



Macro Theme and SET Direction

- จีนประกาศตัวเลข GDP ประจำไตรมาส 3 เติบโตที่ระดับ 7.8% YoY ตรงตามความคาดหมายของตลาด ซึ่งทำให้ในช่วง 9 เดือนแรกของปีนี้ GDP ของจีนเติบโตแล้ว 7.7% และมีแนวโน้มสูงที่จะบรรลุเป้าหมายการเติบโตปีนี้ที่ 7.5%
- มุมมองของเรา: ยังมีมุมมองเช่นเดิมว่าเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในช่วงไตรมาส 2 ที่ผ่านมา และมองว่าการประชุมเต็มคณะครั้งที่ 3 ของคณะกรรมการกลางพรรคคอมมิวนิสต์ในเดือนหน้าอาจเป็นเหตุการณ์ที่สร้าง Positive surprise ให้กับเศรษฐกิจและตลาดหุ้นจีน เนื่องจากในอดีตจีนมักใช้การประชุมดังกล่าวในการประกาศนโยบายเศรษฐกิจที่สำคัญ
- ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนยังคงถูกปรับลดลงอีกครั้ง (ดูรูป) โดยล่าสุดอยู่ที่ระดับ 99.4 บาทต่อหุ้นสำหรับปีนี้ (-0.4% WoW) และ 115.2 บาท สำหรับปีหน้า (-0.4% WoW) ซึ่งการ Downgrade นี้จึงทำให้ Valuation ของ SET Index อยู่ในระดับสูงมาก โดยมีระดับ Forward PE ล่าสุดอยู่ที่ 14.9 เท่า (ดูรูป) โดยหุ้นที่ถูก Downgrade มากที่สุดในรอบ 1 สัปดาห์ได้แก่ THAI (-10.5% WoW), ITD, CPF, DRT และ RS ส่วนหุ้นที่ถูก Upgrade มากที่สุดได้แก่ KCE (+6.3%) SVI, BTS, AOT, TISCO
- แนะนำทยอยขายทำกำไรหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว (ERW, CENTEL, AOT) ที่เราแนะนำมาตั้งแต่เดือนช่วงต้นเดือนกันยายน หลังจากให้ผลตอบแทนเป็นที่น่าพอใจและ Valuation ปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับสูงแล้ว
- กลยุทธ์การลงทุน: เนื่องด้วย Valuation ของ SET Index อยู่ในระดับที่สูงมาก จึงต้องเน้นการ Selective หุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะตัวและยังคงมีระดับ Valuation ที่น่าสนใจ อาทิ
 - 1) กลุ่มการบริโภคภายใน ได้แก่ CPALL, GLOBAL, SINGER
 - 2) กลุ่มส่งออก ได้แก่ KCE, HANA, GFPT
 - 3) กลุ่ม Index rebalance ได้แก่ BTS, VGI, THCOM
 - 4) กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจจีน ได้แก่ IVL, EARTH, TTA, STA

ประมาณการกำไรปี 2556 ของบริษัทจดทะเบียนล่าสุด



Source: Bloomberg



Forward PE ปี 2556 ของ SET Index ล่าสุด



Source: Bloomberg

Trading Range in today

	Support	Resistance
S50Z13	1,007-1,000	1,020-1,027
ทองคำแท่ง	1,307-1,297	1,325-1,335
GFV13	19,200-19,000	19,600-19,800
SVV13	680-670	690-700
BRX13	3,405-3,385	3,425-3,445
ค่าเงินบาท	31.03-30.98	31.15-31.20
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	79.4-79.1	79.9-80.2

สอบถามโดย
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	1,008.5	1,016.8	1,008.3	1,005.0	1,015.6	10.6	14	59
S50X13	-	-	-	1,004.8	-	10.6	0	8
S50Z13	1,009.0	1,019.3	1,006.4	1,003.8	1,015.8	12.2	15,778	27,961
S50H14	1,005.5	1,015.6	1,003.3	1,000.4	1,012.9	12.6	1,032	1,665
S50M14	1,000.9	1,012.3	1,000.2	996.8	1,009.0	12.2	52	454
S50U14	999.3	1,009.0	999.3	993.3	1,006.5	13.2	23	153

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDV13	31.1	31.1	31.1	31.1	31.1	-0.01	5	958
USDX13	31.1	31.2	31.1	31.2	31.2	-0.05	21	619
USDZ13	31.1	31.2	31.1	31.2	31.2	-0.01	293	3,663
USDH14	31.4	31.4	31.4	31.4	31.4	0.02	41	372

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 ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทการลงทุน (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	2,181	2,867	-686	5,282	6,077	-795	9,436	7,955	1,481
Energy Futures	50	134	-84	0	0	0	183	99	84
Metal Futures	120	265	-145	5,529	4,617	912	2,101	2,868	-767
Single Stock Futures	631	22	609	12,286	5,567	6,719	14,720	22,048	-7,328
Currency Futures	3	0	3	170	38	132	187	322	-135

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFV13	19,540	19,360	19,500	19,290	180	972	2,314
GFZ13	19,590	19,410	19,540	19,330	200	653	2,737
GFG14	19,660	19,500	19,600	19,430	170	39	654
Future Bt10							
GF10V13	19,510	19,360	19,470	19,290	180	3,934	4,124
GF10Z13	19,560	19,410	19,530	19,340	190	1,807	3,539
GF10G14	19,620	19,490	19,600	19,410	190	345	1,827
SVV13	-	-	-	660	-	0	4
SVZ13	-	-	-	663	-	0	11
SVG14	-	-	-	694	-	0	2
Brent Crude Oil Futures							
BRX13	3,466	3,388	3,409	3,420	-11	134	151
BRZ13	3,450	3,381	3,383	3,413	-30	99	90
BRF14	-	-	-	3,381	-11	0	0

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	67	2.54%	10.4	1014.42	1008.8	966.46	-42.3	-4.2	-48.0
S50H14	28-Mar-14	158	2.55%	0.8	1014.42	1024.8	1016	-8.8	-0.9	1.6
S50M14	27-Jun-14	249	2.56%	7.8	1014.42	1024.5	1013	-11.5	-1.1	-1.4
S50U14	29-Sep-14	343	2.57%	10.5	1014.42	1028.7	1009	-19.7	-1.9	-5.4

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	9	1,316.8	2.54%	31.056	19,451	19,410	-41	-0.2%
GFZ13	27-Dec-13	67	1,316.8	2.54%	31.056	19,529	19,450	-79	-0.4%
GFG14	27-Feb-14	129	1,316.8	2.55%	31.056	19,615	19,610	-5	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	9	21.93	2.54%	31.056	681	620	-61	-9.0%
SVZ13	27-Dec-13	67	21.93	2.54%	31.056	684	0	-684	-100.0%
SVG14	27-Feb-14	129	21.93	2.55%	31.056	687	0	-687	-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	24	110.04	2.54%	31.056	3,423	3,415	-8	-0.2%
BRZ13	16-Dec-13	56	110.04	2.54%	31.056	3,431	3,404	-27	-0.8%
BRF14	16-Jan-14	87	110.04	2.54%	31.056	3,438	0	-3,438	-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	9	31.056	2.57%	0.14%	31.07	31.24	0.17	0.5%
USDX13	28-Nov-13	38	31.056	2.57%	0.14%	31.13	31.10	-0.03	-0.1%
USDZ13	27-Dec-13	67	31.056	2.57%	0.14%	31.20	31.17	-0.03	-0.1%

* In computing fair future price of oil, gold, and silver we disregard storage cost & convenience yield for simplicity reason

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันในความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Fair gold spot price

		Gold spot (USD/oz)										
		1,265	1,275	1,285	1,295	1,305	1,315	1,325	1,335	1,345	1,355	1,365
	30.81	18,518	17,932	17,492	17,200	17,053	17,053	17,200	17,492	17,932	18,518	19,250
	30.86	18,397	17,815	17,379	17,088	16,942	16,942	17,088	17,379	17,815	18,397	19,125
	30.91	18,307	17,728	17,294	17,004	16,859	16,859	17,004	17,294	17,728	18,307	19,031
	30.96	18,247	17,670	17,237	16,948	16,804	16,804	16,948	17,237	17,670	18,247	18,968
	31.01	18,217	17,641	17,209	16,920	16,776	16,776	16,920	17,209	17,641	18,217	18,937
THB/USD	31.06	18,217	17,641	17,209	16,920	16,776	16,776	16,920	17,209	17,641	18,217	18,937
	31.11	18,247	17,670	17,237	16,948	16,804	16,804	16,948	17,237	17,670	18,247	18,968
	31.16	18,307	17,728	17,294	17,004	16,859	16,859	17,004	17,294	17,728	18,307	19,031
	31.21	18,397	17,815	17,379	17,088	16,942	16,942	17,088	17,379	17,815	18,397	19,125
	31.26	18,518	17,932	17,492	17,200	17,053	17,053	17,200	17,492	17,932	18,518	19,250
	31.31	18,668	18,077	17,634	17,339	17,192	17,192	17,339	17,634	18,077	18,668	19,406

Fair Silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		19.4	19.9	20.4	20.9	21.4	21.9	22.4	22.9	23.4	23.9	24.4
	30.81	599	537	491	460	445	445	460	491	537	599	676
	30.86	600	538	492	461	445	445	461	492	538	600	677
	30.91	601	539	492	461	446	446	461	492	539	601	678
	30.96	601	540	493	462	447	447	462	493	540	601	679
	31.01	602	540	494	463	447	447	463	494	540	602	680
THB/USD	31.06	603	541	495	464	448	448	464	495	541	603	681
	31.11	604	542	496	464	449	449	464	496	542	604	682
	31.16	605	543	496	465	450	450	465	496	543	605	683
	31.21	606	544	497	466	450	450	466	497	544	606	684
	31.26	607	545	498	467	451	451	467	498	545	607	685
	31.31	608	546	499	467	452	452	467	499	546	608	687

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		100	102	104	106	108	110	112	114	116	118	120
	30.81	3,082	2,835	2,651	2,527	2,466	2,466	2,527	2,651	2,835	3,082	3,390
	30.86	3,087	2,840	2,655	2,531	2,470	2,470	2,531	2,655	2,840	3,087	3,395
	30.91	3,092	2,845	2,659	2,536	2,474	2,474	2,536	2,659	2,845	3,092	3,401
	30.96	3,097	2,849	2,663	2,540	2,478	2,478	2,540	2,663	2,849	3,097	3,406
	31.01	3,102	2,854	2,668	2,544	2,482	2,482	2,544	2,668	2,854	3,102	3,412
THB/USD	31.06	3,107	2,858	2,672	2,548	2,486	2,486	2,548	2,672	2,858	3,107	3,417
	31.11	3,112	2,863	2,676	2,552	2,490	2,490	2,552	2,676	2,863	3,112	3,423
	31.16	3,117	2,868	2,681	2,556	2,494	2,494	2,556	2,681	2,868	3,117	3,428
	31.21	3,122	2,872	2,685	2,560	2,498	2,498	2,560	2,685	2,872	3,122	3,434
	31.26	3,127	2,877	2,689	2,564	2,502	2,502	2,564	2,689	2,877	3,127	3,439
	31.31	3,132	2,881	2,694	2,568	2,506	2,506	2,568	2,694	2,881	3,132	3,445



วันที่	เหตุการณ์
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 Sep consensus 5.30M / prior 5.48M
22 ตุลาคม	สหรัฐฯ – nonfarm payrolls sep consensus 185,000 / prior 169,000
22 ตุลาคม	ออสเตรเลีย - CPI
23 ตุลาคม	อังกฤษ – BoE MPC Minutes
23 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Import consensus 0.2% / prior 0.0% and Export consensus -0.1% / prior -0.5%
24 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Jobless Claims consensus 335k / prior 358k
24 ตุลาคม	สหรัฐฯ – New Home Sales consensus 420k / prior 421k
24 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Manufacturing Index Flash consensus 52.7k / prior 52.8k
24 ตุลาคม	ญี่ปุ่น - CPI
24 ตุลาคม	เยอรมัน- PMI Composite Flash
24 ตุลาคม	ยุโรป- PMI Composite Flash
25 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Durable Goods Orders new orders consensus 2.5% / prior 0.1%
25 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Consumer Sentiment consensus 74.8 / prior 75.2
25 ตุลาคม	อังกฤษ - GDP
28 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Pending Home Sales Index
28 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Dallas Fed Mfg Survey
28 ตุลาคม	ญี่ปุ่น – Household Spending
28 ตุลาคม	ญี่ปุ่น – Unemployment Rate
28 ตุลาคม	ญี่ปุ่น – Retail Sles
29 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Consumer Confidence