



Macro Theme and SET Direction

- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) ของสหรัฐฯ ประจำเดือนกุมภาพันธ์ออกมาดีตามที่เราคาด โดยปรับตัวเพิ่มขึ้น 236,000 ตำแหน่ง เทียบกับนักวิเคราะห์คาดว่า 165,000 ตำแหน่ง โดยประเด็นถัดไปที่สำคัญของสหรัฐฯ ได้แก่การประชุม FOMC ในวันที่ 19-20 มีนาคมนี้ ซึ่งจะเป็นการประชุมครั้งแรกของปีนี้ที่มีการทบทวนมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณที่เป็นอยู่
- Fitch Ratings ปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ระยะยาวสกุลเงินต่างประเทศของรัฐบาลไทยจากระดับ BBB เป็น BBB+ โดยมีมุมมองเสถียรภาพ (Stable Outlook) และปรับเพิ่มระดับเพดานอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศจากระดับ BBB+ เป็น A-
- มุมมองของเรา: เรามองว่าผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวไม่น่ามีนัยสำคัญ เนื่องจากระดับ BBB+ นั้นเป็นระดับที่สถาบันจัดอันดับเครดิต S&P และ Moody's ได้มีการมอบให้ตราสารหนี้รัฐบาลไทยมาก่อนหน้านี้แล้ว โดย Moody's และ S&P ต่างคงอันดับเครดิตของไทยที่ BBB+ มาตั้งแต่ปี 2003 และ 2006 ตามลำดับ
- กลยุทธ์การลงทุน: จากสัญญาณการไหลเข้าของเงินร้อนจากต่างประเทศบวกกับมุมมองเชิงบวกต่อราคาน้ำมันดิบระยะสั้น ทำให้เราคาดว่า SET Index มีโอกาสปรับตัว Sideways up สู่ระดับ 1570 – 1580 จุด โดยมีความเสี่ยงสำคัญในช่วงถัดไปได้แก่ประเด็นการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ในอิตาลี ซึ่งจะเกิดขึ้นในวันที่ 15 มีนาคมนี้ โดยหากอิตาลีไม่สามารถจัดตั้งรัฐบาลใหม่ได้ในวันนั้น เรามองว่าเป็นปัจจัยลบที่สำคัญต่อตลาดหุ้นทั่วโลก ด้วยเหตุนี้สำหรับพอร์ตการลงทุนระยะสั้น เราแนะนำให้ Take profit ภายในวันศุกร์ที่ 15 มีนาคมนี้เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น
- หุ้นที่เราแนะนำในช่วงนี้มีดังนี้
 - 1) หุ้น Top pick 10 ตัวในบทวิเคราะห์ Big Picture ได้แก่ ASP, BH, ERW, MAJOR, TCAP, TISCO, GLOW, INTUCH, SCC, LH
 - 2) หุ้นขนาดกลาง-เล็กที่ถูกคัดเลือกเข้าสู่การคำนวณดัชนี FTSE Asia Pacific ex Japan Small Cap และดัชนี FTSE All-Cap (Large-Mid-Small) ที่มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันไม่มากนัก อาทิ BCP, GLOBAL, TTW, BCH, THRE

ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ



Source: Bloomberg



สรุปตลาด SET50 Index Futures

| | Price | | | Settlement Price | | | Volume | Open Interest |
|--------|---------|---------|---------|------------------|---------|--------|--------|---------------|
| | Open | High | Low | Prior | Last | Change | | |
| S50H13 | 1,024.4 | 1,026.6 | 1,021.3 | 1,022.3 | 1,023.9 | 1.7 | 11,875 | 33,276 |
| S50J13 | 1,022.2 | 1,022.5 | 1,018.4 | 1,019.3 | 1,021.8 | 2.5 | 9 | 35 |
| S50K13 | - | - | - | 1,022.2 | - | 1.6 | 0 | 0 |
| S50M13 | 1,022.0 | 1,024.0 | 1,019.2 | 1,019.6 | 1,022.0 | 2.3 | 1,246 | 4,201 |
| S50U13 | 1,021.0 | 1,022.0 | 1,018.4 | 1,018.4 | 1,020.0 | 1.6 | 43 | 638 |
| S50Z13 | 1,023.0 | 1,023.0 | 1,020.0 | 1,018.8 | 1,020.0 | 1.2 | 14 | 372 |

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 | -0.01 | 329 | 3,979 |
| USDJ13 | 29.8 | 29.8 | 29.8 | 29.8 | 29.8 | - | 50 | 313 |
| USDK13 | - | - | - | 29.9 | - | 0.02 | 0 | 10 |
| USDM13 | 30.0 | 30.0 | 30.0 | 30.0 | 30.0 | 0.05 | 182 | 8,523 |

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

| | Foreign | | | Institution | | | Local | | |
|----------------------|---------|-------|-------|-------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| | Long | Short | Net | Long | Short | Net | Long | Short | Net |
| SET50 Index Futures | 2,039 | 1,368 | 671 | 3,839 | 3,474 | 365 | 7,309 | 8,345 | -1,036 |
| Energy Futures | 35 | 96 | -61 | 0 | 0 | 0 | 154 | 93 | 61 |
| Metal Futures | 229 | 85 | 144 | 5,552 | 6,657 | -1,105 | 3,381 | 2,420 | 961 |
| Single Stock Futures | 1,312 | 302 | 1,010 | 5,309 | 17,936 | -12,627 | 32,776 | 21,159 | 11,617 |
| Currency Futures | 0 | 0 | 0 | 0 | 203 | -203 | 561 | 358 | 203 |

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

| | Price | | | Settlement Price | | Volume | Open Interest |
|--------------------------------|--------|--------|--------|------------------|--------|--------|---------------|
| | High | Low | Close | Prior | Change | | |
| Future Bt50 | | | | | | | |
| GFJ13 | 22,510 | 22,400 | 22,440 | 22,450 | -10 | 2,304 | 8,297 |
| GFM13 | 22,600 | 22,520 | 22,570 | 22,550 | 10 | 260 | 2,728 |
| GFQ13 | 22,710 | 22,640 | 22,680 | 22,670 | 10 | 78 | 468 |
| Future Bt10 | | | | | | | |
| GF10J13 | 22,510 | 22,400 | 22,450 | 22,450 | -10 | 5,147 | 13,015 |
| GF10M13 | 22,620 | 22,510 | 22,550 | 22,570 | -20 | 1,112 | 5,645 |
| GF10Q13 | 22,710 | 22,630 | 22,660 | 22,680 | -20 | 261 | 1,048 |
| SVJ13 | - | - | - | 846 | - | 0 | 59 |
| SVM13 | - | - | - | 868 | - | 0 | 71 |
| SVQ13 | - | - | - | 860 | - | 0 | 2 |
| Brent Crude Oil Futures | | | | | | | |
| BRH13 | 3,315 | 3,294 | 3,295 | 3,310 | -15 | 99 | 352 |
| BRJ13 | 3,295 | 3,274 | 3,277 | 3,285 | -7 | 66 | 397 |
| BRK13 | 3,275 | 3,255 | 3,275 | 3,261 | 12 | 24 | 119 |



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 | 17 | 2.71% | 2.2 | 1025.72 | 1024.8 | 1024 | -0.8 | -0.1 | -1.7 |
| S50J13 | 29-Apr-13 | 49 | 2.71% | 6.7 | 1025.72 | 1022.7 | 1021.8 | -0.9 | -0.1 | -3.9 |
| S50K13 | 30-May-13 | 80 | 2.71% | 15.0 | 1025.72 | 1016.8 | 1023.8 | 7.0 | 0.7 | -1.9 |
| S50M13 | 27-Jun-13 | 108 | 2.71% | 17.0 | 1025.72 | 1017.0 | 1021.9 | 4.9 | 0.5 | -3.8 |

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 | 49 | 1,575.0 | 2.74% | 29.831 | 22,415 | 22,440 | 25 | 0.1% |
| GFM13 | 27-Jun-13 | 108 | 1,575.0 | 2.76% | 29.831 | 22,516 | 22,540 | 24 | 0.1% |
| GFQ13 | 29-Aug-13 | 171 | 1,575.0 | 2.77% | 29.831 | 22,624 | 22,650 | 26 | 0.1% |

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 | 49 | 28.86 | 2.74% | 29.831 | 864 | 890 | 26 | 3.0% |
| SVM13 | 27-Jun-13 | 108 | 28.86 | 2.76% | 29.831 | 868 | 868 | 0 | 0.0% |
| SVQ13 | 29-Aug-13 | 171 | 28.86 | 2.77% | 29.831 | 872 | 860 | -12 | -1.4% |

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 | 4 | 110.45 | 2.74% | 29.831 | 3,296 | 3,272 | -24 | -0.7% |
| BRJ13 | 12-Apr-13 | 32 | 110.45 | 2.74% | 29.831 | 3,303 | 3,274 | -29 | -0.9% |
| BRK13 | 15-May-13 | 65 | 110.45 | 2.76% | 29.831 | 3,311 | 3,262 | -49 | -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 (%) |
|--------|-----------------|------------------|------------|-------|-------|-------------------|----------------------|---|------------------------|
| USDH13 | 28-Mar-13 | 17 | 29.831 | 2.74% | 0.04% | 29.87 | 29.78 | -0.09 | -0.3% |
| USDJ13 | 29-Apr-13 | 49 | 29.831 | 2.74% | 0.04% | 29.94 | 29.83 | -0.11 | -0.4% |
| USDK13 | 30-May-13 | 80 | 29.831 | 2.76% | 0.07% | 30.01 | 29.90 | -0.11 | -0.4% |

* 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 | 29.58 | 21,478 | 20,915 | 20,493 | 20,212 | 20,072 | 20,072 | 20,212 | 20,493 | 20,915 | 21,478 | 22,181 |
| | 29.63 | 21,332 | 20,774 | 20,355 | 20,076 | 19,936 | 19,936 | 20,076 | 20,355 | 20,774 | 21,332 | 22,031 |
| | 29.68 | 21,224 | 20,668 | 20,251 | 19,973 | 19,834 | 19,834 | 19,973 | 20,251 | 20,668 | 21,224 | 21,918 |
| | 29.73 | 21,151 | 20,597 | 20,182 | 19,905 | 19,766 | 19,766 | 19,905 | 20,182 | 20,597 | 21,151 | 21,843 |
| | 29.78 | 21,115 | 20,562 | 20,147 | 19,871 | 19,732 | 19,732 | 19,871 | 20,147 | 20,562 | 21,115 | 21,806 |
| | 29.83 | 21,115 | 20,562 | 20,147 | 19,871 | 19,732 | 19,732 | 19,871 | 20,147 | 20,562 | 21,115 | 21,806 |
| | 29.88 | 21,151 | 20,597 | 20,182 | 19,905 | 19,766 | 19,766 | 19,905 | 20,182 | 20,597 | 21,151 | 21,843 |
| | 29.93 | 21,224 | 20,668 | 20,251 | 19,973 | 19,834 | 19,834 | 19,973 | 20,251 | 20,668 | 21,224 | 21,918 |
| | 29.98 | 21,332 | 20,774 | 20,355 | 20,076 | 19,936 | 19,936 | 20,076 | 20,355 | 20,774 | 21,332 | 22,031 |
| | 30.03 | 21,478 | 20,915 | 20,493 | 20,212 | 20,072 | 20,072 | 20,212 | 20,493 | 20,915 | 21,478 | 22,181 |
| | 30.08 | 21,659 | 21,092 | 20,667 | 20,383 | 20,241 | 20,241 | 20,383 | 20,667 | 21,092 | 21,659 | 22,368 |



Fair silver spot price

| | | Silver spot (USD/oz) | | | | | | | | | | | |
|---------|-------|----------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--|
| | | 26.4 | 26.9 | 27.4 | 27.9 | 28.4 | 28.9 | 29.4 | 29.9 | 30.4 | 30.9 | 31.4 | |
| THB/USD | 29.58 | 780 | 721 | 676 | 647 | 632 | 632 | 647 | 676 | 721 | 780 | 854 | |
| | 29.63 | 781 | 722 | 677 | 648 | 633 | 633 | 648 | 677 | 722 | 781 | 855 | |
| | 29.68 | 782 | 723 | 679 | 649 | 634 | 634 | 649 | 679 | 723 | 782 | 857 | |
| | 29.73 | 784 | 724 | 680 | 650 | 635 | 635 | 650 | 680 | 724 | 784 | 858 | |
| | 29.78 | 785 | 725 | 681 | 651 | 636 | 636 | 651 | 681 | 725 | 785 | 859 | |
| | 29.83 | 786 | 727 | 682 | 652 | 637 | 637 | 652 | 682 | 727 | 786 | 861 | |
| | 29.88 | 788 | 728 | 683 | 653 | 638 | 638 | 653 | 683 | 728 | 788 | 862 | |
| | 29.93 | 789 | 729 | 684 | 654 | 639 | 639 | 654 | 684 | 729 | 789 | 864 | |
| | 29.98 | 790 | 730 | 685 | 655 | 640 | 640 | 655 | 685 | 730 | 790 | 865 | |
| | 30.03 | 792 | 732 | 687 | 656 | 641 | 641 | 656 | 687 | 732 | 792 | 867 | |
| | 30.08 | 793 | 733 | 688 | 658 | 643 | 643 | 658 | 688 | 733 | 793 | 868 | |

Fair Brent spot price

| | | Brent spot (USD/bbl) | | | | | | | | | | | |
|---------|-------|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--|
| | | 100 | 102 | 104 | 106 | 108 | 110 | 112 | 114 | 116 | 118 | 120 | |
| THB/USD | 29.58 | 2,971 | 2,735 | 2,557 | 2,439 | 2,380 | 2,380 | 2,439 | 2,557 | 2,735 | 2,971 | 3,267 | |
| | 29.63 | 2,976 | 2,739 | 2,562 | 2,443 | 2,384 | 2,384 | 2,443 | 2,562 | 2,739 | 2,976 | 3,273 | |
| | 29.68 | 2,981 | 2,744 | 2,566 | 2,447 | 2,388 | 2,388 | 2,447 | 2,566 | 2,744 | 2,981 | 3,278 | |
| | 29.73 | 2,986 | 2,749 | 2,570 | 2,451 | 2,392 | 2,392 | 2,451 | 2,570 | 2,749 | 2,986 | 3,284 | |
| | 29.78 | 2,992 | 2,753 | 2,575 | 2,455 | 2,396 | 2,396 | 2,455 | 2,575 | 2,753 | 2,992 | 3,289 | |
| | 29.83 | 2,997 | 2,758 | 2,579 | 2,460 | 2,400 | 2,400 | 2,460 | 2,579 | 2,758 | 2,997 | 3,295 | |
| | 29.88 | 3,002 | 2,762 | 2,583 | 2,464 | 2,404 | 2,404 | 2,464 | 2,583 | 2,762 | 3,002 | 3,300 | |
| | 29.93 | 3,007 | 2,767 | 2,588 | 2,468 | 2,408 | 2,408 | 2,468 | 2,588 | 2,767 | 3,007 | 3,306 | |
| | 29.98 | 3,012 | 2,772 | 2,592 | 2,472 | 2,412 | 2,412 | 2,472 | 2,592 | 2,772 | 3,012 | 3,311 | |
| | 30.03 | 3,017 | 2,776 | 2,596 | 2,476 | 2,416 | 2,416 | 2,476 | 2,596 | 2,776 | 3,017 | 3,317 | |
| | 30.08 | 3,022 | 2,781 | 2,601 | 2,480 | 2,420 | 2,420 | 2,480 | 2,601 | 2,781 | 3,022 | 3,322 | |



| วันที่ | เหตุการณ์ |
|-----------|---|
| 8 มีนาคม | เยอรมนี - Industrial Production Jan 0.0% / Dec 0.3% |
| 8 มีนาคม | สหรัฐฯ - Nonfarm Payrolls Feb 236 K / Jan 157 K |
| 8 มีนาคม | สหรัฐฯ - Unemployment Rate Feb 7.7% / Jan 7.9% |
| 8 มีนาคม | สหรัฐฯ - Wholesale Inventories Jan 1.2% / Dec -0.1% |
| 8 มีนาคม | จีน - CPI Feb 1.1% / Jan 1.0% |
| 8 มีนาคม | จีน - PPI Feb 0.2% / Jan 0.2% |
| 10 มีนาคม | จีน - Industrial Production Jan-Feb 0.79% / Dec 0.87% |
| 10 มีนาคม | จีน - Retail Sales Jan-Feb 0.99% / Dec 1.53% |
| 11 มีนาคม | เยอรมนี - Merchandise Trade Jan / Dec consensus E16.8 B |
| 11 มีนาคม | ฝรั่งเศส - Industrial Production Jan / Dec -0.1% |
| 11 มีนาคม | ญี่ปุ่น - CGPI (PPI) Feb / Jan 0.4% |
| 12 มีนาคม | เยอรมนี - CPI Feb / Febp 0.6% |
| 12 มีนาคม | อังกฤษ - Mfg Input Jan / Dec 1.1% |
| 12 มีนาคม | อังกฤษ - Mfg Output Jan / Dec 1.6% |
| 12 มีนาคม | อังกฤษ - Merchandise Trade Jan / Dec Stg-8.9 B |
| 12 มีนาคม | สหรัฐฯ - Treasury Budget Feb consensus \$-205.0 B / Jan \$2.9 B |
| 13 มีนาคม | ฝรั่งเศส - CPI Feb / Jan -0.5% |
| 13 มีนาคม | ยุโรป - Industrial Production Jan / Dec 0.7% |
| 13 มีนาคม | สหรัฐฯ - Retail Sales Feb consensus 0.5% / Jan 0.1% |
| 13 มีนาคม | สหรัฐฯ - Export Prices Feb consensus 0.2% / Jan 0.3% |
| 13 มีนาคม | สหรัฐฯ - Import Prices Feb consensus 0.6% / Jan 0.6% |
| 13 มีนาคม | สหรัฐฯ - Business Inventories Jan consensus 0.5% / Dec 0.1% |