



Macro Theme and SET Direction



- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงหลังจากตัวเลข ISM ภาคการผลิตของสหรัฐออกมาที่น่าผิดหวัง โดยดัชนีประจำเดือนมีนาคมอยู่ที่ระดับ 51.3 ต่ำกว่านักวิเคราะห์ที่คาดที่ 54.0 และระดับเดือนก่อนที่ 54.2 โดยปัจจัยดังกล่าวทำให้ค่าเงิน JPY (เทียบ USD) ปรับตัวแข็งค่าขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 1 เดือน
- มุมมองของเรา: เราคาด SET Index อาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยเบื้องต้นข้างในวันนี้อย่างไรก็ตามหาก SET Index มีการปรับตัวลงในวัน เรามองเป็นโอกาสในการเข้าสะสมหุ้นระยะสั้น (ระยะ 1 สัปดาห์) โดยคาดว่าความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางญี่ปุ่นจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในวันที่ 4 เมษายนนี้ น่าจะทำให้ค่าเงิน JPY ปรับตัวอ่อนค่าและตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้นได้อีกครั้ง
- เราได้สำรวจผลกระทบของการขึ้นเครื่องหมาย XD ของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ที่มีต่อ SET Index พบว่าผลกระทบจะเกิดขึ้นมากที่สุดในช่วงสัปดาห์นี้ โดย Bloomberg ประเมินว่าจะส่งผลต่อการปรับลงของ SET Index ประมาณ 5.2 จุด (ดูรูป) จึงอาจเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่กดดันตลาดในช่วงนี้
- การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในวันพรุ่งนี้เราคาดว่ากนง.จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 2.75% และคาดว่าผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวต่อ Fund flow นั้นไม่มีนัยสำคัญ
- กลยุทธ์การลงทุน: เรายังคงคาดว่า SET Index มีโอกาสปรับตัว Sideways ถึง Sideways up ได้ในช่วงสัปดาห์ที่ 1-2 ของเดือน เมษายนนี้ โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักได้แก่
  1. การไหลเข้าของเม็ดเงินกองทุน Trigger Fund
  2. ความเป็นไปได้ในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ)
  3. การประกาศตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐที่มีแนวโน้มออกมาดีกว่าตลาดคาด
- โดยในเดือนนี้เรามองว่าหุ้นที่จะ Outperform ตลาดได้แก่
  - 1) หุ้นกลุ่มขนส่งที่คาดว่าผลประกอบการปีนี้จะเติบโตแบบก้าวกระโดด ได้แก่ BTS, TTA
  - 2) หุ้นกลุ่มพลังงานทดแทนที่มีแนวโน้มเติบโตสูง ได้แก่ DEMCO, TPOLY
  - 3) หุ้นกลุ่มสื่อสารที่ยังคงมี Upside ในระดับที่น่าสนใจ ได้แก่ DTAC, JAS
  - 4) หุ้นที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคภายในประเทศ ได้แก่ CPF, PM, LH
  - 5) หุ้นกลุ่มหลักทรัพย์ที่คาดว่าจะมีผลประกอบการไตรมาสที่ 1 ออกมาดี ได้แก่ ASP



### ตารางการขึ้นเครื่องหมาย XD และผลกระทบที่มีต่อดัชนี SET Index

Range	01-Apr-2013	-	01-Jul-2013
	Week	# Cmpny Ex	Div(Ind. Pts)
11)	4/5/13	36	5.244
12)	4/12/13	12	1.792
13)	4/19/13	15	4.015
14)	4/26/13	24	0.679
15)	5/3/13	74	3.416
16)	5/10/13	39	0.825
17)	5/17/13	4	0.155
18)	5/24/13	7	0.112
19)	5/31/13	12	0.172
20)	6/7/13	1	0.006
21)	6/14/13	1	0.011
22)	6/21/13	1	0.005
23)	6/28/13	3	0.185
24)	7/1/13	0	0.000

Source: Bloomberg

### Trading Range in today

	Support	Resistance
S50M13	1,012-1,006	1,022-1,028
ทองคำแท่ง	1,595-1,585	1,610-1,620
GFJ13	22,300-22,200	22,600-22,700
SVJ13	835-825	846-856
BRJ13	3,220-3,200	3,250-3,270
ค่าเงินบาท	29.27-29.22	29.35-29.40
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	82.3-82.0	82.8-83.1

สอบทานโดย  
ชาญชัย กงทองลักษณ์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648  
กมลชัย พลอินทวงษ์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239

### สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50J13	1,019.0	1,021.5	1,014.0	1,022.5	1,014.7	-7.6	402	306
S50K13	1,012.7	1,017.8	1,012.7	1,022.4	1,017.8	-7.5	2	3
S50M13	1,020.7	1,022.5	1,014.0	1,023.0	1,015.6	-7.3	17,280	30,103
S50U13	1,017.0	1,020.0	1,013.0	1,020.9	1,014.4	-6.7	462	1,766
S50Z13	1,015.1	1,020.0	1,014.0	1,020.0	1,014.0	-6.0	30	420
S50H14	1,015.0	1,017.0	1,012.1	1,020.5	1,013.0	-6.5	11	23

### สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDJ13	29.3	29.4	29.3	29.3	29.4	0.07	119	1,087
USDK13	-	-	-	29.4	-	0.07	0	47
USDM13	29.5	29.5	29.5	29.5	29.5	0.03	180	8,759
USDU13	29.6	29.7	29.6	29.6	29.7	0.03	31	72

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



### สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	1,667	1,678	-11	4,422	4,968	-546	12,098	11,541	557
Energy Futures	27	10	17	3	3	0	31	48	-17
Metal Futures	62	143	-81	885	917	-32	439	326	113
Single Stock Futures	440	2,160	-1,720	8,137	10,845	-2,708	20,646	16,218	4,428
Currency Futures	0	0	0	14	49	-35	316	281	35

### สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest	
	High	Low	Close	Prior	Change			
<b>Future Bt50</b>								
GFJ13	22,340	22,300	22,330	22,310		20	230	7,114
GFM13	22,440	22,410	22,440	22,410		30	56	2,815
GFQ13	22,540	22,510	22,530	22,510		20	73	934
<b>Future Bt10</b>								
GF10J13	22,340	22,290	22,340	22,310		20	686	10,435
GF10M13	22,440	22,400	22,440	22,410		30	227	5,337
GF10Q13	22,540	22,510	22,530	22,510		20	112	1,877
SVJ13	-	-	-	845		-	0	58
SVM13	850	849	850	856		-6	2	75
SVQ13	-	-	-	859		-	0	2
<b>Brent Crude Oil Futures</b>								
BRJ13	3,220	3,196	3,219	3,211		9	44	623
BRK13	3,218	3,216	3,218	3,210		8	17	245
BRM13	-	-	-	3,200		9	0	16

#### 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)
S50J13	29-Apr-13	27	2.71%	2.2	1017.35	1017.2	1014.9	-2.3	-0.2	-2.5
S50K13	30-May-13	58	2.71%	6.7	1017.35	1015.0	1014.9	-0.1	0.0	-2.5
S50M13	27-Jun-13	86	2.71%	15.0	1017.35	1008.8	1015.7	6.9	0.7	-1.6
S50U13	27-Sep-13	178	2.71%	17.0	1017.35	1013.9	1014.2	0.3	0.0	-3.1

#### 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	27	1,615.9	2.74%	29,268	22,526	22,310	-216	-1.0%
GFM13	27-Jun-13	86	1,615.9	2.76%	29,268	22,627	22,420	-207	-0.9%
GFQ13	29-Aug-13	149	1,615.9	2.77%	29,268	22,736	22,530	-206	-0.9%

#### 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	27	28.06	2.74%	29,268	823	800	-23	-2.8%
SVM13	27-Jun-13	86	28.06	2.76%	29,268	827	850	23	2.8%
SVQ13	29-Aug-13	149	28.06	2.77%	29,268	831	0	-831	-100.0%

#### 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 (%)
BRJ13	12-Apr-13	10	110.93	2.74%	29,268	3,249	3,222	-27	-0.8%
BRK13	15-May-13	43	110.93	2.74%	29,268	3,257	3,220	-37	-1.1%
BRM13	14-Jun-13	73	110.93	2.76%	29,268	3,265	3,215	-50	-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 (%)
USDJ13	29-Apr-13	27	29,268	2.74%	0.04%	29.33	29.37	0.04	0.1%
USDK13	30-May-13	58	29,268	2.74%	0.04%	29.39	29.44	0.05	0.2%
USDM13	30-Jun-13	89	29,268	2.76%	0.07%	29.46	29.49	0.03	0.1%

\* In computing fair future price of oil, gold, and silver we disregard storage cost & convenience yield for simplicity reason

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี 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



### Fair gold spot price

	Gold spot (USD/oz)											
	1,550	1,560	1,570	1,580	1,590	1,600	1,610	1,620	1,630	1,640	1,650	
	29.02	21,379	20,828	20,414	20,138	20,000	20,000	20,138	20,414	20,828	21,379	22,069
	29.07	21,232	20,684	20,273	19,999	19,862	19,862	19,999	20,273	20,684	21,232	21,917
	29.12	21,121	20,576	20,168	19,895	19,759	19,759	19,895	20,168	20,576	21,121	21,803
	29.17	21,048	20,505	20,097	19,826	19,690	19,690	19,826	20,097	20,505	21,048	21,727
	29.22	21,011	20,469	20,062	19,791	19,655	19,655	19,791	20,062	20,469	21,011	21,689
THB/USD	29.27	21,011	20,469	20,062	19,791	19,655	19,655	19,791	20,062	20,469	21,011	21,689
	29.32	21,048	20,505	20,097	19,826	19,690	19,690	19,826	20,097	20,505	21,048	21,727
	29.37	21,121	20,576	20,168	19,895	19,759	19,759	19,895	20,168	20,576	21,121	21,803
	29.42	21,232	20,684	20,273	19,999	19,862	19,862	19,999	20,273	20,684	21,232	21,917
	29.47	21,379	20,828	20,414	20,138	20,000	20,000	20,138	20,414	20,828	21,379	22,069
	29.52	21,563	21,007	20,590	20,311	20,172	20,172	20,311	20,590	21,007	21,563	22,259

### Fair silver spot price

	Silver spot (USD/oz)											
	25.6	26.1	26.6	27.1	27.6	28.1	28.6	29.1	29.6	30.1	30.6	
	29.02	742	684	640	611	597	597	611	640	684	742	814
	29.07	743	685	641	612	598	598	612	641	685	743	816
	29.12	744	686	642	613	599	599	613	642	686	744	817
	29.17	746	687	643	614	600	600	614	643	687	746	818
	29.22	747	688	645	615	601	601	615	645	688	747	820
THB/USD	29.27	748	690	646	616	602	602	616	646	690	748	821
	29.32	749	691	647	617	603	603	617	647	691	749	823
	29.37	751	692	648	618	604	604	618	648	692	751	824
	29.42	752	693	649	620	605	605	620	649	693	752	825
	29.47	753	694	650	621	606	606	621	650	694	753	827
	29.52	754	695	651	622	607	607	622	651	695	754	828

### Fair Brent spot price

	Brent spot (USD/bbl)											
	101	103	105	107	109	111	113	115	117	119	121	
	29.02	2,929	2,697	2,523	2,406	2,348	2,348	2,406	2,523	2,697	2,929	3,219
	29.07	2,934	2,701	2,527	2,411	2,352	2,352	2,411	2,527	2,701	2,934	3,225
	29.12	2,939	2,706	2,531	2,415	2,357	2,357	2,415	2,531	2,706	2,939	3,230
	29.17	2,944	2,711	2,536	2,419	2,361	2,361	2,419	2,536	2,711	2,944	3,236
	29.22	2,949	2,715	2,540	2,423	2,365	2,365	2,423	2,540	2,715	2,949	3,241
THB/USD	29.27	2,954	2,720	2,544	2,427	2,369	2,369	2,427	2,544	2,720	2,954	3,247
	29.32	2,959	2,725	2,549	2,431	2,373	2,373	2,431	2,549	2,725	2,959	3,252
	29.37	2,964	2,729	2,553	2,435	2,377	2,377	2,435	2,553	2,729	2,964	3,258
	29.42	2,969	2,734	2,557	2,440	2,381	2,381	2,440	2,557	2,734	2,969	3,263
	29.47	2,974	2,738	2,562	2,444	2,385	2,385	2,444	2,562	2,738	2,974	3,269
	29.52	2,979	2,743	2,566	2,448	2,389	2,389	2,448	2,566	2,743	2,979	3,274



วันที่	เหตุการณ์
29 มีนาคม	ฝรั่งเศส - PPI Feb 0.4% / Jan 0.5%
29 มีนาคม	สหรัฐฯ - Personal Income Feb 1.1% / Jan -3.6%
29 มีนาคม	สหรัฐฯ - Consumer Spending Feb 0.7% / Jan 0.2%
29 มีนาคม	สหรัฐฯ - Core PCE price index Feb 0.1% / Jan 0.1%
29 มีนาคม	สหรัฐฯ - Consumer Sentiment Mar 78.6 / Feb 71.8
31 มีนาคม	จีน - CFLP Mfg PMI Mar consensus 51.3 / Feb 50.1
31 มีนาคม	จีน - PMI Mfg Mar / Feb 50.4
1 เมษายน	สหรัฐฯ - Total Vehicle Sales Mar consensus 15.4 M / Feb 12.1 M
1 เมษายน	สหรัฐฯ - PMI Mfg Mar / Feb 54.3
1 เมษายน	สหรัฐฯ - ISM Mfg Mar consensus 54.0 / Feb 54.2
1 เมษายน	สหรัฐฯ - Construction Spending Feb consensus 1.1% / Jan -2.1%
2 เมษายน	ฝรั่งเศส - PMI Mfg Index Mar / Feb 43.9
2 เมษายน	เยอรมนี - PMI Mfg Index Mar / Feb 50.3
2 เมษายน	ยุโรป - PMI Mfg Index Mar / Feb 47.9
2 เมษายน	อังกฤษ - CIPS/PMI Mfg Index Mar / Feb 47.9
2 เมษายน	ยุโรป - Unemployment Rate Feb / Jan 11.9%
2 เมษายน	เยอรมนี - CPI Marp / Febf 0.6%
2 เมษายน	สหรัฐฯ - Factory Orders Feb consensus 2.9% / Jan -2.0%
2 เมษายน	ญี่ปุ่น - PMI Composite Mar / Feb 50.2
2 เมษายน	ญี่ปุ่น - PMI Services Mar / Feb 51.1
2 เมษายน	จีน - PMI Composite Mar / Feb 51.4
2 เมษายน	จีน - PMI Services Mar / Feb 52.1
3 เมษายน	ญี่ปุ่น - Bank of Japan Announcement
3 เมษายน	ยุโรป - GDP Q4r / Q4p -0.6%
3 เมษายน	ยุโรป - HICP Flash Mar / Feb 1.8%
3 เมษายน	ยุโรป - PPI Feb / Jan 0.6%
3 เมษายน	สหรัฐฯ - ADP Employment Mar consensus 205 K / Feb 198 K
3 เมษายน	สหรัฐฯ - ISM Non-Mfg Mar consensus 56.0 / Feb 56.0