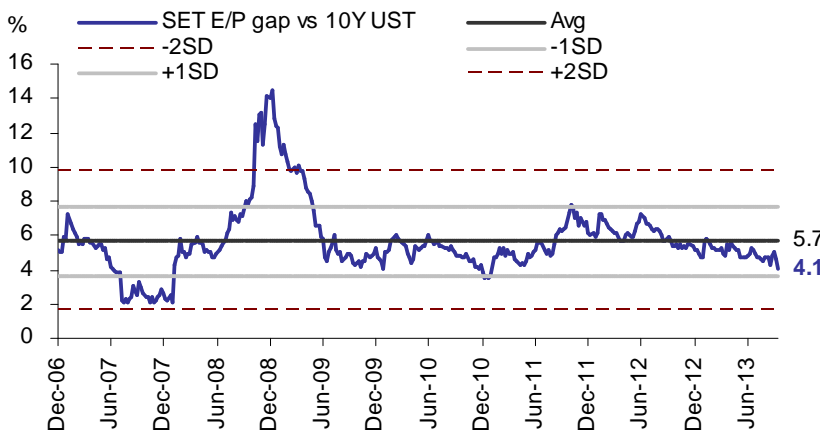




Macro Theme and SET Direction

- SET Index ปรับตัวขึ้นมาอย่างมีนัยสำคัญหลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ตัดสินใจไม่ปรับลดวงเงิน QE3 ในการประชุมครั้งล่าสุด อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นของตลาดในครั้งนี้ทำให้ Valuation ของ SET Index อยู่ในระดับที่แพงมากขึ้น ไม่ว่าจะดูในแง่ของ Forward PE ซึ่ง ณ ขณะนี้อยู่ที่ระดับ 14.8 เท่า หรือเทียบเท่าระดับ +1.5SD หรือจะดูจากค่า Earning yield gap ซึ่งอยู่ในระดับต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือนธันวาคมปี 2553 หรือในรอบ 33 เดือนที่ผ่านมา
- ที่สำคัญในช่วงที่ผ่านมาผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนยังคงถูกปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง ไม่ได้มีการปรับขึ้นตามระดับดัชนีแม้แต่น้อย ด้วยเหตุนี้เรามองว่าระดับดัชนีปัจจุบันถือเป็นระดับที่มี Downside risk ค่อนข้างสูง ยิ่งเมื่อบวกกับปัจจัยภายนอกที่เรามองว่าประเด็น Debt ceiling ของสหรัฐฯจะเริ่มเข้ามากดดันตลาดหุ้นมากขึ้นในช่วงถัดไป ทำให้เรามองว่าการลดน้ำหนักพอร์ทการลงทุนในช่วงนี้จะเป็นกลยุทธ์ที่ดีและปลอดภัยที่สุด
- อย่างไรก็ตามในช่วงแรกหลังจากที่ Fed ตัดสินใจคงวงเงิน QE นี้ อาจทำให้มีควันทลงของเม็ดเงินต่างชาติเข้ามาอยู่ได้บ้าง ดังนั้นสำหรับนักลงทุนที่ยังคงอยากลงทุนหุ้นในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นที่ค่อนข้างปลอดภัยและมี Downside risk ที่จำกัด ผ่านการวิเคราะห์เชิงปริมาณทั้งหมด 3 วิธีด้วยกันดังนี้
 - หุ้นที่มียอดขายสะสมสุทธิผ่าน NVDR มากที่สุดนับตั้งแต่วันที่ 24 กรกฎาคมเป็นต้นมา ซึ่งเป็นวันแรกหลังจากที่ SET Index ขึ้นไปทำจุดสูงสุดที่ระดับ 1513 จุด โดยหุ้นที่เข้าเกณฑ์ดังกล่าวได้แก่ SCC, BBL, TMB, DTAC
 - หุ้นที่มียอด Short sell มากที่สุดในแง่ของมูลค่านับตั้งแต่วันที่ 24 กรกฎาคมเป็นต้นมา ซึ่งได้แก่ KBANK, ADVANC, TRUE, SCB, BBL
 - หุ้นใน SET50 ที่มีการปรับตัวลดลงของราคามากที่สุดเมื่อเทียบกับราคาปิดของวันที่ 23 กรกฎาคมที่ผ่านมา ซึ่งได้แก่ MAKRO, THAI, BGH, ADVANC, EGCO
- กล่าวโดยสรุปเรามองว่าการปรับตัวขึ้นมาของ SET Index ในช่วงนี้เป็นการปรับตัวตาม Sentiment ที่ดีขึ้นในระยะสั้นโดยที่ไม่มีปัจจัยทางด้านพื้นฐานเป็นตัวสนับสนุน สังเกตจากระดับกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ยังคงถูกปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง ด้วยเหตุนี้เรายังคงแนะนำการขายหุ้นเพื่อลือคผลกำไรในพอร์ทโฟลิโอเป็นหลัก แต่สำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในหุ้นบางส่วน เราแนะนำหุ้นที่ถูกคัดเลือกจากการศึกษาข้างต้นซึ่งคาดว่าค่อนข้างปลอดภัยและมี Downside risk ที่จำกัด โดยการลงทุนในช่วงนี้จำเป็นต้องตั้งจุด Stop อย่างเข้มงวด เนื่องจากระดับ Valuation ของตลาดนั้นอยู่ในระดับสูงแล้ว

ระดับ Earning yield gap ของ SET Index ล่าสุด



Sources: Bloomberg, Trinity Research



Trading Range in today

	Support	Resistance
S50U13	1,010-1,000	1,023-1,033
ทองคำแท่ง	1,353-1,343	1,373-1,383
GFV13	20,000-19,850	20,350-20,500
SVV13	715-705	725-735
BRV13	3,400-3,380	3,430-3,450
ค่าเงินบาท	30.96-30.91	31.12-31.17
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	80.0-79.7	80.7-81.0

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	1,013.6	1,024.4	1,011.0	981.9	1,018.0	36.1	21,715	29,948
S50V13	1,017.3	1,021.4	1,014.5	981.6	1,018.4	36.8	27	19
S50X13	-	-	-	981.3	-	36.1	0	0
S50Z13	1,015.0	1,026.2	1,012.0	984.1	1,020.5	36.5	4,108	9,991
S50H14	1,011.0	1,022.6	1,011.0	982.9	1,018.0	36.2	232	423
S50M14	1,012.0	1,019.0	1,011.0	978.3	1,013.8	35.5	63	290

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDU13	31.1	31.1	30.9	31.7	30.9	-0.76	5,014	2,323
USDV13	31.1	31.1	31.0	31.7	31.0	-0.71	526	970
USDX13	31.1	31.1	31.1	31.8	31.1	-0.73	10	601
USDZ13	31.2	31.2	31.1	31.9	31.1	-0.76	580	2,794

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทการลงทุน (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	8,659	6,206	2,453	7,931	10,704	-2,773	9,555	9,235	320
Energy Futures	22	77	-55	0	0	0	148	93	55
Metal Futures	9	869	-860	3,944	4,921	-977	4,406	2,569	1,837
Single Stock Futures	742	26	716	9,965	42,284	-32,319	51,020	19,417	31,603
Currency Futures	11	11	0	4,618	4	4,614	1,501	6,115	-4,614

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFV13	20,230	19,540	20,110	19,620	500	1,378	3,237
GFZ13	20,290	19,610	20,180	19,700	480	244	2,721
GFG14	20,510	19,700	20,310	19,790	520	72	178
Future Bt10							
GF10V13	20,230	19,540	20,100	19,620	490	4,903	5,056
GF10Z13	20,300	19,610	20,180	19,690	500	1,243	3,486
GF10G14	20,500	19,730	20,270	19,780	490	513	1,171
SVV13	735	717	717	767	-50	5	3
SVZ13	-	-	-	775	-50	0	10
SVG14	770	770	770	801	-50	1	2

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Brent Crude Oil Futures							
BRV13	3,513	3,428	3,444	3,436	9	119	189
BRX13	3,450	3,406	3,433	3,395	38	41	112
BRZ13	3,401	3,401	3,401	3,377	9	10	32

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	7	2.54%	10.4	1019.09	1009.2	1018	8.8	0.9	-1.1
S50Z13	27-Dec-13	98	2.55%	0.8	1019.09	1025.3	1020.6	-4.7	-0.5	1.5
S50H14	28-Mar-14	189	2.56%	7.8	1019.09	1024.9	1019.1	-5.8	-0.6	0.0
S50M14	27-Jun-14	280	2.57%	10.5	1019.09	1028.9	1013.8	-15.1	-1.5	-5.3

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	40	1,363.9	2.54%	31.054	20,189	20,290	101	0.5%
GFZ13	27-Dec-13	98	1,363.9	2.54%	31.054	20,270	20,320	50	0.2%
GFG14	27-Feb-14	160	1,363.9	2.55%	31.054	20,359	20,480	121	0.6%

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 (%)
SVV13	30-Oct-13	40	23.05	2.54%	31.054	718	705	-13	-1.8%
SVZ13	27-Dec-13	98	23.05	2.54%	31.054	721	705	-16	-2.2%
SVG14	27-Feb-14	160	23.05	2.55%	31.054	724	825	101	14.0%

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 (%)
BRV13	16-Oct-13	26	108.68	2.54%	31.054	3,381	3,409	28	0.8%
BRX13	14-Nov-13	55	108.68	2.54%	31.054	3,388	3,407	19	0.6%
BRZ13	16-Dec-13	87	108.68	2.54%	31.054	3,395	3,396	1	0.0%

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	7	31.054	2.57%	0.14%	31.07	30.93	-0.14	-0.4%
USDV13	30-Oct-13	40	31.054	2.57%	0.14%	31.14	31.02	-0.12	-0.4%
USDX13	28-Nov-13	69	31.054	2.57%	0.14%	31.20	31.08	-0.12	-0.4%

* 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)										
		1,319	1,329	1,339	1,349	1,359	1,369	1,379	1,389	1,399	1,409	1,419
THB/USD	30.80	19,317	18,732	18,292	17,999	17,853	17,853	17,999	18,292	18,732	19,317	20,049
	30.85	19,192	18,610	18,174	17,883	17,737	17,737	17,883	18,174	18,610	19,192	19,919
	30.90	19,098	18,519	18,084	17,795	17,650	17,650	17,795	18,084	18,519	19,098	19,822
	30.95	19,035	18,458	18,025	17,736	17,592	17,592	17,736	18,025	18,458	19,035	19,756
	31.00	19,004	18,427	17,995	17,707	17,563	17,563	17,707	17,995	18,427	19,004	19,724
	31.05	19,004	18,427	17,995	17,707	17,563	17,563	17,707	17,995	18,427	19,004	19,724
	31.10	19,035	18,458	18,025	17,736	17,592	17,592	17,736	18,025	18,458	19,035	19,756
	31.15	19,098	18,519	18,084	17,795	17,650	17,650	17,795	18,084	18,519	19,098	19,822
	31.20	19,192	18,610	18,174	17,883	17,737	17,737	17,883	18,174	18,610	19,192	19,919
	31.25	19,317	18,732	18,292	17,999	17,853	17,853	17,999	18,292	18,732	19,317	20,049
	31.30	19,474	18,884	18,441	18,146	17,998	17,998	18,146	18,441	18,884	19,474	20,212



Fair Silver spot price

	Silver spot (USD/oz)											
	20.6	21.1	21.6	22.1	22.6	23.1	23.6	24.1	24.6	25.1	25.6	
30.80	633	571	525	494	479	479	494	525	571	633	710	
30.85	634	572	526	495	480	480	495	526	572	634	711	
30.90	635	573	527	496	481	481	496	527	573	635	712	
30.95	636	574	528	497	481	481	497	528	574	636	713	
31.00	637	575	529	498	482	482	498	529	575	637	715	
THB/USD	31.05	638	576	529	498	483	483	498	529	576	638	716
	31.10	639	577	530	499	484	484	499	530	577	639	717
	31.15	640	578	531	500	484	484	500	531	578	640	718
	31.20	641	579	532	501	485	485	501	532	579	641	719
	31.25	642	580	533	502	486	486	502	533	580	642	720
	31.30	643	581	534	502	487	487	502	534	581	643	722

Fair Brent spot price

	Brent spot (USD/bbl)											
	99	101	103	105	107	109	111	113	115	117	119	
30.80	3,040	2,793	2,608	2,485	2,424	2,424	2,485	2,608	2,793	3,040	3,348	
30.85	3,045	2,798	2,613	2,489	2,428	2,428	2,489	2,613	2,798	3,045	3,353	
30.90	3,050	2,802	2,617	2,493	2,432	2,432	2,493	2,617	2,802	3,050	3,359	
30.95	3,055	2,807	2,621	2,497	2,435	2,435	2,497	2,621	2,807	3,055	3,364	
31.00	3,059	2,811	2,625	2,501	2,439	2,439	2,501	2,625	2,811	3,059	3,370	
THB/USD	31.05	3,064	2,816	2,630	2,505	2,443	2,443	2,505	2,630	2,816	3,064	3,375
	31.10	3,069	2,821	2,634	2,509	2,447	2,447	2,509	2,634	2,821	3,069	3,380
	31.15	3,074	2,825	2,638	2,514	2,451	2,451	2,514	2,638	2,825	3,074	3,386
	31.20	3,079	2,830	2,642	2,518	2,455	2,455	2,518	2,642	2,830	3,079	3,391
	31.25	3,084	2,834	2,647	2,522	2,459	2,459	2,522	2,647	2,834	3,084	3,397
	31.30	3,089	2,839	2,651	2,526	2,463	2,463	2,526	2,651	2,839	3,089	3,402

วันที่	เหตุการณ์
17 กันยายน	สหรัฐฯ - Housing Market Index Sep 58 / Aug 59
17-18 กันยายน	สหรัฐฯ - FOMC Meeting
18 กันยายน	ญี่ปุ่น - All Industry Index Jul / Jun -0.6%
18 กันยายน	สหรัฐฯ - Housing Starts Aug consensus 0.915 M / Jul 0.896 M
18 กันยายน	สหรัฐฯ - Building Permits Aug consensus 0.950 M / Jul 0.943 M
18 กันยายน	ญี่ปุ่น - Merchandise Trade Aug / Jul Y-1.024 B
19 กันยายน	อังกฤษ - Retail Sales Aug consensus 0.2% / Jul 1.1%
19 กันยายน	อังกฤษ - CBI Industrial Trends Survey Sep consensus 3.0 / Aug 0
19 กันยายน	สหรัฐฯ - New Claims wk9/14 341 K / Prior 292 K
19 กันยายน	สหรัฐฯ - Existing Home Sales Aug consensus 5.26 / Jul 5.39
19 กันยายน	สหรัฐฯ - Philadelphia Fed Sep consensus 10.0 / Aug 9.3
19 กันยายน	สหรัฐฯ - Leading Indicators Aug consensus 0.6% / Jul 0.6%
22 กันยายน	จีน - PMI Flash Mfg Sep / Aug 50.1

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

4

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