



Macro Theme and SET Direction

- คณะกรรมการต่างประเทศของวุฒิสภาสหรัฐฯ ลงมติเห็นชอบให้รัฐบาลสหรัฐฯ สามารถใช้มาตรการทางทหารกับประเทศซีเรียได้ในวงจำกัดในช่วง 60 วันต่อจากนี้ และอาจขยายออกเป็น 90 วันตามความเห็นของประธานาธิบดี โดยจะไม่มีการส่งกองกำลังภาคพื้นดินเข้าไปยังประเทศซีเรีย โดยหลังจากนี้วุฒิสภาจะดูขยับเข้าสู่สภา Congress เพื่อพิจารณาในสัปดาห์หน้า
- มุมมองของเรา: ตราบใดที่การโจมตีของสหรัฐฯยังอยู่ในวงจำกัดและสงครามในซีเรียไม่ได้ขยายไปในวงกว้างครอบคลุมประเทศอื่นๆ เรายังคงมองว่าผลกระทบต่อตลาดหุ้นทั่วโลกจะมีไม่มากนัก (Limited operation = Limited impact) แต่หากสหรัฐฯมีการส่งกองกำลังทางบกเข้าไป หรือสงครามขยายตัวเป็นวงกว้างกินประเทศอื่น เรายังคงมองว่าเป็น Tail risk ที่สำคัญที่ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นทั่วโลก และทำให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- ดังนั้นเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดได้แก่ท่าทีของผู้นำกลุ่มประเทศ G20 ที่จะมีการประชุมในวันที่ 5-6 กันยายนนี้ ต่อด้วยการประชุมสภา Congress ของสหรัฐฯ ในวันที่ 9 กันยายน เพื่อลงมติเห็นชอบมาตรการทางการทหารที่จะมีต่อซีเรียในช่วงถัดไป โดยในช่วงที่ประเด็นซีเรียยังมีความเสี่ยงอยู่เช่นนี้ เราแนะนำให้ Overweight หุ้นในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีต่อไป เนื่องจากคาดการณ์ว่าจะเป็น Hedging asset ที่สำคัญสำหรับพอร์ตโฟลิโอการลงทุน
- นักลงทุนต่างชาติเข้าซื้อสุทธิตราสารหนี้ระยะยาวของไทยตามคาดหลังจากที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยอยู่ในระดับที่จูงใจเรากำลังจับตาดูการอ่อนค่าของเงินเยนอย่างใกล้ชิด ซึ่งล่าสุดอยู่ที่ระดับ 99.7 เยน/ดอลลาร์ โดยมองว่าการอ่อนค่าของเงินเยนนี้อาจทำให้มีการโยกเงินทำ JPY Carry trade มากขึ้น ประกอบกับส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีของไทยและญี่ปุ่น ณ ขณะนี้อยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 5 ปี (ดูรูป) ซึ่งยิ่งจะทำให้ตราสารหนี้ของไทยมีความน่าสนใจมากขึ้น เรายังคงคาดว่าประเด็นดังกล่าวมีแนวโน้มทำให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเทียบกับเงินเยนในช่วง 1-2 สัปดาห์นี้ และคาดว่าจะเห็นนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตราสารหนี้ระยะยาวของไทยต่อไป
- กลยุทธ์การลงทุน: คาดการณ์ SET Index ปรับตัวอยู่ในเกณฑ์ดีในช่วงครึ่งเดือนแรกจากตัวเลขภาคการผลิตทั่วโลกที่ออกมาดีบวกกับแนวโน้มที่สภาผู้แทนฯจะลงมติรับร่างพรบ.เงินกู้ 2 ล้านล้านบาท อย่างไรก็ตามเราจะเริ่มระมัดระวังกับตลาดมากขึ้นในช่วงครึ่งเดือนหลัง จากประเด็นการอภิปรายร่างพรบ.นิรโทษกรรมที่อาจสร้างความวุ่นวายนอกสภา รวมถึงความเสี่ยงที่หน่วยงานราชการของสหรัฐฯอาจต้องปิดทำการในช่วงสิ้นเดือนหากสภา Congress ไม่สามารถตกลงเห็นชอบแผนงบประมาณฉบับใหม่หรือออกกฎหมาย Continuing resolution ได้ทัน
- ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในวันนี้ได้แก่
 - 1) การประกาศตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ (ADP Employment) ประจำเดือนสิงหาคม ซึ่งนักวิเคราะห์คาดการณ์การปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ระดับ 180,000 ตำแหน่ง
 - 2) ผลการประชุมธนาคารกลางของประเทศสำคัญ อาทิ ญี่ปุ่น ยูโรโซน และ อังกฤษ



ส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีของไทยและญี่ปุ่น ณ ตอนนี้อยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 5 ปี



Source: Bloomberg

Trading Range in today

	Support	Resistance
S50U13	873-866	883-890
ทองคำแท่ง	1,383-1,373	1,400-1,410
GFV13	21,300-21,100	21,650-21,850
SVQ13	760-750	770-780
BRU13	3,695-3,675	3,720-3,740
ค่าเงินบาท	32.10-32.05	32.20-32.25
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	82.0-81.7	82.4-82.7

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		
S50U13	880.4	887.9	873.4	882.8	874.9	-8.3	28,581	49,513
S50V13	883.9	884.6	877.0	882.3	877.0	-8.3	3	16
S50X13	-	-	-	881.8	-	-8.3	0	0
S50Z13	882.3	890.5	876.5	885.7	877.5	-8.3	2,772	9,128
S50H14	880.0	885.0	872.6	881.4	873.0	-8.6	107	253
S50M14	876.9	881.0	869.2	877.0	869.2	-7.8	10	150

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDU13	32.3	32.3	32.2	32.2	32.3	0.04	275	9,747
USDV13	32.3	32.3	32.3	32.3	32.3	0.02	60	758
USDX13	-	-	-	32.3	-	0.06	0	86
USDZ13	32.4	32.4	32.4	32.4	32.4	0.01	11	2,067

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 รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทการลงทุน (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	5,869	6,136	-267	11,594	10,595	999	14,010	14,742	-732
Energy Futures	9	68	-59	0	0	0	127	68	59
Metal Futures	665	325	340	4,374	5,162	-788	3,666	3,218	448
Single Stock Futures	61	225	-164	2,372	2,330	42	8,597	8,475	122
Currency Futures	0	0	0	70	0	70	276	346	-70

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFV13	21,820	21,420	21,660	21,440	210	1,235	4,274
GFZ13	21,930	21,610	21,780	21,560	220	366	2,261
GFG14	22,000	21,700	21,910	21,600	310	45	45
Future Bt10							
GF10V13	21,820	21,420	21,660	21,440	210	5,199	6,830
GF10Z13	21,930	21,530	21,780	21,550	220	1,492	3,697
GF10G14	22,000	21,680	21,890	21,630	280	368	315
SVV13	-	-	-	767	-	0	3
SVZ13	-	-	-	775	-	0	10
SVG14	-	-	-	801	-	0	1
Brent Crude Oil Futures							
BRU13	3,737	3,682	3,714	3,700	15	82	237
BRV13	3,705	3,646	3,697	3,667	12	54	137
BRX13	-	-	-	3,598	15	0	9

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	22	2.54%	10.4	889.33	880.3	874.5	-5.8	-0.7	-14.8
S50Z13	27-Dec-13	113	2.55%	0.8	889.33	895.5	877.4	-18.1	-2.0	-11.9
S50H14	28-Mar-14	204	2.56%	7.8	889.33	894.4	872.8	-21.6	-2.4	-16.5
S50M14	27-Jun-14	295	2.57%	10.5	889.33	897.5	869.2	-28.3	-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 (%)
GFV13	30-Oct-13	55	1,393.7	2.54%	32.194	21,409	21,420	11	0.0%
GFZ13	27-Dec-13	113	1,393.7	2.54%	32.194	21,496	21,530	34	0.2%
GFG14	27-Feb-14	175	1,393.7	2.55%	32.194	21,590	21,750	160	0.7%

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	55	23.475	2.54%	32.194	759	750	-9	-1.1%
SVZ13	27-Dec-13	113	23.475	2.54%	32.194	762	750	-12	-1.5%
SVG14	27-Feb-14	175	23.475	2.55%	32.194	765	879	114	14.9%

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	8	114.95	2.54%	32.194	3,703	3,709	6	0.2%
BRV13	16-Oct-13	41	114.95	2.54%	32.194	3,711	3,677	-34	-0.9%
BRX13	14-Nov-13	70	114.95	2.54%	32.194	3,719	3,660	-59	-1.6%

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	22	32.194	2.57%	0.14%	32.24	32.28	0.04	0.1%
USDV13	30-Oct-13	55	32.194	2.57%	0.14%	32.31	32.27	-0.04	-0.1%
USDX13	28-Nov-13	84	32.194	2.57%	0.14%	32.37	32.36	-0.01	0.0%

* 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 ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Fair gold spot price

		Gold spot (USD/oz)										
		1,340	1,350	1,360	1,370	1,380	1,390	1,400	1,410	1,420	1,430	1,440
	31.94	20,346	19,739	19,284	18,980	18,828	18,828	18,980	19,284	19,739	20,346	21,106
	31.99	20,219	19,615	19,163	18,861	18,710	18,710	18,861	19,163	19,615	20,219	20,973
	32.04	20,123	19,523	19,072	18,772	18,622	18,622	18,772	19,072	19,523	20,123	20,874
	32.09	20,060	19,461	19,012	18,712	18,563	18,563	18,712	19,012	19,461	20,060	20,808
	32.14	20,028	19,430	18,982	18,683	18,533	18,533	18,683	18,982	19,430	20,028	20,775
THB/USD	32.19	20,028	19,430	18,982	18,683	18,533	18,533	18,683	18,982	19,430	20,028	20,775
	32.24	20,060	19,461	19,012	18,712	18,563	18,563	18,712	19,012	19,461	20,060	20,808
	32.29	20,123	19,523	19,072	18,772	18,622	18,622	18,772	19,072	19,523	20,123	20,874
	32.34	20,219	19,615	19,163	18,861	18,710	18,710	18,861	19,163	19,615	20,219	20,973
	32.39	20,346	19,739	19,284	18,980	18,828	18,828	18,980	19,284	19,739	20,346	21,106
	32.44	20,506	19,894	19,434	19,128	18,975	18,975	19,128	19,434	19,894	20,506	21,271

Fair Silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		21.0	21.5	22.0	22.5	23.0	23.5	24.0	24.5	25.0	25.5	26.0
	31.94	670	606	558	526	510	510	526	558	606	670	750
	31.99	671	607	559	527	511	511	527	559	607	671	751
	32.04	672	608	560	528	512	512	528	560	608	672	752
	32.09	673	609	561	529	513	513	529	561	609	673	753
	32.14	674	610	562	530	514	514	530	562	610	674	755
THB/USD	32.19	675	611	563	530	514	514	530	563	611	675	756
	32.24	676	612	563	531	515	515	531	563	612	676	757
	32.29	677	613	564	532	516	516	532	564	613	677	758
	32.34	678	614	565	533	517	517	533	565	614	678	759
	32.39	679	615	566	534	517	517	534	566	615	679	760
	32.44	681	616	567	535	518	518	535	567	616	681	762

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		105	107	109	111	113	115	117	119	121	123	125
	31.94	3,353	3,097	2,905	2,778	2,714	2,714	2,778	2,905	3,097	3,353	3,672
	31.99	3,358	3,102	2,910	2,782	2,718	2,718	2,782	2,910	3,102	3,358	3,678
	32.04	3,363	3,107	2,914	2,786	2,722	2,722	2,786	2,914	3,107	3,363	3,683
	32.09	3,368	3,112	2,919	2,791	2,726	2,726	2,791	2,919	3,112	3,368	3,689
	32.14	3,374	3,116	2,923	2,795	2,731	2,731	2,795	2,923	3,116	3,374	3,695
THB/USD	32.19	3,379	3,121	2,928	2,799	2,735	2,735	2,799	2,928	3,121	3,379	3,701
	32.24	3,384	3,126	2,933	2,804	2,739	2,739	2,804	2,933	3,126	3,384	3,706
	32.29	3,389	3,131	2,937	2,808	2,743	2,743	2,808	2,937	3,131	3,389	3,712
	32.34	3,395	3,136	2,942	2,812	2,748	2,748	2,812	2,942	3,136	3,395	3,718
	32.39	3,400	3,141	2,946	2,817	2,752	2,752	2,817	2,946	3,141	3,400	3,724
	32.44	3,405	3,145	2,951	2,821	2,756	2,756	2,821	2,951	3,145	3,405	3,729



วันที่	เหตุการณ์
3 กันยายน	อังกฤษ - PMI Construction Aug 59.1 / Jul 57.0
3 กันยายน	ยุโรป - PPI Jul 0.3% / Jun 0.0%
3 กันยายน	สหรัฐฯ - PMI Mfg Aug 53.1 / Jul 53.7
3 กันยายน	สหรัฐฯ - ISM Mfg Aug 55.7 / Jul 55.4
3 กันยายน	สหรัฐฯ - Construction Spending Jul 0.6% / Jun -0.6%
3 กันยายน	ญี่ปุ่น - PMI Composite Aug 51.9 / Jul 50.7
3 กันยายน	ญี่ปุ่น - PMI Services Aug 51.2 / Jul 50.6
3 กันยายน	จีน - PMI Composite Aug / Jul 49.5
3 กันยายน	จีน - PMI Services Aug / Jul 51.3
4 กันยายน	สหรัฐฯ - Total Vehicle Sales Aug consensus 15.8 M / Jul 15.7 M
4 กันยายน	ญี่ปุ่น - BOJ Announcement consensus 0 bp / Prior 0 bp
4 กันยายน	ฝรั่งเศส - PPI Jul / Jun -0.3%
4 กันยายน	ฝรั่งเศส - PMI Composite Aug consensus 47.7 / Jul 48.6
4 กันยายน	เยอรมนี - PMI Composite Aug consensus 52.4 / Jul 51.3
4 กันยายน	ยุโรป - PMI Composite Aug consensus 51.7 / Jul 50.5
4 กันยายน	ยุโรป - PMI Services Aug consensus 51.0 / Jul 49.8
4 กันยายน	อังกฤษ - CIPS/PMI Services Index Aug consensus 59.8 / Jul 60.2
4 กันยายน	ยุโรป - GDP Q2p 0.3% / Prior -0.3%
4 กันยายน	ยุโรป - Retail Sales Jul consensus 0.3% / -0.5%
4 กันยายน	สหรัฐฯ - International Trade Balance Jul consensus \$-39.0 B / Jun \$-34.2 B
5 กันยายน	ฝรั่งเศส - ILO Unemployment Rate 2Q13 / 1Q13 10.4%
5 กันยายน	เยอรมนี - Manufacturers' Orders Jul consensus -1.0% / Jun 3.8%
5 กันยายน	อังกฤษ - BOE Announcement consensus 0 bp / Prior 0 bp
5 กันยายน	สหรัฐฯ - Announced Layoffs Aug / Jul 37.7 K
5 กันยายน	ยุโรป - ECB Announcement consensus 0 bp / Prior 0 bp
5 กันยายน	สหรัฐฯ - ADP Employment Aug consensus 177 K / Jul 200 K
5 กันยายน	สหรัฐฯ - New Claims wk8/31 consensus 330 K / Prior 331 K
5 กันยายน	สหรัฐฯ - Nonfarm productivity 2Q13 consensus 1.8% / Prior 0.9%
5 กันยายน	สหรัฐฯ - Unit labor costs 2Q13 consensus 0.7% / Prior 1.4%
5 กันยายน	สหรัฐฯ - Factory Orders Jul consensus -3.4% / Jun 1.5%
5 กันยายน	สหรัฐฯ - ISM Non-Mfg Index Aug consensus 55.0 / Jul 56.0