



Macro Theme and SET Direction

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงจากความกังวลเกี่ยวกับประเด็นการเมืองในอิตาลี ซึ่งยังคงไม่มีแนวโน้มที่จะจัดตั้งรัฐบาลใหม่ได้ โดยล่าสุดนาย Beppe Grillo ซึ่งเป็นหัวหน้าพรรคที่มีคะแนนเป็นอันดับ 3 ได้ปฏิเสธข้อเสนอเข้าร่วมรัฐบาลจากนาย Pier Luigi Bersani ผู้ที่มีคะแนนเลือกตั้งมาเป็นอันดับที่หนึ่ง โดยเขามองว่า ประเด็นเรื่องการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ของอิตาลีถือเป็นความเสี่ยงภายนอกปัจจัยหลักปัจจัยเดียวที่มีอยู่ ณ ขณะนี้
- กลยุทธ์การลงทุน: ราคาในวันนี้ SET Index อาจได้รับ Sentiment เชิงลบเล็กน้อยจากความกังวลในประเทศอิตาลี อย่างไรก็ตาม เข้ามอง Downside risk ของ SET Index มีไม่มาก (1540 – 1550) เนื่องจากได้รับแรงหนุนจากเม็ดเงินกองทุน Trigger Fund ภายในประเทศ และการทำปิด Window dressing ประจำไตรมาสที่ 1 เรายังคงมุมมองเดิมว่าในช่วงสัปดาห์นี้ต่อเนื่องถึง สัปดาห์หน้า SET Index มีโอกาสปรับตัว Sideways ถึง Sideways up โดยคาดว่าอาจขึ้นไปทดสอบแถวระดับ 1600 จุดได้อีกครั้ง โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากต่างประเทศในช่วงสัปดาห์หน้า ได้แก่
 - ความเป็นไปได้ในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ในวันที่ 4 เมษายน
 - ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯที่จะประกาศในวันที่ 5 เมษายน มีแนวโน้มออกมาดีกว่าตลาดคาด
- โดยมีความเสี่ยงที่ต้องจับตาอย่างใกล้ชิดในช่วงนี้ได้แก่ประเด็นการจัดตั้งรัฐบาลในอิตาลีและประเด็นการเมืองไทยเกี่ยวกับการพิจารณาพรบ.กู้เงิน 2 ล้านล้านบาทในวันที่ 28-29 มีนาคม ว่าขัดกับรัฐธรรมนูญหรือไม่
- ทรินิตี้ได้ทำการศึกษา Fair Value ของ SET50 Index Futures สัญญา S50H13 ที่กำลังจะหมดอายุลงในวันนี้ ซึ่งล่าสุดมีมูลค่าเหมาะสมอยู่ที่ 1025.96 จุด หรือเท่ากับดัชนี SET50 Index เนื่องจากวันนี้เป็นวันสุดท้ายของสัญญา แต่เนื่องจากราคาในกระดานของ S50H13 อยู่เพียงแค่ระดับ 1022.10 จุด ซึ่งยังคงต่ำกว่ามูลค่าเหมาะสมอยู่ประมาณ 3.86 จุด ด้วยเหตุนี้เราจึงแนะนำกลยุทธ์ Arbitrage ที่น่าสนใจได้แก่การเปิดสถานะ Long SET50 Index Futures ผ่าน S50H13 และเปิดสถานะ Short SET50 ผ่าน TDEX พร้อมๆกันในมูลค่าที่เท่ากัน (อาทิ Long S50H13 1 สัญญา และ Short TDEX 100,000 หุ้นพร้อมๆกัน)

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอิตาลีอายุ 10 ปีปรับตัวสูงขึ้นหลังจากความกังวลเกี่ยวกับการจัดตั้งรัฐบาลใหม่



Source: Bloomberg



Trading Range in today

	Support	Resistance
S50H13	1,014-1,009	1,025-1,030
ทองคำแท่ง	1,595-1,585	1,615-1,625
GFJ13	22,300-22,200	22,600-22,700
SVJ13	840-830	850-860
BRJ13	3,208-3,188	3,218-3,238
ค่าเงินบาท	29.22-29.17	29.30-29.35
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	82.8-82.5	83.3-83.6

สอบทานโดย
ชาญชัย กงทองลักษณ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648
กมลชัย พลอินทวงศ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239

สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50H13	1,020.0	1,033.0	1,018.7	1,014.6	1,022.4	7.5	11,614	10,299
S50J13	1,017.0	1,028.0	1,015.0	1,011.0	1,019.8	8.3	115	187
S50K13	1,022.0	1,022.0	1,020.0	1,008.3	1,020.0	11.7	2	3
S50M13	1,017.5	1,029.5	1,015.5	1,012.3	1,019.9	7.2	21,497	28,662
S50U13	1,016.0	1,027.5	1,014.1	1,010.0	1,018.0	7.9	633	1,573
S50Z13	1,016.0	1,028.0	1,015.3	1,011.0	1,017.8	6.8	65	411

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDH13	29.3	29.3	29.2	29.3	29.3	-0.05	730	3,120
USDJ13	29.4	29.4	29.3	29.4	29.3	-0.09	450	999
USDK13	29.4	29.4	29.4	29.5	29.4	-0.05	100	47
USDM13	29.5	29.5	29.5	29.5	29.5	-0.01	207	8,726

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทการลงทุน (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	12,195	10,948	1,247	7,341	7,501	-160	14,390	15,477	-1,087
Energy Futures	22	56	-34	27	3	24	157	147	10
Metal Futures	869	1,178	-309	3,069	3,820	-751	4,171	3,111	1,060
Single Stock Futures	1,759	1,206	553	7,527	22,522	-14,995	38,234	23,792	14,442
Currency Futures	0	0	0	827	524	303	660	963	-303

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFJ13	22,370	22,250	22,260	22,340	-80	1,330	7,489
GFM13	22,460	22,350	22,360	22,440	-80	292	2,774
GFQ13	22,570	22,460	22,470	22,550	-80	342	674
Future Bt10							
GF10J13	22,370	22,240	22,260	22,340	-80	4,347	10,437
GF10M13	22,470	22,350	22,370	22,440	-80	862	5,306
GF10Q13	22,580	22,450	22,450	22,540	-70	933	1,818
SVJ13	808	808	808	845	-	3	58
SVM13	-	-	-	856	-	0	73
SVQ13	-	-	-	859	-	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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Brent Crude Oil Futures

BRJ13	3,213	3,174	3,209	3,180	28	132	657
BRK13	3,212	3,171	3,202	3,171	31	59	247
BRM13	3,200	3,180	3,180	3,163	17	15	18

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	0	2.71%	2.2	1025.96	1023.8	1022.1	-1.7	-0.2	-3.9
S50J13	29-Apr-13	32	2.71%	6.7	1025.96	1021.7	1019.3	-2.4	-0.2	-6.7
S50K13	30-May-13	63	2.71%	15.0	1025.96	1015.7	1020	4.3	0.4	-6.0
S50M13	27-Jun-13	91	2.71%	17.0	1025.96	1016.0	1019.5	3.5	0.3	-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	32	1,604.7	2.74%	29.272	22,381	22,350	-31	-0.1%
GFM13	27-Jun-13	91	1,604.7	2.76%	29.272	22,482	22,450	-32	-0.1%
GFQ13	29-Aug-13	154	1,604.7	2.77%	29.272	22,590	22,600	10	0.0%

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	32	28.645	2.74%	29.272	841	821	-20	-2.3%
SVM13	27-Jun-13	91	28.645	2.76%	29.272	844	865	21	2.5%
SVQ13	29-Aug-13	154	28.645	2.77%	29.272	848	810	-38	-4.5%

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	15	109.8	2.74%	29.272	3,218	3,206	-12	-0.4%
BRK13	15-May-13	48	109.8	2.74%	29.272	3,226	3,205	-21	-0.6%
BRM13	14-Jun-13	78	109.8	2.76%	29.272	3,233	3,199	-34	-1.1%

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	0	29.272	2.74%	0.04%	29.27	29.27	0.00	0.0%
USDJ13	29-Apr-13	32	29.272	2.74%	0.04%	29.34	29.31	-0.03	-0.1%
USDK13	30-May-13	63	29.272	2.76%	0.07%	29.41	29.42	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)										
		1,556	1,566	1,576	1,586	1,596	1,606	1,616	1,626	1,636	1,646	1,656
	29.02	21,468	20,916	20,502	20,226	20,088	20,088	20,226	20,502	20,916	21,468	22,158
	29.07	21,320	20,772	20,361	20,087	19,950	19,950	20,087	20,361	20,772	21,320	22,005
	29.12	21,209	20,664	20,255	19,982	19,846	19,846	19,982	20,255	20,664	21,209	21,890
	29.17	21,135	20,592	20,184	19,913	19,777	19,777	19,913	20,184	20,592	21,135	21,814
	29.22	21,098	20,556	20,149	19,878	19,742	19,742	19,878	20,149	20,556	21,098	21,776
THB/USD	29.27	21,098	20,556	20,149	19,878	19,742	19,742	19,878	20,149	20,556	21,098	21,776
	29.32	21,135	20,592	20,184	19,913	19,777	19,777	19,913	20,184	20,592	21,135	21,814
	29.37	21,209	20,664	20,255	19,982	19,846	19,846	19,982	20,255	20,664	21,209	21,890
	29.42	21,320	20,772	20,361	20,087	19,950	19,950	20,087	20,361	20,772	21,320	22,005
	29.47	21,468	20,916	20,502	20,226	20,088	20,088	20,226	20,502	20,916	21,468	22,158
	29.52	21,653	21,096	20,679	20,400	20,261	20,261	20,400	20,679	21,096	21,653	22,348

Fair silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		26.1	26.6	27.1	27.6	28.1	28.6	29.1	29.6	30.1	30.6	31.1
	29.02	759	701	657	628	614	614	628	657	701	759	831
	29.07	760	702	658	629	615	615	629	658	702	760	833
	29.12	761	703	659	630	616	616	630	659	703	761	834
	29.17	763	704	661	631	617	617	631	661	704	763	836
	29.22	764	706	662	633	618	618	633	662	706	764	837
THB/USD	29.27	765	707	663	634	619	619	634	663	707	765	838
	29.32	767	708	664	635	620	620	635	664	708	767	840
	29.37	768	709	665	636	621	621	636	665	709	768	841
	29.42	769	710	666	637	622	622	637	666	710	769	843
	29.47	771	712	667	638	623	623	638	667	712	771	844
	29.52	772	713	669	639	624	624	639	669	713	772	846

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		100	102	104	106	108	110	112	114	116	118	120
	29.02	2,896	2,664	2,490	2,374	2,316	2,316	2,374	2,490	2,664	2,896	3,187
	29.07	2,901	2,669	2,494	2,378	2,320	2,320	2,378	2,494	2,669	2,901	3,192
	29.12	2,906	2,673	2,499	2,382	2,324	2,324	2,382	2,499	2,673	2,906	3,198
	29.17	2,911	2,678	2,503	2,386	2,328	2,328	2,386	2,503	2,678	2,911	3,203
	29.22	2,916	2,683	2,507	2,390	2,332	2,332	2,390	2,507	2,683	2,916	3,209
THB/USD	29.27	2,921	2,687	2,512	2,394	2,336	2,336	2,394	2,512	2,687	2,921	3,214
	29.32	2,926	2,692	2,516	2,399	2,340	2,340	2,399	2,516	2,692	2,926	3,220
	29.37	2,931	2,696	2,520	2,403	2,344	2,344	2,403	2,520	2,696	2,931	3,225
	29.42	2,936	2,701	2,524	2,407	2,348	2,348	2,407	2,524	2,701	2,936	3,231
	29.47	2,941	2,706	2,529	2,411	2,352	2,352	2,411	2,529	2,706	2,941	3,236
	29.52	2,946	2,710	2,533	2,415	2,356	2,356	2,415	2,533	2,710	2,946	3,242



วันที่	เหตุการณ์
27 มีนาคม	ฝรั่งเศส - GDP Q4r -0.3% / Prior 0.1%
27 มีนาคม	อังกฤษ - GDP Q4f -0.3% / Q4r -0.3%
27 มีนาคม	ยุโรป - EC Economic Sentiment Mar 90.0 / Feb 91.1
27 มีนาคม	สหรัฐฯ - Pending Home Sales Index Feb -0.4% / Jan 4.5%
27 มีนาคม	สหรัฐฯ - Farm Prices Mar 1.5% / Feb -9.2%
27 มีนาคม	ญี่ปุ่น - Retail Sales Feb -2.3% / Jan -1.1%
28 มีนาคม	เยอรมนี - Retail Sales Feb consensus -0.8% / Jan 3.1%
28 มีนาคม	เยอรมนี - Unemployment Rate Mar consensus 6.9% / Feb 6.9%
28 มีนาคม	สหรัฐฯ - GDP Q4:12 consensus 0.6% / Prior 0.1%
28 มีนาคม	สหรัฐฯ - New Claims wk3/23 consensus 340 K / Prior 336 K
28 มีนาคม	สหรัฐฯ - Corporate Profits
28 มีนาคม	สหรัฐฯ - Chicago PMI Mar consensus 56.1 / Feb 56.8
28 มีนาคม	สหรัฐฯ - Kansas City Fed Mfg Mar consensus -3 / Feb -10
28 มีนาคม	ญี่ปุ่น - PMI Mfg Mar / Feb 48.5
28 มีนาคม	ญี่ปุ่น - Household Spending Feb consensus 0.3% / Jan 2.4%
28 มีนาคม	ญี่ปุ่น - Unemployment Rate Feb consensus 4.2% / Jan 4.2%
28 มีนาคม	ญี่ปุ่น - Industrial Production Feb consensus 2.5% / Jan 1.0%
29 มีนาคม	ฝรั่งเศส - PPI Feb / Jan 0.5%
29 มีนาคม	สหรัฐฯ - Personal Income Feb consensus 0.9% / Jan -3.6%
29 มีนาคม	สหรัฐฯ - Consumer Spending Feb consensus 0.6% / Jan 0.2%
29 มีนาคม	สหรัฐฯ - Core PCE price index Feb consensus 0.2% / Jan 0.1%
29 มีนาคม	สหรัฐฯ - Consumer Sentiment Mar consensus 72.5 / Feb 71.8
31 มีนาคม	จีน - PMI Mfg Mar / Feb 50.4