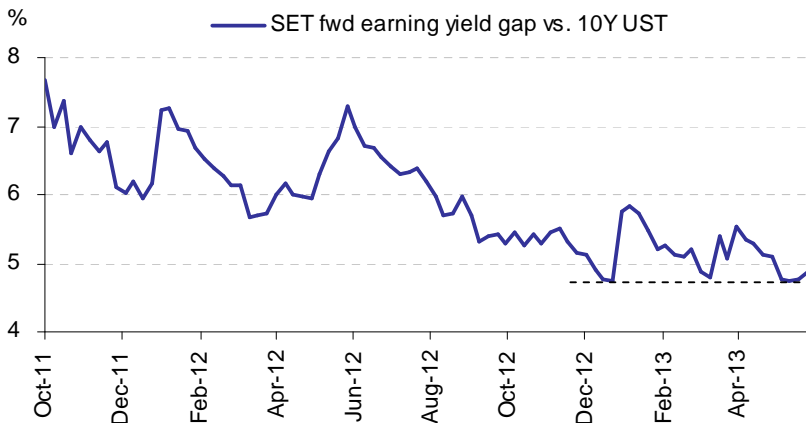




Macro Theme and SET Direction

- เรามีมุมมองเดิมว่าการปิดสถานะ JPY และ USD carry trade ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้นักลงทุนต่างชาติโยกย้ายเงินลงทุนออกจาก SET Index ณ ขณะนี้ เนื่องจาก SET Index มีความผันผวนในสายตาของนักลงทุนต่างชาติหลังจาก Earning yield gap (Earning yield ของ SET Index เทียบกับ Bond yield ของสหรัฐฯและญี่ปุ่น) ปรับตัวลดลงมาเกือบระดับต่ำสุดนับตั้งแต่หลังภาวะน้ำท่วมเมื่อปี 2011 (ดูรูป) ซึ่งเป็นปัจจัยที่ทำให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าในขณะนี้
- ดังนั้น Trigger point สำคัญที่จะทำให้กระแสเงินนอกไหลกลับเข้ามาอีกครั้งได้แก่การที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรของญี่ปุ่นและสหรัฐฯจะต้องมีทิศทางปรับตัวลดลงอีกครั้งหนึ่ง เพื่อให้ Earning yield gap ของ SET Index ปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้ง โดยเราคาดว่าน่าจะเกิดขึ้นได้จากมาตรการของธนาคารกลางทั้ง 2 ประเทศได้แก่
 1. ความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางญี่ปุ่นจะมีการเพิ่มวงเงินการซื้อพันธบัตรรัฐบาลในการประชุมวันที่ 11 มิถุนายน
 2. คาดการณ์ธนาคารกลางสหรัฐฯมีมติคงวงเงินการทำ QE ที่ระดับ 85,000 ล้านดอลลาร์ต่อเดือน ในการประชุมวันที่ 19 มิถุนายน
- กลยุทธ์การลงทุน: คาด SET Index ในช่วงครึ่งแรกของเดือนมิถุนายนยังคงถูกกดดันจากกระแสเงินต่างชาติที่ไหลออกจากตลาดหุ้นไทย อย่างไรก็ตามเราคาดว่า SET Index จะเริ่มกลับมาปรับตัวขึ้นอีกครั้งในช่วงครึ่งเดือนหลังจากปัจจัยสนับสนุนหลักจากธนาคารกลางญี่ปุ่นและสหรัฐฯ รวมถึง ความเป็นไปได้ที่กลุ่มสหภาพยุโรปจะมีการพูดถึงรายละเอียดของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในการประชุม EU Summit วันที่ 27-28 มิถุนายน
- ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในวันนี้ได้แก่
 - 1) การกล่าวปราศรัยของนาย Shinzo Abe นายกรัฐมนตรีของญี่ปุ่นเกี่ยวกับนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจตามแบบแผนของ Abenomics
 - 2) ตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ (ADP Employment) ประจำเดือนพฤษภาคม ซึ่งนักวิเคราะห์คาดการณ์อยู่ที่ระดับ 165,000 ตำแหน่ง
 - 3) ตัวเลข ISM ภาคบริการของสหรัฐฯ (ISM Non-manufacturing) ประจำเดือนพฤษภาคม ซึ่งนักวิเคราะห์คาดการณ์อยู่ที่ระดับ 53.5

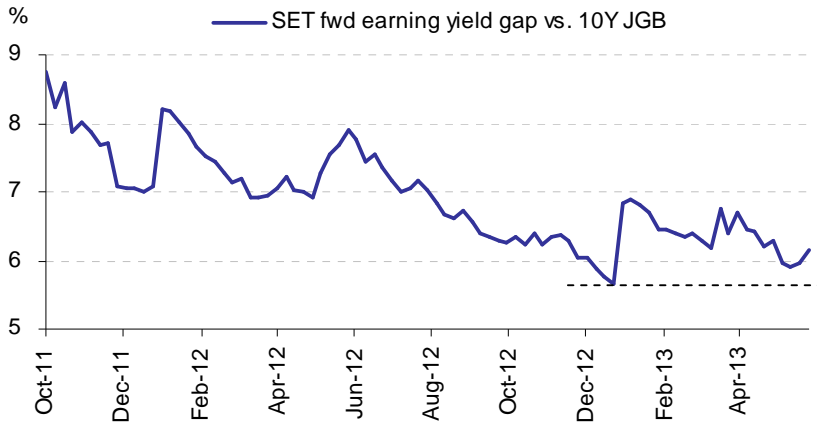
Forward earning yield gap ของ SET Index เทียบกับพันธบัตรสหรัฐฯอายุ 10 ปี



Sources: Bloomberg, Trinity Research



Forward earning yield gap ของ SET Index เทียบกับพันธบัตรญี่ปุ่นอายุ 10 ปี



Sources: Bloomberg, Trinity Research

Trading Range in today

	Support	Resistance
S50M13	1,017-1,007	1,033-1,043
ทองคำแท่ง	1,390-1,380	1,410-1,420
GFM13	20,100-19,000	20,500-20,700
SVM13	690-680	700-710
BRM13	3,100-3,080	3,130-3,150
ค่าเงินบาท	30.35-30.30	30.50-30.55
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	82.6-82.3	83.0-83.3

สอบทานโดย
 ชาญชัย กงทองลักษณ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648
 กมลชัย พลอินทวงษ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239

สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50M13	1,017.9	1,030.7	1,002.9	1,015.9	1,028.6	12.6	32,759	33,460
S50N13	1,017.9	1,027.5	1,005.9	1,015.6	1,026.0	12.6	16	9
S50Q13	-	-	-	1,017.8	-	10.2	0	1
S50U13	1,016.3	1,028.0	1,001.1	1,014.5	1,027.0	12.1	3,258	5,439
S50Z13	1,016.0	1,029.0	1,002.0	1,014.3	1,026.3	12.4	240	768
S50H14	1,023.0	1,027.5	1,023.0	1,012.5	1,027.5	15.0	2	70

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDM13	30.6	30.6	30.5	30.6	30.5	-0.1	555	3,377
USDN13	30.5	30.6	30.5	30.6	30.6	-0.05	52	170
USDQ13	30.6	30.6	30.6	30.6	30.6	-0.07	22	72
USDU13	30.6	30.7	30.5	30.7	30.6	-0.04	216	1,892

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร. 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ 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	4,631	4,914	-283	13,890	14,007	-117	17,754	17,354	400
Energy Futures	83	18	65	0	0	0	67	132	-65
Metal Futures	854	227	627	3,195	3,337	-142	2,207	2,692	-485
Single Stock Futures	653	98	555	12,765	7,309	5,456	20,833	26,844	-6,011
Currency Futures	3	3	0	200	94	106	642	748	-106

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFM13	20,470	20,190	20,290	20,270	20	1,089	2,863
GFQ13	20,520	20,250	20,360	20,340	30	181	2,231
GFV13	20,610	20,440	20,480	20,450	30	323	1,223
Future Bt10							
GF10M13	20,450	20,190	20,280	20,260	30	3,339	5,343
GF10Q13	20,520	20,270	20,350	20,350	20	881	3,842
GF10V13	20,600	20,360	20,440	20,430	10	443	2,095
SVM13	-	-	-	700	-	0	19
SVQ13	-	-	-	708	-	0	13
SVV13	-	-	-	734	-	0	0
Brent Crude Oil Futures							
BRM13	3,114	3,085	3,102	3,079	25	113	300
BRN13	3,110	3,086	3,105	3,071	34	37	95
BRQ13	-	-	-	3,086	25	0	4

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)
S50M13	27-Jun-13	22	2.71%	2.2	1028.91	1028.4	1028.5	0.1	0.0	-0.4
S50U13	27-Sep-13	114	2.71%	6.7	1028.91	1030.9	1026.6	-4.3	-0.4	-2.3
S50Z13	30-Dec-13	208	2.71%	15.0	1028.91	1029.9	1026.7	-3.2	-0.3	-2.2
S50H14	31-Mar-14	299	2.71%	17.0	1028.91	1035.1	1027.5	-7.6	-0.7	-1.4

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	22	1,405.2	2.74%	30.461	20,380	20,260	-120	-0.6%
GFQ13	29-Aug-13	85	1,405.2	2.76%	30.461	20,477	20,350	-127	-0.6%
GFV13	29-Oct-13	146	1,405.2	2.77%	30.461	20,573	20,450	-123	-0.6%

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	22	22.47	2.74%	30.461	686	640	-46	-6.6%
SVQ13	29-Aug-13	85	22.47	2.76%	30.461	689	730	41	6.0%
SVV13	29-Oct-13	146	22.47	2.77%	30.461	692	740	48	6.9%

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	9	103.43	2.74%	30.461	3,153	3,107	-46	-1.4%
BRN13	15-Jul-13	40	103.43	2.74%	30.461	3,160	3,100	-60	-1.9%
BRQ13	15-Aug-13	71	103.43	2.76%	30.461	3,168	3,120	-48	-1.5%

USD

	Expiration date	Days to maturity	Current FX	TH1YY	US1YY	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (Bt)	premium / discount (%)
USDM13	30-Jun-13	25	30.461	2.74%	0.04%	30.52	30.48	-0.04	-0.1%
USDN13	31-Jul-13	56	30.461	2.74%	0.04%	30.59	30.55	-0.04	-0.1%
USDQ13	30-Aug-13	86	30.461	2.76%	0.07%	30.65	30.55	-0.10	-0.3%

* 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันในความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Fair gold spot price

		Gold spot (USD/oz)										
		1,347	1,357	1,367	1,377	1,387	1,397	1,407	1,417	1,427	1,437	1,447
	30.21	19,345	18,770	18,339	18,052	17,909	17,909	18,052	18,339	18,770	19,345	20,063
	30.26	19,216	18,646	18,218	17,933	17,790	17,790	17,933	18,218	18,646	19,216	19,930
	30.31	19,120	18,553	18,127	17,843	17,701	17,701	17,843	18,127	18,553	19,120	19,830
	30.36	19,056	18,491	18,066	17,783	17,642	17,642	17,783	18,066	18,491	19,056	19,764
	30.41	19,024	18,460	18,036	17,753	17,612	17,612	17,753	18,036	18,460	19,024	19,731
THB/USD	30.46	19,024	18,460	18,036	17,753	17,612	17,612	17,753	18,036	18,460	19,024	19,731
	30.51	19,056	18,491	18,066	17,783	17,642	17,642	17,783	18,066	18,491	19,056	19,764
	30.56	19,120	18,553	18,127	17,843	17,701	17,701	17,843	18,127	18,553	19,120	19,830
	30.61	19,216	18,646	18,218	17,933	17,790	17,790	17,933	18,218	18,646	19,216	19,930
	30.66	19,345	18,770	18,339	18,052	17,909	17,909	18,052	18,339	18,770	19,345	20,063
	30.71	19,505	18,925	18,491	18,202	18,057	18,057	18,202	18,491	18,925	19,505	20,229

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
	30.21	603	543	498	467	452	452	467	498	543	603	679
	30.26	604	544	498	468	453	453	468	498	544	604	680
	30.31	605	545	499	469	454	454	469	499	545	605	681
	30.36	606	546	500	470	455	455	470	500	546	606	682
	30.41	607	546	501	470	455	455	470	501	546	607	683
THB/USD	30.46	608	547	502	471	456	456	471	502	547	608	684
	30.51	609	548	503	472	457	457	472	503	548	609	686
	30.56	610	549	503	473	457	457	473	503	549	610	687
	30.61	611	550	504	474	458	458	474	504	550	611	688
	30.66	612	551	505	474	459	459	474	505	551	612	689
	30.71	613	552	506	475	460	460	475	506	552	613	690

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		93	95	97	99	101	103	105	107	109	111	113
	30.21	2,823	2,581	2,400	2,279	2,218	2,218	2,279	2,400	2,581	2,823	3,125
	30.26	2,827	2,585	2,404	2,283	2,222	2,222	2,283	2,404	2,585	2,827	3,130
	30.31	2,832	2,589	2,408	2,286	2,226	2,226	2,286	2,408	2,589	2,832	3,135
	30.36	2,837	2,594	2,412	2,290	2,229	2,229	2,290	2,412	2,594	2,837	3,140
	30.41	2,841	2,598	2,416	2,294	2,233	2,233	2,294	2,416	2,598	2,841	3,145
THB/USD	30.46	2,846	2,602	2,420	2,298	2,237	2,237	2,298	2,420	2,602	2,846	3,151
	30.51	2,851	2,607	2,423	2,301	2,240	2,240	2,301	2,423	2,607	2,851	3,156
	30.56	2,855	2,611	2,427	2,305	2,244	2,244	2,305	2,427	2,611	2,855	3,161
	30.61	2,860	2,615	2,431	2,309	2,248	2,248	2,309	2,431	2,615	2,860	3,166
	30.66	2,865	2,619	2,435	2,313	2,251	2,251	2,313	2,435	2,619	2,865	3,171
	30.71	2,869	2,624	2,439	2,317	2,255	2,255	2,317	2,439	2,624	2,869	3,176



วันที่	เหตุการณ์
4 มิถุนายน	อังกฤษ - PMI Construction May 50.8 / Apr 49.4
4 มิถุนายน	ยุโรป - PPI Apr -0.6% / Mar -0.2%
4 มิถุนายน	สหรัฐฯ - International Trade Balance Apr \$-40.3 B / Mar \$-38.8 B
4 มิถุนายน	ญี่ปุ่น - PMI Composite May 51.4 / Apr 51.8
4 มิถุนายน	ญี่ปุ่น - PMI Services May 54.8 / Apr 51.7
4 มิถุนายน	จีน - PMI Composite May / Apr 51.1
4 มิถุนายน	จีน - PMI Services May / Apr 51.1
5 มิถุนายน	ฝรั่งเศส - PMI Composite May / Apr 44.3
5 มิถุนายน	ฝรั่งเศส - PMI Services May / Apr 44.3
5 มิถุนายน	เยอรมนี - PMI Composite May / Apr 49.2
5 มิถุนายน	เยอรมนี - PMI Services May / Apr 49.6
5 มิถุนายน	ยุโรป - PMI Composite May / Apr 46.9
5 มิถุนายน	ยุโรป - PMI Services May / Apr 47.0
5 มิถุนายน	อังกฤษ - CIPS/PMI Services May consensus 53.0 / Apr 52.9
5 มิถุนายน	ยุโรป - GDP Q1p consensus -0.2% / Q4r -0.6%
5 มิถุนายน	สหรัฐฯ - ADP Employment Report May consensus 171 K / Apr 119 K
5 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Nonfarm productivity Q1:13 consensus 0.7% / Prior 0.7%
5 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Unit labor costs Q1:13 consensus 0.5% / Prior 0.5%
5 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Factory Orders Apr consensus 1.4% / Mar -4.0%
5 มิถุนายน	สหรัฐฯ - ISM Non-Mfg Index May consensus 53.8 / Apr 53.1
6 มิถุนายน	ฝรั่งเศส - ILO Unemployment Rate Q1:13 / Q4:12 10.2%
6 มิถุนายน	เยอรมนี - Manufacturers' Orders Apr consensus -1.0% / Mar 2.2%
6 มิถุนายน	อังกฤษ - BOE Announcement consensus 0 bp / Prior 0 bp
6 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Announced Layoffs May / Apr 38.12 K
6 มิถุนายน	ยุโรป - ECB Announcement consensus 0 bp / Prior 0 bp
6 มิถุนายน	สหรัฐฯ - New Claims wk6/1 consensus 345 K / Prior 354 K
7 มิถุนายน	เยอรมนี - Merchandise Trade Apr / Mar E17.6 B
7 มิถุนายน	ฝรั่งเศส - Merchandise Trade Apr / Mar E-4.7 B
7 มิถุนายน	อังกฤษ - Merchandise Trade Apr consensus Stg-8.9 B / Mar Stg-9.1 B
7 มิถุนายน	Germany : Industrial Production Apr consensus 0.3% / Mar 1.2%
7 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Nonfarm Payrolls May consensus 167 K / Apr 165 K
7 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Unemployment Rate May consensus 7.5% / Apr 7.5%
7 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Private Payrolls May consensus 178 K / Apr 176 K
7 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Consumer Credit Apr consensus \$14.0 B / Mar \$8.0 B
8 มิถุนายน	จีน - Merchandise Trade May consensus \$19.44 B / Apr \$18.2 B
8 มิถุนายน	จีน - CPI May consensus 2.5% / Apr 2.4%
8 มิถุนายน	จีน - PPI May consensus -2.5% / Apr -2.6%