

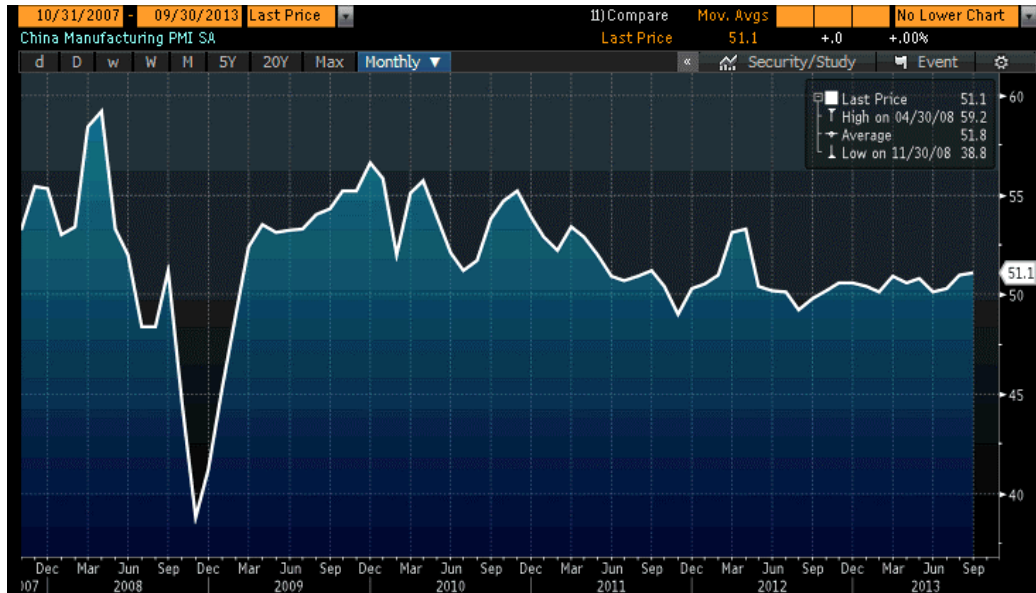


Macro Theme and SET Direction

- ประเด็นการเจรจากฎหมายงบประมาณสหรัฐยังคงเต็มไปด้วยความวุ่นวาย โดยยังเป็นการชี้แนวโน้มไปมาระหว่างส.ส.และส.ว.ในสภา Congress ซึ่งยังคงเห็นต่างในการบรรจุ/ชะลอโครงการประกันสุขภาพ (Obamacare) ไว้ในแผนงบประมาณฉบับใหม่ ด้วยเหตุนี้จึงทำให้มีความเป็นไปได้สูงมากที่สหรัฐจะเผชิญกับการปิดหน่วยงานราชการเป็นครั้งแรกในรอบ 17 ปี
- มุมมองของเรา: เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ว่าประเด็นกฎหมายงบประมาณสหรัฐจะเป็นตัวกดดันดัชนีตั้งแต่ช่วงปลายเดือนที่ผ่านมา โดยล่าสุดเรามองว่าประเด็นดังกล่าวถูก Price in ในตลาดไประดับหนึ่งแล้ว แต่ประเด็นที่น่ากลัวถัดไปได้แก่การเจรจาปรับขึ้นเพดานหนี้สาธารณะให้ทันก่อนวันที่ 18 ตุลาคม ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสยืดเยื้อ และที่สำคัญถือเป็นประเด็นที่ตลาดยังไม่ Price in มากนัก
- จีนประกาศตัวเลขดัชนีภาคการผลิตประจำเดือนกันยายนที่ระดับ 51.1 ต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ 51.6 แต่ยังคงเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับเดือนก่อน (51.0) เรามองว่านับตั้งแต่เปิดตัวเลขภาคการผลิตทั่วโลกจะเริ่มทรงตัวมากขึ้น หลังจากมีการปรับขึ้นมาแรงในช่วงที่ผ่านมา ด้วยเหตุนี้จึงแนะนำให้ให้นักการลงทุนกลุ่ม Cyclical (พลังงานและปิโตรเคมี) เท่ากับตลาดเท่านั้น (Neutral)
- ตัวเลขเศรษฐกิจไทยประจำเดือนสิงหาคมบ่งชี้ว่าภาคการส่งออกและท่องเที่ยวยังคงเป็น Engine หลักที่เติบโตต่อเนื่อง ในขณะที่ล่าสุดการบริโภคภายในประเทศเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวดีขึ้น สะท้อนจากการเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มที่มีการขยายตัวเป็นบวก YoY ได้เป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน นอกจากนั้นดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยพลิกกลับมาเกินดุลตามคาด หลังจากตัวเลขดุลการค้าปรับตัวดีขึ้นมาก ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกต่อค่าเงินบาทในระยะสั้น
- กลยุทธ์การลงทุน: คาดการณ์ SET Index และตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงถูกกดดันจากปัจจัยงบประมาณและเพดานหนี้สาธารณะของสหรัฐ ซึ่งอาจกินเวลาไปจนถึงช่วงกลางเดือนตุลาคมเป็นอย่างน้อย แนะนำชะลอการลงทุนในช่วงนี้ออกไปก่อนจนกว่าการเจรจาเพดานหนี้จะผ่านพ้นสำเร็จ โดยมองหุ้นที่น่าจะ Outperform ตลาดในเดือนนี้ได้แก่
  - 1) หุ้นกลุ่มบริโภคภายในประเทศซึ่งกลับมาส่งสัญญาณฟื้นตัวอีกครั้ง ได้แก่ CPALL, CPN, AEONTS
  - 2) หุ้นกลุ่มส่งออกที่ผลประกอบการน่าจะดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง ได้แก่ GFPT, KCE, HANA
  - 3) หุ้นกลุ่มโรงแรมที่ได้ประโยชน์จากอัตราเข้าพักที่ขยายตัวต่อเนื่อง ได้แก่ ERW, CENTEL
  - 4) หุ้นกลุ่มขนส่งที่กำลังเข้าสู่ช่วง High season ได้แก่ AOT, BTS



### ดัชนีภาคการผลิตของจีนล่าสุด



Source: Bloomberg

### Trading Range in today

	Support	Resistance
S50Z13	935-925	946-956
ทองคำแท่ง	1,316-1,306	1,335-1,345
GFV13	19,650-19,450	20,000-20,200
SVV13	680-670	710-720
BRV13	3,370-3,350	3,390-3,410
ค่าเงินบาท	31.15-31.05	31.25-31.35
ค่าเงินเหรียญสหรัฐฯ (DXYO)	80.2-80.0	80.5-80.7

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		
S50V13	946.5	948.0	937.0	964.0	939.7	-24.3	46	55
S50X13	960.8	960.8	960.8	985.0	960.8	-30.3	1	3
S50Z13	950.0	950.9	935.0	962.0	939.9	-22.7	16,190	26,834
S50H14	949.5	950.0	933.8	962.4	938.9	-24.4	904	1,038
S50M14	943.4	945.0	933.0	960.1	935.6	-24.5	61	377
S50U14	943.0	943.0	933.0	961.0	935.0	-26.0	13	22

### สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDV13	31.4	31.5	31.3	31.4	31.4	-0.01	282	1,200
USDX13	31.5	31.5	31.4	31.5	31.4	-0.03	66	634
USDZ13	31.5	31.5	31.5	31.4	31.5	0.04	258	3,619
USDH14	31.6	31.7	31.6	31.6	31.6	0.03	45	137

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



### สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	2,427	3,222	-795	5,997	4,839	1,158	8,791	9,154	-363
Energy Futures	39	52	-13	0	0	0	104	91	13
Metal Futures	101	9	92	3,840	3,296	544	1,944	2,580	-636
Single Stock Futures	37	94	-57	4,223	2,442	1,781	9,102	10,826	-1,724
Currency Futures	1	6	-5	205	83	122	445	562	-117

### สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
<b>Future Bt50</b>							
GFV13	20,020	19,840	19,870	19,710	170	713	2,989
GFZ13	20,080	19,940	19,950	19,770	180	196	2,897
GFG14	20,140	19,980	20,030	19,850	170	73	402
<b>Future Bt10</b>							
GF10V13	20,020	19,840	19,880	19,710	170	3,836	5,430
GF10Z13	20,100	19,910	19,950	19,770	170	802	3,321
GF10G14	20,150	19,990	20,020	19,860	160	265	1,102
SVV13	-	-	-	717	-	0	3
SVZ13	-	-	-	725	-	0	10
SVG14	-	-	-	751	-	0	2
<b>Brent Crude Oil Futures</b>							
BRV13	3,430	3,372	3,378	3,400	-25	113	147
BRX13	3,399	3,340	3,354	3,378	-24	30	106
BRZ13	-	-	-	3,360	-25	0	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	87	2.54%	10.4	940.88	936.2	966.46	30.2	3.2	25.6
S50H14	28-Mar-14	178	2.55%	0.8	940.88	951.8	939.3	-12.5	-1.3	-1.6
S50M14	27-Jun-14	269	2.56%	7.8	940.88	951.0	938	-13.0	-1.4	-2.9
S50U14	29-Sep-14	363	2.57%	10.5	940.88	954.7	935.6	-19.1	-2.0	-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	29	1,328.2	2.54%	31.23	19,756	19,780	24	0.1%
GFZ13	27-Dec-13	87	1,328.2	2.54%	31.23	19,836	19,820	-16	-0.1%
GFG14	27-Feb-14	149	1,328.2	2.55%	31.23	19,923	20,200	277	1.4%

#### 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	29	21.725	2.54%	31.23	680	788	108	15.9%
SVZ13	27-Dec-13	87	21.725	2.54%	31.23	683	770	87	12.8%
SVG14	27-Feb-14	149	21.725	2.55%	31.23	686	789	103	15.1%

#### 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	15	108.28	2.54%	31.23	3,385	3,375	-10	-0.3%
BRX13	14-Nov-13	44	108.28	2.54%	31.23	3,392	3,366	-26	-0.8%
BRZ13	16-Dec-13	76	108.28	2.54%	31.23	3,400	3,366	-34	-1.0%

#### USD

	Expiration date	Days to maturity	Current FX	TH1YY	US1YY	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (Bt)	premium / discount (%)
USDV13	30-Oct-13	29	31.23	2.57%	0.14%	31.29	31.24	-0.05	-0.1%
USDX13	28-Nov-13	58	31.23	2.57%	0.14%	31.35	31.37	0.02	0.1%
USDZ13	27-Dec-13	87	31.23	2.57%	0.14%	31.41	31.44	0.03	0.1%

\* In computing fair future price of oil, gold, and silver we disregard storage cost & convenience yield for simplicity reason

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



**Fair gold spot price**

		Gold spot (USD/oz)										
		1,277	1,287	1,297	1,307	1,317	1,327	1,337	1,347	1,357	1,367	1,377
	30.98	18,805	18,216	17,774	17,479	17,332	17,332	17,479	17,774	18,216	18,805	19,541
	31.03	18,683	18,098	17,659	17,367	17,220	17,220	17,367	17,659	18,098	18,683	19,415
	31.08	18,592	18,010	17,573	17,282	17,136	17,136	17,282	17,573	18,010	18,592	19,320
	31.13	18,532	17,951	17,516	17,225	17,080	17,080	17,225	17,516	17,951	18,532	19,257
	31.18	18,501	17,922	17,487	17,197	17,052	17,052	17,197	17,487	17,922	18,501	19,226
THB/USD	31.23	18,501	17,922	17,487	17,197	17,052	17,052	17,197	17,487	17,922	18,501	19,226
	31.28	18,532	17,951	17,516	17,225	17,080	17,080	17,225	17,516	17,951	18,532	19,257
	31.33	18,592	18,010	17,573	17,282	17,136	17,136	17,282	17,573	18,010	18,592	19,320
	31.38	18,683	18,098	17,659	17,367	17,220	17,220	17,367	17,659	18,098	18,683	19,415
	31.43	18,805	18,216	17,774	17,479	17,332	17,332	17,479	17,774	18,216	18,805	19,541
	31.48	18,956	18,363	17,917	17,620	17,472	17,472	17,620	17,917	18,363	18,956	19,699

**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
	30.98	596	534	487	456	441	441	456	487	534	596	673
	31.03	597	534	488	457	441	441	457	488	534	597	674
	31.08	598	535	489	458	442	442	458	489	535	598	675
	31.13	598	536	490	458	443	443	458	490	536	598	676
	31.18	599	537	490	459	444	444	459	490	537	599	677
THB/USD	31.23	600	538	491	460	444	444	460	491	538	600	678
	31.28	601	539	492	461	445	445	461	492	539	601	680
	31.33	602	540	493	461	446	446	461	493	540	602	681
	31.38	603	541	493	462	446	446	462	493	541	603	682
	31.43	604	541	494	463	447	447	463	494	541	604	683
	31.48	605	542	495	464	448	448	464	495	542	605	684

**Fair Brent spot price**

		Brent spot (USD/bbl)										
		98	100	102	104	106	108	110	112	114	116	118
	30.98	3,045	2,797	2,611	2,487	2,425	2,425	2,487	2,611	2,797	3,045	3,355
	31.03	3,050	2,801	2,615	2,491	2,429	2,429	2,491	2,615	2,801	3,050	3,360
	31.08	3,055	2,806	2,619	2,495	2,433	2,433	2,495	2,619	2,806	3,055	3,365
	31.13	3,059	2,810	2,624	2,499	2,437	2,437	2,499	2,624	2,810	3,059	3,371
	31.18	3,064	2,815	2,628	2,503	2,441	2,441	2,503	2,628	2,815	3,064	3,376
THB/USD	31.23	3,069	2,819	2,632	2,507	2,445	2,445	2,507	2,632	2,819	3,069	3,382
	31.28	3,074	2,824	2,636	2,511	2,449	2,449	2,511	2,636	2,824	3,074	3,387
	31.33	3,079	2,828	2,640	2,515	2,453	2,453	2,515	2,640	2,828	3,079	3,392
	31.38	3,084	2,833	2,645	2,519	2,456	2,456	2,519	2,645	2,833	3,084	3,398
	31.43	3,089	2,838	2,649	2,523	2,460	2,460	2,523	2,649	2,838	3,089	3,403
	31.48	3,094	2,842	2,653	2,527	2,464	2,464	2,527	2,653	2,842	3,094	3,409



วันที่	เหตุการณ์
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
2 ตุลาคม	ญี่ปุ่น – PMI Composite
3 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Jobless Claims consensus 313k / prior 305k
3 ตุลาคม	ญี่ปุ่น – Bank of Japan Announcement
3 ตุลาคม	เยอรมัน – PMI Composite
3 ตุลาคม	จีน – PMI Composite
4 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Employment Situation consensus 184,000 / prior 169,000
4 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Change in Private Payrolls Sep consensus 182k / prior 152k
4 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Change in Manufact. Payrolls Sep consensus 6k / prior 14k
8 ตุลาคม	สหรัฐฯ – International Trade
9 ตุลาคม	สหรัฐฯ – FOMC Minutes
10 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Initial Jobless Claims
11 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Producer Price Index
11 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Retail Sales