



Macro Theme and SET Direction

● ตรีเนิตี้ได้ทำการศึกษาและประเมินถึงสถานการณ์ที่อาจเกิดขึ้นเกี่ยวกับประเด็นวิกฤติการคลังของสหรัฐฯ ณ ขณะนี้ โดยใช้การวิเคราะห์แบบแผนภูมิต้นไม้ ซึ่งหลังจากทำการประเมินอย่างละเอียดแล้วพบว่าผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นน่าจะอยู่ใน 4 กรณีดังต่อไปนี้ ได้แก่

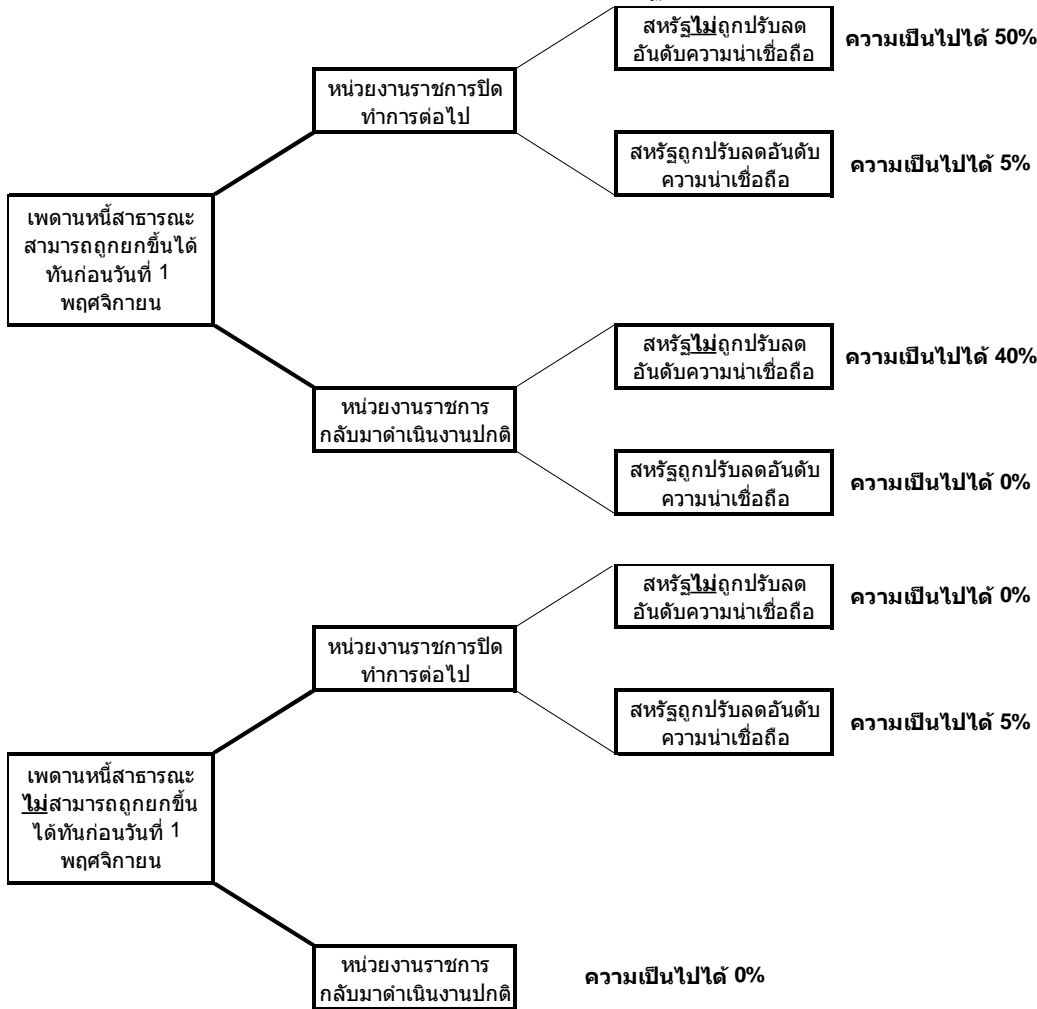
1. กรณีที่ 1: เพดานหนี้สามารถถูกยกขึ้นได้ทันก่อนวันที่ 1 พฤศจิกายน + หน่วยงานราชการยังคงถูกปิดทำการต่อไป (Government Shutdown) + สหรัฐฯ ไม่ถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ **ความเป็นไปได้ 50%** กรณีนี้ถือเป็นกรณีฐาน (Base case) ซึ่งเรามองว่าในท้ายที่สุดเพดานหนี้จะถูกยกขึ้น แต่ว่าอาจเกิดขึ้นในช่วงของการเจรจาต่อรองนาที่สุดท้าย ซึ่งจะทำให้ภาวะตลาดหุ้นมีความเสี่ยงที่จะแกว่งตัวแรงตั้งแต่ช่วงนี้ไปจนถึงวันที่ 1 พฤศจิกายน โดยจังหวะการเข้าซื้อหุ้นในกรณีนี้ได้แก่ช่วงที่ตลาดมีการย่อตัวระหว่างทาง โดยคาดว่าตลาดจะมาโฟกัสหุ้นที่มีผลประกอบการแข็งแกร่งในช่วงของไตรมาส 3-4 นี้
2. กรณีที่ 2: เพดานหนี้สามารถถูกยกขึ้นได้ทันก่อนวันที่ 1 พฤศจิกายน + หน่วยงานราชการยังคงถูกปิดทำการต่อไป + สหรัฐฯ ถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ **ความเป็นไปได้ 5%** โดยถึงแม้ว่าในท้ายที่สุดสหรัฐฯจะปรับขึ้นเพดานหนี้ได้แต่ก็ไม่ได้หมายความว่าไม่มีโอกาสถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ ดังเช่นเหตุการณ์ในปี 2011 ซึ่งหากสหรัฐฯถูกปรับลดอันดับจริง เรามองเป็นความเสี่ยงสำคัญสูงสุดต่อตลาดหุ้นทั่วโลก และเม็ดเงินจะไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย อาทิ เงินฟรังก์สวิส เยน ญี่ปุ่น และทองคำ
3. กรณีที่ 3: เพดานหนี้สามารถถูกยกขึ้นได้ทันก่อนวันที่ 1 พฤศจิกายน + หน่วยงานราชการกลับมาดำเนินงานปกติ + สหรัฐฯ ไม่ถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ **ความเป็นไปได้ 40%** กรณีนี้ถือเป็นกรณีที่ดีที่สุด (Best case) ซึ่งหมายถึงการที่พรรครีพับลิกันและเดโมแครตสามารถตกลงในทุกเงื่อนไขได้เป็นผลสำเร็จ ซึ่งหากเกิดขึ้นจริงตลาดหุ้นทั่วโลกจะมี Relief Rally ในช่วงสั้น
4. กรณีที่ 4: เพดานหนี้ไม่สามารถถูกยกขึ้นได้ทันก่อนวันที่ 1 พฤศจิกายน + หน่วยงานราชการยังคงถูกปิดทำการต่อไป + สหรัฐฯถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ **ความเป็นไปได้ 5%** กรณีนี้ถือเป็นกรณีเลวร้ายสุด (Worst case) และถือเป็น Tail risk ที่สำคัญของตลาดหุ้นทั่วโลก เนื่องจากเป็นโอกาสเดียวที่อาจทำให้สหรัฐฯประสบกับภาวะการผิดนัดชำระหนี้ (Default) ในกรณีนี้หุ้นจะปรับฐานในช่วงแรกแต่จะเริ่มขึ้นได้หลังจากที่นักลงทุนเริ่มตระหนักว่าการผิดนัดชำระหนี้ดังกล่าวไม่ส่งผลกระทบต่อตราสารหนี้อื่น (No cross default)

● สรุปมุมมองของเราที่สำคัญเกี่ยวกับประเด็นเพดานหนี้ของสหรัฐฯ ได้แก่

- 1) คาดมีโอกาส 95% ที่สหรัฐฯ จะปรับขึ้นเพดานหนี้ได้ทันก่อนวันที่ 1 พฤศจิกายนนี้
- 2) คาดมีโอกาส 10% ที่สหรัฐฯ จะถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือลง
- 3) คาดมีโอกาสสูงสุดแค่ 5% ที่สหรัฐฯ อาจประสบกับภาวะการผิดนัดชำระหนี้ (Default)



คาดการณ์กรณีต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากวิกฤติเพดานหนี้ของสหรัฐฯ



Source: Trinity Research

Trading Range in today

	Support	Resistance	สอบทานโดย ชาญชัย กงทองลักษณ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648 กมลชัย พลอินทวงษ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239
S50Z13	999-989	1007-1017	
ทองคำแท่ง	1,280-1,270	1,300-1,310	
GFV13	19,200-19,100	19,650-19,750	
SVV13	685-675	710-720	
BRV13	3,465-3,445	3,500-3,520	
ค่าเงินบาท	31.25-31.20	31.33-31.38	
ค่าเงินเหรียญสหรัฐฯ (DXYO)	80.2-80.0	80.6-80.8	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50V13	978.5	997.9	978.5	980.5	997.9	11.2	5	67
S50X13	-	-	-	980.2	-	11.2	0	8
S50Z13	980.0	998.3	976.2	980.4	998.2	17.5	18,062	27,947
S50H14	979.7	995.0	973.0	977.2	994.7	17.5	916	1,723
S50M14	972.0	991.5	972.0	974.3	991.5	16.7	49	459
S50U14	969.6	988.7	969.6	971.1	988.6	17.5	31	69

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDV13	31.5	31.5	31.4	31.5	31.4	-0.1	102	815
USDX13	31.5	31.5	31.5	31.5	31.5	0.01	1	591
USDZ13	31.6	31.6	31.5	31.6	31.5	-0.07	152	3,497
USDH14	31.7	31.8	31.7	31.7	31.7	-0.02	57	286

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	3,148	3,009	139	6,799	6,572	227	9,116	9,482	-366
Energy Futures	66	65	1	0	0	0	138	139	-1
Metal Futures	54	472	-418	5,337	5,606	-269	3,132	2,445	687
Single Stock Futures	538	295	243	17,378	8,867	8,511	18,232	26,986	-8,754
Currency Futures	20	20	0	44	25	19	248	267	-19

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFV13	19,600	19,390	19,420	19,640	-210	875	2,611
GFZ13	19,660	19,470	19,500	19,710	-210	298	2,436
GFG14	19,720	19,550	19,590	19,760	-170	135	521
Future Bt10							
GF10V13	19,610	19,390	19,430	19,640	-220	4,729	4,661
GF10Z13	19,670	19,460	19,500	19,710	-210	1,407	3,501
GF10G14	19,740	19,550	19,590	19,800	-210	1,079	1,660
SVV13	-	-	-	717	-	0	3
SVZ13	-	-	-	720	-	0	11
SVG14	-	-	-	751	-	0	2
Brent Crude Oil Futures							
BRV13	3,460	3,411	3,444	3,457	-13	134	155
BRX13	3,441	3,398	3,433	3,439	-10	37	100
BRZ13	3,409	3,384	3,407	3,424	-17	33	10



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	77	2.54%	10.4	991.92	986.9	966.46	-20.4	-2.1	-25.5
S50H14	28-Mar-14	168	2.55%	0.8	991.92	1002.8	997.9	-4.9	-0.5	6.0
S50M14	27-Jun-14	259	2.56%	7.8	991.92	1002.3	994.7	-7.6	-0.8	2.8
S50U14	29-Sep-14	353	2.57%	10.5	991.92	1006.4	991	-15.4	-1.5	-0.9

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	19	1,287.6	2.54%	31.347	19,211	19,420	209	1.1%
GFZ13	27-Dec-13	77	1,287.6	2.54%	31.347	19,289	19,470	181	0.9%
GFG14	27-Feb-14	139	1,287.6	2.55%	31.347	19,373	19,610	237	1.2%

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	19	21.73	2.54%	31.347	682	788	106	15.5%
SVZ13	27-Dec-13	77	21.73	2.54%	31.347	685	792	107	15.6%
SVG14	27-Feb-14	139	21.73	2.55%	31.347	688	822	134	19.5%

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	5	111.65	2.54%	31.347	3,501	3,495	-6	-0.2%
BRX13	14-Nov-13	34	111.65	2.54%	31.347	3,508	0	-3,508	-100.0%
BRZ13	16-Dec-13	66	111.65	2.54%	31.347	3,516	3,478	-38	-1.1%

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	19	31.347	2.57%	0.14%	31.39	31.24	-0.14	-0.5%
USDX13	28-Nov-13	48	31.347	2.57%	0.14%	31.45	31.40	-0.05	-0.2%
USDZ13	27-Dec-13	77	31.347	2.57%	0.14%	31.51	31.53	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)											
	1,247	1,257	1,267	1,277	1,287	1,297	1,307	1,317	1,327	1,337	1,347	
31.10	18,431	17,840	17,396	17,100	16,953	16,953	17,100	17,396	17,840	18,431	19,170	
31.15	18,312	17,725	17,284	16,990	16,844	16,844	16,990	17,284	17,725	18,312	19,047	
31.20	18,223	17,639	17,200	16,908	16,762	16,762	16,908	17,200	17,639	18,223	18,954	
31.25	18,164	17,581	17,144	16,853	16,707	16,707	16,853	17,144	17,581	18,164	18,892	
31.30	18,134	17,553	17,116	16,826	16,680	16,680	16,826	17,116	17,553	18,134	18,862	
THB/USD	31.35	18,134	17,553	17,116	16,826	16,680	16,680	16,826	17,116	17,553	18,134	18,862
	31.40	18,164	17,581	17,144	16,853	16,707	16,707	16,853	17,144	17,581	18,164	18,892
	31.45	18,223	17,639	17,200	16,908	16,762	16,762	16,908	17,200	17,639	18,223	18,954
	31.50	18,312	17,725	17,284	16,990	16,844	16,844	16,990	17,284	17,725	18,312	19,047
	31.55	18,431	17,840	17,396	17,100	16,953	16,953	17,100	17,396	17,840	18,431	19,170
	31.60	18,579	17,983	17,536	17,238	17,089	17,089	17,238	17,536	17,983	18,579	19,324



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
	31.10	598	536	489	458	443	443	458	489	536	598	676
	31.15	599	537	490	459	443	443	459	490	537	599	677
	31.20	600	538	491	460	444	444	460	491	538	600	678
	31.25	601	538	492	460	445	445	460	492	538	601	679
	31.30	602	539	492	461	445	445	461	492	539	602	680
THB/USD	31.35	603	540	493	462	446	446	462	493	540	603	681
	31.40	604	541	494	462	447	447	462	494	541	604	682
	31.45	605	542	495	463	447	447	463	495	542	605	683
	31.50	606	543	495	464	448	448	464	495	543	606	684
	31.55	607	544	496	465	449	449	465	496	544	607	686
	31.60	608	544	497	465	450	450	465	497	544	608	687

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		102	104	106	108	110	112	114	116	118	120	122
	31.10	3,161	2,912	2,726	2,601	2,539	2,539	2,601	2,726	2,912	3,161	3,472
	31.15	3,166	2,917	2,730	2,605	2,543	2,543	2,605	2,730	2,917	3,166	3,478
	31.20	3,171	2,922	2,734	2,610	2,547	2,547	2,610	2,734	2,922	3,171	3,483
	31.25	3,176	2,926	2,739	2,614	2,551	2,551	2,614	2,739	2,926	3,176	3,489
	31.30	3,181	2,931	2,743	2,618	2,555	2,555	2,618	2,743	2,931	3,181	3,494
THB/USD	31.35	3,186	2,936	2,748	2,622	2,559	2,559	2,622	2,748	2,936	3,186	3,500
	31.40	3,192	2,940	2,752	2,626	2,564	2,564	2,626	2,752	2,940	3,192	3,505
	31.45	3,197	2,945	2,756	2,631	2,568	2,568	2,631	2,756	2,945	3,197	3,511
	31.50	3,202	2,950	2,761	2,635	2,572	2,572	2,635	2,761	2,950	3,202	3,517
	31.55	3,207	2,954	2,765	2,639	2,576	2,576	2,639	2,765	2,954	3,207	3,522
	31.60	3,212	2,959	2,769	2,643	2,580	2,580	2,643	2,769	2,959	3,212	3,528



วันที่	เหตุการณ์
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 310k / prior 308k
10 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Import sep consensus 0.2% / prior 0.0% and Export sep consensus -0.1% / prior -0.5%
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 0.0% / 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%
11 ตุลาคม	เยอรมัน – CPI Sepf consensus 0.0% / prior 0.0%
14 ตุลาคม	ยุโรป – Industrial Production
14 ตุลาคม	สวิสเซอร์แลนด์ – Producer and Import Price Index
15 ตุลาคม	อังกฤษ – CPI
15 ตุลาคม	อังกฤษ – Producer Price Index
16 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Consumer Price Index
17 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Housing Starts
17 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Initial Jobless Claims
17 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Industrial Production
17 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Philadelphia Fed Survey
17 ตุลาคม	อังกฤษ – Retail Sales