

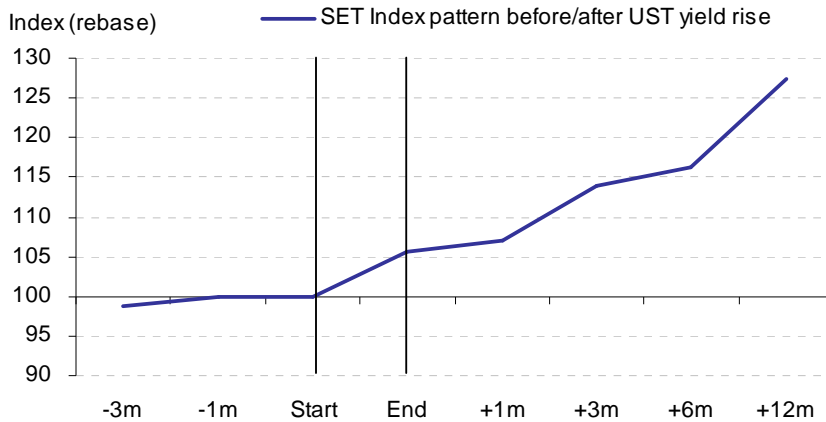


Macro Theme and SET Direction

- เราสรุปประเด็นสำคัญจากรายงานนโยบายการเงินและถ้อยแถลงของนาย Ben Bernanke เมื่อวานนี้ได้แก่
  1. ข้อมูลใหม่ที่สำคัญได้แก่การที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะยังคงมีการนำเงินต้นที่ได้รับคืนจากตราสารที่หมดอายุมาลงทุนต่อในตราสารนั้นๆ (Reinvesting) ซึ่งก็จะทำให้งบดุลของ Fed รวมถึงสภาพคล่องในระบบการเงินทั่วโลกจะไม่ปรับตัวลดลงหลังจากการสิ้นสุดการทำ QE
  2. การปรับขึ้นดอกเบี้ย Fed Fund rate จะเว้นระยะพอสมควรจากการสิ้นสุดการทำ QE
  3. การซื้อตราสารของ Fed ไม่ได้ทำให้ตลาดพันธบัตรเกิดภาวะไม่สมดุล
  4. ตัวเลขอัตราการว่างงานที่ 6.5% ไม่ใช่เป้าหมายตายตัวที่จะทำให้ Fed เริ่มมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ย หากตัวเลข 6.5% นั้นเกิดจากการลดลงของกำลังแรงงาน ไม่ได้เกิดจากการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นอย่างแท้จริง
  5. Fed จะติดตามอัตราดอกเบี้ย Mortgage rate ที่ตอนนี้ปรับตัวสูงขึ้นอย่างใกล้ชิด ซึ่งหากมีการปรับตัวขึ้นต่อไปจนทำให้การเติบโตทางเศรษฐกิจมีความเสี่ยง ก็อาจทำให้ Fed ยืดการผ่อนคลายนโยบายการเงินออกไป
- มุมมองของตรีเน็ตต่อ Bond yield อัตราดอกเบี้ย และตลาดหุ้น
  1. ประเด็นการลด/เลิกการทำ QE ของสหรัฐฯอยู่ในราคา (Priced in) เกือบ 100% แล้ว ซึ่งจะทำให้ในช่วงถัดไปความผันผวนของ Bond yield ระยะยาวของสหรัฐฯจะลดลง
  2. อย่างไรก็ตาม Bond yield ระยะยาวของสหรัฐฯในช่วงถัดไปยังคงมีทิศทางขาขึ้น จากตัวเลขเศรษฐกิจที่จะเริ่มฟื้นตัวต่อเนื่อง ซึ่งจากการศึกษาของเราพบว่า Bond yield ที่ปรับตัวขึ้นนี้ไม่ได้ถือเป็นปัจจัยลบต่อ SET Index ตรงที่การปรับขึ้นไม่ได้เป็นการปรับแบบก้าวกระโดด (ดูรูป)
  3. คาดการณ์ Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ย Fed Fund rate ในช่วงต้นปี 2015 โดยจากการศึกษาของเราพบว่านักลงทุนมักจะเริ่ม Price in การปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯก่อนประมาณ 9-12 เดือน ซึ่งอาจทำให้ตลาดหุ้นกลับมาผันผวนอีกครั้งในช่วงไตรมาสที่ 4 ปีนี้ต่อเนื่องถึงไตรมาสที่ 1 ปีหน้า
  4. อย่างไรก็ตามคาดการณ์ภาวะตลาดหุ้นโดยรวมปีหน้ายังคงดีอยู่ เนื่องจาก SET Index มักจะปรับตัว Sideways up ได้ในช่วง 1 ปีก่อนการขึ้นดอกเบี้ย Fed Fund rate (ดูรูป)
- กลยุทธ์การลงทุน: คาดการณ์ SET Index ปรับตัวผันผวนในช่วงที่เหลือของสัปดาห์นี้จากถ้อยแถลงของนาย Ben Bernanke ต่อหน้ารัฐสภาของสหรัฐฯ แนะนำสะสมหุ้นในช่วงที่ตลาดมีการอ่อนตัวจากความผันผวนดังกล่าว โดยเน้น Overweight กลุ่มพลังงาน สื่อสาร และโรงแรมเป็นสำคัญ เนื่องจากยังคงคาดการณ์ว่าภาวะ Yen Carry Trade จะเป็นตัวผลักดัน SET Index ไปสู่ระดับเป้าหมายของเราที่ 1520 จุดในเดือนสิงหาคมนี้

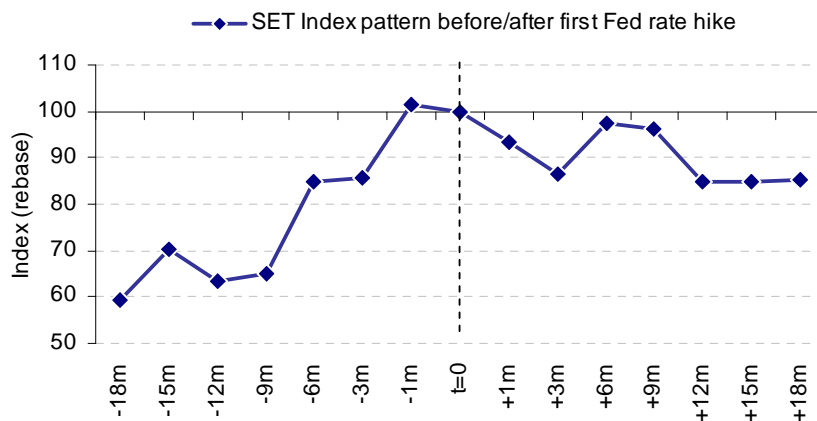


SET Index ยังคงปรับตัวเป็นบวกได้ในภาวะ Bond yield สหรัฐฯเป็นขาขึ้น (ในกรอบสี่เหลี่ยม)



Sources: Bloomberg, Trinity Research

SET Index ยังคงปรับตัว Sideways up ได้ในช่วง 1 ปีก่อนการขึ้นดอกเบี้ย Fed Fund rate



Sources: Bloomberg, Trinity Research

### Trading Range in today

	Support	Resistance
S50U13	976-966	988-998
ทองคำแท่ง	1,270-1,260	1,288-1,298
GFQ13	18,750-18,500	1,910-19,300
SVQ13	610-600	615-625
BRQ13	3,350-3,330	3,380-3,400
ค่าเงินบาท	30.9-30.8	31.04-31.14
ค่าเงินเหรียญสหรัฐฯ (DXYO)	82.5-82.2	82.9-83.2

สอบถามโดย  
ชาญชัย กงทองลักษณ์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648  
กมลชัย พลอินทวงษ์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



### สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50N13	990.2	995.5	986.0	989.3	989.9	0.4	122	1,132
S50Q13	987.0	987.0	982.6	984.2	982.6	5.2	4	43
S50U13	982.2	989.5	978.5	982.0	982.0	0.1	16,292	28,017
S50Z13	982.0	989.3	979.0	982.4	982.6	0.5	1,167	3,484
S50H14	982.2	984.3	977.8	980.0	981.0	1.0	18	122
S50M14	974.3	981.3	974.3	978.1	981.3	3.2	4	7

### สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDN13	31.1	31.1	31.0	31.1	31.1	-0.03	442	3,332
USDQ13	31.1	31.1	31.1	31.1	31.1	-0.01	13	197
USDU13	31.2	31.2	31.1	31.2	31.1	-0.09	229	1,433
USDZ13	31.3	31.3	31.3	31.4	31.3	-0.03	38	183

### สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	2,588	2,693	-105	6,215	6,321	-106	8,804	8,593	211
Energy Futures	12	19	-7	0	0	0	63	56	7
Metal Futures	483	317	166	1,524	1,429	95	1,210	1,471	-261
Single Stock Futures	233	164	69	1,222	1,982	-760	8,566	7,875	691
Currency Futures	15	15	0	447	0	447	260	707	-447

### สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
<b>Future Bt50</b>							
GFQ13	19,140	19,010	19,050	19,050	-	550	3,014
GFV13	19,210	19,090	19,130	19,110	20	58	1,977
GFZ13	19,280	19,160	19,190	19,190	-	129	233
<b>Future Bt10</b>							
GF10Q13	19,150	19,000	19,030	19,050	-10	1,986	4,487
GF10V13	19,220	19,080	19,120	19,130	-10	388	3,468
GF10Z13	19,290	19,160	19,200	19,180	20	106	720
SVQ13	-	-	-	610	-	0	34
SVV13	-	-	-	618	-	0	4
SVZ13	-	-	-	644	-	0	2
<b>Brent Crude Oil Futures</b>							
BRN13	3,395	3,380	3,394	3,404	-6.73	12	236
BRQ13	3,381	3,336	3,355	3,378	-23	51	142
BRU13	3,346	3,340	3,342	3,360	-18	12	28



### 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	71	2.54%	10.4	991.41	986.0	982.1	-3.9	-0.4	-9.3
S50Z13	27-Dec-13	162	2.55%	0.8	991.41	1001.9	982.9	-19.0	-1.9	-8.5
S50H14	28-Mar-14	253	2.56%	7.8	991.41	1001.4	981	-20.4	-2.0	-10.4
S50M14	27-Jun-14	344	2.57%	10.5	991.41	1005.2	981.3	-23.9	-2.4	-10.1

### 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	42	1,276.4	2.54%	30.935	18,824	18,970	146	0.8%
GFV13	30-Oct-13	104	1,276.4	2.54%	30.935	18,905	19,050	145	0.8%
GFZ13	27-Dec-13	162	1,276.4	2.55%	30.935	18,982	19,280	298	1.6%

### 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	42	19,245	2.54%	30.935	597	550	-47	-7.9%
SVV13	30-Oct-13	104	19,245	2.54%	30.935	600	557	-43	-7.1%
SVZ13	27-Dec-13	162	19,245	2.55%	30.935	602	665	63	10.4%

### 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 (%)
BRQ13	15-Aug-13	28	108.63	2.54%	30.935	3,367	3,366	-1	0.0%
BRU13	13-Sep-13	57	108.63	2.54%	30.935	3,374	3,360	-14	-0.4%
BRV13	16-Oct-13	90	108.63	2.54%	30.935	3,382	0	-3,382	-100.0%

### 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	12	30.935	2.57%	0.14%	30.96	31.08	0.12	0.4%
USDQ13	29-Aug-13	42	30.935	2.57%	0.14%	31.02	31.12	0.10	0.3%
USDU13	27-Sep-13	71	30.935	2.57%	0.14%	31.08	31.12	0.04	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)										
		1,228	1,238	1,248	1,258	1,268	1,278	1,288	1,298	1,308	1,318	1,328
THB/USD	30.69	17,904	17,320	16,883	16,591	16,445	16,445	16,591	16,883	17,320	17,904	18,633
	30.74	17,787	17,207	16,773	16,483	16,338	16,338	16,483	16,773	17,207	17,787	18,511
	30.79	17,699	17,123	16,690	16,402	16,258	16,258	16,402	16,690	17,123	17,699	18,420
	30.84	17,641	17,066	16,635	16,348	16,204	16,204	16,348	16,635	17,066	17,641	18,360
	30.89	17,612	17,038	16,608	16,321	16,177	16,177	16,321	16,608	17,038	17,612	18,329
	30.94	17,612	17,038	16,608	16,321	16,177	16,177	16,321	16,608	17,038	17,612	18,329
	30.99	17,641	17,066	16,635	16,348	16,204	16,204	16,348	16,635	17,066	17,641	18,360
	31.04	17,699	17,123	16,690	16,402	16,258	16,258	16,402	16,690	17,123	17,699	18,420
	31.09	17,787	17,207	16,773	16,483	16,338	16,338	16,483	16,773	17,207	17,787	18,511
	31.14	17,904	17,320	16,883	16,591	16,445	16,445	16,591	16,883	17,320	17,904	18,633
	31.19	18,050	17,461	17,020	16,726	16,579	16,579	16,726	17,020	17,461	18,050	18,785

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



**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
30.69	514	452	406	376	360	360	376	406	452	514	591
30.74	515	453	407	376	361	361	376	407	453	515	591
30.79	515	454	408	377	362	362	377	408	454	515	592
30.84	516	455	408	378	362	362	378	408	455	516	593
30.89	517	455	409	378	363	363	378	409	455	517	594
THB/USD	30.94	518	456	410	379	363	379	410	456	518	595
	30.99	519	457	410	379	364	379	410	457	519	596
	31.04	520	458	411	380	365	380	411	458	520	597
	31.09	521	458	412	381	365	381	412	458	521	598
	31.14	521	459	412	381	366	381	412	459	521	599
	31.19	522	460	413	382	366	382	413	460	522	600

**Fair Brent spot price**

	Brent spot (USD/bbl)										
	99	101	103	105	107	109	111	113	115	117	119
30.69	3,026	2,781	2,597	2,474	2,413	2,413	2,474	2,597	2,781	3,026	3,333
30.74	3,031	2,786	2,601	2,478	2,417	2,417	2,478	2,601	2,786	3,031	3,339
30.79	3,036	2,790	2,605	2,482	2,421	2,421	2,482	2,605	2,790	3,036	3,344
30.84	3,041	2,795	2,610	2,486	2,425	2,425	2,486	2,610	2,795	3,041	3,350
30.89	3,046	2,799	2,614	2,490	2,428	2,428	2,490	2,614	2,799	3,046	3,355
THB/USD	30.94	3,051	2,804	2,618	2,494	2,432	2,494	2,618	2,804	3,051	3,360
	30.99	3,056	2,808	2,622	2,498	2,436	2,498	2,622	2,808	3,056	3,366
	31.04	3,061	2,813	2,626	2,502	2,440	2,502	2,626	2,813	3,061	3,371
	31.09	3,066	2,817	2,631	2,506	2,444	2,506	2,631	2,817	3,066	3,377
	31.14	3,071	2,822	2,635	2,510	2,448	2,510	2,635	2,822	3,071	3,382
	31.19	3,076	2,826	2,639	2,514	2,452	2,514	2,639	2,826	3,076	3,388

วันที่	เหตุการณ์
17 กรกฎาคม	อังกฤษ - BoE MPC Minutes
17 กรกฎาคม	อังกฤษ - ILO unemployment Jun 7.8% / May 7.8%
17 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - Housing Starts Jun 0.836 M / May 0.914 M
17 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - Building Permits Jun 0.911 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 consensus 2.1% / May 2.1%
18 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - New Claims wk7/13 consensus 344K / Prior 360 K
18 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - Philadelphia Fed Survey Jul consensus 9.0 / Jun 12.5
18 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - Leading Indicators Jun consensus 0.3% / May 0.1%
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
23 กรกฎาคม	ฝรั่งเศส - Business Climate Indicator Jul / Jun 93
23 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - FHFA House Price Index May / Apr 0.7%
23 กรกฎาคม	สหรัฐฯ - Richmond Fed Mfg Jul / Jun 8
23 กรกฎาคม	ญี่ปุ่น - Merchandise Trade Jun / May Y-994 B
23 กรกฎาคม	จีน - PMI Flash Mfg Index Jul / Jun 48.3

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