%
1 มีนาคม	สหรัฐฯ - Consumer Spending Jan 0.2% / Dec 0.2%
1 มีนาคม	สหรัฐฯ - Core PCE price Jan 0.1% / Dec 0.0%
1 มีนาคม	สหรัฐฯ - PMI Mfg Feb 54.3 / Jan 55.8
1 มีนาคม	สหรัฐฯ - Consumer Sentiment Feb 77.6 / Jan 76.3
1 มีนาคม	สหรัฐฯ - ISM Mfg Feb 54.2 / Jan 53.1
1 มีนาคม	สหรัฐฯ - Construction Spending Jan -2.1% / Dec 0.9%
1 มีนาคม	สหรัฐฯ - Ben Bernanke Speaks
4 มีนาคม	ยุโรป - PPI Jan / Dec -0.2%
4 มีนาคม	สหรัฐฯ - Factory Orders Jan / Dec 1.8%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิควรดูประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



4 มีนาคม	ญี่ปุ่น - PMI Composite Feb / Jan 50.4
4 มีนาคม	ญี่ปุ่น - PMI Services Feb / Jan 51.5
4 มีนาคม	จีน PMI Composite Feb / Jan 53.5
5 มีนาคม	ฝรั่งเศส - PMI Composite Feb / Jan 42.7
5 มีนาคม	ฝรั่งเศส - PMI Services Feb / Jan 43.6
5 มีนาคม	เยอรมนี - PMI Composite Feb / Jan 54.4
5 มีนาคม	เยอรมนี - PMI Services Feb / Jan 55.7
5 มีนาคม	ยุโรป - PMI Composite Feb / Jan 48.6
5 มีนาคม	ยุโรป - PMI Services Feb / Jan 48.6
5 มีนาคม	ยุโรป - Retail Sales Jan / Dec -0.8%
5 มีนาคม	สหรัฐฯ - ISM Non-Mfg Index Feb / Jan 55.2
6 มีนาคม	เยอรมนี - Manufacturers' Orders Jan / Dec 0.8%
6 มีนาคม	ญี่ปุ่น - Machine Orders Jan / Dec 2.8%
7 มีนาคม	ฝรั่งเศส - Merchandise Trade Jan / Dec E-5.4 B
7 มีนาคม	อังกฤษ - Mfg Input Jan / Dec 1.1%
7 มีนาคม	อังกฤษ - Mfg Output Jan / Dec 1.6%
7 มีนาคม	อังกฤษ - Merchandise Trade Jan / Dec Stg-8.9 B
7 มีนาคม	เยอรมนี - Industrial Production Jan / Dec 0.3%
7 มีนาคม	อังกฤษ - BOE Announcement 3/7 / Prior 0 bp
7 มีนาคม	ยุโรป - ECB Announcement 3/7 / Prior 0 bp
7 มีนาคม	สหรัฐฯ - New Claims
7 มีนาคม	สหรัฐฯ - Nonfarm productivity Q4:12 / Prior -2.0%
7 มีนาคม	สหรัฐฯ - Unit labor costs Q4:12 / Prior 4.5%
7 มีนาคม	สหรัฐฯ - Consumer Credit Jan / Dec \$14.6 B
7 มีนาคม	จีน - Merchandise Trade Balance Feb / Jan \$29.15 B