



Macro Theme and SET Direction

- สภาพัฒน์เผยตัวเลข GDP ประจำไตรมาส 2/56 ขยายตัวที่ระดับ 2.8% YoY และ -0.3% QoQ โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้
 1. ภาคการท่องเที่ยวยังคงเป็นภาคเศรษฐกิจเดียวที่ยังคงขยายตัวต่อเนื่อง
 2. สภาพัฒน์ปรับประมาณการเศรษฐกิจปีนี้ลงจากระดับขยายตัวที่ 4.2% – 5.2% เหลือ 3.8% – 4.3%
 3. การปรับลดประมาณการเป็นการปรับลดแทบทุกภาคส่วนทางเศรษฐกิจ
- มุมมองของเรา: เรายังคงมีมุมมองเดิมว่าเครื่องยนต์หลักของเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีหลังจะได้แก่ภาคการส่งออกและการท่องเที่ยว ที่จะได้รับอานิสงส์หลักจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและค่าเงินบาทที่อ่อนค่า (ล่าสุดเข้าที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าทำสถิติใหม่รอบปีใหม่ที่ระดับ 31.54 บาท/ดอลลาร์) ด้วยเหตุนี้กลุ่ม Sector ที่เราคาดว่าจะ Outperform ในช่วงครึ่งปีหลังนี้ได้แก่พลังงาน ปิโตรเคมี โรงแรม สายการบิน และ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
- ติดตาม Flash PMI ภาคการผลิตของประเทศจีนและยุโรปซึ่งจะประกาศในวันที่ 22 สิงหาคมนี้ โดยล่าสุดนักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 48.1 และ 50.7 ตามลำดับ ซึ่งหากออกมาตามที่ตลาดคาดจะถือเป็นดัชนีบ่งชี้การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจโลกอีกครั้ง และคาดเป็นปัจจัยสนับสนุนหุ้นกลุ่ม Cyclical ส่งออก และท่องเที่ยวต่อ
- ทริเน็ตคาดการณ์การคณะกรรมการนโยบายการเงินจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.5% ในการประชุมวันที่ 21 สิงหาคมนี้ เนื่องจากการลดดอกเบี้ย ณ ขณะนี้ยังทำได้ยาก เพราะระดับหนี้ครัวเรือนยังคงอยู่ในระดับสูง และการลดดอกเบี้ยจะเป็นการกดดันค่าเงินบาทให้อ่อนค่าไปอีก
- กลยุทธ์การลงทุน: SET Index โดนผลกระทบอย่างหนักเมื่อวานนี้จากทั้งตัวเลข GDP ที่ออกมาแย่ Fund flow ที่ไหลออกจาก TIP Market และ Bond yield สหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้น นอกจากนี้การพิจารณาว่างพรบ.เงินกู้ 2 ล้านล้านบาทที่มีแนวโน้มถูกเลื่อนออกไปยังทำให้ Sentiment การลงทุนแย่ลงไปอีก ในกรณีแย่สุดเรามอง Downside ของ SET Index ที่ระดับ 1365 จุดซึ่งเป็นระดับเท่ากับค่า Forward PE เฉลี่ยระยะยาวที่ 11.5 เท่า (อิง EPS ปี 2557) แนะนำ Selective หุ้น High Alpha Low Beta ในช่วงนี้ไปก่อน อาทิเช่น THCOM BCP PTTEP

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2556 ล่าสุดของสภาพัฒน์ฯ

%	2556	
	ใหม่ (ส.ค. 56)	เดิม (พ.ค. 56)
อัตราการขยายตัว GDP	3.8 - 4.3	4.2 - 5.2
การลงทุนรวม	6.0	7.9
เอกชน	4.0	6.3
รัฐ	13.8	13.8
การบริโภค	2.6	3.2
เอกชน	2.5	3.3
รัฐ	3.6	2.6
การส่งออกสินค้า	5.0	7.6
ปริมาณ	5.0	6.1
การนำเข้าสินค้า	6.5	7.6
ปริมาณ	7.8	7.1
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP	0.3	0.9
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	2.3 - 2.8	2.3 - 3.3

Source: NESDB



Trading Range in today

	Support	Resistance	สอบทานโดย
S50U13	933-923	947-957	ชาญชัย กงทองลักษณ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648
ทองคำแท่ง	1,360-1,350	1,375-1,385	
GFQ13	20,100-20,000	20,600-20,700	
SVQ13	715-705	723-733	กมลชัย พลอินทวงษ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239
BRU13	3,460-3,440	3,480-3,500	
ค่าเงินบาท	31.55-31.50	31.65-31.70	
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	81.0-80.7	81.5-81.8	

สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price		Settlement Price			Volume	Open Interest	
	Open	High	Low	Prior	Last			Change
S50Q13	967.7	967.7	942.0	976.0	943.8	-32.2	60	70
S50U13	967.2	967.5	937.0	972.7	940.6	-32.7	26,058	32,439
S50V13	961.0	961.0	945.0	975.3	945.0	-32.2	4	5
S50Z13	971.5	971.5	940.0	974.9	943.0	-32.5	2,133	6,414
S50H14	965.2	965.2	939.0	973.5	940.3	-33.3	62	180
S50M14	957.8	958.8	937.0	972.5	937.0	-35.5	27	85

สรุปตลาด Currency Futures

	Price		Settlement Price			Volume	Open Interest	
	Open	High	Low	Prior	Last			Change
USDQ13	31.3	31.4	31.3	31.3	31.4	0.11	42	1,417
USDU13	31.3	31.5	31.3	31.3	31.5	0.14	177	3,123
USDV13	-	-	-	31.4	-	0.08	0	100
USDZ13	31.6	31.7	31.6	31.6	31.6	0.04	30	816

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทการลงทุน (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	4,852	6,564	-1,712	10,736	8,547	2,189	12,756	13,233	-477
Energy Futures	40	15	25	0	1	-1	68	92	-24
Metal Futures	1,192	640	552	5,041	5,488	-447	3,789	3,894	-105
Single Stock Futures	162	420	-258	3,695	6,123	-2,428	15,948	13,262	2,686
Currency Futures	0	0	0	101	20	81	148	229	-81

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFQ13	20,590	20,250	20,530	20,270	270	1,212	2,476
GFV13	20,660	20,300	20,610	20,350	260	375	2,387
GFZ13	20,720	20,450	20,680	20,400	270	206	859
Future Bt10							
GF10Q13	20,590	20,240	20,550	20,260	280	4,826	6,992
GF10V13	20,670	20,320	20,610	20,330	280	2,322	3,728
GF10Z13	20,730	20,390	20,690	20,400	290	1,081	1,456
SVQ13	-	-	-	717	-	0	32
SVV13	-	-	-	725	-	0	4
SVZ13	-	-	-	751	-	0	10

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 ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Brent Crude Oil Futures							
BRU13	3,530	3,435	3,471	3,428	43	83	182
BRV13	3,472	3,415	3,441	3,410	34	24	24
BRX13	3,430	3,430	3,430	3,359	43	1	1

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	38	2.54%	10.4	947.7	939.8	940	0.2	0.0	-7.7
S50Z13	27-Dec-13	129	2.55%	0.8	947.7	955.4	942.4	-13.0	-1.4	-5.3
S50H14	28-Mar-14	220	2.56%	7.8	947.7	954.6	940.2	-14.4	-1.5	-7.5
S50M14	27-Jun-14	311	2.57%	10.5	947.7	958.2	937	-21.2	-2.2	-10.7

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	9	1,389.2	2.54%	31.454	20,783	20,410	-373	-1.8%
GFV13	30-Oct-13	71	1,389.2	2.54%	31.454	20,873	20,480	-393	-1.9%
GFZ13	27-Dec-13	129	1,389.2	2.55%	31.454	20,958	20,630	-328	-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	9	23.135	2.54%	31.454	728	749	21	2.9%
SVV13	30-Oct-13	71	23.135	2.54%	31.454	731	0	-731	-100.0%
SVZ13	27-Dec-13	129	23.135	2.55%	31.454	734	0	-734	-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 (%)
BRU13	13-Sep-13	24	109.79	2.54%	31.454	3,459	3,476	17	0.5%
BRV13	16-Oct-13	57	109.79	2.54%	31.454	3,467	3,460	-7	-0.2%
BRX13	14-Nov-13	86	109.79	2.54%	31.454	3,474	0	-3,474	-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 (%)
USDQ13	29-Aug-13	9	31.454	2.57%	0.14%	31.47	31.43	-0.04	-0.1%
USDU13	27-Sep-13	38	31.454	2.57%	0.14%	31.53	31.46	-0.07	-0.2%
USDV13	30-Oct-13	71	31.454	2.57%	0.14%	31.60	31.49	-0.11	-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)										
		1,322	1,332	1,342	1,352	1,362	1,372	1,382	1,392	1,402	1,412	1,422
THB/USD	31.20	19,604	19,010	18,565	18,269	18,120	18,120	18,269	18,565	19,010	19,604	20,345
	31.25	19,478	18,889	18,446	18,152	18,004	18,004	18,152	18,446	18,889	19,478	20,215
	31.30	19,384	18,797	18,357	18,064	17,917	17,917	18,064	18,357	18,797	19,384	20,117
	31.35	19,321	18,736	18,298	18,005	17,859	17,859	18,005	18,298	18,736	19,321	20,052
	31.40	19,290	18,706	18,268	17,976	17,830	17,830	17,976	18,268	18,706	19,290	20,019
	31.45	19,290	18,706	18,268	17,976	17,830	17,830	17,976	18,268	18,706	19,290	20,019
	31.50	19,321	18,736	18,298	18,005	17,859	17,859	18,005	18,298	18,736	19,321	20,052
	31.55	19,384	18,797	18,357	18,064	17,917	17,917	18,064	18,357	18,797	19,384	20,117
	31.60	19,478	18,889	18,446	18,152	18,004	18,004	18,152	18,446	18,889	19,478	20,215
	31.65	19,604	19,010	18,565	18,269	18,120	18,120	18,269	18,565	19,010	19,604	20,345
	31.70	19,761	19,163	18,714	18,415	18,266	18,266	18,415	18,714	19,163	19,761	20,508



Fair Silver spot price

	Silver spot (USD/oz)										
	20.6	21.1	21.6	22.1	22.6	23.1	23.6	24.1	24.6	25.1	25.6
31.20	644	581	535	503	488	488	503	535	581	644	722
31.25	645	582	535	504	489	489	504	535	582	645	723
31.30	646	583	536	505	489	489	505	536	583	646	724
31.35	647	584	537	506	490	490	506	537	584	647	725
31.40	648	585	538	507	491	491	507	538	585	648	726
THB/USD	31.45	649	586	539	507	492	507	539	586	649	728
	31.50	650	587	540	508	493	508	540	587	650	729
	31.55	651	588	541	509	493	509	541	588	651	730
	31.60	652	589	541	510	494	510	541	589	652	731
	31.65	653	590	542	511	495	511	542	590	653	732
	31.70	654	591	543	511	496	511	543	591	654	733

Fair Brent spot price

	Brent spot (USD/bbl)										
	100	102	104	106	108	110	112	114	116	118	120
31.20	3,114	2,864	2,677	2,552	2,490	2,490	2,552	2,677	2,864	3,114	3,426
31.25	3,119	2,869	2,681	2,556	2,494	2,494	2,556	2,681	2,869	3,119	3,431
31.30	3,124	2,873	2,685	2,560	2,498	2,498	2,560	2,685	2,873	3,124	3,437
31.35	3,129	2,878	2,690	2,564	2,501	2,501	2,564	2,690	2,878	3,129	3,442
31.40	3,134	2,882	2,694	2,568	2,505	2,505	2,568	2,694	2,882	3,134	3,448
THB/USD	31.45	3,138	2,887	2,698	2,572	2,509	2,572	2,698	2,887	3,138	3,453
	31.50	3,143	2,891	2,702	2,576	2,513	2,576	2,702	2,891	3,143	3,458
	31.55	3,148	2,896	2,707	2,581	2,517	2,581	2,707	2,896	3,148	3,464
	31.60	3,153	2,901	2,711	2,585	2,521	2,585	2,711	2,901	3,153	3,469
	31.65	3,158	2,905	2,715	2,589	2,525	2,589	2,715	2,905	3,158	3,475
	31.70	3,163	2,910	2,720	2,593	2,529	2,593	2,720	2,910	3,163	3,480



วันที่	เหตุการณ์
20 สิงหาคม	ญี่ปุ่น - All Industry Index Jun / May 1.1%
20 สิงหาคม	เยอรมนี - PPI Jul / Jun 0.0%
20 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Chicago Fed Jul / Jun -0.13
21 สิงหาคม	อังกฤษ - CBI Industrial Trends Survey Aug / Jul -12
21 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Existing Home Sales Jul consensus 5.15 M / Jun 5.08 M
21 สิงหาคม	สหรัฐฯ - FOMC Minutes
21 สิงหาคม	จีน - PMI Flash Mfg Aug / Jul 47.7
22 สิงหาคม	ฝรั่งเศส - PMI Mfg Flash Aug consensus 50.2 / Jul 49.8
22 สิงหาคม	ฝรั่งเศส - PMI Services Flash Aug consensus 49.5 / Jul 48.3
22 สิงหาคม	เยอรมนี - PMI Mfg Flash Aug consensus 51.1 / Jul 50.3
22 สิงหาคม	เยอรมนี - PMI Services Flash Aug consensus 51.9 / Jul 52.5
22 สิงหาคม	เยอรมนี - PMI Mfg Flash Aug consensus 50.8 / Jul 50.1
22 สิงหาคม	เยอรมนี - PMI Services Flash Aug consensus 50.2 / Jul 49.6
22 สิงหาคม	สหรัฐฯ - New Claims wk8/17 consensus 329 K / Prior 320 K
22 สิงหาคม	สหรัฐฯ - PMI Mfg Flash Aug consensus 53.5 / Prior 53.2
22 สิงหาคม	สหรัฐฯ - FHFA House Price Index Jun consensus 0.6% / 0.7%
22 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Leading Indicators Jul consensus 0.5% / Jun 0.0%
22 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Kansas City Fed Mfg Aug consensus 5 / Jul 6
23 สิงหาคม	เยอรมนี - GDP Q2:13 consensus 0.7% / Q1:13 0.1%
23 สิงหาคม	อังกฤษ - GDP Q2r 0.6% / Q2p 0.6%
23 สิงหาคม	สหรัฐฯ - New Home Sales Jul consensus 487 K / 497 K
26 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Durable Goods Orders Jul / Jun 4.2%
26 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Dallas Fed Mfg Aug / Jul 4.4