



Macro Theme and SET Direction

- เรามองการปรับฐานของตลาดหุ้นญี่ปุ่น ณ ขณะนี้มีสาเหตุหลักมาจาก
 1. การขายหุ้นของนักลงทุนเพื่อนำเงินไปชดเชยผลขาดทุนที่เกิดขึ้นในตลาดตราสารหนี้ หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นปรับตัวกระโดดขึ้นในสัปดาห์ที่แล้วสู่ระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี (ดูรูป)
 2. การโยกย้ายเงินลงทุน (Asset allocation) จากตราสารทุนไปยังตราสารหนี้ เพื่อเก็บเกี่ยวผลประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่อยู่ในระดับสูง ณ ขณะนี้
 3. เป็นการปรับฐานของตลาดหุ้นปกติหลังจากที่ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นมา 80% ภายใน 6 เดือน
- Implication สำคัญที่อาจเกิดขึ้นจากปัจจัยข้างต้นได้แก่
 1. ในระยะสั้นคาดว่าจะมีกระแสเงินทุนไหลออกจากตราสารหนี้ไทยบางส่วนตามส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทย-ญี่ปุ่นที่แคบลง ซึ่งอาจทำให้ค่าเงินบาทปรับตัวอ่อนค่าได้ในระยะสั้น
 2. คาดผลกระทบที่มีต่อตลาดหุ้นไทยจะอยู่ในรูป Sentiment เชิงลบชั่วคราว
 3. คาดว่าสุดท้ายแล้วทางธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) จะเข้ามาเป็นผู้ซื้อพันธบัตรรัฐบาลที่สำคัญ เพื่อกดระดับอัตราผลตอบแทนให้ปรับตัวลงมาสู่ระดับปกติ
- กลยุทธ์การลงทุน: คาดการณ์ตลาดแกว่งตัวผันผวนต่อเนื่องในช่วงนี้ โดยให้แนวรับสำคัญที่ 1580 จุด และแนะนำให้สะสมหุ้น HMPRO (แนวรับสำคัญที่ 15.2 บาท) ตาม Theme การลงทุน MSCI เพื่อถือไปขายในวันศุกร์ที่ 31 พฤษภาคมนี้
- ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้ได้แก่
 - 1) การประชุมกนง.ในวันที่ 29 พฤษภาคม ซึ่งเราคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0.25%
 - 2) การประกาศตัวเลข GDP ของสหรัฐฯประจำไตรมาสที่ 1 ในวันที่ 30 พฤษภาคม ซึ่งตลาดคาดการณ์การเติบโตที่ระดับ 2.5% QoQ
 - 3) การประกาศตัวเลข Manufacturing PMI ของประเทศจีนในวันที่ 1 มิถุนายน ซึ่งมีความเป็นไปได้สูงที่ตัวเลขดัชนีจะออกมาในระดับต่ำกว่า 50.0 เป็นครั้งแรกในรอบ 8 เดือน

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นปรับตัวกระโดดขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี



Source: Trinity Research



ส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทย-ญี่ปุ่นที่ปรับตัวลดลงอาจทำให้มี Fund flow บางส่วนไหลออกจากตราสารหนี้ไทยในระยะสั้น



Source: Trinity Research

สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50K13	1,072.6	1,076.7	1,047.0	1,081.5	1,062.7	-18.1	571	218
S50M13	1,078.0	1,079.8	1,048.1	1,084.4	1,065.0	-19.1	31,258	33,132
S50N13	-	-	-	1,095.0	-	-31.9	0	1
S50U13	1,074.8	1,077.0	1,045.0	1,082.1	1,062.0	-19.3	2,254	3,459
S50Z13	1,076.0	1,078.0	1,048.0	1,082.0	1,065.0	-17.0	264	632
S50H14	1,071.0	1,071.0	1,050.0	1,080.0	1,050.0	-28.0	7	71

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDK13	30.0	30.1	29.9	29.8	29.9	0.1	262	768
USDM13	30.0	30.2	30.0	29.9	30.1	0.16	1,519	8,106
USDN13	30.0	30.2	30.0	29.9	30.1	0.21	18	160
USDU13	30.3	30.3	30.2	30.0	30.2	0.19	1,068	3,991

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	3,926	6,041	-2,115	11,434	8,924	2,510	18,994	19,389	-395
Energy Futures	81	72	9	0	0	0	188	197	-9
Metal Futures	2,316	1,723	593	7,670	7,958	-288	6,336	6,641	-305
Single Stock Futures	566	1,259	-693	48,173	16,519	31,654	36,212	67,173	-30,961
Currency Futures	0	5	-5	1,985	2,126	-141	874	728	146



สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFM13	20,220	19,460	19,780	19,650	130	3,506	3,252
GFQ13	20,280	19,540	19,830	19,710	130	533	2,322
GFV13	20,150	19,630	19,900	19,800	100	364	1,032
Future Bt10							
GF10M13	20,070	19,450	19,770	19,650	120	8,830	5,959
GF10Q13	20,140	19,520	19,840	19,710	120	2,090	3,463
GF10V13	20,200	19,600	19,920	19,800	120	999	1,823
SVM13	-	-	-	677	-	0	20
SVQ13	-	-	-	685	-	0	5
SVV13	-	-	-	711	-	0	0
Brent Crude Oil Futures							
BRM13	3,100	3,040	3,056	3,076	-28	217	341
BRN13	3,103	3,042	3,055	3,076	-21	52	103
BRQ13	-	-	-	3,088	-28	0	1

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)
S50K13	30-May-13	3	2.71%	2.2	1064.49	1062.6	1063.4	0.8	0.1	-1.1
S50M13	27-Jun-13	31	2.71%	6.7	1064.49	1060.2	1065.3	5.1	0.5	0.8
S50U13	27-Sep-13	123	2.71%	15.0	1064.49	1059.2	1062.8	3.6	0.3	-1.7
S50Z13	30-Dec-13	217	2.71%	17.0	1064.49	1064.8	1065	0.2	0.0	0.5

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 (%)
GFM13	27-Jun-13	31	1,386.1	2.74%	29.987	19,803	19,700	-103	-0.5%
GFQ13	29-Aug-13	94	1,386.1	2.76%	29.987	19,898	19,760	-138	-0.7%
GFV13	29-Oct-13	155	1,386.1	2.77%	29.987	19,991	19,850	-141	-0.7%

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 (%)
SVM13	27-Jun-13	31	22.48	2.74%	29.987	676	0	-676	-100.0%
SVQ13	29-Aug-13	94	22.48	2.76%	29.987	679	0	-679	-100.0%
SVV13	29-Oct-13	155	22.48	2.77%	29.987	682	0	-682	-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 (%)
BRM13	14-Jun-13	18	102.2	2.74%	29.987	3,069	3,045	-24	-0.8%
BRN13	15-Jul-13	49	102.2	2.74%	29.987	3,076	3,043	-33	-1.1%
BRQ13	15-Aug-13	80	102.2	2.76%	29.987	3,083	0	-3,083	-100.0%

USD

	Expiration date	Days to maturity	Current FX	TH1YY	US1YY	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (Bt)	premium / discount (%)
USDK13	30-May-13	3	29.987	2.74%	0.04%	29.99	29.24	-0.75	-2.5%
USDM13	30-Jun-13	34	29.987	2.74%	0.04%	30.06	29.91	-0.15	-0.5%
USDM13	31-Jul-13	65	29.987	2.76%	0.07%	30.13	30.06	-0.07	-0.2%

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



Fair gold spot price

		Gold spot (USD/oz)										
		1,336	1,346	1,356	1,366	1,376	1,386	1,396	1,406	1,416	1,426	1,436
	29.74	18,886	18,320	17,896	17,613	17,472	17,472	17,613	17,896	18,320	18,886	19,592
	29.79	18,759	18,197	17,776	17,495	17,355	17,355	17,495	17,776	18,197	18,759	19,461
	29.84	18,663	18,105	17,685	17,406	17,266	17,266	17,406	17,685	18,105	18,663	19,362
	29.89	18,600	18,043	17,625	17,347	17,208	17,208	17,347	17,625	18,043	18,600	19,296
	29.94	18,568	18,012	17,595	17,317	17,178	17,178	17,317	17,595	18,012	18,568	19,263
THB/USD	29.99	18,568	18,012	17,595	17,317	17,178	17,178	17,317	17,595	18,012	18,568	19,263
	30.04	18,600	18,043	17,625	17,347	17,208	17,208	17,347	17,625	18,043	18,600	19,296
	30.09	18,663	18,105	17,685	17,406	17,266	17,266	17,406	17,685	18,105	18,663	19,362
	30.14	18,759	18,197	17,776	17,495	17,355	17,355	17,495	17,776	18,197	18,759	19,461
	30.19	18,886	18,320	17,896	17,613	17,472	17,472	17,613	17,896	18,320	18,886	19,592
	30.24	19,044	18,474	18,047	17,762	17,619	17,619	17,762	18,047	18,474	19,044	19,757

Fair silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		20.0	20.5	21.0	21.5	22.0	22.5	23.0	23.5	24.0	24.5	25.0
	29.74	594	535	490	460	445	445	460	490	535	594	668
	29.79	595	536	491	461	446	446	461	491	536	595	670
	29.84	596	536	492	462	447	447	462	492	536	596	671
	29.89	597	537	493	463	448	448	463	493	537	597	672
	29.94	598	538	493	463	448	448	463	493	538	598	673
THB/USD	29.99	599	539	494	464	449	449	464	494	539	599	674
	30.04	600	540	495	465	450	450	465	495	540	600	675
	30.09	601	541	496	466	451	451	466	496	541	601	676
	30.14	602	542	497	467	451	451	467	497	542	602	677
	30.19	603	543	497	467	452	452	467	497	543	603	679
	30.24	604	544	498	468	453	453	468	498	544	604	680

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		92	94	96	98	100	102	104	106	108	110	112
	29.74	2,742	2,504	2,325	2,206	2,147	2,147	2,206	2,325	2,504	2,742	3,039
	29.79	2,746	2,508	2,329	2,210	2,151	2,151	2,210	2,329	2,508	2,746	3,044
	29.84	2,751	2,512	2,333	2,214	2,154	2,154	2,214	2,333	2,512	2,751	3,049
	29.89	2,756	2,516	2,337	2,218	2,158	2,158	2,218	2,337	2,516	2,756	3,054
	29.94	2,760	2,521	2,341	2,221	2,161	2,161	2,221	2,341	2,521	2,760	3,060
THB/USD	29.99	2,765	2,525	2,345	2,225	2,165	2,165	2,225	2,345	2,525	2,765	3,065
	30.04	2,769	2,529	2,349	2,229	2,169	2,169	2,229	2,349	2,529	2,769	3,070
	30.09	2,774	2,533	2,353	2,232	2,172	2,172	2,232	2,353	2,533	2,774	3,075
	30.14	2,779	2,538	2,357	2,236	2,176	2,176	2,236	2,357	2,538	2,779	3,080
	30.19	2,783	2,542	2,361	2,240	2,180	2,180	2,240	2,361	2,542	2,783	3,085
	30.24	2,788	2,546	2,365	2,244	2,183	2,183	2,244	2,365	2,546	2,788	3,090



วันที่	เหตุการณ์
23 พฤษภาคม	เยอรมนี - PMI Mfg May consensus 48.4 / Apr 47.9
23 พฤษภาคม	เยอรมนี - PMI Services May consensus 49.9 / Apr 49.2
23 พฤษภาคม	ฝรั่งเศส - PMI Mfg May consensus 44.4 / Apr 44.4
23 พฤษภาคม	ฝรั่งเศส - PMI Services May consensus 44.4 / Apr 44.1
23 พฤษภาคม	ยุโรป - PMI Mfg May consensus 47.1 / Apr 46.5
23 พฤษภาคม	ยุโรป - PMI Services May consensus 47.2 / Apr 46.6
23 พฤษภาคม	อังกฤษ - GDP Q1r consensus 0.3% / Q1p 0.3%
23 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - New Claims wk5/18 consensus 345 K / 360 K
23 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - PMI Mfg May consensus 50.8 / Apr 52.0
23 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - FHFA House Price Index Mar consensus 0.9% / Feb 0.7%
23 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - New Home Sales Apr consensus 425 K / Mar 417 K
23 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - Kansas City Fed Mfg May consensus -2 / Apr -5
24 พฤษภาคม	เยอรมนี - GDP Q1 consensus 0.1% / Prior -0.6%
24 พฤษภาคม	ฝรั่งเศส - Business Climate Indicator May consensus 89.0 / Apr 88.0
24 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - Durable Goods Orders Apr consensus 1.1% / Mar -5.7%
26 พฤษภาคม	ญี่ปุ่น - BoJ MPB Minutes