



Macro Theme and SET Direction

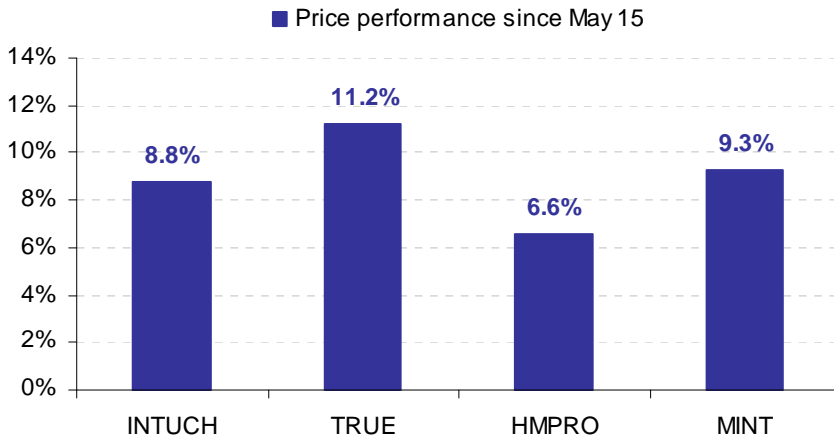


- สภาพัฒน์เปิดเผยอัตราการเติบโต GDP ของไทยประจำไตรมาสที่ 1/56 อยู่ที่ 5.3% YoY และหดตัว 2.2% QoQ ซึ่งถือว่าต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยหลังจากการประกาศสภาพัฒน์ยังได้ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2556 เหลือโต 4.2-5.2% จากเดิม 4.5-5.5% ซึ่งการปรับลดเกิดขึ้นในหมวดมูลค่าการส่งออก-นำเข้าเป็นสำคัญ จากสมมติฐานค่าเงินบาทที่แข็งขึ้นจากเดิม
- มุมมองของเรา: จากตัวเลขดังกล่าวทำให้มีความเป็นไปได้สูงมากที่กนง.จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในวันที่ 29 พฤษภาคม นี้ เรายังคงมุมมองเดิมว่ากนง.จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 0.25% จากแรงกดดันส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น หลังจากธนาคารกลางประเทศอื่นมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงตั้งแต่ต้นเดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามเราไม่คาดการณ์การปรับลดดอกเบี้ยที่ระดับ 0.50% เนื่องจากอาจเป็นแรงกระตุ้นให้ภาคสินเชื่อครัวเรือนที่กำลังร้อนแรงอยู่ ณ ขณะนี้เติบโตรวดเร็วขึ้นอีก
- MSCI Update: MSCI ได้มีการแจ้งใน Website ว่า ณ ขณะนี้กำลังตรวจสอบคุณสมบัติของหุ้น INTUCH ว่าอาจไม่เข้าข่ายหุ้นที่สามารถเข้าสู่ดัชนี MSCI Global Standard Indices ได้ เนื่องจากความไม่แน่นอนในการตีความว่าผู้ถือหุ้นใหญ่ Aspen Holdings ซึ่งถือหุ้น INTUCH อยู่ 42% นั้นถือเป็นสถานะนักลงทุนต่างชาติหรือไม่ ซึ่งถ้าหากตีความว่าเป็นนักลงทุนต่างชาติจริงจะทำให้ระดับที่นักลงทุนต่างชาติรายย่อยอื่นสามารถลงทุนได้ (Foreign Float) ไม่ถึงเกณฑ์ โดยการพิจารณาขั้นสุดท้ายจะขึ้นอยู่กับดุลพินิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นสำคัญ ซึ่งเรายังไม่ทราบกำหนดเวลาที่แน่ชัด
- กลยุทธ์ MSCI: เพื่อเป็นการตัดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นหาก INTUCH ไม่ถูกนำเข้าสู่ MSCI ในรอบนี้ อีกทั้งนับตั้งแต่วันประกาศผลวันที่ 15 พฤษภาคมที่ผ่านมา ราคาหุ้น INTUCH ได้ปรับตัวสูงขึ้นมากค่อนข้างมาก (ดูรูป) ด้วยเหตุนี้สำหรับ Theme MSCI เราจึงแนะนำให้นักลงทุนขายทำกำไรในหุ้น INTUCH แล้ว Switch การลงทุนเข้าสู่หุ้น HMPRO ซึ่งยังคงเป็นหุ้นที่ราคาค่อนข้าง Laggard เมื่อเทียบกับหุ้น 3 ตัวที่เหลือ
- กลยุทธ์การลงทุน: หุ้นที่เราแนะนำในช่วงนี้ยังได้แก่หุ้นที่ถูกนำเข้าหรือมีแนวโน้มถูกนำเข้าสู่การคำนวณดัชนีต่างๆ อาทิ
 - 1) หุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าสู่ดัชนี MSCI Thailand (Global Standard Indices) ได้แก่ HMPRO MINT TRUE
 - 2) หุ้นที่มีแนวโน้มถูกคัดเลือกเข้าสู่ SET50 ได้แก่ CENTEL, GLOBAL, CK
 - 3) หุ้นที่มีแนวโน้มถูกคัดเลือกเข้าสู่ SET100 ได้แก่ VGI, MBK, UV, WHA, SRICHA, GOLD, UMI, TFD, RS, DEMCO, MDX,

KCE



การปรับตัวของราคาหุ้นที่ถูกนำเข้า MSCI Global Standard Indices รอบล่าสุดนับตั้งแต่วันที่ประกาศผล



Source: Trinity Research

สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50K13	1,088.9	1,095.0	1,086.7	1,081.7	1,094.5	12.6	204	211
S50M13	1,092.0	1,099.2	1,089.3	1,085.3	1,098.1	12.6	12,502	35,321
S50N13	-	-	-	1,081.5	-	12.6	0	0
S50U13	1,087.2	1,095.0	1,086.0	1,082.4	1,094.7	12.1	785	3,223
S50Z13	1,082.0	1,092.1	1,082.0	1,081.0	1,092.0	11.0	115	466
S50H14	1,087.0	1,088.0	1,087.0	1,081.5	1,088.0	7.5	2	66

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDK13	29.9	29.9	29.8	29.8	29.8	0.02	104	1,077
USDM13	29.9	30.0	29.9	29.9	29.9	0.04	195	9,050
USDN13	-	-	-	30.0	-	-0.03	0	158
USDU13	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0	0.04	110	3,086

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทนักลงทุน (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	1,967	1,158	809	3,798	3,736	62	7,843	8,714	-871
Energy Futures	11	33	-22	6	0	6	154	138	16
Metal Futures	1,999	1,849	150	10,062	11,059	-997	6,188	5,341	847
Single Stock Futures	852	413	439	3,985	16,472	-12,487	28,221	16,173	12,048
Currency Futures	0	0	0	112	0	112	297	409	-112



สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFM13	19,630	19,110	19,190	19,610	-420	3,394	3,396
GFQ13	19,710	19,180	19,260	19,680	-420	563	2,266
GFV13	19,750	19,250	19,330	19,750	-420	816	700
Future Bt10							
GF10M13	19,640	19,110	19,180	19,610	-420	9,763	6,459
GF10Q13	19,720	19,180	19,260	19,680	-420	2,499	3,546
GF10V13	19,790	19,250	19,340	19,760	-420	1,214	1,178
SVM13	-	-	-	677	-	0	20
SVQ13	-	-	-	685	-	0	5
SVV13	-	-	-	711	-	0	0
Brent Crude Oil Futures							
BRM13	3,141	3,113	3,115	3,120	-5	130	227
BRN13	3,143	3,112	3,124	3,118	-1	41	60
BRQ13	-	-	-	3,132	-5	0	1

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)
S50K13	30-May-13	9	2.71%	2.2	1092.27	1090.8	1094.3	3.5	0.3	2.0
S50M13	27-Jun-13	37	2.71%	6.7	1092.27	1088.6	1097.9	9.3	0.9	5.6
S50U13	27-Sep-13	129	2.71%	15.0	1092.27	1087.7	1094.5	6.8	0.6	2.2
S50Z13	30-Dec-13	223	2.71%	17.0	1092.27	1093.6	1092	-1.6	-0.1	-0.3

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	37	1,386.8	2.74%	29.792	19,693	19,330	-363	-1.8%
GFQ13	29-Aug-13	100	1,386.8	2.76%	29.792	19,788	19,420	-368	-1.9%
GFV13	29-Oct-13	161	1,386.8	2.77%	29.792	19,880	19,490	-390	-2.0%

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	37	26.1	2.74%	29.792	780	655	-125	-16.0%
SVQ13	29-Aug-13	100	26.1	2.76%	29.792	783	704	-79	-10.1%
SVV13	29-Oct-13	161	26.1	2.77%	29.792	787	720	-67	-8.5%

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 (%)
BRM13	14-Jun-13	24	104.8	2.74%	29.792	3,128	3,138	10	0.3%
BRN13	15-Jul-13	55	104.8	2.74%	29.792	3,135	3,143	8	0.3%
BRQ13	15-Aug-13	86	104.8	2.76%	29.792	3,143	0	-3,143	-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 (%)
USDK13	30-May-13	9	29.792	2.74%	0.04%	29.81	29.24	-0.57	-1.9%
USDM13	30-Jun-13	40	29.792	2.74%	0.04%	29.88	29.84	-0.04	-0.1%
USDM13	31-Jul-13	71	29.792	2.76%	0.07%	29.95	29.89	-0.06	-0.2%

* 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)										
		1,334	1,344	1,354	1,364	1,374	1,384	1,394	1,404	1,414	1,424	1,434
THB/USD	29.54	18,732	18,171	17,749	17,469	17,328	17,328	17,469	17,749	18,171	18,732	19,434
	29.59	18,606	18,048	17,629	17,350	17,211	17,211	17,350	17,629	18,048	18,606	19,303
	29.64	18,510	17,955	17,539	17,262	17,123	17,123	17,262	17,539	17,955	18,510	19,204
	29.69	18,447	17,894	17,479	17,203	17,064	17,064	17,203	17,479	17,894	18,447	19,138
	29.74	18,415	17,863	17,449	17,173	17,035	17,035	17,173	17,449	17,863	18,415	19,105
	29.79	18,415	17,863	17,449	17,173	17,035	17,035	17,173	17,449	17,863	18,415	19,105
	29.84	18,447	17,894	17,479	17,203	17,064	17,064	17,203	17,479	17,894	18,447	19,138
	29.89	18,510	17,955	17,539	17,262	17,123	17,123	17,262	17,539	17,955	18,510	19,204
	29.94	18,606	18,048	17,629	17,350	17,211	17,211	17,350	17,629	18,048	18,606	19,303
	29.99	18,732	18,171	17,749	17,469	17,328	17,328	17,469	17,749	18,171	18,732	19,434
	30.04	18,891	18,325	17,900	17,617	17,475	17,475	17,617	17,900	18,325	18,891	19,599

Fair silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		23.6	24.1	24.6	25.1	25.6	26.1	26.6	27.1	27.6	28.1	28.6
THB/USD	29.54	697	638	594	564	549	549	564	594	638	697	771
	29.59	698	639	595	565	550	550	565	595	639	698	772
	29.64	700	640	596	566	551	551	566	596	640	700	774
	29.69	701	641	597	567	552	552	567	597	641	701	775
	29.74	702	642	598	568	553	553	568	598	642	702	776
	29.79	703	643	599	569	554	554	569	599	643	703	778
	29.84	704	645	600	570	555	555	570	600	645	704	779
	29.89	705	646	601	571	556	556	571	601	646	705	780
	29.94	707	647	602	572	557	557	572	602	647	707	781
	29.99	708	648	603	573	558	558	573	603	648	708	783
	30.04	709	649	604	574	559	559	574	604	649	709	784

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		95	97	99	101	103	105	107	109	111	113	115
THB/USD	29.54	2,800	2,564	2,387	2,269	2,210	2,210	2,269	2,387	2,564	2,800	3,096
	29.59	2,805	2,568	2,391	2,273	2,213	2,213	2,273	2,391	2,568	2,805	3,101
	29.64	2,810	2,573	2,395	2,276	2,217	2,217	2,276	2,395	2,573	2,810	3,106
	29.69	2,815	2,577	2,399	2,280	2,221	2,221	2,280	2,399	2,577	2,815	3,112
	29.74	2,819	2,581	2,403	2,284	2,225	2,225	2,284	2,403	2,581	2,819	3,117
	29.79	2,824	2,586	2,407	2,288	2,228	2,228	2,288	2,407	2,586	2,824	3,122
	29.84	2,829	2,590	2,411	2,292	2,232	2,232	2,292	2,411	2,590	2,829	3,127
	29.89	2,834	2,594	2,415	2,296	2,236	2,236	2,296	2,415	2,594	2,834	3,132
	29.94	2,838	2,599	2,419	2,299	2,240	2,240	2,299	2,419	2,599	2,838	3,138
	29.99	2,843	2,603	2,423	2,303	2,243	2,243	2,303	2,423	2,603	2,843	3,143
	30.04	2,848	2,607	2,427	2,307	2,247	2,247	2,307	2,427	2,607	2,848	3,148



วันที่	เหตุการณ์
20 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - Ben Bernanke Speaks
20 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - Chicago Fed National Activity Index Apr -0.53 / Mar -0.23
21 พฤษภาคม	ญี่ปุ่น - All Industry Index Mar / Feb 0.6%
21 พฤษภาคม	ญี่ปุ่น - Bank of Japan Announcement consensus 0 bp / Prior 0 bp
21 พฤษภาคม	เยอรมนี - PPI Apr consensus -0.2% / Mar -0.2%
21 พฤษภาคม	อังกฤษ - CPI Apr consensus 0.4% / Mar 0.3%
21 พฤษภาคม	อังกฤษ - Mfg Output Apr consensus 0.2% / Mar 0.3%
21 พฤษภาคม	อังกฤษ - Mfg Input Apr consensus -1.5% / Mar -0.1%
21 พฤษภาคม	ญี่ปุ่น - Merchandise Trade Apr consensus Y-594.3 B / Mar Y-362.4 B
22 พฤษภาคม	อังกฤษ - BoE MPC Minutes
22 พฤษภาคม	อังกฤษ - Retail Sales Apr / Mar -0.7%
22 พฤษภาคม	อังกฤษ - CBI Industrial Trends Survey May consensus -17.0 / Apr -25
22 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - Existing Home Sales Apr consensus 5.00 M / Mar 4.92 M
22 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - FOMC Minutes
22 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - Ben Bernanke Speaks
22 พฤษภาคม	จีน - PMI Flash Mfg May / Apr 50.5
23 พฤษภาคม	เยอรมนี - PMI Mfg May / Apr 47.9
23 พฤษภาคม	เยอรมนี - PMI Services May / Apr 49.2
23 พฤษภาคม	ฝรั่งเศส - PMI Mfg May / Apr 44.4
23 พฤษภาคม	ฝรั่งเศส - PMI Services May / Apr 44.1
23 พฤษภาคม	ยุโรป - PMI Mfg May / Apr 46.5
23 พฤษภาคม	ยุโรป - PMI Services May / Apr 46.6
23 พฤษภาคม	อังกฤษ - GDP Q1r / Q1p 0.3%
23 พฤษภาคม	อังกฤษ - Retail Sales Apr / Mar -0.7%
23 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - New Claims wk5/18 consensus 345 K / 360 K
23 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - PMI Mfg May consensus 50.8 / Apr 52.0
23 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - New Home Sales Apr consensus 425 K / Mar 417 K
23 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - Kansas City Fed Mfg May consensus -2 / Apr -5