



Macro Theme and SET Direction

- เรายังคงว่าการปรับตัว Rally ของตลาดหุ้นญี่ปุ่นรวมถึงตลาดหุ้นไทยจะยังไม่เกิดขึ้นแบบจริงจังจนกว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปีจะต้องปรับตัวลดลงสู่ระดับปกติที่ 0.6-0.7% เนื่องจากอัตรา Bond yield ที่อยู่ในระดับปัจจุบันจะยังคงเป็นแรงดึงดูดให้มีการโยกย้ายเม็ดเงินจากตราสารทุนไปยังตราสารหนี้ตาม Earning yield gap ที่แคบลง นอกจากนี้อัตรา Bond yield ที่อยู่สูงนี้จะทำให้มีการปิดสถานะของ Yen Carry Trade ที่เคยเกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทย-ญี่ปุ่นที่แคบลงนั่นเอง ซึ่งเป็นเหตุผลสำคัญที่ทำให้ Fund flow ไหลออกจากตลาดตราสารหนี้รวมถึงตลาดหุ้นไทย และทำให้ค่าเงิน JPY แข็งค่าอยู่ ณ ขณะนี้
- อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าสุดท้ายแล้วธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) จะต้องมีการเพิ่มวงเงินการซื้อพันธบัตรรัฐบาลเพื่อลดระดับ Bond yield ให้เข้าสู่ภาวะปกติอีกครั้ง และจะเป็น Trigger point สำคัญที่ทำให้ตลาดหุ้นกลับมาปรับตัว Rally ได้
- สหรัฐฯ รายงานตัวเลข GDP ประจำไตรมาสที่ 1/56 เมื่อคืนนี้เติบโตที่ระดับ 2.4% QoQ ต่ำกว่ารายงานครั้งแรกที่ 2.5% ซึ่งถือเป็นปัจจัยสนับสนุนความเห็นของเราที่ว่า Fed จะยังคงวงเงินการทำ QE ที่ระดับ 85,000 ล้านดอลลาร์ต่อเดือนไปจนกระทั่งสิ้นปี นี้ และจะเป็นตัวช่วยสร้างสภาพคล่องในระบบการเงิน รวมถึงผลักดัน SET Index ให้ปรับตัวขึ้นไปถึงเป้าหมายของเราปีนี้ที่ 1800 จุด
- กลยุทธ์การลงทุน: คาดการณ์ SET Index แนวโน้ม Sideways ผันผวนในช่วงสัปดาห์นี้ต่อเนื่องถึงสัปดาห์หน้า และแนะนำสะสมหุ้นบริเวณแนวรับที่ 1580 และ 1550 จุด สำหรับปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญได้แก่การประกาศดัชนี Manufacturing PMI เดือน พฤษภาคมของจีนในวันเสาร์ที่ 1 มิถุนายน ซึ่งมีโอกาสออกมาต่ำกว่า 50.0 เป็นครั้งแรกในรอบ 8 เดือน เรายังคงแนะนำหุ้นกลุ่มหลักทรัพย์ (ASP) ซึ่งยังคงปรับตัวแข็งแกร่งกว่าตลาดเป็นสำคัญ นอกจากนี้เย็นวันนี้ (31 พฤษภาคม) จะเป็นช่วงที่การปรับตะกร้าหุ้นรอบใหม่ของดัชนี MSCI มีผลบังคับใช้ จึงแนะนำขายทำกำไรหุ้น TRUE, HMPRO, MINT ในวันนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปีล่าสุด



Source: Bloomberg

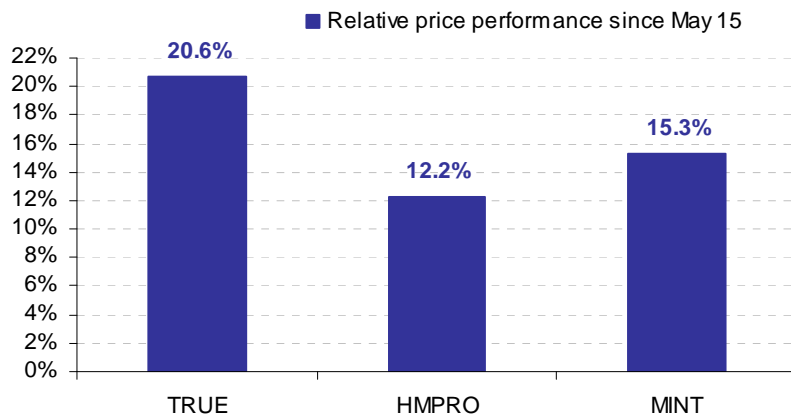


### การเติบโต GDP รายไตรมาสของสหรัฐฯ (QoQ)



Source: Bloomberg

### การปรับตัวของราคาหุ้นที่ถูกลำเข้า MSCI Global Standard Indices รอบล่าสุดนับตั้งแต่วันที่ประกาศผล



Source: Trinity Research

### Trading Range in today

	Support	Resistance
S50M13	1,041-1,035	1,052-1,058
ทองคำแท่ง	1,400-1,390	1,430-1,440
GFM13	20,100-19,000	20,450-20,650
SVM13	690-680	705-715
BRM13	3,070-3,050	3,100-3,120
ค่าเงินบาท	30.0-29.95	30.20-30.25
ค่าเงินเหรียญสหรัฐฯ (DXYO)	82.8-82.5	83.2-83.5

สอบถามโดย  
**ชาญชัย กงทองลักษณ์**  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648  
**กมลชัย พลอินทวงษ์**  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50K13	1,053.0	1,057.5	1,041.0	1,055.1	1,043.2	-11.6	154	179
S50M13	1,052.5	1,057.1	1,040.0	1,056.2	1,046.5	-10.7	31,006	33,050
S50N13	-	-	-	1,054.8	-	-9.4	0	1
S50Q13	-	-	-	-	-	-	0	0
S50U13	1,050.5	1,055.3	1,038.1	1,054.4	1,043.8	-11.4	2,575	4,554
S50Z13	1,055.0	1,055.0	1,040.0	1,055.2	1,042.2	-12.9	159	714

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDK13	-	-	-	30.2	-	-0.04	0	601
USDM13	30.2	30.3	30.1	30.3	30.3	-0.03	1,116	8,301
USDN13	-	-	-	30.3	-	0.01	0	160
USDQ13	-	-	-	-	-	-	0	0

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทนักลงทุน (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	4,724	5,867	-1,143	9,973	9,146	827	19,200	18,884	316
Energy Futures	33	85	-52	0	0	0	204	152	52
Metal Futures	645	1,067	-422	3,269	3,277	-8	2,485	2,055	430
Single Stock Futures	602	1,184	-582	6,363	9,184	-2,821	23,532	20,129	3,403
Currency Futures	0	0	0	155	838	-683	1,076	393	683

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
<b>Future Bt50</b>							
GFM13	20,270	19,890	20,230	19,920	300	1,313	2,651
GFQ13	20,330	19,980	20,290	19,970	320	184	2,268
GFV13	20,410	20,080	20,370	20,050	320	257	892
<b>Future Bt10</b>							
GF10M13	20,270	19,900	20,210	19,920	290	3,383	4,832
GF10Q13	20,330	19,970	20,290	19,980	310	784	3,572
GF10V13	20,420	20,050	20,370	20,060	310	475	1,948
SVM13	699	684	699	677	22	3	19
SVQ13	-	-	-	685	22	0	13
SVV13	-	-	-	711	22	0	0
<b>Brent Crude Oil Futures</b>							
BRM13	3,155	3,074	3,075	3,152	-78	183	287
BRN13	3,155	3,074	3,074	3,149	-74	53	107
BRQ13	3,081	3,081	3,081	3,164	-83	1	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	27	2.71%	2.2	1044.4	1044.3	1045.5	1.2	0.1	1.1
S50U13	27-Sep-13	119	2.71%	6.7	1044.4	1047.0	1043	-4.0	-0.4	-1.4
S50Z13	30-Dec-13	213	2.71%	15.0	1044.4	1046.0	1042.3	-3.7	-0.4	-2.1
S50H14	31-Mar-14	304	2.71%	17.0	1044.4	1051.3	1043.9	-7.4	-0.7	-0.5

### 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	27	1,414.9	2.74%	30.107	20,289	20,350	61	0.3%
GFQ13	29-Aug-13	90	1,414.9	2.76%	30.107	20,387	20,430	43	0.2%
GFV13	29-Oct-13	151	1,414.9	2.77%	30.107	20,482	20,590	108	0.5%

### 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	27	22.77	2.74%	30.107	687	685	-2	-0.3%
SVQ13	29-Aug-13	90	22.77	2.76%	30.107	690	740	50	7.2%
SVV13	29-Oct-13	151	22.77	2.77%	30.107	693	750	57	8.2%

### 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	14	102.08	2.74%	30.107	3,077	3,091	14	0.5%
BRN13	15-Jul-13	45	102.08	2.74%	30.107	3,084	3,097	13	0.4%
BRQ13	15-Aug-13	76	102.08	2.76%	30.107	3,091	3,071	-20	-0.6%

### 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	30-Jun-13	30	30.107	2.74%	0.04%	30.17	30.25	0.08	0.3%
USDN13	31-Jul-13	61	30.107	2.74%	0.04%	30.24	30.27	0.03	0.1%
USDQ13	30-Aug-13	91	30.107	2.76%	0.07%	30.31	30.32	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)										
		1,362	1,372	1,382	1,392	1,402	1,412	1,422	1,432	1,442	1,452	1,462
THB/USD	29.86	19,322	18,755	18,329	18,045	17,903	17,903	18,045	18,329	18,755	19,322	20,032
	29.91	19,193	18,629	18,206	17,924	17,783	17,783	17,924	18,206	18,629	19,193	19,898
	29.96	19,096	18,535	18,114	17,833	17,693	17,693	17,833	18,114	18,535	19,096	19,797
	30.01	19,031	18,472	18,053	17,773	17,633	17,633	17,773	18,053	18,472	19,031	19,730
	30.06	18,999	18,441	18,022	17,743	17,603	17,603	17,743	18,022	18,441	18,999	19,696
	30.11	18,999	18,441	18,022	17,743	17,603	17,603	17,743	18,022	18,441	18,999	19,696
	30.16	19,031	18,472	18,053	17,773	17,633	17,633	17,773	18,053	18,472	19,031	19,730
	30.21	19,096	18,535	18,114	17,833	17,693	17,693	17,833	18,114	18,535	19,096	19,797
	30.26	19,193	18,629	18,206	17,924	17,783	17,783	17,924	18,206	18,629	19,193	19,898
	30.31	19,322	18,755	18,329	18,045	17,903	17,903	18,045	18,329	18,755	19,322	20,032
	30.36	19,484	18,912	18,482	18,196	18,053	18,053	18,196	18,482	18,912	19,484	20,200



30/3/2014

		Silver spot (USD/oz)										
		20.3	20.8	21.3	21.8	22.3	22.8	23.3	23.8	24.3	24.8	25.3
	29.86	605	545	501	471	456	456	471	501	545	605	680
	29.91	606	546	502	472	457	457	472	502	546	606	681
	29.96	607	547	502	472	457	457	472	502	547	607	682
	30.01	608	548	503	473	458	458	473	503	548	608	683
	30.06	609	549	504	474	459	459	474	504	549	609	684
THB/USD	30.11	610	550	505	475	460	460	475	505	550	610	686
	30.16	611	551	506	476	460	460	476	506	551	611	687
	30.21	612	552	507	476	461	461	476	507	552	612	688
	30.26	613	553	507	477	462	462	477	507	553	613	689
	30.31	614	554	508	478	463	463	478	508	554	614	690
	30.36	615	555	509	479	464	464	479	509	555	615	691

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		92	94	96	98	100	102	104	106	108	110	112
	29.86	2,749	2,510	2,331	2,212	2,152	2,152	2,212	2,331	2,510	2,749	3,048
	29.91	2,754	2,515	2,335	2,216	2,156	2,156	2,216	2,335	2,515	2,754	3,053
	29.96	2,758	2,519	2,339	2,219	2,159	2,159	2,219	2,339	2,519	2,758	3,058
	30.01	2,763	2,523	2,343	2,223	2,163	2,163	2,223	2,343	2,523	2,763	3,063
	30.06	2,768	2,527	2,347	2,227	2,167	2,167	2,227	2,347	2,527	2,768	3,068
THB/USD	30.11	2,772	2,531	2,351	2,230	2,170	2,170	2,230	2,351	2,531	2,772	3,073
	30.16	2,777	2,536	2,355	2,234	2,174	2,174	2,234	2,355	2,536	2,777	3,078
	30.21	2,781	2,540	2,359	2,238	2,177	2,177	2,238	2,359	2,540	2,781	3,084
	30.26	2,786	2,544	2,362	2,241	2,181	2,181	2,241	2,362	2,544	2,786	3,089
	30.31	2,791	2,548	2,366	2,245	2,185	2,185	2,245	2,366	2,548	2,791	3,094
	30.36	2,795	2,552	2,370	2,249	2,188	2,188	2,249	2,370	2,552	2,795	3,099

วันที่	เหตุการณ์
29 พฤษภาคม	เยอรมนี - Unemployment Rate May 6.9% / Apr 6.9%
29 พฤษภาคม	เยอรมนี - CPI Mayp 0.4% /Aprf -0.5%
29 พฤษภาคม	อังกฤษ - CBI Distributive Trades May -11 / 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%
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%

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 รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



วันที่	เหตุการณ์
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%