



Macro Theme and SET Direction

- จับตาสัญญาณชี้ความเสี่ยงต่างๆ อาทิ VIX Index และ CDS Spread ของสหรัฐฯที่ปรับตัวสู่ระดับสูงสุดในรอบเกือบ 4 เดือน (ดูรูป) รวมถึงค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่เริ่มปรับตัวแข็งค่าในช่วง 1-2 วันที่ผ่านมา ซึ่งเราถือว่าเป็นเพราะตลาดเริ่ม Price in ประเด็นความวุ่นวายทางการคลังของสหรัฐฯ โดยเรามองว่าการ Price in ดังกล่าวจะยังคงเกิดขึ้นต่อไปตราบไต่ที่การเจรจา ระหว่างพรรคเดโมแครตกับรีพับลิกันยังคงไม่ประสบผลสำเร็จ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์เสี่ยงรวมถึงหุ้นได้ โดยตลาด ยังมีความเสี่ยงสูงสุดที่รออยู่ได้แก่ การปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศสหรัฐฯ ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสเกิดขึ้นได้หากการเจรจา ยังไม่มีความคืบหน้าก่อนวันที่ 17-24 ตุลาคมนี้
- โดยถึงแม้จะตัดประเด็นเพดานหนี้ออกไป เรามองว่าตลาดยังมีความเสี่ยงขาลงอยู่เนื่องจาก
 1. ยังคงไม่เห็นสัญญาณการเข้ามาของ Fund flow
 2. Valuation ยังคงอยู่ในระดับสูงไม่ว่าจะประเมินในรูปแบบของ Forward PE หรือ Earning yield gap
 3. การปรับตัวขึ้นมาเพราะแรงซื้อของ Prop trade มักจะไม่มีเสถียรภาพและมีความเสี่ยงที่จะถูกขายทำกำไรได้ในช่วงถัดไป
 4. Volume การซื้อขายที่เริ่มเบาบางลงอย่างเห็นได้ชัด
- กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำชะลอการลงทุนในช่วงนี้ไปก่อนจนกว่าวิกฤติการคลังของสหรัฐฯ จะผ่านพ้นไปได้ โดยยังคงมองว่าจุดซื้อที่ปลอดภัยที่สุดน่าจะต้องรอให้ตลาดหุ้น Price in ประเด็นเพดานหนี้ไปมากกว่านี้ก่อน ซึ่งหากตลาดหุ้นมีการปรับฐานลงมาตามที่คาดจริง เรามองเป็นจังหวะการเข้าซื้อหุ้นที่สำคัญที่สุดในรอบที่เหลือของปีนี้ เนื่องจากมองว่าจะไม่มีปัจจัยเสี่ยงสำคัญจากภายนอกเกิดขึ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้แล้ว
- ปัจจัยที่ต้องติดตามในวันนี้ได้แก่การแถลงประมาณการเศรษฐกิจโลกรอบใหม่จากทาง IMF

VIX Index ล่าสุด



Source: Bloomberg



Trading Range in today

	Support	Resistance	สอบทานโดย
S50Z13	955-947	965-973	ชาญชัย กงทองลักษณ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648
ทองคำแท่ง	1,315-1,305	1,330-1,340	
GFV13	19,500-19,350	19,850-20,000	
SVV13	705-695	718-728	กมลชัย พลอินทวงษ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239
BRV13	3,415-3,395	3,440-3,460	
ค่าเงินบาท	31.30-31.25	31.38-31.43	
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	970.0	976.4	960.5	977.0	961.1	-15.9	18	66
S50X13	-	-	-	976.7	-	-15.9	0	6
S50Z13	969.5	976.5	958.7	976.1	960.8	-15.5	15,975	27,951
S50H14	966.0	973.0	956.2	973.3	958.0	-15.6	664	1,461
S50M14	962.0	969.0	953.5	970.0	954.8	-15.2	31	435
S50U14	964.8	967.0	951.5	973.7	952.8	-20.9	28	60

สรุปตลาด Currency Futures

	Price		Settlement Price			Volume	Open Interest	
	Open	High	Low	Prior	Last			Change
USDV13	31.4	31.5	31.4	31.4	31.5	0.08	180	916
USDX13	31.5	31.5	31.5	31.5	31.5	0.02	5	589
USDZ13	31.6	31.6	31.5	31.5	31.6	0.03	162	3,641
USDH14	32.1	32.1	31.7	31.6	31.7	0.05	27	175

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	3,059	2,510	549	6,277	5,525	752	7,380	8,681	-1,301
Energy Futures	11	44	-33	0	0	0	84	51	33
Metal Futures	339	180	159	3,787	4,326	-539	2,317	1,937	380
Single Stock Futures	207	16	191	3,548	24,270	-20,722	35,229	14,698	20,531
Currency Futures	53	53	0	3	37	-34	318	284	34

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFV13	19,750	19,470	19,580	19,580	10	775	2,704
GFZ13	19,800	19,550	19,640	19,650	-10	159	2,506
GFG14	19,780	19,600	19,720	19,730	-10	80	486
Future Bt10							
GF10V13	19,730	19,470	19,570	19,590	-10	4,009	5,112
GF10Z13	19,790	19,530	19,640	19,650	-	1,147	3,227
GF10G14	19,850	19,600	19,710	19,710	10	272	1,440
SVV13	-	-	-	717	-	0	3
SVZ13	720	720	720	725	-5	1	11
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	3,430	3,394	3,400	3,416	-16	75	153
BRX13	3,405	3,375	3,375	3,399	-19	19	102
BRZ13	3,400	3,400	3,400	3,376	24	1	39

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	80	2.54%	10.4	962.87	957.9	966.46	8.6	0.9	3.6
S50H14	28-Mar-14	171	2.55%	0.8	962.87	973.6	960.6	-13.0	-1.3	-2.3
S50M14	27-Jun-14	262	2.56%	7.8	962.87	972.9	957.7	-15.2	-1.6	-5.2
S50U14	29-Sep-14	356	2.57%	10.5	962.87	976.8	954.8	-22.0	-2.3	-8.1

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	22	1,322.6	2.54%	31.402	19,772	19,780	8	0.0%
GFZ13	27-Dec-13	80	1,322.6	2.54%	31.402	19,852	19,820	-32	-0.2%
GFG14	27-Feb-14	142	1,322.6	2.55%	31.402	19,939	19,950	11	0.1%

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	22	22.295	2.54%	31.402	701	788	87	12.4%
SVZ13	27-Dec-13	80	22.295	2.54%	31.402	704	680	-24	-3.4%
SVG14	27-Feb-14	142	22.295	2.55%	31.402	707	780	73	10.3%

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	8	109.63	2.54%	31.402	3,445	3,430	-15	-0.4%
BRX13	14-Nov-13	37	109.63	2.54%	31.402	3,451	3,422	-29	-0.9%
BRZ13	16-Dec-13	69	109.63	2.54%	31.402	3,459	3,422	-37	-1.1%

USD

	Expiration date	Days to maturity	Current FX	THIYY	US1YY	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (Bt)	premium / discount (%)
USDV13	30-Oct-13	22	31.402	2.57%	0.14%	31.45	31.24	-0.20	-0.6%
USDX13	28-Nov-13	51	31.402	2.57%	0.14%	31.51	31.48	-0.03	-0.1%
USDZ13	27-Dec-13	80	31.402	2.57%	0.14%	31.57	31.50	-0.07	-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)										
		1,275	1,285	1,295	1,305	1,315	1,325	1,335	1,345	1,355	1,365	1,375
THB/USD	31.15	18,881	18,289	17,844	17,548	17,400	17,400	17,548	17,844	18,289	18,881	19,621
	31.20	18,760	18,171	17,730	17,436	17,289	17,289	17,436	17,730	18,171	18,760	19,495
	31.25	18,669	18,083	17,644	17,351	17,205	17,205	17,351	17,644	18,083	18,669	19,401
	31.30	18,608	18,024	17,587	17,295	17,149	17,149	17,295	17,587	18,024	18,608	19,338
	31.35	18,578	17,995	17,558	17,267	17,121	17,121	17,267	17,558	17,995	18,578	19,306
	31.40	18,578	17,995	17,558	17,267	17,121	17,121	17,267	17,558	17,995	18,578	19,306
	31.45	18,608	18,024	17,587	17,295	17,149	17,149	17,295	17,587	18,024	18,608	19,338
	31.50	18,669	18,083	17,644	17,351	17,205	17,205	17,351	17,644	18,083	18,669	19,401
	31.55	18,760	18,171	17,730	17,436	17,289	17,289	17,436	17,730	18,171	18,760	19,495
	31.60	18,881	18,289	17,844	17,548	17,400	17,400	17,548	17,844	18,289	18,881	19,621
	31.65	19,032	18,435	17,988	17,689	17,540	17,540	17,689	17,988	18,435	19,032	19,779



Fair Silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		19.8	20.3	20.8	21.3	21.8	22.3	22.8	23.3	23.8	24.3	24.8
	31.15	617	554	508	476	461	461	476	508	554	617	695
	31.20	618	555	508	477	462	462	477	508	555	618	696
	31.25	619	556	509	478	462	462	478	509	556	619	697
	31.30	620	557	510	479	463	463	479	510	557	620	698
	31.35	621	558	511	480	464	464	480	511	558	621	699
THB/USD	31.40	622	559	512	480	465	465	480	512	559	622	700
	31.45	623	560	513	481	465	465	481	513	560	623	701
	31.50	624	561	513	482	466	466	482	513	561	624	702
	31.55	625	561	514	483	467	467	483	514	561	625	703
	31.60	626	562	515	483	468	468	483	515	562	626	705
	31.65	627	563	516	484	468	468	484	516	563	627	706

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		100	102	104	106	108	110	112	114	116	118	120
	31.15	3,104	2,854	2,668	2,543	2,481	2,481	2,543	2,668	2,854	3,104	3,415
	31.20	3,109	2,859	2,672	2,547	2,485	2,485	2,547	2,672	2,859	3,109	3,421
	31.25	3,114	2,864	2,676	2,551	2,489	2,489	2,551	2,676	2,864	3,114	3,426
	31.30	3,119	2,868	2,680	2,555	2,493	2,493	2,555	2,680	2,868	3,119	3,432
	31.35	3,124	2,873	2,685	2,559	2,497	2,497	2,559	2,685	2,873	3,124	3,437
THB/USD	31.40	3,129	2,877	2,689	2,563	2,501	2,501	2,563	2,689	2,877	3,129	3,443
	31.45	3,134	2,882	2,693	2,567	2,505	2,505	2,567	2,693	2,882	3,134	3,448
	31.50	3,139	2,887	2,698	2,572	2,509	2,509	2,572	2,698	2,887	3,139	3,454
	31.55	3,144	2,891	2,702	2,576	2,512	2,512	2,576	2,702	2,891	3,144	3,459
	31.60	3,149	2,896	2,706	2,580	2,516	2,516	2,580	2,706	2,896	3,149	3,465
	31.65	3,153	2,900	2,710	2,584	2,520	2,520	2,584	2,710	2,900	3,153	3,470



วันที่	เหตุการณ์
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%
7 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Construction Spending MoM Aug consensus 0.4% / prior 0.6%
7 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Change in Nonfarm Payrolls Sep consensus 180k / prior 169k
7 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Change in Private Payrolls Sep consensus 182k / prior 152k
7 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Unemployment Rate Sep consensus 7.3% / prior 7.3%
8 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Trade Balance Aug consensus -\$39.3b/ prior -\$39.1b
8 ตุลาคม	ญี่ปุ่น – BoJ MPB Minutes
9 ตุลาคม	สหรัฐฯ – FOMC Minutes
9 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Wholesale Trade Aug consensus 0.4%/ prior 0.1%
10 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Initial Jobless Claims Oct consensus 307k / prior 308k
10 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Import sep consensus 0.2% / prior 0.0% and Export sep consensus -0.5% / prior -0.1%
10 ตุลาคม	อังกฤษ - BOE Announcement
11 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Producer Price Index Sep consensus 0.2% / prior 0.3%
11 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Retail Sales Advance MoM Sep consensus 0.2% / prior 0.2%
11 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Consumer Sentiment Oct consensus 75.0 / prior 77.5
11 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Business Inventories Aug consensus 0.2%/ prior 0.4%
14 ตุลาคม	ยุโรป – Industrial Production
14 ตุลาคม	สวิสเซอร์แลนด์ – Producer and Import Price Index
15 ตุลาคม	อังกฤษ – CPI
15 ตุลาคม	อังกฤษ – Producer Price Index