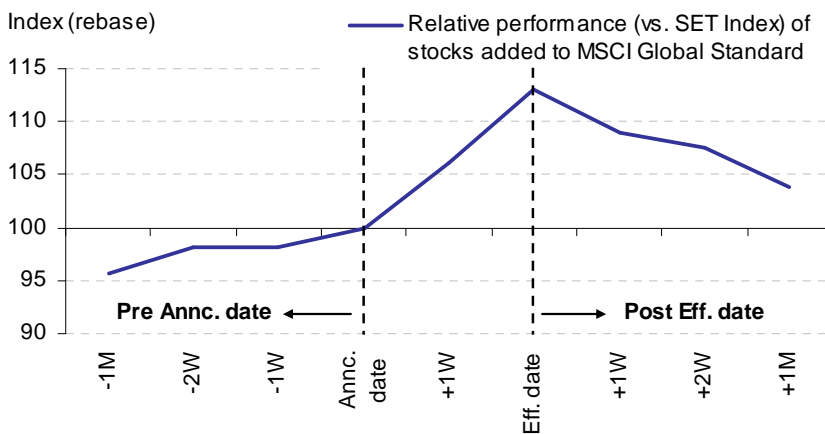




Macro Theme and SET Direction

- เราคาดว่าในช่วงถัดไปตลาดจะเริ่มหันมาโฟกัสธีมการลงทุนเรื่อง Index Review กันมากขึ้น เริ่มตั้งแต่การประกาศรายชื่อหุ้นที่ใช้ในการคำนวณดัชนี MSCI ในช่วงกลางเดือนพฤศจิกายน ต่อด้วยการประกาศรายชื่อหุ้น SET50/SET100 ในช่วงกลางเดือนธันวาคม โดยจากการประเมินของทริเน็ตพบว่า หุ้นที่มีแนวโน้มถูกนำเข้าสู่การคำนวณดัชนี MSCI (Large cap) รอบถัดไปได้แก่ BTS และหุ้นที่มีแนวโน้มถูกนำเข้าสู่การคำนวณดัชนี SET50 รอบถัดไปได้แก่ VGI และ THCOM
- เราให้ข้อสังเกตถึงเหตุผลที่หุ้น BTS น่าจะถูกนำเข้าสู่คำนวณดัชนี MSCI ในรอบนี้ว่า
  1. หุ้น BTS ถูกตัดออกจากการคำนวณดัชนี MSCI Small Cap รอบที่แล้ว (เดือนพฤษภาคม) ทั้งๆ ที่ Free float และปริมาณการซื้อขายรายวัน ณ ขณะนั้นอยู่ในระดับสูง ด้วยเหตุนี้เหตุผลที่ถูกตัดออกจึงน่าจะไม่ได้ขนาดของ Market cap ที่ใหญ่เกินกว่าจะเป็นหุ้นที่อยู่ในดัชนี Small Cap
  2. ในอดีตเคยมีกรณีเช่นนี้มาแล้วได้แก่กรณีหุ้นTHAI ในปี 2010 MAKRO ในปี 2012 และ MINT, TRUE ในปี 2013 ที่ถูกตัดออกจากดัชนี Small Cap ในรอบก่อนหน้า แล้วถูกนำเข้าสู่ดัชนี Large Cap ในรอบถัดไป
- จากการศึกษาของเราในอดีตพบว่าหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าสู่ดัชนี MSCI Large Cap มักจะเริ่ม Outperform ตลาดตั้งแต่ช่วง 1 เดือนก่อนหน้าวันประกาศ (ดูรูป) ซึ่งเทียบเคียงกับช่วงกลางเดือนตุลาคมสำหรับรอบนี้ ด้วยเหตุนี้จึงแนะนำสะสมหุ้น BTS ตามธีม MSCI Play
- ทริเน็ตคาดการณ์การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในวันที่ กนง.จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 2.5% ต่อไป เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจไทยส่งสัญญาณการฟื้นตัวมาตั้งแต่เดือนกรกฎาคม-สิงหาคมบวกกับการลดดอกเบี้ยดูเหมือนจะไม่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจริงมากนักและจะยิ่งทำให้ความเสี่ยงเรื่องหนี้ครัวเรือนทวีความรุนแรงมากขึ้น
- 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

หุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าสู่ MSCI Large Cap มักจะ Outperform ตลาดตั้งแต่ 1 เดือนก่อนหน้าวันประกาศผล



Source: Trinity Research



### สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50V13	1,006.0	1,011.6	1,004.0	997.5	1,010.0	12	12	57
S50X13	-	-	-	997.2	-	12	0	8
S50Z13	1,005.5	1,013.0	1,002.0	997.8	1,009.1	11.5	12,370	28,454
S50H14	1,003.0	1,009.2	998.6	994.4	1,006.0	11.7	693	1,629
S50M14	997.5	1,005.0	995.5	991.4	1,003.0	11.6	69	431
S50U14	996.0	1,003.6	995.0	994.6	1,001.3	6.7	48	126

### 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	-0.1	98	1,070
USDX13	-	-	-	31.4	-	-0.06	0	587
USDZ13	31.4	31.4	31.4	31.5	31.4	-0.09	198	3,533
USDH14	31.6	31.6	31.5	31.6	31.5	-0.07	31	240

### สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	2,384	2,151	233	3,849	4,447	-598	6,959	6,594	365
Energy Futures	21	64	-43	0	0	0	99	56	43
Metal Futures	328	662	-334	5,428	5,333	95	3,437	3,198	239
Single Stock Futures	1,867	15	1,852	53,387	20,991	32,396	29,170	63,418	-34,248
Currency Futures	0	0	0	40	77	-37	287	250	37

### สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
<b>Future Bt50</b>							
GFV13	19,140	18,650	18,700	19,030	-340	1,221	2,316
GFZ13	19,180	18,700	18,750	19,080	-330	605	3,122
GFG14	19,250	18,780	18,830	19,140	-320	117	610
<b>Future Bt10</b>							
GF10V13	19,150	18,640	18,700	19,030	-330	4,171	4,195
GF10Z13	19,190	18,690	18,760	19,080	-330	2,320	3,699
GF10G14	19,260	18,770	18,810	19,160	-340	757	1,705
SVV13	660	660	660	717	-57	1	4
SVZ13	660	660	660	720	-57	1	11
SVG14	-	-	-	751	-57	0	2
<b>Brent Crude Oil Futures</b>							
BRV13	3,468	3,441	3,459	3,472	-13	42	139
BRX13	3,455	3,425	3,434	3,452	-18	72	118
BRZ13	3,423	3,415	3,420	3,424	-4	6	11



### 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	72	2.54%	10.4	1006.65	1001.3	966.46	-34.9	-3.5	-40.2
S50H14	28-Mar-14	163	2.55%	0.8	1006.65	1017.3	1009.3	-8.0	-0.8	2.6
S50M14	27-Jun-14	254	2.56%	7.8	1006.65	1017.0	1006.1	-10.9	-1.1	-0.5
S50U14	29-Sep-14	348	2.57%	10.5	1006.65	1021.1	1003	-18.1	-1.8	-3.6

### 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	14	1,276.3	2.54%	31.264	18,985	18,800	-185	-1.0%
GFZ13	27-Dec-13	72	1,276.3	2.54%	31.264	19,062	18,750	-312	-1.6%
GFG14	27-Feb-14	134	1,276.3	2.55%	31.264	19,145	19,020	-125	-0.7%

### 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	14	21.225	2.54%	31.264	664	700	36	5.4%
SVZ13	27-Dec-13	72	21.225	2.54%	31.264	667	0	-667	-100.0%
SVG14	27-Feb-14	134	21.225	2.55%	31.264	670	699	29	4.4%

### 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	0	109.46	2.54%	31.264	3,422	3,455	33	1.0%
BRX13	14-Nov-13	29	109.46	2.54%	31.264	3,429	3,440	11	0.3%
BRZ13	16-Dec-13	61	109.46	2.54%	31.264	3,437	3,439	2	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	14	31.264	2.57%	0.14%	31.29	31.24	-0.05	-0.2%
USDX13	28-Nov-13	43	31.264	2.57%	0.14%	31.35	31.30	-0.05	-0.2%
USDZ13	27-Dec-13	72	31.264	2.57%	0.14%	31.41	31.35	-0.06	-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)										
		1,223	1,233	1,243	1,253	1,263	1,273	1,283	1,293	1,303	1,313	1,323
THB/USD	31.01	18,032	17,443	17,000	16,705	16,558	16,558	16,705	17,000	17,443	18,032	18,769
	31.06	17,916	17,330	16,891	16,598	16,451	16,451	16,598	16,891	17,330	17,916	18,648
	31.11	17,829	17,246	16,808	16,517	16,371	16,371	16,517	16,808	17,246	17,829	18,557
	31.16	17,771	17,189	16,754	16,463	16,318	16,318	16,463	16,754	17,189	17,771	18,497
	31.21	17,742	17,161	16,726	16,436	16,291	16,291	16,436	16,726	17,161	17,742	18,467
	31.26	17,742	17,161	16,726	16,436	16,291	16,291	16,436	16,726	17,161	17,742	18,467
	31.31	17,771	17,189	16,754	16,463	16,318	16,318	16,463	16,754	17,189	17,771	18,497
	31.36	17,829	17,246	16,808	16,517	16,371	16,371	16,517	16,808	17,246	17,829	18,557
	31.41	17,916	17,330	16,891	16,598	16,451	16,451	16,598	16,891	17,330	17,916	18,648
	31.46	18,032	17,443	17,000	16,705	16,558	16,558	16,705	17,000	17,443	18,032	18,769
	31.51	18,178	17,583	17,137	16,840	16,692	16,692	16,840	17,137	17,583	18,178	18,921



### 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
	31.01	581	519	472	441	426	426	441	472	519	581	658
	31.06	582	520	473	442	426	426	442	473	520	582	659
	31.11	583	520	474	443	427	427	443	474	520	583	660
	31.16	584	521	474	443	428	428	443	474	521	584	661
	31.21	584	522	475	444	428	428	444	475	522	584	663
THB/USD	31.26	585	523	476	445	429	429	445	476	523	585	664
	31.31	586	524	477	445	430	430	445	477	524	586	665
	31.36	587	525	478	446	430	430	446	478	525	587	666
	31.41	588	525	478	447	431	431	447	478	525	588	667
	31.46	589	526	479	448	432	432	448	479	526	589	668
	31.51	590	527	480	448	433	433	448	480	527	590	669

### Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		99	101	103	105	107	109	111	113	115	117	119
	31.01	3,085	2,837	2,650	2,526	2,464	2,464	2,526	2,650	2,837	3,085	3,395
	31.06	3,090	2,841	2,655	2,530	2,468	2,468	2,530	2,655	2,841	3,090	3,400
	31.11	3,095	2,846	2,659	2,535	2,472	2,472	2,535	2,659	2,846	3,095	3,406
	31.16	3,100	2,850	2,663	2,539	2,476	2,476	2,539	2,663	2,850	3,100	3,411
	31.21	3,105	2,855	2,668	2,543	2,480	2,480	2,543	2,668	2,855	3,105	3,417
THB/USD	31.26	3,110	2,859	2,672	2,547	2,484	2,484	2,547	2,672	2,859	3,110	3,422
	31.31	3,114	2,864	2,676	2,551	2,488	2,488	2,551	2,676	2,864	3,114	3,428
	31.36	3,119	2,869	2,680	2,555	2,492	2,492	2,555	2,680	2,869	3,119	3,433
	31.41	3,124	2,873	2,685	2,559	2,496	2,496	2,559	2,685	2,873	3,124	3,439
	31.46	3,129	2,878	2,689	2,563	2,500	2,500	2,563	2,689	2,878	3,129	3,444
	31.51	3,134	2,882	2,693	2,567	2,504	2,504	2,567	2,693	2,882	3,134	3,450



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