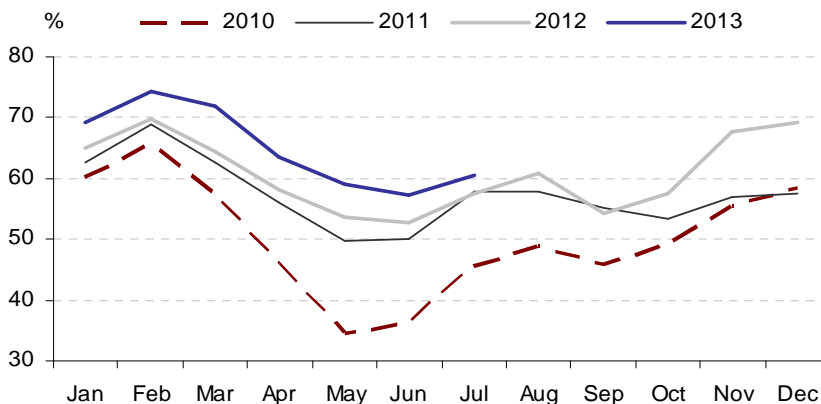




Macro Theme and SET Direction

- ธนาคารแห่งประเทศไทยรายงานภาวะเศรษฐกิจเดือนกรกฎาคมมีประเด็นที่น่าสนใจดังนี้
 1. การบริโภคภาคเอกชนหดตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าและเดือนมิถุนายน
 2. รายได้เกษตรกรลดลง 1.2% YoY ตามผลผลิตที่ลดลง
 3. ภาคการท่องเที่ยวยังคงขยายตัวต่อเนื่อง โดยล่าสุดขยายตัว 22.5% จากปีก่อน นอกจากนี้อัตราการเข้าพักโรงแรมและอัตราการจองห้องพักล่วงหน้ายังอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับปีก่อน (ดูรูป)
 4. การลงทุนภาคเอกชนยังคงหดตัวต่อเนื่องทั้ง YoY และ MoM
 5. ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจปรับตัวลดลงสู่ระดับ 48.3 ซึ่งเป็นระดับต่ำที่สุดในรอบ 15 เดือน
 6. การส่งออกหดตัว 1.3% YoY แต่การส่งออกสินค้าหมวดอิเล็กทรอนิกส์ยังขยายตัวได้ 2.5% YoY
- มุมมองของเรา: ยังคงคาดการณ์ว่าภาคการส่งออกที่น่าจะปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า และภาคการท่องเที่ยวที่ยังคงขยายตัวต่อเนื่อง จะเป็นตัวขับเคลื่อนที่สำคัญที่ช่วยพยุงเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 3 นี้
- จีนรายงานตัวเลขภาคการผลิตประจำเดือนสิงหาคมที่ระดับ 51.0 ปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อนและดีกว่าระดับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยตัวเลข PMI ของจีนที่ดีขึ้น 2 เดือนติดต่อกันนี้อาจหมายถึงเศรษฐกิจจีนที่ผ่านพ้นจุดต่ำสุดมาแล้ว ซึ่งจะเป็นผลบวกต่อหุ้นในกลุ่ม Cyclical
- Warning sign: นักวิเคราะห์ก็ยังคงปรับลดประมาณการบริษัทจดทะเบียนอย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุดมีการปรับลดเป็นสัปดาห์ที่ 10 ติดต่อกัน โดยกลุ่มที่ถูกลดประมาณการลงมากที่สุดในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาได้แก่ บ้านเทิง และของใช้ในครัวเรือนฯ เรายังคงแนะนำให้หลีกเลี่ยง/ลดน้ำหนักหุ้นที่มีแนวโน้มถูกปรับลดประมาณการลงอีกในช่วงถัดไป ได้แก่ อาหาร ธนาคารพาณิชย์ และหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีผลประกอบการครึ่งปีแรกเติบโตต่ำกว่าระดับนักวิเคราะห์คาดการณ์ทั้งป้อม
- กลยุทธ์การลงทุน: คาดการณ์กลุ่ม Cyclical/External (พลังงาน ปิโตรเคมี ท่องเที่ยว ขึ้นสวนฯ) จะยังคงเป็นกลุ่มที่ช่วยพยุง SET Index ในช่วงนี้ แนะนำนักลงทุนให้ถือครองการลงทุนหุ้นในกลุ่มนี้ต่อไป สำหรับกลยุทธ์ Long-Short ที่ยังคงน่าสนใจได้แก่ การเข้า Long หุ้นกลุ่ม Cyclical/External ไปพร้อมๆ กับการ Short หุ้นกลุ่ม Domestic ซึ่งเราคาดว่ามีโอกาสสูงที่จะได้ผลตอบแทนในรูปของ Alpha ที่เป็นบวก เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับเศรษฐกิจภายในประเทศ
- ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในวันนี้ได้แก่ การประกาศตัวเลขภาคการผลิตของกลุ่มประเทศยูโรโซน โดยเราคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า ซึ่งน่าจะเป็นอานิสงส์ต่อหุ้นในกลุ่ม Cyclical/External ต่อไป

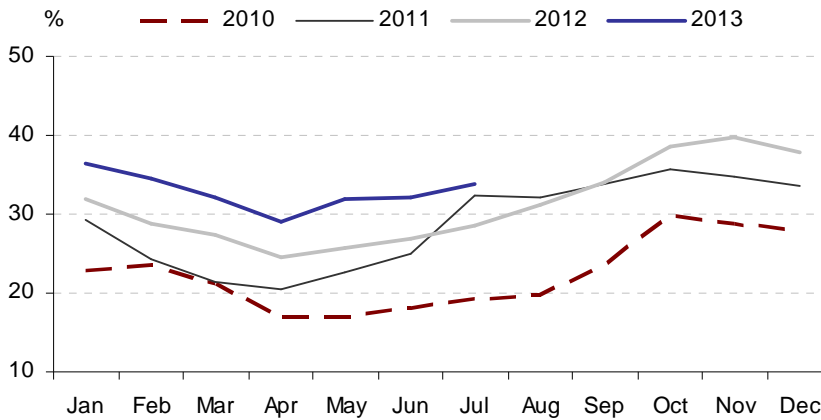
อัตราการเข้าพักโรงแรมล่าสุด



Sources: BoT, Trinity Research



อัตราการจองห้องพักล่วงหน้าล่าสุด



Sources: BoT, Trinity Research

Trading Range in today

	Support	Resistance
S50U13	863-855	877-885
ทองคำแท่ง	1,380-1,370	1,400-1,410
GFV13	21,250-21,000	21,700-21,900
SVQ13	765-755	777-787
BRU13	3,670-3,650	3,715-3,735
ค่าเงินบาท	31.96-31.91	32.23-32.28
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	81.7-81.4	82.3-82.6

สอบทานโดย
 ชาญชัย กงทองลักษณะ
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648
 กมลชัย พลอินทวงษ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239

สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50U13	880.0	882.4	866.0	876.7	869.0	-6.8	20,939	43,719
S50V13	878.0	878.0	868.1	876.1	876.2	-6.8	7	17
S50X13	-	-	-	875.5	-	-6.7	0	0
S50Z13	882.3	885.6	870.1	880.5	872.7	-6.7	1,601	7,741
S50H14	880.0	882.0	869.0	877.1	869.3	-7.8	46	195
S50M14	875.0	876.1	863.5	871.9	867.2	-4.7	20	141

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDU13	32.3	32.3	32.2	32.3	32.3	-0.04	1,067	9,587
USDV13	32.3	32.3	32.3	32.3	32.3	-0.06	15	653
USDX13	32.3	32.4	32.3	32.4	32.4	-0.06	60	60
USDZ13	32.4	32.4	32.3	32.5	32.3	-0.13	73	1,988

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	2,832	3,365	-533	9,015	7,764	1,251	10,766	11,484	-718
Energy Futures	29	16	13	10	10	0	91	104	-13
Metal Futures	402	203	199	4,038	3,391	647	3,306	4,152	-846
Single Stock Futures	39	0	39	1,147	7,080	-5,933	12,966	7,072	5,894
Currency Futures	0	1	-1	0	998	-998	1,215	216	999

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFV13	21,840	21,400	21,450	21,760	-310	1,037	4,280
GFZ13	21,950	21,560	21,560	21,900	-340	282	1,971
GFG14	-	-	-	22,130	-310	0	0
Future Bt10							
GF10V13	21,850	21,430	21,460	21,760	-310	4,905	7,074
GF10Z13	21,970	21,570	21,570	21,890	-320	1,228	3,154
GF10G14	22,040	21,640	21,640	22,000	-360	293	166
SVV13	760	760	760	767	-	1	3
SVZ13	-	-	-	775	-	0	10
SVG14	-	-	-	801	-	0	0
Brent Crude Oil Futures							
BRU13	3,760	3,665	3,695	3,739	-47	104	233
BRV13	3,740	3,645	3,657	3,694	-37	26	84
BRX13	-	-	-	3,670	-47	0	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	25	2.54%	10.4	882.98	874.2	869.9	-4.3	-0.5	-13.1
S50Z13	27-Dec-13	116	2.55%	0.8	882.98	889.3	873.8	-15.5	-1.7	-9.2
S50H14	28-Mar-14	207	2.56%	7.8	882.98	888.1	869.3	-18.8	-2.1	-13.7
S50M14	27-Jun-14	298	2.57%	10.5	882.98	891.2	867.2	-24.0	-2.7	-15.8

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	58	1,383.7	2.54%	32.233	21,286	21,510	224	1.1%
GFZ13	27-Dec-13	116	1,383.7	2.54%	32.233	21,372	21,790	418	2.0%
GFG14	27-Feb-14	178	1,383.7	2.55%	32.233	21,466	0	-21,466	-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	58	23.405	2.54%	32.233	757	760	3	0.3%
SVZ13	27-Dec-13	116	23.405	2.54%	32.233	761	0	-761	-100.0%
SVG14	27-Feb-14	178	23.405	2.55%	32.233	764	0	-764	-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	11	112.35	2.54%	32.233	3,624	3,720	96	2.6%
BRV13	16-Oct-13	44	112.35	2.54%	32.233	3,632	3,695	63	1.7%
BRX13	14-Nov-13	73	112.35	2.54%	32.233	3,640	3,673	33	0.9%

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	25	32.233	2.57%	0.14%	32.29	32.27	-0.02	-0.1%
USDV13	30-Oct-13	58	32.233	2.57%	0.14%	32.36	32.25	-0.11	-0.3%
USDX13	28-Nov-13	87	32.233	2.57%	0.14%	32.42	32.30	-0.12	-0.4%

* 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

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



Fair gold spot price

		Gold spot (USD/oz)										
		1,346	1,356	1,366	1,376	1,386	1,396	1,406	1,416	1,426	1,436	1,446
THB/USD	31.98	20,466	19,857	19,401	19,097	18,945	18,945	19,097	19,401	19,857	20,466	21,226
	32.03	20,338	19,733	19,280	18,978	18,827	18,827	18,978	19,280	19,733	20,338	21,093
	32.08	20,242	19,640	19,189	18,888	18,738	18,738	18,888	19,189	19,640	20,242	20,993
	32.13	20,178	19,578	19,128	18,829	18,679	18,679	18,829	19,128	19,578	20,178	20,927
	32.18	20,146	19,547	19,098	18,799	18,649	18,649	18,799	19,098	19,547	20,146	20,894
	32.23	20,146	19,547	19,098	18,799	18,649	18,649	18,799	19,098	19,547	20,146	20,894
	32.28	20,178	19,578	19,128	18,829	18,679	18,679	18,829	19,128	19,578	20,178	20,927
	32.33	20,242	19,640	19,189	18,888	18,738	18,738	18,888	19,189	19,640	20,242	20,993
	32.38	20,338	19,733	19,280	18,978	18,827	18,827	18,978	19,280	19,733	20,338	21,093
	32.43	20,466	19,857	19,401	19,097	18,945	18,945	19,097	19,401	19,857	20,466	21,226
	32.48	20,625	20,013	19,553	19,247	19,093	19,093	19,247	19,553	20,013	20,625	21,392

Fair Silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		20.9	21.4	21.9	22.4	22.9	23.4	23.9	24.4	24.9	25.4	25.9
THB/USD	31.98	669	605	557	525	509	509	525	557	605	669	749
	32.03	670	606	558	526	509	509	526	558	606	670	750
	32.08	671	607	558	526	510	510	526	558	607	671	751
	32.13	672	607	559	527	511	511	527	559	607	672	752
	32.18	673	608	560	528	512	512	528	560	608	673	753
	32.23	674	609	561	529	513	513	529	561	609	674	754
	32.28	675	610	562	530	513	513	530	562	610	675	756
	32.33	676	611	563	530	514	514	530	563	611	676	757
	32.38	677	612	564	531	515	515	531	564	612	677	758
	32.43	678	613	564	532	516	516	532	564	613	678	759
	32.48	679	614	565	533	517	517	533	565	614	679	760

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		102	104	106	108	110	112	114	116	118	120	122
THB/USD	31.98	3,273	3,018	2,826	2,698	2,634	2,634	2,698	2,826	3,018	3,273	3,593
	32.03	3,279	3,022	2,830	2,702	2,638	2,638	2,702	2,830	3,022	3,279	3,599
	32.08	3,284	3,027	2,835	2,706	2,642	2,642	2,706	2,835	3,027	3,284	3,605
	32.13	3,289	3,032	2,839	2,710	2,646	2,646	2,710	2,839	3,032	3,289	3,610
	32.18	3,294	3,036	2,843	2,715	2,650	2,650	2,715	2,843	3,036	3,294	3,616
	32.23	3,299	3,041	2,848	2,719	2,654	2,654	2,719	2,848	3,041	3,299	3,621
	32.28	3,304	3,046	2,852	2,723	2,659	2,659	2,723	2,852	3,046	3,304	3,627
	32.33	3,309	3,051	2,857	2,727	2,663	2,663	2,727	2,857	3,051	3,309	3,633
	32.38	3,314	3,055	2,861	2,732	2,667	2,667	2,732	2,861	3,055	3,314	3,638
	32.43	3,320	3,060	2,865	2,736	2,671	2,671	2,736	2,865	3,060	3,320	3,644
	32.48	3,325	3,065	2,870	2,740	2,675	2,675	2,740	2,870	3,065	3,325	3,649



วันที่	เหตุการณ์
30 สิงหาคม	เยอรมนี - Retail Sales Jul -1.4% / Jun -1.5%
30 สิงหาคม	ยุโรป - EC Economic Sentiment Aug 95.2 / Jul 92.5
30 สิงหาคม	ยุโรป - HICP Flash Aug 1.3% / Jul 1.6%
30 สิงหาคม	ยุโรป - Unemployment Rate Jul 12.1% / Jun 12.1%
30 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Personal Income Jul 0.1% / Jun 0.3%
30 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Consumer Spending Jul 0.1% / Jun 0.5%
30 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Core PCE price index Jul 0.1% / Jun 0.2%
30 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Chicago PMI Aug 53.0 / Jul 52.3
30 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Consumer Sentiment Aug 82.1 / Jul 80.0
30 สิงหาคม	สหรัฐฯ - Farm Prices Aug -6.0% / Jul 0.5%
31 สิงหาคม	จีน - CFLP Mfg PMI Aug 51.0 / Jul 50.3
1 กันยายน	จีน - PMI Mfg Index Aug / Jul 47.7
2 กันยายน	ฝรั่งเศส - PMI Mfg Index Aug consensus 49.8 / Jul 49.7
2 กันยายน	เยอรมนี - PMI Mfg Index Aug consensus 52.0 / Jul 49.7
2 กันยายน	ยุโรป - PMI Mfg Index Aug consensus 51.3 / Jul 49.7
2 กันยายน	อังกฤษ - CIPS/PMI Mfg Index Aug / Jul 54.6
2 กันยายน	จีน - PMI Composite Aug / Jul 49.5
2 กันยายน	จีน - PMI Services Aug / Jul 51.3