



Macro Theme and SET Direction



- ประเด็นสำคัญจากผลการประชุม FOMC ของสหรัฐฯ และคำให้สัมภาษณ์ของนาย Ben Bernanke เมื่อคืนนี้ได้แก่
 - 1) Fed มองว่าเศรษฐกิจและการจ้างงานของสหรัฐฯมีความเสี่ยงขาลงที่ต่ำลง
 - 2) Fed มีการปรับประมาณการขยายตัวทางเศรษฐกิจสูงขึ้น และมีการปรับคาดการณ์อัตราว่างงานต่ำลง
 - 3) Ben Bernanke มีการส่งสัญญาณชัดเจนมากขึ้นว่าถ้าหากเศรษฐกิจสหรัฐฯในช่วงถัดไปยังคงเติบโตได้ตามการคาดการณ์ ก็มีความเป็นไปได้สูงที่ Fed จะลดวงเงิน QE ในช่วงปลายปีนี้ และมีโอกาสยกเลิกการทำ QE ในช่วงกลางปีหน้า
- มุมมองของเรา: มีความเป็นไปได้สูงขึ้นที่การลดวงเงิน QE ของ Fed จะเกิดขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 4 ปีนี้ตามที่เราคาดการณ์ไว้ ซึ่งเรามองว่าตลาดพันธบัตรสหรัฐฯกำลัง Price in ปัจจัยดังกล่าวรวมถึงการสิ้นสุดของการทำ QE ในช่วงกลางปีหน้าอยู่ โดยเมื่อคืนนี้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (Bond yield) ปรับตัวขึ้นทันทีหลังจากการให้สัมภาษณ์ของนาย Ben Bernanke โดยล่าสุด Bond yield อายุ 10 ปีอยู่ที่ระดับ 2.36% สำหรับสัญญาปัจจุบัน และ 2.84% สำหรับสัญญาล่วงหน้าที่จะหมดอายุลงในเดือนกันยายนนี้ (ดูรูป)
- การปรับตัวขึ้นของ Bond yield สหรัฐฯเมื่อคืนนี้เป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ (มากกว่า 5% ในวันเดียว) ซึ่งจากการตรวจสอบของเราในปี 2013 นี้พบว่าหาก Bond yield 10 ปีของสหรัฐฯปรับตัวสูงขึ้นมากกว่า 5% ในวันเดียว SET Index มักให้ผลตอบแทนติดลบเฉลี่ย 1.0 - 1.5% ในช่วง 1 วันถัดมา
- นอกจากนั้นการปรับตัวขึ้นของ Bond yield สหรัฐฯเมื่อคืนนี้ยังทำให้ค่า Earning yield gap ของ SET Index มีการปรับตัวลดลงด้วย โดยล่าสุดอยู่ที่ระดับ 5.2% (ดูรูป) ซึ่งหากจะทำให้หุ้นไทยกลับมาน่าสนใจในสายตาของนักลงทุนต่างชาติอีกครั้ง (Earning yield gap กลับเข้าสู่ค่าเฉลี่ยระยะยาว) SET Index จะต้องมีการปรับตัวลงมาสู่ระดับ 1350 จุด
- กลยุทธ์การลงทุน: คาดการณ์ SET Index ปรับตัวลงอย่างมีนัยสำคัญในวันนี้อย่างแน่นอนโดยเราแนะนำให้ชะลอการลงทุนจนกว่าจะถึงจุดการเข้าซื้อที่น่าสนใจซึ่งได้แก่
 - 1) ที่ระดับเงินบาท ณ 31.14 บาท/ดอลลาร์ฯ ซึ่งเป็นระดับค่าเฉลี่ย 200 สัปดาห์
 - 2) ที่ระดับ SET Index 1350 จุด ซึ่งเป็นระดับที่ทำให้ Earning yield gap ของไทยปรับตัวเข้าสู่ระดับค่าเฉลี่ยระยะยาวอีกครั้ง

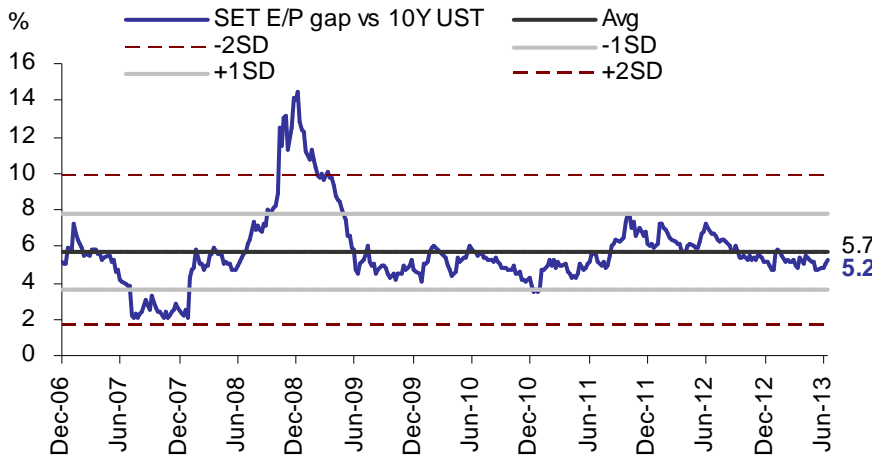


Bond yield ของสหรัฐฯปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อคืนนี้ ทั้งสัญญาปัจจุบัน (สีส้ม) และสัญญาล่วงหน้าเดือนกันยายน (สีขาว)



Source: Bloomberg

Earning yield gap ล่าสุดของ SET Index



Source: Trinity Research



สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50M13	942.8	963.3	930.6	938.5	957.9	19.2	35,747	33,962
S50N13	948.7	960.5	932.9	940.2	956.7	16.5	71	105
S50Q13	937.8	937.8	937.8	937.8	937.8	19	1	2
S50U13	939.8	954.5	923.3	932.5	949.0	16.0	7,918	8,128
S50Z13	937.3	955.0	924.5	933.2	950.0	16.0	503	1,232
S50H14	942.0	950.0	927.0	934.5	948.4	13.9	54	123

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDM13	31.0	31.0	30.8	30.9	30.8	-0.12	1,223	4,573
USDN13	31.0	31.0	30.8	31.0	30.8	-0.15	69	514
USDQ13	30.8	30.8	30.8	30.9	30.8	-0.09	8	102
USDU13	31.0	31.0	30.9	31.0	30.9	-0.1	42	1,000

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	6,797	7,224	-427	16,780	15,990	790	20,717	21,080	-363
Energy Futures	21	35	-14	0	0	0	87	73	14
Metal Futures	145	1,136	-991	4,876	5,962	-1,086	3,538	1,461	2,077
Single Stock Futures	236	789	-553	6,991	9,275	-2,284	22,236	19,399	2,837
Currency Futures	2	5	-3	68	136	-68	1,333	1,197	136

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFM13	20,220	19,960	19,960	20,200	-230	1,683	2,611
GFQ13	20,290	20,050	20,050	20,280	-230	370	2,382
GFV13	20,340	20,120	20,120	20,360	-240	340	1,813
Future Bt10							
GF10M13	20,220	19,960	19,960	20,200	-240	3,944	6,418
GF10Q13	20,290	20,040	20,040	20,270	-220	1,357	4,330
GF10V13	20,370	20,130	20,130	20,360	-230	865	3,046
SVM13	-	-	-	700	-	0	19
SVQ13	-	-	-	708	-	0	30
SVV13	-	-	-	734	-	0	0
Brent Crude Oil Futures							
BRN13	3,295	3,266	3,291	3,247	44	103	229
BRQ13	3,285	3,270	3,282	3,262	20	5	8
BRU13	-	-	-	3,254	44	0	0



	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	7	2.71%	2.2	960.32	958.6	957.7	-0.9	-0.1	-2.6
S50U13	27-Sep-13	99	2.71%	6.7	960.32	960.7	948.5	-12.2	-1.3	-11.8
S50Z13	27-Dec-13	190	2.71%	15.0	960.32	958.9	949.2	-9.7	-1.0	-11.1
S50H14	28-Mar-14	281	2.71%	17.0	960.32	963.6	948.4	-15.2	-1.6	-11.9

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	7	1,339.3	2.74%	31.059	19,783	20,050	267	1.4%
GFQ13	29-Aug-13	70	1,339.3	2.76%	31.059	19,877	20,160	283	1.4%
GFV13	30-Oct-13	132	1,339.3	2.77%	31.059	19,971	20,330	359	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	7	21.1	2.74%	31.059	656	633	-23	-3.5%
SVQ13	29-Aug-13	70	21.1	2.76%	31.059	659	717	58	8.8%
SVV13	30-Oct-13	132	21.1	2.77%	31.059	662	0	-662	-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 (%)
BRN13	16-Jul-13	26	105.24	2.74%	31.059	3,275	3,263	-12	-0.4%
BRQ13	15-Aug-13	56	105.24	2.74%	31.059	3,282	3,296	14	0.4%
BRU13	13-Sep-13	85	105.24	2.76%	31.059	3,290	3,295	5	0.2%

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	27-Jun-13	7	31.059	2.74%	0.04%	31.08	30.80	-0.28	-0.9%
USDN13	30-Jul-13	40	31.059	2.74%	0.04%	31.15	30.80	-0.35	-1.1%
USDQ13	29-Aug-13	70	31.059	2.76%	0.07%	31.22	30.82	-0.40	-1.3%

* 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)										
		1,324	1,334	1,344	1,354	1,364	1,374	1,384	1,394	1,404	1,414	1,424
THB/USD	30.80	19,384	18,799	18,359	18,066	17,920	17,920	18,066	18,359	18,799	19,384	20,116
	30.85	19,258	18,676	18,240	17,949	17,804	17,804	17,949	18,240	18,676	19,258	19,986
	30.90	19,164	18,585	18,151	17,861	17,716	17,716	17,861	18,151	18,585	19,164	19,888
	30.95	19,101	18,524	18,091	17,803	17,658	17,658	17,803	18,091	18,524	19,101	19,822
	31.00	19,069	18,493	18,061	17,773	17,629	17,629	17,773	18,061	18,493	19,069	19,790
	31.05	19,069	18,493	18,061	17,773	17,629	17,629	17,773	18,061	18,493	19,069	19,790
	31.10	19,101	18,524	18,091	17,803	17,658	17,658	17,803	18,091	18,524	19,101	19,822
	31.15	19,164	18,585	18,151	17,861	17,716	17,716	17,861	18,151	18,585	19,164	19,888
	31.20	19,258	18,676	18,240	17,949	17,804	17,804	17,949	18,240	18,676	19,258	19,986
	31.25	19,384	18,799	18,359	18,066	17,920	17,920	18,066	18,359	18,799	19,384	20,116
31.30	19,541	18,951	18,508	18,213	18,066	18,066	18,213	18,508	18,951	19,541	20,279	

Fair Silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		18.6	19.1	19.6	20.1	20.6	21.1	21.6	22.1	22.6	23.1	23.6
THB/USD	30.80	574	512	466	435	420	420	435	466	512	574	651
	30.85	575	513	467	436	420	420	436	467	513	575	652
	30.90	576	514	468	437	421	421	437	468	514	576	653
	30.95	577	515	468	437	422	422	437	468	515	577	654
	31.00	578	516	469	438	423	423	438	469	516	578	655
	31.05	578	516	470	439	423	423	439	470	516	578	656
	31.10	579	517	471	439	424	424	439	471	517	579	657
	31.15	580	518	471	440	425	425	440	471	518	580	658
	31.20	581	519	472	441	425	425	441	472	519	581	659
	31.25	582	520	473	442	426	426	442	473	520	582	660
31.30	583	521	474	442	427	427	442	474	521	583	661	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		67	69	71	73	75	75	79	81	83	85	87
	30.80	2,935	2,688	2,504	2,380	2,319	2,319	2,380	2,504	2,688	2,935	3,243
	30.85	2,940	2,693	2,508	2,384	2,323	2,323	2,384	2,508	2,693	2,940	3,248
	30.90	2,944	2,697	2,512	2,388	2,326	2,326	2,388	2,512	2,697	2,944	3,253
	30.95	2,949	2,702	2,516	2,392	2,330	2,330	2,392	2,516	2,702	2,949	3,259
	31.00	2,954	2,706	2,520	2,396	2,334	2,334	2,396	2,520	2,706	2,954	3,264
THB/USD	31.05	2,959	2,710	2,524	2,400	2,338	2,338	2,400	2,524	2,710	2,959	3,269
	31.10	2,963	2,715	2,528	2,404	2,341	2,341	2,404	2,528	2,715	2,963	3,274
	31.15	2,968	2,719	2,532	2,408	2,345	2,345	2,408	2,532	2,719	2,968	3,280
	31.20	2,973	2,723	2,536	2,411	2,349	2,349	2,411	2,536	2,723	2,973	3,285
	31.25	2,978	2,728	2,540	2,415	2,353	2,353	2,415	2,540	2,728	2,978	3,290
	31.30	2,982	2,732	2,544	2,419	2,357	2,357	2,419	2,544	2,732	2,982	3,295

วันที่	เหตุการณ์
19 มิถุนายน	สหรัฐฯ - FOMC Meeting Meeting
19 มิถุนายน	อังกฤษ - BoE MPC Minutes
19 มิถุนายน	จีน - PMI Flash Mfg Jun / May 49.6
20 มิถุนายน	เยอรมนี - PPI May consensus -0.1% / Apr -0.2%
20 มิถุนายน	ฝรั่งเศส - PMI Mfg Jun consensus 46.8 / May 45.5
20 มิถุนายน	ฝรั่งเศส - PMI Services Jun consensus 44.8 / May 44.3
20 มิถุนายน	เยอรมนี - PMI Mfg Jun consensus 49.9 / May 49.0
20 มิถุนายน	เยอรมนี - PMI Services Jun consensus 50.0 / May 49.8
20 มิถุนายน	ยุโรป - PMI Mfg Jun consensus 48.5 / May 47.8
20 มิถุนายน	ยุโรป - PMI Services Jun consensus 47.5 / May 47.5
20 มิถุนายน	อังกฤษ - Retail Sales May consensus 0.8% / Apr -1.3%
20 มิถุนายน	อังกฤษ - CBI Industrial Trends Jun consensus -15.3 / May -20
20 มิถุนายน	สหรัฐฯ - New Claims wk6/15 consensus 340 K / Prior 334 K
20 มิถุนายน	สหรัฐฯ - PMI Mfg Jun consensus 52.7 / May 51.9
20 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Existing Home Sales May consensus 5.00 M / Apr 4.97 M
20 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Philadelphia Fed Jun consensus -1.0 / May -5.2
20 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Leading Indicators May consensus 0.2% / Apr 0.6%
24 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Chicago Fed National Activity May / Apr -0.53
24 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Dallas Fed Mfg Jun / May -10.5
25 มิถุนายน	ฝรั่งเศส - Business Climate Indicator Jun / May 92
25 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Durable Goods Orders May / Apr 3.3%
25 มิถุนายน	สหรัฐฯ - FHFA House Price Index Apr / Mar 1.3%
25 มิถุนายน	สหรัฐฯ - S&P Case-Shiller 20-city NSA Apr / Mar 1.4%
25 มิถุนายน	สหรัฐฯ - New Home Sales May / Apr 454 K
25 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Consumer Confidence Jun / May 76.2
25 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Richmond Fed Mfg Jun / May -2