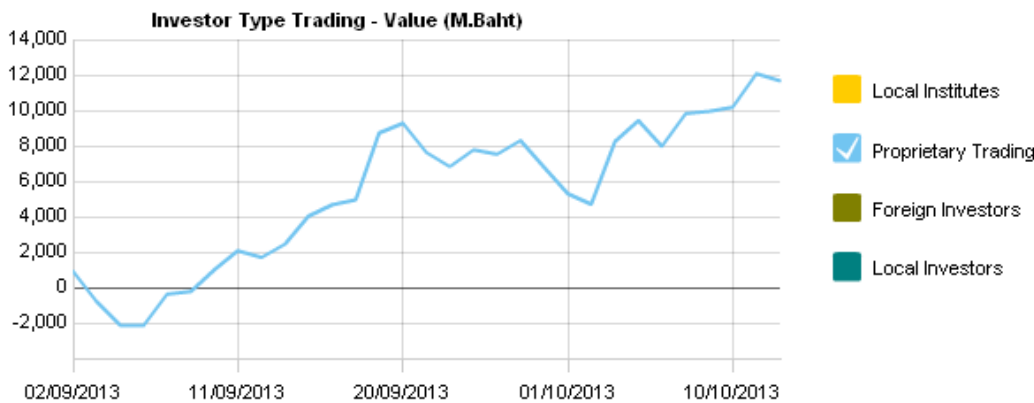




Macro Theme and SET Direction

- ตรีเนิตี้คาดการณ์การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในวันที่ 16 ตุลาคมนี้ กนง.จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 2.5% ต่อไป เนื่องจาก
 1. ภาวะเศรษฐกิจไทยเริ่มส่งสัญญาณการฟื้นตัวตั้งแต่เดือนกรกฎาคม-สิงหาคมแล้ว เริ่มต้นจากภาคการส่งออก-ท่องเที่ยว ตามมาด้วยการบริโภคภายในประเทศ จึงมองว่าอุปท.ไม่มีความจำเป็นที่ต้องอาศัยเครื่องมือดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ในช่วงนี้
 2. การลดดอกเบี้ยจะยิ่งทำให้ความเสี่ยงเรื่องหนี้ครัวเรือนทวีความรุนแรงมากขึ้น ซึ่งถือเป็นปัจจัยที่อุปท.ให้ความสำคัญอย่างมากในช่วงหลัง
 3. การลดดอกเบี้ยของกนง.เมื่อช่วงเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมาไม่ได้นำมาสู่การลดดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ในระบบแม้แต่น้อย เนื่องจากธนาคารพาณิชย์ยังคงพยายามแข่งขันหาฐานเงินฝากโดยการตรึงดอกเบี้ยกันอยู่ จึงดูเหมือนว่าการลดดอกเบี้ยจะไม่ได้ส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจจริงมากนัก
 4. การลดดอกเบี้ยจะยิ่งทำให้การโยกย้ายเม็ดเงินต่างชาติมีความผันผวนมากขึ้น และส่งผลกระทบต่อตลาดทุนภายในประเทศได้
- ปัจจัยควรระวังในการลงทุน ณ ขณะนี้ได้แก่ระดับ Valuation ของ SET Index โดยล่าสุดซื้อขายอยู่ที่ Forward PE ปี 2013 ที่ 14.6 เท่า (+1.4 SD) และปี 2014 ที่ 12.6 เท่า (+0.5 SD) ดังนั้นตลาดหุ้นย่อมมีความอ่อนไหวต่อการปรับฐานได้ตลอดเวลา ที่สำคัญการสะสมหุ้นของนักลงทุน Prop trade ในช่วง 2 เดือนหลังสุดที่ระดับ 11,000 ล้านบาท (ดูรูป) อาจทำให้ SET Index มีความเสี่ยงที่จะถูกขายทำกำไรได้ภายในสิ้นเดือนนี้ เนื่องจากค่าธรรมเนียมการซื้อขายของนักลงทุนกลุ่มนี้จะเพิ่มขึ้นตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายนเป็นต้นไป
- กลยุทธ์การลงทุน: ยึดผลลัพธ์ตามกรณีฐาน ซึ่งหมายถึง SET Index อาจมีการแกว่งตัวขึ้น-ลงแรงระหว่างช่วงนี้ไปจนถึงวันที่ 1 พฤศจิกายน ซึ่งจะทำให้มีโอกาสการเข้าซื้อหุ้นในช่วงที่ตลาดมีการย่อตัว โดยยังคงแนะนำหุ้นในกลุ่มที่แนะนำตั้งแต่ต้นเดือนตุลาคมที่ผ่านมา ซึ่งได้แก่ CPALL, CPN, AOT, BTS, CENTEL, ERW, GFPT, KCE, HANA และเพิ่มหุ้นที่มีแนวโน้มถูกนำเข้าสู่ SET50 รอบถัดไปซึ่งได้แก่ VGI, THCOM

การสะสมหุ้นของนักลงทุน Prop trade ตั้งแต่ช่วงต้นเดือนกันยายนที่ผ่านมา



Source: SET



Trading Range in today

	Support	Resistance	สอบทานโดย
S50Z13	993-986	1005-1012	ชาญชัย กงทองลักษณ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648
ทองคำแท่ง	1,260-1,250	1,285-1,295	
GFV13	18,720-18,520	19,300-19,500	กมลชัย พลอินทวงษ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239
SVV13	670-660	705-715	
BRV13	3,440-3,420	3,465-3,485	
ค่าเงินบาท	31.22-31.17	31.30-31.35	
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	80.1-79.9	80.5-80.7	

สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price		Settlement Price			Volume	Open Interest	
	Open	High	Low	Prior	Last			Change
S50V13	995.8	999.0	988.1	995.8	997.5	1.7	19	61
S50X13	-	-	-	995.6	-	1.6	0	8
S50Z13	997.0	1,002.5	985.3	999.1	997.7	-1.3	13,191	28,565
S50H14	993.0	999.0	982.0	996.2	994.5	-1.8	883	1,648
S50M14	980.6	995.0	980.0	992.5	991.4	-1.1	34	433
S50U14	979.6	990.4	979.6	990.7	989.2	3.9	15	97

สรุปตลาด Currency Futures

	Price		Settlement Price			Volume	Open Interest	
	Open	High	Low	Prior	Last			Change
USDV13	31.3	31.4	31.3	31.3	31.4	0.09	141	1,066
USDX13	-	-	-	31.4	-	0.03	0	587
USDZ13	31.5	31.5	31.4	31.4	31.5	0.06	163	3,497
USDH14	31.5	31.6	31.5	31.6	31.6	-0.01	87	225

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	2,265	1,599	666	5,242	5,071	171	6,635	7,472	-837
Energy Futures	19	40	-21	0	0	0	72	51	21
Metal Futures	190	528	-338	5,487	5,120	367	3,450	3,479	-29
Single Stock Futures	183	608	-425	7,897	11,488	-3,591	20,873	16,857	4,016
Currency Futures	12	12	0	82	131	-49	297	248	49

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFV13	19,160	18,750	19,030	19,130	-100	989	2,415
GFZ13	19,160	18,810	19,080	19,200	-120	498	2,957
GFG14	19,260	18,920	19,140	19,280	-140	191	598
Future Bt10							
GF10V13	19,150	18,770	19,030	19,150	-120	4,541	4,536
GF10Z13	19,200	18,850	19,080	19,200	-120	2,139	3,599
GF10G14	19,280	18,970	19,160	19,300	-140	769	1,727
SVV13	-	-	-	717	-	0	3
SVZ13	-	-	-	720	-	0	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 รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Brent Crude Oil Futures							
BRV13	3,489	3,463	3,469	3,480	-8	47	154
BRX13	3,472	3,450	3,452	3,465	-13	43	98
BRZ13	3,431	3,431	3,431	3,432	-8	1	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	73	2.54%	10.4	997.23	991.9	966.46	-25.5	-2.6	-30.8
S50H14	28-Mar-14	164	2.55%	0.8	997.23	1007.9	997.8	-10.1	-1.0	0.6
S50M14	27-Jun-14	255	2.56%	7.8	997.23	1007.4	994.4	-13.0	-1.3	-2.8
S50U14	29-Sep-14	349	2.57%	10.5	997.23	1011.5	991.4	-20.1	-2.0	-5.8

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	15	1,267.3	2.54%	31.295	18,871	19,010	139	0.7%
GFZ13	27-Dec-13	73	1,267.3	2.54%	31.295	18,948	19,080	132	0.7%
GFG14	27-Feb-14	135	1,267.3	2.55%	31.295	19,030	19,270	240	1.3%

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	15	21.24	2.54%	31.295	665	0	-665	-100.0%
SVZ13	27-Dec-13	73	21.24	2.54%	31.295	668	655	-13	-2.0%
SVG14	27-Feb-14	135	21.24	2.55%	31.295	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	1	110.22	2.54%	31.295	3,450	3,449	-1	0.0%
BRX13	14-Nov-13	30	110.22	2.54%	31.295	3,457	3,425	-32	-0.9%
BRZ13	16-Dec-13	62	110.22	2.54%	31.295	3,464	3,425	-39	-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	15	31.295	2.57%	0.14%	31.33	31.24	-0.08	-0.3%
USDX13	28-Nov-13	44	31.295	2.57%	0.14%	31.39	31.40	0.01	0.0%
USDZ13	27-Dec-13	73	31.295	2.57%	0.14%	31.45	31.41	-0.04	-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)											
		1,227	1,237	1,247	1,257	1,267	1,277	1,287	1,297	1,307	1,317	1,327	
THB/USD	31.05	18,100	17,510	17,067	16,772	16,625	16,625	16,772	17,067	17,510	18,100	18,838	
	31.10	17,984	17,397	16,958	16,664	16,518	16,518	16,664	16,958	17,397	17,984	18,717	
	31.15	17,896	17,313	16,875	16,583	16,437	16,437	16,583	16,875	17,313	17,896	18,626	
	31.20	17,838	17,256	16,820	16,529	16,384	16,384	16,529	16,820	17,256	17,838	18,565	
	31.25	17,809	17,228	16,793	16,502	16,357	16,357	16,502	16,793	17,228	17,809	18,535	
	31.30	17,809	17,228	16,793	16,502	16,357	16,357	16,502	16,793	17,228	17,809	18,535	
	31.35	17,838	17,256	16,820	16,529	16,384	16,384	16,529	16,820	17,256	17,838	18,565	
	31.40	17,896	17,313	16,875	16,583	16,437	16,437	16,583	16,875	17,313	17,896	18,626	
	31.45	17,984	17,397	16,958	16,664	16,518	16,518	16,664	16,958	17,397	17,984	18,717	
	31.50	18,100	17,510	17,067	16,772	16,625	16,625	16,772	17,067	17,510	18,100	18,838	
	31.55	18,246	17,651	17,205	16,907	16,759	16,759	16,907	17,205	17,651	18,246	18,990	



Fair Silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		18.7	19.2	19.7	20.2	20.7	21.2	21.7	22.2	22.7	23.2	23.7
THB/USD	31.05	582	520	473	442	427	427	442	473	520	582	659
	31.10	583	521	474	443	427	427	443	474	521	583	660
	31.15	584	521	475	444	428	428	444	475	521	584	662
	31.20	585	522	475	444	429	429	444	475	522	585	663
	31.25	586	523	476	445	429	429	445	476	523	586	664
	31.30	586	524	477	446	430	430	446	477	524	586	665
	31.35	587	525	478	446	431	431	446	478	525	587	666
	31.40	588	526	478	447	431	431	447	478	526	588	667
	31.45	589	526	479	448	432	432	448	479	526	589	668
	31.50	590	527	480	448	433	433	448	480	527	590	669
	31.55	591	528	481	449	433	433	449	481	528	591	670

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		100	102	104	106	108	110	112	114	116	118	120
THB/USD	31.05	3,111	2,863	2,677	2,553	2,490	2,490	2,553	2,677	2,863	3,111	3,422
	31.10	3,116	2,868	2,681	2,557	2,494	2,494	2,557	2,681	2,868	3,116	3,427
	31.15	3,121	2,872	2,685	2,561	2,498	2,498	2,561	2,685	2,872	3,121	3,433
	31.20	3,126	2,877	2,690	2,565	2,502	2,502	2,565	2,690	2,877	3,126	3,438
	31.25	3,131	2,881	2,694	2,569	2,506	2,506	2,569	2,694	2,881	3,131	3,444
	31.30	3,136	2,886	2,698	2,573	2,510	2,510	2,573	2,698	2,886	3,136	3,449
	31.35	3,141	2,891	2,703	2,577	2,514	2,514	2,577	2,703	2,891	3,141	3,455
	31.40	3,146	2,895	2,707	2,581	2,519	2,519	2,581	2,707	2,895	3,146	3,460
	31.45	3,151	2,900	2,711	2,585	2,523	2,523	2,585	2,711	2,900	3,151	3,466
	31.50	3,156	2,904	2,715	2,590	2,527	2,527	2,590	2,715	2,904	3,156	3,471
	31.55	3,161	2,909	2,720	2,594	2,531	2,531	2,594	2,720	2,909	3,161	3,477



วันที่	เหตุการณ์
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 Aug consensus 0.9/ prior -1.5%
14 ตุลาคม	สวิสเซอร์แลนด์ – Producer and Import Price Index Sep consensus -0.1% / prior 0.2%
14 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Ben Bernanke Speaks
15 ตุลาคม	อังกฤษ – CPI Sep consensus 0.3% / prior 0.4%
15 ตุลาคม	อังกฤษ – Producer Price Index
16 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Consumer Price Index Sep consensus 0.2% / prior 0.1%
17 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Housing Starts Sep consensus 0.913m / prior 0.891m
17 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Initial Jobless Claims consensus 330k / prior 374k
17 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Industrial Production Sep consensus 0.4% / prior 0.4%
17 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Philadelphia Fed Survey
17 ตุลาคม	อังกฤษ – Retail Sales Sep consensus 0.3% / prior -0.9%
17 ตุลาคม	จีน – GDP consensus 7.8% / prior 7.5%
17 ตุลาคม	จีน – Industrial Production Sep consensus 10.2% / prior 10.4%
17 ตุลาคม	จีน – Retail Sales Sep consensus 13.2% / prior 13.4%
21 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Existing Home Sales
24 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Jobless Claims
24 ตุลาคม	สหรัฐฯ – New Home Sales
24 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Durable Goods Orders