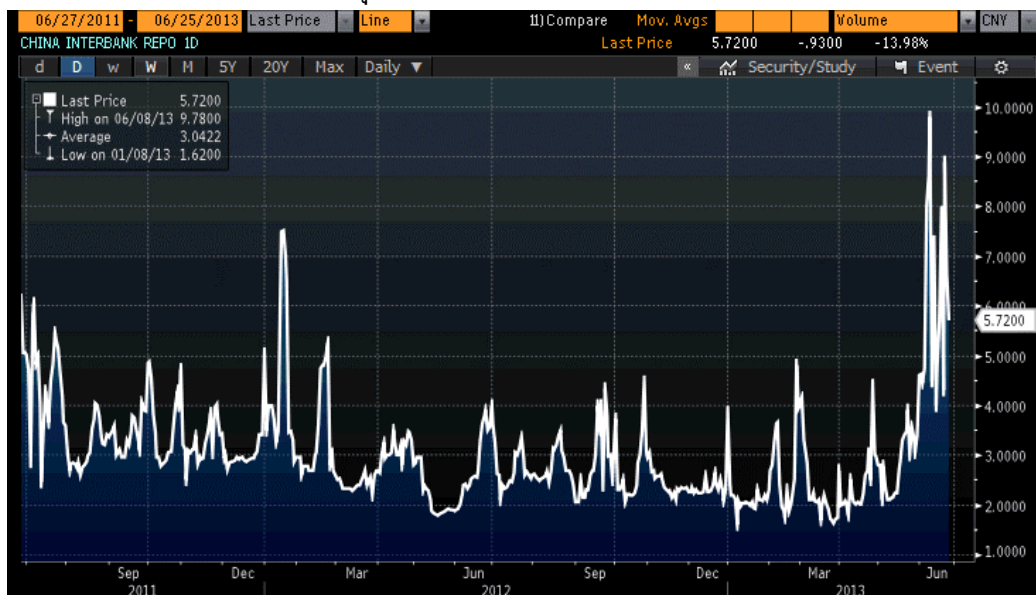




Macro Theme and SET Direction

- ปรากฏการณ์สภาพคล่องที่ตึงตัวในตลาดเงินของประเทศจีนเป็นอีกปัจจัยลบหนึ่งที่เข้ามากดดันตลาดหุ้น ณ เวลานี้ โดยล่าสุดอัตราดอกเบี้ย RP 1 วัน ซึ่งใช้เป็นอัตราอ้างอิงในการทำธุรกรรม Interbank ปรับตัวอยู่ที่ระดับ 5.7% (ดูรูป) ซึ่งยังถือว่าเป็นระดับสูงเมื่อเทียบกับระดับปกติในอดีตที่ประมาณ 3%
- มุมมองของเรา: เป็นอีก 1 ปัจจัยลบที่เกิดกดดันตลาดหุ้นจีนและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ เนื่องจากอาจนำมาสู่การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนในช่วงหลังเริ่มส่งสัญญาณการหดตัวมาบ้างแล้ว อาทิดัชนี Flash PMI ที่อยู่ในระดับต่ำกว่า 50 เป็นเดือนที่สองติดต่อกัน และภาคการส่งออกที่โดนกดดันจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่าด้วย เรายังคงมุมมองเดิมว่า Trigger point ของตลาดหุ้นและเศรษฐกิจของจีนอยู่ที่การออกมาตรึงการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ ซึ่งอาจเกิดขึ้นหลังจากตัวเลข GDP รายไตรมาสอยู่ต่ำกว่าระดับเป้าหมายที่ 7.5% เป็นระยะเวลา 1-2 ไตรมาสติดต่อกัน
- เรามองกรณีเลวร้ายสุดของ SET Index ในรอบนี้อยู่ที่ระดับ 1250 จุด เนื่องจาก
 1. เป็นระดับ Forward PE 11.5 เท่า ซึ่งเท่ากับค่าเฉลี่ยระยะยาวในอดีต
 2. เป็นระดับของการปรับฐานที่เทียบเคียงกับการปรับฐานในช่วงปี 2011 ซึ่งมีเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นคล้ายๆ กัน อาทิ การสิ้นสุด QE2, การถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ และ การริเริ่มโครงการ Operation twist
 ซึ่งหาก SET Index มีการปรับลงมาถึงระดับนี้จริงเรามองเป็นระดับที่ต้องเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นให้เต็มที่ 100%
- กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำให้ชะลอการลงทุนออกไปก่อนจนกว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯจะปรับตัวนิ่ง โดยจุดการเข้าซื้อที่น่าสนใจได้แก่จุดที่ทำให้ค่า Earning yield gap ของ SET Index ปรับตัวเข้าสู่ค่าเฉลี่ยอีกครั้ง ซึ่งได้แก่ระดับ SET Index ที่ 1320 จุด โดยหากในสัปดาห์นี้ SET Index มีการปรับตัวรีบาวด์ขึ้นมา เรามองเป็นจังหวะของการขายเพื่อทำรอบมากกว่า

อัตราดอกเบี้ย RP 1 วันของเงินล่าสุด



Source: Bloomberg



Trading Range in today

	Support	Resistance	สอบทานโดย ชาญชัย กงทองลักษณ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648
S50U13	895-885	915-925	กมลชัย พลอินทวงษ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239
ทองคำแท่ง	1,275-1,265	1,310-1,320	
GFQ13	19,000-18,900	19,400-19,500	
SVQ13	630-620	650-660	
BRN13	3,120-3,100	3,150-3,170	
ค่าเงินบาท	30.9-30.8	31.1-31.2	
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	82.1-81.8	82.7-83.0	

สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price		Settlement Price			Volume	Open Interest	
	Open	High	Low	Prior	Last			Change
S50M13	924.0	942.3	910.1	939.4	910.2	-28.1	26,219	32,686
S50N13	923.4	938.0	912.0	938.5	912.0	-26.2	88	660
S50Q13	-	-	-	938.4	-	-28	0	2
S50U13	918.0	932.0	901.0	931.3	901.0	-29.7	11,640	15,991
S50Z13	919.1	931.4	901.0	931.4	901.5	-29.4	522	1,479
S50H14	919.9	928.9	901.0	931.1	901.0	-29.3	34	124

สรุปตลาด Currency Futures

	Price		Settlement Price			Volume	Open Interest	
	Open	High	Low	Prior	Last			Change
USDM13	31.1	31.2	31.1	31.0	31.1	0.11	317	3,963
USDN13	31.1	31.2	31.1	31.1	31.2	0.03	315	826
USDQ13	31.2	31.2	31.2	31.3	31.2	-0.11	3	96
USDU13	31.3	31.3	31.2	31.2	31.3	0.1	94	1,219

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	10,612	10,096	516	12,204	12,225	-21	15,687	16,182	-495
Energy Futures	21	19	2	0	0	0	132	134	-2
Metal Futures	481	775	-294	5,194	5,047	147	2,734	2,587	147
Single Stock Futures	146	593	-447	10,282	10,528	-246	20,094	19,401	693
Currency Futures	0	6	-6	82	103	-21	647	620	27

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFM13	19,230	18,930	19,000	19,160	-170	1,157	2,276
GFQ13	19,300	19,010	19,090	19,250	-170	386	2,616
GFV13	19,400	19,110	19,150	19,340	-190	252	1,964
Future Bt10							
GF10M13	19,220	18,940	18,990	19,160	-170	3,691	6,186
GF10Q13	19,300	19,020	19,080	19,250	-170	2,215	5,227
GF10V13	19,400	19,120	19,160	19,310	-150	708	3,212
SVM13	-	-	-	632	-	0	19
SVQ13	-	-	-	640	-	0	30
SVV13	-	-	-	666	-	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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Brent Crude Oil Futures							
BRN13	3,203	3,116	3,145	3,220	-75	126	231
BRQ13	3,180	3,111	3,114	3,205	-79	24	24
BRU13	3,166	3,142	3,143	3,227	-75	3	7

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	2	2.71%	2.2	916.55	914.5	911.3	-3.2	-0.4	-5.3
S50U13	27-Sep-13	94	2.71%	6.7	916.55	916.3	901.6	-14.7	-1.6	-14.9
S50Z13	27-Dec-13	185	2.71%	15.0	916.55	914.2	902	-12.2	-1.3	-14.6
S50H14	28-Mar-14	276	2.71%	17.0	916.55	918.6	901.8	-16.8	-1.8	-14.8

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	2	1,282.4	2.74%	31.05	18,930	18,990	60	0.3%
GFQ13	29-Aug-13	65	1,282.4	2.76%	31.05	19,020	19,110	90	0.5%
GFV13	30-Oct-13	127	1,282.4	2.77%	31.05	19,110	19,190	80	0.4%

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	2	19.63	2.74%	31.05	610	591	-19	-3.1%
SVQ13	29-Aug-13	65	19.63	2.76%	31.05	613	670	57	9.4%
SVV13	30-Oct-13	127	19.63	2.77%	31.05	615	680	65	10.5%

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	21	100.89	2.74%	31.05	3,138	3,130	-8	-0.2%
BRQ13	15-Aug-13	51	100.89	2.74%	31.05	3,145	3,129	-16	-0.5%
BRU13	13-Sep-13	80	100.89	2.76%	31.05	3,152	0	-3,152	-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	2	31.05	2.74%	0.04%	31.05	31.14	0.09	0.3%
USDN13	30-Jul-13	35	31.05	2.74%	0.04%	31.13	31.15	0.02	0.1%
USDQ13	29-Aug-13	65	31.05	2.76%	0.07%	31.20	31.21	0.01	0.0%

* 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)										
		1,227	1,237	1,247	1,257	1,267	1,277	1,287	1,297	1,307	1,317	1,327
THB/USD	30.80	17,965	17,379	16,940	16,647	16,501	16,501	16,647	16,940	17,379	17,965	18,697
	30.85	17,848	17,266	16,830	16,539	16,394	16,394	16,539	16,830	17,266	17,848	18,575
	30.90	17,761	17,182	16,748	16,458	16,313	16,313	16,458	16,748	17,182	17,761	18,484
	30.95	17,702	17,125	16,693	16,404	16,260	16,260	16,404	16,693	17,125	17,702	18,424
	31.00	17,673	17,097	16,665	16,377	16,233	16,233	16,377	16,665	17,097	17,673	18,393
	31.05	17,673	17,097	16,665	16,377	16,233	16,233	16,377	16,665	17,097	17,673	18,393
	31.10	17,702	17,125	16,693	16,404	16,260	16,260	16,404	16,693	17,125	17,702	18,424
	31.15	17,761	17,182	16,748	16,458	16,313	16,313	16,458	16,748	17,182	17,761	18,484
	31.20	17,848	17,266	16,830	16,539	16,394	16,394	16,539	16,830	17,266	17,848	18,575
	31.25	17,965	17,379	16,940	16,647	16,501	16,501	16,647	16,940	17,379	17,965	18,697
	31.30	18,111	17,520	17,078	16,782	16,635	16,635	16,782	17,078	17,520	18,111	18,849

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



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
30.80	528	466	420	389	374	374	389	420	466	528	605
30.85	528	467	420	390	374	374	390	420	467	528	606
30.90	529	468	421	390	375	375	390	421	468	529	607
30.95	530	468	422	391	375	375	391	422	468	530	608
31.00	531	469	423	392	376	376	392	423	469	531	609
THB/USD											
31.05	532	470	423	392	377	377	392	423	470	532	610
31.10	533	471	424	393	377	377	393	424	471	533	610
31.15	534	471	425	393	378	378	393	425	471	534	611
31.20	534	472	425	394	378	378	394	425	472	534	612
31.25	535	473	426	395	379	379	395	426	473	535	613
31.30	536	474	427	395	380	380	395	427	474	536	614

Fair Brent spot price

	Brent spot (USD/bbl)										
	91	93	95	97	99	101	103	105	107	109	111
30.80	2,799	2,553	2,368	2,245	2,183	2,183	2,245	2,368	2,553	2,799	3,107
30.85	2,804	2,557	2,372	2,249	2,187	2,187	2,249	2,372	2,557	2,804	3,112
30.90	2,809	2,561	2,376	2,252	2,191	2,191	2,252	2,376	2,561	2,809	3,118
30.95	2,813	2,565	2,380	2,256	2,194	2,194	2,256	2,380	2,565	2,813	3,123
31.00	2,818	2,570	2,384	2,260	2,198	2,198	2,260	2,384	2,570	2,818	3,128
THB/USD											
31.05	2,822	2,574	2,387	2,263	2,201	2,201	2,263	2,387	2,574	2,822	3,133
31.10	2,827	2,578	2,391	2,267	2,205	2,205	2,267	2,391	2,578	2,827	3,138
31.15	2,831	2,582	2,395	2,271	2,208	2,208	2,271	2,395	2,582	2,831	3,143
31.20	2,836	2,586	2,399	2,274	2,212	2,212	2,274	2,399	2,586	2,836	3,148
31.25	2,840	2,590	2,403	2,278	2,215	2,215	2,278	2,403	2,590	2,840	3,153
31.30	2,845	2,594	2,407	2,281	2,219	2,219	2,281	2,407	2,594	2,845	3,158

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 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 ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน