



Macro Theme and SET Direction

- ที่ประชุมคณะทำงานเฉพาะกิจเพื่อดำเนินมาตรการทางการเงินเกี่ยวกับการฟอกเงิน (FATF) ซึ่งมีขึ้นระหว่างวันที่ 19-21 มิถุนายน ได้พิจารณาเห็นชอบให้ถอดถอนบัญชีรายชื่อ 5 ประเทศ คือ ไทย โบลิเวีย บรูไน ฟิลิปปินส์ และศรีลังกา ออกจากกลุ่มประเทศที่มีความเสี่ยงด้านการฟอกเงินและการสนับสนุนทางการเงินแก่การก่อการร้ายอย่างเป็นทางการ เรายังคงว่าปัจจัยดังกล่าวถือเป็นปัจจัยบวกต่อการไหลเข้าของเม็ดเงินต่างชาติที่อาจมีสูงขึ้นในอนาคต เนื่องจากจะเป็นการขจัดอุปสรรคการทำธุรกรรมทางการเงินที่เคยมีมา
- นักลงทุนยังคงโยกย้ายเงินออกจากตลาดตราสารหนี้ระยะยาวของสหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง สะท้อนจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond yield) รัฐบาลสหรัฐฯ ที่ยังคงปรับตัวสูงขึ้น โดยล่าสุดรุ่นอายุ 10 ปีอยู่ที่ระดับ 2.53% และรุ่นอายุ 10 ปีของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอยู่ที่ระดับ 2.96%
- มุมมองของเรา: Bond yield ของสหรัฐฯ ที่ยังคงปรับตัวสูงขึ้นนี้ ทำให้ระดับ SET Index ที่จะทำให้อาร์ก Earning yield gap ปรับตัวเข้าสู่ค่าเฉลี่ยระยะยาวจะต้องปรับลดลงไปอีก ซึ่งล่าสุดจากการคำนวณของเราพบว่า SET Index จะต้องลงไปถึงระดับ 1320 จุด เพื่อให้หุ้นไทยกลับมามีความน่าสนใจในสายตาของนักลงทุนต่างชาติอีกครั้ง
- กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำให้ชะลอการลงทุนออกไปก่อนจนกว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ จะปรับตัวนิ่ง โดยจุดการเข้าซื้อที่น่าสนใจได้แก่จุดที่ทำให้ค่า Earning yield gap ของ SET Index ปรับตัวเข้าสู่ค่าเฉลี่ยอีกครั้ง ซึ่งได้แก่ระดับ SET Index ที่ 1320 - 1330 จุด โดยหากในสัปดาห์นี้ SET Index มีการปรับตัววิธีขาขึ้นมา เรายังคงเป็นจังหวะของการขายเพื่อทำรอบมากกว่า โดยกลุ่มที่เราแนะนำให้ Selective ในช่วงนี้ได้แก่
 - 1) กลุ่ม Global recovery theme ซึ่งเป็นกลุ่มที่มี Downside risk ต่ำ หรือมีระดับ Valuation ที่ถูกมากเมื่อเทียบกับในอดีต ได้แก่ PTT
 - 2) กลุ่มสื่อสารที่มีอัตราเงินปันผลสูง ได้แก่ ADVANC INTUCH

Bond yield ของสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ทั้งสัญญาปัจจุบัน (สีส้ม) และสัญญาล่วงหน้าเดือนกันยายน (สีขาว)



Source: Bloomberg



Trading Range in today

	Support	Resistance	สอบทานโดย ชาญชัย กงทองลักษณ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648
S50M13	933-918	945-960	กมลชัย พลอินทวงษ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239
ทองคำแท่ง	1,285-1,275	1,315-1,325	
GFM13	19,100-18,500	19,400-20,000	
SVM13	630-620	650-660	
BRN13	3,150-3,130	3,180-3,200	
ค่าเงินบาท	30.8-30.7	31.15-31.25	
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	82.0-81.7	82.7-83.0	

สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price		Settlement Price			Volume	Open Interest	
	Open	High	Low	Prior	Last			Change
S50M13	923.0	945.3	905.3	930.8	938.8	8.6	35,462	34,911
S50N13	920.0	945.1	909.0	930.0	938.5	8.5	45	619
S50Q13	-	-	-	930.0	-	8.4	0	2
S50U13	911.0	936.3	896.0	918.7	930.8	12.6	11,281	14,185
S50Z13	910.0	936.1	897.0	919.3	930.5	12.1	440	1,345
S50H14	905.0	931.5	894.5	915.6	931.5	15.5	42	121

สรุปตลาด Currency Futures

	Price		Settlement Price			Volume	Open Interest	
	Open	High	Low	Prior	Last			Change
USDM13	31.2	31.3	31.0	31.2	31.0	-0.13	1,193	3,995
USDN13	31.3	31.3	31.1	31.2	31.1	-0.07	347	757
USDQ13	31.3	31.4	31.3	31.2	31.3	0.15	10	97
USDU13	31.4	31.4	31.2	31.3	31.2	-0.05	324	1,160

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	8,882	9,172	-290	16,639	18,614	-1,975	21,749	19,484	2,265
Energy Futures	11	116	-105	3	3	0	188	83	105
Metal Futures	774	825	-51	6,579	6,882	-303	4,078	3,724	354
Single Stock Futures	242	347	-105	10,966	8,729	2,237	22,040	24,172	-2,132
Currency Futures	3	9	-6	25	694	-669	1,846	1,171	675

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFM13	19,350	19,080	19,160	19,140	20	1,997	2,443
GFQ13	19,420	19,180	19,240	19,210	40	451	2,551
GFV13	19,520	19,250	19,340	19,310	30	287	1,847
Future Bt10							
GF10M13	19,330	19,080	19,160	19,130	30	5,522	6,183
GF10Q13	19,410	19,170	19,260	19,220	30	2,285	4,923
GF10V13	19,500	19,250	19,310	19,310	-	887	3,237
SVM13	632	630	632	700	-68	2	19
SVQ13	-	-	-	708	-68	0	30
SVV13	-	-	-	734	-68	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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Brent Crude Oil Futures

BRN13	3,262	3,202	3,220	3,257	-37	184	216
BRQ13	3,241	3,203	3,209	3,242	-37	15	13
BRU13	3,210	3,210	3,210	3,264	-37	3	5

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	3	2.71%	2.2	940.65	938.7	939.4	0.7	0.1	-1.3
S50U13	27-Sep-13	95	2.71%	6.7	940.65	940.6	931.3	-9.3	-1.0	-9.4
S50Z13	27-Dec-13	186	2.71%	15.0	940.65	938.7	931.4	-7.3	-0.8	-9.3
S50H14	28-Mar-14	277	2.71%	17.0	940.65	943.2	931.1	-12.1	-1.3	-9.5

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	3	1,292.0	2.74%	31.144	19,131	19,150	19	0.1%
GFQ13	29-Aug-13	66	1,292.0	2.76%	31.144	19,222	19,270	48	0.2%
GFV13	30-Oct-13	128	1,292.0	2.77%	31.144	19,313	19,370	57	0.3%

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	3	19.959	2.74%	31.144	622	585	-37	-5.9%
SVQ13	29-Aug-13	66	19.959	2.76%	31.144	625	0	-625	-100.0%
SVV13	30-Oct-13	128	19.959	2.77%	31.144	628	0	-628	-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	22	100.91	2.74%	31.144	3,148	3,164	16	0.5%
BRQ13	15-Aug-13	52	100.91	2.74%	31.144	3,155	3,155	0	0.0%
BRU13	13-Sep-13	81	100.91	2.76%	31.144	3,162	0	-3,162	-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	3	31.144	2.74%	0.04%	31.15	31.03	-0.12	-0.4%
USDN13	30-Jul-13	36	31.144	2.74%	0.04%	31.23	31.12	-0.11	-0.3%
USDQ13	29-Aug-13	66	31.144	2.76%	0.07%	31.30	31.32	0.02	0.1%

* 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	
THB/USD	30.89	18,153	17,566	17,125	16,832	16,685	16,685	16,832	17,125	17,566	18,153	18,888	
	30.94	18,036	17,452	17,015	16,723	16,577	16,577	16,723	17,015	17,452	18,036	18,765	
	30.99	17,948	17,367	16,931	16,641	16,496	16,496	16,641	16,931	17,367	17,948	18,674	
	31.04	17,889	17,310	16,876	16,587	16,442	16,442	16,587	16,876	17,310	17,889	18,612	
	31.09	17,860	17,282	16,848	16,559	16,415	16,415	16,559	16,848	17,282	17,860	18,582	
	31.14	17,860	17,282	16,848	16,559	16,415	16,415	16,559	16,848	17,282	17,860	18,582	
	31.19	17,889	17,310	16,876	16,587	16,442	16,442	16,587	16,876	17,310	17,889	18,612	
	31.24	17,948	17,367	16,931	16,641	16,496	16,496	16,641	16,931	17,367	17,948	18,674	
	31.29	18,036	17,452	17,015	16,723	16,577	16,577	16,723	17,015	17,452	18,036	18,765	
	31.34	18,153	17,566	17,125	16,832	16,685	16,685	16,832	17,125	17,566	18,153	18,888	
	31.39	18,300	17,708	17,264	16,968	16,820	16,820	16,968	17,264	17,708	18,300	19,040	



Fair Silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		17.5	18.0	18.5	19.0	19.5	20.0	20.5	21.0	21.5	22.0	22.5
	30.89	539	478	431	400	385	385	400	431	478	539	617
	30.94	540	478	432	401	386	386	401	432	478	540	618
	30.99	541	479	433	402	386	386	402	433	479	541	619
	31.04	542	480	433	402	387	387	402	433	480	542	620
	31.09	543	481	434	403	387	387	403	434	481	543	621
THB/USD	31.14	544	481	435	404	388	388	404	435	481	544	622
	31.19	545	482	435	404	389	389	404	435	482	545	623
	31.24	545	483	436	405	389	389	405	436	483	545	624
	31.29	546	484	437	406	390	390	406	437	484	546	625
	31.34	547	485	438	406	391	391	406	438	485	547	626
	31.39	548	485	438	407	391	391	407	438	485	548	627

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		91	93	95	97	99	101	103	105	107	109	111
	30.89	2,809	2,561	2,376	2,252	2,191	2,191	2,252	2,376	2,561	2,809	3,118
	30.94	2,813	2,566	2,380	2,256	2,194	2,194	2,256	2,380	2,566	2,813	3,123
	30.99	2,818	2,570	2,384	2,260	2,198	2,198	2,260	2,384	2,570	2,818	3,128
	31.04	2,822	2,574	2,388	2,263	2,201	2,201	2,263	2,388	2,574	2,822	3,133
	31.09	2,827	2,578	2,391	2,267	2,205	2,205	2,267	2,391	2,578	2,827	3,138
THB/USD	31.14	2,831	2,582	2,395	2,271	2,208	2,208	2,271	2,395	2,582	2,831	3,143
	31.19	2,836	2,586	2,399	2,274	2,212	2,212	2,274	2,399	2,586	2,836	3,148
	31.24	2,840	2,590	2,403	2,278	2,216	2,216	2,278	2,403	2,590	2,840	3,153
	31.29	2,845	2,595	2,407	2,282	2,219	2,219	2,282	2,407	2,595	2,845	3,158
	31.34	2,849	2,599	2,411	2,285	2,223	2,223	2,285	2,411	2,599	2,849	3,163
	31.39	2,854	2,603	2,415	2,289	2,226	2,226	2,289	2,415	2,603	2,854	3,168

วันที่	เหตุการณ์
24 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Chicago Fed National Activity May consensus -0.25 / Apr -0.53
24 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Dallas Fed Mfg Jun consensus 0.0 / May -10.5
25 มิถุนายน	ฝรั่งเศส - Business Climate Indicator Jun consensus 93 / May 92
25 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Durable Goods Orders May consensus 3.3% / Apr 3.3%
25 มิถุนายน	สหรัฐฯ - FHFA House Price Index Apr consensus 1.2% / Mar 1.3%
25 มิถุนายน	สหรัฐฯ - S&P Case-Shiller 20-city NSA Apr consensus 1.1% / Mar 1.4%
25 มิถุนายน	สหรัฐฯ - New Home Sales May consensus 460 K / Apr 454 K
25 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Consumer Confidence Jun consensus 75.0 / May 76.2
25 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Richmond Fed Mfg Jun / May -2
26 มิถุนายน	ญี่ปุ่น - All Industry Index Apr consensus 0.4% / Mar -0.3%
26 มิถุนายน	ฝรั่งเศส - GDP Q1r:2013 consensus -0.2% / Q4r: 2012 -0.3%
26 มิถุนายน	อังกฤษ - CBI Distributive Trades Jun consensus -11 / May -11
26 มิถุนายน	สหรัฐฯ - GDP Q1:13 consensus 2.4% / Prior 2.4%
26 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Corporate Profits Q1:13 / Prior 4.0%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน