



Macro Theme and SET Direction

- ผลการเลือกตั้งสมาชิกวุฒิสภาญี่ปุ่นเมื่อวันอาทิตย์ที่ผ่านมาปรากฏว่าพรรค LDP ของนาย Shinzo Abe และพรรค New Komeito ซึ่งเป็นพรรคร่วมรัฐบาลประสพชัยชนะในการเลือกตั้ง โดยได้รับคะแนนรวมกันกว่า 76 ที่นั่งจากการเลือกตั้งทั้งหมด 121 ที่นั่ง ส่งผลให้หลังการเลือกตั้งทั้ง 2 พรรคสามารถครองเสียงทั้งหมด 135 ที่นั่งจากทั้งหมด 242 ที่นั่งในสภาสูง นับเป็นการครองเสียงข้างมากครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2007
- มุมมองของเรา: ยังคงมุมมองเดิมว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็น Trigger point สำคัญที่ทำให้ญี่ปุ่นสามารถผลักดันนโยบายเศรษฐกิจเชิงรุกได้รวดเร็วมากขึ้น โดยแนะนำให้ติดตามการประชุม BoJ วันที่ 7-8 สิงหาคมนี้ ซึ่งถึงแม้ว่าจะยังไม่มีมาตรการใดใหม่ออกมา แต่ Statement จากการประชุมน่าจะออกมาในเชิงที่ผ่อนคลายมากขึ้น ซึ่งน่าจะนำมาสู่การอ่อนค่าของเงินเยน และภาวะ Yen Carry Trade อีกครั้ง
- ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยประจำปี 2556 โดยคาดการณ์การขยายตัวเพียง 4.2% ลดลงจากเดิมที่ 5.1% โดยมีการปรับลดคาดการณ์แทบทุกภาคส่วน ไม่ว่าจะเป็นอุปสงค์ภายในประเทศหรือภาคการส่งออก อย่างไรก็ตามภาคการท่องเที่ยวยังคงเติบโตได้ดี จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- มุมมองของเรา: ในเชิงนโยบายเราคาดการณ์ว่าคณะกรรมการนโยบายการเงินจะมีการคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 2.5% ไปจนถึงสิ้นปีนี้ โดยยังมองว่าการลดดอกเบี้ยยังคงเกิดขึ้นได้ยากในภาวะที่เงินทุนเคลื่อนย้ายยังคงผันผวนบวกกับระดับหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง นอกจากนี้สินเชื่อในระบบการเงินยังคงตึงตัวด้วยเช่นกัน
- สัญญาณบวกเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาได้แก่การที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิตราสารหนี้ไทยไปกว่า 6,680 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นระดับที่สูงที่สุดนับตั้งแต่ต้นเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา โดยการซื้อหลักยังคงเกิดในตราสารหนี้ระยะสั้น
- กลยุทธ์การลงทุน: คาดการณ์ SET Index ปรับตัว Sideways up ในช่วงที่เหลือของเดือนนี้ต่อเนื่องถึงต้นเดือนหน้าไปสู่ระดับเป้าหมายของเราที่ 1520 จุด โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากภาวะ Yen Carry Trade ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นอีกครั้ง เรายังคงเน้น Overweight หุ้นในกลุ่มพลังงาน สื่อสาร และโรงแรมเป็นสำคัญ และ Underweight หุ้นในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับอุปสงค์ภายในประเทศทั้งหมด

ประมาณการเศรษฐกิจไทยล่าสุดของธนาคารกลางแห่งประเทศไทย

%YoY	ปี 2555	ปี 2556		ปี 2557	
		เม.ย. 56	ก.ค. 56	เม.ย. 56	ก.ค. 56
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	6.5	5.1	4.2	5.0	5.0
- การบริโภคภาคเอกชน	6.7	4.7	3.4	3.7	3.5
- การลงทุนภาคเอกชน	14.4	7.4	2.0	9.4	9.9
- การอุปโภคและลงทุนภาครัฐ	7.9	10.2	7.9	5.1	5.2
- การส่งออกสินค้าและบริการ	3.1	7.2	5.8	9.3	8.0
- การนำเข้าสินค้าและบริการ	6.2	9.2	5.8	10.3	8.4

Source: BoT



Trading Range in today

	Support	Resistance	สอบทานโดย
S50U13	996-986	1,006-1,016	ชาญชัย กงทองลักษณ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648
ทองคำแท่ง	1,310-1,300	1,350-1,360	
GFQ13	19,100-18,900	19,600-19,800	กมลชัย พลอินทวงษ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239
SVQ13	625-615	635-645	
BRQ13	3,350-3,330	3,380-3,400	
ค่าเงินบาท	30.8-30.7	30.95-31.05	
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	82.0-81.7	82.4-82.7	

สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price		Settlement Price			Volume	Open Interest	
	Open	High	Low	Prior	Last			Change
S50N13	1,000.1	1,011.5	1,000.1	1,012.6	1,007.2	-6	148	1,150
S50Q13	1,000.7	1,001.0	1,000.7	1,006.6	1,001.0	-0.3	2	42
S50U13	1,004.5	1,006.0	995.3	1,005.7	1,001.4	-5	18,293	27,245
S50Z13	1,005.0	1,006.3	996.0	1,006.4	1,001.2	-5.5	1,268	3,931
S50H14	1,003.9	1,003.9	995.0	1,003.6	999.4	-4.2	34	136
S50M14	994.6	1,001.3	994.6	1,003.1	998.0	-5.1	19	26

สรุปตลาด Currency Futures

	Price		Settlement Price			Volume	Open Interest	
	Open	High	Low	Prior	Last			Change
USDN13	31.1	31.1	31.1	31.0	31.1	0.04	211	2,435
USDQ13	-	-	-	31.1	-	0.01	0	200
USDU13	-	-	-	31.2	-	0.04	0	1,406
USDZ13	-	-	-	31.3	-	0.05	0	199

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทการลงทุน (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	3,075	4,133	-1,058	6,490	6,686	-196	10,199	8,945	1,254
Energy Futures	11	10	1	0	0	0	48	49	-1
Metal Futures	712	232	480	1,843	1,452	391	1,232	2,103	-871
Single Stock Futures	109	89	20	7,679	6,028	1,651	14,890	16,561	-1,671
Currency Futures	0	0	0	96	0	96	115	211	-96

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFQ13	19,170	18,910	19,060	18,960	100	685	3,070
GFV13	19,240	19,000	19,130	19,030	100	79	1,935
GFZ13	19,290	19,170	19,180	19,080	110	38	178
Future Bt10							
GF10Q13	19,170	18,910	19,050	18,960	90	2,354	4,839
GF10V13	19,240	18,980	19,130	19,030	100	535	3,480
GF10Z13	19,300	19,100	19,200	19,100	100	96	687
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 รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Brent Crude Oil Futures							
BRQ13	3,392	3,367	3,383	3,364	15	41	164
BRU13	3,380	3,362	3,362	3,356	6	16	44
BRV13	3,357	3,349	3,349	3,336	15	2	2

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	66	2.54%	10.4	1004.94	999.2	1000.7	1.5	0.1	-4.2
S50Z13	27-Dec-13	157	2.55%	0.8	1004.94	1015.2	1000.9	-14.3	-1.4	-4.0
S50H14	28-Mar-14	248	2.56%	7.8	1004.94	1014.8	999.4	-15.4	-1.5	-5.5
S50M14	27-Jun-14	339	2.57%	10.5	1004.94	1018.7	998	-20.7	-2.0	-6.9

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	37	1,333.7	2.54%	30.929	19,658	19,120	-538	-2.7%
GFV13	30-Oct-13	99	1,333.7	2.54%	30.929	19,743	19,180	-563	-2.9%
GFZ13	27-Dec-13	157	1,333.7	2.55%	30.929	19,824	19,240	-584	-2.9%

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	37	20.475	2.54%	30.929	635	610	-25	-3.9%
SVV13	30-Oct-13	99	20.475	2.54%	30.929	638	618	-20	-3.1%
SVZ13	27-Dec-13	157	20.475	2.55%	30.929	640	644	4	0.6%

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	23	108.28	2.54%	30.929	3,354	3,368	14	0.4%
BRU13	13-Sep-13	52	108.28	2.54%	30.929	3,361	3,351	-10	-0.3%
BRV13	16-Oct-13	85	108.28	2.54%	30.929	3,369	3,349	-20	-0.6%

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	7	30.929	2.57%	0.14%	30.94	31.08	0.14	0.4%
USDQ13	29-Sep-13	37	30.929	2.57%	0.14%	31.01	31.15	0.14	0.5%
USDU13	27-Sep-13	66	30.929	2.57%	0.14%	31.07	31.20	0.13	0.4%

* 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)										
		1,286	1,296	1,306	1,316	1,326	1,336	1,346	1,356	1,366	1,376	1,386
THB/USD	30.68	18,753	18,170	17,732	17,441	17,295	17,295	17,441	17,732	18,170	18,753	19,482
	30.73	18,631	18,051	17,617	17,327	17,182	17,182	17,327	17,617	18,051	18,631	19,355
	30.78	18,539	17,963	17,530	17,242	17,098	17,098	17,242	17,530	17,963	18,539	19,260
	30.83	18,478	17,903	17,472	17,185	17,041	17,041	17,185	17,472	17,903	18,478	19,197
	30.88	18,448	17,874	17,443	17,157	17,013	17,013	17,157	17,443	17,874	18,448	19,165
	30.93	18,448	17,874	17,443	17,157	17,013	17,013	17,157	17,443	17,874	18,448	19,165
	30.98	18,478	17,903	17,472	17,185	17,041	17,041	17,185	17,472	17,903	18,478	19,197
	31.03	18,539	17,963	17,530	17,242	17,098	17,098	17,242	17,530	17,963	18,539	19,260
	31.08	18,631	18,051	17,617	17,327	17,182	17,182	17,327	17,617	18,051	18,631	19,355
	31.13	18,753	18,170	17,732	17,441	17,295	17,295	17,441	17,732	18,170	18,753	19,482
	31.18	18,906	18,318	17,877	17,583	17,436	17,436	17,583	17,877	18,318	18,906	19,641

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 ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Fair Silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		18.0	18.5	19.0	19.5	20.0	20.5	21.0	21.5	22.0	22.5	23.0
	30.68	551	490	444	413	398	398	413	444	490	551	628
	30.73	552	491	445	414	399	399	414	445	491	552	629
	30.78	553	492	446	415	399	399	415	446	492	553	630
	30.83	554	492	446	415	400	400	415	446	492	554	631
	30.88	555	493	447	416	401	401	416	447	493	555	632
THB/USD	30.93	556	494	448	417	401	401	417	448	494	556	633
	30.98	557	495	448	417	402	402	417	448	495	557	634
	31.03	558	496	449	418	403	403	418	449	496	558	635
	31.08	559	496	450	419	403	403	419	450	496	559	636
	31.13	560	497	451	419	404	404	419	451	497	560	637
	31.18	560	498	451	420	405	405	420	451	498	560	638

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		98	100	102	104	106	108	110	112	114	116	118
	30.68	3,015	2,770	2,586	2,463	2,402	2,402	2,463	2,586	2,770	3,015	3,322
	30.73	3,020	2,774	2,590	2,467	2,405	2,405	2,467	2,590	2,774	3,020	3,327
	30.78	3,025	2,779	2,594	2,471	2,409	2,409	2,471	2,594	2,779	3,025	3,333
	30.83	3,030	2,783	2,598	2,475	2,413	2,413	2,475	2,598	2,783	3,030	3,338
	30.88	3,035	2,788	2,602	2,479	2,417	2,417	2,479	2,602	2,788	3,035	3,344
THB/USD	30.93	3,040	2,792	2,607	2,483	2,421	2,421	2,483	2,607	2,792	3,040	3,349
	30.98	3,045	2,797	2,611	2,487	2,425	2,425	2,487	2,611	2,797	3,045	3,354
	31.03	3,050	2,801	2,615	2,491	2,429	2,429	2,491	2,615	2,801	3,050	3,360
	31.08	3,054	2,806	2,619	2,495	2,433	2,433	2,495	2,619	2,806	3,054	3,365
	31.13	3,059	2,810	2,624	2,499	2,437	2,437	2,499	2,624	2,810	3,059	3,371
	31.18	3,064	2,815	2,628	2,503	2,441	2,441	2,503	2,628	2,815	3,064	3,376