

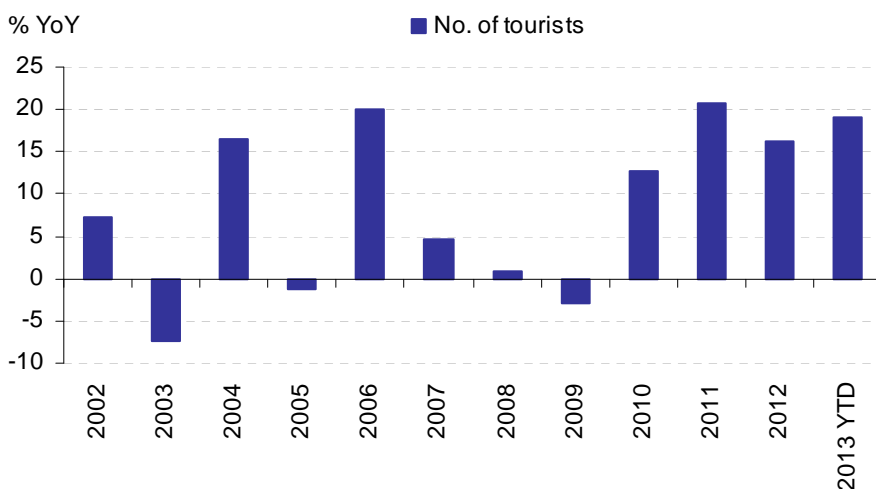


Macro Theme and SET Direction



- ประเด็นสำคัญที่สุดที่ต้องติดตามในวันนี้ต่อเนื่องถึงวันพรุ่งนี้ได้แก่การชี้แจงแผนนโยบายเศรษฐกิจของนาย Ben Bernanke ต่อหน้ารัฐสภาของสหรัฐฯ ซึ่งเรายังคงมุมมองเดิมว่าน่าจะเป็นเหตุการณ์สำคัญที่ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวผันผวนอีกครั้ง ซึ่งหากตลาดหุ้นมีการอ่อนตัวลงจากความผันผวนดังกล่าว เรายังมองเป็นโอกาสในการเข้าสะสมหุ้นที่สำคัญ เนื่องจากยังคงคาดการณ์การปรับตัว Sideways up ของ SET Index ในช่วงสัปดาห์หน้าเป็นต้นไป
- คาดการณ์ประเด็นสำคัญที่จะมาผลักดัน SET Index ได้แก่ภาวะ Yen Carry Trade โดยเรามองว่าค่าเงินเยนมีโอกาสอ่อนค่าอีกครั้งหลังจากการเลือกตั้งสมาชิกวุฒิสภาจำนวนกึ่งหนึ่งในวันอาทิตย์ที่ 21 กรกฎาคมนี้ การเลือกตั้งในครั้งนี้นี้มีความสำคัญมากเนื่องจากมีความเป็นไปได้สูงที่พรรค LDP ของนาย Shinzo Abe จะกลับมามีเสียงข้างมากในวุฒิสภาของญี่ปุ่นอีกครั้ง ซึ่งจะทำให้การออกมาตรการปฏิรูปเศรษฐกิจของรัฐบาลในช่วงถัดไปสามารถขอความเห็นชอบได้ง่ายขึ้น
- เรายังคงมองว่าภาคเศรษฐกิจของไทยที่เติบโตเด่นชัดที่สุด ณ ขณะนี้ได้แก่ภาคการท่องเที่ยว สะท้อนจากตัวเลขนักท่องเที่ยวที่ยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดยล่าสุดในปี 2556 นี้ขยายตัวกว่า 19% YoY (ดูรูป) ซึ่งเป็นเหตุผลหลักที่ทำให้เรา Overweight กลุ่มโรงแรม ณ ขณะนี้
- สำหรับกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับอุปสงค์ภายในประเทศยังคงถูกกดดันจากระดับหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง โดยล่าสุดอยู่ที่ระดับ 9 ล้านล้านบาท หรือเท่ากับ 78% ของจีดีพีแล้ว (ดูรูป) ซึ่งถือเป็นสัญญาณเสี่ยงที่นำมาสู่ความสามารถในการใช้จ่ายของประชาชนที่ลดลง เรายังคงแนะนำ Underweight กลุ่ม ธนาคารพาณิชย์ ที่อยู่อาศัย และค้าปลีก แต่หากต้องมีการลงทุนในกลุ่มดังกล่าว หุ่นที่น่าจะปลอดภัยที่สุดในกลุ่มดังกล่าวได้แก่ KBANK และ LH
- กลยุทธ์การลงทุน: คาดการณ์ SET Index ปรับตัวผันผวนอย่างมากในช่วงที่เหลือของสัปดาห์นี้จากถ้อยแถลงของนาย Ben Bernanke ต่อหน้ารัฐสภาของสหรัฐฯ แนะนำสะสมหุ้นในช่วงที่ตลาดมีการอ่อนตัวจากความผันผวนดังกล่าว โดยเน้น Overweight กลุ่มพลังงาน สื่อสาร และโรงแรมเป็นสำคัญ เนื่องจากยังคงคาดการณ์ว่าภาวะ Yen Carry Trade จะเป็นตัวผลักดัน SET Index ไปสู่ระดับเป้าหมายของเราที่ 1520 จุดในเดือนสิงหาคมนี้

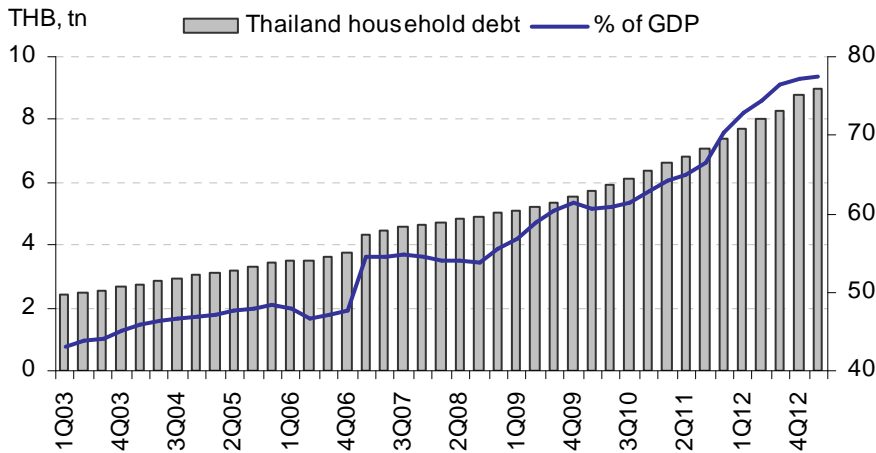
การขยายตัวของตัวเลขนักท่องเที่ยวล่าสุด ณ สิ้นเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา



Sources: BoT, Trinity Research



### ระดับหนี้ครัวเรือนของไทยล่าสุด



Sources: BoT, Trinity Research

### Trading Range in today

	Support	Resistance
S50U13	973-963	987-997
ทองคำแท่ง	1,280-1,270	1,297-1,307
GFQ13	18,900-18,700	19,300-19,500
SVQ13	617-607	622-632
BRQ13	3,355-3,335	3380-3400
ค่าเงินบาท	30.96-30.86	31.09-31.19
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	82.2-81.9	82.9-83.2

สอบทานโดย  
ชาญชัย กงทองลักษณะ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648  
กมลชัย พลอินทวงษ์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239

### สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50N13	985.0	990.0	974.2	990.2	990.0	-0.9	261	1,138
S50Q13	974.2	984.2	974.2	989.9	984.2	-5.7	2	43
S50U13	979.5	982.7	966.1	983.8	982.3	-1.8	21,003	27,322
S50Z13	980.6	982.8	967.0	983.4	982.3	-1.0	1,859	3,270
S50H14	978.0	980.0	966.5	982.1	980.0	-2.1	24	116
S50M14	971.0	978.5	965.0	986.9	978.1	-8.8	9	7

### สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDN13	31.1	31.1	31.1	31.2	31.1	-0.05	154	3,677
USDQ13	31.1	31.1	31.1	31.2	31.1	-0.05	17	197
USDU13	-	-	-	31.3	-	-0.11	0	1,603
USDZ13	31.4	31.4	31.4	31.4	31.4	-0.07	1	181

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ที จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ 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	2,591	3,266	-675	9,165	7,710	1,455	11,402	12,182	-780
Energy Futures	42	16	26	0	0	0	73	99	-26
Metal Futures	345	484	-139	2,029	2,180	-151	1,614	1,324	290
Single Stock Futures	164	83	81	2,645	7,887	-5,242	17,348	12,187	5,161
Currency Futures	5	5	0	0	0	0	167	167	0

### สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
<b>Future Bt50</b>							
GFQ13	19,100	18,940	19,050	19,020	30	579	2,900
GFV13	19,160	19,020	19,110	19,100	10	95	1,955
GFZ13	19,220	19,090	19,190	19,150	40	90	230
<b>Future Bt10</b>							
GF10Q13	19,110	18,940	19,050	19,020	30	2,333	4,488
GF10V13	19,170	19,020	19,130	19,090	40	472	3,453
GF10Z13	19,250	19,080	19,180	19,170	10	419	710
SVQ13	-	-	-	610	-	0	34
SVV13	-	-	-	618	-	0	4
SVZ13	-	-	-	644	-	0	2
<b>Brent Crude Oil Futures</b>							
BRN13	3,394	3,370	3,388	3,356	32	38	242
BRQ13	3,385	3,354	3,372	3,350	15	67	136
BRU13	3,370	3,370	3,370	3,325	35	1	21

#### 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	72	2.54%	10.4	986.45	981.0	982	1.0	0.1	-4.5
S50Z13	27-Dec-13	163	2.55%	0.8	986.45	996.9	982.4	-14.5	-1.5	-4.1
S50H14	28-Mar-14	254	2.56%	7.8	986.45	996.4	980	-16.4	-1.6	-6.5
S50M14	27-Jun-14	345	2.57%	10.5	986.45	1000.2	978.1	-22.1	-2.2	-8.4

#### 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	43	1,291.4	2.54%	31.04	19,111	19,100	-11	-0.1%
GFV13	30-Oct-13	105	1,291.4	2.54%	31.04	19,193	19,180	-13	-0.1%
GFZ13	27-Dec-13	163	1,291.4	2.55%	31.04	19,272	19,320	48	0.2%

#### 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	43	19.93	2.54%	31.04	620	658	38	6.0%
SVV13	30-Oct-13	105	19.93	2.54%	31.04	623	0	-623	-100.0%
SVZ13	27-Dec-13	163	19.93	2.55%	31.04	626	0	-626	-100.0%

#### 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	-1	107.94	2.54%	31.04	3,350	3,395	45	1.3%
BRQ13	15-Aug-13	29	107.94	2.54%	31.04	3,357	3,366	9	0.3%
BRU13	13-Sep-13	58	107.94	2.54%	31.04	3,364	3,360	-4	-0.1%

#### 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	13	31.04	2.57%	0.14%	31.07	31.11	0.04	0.1%
USDQ13	29-Aug-13	43	31.04	2.57%	0.14%	31.13	31.13	0.00	0.0%
USDU13	27-Sep-13	72	31.04	2.57%	0.14%	31.19	31.21	0.02	0.1%

\* 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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



### Fair gold spot price

	Gold spot (USD/oz)											
	1,240	1,250	1,260	1,270	1,280	1,290	1,300	1,310	1,320	1,330	1,340	
30.79	18,154	17,568	17,129	16,837	16,690	16,690	16,837	17,129	17,568	18,154	18,885	
30.84	18,036	17,454	17,018	16,727	16,582	16,582	16,727	17,018	17,454	18,036	18,763	
30.89	17,947	17,369	16,935	16,645	16,500	16,500	16,645	16,935	17,369	17,947	18,671	
30.94	17,888	17,312	16,879	16,590	16,446	16,446	16,590	16,879	17,312	17,888	18,609	
30.99	17,859	17,283	16,851	16,563	16,419	16,419	16,563	16,851	17,283	17,859	18,579	
THB/USD	31.04	17,859	17,283	16,851	16,563	16,419	16,419	16,563	16,851	17,283	17,859	18,579
	31.09	17,888	17,312	16,879	16,590	16,446	16,446	16,590	16,879	17,312	17,888	18,609
	31.14	17,947	17,369	16,935	16,645	16,500	16,500	16,645	16,935	17,369	17,947	18,671
	31.19	18,036	17,454	17,018	16,727	16,582	16,582	16,727	17,018	17,454	18,036	18,763
	31.24	18,154	17,568	17,129	16,837	16,690	16,690	16,837	17,129	17,568	18,154	18,885
	31.29	18,301	17,711	17,268	16,973	16,826	16,826	16,973	17,268	17,711	18,301	19,039

### Fair Silver spot price

	Silver spot (USD/oz)											
	17.4	17.9	18.4	18.9	19.4	19.9	20.4	20.9	21.4	21.9	22.4	
30.79	537	475	429	398	383	383	398	429	475	537	614	
30.84	538	476	430	399	383	383	399	430	476	538	615	
30.89	538	477	430	399	384	384	399	430	477	538	616	
30.94	539	477	431	400	385	385	400	431	477	539	617	
30.99	540	478	432	401	385	385	401	432	478	540	618	
THB/USD	31.04	541	479	432	401	386	386	401	432	479	541	619
	31.09	542	480	433	402	386	386	402	433	480	542	620
	31.14	543	480	434	403	387	387	403	434	480	543	621
	31.19	544	481	434	403	388	388	403	434	481	544	622
	31.24	545	482	435	404	388	388	404	435	482	545	623
	31.29	545	483	436	405	389	389	405	436	483	545	624

### Fair Brent spot price

	Brent spot (USD/bbl)											
	98	100	102	104	106	108	110	112	114	116	118	
30.79	3,016	2,769	2,585	2,461	2,400	2,400	2,461	2,585	2,769	3,016	3,323	
30.84	3,020	2,774	2,589	2,465	2,404	2,404	2,465	2,589	2,774	3,020	3,329	
30.89	3,025	2,778	2,593	2,469	2,408	2,408	2,469	2,593	2,778	3,025	3,334	
30.94	3,030	2,783	2,597	2,473	2,411	2,411	2,473	2,597	2,783	3,030	3,340	
30.99	3,035	2,787	2,601	2,477	2,415	2,415	2,477	2,601	2,787	3,035	3,345	
THB/USD	31.04	3,040	2,792	2,605	2,481	2,419	2,419	2,481	2,605	2,792	3,040	3,350
	31.09	3,045	2,796	2,610	2,485	2,423	2,423	2,485	2,610	2,796	3,045	3,356
	31.14	3,050	2,801	2,614	2,489	2,427	2,427	2,489	2,614	2,801	3,050	3,361
	31.19	3,055	2,805	2,618	2,493	2,431	2,431	2,493	2,618	2,805	3,055	3,367
	31.24	3,060	2,810	2,622	2,497	2,435	2,435	2,497	2,622	2,810	3,060	3,372
	31.29	3,065	2,814	2,626	2,501	2,439	2,439	2,501	2,626	2,814	3,065	3,377



วันที่	เหตุการณ์
16 กรกฎาคม	อังกฤษ - CPI Jun -0.2% / May 0.2%
16 กรกฎาคม	อังกฤษ - PPI Output Jun 0.1% / May 0.0%
16 กรกฎาคม	อังกฤษ - PPI Input Jun 0.2% / May -0.3%
16 กรกฎาคม	ยุโรป - HICP Jun 0.1% / May 0.1%
16 กรกฎาคม	ยุโรป - Merchandise Trade May E14.6 B / Apr E16.1 B
16 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - CPI Jun 0.5% / May 0.1%
16 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - Net Long-term TIC flows May \$-27.2 B / Apr \$-37.3 B
16 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - Industrial Production Jun 0.3% / May 0.0%
16 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - Housing Market Index Jul 57 / Jun 52
16 กรกฎาคม	ญี่ปุ่น - BoJ MPB Minutes
17 กรกฎาคม	อังกฤษ - BoE MPC Minutes
17 กรกฎาคม	อังกฤษ - ILO unemployment Jun consensus 7.8% / May 7.8%
17 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - Housing Starts Jun consensus 0.951 M / May 0.914 M
17 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - Building Permits Jun consensus 0.99 M / May 0.974 M
17-18 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - Ben Bernanke Speaks
18 กรกฎาคม	ญี่ปุ่น - All Industry Index May / Apr 0.4%
18 กรกฎาคม	อังกฤษ - Retail Sales Jun / May 2.1%
18 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - New Claims wk7/13 consensus 344K / Prior 360 K
19 กรกฎาคม	เยอรมนี - PPI Jun / May -0.3%
22 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - Chicago Fed Jun / May -0.3
22 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - Existing Home Sales Jun / May 5.18 M