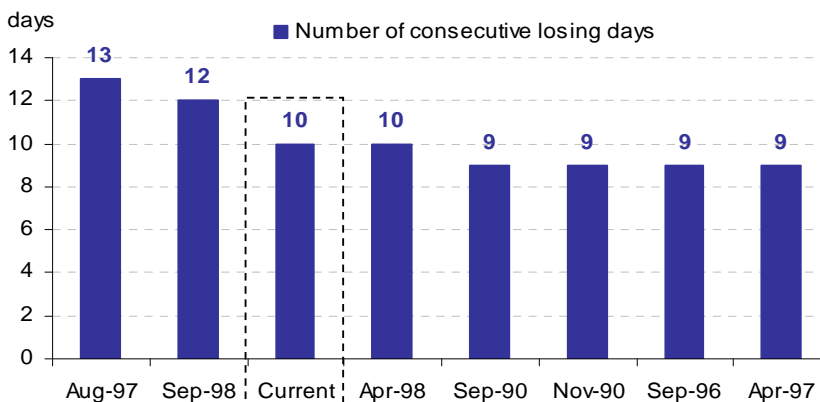




Macro Theme and SET Direction

- SET Index ปรับตัวลงมาตลอด 10 วันทำการที่ผ่านมา ซึ่งนับเป็นการปรับตัวลดลงที่ยาวนานที่สุดเป็นลำดับที่ 3 ในประวัติศาสตร์หุ้นไทย (ดูรูป) โดยการปรับตัวลงยาวนานที่สุดในประวัติศาสตร์นั้นเกิดขึ้นในเดือนสิงหาคมปี 1997 ซึ่ง SET Index มีการปรับตัวลงตลอด 13 วันทำการ
- เรายังคงมีมุมมองเดิมว่าระดับแนวรับสูงสุดของ SET Index ในรอบนี้อยู่ที่ระดับ 1230 – 1250 จุด ซึ่งคำนวณจากการศึกษา 4 วิธี ได้แก่
 - วิธี Valuation gap โดยเปรียบเทียบระหว่าง Forward PE ของ SET Index กับ MSCI World ค่าควรระดับดัชนีที่เหมาะสมที่ 1252 จุด
 - วิธีอ้างอิงการปรับฐานเฉลี่ยของ SET Index ในอดีตนับตั้งแต่ปี 1999 ค่าควรระดับดัชนีที่เหมาะสมที่ 1247 จุด
 - วิธีอ้างอิงการปรับฐานของ SET Index ในปี 2011 ซึ่งเกิดจากปัจจัยทางฝั่งสหรัฐฯ คล้ายกับการปรับฐานในรอบนี้ ค่าควรระดับดัชนีที่เหมาะสมที่ 1232 จุด
 - วิธี Earning yield gap โดยเปรียบเทียบ Earning yield ของ SET Index กับ Bond yield สหรัฐฯอายุ 10 ปี ค่าควรระดับดัชนีที่เหมาะสมที่ 1230 จุด
- กลยุทธ์การลงทุน: สำหรับนักลงทุนประเภท Long only แนะนำ Switch หุ้นจากกลุ่ม Domestic (ธนาคารฯ อาหาร ค้าปลีก อสังหาฯ) เข้ากลุ่ม Cyclical/External (พลังงาน ปิโตรเคมี ทองเที่ยว ชิ้นส่วนฯ) และรอเพิ่มน้ำหนักหุ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงดัชนีที่ระดับ 1230 – 1250 จุด สำหรับนักลงทุนที่สามารถมี Short exposure ได้ แนะนำ Long หุ้นกลุ่ม Cyclical/External ไปพร้อมๆ กับการ Short หุ้นกลุ่ม Domestic โดยถึงแม้กลยุทธ์นี้จะให้ผลตอบแทนที่ดีมาโดยตลอดนับตั้งแต่ที่เราแนะนำในช่วง 2 เดือนที่แล้ว (ดูรูป) แต่เรายังเชื่อว่าจะให้ผลตอบแทนที่เป็นบวกต่อไปได้อีก เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับเศรษฐกิจภายในประเทศ
- คาดหุ้นที่จะ Outperform ตลาดในช่วงนี้ได้แก่หุ้น High Alpha Low Beta อาทิ PTT PTTEP IVL
- ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในวันนี้ได้แก่การประกาศตัวเลข GDP ของสหรัฐฯประจำไตรมาสที่ 2 ครั้งที่ 2 ซึ่งตลาดคาดการณ์ว่าอยู่ที่ระดับ 2.2% QoQ มากกว่าตัวเลขครั้งแรกที่ 1.7% ซึ่งถ้าหากตัวเลขจริงออกมาในระดับ 2% ขึ้นไป จะยังเป็นการสนับสนุนข้อคิดเห็นของเราที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มสูงที่จะเริ่มลดวงเงิน QE3 ในการประชุมเดือนกันยายนหรือตุลาคมที่จะถึงนี้

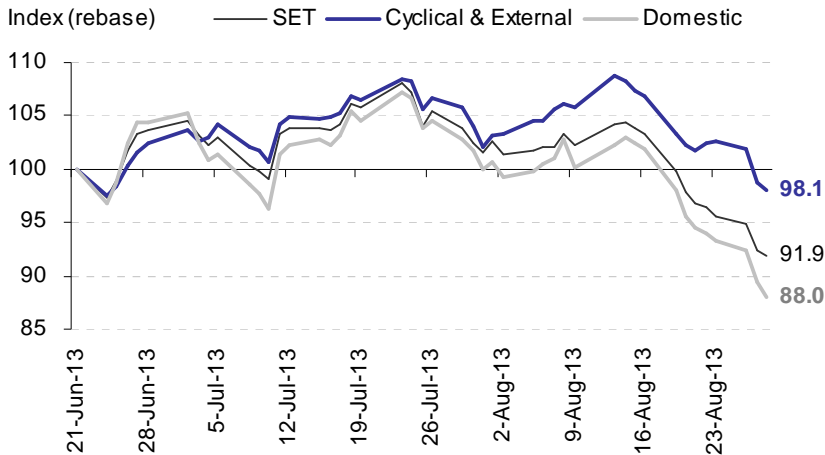
การปรับตัวลงติดต่อกันของ SET Index ในรอบนี้มีความยาวนานมากที่สุดเป็นลำดับที่ 3 ในประวัติศาสตร์



Source: Trinity Research

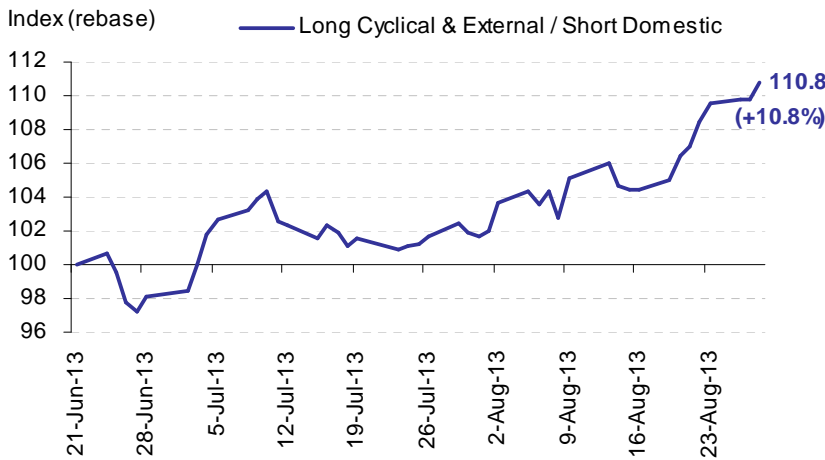


Performance ของกลุ่ม Cyclical/External เทียบกับกลุ่ม Domestic และ SET Index นับตั้งแต่วันที่เรานำเสนอ



Source: Trinity Research

Alpha ที่เกิดขึ้นจากการ Long หุ้นกลุ่ม Cyclical/External และ Short หุ้นกลุ่ม Domestic ไปพร้อมๆ กัน



Source: Trinity Research

Trading Range in today

	Support	Resistance	สอบทานโดย
S50U13	864-856	882-890	ชาญชัย กงทองลักษณะ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648
ทองคำแท่ง	1,395-1,385	1,417-1,427	
GFV13	21,500-21,300	22,000-22,200	กมลชัย พลอินทวงษ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239
SVQ13	750-730	760-780	
BRU13	3,710-3,690	3,750-3,770	
ค่าเงินบาท	31.90-31.85	32.20-32.25	
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	81.1-80.8	81.6-81.9	

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 ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50Q13	840.0	885.2	840.0	884.8	876.8	-8	65	49
S50U13	860.0	882.8	856.5	875.7	865.0	-10.1	32,106	41,390
S50V13	-	-	-	883.8	-	-8.1	0	16
S50Z13	863.0	886.0	860.0	878.4	869.0	-8.6	2,674	7,272
S50H14	863.0	880.0	856.2	875.0	866.1	-9.0	99	202
S50M14	860.5	877.0	854.1	873.0	864.2	-8.8	34	142

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDQ13	32.2	32.4	32.2	32.2	32.3	0.05	361	1,355
USDU13	32.3	32.4	32.3	32.3	32.3	0.05	1,716	8,947
USDV13	32.4	32.5	32.3	32.3	32.4	0.06	358	646
USDZ13	32.4	32.6	32.4	32.4	32.5	0.07	444	1,721

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	5,773	6,883	-1,110	11,212	13,996	-2,784	17,993	14,099	3,894
Energy Futures	12	141	-129	0	6	-6	267	132	135
Metal Futures	499	2,013	-1,514	4,490	5,020	-530	5,950	3,906	2,044
Single Stock Futures	137	120	17	22,061	10,953	11,108	22,161	33,286	-11,125
Currency Futures	50	40	10	1,017	1,604	-587	1,812	1,235	577

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFQ13	21,960	21,710	21,880	21,650	240	637	1,029
GFV13	22,200	21,900	22,140	21,830	310	1,541	4,333
GFZ13	22,290	22,000	22,260	21,930	330	281	1,955
Future Bt10							
GF10Q13	21,960	21,660	21,880	21,650	240	2,445	4,905
GF10V13	22,200	21,900	22,140	21,830	310	4,857	7,296
GF10Z13	22,310	21,990	22,260	21,940	320	1,178	2,942
SVQ13	-	-	-	759	-	0	27
SVV13	-	-	-	767	-	0	4
SVZ13	-	-	-	793	-	0	10
Brent Crude Oil Futures							
BRU13	3,808	3,625	3,750	3,609	141	223	241
BRV13	3,780	3,590	3,710	3,565	150	53	72
BRX13	3,730	3,710	3,710	3,540	170	3	3



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	29	2.54%	10.4	873.62	865.0	865.6	0.6	0.1	-8.0
S50Z13	27-Dec-13	120	2.55%	0.8	873.62	880.1	869.8	-10.3	-1.2	-3.8
S50H14	28-Mar-14	211	2.56%	7.8	873.62	878.9	866	-12.9	-1.5	-7.6
S50M14	27-Jun-14	302	2.57%	10.5	873.62	881.9	864.2	-17.7	-2.0	-9.4

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	0	1,416.2	2.54%	32.193	21,671	21,710	39	0.2%
GFV13	30-Oct-13	62	1,416.2	2.54%	32.193	21,765	21,970	205	0.9%
GFZ13	27-Dec-13	120	1,416.2	2.55%	32.193	21,854	22,200	346	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	0	24.33	2.54%	32.193	783	742	-41	-5.3%
SVV13	30-Oct-13	62	24.33	2.54%	32.193	787	819	32	4.1%
SVZ13	27-Dec-13	120	24.33	2.55%	32.193	790	0	-790	-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	15	115.81	2.54%	32.193	3,732	3,725	-7	-0.2%
BRV13	16-Oct-13	48	115.81	2.54%	32.193	3,741	3,731	-10	-0.3%
BRX13	14-Nov-13	77	115.81	2.54%	32.193	3,748	3,737	-11	-0.3%

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	0	32.193	2.57%	0.14%	32.19	32.28	0.09	0.3%
USDU13	27-Sep-13	29	32.193	2.57%	0.14%	32.26	32.33	0.07	0.2%
USDV13	30-Oct-13	62	32.193	2.57%	0.14%	32.33	32.36	0.03	0.1%

* 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)										
		1,369	1,379	1,389	1,399	1,409	1,419	1,429	1,439	1,449	1,459	1,469
THB/USD	31.94	20,783	20,176	19,720	19,417	19,265	19,265	19,417	19,720	20,176	20,783	21,542
	31.99	20,653	20,049	19,597	19,295	19,144	19,144	19,295	19,597	20,049	20,653	21,407
	32.04	20,555	19,955	19,504	19,204	19,054	19,054	19,204	19,504	19,955	20,555	21,306
	32.09	20,490	19,892	19,442	19,143	18,993	18,993	19,143	19,442	19,892	20,490	21,239
	32.14	20,458	19,860	19,412	19,113	18,963	18,963	19,113	19,412	19,860	20,458	21,205
	32.19	20,458	19,860	19,412	19,113	18,963	18,963	19,113	19,412	19,860	20,458	21,205
	32.24	20,490	19,892	19,442	19,143	18,993	18,993	19,143	19,442	19,892	20,490	21,239
	32.29	20,555	19,955	19,504	19,204	19,054	19,054	19,204	19,504	19,955	20,555	21,306
	32.34	20,653	20,049	19,597	19,295	19,144	19,144	19,295	19,597	20,049	20,653	21,407
	32.39	20,783	20,176	19,720	19,417	19,265	19,265	19,417	19,720	20,176	20,783	21,542
	32.44	20,946	20,334	19,875	19,569	19,415	19,415	19,569	19,875	20,334	20,946	21,711



Fair Silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		21.8	22.3	22.8	23.3	23.8	24.3	24.8	25.3	25.8	26.3	26.8
	31.94	697	633	586	554	538	538	554	586	633	697	777
	31.99	698	634	586	554	538	538	554	586	634	698	778
	32.04	699	635	587	555	539	539	555	587	635	699	780
	32.09	701	636	588	556	540	540	556	588	636	701	781
	32.14	702	637	589	557	541	541	557	589	637	702	782
THB/USD	32.19	703	638	590	558	542	542	558	590	638	703	783
	32.24	704	639	591	559	543	543	559	591	639	704	784
	32.29	705	640	592	560	543	543	560	592	640	705	786
	32.34	706	641	593	561	544	544	561	593	641	706	787
	32.39	707	642	594	561	545	545	561	594	642	707	788
	32.44	708	643	595	562	546	546	562	595	643	708	789

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		106	108	110	112	114	116	118	120	122	124	126
	31.94	3,380	3,124	2,933	2,805	2,741	2,741	2,805	2,933	3,124	3,380	3,699
	31.99	3,385	3,129	2,937	2,809	2,745	2,745	2,809	2,937	3,129	3,385	3,705
	32.04	3,390	3,134	2,942	2,814	2,750	2,750	2,814	2,942	3,134	3,390	3,711
	32.09	3,396	3,139	2,946	2,818	2,754	2,754	2,818	2,946	3,139	3,396	3,717
	32.14	3,401	3,144	2,951	2,822	2,758	2,758	2,822	2,951	3,144	3,401	3,722
THB/USD	32.19	3,406	3,149	2,956	2,827	2,762	2,762	2,827	2,956	3,149	3,406	3,728
	32.24	3,412	3,154	2,960	2,831	2,767	2,767	2,831	2,960	3,154	3,412	3,734
	32.29	3,417	3,159	2,965	2,836	2,771	2,771	2,836	2,965	3,159	3,417	3,740
	32.34	3,422	3,163	2,969	2,840	2,775	2,775	2,840	2,969	3,163	3,422	3,746
	32.39	3,428	3,168	2,974	2,844	2,780	2,780	2,844	2,974	3,168	3,428	3,751
	32.44	3,433	3,173	2,979	2,849	2,784	2,784	2,849	2,979	3,173	3,433	3,757



วันที่	เหตุการณ์
28 สิงหาคม	อังกฤษ - CBI Distributive Trades Aug 27 / Jul 17
28 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Pending Home Sales Jul 109.5 / Jun 110.9
28 สิงหาคม	ญี่ปุ่น - Retail Sales Jul -0.3% / Jun 1.6%
29 สิงหาคม	ฝรั่งเศส - Business Climate Indicator Aug / Jul 95
29 สิงหาคม	เยอรมนี - Unemployment Rate Jul consensus 6.8% / Aug 6.8%
29 สิงหาคม	เยอรมนี - CPI Augp consensus 0.1%/ 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 Jul consensus 0.4% / Jun -0.4%
29 สิงหาคม	ญี่ปุ่น - Unemployment Rate Jul consensus 3.9% / Jun 3.9%
29 สิงหาคม	ญี่ปุ่น - Industrial Production Jul consensus 3.7% / Jun -3.3%
30 สิงหาคม	เยอรมนี - Retail Sales Jul / Jun -1.5%
30 สิงหาคม	ยุโรป - EC Economic Sentiment Aug / Jul 92.5
30 สิงหาคม	ยุโรป - HICP Flash Aug / Jul 1.6%
30 สิงหาคม	ยุโรป - Unemployment Rate Jul / Jun 12.1%
30 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Personal Income Jul consensus 0.2% / Jun 0.3%
30 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Consumer Spending Jul consensus 0.3% / Jun 0.5%
30 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Core PCE price index Jul consensus 0.2% / Jun 0.2%
30 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Chicago PMI Aug consensus 53.0 / Jul 52.3
30 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Consumer Sentiment Aug consensus 80.0 / Jul 80.0
30 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Farm Prices Aug / Jul 0.5%
1 กันยายน	จีน - CFLP Mfg PMI Aug / Jul 50.3
1 กันยายน	จีน - PMI Mfg Index Aug / Jul 47.7
2 กันยายน	ฝรั่งเศส - PMI Mfg Index Aug / Jul 49.7
2 กันยายน	จีน - PMI Composite Aug / Jul 49.5
2 กันยายน	จีน - PMI Services Aug / Jul 51.3