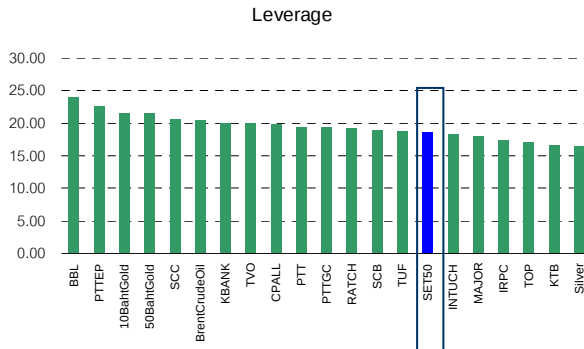




Derivatives Talk

วันพฤหัสบดีที่ 22 มกราคม 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	46,527	70,071	(23,544)	(47,088)	(49,173)	(99,166)
Foreign	15,796	15,475	321	642	7,848	23,750
Retail	93,139	69,916	23,223	46,446	41,325	75,416

SET50 Futures Long(Short) Position : Contract				Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	17,091	19,649	(2,558)	(5,116)	(11,376)	(8,189)
Foreign	15,295	14,011	1,284	2,568	13,154	26,475
Retail	41,239	39,965	1,274	2,548	(1,778)	(18,286)

Single Stock Futures Long(Short) Position : Contract				Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	26,966	47,252	(20,286)	(40,572)	(46,137)	(97,357)
Foreign	299	666	(367)	(734)	(583)	2,756
Retail	47,412	26,759	20,653	41,306	46,720	94,601

Metal Futures Long(Short) Position : Contract				Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	2,470	2,794	(324)	(648)	(5)	3,642
Foreign	189	773	(584)	(1,168)	(4,602)	(5,209)
Retail	3,516	2,608	908	1,816	4,607	1,567

Energy Futures Long(Short) Position : Contract				Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	2	2	-	-	(4)	(21)
Foreign	5	19	(14)	(28)	(124)	(183)
Retail	72	58	14	28	122	268

Call Option Long(Short) Position : Contract				Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	13	17	(4)	(8)	126	610
Foreign	1	15	(14)	(28)	(6)	(1,004)
Retail	53	50	3	6	(116)	(623)

Put Option Long(Short) Position : Contract				Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	18	12	6	12	(46)	(85)
Foreign	4	20	(16)	(32)	(20)	(33)
Retail	103	93	10	20	66	118

กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์

SET50 Future : ประเมินว่า Upside สำหรับ SET50 อยู่ในกรอบที่ค่อนข้างแคบ ขณะที่ปัจจัยกดดันให้ปรับลดลงแรงยังไม่ชัดเจนมากนัก โดยอาจต้องรอผลการประชุม ECB จึงแนะนำให้ Trading S50H15 ในกรอบ 1001 - 1018 จุด

SET50 Option : คงคำแนะนำรอให้ Long S50H15P1025 รอบใหม่ที่ 30 จุด (SET50 = 1030 จุด) เป้าทำกำไรที่ 51 จุด (SET50 = 990) Cut Loss 3 จุดจากทุน

Single Stock Future: สถานะ: Short JASH15 ทุน 7.43 บาท ถูก Cut Loss ที่ 7.60 บาท วันนี้ แนะนำ Long CKH15X ที่บริเวณ 27 บาท เป้าทำกำไร 30 บาท และ Cut Loss 25.80 บาท โดยรายการปรับโครงสร้างธุรกิจน่าจะเป็นบวกต่อราคาหุ้น CK

Gold Future: สถานะ: Short GFG15 ทุน 20,100 บาท ถูก Cut Loss รับผลขาดทุน 100 บาท/บาททองคำ แนะนำ Trading GFG15 ในกรอบ 19,870 - 20,170 บาท หรือ 1280 - 1300 เหรียญฯ เพื่อรอจุดผลการประชุม ECB

Oil Future : สถานะ: Short BRG15 ทุน 1640 บาท ปัจจุบันยังมีกำไร แนะนำถือต่อ เป้าทำกำไร 1475 บาท (45 เหรียญฯ) แต่ให้ตั้ง Stop Profit ที่ 1620 บาท เพื่อ Lock กำไรขั้นต่ำ 20 บาท/บาร์เรล

Comment by Product

SET50 Index Futures	2
SET50 Index Options	4
Single Stock Futures	5
Gold Futures	7
Oil Futures	9
Statistics	
SET50 Index Futures	3
Gold Valuation	8
Oil Futures	11

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

SET50 Index Futures

- SET50 Index : ผลการประชุม ECB ในวันนี้ เป็นที่เชื่อกันว่า ECB จะประกาศมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ Quantitative Easing (QE) โดยเป็นการซื้อพันธบัตรระยะกลางถึงระยะยาว สำหรับขนาดของ QE รอบนี้ ตลาดมีการคาดการณ์กันไว้จะใกล้เคียงกับ QE2 ที่ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) เคยใช้ที่ระดับ 5.5 แสนล้านยูโร โดยแนวทางการเข้าซื้อมีความเป็นไปได้หลักๆอยู่ 2 ทางคือ 1) ECB ประกาศเข้าซื้อพันธบัตรในช่วงเวลาที่กำหนดครั้งเดียว (เหมือน QE2 ของสหรัฐ ที่ประกาศขนาดโครงการไว้ที่ 6 แสนล้านเหรียญและกำหนดเข้าซื้อระหว่าง พ.ย. 53 – มิ.ย.54) หรือ 2) ประกาศแผนการเข้าซื้อ เป็นซื้อพันธบัตร 4 – 5 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน เป็นระยะเวลา 1 ปี (คล้าย QE3 ของ Fed ที่ประกาศเข้าซื้อ MBS และ Treasury รวม 8.5 หมื่นล้านเหรียญต่อเดือน โดยไม่กำหนดระยะเวลาเลิกโครงการ) ซึ่งนักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่มองว่า ECB น่าจะประกาศแนวทางที่ 2 มากกว่า ความคาดหวังต่อการประชุม ECB ในครั้งนี้สะท้อนออกมาในรูปแบบการเก็งกำไรในตลาดหุ้นยุโรปค่อนข้างมาก DAX ของเยอรมันยังคงทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์อย่างต่อเนื่อง การซึมซับและรับข่าวไปขนาดนี้ หากวันนี้ ECB ไม่มีอะไร Surprise มากไปกว่าที่ตลาดคาดหมาย ก็มีโอกาสสูงที่จะเกิดเหตุการณ์ Sell on Fact ได้ในระยะสั้น ส่วนระยะกลาง-ยาว คาดว่าผลของมาตรการ QE ฉบับยุโรป น่าจะเป็นตัวหนุนให้ตลาดหุ้นยุโรปขึ้นได้ เหมือนอย่างที่ดัชนีดาวโจนส์สามารถปรับเพิ่มขึ้นได้ในช่วงการใช้ QE2 ของ Fed กว่า 18%
- กลยุทธ์ขาเดียว (Direction Trading) : กรอบการเคลื่อนไหวที่กำหนดไว้วันนี้ยังทำงานได้ดี วันนี้ยังคงมองว่าดัชนีไม่น่าจะเคลื่อนไหวขึ้นผ่าน 1,018 จุด และมีโอกาสที่จะแกว่งขึ้นเชิงลบลงมาในกรอบ 1,001 – 1,018 จุด นักลงทุนยังสามารถใช้กลยุทธ์ Short เพื่อปิดทำกำไรที่แนวรับได้ ส่วน ASP Derivative Portfolio ยังคงให้รอจังหวะการลงทุนที่ชัดเจน
- Basis Trading : Basis ของ S50H15 - SET 50 อยู่ที่ -3.27 จุดใกล้เคียงทฤษฎีที่ -2.0 จุดไม่มีนัยต่อการตัดสินใจ
- Spread Trading : ผลการคำนวณ Spread ทางทฤษฎีตาม ASP Carry Cost Model พบว่า Spread ระหว่าง S50M15 – S50H15 ควรอยู่ที่ระดับ -6.63 จุด ขณะที่ Spread ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ -5.10 จุด ยังไม่เกิดช่องว่างทำกำไรได้มากนัก

	SET50	S50H15	S50M15
แนวรับ	1,005	1,001	1,000
แนวต้าน	1,020	1,018	1,012

ผลตอบแทนเปรียบเทียบระหว่าง ค่าแนะนำใน Derivatives Talks VS SET50 Futures			
ก.ย. 2552 - ธ.ค. 2557		ม.ค. 2558	
Derivatives Talks	SET50 Futures	Derivatives Talks	SET50 Futures
2,167.13%	114.00%	15.8%	2.65%

คาดการณ์ Spread ณ สิ้นเดือนจาก ASP Model

	เป้าหมาย Spread ชิริยใกล้ - ชิริยไกล					
	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

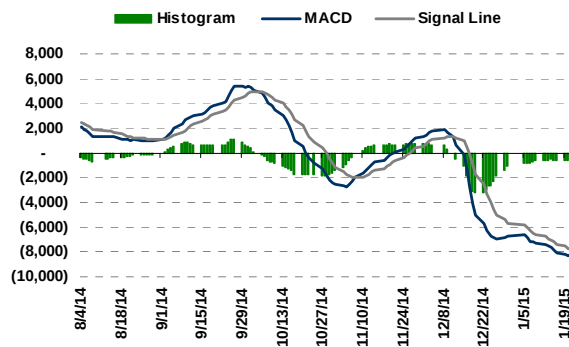
ที่มา : ASP Research

SET50 Futures Statistics

ภาพรวมการซื้อขาย SET50 Index

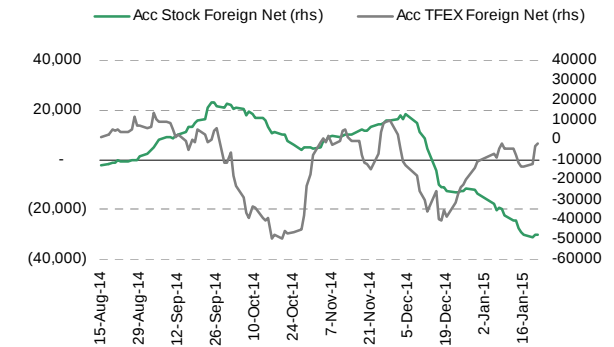
UNDERLYING	Close	Chg	%Chg	สรุปการซื้อขาย		
SET50 Index	1019.07	0.1	0.0%	1/21/2015		
Symbol	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
S50F15	1020.00	4.0	0.4%	38	268	(52,084)
S50G15	1019.20	7.0	0.7%	19	73	-
S50H15	1015.80	3.4	0.3%	69,642	186,963	(1)
S50M15	1010.70	3.3	0.3%	3,678	16,111	(12,762)
S50U15	1006.70	3.5	0.3%	153	1,918	2,270
S50Z15	1007.40	2.7	0.3%	95	222	(21)
SET50 Futures Long(Short) : สัญญา				สะสม Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 วัน	2 สัปดาห์	2 เดือน
สถาบัน	17,091	19,649	(2,558)	(12,678)	(1,701)	17,422
ต่างชาติ	15,295	14,011	1,284	9,955	2,560	9,713
รายย่อย	41,239	39,965	1,274	2,723	(859)	(27,135)

ยอดซื้อ/ขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในรูปแบบ MACD

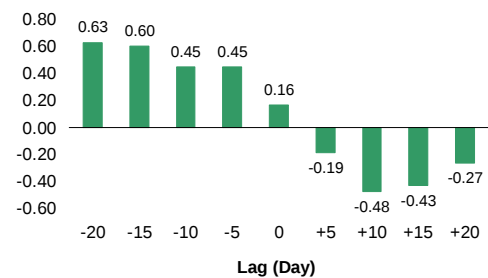


ที่มา : ASP Research

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

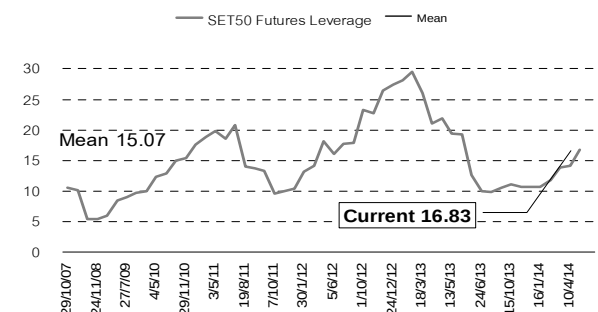
คำนวณกำไรขาดทุนของ SET50 Futures

นักลงทุนรายย่อย (ค่าธรรมเนียม 450 บาท/สัญญา/ข้าง)				
ราคาปิด Futures	เทียบกับ ราคาปิด	กำไร (ขาดทุน)	ค่าธรรมเนียม+ VAT (บาท)	กำไร(ขาดทุน)สุทธิ
1,020.80	5.0	5,000	(1,070)	3,930
1,019.80	4.0	4,000	(1,070)	2,930
1,018.80	3.0	3,000	(1,070)	1,930
1,017.80	2.0	2,000	(1,070)	930
1,016.80	1.0	1,000	(1,070)	(70)
1,015.80	0.0	-	(1,070)	(1,070)
1,014.80	-1.0	(1,000)	(1,070)	(2,070)
1,013.80	-2.0	(2,000)	(1,070)	(3,070)
1,012.80	-3.0	(3,000)	(1,070)	(4,070)
1,011.80	-4.0	(4,000)	(1,070)	(5,070)
1,010.80	-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: SET50 วันนี้น่าจะยังเคลื่อนไหวผันผวน โดยมีประเด็นเก็งกำไรจากกระแสคาดการณ์ว่าธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) จะประกาศมาตรการ QE ครั้งใหญ่ ผ่านการซื้อพันธบัตรมูลค่ากว่า 5 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน อย่างน้อย 1 ปีในวันนี้ แต่อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นไทยยังมีประเด็นเสี่ยงเรื่องการเมืองเกี่ยวกับการลงมติถอดถอนอดีตนายกรัฐมนตรีในวันพรุ่งนี้ ประกอบกับ Valuation ของ SET 50 ที่ปัจจุบันมีค่า PER ค่อนข้างสูง และแนวโน้มผลประกอบการของหลายบริษัท โดยเฉพาะกลุ่มพลังงานที่คาดว่าจะไม่สดใส ก็อาจเป็นแรงกดดันให้ SET50 ปรับตัวลงมาได้ จึงแนะนำให้ใช้กลยุทธ์ Long Put ต่อไป โดยวันนี้ยังคงแนะนำให้รอเปิดสถานะ Long S50H15P1025 ที่พรีเมียมไม่เกิน 30 จุด (SET50 ที่ 1030 จุด) โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่พรีเมียม 51 จุด (SET50 ที่ 990 จุด) และตั้งจุดตัดขาดทุน 3 จุดจากทุน หากดัชนีเคลื่อนไหวผิดจากที่คาดไว้

จุดคุ้มทุน	SET50 ปรับตัวลดลงต่ำกว่า 995 จุด	
กำไรสูงสุด	204,818 บาท	เป็นกำไรสูงสุดทางทฤษฎีที่จะเกิดขึ้นได้ กรณี SET50 ปรับตัวลดลงเหลือ 0 จุด
ขาดทุนสูงสุด	6,182 บาท	กรณี SET50 ณ วันสิ้นสุดสัญญา > 1,025 จุด จึงไม่มีการใช้สิทธิ์ ทำให้ทุนลงทุนเสีย เฉพาะค่าพรีเมียม และค่าคอมมิชชั่น

	Last	1Yr Hist. Volatility	2Week Hist. Volatility
SET50 Index	1019.07	14.59783	10.71965

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
S50H15C1075	9.30	1.20	> 1084.3	0.00	9.30	0.06	7.57	13.00	349.00	16.98	0.21	22.83	5.77
S50H15C1050	15.00	1.60	> 1065	0.00	15.00	0.05	13.52	12.00	515.00	16.78	0.31	20.98	1.08
S50H15C1025	25.50	1.60	> 1050.5	0.00	25.50	0.03	22.51	8.00	421.00	17.39	0.43	17.03	1.63
S50H15C1000	38.00	2.30	> 1038	19.07	18.93	0.02	35.04	13.00	317.00	18.44	0.56	15.10	1.30
S50H15C975	55.40	5.50	> 1030.4	44.07	11.33	0.01	51.18	9.00	210.00	17.87	0.68	12.57	0.77

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
S50H15P1075	70.90	1.00	< 1004.1	55.93	14.97	-0.01	67.04	7.00	132.00	14.34	-0.83	-11.98	1.39
S50H15P1050	50.90	3.00	< 999.1	30.93	19.97	-0.02	48.09	2.00	227.00	17.13	-0.69	-13.79	1.58
S50H15P1025	35.00	-2.00	< 990	5.93	29.07	-0.03	32.18	8.00	313.00	15.99	-0.56	-16.34	3.10
S50H15P1000	23.50	-0.50	< 976.5	0.00	23.50	-0.04	19.81	34.00	466.00	16.84	-0.42	-18.35	1.71
S50H15P975	16.00	-1.80	< 959	0.00	16.00	-0.06	11.05	27.00	477.00	18.33	-0.31	-19.50	1.62

ที่มา : ASP Research

Single Stock Futures: Long CKH15X

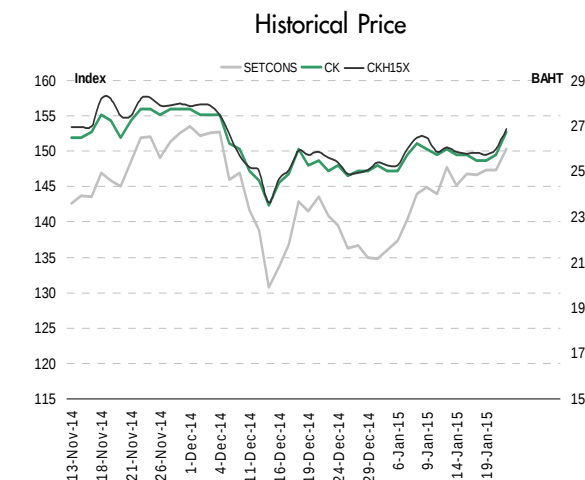
- กลุ่ม CK ปรับโครงสร้างธุรกิจในกลุ่มครั้งใหญ่ โดยผลสรุปที่เกิดขึ้นหลังการปรับโครงสร้าง BECL กับ BMCL จะควบรวมกันโดยเกิดเป็นบริษัทใหม่ และ CK จะมีการขายเงินลงทุนใน โรงไฟฟ้าไชยะบุรี ทั้งหมด ไปให้กับ CKP เพื่อ CKP จะเป็น Holding Company ในธุรกิจโรงไฟฟ้าของกลุ่ม CK ทั้งหมด จากรายการดังกล่าว ฝ่ายวิจัยประเมินว่าจะเป็นผลดีต่อราคาหุ้น CK (FV@B 30) และ BECL (FV@B 45) เป็นหลัก โดยในส่วนของ CK นอกจากจะได้รับกำไรจากการขายเงินลงทุนดังกล่าวข้างต้นแล้ว โครงสร้างธุรกิจที่ทำการปรับปรุงใหม่ ก็น่าจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทในระยะยาว
- ภาพทางเทคนิค การเคลื่อนไหวของราคาที่ทำทรงยก Low มาตั้งแต่เดือน ธ.ค. ที่ผ่านมา พร้อมกับล่าสุดทำแท่งเทียน Big White body พร้อมกับสามารถผ่านแนวต้านทั้งระยะสั้นและยาวขึ้นมาได้ทุกแนว สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของราคาที่น่าจะวิ่งขึ้นได้ต่อเนื่อง

กลยุทธ์การลงทุน :

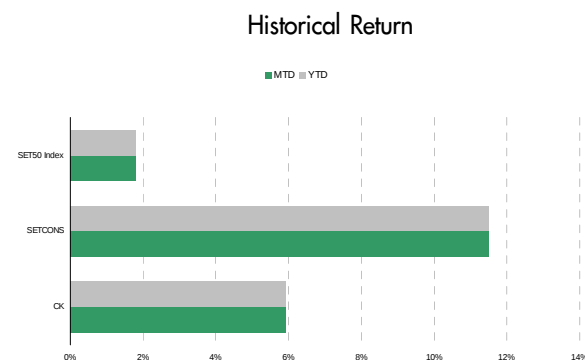
- สถานะ Short JASH15 หุน 7.43 บาท ถูก Cut Loss ที่ 7.60 บาท
- วันนี้ แนะนำ Long CKH15X ที่บริเวณ 27 บาท เป้าทำกำไร 30 บาท และ Cut Loss 25.80 บาท โดยรายการปรับโครงสร้างธุรกิจ น่าจะเป็นบวกต่อราคาหุ้น CK

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
CKH15X	26.87	0.12	26.85	377.00	7.27	575	-124	11.09	10.56	12.15%	22.81	2.28	35.64%
BTSH15	9.92	-0.38	10.34	26.00	0.11	1943	-4	8.43	18.07	16.50%	51.90	1.93	-1.83%
PTTEPH15	104.70	0.20	104.89	169.00	8.80	1152	4	59.97	15.28	28.23%	9.50	0.93	3.83%

ที่มา: ASP Research



ที่มา: ASP Research



คำนวณกำไรขาดทุนของ Stock Futures

นักลงทุนรายย่อย					
ราคาปิด future	chg (จุด)เทียบกับราคาปิด	กำไร(ขาดทุน)	ค่าธรรมเนียม+ VAT (บาท)	กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	
27.50	0.5	500	1.35	499	↑
27.40	0.4	400	1.35	399	
27.30	0.3	300	1.35	299	
27.20	0.2	200	1.35	199	
27.10	0.1	100	1.35	99	
27.00	0.0	-	1.35	(1)	↓
26.90	-0.1	(100)	1.35	(101)	
26.80	-0.2	(200)	1.35	(201)	
26.70	-0.3	(300)	1.35	(301)	
26.60	-0.4	(400)	1.35	(401)	
26.50	-0.5	(500)	1.35	(501)	

ที่มา: ASP Research

Key Data : JAS					
FY: ปีที่ 31 ธ.ค.	FY55A	FY56A	FY57F	FY58F	FY59F
รายได้ขายและบริการ	10,369.50	11,123.00	12,493.40	14,048.10	15,421.80
กำไรสุทธิ	2,028.70	3,002.90	3,326.50	2,653.50	4,787.90
Norm Profit	2,029.60	3,024.70	3,600.10	4,236.60	4,787.70
EPS (บาท)	0.28	0.41	0.47	0.37	0.67
PER (x)	23	15.6	13.8	17.3	9.6
DPS (บาท)	0.09	0.25	0.14	0.17	0.3
Dividend yield (%)	1.40%	3.88%	2.17%	2.59%	4.68%
BV (บาท)	1.39	1.72	1.81	1.97	2.41
EV/EBITDA	16.27	11.75	10.31	8.99	7.71

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

Single Stocks Futures Tracking Performance

Start Date	Strategies	Future	Target Price	Settle Price Start Last	Return %	Strategist Comment	5-Min Chart
16-Jan-14	Short	JASH15	7.00	7.43 7.60	-17.8%	• สถานะ Short JASH15 ทุน 7.43 บาท ถูก Cut Loss ที่ 7.60 บาท	

Realized Profit on Jan
2015

-23%

-40%

-20%

0%

20%

40%

หมายเหตุ การคำนวณผลตอบแทนจะใช้ราคาเปิดในวันแนะนำเป็นต้นทุน เทียบกับราคาปิดล่าสุด เป็นผลตอบแทนสะสมจนถึงวันที่ฝ่ายวิจัยแนะนำให้ปิดสถานะทำกำไร/ตัดขาดทุน

ที่มา : ASP Research

Single Stock Futures Shortlist

No	Futures				Underlying				Target		Recommended Position	Comment
	Futures	Settle Price	Basis	ASP Theory Price	Vol	OI	Upside	FV58	Resistance*	Support**		
1	BTSH15 (L=18.07)	9.99	-0.31	10.3390162	184	0.7983	16.50%	12	9.8	9.2	Long	- ปัจจัยบวกจากการประกาศร่วมมือทางธุรกิจกับ SIRI น่าจะขับเคลื่อนราคาหุ้น BTS ในระยะสั้นได้ - จุดตัดขาดทุนที่บริเวณ 9.00 บาท
2	BLANDH15 (L=8.68)	1.68	0.03	1.65625016	1893	2.7375	10.26%	2.34***	1.9	1.65	Long	- BLAND มีปัจจัยบวกจากการตั้งกองทรัสต์, การซื้อหุ้นคืน, การทยอยบันทึกกำไรพิเศษจากหุ้นกู้ที่หมดอายุ ความ 3.8 พันล้านบาท และแผนการพัฒนาโครงการใหม่ในอนาคต น่าจะสนับสนุนราคาหุ้น BLAND ให้ปรับเพิ่มขึ้นสู่ Book value ที่ปัจจุบันเท่ากับ 2.32 บาทได้ - จุดตัดขาดทุนที่บริเวณ 1.50 บาท
3	PTTEPH15 (L=15.28)	104.99	0.49	104.895844	65	3.3839	28.23%	134	106.5	100	Short	- จากราคาค่าหุ้นน่าจะได้รับปัจจัยกดดันจากราคาน้ำมันที่อยู่ในช่วงแนวโน้มขาลง - จุดตัดขาดทุนที่บริเวณ 108.5บาท
4	TMBH15 (L=13.68)	3.12	0	3.13181849	5230	9.0759	15.27%	4	3.15	2.93	Long	- ภาพรวมธุรกิจ TMB ในงวด 3Q57 ยังสะท้อนถึงพัฒนาการทางบวกที่ธนาคารฯ ได้ดำเนินการในช่วงที่ผ่านมา โดยสามารถผลักดันการเติบโตของสินเชื่อรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ NIM และค่าธรรมเนียมฯ อีกทั้งยังควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี - จุดตัดขาดทุนที่บริเวณ 2.80 บาท
5	KTBH15 (L=14.67)	22.58	0.28	22.3844719	1459	16.879	30.75%	29	23.50	21.7	Long	- จากที่รัฐบาลได้มีการเร่งรัดการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานหลายโครงการ ซึ่งจะส่งผลเชิงบวกต่อ KTB โดยตรง โดยปัจจุบันราคาหุ้นมี Upside ประมาณ 11% - 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 พุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุด 1,305 เหรียญ ก่อนร่วงลงมาปิดทรงตัวจากคืนก่อนหน้าที่ 1,293 เหรียญฯ จากแรงเทขายหลังราคาทองคำปิดบวกติดต่อกัน 7 วันทำการที่ผ่านมา นอกจากนี้ยังลงทุนรอท่าที่ผลการประชุมของธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) ท่ามกลางกระแสคาดการณ์ว่าอีซีบีจะใช้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ครั้งใหญ่ ด้วยการเข้าซื้อพันธบัตรมูลค่ากว่า 5 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน เป็นเวลาอย่างน้อย 1 ปี เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจกลุ่มยูโรโซน ซึ่งถือเป็นประเด็นที่ต้องติดตามในคืนวันนี้ คาดจะมีผลต่อการเคลื่อนไหวของดอลลาร์สหรัฐและราคาทองคำ
- **กลยุทธ์ :** ราคาทองคำ GFG15 เมื่อคืน ปรับลดลง 120 บาท มาปิดอยู่ที่ 20,000 บาท เทียบเท่า 1,288.4 เหรียญฯ สูงกว่าราคาทองคำ spot ล่าสุดเคลื่อนไหวบริเวณ 1,290 เหรียญฯ ทำให้คาดการณ์ราคา GFG15 วันนี้ น่าจะปรับตัวอยู่ในกรอบ 20,000-20,200 บาท การปรับตัวขึ้นของราคาทองคำเหนือระดับ 1,300 เหรียญฯ ในระหว่างการซื้อขายเมื่อวานนี้ ทำให้นักลงทุนที่มีสถานะ Short GFG15 ต้นทุนเฉลี่ย 20,100 บาท ถูกปิดสถานะ และรับรู้ผลขาดทุนไป 100 บาท/บาททองคำ สำหรับกลยุทธ์การลงทุนรอบใหม่ การเคลื่อนไหวของราคาทองคำที่ผันผวน และรอผลการประชุมของอีซีบี จึงแนะนำให้ลงทุนเล่น Trading บริเวณ 1,280-1,300 เหรียญฯ เทียบเท่า 19,870-20,170 บาท และ กำหนดจุด Cut Loss ไว้ 100 บาทจากทุน หากราคาทองคำเคลื่อนไหวผิดจากที่คาดไว้

Gold Futures

FUTURES	Settle	Chg	% Chg	Vol.	OI	OI Chg
GFG15	20,000	-200	-0.99	313	2,042	29
GFJ15	20,100	-200	-0.99	80	2,418	12
GFM15	20,180	-210	-1.03	17	483	-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	20,010	-190	-0.94	2,985	7,947	-124
GF10J15	20,090	-200	-0.99	1,021	5,739	-77
GF10M15	20,170	-220	-1.08	453	2,231	-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 : ราคาฟื้นตัวกลับมาอีกครั้งและไปทดสอบแนวต้านที่ 1,297 เหรียญฯ และจาก MACD ที่กำลังไปทดสอบแนวต้านสำคัญซึ่งหากผ่านได้ คาดว่าจะเห็นจังหวะขึ้นแรงของราคาและน่าจะผ่านแนวต้าน 1,297 เหรียญฯ ไปได้เพื่อทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 1,344 เหรียญฯ

Gold Futures Statistics

ASP Gold Valuation Matrix (เหรียญฯ/หอยออนซ์)

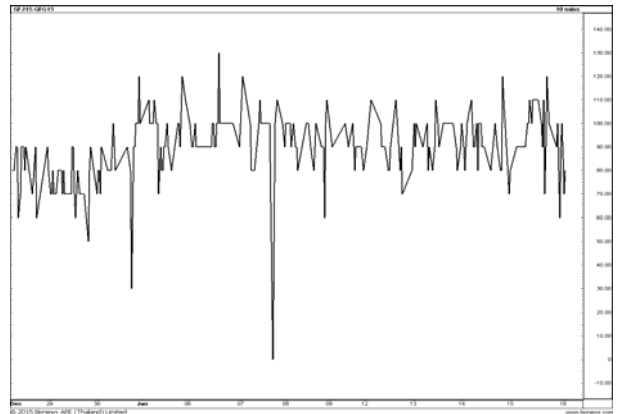
		← ดอลลาร์				Dollar Index		→ แข่งค่า				
		83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93
Nymex (USD/Barrel)	45	1,375	1,351	1,327	1,302	1,278	1,254	1,230	1,206	1,182	1,158	1,133
	48	1,368	1,344	1,320	1,296	1,272	1,247	1,223	1,199	1,175	1,151	1,127
	51	1,361	1,337	1,313	1,289	1,265	1,241	1,216	1,192	1,168	1,144	1,120
	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
20,350.00	250.0	12,500	(1,070)	11,430
20,300.00	200.0	10,000	(1,070)	8,930
20,250.00	150.0	7,500	(1,070)	6,430
20,200.00	100.0	5,000	(1,070)	3,930
20,150.00	50.0	2,500	(1,070)	1,430
20,100.00	0.0	-	(1,070)	(1,070)
20,050.00	(50)	(2,500)	(1,070)	(3,570)
20,000.00	(100)	(5,000)	(1,070)	(6,070)
19,950.00	(150)	(7,500)	(1,070)	(8,570)
19,900.00	(200)	(10,000)	(1,070)	(11,070)
19,850.00	(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

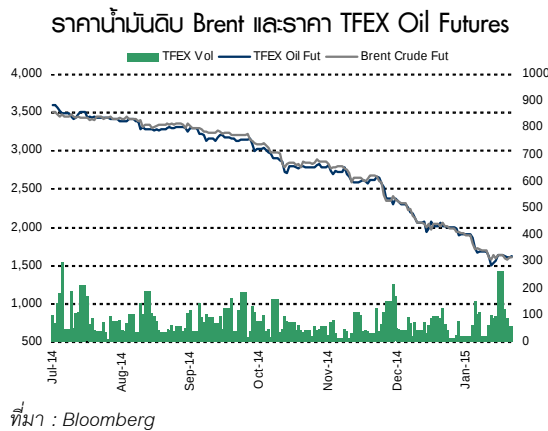
นักลงทุนรายย่อย (ค่าธรรมเนียม 100 บาท / สัญญา / ข้าง)				
ราคาปิด future	เปลี่ยนแปลง	กำไร (ขาดทุน)	Com+VAT (บาท)	กำไร(ขาดทุน) สุทธิ
20,340.00	250.0	2,500	(214)	2,286
20,290.00	200.0	2,000	(214)	1,786
20,240.00	150.0	1,500	(214)	1,286
20,190.00	100.0	1,000	(214)	786
20,140.00	50.0	500	(214)	286
20,090.00	0.0	-	(214)	(214)
20,040.00	(50)	(500)	(214)	(714)
19,990.00	(100)	(1,000)	(214)	(1,214)
19,940.00	(150)	(1,500)	(214)	(1,714)
19,890.00	(200)	(2,000)	(214)	(2,214)
19,840.00	(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 จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารหรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

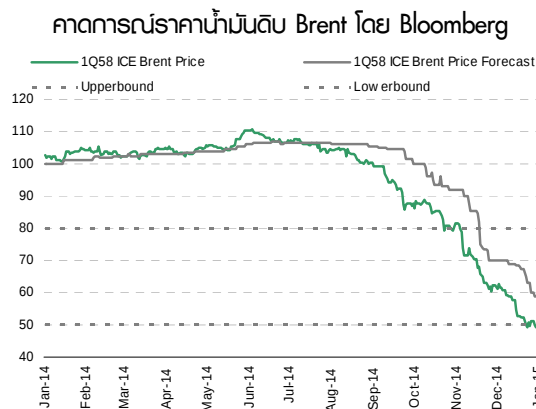
Brent Crude Oil Futures



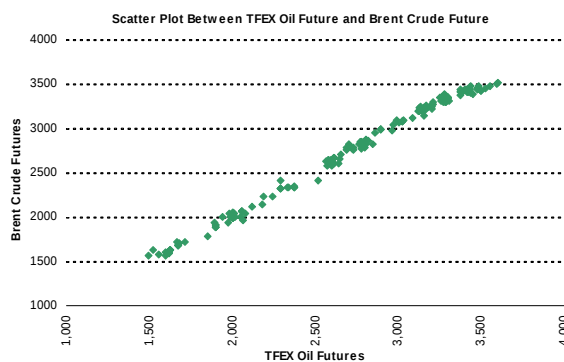
สถานการณ์ราคาน้ำมัน

- **แนวโน้มระยะกลาง-ยาว** – หลังจากจากที่กลุ่ม OPEC คงเป้าหมายการผลิตน้ำมันของกลุ่มที่ 30 ล้านบาร์เรล/วัน เพื่อทำสงครามราคากับผู้ผลิตน้ำมัน Shale Oil จากสหรัฐฯ เมื่อประกอบกับปริมาณการผลิตน้ำมันของสหรัฐฯที่อยู่ในระดับสูงกว่า 9 ล้านบาร์เรล/วัน โดยรวมแล้วจึงก่อให้เกิดปัญหา Oversupply และเป็นปัจจัยหลักที่น่าจะกดดันให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเคลื่อนไหวผันผวนเป็นขาลงในระยะกลาง-ยาว
- **แนวโน้มระยะสั้น** – ราคาน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยหลังเลขาธิการกลุ่ม OPEC ให้ความเห็นในงาน World Economic Forum ว่าราคาน้ำมันน่าจะพบต่ำสุดและจะไม่ปรับลดลงไปที่ระดับ 20-25 เหรียญ ขณะที่รัฐมนตรีอิรักให้ความเห็นว่าราคาน้ำมันจะเคลื่อนไหวในช่วง 40-50 เหรียญก่อนที่จะฟื้นตัวอย่างช้าๆในภายหลัง อย่างไรก็ตาม ด้วยปัจจัยลบที่มีอยู่มาก โดยเฉพาะแผนการเพิ่มปริมาณผลิต/ส่งออกน้ำมันของอิรัก เพื่อชดเชยรายได้ที่หายไปจากราคาน้ำมันที่ปรับลดลงแรง ทำให้ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ายังซ้ำเติมให้ปัญหา Oversupply แย่ลงกว่าปัจจุบันได้อีก โดยรวม ฝ่ายวิจัยยังคงมุมมองเชิงลบต่อราคาน้ำมันดิบในระยะสั้น

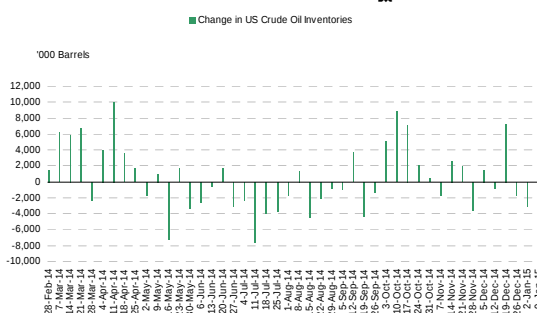
กลยุทธ์ Oil Futures: สถานะ Short BRG15 ต้นทุน 1,640 บาท ขณะนี้กำไร 24 บาท/บาร์เรล วันนี้นั้นแนะนำให้ถือสถานะต่อ โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 1,475 บาท (Brent 45 เหรียญ) แต่ให้ตั้งจุด Stop Profit ที่ 1,620 บาท เพื่อล็อกกำไรขั้นต่ำ 20 บาท/บาร์เรล



ความสัมพันธ์ระหว่าง TFX Oil Futures และ Brent Crude



การเพิ่ม/ลด สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐรายสัปดาห์



Brent Oil Technical Views

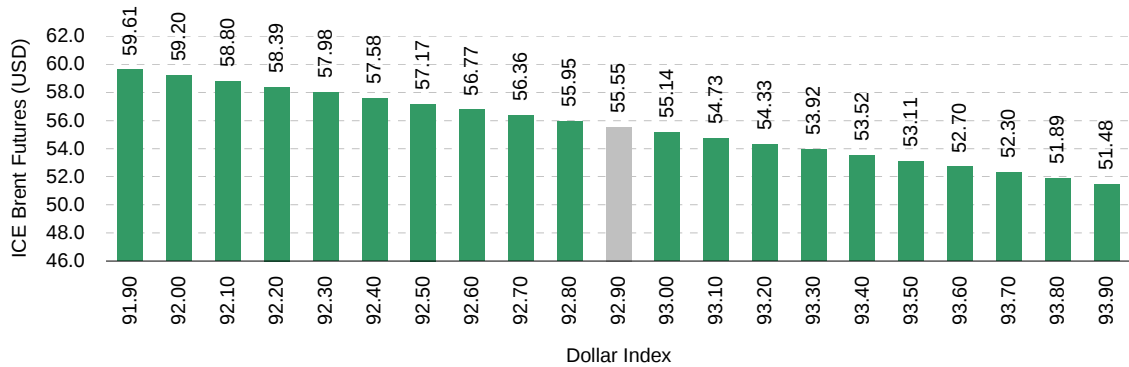


Brent Crude Oil Technical : ในระยะสั้นราคาน่าจะเริ่มพักตัวโดยมีกรอบการเคลื่อนไหวบริเวณ 45.20 - 52.00 เหรียญ

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

Brent Crude Oil Statistics

ASP Oil VS Dollar Index Valuation (เหรียญบาท/บาร์เรล)



Correlation 5.43% **Forecast Equation:** ICE Brent Futures = 433.05 + -4.06 Dollar Index

ที่มา : Bloomberg, ASP Research

ราคาน้ำมันในรูปแบบเงินบาท

	FX (บาท / USD)					
	32.00	32.20	32.40	32.60	32.80	33.00
Brent (USD/Barrel)						
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
1,666.00	50.0	5,000	(215)	4,785
1,656.00	40.0	4,000	(215)	3,785
1,646.00	30.0	3,000	(215)	2,785
1,636.00	20.0	2,000	(215)	1,785
1,626.00	10.0	1,000	(215)	785
1,616.00	-	-	(215)	(215)
1,606.00	(10)	(1,000)	(215)	(1,215)
1,596.00	(20)	(2,000)	(215)	(2,215)
1,586.00	(30)	(3,000)	(215)	(3,215)
1,576.00	(40)	(4,000)	(215)	(4,215)
1,566.00	(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	1,616	21	1.32	57	367	11
BRH15	1,645	3	0.18	1	111	1
BRJ15	1,672	-9	-0.54		9	0

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

ที่มา : ASP Research

Derivative Team

	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์
กรณ์ กองเย็น, CISA	004146
เกศศักดิ์ ทวีธรรม	004132
อุษณีย์ ลีรัตน์	017928
ประสิทธิ์ รัตนกิจนล, CISA, CFA	025917
นวลพรรณ น้อยรังษุณ	019994
ปรกฤต สิริวัฒนกุล	031178
ชาญชัย พันธนาภิก	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์