



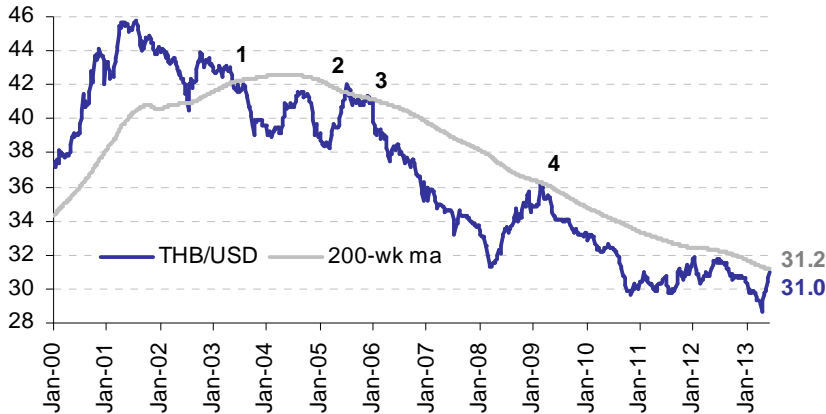
Macro Theme and SET Direction



- นักลงทุนทั่วโลกผิดหวังจากการที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ไม่มีการส่งสัญญาณเพิ่มวงเงินขยายระยะเวลาการซื้อพันธบัตรเพิ่มเติม อย่างไรก็ตามเราแนะนำให้ติดตามการเลือกตั้งส.ว.ของญี่ปุ่นในช่วงวันที่ 21-28 กรกฎาคมนี้ โดยโพลล่าสุดบ่งบอกว่าพรรค LDP ของนาย Shinzo Abe มีแนวโน้มที่จะครองเสียงข้างมากในสภาสูง ซึ่งอาจเป็นการปูทางนำมาสู่การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของญี่ปุ่นไม่ว่าจะเป็นนโยบายการคลังหรือนโยบายการเงิน
- ค่าเงินบาทยังคงปรับตัวอ่อนค่าอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับสกุลเงิน Carry trade หลักอย่าง JPY และ USD บ่งบอกถึงการปิดสถานะ Carry Trade ที่ยังคงเกิดขึ้น โดยล่าสุดอยู่ที่ระดับ 31.02 บาท/ดอลลาร์ฯ อย่างไรก็ตามจากการศึกษาของเราในอดีตพบว่าค่าเงินบาทไม่เคยปรับตัวอ่อนค่ากว่าระดับเส้นค่าเฉลี่ย 200 สัปดาห์ ซึ่ง ณ ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 31.16 บาท/ดอลลาร์ฯ นอกจากนี้หากเรามีการซื้อหุ้น ณ ระดับเส้นค่าเฉลี่ย 200 สัปดาห์นี้ พบว่า SET Index ให้ผลตอบแทนในระยะ 1 เดือนที่เป็นบวกโดยตลอด โดยมีผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 6.5%
- กลยุทธ์การลงทุน: ยังคงเน้นกลยุทธ์ตั้งรับในช่วงนี้ตราบิตที่กระแส Fund flow ยังคงไม่กลับเข้ามาอย่างชัดเจน อย่างไรก็ตามการที่ SET Index และค่าเงินบาทปรับตัวลงมามากและเร็ว เราจึงเริ่มมองหาจังหวะในการเข้าสะสมหุ้นอีกครั้ง เนื่องจากยังคงคาดการณ์การปรับตัว Rebound ของ SET Index ในช่วงครึ่งเดือนหลังเป็นต้นไปจากปัจจัยสนับสนุนภายนอก เรายังคงคาดการณ์การปรับตัว Rebound ของ SET Index ในช่วงครึ่งเดือนหลังเป็นต้นไปจากปัจจัยสนับสนุนภายนอก เรายังคงคาดการณ์การเข้าซื้อแรกที่ระดับเงินบาท ณ 31.16 บาท/ดอลลาร์ฯ โดยคาดการณ์การ Rebound ของ SET Index หลังจากนั้นประมาณ 6.5% ในระยะเวลา 1 เดือน
- ปัจจัยภายนอกที่มีโอกาสเข้ามาสนับสนุนในช่วงครึ่งเดือนหลังเป็นต้นไปได้แก่
 1. ผลการประชุม Fed ที่คาดว่าจะออกมาในเชิงผ่อนคลายนมากขึ้น
 2. การประชุมรวมว.คลังยุโรปและการประชุม EU Summit ที่คาดว่าจะมีการพูดถึงรายละเอียดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศยูโรโซน
 3. การที่ประเทศไทยจะถูกปลดออกจาก Grey list ของคณะทำงานเฉพาะกิจเพื่อดำเนินมาตรการทางการเงิน (FATF) อย่างเป็นทางการ
- โดยเราแนะนำให้เริ่มทยอยสะสมหุ้นที่คาดว่าจะกลับมา Outperform ตั้งแต่ช่วงครึ่งเดือนหลังเป็นต้นไปได้แก่
 - 1) กลุ่มสื่อสาร อาทิ ADVANC, INTUCH, JAS, TRUE
 - 2) กลุ่มต่อยอดจากกลุ่มสื่อสาร อาทิ MFEC, MONO, ILINK



ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาค่าเงินบาท/ดอลลาร์ไม่เคยปรับตัวอ่อนค่ากว่าระดับเส้นค่าเฉลี่ย 200 สัปดาห์



Source: Trinity Research

Trading Range in today

	Support	Resistance
S50M13	945-935	970-980
ทองคำแท่ง	1,370-1,360	1,390-1,400
GFM13	20,180-19,980	20,500-20,700
SVM13	680-670	700-710
BRM13	3,170-3,150	3,190-3,210
ค่าเงินบาท	30.80-30.75	31.10-31.15
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	81.0-80.7	81.6-81.9

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	1,009.0	1,009.4	950.1	1,014.0	951.0	-61.5	43,625	33,783
S50N13	998.1	998.1	957.0	1,014.1	957.0	-61.8	17	24
S50Q13	950.0	950.0	950.0	1,013.4	950.0	-63.4	1	0
S50U13	1,007.8	1,007.8	947.4	1,011.3	947.6	-62.0	6,451	6,856
S50Z13	1,005.0	1,005.0	948.2	1,011.1	949.0	-60.4	499	926
S50H14	1,003.0	1,003.0	949.0	1,013.2	949.0	-62.9	50	113

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDM13	30.9	31.1	30.9	30.8	31.1	0.23	1,855	3,910
USDN13	30.9	31.1	30.9	30.9	31.1	0.22	166	334
USDQ13	31.0	31.1	31.0	30.9	31.1	0.2	4	89
USDU13	31.0	31.2	31.0	30.9	31.2	0.29	166	1,612

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	8,027	8,437	-410	19,762	17,195	2,567	22,854	25,011	-2,157
Energy Futures	62	10	52	0	0	0	70	122	-52
Metal Futures	147	68	79	3,568	3,109	459	1,697	2,235	-538
Single Stock Futures	468	527	-59	19,433	5,822	13,611	21,154	34,706	-13,552
Currency Futures	0	4	-4	2	1,455	-1,453	2,189	732	1,457

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFM13	20,370	20,160	20,200	20,230	-40	1,034	2,818
GFQ13	20,430	20,240	20,260	20,310	-50	129	2,354
GFV13	20,520	20,340	20,340	20,390	-50	28	1,612
Future Bt10							
GF10M13	20,370	20,170	20,210	20,220	-30	3,317	5,862
GF10Q13	20,450	20,250	20,270	20,300	-40	601	4,041
GF10V13	20,520	20,330	20,360	20,380	-30	303	2,565
SVM13	-	-	-	700	-	0	19
SVQ13	-	-	-	708	-	0	13
SVV13	-	-	-	734	-	0	0
Brent Crude Oil Futures							
BRM13	3,215	3,191	3,210	3,210	-2	61	304
BRN13	3,220	3,200	3,200	3,218	-11	69	183
BRQ13	3,211	3,200	3,211	3,217	-2	2	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	15	2.71%	2.2	962.73	961.6	952.5	-9.1	-0.9	-10.2
S50U13	27-Sep-13	107	2.71%	6.7	962.73	963.7	949.3	-14.4	-1.5	-13.4
S50Z13	30-Dec-13	201	2.71%	15.0	962.73	962.2	950.7	-11.5	-1.2	-12.0
S50H14	31-Mar-14	292	2.71%	17.0	962.73	966.9	950.3	-16.6	-1.7	-12.4

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	15	1,437.0	2.74%	30.927	21,148	20,300	-848	-4.0%
GFQ13	29-Aug-13	78	1,437.0	2.76%	30.927	21,250	20,390	-860	-4.0%
GFV13	29-Oct-13	139	1,437.0	2.77%	30.927	21,349	20,470	-879	-4.1%

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	15	21.655	2.74%	30.927	670	652	-18	-2.8%
SVQ13	29-Aug-13	78	21.655	2.76%	30.927	674	720	46	6.9%
SVV13	29-Oct-13	139	21.655	2.77%	30.927	677	730	53	7.9%

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	2	102.59	2.74%	30.927	3,173	3,186	13	0.4%
BRN13	15-Jul-13	33	102.59	2.74%	30.927	3,181	3,185	4	0.1%
BRQ13	15-Aug-13	64	102.59	2.76%	30.927	3,188	3,199	11	0.3%

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	18	30.927	2.74%	0.04%	30.97	31.07	0.10	0.3%
USDN13	31-Jul-13	49	30.927	2.74%	0.04%	31.04	31.11	0.07	0.2%
USDQ13	30-Aug-13	79	30.927	2.76%	0.07%	31.11	31.09	-0.02	-0.1%

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันในความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Fair gold spot price

		Gold spot (USD/oz)										
		1,327	1,337	1,347	1,357	1,367	1,377	1,387	1,397	1,407	1,417	1,427
	30.68	19,350	18,767	18,329	18,038	17,892	17,892	18,038	18,329	18,767	19,350	20,079
	30.73	19,224	18,644	18,210	17,920	17,775	17,775	17,920	18,210	18,644	19,224	19,948
	30.78	19,129	18,552	18,120	17,832	17,688	17,688	17,832	18,120	18,552	19,129	19,850
	30.83	19,066	18,491	18,060	17,773	17,629	17,629	17,773	18,060	18,491	19,066	19,784
	30.88	19,034	18,461	18,030	17,744	17,600	17,600	17,744	18,030	18,461	19,034	19,752
THB/USD	30.93	19,034	18,461	18,030	17,744	17,600	17,600	17,744	18,030	18,461	19,034	19,752
	30.98	19,066	18,491	18,060	17,773	17,629	17,629	17,773	18,060	18,491	19,066	19,784
	31.03	19,129	18,552	18,120	17,832	17,688	17,688	17,832	18,120	18,552	19,129	19,850
	31.08	19,224	18,644	18,210	17,920	17,775	17,775	17,920	18,210	18,644	19,224	19,948
	31.13	19,350	18,767	18,329	18,038	17,892	17,892	18,038	18,329	18,767	19,350	20,079
	31.18	19,508	18,920	18,479	18,185	18,037	18,037	18,185	18,479	18,920	19,508	20,243

Fair Silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		19.2	19.7	20.2	20.7	21.2	21.7	22.2	22.7	23.2	23.7	24.2
	30.68	588	526	480	450	434	434	450	480	526	588	664
	30.73	589	527	481	450	435	435	450	481	527	589	665
	30.78	590	528	482	451	436	436	451	482	528	590	666
	30.83	590	529	483	452	436	436	452	483	529	590	668
	30.88	591	530	483	453	437	437	453	483	530	591	669
THB/USD	30.93	592	531	484	453	438	438	453	484	531	592	670
	30.98	593	531	485	454	438	438	454	485	531	593	671
	31.03	594	532	486	455	439	439	455	486	532	594	672
	31.08	595	533	487	455	440	440	455	487	533	595	673
	31.13	596	534	487	456	441	441	456	487	534	596	674
	31.18	597	535	488	457	441	441	457	488	535	597	675

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		93	95	97	99	101	103	105	107	109	111	113
	30.68	2,840	2,595	2,411	2,288	2,227	2,227	2,288	2,411	2,595	2,840	3,147
	30.73	2,845	2,599	2,415	2,292	2,230	2,230	2,292	2,415	2,599	2,845	3,152
	30.78	2,850	2,603	2,419	2,296	2,234	2,234	2,296	2,419	2,603	2,850	3,157
	30.83	2,854	2,608	2,423	2,299	2,238	2,238	2,299	2,423	2,608	2,854	3,163
	30.88	2,859	2,612	2,427	2,303	2,241	2,241	2,303	2,427	2,612	2,859	3,168
THB/USD	30.93	2,864	2,616	2,431	2,307	2,245	2,245	2,307	2,431	2,616	2,864	3,173
	30.98	2,868	2,620	2,434	2,311	2,249	2,249	2,311	2,434	2,620	2,868	3,178
	31.03	2,873	2,625	2,438	2,314	2,252	2,252	2,314	2,438	2,625	2,873	3,183
	31.08	2,877	2,629	2,442	2,318	2,256	2,256	2,318	2,442	2,629	2,877	3,188
	31.13	2,882	2,633	2,446	2,322	2,260	2,260	2,322	2,446	2,633	2,882	3,193
	31.18	2,887	2,637	2,450	2,325	2,263	2,263	2,325	2,450	2,637	2,887	3,198



วันที่	เหตุการณ์
11 มิถุนายน	อังกฤษ - Mfg Input Apr 0.1% / Mar 0.7%
11 มิถุนายน	อังกฤษ - Mfg Output Apr -0.2% / Mar 1.1%
11 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Wholesale Inventories Apr 0.2% / Mar 0.4%
11 มิถุนายน	ญี่ปุ่น - CGPI (PPI) May 0.1% / Apr 0.3%
11 มิถุนายน	ญี่ปุ่น - Machine Orders Apr -8.8% / 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%