



Macro Theme and SET Direction

- การเจรจาระหว่างพรรครีพับลิกันกับเดโมแครตเมื่อสุดสัปดาห์ที่ผ่านมายังคงไม่มีความคืบหน้า โดยเรามองว่าบทสรุปของวิกฤติ การคลังสหรัฐฯมีความเป็นไปได้ 50% ที่จะออกมาในกรณีฐานตามที่เรวิเคราะห์ ซึ่งได้แก่การที่เพดานหนี้สามารถถูกยกขึ้นได้ ทันทก่อนวันที่ 1 พฤศจิกายน + หน่วยงานราชการยังคงถูกปิดทำการต่อไป (Government Shutdown) + สหรัฐฯไม่ถูกปรับลด อันดับความน่าเชื่อถือ ซึ่งเรามองว่าการเจรจาตกลงกันระหว่างพรรครีพับลิกันและเดโมแครตจะสามารถตกลงกันได้ในวันที่ สุดท้าย แต่จะทำให้ตลาดหุ้นมีความเสี่ยงที่จะแกว่งตัวขึ้น-ลงแรงตั้งแต่ช่วงนี้ไปจนถึงวันที่ 1 พฤศจิกายน ซึ่งจะทำให้มีโอกาสการ เข้าซื้อหุ้นในจังหวะที่ตลาดย่อตัวระหว่างทาง โดยคาดว่าตลาดจะมาไฟกัสนั้นที่มีผลประกอบการแข็งแกร่งในช่วงของไตรมาส 3-4 นี้
- ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนถูกปรับลดลงอีกครั้งในสัปดาห์ล่าสุดสู่ระดับต่ำสุดอีกครั้ง โดยหุ้น 5 ตัวแรกที่ถูปรับลด มากที่สุดได้แก่ CPF (16.2%) THAI (10.3%) BECL (9.1%) ROJNA (6.6%) TUF (5.1%) การปรับลดผลประกอบการนี้ยังทำให้ Valuation ของ SET Index ดูแพงขึ้นไปอีก โดยล่าสุดซื้อขายอยู่ที่ Forward PE 14.6 เท่า หรือเทียบเท่าระดับ +1.4SD จาก ค่าเฉลี่ย
- ตรีเน็ตได้ทำการวิเคราะห์และประเมินรายชื้อหุ้นที่คาดว่าจะถูกนำเข้า/ตัดออกจากการคำนวณดัชนี SET50 สำหรับรอบครึ่งปีแรก ของปี 2557 โดยใช้ข้อมูลถึงวันที่ 10 ตุลาคมที่ผ่านมา โดยมีผลการศึกษาดังนี้
 1. หุ้นที่มีแนวโน้มถูกนำเข้าสู่ SET50 ในรอบถัดไปได้แก่ VGI, THCOM
 2. หุ้นที่มีแนวโน้มถูกตัดออกจาก SET50 ได้แก่ MAKRO, CK (50%) / KKP (50%)
- โดยสำหรับหุ้น VGI และ THCOM นั้นถือว่ามีโอกาสสูงมากในการถูกนำมาคำนวณในรอบถัดไป ซึ่งจากการศึกษาของเราพบว่า หุ้นที่ถูกนำเข้ามักจะ Outperform ตลาดตั้งแต่ 6 สัปดาห์ก่อนวันบังคับใช้จริง กล่าวคือตั้งแต่ช่วงกลางเดือนพฤศจิกายนสำหรับ รอบนี้ สำหรับหุ้น MAKRO นั้นหาก CPALL มีการขายหุ้นออกมาจริงตามข่าวจนทำให้ Free float ปรับขึ้นมากกว่า 20% ขึ้นไปก็ จะทำให้ได้อยู่ต่อใน SET50 โดยเราจะทำการ Update ข้อมูลอีกครั้งในช่วงสิ้นเดือนนี้
- กลยุทธ์การลงทุน: ยึดผลลัพธ์ตามกรณีฐาน ซึ่งหมายถึง SET Index อาจมีการแกว่งตัวขึ้น-ลงแรงระหว่างช่วงนี้ไปจนถึงวันที่ 1 พฤศจิกายน ซึ่งจะทำให้มีโอกาสการเข้าซื้อหุ้นในช่วงที่ตลาดมีการย่อตัว โดยยังคงแนะนำหุ้นในกลุ่มที่แนะนำตั้งแต่ต้นเดือน ตุลาคมที่ผ่านมา ซึ่งได้แก่ CPALL, CPN, AOT, BTS, CENTEL, ERW, GFPT, KCE, HANA และเพิ่มหุ้นที่มีแนวโน้มถูกนำเข้าสู่ SET50 รอบถัดไปซึ่งได้แก่ VGI, THCOM



ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนถูกปรับลดสู่ระดับต่ำสุดอีกครั้ง



Source: Bloomberg

Trading Range in today

	Support	Resistance
S50Z13	994-987	1005-1012
ทองคำแท่ง	1,260-1,250	1,285-1,295
GFV13	18,720-18,520	19,200-19,400
SVV13	670-660	705-715
BRV13	3,460-3,440	3,485-3,505
ค่าเงินบาท	31.25-31.20	31.33-31.38
ค่าเงินเหรียญสหรัฐฯ (DXYO)	80.1-79.9	80.5-80.7

สอบทานโดย
ชาญชัย กงทองลักษณ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648
กมลชัย พลอินทวงษ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239

สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50V13	1,007.0	1,010.1	1,000.0	991.7	1,000.1	4.1	13	62
S50X13	-	-	-	991.4	-	4.2	0	8
S50Z13	1,007.4	1,008.6	998.0	997.9	998.3	1.2	13,642	28,895
S50H14	1,006.0	1,007.0	995.0	994.7	995.4	1.5	1,050	1,655
S50M14	1,001.6	1,001.6	991.3	991.0	992.5	1.5	66	441
S50U14	997.4	998.0	989.6	988.6	990.7	2.1	48	89

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDV13	31.4	31.4	31.3	31.4	31.3	-0.09	419	1,008
USDX13	31.4	31.4	31.4	31.5	31.4	-0.15	5	587
USDZ13	31.4	31.4	31.4	31.5	31.4	-0.1	158	3,459
USDH14	31.6	31.6	31.6	31.7	31.6	-0.06	55	245

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีนิติ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	2,352	2,524	-172	4,520	6,345	-1,825	7,947	5,950	1,997
Energy Futures	61	18	43	0	0	0	48	91	-43
Metal Futures	198	976	-778	6,433	6,837	-404	4,321	3,139	1,182
Single Stock Futures	159	34	125	8,764	19,396	-10,632	27,560	17,053	10,507
Currency Futures	2	2	0	68	198	-130	567	437	130

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFV13	19,560	19,120	19,130	19,430	-300	1,194	2,490
GFZ13	19,600	19,160	19,190	19,500	-300	691	2,808
GFG14	19,660	19,270	19,280	19,590	-310	160	533
Future Bt10							
GF10V13	19,550	19,110	19,140	19,420	-270	5,427	4,464
GF10Z13	19,620	19,170	19,200	19,500	-300	2,893	3,457
GF10G14	19,710	19,280	19,310	19,590	-290	587	1,626
SVV13	-	-	-	717	-	0	3
SVZ13	-	-	-	720	-	0	11
SVG14	-	-	-	751	-	0	2
Brent Crude Oil Futures							
BRV13	3,498	3,445	3,479	3,444	36	67	168
BRX13	3,484	3,445	3,465	3,429	36	39	100
BRZ13	3,432	3,431	3,432	3,407	25	3	7

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	74	2.54%	10.4	996.01	990.8	966.46	-24.3	-2.5	-29.6
S50H14	28-Mar-14	165	2.55%	0.8	996.01	1006.7	999.1	-7.6	-0.8	3.1
S50M14	27-Jun-14	256	2.56%	7.8	996.01	1006.3	996.2	-10.1	-1.0	0.2
S50U14	29-Sep-14	350	2.57%	10.5	996.01	1010.4	992.5	-17.9	-1.8	-3.5

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	16	1,268.2	2.54%	31.287	18,881	18,900	19	0.1%
GFZ13	27-Dec-13	74	1,268.2	2.54%	31.287	18,958	18,960	2	0.0%
GFG14	27-Feb-14	136	1,268.2	2.55%	31.287	19,040	19,100	60	0.3%

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	16	21.259	2.54%	31.287	666	0	-666	-100.0%
SVZ13	27-Dec-13	74	21.259	2.54%	31.287	669	0	-669	-100.0%
SVG14	27-Feb-14	136	21.259	2.55%	31.287	671	0	-671	-100.0%

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	2	111.28	2.54%	31.287	3,482	3,467	-15	-0.4%
BRX13	14-Nov-13	31	111.28	2.54%	31.287	3,489	3,472	-17	-0.5%
BRZ13	16-Dec-13	63	111.28	2.54%	31.287	3,497	3,466	-31	-0.9%

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	16	31.287	2.57%	0.14%	31.32	31.24	-0.08	-0.2%
USDX13	28-Nov-13	45	31.287	2.57%	0.14%	31.38	31.31	-0.07	-0.2%
USDZ13	27-Dec-13	74	31.287	2.57%	0.14%	31.44	31.38	-0.06	-0.2%

* 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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



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
	31.04	18,395	17,805	17,363	17,067	16,920	16,920	17,067	17,363	17,805	18,395	19,133
	31.09	18,277	17,690	17,251	16,958	16,811	16,811	16,958	17,251	17,690	18,277	19,010
	31.14	18,188	17,604	17,167	16,875	16,729	16,729	16,875	17,167	17,604	18,188	18,917
	31.19	18,129	17,547	17,111	16,820	16,675	16,675	16,820	17,111	17,547	18,129	18,855
	31.24	18,099	17,518	17,083	16,793	16,647	16,647	16,793	17,083	17,518	18,099	18,825
THB/USD	31.29	18,099	17,518	17,083	16,793	16,647	16,647	16,793	17,083	17,518	18,099	18,825
	31.34	18,129	17,547	17,111	16,820	16,675	16,675	16,820	17,111	17,547	18,129	18,855
	31.39	18,188	17,604	17,167	16,875	16,729	16,729	16,875	17,167	17,604	18,188	18,917
	31.44	18,277	17,690	17,251	16,958	16,811	16,811	16,958	17,251	17,690	18,277	19,010
	31.49	18,395	17,805	17,363	17,067	16,920	16,920	17,067	17,363	17,805	18,395	19,133
	31.54	18,543	17,949	17,502	17,205	17,056	17,056	17,205	17,502	17,949	18,543	19,287

Fair Silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		18.8	19.3	19.8	20.3	20.8	21.3	21.8	22.3	22.8	23.3	23.8
	31.04	582	520	474	443	427	427	443	474	520	582	660
	31.09	583	521	474	443	428	428	443	474	521	583	661
	31.14	584	522	475	444	428	428	444	475	522	584	662
	31.19	585	523	476	445	429	429	445	476	523	585	663
	31.24	586	524	477	445	430	430	445	477	524	586	664
THB/USD	31.29	587	524	477	446	430	430	446	477	524	587	665
	31.34	588	525	478	447	431	431	447	478	525	588	666
	31.39	589	526	479	448	432	432	448	479	526	589	667
	31.44	590	527	480	448	433	433	448	480	527	590	668
	31.49	591	528	480	449	433	433	449	480	528	591	669
	31.54	592	529	481	450	434	434	450	481	529	592	670

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		101	103	105	107	109	111	113	115	117	119	121
	31.04	3,143	2,895	2,709	2,585	2,523	2,523	2,585	2,709	2,895	3,143	3,454
	31.09	3,148	2,900	2,713	2,589	2,527	2,527	2,589	2,713	2,900	3,148	3,459
	31.14	3,154	2,904	2,718	2,593	2,531	2,531	2,593	2,718	2,904	3,154	3,465
	31.19	3,159	2,909	2,722	2,597	2,535	2,535	2,597	2,722	2,909	3,159	3,470
	31.24	3,164	2,914	2,726	2,601	2,539	2,539	2,601	2,726	2,914	3,164	3,476
THB/USD	31.29	3,169	2,918	2,731	2,606	2,543	2,543	2,606	2,731	2,918	3,169	3,482
	31.34	3,174	2,923	2,735	2,610	2,547	2,547	2,610	2,735	2,923	3,174	3,487
	31.39	3,179	2,928	2,739	2,614	2,551	2,551	2,614	2,739	2,928	3,179	3,493
	31.44	3,184	2,932	2,744	2,618	2,555	2,555	2,618	2,744	2,932	3,184	3,498
	31.49	3,189	2,937	2,748	2,622	2,559	2,559	2,622	2,748	2,937	3,189	3,504
	31.54	3,194	2,942	2,753	2,626	2,563	2,563	2,626	2,753	2,942	3,194	3,509

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

4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



วันที่	เหตุการณ์
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 Sep consensus 0.0% / prior 0.0%
14 ตุลาคม	ยุโรป – Industrial Production
14 ตุลาคม	สวิสเซอร์แลนด์ – Producer and Import Price Index
14 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Ben Bernanke Speaks
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
21 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Existing Home Sales
24 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Jobless Claims
24 ตุลาคม	สหรัฐฯ – New Home Sales
24 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Durable Goods Orders