



Macro Theme and SET Direction

- ประเด็นการเก็บภาษีเงินฝากของไชน่ายังคงกดดันตลาดหุ้นทั่วโลกเมื่อคืนนี้ โดยเมื่อวานนี้รัฐสภาไชน่าได้มีการยกเลิกการประชุมพิจารณามาตรการดังกล่าวและจะเลื่อนการลงมติมาเป็นวันนี้ ซึ่งล่าสุดธนาคารพาณิชย์ในไชน่าจะปิดทำการต่อเนื่องไปจนถึงวันพฤหัสบดีที่ 21 มีนาคม
- มุมมองของเรา: ในระยะสั้นประเด็นความกังวลในไชน่าอาจเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นเชิง Sentiment ได้ แต่ในแง่ของโครงสร้างเราคาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อภาคการเงินของกลุ่มประเทศยูโรโซนอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากขนาดเศรษฐกิจของไชน่าเมื่อเทียบกับกลุ่มยูโรโซนอยู่ในระดับ 0.5% เท่านั้น นอกจากนี้ระดับหนี้สาธารณะของไชน่ายังอยู่เพียงแค่ระดับ 15,000 ล้านดอลลาร์
- เราเริ่มให้ความสนใจกับหุ้นในกลุ่มขนส่งมากขึ้น เนื่องจากอัตราการเติบโตของกำไรที่ก้าวกระโดดในปี (Bloomberg consensus) โดยอัตราการเติบโตของกลุ่มขนส่งในปี 2013 อยู่ที่ระดับ 223% YoY ถือเป็นระดับสูงสุดในตลาด (ดูตาราง) นอกจากนี้การเติบโตของผลกำไรในกลุ่มขนส่งยัง Contribute ประมาณ 7.7% ให้กับผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมดในปี นี้ ซึ่งถือว่าอยู่ในสัดส่วนที่สูงมากเมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตของกำไรทั้งตลาดที่ 25% YoY
- นอกจากนั้นเรายังให้ความสนใจกับกลุ่มพลังงานทดแทนถึงแม้ระดับราคาจะปรับตัวขึ้นมาสูงในช่วงที่ผ่านมา โดยมองว่ากลุ่มนี้ จะได้รับประโยชน์สำคัญจากปริมาณการซื้อขายไฟฟ้าที่ผลิตมาจากพลังงานทดแทนมากขึ้นในอนาคต
- กลยุทธ์การลงทุน: เราคาดว่าในวันนี้ SET Index อาจมีการ Rebound สลับจากเมื่อวานได้ โดยหุ้นที่เราแนะนำในช่วงนี้ได้แก่
  - 1) หุ้นกลุ่มขนส่ง อาทิ TTA, PSL, BTS, AAV
  - 2) กลุ่มพลังงานทดแทน อาทิ DEMCO, EA, SPCG, TPOLY
  - 3) หุ้น Downside จำกัดที่เหมาะสมกับพอร์ตอนุรักษ์นิยม อาทิ PTTEP, CPF

Contribution ของกำไรจาก Sector ต่าง ๆ ที่มีต่อการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนทั้งหมดในปี 2013

Sector	% Index Weight	2013E EPS growth (%)	Growth contribution (%)
BANK	18.7	23.3	4.35
ENERG	18.2	11.0	1.99
ICT	10.9	38.7	4.23
PROP	9.5	23.9	2.26
COM	9.0	19.5	1.76
CONMAT	6.1	39.2	2.38
FOOD	5.3	7.4	0.39
PETRO	3.9	10.0	0.39
TRANS	3.5	222.7	7.72
HEALTH	3.2	-13.2	-0.43
MEDIA	2.3	17.7	0.41
FIN	1.1	-60.6	-0.66
ETRON	0.8	-3.8	-0.03
AUTO	0.6	2.4	0.01
AGRI	0.5	70.1	0.38
HHOLD	0.2	30.0	0.06
IMM	0.2	13.4	0.02
PERS	0.1	-7.5	-0.01
<b>SET Index</b>	<b>100.0</b>		<b>25.23</b>

Sources: Bloomberg, Trinity Research



### Trading Range in today

	Support	Resistance
S50H13	1,040-1,035	1,047-1,052
ทองคำแท่ง	1,590-1,580	1,612-1,622
GFJ13	22,400-22,300	22,800-22,900
SVJ13	850-840	860-870
BRJ13	3,220-3,200	3,245-3,265
ค่าเงินบาท	29.35-29.30	29.45-29.50
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	82.4-81.9	82.9-83.4

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	1,036.5	1,043.2	1,036.4	1,045.1	1,042.0	-3.1	11,677	30,848
S50J13	1,039.5	1,040.0	1,037.2	1,043.2	1,039.0	-4.2	13	90
S50K13	1,038.0	1,038.0	1,038.0	1,045.0	1,038.0	-7	1	1
S50M13	1,034.0	1,041.5	1,033.0	1,043.6	1,040.4	-3.1	2,380	6,383
S50U13	1,035.3	1,041.0	1,035.3	1,043.6	1,040.0	-3.6	115	749
S50Z13	1,035.0	1,040.6	1,035.0	1,044.0	1,040.6	-3.4	15	422

### สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDH13	29.8	29.8	29.6	29.6	29.6	0.01	880	4,502
USDJ13	29.7	29.7	29.7	29.6	29.7	0.04	25	618
USDK13	-	-	-	29.7	-	-0.03	0	16
USDM13	29.8	29.8	29.7	29.8	29.7	-0.01	183	8,518

### สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทนักลงทุน (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	1,610	1,794	-184	3,560	4,174	-614	9,031	8,233	798
Energy Futures	141	216	-75	1	1	0	280	205	75
Metal Futures	769	366	403	8,898	6,995	1,903	4,154	6,460	-2,306
Single Stock Futures	813	699	114	7,228	17,033	-9,805	39,651	29,960	9,691
Currency Futures	0	0	0	53	326	-273	1,035	762	273

### สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
<b>Future Bt50</b>							
GFJ13	22,630	22,420	22,580	22,440	150	2,897	7,911
GFM13	22,740	22,520	22,690	22,550	130	495	2,908
GFQ13	22,830	22,630	22,790	22,630	160	320	710
<b>Future Bt10</b>							
GF10J13	22,640	22,420	22,590	22,440	150	8,455	11,970
GF10M13	22,730	22,510	22,680	22,540	140	1,277	5,785
GF10Q13	22,830	22,630	22,780	22,640	140	376	1,404
SVJ13	855	855	855	846	9	1	59
SVM13	-	-	-	868	9	0	72
SVQ13	-	-	-	860	9	0	2

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



### Brent Crude Oil Futures

BRJ13	3,271	3,210	3,213	3,239	-26	347	626
BRK13	3,255	3,200	3,203	3,230	-27	71	241
BRM13	3,233	3,189	3,200	3,233	-33	4	5

### 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	9	2.71%	2.2	1041.27	1039.8	1042	2.2	0.2	0.7
S50J13	29-Apr-13	41	2.71%	6.7	1041.27	1037.7	1039	1.3	0.1	-2.3
S50K13	30-May-13	72	2.71%	15.0	1041.27	1031.8	1038	6.2	0.6	-3.3
S50M13	27-Jun-13	100	2.71%	17.0	1041.27	1032.1	1040.5	8.4	0.8	-0.8

### 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	41	1,604.7	2.74%	29.45	22,533	22,620	87	0.4%
GFM13	27-Jun-13	100	1,604.7	2.76%	29.45	22,634	22,690	56	0.2%
GFQ13	29-Aug-13	163	1,604.7	2.77%	29.45	22,743	22,800	57	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	41	29.445	2.74%	29.45	870	831	-39	-4.5%
SVM13	27-Jun-13	100	29.445	2.76%	29.45	874	879	5	0.6%
SVQ13	29-Aug-13	163	29.445	2.77%	29.45	878	889	11	1.3%

### 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 (%)
BRJ13	12-Apr-13	24	109.5	2.74%	29.45	3,231	3,225	-6	-0.2%
BRK13	15-May-13	57	109.5	2.74%	29.45	3,239	3,219	-20	-0.6%
BRM13	14-Jun-13	87	109.5	2.76%	29.45	3,246	3,207	-39	-1.2%

### USD

	Expiration date	Days to maturity	Current FX	TH1YY	US1YY	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (Bt)	premium / discount (%)
USDH13	28-Mar-13	9	29.45	2.74%	0.04%	29.47	29.56	0.09	0.3%
USDJ13	29-Apr-13	41	29.45	2.74%	0.04%	29.54	29.66	0.12	0.4%
USDK13	30-May-13	72	29.45	2.76%	0.07%	29.61	29.67	0.06	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)										
		1,555	1,565	1,575	1,585	1,595	1,605	1,615	1,625	1,635	1,645	1,655
THB/USD	29.20	21,577	21,022	20,606	20,328	20,189	20,189	20,328	20,606	21,022	21,577	22,271
	29.25	21,429	20,878	20,465	20,189	20,051	20,051	20,189	20,465	20,878	21,429	22,119
	29.30	21,319	20,770	20,359	20,084	19,947	19,947	20,084	20,359	20,770	21,319	22,004
	29.35	21,245	20,698	20,288	20,015	19,878	19,878	20,015	20,288	20,698	21,245	21,928
	29.40	21,208	20,662	20,253	19,980	19,844	19,844	19,980	20,253	20,662	21,208	21,890
	29.45	21,208	20,662	20,253	19,980	19,844	19,844	19,980	20,253	20,662	21,208	21,890
	29.50	21,245	20,698	20,288	20,015	19,878	19,878	20,015	20,288	20,698	21,245	21,928
	29.55	21,319	20,770	20,359	20,084	19,947	19,947	20,084	20,359	20,770	21,319	22,004
	29.60	21,429	20,878	20,465	20,189	20,051	20,051	20,189	20,465	20,878	21,429	22,119
	29.65	21,577	21,022	20,606	20,328	20,189	20,189	20,328	20,606	21,022	21,577	22,271
	29.70	21,762	21,202	20,782	20,502	20,362	20,362	20,502	20,782	21,202	21,762	22,462

### Fair silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		26.9	27.4	27.9	28.4	28.9	29.4	29.9	30.4	30.9	31.4	31.9
THB/USD	29.20	787	728	685	655	641	641	655	685	728	787	860
	29.25	788	730	686	657	642	642	657	686	730	788	861
	29.30	789	731	687	658	643	643	658	687	731	789	863
	29.35	791	732	688	659	644	644	659	688	732	791	864
	29.40	792	733	689	660	645	645	660	689	733	792	866
	29.45	794	735	690	661	646	646	661	690	735	794	867
	29.50	795	736	692	662	647	647	662	692	736	795	869
	29.55	796	737	693	663	648	648	663	693	737	796	870
	29.60	798	738	694	664	650	650	664	694	738	798	872
	29.65	799	740	695	665	651	651	665	695	740	799	873
	29.70	800	741	696	667	652	652	667	696	741	800	875

### Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		100	102	104	106	108	110	112	114	116	118	120
THB/USD	29.20	2,905	2,672	2,497	2,380	2,321	2,321	2,380	2,497	2,672	2,905	3,197
	29.25	2,910	2,676	2,501	2,384	2,325	2,325	2,384	2,501	2,676	2,910	3,203
	29.30	2,915	2,681	2,505	2,388	2,329	2,329	2,388	2,505	2,681	2,915	3,208
	29.35	2,920	2,686	2,509	2,392	2,333	2,333	2,392	2,509	2,686	2,920	3,214
	29.40	2,925	2,690	2,514	2,396	2,337	2,337	2,396	2,514	2,690	2,925	3,219
	29.45	2,930	2,695	2,518	2,400	2,341	2,341	2,400	2,518	2,695	2,930	3,225
	29.50	2,935	2,699	2,522	2,404	2,345	2,345	2,404	2,522	2,699	2,935	3,230
	29.55	2,940	2,704	2,527	2,408	2,349	2,349	2,408	2,527	2,704	2,940	3,236
	29.60	2,945	2,708	2,531	2,412	2,353	2,353	2,412	2,531	2,708	2,945	3,241
	29.65	2,950	2,713	2,535	2,416	2,357	2,357	2,416	2,535	2,713	2,950	3,247
	29.70	2,955	2,718	2,539	2,421	2,361	2,361	2,421	2,539	2,718	2,955	3,252



วันที่	เหตุการณ์
18 มีนาคม	ยุโรป - Merchandise Trade Jan E9.0 B / Dec E12.0 B
18 มีนาคม	สหรัฐฯ - Housing Market Index Mar 44 / Feb 46
19 มีนาคม	อังกฤษ - CPI Feb consensus -0.5% / Jan -0.5%
19 มีนาคม	อังกฤษ - PPI Output Feb consensus 0.2% / Jan 0.2%
19 มีนาคม	อังกฤษ - PPI Input Feb consensus 1.3% / Jan 1.8%
19 มีนาคม	สหรัฐฯ - Housing Starts Feb consensus 0.919 M / Jan 0.890 M
19 มีนาคม	สหรัฐฯ - Building Permits Feb consensus 0.925 M / Jan 0.925 M
19-20 มีนาคม	สหรัฐฯ - FOMC Meeting Begins
20 มีนาคม	เยอรมนี - PPI Feb consensus 1.5% / Jan 0.8%
20 มีนาคม	อังกฤษ - Claimant Count-Chg Feb consensus -12.5 K / Jan -12.5 K
20 มีนาคม	อังกฤษ - ILO Unemployment Feb / Jan 7.8%
20 มีนาคม	จีน - PMI Flash Mfg Mar / Feb 50.4
20 มีนาคม	ญี่ปุ่น - All Industry Index Jan / Dec 1.8%
21 มีนาคม	เยอรมนี - PMI Composite Mar / Feb 52.7
21 มีนาคม	เยอรมนี - PMI Mfg Mar / Feb 50.1
21 มีนาคม	เยอรมนี - PMI Mfg Services / Feb 54.1
21 มีนาคม	ฝรั่งเศส - PMI Composite Mar / Feb 42.3
21 มีนาคม	ฝรั่งเศส - PMI Mfg Mar / Feb 43.6
21 มีนาคม	ฝรั่งเศส - PMI Mfg Services / Feb 42.7
21 มีนาคม	ยุโรป - PMI Composite Mar / Feb 47.3
21 มีนาคม	ยุโรป - PMI Mfg Mar / Feb 47.8
21 มีนาคม	ยุโรป - PMI Mfg Services / Feb 47.3
21 มีนาคม	อังกฤษ - Retail Sales Feb / Jan -0.6%
21 มีนาคม	สหรัฐฯ - New Claims wk3/16 consensus 340 K / Prior 332 K
21 มีนาคม	สหรัฐฯ - PMI Mfg Mar consensus 55.0 / Feb 55.2
21 มีนาคม	สหรัฐฯ - FHFA House Price Index Jan consensus 0.7% / Dec 0.6%
21 มีนาคม	สหรัฐฯ - Existing Home Sales Feb consensus 5.01 M / Jan 4.92 M
21 มีนาคม	สหรัฐฯ - Leading Indicators Feb consensus 0.4% / Jan 0.2%
21 มีนาคม	ญี่ปุ่น - Merchandise Trade Feb consensus Y-779.3 B / Jan Y-1.63 B
22 มีนาคม	ฝรั่งเศส - Business Climate Indicator Mar / Feb 90
22 มีนาคม	เยอรมนี - Economic Sentiment Mar consensus 107.5 / Feb 107.4