



Macro Theme and SET Direction

- สถานการณ์การเจรจาจากกฎหมายงบประมาณสหรัฐฯเริ่มดูน่าไว้มากขึ้น โดยถึงแม้ล่าสุดสมาชิกสภาผู้แทนสหรัฐฯ จะลงมติรับร่างกฎหมายฉบับใหม่ที่มีการชะลอโครงการประกันสุขภาพออกไปอีก 1 ปี แต่ดูเหมือนทางสมาชิกวุฒิสภาพรรคเดโมแครตรวมถึงประธานาธิบดี Barack Obama ยังคงยืนกรานที่จะไม่เห็นด้วย
- ซึ่งหากภายในวันที่ 30 กันยายนนี้ทางสภา Congress ยังคงไม่สามารถตกลงกันได้ ก็อาจทำให้หน่วยงานราชการสหรัฐฯบางแห่งต้องเผชิญกับการปิดทำการลงในวันที่ 1 ตุลาคมนี้ ซึ่งถือเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี.ศ. 1996
- มุมมองของเรา: เป็นไปตามที่เราคาดว่าการเจรจาเรื่องงบประมาณจะมีความยุ่งเหยิง โดยประเด็นงบประมาณนี้ถือเป็นเพียงการเจรจาต่อรองยกแรกๆ เท่านั้น โดยอุปสรรคถัดไปได้แก่การเจรจาปรับขึ้นเพดานหนี้ของสหรัฐฯ ให้ทันก่อนวันที่ 18 ตุลาคม ซึ่งยังมีความเสี่ยงที่อาจจะล่าช้าได้อีก
- Sign of life: หลังจากที่ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนถูกปรับลดลงตลอดในช่วงที่ผ่านมา ล่าสุดสัปดาห์ที่แล้วนักวิเคราะห์ได้มีการปรับเพิ่มประมาณกำไรของตลาดเป็นครั้งแรกในรอบ 14 สัปดาห์ โดยกลุ่มที่ถูกปรับเพิ่มประมาณการมากที่สุดได้แก่ ประกันภัย (THRE) ส่วนกลุ่มที่มีการปรับลดมากที่สุดได้แก่ อิเล็กทรอนิกส์ (SMT)
- ติดตามการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจไทยประจำเดือนสิงหาคมในวันนี้ ซึ่งมีลุ้นว่าตัวเลข Domestic demand จะเริ่มฟื้นตัวดีขึ้น MoM ซึ่งหากเป็นจริงอาจเป็นจุด Trigger point ที่ทำให้เรากลับมามองหุ้นกลุ่ม Domestic demand อีกครั้ง นอกจากนั้นติดตามตัวเลขดุลบัญชีเดินสะพัดซึ่งมีลุ้นปรับตัวเกินดุลเป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน
- กลยุทธ์การลงทุน: ยังคงมุมมองเดิมว่าความยุ่งเหยิงในสภาสหรัฐฯ จะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นที่สำคัญในช่วงสัปดาห์นี้เป็นต้นไป ยิ่งไปกว่านั้นการที่ Valuation ของ SET Index ยังคงอยู่ในระดับสูงทำให้เรายังคงเน้นทางขายและแนะนำลดน้ำหนักการลงทุน คาดกลุ่มที่แข็งแกร่งกว่าตลาดในช่วงนี้ได้แก่ กลุ่มขนส่ง (AOT, TTA, NOK, BTS) และกลุ่มส่งออก/ท่องเที่ยว (KCE, HANA, GFPT, ERW)

ประมาณการของบริษัทจดทะเบียนปี 2556 ล่าสุด (EPS)



Source: Bloomberg

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50U13	975.0	982.4	965.2	973.5	966.7	-7.04	6,692	6,439
S50V13	978.3	984.9	964.0	973.2	964.0	-9.2	11	31
S50X13	964.0	986.9	963.0	972.9	986.9	12.1	7	3
S50Z13	977.0	983.8	961.1	973.9	961.2	-11.9	20,308	25,037
S50H14	977.0	983.0	961.7	973.9	962.0	-11.5	517	908
S50M14	975.0	979.8	959.5	971.1	960.0	-11.0	40	347

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDU13	31.3	31.3	31.3	31.3	31.3	-0.0162	19	1,684
USDV13	31.4	31.4	31.3	31.3	31.4	0.11	184	1,118
USDX13	31.4	31.5	31.4	31.4	31.5	0.12	2	700
USDZ13	31.4	31.5	31.4	31.4	31.4	0.07	332	3,669

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	5,192	3,248	1,944	7,307	10,362	-3,055	15,086	13,975	1,111
Energy Futures	47	6	41	0	0	0	26	67	-41
Metal Futures	67	169	-102	2,515	2,531	-16	2,176	2,058	118
Single Stock Futures	55	743	-688	24,183	15,502	8,681	19,686	27,679	-7,993
Currency Futures	2	5	-3	140	145	-5	487	479	8

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFV13	19,820	19,640	19,710	19,790	-80	556	3,019
GFZ13	19,860	19,730	19,770	19,870	-100	136	2,847
GFG14	19,940	19,800	19,850	19,950	-100	143	386
Future Bt10							
GF10V13	19,830	19,640	19,700	19,790	-80	2,982	5,063
GF10Z13	19,890	19,700	19,770	19,870	-100	715	3,413
GF10G14	19,960	19,800	19,860	19,940	-80	226	1,048
SVV13	-	-	-	717	-	0	3
SVZ13	-	-	-	725	-	0	10
SVG14	-	-	-	751	-	0	2
Brent Crude Oil Futures							
BRV13	3,414	3,390	3,399	3,397	3	65	138
BRX13	3,382	3,366	3,378	3,370	8	7	95
BRZ13	3,360	3,360	3,360	3,375	-15	1	38



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)
S50Z13	27-Dec-13	88	2.54%	10.4	967.51	963.1	966.46	3.4	0.3	-1.0
S50H14	28-Mar-14	179	2.55%	0.8	967.51	978.9	962	-16.9	-1.7	-5.5
S50M14	27-Jun-14	270	2.56%	7.8	967.51	978.2	962.4	-15.8	-1.6	-5.1
S50U14	29-Sep-14	364	2.57%	10.5	967.51	982.1	960.1	-22.0	-2.2	-7.4

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	30	1,338.6	2.54%	31.422	20,035	19,910	-125	-0.6%
GFZ13	27-Dec-13	88	1,338.6	2.54%	31.422	20,116	19,990	-126	-0.6%
GFG14	27-Feb-14	150	1,338.6	2.55%	31.422	20,204	20,100	-104	-0.5%

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	30	21.73	2.54%	31.422	684	670	-14	-2.1%
SVZ13	27-Dec-13	88	21.73	2.54%	31.422	687	670	-17	-2.5%
SVG14	27-Feb-14	150	21.73	2.55%	31.422	690	780	90	13.0%

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	16	107.72	2.54%	31.422	3,389	3,420	31	0.9%
BRX13	14-Nov-13	45	107.72	2.54%	31.422	3,395	3,405	10	0.3%
BRZ13	16-Dec-13	77	107.72	2.54%	31.422	3,403	3,417	14	0.4%

USD

	Expiration date	Days to maturity	Current FX	TH1YY	US1YY	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (Bt)	premium / discount (%)
USDV13	30-Oct-13	30	31.422	2.57%	0.14%	31.48	31.24	-0.24	-0.8%
USDX13	28-Nov-13	59	31.422	2.57%	0.14%	31.55	31.38	-0.17	-0.5%
USDZ13	27-Dec-13	88	31.422	2.57%	0.14%	31.61	31.47	-0.14	-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)										
		1,291	1,301	1,311	1,321	1,331	1,341	1,351	1,361	1,371	1,381	1,391
THB/USD	31.17	19,121	18,529	18,084	17,788	17,640	17,640	17,788	18,084	18,529	19,121	19,862
	31.22	18,999	18,410	17,968	17,674	17,526	17,526	17,674	17,968	18,410	18,999	19,735
	31.27	18,907	18,321	17,881	17,588	17,442	17,442	17,588	17,881	18,321	18,907	19,639
	31.32	18,845	18,261	17,823	17,531	17,385	17,385	17,531	17,823	18,261	18,845	19,575
	31.37	18,815	18,231	17,794	17,502	17,357	17,357	17,502	17,794	18,231	18,815	19,544
	31.42	18,815	18,231	17,794	17,502	17,357	17,357	17,502	17,794	18,231	18,815	19,544
	31.47	18,845	18,261	17,823	17,531	17,385	17,385	17,531	17,823	18,261	18,845	19,575
	31.52	18,907	18,321	17,881	17,588	17,442	17,442	17,588	17,881	18,321	18,907	19,639
	31.57	18,999	18,410	17,968	17,674	17,526	17,526	17,674	17,968	18,410	18,999	19,735
	31.62	19,121	18,529	18,084	17,788	17,640	17,640	17,788	18,084	18,529	19,121	19,862
	31.67	19,275	18,677	18,229	17,930	17,781	17,781	17,930	18,229	18,677	19,275	20,021



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
	31.17	600	537	491	459	444	444	459	491	537	600	678
	31.22	601	538	491	460	445	445	460	491	538	601	679
	31.27	602	539	492	461	445	445	461	492	539	602	680
	31.32	603	540	493	462	446	446	462	493	540	603	681
	31.37	604	541	494	462	447	447	462	494	541	604	682
THB/USD	31.42	605	542	495	463	447	447	463	495	542	605	683
	31.47	606	543	495	464	448	448	464	495	543	606	684
	31.52	606	543	496	465	449	449	465	496	543	606	685
	31.57	607	544	497	465	450	450	465	497	544	607	686
	31.62	608	545	498	466	450	450	466	498	545	608	687
	31.67	609	546	499	467	451	451	467	499	546	609	689

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		98	100	102	104	106	108	110	112	114	116	118
	31.17	3,045	2,796	2,609	2,484	2,422	2,422	2,484	2,609	2,796	3,045	3,357
	31.22	3,050	2,800	2,613	2,488	2,426	2,426	2,488	2,613	2,800	3,050	3,362
	31.27	3,055	2,805	2,617	2,492	2,430	2,430	2,492	2,617	2,805	3,055	3,368
	31.32	3,060	2,809	2,621	2,496	2,433	2,433	2,496	2,621	2,809	3,060	3,373
	31.37	3,065	2,814	2,626	2,500	2,437	2,437	2,500	2,626	2,814	3,065	3,378
THB/USD	31.42	3,070	2,818	2,630	2,504	2,441	2,441	2,504	2,630	2,818	3,070	3,384
	31.47	3,074	2,823	2,634	2,508	2,445	2,445	2,508	2,634	2,823	3,074	3,389
	31.52	3,079	2,827	2,638	2,512	2,449	2,449	2,512	2,638	2,827	3,079	3,395
	31.57	3,084	2,832	2,642	2,516	2,453	2,453	2,516	2,642	2,832	3,084	3,400
	31.62	3,089	2,836	2,646	2,520	2,457	2,457	2,520	2,646	2,836	3,089	3,405
	31.67	3,094	2,841	2,651	2,524	2,461	2,461	2,524	2,651	2,841	3,094	3,411



วันที่	เหตุการณ์
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%
30 กันยายน	สหรัฐฯ - Chicago PMI Sep consensus 54.4 / Aug 53.0
30 กันยายน	สหรัฐฯ - Dallas Fed Mfg Survey Sep consensus 6.0 / Aug 5.0
30 กันยายน	ญี่ปุ่น - Unemployment Rate
1 ตุลาคม	สหรัฐฯ - ISM Mfg Index Sep consensus 55.0 / Aug 55.7
1 ตุลาคม	สหรัฐฯ - Motor Vehicle Sales Sep consensus 15.5m / Aug 16.1m
1 ตุลาคม	สหรัฐฯ - PMI Manufacturing Index Sep consensus 55.1 / Aug 55.7
2 ตุลาคม	สหรัฐฯ - ADP Employment Report Sep consensus 180,000 / prior 176,000
3 ตุลาคม	สหรัฐฯ - Jobless Claims consensus 313k / prior 305k
3 ตุลาคม	ญี่ปุ่น - Bank of Japan Announcement
3 ตุลาคม	เยอรมนี - PMI Composite
4 ตุลาคม	สหรัฐฯ - Employment Situation consensus 184m000 / prior 169,000