



Macro Theme and SET Direction

- สภาพัฒน์ฯเปิดเผย GDP ของไทยประจำไตรมาสที่ 4/2555 เติบโต 18.9% YoY และ 3.6% QoQ มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าที่ 15.3% และ 0.5% ตามลำดับ ทำให้ทั้งปี 2555 ขยายตัวที่ระดับ 6.4% นอกจากนี้ยังคงประมาณการการขยายตัวของ GDP ปี 2556 ที่ 4.5-5.5 % โดยมีการปรับขึ้นคาดการณ์การเติบโตของภาคการลงทุนรวมโดยเฉพาะการลงทุนภาครัฐเป็นสำคัญ)ดูตาราง(
- มุมมองของเรา: เรายังคงมองว่าภาคการลงทุนภายในประเทศจะยังคงเป็นภาคส่วนทางเศรษฐกิจที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศในช่วงถัดไป โดยเรายังเน้น Overweight หุ้นที่อิงกับการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ ซึ่งเราเชื่อว่าจะกำลังอยู่ในช่วง Super Cycle ได้แก่กลุ่ม รับเหมาก่อสร้าง วัสดุก่อสร้าง นิคมอุตสาหกรรม พลังงานทดแทน และขนส่ง
- ประเด็นสำคัญที่สุดที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้ได้แก่การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง) (.ในวันที่ 20 กุมภาพันธ์ ซึ่งเราคาดว่ากนง.จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.75% โดยถึงแม้กนง.จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยจริง เราไม่คาดว่าจะมี Fund flow ไหลเข้ามาในประเทศอีกอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยแท้จริงของประเทศ ณ ขณะนี้อยู่ในระดับที่ติดลบ 0.6-)% และแนวโน้มค่าเงินบาทไม่น่าจะปรับตัวแข็งค่าต่อจากนี้ได้อย่างมีนัยสำคัญ
- ด้วยเหตุนี้เราจึงเริ่มระมัดระวังกับหุ้นในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (Residential) ซึ่งปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างแรงในช่วงที่ผ่านมาจากการคาดการณ์การปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของนักลงทุนในตลาด และแนะนำให้ขายทำกำไรหุ้นในกลุ่มดังกล่าวก่อนการประชุมกนง.จะเริ่มขึ้น โดยถึงแม้สุดท้ายกนง.จะมีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยผิดจากที่เราคาดการณ์ แต่เรามองว่าระดับราคาของหุ้นกลุ่มนี้ได้ปรับตัวขึ้นมาสะท้อนข่าวไปพอสมควรแล้ว จึงอาจมีการ Sell on fact ขึ้นได้เช่นเดียวกัน
- Fund flow update: ยังคงไม่เห็นสัญญาณที่ชัดเจนของการไหลกลับเข้ามาของเม็ดเงินต่างชาติอีกครั้ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในตลาดตราสารหนี้ที่ปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติลดลงอย่างเห็นได้ชัด สำหรับตลาดหุ้นนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิเป็นวันที่ 3ติดต่อกัน และมีมูลค่าการซื้อขาย (อยู่ในระดับต่ำกว่า 10,000 ล้านบาทเป็นวันที่ 3ติดต่อกันเช่นกัน
- กลยุทธ์การลงทุน: เรายังคงมองว่าในช่วง 1เดือนข้างหน้า SET Index มี Upside จำกัดเพียงแค่ 2-3% (1550-1565) เมื่อเทียบกับ Downside ที่ 6-7% (1415-1430) เพราะฉะนั้นยังคงต้องเน้นกลยุทธ์ Selective หุ้นรายตัวเป็นสำคัญ เรายังคงมองว่าการเคลื่อนไหวของ SET Index ในช่วงนี้จะปรับตัวตามการเคลื่อนไหวของค่าเงิน USD/JPY
- หุ้นที่แนะนำในวันนี้ได้แก่หุ้นในกลุ่มธนาคารที่มีแนวโน้มได้รับอานิสงส์หากกนง.มีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามที่เราคาด ได้แก่ KTB, TCAP



ประมาณการเศรษฐกิจปี 2556ล่าสุดของสภาพัฒน์ฯ

%	2556	
	ใหม่ (ก.พ. 56)	เดิม (พ.ย. 55)
อัตราการขยายตัว GDP	4.5 - 5.5	4.5 - 5.5
การลงทุนรวม	8.9	8.1
เอกชน	8.0	8.0
รัฐ	12.0	8.5
การบริโภค	3.5	3.8
เอกชน	3.5	4.0
รัฐ	3.5	2.5
การส่งออกสินค้า	11.0	12.2
การนำเข้าสินค้า	11.3	12.4
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP	0.9	1.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	2.5-3.5	2.5-3.5

Source: NESDB

Trading Range in today

	Support	Resistance
S50H13	1,001-996	1,010-1,015
ทองคำแท่ง	1,610-1,600	1,622-1,632
GFG13	22,850-22,750	23,100-23,200
SVG13	910-900	940-950
BRH13	3,510-3,490	3,530-3,550
ค่าเงินบาท	29.83-29.78	29.90-29.95
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	80.3-80.0	80.8-81.1

สอบทานโดย
ชาญชัย กงทองลักษณ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648
สุรชัย ประมวลเจริญกิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 17955
กมลชัย พลอินทวงษ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239

สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50G13	1,003.5	1,008.5	1,002.6	1,005.9	1,004.0	-1.9	218	504
S50H13	1,004.9	1,008.5	1,001.8	1,005.9	1,004.1	-2.1	10,529	34,994
S50J13	1,003.0	1,003.0	1,003.0	1,005.9	1,003.0	-2.9	1	2
S50M13	1,004.5	1,006.8	1,001.7	1,004.5	1,003.0	-1.6	460	3,135
S50U13	1,004.5	1,005.0	1,001.0	1,004.0	1,003.0	-1.0	10	530
S50Z13	1,004.0	1,005.0	1,002.0	1,005.0	1,004.4	-1.0	15	263

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDG13	30.0	30.0	29.9	29.9	29.9	0.01	2,725	7,191
USDH13	30.0	30.0	30.0	29.9	30.0	0.06	207	4,111
USDJ13	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0	0.02	1	103
USDM13	30.1	30.1	30.1	30.1	30.1	0.02	65	8,789

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	837	1,059	-222	3,528	3,253	275	6,868	6,921	-53
Energy Futures	142	131	11	10	10	0	278	289	-11
Metal Futures	3,867	836	3,031	15,747	14,708	1,039	9,178	13,248	-4,070
Single Stock Futures	589	175	414	21,833	13,395	8,438	22,938	31,790	-8,852
Currency Futures	0	0	0	26	2,225	-2,199	2,972	773	2,199

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFG13	23,160	22,830	22,910	23,130	-210	5,432	9,422
GFJ13	23,290	22,960	23,040	23,270	-220	1,773	4,965
GFM13	23,410	23,080	23,150	23,390	-240	713	1,577
Future Bt10							
GF10G13	23,160	22,830	22,920	23,140	-220	12,588	15,036
GF10J13	23,290	22,970	23,040	23,260	-220	6,425	9,398
GF10M13	23,420	23,090	23,160	23,400	-230	1,858	3,253
SVG13	-	-	-	949	-	0	154
SVJ13	929	929	929	950	-24	1	137
SVM13	920	915	915	928	-13	2	74
Brent Crude Oil Futures							
BRH13	3,530	3,488	3,523	3,514	9	333	352
BRJ13	3,510	3,473	3,505	3,492	13	86	176
BRK13	3,489	3,468	3,488	3,482	6	11	17

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)
S50G13	27-Feb-13	8	2.74%	0.2	1004.82	1005.3	1004	-1.3	-0.1	-0.8
S50H13	28-Mar-13	37	2.74%	2.7	1004.82	1004.9	1003.8	-1.1	-0.1	-1.0
S50J13	29-Apr-13	69	2.76%	6.5	1004.82	1003.5	1003	-0.5	-0.1	-1.8
S50M13	27-Jun-13	128	2.77%	18.2	1004.82	996.5	1002.9	6.4	0.6	-1.9

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 (%)
GFG13	27-Feb-13	8	1,630.0	2.74%	29.889	23,171	22,890	-281	-1.2%
GFJ13	29-Apr-13	69	1,630.0	2.76%	29.889	23,279	23,040	-239	-1.0%
GFM13	27-Jun-13	128	1,630.0	2.77%	29.889	23,384	23,160	-224	-1.0%

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 (%)
SVG13	27-Feb-13	8	30.03	2.74%	29.889	898	897	-1	-0.1%
SVJ13	29-Apr-13	69	30.03	2.76%	29.889	902	949	47	5.2%
SVM13	27-Jun-13	128	30.03	2.77%	29.889	906	0	-906	-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 (%)
BRH13	15-Mar-13	24	117.43	2.74%	29.889	3,516	3,520	4	0.1%
BRJ13	12-Apr-13	52	117.43	2.74%	29.889	3,524	3,507	-17	-0.5%
BRK13	15-May-13	85	117.43	2.76%	29.889	3,533	3,489	-44	-1.2%

USD

	Expiration date	Days to maturity	Current FX	TH1Y	US1Y	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (Bt)	premium / discount (%)
USDG13	27-Feb-13	8	29.889	2.74%	0.04%	29.91	29.90	-0.01	0.0%
USDH13	28-Mar-13	37	29.889	2.74%	0.04%	29.97	30.00	0.03	0.1%
USDJ13	29-Mar-13	38	29.889	2.76%	0.07%	29.97	30.00	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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Fair gold spot price

		Gold spot (USD/oz)										
		1,560	1,570	1,580	1,590	1,600	1,610	1,620	1,630	1,640	1,650	1,660
	29.64	21,971	21,407	20,984	20,703	20,562	20,562	20,703	20,984	21,407	21,971	22,675
	29.69	21,822	21,263	20,843	20,563	20,423	20,423	20,563	20,843	21,263	21,822	22,522
	29.74	21,711	21,154	20,737	20,458	20,319	20,319	20,458	20,737	21,154	21,711	22,407
	29.79	21,637	21,082	20,666	20,388	20,250	20,250	20,388	20,666	21,082	21,637	22,331
	29.84	21,600	21,046	20,630	20,353	20,215	20,215	20,353	20,630	21,046	21,600	22,293
THB/USD	29.89	21,600	21,046	20,630	20,353	20,215	20,215	20,353	20,630	21,046	21,600	22,293
	29.94	21,637	21,082	20,666	20,388	20,250	20,250	20,388	20,666	21,082	21,637	22,331
	29.99	21,711	21,154	20,737	20,458	20,319	20,319	20,458	20,737	21,154	21,711	22,407
	30.04	21,822	21,263	20,843	20,563	20,423	20,423	20,563	20,843	21,263	21,822	22,522
	30.09	21,971	21,407	20,984	20,703	20,562	20,562	20,703	20,984	21,407	21,971	22,675
	30.14	22,156	21,588	21,161	20,877	20,735	20,735	20,877	21,161	21,588	22,156	22,866

Fair silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		27.5	28.0	28.5	29.0	29.5	30.0	30.5	31.0	31.5	32.0	32.5
	29.64	816	757	712	683	668	668	683	712	757	816	890
	29.69	817	758	713	684	669	669	684	713	758	817	892
	29.74	819	759	715	685	670	670	685	715	759	819	893
	29.79	820	761	716	686	671	671	686	716	761	820	895
	29.84	821	762	717	687	672	672	687	717	762	821	896
THB/USD	29.89	823	763	718	688	673	673	688	718	763	823	898
	29.94	824	764	719	689	675	675	689	719	764	824	899
	29.99	826	766	721	691	676	676	691	721	766	826	901
	30.04	827	767	722	692	677	677	692	722	767	827	902
	30.09	828	768	723	693	678	678	693	723	768	828	904
	30.14	830	769	724	694	679	679	694	724	769	830	905

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		107	109	111	113	115	117	119	121	123	125	127
	29.64	3,184	2,947	2,769	2,651	2,591	2,591	2,651	2,769	2,947	3,184	3,481
	29.69	3,189	2,952	2,774	2,655	2,596	2,596	2,655	2,774	2,952	3,189	3,486
	29.74	3,195	2,957	2,779	2,660	2,600	2,600	2,660	2,779	2,957	3,195	3,492
	29.79	3,200	2,962	2,783	2,664	2,604	2,604	2,664	2,783	2,962	3,200	3,498
	29.84	3,206	2,967	2,788	2,669	2,609	2,609	2,669	2,788	2,967	3,206	3,504
THB/USD	29.89	3,211	2,972	2,793	2,673	2,613	2,613	2,673	2,793	2,972	3,211	3,510
	29.94	3,216	2,977	2,797	2,677	2,618	2,618	2,677	2,797	2,977	3,216	3,516
	29.99	3,222	2,982	2,802	2,682	2,622	2,622	2,682	2,802	2,982	3,222	3,522
	30.04	3,227	2,987	2,807	2,686	2,626	2,626	2,686	2,807	2,987	3,227	3,527
	30.09	3,232	2,992	2,811	2,691	2,631	2,631	2,691	2,811	2,992	3,232	3,533
	30.14	3,238	2,997	2,816	2,695	2,635	2,635	2,695	2,816	2,997	3,238	3,539



วันที่	เหตุการณ์
19 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Housing Market Index Feb consensus 48 / Jan 47
19 กุมภาพันธ์	ญี่ปุ่น - All Industry Index Dec / Nov -0.3%
20 กุมภาพันธ์	เยอรมนี - CPI Janf / Janp -0.5%
20 กุมภาพันธ์	เยอรมนี - PPI Jan / Dec -0.3%
20 กุมภาพันธ์	ฝรั่งเศส - Business Climate Indicator Feb / Jan 86
20 กุมภาพันธ์	ฝรั่งเศส - CPI Jan consensus -0.3% / Dec 0.3%
20 กุมภาพันธ์	อังกฤษ - ILO Unemployment Jan / Dec 7.7%
20 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Housing Starts Jan consensus 0.914 M / Dec 0.954 M
20 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Building Permits Jan consensus 0.920 M / Dec 0.903 M
20 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - PPI Jan consensus 0.3% / Dec -0.2%
20 กุมภาพันธ์	ญี่ปุ่น - Merchandise Trade Jan / Dec Y-641.5 B
20 กุมภาพันธ์	จีน - PMI Flash Mfg Feb / Jan 51.9
21 กุมภาพันธ์	ฝรั่งเศส - PMI Mfg Feb consensus 43.7 / Jan 42.9
21 กุมภาพันธ์	ฝรั่งเศส - PMI Services Feb consensus 43.6 / Jan 44.5
21 กุมภาพันธ์	เยอรมนี - PMI Mfg Feb consensus 50.5 / Jan 48.8
21 กุมภาพันธ์	เยอรมนี - PMI Services Feb consensus 55.5 / Jan 55.3
21 กุมภาพันธ์	ยุโรป - PMI Mfg Feb consensus 48.5 / Jan 47.5
21 กุมภาพันธ์	ยุโรป - PMI Services Feb consensus 49.0 / Jan 48.3
21 กุมภาพันธ์	อังกฤษ - CBI Industrial Trends Feb / Jan -20
21 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Consumer Price Index Jan consensus 0.1% / Dec 0.0%
21 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - New Claims wk2/16 consensus 359 K / Prior 341 K
21 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - PMI Manufacturing Index Flash Feb consensus 55.5 / Jan 56.1
21 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Existing Home Sales Jan consensus 4.90 M / Dec 4.94 M
21 กุมภาพันธ์	สหรัฐฯ - Leading Indicators Jan consensus 0.3% / Dec 0.5%
22 กุมภาพันธ์	เยอรมนี - GDP