



Macro Theme and SET Direction

- ทรินิตี้คาดการณ์การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในวันพุธนี้จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ 2.5% เพื่อเป็นการสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจต่อไป เราไม่คิดว่ากนง.จะมีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้เนื่องจากระดับหนี้ครัวเรือนในประเทศยังคงอยู่ในระดับสูง และการลดดอกเบี้ย ณ ขณะนี้จะยิ่งซ้ำเติมให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าและมี Fund flow ไหลออกจากประเทศได้อีก
- ปรากฏการณ์ดึงเงินกลับจากประเทศเกิดใหม่ (EM) สู่อเมริกาแล้ว (DM) ยังคงเกิดขึ้นอย่างเห็นได้ชัด หลังจากตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯออกมาแข็งแกร่ง โดยการปรับขึ้นของ Bond yield และระดับเงินเฟ้อคาดการณ์ของสหรัฐฯในช่วงนี้สะท้อนให้เห็นว่าความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯเริ่มสูงขึ้น
- มุมมองของเรา: ตลาดหุ้นในประเทศเกิดใหม่รวมถึง SET Index ยังคงได้รับผลกระทบเชิงลบจาก Bond yield สหรัฐฯที่สูงขึ้น ซึ่งส่งผลมายัง Earning yield gap ที่ลดลง โดยล่าสุด Earning yield gap ของ SET Index อยู่ที่ระดับ 5.0% ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 5.7% ซึ่งจะทำให้ความน่าสนใจของหุ้นไทยในสายตาของนักลงทุนต่างชาติยังคงอยู่ในระดับต่ำ และทำให้การ Participation ของนักลงทุนต่างชาติใน SET Index น้อยลงไปด้วย
- 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
- กลุ่มหุ้นที่แนะนำให้ Selective และ Overweight ยังคงเป็นกลุ่มพลังงานและสื่อสาร โดยกลุ่มพลังงานถือว่าเป็นกลุ่มที่อิงกับ Global recovery theme และยังเป็นกลุ่มที่มีระดับ Valuation ถูกเมื่อเทียบกับในอดีต สะท้อนจากค่า Forward PE ปัจจุบันที่ 9.6x เท่า ซึ่งยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 9.7 เท่า (ดูรูป) และยังคงต่ำกว่า Forward PE ของกลุ่มพลังงานในทวีปเอเชียที่ 10.6 เท่า

Forward PE ของกลุ่มพลังงานยังคงอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว



Sources: Bloomberg, Trinity Research



Trading Range in today

| | Support | Resistance | สอบทานโดย |
|---------------------------|---------------|---------------|---|
| S50U13 | 941-931 | 955-965 | ชาญชัย กงทองลักษณ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648 |
| ทองคำแท่ง | 1,234-1,224 | 1,250-1,260 | |
| GFQ13 | 18,200-18,000 | 18,700-18,900 | |
| SVQ13 | 600-590 | 620-630 | กมลชัย พลอินทวงษ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239 |
| BRN13 | 3,360-3,340 | 3,385-3,405 | |
| ค่าเงินบาท | 31.25-31.15 | 31.45-31.55 | |
| ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO) | 83.9-83.6 | 84.6-84.9 | |

สรุปตลาด SET50 Index Futures

| | Price | | Settlement Price | | | Volume | Open Interest | |
|--------|-------|-------|------------------|-------|-------|--------|---------------|--------|
| | Open | High | Low | Prior | Last | | | Change |
| S50N13 | 963.0 | 965.0 | 950.0 | 976.0 | 954.0 | -22.8 | 702 | 850 |
| S50Q13 | 946.6 | 950.5 | 945.2 | 975.7 | 946.5 | -29.2 | 11 | 40 |
| S50U13 | 957.0 | 960.0 | 942.1 | 969.7 | 947.0 | -24.2 | 26,578 | 30,858 |
| S50Z13 | 955.1 | 960.0 | 942.0 | 969.9 | 946.0 | -24.7 | 852 | 2,153 |
| S50H14 | 950.0 | 954.5 | 940.4 | 968.0 | 941.3 | -26.7 | 15 | 115 |
| S50M14 | - | - | - | 972.2 | - | -22.6 | 0 | 3 |

สรุปตลาด Currency Futures

| | Price | | Settlement Price | | | Volume | Open Interest | |
|--------|-------|------|------------------|-------|------|--------|---------------|--------|
| | Open | High | Low | Prior | Last | | | Change |
| USDN13 | 31.4 | 31.5 | 31.4 | 31.2 | 31.5 | 0.34 | 893 | 3,667 |
| USDQ13 | 31.5 | 31.7 | 31.5 | 31.2 | 31.7 | 0.42 | 117 | 254 |
| USDU13 | 31.5 | 31.7 | 31.5 | 31.3 | 31.6 | 0.37 | 133 | 1,494 |
| USDZ13 | 31.6 | 31.7 | 31.6 | 31.4 | 31.7 | 0.32 | 44 | 209 |

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

| | Foreign | | | Institution | | | Local | | |
|----------------------|---------|-------|------|-------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| | Long | Short | Net | Long | Short | Net | Long | Short | Net |
| SET50 Index Futures | 3,253 | 4,131 | -878 | 10,513 | 9,590 | 923 | 14,392 | 14,437 | -45 |
| Energy Futures | 58 | 74 | -16 | 0 | 0 | 0 | 191 | 175 | 16 |
| Metal Futures | 974 | 597 | 377 | 5,515 | 5,591 | -76 | 4,475 | 4,776 | -301 |
| Single Stock Futures | 36 | 190 | -154 | 7,353 | 3,194 | 4,159 | 10,147 | 14,152 | -4,005 |
| Currency Futures | 5 | 9 | -4 | 307 | 91 | 216 | 875 | 1,087 | -212 |

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

| | Price | | | Settlement Price | | Volume | Open Interest |
|--------------------|--------|--------|--------|------------------|--------|--------|---------------|
| | High | Low | Close | Prior | Change | | |
| Future Bt50 | | | | | | | |
| GFQ13 | 18,420 | 18,000 | 18,380 | 18,360 | 30 | 2,263 | 2,971 |
| GFV13 | 18,470 | 18,080 | 18,460 | 18,440 | 20 | 208 | 1,893 |
| GFZ13 | 18,550 | 18,200 | 18,540 | 18,500 | 30 | 145 | 151 |
| Future Bt10 | | | | | | | |
| GF10Q13 | 18,420 | 18,010 | 18,370 | 18,360 | 20 | 6,731 | 4,689 |
| GF10V13 | 18,490 | 18,080 | 18,450 | 18,440 | 20 | 1,017 | 3,068 |
| GF10Z13 | 18,560 | 18,180 | 18,500 | 18,500 | - | 600 | 404 |
| SVQ13 | - | - | - | 610 | - | 0 | 34 |
| SVV13 | - | - | - | 618 | - | 0 | 4 |
| SVZ13 | - | - | - | 644 | - | 0 | 2 |

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 ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Brent Crude Oil Futures

| | | | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|----|-----|-----|
| BRN13 | 3,409 | 3,318 | 3,375 | 3,304 | 68 | 172 | 318 |
| BRQ13 | 3,392 | 3,301 | 3,344 | 3,276 | 69 | 71 | 55 |
| BRU13 | 3,370 | 3,290 | 3,350 | 3,311 | 68 | 6 | 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 | 80 | 2.54% | 10.4 | 952.19 | 947.1 | 945.5 | -1.6 | -0.2 | -6.7 |
| S50Z13 | 27-Dec-13 | 171 | 2.55% | 0.8 | 952.19 | 962.8 | 945.2 | -17.6 | -1.8 | -7.0 |
| S50H14 | 28-Mar-14 | 262 | 2.56% | 7.8 | 952.19 | 962.1 | 941.3 | -20.8 | -2.2 | -10.9 |
| S50M14 | 27-Jun-14 | 353 | 2.57% | 10.5 | 952.19 | 965.6 | 949.6 | -16.0 | -1.7 | -2.6 |

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 | 51 | 1,235.8 | 2.54% | 31.446 | 18,537 | 18,500 | -37 | -0.2% |
| GFV13 | 30-Oct-13 | 113 | 1,235.8 | 2.54% | 31.446 | 18,618 | 18,590 | -28 | -0.1% |
| GFZ13 | 27-Dec-13 | 171 | 1,235.8 | 2.55% | 31.446 | 18,694 | 18,690 | -4 | 0.0% |

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 | 51 | 19.175 | 2.54% | 31.446 | 605 | 657 | 52 | 8.6% |
| SVV13 | 30-Oct-13 | 113 | 19.175 | 2.54% | 31.446 | 608 | 670 | 62 | 10.2% |
| SVZ13 | 27-Dec-13 | 171 | 19.175 | 2.55% | 31.446 | 610 | 679 | 69 | 11.3% |

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 | 7 | 107.08 | 2.54% | 31.446 | 3,369 | 3,378 | 9 | 0.3% |
| BRQ13 | 15-Aug-13 | 37 | 107.08 | 2.54% | 31.446 | 3,376 | 3,370 | -6 | -0.2% |
| BRU13 | 13-Sep-13 | 66 | 107.08 | 2.54% | 31.446 | 3,383 | 3,370 | -13 | -0.4% |

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 | 21 | 31.446 | 2.57% | 0.14% | 31.49 | 31.50 | 0.01 | 0.0% |
| USDQ13 | 29-Aug-13 | 51 | 31.446 | 2.57% | 0.14% | 31.55 | 31.65 | 0.10 | 0.3% |
| USDU13 | 27-Sep-13 | 80 | 31.446 | 2.57% | 0.14% | 31.61 | 31.64 | 0.03 | 0.1% |

* 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) | | | | | | | | | | | |
|---------|-------|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|
| | | 1,185 | 1,195 | 1,205 | 1,215 | 1,225 | 1,235 | 1,245 | 1,255 | 1,265 | 1,275 | 1,285 | |
| THB/USD | 31.20 | 17,570 | 16,977 | 16,532 | 16,236 | 16,087 | 16,087 | 16,236 | 16,532 | 16,977 | 17,570 | 18,312 | |
| | 31.25 | 17,457 | 16,868 | 16,426 | 16,131 | 15,984 | 15,984 | 16,131 | 16,426 | 16,868 | 17,457 | 18,194 | |
| | 31.30 | 17,373 | 16,787 | 16,347 | 16,053 | 15,907 | 15,907 | 16,053 | 16,347 | 16,787 | 17,373 | 18,106 | |
| | 31.35 | 17,317 | 16,732 | 16,294 | 16,001 | 15,855 | 15,855 | 16,001 | 16,294 | 16,732 | 17,317 | 18,047 | |
| | 31.40 | 17,289 | 16,705 | 16,267 | 15,975 | 15,829 | 15,829 | 15,975 | 16,267 | 16,705 | 17,289 | 18,018 | |
| | 31.45 | 17,289 | 16,705 | 16,267 | 15,975 | 15,829 | 15,829 | 15,975 | 16,267 | 16,705 | 17,289 | 18,018 | |
| | 31.50 | 17,317 | 16,732 | 16,294 | 16,001 | 15,855 | 15,855 | 16,001 | 16,294 | 16,732 | 17,317 | 18,047 | |
| | 31.55 | 17,373 | 16,787 | 16,347 | 16,053 | 15,907 | 15,907 | 16,053 | 16,347 | 16,787 | 17,373 | 18,106 | |
| | 31.60 | 17,457 | 16,868 | 16,426 | 16,131 | 15,984 | 15,984 | 16,131 | 16,426 | 16,868 | 17,457 | 18,194 | |
| | 31.65 | 17,570 | 16,977 | 16,532 | 16,236 | 16,087 | 16,087 | 16,236 | 16,532 | 16,977 | 17,570 | 18,312 | |
| | 31.70 | 17,711 | 17,113 | 16,665 | 16,366 | 16,216 | 16,216 | 16,366 | 16,665 | 17,113 | 17,711 | 18,458 | |



Fair Silver spot price

| | Silver spot (USD/oz) | | | | | | | | | | | |
|---------|----------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-----|
| | 16.7 | 17.2 | 17.7 | 18.2 | 18.7 | 19.2 | 19.7 | 20.2 | 20.7 | 21.2 | 21.7 | |
| 31.20 | 520 | 458 | 411 | 380 | 364 | 364 | 380 | 411 | 458 | 520 | 598 | |
| 31.25 | 521 | 459 | 412 | 380 | 365 | 365 | 380 | 412 | 459 | 521 | 599 | |
| 31.30 | 522 | 459 | 412 | 381 | 365 | 365 | 381 | 412 | 459 | 522 | 600 | |
| 31.35 | 523 | 460 | 413 | 382 | 366 | 366 | 382 | 413 | 460 | 523 | 601 | |
| 31.40 | 524 | 461 | 414 | 382 | 367 | 367 | 382 | 414 | 461 | 524 | 602 | |
| THB/USD | 31.45 | 524 | 461 | 414 | 383 | 367 | 367 | 383 | 414 | 461 | 524 | 603 |
| | 31.50 | 525 | 462 | 415 | 383 | 368 | 368 | 383 | 415 | 462 | 525 | 604 |
| | 31.55 | 526 | 463 | 416 | 384 | 368 | 368 | 384 | 416 | 463 | 526 | 605 |
| | 31.60 | 527 | 464 | 416 | 385 | 369 | 369 | 385 | 416 | 464 | 527 | 606 |
| | 31.65 | 528 | 464 | 417 | 385 | 369 | 369 | 385 | 417 | 464 | 528 | 607 |
| | 31.70 | 529 | 465 | 418 | 386 | 370 | 370 | 386 | 418 | 465 | 529 | 608 |

Fair Brent spot price

| | Brent spot (USD/bbl) | | | | | | | | | | | |
|---------|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 97 | 99 | 101 | 103 | 105 | 107 | 109 | 111 | 113 | 115 | 117 | |
| 31.20 | 3,029 | 2,779 | 2,592 | 2,467 | 2,405 | 2,405 | 2,467 | 2,592 | 2,779 | 3,029 | 3,340 | |
| 31.25 | 3,033 | 2,783 | 2,596 | 2,471 | 2,408 | 2,408 | 2,471 | 2,596 | 2,783 | 3,033 | 3,346 | |
| 31.30 | 3,038 | 2,788 | 2,600 | 2,475 | 2,412 | 2,412 | 2,475 | 2,600 | 2,788 | 3,038 | 3,351 | |
| 31.35 | 3,043 | 2,792 | 2,604 | 2,479 | 2,416 | 2,416 | 2,479 | 2,604 | 2,792 | 3,043 | 3,357 | |
| 31.40 | 3,048 | 2,797 | 2,608 | 2,483 | 2,420 | 2,420 | 2,483 | 2,608 | 2,797 | 3,048 | 3,362 | |
| THB/USD | 31.45 | 3,053 | 2,801 | 2,613 | 2,487 | 2,424 | 2,424 | 2,487 | 2,613 | 2,801 | 3,053 | 3,367 |
| | 31.50 | 3,058 | 2,806 | 2,617 | 2,491 | 2,428 | 2,428 | 2,491 | 2,617 | 2,806 | 3,058 | 3,373 |
| | 31.55 | 3,062 | 2,810 | 2,621 | 2,495 | 2,432 | 2,432 | 2,495 | 2,621 | 2,810 | 3,062 | 3,378 |
| | 31.60 | 3,067 | 2,815 | 2,625 | 2,499 | 2,435 | 2,435 | 2,499 | 2,625 | 2,815 | 3,067 | 3,383 |
| | 31.65 | 3,072 | 2,819 | 2,629 | 2,503 | 2,439 | 2,439 | 2,503 | 2,629 | 2,819 | 3,072 | 3,389 |
| | 31.70 | 3,077 | 2,823 | 2,633 | 2,507 | 2,443 | 2,443 | 2,507 | 2,633 | 2,823 | 3,077 | 3,394 |



| วันที่ | เหตุการณ์ |
|------------|--|
| 8 กรกฎาคม | เยอรมนี - Merchandise Trade May E14.1 B / Apr E17.7 B |
| 8 กรกฎาคม | เยอรมนี - Industrial Production May -1.0% / Apr 1.8% |
| 8 กรกฎาคม | สหรัฐฯ - Consumer Credit May \$19.6 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 |
| 12 กรกฎาคม | ยุโรป - Industrial Production May consensus 0.4% / Apr 0.4% |
| 12 กรกฎาคม | สหรัฐฯ - PPI Jun consensus 0.5% / May 0.5% |
| 12 กรกฎาคม | สหรัฐฯ - Consumer Sentiment Jul consensus 84.1 / May 84.1 |
| 14 กรกฎาคม | จีน - GDP Q2 consensus 7.5% / Prior 7.7% |
| 14 กรกฎาคม | จีน - Industrial Production Jun consensus 9.1% / May 9.2% |
| 14 กรกฎาคม | จีน - Retail Sales Jun consensus 12.9% / May 12.9% |