



Macro Theme and SET Direction

- SET Index ยังคงถูกกดดันต่อเนื่องหลังจากจาก Valuation ยังคงอยู่ในบริเวณที่ค่อนข้างแพง โดยล่าสุด SET Index ณ ระดับ 1417.77 จุดนั้นเทียบเคียงได้กับระดับ Forward PE ที่ 14.1 เท่าหรือระดับ +1.2SD จากค่าเฉลี่ยในอดีต ในขณะที่ระดับ Earning yield gap ล่าสุดปรับตัวขึ้นมาเล็กน้อย (4.4%) หลังจาก SET Index มีการปรับตัวลงไป อย่างไรก็ตามยังคงถือว่าอยู่ในระดับต่ำพอสมควรหากเทียบกับระดับค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 5.7% (ดูรูป)
- โดยเรายังคงมองระดับ Valuation ที่เป็นจุดน่าสนใจในการเริ่มเข้าซื้อได้แก่ระดับ Forward PE ที่ +1SD หรือ 13.7 เท่า ซึ่งเมื่อนำมาคูณกับ EPS ของ SET Index ปีนี้ที่คาดการณ์อยู่ที่ 100.35 บาท จะได้ระดับดัชนีที่เหมาะสมที่ 1375 จุด
- ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับลดลงต่อเนื่องสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 8 สัปดาห์ หลังจากนักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับปัญหาในซีเรียไปพอสมควร เรายังคงจับจ้องดังกล่าวจะเป็นตัวกดดันหุ้นกลุ่ม Cyclical ซึ่งเป็นกลุ่มที่เราแนะนำให้ Take profit ไปตั้งแต่สัปดาห์ก่อน ที่ลำดับปัจจัยดังกล่าวยังเป็นปัจจัยกดดัน SET Index ในช่วงนี้อีกด้วย
- เราจะติดตามการประกาศตัวเลขการนำเข้า-ส่งออกของกระทรวงพาณิชย์ในวันพรุ่งนี้อย่างใกล้ชิดโดยมีประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามได้แก่
 1. การส่งออกของไทยจะกลับมาขยายตัวเป็นบวก YoY ได้เป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือนหรือไม่
 2. การส่งออกเครื่องอิเล็กทรอนิกส์จะขยายตัวโดดเด่นต่อเนื่องได้หรือไม่
 3. การส่งออกไปยังจีนและญี่ปุ่นมีการฟื้นตัวแล้วหรือยัง
- กลยุทธ์การลงทุน: ยังคงเน้นทางขายและลดน้ำหนักการลงทุนตราบิตที่ Valuation ของ SET Index ยังคงอยู่ในระดับสูง เรายังคงมองว่า SET Index ยังคงมี Downside risk อยู่พอสมควร หลังจากไม่เห็นปัจจัยพื้นฐานเป็นตัวสนับสนุนในช่วงนี้ บวกกับความวุ่นวายในสภา Congress และทำเนียบขาว ที่จะต้องมีการตกลงเห็นชอบงบประมาณฉบับใหม่และการปรับขึ้นเพดานหนี้ในช่วงถัดไป

ระดับ Earning yield gap ของ SET Index ล่าสุด



Source: Bloomberg



Trading Range in today

	Support	Resistance
S50Z13	963-955	975-983
ทองคำแท่ง	1,307-1,297	1,330-1,340
GFV13	19,500-19,300	19,900-20,100
SVV13	690-680	715-725
BRV13	3,375-3,355	3,400-3,420
ค่าเงินบาท	31.32-31.27	31.42-31.47
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	80.2-80.0	80.7-80.9

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	973.0	988.5	966.2	982.9	967.0	-15.5	24,478	25,906
S50V13	979.0	983.3	967.5	982.7	967.5	-15.2	34	14
S50X13	-	-	-	982.5	-	-15.7	0	0
S50Z13	975.5	990.0	968.0	984.5	968.7	-15.8	17,655	17,910
S50H14	976.0	986.0	967.1	982.6	967.5	-14.7	269	602
S50M14	970.0	976.0	964.3	977.0	964.7	-12.3	42	300

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDU13	31.3	31.4	31.2	31.3	31.4	0.1	174	1,863
USDV13	31.4	31.4	31.3	31.4	31.4	0.02	111	1,125
USDX13	31.4	31.4	31.4	31.3	31.4	0.08	33	654
USDZ13	31.6	31.6	31.5	31.5	31.5	0.03	500	3,262

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทการลงทุน (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	17,357	18,034	-677	11,265	10,137	1,128	13,856	14,307	-451
Energy Futures	21	41	-20	10	0	10	98	88	10
Metal Futures	403	35	368	2,718	2,689	29	1,845	2,242	-397
Single Stock Futures	12	18	-6	10,281	10,752	-471	18,846	18,369	477
Currency Futures	35	35	0	17	268	-251	766	515	251

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFV13	19,790	19,580	19,620	19,630	-10	579	3,211
GFZ13	19,820	19,670	19,700	19,700	-	79	2,884
GFG14	19,910	19,750	19,820	19,810	-10	21	195
Future Bt10							
GF10V13	19,790	19,580	19,630	19,620	-	3,399	5,038
GF10Z13	19,850	19,650	19,690	19,700	-10	667	3,411
GF10G14	19,920	19,740	19,790	19,790	-	221	1,274
SVV13	-	-	-	717	-	0	3
SVZ13	-	-	-	725	-	0	10
SVG14	-	-	-	751	-	0	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 รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Brent Crude Oil Futures							
BRV13	3,407	3,369	3,382	3,416	-34	119	157
BRX13	3,372	3,359	3,360	3,398	-38	7	96
BRZ13	3,360	3,360	3,360	3,401	-41	3	37

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	2	2.54%	10.4	968.7	958.5	967.4	8.9	0.9	-1.3
S50Z13	27-Dec-13	93	2.55%	0.8	968.7	974.2	968.7	-5.5	-0.6	0.0
S50H14	28-Mar-14	184	2.56%	7.8	968.7	973.5	967.9	-5.6	-0.6	-0.8
S50M14	27-Jun-14	275	2.57%	10.5	968.7	977.1	964.7	-12.4	-1.3	-4.0

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	35	1,324.0	2.54%	31.34	19,772	19,580	-192	-1.0%
GFZ13	27-Dec-13	93	1,324.0	2.54%	31.34	19,852	19,650	-202	-1.0%
GFQ14	27-Feb-14	155	1,324.0	2.55%	31.34	19,938	19,760	-178	-0.9%

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	35	21.76	2.54%	31.34	684	788	104	15.3%
SVZ13	27-Dec-13	93	21.76	2.54%	31.34	686	779	93	13.5%
SVG14	27-Feb-14	155	21.76	2.55%	31.34	689	789	100	14.4%

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	21	108.8	2.54%	31.34	3,415	3,375	-40	-1.2%
BRX13	14-Nov-13	50	108.8	2.54%	31.34	3,422	3,390	-32	-0.9%
BRZ13	16-Dec-13	82	108.8	2.54%	31.34	3,429	3,370	-59	-1.7%

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	2	31.34	2.57%	0.14%	31.34	31.35	0.01	0.0%
USDV13	30-Oct-13	35	31.34	2.57%	0.14%	31.41	31.38	-0.03	-0.1%
USDX13	28-Nov-13	64	31.34	2.57%	0.14%	31.47	31.42	-0.05	-0.2%

* 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)											
		1,266	1,276	1,286	1,296	1,306	1,316	1,326	1,336	1,346	1,356	1,366	
THB/USD	31.09	18,713	18,122	17,679	17,383	17,236	17,236	17,383	17,679	18,122	18,713	19,452	
	31.14	18,593	18,006	17,565	17,271	17,125	17,125	17,271	17,565	18,006	18,593	19,327	
	31.19	18,503	17,918	17,480	17,188	17,042	17,042	17,188	17,480	17,918	18,503	19,233	
	31.24	18,442	17,860	17,423	17,132	16,986	16,986	17,132	17,423	17,860	18,442	19,171	
	31.29	18,412	17,831	17,395	17,104	16,958	16,958	17,104	17,395	17,831	18,412	19,139	
	31.34	18,412	17,831	17,395	17,104	16,958	16,958	17,104	17,395	17,831	18,412	19,139	
	31.39	18,442	17,860	17,423	17,132	16,986	16,986	17,132	17,423	17,860	18,442	19,171	
	31.44	18,503	17,918	17,480	17,188	17,042	17,042	17,188	17,480	17,918	18,503	19,233	
	31.49	18,593	18,006	17,565	17,271	17,125	17,125	17,271	17,565	18,006	18,593	19,327	
	31.54	18,713	18,122	17,679	17,383	17,236	17,236	17,383	17,679	18,122	18,713	19,452	
	31.59	18,864	18,268	17,821	17,523	17,374	17,374	17,523	17,821	18,268	18,864	19,609	



Fair Silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		19.3	19.8	20.3	20.8	21.3	21.8	22.3	22.8	23.3	23.8	24.3
	31.09	599	537	490	459	443	443	459	490	537	599	677
	31.14	600	537	491	460	444	444	460	491	537	600	678
	31.19	601	538	492	460	445	445	460	492	538	601	679
	31.24	602	539	492	461	445	445	461	492	539	602	680
	31.29	603	540	493	462	446	446	462	493	540	603	681
THB/USD	31.34	604	541	494	463	447	447	463	494	541	604	682
	31.39	605	542	495	463	448	448	463	495	542	605	683
	31.44	606	543	495	464	448	448	464	495	543	606	684
	31.49	606	544	496	465	449	449	465	496	544	606	685
	31.54	607	544	497	466	450	450	466	497	544	607	686
	31.59	608	545	498	466	450	450	466	498	545	608	687

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		99	101	103	105	107	109	111	113	115	117	119
	31.09	3,072	2,823	2,636	2,512	2,450	2,450	2,512	2,636	2,823	3,072	3,383
	31.14	3,077	2,828	2,641	2,516	2,454	2,454	2,516	2,641	2,828	3,077	3,388
	31.19	3,082	2,832	2,645	2,520	2,458	2,458	2,520	2,645	2,832	3,082	3,393
	31.24	3,087	2,837	2,649	2,524	2,462	2,462	2,524	2,649	2,837	3,087	3,399
	31.29	3,091	2,841	2,653	2,528	2,466	2,466	2,528	2,653	2,841	3,091	3,404
THB/USD	31.34	3,096	2,846	2,658	2,532	2,470	2,470	2,532	2,658	2,846	3,096	3,410
	31.39	3,101	2,850	2,662	2,536	2,474	2,474	2,536	2,662	2,850	3,101	3,415
	31.44	3,106	2,855	2,666	2,540	2,477	2,477	2,540	2,666	2,855	3,106	3,421
	31.49	3,111	2,859	2,670	2,544	2,481	2,481	2,544	2,670	2,859	3,111	3,426
	31.54	3,116	2,864	2,675	2,548	2,485	2,485	2,548	2,675	2,864	3,116	3,432
	31.59	3,121	2,868	2,679	2,552	2,489	2,489	2,552	2,679	2,868	3,121	3,437



วันที่	เหตุการณ์
24 กันยายน	เยอรมนี - Economic Sentiment Sep 107.7 / Aug 107.5
24 กันยายน	สหรัฐฯ - FHFA House Price Index Jul 1.0% / Jun 0.7%
24 กันยายน	สหรัฐฯ - S&P Case-Shiller 20 city, NSA Jul 1.8% / Jun 2.2%
24 กันยายน	สหรัฐฯ - Consumer Confidence Sep 79.7 / Aug 81.5
24 กันยายน	สหรัฐฯ - Richmond Fed Sep 0 / Aug 14
25 กันยายน	ฝรั่งเศส - Business Climate Indicator Sep / Aug 98
25 กันยายน	อังกฤษ - CBI Distributive Trades Sep / Aug 27
25 กันยายน	สหรัฐฯ - Durable Goods Orders Aug consensus -0.5% / Jul -7.3%
25 กันยายน	สหรัฐฯ - New Home Sales Aug consensus 425 K / Jul 394 K
26 กันยายน	อังกฤษ - GDP Q2f consensus 0.7% / Prior 0.7%
26 กันยายน	สหรัฐฯ - GDP Q2:13 consensus 2.7% / Prior 2.5%
26 กันยายน	สหรัฐฯ - New Claims wk9/21 consensus 330 K / Prior 309 K
26 กันยายน	สหรัฐฯ - Corporate Profits Q2:13 / Prior 5.8%
26 กันยายน	สหรัฐฯ - Pending Home Sales Aug consensus -1.0% / Jul -1.3%
26 กันยายน	สหรัฐฯ - Kansas City Fed Sep consensus 9.0 / Aug 8
26 กันยายน	ญี่ปุ่น - CPI Aug / Jul 0.2%
27 กันยายน	ฝรั่งเศส - Consumer Mfgd Goods Consumption
27 กันยายน	ฝรั่งเศส - GDP Q2:13 / Q1:13 -0.2%
27 กันยายน	ยุโรป - EC Economic Sentiment Sep / Aug 95.2
27 กันยายน	เยอรมนี - CPI Sep / Aug 0.0%
27 กันยายน	สหรัฐฯ - Personal Income Aug consensus 0.4% / Jul 0.1%
27 กันยายน	สหรัฐฯ - Consumer Spending Aug consensus 0.3% / Jul 0.1%
27 กันยายน	สหรัฐฯ - Core PCE price index Aug consensus 0.1% / Jul 0.1%
27 กันยายน	สหรัฐฯ - Consumer Sentiment Sep consensus 78.0 / Aug 76.8
27 กันยายน	สหรัฐฯ - Farm Prices Sep / Aug -6.0%