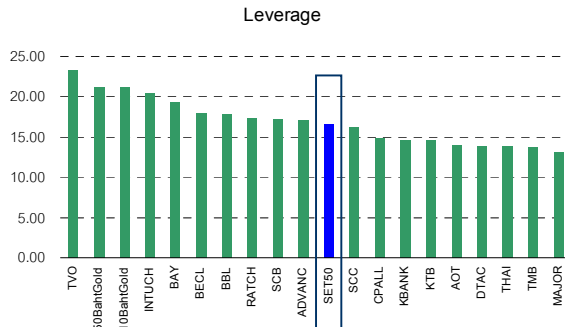




Derivatives Talk

วันพุธที่ 25 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2558

Leverage ของสินค้าในตลาดอนุพันธ์



Derivatives Portfolio

SET50 Futures & Option	Stock Futures	GOLD	OIL
40%	30%	20%	10%

สถานะของนักลงทุน

All Futures Long(Short) Position : Contract				Accumulated Long(Short)		
Long	Short	Net		2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	70,172	84,825	(14,653)	(29,306)	110,065	(189,313)
Foreign	13,538	10,226	3,312	6,624	10,956	17,588
Retail	101,293	89,952	11,341	22,682	(121,021)	171,725

SET50 Futures Long(Short) Position : Contract				Accumulated Long(Short)		
Long	Short	Net		2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	16,585	14,134	2,451	4,902	4,430	(1,833)
Foreign	9,643	9,311	332	664	6,408	12,013
Retail	28,504	31,287	(2,783)	(5,566)	(10,838)	(10,180)

Single Stock Futures Long(Short) Position : Contract				Accumulated Long(Short)		
Long	Short	Net		2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	51,102	68,751	(17,649)	(35,298)	105,354	(188,090)
Foreign	3,615	705	2,910	5,820	5,342	7,723
Retail	70,231	55,492	14,739	29,478	(110,696)	180,367

Metal Futures Long(Short) Position : Contract				Accumulated Long(Short)		
Long	Short	Net		2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	2,485	1,940	545	1,090	301	(2,033)
Foreign	277	149	128	256	(555)	(2,085)
Retail	2,211	2,884	(673)	(1,346)	254	4,118

Energy Futures Long(Short) Position : Contract				Accumulated Long(Short)		
Long	Short	Net		2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	2	2	-	-	(2)	(23)
Foreign	1	59	(58)	(116)	(239)	(63)
Retail	131	73	58	116	239	65

Call Option Long(Short) Position : Contract				Accumulated Long(Short)		
Long	Short	Net		2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	28	6	22	44	63	(629)
Foreign	2	3	(1)	(2)	(18)	(152)
Retail	89	110	(21)	(42)	(61)	807

Put Option Long(Short) Position : Contract				Accumulated Long(Short)		
Long	Short	Net		2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	43	90	(47)	(94)	(2,329)	(1,702)
Foreign	2	1	1	2	(16)	2,922
Retail	137	91	46	92	2,345	(1,220)

กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์

SET50 Future : สถานะ: Short S50H15 ที่ 1050 จุด ถูก Stop profit รับกำไร 2 จุด วันนี้แนะนำให้ซื้อ Follow Short S50H15 รอบใหม่ที่ 1043.5 จุด เป้ากำไร 1033 จุด และ Cut Loss 4 จุดจากทุน

SET50 Option : สถานะ: Long Put S50H15P1050 ทุน 22.68 จุด ถูกปิดทำทุน แนะนำให้ซื้อ Long Put S50H15P1050 รอบใหม่ที่ 18 จุด (SET50 = 1060) เป้ากำไร 40 จุด (SET50 = 1020) Cut Loss 3 จุดจากทุน

Single Stock Future: บ่ายวานนี้นักลงทุนน่าจะ Long LHH15 ได้ที่ทุน 10.17 บาท แนะนำให้ปิดสถานะที่ราคาเปิดวันนี้ และให้เข้า Short SIRIH15 ที่ 1.96 บาท เป้ากำไร 1.80 บาท และ Cut Loss 2.0 บาท

Gold Future: สถานะ: Long GFJ15 ทุน 18,600 บาท ถูกปิดรับกำไร 100 บาท/บาททองคำ แนะนำรอเปิด Long GFJ15 รอบใหม่ที่ 18,650 บาท (1200 เหรียญฯ) เป้ากำไร 18,950 บาท (1220 เหรียญฯ) Cut Loss 100 บาทจากทุน

Oil Future : สถานะ: Short BRH15 ทุน 1975 บาท มีกำไร 20 บาท/บาร์เรล และมีโอกาสทำกำไรได้เพิ่มขึ้นในวันนี้ แนะนำถือต่อเป้าหมายที่ 1790 บาท (55 เหรียญฯ) พร้อมตั้ง Stop Loss ที่ทุน 1975 บาท เพื่อปิดโอกาสขาดทุน

Comment by Product

SET50 Index Futures	2
SET50 Index Options	4
Single Stock Futures	5
Gold Futures	7
Oil Futures	9

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารหรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

SET50 Index Futures

- SET50 Index : การแถลงนโยบายของประธานธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) มองว่าเศรษฐกิจสหรัฐมีการเติบโตในระดับที่น่าพอใจ สำหรับการพิจารณาเรื่องดอกเบี้ย Fed จะไม่เร่งรีบต่อการขึ้นดอกเบี้ย และจะยังไม่ขึ้นดอกเบี้ย ในการประชุม 2 อีกครั้งหน้า คือ เดือน มี.ค. และ เม.ย. อย่างแน่นอน แต่ Fed จะส่งสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ย ในการประชุมแต่ละครั้งไป “Meeting by Meeting” ถ้อยแถลงดังกล่าวทำให้ดัชนีดาวโจนส์พุ่งขึ้นอีก 0.51% ทำจุดสูงสุดครั้งใหม่อีกครั้ง ส่วนตลาดตราหนี้ก็ผ่อนคลายลง 10Y Bond Yield ปรับลดลงมากกว่า 14 basis point ในช่วง 2 วันที่ผ่านมาจนมาค้ำที่บริเวณ 1.97 – 1.99% สำหรับ SET50 แม้ว่าจะเริ่มมีแรงซื้อกลับในกลุ่ม พลังงาน ปิโตรเคมี ธนาคารฯ สื่อสาร จนทำให้ SET50 Index สามารถปิดบวกได้ 0.26% แต่การขึ้นของ Big Cap วานนี้ ยังดูไม่เสถียรเท่าไรนัก เพราะมีการลดช่วงบวกลงมาแรงในตอนท้ายตลาด ทำให้ภาพการฟื้นตัวมีลักษณะเป็นแค่ Technical Rebound และตลาดยังคงมีความผันผวนสูงอยู่ โดยภาพของตลาดไทยในปัจจุบัน อยู่ภายใต้แรงเก็งกำไรของนักลงทุนในประเทศเป็นหลัก ซึ่งกระแสการลงทุนมุ่งเน้นไปยังหุ้นขนาดกลางและเล็ก (จำนวนบัญชีของนักลงทุนรายบุคคลมีเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยในช่วง 2 ปีล่าสุดเพิ่มขึ้นมากกว่า 37% ผู้ระดับ 1 ล้านบัญชี และจำนวนนักลงทุนเพิ่มขึ้นมาถึง 52% ผู้ระดับ 7.7 แสนคน) ส่วนกลุ่มนักลงทุนอื่นๆเช่น สถาบัน หรือต่างชาติ ยังไม่เห็นแรงซื้อที่เข้ามาแบบต่อเนื่อง หรือมีน้ำหนักที่มากพออย่างมีนัยสำคัญ
- กลยุทธ์ขาเดียว (Direction Trading) : กลยุทธ์การ Follow Short ที่ระดับ 1,050 จุด สามารถปิดไปได้ที่ระดับ Stop Profit 1,048 จุด วันนี้ให้หรือ Follow Short ที่ระดับ 1,043.5 จุด เพื่อทำกำไรที่ 1,033 จุด (ตัดขาดทุน 4 จุด)
- Basis Trading : Basis ของ S50H15 - SET 50 อยู่ที่ -4.7 จุด ต่ำกว่าทฤษฎีที่ -1.2 จุดเล็กน้อย ไม่มีนัยสำคัญ
- Spread Trading : ผลการคำนวณ Spread ทางทฤษฎีตาม ASP Carry Cost Model พบว่า Spread ระหว่าง S50M15 – S50H15 ควรอยู่ที่ระดับ -6.63 จุด ขณะที่ Spread ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ -3.8 จุด ยังไม่เกิดช่องว่างทำกำไรได้มากพอ

	SET50	S50H15	S50M15
แนวรับ	1,042	1,037	1,035
แนวต้าน	1,065	1,062	1,060

ผลตอบแทนเปรียบเทียบระหว่าง ค่าแนะนำใน Derivatives Talks VS SET50 Futures			
ก.ย. 2552 - ม.ค. 2557		ก.พ. 2558	
Derivatives Talks	SET50 Futures	Derivatives Talks	SET50 Futures
2,176.43%	114.00%	27%	1.38%

คาดการณ์ Spread ณ สิ้นเดือนจาก ASP Model

	เป้าหมาย Spread ซีรียไกล - ซีรียไกล					
	S50F15	S50G15	S50H15	S50J15	S50K15	S50M15
	ณ 29 ม.ค.58	ณ 26 ก.พ.58	ณ 30 มี.ค.58	ณ 29 เม.ย.58	ณ 29 พ.ค.58	ณ 29 มิ.ย.58
S50F15						
S50G15	-0.21					
S50H15	-4.59	-4.38				
S50J15	-10.80	-10.60	-6.21			
S50K15	-12.43	-12.23	-7.84	-1.63		
S50M15	-11.22	-11.01	-6.63	-0.41	1.22	

ที่มา : ASP

SET 50 ที่ระดับค่า PER ต่างๆ

SET 50 Sensitivity					
(เท่า)	ม.ค.58E	มี.ค.58E	มิ.ย.58E	ก.ย.58E	ธ.ค.58E
PER 12	770	783	802	821	841
PER 13	834	848	869	890	911
PER 14	898	913	936	958	981
PER 15	963	979	1,003	1,027	1,051
PER 16	1,027	1,044	1,070	1,095	1,121
PER 17	1,091	1,109	1,136	1,164	1,191
PER 18	1,155	1,174	1,203	1,232	1,261
PER 19	1,219	1,240	1,270	1,301	1,331

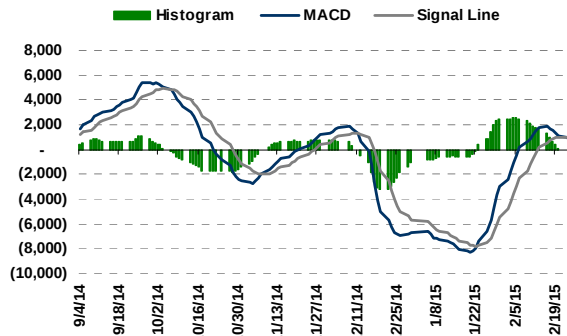
ที่มา : ASP Research

SET50 Futures Statistics

ภาพรวมการซื้อขาย SET50 Index

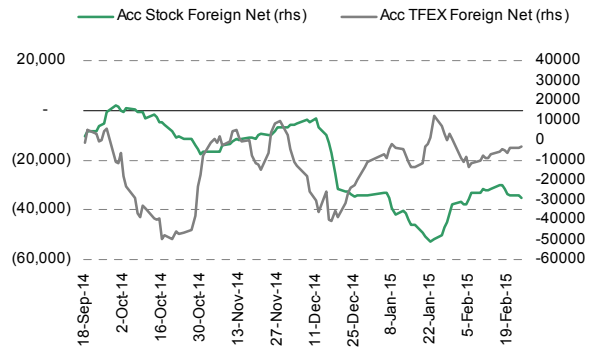
UNDERLYING	Close	Chg	%Chg	สรุปการซื้อขาย		
SET50 Index	1052.61	2.7	0.3%	2/24/2015		
Symbol	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
S50G15	1055.30	4.3	0.4%	44	51	(52,084)
S50H15	1047.90	1.6	0.2%	51,084	200,464	-
S50J15	1053.90	9.9	0.9%	1	28	(1)
S50M15	1044.10	1.7	0.2%	3,267	25,595	(12,762)
S50U15	1040.00	1.4	0.1%	252	2,361	76
S50Z15	1045.10	1.2	0.1%	84	1,566	(115)
SET50 Futures Long(Short) : สัญญา				สะสม Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 วัน	2 สัปดาห์	2 เดือน
สถาบัน	16,585	14,134	2,451	2,611	(1,481)	(25,807)
ต่างชาติ	9,643	9,311	332	308	4,425	19,009
รายย่อย	28,504	31,287	(2,783)	(2,919)	(2,944)	6,798

ยอดซื้อ/ขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในรูปแบบ MACD

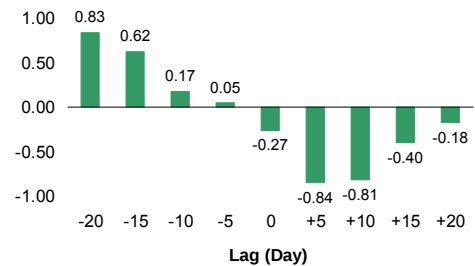


ที่มา : ASP Research

ความสัมพันธ์สถานะของนักลงทุนต่างประเทศในตราสารทุนและ SET50 Futures



ค่า Correlation ของยอดซื้อ/ขาย ของนักลงทุนต่างประเทศ ใน SET50 Futures เทียบกับตราสารทุน



ที่มา : ASP Research : ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 3 เดือน และ Correlation Lag (Day) t - 20 วัน คือ การเปรียบเทียบข้อมูลยอดซื้อ/ขายของนักลงทุนต่างประเทศใน Set50 Futures ณ วันที่ t-20 เทียบกับตราสารทุน ณ วันที่ t

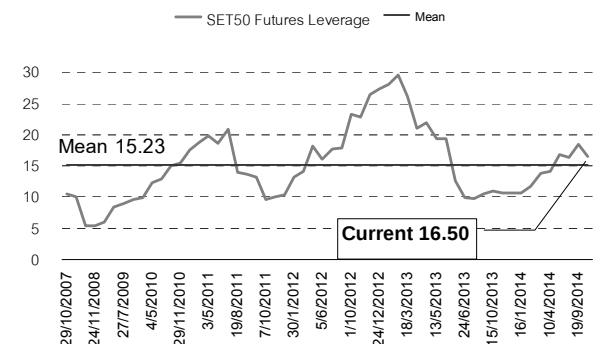
คำนวณกำไรขาดทุนของ SET50 Futures

นักลงทุนรายย่อย (ค่าธรรมเนียม 450 บาท/สัญญา/ข้าง)				
ราคาปิด Futures	เทียบกับ ราคาปิด	กำไร (ขาดทุน)	ค่าธรรมเนียม+ VAT (บาท)	กำไร(ขาดทุน) สุทธิ
1,052.90	5.0	5,000	(1,070)	3,930
1,051.90	4.0	4,000	(1,070)	2,930
1,050.90	3.0	3,000	(1,070)	1,930
1,049.90	2.0	2,000	(1,070)	930
1,048.90	1.0	1,000	(1,070)	(70)
1,047.90	0.0	-	(1,070)	(1,070)
1,046.90	-1.0	(1,000)	(1,070)	(2,070)
1,045.90	-2.0	(2,000)	(1,070)	(3,070)
1,044.90	-3.0	(3,000)	(1,070)	(4,070)
1,043.90	-4.0	(4,000)	(1,070)	(5,070)
1,042.90	-5.0	(5,000)	(1,070)	(6,070)

หมายเหตุ : IM=11,400 บาท MM=6,000 บาท นักลงทุนรายย่อยจะถูกเรียกเงินประกันเพิ่ม ถ้า SET50 เปลี่ยนแปลงมากกว่า 19.9 จุดและจะถูกบังคับปิดสถานะ(Force Sell) เมื่อดัชนีมีการเปลี่ยนแปลง 46.50 จุด

ที่มา : ASP Research

ระดับ Leverage ของ SET50 Futures



ที่มา : Thailand Clearing House, ASP Research

SET50 Index Options



หมายเหตุ : ตัวคูณดัชนีเท่ากับ 200 บาท ต่อ 1 จุดของดัชนี

ที่มา : ASP Research

SET50 Index Option: ตลาดหุ้นไทยวันนี้ฟื้นตัวกลับมาได้หลังจากที่ปรับตัวลงแรงในวันก่อน ทำให้นักลงทุนที่เปิด Long S50H15P1050 ทุน 22.68 จุด ถูกปิดสถานะไปที่บริเวณต้นทุน 22.6 จุด วันนี้ เชื่อว่าตลาดมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อในระยะสั้นตาม Sentiment เชิงบวกของตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปที่ส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นเมื่อคืน หลังการแถลงนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐต่อคณะกรรมการธนาคารประจำภูมิภาค ซึ่งระบุว่าเฟดยังไม่มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุม 2 ครั้งข้างหน้า อย่างไรก็ตาม แรงกดดันจากปัจจัยพื้นฐานของตลาดหุ้นไทยที่มีค่า PER ค่อนข้างสูง บวกกับผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ของบริษัทจดทะเบียนที่ไม่สดใส จะทำให้ค่า Current PER ของตลาดปรับตัวสูงขึ้นไปอีก ฝ่ายวิจัยยังแนะนำให้ใช้กลยุทธ์ Long Put เพื่อป้องกันความเสี่ยง วันนี้แนะนำให้รอเปิดสถานะ Long S50H15P1050 รอบใหม่ที่พรีเมียมไม่เกิน 18 จุด (SET50 ที่ 1,060 จุด) โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่พรีเมียม 40จุด (SET50 ที่ 1,020 จุด) และตั้งจุดตัดขาดทุน 3 จุดจากทุน หากดัชนีเคลื่อนไหวผิดจากที่คาดไว้

จุดคุ้มทุน	SET50 ปรับตัวลดลงต่ำกว่า 1032 จุด	
กำไรสูงสุด	209,818 บาท	เป็นกำไรสูงสุดทางทฤษฎีที่จะเกิดขึ้นได้กรณี SET50 ปรับตัวลดลงเหลือ 0 จุด
ขาดทุนสูงสุด	3,782 บาท	กรณี SET50 ณ วันสิ้นสุดสัญญา > 1,050 จุด จึงไม่มีการใช้สิทธิ์ ทำให้นักลงทุนเสียเฉพาะค่าพรีเมียม และค่าคอมมิชชั่น

	Last	1Yr Hist. Volatility	2Week Hist. Volatility
SET50 Index	1052.61	12.68759	11.84733

Call Option

	Premium	Chg	Break Even	Intrinsic Value	Time Value	All-in-Premium	Theory Price	Volume	Open Interest	Implied Volatility	Delta	Effective Gearing	Time Decay
S50H15C1100	6.50	0.50	> 1106.5	0.00	6.50	0.05	4.00	8.00	493.00	18.42	0.20	32.52	1.52
S50H15C1075	12.30	0.30	> 1087.3	0.00	12.30	0.03	9.24	22.00	1100.00	18.08	0.33	28.55	1.97
S50H15C1050	20.50	2.00	> 1070.5	2.61	17.89	0.02	18.56	49.00	524.00	16.91	0.49	25.17	1.81
S50H15C1025	36.50	3.20	> 1061.5	27.61	8.89	0.01	32.75	12.00	306.00	17.91	0.67	19.26	-
S50H15C1000	56.20	2.30	> 1056.2	52.61	3.59	0.00	51.51	4.00	242.00	19.77	0.79	14.74	0.16

Put Option

	Premium	Chg	Break Even	Intrinsic Value	Time Value	All-in-Premium	Theory Price	Volume	Open Interest	Implied Volatility	Delta	Effective Gearing	Time Decay
S50H15P1100	51.40	-2.80	< 1048.6	47.39	6.71	0.00	56.56	0.00	128.00	na	-1.00	-20.48	2.17
S50H15P1075	39.50	-1.50	< 1035.5	22.39	17.11	-0.02	36.85	73.00	412.00	18.33	-0.66	-17.55	2.41
S50H15P1050	20.40	-5.50	< 1029.6	0.00	20.40	-0.02	21.22	61.00	904.00	15.33	-0.50	-25.81	2.31
S50H15P1025	11.90	-1.10	< 1013.1	0.00	11.90	-0.04	10.46	30.00	820.00	17.05	-0.32	-28.51	2.13
S50H15P1000	7.60	-0.90	< 992.4	0.00	7.60	-0.06	4.27	8.00	1008.00	19.31	-0.20	-28.12	2.64

ที่มา : ASP Research

Single Stock Futures: Short SIRIH15X

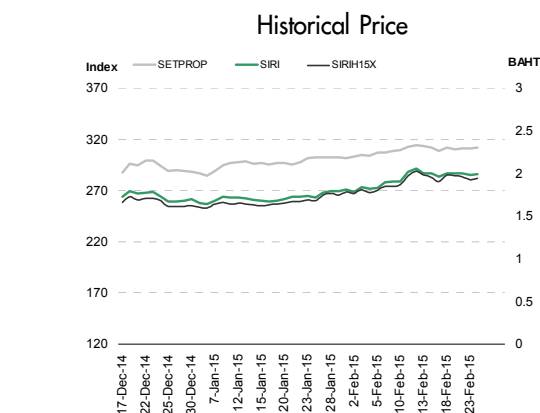
- ยอด Presale เดือนม.ค.58 อยู่ที่ 345 ล้านบาท ซึ่งยังต่ำเมื่อเทียบกับเป้าหมายทั้งปี เนื่องจากบริษัททยอยพัฒนาโครงการและคืนเงินจองให้แก่ลูกค้าที่ซื้อคอนโดฯ 2 โครงการ คือ The Base เซ็นทรัล-อุดรธานี มูลค่า 1.55 พันล้านบาท และ The Base ศรีจันทร์ 892 ล้านบาท เพราะมียอดขายต่ำ ซึ่งประเด็นเรื่องการส่งมอบคอนโดฯต่างจังหวัดในปี 2558 ที่จะมีกำหนดสร้างเสร็จพร้อมโอนฯอีกหลายโครงการ ยังเป็นปัจจัยเสี่ยงหลัก
- ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปี 2558 ไว้ที่ 3.16 พันล้านบาท โต 12% YoY โดยมี Fair Value ปี 2558 คือ PER 10 เท่า จะได้ราคาที่เหมาะสม 2.19 บาท

กลยุทธ์การลงทุน :

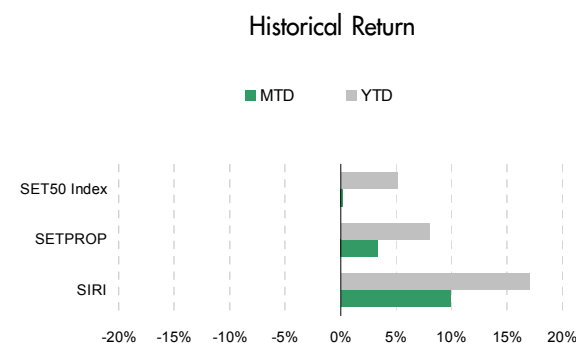
- บ่ายวานนี้นักลงทุนน่าจะ Long LHH15 ได้ที่ทุน 10.17 บาท แนะนำให้ปิดสถานะที่ราคาเปิดวันนี้
- วันนี้แนะนำเปิดสถานะ Short SIRIH15 ที่ 1.96 บาท เป้าทำกำไร 1.80 บาท และ Cut Loss 2.0 บาท

Future										Underlying			
Future	Settle Price	Basis	ASP Theory Price	Vol	Adjusted Vol	OI	OI Change	Adjusted OI	Leverage	Upside	PER 58F	PBV 58F	EPS GROWTH 58F
SIRIH15X	1.94	-0.05	1.99	5580.00	10.15	65805	3283	119.68	7.80	9.89%	9.28	0.90	-1.99%
ITDH15	9.53	0.08	9.47	9216.00	74.93	56977	2591	463.26	8.29	-43.01%	40.16	3.18	14.40%
QHH15	4.19	-0.01	4.21	1968.00	5.33	5651	-1326	15.32	11.05	9.09%	8.99	1.49	12.50%

ที่มา: ASP Research



ที่มา: ASP Research



คำนวณกำไรขาดทุนของ Stock Futures

นักลงทุนรายย่อย					
ราคาเปิด future	chg (จุด)เทียบกับราคาเปิด	กำไร(ขาดทุน)	ค่าธรรมเนียม+ VAT (บาท)	กำไร (ขาดทุน)สุทธิ	
11.96	-10.00	(10,000)	12.73	(10,013)	
9.96	-8.00	(8,000)	12.73	(8,013)	
7.96	-6.00	(6,000)	12.73	(6,013)	
5.96	-4.00	(4,000)	12.73	(4,013)	
3.96	-2.00	(2,000)	12.73	(2,013)	
1.96	0.00	-	12.73	(13)	
0.04	2.00	2,000	12.73	1,987	
2.04	4.00	4,000	12.73	3,987	
4.04	6.00	6,000	12.73	5,987	
6.04	8.00	8,000	12.73	7,987	
8.04	10.00	10,000	12.73	9,987	

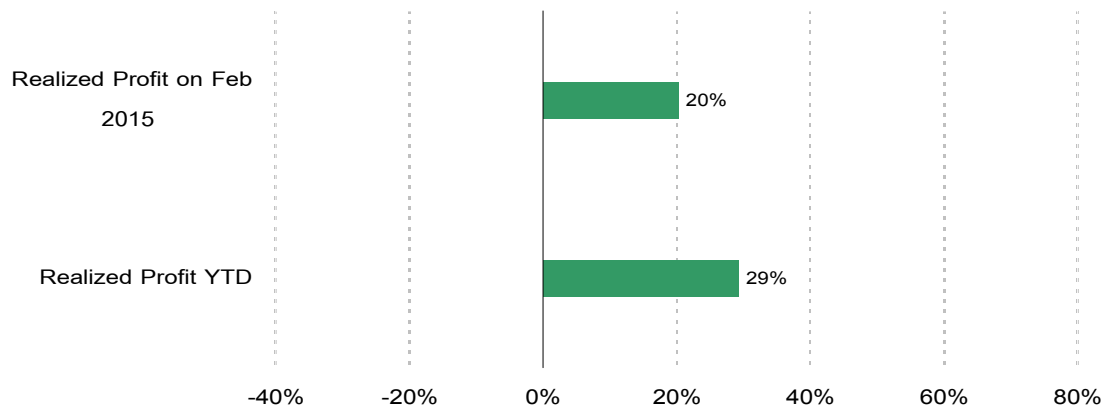
ที่มา: ASP Research

Key Data :SIRI					
FY: ปีค 31 ธ.ค.	FY55A	FY56A	FY57F	FY58F	FY59F
ยอดขาย (ลบ)	29,821	28,597	30,983	32,038	31,397
กำไรสุทธิ (ลบ)	2,938	1,930	3,687	3,164	3,101
Norm Profit (ลบ)	2,868	1,912	2,816	3,164	3,101
Norm EPS (บาท)	0.39	0.21	0.24	0.22	0.21
PER (เท่า)	5.2	9.7	8.4	9.2	9.4
DPS (บาท)	0.17	0.1	0.11	0.11	0.11
Dividend Yield (%)	8.4	5	5.4	5.4	5.3
BV (บาท)	1.93	1.79	1.81	1.98	2.2
PBV (เท่า)	1.05	1.13	1.11	1.02	0.92

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

Single Stocks Futures Tracking Performance

Start Date	Strategies	Future	Target Price	Settle Price		Return %	Strategist Comment	5-Min Chart
				Start	Last			
24-Feb-15	Long	LHH15	10.50	10.17	10.17	0.0%	สถานะ Long LHH15 ได้ที่ทุน 10.17 บาท แนะนำให้ปิดสถานะที่ราคาเปิดวันนี้	



หมายเหตุ การคำนวณผลตอบแทนจะใช้ราคาเปิดในวันแนะนำเป็นต้นทุน เทียบกับราคาปิดล่าสุด เป็นผลตอบแทนสะสมจนกว่าจะถึงวันที่ฝ่ายวิจัยแนะนำให้ปิดสถานะทำกำไร/ตัดขาดทุน

ที่มา : ASP Research

Single Stock Futures Shortlist

Futures							Underlying		Target		Recommended	Comment
No	Futures	Settle Price	Basis	ASP Theory Price	Vol	OI	Upside	FV58	Resistance*	Support**	Position	
1	JASH15 (L=9.26)	7.43	-1.37	8.12	56698	5398	-14.79%	7.50	8.15	7.7	Long	- ฝ่ายวิจัยประเมิน Fair Value หลังตั้งกองทุนฯ ขึ้นมาอยู่ที่ 8.8 บาท ซึ่งมี Upside เหลือค่อนข้างจำกัดที่ 9.26% อย่างไรก็ตามภาพทางเทคนิคของ JAS พบว่ามีการตีตัวขึ้นมาค่อนข้างแรง พร้อม Volume ที่เพิ่มเข้ามาอย่างมีนัยสำคัญทำให้อาจมี Momentum ขึ้นต่อเนื่องในระยะสั้นได้ - จุดตัดขาดทุนที่บริเวณ 7.40 บาท
2	BLANDH15 (L=9.11)	1.74	0.01	1.76337858	3847	2347	27.01%	2.21	2.1	1.9	Long	- BLAND มีปัจจัยบวกจากการตั้งกองทรัสต์, การซื้อหุ้นคืน, การทยอยบันทึกกำไรพิเศษจากหุ้นกู้ที่หมดอายุความ 3.8 พันล้านบาท และแผนการพัฒนาโครงการใหม่ในอนาคต น่าจะสนับสนุนราคาหุ้น BLAND ให้ปรับเพิ่มขึ้นสู่ Book value ที่ปัจจุบันเท่ากับ 2.21 บาทได้ - จุดตัดขาดทุนที่บริเวณ 1.80 บาท
3	PTTGCH15 (L=15.13)	57.5	0	57.3598999	26	6	17.39%	75.00	62	57	Long	- PTTGC ได้ประโยชน์จาก Spread ผลิตรถยนต์หลักๆ ทั้งจากค่าการกลั่นที่สูงขึ้น โดยเฉพาะ Spread ของ MEG และ BPA ที่ล่าสุดขึ้นทำ New High ในรอบ 2 ปี ซึ่งถือเป็นปัจจัยบวกต่อกำไร 1Q58 ที่จะพลิกกลับมาเติบโตสูง - จุดตัดขาดทุนที่บริเวณ 55 บาท
4	TMBH15 (L=13.51)	3.1	0.02	3.08591252	394	394	16.77%	3.60	3.3	2.93	Long	- ในปี 2558 ฝ่ายวิจัยชอบ TMB และเลือกเป็น Top pick หุ้น ธ.พ.ขนาดกลาง คาดกำไรสุทธิปี 2558 เติบโตราว 4.3% yoy แต่คาดว่าจะยิ่งโดดเด่นถึง 18.3% yoy ในปี 2559 หนุนด้วยพัฒนาการทางบวกของธนาคารฯ จากแนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อสุทธิ ที่เน้นไปที่กลุ่ม high yield มากขึ้น - จุดตัดขาดทุนที่บริเวณ 2.80 บาท
5	KTBH15 (L=15.2)	23.1	0	23.1443439	1319	1119	25.54%	29.16	23.50	21.7	Long	- ปี 2558 ที่จะเห็นการฟื้นตัวมากขึ้นบนความคาดหวังเชิงบวกต่อการลงทุนภาครัฐ คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2558 จะพลิกกลับมาเติบโตแรงถึง 15.4% yoy ภายใต้คาดการณ์ ROE ปี 2558 เหลือที่เพิ่มขึ้นเป็น 16% - จุดตัดขาดทุนที่บริเวณ 21.00 บาท

เกณฑ์การคัดเลือก Single Stock Futures

- Single Stock Futures มีสถานะคงค้างของสัญญาในระดับสูง (OI มากกว่า 1,000 สัญญา)
- กรณีที่เปิดสถานะ Long ราคาหุ้นอ้างอิงจะมีราคาต่ำกว่า Fair Value ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

หมายเหตุ

- Resistance* หมายถึง ระดับราคาที่แนะนำปิดสถานะ
- Support ** หมายถึง ระดับราคาที่แนะนำเปิดสถานะ
- L หมายถึง ระดับ Leverage ของ Single Stock Futures
- *** หมายถึง ราคา Book Value ของ BLAND

Gold Futures

- **Gold Futures:** ราคาทองคำตลาดสหรัฐเมื่อคืน ปรับลดลง 1.9 เหรียญฯ ปิดอยู่ที่ 1,199.5 เหรียญฯ เนื่องจากนักลงทุนคลายความกังวล หลังรายงานที่ประชุมยูโรโซนมีมติเห็นชอบให้ขยายเงินกู้ในกรีซออกไปอีก 4 เดือน จากที่ได้อนุมัติมาตรการปฏิรูปที่รัฐบาลกรีซได้ยื่นเสนอมามาก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตามการอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐได้ช่วยสกัดช่วงลบของราคาทองคำ โดยค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงหลังประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ไม่ได้บ่งชี้ว่าเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเมื่อใด ส่งผลให้ Dollar Index ปรับลดลงมาอยู่ที่ 94.48 จุด
- **กลยุทธ์ :** ราคาทองคำ GFG15 เมื่อคืน ปรับลดลง 90 บาท ปิดอยู่ที่ 18,630 บาท เทียบเท่า 1,203.25 เหรียญฯ ต่ำกว่าราคาทองคำ spot ล่าสุดเคลื่อนไหวบริเวณ 1,207 เหรียญฯ จึงคาดว่าราคา GFG15 วันนี้ น่าจะปรับตัวในกรอบ 18,600-18,800 บาท การร่วงลงของราคาทองคำเมื่อคืนหลุด 1,200 เหรียญฯ ทำให้นักลงทุนที่มีสถานะ Long GFJ15 ต้นทุนเฉลี่ย 18,600 บาท ถูกปิดสถานะ ณ จุด Stop Profit และรับรู้กำไรขึ้นต่ำไป 100 บาท/บาททองคำ สำหรับกลยุทธ์การลงทุนรอบใหม่ ประเมินปัญหาทางการเงินในกรีซที่ผ่อนคลายในระยะสั้น กอปรกับยังไม่สัญญาณที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้ น่าจะทำให้ค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลง จึงแนะนำให้ลงทุนรอบเปิดสถานะ Long GFJ15 (แทน GFG15 ที่หมดอายุในสิ้นเดือน ก.พ. นี้) รอบใหม่ที่ราคา 1,200 เหรียญฯ หรือ 18,650 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 18,950 บาท (1,220 เหรียญฯ) และกำหนดจุด Cut Loss ไว้ 100 บาท/บาททองคำ

Gold Futures

FUTURES	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
GFG15	18,630	100	0.54	93	1,335	29
GFJ15	18,720	60	0.32	86	2,936	12
GFM15	18,850	50	0.27	8	611	-8

หมายเหตุ : ราคาปิดของ Gold Futures (Night Section) Settle ณ เวลา 22.00 น. และปริมาณการซื้อขายเกิดขึ้นในช่วงเวลา 19.30-22.30 น.

ที่มา : ASP Research

Mini Gold Futures

FUTURES	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
GF10G15	18,610	50	0.27	714	6,254	-124
GF10J15	18,710	50	0.27	1,268	7,489	-77
GF10M15	18,820	50	0.27	230	3,253	-6

หมายเหตุ : ราคาปิด Mini Gold Futures (Night Section) Settle ณ เวลา 22.0 น. และปริมาณการซื้อขายเกิดขึ้นในช่วงเวลา 19.30-22.30 น.

ที่มา : ASP Research

เทคนิค Gold Spot



ที่มา : Bloomberg, ASP Research

GOLD Technical : แนวรับของเส้น Fibonacci 38.2% ที่ 1,119 เหรียญฯ ยังคงความแข็งแกร่งอยู่ หลังราคาลงไปทดสอบก็สามารถฟื้นตัวขึ้นมาได้ แต่จากแท่งเทียนที่เริ่มมีสัญญาณโดนแรงขายกดดัน ทำให้ระยะสั้นราคาอาจเคลื่อนไหวไม่ไปไหนไกล โดยมีกรอบการเคลื่อนไหว 1,119 – 1,220 เหรียญฯ

Gold Futures Statistics

ASP Gold Valuation Matrix (เหรียญฯ/หอยออนซ์)

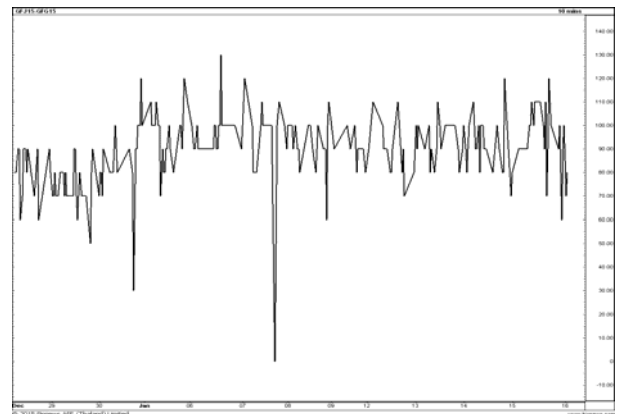
		← อ่อนค่า				Dollar Index		→ แข็งค่า				
		83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93
Nymex (USD/Barrel)	45	1,375	1,351	1,327	1,302	1,278	1,254	1,230	1,206	1,182	1,158	1,133
	48	1,368	1,344	1,320	1,296	1,272	1,247	1,223	1,199	1,175	1,151	1,127
	51	1,361	1,337	1,313	1,289	1,265	1,241	1,216	1,192	1,168	1,144	1,120
	54	1,355	1,330	1,306	1,282	1,258	1,234	1,210	1,186	1,161	1,137	1,113
	57	1,348	1,324	1,299	1,275	1,251	1,227	1,203	1,179	1,155	1,130	1,106
	60	1,341	1,317	1,293	1,268	1,244	1,220	1,196	1,172	1,148	1,124	1,100
	63	1,334	1,310	1,286	1,262	1,238	1,213	1,189	1,165	1,141	1,117	1,093
	66	1,327	1,303	1,279	1,255	1,231	1,207	1,182	1,158	1,134	1,110	1,086
	69	1,321	1,296	1,272	1,248	1,224	1,200	1,176	1,152	1,127	1,103	1,079
	72	1,314	1,290	1,265	1,241	1,217	1,193	1,169	1,145	1,121	1,096	1,072
75	1,307	1,283	1,259	1,235	1,210	1,186	1,162	1,138	1,114	1,090	1,066	
78	1,300	1,276	1,252	1,228	1,204	1,179	1,155	1,131	1,107	1,083	1,059	

การแปลงราคาทองคำให้เป็นบาท

		FX (บาท/ USD)				
		32.50	32.75	33.00	33.25	33.50
GOLD London AM (USD/Ounce)	1,150	17,765	17,902	18,039	18,175	18,312
	1,170	18,074	18,213	18,352	18,491	18,631
	1,190	18,383	18,525	18,666	18,808	18,949
	1,210	18,692	18,836	18,980	19,124	19,267
	1,230	19,001	19,147	19,294	19,440	19,586
	1,250	19,310	19,459	19,607	19,756	19,904
	1,270	19,619	19,770	19,921	20,072	20,223
	1,290	19,928	20,081	20,235	20,388	20,541
	1,310	20,237	20,393	20,548	20,704	20,860

ที่มา : ASP Research

Spread ระหว่าง GFJ15 – GFG15



ข้อมูลราย 30 นาที

ที่มา : Bisnews, ASP Research

คำนวณกำไรขาดทุนของ Gold Futures และ Mini Gold Futures

Gold Futures

นักลงทุนรายย่อย (ค่าธรรมเนียม 500 บาท/สัญญา/ข้าง)				
ราคาปิด future	เทียบกับ ราคาปิด	กำไร (ขาดทุน)	ค่าธรรมเนียม+ VAT (บาท)	กำไร(ขาดทุน) สุทธิ
18,970.00	250.0	12,500	(1,070)	11,430
18,920.00	200.0	10,000	(1,070)	8,930
18,870.00	150.0	7,500	(1,070)	6,430
18,820.00	100.0	5,000	(1,070)	3,930
18,770.00	50.0	2,500	(1,070)	1,430
18,720.00	0.0	-	(1,070)	(1,070)
18,670.00	(50)	(2,500)	(1,070)	(3,570)
18,620.00	(100)	(5,000)	(1,070)	(6,070)
18,570.00	(150)	(7,500)	(1,070)	(8,570)
18,520.00	(200)	(10,000)	(1,070)	(11,070)
18,470.00	(250)	(12,500)	(1,070)	(13,570)

หมายเหตุ: IM=41,800 บาท MM=22,000 บาท นักลงทุนจะถูกเรียกเงินประกันเพิ่ม ถ้า Gold Future เปลี่ยนแปลงมากกว่า 250 บาทและจะถูกบังคับปิดสถานะเมื่อราคามีการเปลี่ยนแปลงมากกว่า 585 บาท

ที่มา : ASP Research

Mini Gold Futures

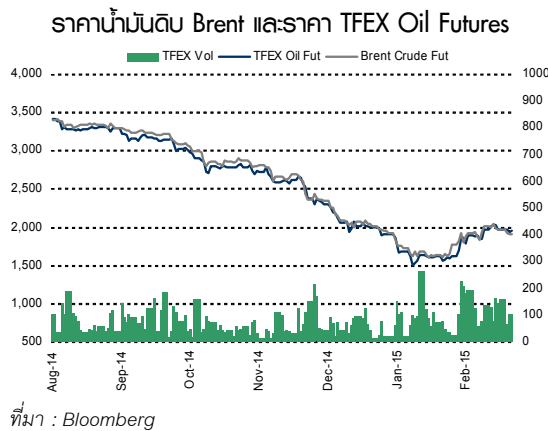
นักลงทุนรายย่อย (ค่าธรรมเนียม 100 บาท/สัญญา/ข้าง)				
ราคาปิด future	เปลี่ยนแปลง	กำไร (ขาดทุน)	Com+VAT (บาท)	กำไร(ขาดทุน) สุทธิ
18,960.00	250.0	2,500	(214)	2,286
18,910.00	200.0	2,000	(214)	1,786
18,860.00	150.0	1,500	(214)	1,286
18,810.00	100.0	1,000	(214)	786
18,760.00	50.0	500	(214)	286
18,710.00	0.0	-	(214)	(214)
18,660.00	(50)	(500)	(214)	(714)
18,610.00	(100)	(1,000)	(214)	(1,214)
18,560.00	(150)	(1,500)	(214)	(1,714)
18,510.00	(200)	(2,000)	(214)	(2,214)
18,460.00	(250)	(2,500)	(214)	(2,714)

หมายเหตุ: IM=8,360 บาท MM= 4,400 บาท นักลงทุนจะถูกเรียกเงินประกันเพิ่ม ถ้า Mini Gold Future เปลี่ยนแปลงมากกว่า 250 บาทและจะถูกบังคับปิดสถานะเมื่อราคามีการเปลี่ยนแปลงมากกว่า 585 บาท

ที่มา : ASP Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

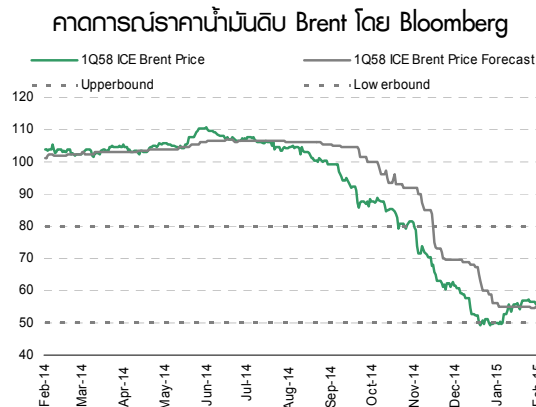
Brent Crude Oil Futures



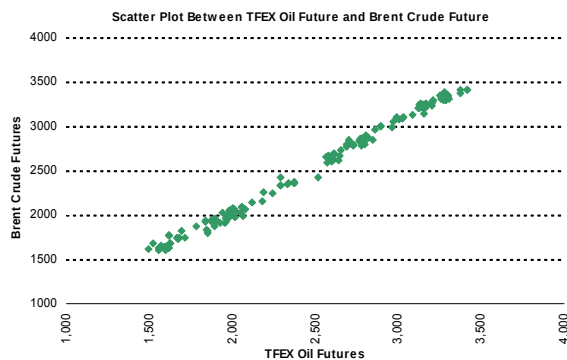
สถานการณ์ราคาน้ำมัน

- **แนวโน้มระยะกลาง-ยาว** – ภายหลังจากที่กลุ่ม OPEC คงเป้าหมายการผลิตน้ำมันของกลุ่มที่ 30 ล้านบาร์เรล/วัน เพื่อทำสงครามราคากับผู้ผลิตน้ำมัน Shale Oil จากสหรัฐฯ เมื่อประกอบกับปริมาณการผลิตน้ำมันของสหรัฐฯที่อยู่ในระดับสูงกว่า 9 ล้านบาร์เรล/วัน โดยรวมแล้วจึงก่อให้เกิดปัญหา Oversupply และเป็นปัจจัยหลักที่คาดว่าจะกดดันให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเคลื่อนไหวผันผวนเป็นขาลงในระยะกลาง-ยาว
- **แนวโน้มระยะสั้น** – ราคาน้ำมันดิบวันนี้ถูกหนุนจากประเด็นรัฐมนตรีคลังยุโรปเสนอมาตรการให้ช่วยเหลือทางการเงินสำหรับกรีซออกไปอีก 4 เดือน บวกกับค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลง หลังรายงานการประชุม FED ยังไม่ส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยในเร็วนี้ อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยมองว่าประเด็นด้าน Supply น่าจะมีน้ำหนักต่อราคาน้ำมันมากกว่าในระยะสั้น โดยในคืนนี้ กระทรวงพลังงานสหรัฐฯ (EIA) จะประกาศตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบของสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งถ้าหากยังมีการปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าจะเป็นปัจจัยลบที่กดดันราคาน้ำมัน WTI และ Brent ให้ปรับลงมากยิ่งขึ้น

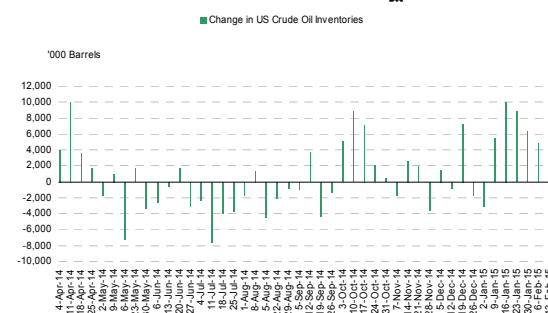
กลยุทธ์ Oil Futures: สถานะ Short BRH15 ต้นทุน 1,975 บาท ขณะนี้ก็มีกำไร 20 บาท และมีแนวโน้มที่จะมีกำไรเพิ่มขึ้นในวันนี้ ฝ่ายวิจัยจึงแนะนำให้ถือสถานะต่อไปเพื่อรอทำกำไรที่เป้าหมาย 1,790 บาท (Brent 55 เหรียญ) แต่ให้ตั้งจุด Cut Loss ที่ราคาทุน 1,975 บาท เพื่อปิดโอกาสขาดทุน



ความสัมพันธ์ระหว่าง TFX Oil Futures และ Brent Crude



การเพิ่ม/ลด สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐรายสัปดาห์



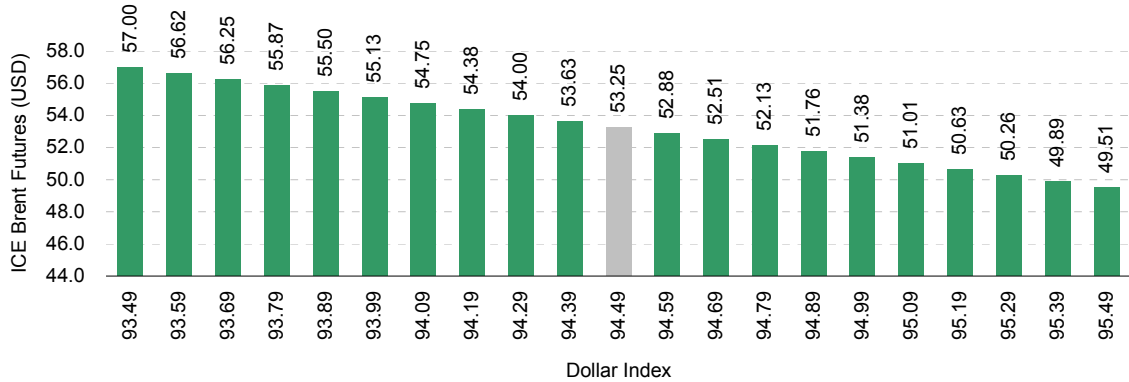
Brent Oil Technical Views



ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารหรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

Brent Crude Oil Statistics

ASP Oil VS Dollar Index Valuation (เหรียญบาท/บาร์เรล)



Correlation 28.06% **Forecast Equation:** ICE Brent Futures = 406.98 + -3.74 Dollar Index

ที่มา : Bloomberg, ASP Research

ราคาน้ำมันในรูปแบบเงินบาท

Brent (USD/Barrel)	FX (บาท/ USD)					
	32.00	32.20	32.40	32.60	32.80	33.00
100	3,200	3,220	3,240	3,260	3,280	3,300
102	3,264	3,284	3,305	3,325	3,346	3,366
104	3,328	3,349	3,370	3,390	3,411	3,432
106	3,392	3,413	3,434	3,456	3,477	3,498
108	3,456	3,478	3,499	3,521	3,542	3,564
110	3,520	3,542	3,564	3,586	3,608	3,630
112	3,584	3,606	3,629	3,651	3,674	3,696
114	3,648	3,671	3,694	3,716	3,739	3,762
116	3,712	3,735	3,758	3,782	3,805	3,828

ที่มา : ASP Research

คำนวณกำไรขาดทุนของ Oil Futures

นักลงทุนรายย่อย (ค่าธรรมเนียม 100.5 บาท/สัญญา/ข้าง)				
ราคาปิด future	เทียบกับ ราคาปิด	กำไร (ขาดทุน)	ค่าธรรมเนียม+ VAT (บาท)	กำไร(ขาดทุน) สุทธิ
2,005.00	50.0	5,000	(215)	4,785
1,995.00	40.0	4,000	(215)	3,785
1,985.00	30.0	3,000	(215)	2,785
1,975.00	20.0	2,000	(215)	1,785
1,965.00	10.0	1,000	(215)	785
1,955.00	-	-	(215)	(215)
1,945.00	(10)	(1,000)	(215)	(1,215)
1,935.00	(20)	(2,000)	(215)	(2,215)
1,925.00	(30)	(3,000)	(215)	(3,215)
1,915.00	(40)	(4,000)	(215)	(4,215)
1,905.00	(50)	(5,000)	(215)	(5,215)

หมายเหตุ: IM=19,000 บาท MM=13,300 บาท นักลงทุนจะถูกเรียกเงินประกันเพิ่ม ถ้า Oil Future เปลี่ยนแปลงมากกว่า 57 บาทและจะถูกบังคับปิดสถานะเมื่อราคามีการเปลี่ยนแปลงมากกว่า 133 บาท

ที่มา : ASP Research

Oil Futures

FUTURES	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
BRG15	1,955	29	1.51	43	310	44
BRH15	1,980	35	1.80	8	64	1
BRJ15	1,979	-25	-1.25	1	9	0

หมายเหตุ : ราคาปิด Oil Futures Settle ณ เวลา 22.00 น. และปริมาณการซื้อขายเกิดขึ้นในช่วงเวลา 19.30-22.30 น

ที่มา : ASP Research

Derivative Team

	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์
กรณิ กองเย็น, CISA	004146
เกศศักดิ์ ทวีธรรม	004132
อุษณีย์ ลีรัตน์	017928
ประสิทธิ์ รัตนกิจนล, CISA, CFA	025917
นวลพรรณ น้อยรังษุณ	019994
ปรกิต สิริวัฒนภักดี	031178
เชาณชัย พันธนาภิก	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์