

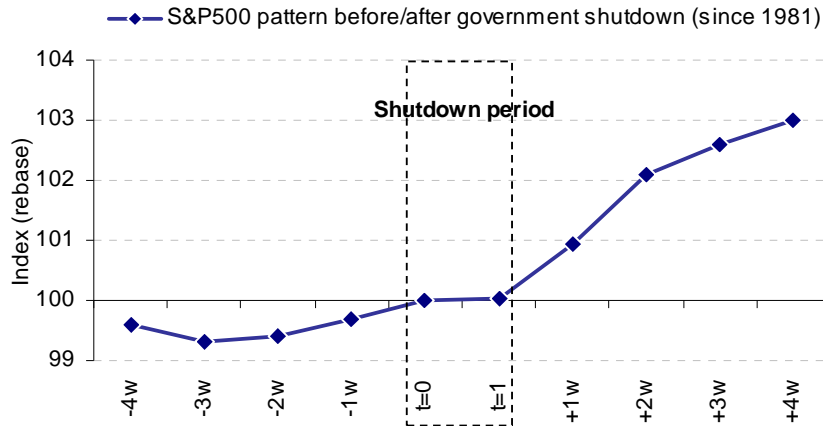


Macro Theme and SET Direction

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัว Rebound หลังจากรัฐบาลสหรัฐมีการสั่งปิดทำการหน่วยงานราชการบางแห่ง โดยเป็นไปตามที่เรา คาดว่าปัจจัยดังกล่าวนั้นตลาดได้มีการ Price in ไปแล้วพอสมควร อย่างไรก็ตามประเด็นที่น่ากลัวถัดไปได้แก่การเจรจาปรับขึ้น เพดานหนี้สาธารณะให้ทันก่อนวันที่ 17 ตุลาคม ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสยืดเยื้ออีกครั้ง และที่สำคัญถือเป็นประเด็นที่ตลาดยังไม่ Price in มากนัก สังเกตจากค่าเงินดอลลาร์ที่ยังคงอ่อนค่าต่อเนื่องและการปรับตัวขึ้นมาของดัชนีหุ้น
- เรามองว่าประเด็นเพดานหนี้สาธารณะมีความสำคัญกว่ากฎหมายงบประมาณอยู่พอสมควร เนื่องจากหากสหรัฐไม่สามารถถ่วง หนัเพิ่มเติมได้ อาจทำให้การ Rollover พันธบัตรประสบปัญหา ที่สำคัญกระทรวงการคลังสหรัฐมีกำหนดที่จะต้องชำระหนี้ก้อน ใหญ่ที่สุดของปีนี้ในวันที่ 17 ตุลาคมนี้เป็นจำนวนถึง 120,000 ล้านดอลลาร์ นอกจากนี้ยังมีหนี้ที่จะต้อง Rollover รวมกันอีก กว่า 200,000 ล้านดอลลาร์ภายในวันที่ 24 ถึง 31 ตุลาคมนี้
- เรามองว่าประเด็นความวุ่นวายเกี่ยวกับเพดานหนี้อาจนำมาสู่การลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐอีกครั้ง ซึ่งหากย้อนกลับ ไปในปี 2011 ที่สหรัฐโดนลดอันดับความน่าเชื่อถือจากสถาบันจัดอันดับ S&P ก็พบว่าในช่วงนั้นดัชนีหุ้นทั่วโลกมีการปรับตัว ลดลงอย่างมากโดยหุ้นไทยมีการปรับตัวลงกว่า 24%
- นาย Shinzo Abe นายกรัฐมนตรีของญี่ปุ่นออกมาแสดงจุดยืนที่จะเพิ่มภาษีการขาย (Sales tax) จากระดับปัจจุบันที่ 5% สู ่ระดับ 8% ในเดือนเมษายนปีหน้า และ 10% ในเดือนตุลาคมปีหน้าเช่นกัน อย่างไรก็ตามเพื่อเป็นการปกป้องเศรษฐกิจ ทาง รัฐบาลเตรียมตัวออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่า 6 ล้านล้านเยนในเดือนธันวาคมนี้ ซึ่งเป็นการใช้จ่ายเพื่อกระตุ้นให้เอกชน มีการลงทุนและจ้างงานมากขึ้น รวมถึงการให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ภาคธุรกิจ
- กลยุทธ์การลงทุน: มองว่า SET Index และตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงมีความเสี่ยงสำคัญรออยู่ได้แก่การเจรจาปรับขึ้นเพดานหนี้ สหรัฐ ทำให้เรามองว่าจุดซื้อที่ปลอดภัยที่สุดน่าจะต้องรอให้ผ่านพ้นประเด็นเพดานหนี้ออกไปก่อนซึ่งได้แก่ช่วงกลางเดือนนี้เป็น ต้นไป 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

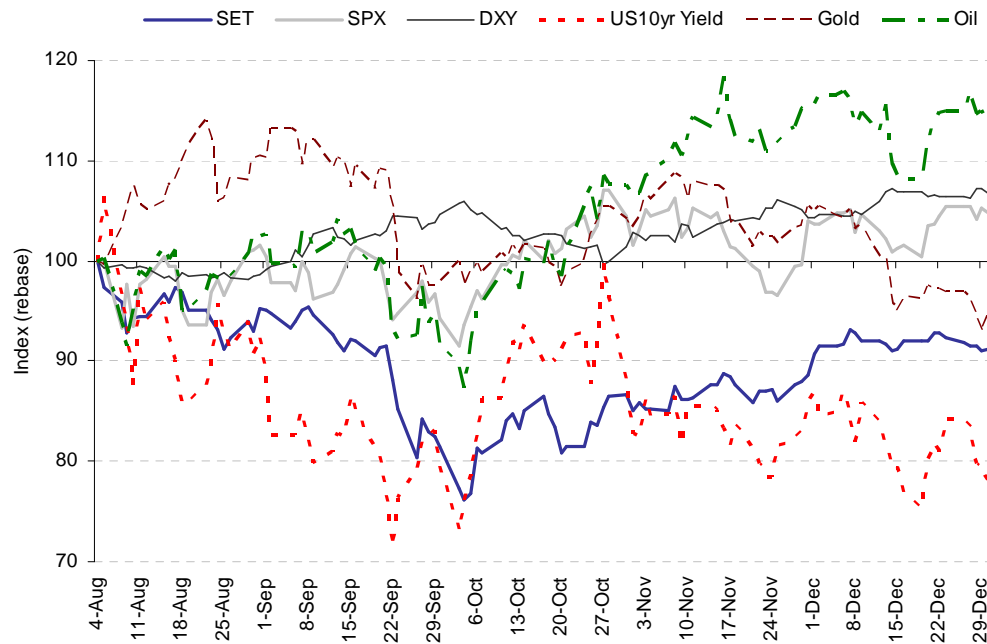


ตลาดหุ้นสหรัฐฯสามารถยืนได้แข็งแกร่งในช่วง Government shutdown ในอดีต



Sources: Bloomberg, Trinity Research

SET Index ปรับตัวลงถึง 24% หลังจากสหรัฐฯถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือในปี 2011



Sources: Bloomberg, Trinity Research



### Trading Range in today

	Support	Resistance	สอบทานโดย ชาญชัย กงทองลักษณ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648
S50Z13	949-941	964-972	กมลชัย พลอินทวงษ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239
ทองคำแท่ง	1,280-1,270	1,300-1,310	
GFV13	19,120-19,000	19,500-19,620	
SVV13	660-650	700-710	
BRV13	3,340-3,320	3,370-3,390	
ค่าเงินบาท	31.19-31.14	31.30-31.35	
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	80.1-79.8	80.4-80.7	

### สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price		Settlement Price			Volume	Open Interest	
	Open	High	Low	Prior	Last			Change
S50V13	941.7	959.0	937.5	939.7	956.1	16.4	67	56
S50X13	949.0	950.0	949.0	954.7	950.0	-4.7	4	4
S50Z13	945.0	958.8	935.3	939.3	955.4	16.9	19,404	28,503
S50H14	943.0	955.0	933.5	938.0	953.0	15.3	1,522	1,348
S50M14	940.5	953.0	931.4	935.6	950.5	14.9	90	398
S50U14	939.0	951.5	931.0	935.0	950.5	15.5	24	33

### สรุปตลาด Currency Futures

	Price		Settlement Price			Volume	Open Interest	
	Open	High	Low	Prior	Last			Change
USDV13	31.3	31.3	31.2	31.4	31.2	-0.16	495	1,087
USDX13	31.4	31.4	31.2	31.4	31.2	-0.18	15	637
USDZ13	31.4	31.5	31.3	31.5	31.3	-0.17	356	3,761
USDH14	31.5	31.5	31.5	31.6	31.5	-0.11	13	147

### สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทการลงทุน (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	2,944	3,764	-820	8,099	5,565	2,534	10,068	11,782	-1,714
Energy Futures	36	72	-36	0	1	-1	113	76	37
Metal Futures	65	111	-46	2,698	3,811	-1,113	2,706	1,547	1,159
Single Stock Futures	52	26	26	585	14,028	-13,443	23,450	10,033	13,417
Currency Futures	45	34	11	0	282	-282	834	563	271

### สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
<b>Future Bt50</b>							
GFV13	19,880	19,700	19,750	19,880	-130	670	3,094
GFZ13	19,930	19,790	19,820	19,950	-130	126	2,874
GFG14	19,920	19,850	19,890	20,020	-130	133	400
<b>Future Bt10</b>							
GF10V13	19,900	19,700	19,760	19,880	-130	3,491	5,063
GF10Z13	19,970	19,790	19,840	19,940	-120	797	3,273
GF10G14	20,040	19,850	19,890	20,020	-130	252	1,123
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Brent Crude Oil Futures							
BRV13	3,383	3,355	3,370	3,375	-5	130	163
BRX13	3,360	3,335	3,338	3,354	-16	19	105
BRZ13	-	-	-	3,335	-5	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	86	2.54%	10.4	959.71	955.1	966.46	11.4	1.2	6.8
S50H14	28-Mar-14	177	2.55%	0.8	959.71	970.8	956.2	-14.6	-1.5	-3.5
S50M14	27-Jun-14	268	2.56%	7.8	959.71	970.1	953.3	-16.8	-1.7	-6.4
S50U14	29-Sep-14	362	2.57%	10.5	959.71	974.0	950.5	-23.5	-2.4	-9.2

### 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	28	1,281.7	2.54%	31.221	19,058	19,180	122	0.6%
GFZ13	27-Dec-13	86	1,281.7	2.54%	31.221	19,135	19,280	145	0.8%
GFG14	27-Feb-14	148	1,281.7	2.55%	31.221	19,219	19,500	281	1.5%

### 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	28	21.05	2.54%	31.221	658	646	-12	-1.9%
SVZ13	27-Dec-13	86	21.05	2.54%	31.221	661	653	-8	-1.2%
SVG14	27-Feb-14	148	21.05	2.55%	31.221	664	774	110	16.6%

### 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	14	107.58	2.54%	31.221	3,362	3,341	-21	-0.6%
BRX13	14-Nov-13	43	107.58	2.54%	31.221	3,369	3,320	-49	-1.4%
BRZ13	16-Dec-13	75	107.58	2.54%	31.221	3,376	3,361	-15	-0.5%

### 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	28	31.221	2.57%	0.14%	31.28	31.24	-0.04	-0.1%
USDX13	28-Nov-13	57	31.221	2.57%	0.14%	31.34	31.21	-0.13	-0.4%
USDZ13	27-Dec-13	86	31.221	2.57%	0.14%	31.40	31.26	-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)										
		1,236	1,246	1,256	1,266	1,276	1,286	1,296	1,306	1,316	1,326	1,336
THB/USD	30.97	18,197	17,608	17,167	16,872	16,725	16,725	16,872	17,167	17,608	18,197	18,933
	31.02	18,080	17,495	17,056	16,763	16,617	16,617	16,763	17,056	17,495	18,080	18,811
	31.07	17,991	17,409	16,973	16,682	16,536	16,536	16,682	16,973	17,409	17,991	18,719
	31.12	17,933	17,352	16,917	16,627	16,482	16,482	16,627	16,917	17,352	17,933	18,658
	31.17	17,903	17,324	16,889	16,600	16,455	16,455	16,600	16,889	17,324	17,903	18,628
	31.22	17,903	17,324	16,889	16,600	16,455	16,455	16,600	16,889	17,324	17,903	18,628
	31.27	17,933	17,352	16,917	16,627	16,482	16,482	16,627	16,917	17,352	17,933	18,658
	31.32	17,991	17,409	16,973	16,682	16,536	16,536	16,682	16,973	17,409	17,991	18,719
	31.37	18,080	17,495	17,056	16,763	16,617	16,617	16,763	17,056	17,495	18,080	18,811
	31.42	18,197	17,608	17,167	16,872	16,725	16,725	16,872	17,167	17,608	18,197	18,933
	31.47	18,344	17,750	17,305	17,008	16,860	16,860	17,008	17,305	17,750	18,344	19,086



**Fair Silver spot price**

	Silver spot (USD/oz)										
	18.6	19.1	19.6	20.1	20.6	21.1	21.6	22.1	22.6	23.1	23.6
30.97	575	513	466	435	420	420	435	466	513	575	652
31.02	575	513	467	436	420	420	436	467	513	575	653
31.07	576	514	468	437	421	421	437	468	514	576	654
31.12	577	515	468	437	422	422	437	468	515	577	655
31.17	578	516	469	438	422	422	438	469	516	578	656
THB/USD	31.22	579	517	470	439	423	439	470	517	579	657
	31.27	580	518	471	439	424	424	439	471	518	658
	31.32	581	518	471	440	424	424	440	471	518	659
	31.37	582	519	472	441	425	425	441	472	519	660
	31.42	583	520	473	441	426	426	441	473	520	661
	31.47	584	521	474	442	426	426	442	474	521	662

**Fair Brent spot price**

	Brent spot (USD/bbl)										
	98	100	102	104	106	108	110	112	114	116	118
30.97	3,022	2,774	2,589	2,465	2,403	2,403	2,465	2,589	2,774	3,022	3,332
31.02	3,027	2,779	2,593	2,469	2,407	2,407	2,469	2,593	2,779	3,027	3,337
31.07	3,032	2,783	2,597	2,473	2,410	2,410	2,473	2,597	2,783	3,032	3,343
31.12	3,037	2,788	2,601	2,477	2,414	2,414	2,477	2,601	2,788	3,037	3,348
31.17	3,042	2,792	2,605	2,481	2,418	2,418	2,481	2,605	2,792	3,042	3,353
THB/USD	31.22	3,047	2,797	2,609	2,485	2,422	2,422	2,485	2,609	2,797	3,359
	31.27	3,051	2,801	2,614	2,489	2,426	2,426	2,489	2,614	2,801	3,364
	31.32	3,056	2,806	2,618	2,493	2,430	2,430	2,493	2,618	2,806	3,370
	31.37	3,061	2,810	2,622	2,497	2,434	2,434	2,497	2,622	2,810	3,375
	31.42	3,066	2,815	2,626	2,500	2,438	2,438	2,500	2,626	2,815	3,380
	31.47	3,071	2,819	2,630	2,504	2,442	2,442	2,504	2,630	2,819	3,386

วันที่	เหตุการณ์
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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน