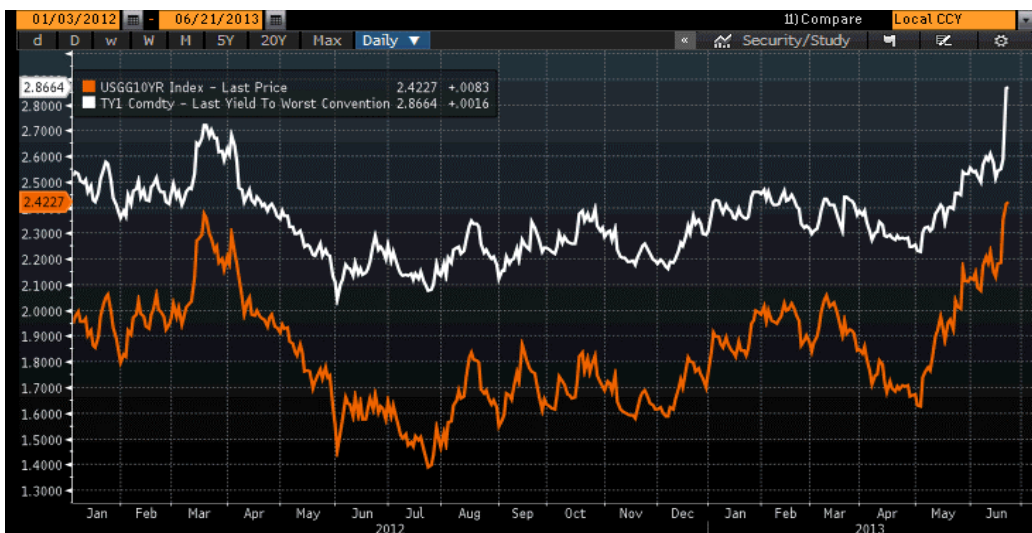




Macro Theme and SET Direction

- จีนรายงานตัวเลข Flash Manufacturing PMI ประจำเดือนมิถุนายนออกมาน่าผิดหวังอยู่ที่ระดับ 48.3 ต่ำกว่าระดับคาดการณ์และระดับเดือนก่อนที่ 49.1 และ 49.2 ตามลำดับ และยังเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 9 เดือนอีกด้วย ตัวเลขที่ต่ำกว่าระดับ 50 เป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกันนี้ บ่งบอกถึงภาวะภาคการผลิตของจีนที่ยังอยู่ในช่วงหดตัวต่อเนื่อง เรายังคงมองว่าปัจจัยดังกล่าวเป็นอีกหนึ่งปัจจัยลบที่มากกดดันสินทรัพย์เสี่ยงในขณะนี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินค้าโภคภัณฑ์
- เรายังคงมองว่าปรากฏการณ์ Selloff ที่เกิดขึ้นกับสินทรัพย์ทั่วโลก ณ ขณะนี้เกิดจากการ Price in การยกเลิก QE ของสหรัฐฯ ในช่วงกลางปีหน้า ซึ่งเป็นข้อมูลใหม่ที่ตลาดได้รับเมื่อช่วงคืนก่อน ตราบใดก็ตามที่อัตราผลตอบแทนสหรัฐฯ (Bond yield) ยังไม่หยุดนิ่ง (ล่าสุด Bond yield อายุ 10 ปีอยู่ที่ 2.42%) ย่อมหมายถึงปรากฏการณ์การขายสินทรัพย์เพื่อถือเงินสดอาจยังไม่สิ้นสุด (Cash is King) โดยเรามองว่าสินทรัพย์ในตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) ซึ่งรวมถึงตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ไทยมีความเสี่ยงสูงมากที่จะถูกกดดันจาก Fund flow ที่ไหลออกนี้
- นอกจากนั้นการปรับตัวขึ้นของ Bond yield สหรัฐฯยังทำให้ระดับ SET Index ที่จะให้ค่า Earning yield gap ปรับตัวเข้าสู่ค่าเฉลี่ยระยะยาวจะต้องปรับลดลงไปอีก ซึ่งล่าสุดจากการคำนวณของเราพบว่า SET Index จะต้องลงไปถึงระดับ 1340 จุด เพื่อให้หุ้นไทยกลับมามีความน่าสนใจในสายตาของนักลงทุนต่างชาติอีกครั้ง
- กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำให้ชะลอการลงทุนออกไปก่อนจนกว่าความกังวลในตลาดหุ้นทั่วโลกจะลดลง โดยจุดการเข้าซื้อที่น่าสนใจได้แก่จุดที่ทำให้ค่า Earning yield gap ของ SET Index ปรับตัวเข้าสู่ค่าเฉลี่ยอีกครั้ง ซึ่งได้แก่ระดับ SET Index ที่ 1340 - 1350 จุด โดยเรามองว่าการลงทุนในช่วงนี้จำเป็นต้องอิงกลุ่ม Global recovery theme มากกว่ากลุ่ม Domestic consumption เนื่องจากเป็นกลุ่มที่มี Downside risk ต่ำ หรือมีระดับ Valuation ที่ถูกมากเมื่อเทียบกับในอดีต ซึ่งได้แก่กลุ่มพลังงานเป็นสำคัญ หุ้นแนะนำที่คาดว่าจะปรับตัวแข็งแกร่งกว่าตลาดได้แก่ PTT PTTEP PTTGC

Bond yield ของสหรัฐฯปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อคืนนี้ ทั้งสัญญาปัจจุบัน (สีส้ม) และสัญญาล่วงหน้าเดือนกันยายน (สีขาว)



Source: Bloomberg

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



สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50M13	917.7	936.3	915.5	957.7	930.0	-26.9	36,394	36,941
S50N13	918.0	935.0	916.8	956.7	930.0	-26.7	545	609
S50Q13	-	-	-	956.8	-	-26.8	0	2
S50U13	911.8	924.0	906.7	948.5	918.2	-29.8	8,944	11,430
S50Z13	915.0	925.0	906.8	949.2	918.5	-29.9	409	1,249
S50H14	905.0	920.0	905.0	948.4	915.7	-32.8	38	121

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDM13	31.0	31.2	30.9	30.8	31.2	0.36	1,048	4,090
USDN13	31.1	31.2	31.0	30.8	31.2	0.39	222	619
USDQ13	31.1	31.2	31.1	30.8	31.2	0.35	11	95
USDU13	31.1	31.3	31.1	30.9	31.3	0.36	49	1,015

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	13,319	13,721	-402	15,328	14,600	728	17,683	18,009	-326
Energy Futures	40	28	12	10	10	0	78	90	-12
Metal Futures	249	1,924	-1,675	6,124	5,921	203	5,285	3,813	1,472
Single Stock Futures	57	441	-384	19,915	5,035	14,880	17,188	31,684	-14,496
Currency Futures	20	5	15	362	18	344	948	1,307	-359

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFM13	20,100	19,100	19,100	19,970	-830	2,211	2,465
GFQ13	20,170	19,190	19,210	20,050	-840	685	2,469
GFV13	20,250	19,310	19,310	20,120	-810	314	1,819
Future Bt10							
GF10M13	20,100	19,100	19,120	19,960	-830	4,765	6,103
GF10Q13	20,190	19,180	19,200	20,050	-830	2,881	4,816
GF10V13	20,260	19,270	19,290	20,130	-820	802	3,145
SVM13	-	-	-	700	-	0	19
SVQ13	-	-	-	708	-	0	30
SVV13	-	-	-	734	-	0	0
Brent Crude Oil Futures							
BRN13	3,290	3,246	3,264	3,291	-34	116	245
BRQ13	3,271	3,242	3,242	3,282	-40	10	14
BRU13	3,288	3,250	3,250	3,298	-34	2	2



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	6	2.71%	2.2	937.44	935.7	930.8	-4.9	-0.5	-6.6
S50U13	27-Sep-13	98	2.71%	6.7	937.44	937.6	918.7	-18.9	-2.0	-18.7
S50Z13	27-Dec-13	189	2.71%	15.0	937.44	935.6	919.3	-16.3	-1.7	-18.1
S50H14	28-Mar-14	280	2.71%	17.0	937.44	940.2	915.6	-24.6	-2.6	-21.8

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	6	1,271.9	2.74%	31.176	18,857	19,200	343	1.8%
GFQ13	29-Aug-13	69	1,271.9	2.76%	31.176	18,947	19,290	343	1.8%
GFV13	30-Oct-13	131	1,271.9	2.77%	31.176	19,036	19,500	464	2.4%

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	6	19.55	2.74%	31.176	610	770	160	26.3%
SVQ13	29-Aug-13	69	19.55	2.76%	31.176	613	0	-613	-100.0%
SVV13	30-Oct-13	131	19.55	2.77%	31.176	616	695	79	12.9%

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 (%)
BRN13	16-Jul-13	25	102.05	2.74%	31.176	3,187	3,219	32	1.0%
BRQ13	15-Aug-13	55	102.05	2.74%	31.176	3,195	3,227	32	1.0%
BRU13	13-Sep-13	84	102.05	2.76%	31.176	3,202	0	-3,202	-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	27-Jun-13	6	31.176	2.74%	0.04%	31.19	31.16	-0.03	-0.1%
USDN13	30-Jul-13	39	31.176	2.74%	0.04%	31.27	31.19	-0.08	-0.2%
USDQ13	29-Aug-13	69	31.176	2.76%	0.07%	31.34	31.17	-0.17	-0.5%

* 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)										
	1,236	1,246	1,256	1,266	1,276	1,286	1,296	1,306	1,316	1,326	1,336
30.93	18,172	17,584	17,143	16,849	16,702	16,702	16,849	17,143	17,584	18,172	18,907
30.98	18,055	17,470	17,032	16,740	16,594	16,594	16,740	17,032	17,470	18,055	18,785
31.03	17,966	17,385	16,949	16,658	16,513	16,513	16,658	16,949	17,385	17,966	18,693
31.08	17,908	17,328	16,894	16,604	16,459	16,459	16,604	16,894	17,328	17,908	18,632
31.13	17,878	17,300	16,866	16,577	16,432	16,432	16,577	16,866	17,300	17,878	18,601
THB/USD 31.18	17,878	17,300	16,866	16,577	16,432	16,432	16,577	16,866	17,300	17,878	18,601
31.23	17,908	17,328	16,894	16,604	16,459	16,459	16,604	16,894	17,328	17,908	18,632
31.28	17,966	17,385	16,949	16,658	16,513	16,513	16,658	16,949	17,385	17,966	18,693
31.33	18,055	17,470	17,032	16,740	16,594	16,594	16,740	17,032	17,470	18,055	18,785
31.38	18,172	17,584	17,143	16,849	16,702	16,702	16,849	17,143	17,584	18,172	18,907
31.43	18,319	17,726	17,282	16,985	16,837	16,837	16,985	17,282	17,726	18,319	19,060

Fair Silver spot price

	Silver spot (USD/oz)										
	17.1	17.6	18.1	18.6	19.1	19.6	20.1	20.6	21.1	21.6	22.1
30.93	527	465	419	388	373	373	388	419	465	527	605
30.98	528	466	420	389	373	373	389	420	466	528	606
31.03	529	467	420	389	374	374	389	420	467	529	607
31.08	530	468	421	390	374	374	390	421	468	530	608
31.13	531	468	422	391	375	375	391	422	468	531	609
THB/USD 31.18	532	469	422	391	376	376	391	422	469	532	609
31.23	532	470	423	392	376	376	392	423	470	532	610
31.28	533	471	424	393	377	377	393	424	471	533	611
31.33	534	471	424	393	377	377	393	424	471	534	612
31.38	535	472	425	394	378	378	394	425	472	535	613
31.43	536	473	426	394	379	379	394	426	473	536	614

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 ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Fair Brent spot price

	Brent spot (USD/bbl)											
	92	94	96	98	100	102	104	106	108	110	112	
30.93	2,847	2,599	2,414	2,290	2,228	2,228	2,290	2,414	2,599	2,847	3,156	
30.98	2,851	2,604	2,418	2,294	2,232	2,232	2,294	2,418	2,604	2,851	3,161	
31.03	2,856	2,608	2,422	2,297	2,235	2,235	2,297	2,422	2,608	2,856	3,166	
31.08	2,861	2,612	2,425	2,301	2,239	2,239	2,301	2,425	2,612	2,861	3,171	
31.13	2,865	2,616	2,429	2,305	2,243	2,243	2,305	2,429	2,616	2,865	3,176	
THB/USD	31.18	2,870	2,620	2,433	2,309	2,246	2,246	2,309	2,433	2,620	2,870	3,182
	31.23	2,874	2,625	2,437	2,312	2,250	2,250	2,312	2,437	2,625	2,874	3,187
	31.28	2,879	2,629	2,441	2,316	2,253	2,253	2,316	2,441	2,629	2,879	3,192
	31.33	2,884	2,633	2,445	2,320	2,257	2,257	2,320	2,445	2,633	2,884	3,197
	31.38	2,888	2,637	2,449	2,323	2,261	2,261	2,323	2,449	2,637	2,888	3,202
	31.43	2,893	2,641	2,453	2,327	2,264	2,264	2,327	2,453	2,641	2,893	3,207

วันที่	เหตุการณ์
19 มิถุนายน	จีน - PMI Flash Mfg Jun 48.3 / May 49.6
20 มิถุนายน	เยอรมนี - PPI May -0.3% / Apr -0.2%
20 มิถุนายน	ฝรั่งเศส - PMI Composite Jun 46.8 / May 44.3
20 มิถุนายน	ฝรั่งเศส - PMI Mfg Jun 48.3 / May 45.5
20 มิถุนายน	ฝรั่งเศส - PMI Services Jun 46.5 / May 44.3
20 มิถุนายน	เยอรมนี - PMI Composite Jun 50.9 / May 49.9
20 มิถุนายน	เยอรมนี - PMI Mfg Jun 48.7 / May 49.0
20 มิถุนายน	เยอรมนี - PMI Services Jun 51.3 / May 49.8
20 มิถุนายน	ยุโรป - PMI Composite Jun 48.9 / May 47.7
20 มิถุนายน	ยุโรป - PMI Mfg Jun 48.7 / May 47.8
20 มิถุนายน	ยุโรป - PMI Services Jun 48.6 / May 47.5
20 มิถุนายน	อังกฤษ - Retail Sales May 2.1% / Apr -1.3%
20 มิถุนายน	อังกฤษ - CBI Industrial Trends Jun -18 / May -20
20 มิถุนายน	สหรัฐฯ - New Claims wk6/15 354 K / Prior 334 K
20 มิถุนายน	สหรัฐฯ - PMI Mfg Jun 52.2 / May 51.9
20 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Existing Home Sales May 5.18 M / Apr 4.97 M
20 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Philadelphia Fed Jun 12.5 / May -5.2
20 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Leading Indicators May 0.1% / 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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน