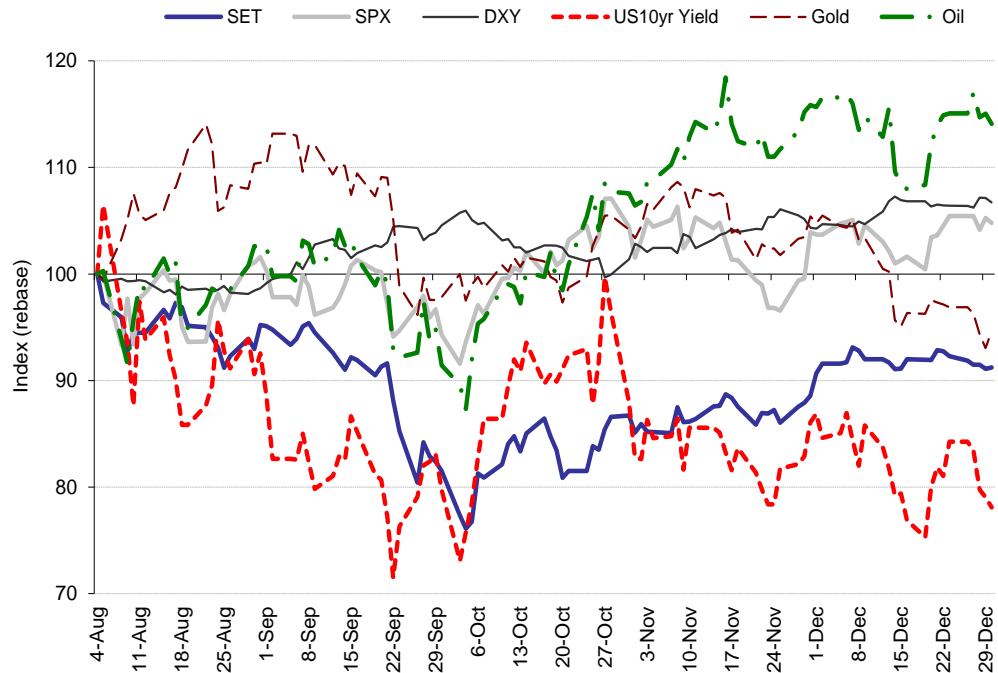


Strategy

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์:
031379
nuttachart@trinitythai.com

- **U.S. downgrade:** เรามิมองเป็นกลางต่อประเด็นที่ **Fitch ratings** ตัดสินใจปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯสู่ระดับ **AA+** จากเหตุผลที่ว่าสถานการณ์คลังของสหรัฐฯมีแนวโน้มที่จะเสื่อมถอยในช่วง 3 ปีข้างหน้า และปัญหาที่มีซ้ำๆ ต่อเนื่องของการเจรจาปรับขึ้นเพดานหนี้ ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ในระยะถัดไป ทั้งนี้ ประเด็นดังกล่าวไม่ใช่เรื่องใหม่มากนัก หลังก่อนหน้านี้ในปี 2011 ทางบริษัทจัดอันดับ S&P ได้ปรับลดอันดับเครดิตของสหรัฐฯลงมาที่ระดับ AA+ ก่อนหน้าแล้ว
- **2011 Impact:** ทั้งนี้ หากผลกระทบในปี **2011** จะพบการเคลื่อนไหวของสินทรัพย์ต่างๆดังนี้ (รูปที่ 1)
 - 1) เงิน USD อ่อนค่าราว 1-2% ในช่วง 1 เดือนแรก ก่อนที่จะพลิกกลับมาแข็งค่าได้หลังจากนั้น
 - 2) Bond yield สหรัฐฯรุ่น 10 ปีปรับตัวกระโดดขึ้นในช่วง 1 วันแรก ก่อนที่จะปรับตัวเป็นขาลงนับจากนั้น บ่งชี้ว่านักลงทุนก็ยังคงมองว่าพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯยังคงเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัยเช่นเดิม ไม่ว่างจะเกิดอะไรขึ้น
 - 3) ตลาดหุ้นสหรัฐฯแกว่งตัว Sideways แต่ตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวลงหลังจากนั้น
 - 4) ทองคำปรับตัว Sideways up ในช่วง 1 เดือนแรกตามทิศทางของ USD ที่อ่อนค่า ส่วนราคาน้ำมันดิบแกว่งตัว Sideways

รูปที่ 1: การเคลื่อนไหวของราคาสินทรัพย์ต่างๆ หลังสหรัฐฯถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือโดย S&P ในปี 2011



Sources: Bloomberg, Trinity Research

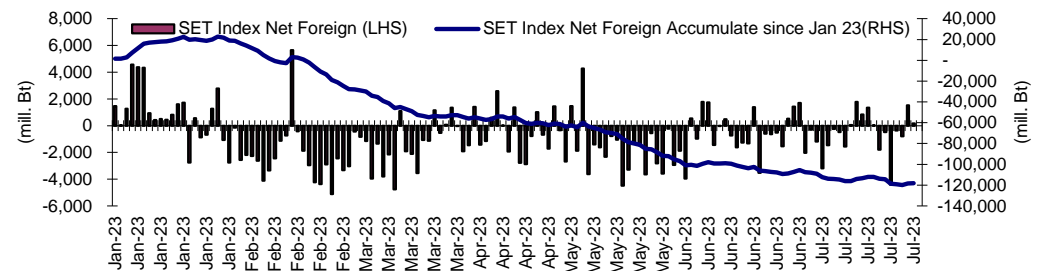
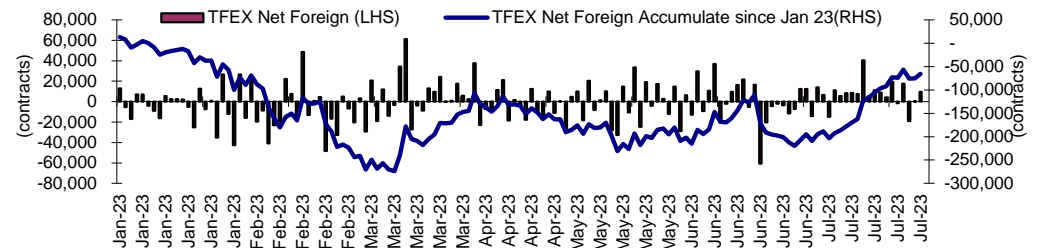
Fund Flow

Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	Unit : US\$ mn YTD Net
India	31-Jul	-94.1	-94.1	4,139.6	15,305.6
Indonesia	31-Jul	-98.0	-98.0	181.6	1,271.7
Malaysia	31-Jul	62.3	62.3	313.2	-616.1
Philippines	1-Aug	-2.4	267.7	-2.4	-136.1
South Korea	2-Aug	-8.5	-300.0	-35.3	8,536.5
Sri Lanka	31-Jul	-0.1	-0.1	7.0	8.9
Taiwan	1-Aug	142.8	-132.3	142.8	8,396.5
Thailand	31-Jul	6.4	6.4	-361.5	-3,468.3
Vietnam	1-Aug	-12.2	-9.5	-12.2	-67.2

Source: Bloomberg

Net Foreign



Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	13.93	13.63	2.2%	0.5%	1.7%	-
Ted Spread	0.25	0.23	9.0%	15.5%	17.4%	-
TTF (Thai Trust Fund)	11.27	11.25	0.2%	0.4%	6.1%	+
U.S.Dollar Index	101.96	101.86	0.1%	0.6%	-0.9%	-
U.S. Bond Yield	4.02	4.01	0.2%	3.9%	4.6%	+
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	558.54	559.41	-0.2%	1.5%	3.5%	-

Source: Bloomberg, Aspen