



Macro Theme and SET Direction

- ปัจจัยสำคัญที่สุดที่ต้องติดตามในวันนี้ได้แก่ผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ซึ่งเราคาดว่าจะออกมาในเชิงที่ผ่อนคลายมากขึ้น และอาจมีการส่งสัญญาณเพิ่มวงเงินขยายระยะเวลาการซื้อพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มเติม เพื่อควบคุมอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ยังคงผันผวนและอยู่ในระดับสูง
- เรามองว่า BoJ มีความจำเป็นที่จะต้องออกมาตรกรในช่วงถัดไปเพื่อกระตุ้น Bond yield ให้ต่ำลงเนื่องจาก
 1. ต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชนในระดับสูงอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจริงได้
 2. Bond yield ในระดับสูงนี้จะทำให้ต้นทุน Exit Strategy ของ BoJ อยู่ในระดับสูง เนื่องจากจะมีการขาดทุนจากการ Mark-to-market ใน Bond portfolio
- กลยุทธ์การลงทุน: ยังคงเน้นกลยุทธ์ตั้งรับในช่วงนี้ตราใบที่กระแส Fund flow ยังคงไม่กลับเข้ามาอย่างชัดเจน ซึ่งสะท้อนจากต้นทุนการทำ Carry Trade ที่ยังคงอยู่ในระดับสูงหลังจากส่วนต่างระหว่าง Bond yield ของไทยกับสหรัฐฯ ปรับตัวแคบลง เรา มองการปรับตัวขึ้นของ SET Index อย่างมีนัยสำคัญอีกครั้งจะต้องมี Trigger point ที่สำคัญได้แก่การปรับตัวลงของ Bond yield ทั้งญี่ปุ่นและสหรัฐฯ ซึ่งมีโอกาสเกิดขึ้นในช่วงครึ่งหลังของเดือนมิถุนายนนี้ นอกจากนี้ปัจจัยอื่นที่อาจเข้ามาสนับสนุนในช่วงครึ่งเดือนหลังได้แก่
 1. ผลการประชุม Fed ที่คาดว่าจะออกมาในเชิงผ่อนคลายมากขึ้น
 2. การประชุมมว.คลังยุโรปและการประชุม EU Summit ที่คาดว่าจะมีการพูดถึงรายละเอียดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศยูโรโซน
 3. การที่ประเทศไทยจะถูกปลดออกจาก Grey list ของคณะทำงานเฉพาะกิจเพื่อดำเนินมาตรการทางการเงิน (FATF) อย่างเป็นทางการ
- โดยหุ้นที่เราคาดว่าจะกลับมา Outperform ตั้งแต่ช่วงครึ่งเดือนหลังเป็นต้นไปได้แก่
 - 1) กลุ่มสื่อสาร อาทิ ADVANC, INTUCH, JAS, TRUE
 - 2) กลุ่มต่อยอดจากกลุ่มสื่อสาร อาทิ MFEC, MONO, ILINK

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปี



Source: Bloomberg

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Trading Range in today

	Support	Resistance	สอบทานโดย
S50M13	1,010-1,000	1,020-1,030	ชาญชัย กงทองลักษณ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648
ทองคำแท่ง	1,375-1,365	1,395-1,405	
GFM13	20,150-19,950	20,500-20,700	
SVM13	680-670	701-710	กมลชัย พลอินทวงษ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239
BRM13	3,185-3,165	3,215-3,235	
ค่าเงินบาท	30.55-30.50	30.68-30.73	
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	81.5-81.2	82.2-82.5	

สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50M13	1,016.9	1,021.7	1,012.0	1,006.8	1,014.0	7.2	22,980	33,509
S50N13	1,017.0	1,018.5	1,013.0	1,006.4	1,014.1	7.7	14	18
S50Q13	-	-	-	1,006.1	-	7.3	0	1
S50U13	1,014.2	1,018.3	1,009.0	1,003.8	1,011.2	7.5	2,107	5,689
S50Z13	1,014.6	1,018.0	1,009.0	1,004.9	1,011.4	6.2	338	882
S50H14	1,016.8	1,017.0	1,007.0	1,003.9	1,013.5	9.3	21	98

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDM13	30.8	30.9	30.8	30.7	30.8	0.19	1,070	3,273
USDN13	30.8	30.9	30.8	30.7	30.9	0.15	60	198
USDQ13	30.9	30.9	30.9	30.8	30.9	0.09	11	93
USDU13	30.9	30.9	30.9	30.8	30.9	0.12	41	1,763

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	6,162	4,022	2,140	7,708	9,592	-1,884	11,590	11,846	-256
Energy Futures	53	32	21	0	0	0	130	151	-21
Metal Futures	156	1,491	-1,335	5,170	6,330	-1,160	5,138	2,643	2,495
Single Stock Futures	405	54	351	6,757	7,511	-754	17,577	17,174	403
Currency Futures	0	0	0	0	562	-562	1,182	620	562

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFM13	20,600	20,110	20,240	20,600	-370	2,005	2,872
GFQ13	20,640	20,180	20,310	20,650	-340	415	2,387
GFV13	20,700	20,290	20,390	20,710	-320	144	1,605
Future Bt10							
GF10M13	20,620	20,110	20,220	20,610	-390	5,582	6,202
GF10Q13	20,700	20,180	20,300	20,680	-380	1,641	4,136
GF10V13	20,760	20,260	20,380	20,770	-390	677	2,667
SVM13	-	-	-	700	-	0	19
SVQ13	-	-	-	708	-	0	13
SVV13	-	-	-	734	-	0	0

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Brent Crude Oil Futures							
BRM13	3,223	3,155	3,210	3,190	20	88	330
BRN13	3,227	3,161	3,218	3,192	26	95	162
BRQ13	-	-	-	3,197	20	0	3

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	16	2.71%	2.2	1014.27	1013.3	1014	0.7	0.1	-0.3
S50U13	27-Sep-13	108	2.71%	6.7	1014.27	1015.7	1011.3	-4.4	-0.4	-3.0
S50Z13	30-Dec-13	202	2.71%	15.0	1014.27	1014.6	1011.1	-3.5	-0.3	-3.2
S50H14	31-Mar-14	293	2.71%	17.0	1014.27	1019.6	1013.2	-6.4	-0.6	-1.1

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	16	1,437.0	2.74%	30.784	21,052	20,330	-722	-3.4%
GFQ13	29-Aug-13	79	1,437.0	2.76%	30.784	21,153	20,400	-753	-3.6%
GFV13	29-Oct-13	140	1,437.0	2.77%	30.784	21,252	20,490	-762	-3.6%

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	16	21.83	2.74%	30.784	673	645	-28	-4.1%
SVQ13	29-Aug-13	79	21.83	2.76%	30.784	676	710	34	5.0%
SVV13	29-Oct-13	140	21.83	2.77%	30.784	679	720	41	6.0%

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	3	103.78	2.74%	30.784	3,195	3,212	17	0.5%
BRN13	15-Jul-13	34	103.78	2.74%	30.784	3,203	3,204	1	0.0%
BRQ13	15-Aug-13	65	103.78	2.76%	30.784	3,211	3,231	20	0.6%

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	19	30.784	2.74%	0.04%	30.83	30.84	0.01	0.0%
USDN13	31-Jul-13	50	30.784	2.74%	0.04%	30.90	30.89	-0.01	0.0%
USDQ13	30-Aug-13	80	30.784	2.76%	0.07%	30.97	30.89	-0.08	-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)										
		1,329	1,339	1,349	1,359	1,369	1,379	1,389	1,399	1,409	1,419	1,429
	30.53	19,286	18,705	18,270	17,980	17,834	17,834	17,980	18,270	18,705	19,286	20,011
	30.58	19,159	18,583	18,150	17,862	17,718	17,718	17,862	18,150	18,583	19,159	19,880
	30.63	19,065	18,491	18,060	17,773	17,630	17,630	17,773	18,060	18,491	19,065	19,782
	30.68	19,002	18,430	18,001	17,715	17,572	17,572	17,715	18,001	18,430	19,002	19,717
	30.73	18,970	18,399	17,971	17,685	17,542	17,542	17,685	17,971	18,399	18,970	19,684
THB/USD	30.78	18,970	18,399	17,971	17,685	17,542	17,542	17,685	17,971	18,399	18,970	19,684
	30.83	19,002	18,430	18,001	17,715	17,572	17,572	17,715	18,001	18,430	19,002	19,717
	30.88	19,065	18,491	18,060	17,773	17,630	17,630	17,773	18,060	18,491	19,065	19,782
	30.93	19,159	18,583	18,150	17,862	17,718	17,718	17,862	18,150	18,583	19,159	19,880
	30.98	19,286	18,705	18,270	17,980	17,834	17,834	17,980	18,270	18,705	19,286	20,011
	31.03	19,444	18,858	18,419	18,127	17,980	17,980	18,127	18,419	18,858	19,444	20,175

Fair Silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		19.3	19.8	20.3	20.8	21.3	21.8	22.3	22.8	23.3	23.8	24.3
	30.53	590	529	483	453	438	438	453	483	529	590	667
	30.58	591	530	484	454	438	438	454	484	530	591	668
	30.63	592	531	485	454	439	439	454	485	531	592	669
	30.68	593	532	486	455	440	440	455	486	532	593	670
	30.73	594	533	487	456	440	440	456	487	533	594	671
THB/USD	30.78	595	533	487	457	441	441	457	487	533	595	672
	30.83	596	534	488	457	442	442	457	488	534	596	673
	30.88	597	535	489	458	443	443	458	489	535	597	674
	30.93	598	536	490	459	443	443	459	490	536	598	675
	30.98	599	537	490	459	444	444	459	490	537	599	676
	31.03	600	538	491	460	445	445	460	491	538	600	677

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		94	96	98	100	102	104	106	108	110	112	114
	30.53	2,863	2,619	2,436	2,314	2,253	2,253	2,314	2,436	2,619	2,863	3,169
	30.58	2,868	2,623	2,440	2,318	2,256	2,256	2,318	2,440	2,623	2,868	3,174
	30.63	2,873	2,628	2,444	2,321	2,260	2,260	2,321	2,444	2,628	2,873	3,179
	30.68	2,878	2,632	2,448	2,325	2,264	2,264	2,325	2,448	2,632	2,878	3,184
	30.73	2,882	2,636	2,452	2,329	2,268	2,268	2,329	2,452	2,636	2,882	3,190
THB/USD	30.78	2,887	2,641	2,456	2,333	2,271	2,271	2,333	2,456	2,641	2,887	3,195
	30.83	2,892	2,645	2,460	2,337	2,275	2,275	2,337	2,460	2,645	2,892	3,200
	30.88	2,896	2,649	2,464	2,340	2,279	2,279	2,340	2,464	2,649	2,896	3,205
	30.93	2,901	2,654	2,468	2,344	2,282	2,282	2,344	2,468	2,654	2,901	3,210
	30.98	2,906	2,658	2,472	2,348	2,286	2,286	2,348	2,472	2,658	2,906	3,216
	31.03	2,910	2,662	2,476	2,352	2,290	2,290	2,352	2,476	2,662	2,910	3,221



วันที่	เหตุการณ์
10 มิถุนายน	ญี่ปุ่น - Bank of Japan Announcement consensus 0 bp / Prior 0 bp
10 มิถุนายน	ฝรั่งเศส - Industrial Production Apr 2.2% / -0.9%
11 มิถุนายน	อังกฤษ - Mfg Input Apr consensus 0.0% / Mar 0.7%
11 มิถุนายน	อังกฤษ - Mfg Output Apr consensus -0.1% / Mar 1.1%
11 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Wholesale Inventories Apr consensus 0.2% / Mar 0.4%
11 มิถุนายน	ญี่ปุ่น - CGPI (PPI) May consensus 0.2% / Apr 0.3%
11 มิถุนายน	ญี่ปุ่น - Machine Orders Apr consensus -8.1% / Mar 14.2%
12 มิถุนายน	เยอรมนี - CPI Mayf consensus 0.3% / Mar 0.4%
12 มิถุนายน	ฝรั่งเศส - CPI May consensus 0.1% / Apr -0.1%
12 มิถุนายน	อังกฤษ - ILO Unemployment May consensus 7.8% / Apr 7.8%
12 มิถุนายน	ยุโรป - Industrial Production Apr consensus 0.3% / Mar 1.0%
12 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Treasury Budget May consensus \$-110.0 B / Apr \$112.9B
13 มิถุนายน	สหรัฐฯ - New Claims wk6/8 consensus 350 K / Prior 346 K
13 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Retail Sales May consensus 0.5% / 0.1%
13 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Export Prices May consensus -0.1% / Apr -0.7%
13 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Import Prices May consensus -0.0% / Apr -0.5%
13 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Business Inventories Apr consensus 0.3% / Mar 0.0%
14 มิถุนายน	ยุโรป - HICP May consensus 0.1% / Apr -0.1%
14 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Producer Price Index May consensus 0.2% / Apr -0.7%
14 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Industrial Production May consensus 0.2% / Apr -0.5%
14 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Consumer Sentiment Jun consensus 84.5 / May 84.5
16 มิถุนายน	ญี่ปุ่น - Tertiary Index Apr / Mar -1.3%