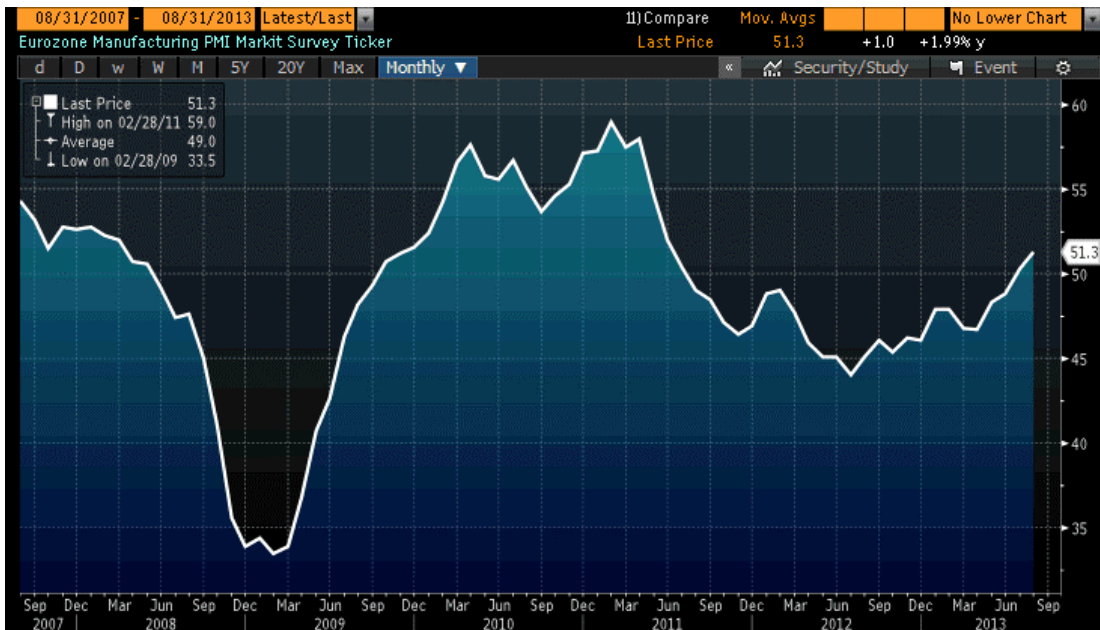




Macro Theme and SET Direction

- จีนและยูโรโซนรายงานตัวเลข Flash PMI ภาคการผลิตประจำเดือนสิงหาคมที่ดีกว่าตลาดคาดอย่างมาก โดยในส่วนของประเทศจีนตัวเลข Flash PMI ที่ระดับ 50.1 นั้นถือเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือนที่สามารถยืนเหนือระดับ 50.0 ซึ่งหมายถึงการขยายตัวที่มากขึ้น ในส่วนของประเทศยูโรโซนถือเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกันแล้วที่ระดับ PMI นี้สามารถยืนเหนือระดับ 50.0 ได้
- มุมมองของเรา: เป็นการตอกย้ำมุมมองของเราอย่างชัดเจนว่าเศรษฐกิจโลกส่งสัญญาณการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ที่สำคัญตัวเลข PMI ของจีนที่พลิกกลับในเดือนนี้อาจเป็นการบ่งบอกว่าเราอาจผ่านพ้นจุดต่ำสุดของเศรษฐกิจจีนมาแล้ว เรายังคงเน้นหุ้นกลุ่มที่อิงกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก อาทิ พลังงานและปิโตรเคมี รวมถึงหุ้นที่ได้านิสงส์จากการอ่อนค่าของเงินบาท อาทิ ทองแท่งและชิ้นส่วนฯ
- ทรินิตี้ยังคงแนะนำหลักเลี้ยงหุ้นที่มีแนวโน้มถูกปรับลดประมาณการลงอีกในช่วงถัดไป ได้แก่ อาหาร ธนาคารพาณิชย์ และหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีผลประกอบการครึ่งปีแรกที่ดีที่ต่ำกว่าระดับนักวิเคราะห์คาดทั้งปียู่
- กลยุทธ์การลงทุน: เรายังคงว่า SET Index ที่ระดับปัจจุบันซื้อขายกันที่ระดับ Valuation ค่อนข้างถูกหากเทียบกับในอดีต และยังคงมองว่า SET Index ที่ต่ำกว่าระดับ 1365 จุดถือเป็นระดับที่น่าสนใจ อ้างอิงจากระดับ Forward PE เฉลี่ยในอดีตที่ 11.5 เท่าและ EPS ของ SET Index ณ สิ้นปี 2557 โดยยังคงเน้น Overweight หุ้นที่อิงกับปัจจัยภายนอกเป็นหลัก อาทิ พลังงาน ปิโตรเคมี ทองแท่ง และ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงกลยุทธ์ Long หุ้นกลุ่ม Cyclical/External + Short หุ้นกลุ่ม Domestic เพื่อ Capture alpha ในภาวะที่ตลาดผันผวนเช่นนี้
- ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในช่วงสุดสัปดาห์ได้แก่การประชุมผู้นำธนาคารกลางทั่วโลกที่เมือง Jackson Hole ในวันที่ 22 – 25 สิงหาคม

Flash PMI ภาคการผลิตของยุโรปล่าสุด



Source: Bloomberg



Trading Range in today

	Support	Resistance
S50U13	911-905	924-930
ทองคำแท่ง	1,365-1,355	1,380-1,390
GFQ13	20,700-20,500	21,150-21,350
SVQ13	700-690	725-735
BRU13	3,520-3,500	3,540-3,560
ค่าเงินบาท	31.80-31.75	32.10-32.15
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	81.2-80.9	81.7-82.0

สอบทานโดย
ชาญชัย กองทองลักษณ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648

กมลชัย พลอินทวงศ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239

สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50Q13	894.9	920.7	894.5	905.5	920.7	15.2	37	78
S50U13	888.0	915.0	888.0	900.5	914.3	13.8	26,112	38,940
S50V13	807.0	912.7	807.0	904.5	912.7	15.2	5	6
S50Z13	892.0	917.9	892.0	903.7	917.4	13.6	2,501	6,528
S50H14	890.0	913.5	890.0	900.5	912.0	11.5	69	192
S50M14	896.0	911.0	888.8	898.7	910.3	11.6	24	111

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDQ13	32.1	32.2	32.0	31.8	32.1	0.26	486	1,912
USDU13	32.2	32.3	32.0	32.0	32.1	0.18	665	3,299
USDV13	32.3	32.3	32.1	32.0	32.1	0.18	56	132
USDZ13	32.4	32.4	32.2	32.1	32.3	0.17	258	990

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทนักลงทุน (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	4,643	4,190	453	8,721	10,284	-1,563	15,384	14,274	1,110
Energy Futures	32	22	16	-	-	-	102	118	-16
Metal Futures	3,549	601	2,948	6,085	7,788	-1,703	3,923	5,168	-1,245
Single Stock Futures	13	147	-134	12,871	5,319	7,552	13,968	21,386	-7,418
Currency Futures	21	9	12	230	203	27	1214	1253	-39



สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFQ13	20,950	20,630	20,930	20,650	280	1,098	1,665
GFV13	21,080	20,730	21,050	20,740	320	1,824	3,851
GFZ13	21,170	20,850	21,160	20,800	360	468	1,186
Future Bt10							
GF10Q13	20,950	20,630	20,930	20,650	290	3,444	6,201
GF10V13	21,080	20,740	21,050	20,740	330	4,750	6,044
GF10Z13	21,190	20,830	21,160	20,810	370	1,973	2,279
SVQ13	-	-	-	690	-	0	32
SVV13	-	-	-	698	-	0	4
SVZ13	-	-	-	724	-	0	10
Brent Crude Oil Futures							
BRU13	3,550	3,498	3,546	3,495	51	117	192
BRV13	3,528	3,482	3,528	3,471	57	23	36
BRX13	-	-	-	3,426	51	0	2

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	36	2.54%	10.4	918.82	910.8	900.5	-10.3	-1.1	-18.3
S50Z13	27-Dec-13	127	2.55%	0.8	918.82	926.2	903.7	-22.5	-2.4	-15.1
S50H14	28-Mar-14	218	2.56%	7.8	918.82	925.2	900.5	-24.7	-2.7	-18.3
S50M14	27-Jun-14	309	2.57%	10.5	918.82	928.5	898.7	-29.8	-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 (%)
GFQ13	29-Aug-13	7	1,354.0	2.54%	32.056	20,641	20,740	99	0.5%
GFV13	30-Oct-13	69	1,354.0	2.54%	32.056	20,731	20,750	19	0.1%
GFZ13	27-Dec-13	127	1,354.0	2.55%	32.056	20,815	21,150	335	1.6%

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 (%)
SVQ13	29-Aug-13	7	22.48	2.54%	32.056	721	749	28	3.9%
SVV13	30-Oct-13	69	22.48	2.54%	32.056	724	0	-724	-100.0%
SVZ13	27-Dec-13	127	22.48	2.55%	32.056	727	0	-727	-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	22	109.56	2.54%	32.056	3,517	3,506	-11	-0.3%
BRV13	16-Oct-13	55	109.56	2.54%	32.056	3,526	3,498	-28	-0.8%
BRX13	14-Nov-13	84	109.56	2.54%	32.056	3,533	0	-3,533	-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 (%)
USDQ13	29-Aug-13	7	32.056	2.57%	0.14%	32.07	31.84	-0.23	-0.7%
USDV13	27-Sep-13	36	32.056	2.57%	0.14%	32.13	31.95	-0.18	-0.6%
USDV13	30-Oct-13	69	32.056	2.57%	0.14%	32.20	31.98	-0.22	-0.7%

* 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)										
		1,321	1,331	1,341	1,351	1,361	1,371	1,381	1,391	1,401	1,411	1,421
THB/USD	31.67	19,887	19,285	18,833	18,532	18,382	18,382	18,532	18,833	19,285	19,887	20,640
	31.72	19,761	19,163	18,714	18,415	18,266	18,266	18,415	18,714	19,163	19,761	20,509
	31.77	19,667	19,072	18,625	18,327	18,179	18,179	18,327	18,625	19,072	19,667	20,411
	31.82	19,604	19,011	18,566	18,269	18,121	18,121	18,269	18,566	19,011	19,604	20,346
	31.87	19,573	18,980	18,536	18,240	18,092	18,092	18,240	18,536	18,980	19,573	20,314
	31.92	19,573	18,980	18,536	18,240	18,092	18,092	18,240	18,536	18,980	19,573	20,314
	31.97	19,604	19,011	18,566	18,269	18,121	18,121	18,269	18,566	19,011	19,604	20,346
	32.02	19,667	19,072	18,625	18,327	18,179	18,179	18,327	18,625	19,072	19,667	20,411
	32.07	19,761	19,163	18,714	18,415	18,266	18,266	18,415	18,714	19,163	19,761	20,509
	32.12	19,887	19,285	18,833	18,532	18,382	18,382	18,532	18,833	19,285	19,887	20,640
	32.17	20,044	19,437	18,982	18,679	18,527	18,527	18,679	18,982	19,437	20,044	20,803

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
THB/USD	31.67	653	590	542	510	495	495	510	542	590	653	732
	31.72	654	591	543	511	495	495	511	543	591	654	733
	31.77	655	592	544	512	496	496	512	544	592	655	734
	31.82	656	592	545	513	497	497	513	545	592	656	736
	31.87	657	593	546	514	498	498	514	546	593	657	737
	31.92	658	594	546	515	499	499	515	546	594	658	738
	31.97	659	595	547	515	499	499	515	547	595	659	739
	32.02	660	596	548	516	500	500	516	548	596	660	740
	32.07	661	597	549	517	501	501	517	549	597	661	741
	32.12	662	598	550	518	502	502	518	550	598	662	743
	32.17	663	599	551	519	502	502	519	551	599	663	744

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		100	102	104	106	108	110	112	114	116	118	120
THB/USD	31.67	3,177	2,923	2,733	2,607	2,543	2,543	2,607	2,733	2,923	3,177	3,493
	31.72	3,182	2,928	2,737	2,611	2,547	2,547	2,611	2,737	2,928	3,182	3,499
	31.77	3,187	2,932	2,742	2,615	2,551	2,551	2,615	2,742	2,932	3,187	3,504
	31.82	3,192	2,937	2,746	2,619	2,555	2,555	2,619	2,746	2,937	3,192	3,510
	31.87	3,197	2,942	2,750	2,623	2,559	2,559	2,623	2,750	2,942	3,197	3,515
	31.92	3,202	2,946	2,755	2,627	2,563	2,563	2,627	2,755	2,946	3,202	3,521
	31.97	3,207	2,951	2,759	2,631	2,567	2,567	2,631	2,759	2,951	3,207	3,526
	32.02	3,212	2,955	2,763	2,635	2,571	2,571	2,635	2,763	2,955	3,212	3,532
	32.07	3,217	2,960	2,768	2,639	2,575	2,575	2,639	2,768	2,960	3,217	3,537
	32.12	3,222	2,965	2,772	2,644	2,579	2,579	2,644	2,772	2,965	3,222	3,543
	32.17	3,227	2,969	2,776	2,648	2,583	2,583	2,648	2,776	2,969	3,227	3,548



วันที่	เหตุการณ์
22 สิงหาคม	ฝรั่งเศส - PMI Mfg Flash Aug 49.7 / Jul 49.8
22 สิงหาคม	ฝรั่งเศส - PMI Services Flash Aug 47.7 / Jul 48.3
22 สิงหาคม	เยอรมนี - PMI Mfg Flash Aug 52.0 / Jul 50.3
22 สิงหาคม	เยอรมนี - PMI Services Flash Aug 52.4 / Jul 52.5
22 สิงหาคม	ยุโรป - PMI Mfg Flash Aug 51.3 / Jul 50.1
22 สิงหาคม	ยุโรป - PMI Services Flash Aug 51.0 / Jul 49.6
22 สิงหาคม	สหรัฐ - New Claims wk8/17 336 K / Prior 320 K
22 สิงหาคม	สหรัฐ - PMI Mfg Flash Aug 53.9 / Prior 53.2
22 สิงหาคม	สหรัฐ - FHFA House Price Index Jun 0.7% / 0.7%
22 สิงหาคม	สหรัฐ - Leading Indicators Jul 0.6% / Jun 0.0%
22 สิงหาคม	สหรัฐ - Kansas City Fed Mfg Aug 8 / Jul 6
23 สิงหาคม	เยอรมนี - GDP Q2:13 consensus 0.7% / Q1:13 0.1%
23 สิงหาคม	อังกฤษ - GDP Q2r 0.6% / Q2p 0.6%
23 สิงหาคม	สหรัฐ - New Home Sales Jul consensus 487 K / 497 K
26 สิงหาคม	สหรัฐ - Durable Goods Orders Jul / Jun 4.2%
26 สิงหาคม	สหรัฐ - Dallas Fed Mfg Aug / Jul 4.4
27 สิงหาคม	สหรัฐ - S&P Case-Shiller 20-city, NSA Jun / May 2.4%
27 สิงหาคม	สหรัฐ - Consumer Confidence Aug / Jul 80.3
27 สิงหาคม	สหรัฐ - Richmond Fed Mfg Aug / Jul -11
28 สิงหาคม	อังกฤษ - CBI Distributive Trades Aug / Jul 17
28 สิงหาคม	สหรัฐ - Pending Home Sales Index Jul / Jun 110.9
28 สิงหาคม	ญี่ปุ่น - Retail Sales Jul / Jun 1.6%