



Macro Theme and SET Direction



- ธนาคารกลางญี่ปุ่นมีมติออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ตามที่เราคาด โดยมติที่ประชุม 8-1 มีความเห็นให้มีการออกมาตรการดังนี้
 1. เปลี่ยนเครื่องมือหลักทางการเงินจากเดิมที่ใช้อัตราดอกเบี้ยนโยบายมาเป็นการควบคุมปริมาณเงินในระบบ โดยในช่วง 2 ปีข้างหน้ามีเป้าหมายขยายฐานเงินเพิ่มขึ้นอีก 2 เท่าจากระดับปัจจุบัน
 2. ตั้งเป้าหมายระดับเงินเฟ้อ 2% ภายในช่วง 2 ปีข้างหน้า
 3. เพิ่มวงเงินการซื้อพันธบัตรรัฐบาลรายเดือน 2 เท่าสู่ระดับ 7 ล้านล้านเยน มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ 5.2 ล้านล้านเยน
 4. ยืดอายุคงเหลือเฉลี่ยของพันธบัตรรัฐบาลที่ธนาคารกลางสามารถเข้าซื้อได้เพิ่มขึ้นจากเดิมต่ำกว่า 3 ปีเป็น 7 ปี
 5. เพิ่มวงเงินการเข้าซื้อสินทรัพย์จำพวก ETFs และ REIT
- มุมมองของเรา: ถือเป็นข่าวดีที่ออกมาตามที่เราคาดไว้ตลอดช่วงที่ผ่านมา โดยล่าสุดค่าเงินเยนปรับตัวอ่อนค่าสู่ระดับสูงสุดใหม่อีกครั้ง เรามองว่าในช่วงถัดไปประเด็นเรื่องการทำ JPY Carry Trade จะกลับมาเป็น Theme การลงทุนหลักอีกครั้งหนึ่ง และจะเป็นอานิสงส์ให้กับราคาสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกโดยเฉพาะตราสารหนี้ในประเทศเกิดใหม่
- คณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) มีมติเอกฉันท์ยกคำร้องกรณีนายกรัฐมนตรียิ่งลักษณ์ ชินวัตร ปลดอายุเงิน 30 ล้านบาท
- มุมมองของเรา: ถือเป็นข่าวที่คลายความกังวลของตลาดไปประเด็นหนึ่ง อย่างไรก็ตามเรามองว่าประเด็นการเมืองในประเทศยังคงไม่สิ้นสุด โดยยังมีประเด็นที่สำคัญได้แก่
 1. ความพยายามในการยื่นร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญมาตรา 68 ของส.ส. ฝ่ายรัฐบาลและส.ว. บางส่วน
 2. การที่อดีตส.ส.ร.ปี 50 ยื่นคำร้องถึง ป.ป.ช. กล่าวโทษนายยกและกรม.กรณีเห็นชอบร่างพรบ.กู้เงิน 2 ล้านล้านบาท
 3. การที่ส.ส.เพื่อไทยจะเสนอที่ประชุมสภาผู้แทนวันที่ 10 เมษายน เพื่อให้เลื่อนวาระร่างพรบ.นิรโทษกรรมขึ้นมาพิจารณาเร็วขึ้น
- กลยุทธ์การลงทุน: จากการที่ ณ ขณะนี้มีทั้งปัจจัยบวก (JPY Carry Trade) และปัจจัยลบ (ความไม่แน่นอนทางการเมือง) เราจึงคาดว่า SET Index ในช่วงนี้จึงน่าจะอยู่ในรูปแบบ Sideways ด้วยปริมาณการซื้อขายที่จะเริ่มเบาบางลงใน 2 สัปดาห์ข้างหน้า จากช่วงวันหยุดยาว ด้วยเหตุนี้เราจึงแนะนำกลยุทธ์ขึ้นขาย-ลงซื้อ โดยกลุ่มที่เราแนะนำยังคงเป็นกลุ่มที่มีผลประกอบการที่ดีรองรับ อาทิ ธนาคารพาณิชย์ (SCB, KBANK) และกลุ่มที่มี Downside risk ต่ำ อาทิ อาหาร (CPF, TUF)
- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญที่ต้องติดตามในวันนี้ได้แก่ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯประจำเดือนมีนาคมซึ่งนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้น 190,000 ตำแหน่ง โดยจากการที่ตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนและตัวเลขการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯที่ออกมาแยกว่าคาดในช่วง 1-2 วันนี้ เราคาดว่ามีความเป็นไปได้ที่ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรในคืนนี้จะออกมาต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดเช่นกัน



ค่าเงินเยนปรับตัวอ่อนค่าสู่ระดับสูงสุดใหม่อีกครั้ง



Source: Bloomberg

Trading Range in today

	Support	Resistance
S50M13	997-990	1,010-1,017
ทองคำแท่ง	1,545-1,535	1,560-1,570
GFJ13	21,600-21,400	21,900-22,100
SVJ13	800-790	840-850
BRJ13	3,110-3,090	3,125-3,145
ค่าเงินบาท	29.23-29.18	29.30-29.35
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	82.5-82.1	83.0-83.4

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		
S50J13	987.2	1,007.8	980.3	1,001.3	1,005.6	4.8	1,213	410
S50K13	998.0	998.0	986.0	1,001.3	996.0	0.8	5	4
S50M13	989.3	1,008.9	980.5	1,002.3	1,006.7	4.8	31,862	30,001
S50U13	989.0	1,006.9	979.8	1,000.7	1,004.9	4.5	1,707	2,008
S50Z13	986.0	1,007.0	981.0	1,003.0	1,005.5	2.9	77	408
S50H14	983.0	1,007.3	980.7	1,000.5	1,007.3	6.5	17	29

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDJ13	29.4	29.5	29.4	29.4	29.4	0.04	683	1,329
USDK13	29.4	29.4	29.4	29.5	29.4	-0.02	50	97
USDM13	29.6	29.6	29.5	29.5	29.6	0.01	89	8,753
USDU13	-	-	-	29.6	-	0.03	0	320

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



สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	4,170	6,268	-2,098	9,405	9,142	263	21,306	19,471	1,835
Energy Futures	60	159	-99	1	1	0	299	200	99
Metal Futures	2,433	598	1,835	8,511	7,178	1,333	4,455	7,623	-3,168
Single Stock Futures	987	4,130	-3,143	38,293	8,089	30,204	26,370	53,431	-27,061
Currency Futures	0	0	0	90	259	-169	732	563	169

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFJ13	22,010	21,540	21,550	21,910	-360	3,386	6,867
GFM13	22,100	21,640	21,640	22,010	-360	718	3,350
GFQ13	22,200	21,750	21,750	22,110	-360	677	1,210
Future Bt10							
GF10J13	22,010	21,550	21,560	21,910	-350	6,675	10,203
GF10M13	22,100	21,640	21,650	22,010	-360	2,281	6,198
GF10Q13	22,200	21,750	21,750	22,100	-350	1,662	2,435
SVJ13	-	-	-	845	-	0	58
SVM13	-	-	-	850	-	0	76
SVQ13	-	-	-	859	-	0	2
Brent Crude Oil Futures							
BRJ13	3,238	3,146	3,160	3,247	-87	162	522
BRK13	3,241	3,147	3,154	3,250	-95	175	266
BRM13	3,230	3,150	3,155	3,241	-87	23	36

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	24	2.71%	2.2	1010.71	1010.3	1006.1	-4.2	-0.4	-4.6
S50K13	30-May-13	55	2.71%	6.7	1010.71	1008.1	1002.1	-6.0	-0.6	-8.6
S50M13	27-Jun-13	83	2.71%	15.0	1010.71	1001.9	1007.1	5.2	0.5	-3.6
S50U13	27-Sep-13	175	2.71%	17.0	1010.71	1007.0	1005.2	-1.8	-0.2	-5.5

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	24	1,551.2	2.74%	29,261	21,614	21,620	6	0.0%
GFM13	27-Jun-13	83	1,551.2	2.76%	29,261	21,711	21,740	29	0.1%
GFQ13	29-Aug-13	146	1,551.2	2.77%	29,261	21,815	21,830	15	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	24	26.83	2.74%	29,261	786	790	4	0.4%
SVM13	27-Jun-13	83	26.83	2.76%	29,261	790	780	-10	-1.3%
SVQ13	29-Aug-13	146	26.83	2.77%	29,261	794	860	66	8.3%

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	7	106.52	2.74%	29,261	3,119	3,108	-11	-0.3%
BRK13	15-May-13	40	106.52	2.74%	29,261	3,126	3,116	-10	-0.3%
BRM13	14-Jun-13	70	106.52	2.76%	29,261	3,133	3,122	-11	-0.4%

USD

	Expiration date	Days to maturity	Current FX	TH1Y	US1Y	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (Bt)	premium / discount (%)
USDJ13	29-Apr-13	24	29,261	2.74%	0.04%	29.31	29.42	0.11	0.4%
USDK13	30-May-13	55	29,261	2.74%	0.04%	29.38	29.43	0.05	0.2%
USDM13	30-Jun-13	86	29,261	2.76%	0.07%	29.45	29.51	0.06	0.2%

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

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



Fair gold spot price

	Gold spot (USD/oz)										
	1,502	1,512	1,522	1,532	1,542	1,552	1,562	1,572	1,582	1,592	1,602
29.01	20,709	20,158	19,744	19,468	19,330	19,330	19,468	19,744	20,158	20,709	21,399
29.06	20,567	20,019	19,608	19,334	19,197	19,197	19,334	19,608	20,019	20,567	21,251
29.11	20,460	19,915	19,506	19,234	19,097	19,097	19,234	19,506	19,915	20,460	21,141
29.16	20,388	19,845	19,438	19,166	19,031	19,031	19,166	19,438	19,845	20,388	21,067
29.21	20,353	19,810	19,404	19,133	18,997	18,997	19,133	19,404	19,810	20,353	21,030
THB/USD	20,353	19,810	19,404	19,133	18,997	18,997	19,133	19,404	19,810	20,353	21,030
29.26	20,388	19,845	19,438	19,166	19,031	19,031	19,166	19,438	19,845	20,388	21,067
29.31	20,388	19,845	19,438	19,166	19,031	19,031	19,166	19,438	19,845	20,388	21,067
29.36	20,460	19,915	19,506	19,234	19,097	19,097	19,234	19,506	19,915	20,460	21,141
29.41	20,567	20,019	19,608	19,334	19,197	19,197	19,334	19,608	20,019	20,567	21,251
29.46	20,709	20,158	19,744	19,468	19,330	19,330	19,468	19,744	20,158	20,709	21,399
29.51	20,888	20,332	19,914	19,636	19,497	19,497	19,636	19,914	20,332	20,888	21,583

Fair silver spot price

	Silver spot (USD/oz)										
	24.3	24.8	25.3	25.8	26.3	26.8	27.3	27.8	28.3	28.8	29.3
29.01	706	648	604	575	561	561	575	604	648	706	778
29.06	707	649	605	576	562	562	576	605	649	707	780
29.11	708	650	606	577	563	563	577	606	650	708	781
29.16	709	651	607	578	564	564	578	607	651	709	782
29.21	711	652	608	579	565	565	579	608	652	711	784
THB/USD	712	653	610	580	566	566	580	610	653	712	785
29.26	713	655	611	581	567	567	581	611	655	713	786
29.31	713	655	611	581	567	567	581	611	655	713	786
29.36	714	656	612	582	568	568	582	612	656	714	788
29.41	716	657	613	583	569	569	583	613	657	716	789
29.46	717	658	614	584	569	569	584	614	658	717	790
29.51	718	659	615	585	570	570	585	615	659	718	792

Fair Brent spot price

	Brent spot (USD/bbl)										
	97	99	101	103	105	107	109	111	113	115	117
29.01	2,800	2,568	2,394	2,278	2,220	2,220	2,278	2,394	2,568	2,800	3,090
29.06	2,805	2,572	2,398	2,282	2,224	2,224	2,282	2,398	2,572	2,805	3,096
29.11	2,810	2,577	2,402	2,286	2,228	2,228	2,286	2,402	2,577	2,810	3,101
29.16	2,815	2,581	2,406	2,290	2,231	2,231	2,290	2,406	2,581	2,815	3,106
29.21	2,819	2,586	2,410	2,294	2,235	2,235	2,294	2,410	2,586	2,819	3,112
THB/USD	2,824	2,590	2,415	2,298	2,239	2,239	2,298	2,415	2,590	2,824	3,117
29.26	2,829	2,595	2,419	2,301	2,243	2,243	2,301	2,419	2,595	2,829	3,122
29.31	2,834	2,599	2,423	2,305	2,247	2,247	2,305	2,423	2,599	2,834	3,128
29.36	2,834	2,599	2,423	2,305	2,247	2,247	2,305	2,423	2,599	2,834	3,128
29.41	2,839	2,603	2,427	2,309	2,251	2,251	2,309	2,427	2,603	2,839	3,133
29.46	2,844	2,608	2,431	2,313	2,254	2,254	2,313	2,431	2,608	2,844	3,138
29.51	2,848	2,612	2,435	2,317	2,258	2,258	2,317	2,435	2,612	2,848	3,144



วันที่	เหตุการณ์
4 เมษายน	ญี่ปุ่น - Bank of Japan Announcement 0 bp / Prior 0 bp
4 เมษายน	ฝรั่งเศส - PMI Composite Mar 41.9 / Feb 43.1
4 เมษายน	ฝรั่งเศส - PMI Services Mar 41.3 / Feb 43.1
4 เมษายน	เยอรมนี - PMI Composite Mar 50.6 / Feb 53.3
4 เมษายน	เยอรมนี - PMI Services Mar 50.9 / Feb 54.7
4 เมษายน	ยุโรป - PMI Composite Mar 46.5 / Feb 47.9
4 เมษายน	ยุโรป - PMI Services Mar 46.4 / Feb 47.9
4 เมษายน	อังกฤษ - CIPS/PMI Services Mar 52.4 / Feb 51.8
4 เมษายน	ยุโรป - PPI Feb 0.2% / Jan 0.6%
4 เมษายน	อังกฤษ - BOE Announcement 0 bp / Prior 0 bp
4 เมษายน	สหรัฐฯ - Announced Layoffs Mar 49.3 K / Feb 55.4 K
4 เมษายน	ยุโรป - ECB Announcement 0 bp / Prior 0 bp
4 เมษายน	สหรัฐฯ - New Claims wk3/30 385 K / Prior 357 K
5 เมษายน	ยุโรป - Retail Sales Feb / Jan 1.2%
5 เมษายน	เยอรมนี - Manufacturers' Orders Feb consensus 0.7% / Jan -1.9%
5 เมษายน	สหรัฐฯ - Nonfarm Payrolls Mar consensus 193 K / Feb 236 K
5 เมษายน	สหรัฐฯ - Unemployment Rate Mar consensus 7.7% / Feb 7.7%
5 เมษายน	สหรัฐฯ - International Trade Balance Feb consensus \$-44.8 B / Jan \$-44.4 B
5 เมษายน	สหรัฐฯ - Consumer Credit Feb consensus \$15.0 B / Jan \$16.2 B
8 เมษายน	เยอรมนี - Industrial Production Feb / Jan 0.0%
8 เมษายน	จีน - CPI Mar / Feb 1.1%
8 เมษายน	จีน - PPI Mar / Feb 0.2%