



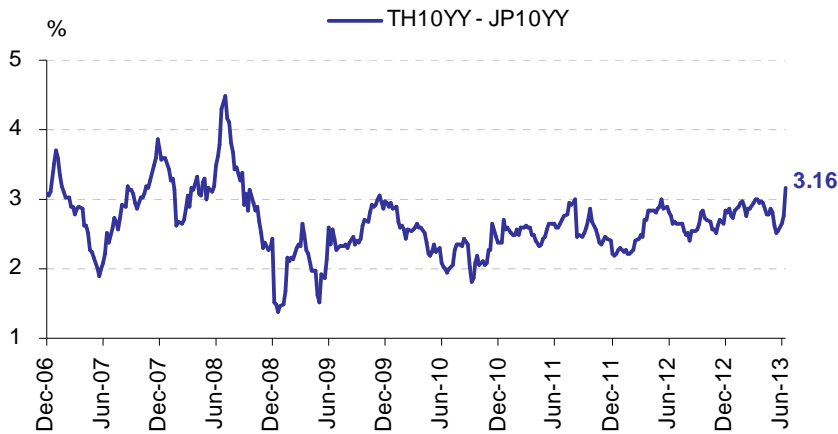
Macro Theme and SET Direction



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปีปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ (Bond yield spike) อยู่ที่ระดับ 3.98% ถือเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนสิงหาคมปี 2011 โดยปรากฏการณ์ Bond yield spike ในรุ่นยาวนี้เกิดขึ้นกับประเทศอื่นๆ ในตลาดเกิดใหม่ด้วยเช่นเดียวกัน โดยมีสาเหตุหลักจาก Bond yield ของสหรัฐฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้นหลังจากตลาดยังคงกังวลเกี่ยวกับการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อาจมีการลดวงเงิน QE ในระยะเวลาอันใกล้
- มุมมองของเรา: การปรับตัวขึ้นของ Bond yield ไทยนี้ทำให้ส่วนต่างระหว่าง Bond yield ของไทยเมื่อเทียบกับญี่ปุ่นกลับมาอยู่ในระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2008 ซึ่งอาจทำให้การปิดสถานะ Yen Carry Trade ที่เกิดขึ้น ณ ขณะนี้หยุดยั้งชั่วคราว นอกจากนั้นอาจเป็น Trigger point สำคัญที่ทำให้ Fund flow ระยะยาวชุดใหม่จากประเทศญี่ปุ่นไหลกลับเข้าสู่ตลาดตราสารหนี้ไทยอีกครั้ง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ SET Index ด้วย
- เมื่อวานนี้ค่าเงินบาทปรับตัวอ่อนค่าระหว่างวันไปแตะที่ระดับ 31.16 บาท/ดอลลาร์ ซึ่งเป็นระดับเส้นค่าเฉลี่ย 200 สัปดาห์ โดยหลังจากนั้นค่าเงินบาทมีการปรับตัวกลับทิศแข็งค่าขึ้นทันที โดยล่าสุดอยู่ที่ระดับ 31.06 บาท/ดอลลาร์
- มุมมองของเรา: เรายังคงมองว่าเส้นค่าเฉลี่ย 200 สัปดาห์ที่ระดับ 31.16 บาท/ดอลลาร์ยังคงเป็นแนวรับสำคัญสำหรับค่าเงินบาทในระยะสั้น เนื่องจากจากการศึกษาของเราในอดีตพบว่าในรอบ 10 ปีที่ผ่านมาค่าเงินบาทไม่เคยปรับตัวอ่อนค่ากว่าระดับเส้นค่าเฉลี่ย 200 สัปดาห์ นอกจากนั้นหากเรามีการซื้อหุ้น ณ ระดับเส้นค่าเฉลี่ย 200 สัปดาห์นี้ พบว่า SET Index ให้ผลตอบแทนในระยะ 1 เดือนที่เป็นบวกโดยตลอด โดยมีผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 6.5%
- กลยุทธ์การลงทุน: ยังคงเน้นกลยุทธ์ตั้งรับในช่วงนี้ตราบิตที่กระแสด Fund flow ยังคงไม่กลับเข้ามาอย่างชัดเจน อย่างไรก็ตามการที่ SET Index และค่าเงินบาทปรับตัวลงมามากและเร็ว เราจึงเริ่มมองหาจังหวะในการเข้าสะสมหุ้นอีกครั้ง เนื่องจากยังคงคาดการณ์การปรับตัว Rebound ของ SET Index ในช่วงครึ่งเดือนหลังเป็นต้นไปจากปัจจัยสนับสนุนภายนอก เรายังคงแนะนำให้ซื้อแรกที่สำคัญได้แก่
 1. ที่ระดับเงินบาท ณ 31.16 บาท/ดอลลาร์ฯ ซึ่งเป็นระดับค่าเฉลี่ย 200 สัปดาห์
 2. ที่ระดับ SET Index 1380 จุด ซึ่งเป็นระดับที่ทำให้ Earning yield gap ของไทยปรับตัวเข้าสู่ระดับค่าเฉลี่ยระยะยาวอีกครั้ง
- โดยเราแนะนำให้เริ่มทยอยสะสมหุ้นที่คาดว่าจะกลับมา Outperform ตั้งแต่ช่วงครึ่งเดือนหลังเป็นต้นไปได้แก่
 - 1) กลุ่มสื่อสาร อาทิ ADVANC, INTUCH, JAS, TRUE
 - 2) กลุ่มต่อยอดจากกลุ่มสื่อสาร อาทิ MFEC, MONO, ILINK
 - 3) กลุ่ม Residential ที่ปรับตัวลงมาแรง อาทิ LH และ QH



ส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีของไทยและญี่ปุ่น



Source: Trinity Research

Trading Range in today

	Support	Resistance
S50M13	940-925	965-980
ทองคำแท่ง	1,375-1,365	1,400-1,410
GFM13	20,250-20,050	20,600-20,800
SVM13	685-675	703-713
BRM13	3,195-3,175	3,225-3,245
ค่าเงินบาท	30.85-30.80	31.10-31.15
ค่าเงินเหรียญสหรัฐฯ (DXYO)	80.5-80.2	81.1-81.4

สอบถามโดย
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	950.0	970.6	936.2	952.5	953.1	0.4	41,764	32,915
S50N13	944.8	966.0	944.2	952.3	952.0	0.2	8	24
S50Q13	-	-	-	950.0	-	2.1	0	0
S50U13	943.0	966.0	931.9	949.3	948.0	-1.3	6,026	7,035
S50Z13	943.0	967.0	935.0	950.7	950.0	-1.2	457	978
S50H14	943.0	964.5	933.5	950.3	942.8	-4.5	51	123

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDM13	31.2	31.2	31.0	31.1	31.0	-0.09	1,666	4,280
USDN13	31.2	31.3	31.0	31.1	31.0	-0.1	70	376
USDQ13	31.2	31.2	31.1	31.1	31.1	0.02	8	92
USDU13	31.4	31.4	31.1	31.2	31.1	-0.12	634	1,005

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	7,020	6,957	63	15,806	17,112	-1,306	25,480	24,237	1,243
Energy Futures	25	51	-26	5	5	0	91	65	26
Metal Futures	373	95	278	2,804	2,311	493	1,309	2,080	-771
Single Stock Futures	500	527	-27	23,302	6,666	16,636	23,410	40,019	-16,609
Currency Futures	0	0	0	505	1,168	-663	1,873	1,210	663

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest	
	High	Low	Close	Prior	Change			
Future Bt50								
GFM13	20,420	20,170	20,280	20,190		90	907	2,767
GFQ13	20,490	20,240	20,350	20,260		90	96	2,324
GFV13	20,570	20,370	20,430	20,340		90	31	1,627
Future Bt10								
GF10M13	20,410	20,170	20,290	20,190		90	2,518	5,806
GF10Q13	20,480	20,250	20,360	20,260		100	487	3,987
GF10V13	20,560	20,340	20,440	20,350		90	447	2,641
SVM13	-	-	-	700		-	0	19
SVQ13	-	-	-	708		-	0	13
SVV13	-	-	-	734		-	0	0
Brent Crude Oil Futures								
BRM13	3,201	3,163	3,201	3,208		-8	54	271
BRN13	3,210	3,170	3,205	3,207		-2	66	198
BRQ13	3,192	3,192	3,192	3,215		-8	1	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	14	2.71%	2.2	950.87	949.7	952.9	3.2	0.3	2.0
S50U13	27-Sep-13	106	2.71%	6.7	950.87	951.7	948	-3.7	-0.4	-2.9
S50Z13	30-Dec-13	200	2.71%	15.0	950.87	950.1	949.5	-0.6	-0.1	-1.4
S50H14	31-Mar-14	291	2.71%	17.0	950.87	954.7	945.8	-8.9	-0.9	-5.1

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	14	1,363.0	2.74%	30.949	20,072	20,460	388	1.9%
GFQ13	29-Aug-13	77	1,363.0	2.76%	30.949	20,168	20,540	372	1.8%
GFV13	29-Oct-13	138	1,363.0	2.77%	30.949	20,262	20,620	358	1.8%

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	14	21.655	2.74%	30.949	671	655	-16	-2.4%
SVQ13	29-Aug-13	77	21.655	2.76%	30.949	674	725	51	7.5%
SVV13	29-Oct-13	138	21.655	2.77%	30.949	677	730	53	7.8%

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	1	103.37	2.74%	30.949	3,199	3,190	-9	-0.3%
BRN13	15-Jul-13	32	103.37	2.74%	30.949	3,207	3,230	23	0.7%
BRQ13	15-Aug-13	63	103.37	2.76%	30.949	3,214	0	-3,214	-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 (%)
USDM13	30-Jun-13	17	30.949	2.74%	0.04%	30.99	30.98	-0.01	0.0%
USDN13	31-Jul-13	48	30.949	2.74%	0.04%	31.06	31.01	-0.05	-0.2%
USDQ13	30-Aug-13	78	30.949	2.76%	0.07%	31.13	31.11	-0.02	-0.1%

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Fair gold spot price

		Gold spot (USD/oz)										
		1,342	1,352	1,362	1,372	1,382	1,392	1,402	1,412	1,422	1,432	1,442
THB/USD	30.70	19,580	18,996	18,558	18,266	18,120	18,120	18,266	18,558	18,996	19,580	20,309
	30.75	19,452	18,872	18,437	18,147	18,002	18,002	18,147	18,437	18,872	19,452	20,177
	30.80	19,356	18,779	18,347	18,058	17,914	17,914	18,058	18,347	18,779	19,356	20,078
	30.85	19,293	18,718	18,286	17,999	17,855	17,855	17,999	18,286	18,718	19,293	20,012
	30.90	19,261	18,687	18,256	17,969	17,825	17,825	17,969	18,256	18,687	19,261	19,979
	30.95	19,261	18,687	18,256	17,969	17,825	17,825	17,969	18,256	18,687	19,261	19,979
	31.00	19,293	18,718	18,286	17,999	17,855	17,855	17,999	18,286	18,718	19,293	20,012
	31.05	19,356	18,779	18,347	18,058	17,914	17,914	18,058	18,347	18,779	19,356	20,078
	31.10	19,452	18,872	18,437	18,147	18,002	18,002	18,147	18,437	18,872	19,452	20,177
	31.15	19,580	18,996	18,558	18,266	18,120	18,120	18,266	18,558	18,996	19,580	20,309
	31.20	19,739	19,151	18,709	18,415	18,268	18,268	18,415	18,709	19,151	19,739	20,475

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
THB/USD	30.70	588	527	481	450	435	435	450	481	527	588	665
	30.75	589	527	481	451	435	435	451	481	527	589	666
	30.80	590	528	482	451	436	436	451	482	528	590	667
	30.85	591	529	483	452	437	437	452	483	529	591	668
	30.90	592	530	484	453	437	437	453	484	530	592	669
	30.95	593	531	485	454	438	438	454	485	531	593	670
	31.00	594	532	485	454	439	439	454	485	532	594	671
	31.05	595	533	486	455	439	439	455	486	533	595	672
	31.10	596	534	487	456	440	440	456	487	534	596	673
	31.15	597	534	488	456	441	441	456	488	534	597	675
	31.20	598	535	488	457	442	442	457	488	535	598	676

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		93	95	97	99	101	103	105	107	109	111	113
THB/USD	30.70	2,866	2,621	2,437	2,314	2,252	2,252	2,314	2,437	2,621	2,866	3,173
	30.75	2,871	2,625	2,441	2,318	2,256	2,256	2,318	2,441	2,625	2,871	3,179
	30.80	2,876	2,629	2,445	2,321	2,260	2,260	2,321	2,445	2,629	2,876	3,184
	30.85	2,880	2,634	2,448	2,325	2,263	2,263	2,325	2,448	2,634	2,880	3,189
	30.90	2,885	2,638	2,452	2,329	2,267	2,267	2,329	2,452	2,638	2,885	3,194
	30.95	2,890	2,642	2,456	2,333	2,271	2,271	2,333	2,456	2,642	2,890	3,199
	31.00	2,894	2,646	2,460	2,336	2,274	2,274	2,336	2,460	2,646	2,894	3,204
	31.05	2,899	2,651	2,464	2,340	2,278	2,278	2,340	2,464	2,651	2,899	3,210
	31.10	2,904	2,655	2,468	2,344	2,282	2,282	2,344	2,468	2,655	2,904	3,215
	31.15	2,908	2,659	2,472	2,348	2,285	2,285	2,348	2,472	2,659	2,908	3,220
	31.20	2,913	2,663	2,476	2,351	2,289	2,289	2,351	2,476	2,663	2,913	3,225



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%