



Macro Theme and SET Direction

- ทรีนี่ดีคาดการณ์คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% ในการประชุมวันนี้ เนื่องจากคาดว่ากนง.ยังคงระมัดระวังกับระดับหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง รวมทั้งเสถียรภาพเงินทุนเคลื่อนย้ายที่ผันผวนอยู่ โดยหากกนง.มีการคงอัตราดอกเบี้ยจริง คาดว่าไม่มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อตลาดทุน
- เงินบาทปรับตัวอ่อนค่าทำสถิติใหม่นับตั้งแต่เดือนกรกฎาคมปีก่อน โดยล่าสุดอยู่ที่ระดับ 31.59 บาท/ดอลลาร์ โดยการอ่อนค่านี้ถือเป็นปัจจัยเฉพาะตัวเนื่องจากค่าเงินดอลลาร์ไม่ได้แข็งค่าขึ้นแม้แต่น้อย เรายังคงมีมุมมองเดิมว่าในช่วงที่เหลือของปีนี้ค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มถูกกดดันต่อจากการกลับมาแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์ฯ ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งน่าจะส่งผลบวกต่อกลุ่มส่งออกและท่องเที่ยวเป็นสำคัญ
- เราคำนวณระดับ Downside risk ของ SET Index ในรอบนี้ที่ 1365 จุดอ้างอิงจากระดับค่าเฉลี่ย Forward PE ในอดีตที่ 11.5 เท่า และ EPS ของ SET Index ในปี 2557 ที่ 118.5 บาท โดยมองว่า SET Index ที่ต่ำกว่าระดับดังกล่าวถือเป็นระดับที่ค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับในอดีต ที่สำคัญสภาพคล่องในระบบการเงินโลกยังคงมีอยู่ไม่ได้หายไปไหนถึงแม้ Fed จะลดวงเงิน QE ก็ตาม เนื่องจากการลดวงเงิน QE ไม่ได้เป็นการถอดถอนสภาพคล่อง เพียงแต่เป็นการเพิ่มสภาพคล่องด้วยอัตราที่ลดลงเท่านั้น
- กลยุทธ์การลงทุน: SET Index โดนผลกระทบอย่างหนักในช่วง 1-2 วันที่ผ่านมาจากทั้งปัจจัยภายในและภายนอก เรายังคงมองว่า SET Index ที่ระดับปัจจุบันซื้อขายกันที่ระดับ Valuation ค่อนข้างถูกหากเทียบกับในอดีต และยังคงมองระดับ Downside ของ SET Index ในรอบนี้ที่ 1365 จุดอ้างอิง Forward PE เฉลี่ยในอดีตที่ 11.5 เท่า โดยยังคงเน้น Overweight หุ้นที่อิงกับปัจจัยภายนอกเป็นหลัก อาทิ พลังงาน ปิโตรเคมี โรงแรม สายการบิน และ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงหุ้น High Alpha และ Low Beta อาทิ PTTEP BCP TUF
- ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในวันนี้ได้แก่การเผยแพร่รายงานการประชุม FOMC ประจำเดือนกรกฎาคม

ระดับค่าเงินบาท/ดอลลาร์ล่าสุด



Source: Bloomberg



### Trading Range in today

|                           | Support       | Resistance    | สอบทานโดย   |
|---------------------------|---------------|---------------|---|
| S50U13                    | 909-899       | 926-936       | ชาญชัย กงทองลักษณ์<br>เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648 |
| ทองคำแท่ง                 | 1,360-1,350   | 1,383-1,396   |   |
| GFQ13                     | 20,400-20,300 | 20,750-20,850 |   |
| SVQ13                     | 715-705       | 723-733       | กมลชัย พลอินทวงษ์<br>เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239  |
| BRU13                     | 3,460-3,440   | 3,490-3,510   |   |
| ค่าเงินบาท                | 31.60-31.55   | 31.75-31.80   |   |
| ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO) | 80.8-80.5     | 81.2-81.5     |   |

### สรุปตลาด SET50 Index Futures

|        | Price |       | Settlement Price |       |       | Volume | Open Interest |        |
|--------|-------|-------|------------------|-------|-------|--------|---------------|--------|
|        | Open  | High  | Low              | Prior | Last  |        |               | Change |
| S50Q13 | 926.6 | 929.0 | 911.7            | 943.8 | 921.5 | -22.3  | 107           | 81     |
| S50U13 | 930.7 | 930.9 | 903.4            | 940.0 | 916.3 | -23.1  | 31,910        | 36,497 |
| S50V13 | 924.7 | 924.7 | 914.9            | 943.1 | 914.9 | -22.5  | 5             | 6      |
| S50Z13 | 932.1 | 933.0 | 907.4            | 942.4 | 920.0 | -21.9  | 2,487         | 6,284  |
| S50H14 | 930.0 | 930.0 | 903.8            | 940.2 | 916.6 | -22.4  | 89            | 197    |
| S50M14 | 923.1 | 923.1 | 905.0            | 937.0 | 915.0 | -22.0  | 24            | 88     |

### สรุปตลาด Currency Futures

|        | Price |      | Settlement Price |       |      | Volume | Open Interest |        |
|--------|-------|------|------------------|-------|------|--------|---------------|--------|
|        | Open  | High | Low              | Prior | Last |        |               | Change |
| USDQ13 | 31.5  | 31.7 | 31.5             | 31.4  | 31.6 | 0.17   | 745           | 1,337  |
| USDU13 | 31.6  | 31.7 | 31.6             | 31.5  | 31.7 | 0.22   | 481           | 3,164  |
| USDV13 | 31.8  | 31.8 | 31.8             | 31.5  | 31.8 | 0.26   | 1             | 100    |
| USDZ13 | 31.8  | 31.9 | 31.8             | 31.6  | 31.9 | 0.25   | 186           | 846    |

### สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทการลงทุน (สัญญา)

|                      | Foreign |        |        | Institution |        |       | Local  |        |        |
|----------------------|---------|--------|--------|-------------|--------|-------|--------|--------|--------|
|                      | Long    | Short  | Net    | Long        | Short  | Net   | Long   | Short  | Net    |
| SET50 Index Futures  | 5,667   | 10,054 | -4,387 | 12,747      | 10,652 | 2,095 | 16,208 | 13,916 | 2,292  |
| Energy Futures       | 46      | 22     | 24     | 0           | 0      | 0     | 103    | 127    | -24    |
| Metal Futures        | 947     | 1,062  | -115   | 4,536       | 4,834  | -298  | 3,372  | 2,959  | 413    |
| Single Stock Futures | 82      | 142    | -60    | 10,299      | 3,446  | 6,853 | 12,971 | 19,764 | -6,793 |
| Currency Futures     | 64      | 60     | 4      | 438         | 73     | 365   | 911    | 1,280  | -369   |

### สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

|                    | Price  |        |        | Settlement Price |        | Volume | Open Interest |
|--------------------|--------|--------|--------|------------------|--------|--------|---------------|
|                    | High   | Low    | Close  | Prior            | Change |        |               |
| <b>Future Bt50</b> |        |        |        |                  |        |        |               |
| GFQ13              | 20,560 | 20,390 | 20,560 | 20,540           | 10     | 1,396  | 2,170         |
| GFV13              | 20,630 | 20,460 | 20,620 | 20,610           | 10     | 530    | 2,386         |
| GFZ13              | 20,710 | 20,540 | 20,690 | 20,670           | 20     | 557    | 936           |
| <b>Future Bt10</b> |        |        |        |                  |        |        |               |
| GF10Q13            | 20,560 | 20,390 | 20,560 | 20,540           | 10     | 3,875  | 6,120         |
| GF10V13            | 20,640 | 20,450 | 20,630 | 20,610           | 20     | 1,781  | 4,203         |
| GF10Z13            | 20,700 | 20,530 | 20,690 | 20,690           | -      | 716    | 1,687         |
| 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



| Brent Crude Oil Futures |       |       |       |       |    |     |     |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|----|-----|-----|
| BRU13                   | 3,490 | 3,450 | 3,468 | 3,471 | -3 | 126 | 168 |
| BRV13                   | 3,472 | 3,445 | 3,446 | 3,444 | 2  | 23  | 29  |
| BRX13                   | -     | -     | -     | 3,402 | -3 | 0   | 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       | 37               | 2.54% | 10.4                    | 931.47       | 923.5             | 916.9                | -6.6                                     | -0.7                   | -14.6                                    |
| S50Z13 | 27-Dec-13       | 128              | 2.55% | 0.8                     | 931.47       | 939.0             | 920.5                | -18.5                                    | -2.0                   | -11.0                                    |
| S50H14 | 28-Mar-14       | 219              | 2.56% | 7.8                     | 931.47       | 938.1             | 917.8                | -20.3                                    | -2.2                   | -13.7                                    |
| S50M14 | 27-Jun-14       | 310              | 2.57% | 10.5                    | 931.47       | 941.5             | 915                  | -26.5                                    | -2.8                   | -16.5                                    |

**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 (%) |
|-------|-----------------|------------------|--------------------|-------|------------|-------------------|----------------------|---|------------------------|
| GFU13 | 29-Aug-13       | 8                | 1,391.0            | 2.54% | 31.67      | 20,951            | 20,660               | -291                                    | -1.4%                  |
| GFV13 | 30-Oct-13       | 70               | 1,391.0            | 2.54% | 31.67      | 21,042            | 20,810               | -232                                    | -1.1%                  |
| GFZ13 | 27-Dec-13       | 128              | 1,391.0            | 2.55% | 31.67      | 21,128            | 20,850               | -278                                    | -1.3%                  |

**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 (%) |
|-------|-----------------|------------------|--------------------|-------|------------|-------------------|----------------------|---|------------------------|
| SVU13 | 29-Aug-13       | 8                | 22.985             | 2.54% | 31.67      | 728               | 750                  | 22                                      | 3.0%                   |
| SVV13 | 30-Oct-13       | 70               | 22.985             | 2.54% | 31.67      | 731               | 0                    | -731                                    | -100.0%                |
| SVZ13 | 27-Dec-13       | 128              | 22.985             | 2.55% | 31.67      | 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       | 23               | 110.1              | 2.54% | 31.67      | 3,492             | 3,468                | -24                                     | -0.7%                  |
| BRV13 | 16-Oct-13       | 56               | 110.1              | 2.54% | 31.67      | 3,500             | 0                    | -3,500                                  | -100.0%                |
| BRX13 | 14-Nov-13       | 85               | 110.1              | 2.54% | 31.67      | 3,508             | 0                    | -3,508                                  | -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       | 8                | 31.67      | 2.57% | 0.14% | 31.69             | 31.60                | -0.09                                   | -0.3%                  |
| USDU13 | 27-Sep-13       | 37               | 31.67      | 2.57% | 0.14% | 31.75             | 31.68                | -0.07                                   | -0.2%                  |
| USDV13 | 30-Oct-13       | 70               | 31.67      | 2.57% | 0.14% | 31.82             | 31.75                | -0.07                                   | -0.2%                  |

\* 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) |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|---------|-------|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|         |       | 1,323              | 1,333  | 1,343  | 1,353  | 1,363  | 1,373  | 1,383  | 1,393  | 1,403  | 1,413  | 1,423  |
| THB/USD | 31.42 | 19,760             | 19,163 | 18,715 | 18,416 | 18,267 | 18,267 | 18,416 | 18,715 | 19,163 | 19,760 | 20,507 |
|         | 31.47 | 19,634             | 19,041 | 18,596 | 18,299 | 18,151 | 18,151 | 18,299 | 18,596 | 19,041 | 19,634 | 20,376 |
|         | 31.52 | 19,540             | 18,949 | 18,506 | 18,211 | 18,063 | 18,063 | 18,211 | 18,506 | 18,949 | 19,540 | 20,279 |
|         | 31.57 | 19,477             | 18,888 | 18,447 | 18,152 | 18,005 | 18,005 | 18,152 | 18,447 | 18,888 | 19,477 | 20,213 |
|         | 31.62 | 19,446             | 18,858 | 18,417 | 18,123 | 17,976 | 17,976 | 18,123 | 18,417 | 18,858 | 19,446 | 20,181 |
|         | 31.67 | 19,446             | 18,858 | 18,417 | 18,123 | 17,976 | 17,976 | 18,123 | 18,417 | 18,858 | 19,446 | 20,181 |
|         | 31.72 | 19,477             | 18,888 | 18,447 | 18,152 | 18,005 | 18,005 | 18,152 | 18,447 | 18,888 | 19,477 | 20,213 |
|         | 31.77 | 19,540             | 18,949 | 18,506 | 18,211 | 18,063 | 18,063 | 18,211 | 18,506 | 18,949 | 19,540 | 20,279 |
|         | 31.82 | 19,634             | 19,041 | 18,596 | 18,299 | 18,151 | 18,151 | 18,299 | 18,596 | 19,041 | 19,634 | 20,376 |
|         | 31.87 | 19,760             | 19,163 | 18,715 | 18,416 | 18,267 | 18,267 | 18,416 | 18,715 | 19,163 | 19,760 | 20,507 |
|         | 31.92 | 19,917             | 19,315 | 18,864 | 18,563 | 18,412 | 18,412 | 18,563 | 18,864 | 19,315 | 19,917 | 20,670 |



### Fair Silver spot price

|         |       | Silver spot (USD/oz) |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|---------|-------|----------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|         |       | 20.5                 | 21.0 | 21.5 | 22.0 | 22.5 | 23.0 | 23.5 | 24.0 | 24.5 | 25.0 | 25.5 |
|         | 31.42 | 644                  | 581  | 534  | 502  | 487  | 487  | 502  | 534  | 581  | 644  | 722  |
|         | 31.47 | 645                  | 582  | 535  | 503  | 487  | 487  | 503  | 535  | 582  | 645  | 723  |
|         | 31.52 | 646                  | 583  | 535  | 504  | 488  | 488  | 504  | 535  | 583  | 646  | 724  |
|         | 31.57 | 647                  | 584  | 536  | 505  | 489  | 489  | 505  | 536  | 584  | 647  | 726  |
|         | 31.62 | 648                  | 584  | 537  | 505  | 490  | 490  | 505  | 537  | 584  | 648  | 727  |
| THB/USD | 31.67 | 649                  | 585  | 538  | 506  | 490  | 490  | 506  | 538  | 585  | 649  | 728  |
|         | 31.72 | 650                  | 586  | 539  | 507  | 491  | 491  | 507  | 539  | 586  | 650  | 729  |
|         | 31.77 | 651                  | 587  | 540  | 508  | 492  | 492  | 508  | 540  | 587  | 651  | 730  |
|         | 31.82 | 652                  | 588  | 540  | 509  | 493  | 493  | 509  | 540  | 588  | 652  | 731  |
|         | 31.87 | 653                  | 589  | 541  | 509  | 494  | 494  | 509  | 541  | 589  | 653  | 733  |
|         | 31.92 | 654                  | 590  | 542  | 510  | 494  | 494  | 510  | 542  | 590  | 654  | 734  |

### Fair Brent spot price

|         |       | Brent spot (USD/bbl) |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|---------|-------|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|         |       | 100                  | 102   | 104   | 106   | 108   | 110   | 112   | 114   | 116   | 118   | 120   |
|         | 31.42 | 3,145                | 2,894 | 2,705 | 2,580 | 2,517 | 2,517 | 2,580 | 2,705 | 2,894 | 3,145 | 3,459 |
|         | 31.47 | 3,150                | 2,898 | 2,710 | 2,584 | 2,521 | 2,521 | 2,584 | 2,710 | 2,898 | 3,150 | 3,465 |
|         | 31.52 | 3,155                | 2,903 | 2,714 | 2,588 | 2,525 | 2,525 | 2,588 | 2,714 | 2,903 | 3,155 | 3,470 |
|         | 31.57 | 3,160                | 2,908 | 2,718 | 2,592 | 2,529 | 2,529 | 2,592 | 2,718 | 2,908 | 3,160 | 3,476 |
|         | 31.62 | 3,165                | 2,912 | 2,722 | 2,596 | 2,533 | 2,533 | 2,596 | 2,722 | 2,912 | 3,165 | 3,481 |
| THB/USD | 31.67 | 3,170                | 2,917 | 2,727 | 2,600 | 2,537 | 2,537 | 2,600 | 2,727 | 2,917 | 3,170 | 3,487 |
|         | 31.72 | 3,175                | 2,921 | 2,731 | 2,604 | 2,541 | 2,541 | 2,604 | 2,731 | 2,921 | 3,175 | 3,492 |
|         | 31.77 | 3,180                | 2,926 | 2,735 | 2,608 | 2,545 | 2,545 | 2,608 | 2,735 | 2,926 | 3,180 | 3,498 |
|         | 31.82 | 3,185                | 2,931 | 2,740 | 2,612 | 2,549 | 2,549 | 2,612 | 2,740 | 2,931 | 3,185 | 3,503 |
|         | 31.87 | 3,190                | 2,935 | 2,744 | 2,617 | 2,553 | 2,553 | 2,617 | 2,744 | 2,935 | 3,190 | 3,509 |
|         | 31.92 | 3,195                | 2,940 | 2,748 | 2,621 | 2,557 | 2,557 | 2,621 | 2,748 | 2,940 | 3,195 | 3,514 |



| วันที่     | เหตุการณ์  |
|------------|--|
| 20 สิงหาคม | ญี่ปุ่น - All Industry Index Jun -0.6% / May 1.1%              |
| 20 สิงหาคม | เยอรมนี - PPI Jul -0.1% / Jun 0.0%                             |
| 20 สิงหาคม | สหรัฐฯ - Chicago Fed Jul -0.15 / Jun -0.13                     |
| 21 สิงหาคม | อังกฤษ - CBI Industrial Trends Aug consensus -7 / 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                          |
| 27 สิงหาคม | สหรัฐฯ - S&P Case-Shiller 20-city, NSA Jun / May 2.4%          |
| 27 สิงหาคม | สหรัฐฯ - Consumer Confidence Aug / Jul 80.3                    |
| 27 สิงหาคม | สหรัฐฯ - Richmond Fed Mfg Aug / Jul -11                        |