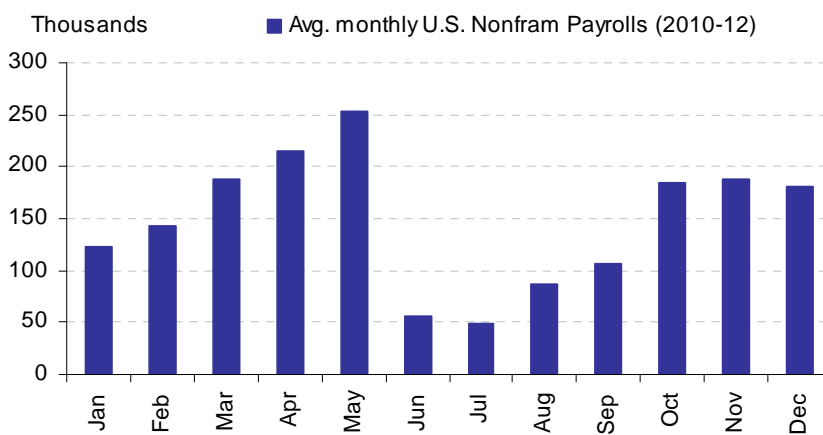




Macro Theme and SET Direction

- สหรัฐฯ รายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรประจำเดือนมิถุนายนอยู่ที่ระดับ 195,000 ตำแหน่ง มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์อย่างมีนัยสำคัญ และถือว่าเป็นระดับที่สูงมากกว่าปกติสำหรับเดือนมิถุนายน ซึ่งปกติแล้วมักจะเป็นช่วงอ่อนตัวของตัวเลขดังกล่าว (ดูรูป) นอกจากนั้นตัวเลขในเดือนพฤษภาคมยังถูกปรับขึ้นสู่ระดับ 195,000 ตำแหน่งจากระดับเดิมที่ 175,000 ตำแหน่ง เป็นการสะท้อนการฟื้นตัวของตลาดแรงงานสหรัฐฯอย่างแท้จริง
- มุมมองของเรา: จากตัวเลขการจ้างงานที่แข็งแกร่งนี้ ทำให้มีความเป็นไปได้สูงขึ้นที่ธนาคารกลางสหรัฐฯอาจมีมติลดวงเงิน QE ตั้งแต่การประชุม FOMC ในวันที่ 17-18 กันยายนนี้ อย่างไรก็ตามจากการตอบสนองในเชิงบวกของตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมา จึงทำให้พอประเมินได้ว่า ณ ขณะนี้ตลาดได้ Price in ประเด็นการลดวงเงิน QE ของ Fed เกือบ 100% แล้ว
- ตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯที่ออกมาดีเกินคาดนี้ยังทำให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯปรับตัวแข็งค่าขึ้น โดยค่าเงิน Dollar Index ปรับตัวสู่ระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี (ดูรูป) นอกจากนั้นยังทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปีปรับสูงขึ้นสู่ระดับ 2.7% สำหรับสัญญาปัจจุบัน และ 3.1% สำหรับสัญญาล่วงหน้า (ดูรูป)
- การปรับตัวสูงขึ้นของ Bond yield สหรัฐฯนี้ย่อมทำให้ค่า Earning yield gap ของ SET Index ดูน่าสนใจน้อยลงไปอีก โดยล่าสุดอยู่ที่ระดับ 4.8% (ดูรูป) ซึ่งยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 5.7% อยู่พอสมควร และน่าจะทำให้ Fund flow จากทางฝั่งสหรัฐฯ ยังคงไม่เข้ามาในตลาดหุ้นไทย ณ ช่วงนี้
- กลยุทธ์การลงทุน: คาดการณ์ SET Index แกว่งตัวในกรอบแคบๆในช่วงนี้บวกกับมูลค่าการซื้อขายที่น่าจะเบาบางลงจาก Participation ของนักลงทุนต่างชาติที่ลดลง อย่างไรก็ตามยังคงคาดการณ์ว่าปัจจัย Yen Carry Trade หลังจากการเลือกตั้งส.ว. ของญี่ปุ่นในช่วงสิ้นเดือนนี้จะเป็น Trigger point สำคัญที่ทำให้ Fund flow ไหลกลับเข้ามายังตลาดหุ้นไทยใหม่ได้ แนะนำกลยุทธ์ตั้งรับและรอซื้อหุ้นเมื่อตลาดอ่อนตัว โดยยังคงคาดการณ์การระดับเป้าหมายของ SET Index ที่ 1520 จุดในช่วงเดือนสิงหาคม สำหรับกลุ่มหุ้นที่แนะนำยังคงเป็นกลุ่มพลังงานและสื่อสาร ส่วนกลุ่มที่แนะนำให้ลดน้ำหนักในช่วงนี้ได้แก่กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับอุปสงค์ภายในประเทศ อาทิ ธนาคาร ค้าปลีก อสังหาริมทรัพย์

ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯเดือนมิถุนายนล่าสุดถือว่าอยู่ในระดับที่สูงมากหากเทียบกับในอดีต



Sources: Bloomberg, Trinity Research



ดัชนีค่าเงิน Dollar Index ล่าสุด



Source: Bloomberg

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯอายุ 10 ปีสัญญาปัจจุบัน (ส้ม) และสัญญาล่วงหน้า (ขาว) ล่าสุด



Source: Bloomberg

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 รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Earning yield gap ของ SET Index ล่าสุด



Source: Bloomberg

Trading Range in today

	Support	Resistance
S50U13	961-955	975-981
ทองคำแท่ง	1,210-1,200	1,230-1,240
GFQ13	18,050-17,850	18,600-18,800
SVQ13	600-590	630-640
BRN13	3,340-3,320	3,375-3,395
ค่าเงินบาท	31.1-31.0	31.35-31.45
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	84.0-83.7	84.7-85.0

สอบทานโดย
 ชาญชัย กงทองลักษณ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648
 กมลชัย พลอินทวงษ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239

สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50N13	980.0	980.5	968.0	969.5	976.0	6.5	315	786
S50Q13	975.2	975.2	970.0	969.2	970.0	6.5	3	32
S50U13	973.0	973.7	961.0	962.4	969.7	7.3	21,033	29,459
S50Z13	971.1	973.5	961.0	962.5	970.2	7.4	501	2,128
S50H14	967.3	969.0	960.0	959.9	966.0	8.1	31	113
S50M14	-	-	-	965.9	-	6.3	0	3

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDN13	31.2	31.2	31.1	31.1	31.2	0.02	356	3,714
USDQ13	-	-	-	31.2	-	0.05	0	166
USDU13	31.2	31.3	31.2	31.2	31.3	0.05	40	1,499
USDZ13	31.4	31.4	31.4	31.3	31.4	0.07	6	166

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	2,639	3,861	-1,222	7,491	7,270	221	11,753	10,752	1,001
Energy Futures	69	44	25	0	0	0	125	150	-25
Metal Futures	311	372	-61	1,598	1,694	-96	1,753	1,596	157
Single Stock Futures	63	45	18	2,630	3,530	-900	9,279	8,397	882
Currency Futures	0	5	-5	122	0	122	280	397	-117

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFQ13	18,620	18,320	18,380	18,550	-190	497	3,041
GFV13	18,680	18,400	18,460	18,620	-180	85	1,870
GFZ13	18,690	18,480	18,480	18,690	-190	15	143
Future Bt10							
GF10Q13	18,620	18,320	18,380	18,540	-180	2,578	4,735
GF10V13	18,680	18,400	18,450	18,610	-170	421	3,052
GF10Z13	18,750	18,480	18,490	18,690	-190	66	477
SVQ13	-	-	-	610	-	0	34
SVV13	-	-	-	618	-	0	4
SVZ13	-	-	-	644	-	0	2
Brent Crude Oil Futures							
BRN13	3,309	3,272	3,303	3,271	33	140	356
BRQ13	3,294	3,260	3,276	3,262	14	53	55
BRU13	3,273	3,273	3,273	3,278	33	1	12

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)
S50U13	27-Sep-13	81	2.54%	10.4	977.53	972.7	969.7	-3.0	-0.3	-7.8
S50Z13	27-Dec-13	172	2.55%	0.8	977.53	988.5	969.9	-18.6	-1.9	-7.6
S50H14	28-Mar-14	263	2.56%	7.8	977.53	987.9	968	-19.9	-2.0	-9.5
S50M14	27-Jun-14	354	2.57%	10.5	977.53	991.7	972.2	-19.5	-2.0	-5.3

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 (%)
GFQ13	29-Aug-13	52	1,219.1	2.54%	31.35	18,232	18,120	-112	-0.6%
GFV13	30-Oct-13	114	1,219.1	2.54%	31.35	18,311	18,250	-61	-0.3%
GFZ13	27-Dec-13	172	1,219.1	2.55%	31.35	18,386	18,270	-116	-0.6%

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 (%)
SVQ13	29-Aug-13	52	18.89	2.54%	31.35	594	560	-34	-5.8%
SVV13	30-Oct-13	114	18.89	2.54%	31.35	597	660	63	10.6%
SVZ13	27-Dec-13	172	18.89	2.55%	31.35	599	643	44	7.3%

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 (%)
BRN13	16-Jul-13	8	107.94	2.54%	31.35	3,386	3,365	-21	-0.6%
BRQ13	15-Aug-13	38	107.94	2.54%	31.35	3,393	3,350	-43	-1.3%
BRU13	13-Sep-13	67	107.94	2.54%	31.35	3,400	3,341	-59	-1.7%

USD

	Expiration date	Days to maturity	Current FX	TH1YY	US1YY	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (Bt)	premium / discount (%)
USDN13	30-Jul-13	22	31.35	2.57%	0.14%	31.40	31.16	-0.24	-0.8%
USDQ13	29-Aug-13	52	31.35	2.57%	0.14%	31.46	31.23	-0.23	-0.7%
USDU13	27-Sep-13	81	31.35	2.57%	0.14%	31.52	31.27	-0.25	-0.8%

* In computing fair future price of oil, gold, and silver we disregard storage cost & convenience yield for simplicity reason

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Fair gold spot price

		Gold spot (USD/oz)										
		1,163	1,173	1,183	1,193	1,203	1,213	1,223	1,233	1,243	1,253	1,263
	31.10	17,188	16,597	16,153	15,857	15,710	15,710	15,857	16,153	16,597	17,188	17,927
	31.15	17,077	16,490	16,049	15,755	15,609	15,609	15,755	16,049	16,490	17,077	17,812
	31.20	16,994	16,410	15,971	15,679	15,533	15,533	15,679	15,971	16,410	16,994	17,725
	31.25	16,939	16,356	15,919	15,628	15,482	15,482	15,628	15,919	16,356	16,939	17,668
	31.30	16,912	16,330	15,893	15,602	15,457	15,457	15,602	15,893	16,330	16,912	17,639
THB/USD	31.35	16,912	16,330	15,893	15,602	15,457	15,457	15,602	15,893	16,330	16,912	17,639
	31.40	16,939	16,356	15,919	15,628	15,482	15,482	15,628	15,919	16,356	16,939	17,668
	31.45	16,994	16,410	15,971	15,679	15,533	15,533	15,679	15,971	16,410	16,994	17,725
	31.50	17,077	16,490	16,049	15,755	15,609	15,609	15,755	16,049	16,490	17,077	17,812
	31.55	17,188	16,597	16,153	15,857	15,710	15,710	15,857	16,153	16,597	17,188	17,927
	31.60	17,326	16,730	16,283	15,985	15,836	15,836	15,985	16,283	16,730	17,326	18,071

Fair Silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		16.4	16.9	17.4	17.9	18.4	18.9	19.4	19.9	20.4	20.9	21.4
	31.10	510	448	401	370	354	354	370	401	448	510	587
	31.15	511	448	402	370	355	355	370	402	448	511	588
	31.20	511	449	402	371	355	355	371	402	449	511	589
	31.25	512	450	403	372	356	356	372	403	450	512	590
	31.30	513	450	403	372	357	357	372	403	450	513	591
THB/USD	31.35	514	451	404	373	357	357	373	404	451	514	592
	31.40	515	452	405	373	358	358	373	405	452	515	593
	31.45	515	453	405	374	358	358	374	405	453	515	594
	31.50	516	453	406	375	359	359	375	406	453	516	595
	31.55	517	454	407	375	359	359	375	407	454	517	596
	31.60	518	455	407	376	360	360	376	407	455	518	597

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		98	100	102	104	106	108	110	112	114	116	118
	31.10	3,046	2,797	2,611	2,486	2,424	2,424	2,486	2,611	2,797	3,046	3,357
	31.15	3,051	2,802	2,615	2,490	2,428	2,428	2,490	2,615	2,802	3,051	3,362
	31.20	3,056	2,806	2,619	2,494	2,432	2,432	2,494	2,619	2,806	3,056	3,368
	31.25	3,061	2,811	2,623	2,498	2,436	2,436	2,498	2,623	2,811	3,061	3,373
	31.30	3,066	2,815	2,627	2,502	2,440	2,440	2,502	2,627	2,815	3,066	3,379
THB/USD	31.35	3,070	2,820	2,632	2,506	2,443	2,443	2,506	2,632	2,820	3,070	3,384
	31.40	3,075	2,824	2,636	2,510	2,447	2,447	2,510	2,636	2,824	3,075	3,389
	31.45	3,080	2,829	2,640	2,514	2,451	2,451	2,514	2,640	2,829	3,080	3,395
	31.50	3,085	2,833	2,644	2,518	2,455	2,455	2,518	2,644	2,833	3,085	3,400
	31.55	3,090	2,838	2,648	2,522	2,459	2,459	2,522	2,648	2,838	3,090	3,406
	31.60	3,095	2,842	2,653	2,526	2,463	2,463	2,526	2,653	2,842	3,095	3,411



วันที่	เหตุการณ์
5 กรกฎาคม	ฝรั่งเศส - Merchandise Trade May E-6.0 B / Apr E-4.5 B
5 กรกฎาคม	เยอรมนี - Manufacturers' Orders May -1.3% / Apr -2.3%
5 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - Nonfarm Payrolls Jun 195 K / May 175 K
5 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - Unemployment Rate Jun 7.6% / May 7.6%
5 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - Private Payrolls Jun 202 K / May 178 K
8 กรกฎาคม	เยอรมนี - Merchandise Trade Apr / Mar E17.7 B
8 กรกฎาคม	เยอรมนี - Industrial Production Apr / Mar 1.8%
8 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - Consumer Credit May consensus \$13.0 B / Apr \$11.1 B
8 กรกฎาคม	จีน - CPI Jun consensus 2.5% / May 2.1%
8 กรกฎาคม	จีน - PPI Jun consensus -2.6% / May -2.9%
9 กรกฎาคม	จีน - Merchandise Trade Jun consensus \$27.1 B / May \$20.43 B
9 กรกฎาคม	อังกฤษ - Mfg Input May / Apr 0.1%
9 กรกฎาคม	อังกฤษ - Mfg Output May / Apr -0.2%
9 กรกฎาคม	อังกฤษ - Merchandise Trade May / Apr Stg-8.2 B
9 กรกฎาคม	ญี่ปุ่น - CGPI (PPI) Jun consensus 0.0% / May 0.1%
10 กรกฎาคม	ญี่ปุ่น - Bank of Japan Announcement consensus 0 bp / Prior 0 bp
10 กรกฎาคม	เยอรมนี - CPI Jun / Prior 0.1%
10 กรกฎาคม	ฝรั่งเศส - Industrial Production May / Apr 2.2%
10 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - Wholesale Inventories May consensus 0.3% / Apr 0.2%
10 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - FOMC Minutes
10 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - Ben Bernanke Speaks
10 กรกฎาคม	ญี่ปุ่น - Machine Orders May consensus 1.7% / Apr -8.8%
11 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - New Claims wk7/6 consensus 337 K / Prior 343 K
11 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - Export Prices Jun consensus -0.1% / May -0.5%
11 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - Import Prices consensus 0.1% / May -0.6%
11 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - Treasury Budget Jun / May \$138.7 B