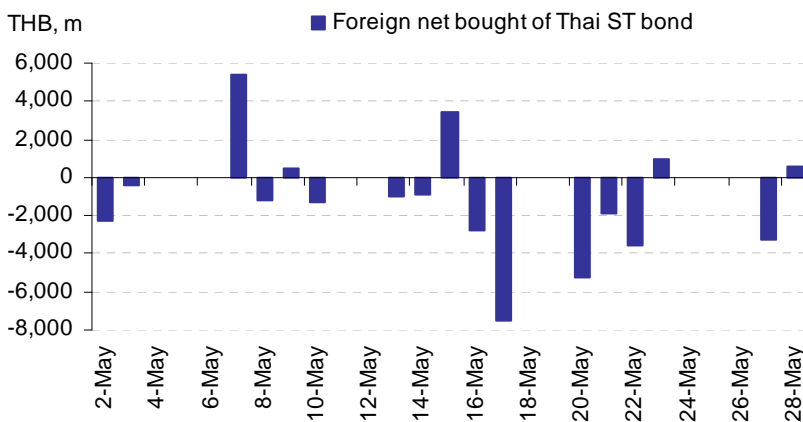




Macro Theme and SET Direction

- ตรีเน็ตคาดการณ์การคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะมีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ 0.25% ในการประชุมวันนี้ ซึ่งหากเกิดขึ้นจริงเราคาดว่าผลกระทบต่อตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้จะไม่นับนัยสำคัญ เนื่องจากตลาดได้คาดการณ์ล่วงหน้าไปพอสมควรแล้ว อย่างไรก็ตามหากกนง.มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ 2.75% เรามองว่าอาจเป็นจุดที่ทำให้ค่าเงินบาทพลิกกลับมาแข็งค่าได้อีกรอบหนึ่ง
- นอกจากนั้นเรามองว่าทางการยังไม่มีความจำเป็นที่จะต้องประกาศใช้มาตรการควบคุมเงินทุนไหลเข้าที่กำลังเป็นประเด็นร้อน ณ ขณะนี้ โดยล่าสุดการประกาศแก้ไขร่างประกาศกระทรวงการคลังเพื่อควบคุมเงินทุนไหลเข้านั้นเป็นเพียงการแก้ไขร่างประกาศเท่านั้น ส่วนการนำมาตรการมาใช้ปฏิบัติจริงจะต้องขึ้นอยู่กับความเห็นของรพท.ด้วย ซึ่งเรามองว่ายังคงไม่มีความจำเป็นในช่วงนี้เนื่องจากค่าเงินบาทที่ยังคงปรับตัวอ่อนค่าต่อเนื่องจนล่าสุดอยู่ที่ระดับ 30.1 บาท/ดอลลาร์ รวมทั้งกระแสเงินนอกที่เริ่มไหลออกจากตลาดพันธบัตรระยะสั้น (ดูรูป)
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (Bond yield) อายุ 10 ปีปรับตัวสู่ระดับจุดสูงสุดใหม่ในรอบ 14 เดือน (ดูรูป) หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ เมื่อคืนนี้ออกมาดีทั้งราคาบ้านและดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค
- มุมมองของเรา: การปรับตัวขึ้นของ Bond yield ในรอบนี้ไม่ได้มาพร้อมกับความความเกรงกลัวเงินเฟ้อแม้แต่น้อย (ดูรูป) ซึ่งจะทำให้ต้นทุนการกู้ยืมของภาครัฐและภาคเอกชนปรับตัวสูงขึ้นด้วย จากปัจจัยดังกล่าวทำให้เรายังคงมุมมองเดิมที่ว่า Fed จะไม่มีการลดวงเงินการทำ QE ในช่วงปีนี้ หรือหากเกิดขึ้นเร็วที่สุดก็น่าจะเป็นช่วงไตรมาสที่ 4/56 ด้วยเหตุนี้สภาพคล่องที่ยังคงเอ่อล้นในระบบจะยังคงสามารถเป็นตัวผลักดัน SET Index ให้ปรับตัวขึ้นไปถึงเป้าหมายของเราปีนี้ที่ 1,800 จุดได้
- กลยุทธ์การลงทุน: คาดการณ์ SET Index แนวทาง Sideways ผันผวนในช่วงสัปดาห์นี้ต่อเนื่องถึงสัปดาห์หน้าจากปัจจัยภายนอกเป็นหลัก โดยมีปัจจัยเฝ้าระวังได้แก่ดัชนี Manufacturing PMI เดือนพฤษภาคมของจีนที่มีโอกาสออกมามีค่าต่ำกว่า 50.0 เป็นครั้งแรกในรอบ 8 เดือน และยังคงแนะนำสะสมหุ้น HMPRO ตาม Theme การลงทุน MSCI เพื่อถือไปขายในวันศุกร์ที่ 31 พฤษภาคมนี้ รวมถึงหุ้นกลุ่มหลักทรัพย์ (ASP) ซึ่งยังคงปรับตัวแข็งแกร่งกว่าตลาด

มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตราสารหนี้ระยะสั้นตั้งแต่ต้นเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา



Sources: ThaiBMA, Trinity Research



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปีล่าสุด



Source: Bloomberg

ระดับเงินเพื่อคาดการณ์ 10 ปีข้างหน้าของสหรัฐฯ



Source: Bloomberg



สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50K13	1,049.4	1,074.5	1,048.7	1,049.5	1,073.3	24.1	208	190
S50M13	1,052.0	1,076.8	1,050.5	1,051.3	1,075.8	24.5	22,803	33,463
S50N13	1,064.0	1,064.0	1,064.0	1,049.2	1,064.0	24.1	1	1
S50U13	1,049.0	1,075.0	1,049.0	1,049.9	1,074.3	24.6	1,575	3,690
S50Z13	1,052.9	1,077.3	1,052.1	1,051.7	1,075.2	24.5	140	645
S50H14	1,054.9	1,054.9	1,054.9	1,050.1	1,054.9	18.9	1	68

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDK13	29.9	30.0	29.9	29.9	30.0	0.11	192	662
USDM13	30.0	30.1	30.0	29.9	30.1	0.17	500	8,273
USDN13	30.1	30.1	30.1	30.0	30.1	0.12	1	160
USDU13	30.1	30.2	30.1	30.1	30.2	0.12	46	4,006

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	2,567	2,720	-153	7,929	8,380	-451	14,232	13,628	604
Energy Futures	32	22	10	0	0	0	97	107	-10
Metal Futures	192	377	-185	1,860	1,717	143	1,232	1,190	42
Single Stock Futures	923	739	184	18,908	20,836	-1,928	22,175	20,431	1,744
Currency Futures	0	0	0	423	152	271	316	587	-271

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFM13	19,850	19,710	19,740	19,820	-80	762	3,064
GFQ13	19,910	19,800	19,810	19,880	-70	103	2,308
GFV13	19,990	19,870	19,880	19,970	-90	37	1,071
Future Bt10							
GF10M13	19,860	19,700	19,740	19,830	-90	2,043	5,641
GF10Q13	19,910	19,780	19,800	19,890	-90	255	3,468
GF10V13	19,990	19,860	19,880	19,970	-90	83	1,932
SVM13	670	670	670	677	-	1	20
SVQ13	-	-	-	685	-	0	8
SVV13	-	-	-	711	-	0	0
Brent Crude Oil Futures							
BRM13	3,129	3,063	3,127	3,060	68	103	331
BRN13	3,125	3,060	3,125	3,067	58	26	109
BRQ13	-	-	-	3,072	68	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	1	2.71%	2.2	1072.57	1070.5	1073.6	3.1	0.3	1.0
S50M13	27-Jun-13	29	2.71%	6.7	1072.57	1068.2	1075.8	7.6	0.7	3.2
S50U13	27-Sep-13	121	2.71%	15.0	1072.57	1067.2	1074.5	7.3	0.7	1.9
S50Z13	30-Dec-13	215	2.71%	17.0	1072.57	1072.9	1076.2	3.3	0.3	3.6

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	29	1,382.1	2.74%	30.082	19,805	19,880	75	0.4%
GFQ13	29-Aug-13	92	1,382.1	2.76%	30.082	19,900	19,950	50	0.2%
GFV13	29-Oct-13	153	1,382.1	2.77%	30.082	19,993	20,060	67	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	29	22.31	2.74%	30.082	673	667	-6	-0.8%
SVQ13	29-Aug-13	92	22.31	2.76%	30.082	676	660	-16	-2.3%
SVV13	29-Oct-13	153	22.31	2.77%	30.082	679	730	51	7.5%

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	16	104.15	2.74%	30.082	3,137	3,138	1	0.0%
BRN13	15-Jul-13	47	104.15	2.74%	30.082	3,144	3,140	-4	-0.1%
BRQ13	15-Aug-13	78	104.15	2.76%	30.082	3,152	3,150	-2	-0.1%

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	1	30.082	2.74%	0.04%	30.08	29.24	-0.84	-2.8%
USDM13	30-Jun-13	32	30.082	2.74%	0.04%	30.15	30.01	-0.14	-0.5%
USDM13	31-Jul-13	63	30.082	2.76%	0.07%	30.22	30.11	-0.11	-0.4%

* 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)										
		1,329	1,339	1,349	1,359	1,369	1,379	1,389	1,399	1,409	1,419	1,429
THB/USD	29.83	18,844	18,277	17,851	17,568	17,426	17,426	17,568	17,851	18,277	18,844	19,553
	29.88	18,717	18,154	17,732	17,450	17,309	17,309	17,450	17,732	18,154	18,717	19,422
	29.93	18,623	18,062	17,642	17,361	17,221	17,221	17,361	17,642	18,062	18,623	19,323
	29.98	18,560	18,001	17,582	17,303	17,163	17,163	17,303	17,582	18,001	18,560	19,258
	30.03	18,528	17,970	17,552	17,273	17,134	17,134	17,273	17,552	17,970	18,528	19,225
	30.08	18,528	17,970	17,552	17,273	17,134	17,134	17,273	17,552	17,970	18,528	19,225
	30.13	18,560	18,001	17,582	17,303	17,163	17,163	17,303	17,582	18,001	18,560	19,258
	30.18	18,623	18,062	17,642	17,361	17,221	17,221	17,361	17,642	18,062	18,623	19,323
	30.23	18,717	18,154	17,732	17,450	17,309	17,309	17,450	17,732	18,154	18,717	19,422
	30.28	18,844	18,277	17,851	17,568	17,426	17,426	17,568	17,851	18,277	18,844	19,553
	30.33	19,002	18,430	18,001	17,715	17,572	17,572	17,715	18,001	18,430	19,002	19,717



Fair silver spot price

	Silver spot (USD/oz)											
	19.8	20.3	20.8	21.3	21.8	22.3	22.8	23.3	23.8	24.3	24.8	
	29.83	591	531	487	457	442	442	457	487	531	591	666
	29.88	592	532	487	457	443	443	457	487	532	592	667
	29.93	593	533	488	458	443	443	458	488	533	593	668
	29.98	594	534	489	459	444	444	459	489	534	594	669
	30.03	595	535	490	460	445	445	460	490	535	595	670
THB/USD	30.08	596	536	491	461	446	446	461	491	536	596	671
	30.13	597	537	491	461	446	446	461	491	537	597	672
	30.18	598	538	492	462	447	447	462	492	538	598	673
	30.23	599	538	493	463	448	448	463	493	538	599	674
	30.28	600	539	494	464	448	448	464	494	539	600	676
	30.33	601	540	495	464	449	449	464	495	540	601	677

Fair Brent spot price

	Brent spot (USD/bbl)											
	94	96	98	100	102	104	106	108	110	112	114	
	29.83	2,809	2,570	2,391	2,272	2,212	2,212	2,272	2,391	2,570	2,809	3,107
	29.88	2,813	2,574	2,395	2,276	2,216	2,216	2,276	2,395	2,574	2,813	3,112
	29.93	2,818	2,579	2,399	2,279	2,219	2,219	2,279	2,399	2,579	2,818	3,117
	29.98	2,823	2,583	2,403	2,283	2,223	2,223	2,283	2,403	2,583	2,823	3,123
	30.03	2,828	2,587	2,407	2,287	2,227	2,227	2,287	2,407	2,587	2,828	3,128
THB/USD	30.08	2,832	2,592	2,411	2,291	2,231	2,231	2,291	2,411	2,592	2,832	3,133
	30.13	2,837	2,596	2,415	2,295	2,234	2,234	2,295	2,415	2,596	2,837	3,138
	30.18	2,842	2,600	2,419	2,298	2,238	2,238	2,298	2,419	2,600	2,842	3,143
	30.23	2,846	2,604	2,423	2,302	2,242	2,242	2,302	2,423	2,604	2,846	3,149
	30.28	2,851	2,609	2,427	2,306	2,245	2,245	2,306	2,427	2,609	2,851	3,154
	30.33	2,856	2,613	2,431	2,310	2,249	2,249	2,310	2,431	2,613	2,856	3,159

วันที่	เหตุการณ์
28 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - S&P Case-Shiller HPI 20-city, NSA Mar 1.4% / Feb 0.3%
28 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - Consumer Confidence May 76.2 / Apr 68.1
28 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - Richmond Fed Mfg Index May -2.0 / Apr -6.0
28 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - Dallas Fed Mfg Survey May -10.5 / Prior -15.6
28 พฤษภาคม	ญี่ปุ่น - Retail Sales Apr -0.1% / Mar -0.3%
29 พฤษภาคม	เยอรมนี - Unemployment Rate May consensus 6.9% / Apr 6.9%
29 พฤษภาคม	เยอรมนี - CPI May consensus 0.3% / Apr -0.5%
29 พฤษภาคม	อังกฤษ - CBI Distributive Trades May consensus 6 / Apr -1
30 พฤษภาคม	ยุโรป - EC Economic Sentiment May / Apr 88.6
30 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - GDP Q1:13 consensus 2.5% / Prior 2.5%
30 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - New Claims wk5/25 consensus 340 K / Prior 340 K
30 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - Pending Home Sales Apr consensus 1.4% / Mar 1.5%
30 พฤษภาคม	ญี่ปุ่น - CPI Apr consensus -0.4% / Mar 0.2%
30 พฤษภาคม	ญี่ปุ่น - Household Spending Apr consensus 2.9% / Mar 5.2%
30 พฤษภาคม	ญี่ปุ่น - Unemployment Rate Apr consensus 4.1% / Mar 4.1%
30 พฤษภาคม	ญี่ปุ่น - Industrial Production Apr consensus 0.6% / Mar 0.2%

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

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



วันที่	เหตุการณ์
31 พฤษภาคม	เยอรมนี - Retail Sales Apr / Mar -0.3%
31 พฤษภาคม	ฝรั่งเศส - Consumer Mfgd Goods Consumption Apr / Mar 1.2%
31 พฤษภาคม	ฝรั่งเศส - PPI Apr / Mar 0.0%
31 พฤษภาคม	ยุโรป - HICP Flash May / Apr 1.2%
31 พฤษภาคม	ยุโรป - Unemployment Rate Apr / Mar 12.1%
31 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - Personal Income Apr consensus 0.1% / Mar 0.2%
31 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - Consumer Spending Apr consensus 0.0% / Mar 0.2%
31 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - Core PCE price Apr consensus 0.1% / Mar 0.0%
31 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - Chicago PMI May consensus 50.0 / Apr 49.0
31 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - Consumer Sentiment May consensus 83.7 / Apr 83.7
31 พฤษภาคม	สหรัฐฯ - Farm Prices May / Apr -6.0%
2 มิถุนายน	ญี่ปุ่น : PMI Mfg May / Apr 51.1
2 มิถุนายน	จีน - PMI Mfg May / Apr 50.4
3 มิถุนายน	ฝรั่งเศส - PMI Mfg May / Apr 44.4
3 มิถุนายน	เยอรมนี - PMI Mfg May / Apr 48.1
3 มิถุนายน	ยุโรป - PMI Mfg May / Apr 46.7
3 มิถุนายน	อังกฤษ - CIPS/PMI Mfg May / Apr 49.8
3 มิถุนายน	สหรัฐฯ - PMI Mfg May / Apr 52.1
3 มิถุนายน	สหรัฐฯ - ISM Mfg Index May / Apr 50.7
3 มิถุนายน	สหรัฐฯ - Construction Spending Apr / Mar -1.7%