

Strategy

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

- **BoT:** มองประเด็นการออกมาแถลงของผู้อุปถัมภ์.ในงาน Meet the Press เมื่อวานนี้มีประเด็นที่น่าสนใจได้แก่
 - 1) ผู้อุปถัมภ์.ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยครั้งถัดไปค่อนข้างแน่ ล่าสุดตลาด Swap ยกระดับการ Price in ความเป็นไปได้กรณีดังกล่าวขึ้นมาที่ 84%
 - 2) ถ้อยความที่ส่งออกมา บ่งชี้ถึงความจำเป็นในการขึ้นดอกเบี้ยของอุปถัมภ์.ที่เกิดขึ้นต่อเนื่องอยู่ 4 ประการ ได้แก่ 1) Policy normalization ส่วนหนึ่งเพื่อสร้าง Policy space ที่สูงขึ้น 2) เงินเฟ้อที่ย่อลงมองเป็นปัจจัยเพียงชั่วคราว และ Effect ของฐานสูงจะเริ่มหมดลงในช่วงถัดไป 3) ลดแรงจูงใจ Hunger for yield 4) ลดแรงจูงใจการกอบกู้หนี้ครัวเรือนที่สูงขึ้น
- **Market implication:** ก่อหน้านี้เราได้มีการ Factor in ปัจจัยการขึ้นดอกเบี้ยของ กนง.ในวันที่ 2 ส.ค.เข้าสู่ PE Model ของเราเรียบร้อยแล้ว ซึ่งได้ว่าระดับดัชนี SET ในกรณีดีสุดของเรานั้นจะอยู่ที่ **1560 จุด** ส่วนกรณีฐานซึ่งเป็นเส้นแบ่งระหว่างความถูก/แพงของ SET จะอยู่ที่ระดับ **1450 จุด**ตามลำดับ

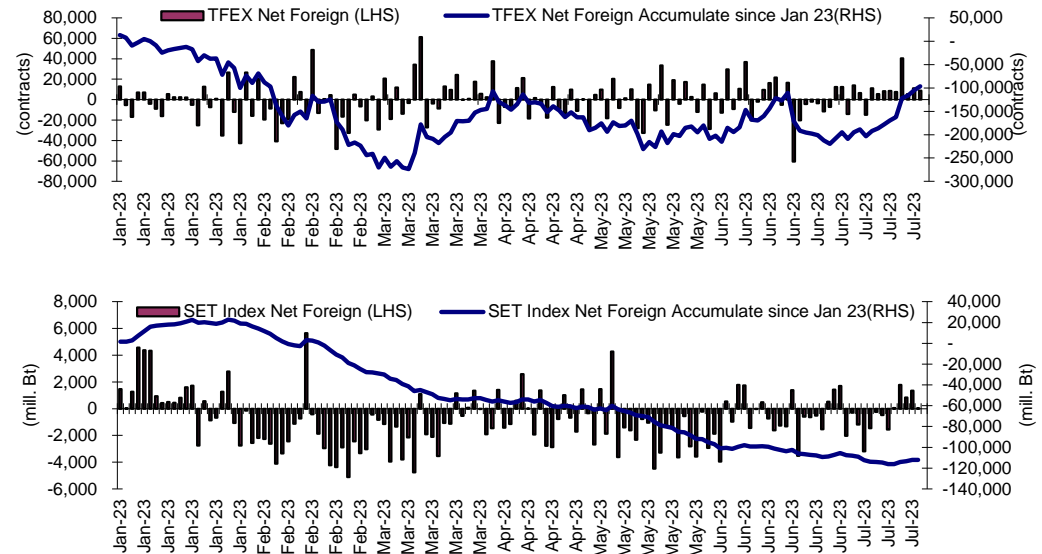
Fund Flow

Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
India	18-Jul	308.1	369.5	3,057.5	14,223.5
Indonesia	18-Jul	20.7	100.9	221.6	1,311.8
Malaysia	18-Jul	-2.2	10.2	81.6	-847.7
Philippines	19-Jul	0.8	3.4	43.4	-424.0
South Korea	20-Jul	-72.2	38.2	1,318.7	9,263.0
Sri Lanka	19-Jul	-0.1	0.2	2.7	4.6
Taiwan	19-Jul	58.3	-129.8	-1,420.6	9,826.7
Thailand	19-Jul	0.1	66.2	-176.7	-3,283.5
Vietnam	19-Jul	9.1	47.7	-64.2	-96.1

Source: Bloomberg

Net Foreign



Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	13.76	13.30	3.5%	1.6%	4.2%	-
Ted Spread	0.19	0.20	-8.6%	-4.3%	-29.3%	+
TTF (Thai Trust Fund)	11.27	11.25	0.2%	0.4%	6.1%	+
U.S. Dollar Index	99.92	99.88	0.0%	-2.0%	-2.3%	-
U.S. Bond Yield	3.78	3.80	-0.4%	-5.4%	0.4%	-
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	544.29	545.78	-0.3%	1.5%	1.4%	-

Source: Bloomberg, Aspen