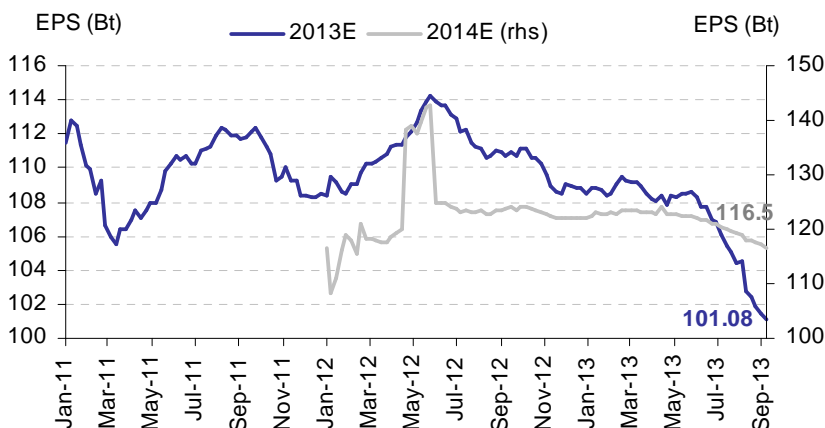




Macro Theme and SET Direction

- ข่าวด่วนเช้าวันนี้ได้แก่การที่นาย Lawrence Summers ขอลถอนตัวจากการชิงตำแหน่งประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) คนใหม่ ซึ่งถือเป็นปัจจัยลบต่อค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯเป็นสำคัญ และถือเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นทั่วโลกโดยเฉพาะอย่างยิ่งตลาดในประเทศเกิดใหม่ เนื่องจากทำให้แนวโน้มที่นาง Janet Yellen จะได้รับการคัดเลือกเป็นประธานคนใหม่มีสูงมากขึ้น ซึ่งนาง Yellen ถือเป็นบุคคลที่มีแนวความคิดต้องการผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างมาก (Dovish) คล้ายกับนาย Ben Bernanke อยู่แล้ว
- ติดตาม 2 ประเด็นสำคัญที่สุดในสัปดาห์นี้ได้แก่
 1. การประชุม FOMC ในวันที่ 17 – 18 กันยายน โดยผลการประชุมจะออกมาในคืนวันที่ 18 กันยายน เรามองว่าหาก Fed ตัดสินใจปรับลดวงเงิน QE ในระดับ 10,000 – 15,000 ล้านเหรียญถือเป็นสิ่งที่ตลาดคาดการณ์ไว้อยู่แล้วและไม่นำมาผลกระทบสำคัญ แต่หาก Fed ปรับลดวงเงินมากกว่านี้จะถือเป็น Negative surprise ต่อตลาด ในทางกลับกันหาก Fed ยังไม่ตัดสินใจลดวงเงินครั้งนี้ จะถือเป็น Positive surprise ต่อตลาด
 2. การพิจารณาร่างพรบ.เงินกู้ 2 ล้านล้านบาทวันที่ 2 ในวันที่ 19-20 กันยายน ซึ่งหากเวลาไม่เพียงพอก็อาจจะมีการอภิปรายในสัปดาห์ถัดไป เราคาดการณ์ร่างพรบ.นี้จะผ่านความเห็นชอบจากสภา แต่แนะนำให้ขายทำกำไรหุ้นที่เกี่ยวข้อง อาทิ รับเหมา วัสดุก่อสร้าง ในช่วงเวลาดังกล่าวหรือก่อนหน้าเล็กน้อย (Sell on fact)
- แนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุน (Overweight) ในกลุ่มขนส่ง หลังจากปัจจัยมหภาคสนับสนุนต่อเนื่อง ทั้ง 1) จำนวนนักท่องเที่ยวที่เติบโตโดดเด่น 2) ฤดู High season ของการท่องเที่ยวในไตรมาสที่ 4 และ 3) เศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่องโดยเฉพาะประเทศจีน โดยมี Top pick ได้แก่ AOT, NOK, TTA
- Warning sign: นักวิเคราะห์ยังคงปรับลดประมาณการบริษัทจดทะเบียนอย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุดมีการปรับลดเป็นสัปดาห์ที่ 12 ติดต่อกัน โดยกลุ่มที่ถูกลดประมาณการลงมากที่สุดในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาได้แก่ หลักทรัพย์และยานยนต์
- กลยุทธ์การลงทุน: SET Index ปรับตัวดีขึ้นมาในช่วงครึ่งเดือนแรกตามที่เราคาดการณ์ โดยในสัปดาห์นี้คาด SET Index ยังคงได้รับอานิสงส์จากสัญญาณ Fund flow ที่ดีขึ้นและข่าวดีเกี่ยวกับแนวโน้มประธาน Fed คนใหม่ จึงแนะนำให้ถือหุ้นในพอร์ตโฟลิโอต่อไปเพื่อ Let profit run สำหรับกลุ่มที่เราแนะนำให้ Overweight ได้แก่ พลังงาน (PTT, PTTEP) บีโตะเคมี (IVL, PTTGC) ส่งออก/ท่องเที่ยว (KCE, HANA, ERW) และขนส่ง (AOT, NOK, TTA)

ประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนล่าสุด



Sources: Bloomberg, Trinity Research



Trading Range in today

	Support	Resistance
S50U13	947-940	963-970
ทองคำแท่ง	1,320-1,310	1,340-1,350
GFV13	19,950-19,750	20,300-20,500
SVV13	710-700	730-740
BRV13	3,520-3,500	3,570-3,590
ค่าเงินบาท	31.62-61.57	31.80-31.85
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	81.0-80.7	81.3-81.6

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	946.0	964.5	943.7	949.8	952.5	1.8	25,295	40,178
S50V13	-	-	-	949.4	-	1.8	0	11
S50X13	-	-	-	949.1	-	1.8	0	0
S50Z13	949.0	965.9	945.0	950.9	954.7	2.8	3,377	9,871
S50H14	942.3	962.0	942.3	947.6	951.5	3.6	98	350
S50M14	939.8	959.0	939.8	945.0	948.4	2.8	39	256

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDU13	31.8	31.9	31.8	31.8	31.9	0.14	307	7,348
USDV13	31.9	32.0	31.9	31.8	32.0	0.17	103	718
USDX13	32.0	32.0	32.0	31.9	32.0	0.13	80	661
USDZ13	32.0	32.1	32.0	32.0	32.1	0.09	181	2,961

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	4,392	5,233	-841	9,784	10,123	-339	14,633	13,453	1,180
Energy Futures	44	8	36	0	0	0	34	70	-36
Metal Futures	869	743	126	5,795	5,387	408	4,350	4,884	-534
Single Stock Futures	237	95	142	6,589	8,920	-2,331	14,188	11,999	2,189
Currency Futures	31	33	-2	16	65	-49	624	573	51

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFV13	20,250	19,240	19,950	20,310	-390	1,453	3,520
GFZ13	20,350	19,300	19,990	20,390	-430	638	2,850
GFG14	20,320	19,980	20,060	20,540	-500	264	148
Future Bt10							
GF10V13	20,270	19,800	19,950	20,330	-420	5,448	5,418
GF10Z13	20,360	19,860	20,000	20,400	-430	2,264	3,672
GF10G14	20,400	19,940	20,040	20,470	-440	947	1,025
SVV13	-	-	-	767	-	0	3
SVZ13	-	-	-	775	-	0	10
SVG14	-	-	-	801	-	0	1

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 รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Brent Crude Oil Futures							
BRU13	3,586	3,553	3,580	3,559	21	45	175
BRV13	3,568	3,524	3,550	3,536	14	30	220
BRX13	3,515	3,507	3,515	3,500	15	3	77

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	11	2.54%	10.4	957.25	947.6	951.6	4.0	0.4	-5.6
S50Z13	27-Dec-13	102	2.55%	0.8	957.25	963.3	953.7	-9.6	-1.0	-3.5
S50H14	28-Mar-14	193	2.56%	7.8	957.25	962.5	951.2	-11.3	-1.2	-6.0
S50M14	27-Jun-14	284	2.57%	10.5	957.25	966.1	947.8	-18.3	-1.9	-9.5

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 (%)
GFV13	30-Oct-13	44	1,329.7	2.54%	31.714	20,106	20,000	-106	-0.5%
GFZ13	27-Dec-13	102	1,329.7	2.54%	31.714	20,188	20,070	-118	-0.6%
GFG14	27-Feb-14	164	1,329.7	2.55%	31.714	20,276	20,140	-136	-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	44	21.65	2.54%	31.714	689	0	-689	-100.0%
SVZ13	27-Dec-13	102	21.65	2.54%	31.714	692	0	-692	-100.0%
SVG14	27-Feb-14	164	21.65	2.55%	31.714	695	865	170	24.5%

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 (%)
BRV13	16-Oct-13	30	110.72	2.54%	31.714	3,519	3,541	22	0.6%
BRX13	14-Nov-13	59	110.72	2.54%	31.714	3,526	0	-3,526	-100.0%
BRZ13	16-Dec-13	91	110.72	2.54%	31.714	3,534	0	-3,534	-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 (%)
USDU13	27-Sep-13	11	31.714	2.57%	0.14%	31.74	31.92	0.18	0.6%
USDV13	30-Oct-13	44	31.714	2.57%	0.14%	31.81	31.99	0.18	0.6%
USDX13	28-Nov-13	73	31.714	2.57%	0.14%	31.87	32.03	0.16	0.5%

* 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)										
		1,259	1,269	1,279	1,289	1,299	1,309	1,319	1,329	1,339	1,349	1,359
THB/USD	31.46	18,823	18,225	17,776	17,477	17,328	17,328	17,477	17,776	18,225	18,823	19,571
	31.51	18,704	18,109	17,663	17,366	17,218	17,218	17,366	17,663	18,109	18,704	19,447
	31.56	18,614	18,022	17,579	17,283	17,135	17,135	17,283	17,579	18,022	18,614	19,353
	31.61	18,554	17,964	17,522	17,227	17,080	17,080	17,227	17,522	17,964	18,554	19,291
	31.66	18,524	17,935	17,494	17,200	17,052	17,052	17,200	17,494	17,935	18,524	19,260
	31.71	18,524	17,935	17,494	17,200	17,052	17,052	17,200	17,494	17,935	18,524	19,260
	31.76	18,554	17,964	17,522	17,227	17,080	17,080	17,227	17,522	17,964	18,554	19,291
	31.81	18,614	18,022	17,579	17,283	17,135	17,135	17,283	17,579	18,022	18,614	19,353
	31.86	18,704	18,109	17,663	17,366	17,218	17,218	17,366	17,663	18,109	18,704	19,447
	31.91	18,823	18,225	17,776	17,477	17,328	17,328	17,477	17,776	18,225	18,823	19,571
	31.96	18,973	18,370	17,918	17,616	17,465	17,465	17,616	17,918	18,370	18,973	19,727



Fair Silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		19.2	19.7	20.2	20.7	21.2	21.7	22.2	22.7	23.2	23.7	24.2
THB/USD	31.46	603	540	492	461	445	445	461	492	540	603	681
	31.51	603	540	493	462	446	446	462	493	540	603	682
	31.56	604	541	494	462	447	447	462	494	541	604	683
	31.61	605	542	495	463	447	447	463	495	542	605	684
	31.66	606	543	496	464	448	448	464	496	543	606	686
	31.71	607	544	496	465	449	449	465	496	544	607	687
	31.76	608	545	497	465	449	449	465	497	545	608	688
	31.81	609	546	498	466	450	450	466	498	546	609	689
	31.86	610	546	499	467	451	451	467	499	546	610	690
	31.91	611	547	499	468	452	452	468	499	547	611	691
	31.96	612	548	500	468	452	452	468	500	548	612	692

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		101	103	105	107	109	111	113	115	117	119	121
THB/USD	31.46	3,169	2,917	2,729	2,603	2,540	2,540	2,603	2,729	2,917	3,169	3,484
	31.51	3,174	2,922	2,733	2,607	2,544	2,544	2,607	2,733	2,922	3,174	3,489
	31.56	3,179	2,927	2,737	2,611	2,548	2,548	2,611	2,737	2,927	3,179	3,495
	31.61	3,184	2,931	2,742	2,615	2,552	2,552	2,615	2,742	2,931	3,184	3,500
	31.66	3,189	2,936	2,746	2,619	2,556	2,556	2,619	2,746	2,936	3,189	3,506
	31.71	3,194	2,941	2,750	2,623	2,560	2,560	2,623	2,750	2,941	3,194	3,511
	31.76	3,199	2,945	2,755	2,628	2,564	2,564	2,628	2,755	2,945	3,199	3,517
	31.81	3,204	2,950	2,759	2,632	2,568	2,568	2,632	2,759	2,950	3,204	3,522
	31.86	3,209	2,954	2,763	2,636	2,572	2,572	2,636	2,763	2,954	3,209	3,528
	31.91	3,214	2,959	2,768	2,640	2,576	2,576	2,640	2,768	2,959	3,214	3,534
	31.96	3,219	2,964	2,772	2,644	2,580	2,580	2,644	2,772	2,964	3,219	3,539

วันที่	เหตุการณ์
13 กันยายน	ยุโรป - Merchandise Trade Jul / Jun E14.9 B
13 กันยายน	สหรัฐฯ - PPI Aug consensus 0.2% / Jul 0.0%
13 กันยายน	สหรัฐฯ - Retail Sales Aug consensus 0.5% / Jul 0.2%
13 กันยายน	สหรัฐฯ - Consumer Sentiment Sep consensus 82.0 / Aug 82.1
13 กันยายน	สหรัฐฯ - Business Inventories Jul consensus 0.3% / Jun 0.0%
16 กันยายน	ยุโรป - HICP Aug / Jul -0.5%
16 กันยายน	สหรัฐฯ - Empire State Mfg Sep / Aug 8.24
16 กันยายน	สหรัฐฯ - Industrial Production Aug / Jul 0.0%
17 กันยายน	อังกฤษ - CPI Aug / Jul 0.0%
17 กันยายน	อังกฤษ - PPI Aug / Jul 0.2%
17 กันยายน	สหรัฐฯ - CPI Aug / Jul 0.2%
17 กันยายน	สหรัฐฯ - Net Long-Term TIC Flows Jul / Jun \$-66.9 B
17 กันยายน	สหรัฐฯ - Housing Market Index Sep / Aug 59
17-18 กันยายน	สหรัฐฯ - FOMC Meeting
18 กันยายน	ญี่ปุ่น - All Industry Index Jul / Jun -0.6%
18 กันยายน	สหรัฐฯ - Housing Starts Aug / Jul 0.896
18 กันยายน	สหรัฐฯ - Building Permits Aug / Jul 0.943
18 กันยายน	ญี่ปุ่น - Merchandise Trade Aug / Jul Y-1.024 B

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน