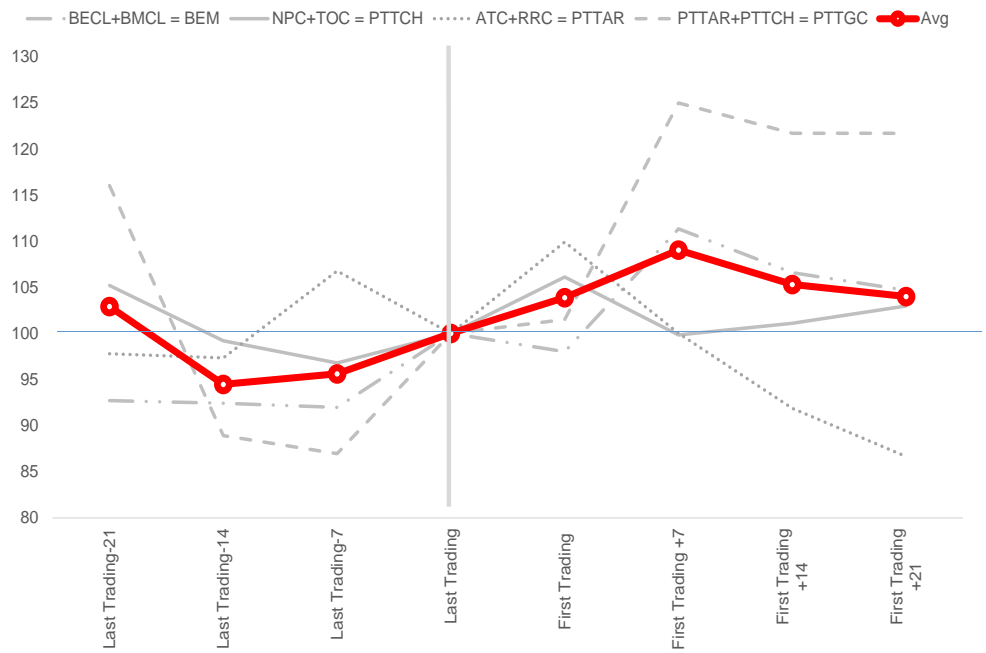


Strategy

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์:
 031379
 nuttachart@trinitythai.com

- Import:** ยอดนำเข้าของไทยที่สูงในเดือนมกราคมเกิดขึ้นหลักๆจากกลุ่มสินค้า น้ำมันดิบ ซึ่งมีที่มาจากการกลับมาเดินเครื่องอีกครั้งของหลายโรงกลั่นในไทย หลังจากมีการปิดซ่อมบำรุงไปในไตรมาส 4 ทั้งนี้ จากสถานการณ์ล่าสุดของกลุ่มโรงกลั่นที่เข้าสู่ภาวะปกติแล้วนั้น ทำให้เราประเมินว่ามูลค่าการนำเข้าน้ำมันดิบและมูลค่าการนำเข้าสินค้าของไทยจะเริ่มชะลอลงในช่วงถัดไป ส่งผลให้ดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดทยอยปรับตัวดีขึ้นได้
- FX:** ดังนั้น ขอเพียงแคเงิน USD หมดปัจจัยหนุนในระยะสั้น เชื่อว่าเงินบาทจะเริ่มปรับตัวเข้าสู่จุด Tipping point ของการอ่อนค่าในรอบนี้ได้ มองจุดเปลี่ยนของเงิน USD อาจเกิดขึ้นจากเหตุการณ์ต่อไปนี้
 - 1) ตัวเลข NFP เดือนก.พ.ที่กลับเข้าสู่ภาวะปกติในระดับ 2-3 แสนตำแหน่ง (ประกาศวันที่ 10 มี.ค.)
 - 2) ตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) เดือนก.พ.ที่ออกมาชะลอต่อเนื่อง (ประกาศวันที่ 14 มี.ค.)
 - 3) ผลการประชุม FOMC วันที่ 21-22 มี.ค. โดยที่ Fed มีมติขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.25%
 - 4) ประมวลการ Dot plots รอบใหม่ของ Fed ที่มีการขยับขึ้น Terminal rate จากเดิมเพียง 0.25% มาอยู่ที่ 5.25-5.50%

รูปที่ 1: ราคาหุ้นใหม่หลังควมรวมมักปรับตัวขึ้นต่อได้อีก 10% ในช่วงสัปดาห์แรก หลังการเข้าซื้อขาย



Source: Bloomberg

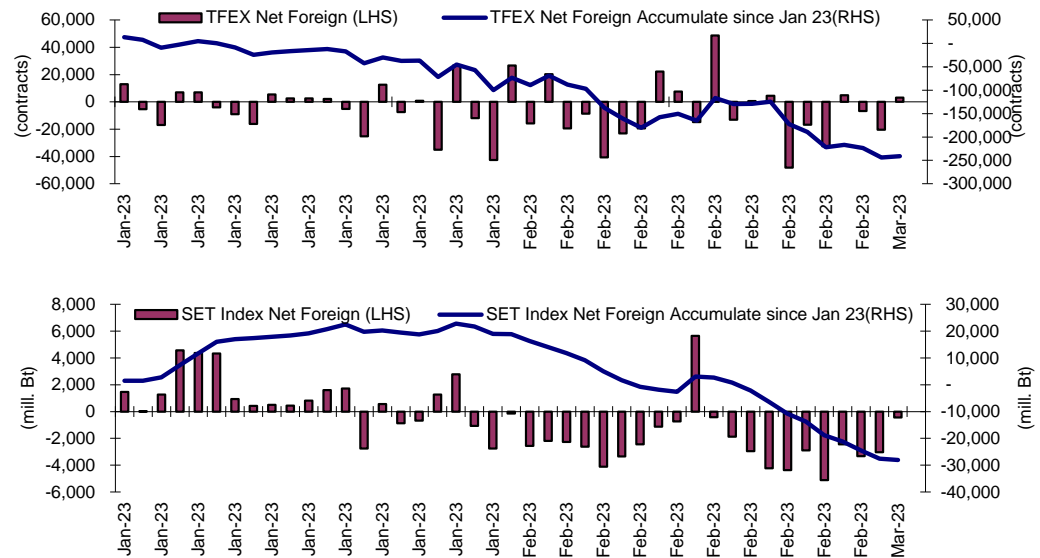
Fund Flow

Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
India	1-Mar	101.9	-656.1	101.9	-4,196.6
Indonesia	2-Mar	7.4	216.6	63.0	236.3
Malaysia	1-Mar	-18.9	-56.8	-18.9	-140.8
Philippines	2-Mar	-28.0	-117.3	-38.6	-58.5
South Korea	3-Mar	-72.0	-125.0	285.8	6,444.3
Sri Lanka	2-Mar	0.1	0.3	0.2	9.1
Taiwan	2-Mar	-147.7	-224.4	-224.4	8,123.4
Thailand	2-Mar	-10.9	-262.4	-97.9	-826.3
Vietnam	1-Mar	-12.9	-31.9	-12.9	79.0

Source: Bloomberg

Net Foreign



Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	19.08	19.20	-0.6%	-6.2%	-11.9%	+
Ted Spread	0.16	0.17	-5.9%	-7.0%	-46.3%	+
TTF (Thai Trust Fund)	11.27	11.25	0.2%	0.4%	6.1%	+
U.S.Dollar Index	105.02	104.37	0.6%	0.5%	2.9%	-
U.S.Bond Yield	4.07	3.99	2.0%	3.8%	15.9%	+
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	562.81	562.19	0.1%	1.0%	9.1%	+

Source: Bloomberg, Aspen