



Macro Theme and SET Direction

- สหรัฐฯรายงานตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชน (ADP employment) ประจำเดือนกันยายนเพิ่มขึ้น 166,000 ตำแหน่ง ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด นอกจากนี้ยังได้มีการปรับลดตัวเลขในเดือนก่อนลงจาก 176,000 ตำแหน่งเป็น 159,000 ตำแหน่ง
- มุมมองของเรา: ตัวเลขที่ออกมาต่ำกว่าคาดนี้ทำให้มีโอกาสสูงที่ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรซึ่งจะประกาศในคืนวันศุกร์มีโอกาสชดเชยมาบ้างได้ (ล่าสุดตลาดคาดการณ์เพิ่มขึ้น 180,000 ตำแหน่ง) ซึ่งทำให้การที่ Fed จะปรับลดวงเงิน QE นั้นไม่น่าจะเกิดขึ้นในเดือนนี้ และน่าจะเกิดขึ้นในการประชุมเดือนธันวาคมเป็นอย่างเร็ว
- เราคาดว่าประเด็นพาดานหนี้สาธารณะยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่สุดที่รออยู่ เนื่องจากตลาดยังไม่ได้ Price in ปัจจัยดังกล่าวมากนัก โดยเราคาดว่าประเด็นพาดานหนี้สาธารณะมีความสำคัญกว่ากฎหมายงบประมาณอยู่พอสมควร เนื่องจากหากสหรัฐฯไม่สามารถก่อหนี้เพิ่มเติมได้ อาจทำให้การ Rollover พันธบัตรประสบปัญหา ซึ่งสหรัฐฯมีกำหนดชำระหนี้ก้อนใหญ่ในวันที่ 17, 24, และ 31 ตุลาคมนี้ (ดูรูป) เราคาดว่าปัจจัยดังกล่าวอาจนำมาซึ่งความเสี่ยงสูงสุดได้แก่การที่พันธบัตรสหรัฐฯอาจถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือลง
- โดยเราคิดว่าโอกาสที่การเจรจาจะยืดเยื้อเริ่มมีสูงขึ้นเนื่องจากทั้ง 2 ฝ่ายยังคงตั้งแง่ในการเจรจา โดยล่าสุดทางฝั่งรีพับลิกันมีข้อเรียกร้อง 3 ประเด็นซึ่งได้แก่ 1) การอนุมัติการก่อสร้างท่อขนส่งน้ำมันดิบ Keystone จากทางตอนเหนือของสหรัฐฯและแคนาดาไปยังตอนใต้ของประเทศ 2) การปฏิรูปมาตรการทางภาษี และ 3) การชะลอโครงการประกันสุขภาพออกไปอีก 1 ปี
- Valuation update: Valuation ของ SET Index ยังคงอยู่ในบริเวณค่อนข้างสูง โดยล่าสุด Earning yield gap ของ SET Index อยู่ที่ระดับ 4.5% ยังคงต่ำกว่าระดับค่าเฉลี่ยที่ 5.7% อยู่พอสมควร ในขณะที่ Forward PE ล่าสุดอยู่ที่ระดับ 14 เท่า ซึ่งเทียบเท่ากับระดับ +1.2SD จากค่าเฉลี่ยระยะยาวอยู่
- กลยุทธ์การลงทุน: มองว่า SET Index และตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงมีความเสี่ยงสำคัญรออยู่ได้แก่การเจรจาปรับขึ้นพาดานหนี้สหรัฐฯ ทำให้เราคิดว่าจุดซื้อที่ปลอดภัยที่สุดน่าจะต้องรอให้ผ่านพ้นประเด็นพาดานหนี้ออกไปก่อน ที่สำคัญ Downside risk ของดัชนียังอาจมาจาก Valuation ที่อยู่ในระดับสูง โดยคาดการณ์หุ้นที่จะ Outperform ตลาดในเดือนตุลาคมนี้ได้แก่
  - 1) หุ้นกลุ่มบริโภคภายในประเทศซึ่งกลับมาส่งสัญญาณฟื้นตัวอีกครั้ง ได้แก่ CPALL, CPN, AEONTS
  - 2) หุ้นกลุ่มส่งออกที่ผลประกอบการน่าจะดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง ได้แก่ GFPT, KCE, HANA
  - 3) หุ้นกลุ่มโรงแรมที่ได้ประโยชน์จากอัตราเข้าพักที่ขยายตัวต่อเนื่อง ได้แก่ ERW, CENTEL
  - 4) หุ้นกลุ่มขนส่งที่กำลังเข้าสู่ช่วง High season ได้แก่ AOT, BTS

กำหนดชำระหนี้ของกระทรวงการคลังสหรัฐฯในเดือนตุลาคม

United States of America							10 Results
Issuer	Cpn	Maturity	Amt Out(M)	Curr	Mty Type	Interest Due(M)	
6) United States Treasury Bill	.000	10/03/13	110,001,000	USD	NA		
7) United States Treasury Bill	.000	10/10/13	95,008,000	USD	NA		
8) United States Cash Management Bill - Re	.000	10/10/13	20,000,000	USD	NA		
9) United States Treasury Note/Bond	.500	10/15/13	32,280,000	USD	NA	80,700	
10) United States Treasury Bill	.000	10/17/13	120,001,000	USD	NA		
11) United States Treasury Bill	.000	10/24/13	93,003,000	USD	NA		
12) United States Treasury Bill	.000	10/31/13	89,001,000	USD	NA		
13) United States Treasury Note/Bond	2.750	10/31/13	25,063,000	USD	NA	344,616	
14) United States Treasury Note/Bond	.250	10/31/13	36,332,000	USD	NA	45,415	
15) United States Treasury Bill - w/ Post Au	.000	10/31/13	35,000,000	USD	NA		

Source: Bloomberg



### Trading Range in today

	Support	Resistance	สอบทานโดย
S50Z13	950-942	962-970	ชาญชัย กงทองลักษณ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648
ทองคำแท่ง	1,290-1,280	1,320-1,330	
GFV13	19,300-19,100	19,700-19,900	กมลชัย พลอินทวงษ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239
SVV13	688-678	715-725	
BRV13	3,390-3,370	3,410-3,430	
ค่าเงินบาท	31.11-31.06	31.22-31.27	
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	79.7-79.5	80.1-80.3	

### สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price		Settlement Price			Volume	Open Interest	
	Open	High	Low	Prior	Last			Change
S50V13	957.0	959.9	948.8	956.1	957.3	1.2	26	52
S50X13	-	-	-	950.0	-	7	0	4
S50Z13	958.0	961.8	947.1	956.2	957.4	0.6	16,220	29,654
S50H14	957.0	959.0	944.6	953.3	954.5	0.8	906	1,391
S50M14	951.7	954.5	942.0	950.5	951.6	-	49	409
S50U14	950.1	952.9	942.6	950.5	947.7	-2.8	16	39

### สรุปตลาด Currency Futures

	Price		Settlement Price			Volume	Open Interest	
	Open	High	Low	Prior	Last			Change
USDV13	31.3	31.4	31.3	31.2	31.4	0.16	202	1,076
USDX13	31.3	31.4	31.3	31.3	31.4	0.12	5	633
USDZ13	31.4	31.5	31.4	31.3	31.5	0.17	119	3,684
USDH14	31.6	31.6	31.6	31.5	31.6	0.12	5	146

### สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทการลงทุน (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	2,986	2,689	297	6,236	5,855	381	7,995	8,673	-678
Energy Futures	72	13	59	0	9	-9	70	120	-50
Metal Futures	145	2,470	-2,325	7,002	6,094	908	5,340	3,923	1,417
Single Stock Futures	56	17	39	1,661	7,730	-6,069	12,918	6,888	6,030
Currency Futures	7	7	0	71	9	62	253	315	-62

### สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
<b>Future Bt50</b>							
GFV13	19,490	19,110	19,240	19,750	-480	1,839	2,650
GFZ13	19,700	19,200	19,340	19,820	-480	800	2,432
GFG14	19,600	19,280	19,400	19,890	-480	89	424
<b>Future Bt10</b>							
GF10V13	19,510	19,000	19,260	19,750	-480	6,776	4,453
GF10Z13	19,650	19,180	19,330	19,820	-480	2,357	2,990
GF10G14	19,630	19,280	19,410	19,890	-480	626	1,094
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	3,380	3,340	3,380	3,370	10	116	159
BRX13	3,356	3,315	3,356	3,338	18	26	108
BRZ13	-	-	-	3,330	10	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	85	2.54%	10.4	959.29	954.6	966.46	11.8	1.2	7.2
S50H14	28-Mar-14	176	2.55%	0.8	959.29	970.3	956.8	-13.5	-1.4	-2.5
S50M14	27-Jun-14	267	2.56%	7.8	959.29	969.6	954.1	-15.5	-1.6	-5.2
S50U14	29-Sep-14	361	2.57%	10.5	959.29	973.5	950.5	-23.0	-2.4	-8.8

**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	27	1,314.0	2.54%	31.18	19,511	19,560	49	0.3%
GFZ13	27-Dec-13	85	1,314.0	2.54%	31.18	19,590	19,620	30	0.2%
GFG14	27-Feb-14	147	1,314.0	2.55%	31.18	19,676	19,760	84	0.4%

**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	27	21.735	2.54%	31.18	679	719	40	5.9%
SVZ13	27-Dec-13	85	21.735	2.54%	31.18	682	760	78	11.5%
SVG14	27-Feb-14	147	21.735	2.55%	31.18	685	770	85	12.5%

**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	13	108.93	2.54%	31.18	3,400	3,410	10	0.3%
BRX13	14-Nov-13	42	108.93	2.54%	31.18	3,406	3,385	-21	-0.6%
BRZ13	16-Dec-13	74	108.93	2.54%	31.18	3,414	3,411	-3	-0.1%

**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	27	31.18	2.57%	0.14%	31.24	31.24	0.01	0.0%
USDX13	28-Nov-13	56	31.18	2.57%	0.14%	31.30	31.37	0.07	0.2%
USDZ13	27-Dec-13	85	31.18	2.57%	0.14%	31.36	31.38	0.02	0.1%

\* 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)											
		1,271	1,281	1,291	1,301	1,311	1,321	1,331	1,341	1,351	1,361	1,371	
THB/USD	30.93	18,682	18,094	17,653	17,359	17,212	17,212	17,359	17,653	18,094	18,682	19,417	
	30.98	18,561	17,977	17,538	17,246	17,100	17,100	17,246	17,538	17,977	18,561	19,291	
	31.03	18,470	17,889	17,453	17,162	17,017	17,017	17,162	17,453	17,889	18,470	19,197	
	31.08	18,410	17,830	17,396	17,106	16,961	16,961	17,106	17,396	17,830	18,410	19,134	
	31.13	18,380	17,801	17,367	17,078	16,933	16,933	17,078	17,367	17,801	18,380	19,103	
	31.18	18,380	17,801	17,367	17,078	16,933	16,933	17,078	17,367	17,801	18,380	19,103	
	31.23	18,410	17,830	17,396	17,106	16,961	16,961	17,106	17,396	17,830	18,410	19,134	
	31.28	18,470	17,889	17,453	17,162	17,017	17,017	17,162	17,453	17,889	18,470	19,197	
	31.33	18,561	17,977	17,538	17,246	17,100	17,100	17,246	17,538	17,977	18,561	19,291	
	31.38	18,682	18,094	17,653	17,359	17,212	17,212	17,359	17,653	18,094	18,682	19,417	
	31.43	18,833	18,240	17,795	17,499	17,351	17,351	17,499	17,795	18,240	18,833	19,574	



### 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	
30.93	595	533	487	456	440	440	456	487	533	595	672	
30.98	596	534	487	456	441	441	456	487	534	596	673	
31.03	597	535	488	457	442	442	457	488	535	597	674	
31.08	598	536	489	458	442	442	458	489	536	598	676	
31.13	599	537	490	459	443	443	459	490	537	599	677	
THB/USD	31.18	600	537	491	459	444	444	459	491	537	600	678
	31.23	601	538	491	460	445	445	460	491	538	601	679
	31.28	602	539	492	461	445	445	461	492	539	602	680
	31.33	603	540	493	462	446	446	462	493	540	603	681
	31.38	604	541	494	462	447	447	462	494	541	604	682
	31.43	605	542	495	463	447	447	463	495	542	605	683

### Fair Brent spot price

	Brent spot (USD/bbl)											
	99	101	103	105	107	109	111	113	115	117	119	
30.93	3,060	2,812	2,627	2,503	2,441	2,441	2,503	2,627	2,812	3,060	3,369	
30.98	3,065	2,817	2,631	2,507	2,445	2,445	2,507	2,631	2,817	3,065	3,375	
31.03	3,070	2,822	2,635	2,511	2,449	2,449	2,511	2,635	2,822	3,070	3,380	
31.08	3,075	2,826	2,640	2,515	2,453	2,453	2,515	2,640	2,826	3,075	3,386	
31.13	3,080	2,831	2,644	2,519	2,457	2,457	2,519	2,644	2,831	3,080	3,391	
THB/USD	31.18	3,085	2,835	2,648	2,523	2,461	2,461	2,523	2,648	2,835	3,085	3,396
	31.23	3,090	2,840	2,652	2,527	2,465	2,465	2,527	2,652	2,840	3,090	3,402
	31.28	3,095	2,844	2,657	2,531	2,469	2,469	2,531	2,657	2,844	3,095	3,407
	31.33	3,099	2,849	2,661	2,536	2,473	2,473	2,536	2,661	2,849	3,099	3,413
	31.38	3,104	2,853	2,665	2,540	2,477	2,477	2,540	2,665	2,853	3,104	3,418
	31.43	3,109	2,858	2,669	2,544	2,481	2,481	2,544	2,669	2,858	3,109	3,424



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 Sep consensus 54.4 / prior 52.8
3 ตุลาคม	จีน – PMI Composite
3 ตุลาคม	ญี่ปุ่น – Bank of Japan Announcement
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
4 ตุลาคม	เยอรมัน – PPI Aug consensus 0% / prior -0.1%
8 ตุลาคม	สหรัฐฯ – International Trade
8 ตุลาคม	ญี่ปุ่น – BoJ MPB Minutes
9 ตุลาคม	สหรัฐฯ – FOMC Minutes
10 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Initial Jobless Claims
11 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Producer Price Index
11 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Retail Sales