



Macro Theme and SET Direction

- เวก้ากำลังจับตาค่าเงินเยนที่อ่อนค่าต่อเนื่องอย่างใกล้ชิด ซึ่งเป็นไปตามคาดการณ์ของเราที่ว่า การแต่งตั้งนาย Haruhiko Kuroda เป็นผู้อำนวยการกลางญี่ปุ่นคนใหม่จะนำมาซึ่งการคาดการณ์การผ่อนคลายทางการเงินระลอกใหม่ของประเทศ และทำให้ค่าเงินเยนปรับตัวอ่อนค่าสู่ระดับเป้าหมายของเราที่ 100 เยน/ดอลลาร์สหรัฐฯ ได้ภายในปีนี้ ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้มีการทำ JPY Carry trade และส่งผลบวกกับตลาดหุ้นไทยต่อไป
- กลยุทธ์การลงทุน: จากสัญญาณการไหลเข้าของเงินร้อนจากต่างประเทศบวกกับมุมมองเชิงบวกต่อราคาน้ำมันดิบระยะสั้น ทำให้เราคาดว่า SET Index มีโอกาสปรับตัว Sideways up สู่ระดับ 1600 จุดหรือใกล้เคียงในเดือนนี้ โดยมีความเสี่ยงสำคัญในช่วงถัดไปได้แก่ประเด็นการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ในอิตาลีในวันที่ 15 มีนาคมนี้ โดยหากอิตาลีไม่สามารถจัดตั้งรัฐบาลใหม่ได้ในวันนี้ เรามองว่าเป็นปัจจัยลบที่สำคัญต่อตลาดหุ้นทั่วโลก
- ด้วยเหตุนี้สำหรับพอร์ตการลงทุนระยะสั้น เราแนะนำให้ Take profit ภายในวันศุกร์ที่ 15 มีนาคมนี้เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น อย่างไรก็ตามเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ SET Index ในระยะกลาง-ยาว โดยคาดการณ์ระดับเป้าหมายของ SET Index ในปีนี้ที่ 1800 จุด ซึ่งคำนวณจาก Forward PE ของ SET Index ปี 2013 ที่ 16.5 เท่า (Forward PE 15.5 เท่า ณ ระดับ +2SD บวกกับ Forward PE 1 เท่าจากสภาพคล่องส่วนเกินในตลาด)
- กลุ่มธุรกิจหลักทรัพย์ยังคงเป็นกลุ่มที่เราชื่นชอบ ณ ขณะนี้ ท่ามกลางมูลค่าการซื้อขายของตลาดหุ้นที่อยู่ในระดับสูงมาก โดยล่าสุดนับตั้งแต่ต้นปี 2556 ที่ผ่านมามีมูลค่าซื้อขายที่ 57,000 ล้านบาท/วัน ความน่าสนใจของหุ้นในกลุ่มธุรกิจหลักทรัพย์อยู่ที่การที่มี Operating leverage สูง (การมีสัดส่วนต้นทุนคงที่ที่สูง) ซึ่งหมายความว่ายอดขายที่เปลี่ยนแปลงไปเพียงเล็กน้อยจะทำให้ผลกำไรจากการดำเนินงานเปลี่ยนแปลงอย่างมาก หากมูลค่าการซื้อขายของตลาดอยู่ในระดับสูงกว่า 30,000 ล้านบาท/วันขึ้นไป

ค่าเงินเยนยังคงปรับตัวอ่อนค่าต่อเนื่อง



Source: Bloomberg



### สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50H13	1,026.1	1,030.5	1,025.8	1,024.0	1,030.2	5.9	11,456	32,729
S50J13	1,025.1	1,025.1	1,024.7	1,021.8	1,025.0	4.2	3	35
S50K13	-	-	-	1,023.8	-	6	0	0
S50M13	1,024.0	1,027.9	1,023.7	1,021.9	1,027.5	5.4	1,207	4,175
S50U13	1,023.9	1,026.9	1,022.0	1,020.0	1,026.5	6.5	36	635
S50Z13	1,027.0	1,027.0	1,027.0	1,020.0	1,027.0	7.0	1	373

### 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	-0.02	245	3,974
USDJ13	-	-	-	29.8	-	-0.01	0	313
USDK13	-	-	-	29.9	-	-0.02	0	10
USDM13	-	-	-	30.0	-	-0.07	0	8,523

### สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทนักลงทุน (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	2,363	1,385	978	3,174	2,832	342	7,166	8,486	-1,320
Energy Futures	45	114	-69	16	16	0	237	168	69
Metal Futures	1,089	1,233	-144	13,112	12,230	882	7,099	7,837	-738
Single Stock Futures	825	1,031	-206	9,807	9,382	425	22,418	22,637	-219
Currency Futures	0	0	0	0	0	0	245	245	0

### สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
<b>Future Bt50</b>							
GFJ13	22,480	22,210	22,390	22,440	-40	4,876	7,834
GFM13	22,580	22,330	22,500	22,560	-60	795	2,912
GFQ13	22,680	22,450	22,620	22,680	-60	452	428
<b>Future Bt10</b>							
GF10J13	22,470	22,200	22,390	22,440	-40	11,283	12,859
GF10M13	22,580	22,320	22,500	22,550	-50	2,742	6,095
GF10Q13	22,690	22,430	22,610	22,660	-50	1,152	1,164
SVJ13	-	-	-	846	-	0	59
SVM13	-	-	-	868	-	0	71
SVQ13	-	-	-	860	-	0	2
<b>Brent Crude Oil Futures</b>							
BRH13	3,290	3,250	3,277	3,295	-18	140	357
BRJ13	3,286	3,245	3,275	3,278	-3	114	445
BRK13	3,260	3,235	3,253	3,273	-20	44	129



### 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	16	2.71%	2.2	1032.33	1031.4	1029.9	-1.5	-0.1	-2.4
S50J13	29-Apr-13	48	2.71%	6.7	1032.33	1029.3	1026	-3.3	-0.3	-6.3
S50K13	30-May-13	79	2.71%	15.0	1032.33	1023.4	1029.8	6.4	0.6	-2.5
S50M13	27-Jun-13	107	2.71%	17.0	1032.33	1023.6	1027.3	3.7	0.4	-5.0

### 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	48	1,580.0	2.74%	29.716	22,398	22,410	12	0.1%
GFM13	27-Jun-13	107	1,580.0	2.76%	29.716	22,499	22,530	31	0.1%
GFQ13	29-Aug-13	170	1,580.0	2.77%	29.716	22,607	22,650	43	0.2%

### 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	48	28.94	2.74%	29.716	863	903	40	4.6%
SVM13	27-Jun-13	107	28.94	2.76%	29.716	867	840	-27	-3.1%
SVQ13	29-Aug-13	170	28.94	2.77%	29.716	871	840	-31	-3.6%

### 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	3	110.12	2.74%	29.716	3,273	3,265	-8	-0.2%
BRJ13	12-Apr-13	31	110.12	2.74%	29.716	3,280	3,264	-16	-0.5%
BRK13	15-May-13	64	110.12	2.76%	29.716	3,288	3,258	-30	-0.9%

### 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	16	29.716	2.74%	0.04%	29.75	29.76	0.01	0.0%
USDJ13	29-Apr-13	48	29.716	2.74%	0.04%	29.82	29.82	0.00	0.0%
USDK13	30-May-13	79	29.716	2.76%	0.07%	29.89	29.88	-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	29.47	21,401	20,841	20,421	20,141	20,001	20,001	20,141	20,421	20,841	21,401	22,102
	29.52	21,256	20,700	20,282	20,004	19,865	19,865	20,004	20,282	20,700	21,256	21,952
	29.57	21,147	20,593	20,178	19,901	19,763	19,763	19,901	20,178	20,593	21,147	21,839
	29.62	21,074	20,523	20,109	19,833	19,695	19,695	19,833	20,109	20,523	21,074	21,764
	29.67	21,038	20,487	20,074	19,799	19,661	19,661	19,799	20,074	20,487	21,038	21,726
	29.72	21,038	20,487	20,074	19,799	19,661	19,661	19,799	20,074	20,487	21,038	21,726
	29.77	21,074	20,523	20,109	19,833	19,695	19,695	19,833	20,109	20,523	21,074	21,764
	29.82	21,147	20,593	20,178	19,901	19,763	19,763	19,901	20,178	20,593	21,147	21,839
	29.87	21,256	20,700	20,282	20,004	19,865	19,865	20,004	20,282	20,700	21,256	21,952
	29.92	21,401	20,841	20,421	20,141	20,001	20,001	20,141	20,421	20,841	21,401	22,102
	29.97	21,583	21,018	20,594	20,312	20,170	20,170	20,312	20,594	21,018	21,583	22,289



### 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	
29.47	779	720	676	646	632	632	646	676	720	779	853	
29.52	780	721	677	648	633	633	648	677	721	780	854	
29.57	782	723	678	649	634	634	649	678	723	782	856	
29.62	783	724	679	650	635	635	650	679	724	783	857	
29.67	784	725	681	651	636	636	651	681	725	784	859	
THB/USD	29.72	786	726	682	652	637	637	652	682	726	786	860
	29.77	787	727	683	653	638	638	653	683	727	787	861
	29.82	788	729	684	654	639	639	654	684	729	788	863
	29.87	790	730	685	655	640	640	655	685	730	790	864
	29.92	791	731	686	656	641	641	656	686	731	791	866
	29.97	792	732	687	657	642	642	657	687	732	792	867

### Fair Brent spot price

	Brent spot (USD/bbl)											
	100	102	104	106	108	110	112	114	116	118	120	
29.47	2,950	2,714	2,538	2,420	2,361	2,361	2,420	2,538	2,714	2,950	3,245	
29.52	2,955	2,719	2,542	2,424	2,365	2,365	2,424	2,542	2,719	2,955	3,250	
29.57	2,960	2,724	2,546	2,428	2,369	2,369	2,428	2,546	2,724	2,960	3,256	
29.62	2,965	2,728	2,551	2,432	2,373	2,373	2,432	2,551	2,728	2,965	3,261	
29.67	2,970	2,733	2,555	2,436	2,377	2,377	2,436	2,555	2,733	2,970	3,267	
THB/USD	29.72	2,975	2,737	2,559	2,440	2,381	2,381	2,440	2,559	2,737	2,975	3,272
	29.77	2,980	2,742	2,563	2,444	2,385	2,385	2,444	2,563	2,742	2,980	3,278
	29.82	2,985	2,747	2,568	2,448	2,389	2,389	2,448	2,568	2,747	2,985	3,283
	29.87	2,990	2,751	2,572	2,453	2,393	2,393	2,453	2,572	2,751	2,990	3,289
	29.92	2,995	2,756	2,576	2,457	2,397	2,397	2,457	2,576	2,756	2,995	3,294
	29.97	3,000	2,760	2,581	2,461	2,401	2,401	2,461	2,581	2,760	3,000	3,300

วันที่	เหตุการณ์
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%

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน