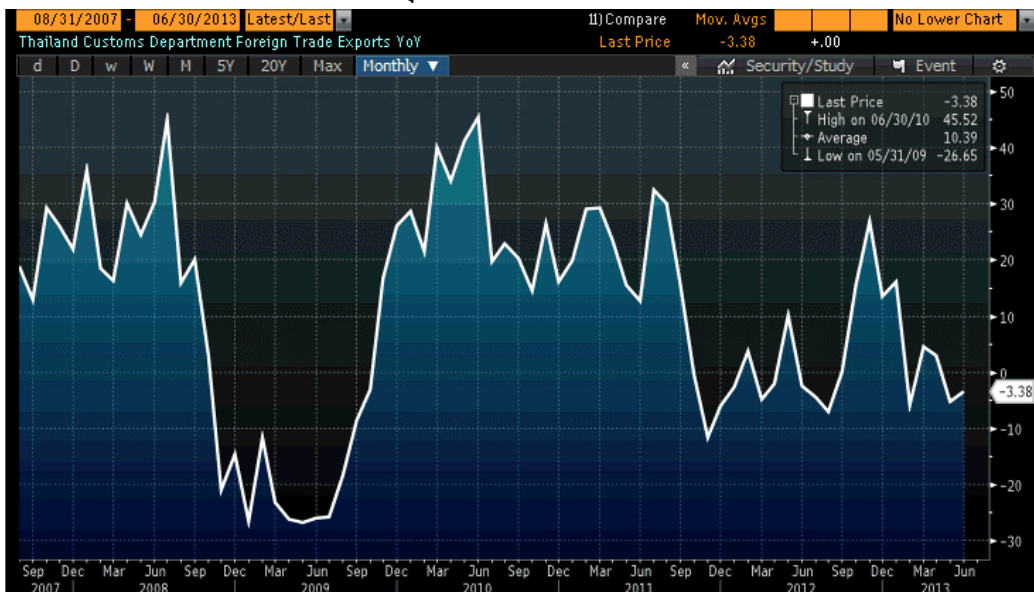




Macro Theme and SET Direction

- ติดตามการประกาศตัวเลขนำเข้า-ส่งออก ตัวเลขดุลการค้า และตัวเลขดุลบัญชีเดินสะพัดประจำเดือนกรกฎาคมของไทย ซึ่งจะมีรายงานออกมาจากกระทรวงพาณิชย์ในวันนี้ และจากธนาคารแห่งประเทศไทยในวันที่ 30 สิงหาคม
- เรามองว่าตัวเลขส่งออกที่จะรายงานออกมาจากกระทรวงพาณิชย์นั้นมีโอกาสที่จะพลิกกลับมาขยายตัวเป็นบวกได้เป็นครั้งแรกในรอบ 3 เดือน ซึ่งจะเป็นการยืนยันความเห็นของเราที่ว่าภาคการส่งออกจะเริ่มกระเตื้องขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังโดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และค่าเงินบาทที่อ่อนค่าต่อเนื่อง
- ทรินิตี้คาดอีกหนึ่งปัจจัยที่เข้ามาสนับสนุน Sentiment การลงทุนในสัปดาห์นี้ได้แก่งานสัมมนา Thailand Focus ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 28-30 สิงหาคมนี้ โดยเราคาดว่าจะได้รับความสนใจจากนักลงทุนต่างชาติพอสมควร หลังจากที่ SET Index ปรับตัวลงมาจากมีระดับ Valuation ที่น่าสนใจ
- Warning sign: นักวิเคราะห์ยังคงปรับลดประมาณการบริษัทจดทะเบียนอย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุดมีการปรับลดเป็นสัปดาห์ที่ 9 ติดต่อกัน โดยเรายังคงแนะนำให้หลีกเลี่ยง/ลดน้ำหนักหุ้นที่มีแนวโน้มถูกปรับลดประมาณการอีกในช่วงถัดไป ได้แก่ อาหาร ธนาคารพาณิชย์ และ หลักทรัพย์ ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีผลประกอบการครึ่งปีแรกเติบโตต่ำกว่าระดับนักวิเคราะห์คาดทั้งปียู่มาก
- กลยุทธ์การลงทุน: เราคาดว่า Sentiment ของการลงทุนจะปรับตัวดีขึ้นในสัปดาห์นี้จากตัวเลขการส่งออกที่น่าจะกลับมาขยายตัวเป็นบวกได้ และการจัดงานสัมมนา Thailand Focus ในวันที่ 28-30 สิงหาคมนี้ โดยเรามองว่า SET Index ที่ต่ำกว่าระดับ 1365 จุดถือเป็นระดับที่น่าสนใจ อ้างอิงจากระดับ Forward PE เหลือในอดีตที่ 11.5 เท่าและ EPS ของ SET Index ณ สิ้นปี 2557 เรายังคงแนะนำ Overweight หุ้นในกลุ่ม Cyclical และ External (พลังงาน ปิโตรเคมี ทองเที่ยว ชิ้นส่วนฯ) และยังคงแนะนำ Underweight หุ้นในกลุ่ม Domestic (อาหาร ธนาคารฯ ค่าปลีก) เป็นสำคัญ

ตัวเลขการส่งออกของไทยรายเดือนล่าสุด (กระทรวงพาณิชย์)



Source: Bloomberg



### สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50Q13	929.7	930.3	902.0	920.7	902.5	-18.4	46	83
S50U13	921.0	924.9	892.1	914.3	894.1	-20.5	27,558	40,998
S50V13	908.0	908.0	895.0	919.7	904.1	-18.4	3	6
S50Z13	923.0	927.0	895.2	917.3	896.8	-20.5	2,620	6,563
S50H14	920.1	923.7	892.0	912.0	892.8	-19.2	88	193
S50M14	920.0	920.8	890.5	910.3	890.5	-19.8	9	112

### สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDQ13	32.0	32.0	31.9	32.1	32.0	-0.08	193	1,877
USDU13	32.0	32.1	32.0	32.1	32.0	-0.09	169	3,320
USDV13	32.0	32.0	32.0	32.2	32.0	-0.1	16	147
USDZ13	32.0	32.2	32.0	32.3	32.2	-0.1	96	1,075

### สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทการลงทุน (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	4,310	4,681	-371	11,903	9,007	2,896	14,111	16,636	-2,525
Energy Futures	0	42	-42	0	0	0	66	24	42
Metal Futures	521	630	-109	3,773	4,447	-674	3,358	2,575	783
Single Stock Futures	17	50	-33	22,726	2,396	20,330	11,128	31,425	-20,297
Currency Futures	1	1	0	1	69	-68	472	404	68

### สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
<b>Future Bt50</b>							
GFQ13	21,100	20,890	20,910	20,930	-20	898	1,609
GFV13	21,230	21,030	21,050	21,060	-10	500	3,972
GFZ13	21,330	21,100	21,160	21,160	-	238	1,327
<b>Future Bt10</b>							
GF10Q13	21,120	20,890	20,920	20,940	-20	2,825	6,173
GF10V13	21,240	21,000	21,060	21,070	-10	2,423	6,658
GF10Z13	21,350	21,130	21,160	21,180	-20	767	2,381
SVQ13	692	692	692	690	-	1	32
SVV13	-	-	-	698	-	0	4
SVZ13	-	-	-	724	-	0	10
<b>Brent Crude Oil Futures</b>							
BRU13	3,548	3,529	3,540	3,546	-6	58	181
BRV13	3,530	3,512	3,512	3,528	-16	8	43
BRX13	-	-	-	3,477	-6	0	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	32	2.54%	10.4	908.97	900.6	893.8	-6.8	-0.8	-15.2
S50Z13	27-Dec-13	123	2.55%	0.8	908.97	916.0	896.8	-19.2	-2.1	-12.2
S50H14	28-Mar-14	214	2.56%	7.8	908.97	914.9	892.8	-22.1	-2.4	-16.2
S50M14	27-Jun-14	305	2.57%	10.5	908.97	918.2	890.5	-27.7	-3.0	-18.5

### 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 (%)
GFQ13	29-Aug-13	3	1,409.0	2.54%	31.848	21,334	21,200	-134	-0.6%
GFV13	30-Oct-13	65	1,409.0	2.54%	31.848	21,427	21,300	-127	-0.6%
GFZ13	27-Dec-13	123	1,409.0	2.55%	31.848	21,514	21,450	-64	-0.3%

### 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 (%)
SVQ13	29-Aug-13	3	24.04	2.54%	31.848	766	695	-71	-9.2%
SVV13	30-Oct-13	65	24.04	2.54%	31.848	769	700	-69	-9.0%
SVZ13	27-Dec-13	123	24.04	2.55%	31.848	772	0	-772	-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	18	111.3	2.54%	31.848	3,549	3,550	1	0.0%
BRV13	16-Oct-13	51	111.3	2.54%	31.848	3,557	3,543	-14	-0.4%
BRX13	14-Nov-13	80	111.3	2.54%	31.848	3,564	0	-3,564	-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	3	31.848	2.57%	0.14%	31.85	32.02	0.17	0.5%
USDU13	27-Sep-13	32	31.848	2.57%	0.14%	31.92	32.04	0.12	0.4%
USDV13	30-Oct-13	65	31.848	2.57%	0.14%	31.99	32.06	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)											
	1,349	1,359	1,369	1,379	1,389	1,399	1,409	1,419	1,429	1,439	1,449	
31.60	20,255	19,654	19,204	18,903	18,753	18,753	18,903	19,204	19,654	20,255	21,006	
31.65	20,127	19,530	19,082	18,784	18,635	18,635	18,784	19,082	19,530	20,127	20,873	
31.70	20,031	19,437	18,991	18,694	18,546	18,546	18,694	18,991	19,437	20,031	20,773	
31.75	19,967	19,375	18,930	18,634	18,486	18,486	18,634	18,930	19,375	19,967	20,707	
31.80	19,935	19,343	18,900	18,604	18,457	18,457	18,604	18,900	19,343	19,935	20,674	
THB/USD	31.85	19,935	19,343	18,900	18,604	18,457	18,457	18,604	18,900	19,343	19,935	20,674
	31.90	19,967	19,375	18,930	18,634	18,486	18,486	18,634	18,930	19,375	19,967	20,707
	31.95	20,031	19,437	18,991	18,694	18,546	18,546	18,694	18,991	19,437	20,031	20,773
	32.00	20,127	19,530	19,082	18,784	18,635	18,635	18,784	19,082	19,530	20,127	20,873
	32.05	20,255	19,654	19,204	18,903	18,753	18,753	18,903	19,204	19,654	20,255	21,006
	32.10	20,415	19,810	19,356	19,053	18,902	18,902	19,053	19,356	19,810	20,415	21,172

### Fair Silver spot price

	Silver spot (USD/oz)											
	21.5	22.0	22.5	23.0	23.5	24.0	24.5	25.0	25.5	26.0	26.5	
31.60	681	617	570	538	523	523	538	570	617	681	760	
31.65	682	618	571	539	523	523	539	571	618	682	761	
31.70	683	619	572	540	524	524	540	572	619	683	762	
31.75	684	620	573	541	525	525	541	573	620	684	763	
31.80	685	621	574	542	526	526	542	574	621	685	764	
THB/USD	31.85	686	622	575	543	527	527	543	575	622	686	766
	31.90	687	623	575	544	528	528	544	575	623	687	767
	31.95	688	624	576	544	528	528	544	576	624	688	768
	32.00	689	625	577	545	529	529	545	577	625	689	769
	32.05	690	626	578	546	530	530	546	578	626	690	770
	32.10	691	627	579	547	531	531	547	579	627	691	772

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



### Fair Brent spot price

	Brent spot (USD/bbl)										
	101	103	105	107	109	111	113	115	117	119	121
31.60	3,201	2,948	2,759	2,632	2,569	2,569	2,632	2,759	2,948	3,201	3,517
31.65	3,206	2,953	2,763	2,636	2,573	2,573	2,636	2,763	2,953	3,206	3,522
31.70	3,211	2,957	2,767	2,640	2,577	2,577	2,640	2,767	2,957	3,211	3,528
31.75	3,216	2,962	2,772	2,645	2,581	2,581	2,645	2,772	2,962	3,216	3,534
31.80	3,221	2,967	2,776	2,649	2,585	2,585	2,649	2,776	2,967	3,221	3,539
THB/USD 31.85	3,226	2,971	2,780	2,653	2,589	2,589	2,653	2,780	2,971	3,226	3,545
31.90	3,231	2,976	2,785	2,657	2,593	2,593	2,657	2,785	2,976	3,231	3,550
31.95	3,236	2,981	2,789	2,661	2,597	2,597	2,661	2,789	2,981	3,236	3,556
32.00	3,241	2,985	2,793	2,665	2,601	2,601	2,665	2,793	2,985	3,241	3,561
32.05	3,246	2,990	2,798	2,670	2,606	2,606	2,670	2,798	2,990	3,246	3,567
32.10	3,252	2,995	2,802	2,674	2,610	2,610	2,674	2,802	2,995	3,252	3,573

วันที่	เหตุการณ์
23 สิงหาคม	เยอรมนี - GDP Q2:13 0.7% / Q1:13 0.1%
23 สิงหาคม	อังกฤษ - GDP Q2r 0.7% / Q2p 0.6%
23 สิงหาคม	สหรัฐฯ - New Home Sales Jul 394 K / 497 K
26 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Durable Goods Orders Jul consensus -4.0% / Jun 4.2%
26 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Dallas Fed Mfg Aug consensus 4.5 / Jul 4.4
27 สิงหาคม	สหรัฐฯ - S&P Case-Shiller 20-city, NSA Jun / May 2.4%
27 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Consumer Confidence Aug consensus 78.0 / Jul 80.3
27 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Richmond Fed Mfg Aug consensus 0 / Jul -11
28 สิงหาคม	อังกฤษ - CBI Distributive Trades Aug / Jul 17
28 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Pending Home Sales Index Jul / Jun 110.9
28 สิงหาคม	ญี่ปุ่น - Retail Sales Jul / Jun 1.6%
29 สิงหาคม	ฝรั่งเศส - Business Climate Indicator Aug / Jul 95
29 สิงหาคม	เยอรมนี - Unemployment Rate Jul / Aug 6.8%
29 สิงหาคม	เยอรมนี - CPI Augp / Julf 0.5%
29 สิงหาคม	สหรัฐฯ - GDP Q2:13 consensus 0.7% / Prior 0.7%
29 สิงหาคม	สหรัฐฯ - New Claims wk8/24 consensus 330 K / Prior 336 K
29 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Corporate Profits Q2:13 / Prior 4.7%
29 สิงหาคม	ญี่ปุ่น - PMI Mfg Aug / Jul 50.7
29 สิงหาคม	ญี่ปุ่น - CPI Jul consensus 0.6% / Jun 0.0%
29 สิงหาคม	ญี่ปุ่น - Household Spending
29 สิงหาคม	ญี่ปุ่น - Unemployment Rate Jul / Jun 3.9%
29 สิงหาคม	ญี่ปุ่น - Industrial Production Jul consensus 3.7% / Jun -3.3%