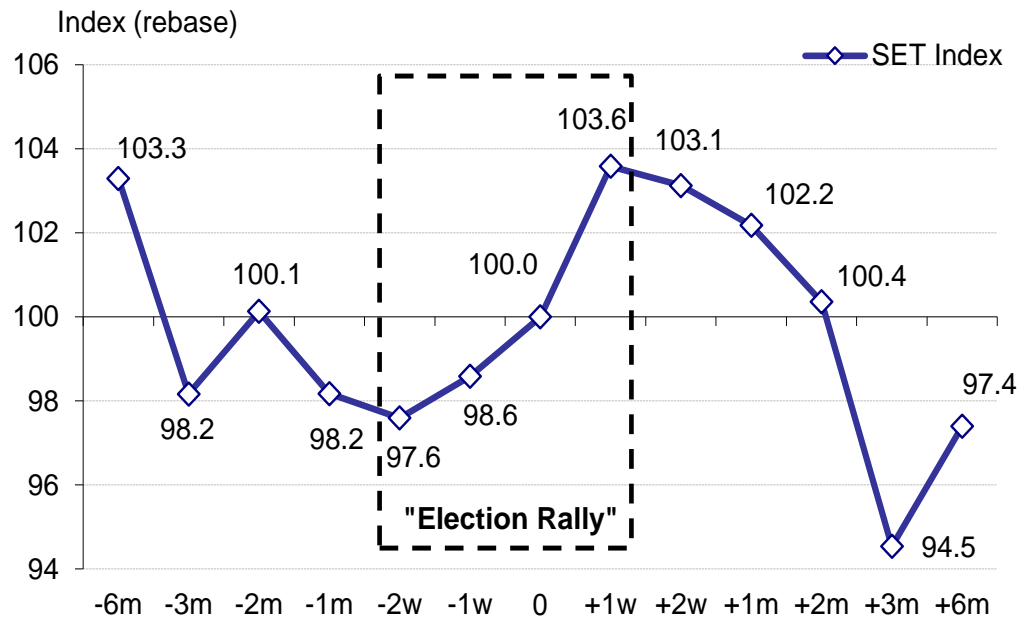


# Strategy

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

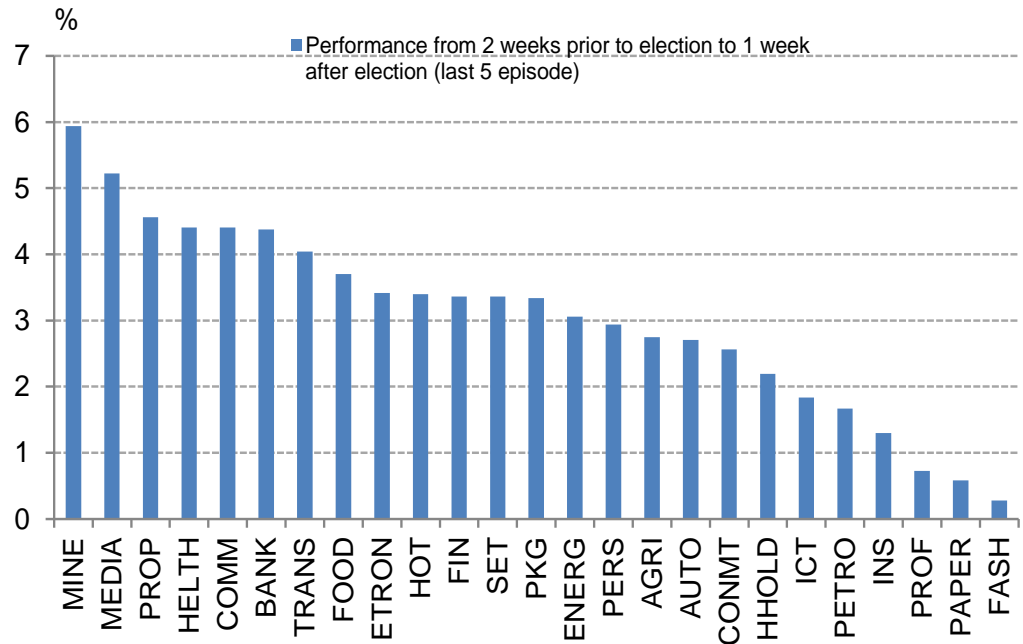
- Elasticity:** ทั้งนี้ จากผลการศึกษาของเราในอดีตพบว่า กลุ่มหุ้น (Sector) ที่มีภูมิความอ่อนไหวต่อปรากฏการณ์ Election rally ในบ้านเรามากที่สุดจะได้แก่ กลุ่ม Domestic play เป็นสำคัญ (รูปที่ 2) โดยจากการเก็บสถิตินับตั้งแต่ปี 2005 เป็นต้นมา หรือการเลือกตั้ง 5 ครั้งหลังสุด จะพบว่ากลุ่มที่มีกปรับตัวได้ดีจากความคาดหวังด้านการเมืองของไทยมากที่สุดจะได้แก่ **1. กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ (MEDIA) 2. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (PROP) ซึ่งในอดีตกลุ่มนี้รวมถึงกลุ่มรับเหมาก่อสร้างด้วย 3. กลุ่มการแพทย์ (HEALTH) 4. กลุ่มพาณิชย์ (COMM) และ 5. กลุ่มธนาคารพาณิชย์ (BANK)**
- Tactical play:** ด้วยเหตุนี้ในเชิงกลยุทธ์ จึงมองว่าค่อนข้างน่าสนใจเช่นกัน หากจะเริ่มทยอยเก็บสะสมหุ้นใน 5 กลุ่มข้างต้นนี้เพื่อเก็งรับกับธีม Election rally ที่จะเกิดขึ้นในช่วงถัดไป อย่างไรก็ดี จากการที่ระดับดัชนี SET ปัจจุบันยังคงอยู่สูงกว่าดัชนีค่ากลางของเราที่ 1640 จุด และจากการที่ปัจจัยแวดล้อมยังคงมีความเสี่ยงอยู่เช่นเรื่องของ Fed ทำให้เรามองว่าการเลือกหุ้นที่ปลอดภัยควรเลือกหุ้นที่อยู่ใน Sector เหล่านี้แต่ยังคงปรับตัว Laggard ตัวอื่นๆในกลุ่มอยู่ ซึ่งจากการตรวจสอบของเรานับตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา จะพบว่ามีความน่าสนใจดังต่อไปนี้ **BEC, ONEE, LH, WHA, CK, CPALL, CRC, HMPRO, GLOBAL, SCB, KBANK** เป็นต้น

**รูปที่ 1: แมปปรากฏการณ์ Election rally ในอดีตจะเกิดขึ้นในช่วงใกล้การเลือกตั้ง แต่ประเมินด้วยบริบทคราวนี้ที่เปลี่ยนแปลงไป อาจทำให้ดัชนีถูกเก็งกำไรขึ้นมาเร็วกว่านั้นได้**



Source: Trinity Research

# Strategy

**รูปที่ 2: กลุ่ม Domestic play มักปรับตัวได้ดีในช่วง Election rally**


Source: Trinity Research

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

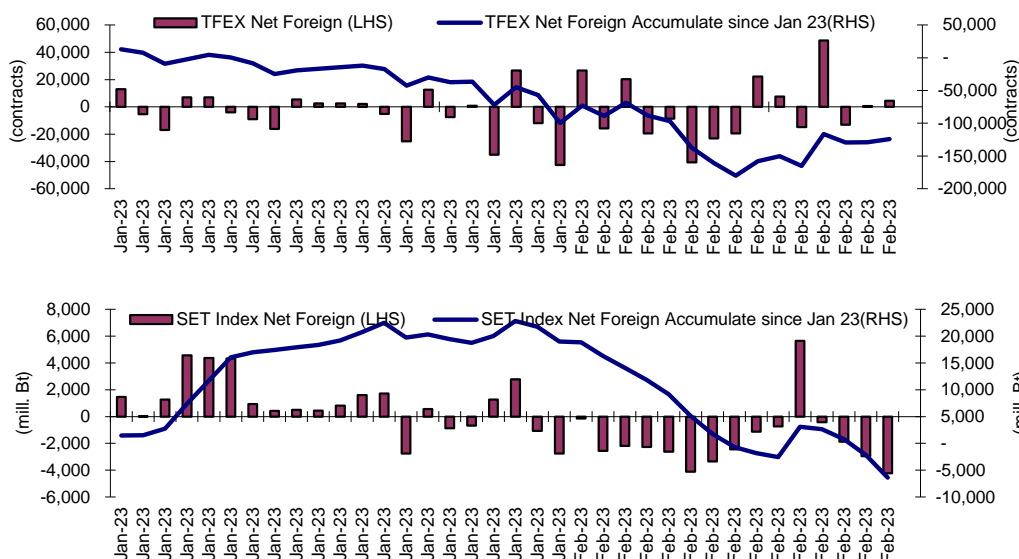
## Fund Flow

### Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
					Unit : US\$ mn
India	20-Feb	56.9	56.9	286.4	-3,373.2
Indonesia	21-Feb	-15.2	16.1	219.9	15.7
Malaysia	20-Feb	13.9	13.9	-43.8	-125.5
Philippines	21-Feb	-2.7	-3.5	-36.6	85.4
South Korea	21-Feb	7.7	-78.0	1,993.2	7,233.0
Sri Lanka	21-Feb	-1.3	-1.4	9.0	10.1
Taiwan	21-Feb	19.0	-155.3	1,370.2	8,610.9
Thailand	21-Feb	-122.8	-209.4	-755.3	-210.3
Vietnam	21-Feb	-4.6	-8.8	46.4	161.4

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	104.17	103.88	0.3%	0.8%	2.2%	-
U.S.Bond Yield	3.95	3.85	2.6%	6.5%	13.5%	+
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