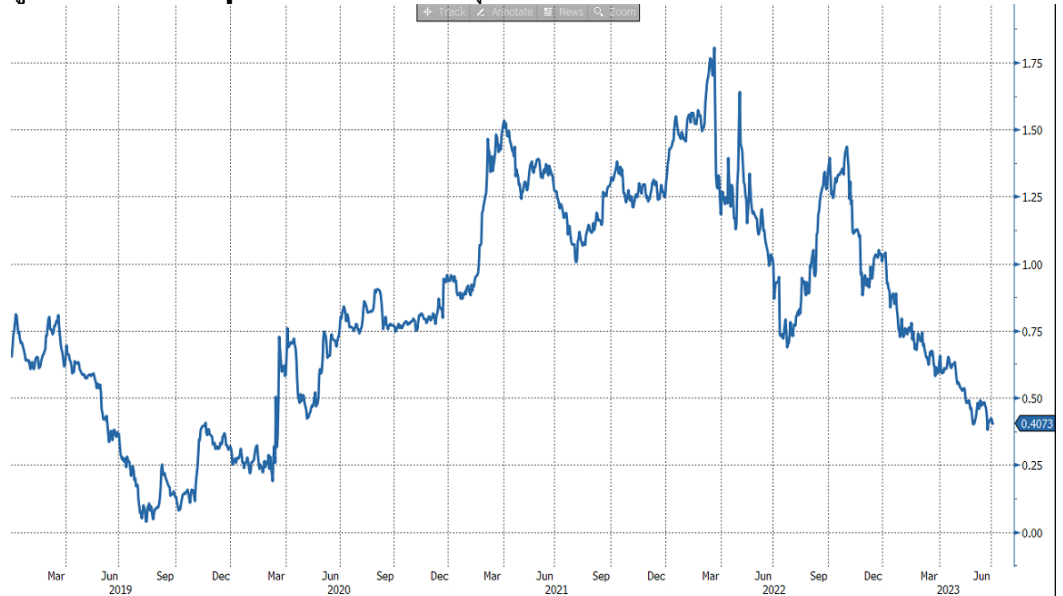


Strategy

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

- Our take:** ประเมินข่าวดีสุดท้ายของกลุ่ม Bank ที่รออยู่ได้แก่ ความเป็นไปได้ที่กนง. จะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันที่ 2 ส.ค.นี้ ซึ่งอาจจะส่งผลให้ความคาดหวังต่อผลประกอบการไตรมาส 3 อาจยังมีลุ้นเติบโต YoY และ QoQ ได้อยู่ อย่างไรก็ตามหลังจากนั้นแล้ว ประเมินว่าแรงส่งของหุ้นกลุ่มนี้จะเริ่มหมดลง จากโมเมนตัมของเศรษฐกิจไทยที่ชะลอลงจนส่งผลกระทบต่อการเติบโตของสินเชื่อและการเติบโตของหนี้เสีย ซึ่งภาพดังกล่าวได้เริ่มสะท้อนให้เห็นบ้างแล้วจาก Yield curve ของไทยที่ล่าสุดมีความชันลดลงต่อเนื่อง (รูปที่ 1) ในเชิงกลยุทธ์ มองว่าหากมีหุ้นกลุ่มธนาคารอยู่ ในช่วงนี้พอถือครองต่อได้ รับการประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/66 และความเป็นไปได้ในการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายช่วงต้นเดือนสิงหาคม ก่อนแนะนำหาจังหวะขายทำกำไรออกมาหลังจากนั้น (Sell on fact)

รูปที่ 1: 2s10s spread ของไทยล่าสุด



Source: Bloomberg

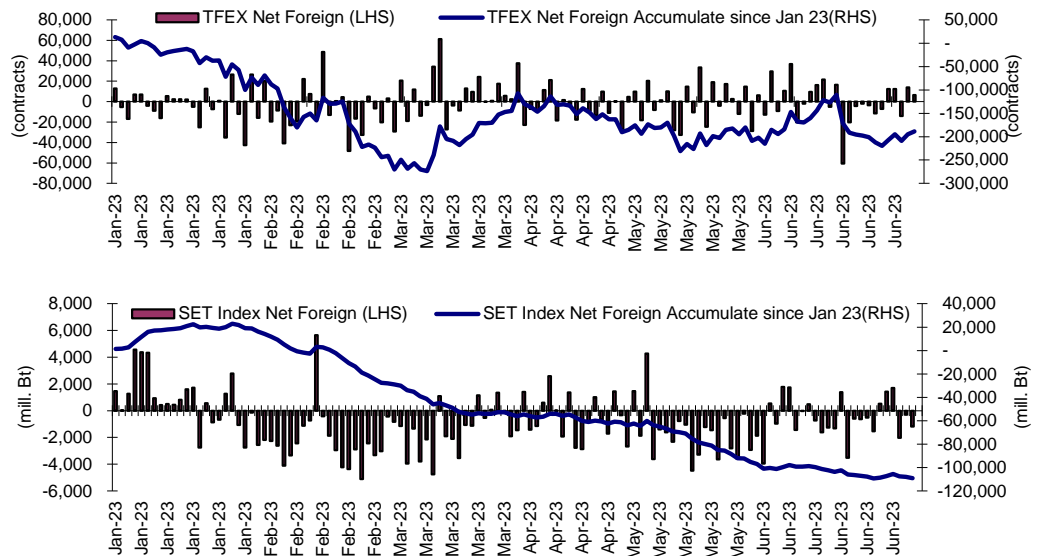
Fund Flow

Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
India	4-Jul	306.9	606.9	606.9	11,772.9
Indonesia	5-Jul	13.6	22.1	22.1	1,112.2
Malaysia	4-Jul	-7.5	10.3	10.3	-919.0
Philippines	5-Jul	-0.4	3.3	3.3	-464.0
South Korea	6-Jul	-105.5	351.8	351.8	8,296.1
Sri Lanka	5-Jul	1.4	3.5	3.5	5.4
Taiwan	5-Jul	-402.9	-243.0	-243.0	11,004.3
Thailand	5-Jul	-31.1	-95.5	-95.5	-3,202.3
Vietnam	5-Jul	11.1	-1.4	-1.4	-33.3

Source: Bloomberg

Net Foreign



Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	26.52	24.80	6.9%	42.5%	30.4%	-
Ted Spread	0.37	0.27	38.8%	118.9%	219.5%	-
TTF (Thai Trust Fund)	11.27	11.25	0.2%	0.4%	6.1%	+
U.S.Dollar Index	103.33	103.11	0.2%	0.8%	-0.6%	-
U.S.Bond Yield	3.93	3.85	2.1%	4.6%	6.5%	+
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	519.80	513.13	1.3%	-3.2%	-5.4%	+

Source: Bloomberg, Aspen