

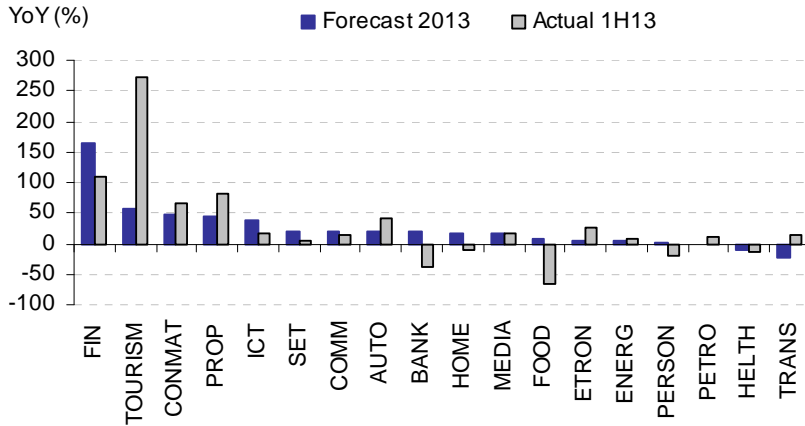


Macro Theme and SET Direction

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 6 ต่อ 1 เสียงให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้
 1. กนง.มีความเห็นว่าเศรษฐกิจโลกโดยรวมมีแนวโน้มไม่ค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น
 2. มองไปข้างหน้า กนง.คาดว่าอุปสงค์ภายในประเทศและการส่งออกจะทยอยฟื้นตัว
 3. กนง.ยังคงเน้นย้ำถึงความเสี่ยงด้านเสถียรภาพทางการเงินและความไม่แน่นอนของภาวะการเงินโลก
- มุมมองของเรา: ตรีเนิตี้คาดการณ์การคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 2.5% ไปจนถึงสิ้นปีนี้ โดยมองว่าการลดดอกเบี้ยจะทำให้เงินทุนเคลื่อนย้ายมีความเสี่ยงที่จะผันผวนมากขึ้น นอกจากนี้เราคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะเริ่มกระเตื้องขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังจากแรงหนุนของภาคการส่งออกเป็นสำคัญ
- ตรีเนิตี้ได้รวบรวมผลประกอบการของทุก Sector ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 และเปรียบเทียบกับประมาณการของนักวิเคราะห์ผ่าน Bloomberg Consensus เพื่อศึกษาดูว่า Sector ไหนที่มีโอกาสถูกปรับเพิ่ม/ลดประมาณการในช่วงถัดไป โดยมีผลการศึกษาดังนี้
 1. กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในครึ่งปีแรกเติบโตจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 3.8% ซึ่งถือว่าเป็นระดับที่ต่ำมากหากเทียบกับระดับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ทั้งปีที่ 20.7% ด้วยเหตุนี้เราเชื่อว่าการปรับลดประมาณการของนักวิเคราะห์อาจจะยังไม่สิ้นสุด
 2. Sector ที่ผลประกอบการครึ่งปีแรกมีอัตราการเติบโตที่ต่ำกว่าระดับที่นักวิเคราะห์คาดทั้งปีอยู่มาก ซึ่งทำให้มีโอกาสสูงที่จะถูกปรับลดประมาณการลงอีก ได้แก่ อาหาร ธนาคารพาณิชย์ และ หลักทรัพย์
 3. Sector ที่ผลประกอบการครึ่งปีแรกมีอัตราการเติบโตที่สูงกว่าระดับที่นักวิเคราะห์คาดทั้งปีอยู่มาก ซึ่งทำให้มีโอกาสสูงที่จะถูกปรับเพิ่มประมาณการขึ้นอีก ได้แก่ โรงแรม อสังหาริมทรัพย์ ขนส่ง และ อิเล็กทรอนิกส์
- รายงานการประชุม FOMC ประจำเดือนกรกฎาคมบ่งชี้ว่าคณะกรรมการเกือบทั้งหมดเห็นพ้องกับนาย Ben Bernanke ที่จะลดวงเงิน QE ในช่วงปลายปีนี้หากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ฟื้นตัวตามคาด อย่างไรก็ตามคณะกรรมการบางคนได้เน้นย้ำถึงภาวะตลาดการเงินที่เริ่มส่งสัญญาณตึงตัว หลังจากดอกเบี้ยระยะยาวในตลาดปรับตัวสูงขึ้นในช่วงหลัง
- มุมมองของเรา: เราเชื่อว่าในช่วงถัดไป Fed จะพยายามไม่ทำให้ตลาดตกใจเกินไปทั้งในด้านบวกและด้านลบ เพราะฉะนั้นหาก Bond yield สหรัฐฯยังคงปรับตัวขึ้นประกอบกับเงินเฟ้อคาดการณ์ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าก่อนการประชุมเดือนกันยายน ก็มีโอกาสที่ Fed จะเลื่อนการลด QE ในเดือนกันยายนนี้ออกไปก่อน
- กลยุทธ์การลงทุน: เรามองว่า SET Index ที่ระดับปัจจุบันซื้อขายกันที่ระดับ Valuation ค่อนข้างถูกหากเทียบกับในอดีต และยังคงมองว่า SET Index ที่ต่ำกว่าระดับ 1365 จุดถือเป็นระดับที่น่าสนใจ อ้างอิงจากระดับ Forward PE เฉลี่ยในอดีตที่ 11.5 เท่าและ EPS ของ SET Index ณ สิ้นปี 2557 โดยยังคงเน้น Overweight หุ้นที่อิงกับปัจจัยภายนอกเป็นหลัก อาทิ พลังงาน ปิโตรเคมี โรงแรม สายการบิน และ ขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และแนะนำกลยุทธ์ Long หุ้นกลุ่ม Cyclical/External และ Short หุ้นกลุ่ม Domestic สำหรับธีม Alpha play ในภาวะที่ตลาดผันผวนเช่นนี้
- ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในวันนี้ได้แก่การประกาศตัวเลข Flash PMI ของจีนและยุโรปซึ่งหากออกมาตามตลาดคาด คาดเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นทั่วโลก



การเติบโตของผลประกอบการราย Sector ณ ครึ่งปี 2556 เทียบกับประมาณการนักวิเคราะห์ทั้งปี



Sources: Bloomberg, Trinity Research

Trading Range in today

	Support	Resistance
S50U13	891-881	910-920
ทองคำแท่ง	1,360-1,350	1,374-1,384
GFQ13	20,500-20,400	20,850-20,950
SVQ13	700-690	715-725
BRU13	3,470-3,450	3,515-3,535
ค่าเงินบาท	31.75-31.70	32.08-32.13
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	81.1-80.8	81.6-81.9

สอบทานโดย
 ชาญชัย กงทองลักษณ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648
 กมลชัย พลอินทวงษ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239

สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50Q13	898.0	922.0	898.0	921.5	905.0	-16	56	82
S50U13	900.0	919.5	896.0	916.9	900.0	-16.4	24,896	38,464
S50V13	-	-	-	920.6	-	-16.1	0	6
S50Z13	901.0	922.2	900.0	920.5	903.2	-16.8	1,903	6,472
S50H14	905.0	918.7	890.0	917.8	900.0	-17.3	92	186
S50M14	898.0	915.7	897.4	915.0	899.0	-16.3	26	106

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDQ13	31.8	31.8	31.8	31.6	31.8	0.24	934	2,016
USDU13	31.9	32.0	31.8	31.7	32.0	0.27	139	3,190
USDV13	31.9	32.0	31.9	31.8	32.0	0.23	24	100
USDZ13	32.0	32.1	32.0	31.9	32.1	0.24	159	982

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	5,850	5,770	80	9,402	7,699	1,703	11,721	13,504	-1,783
Energy Futures	39	16	23	0	0	0	61	84	-23
Metal Futures	1,936	727	1,209	6,003	6,655	-652	3,368	3,925	-557
Single Stock Futures	103	37	66	2,770	3,054	-284	10,971	10,753	218
Currency Futures	0	11	-11	491	135	356	765	1,110	-345

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFQ13	20,780	20,570	20,660	20,550	100	1,370	1,820
GFV13	20,850	20,640	20,760	20,620	120	841	2,606
GFZ13	20,930	20,730	20,800	20,690	110	769	1,147
Future Bt10							
GF10Q13	20,770	20,550	20,650	20,550	100	4,212	6,369
GF10V13	20,860	20,630	20,750	20,630	110	3,088	4,659
GF10Z13	20,930	20,700	20,820	20,690	120	1,025	1,540
SVQ13	678	678	678	717	-27	1	32
SVV13	-	-	-	725	-27	0	4
SVZ13	713	713	713	751	-27	1	10
Brent Crude Oil Futures							
BRU13	3,595	3,450	3,495	3,468	27	87	167
BRV13	3,511	3,436	3,471	3,446	25	11	28
BRX13	3,425	3,414	3,425	3,399	27	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	36	2.54%	10.4	918.82	910.8	900.5	-10.3	-1.1	-18.3
S50Z13	27-Dec-13	127	2.55%	0.8	918.82	926.2	903.7	-22.5	-2.4	-15.1
S50H14	28-Mar-14	218	2.56%	7.8	918.82	925.2	900.5	-24.7	-2.7	-18.3
S50M14	27-Jun-14	309	2.57%	10.5	918.82	928.5	898.7	-29.8	-3.2	-20.1

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	7	1,354.0	2.54%	32.056	20,641	20,740	99	0.5%
GFV13	30-Oct-13	69	1,354.0	2.54%	32.056	20,731	20,750	19	0.1%
GFZ13	27-Dec-13	127	1,354.0	2.55%	32.056	20,815	21,150	335	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	7	22.48	2.54%	32.056	721	749	28	3.9%
SVV13	30-Oct-13	69	22.48	2.54%	32.056	724	0	-724	-100.0%
SVZ13	27-Dec-13	127	22.48	2.55%	32.056	727	0	-727	-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	22	109.56	2.54%	32.056	3,517	3,506	-11	-0.3%
BRV13	16-Oct-13	55	109.56	2.54%	32.056	3,526	3,498	-28	-0.8%
BRX13	14-Nov-13	84	109.56	2.54%	32.056	3,533	0	-3,533	-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	7	32.056	2.57%	0.14%	32.07	31.84	-0.23	-0.7%
USDU13	27-Sep-13	36	32.056	2.57%	0.14%	32.13	31.95	-0.18	-0.6%
USDV13	30-Oct-13	69	32.056	2.57%	0.14%	32.20	31.98	-0.22	-0.7%

* 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันในความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Fair gold spot price

		Gold spot (USD/oz)										
		1,321	1,331	1,341	1,351	1,361	1,371	1,381	1,391	1,401	1,411	1,421
	31.81	19,965	19,360	18,907	18,605	18,453	18,453	18,605	18,907	19,360	19,965	20,721
	31.86	19,840	19,239	18,788	18,488	18,337	18,337	18,488	18,788	19,239	19,840	20,591
	31.91	19,746	19,147	18,699	18,400	18,250	18,250	18,400	18,699	19,147	19,746	20,493
	31.96	19,683	19,087	18,639	18,341	18,192	18,192	18,341	18,639	19,087	19,683	20,428
	32.01	19,651	19,056	18,610	18,312	18,163	18,163	18,312	18,610	19,056	19,651	20,395
THB/USD	32.06	19,651	19,056	18,610	18,312	18,163	18,163	18,312	18,610	19,056	19,651	20,395
	32.11	19,683	19,087	18,639	18,341	18,192	18,192	18,341	18,639	19,087	19,683	20,428
	32.16	19,746	19,147	18,699	18,400	18,250	18,250	18,400	18,699	19,147	19,746	20,493
	32.21	19,840	19,239	18,788	18,488	18,337	18,337	18,488	18,788	19,239	19,840	20,591
	32.26	19,965	19,360	18,907	18,605	18,453	18,453	18,605	18,907	19,360	19,965	20,721
	32.31	20,122	19,513	19,056	18,751	18,598	18,598	18,751	19,056	19,513	20,122	20,884

Fair Silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		20.0	20.5	21.0	21.5	22.0	22.5	23.0	23.5	24.0	24.5	25.0
	31.81	635	572	524	492	476	476	492	524	572	635	715
	31.86	636	573	525	493	477	477	493	525	573	636	716
	31.91	637	574	526	494	478	478	494	526	574	637	717
	31.96	638	575	527	495	479	479	495	527	575	638	718
	32.01	639	575	527	495	479	479	495	527	575	639	719
THB/USD	32.06	640	576	528	496	480	480	496	528	576	640	721
	32.11	641	577	529	497	481	481	497	529	577	641	722
	32.16	642	578	530	498	482	482	498	530	578	642	723
	32.21	643	579	531	499	482	482	499	531	579	643	724
	32.26	644	580	532	499	483	483	499	532	580	644	725
	32.31	645	581	532	500	484	484	500	532	581	645	726

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		100	102	104	106	108	110	112	114	116	118	120
	31.81	3,167	2,912	2,721	2,594	2,530	2,530	2,594	2,721	2,912	3,167	3,485
	31.86	3,172	2,917	2,726	2,598	2,534	2,534	2,598	2,726	2,917	3,172	3,490
	31.91	3,177	2,921	2,730	2,602	2,538	2,538	2,602	2,730	2,921	3,177	3,496
	31.96	3,182	2,926	2,734	2,606	2,542	2,542	2,606	2,734	2,926	3,182	3,501
	32.01	3,187	2,930	2,738	2,610	2,546	2,546	2,610	2,738	2,930	3,187	3,507
THB/USD	32.06	3,191	2,935	2,743	2,614	2,550	2,550	2,614	2,743	2,935	3,191	3,512
	32.11	3,196	2,940	2,747	2,619	2,554	2,554	2,619	2,747	2,940	3,196	3,518
	32.16	3,201	2,944	2,751	2,623	2,558	2,558	2,623	2,751	2,944	3,201	3,523
	32.21	3,206	2,949	2,756	2,627	2,562	2,562	2,627	2,756	2,949	3,206	3,528
	32.26	3,211	2,953	2,760	2,631	2,566	2,566	2,631	2,760	2,953	3,211	3,534
	32.31	3,216	2,958	2,764	2,635	2,570	2,570	2,635	2,764	2,958	3,216	3,539



วันที่	เหตุการณ์
21 สิงหาคม	อังกฤษ - CBI Industrial Trends Aug consensus 0 / Jul -12
21 สิงหาคม	สหรัฐ - Existing Home Sales Jul consensus 5.39 M / Jun 5.08 M
21 สิงหาคม	สหรัฐ - FOMC Minutes
21 สิงหาคม	จีน - PMI Flash Mfg Aug 50.1 / 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	สหรัฐ - New Claims wk8/17 consensus 329 K / Prior 320 K
22 สิงหาคม	สหรัฐ - PMI Mfg Flash Aug consensus 53.5 / Prior 53.2
22 สิงหาคม	สหรัฐ - FHFA House Price Index Jun consensus 0.6% / 0.7%
22 สิงหาคม	สหรัฐ - Leading Indicators Jul consensus 0.5% / Jun 0.0%
22 สิงหาคม	สหรัฐ - 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	สหรัฐ - New Home Sales Jul consensus 487 K / 497 K
26 สิงหาคม	สหรัฐ - Durable Goods Orders Jul / Jun 4.2%
26 สิงหาคม	สหรัฐ - Dallas Fed Mfg Aug / Jul 4.4
27 สิงหาคม	สหรัฐ - S&P Case-Shiller 20-city, NSA Jun / May 2.4%
27 สิงหาคม	สหรัฐ - Consumer Confidence Aug / Jul 80.3
27 สิงหาคม	สหรัฐ - Richmond Fed Mfg Aug / Jul -11
28 สิงหาคม	อังกฤษ - CBI Distributive Trades Aug / Jul 17
28 สิงหาคม	สหรัฐ - Pending Home Sales Index Jul / Jun 110.9
28 สิงหาคม	ญี่ปุ่น - Retail Sales Jul / Jun 1.6%