



Macro Theme and SET Direction

- สถานการณ์การเจรจาเพดานหนี้สหรัฐฯ ดูดีขึ้นตามลำดับและดูเหมือนบทสรุปจะออกมาตามกรณีที่ดีที่สุด (Best Case) ที่เราวิเคราะห์ หลังจากที่เมื่อคืนนี้ทางฝั่งวุฒิสภาของสหรัฐฯได้มีการเสนอร่างงบประมาณฉบับใหม่ซึ่งจะไม่มีการตัดลดโครงการประกันสุขภาพ Obamacare ออกไป ซึ่งหากเห็นชอบจะทำให้หน่วยงานราชการต่างๆสามารถกลับมาทำงานได้ปกติถึงวันที่ 15 มกราคมปีหน้า และทำให้สหรัฐฯ สามารถยืดเวลาการขึ้นเพดานหนี้ไปได้ถึงวันที่ 7 กุมภาพันธ์ปีหน้าเช่นกัน
- โดยร่างฉบับดังกล่าวผ่านความเห็นชอบจากสภามันเป็นที่เรียบร้อยแล้วเมื่อเช้านี้ และมีแนวโน้มที่จะผ่านความเห็นชอบจากสภาล่างในช่วงวันเดียวกันหลังจากนาย John Boehner ผู้นำพรรครีพับลิกันในสภาผู้แทนราษฎรได้ออกมากล่าวยอมรับความพ่ายแพ้เป็นที่เรียบร้อยแล้ว นอกจากนี้ทางประธานาธิบดี Barack Obama ก็ได้ออกมากล่าวว่าเขาพร้อมที่จะเซ็นลงนามร่างดังกล่าวหลังจากสภา Congress มีความเห็นชอบ
- ผลกระทบต่อตลาดทุน: คาด Bond yield ระยะสั้นปรับตัวลงและตลาดหุ้นกลับมามี Relief rally ระยะสั้น 1-2 วัน เนื่องจากก่อนหน้านี้ได้มีการ Price in ข่าวดีมาบางส่วนแล้ว โดยคาดว่าช่วงถัดไปตลาดจะหันมาโฟกัสหุ้นที่มีผลประกอบการไตรมาส 3-4 แข็งแกร่ง อาทิ ทองเทียวย ส่องออก และ ชนส่ง
- คณะกรรมการนโยบายการเงินมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.5% ตามที่เราคาด โดยมีมุมมองสอดคล้องกันเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจไทยที่เริ่มทรงตัวและมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างช้าๆ และได้มีการพูดถึงประเด็นหนี้ครัวเรือนว่าเริ่มมีการชะลอตัวลงบ้างแล้ว
- เราคาดว่าในช่วงถัดไปตลาดจะเริ่มหันมาโฟกัสธีมการลงทุน Index Review กันมากขึ้น ซึ่งจากการศึกษาของเราในอดีตพบว่าหุ้นเหล่านี้มักจะเริ่ม Outperform ตลาดตั้งแต่ช่วงนี้เป็นต้นไปด้วยผลตอบแทนคาดหวังที่น่าสนใจ (ดูรูป) ด้วยเหตุนี้จึงแนะนำสะสมหุ้น BTS (MSCI) และ VGI THCOM (SET50)
- กลยุทธ์การลงทุน: คาดตลาดหุ้นมี Relief rally ระยะสั้น 1-2 วันเนื่องจากก่อนหน้านี้ได้มีการ Price in ข่าวดีมาบางส่วนแล้ว โดยคาดว่าช่วงถัดไปตลาดจะหันมาโฟกัสหุ้นที่มีแนวโน้มผลประกอบการไตรมาสที่ 3-4 แข็งแกร่ง และยังคงมีระดับ Valuation ที่น่าสนใจ หุ้นแนะนำได้แก่ CPALL, CPN, AOT, BTS, CENTEL, ERW, GFPT, KCE, HANA, VGI, THCOM

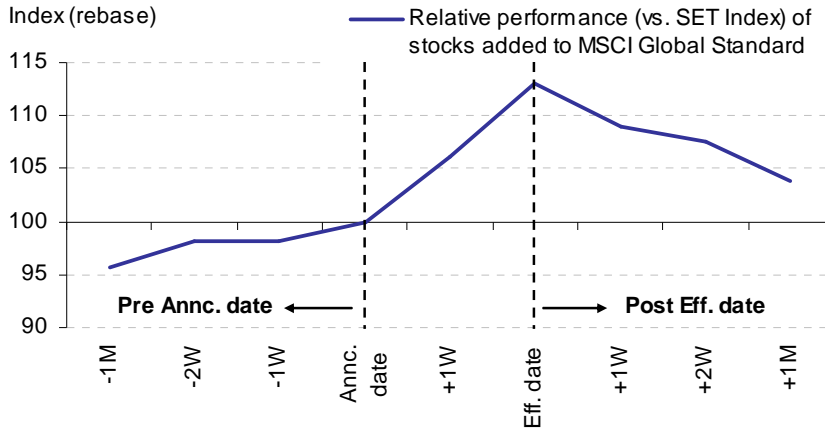
VIX Index ปรับตัวลงอย่างมีนัยสำคัญหลังวิกฤติหนี้สหรัฐฯใกล้ได้บทสรุป



Source: Bloomberg

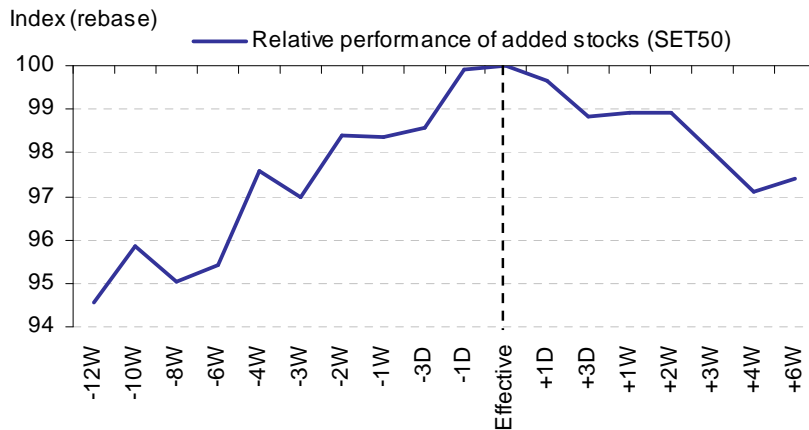


หุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าสู่ดัชนี MSCI Large Cap มักจะ Outperform ตลาดตั้งแต่ 1 เดือนก่อนหน้าวันประกาศผล (กลาง พฤศจิกายน)



Source: Trinity Research

หุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าสู่ดัชนี SET 50 มักจะ Outperform ตลาดตั้งแต่ 12 สัปดาห์ก่อนหน้าวันประกาศผล (ต้นมกราคม)



Source: Trinity Research

Trading Range in today

	Support	Resistance
S50Z13	995-987	1,006-1,014
ทองคำแท่ง	1,260-1,250	1,290-1,300
GFV13	18,700-18,500	19,200-19,400
SVV13	665-655	675-685
BRX13	3,445-3,425	3470-3490
ค่าเงินบาท	31.0-30.95	31.20-31.25
ค่าเงินเหรียญสหรัฐฯ (DXYO)	80.2-80.0	80.6-80.8

สอบถามโดย
ชาญชัย กงทองลักษณ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648

กมลชัย พลอินทวงษ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50V13	1,006.4	1,012.0	1,002.0	1,009.5	1,002.0	-10	15	57
S50X13	-	-	-	1,009.2	-	-10	0	8
S50Z13	1,004.4	1,012.6	995.1	1,009.3	995.3	-13.9	13,538	28,198
S50H14	1,000.5	1,009.0	992.0	1,006.1	992.2	-13.8	912	1,640
S50M14	999.0	1,004.5	989.7	1,003.0	989.7	-13.1	47	438
S50U14	1,001.1	1,001.4	987.4	1,001.3	987.8	-13.6	27	135

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	0.05	9	1,064
USDX13	-	-	-	31.4	-	-	0	587
USDZ13	31.4	31.4	31.4	31.4	31.4	0.05	65	3,549
USDH14	31.5	31.5	31.5	31.5	31.5	-0.02	90	330

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	2,186	1,723	463	4,840	4,349	491	7,513	8,467	-954
Energy Futures	16	26	-10	0	0	0	65	55	10
Metal Futures	808	39	769	5,751	4,582	1,169	1,900	3,838	-1,938
Single Stock Futures	20	54	-34	77,335	5,410	71,925	15,267	87,158	-71,891
Currency Futures	0	0	0	60	0	60	104	164	-60

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFV13	19,080	18,690	19,030	18,690	320	879	2,336
GFZ13	19,130	18,750	19,070	18,750	310	564	3,044
GFG14	19,200	18,830	19,130	18,820	310	108	639
Future Bt10							
GF10V13	19,090	18,680	19,020	18,700	310	4,199	4,576
GF10Z13	19,130	18,730	19,060	18,750	300	1,990	3,581
GF10G14	19,210	18,800	19,130	18,820	310	719	1,773
SVV13	-	-	-	660	-	0	4
SVZ13	-	-	-	663	-	0	11
SVG14	-	-	-	694	-	0	2
Brent Crude Oil Futures							
BRV13	3,463	3,430	3,433	3,459	-22	33	127
BRX13	3,437	3,418	3,425	3,434	-7	46	129
BRZ13	3,419	3,400	3,419	3,420	-1	2	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	71	2.54%	10.4	999.59	994.2	966.46	-27.7	-2.8	-33.1
S50H14	28-Mar-14	162	2.55%	0.8	999.59	1010.1	995.3	-14.8	-1.5	-4.3
S50M14	27-Jun-14	253	2.56%	7.8	999.59	1009.7	992.2	-17.5	-1.7	-7.4
S50U14	29-Sep-14	347	2.57%	10.5	999.59	1013.8	989.7	-24.1	-2.4	-9.9

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	13	1,284.0	2.54%	31.185	19,050	18,950	-100	-0.5%
GFZ13	27-Dec-13	71	1,284.0	2.54%	31.185	19,127	18,990	-137	-0.7%
GFG14	27-Feb-14	133	1,284.0	2.55%	31.185	19,211	19,140	-71	-0.4%

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	13	21.425	2.54%	31.185	669	700	31	4.7%
SVZ13	27-Dec-13	71	21.425	2.54%	31.185	671	0	-671	-100.0%
SVG14	27-Feb-14	133	21.425	2.55%	31.185	674	705	31	4.5%

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	-1	110.47	2.54%	31.185	3,445	3,459	14	0.4%
BRX13	14-Nov-13	28	110.47	2.54%	31.185	3,452	3,463	11	0.3%
BRZ13	16-Dec-13	60	110.47	2.54%	31.185	3,459	3,452	-7	-0.2%

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	13	31.185	2.57%	0.14%	31.21	31.24	0.03	0.1%
USDX13	28-Nov-13	42	31.185	2.57%	0.14%	31.27	31.35	0.08	0.2%
USDZ13	27-Dec-13	71	31.185	2.57%	0.14%	31.33	31.35	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)										
		1,232	1,242	1,252	1,262	1,272	1,282	1,292	1,302	1,312	1,322	1,332
THB/USD	30.94	18,120	17,532	17,091	16,797	16,650	16,650	16,797	17,091	17,532	18,120	18,855
	30.99	18,003	17,419	16,980	16,688	16,542	16,542	16,688	16,980	17,419	18,003	18,733
	31.04	17,915	17,334	16,897	16,607	16,461	16,461	16,607	16,897	17,334	17,915	18,642
	31.09	17,857	17,277	16,842	16,552	16,407	16,407	16,552	16,842	17,277	17,857	18,581
	31.14	17,827	17,249	16,815	16,525	16,381	16,381	16,525	16,815	17,249	17,827	18,551
	31.19	17,827	17,249	16,815	16,525	16,381	16,381	16,525	16,815	17,249	17,827	18,551
	31.24	17,857	17,277	16,842	16,552	16,407	16,407	16,552	16,842	17,277	17,857	18,581
	31.29	17,915	17,334	16,897	16,607	16,461	16,461	16,607	16,897	17,334	17,915	18,642
	31.34	18,003	17,419	16,980	16,688	16,542	16,542	16,688	16,980	17,419	18,003	18,733
	31.39	18,120	17,532	17,091	16,797	16,650	16,650	16,797	17,091	17,532	18,120	18,855
	31.44	18,267	17,674	17,229	16,932	16,784	16,784	16,932	17,229	17,674	18,267	19,008



Fair Silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		18.9	19.4	19.9	20.4	20.9	21.4	21.9	22.4	22.9	23.4	23.9
	30.94	585	524	477	446	431	431	446	477	524	585	663
	30.99	586	524	478	447	431	431	447	478	524	586	664
	31.04	587	525	479	448	432	432	448	479	525	587	665
	31.09	588	526	479	448	433	433	448	479	526	588	666
	31.14	589	527	480	449	434	434	449	480	527	589	667
THB/USD	31.19	590	528	481	450	434	434	450	481	528	590	668
	31.24	591	529	482	451	435	435	451	482	529	591	669
	31.29	592	529	483	451	436	436	451	483	529	592	670
	31.34	593	530	483	452	436	436	452	483	530	593	671
	31.39	594	531	484	453	437	437	453	484	531	594	672
	31.44	595	532	485	453	438	438	453	485	532	595	673

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		100	102	104	106	108	110	112	114	116	118	120
	30.94	3,108	2,861	2,675	2,551	2,489	2,489	2,551	2,675	2,861	3,108	3,417
	30.99	3,113	2,865	2,679	2,555	2,493	2,493	2,555	2,679	2,865	3,113	3,423
	31.04	3,118	2,870	2,684	2,559	2,497	2,497	2,559	2,684	2,870	3,118	3,428
	31.09	3,123	2,874	2,688	2,564	2,501	2,501	2,564	2,688	2,874	3,123	3,434
	31.14	3,128	2,879	2,692	2,568	2,505	2,505	2,568	2,692	2,879	3,128	3,439
THB/USD	31.19	3,133	2,884	2,697	2,572	2,509	2,509	2,572	2,697	2,884	3,133	3,445
	31.24	3,138	2,888	2,701	2,576	2,513	2,513	2,576	2,701	2,888	3,138	3,451
	31.29	3,143	2,893	2,705	2,580	2,518	2,518	2,580	2,705	2,893	3,143	3,456
	31.34	3,148	2,898	2,710	2,584	2,522	2,522	2,584	2,710	2,898	3,148	3,462
	31.39	3,153	2,902	2,714	2,588	2,526	2,526	2,588	2,714	2,902	3,153	3,467
	31.44	3,158	2,907	2,718	2,592	2,530	2,530	2,592	2,718	2,907	3,158	3,473



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
23 ตุลาคม	อังกฤษ – BoE MPC Minutes
24 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Jobless Claims
24 ตุลาคม	สหรัฐฯ – New Home Sales
24 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Durable Goods Orders
24 ตุลาคม	ญี่ปุ่น - CPI
25 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Durable Goods Orders
25 ตุลาคม	อังกฤษ - GDP