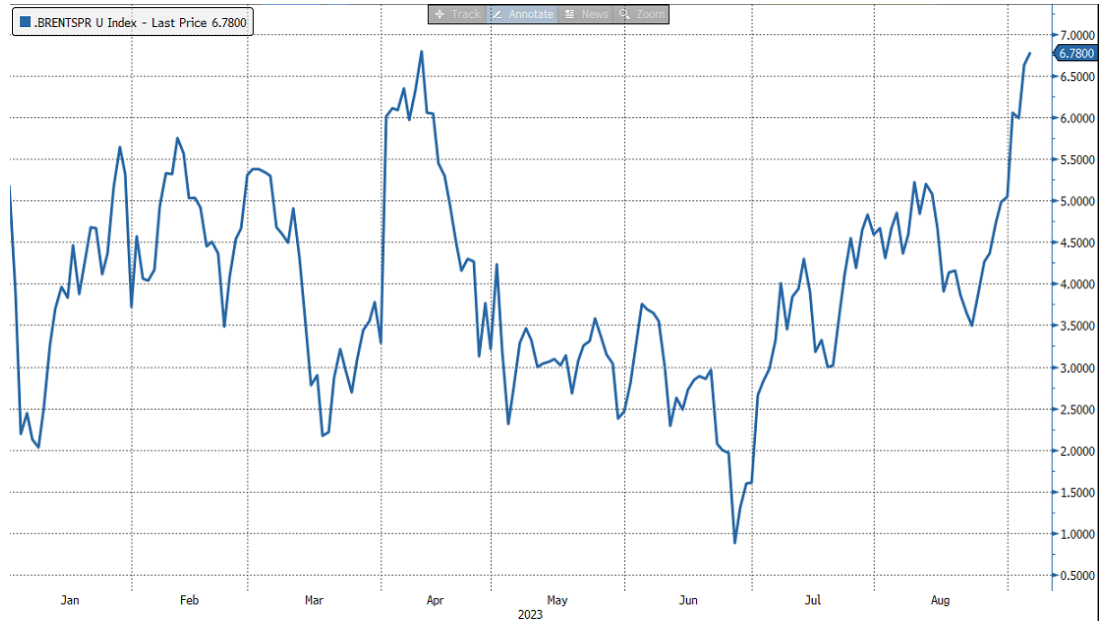


Strategy

รูปที่ 1: Brent time spread เข้าสู่โซน Backwardation มากที่สุดของปีนี้



Source: Bloomberg

รูปที่ 2: ระดับ SET ที่เหมาะสมในแต่ละกรณี หากกนง มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก. 0.25% ไปสู่ระดับ 2.50%

Case	2024E EPS	Multiple (2.25% RP)	Fair SET (Current)	Multiple (2.50% RP)	Fair SET (Probable)
Bull	113 baht	13.8x Fwd PE (Stretch)	1560	13.4x Fwd PE	1515
Base	113 baht	12.8x Fwd PE (Magic number)	1450	12.5x Fwd PE	1410
Worst	113 baht	11.9x Fwd PE (LT average)	1350	11.6x Fwd PE	1310

Source: Trinity Research

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031379
nuttachart@trinitythai.com

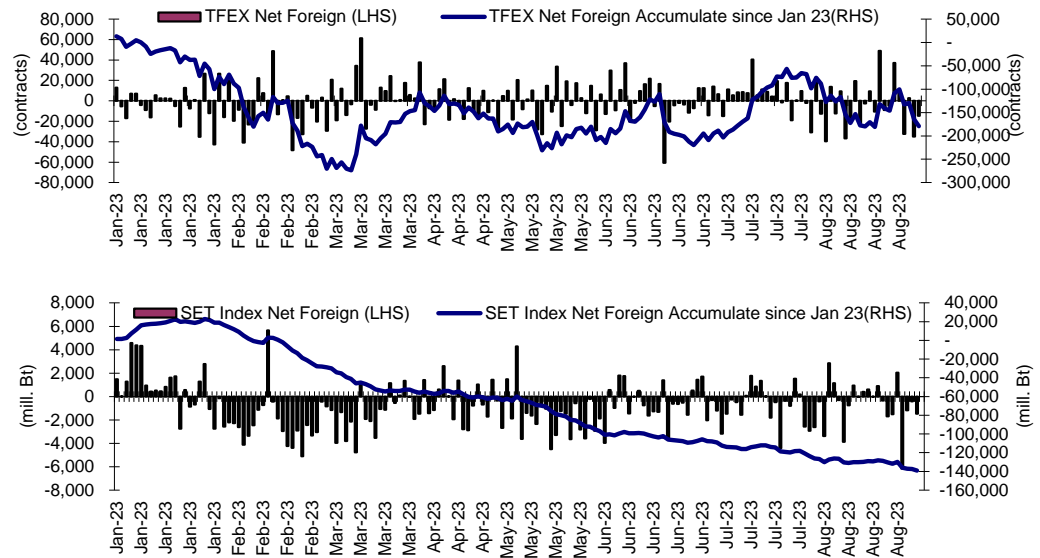
Fund Flow

Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
India	4-Sep	-287.1	-287.1	-72.0	16,959.7
Indonesia	5-Sep	9.8	40.6	73.7	26.7
Malaysia	4-Sep	-23.1	-23.1	-31.7	-616.6
Philippines	5-Sep	-11.7	-32.8	-133.0	-397.8
South Korea	6-Sep	-37.1	445.7	561.3	8,563.5
Sri Lanka	5-Sep	-0.3	-3.4	-3.3	11.3
Taiwan	5-Sep	31.9	19.6	-174.8	3,530.3
Thailand	5-Sep	-43.1	-55.3	-84.9	-3,996.0
Vietnam	5-Sep	-12.5	-12.5	-12.5	-133.9

Source: Bloomberg

Net Foreign



Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	14.01	13.82	1.4%	-3.0%	-12.4%	-
Ted Spread	0.25	0.26	-1.7%	0.4%	29.7%	+
TTF (Thai Trust Fund)	11.27	11.25	0.2%	0.4%	6.1%	+
U.S.Dollar Index	104.78	104.10	0.6%	0.8%	2.7%	-
U.S.Bond Yield	4.26	4.21	1.4%	1.7%	5.3%	+
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	529.46	534.58	-1.0%	0.6%	-1.5%	-

Source: Bloomberg, Aspen