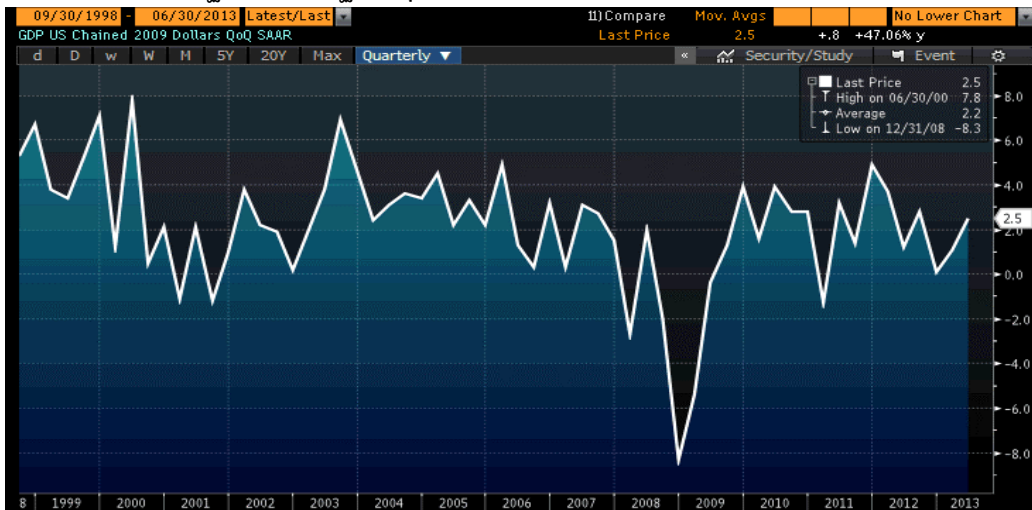




Macro Theme and SET Direction

- สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) คาดการณ์เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 3 มีโอกาสขยายตัวเป็นบวกเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 หลังจากเครื่องชี้เศรษฐกิจไทยในเดือนกรกฎาคมซึ่งเป็นเดือนแรกของไตรมาส 3 เริ่มมีสัญญาณปรับตัวดีขึ้น
- มุมมองของเรา: สอดคล้องกับมุมมองของเรา โดยเรายังคงมองว่าเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 3 จะได้รับแรงหนุนสำคัญจากภาคการส่งออก ซึ่งมีแนวโน้มได้อานิสงส์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และการอ่อนค่าของเงินบาท โดยถึงแม้การส่งออกในเดือนกรกฎาคมจะหดตัว 1.48% YoY แต่หากเทียบรายเดือนจะพบว่าดีขึ้น 0.8% MoM ซึ่งทำดีที่สุดน่าจะทำให้ GDP ในไตรมาส 3 กลับมาขยายตัวเป็นบวก QoQ ได้ และทำให้เศรษฐกิจไทยหลุดพ้นจาก Technical recession ได้ในที่สุด
- Implication ต่อราย Sector: ตัวเลขการส่งออกในเดือนกรกฎาคมบ่งชี้ว่าการส่งออกไปยังสหรัฐฯ และยุโรปยังอยู่ในเกณฑ์ดี โดยเรายังคงแนะนำให้ Overweight กลุ่มที่อิงการส่งออกไปยังทวีปเหล่านี้เป็นหลัก ซึ่งได้แก่กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่กำลังเข้าสู่ช่วง High Season ในไตรมาสที่ 3 นี้ (ที่สำคัญสินค้าประเภทชิ้นส่วนฯถือเป็นสินค้าส่งออกเพียงไม่กี่สินค้าที่สามารถขยายตัวเป็นบวก YoY ได้ในเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา)
- สหรัฐฯ รายงานตัวเลข GDP ประจำไตรมาส 2 ครั้งที่ 2 ที่ระดับ 2.5% QoQ มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 2.2% และมากกว่าประมาณการครั้งแรกที่ 1.7% เป็นการสนับสนุนข้อคิดเห็นของเราที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มสูงที่จะเริ่มลดวงเงิน QE3 ในการประชุมเดือนกันยายนหรือตุลาคมที่จะถึงนี้ และเป็นที่ยืนยันว่าเศรษฐกิจชาติตะวันตกยังคงส่งสัญญาณการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่ม Cyclical และ External ที่เรานับ Overweight มาโดยตลอด ที่สำคัญเรามองว่าตัวเลขที่จะมาหนุนกลุ่ม Cyclical/External ยังจะไม่หยุดอยู่เพียงเท่านั้น เนื่องจากในสัปดาห์หน้าคาดการณ์ว่าตัวเลข Official PMI ของจีนและยุโรปจะออกมาในเกณฑ์ที่ดีอีกด้วย
- กลยุทธ์การลงทุน: คาดการณ์กลุ่ม Cyclical/External (พลังงาน ปิโตรเคมี ท่องเที่ยว ชิ้นส่วนฯ) จะยังคงเป็นกลุ่มที่ช่วยพยุง SET Index ในช่วงนี้ แนะนำนักลงทุนให้ถือครองการลงทุนหุ้นในกลุ่มนี้ต่อไป สำหรับกลยุทธ์ Long-Short ที่ยังคงน่าสนใจได้แก่ การเข้า Long หุ้นกลุ่ม Cyclical/External ไปพร้อมๆ กับการ Short หุ้นกลุ่ม Domestic ซึ่งเราคาดว่ามีโอกาสสูงที่จะได้ผลตอบแทนในรูปของ Alpha ที่เป็นบวก เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับเศรษฐกิจภายในประเทศ
- ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในวันนี้ได้แก่การรายงานภาวะเศรษฐกิจไทยประจำเดือนกรกฎาคมของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งมีตัวเลขสำคัญที่น่าสนใจได้แก่ เครื่องชี้การบริโภคและการลงทุนภายในประเทศ การส่งออก/นำเข้าและดุลบัญชีเดินสะพัด ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติ

การเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯล่าสุด (QoQ)



Source: Bloomberg

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

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



Trading Range in today

	Support	Resistance
S50U13	872-865	883-890
ทองคำแท่ง	1,393-1,383	1,415-1,425
GFV13	21,400-21,200	21,800-22,000
SVQ13	760-750	770-780
BRU13	3,680-3,660	3,730-3,750
ค่าเงินบาท	31.96-31.91	32.23-32.28
ค่าเงินเหรียญสหรัฐฯ (DXYO)	81.6-81.3	82.1-82.4

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	878.8	885.0	869.0	876.8	885.0	7.01	45	28
S50U13	871.9	879.7	860.9	865.6	877.0	11.1	24,785	42,192
S50V13	870.6	875.1	870.6	875.7	875.1	0.4	2	16
S50X13	-	-	-	-	-	-	0	0
S50Z13	875.0	883.0	865.1	869.8	880.5	10.7	2,026	7,619
S50H14	870.0	879.0	862.0	866.0	877.7	11.1	104	201

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDQ13	-	-	-	32.3	-	-0.11	0	1,355
USDU13	32.2	32.3	32.2	32.3	32.3	-0.02	662	9,030
USDV13	32.3	32.3	32.3	32.4	32.3	-0.05	81	653
USDX13	-	-	-	-	-	-	0	0

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทการลงทุน (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	4,451	5,500	-1,049	10,838	8,569	2,269	11,696	12,916	-1,220
Energy Futures	31	42	-11	0	6	-6	73	56	17
Metal Futures	845	1,389	-544	4,978	5,195	-217	5,144	4,383	761
Single Stock Futures	26	3	23	1,142	5,161	-4,019	11,447	7,451	3,996
Currency Futures	10	5	5	0	466	-466	929	468	461

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFQ13	21,930	21,520	21,550	21,890	-371	763	797
GFV13	22,180	21,700	21,750	22,140	-380	1,148	4,243
GFZ13	22,280	21,840	21,900	22,260	-360	187	1,992
Future Bt10							
GF10Q13	21,940	21,510	21,540	21,890	-371	2,746	4,017
GF10V13	22,190	21,700	21,740	22,140	-380	5,037	7,108
GF10Z13	22,300	21,830	21,890	22,260	-370	1,075	3,131
SVQ13	-	-	-	759	17	0	27
SVV13	-	-	-	767	-	0	4
SVZ13	-	-	-	793	-18	0	10

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Brent Crude Oil Futures							
BRU13	3,775	3,710	3,739	3,750	-11	78	233
BRV13	3,760	3,694	3,694	3,715	-21	22	84
BRX13	3,725	3,670	3,670	3,710	-40	4	5

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	28	2.54%	10.4	885.07	876.4	876.7	0.3	0.0	-8.4
S50Z13	27-Dec-13	119	2.55%	0.8	885.07	891.6	880.5	-11.1	-1.2	-4.6
S50H14	28-Mar-14	210	2.56%	7.8	885.07	890.4	877.1	-13.3	-1.5	-8.0
S50M14	27-Jun-14	301	2.57%	10.5	885.07	893.5	871.9	-21.6	-2.4	-13.2

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 (%)
GFV13	30-Oct-13	61	1,403.7	2.54%	32.064	21,485	21,670	185	0.9%
GFZ13	27-Dec-13	119	1,403.7	2.54%	32.064	21,572	21,840	268	1.2%
GFG14	27-Feb-14	181	1,403.7	2.55%	32.064	21,666	0	-21,666	-100.0%

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 (%)
SVV13	30-Oct-13	61	23.765	2.54%	32.064	765	764	-1	-0.2%
SVZ13	27-Dec-13	119	23.765	2.54%	32.064	768	723	-45	-5.9%
SVG14	27-Feb-14	181	23.765	2.55%	32.064	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	14	113.88	2.54%	32.064	3,655	3,726	71	1.9%
BRV13	16-Oct-13	47	113.88	2.54%	32.064	3,663	3,720	57	1.5%
BRX13	14-Nov-13	76	113.88	2.54%	32.064	3,671	3,700	29	0.8%

USD

	Expiration date	Days to maturity	Current FX	TH1YY	US1YY	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (Bt)	premium / discount (%)
USDU13	27-Sep-13	28	32.064	2.57%	0.14%	32.12	32.31	0.19	0.6%
USDV13	30-Oct-13	61	32.064	2.57%	0.14%	32.19	32.31	0.12	0.4%
USDX13	28-Nov-13	90	32.064	2.57%	0.14%	32.26	32.36	0.10	0.3%

* 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)										
		1,363	1,373	1,383	1,393	1,403	1,413	1,423	1,433	1,443	1,453	1,463
THB/USD	31.81	20,610	20,005	19,551	19,249	19,098	19,098	19,249	19,551	20,005	20,610	21,366
	31.86	20,480	19,879	19,428	19,128	18,978	18,978	19,128	19,428	19,879	20,480	21,232
	31.91	20,383	19,785	19,336	19,037	18,888	18,888	19,037	19,336	19,785	20,383	21,131
	31.96	20,318	19,722	19,275	18,977	18,828	18,828	18,977	19,275	19,722	20,318	21,064
	32.01	20,286	19,691	19,244	18,946	18,798	18,798	18,946	19,244	19,691	20,286	21,030
	32.06	20,286	19,691	19,244	18,946	18,798	18,798	18,946	19,244	19,691	20,286	21,030
	32.11	20,318	19,722	19,275	18,977	18,828	18,828	18,977	19,275	19,722	20,318	21,064
	32.16	20,383	19,785	19,336	19,037	18,888	18,888	19,037	19,336	19,785	20,383	21,131
	32.21	20,480	19,879	19,428	19,128	18,978	18,978	19,128	19,428	19,879	20,480	21,232
	32.26	20,610	20,005	19,551	19,249	19,098	19,098	19,249	19,551	20,005	20,610	21,366
	32.31	20,772	20,162	19,705	19,400	19,248	19,248	19,400	19,705	20,162	20,772	21,534



Fair Silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		21.3	21.8	22.3	22.8	23.3	23.8	24.3	24.8	25.3	25.8	26.3
	31.81	677	613	565	533	517	517	533	565	613	677	756
	31.86	678	614	566	534	518	518	534	566	614	678	757
	31.91	679	615	567	535	519	519	535	567	615	679	758
	31.96	680	616	568	536	520	520	536	568	616	680	760
	32.01	681	617	569	537	521	521	537	569	617	681	761
THB/USD	32.06	682	618	570	538	522	522	538	570	618	682	762
	32.11	683	619	571	538	522	522	538	571	619	683	763
	32.16	684	620	571	539	523	523	539	571	620	684	764
	32.21	685	621	572	540	524	524	540	572	621	685	766
	32.26	686	622	573	541	525	525	541	573	622	686	767
	32.31	687	623	574	542	526	526	542	574	623	687	768

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		104	106	108	110	112	114	116	118	120	122	124
	31.81	3,305	3,050	2,859	2,732	2,669	2,669	2,732	2,859	3,050	3,305	3,623
	31.86	3,310	3,055	2,864	2,736	2,673	2,673	2,736	2,864	3,055	3,310	3,629
	31.91	3,315	3,060	2,868	2,741	2,677	2,677	2,741	2,868	3,060	3,315	3,634
	31.96	3,320	3,065	2,873	2,745	2,681	2,681	2,745	2,873	3,065	3,320	3,640
	32.01	3,326	3,070	2,877	2,749	2,685	2,685	2,749	2,877	3,070	3,326	3,646
THB/USD	32.06	3,331	3,074	2,882	2,754	2,690	2,690	2,754	2,882	3,074	3,331	3,651
	32.11	3,336	3,079	2,886	2,758	2,694	2,694	2,758	2,886	3,079	3,336	3,657
	32.16	3,341	3,084	2,891	2,762	2,698	2,698	2,762	2,891	3,084	3,341	3,663
	32.21	3,346	3,089	2,895	2,767	2,702	2,702	2,767	2,895	3,089	3,346	3,669
	32.26	3,352	3,093	2,900	2,771	2,706	2,706	2,771	2,900	3,093	3,352	3,674
	32.31	3,357	3,098	2,904	2,775	2,710	2,710	2,775	2,904	3,098	3,357	3,680



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