



Macro Theme and SET Direction

- ติดตามการรายงานตัวเลข GDP จีนประจำไตรมาส 3 ซึ่งล่าสุดตลาดคาดการณ์การเติบโตที่ระดับ 7.8% YoY และ 2.1% QoQ
- มุมมองของเรา: ยังมีมุมมองเช่นเดิมว่าเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในช่วงไตรมาส 2 ที่ผ่านมา สะท้อนจากดัชนี PMI ภาคการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้นโดยตลอดนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา ที่สำคัญประเด็นที่อาจเข้ามาสร้าง Upside risk ให้กับเศรษฐกิจจีนในช่วงถัดไปได้แก่การประชุมปฏิรูปเศรษฐกิจจีนในเดือนพฤศจิกายนนี้ โดยถือเป็นการประชุมเต็มคณะครั้งที่ 3 ของคณะกรรมการกลางพรรคคอมมิวนิสต์ทั้ง 200 คน ซึ่งในอดีตจีนมักใช้การประชุมดังกล่าวในการประกาศนโยบายเศรษฐกิจที่สำคัญ ซึ่งหากเกิดขึ้นจริงคาดเป็นผลบวกต่อหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจจีน อาทิ IVL, EARTH, TTA, STA
- สืบเนื่องจากการที่วิกฤติการคลังสหรัฐมีแนวโน้มที่จะกลับมาเข้มข้นอีกครั้งในช่วงเดือนมกราคม - กุมภาพันธ์ปีหน้า ทำให้เรามีการเปลี่ยนมุมมองว่าการลด QE ครั้งแรกของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) อาจยังไม่เกิดขึ้นในการประชุมเดือนธันวาคมนี้ เนื่องจากช่วงหลัง Fed ค่อนข้างให้น้ำหนักกับประเด็นวิกฤติการคลังที่อาจเป็นตัวการสำคัญที่จะกดดันภาวะเศรษฐกิจในประเทศ โดยล่าสุดเรามองว่าการลด QE อาจเกิดขึ้นในการประชุมวันที่ 18-19 มีนาคมปีหน้า
- แนะนำทยอยขายทำกำไรหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว (ERW, CENTEL, AOT) ที่เราแนะนำมาตั้งแต่เดือนช่วงต้นเดือนกันยายน หลังจากให้ผลตอบแทนเป็นที่น่าพอใจและ Valuation ปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับสูงแล้ว
- กลยุทธ์การลงทุน: คาดตลาดหุ้นมี Relief rally ระยะสั้น 1-2 วันจากวิกฤติหนี้ที่คลี่คลาย เนื่องจากก่อนหน้านี้ได้มีการ Price in ข่าวดีมาบางส่วนแล้ว โดยคาดว่าช่วงถัดไปตลาดจะหันมาโฟกัสหุ้นที่มีแนวโน้มผลประกอบการไตรมาสที่ 3-4 แข็งแกร่งรวมถึงมี Theme สนับสนุน และยังคงมีระดับ Valuation ที่น่าสนใจ อาทิ
  - 1) กลุ่มการบริโภคภายใน ได้แก่ CPALL, GLOBAL, SINGER
  - 2) กลุ่มส่งออก ได้แก่ KCE, HANA, GFPT
  - 3) กลุ่ม Index rebalance ได้แก่ BTS, VGI, THCOM

Trading Range in today

	Support	Resistance	สอบทานโดย ชาญชัย กงทองลักษณ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648 กมลชัย พลอินทวงษ์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239
S50Z13	997-990	1,010-1,017	
ทองคำแท่ง	1,300-1,290	1,328-1,338	
GFV13	19,150-18,950	19,550-19,750	
SVV13	670-660	680-690	
BRX13	3,385-3,365	3,415-3,435	
ค่าเงินบาท	30.90-30.85	31.12-31.17	
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	79.6-79.4	80.1-80.3	

สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price		Settlement Price			Volume	Open Interest	
	Open	High	Low	Prior	Last			Change
S50V13	1,003.5	1,007.0	999.0	999.5	1,005.0	5.5	8	58
S50X13	-	-	-	999.2	-	5.6	0	8
S50Z13	1,004.6	1,011.0	996.0	995.4	1,004.0	8.4	18,215	27,423
S50H14	1,002.8	1,007.5	993.0	992.3	1,000.5	8.1	1,223	1,652
S50M14	1,003.0	1,003.8	989.0	989.9	996.8	6.9	84	450
S50U14	994.0	1,001.0	987.0	987.7	992.0	5.6	45	146



### สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDV13	31.3	31.3	31.1	31.4	31.1	-0.24	271	956
USDX13	31.2	31.2	31.2	31.4	31.2	-0.13	29	599
USDZ13	31.3	31.3	31.2	31.4	31.2	-0.2	274	3,649
USDH14	31.4	31.4	31.4	31.5	31.4	-0.15	88	383

### สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	2,893	1,957	936	7,116	5,761	1,355	9,566	11,857	-2,291
Energy Futures	39	34	5	0	0	0	55	60	-5
Metal Futures	903	466	437	4,921	5,140	-219	3,343	3,561	-218
Single Stock Futures	174	96	78	40,432	27,997	12,435	44,191	56,704	-12,513
Currency Futures	19	22	-3	12	27	-15	631	613	18

### สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
<b>Future Bt50</b>							
GFV13	19,450	18,870	19,280	19,010	280	1,342	2,330
GFZ13	19,470	18,920	19,330	19,060	270	374	3,090
GFG14	19,500	19,000	19,430	19,130	300	119	646
<b>Future Bt10</b>							
GF10V13	19,470	18,870	19,300	19,010	280	4,422	4,310
GF10Z13	19,510	18,930	19,340	19,050	290	2,307	3,588
GF10G14	19,580	19,000	19,430	19,130	280	603	1,732
SVV13	-	-	-	660	-	0	4
SVZ13	-	-	-	663	-	0	11
SVG14	-	-	-	694	-	0	2
<b>Brent Crude Oil Futures</b>							
BRV13	3,465	3,425	3,465	3,437	19.27	11	126
BRX13	3,469	3,417	3,420	3,427	-7	76	137
BRZ13	3,435	3,410	3,413	3,419	-6	7	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	70	2.54%	10.4	1002.85	997.4	966.46	-30.9	-3.1	-36.4
S50H14	28-Mar-14	161	2.55%	0.8	1002.85	1013.4	1003.8	-9.6	-0.9	0.9
S50M14	27-Jun-14	252	2.56%	7.8	1002.85	1012.9	1000.4	-12.5	-1.2	-2.5
S50U14	29-Sep-14	346	2.57%	10.5	1002.85	1017.1	996.8	-20.3	-2.0	-6.1

### 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	12	1,316.1	2.54%	30.978	19,395	19,450	55	0.3%
GFZ13	27-Dec-13	70	1,316.1	2.54%	30.978	19,474	19,470	-4	0.0%
GFG14	27-Feb-14	132	1,316.1	2.55%	30.978	19,559	19,560	1	0.0%

### 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	12	21.845	2.54%	30.978	677	620	-57	-8.5%
SVZ13	27-Dec-13	70	21.845	2.54%	30.978	680	0	-680	-100.0%
SVG14	27-Feb-14	132	21.845	2.55%	30.978	683	0	-683	-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 (%)
BRX13	14-Nov-13	27	109.18	2.54%	30.978	3,389	3,404	15	0.5%
BRZ13	16-Dec-13	59	109.18	2.54%	30.978	3,396	3,393	-3	-0.1%
BRF14	16-Jan-14	90	109.18	2.54%	30.978	3,403	0	-3,403	-100.0%

### 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	12	30.978	2.57%	0.14%	31.00	31.24	0.24	0.8%
USDX13	28-Nov-13	41	30.978	2.57%	0.14%	31.06	31.11	0.05	0.2%
USDZ13	27-Dec-13	70	30.978	2.57%	0.14%	31.12	31.22	0.10	0.3%

\* 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)										
		1,273	1,283	1,293	1,303	1,313	1,323	1,333	1,343	1,353	1,363	1,373
THB/USD	30.73	18,593	18,009	17,571	17,279	17,133	17,133	17,279	17,571	18,009	18,593	19,324
	30.78	18,472	17,892	17,457	17,166	17,021	17,021	17,166	17,457	17,892	18,472	19,198
	30.83	18,382	17,804	17,371	17,082	16,938	16,938	17,082	17,371	17,804	18,382	19,103
	30.88	18,321	17,745	17,314	17,026	16,882	16,882	17,026	17,314	17,745	18,321	19,041
	30.93	18,291	17,716	17,285	16,998	16,854	16,854	16,998	17,285	17,716	18,291	19,009
	30.98	18,291	17,716	17,285	16,998	16,854	16,854	16,998	17,285	17,716	18,291	19,009
	31.03	18,321	17,745	17,314	17,026	16,882	16,882	17,026	17,314	17,745	18,321	19,041
	31.08	18,382	17,804	17,371	17,082	16,938	16,938	17,082	17,371	17,804	18,382	19,103
	31.13	18,472	17,892	17,457	17,166	17,021	17,021	17,166	17,457	17,892	18,472	19,198
	31.18	18,593	18,009	17,571	17,279	17,133	17,133	17,279	17,571	18,009	18,593	19,324
	31.23	18,745	18,156	17,714	17,419	17,272	17,272	17,419	17,714	18,156	18,745	19,481



### Fair Silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		19.3	19.8	20.3	20.8	21.3	21.8	22.3	22.8	23.3	23.8	24.3
	30.73	594	533	487	456	441	441	456	487	533	594	671
	30.78	595	534	488	457	442	442	457	488	534	595	672
	30.83	596	535	488	458	442	442	458	488	535	596	673
	30.88	597	536	489	458	443	443	458	489	536	597	675
	30.93	598	536	490	459	444	444	459	490	536	598	676
THB/USD	30.98	599	537	491	460	444	444	460	491	537	599	677
	31.03	600	538	492	461	445	445	461	492	538	600	678
	31.08	601	539	492	461	446	446	461	492	539	601	679
	31.13	602	540	493	462	447	447	462	493	540	602	680
	31.18	603	541	494	463	447	447	463	494	541	603	681
	31.23	604	542	495	464	448	448	464	495	542	604	682

### Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		99	101	103	105	107	109	111	113	115	117	119
	30.73	3,048	2,802	2,617	2,494	2,433	2,433	2,494	2,617	2,802	3,048	3,355
	30.78	3,053	2,806	2,622	2,499	2,437	2,437	2,499	2,622	2,806	3,053	3,360
	30.83	3,058	2,811	2,626	2,503	2,441	2,441	2,503	2,626	2,811	3,058	3,366
	30.88	3,062	2,815	2,630	2,507	2,445	2,445	2,507	2,630	2,815	3,062	3,371
	30.93	3,067	2,820	2,634	2,511	2,449	2,449	2,511	2,634	2,820	3,067	3,377
THB/USD	30.98	3,072	2,825	2,639	2,515	2,453	2,453	2,515	2,639	2,825	3,072	3,382
	31.03	3,077	2,829	2,643	2,519	2,457	2,457	2,519	2,643	2,829	3,077	3,388
	31.08	3,082	2,834	2,647	2,523	2,461	2,461	2,523	2,647	2,834	3,082	3,393
	31.13	3,087	2,838	2,651	2,527	2,465	2,465	2,527	2,651	2,838	3,087	3,399
	31.18	3,092	2,843	2,656	2,531	2,469	2,469	2,531	2,656	2,843	3,092	3,404
	31.23	3,097	2,847	2,660	2,535	2,473	2,473	2,535	2,660	2,847	3,097	3,409



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 Sep 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