



Macro Theme and SET Direction

- ประเด็นสำคัญจากรายงานการประชุม FOMC และถ้อยแถลงของนาย Ben Bernanke เมื่อคืนนี้ได้แก่
 1. มีคณะกรรมการถึงประมาณครึ่งหนึ่งของคณะกรรมการทั้งหมด 19 คนที่เห็นควรที่จะให้มีการหยุดการทำ QE ภายในสิ้นปีนี้
 2. คณะกรรมการบางคนเห็นควรว่าต้องเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของตลาดแรงงานมากกว่านี้ ก่อนที่จะมีการลดวงเงิน QE เกิดขึ้น
 3. Bernanke กล่าวว่านโยบายผ่อนคลายทางการเงินยังคงจำเป็นต้องมีต่อไป
- มุมมองของเรา: รายงานการประชุม FOMC ออกมาในรูปแบบผสมผสานระหว่างกลุ่ม Dovish และ Hawkish สำหรับคำกล่าวของนาย Ben Bernanke ที่ออกมาในเชิงผ่อนคลายมากขึ้นนั้นเรามองว่าเพื่อเป็นการลดความกังวลของตลาดที่เกิดขึ้นหลังจากคำกล่าวเมื่อเดือนพฤษภาคม ซึ่งยังต้องติดตามรายละเอียดที่ชัดเจนมากขึ้นในวันที่ 17-18 กรกฎาคมนี้ ซึ่งนาย Bernanke จะมีการรายงานมาตรการเศรษฐกิจประจำครึ่งปีต่อรัฐสภาสหรัฐฯอีกครั้งหนึ่ง
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% อย่างเป็นทางการ โดยประเมินว่าแนวโน้มเศรษฐกิจไทยจะชะลอตัวลง และคาดว่าอัตราการขยายตัวในปีนี้จะต่ำกว่า 5% จากเดิมที่คาดว่าจะโต 5.1%
- มุมมองของเรา: ยังคงคาดการณ์การคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 2.5% ไปจนถึงสิ้นปีนี้ โดยถึงแม้เศรษฐกิจไทยจะมีแนวโน้มชะลอตัวลง แต่ความเสี่ยงด้านเสถียรภาพทางการเงินและความเสี่ยงด้านเงินทุนไหลออกยังคงเป็นปัจจัยที่ทำให้การลดดอกเบี้ยในปีนี้เกิดขึ้นได้ยาก
- การประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่นในวันนี้เราคาดว่าไม่มีการออกมาตรการเศรษฐกิจใดใหม่ออกมา ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ค่าเงินเยนมีการปรับตัวแข็งค่าชั่วคราวในช่วง 1-2 วันนี้ อย่างไรก็ตามเรายังคงมุมมองเดิมที่ว่าหลังจากการเลือกตั้ง.ส.ในวันที่ 21 กรกฎาคมเสร็จสิ้น ภาวะ Yen Carry Trade น่าจะเกิดขึ้นอีกครั้งและเป็น Trigger point สำคัญที่ทำให้ Fund flow ไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยได้ใหม่
- กลยุทธ์การลงทุน: คาดการณ์ SET Index แกว่งตัว Sideways กรอบแคบๆ ในช่วงนี้บวกกับมูลค่าการซื้อขายที่น่าจะเบาบางลงจาก Participation ของนักลงทุนต่างชาติที่ลดลง อย่างไรก็ตามยังคงคาดการณ์การปรับตัว Sideways up ของ SET Index ในช่วงครึ่งเดือนหลังเป็นต้นไปจากปัจจัย Yen Carry Trade เป็นสำคัญ แนะนำการลงทุนเฉพาะกลุ่มพลังงานและสื่อสารและหลีกเลี่ยงกลุ่มที่อิงกับอุปสงค์ภายในประเทศทั้งหมด เรายังคงคาดการณ์การระดับเป้าหมายของ SET Index ที่ 1520 จุดในช่วงเดือนสิงหาคมนี้
- ปัจจัยเศรษฐกิจอื่นที่น่าสนใจในวันนี้ได้แก่
 - 1) ผลการประชุมธนาคารกลางเกาหลี ซึ่งผลที่ออกมาเข้านี้มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% เช่นเดิม
 - 2) ผลการประชุมธนาคารกลางอินโดนีเซีย ซึ่งนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจากระดับ 6.0% สู่ 6.25%



Trading Range in today

	Support	Resistance	สอบทานโดย
S50U13	930-920	944-954	ชาญชัย กงทองลักษณ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648
ทองคำแท่ง	1,260-1,250	1,288-1,298	
GFQ13	18,600-18,400	19,000-19,200	
SVQ13	610-600	620-630	กมลชัย พลอินทวงษ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239
BRN13	3,370-3,350	3,400-3,420	
ค่าเงินบาท	31.0-30.9	31.2-31.3	
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	82.5-82.2	83.2-83.5	

สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price		Settlement Price			Volume	Open Interest	
	Open	High	Low	Prior	Last			Change
S50N13	945.5	952.0	936.0	945.2	943.7	-1	640	897
S50Q13	945.0	945.0	945.0	944.8	945.0	-0.9	1	41
S50U13	937.4	945.0	927.5	937.4	935.5	-0.9	28,677	29,818
S50Z13	938.0	944.0	928.0	937.5	936.0	-1.1	787	2,205
S50H14	938.0	943.5	927.0	937.9	935.0	-2.9	16	112
S50M14	938.4	938.4	930.4	940.0	930.4	-9.6	3	4

สรุปตลาด Currency Futures

	Price		Settlement Price			Volume	Open Interest	
	Open	High	Low	Prior	Last			Change
USDN13	31.3	31.4	31.3	31.4	31.3	-0.09	684	4,378
USDQ13	31.4	31.4	31.4	31.4	31.4	-0.07	22	256
USDU13	31.5	31.6	31.4	31.5	31.4	-0.06	98	1,590
USDZ13	31.5	31.5	31.5	31.6	31.5	-0.1	1	211

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	3,229	5,132	-1,903	9,639	9,910	-271	17,256	15,082	2,174
Energy Futures	22	20	2	0	0	0	75	77	-2
Metal Futures	363	98	265	2,405	2,419	-14	1,972	2,223	-251
Single Stock Futures	98	72	26	5,796	4,178	1,618	15,042	16,686	-1,644
Currency Futures	5	1	4	10	256	-246	790	548	242

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFQ13	18,740	18,550	18,680	18,640	30	945	2,956
GFV13	18,800	18,630	18,750	18,710	40	95	1,911
GFZ13	18,830	18,710	18,810	18,800	10	24	207
Future Bt10							
GF10Q13	18,720	18,550	18,670	18,650	30	3,098	4,469
GF10V13	18,800	18,630	18,750	18,730	20	409	3,108
GF10Z13	18,850	18,700	18,820	18,790	30	169	603
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Brent Crude Oil Futures							
BRN13	3,390	3,341	3,388	3,357	31	55	319
BRQ13	3,382	3,322	3,369	3,348	21	42	77
BRU13	-	-	-	3,364	31	0	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	78	2.54%	10.4	946.66	941.5	936.5	-5.0	-0.5	-10.2
S50Z13	27-Dec-13	169	2.55%	0.8	946.66	957.1	936.4	-20.7	-2.2	-10.3
S50H14	28-Mar-14	260	2.56%	7.8	946.66	956.3	935	-21.3	-2.2	-11.7
S50M14	27-Jun-14	351	2.57%	10.5	946.66	959.8	930.4	-29.4	-3.1	-16.3

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	49	1,283.0	2.54%	31.055	19,004	18,700	-304	-1.6%
GFV13	30-Oct-13	111	1,283.0	2.54%	31.055	19,086	18,830	-256	-1.3%
GFZ13	27-Dec-13	169	1,283.0	2.55%	31.055	19,164	18,870	-294	-1.5%

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	49	19,805	2.54%	31.055	617	671	54	8.7%
SVV13	30-Oct-13	111	19,805	2.54%	31.055	620	#N/A	#N/A	#N/A
SVZ13	27-Dec-13	169	19,805	2.55%	31.055	622	665	43	6.9%

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	5	108.41	2.54%	31.055	3,368	3,380	12	0.4%
BRQ13	15-Aug-13	35	108.41	2.54%	31.055	3,375	3,363	-12	-0.4%
BRU13	13-Sep-13	64	108.41	2.54%	31.055	3,382	3,400	18	0.5%

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	19	31.055	2.57%	0.14%	31.09	31.32	0.23	0.7%
USDQ13	29-Aug-13	49	31.055	2.57%	0.14%	31.16	31.35	0.19	0.6%
USDU13	27-Sep-13	78	31.055	2.57%	0.14%	31.22	31.39	0.17	0.6%

* 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)										
		1,197	1,207	1,217	1,227	1,237	1,247	1,257	1,267	1,277	1,287	1,297
THB/USD	30.81	17,533	16,947	16,508	16,215	16,069	16,069	16,215	16,508	16,947	17,533	18,265
	30.86	17,419	16,837	16,401	16,110	15,964	15,964	16,110	16,401	16,837	17,419	18,146
	30.91	17,334	16,755	16,320	16,031	15,886	15,886	16,031	16,320	16,755	17,334	18,058
	30.96	17,277	16,700	16,267	15,978	15,834	15,834	15,978	16,267	16,700	17,277	17,998
	31.01	17,248	16,672	16,240	15,952	15,808	15,808	15,952	16,240	16,672	17,248	17,969
	31.06	17,248	16,672	16,240	15,952	15,808	15,808	15,952	16,240	16,672	17,248	17,969
	31.11	17,277	16,700	16,267	15,978	15,834	15,834	15,978	16,267	16,700	17,277	17,998
	31.16	17,334	16,755	16,320	16,031	15,886	15,886	16,031	16,320	16,755	17,334	18,058
	31.21	17,419	16,837	16,401	16,110	15,964	15,964	16,110	16,401	16,837	17,419	18,146
	31.26	17,533	16,947	16,508	16,215	16,069	16,069	16,215	16,508	16,947	17,533	18,265
	31.31	17,675	17,085	16,642	16,347	16,199	16,199	16,347	16,642	17,085	17,675	18,413



Fair Silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		17.3	17.8	18.3	18.8	19.3	19.8	20.3	20.8	21.3	21.8	22.3
	30.81	533	471	425	394	379	379	394	425	471	533	610
	30.86	534	472	426	395	380	380	395	426	472	534	611
	30.91	535	473	427	396	380	380	396	427	473	535	612
	30.96	536	474	427	396	381	381	396	427	474	536	613
	31.01	537	475	428	397	382	382	397	428	475	537	614
THB/USD	31.06	537	475	429	398	382	382	398	429	475	537	615
	31.11	538	476	429	398	383	383	398	429	476	538	616
	31.16	539	477	430	399	383	383	399	430	477	539	617
	31.21	540	478	431	400	384	384	400	431	478	540	618
	31.26	541	478	431	400	385	385	400	431	478	541	619
	31.31	542	479	432	401	385	385	401	432	479	542	620

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		98	100	102	104	106	108	110	112	114	116	118
	30.81	3,032	2,785	2,600	2,477	2,415	2,415	2,477	2,600	2,785	3,032	3,340
	30.86	3,036	2,790	2,604	2,481	2,419	2,419	2,481	2,604	2,790	3,036	3,345
	30.91	3,041	2,794	2,609	2,485	2,423	2,423	2,485	2,609	2,794	3,041	3,350
	30.96	3,046	2,799	2,613	2,489	2,427	2,427	2,489	2,613	2,799	3,046	3,356
	31.01	3,051	2,803	2,617	2,493	2,431	2,431	2,493	2,617	2,803	3,051	3,361
THB/USD	31.06	3,056	2,808	2,621	2,497	2,435	2,435	2,497	2,621	2,808	3,056	3,367
	31.11	3,061	2,812	2,626	2,501	2,439	2,439	2,501	2,626	2,812	3,061	3,372
	31.16	3,066	2,817	2,630	2,505	2,443	2,443	2,505	2,630	2,817	3,066	3,378
	31.21	3,071	2,821	2,634	2,509	2,447	2,447	2,509	2,634	2,821	3,071	3,383
	31.26	3,076	2,826	2,638	2,513	2,451	2,451	2,513	2,638	2,826	3,076	3,388
	31.31	3,081	2,830	2,642	2,517	2,455	2,455	2,517	2,642	2,830	3,081	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%