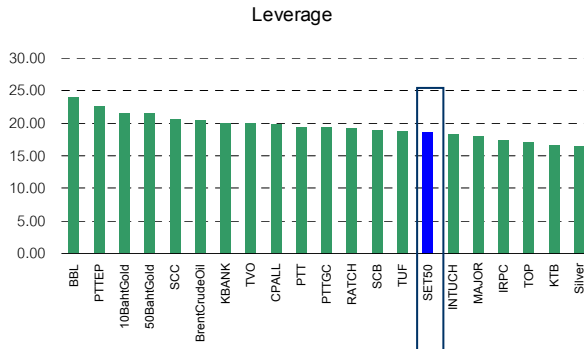




Derivatives Talk

วันพุธที่ 8 ตุลาคม พ.ศ. 2557

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	213,554	140,655	72,899	120,762	223,008	69,240
Foreign	13,246	32,241	(18,995)	(36,356)	(44,838)	(54,120)
Retail	182,238	236,142	(53,904)	(84,406)	(178,170)	(15,120)

	SET50 Futures Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	43,130	35,253	7,877	3,748	3,143	2,569
Foreign	11,400	19,353	(7,953)	(13,491)	(25,504)	(45,088)
Retail	71,539	71,463	76	9,743	22,361	42,519

	Single Stock Futures Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	164,360	102,273	62,087	115,998	214,161	53,378
Foreign	419	12,817	(12,398)	(23,319)	(20,644)	(12,470)
Retail	109,354	159,043	(49,689)	(92,679)	(193,570)	(42,237)

	Metal Futures Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	6,013	3,129	2,884	5,768	1,698	2,681
Foreign	1,396	44	1,352	2,704	1,774	3,560
Retail	1,145	5,381	(4,236)	(8,472)	(3,472)	(6,241)

	Energy Futures Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	5	1	4	8	(11)	(84)
Foreign	22	18	4	8	109	(20)
Retail	45	49	(4)	(8)	(109)	64

	Call Option Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	62	301	(239)	(214)	(236)	(890)
Foreign	3	5	(2)	(2)	(3)	242
Retail	645	404	241	216	237	997

	Put Option Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	301	9	292	304	356	418
Foreign	5	6	(1)	-	23	198
Retail	147	438	(291)	(296)	(376)	(570)

กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์

SET50 Future : นักลงทุนน่าจะสามารถเปิด Follow Short S50Z14 ได้ที่ทุน 1030 จุด แนะนำถือต่อ แต่ให้ปรับเป้าหมายทำกำไรเป็น 1011 จุด พร้อมตั้ง Stop Loss ที่ทุน 1030 จุด เพื่อปิดโอกาสขาดทุน

SET50 Option : แนะนำให้ปรับเพิ่มราคาเข้า Long Put S50Z14P1050 เป็นที่ระดับ 30 จุด (SET50 = 1033) เป้าทำกำไร 40 จุด (SET50 = 1018) Cut Loss 3 จุด จากทุน

Single Stock Future: นักลงทุนน่าจะปิดสถานะ Long BTSZ14 ทุน 9.60 บาท ทำกำไรไปแล้ว ซึ่งมีผลตอบแทนตั้งแต่ 34% - 62% ส่วนสถานะ Long INTUCHZ14 ทุน 71.26 บาท แนะนำถือ เป้าทำกำไร 74 บาท และ Cut Loss 70.50 บาท

Gold Future: นักลงทุนน่าจะสามารถเปิด Short GFV14 ที่ 18,790 บาท แนะนำถือต่อเป้าทำกำไร 18,300 บาท (1180 เหรียญฯ) Cut Loss 100 บาทจากทุน โดยเชื่อว่าทิศทางราคาค่ายังเป็นขาลง

Oil Future : ราคา Brent ถูกกดดันจากการปรับลดประมาณการของ IMF แต่ยังคงอยู่ในกรอบ 90 - 94 เหรียญฯ ที่คาดไว้ แนะนำ Trading BRV14 ในกรอบ 2,930 - 3,060 บาท หรือ 90 - 94 เหรียญฯ

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

SET50 Index Futures

- SET50 Index : งานนี้ IMF ได้ทำการปรับลด GDP Growth โลกในปี 2557 ลงเหลือ 3.3% และในปี 2558 เหลือ 3.8% พร้อมๆกับปรับลด GDP Growth กลุ่มประเทศในยุโรป เอเชีย และกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา แต่ปรับเพิ่มขึ้นในส่วนของสหรัฐฯ เป็นที่น่าสังเกตว่า การปรับลดของ IMF ครั้งนี้ยังคงให้ GDP Growth โลกสูงกว่า World Bank ที่ปรับลดไปก่อนหน้านี้ (World Bank ปรับลด GDP Growth ปี 2557 เหลือ 2.6 และปี 2558 เหลือ 3.3%) เพราะฉะนั้นการปรับลด GDP Growth ของ IMF จึงไม่น่าจะเป็นเหตุผลหลักของการปรับร่วงของดัชนีดาวโจนส์เวลานี้กว่า 1.6% แต่ น่าจะเป็นปัจจัยเร่ง ต่อเนื่องจากเหตุผลใหญ่คือการที่ QE จะยุติลงในเดือน ต.ค.57 นี้ อีกทั้งยังมีประเด็นเรื่องความกังวลต่อสถานะเศรษฐกิจในยุโรป ซึ่งสังเกตได้จาก การปรับลดลงของดัชนีในตลาดหุ้นยุโรปที่ปรับลงกันมากกว่า 4% ในเดือนนี้ ความผันผวนของตลาดหุ้นทั่วโลกนี้ คาดว่า จะเป็นเหตุให้เกิดแรงขายทำกำไรในตลาดหุ้นไทยมากขึ้น และจะเป็นการตอกย้ำภาพความแพงของตลาดที่ฝ่ายวิจัยนำเสนอไปตลอดในช่วงที่ผ่านมา สิ่งที่น่าลงทุนต้องระมัดระวังคือแรงขายของสถาบันในประเทศที่ยังไม่น่าจะจบลงง่ายๆ แม้ว่าเวลานี้ จะพลิกกลับมาซื้อสุทธิกว่า 1.48 พันล้านบาท แต่สถานะที่ไม่เอื้อต่อการลงทุนของตลาดไทย และยอดการซื้อสุทธิของสุทธิที่ไล่ซื้อมาตั้งแต่ ต.ค.55 จนถึงปัจจุบันจนมีมูลค่าตามราคาตลาดถึง 1.68 แสนล้านบาท (ผลตอบแทนเป็นบวกเกิน 10%) อาจ ทำให้สถาบันในประเทศทำการขายลงมาได้อีก
- กลยุทธ์ขาเดียว (Direction Trading) : กลยุทธ์การ Follow Short งานนี้ที่ 1,030 จุด ยังให้ถือต่อเพื่อลุ้นทำกำไรที่ เป้าหมาย 1,011 จุด พร้อมทั้งตั้งจุด Stop Profit ไว้ที่ทุน 1,030 จุด
- Basis Trading : Basis ของ S50Z14 - SET 50 อยู่ที่ -3.67 จุด ต่ำกว่าทฤษฎีที่ 3.0 จุด หน้า Long ได้เปรียบ
- Spread Trading : ผลการคำนวณ Spread ทางทฤษฎีตาม ASP Carry Cost Model พบว่า Spread ระหว่าง S50H14 - S50Z14 ควรอยู่ที่ระดับ -4.65 จุด ขณะที่ Spread ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ -3.1 จุด ยังไม่เกิดช่องว่างทำกำไรได้มากพอ

	SET50	S50Z14	S50H15	ผลตอบแทนเปรียบเทียบระหว่าง ค่าแนะนำใน Derivatives Talks VS SET50 Futures			
				ก.ย.2552- ก.ย. 2557		ต.ค 2557	
แนวรับ	1,018	1,018	1,018	Derivatives Talks	SET50 Futures	Derivatives Talks	SET50 Futures
แนวต้าน	1,040	1,040	1,040	2,130.39%	141.2%	-	-1.01%

คาดการณ์ Spread ณ สิ้นเดือนจาก ASP Model

	เป้าหมาย Spread ชิริยีไกล - ชิริยีใกล้					
	S50V14 ณ 30 ต.ค.57	S50X14 ณ 28 พ.ย.57	S50Z14 ณ 29 ธ.ค.57	S50F15 ณ 29 ม.ค.58	S50G15 ณ 26 ก.พ.58	S50H15 ณ 30 มี.ค.58
S50V14						
S50X14	0.73					
S50Z14	1.84	1.11				
S50F15	2.88	2.16	1.05			
S50G15	1.77	1.04	-0.07	-1.12		
S50H15	-2.88	-3.61	-4.72	-5.77	-4.65	

ที่มา : ASP

SET 50 ที่ระดับค่า PER ต่างๆ

Index Sensitivity (เท่า)	ปี				
	มิ.ย.57E	ก.ค.57E	ส.ค.57E	ก.ย.57E	ธ.ค. 57E
PER 10	669.50	673.67	677.83	682.00	694.50
PER 11	736.45	741.03	745.62	750.20	763.95
PER 12	803.40	808.40	813.40	818.40	833.40
PER 13	870.35	875.77	881.18	886.60	902.85
PER 14	937.30	943.13	948.97	954.80	972.30
PER 15	1004.25	1010.50	1016.75	1023.00	1041.75
PER 16	1071.20	1077.87	1084.53	1091.20	1111.20
PER 17	1138.15	1145.23	1152.32	1159.40	1180.65
PER 18	1205.10	1212.60	1220.10	1227.60	1250.10

ที่มา : ASP Research

SET50 Futures Statistics

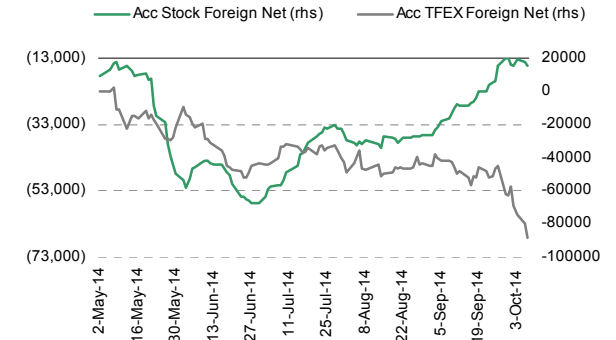
ภาพรวมการซื้อขาย SET50 Index

UNDERLYING	Close	Chg	%Chg	สรุปการซื้อขาย
SET50 Index	1033.74	-2.5	-0.2%	10/7/2014

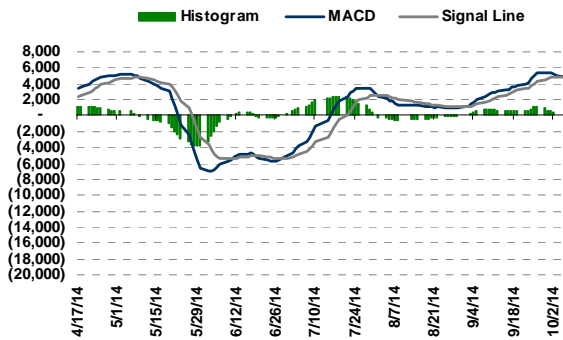
Symbol	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
S50V14	1029.00	-5.9	-0.6%	79	38	(52,084)
S50X14	1028.30	-5.9	-0.6%	-	2	(1)
S50Z14	1031.30	-7.5	-0.7%	114,144	206,340	-
S50H15	1028.70	-8.2	-0.8%	11,319	14,536	9,178
S50M15	1027.00	-7.1	-0.7%	403	1,866	2,252
S50U15	1021.00	-4.2	-0.4%	124	452	83

	SET50 Futures Long(Short) : สัญญา			สะสม Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 วัน	2 สัปดาห์	2 เดือน
สถาบัน	43,130	35,253	7,877	3,748	(5,143)	(11,970)
ต่างชาติ	11,400	19,353	(7,953)	(13,491)	(36,030)	(40,504)
รายย่อย	71,539	71,463	76	9,743	41,173	52,474

ความสัมพันธ์สถานะของนักลงทุนต่างประเทศในตราสารทุนและ SET50 Futures

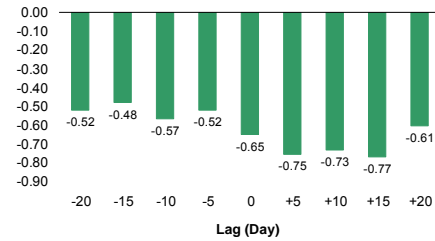


ยอดซื้อ/ขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในรูปแบบ MACD



ที่มา : ASP Research

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

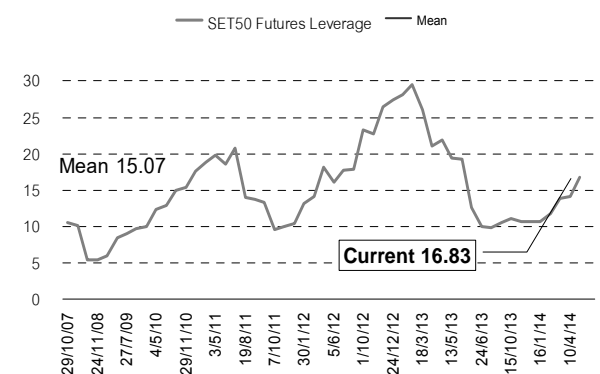
คำนวณกำไรขาดทุนของ SET50 Futures

นักลงทุนรายย่อย (ค่าธรรมเนียม 450 บาท/สัญญา/ข้าง)				
ราคาปิด Futures	เทียบกับ ราคาปิด	กำไร (ขาดทุน)	ค่าธรรมเนียม+ VAT (บาท)	กำไร(ขาดทุน) สุทธิ
1,030.20	5.0	5,000	(1,070)	3,930
1,029.20	4.0	4,000	(1,070)	2,930
1,028.20	3.0	3,000	(1,070)	1,930
1,027.20	2.0	2,000	(1,070)	930
1,026.20	1.0	1,000	(1,070)	(70)
1,025.20	0.0	-	(1,070)	(1,070)
1,024.20	-1.0	(1,000)	(1,070)	(2,070)
1,023.20	-2.0	(2,000)	(1,070)	(3,070)
1,022.20	-3.0	(3,000)	(1,070)	(4,070)
1,021.20	-4.0	(4,000)	(1,070)	(5,070)
1,020.20	-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

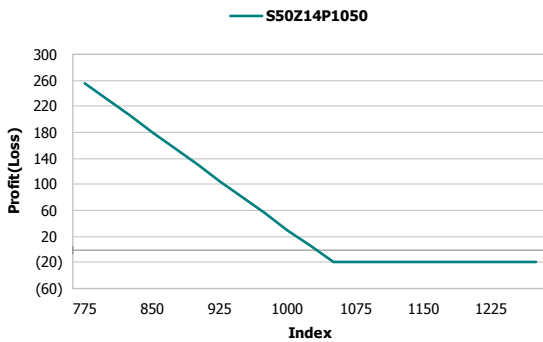
ที่มา : ASP Research

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: ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปเมื่อคืนปรับตัวลงแรง หลังการเปิดเผยตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของเยอรมันที่อ่อนแอเกินคาด ประกอบกับกองทุนการเงินระหว่างประเทศมีการปรับลดตัวเลขคาดการณ์อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปีนี้ลง น่าจะส่งผลลบต่อตลาดหุ้นเอเชียในวันนี้ ขณะที่ตลาดหุ้นไทยที่ขาดปัจจัยบวกใหม่เข้ามาขับเคลื่อนตลาด ยังคงอยู่ในช่วงของการปรับฐาน จึงแนะนำให้ใช้กลยุทธ์ Long Put เพื่อป้องกันความเสี่ยงต่อไป วันนี้แนะนำรอเปิด Long S50Z14P1050 โดยขยับเข้าลงทุนเป็นพรีเมียมไม่เกิน 30 จุด (แนวต้าน SET50 ที่ 1033 จุด) มีเป้าหมายทำกำไรที่ 40 จุด และตั้งจุดตัดขาดทุน 3 จุดจากทุน หากดัชนีเคลื่อนไหวผิดจากที่คาด

จุดคุ้มทุน	SET50 ปรับตัวลดลงต่ำกว่า 1,020 จุด	
กำไรสูงสุด	209,818 บาท	เป็นกำไรสูงสุดทางทฤษฎีที่จะเกิดขึ้นได้ กรณี SET50 ปรับตัวลดลงเหลือ 0 จุด
ขาดทุนสูงสุด	6,182 บาท	กรณี SET50 ณ วันสิ้นสุดสัญญา > 1,050 จุด จึงไม่มีการใช้สิทธิ์ ทำให้นักลงทุนเสียเฉพาะค่าพรีเมียม และค่าคอมมิชชั่น

	Last	1Yr Hist. Volatility	2Week Hist. Volatility
SET50 Index	1033.74	16.38182	11.6647

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
S50Z14C1075	5.40	-0.10	> 1080.4	0.00	5.40	0.05	4.92	210.00	416.00	10.10	0.20	37.60	0.86
S50Z14C1050	9.00	-2.70	> 1059	0.00	9.00	0.02	10.89	186.00	739.00	8.59	0.33	37.97	0.54
S50Z14C1025	18.60	-1.70	> 1043.6	3.87	14.73	0.01	21.11	167.00	424.00	8.32	0.56	30.98	-
S50Z14C1000	36.00	-4.00	> 1036	28.87	7.13	0.00	36.15	21.00	78.00	8.69	0.77	22.03	-
S50Z14C975	58.50	-1.40	> 1033.5	53.87	4.03	0.00	55.52	63.00	65.00	10.96	0.86	15.14	0.41

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
S50Z14P1075	53.00	2.20	< 1022	46.13	6.87	-0.01	52.61	27.00	378.00	11.96	-0.77	-15.00	-
S50Z14P1050	33.50	5.20	< 1016.5	21.13	12.37	-0.02	33.69	113.00	603.00	9.90	-0.63	-19.56	-
S50Z14P1025	17.60	4.00	< 1007.4	0.00	17.60	-0.03	19.01	233.00	625.00	10.26	-0.44	-26.08	0.30
S50Z14P1000	8.00	0.60	< 992	0.00	8.00	-0.04	9.16	28.00	218.00	10.33	-0.28	-36.11	0.28
S50Z14P975	4.90	1.00	< 970.1	0.00	4.90	-0.06	3.65	11.00	245.00	11.28	-0.16	-34.50	0.55

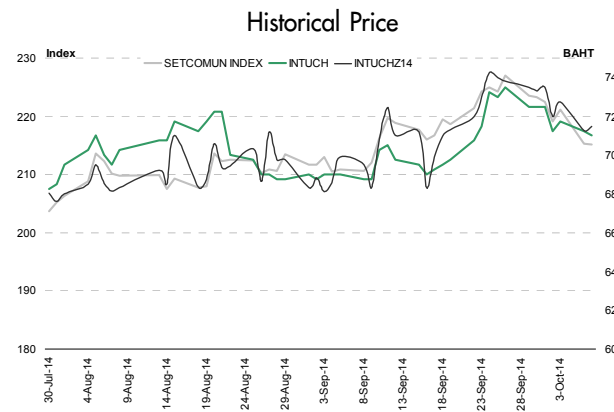
ที่มา : ASP Research

Single Stock Futures: Long INTUCHZ14 and Long BTSZ14

- วันนี้แนะนำ INTUCHZ14 เป็น Top pick จากคาดการณ์กำไร INTUCH ได้ผ่านจุดตกต่ำแล้วใน 2Q57 หลังจาก ADVANC ได้รับผลกระทบการเมือง รวมถึงต้นทุนที่เพิ่มจากการเร่งลงทุนโครงข่ายใหม่ 3G ที่หักล้างผลบวกที่ได้รับจากต้นทุนส่วนแบ่งรายได้ที่ลดลงจากการโอนลูกค้า ภายใต้ระบบสัมปทาน 2G ไป 3G ซึ่งจ่ายลดลง จาก 25% มาเหลือ 5.25% ของรายได้ไปหมด โดยนับจากงวด 2H57 ไปถึงปี 2558 คาดกำไรจะปรับตัวดีขึ้น และจะหนุนให้ INTUCH กลับมาเติบโตได้ราว 16% ในปีหน้า ตามฐานรายได้ที่ฟื้นตัวตามกำลังซื้อส่วน THCOM งวด 2H57 ถึงปีหน้าจะได้ปัจจัยหนุนจากการให้บริการดาวเทียมดวงใหม่ ไทยคม 7 ซึ่งส่งขึ้นสู่อวกาศให้บริการแล้วตั้งแต่ ก.ย. 57 และคาดว่าจะเข้ามาเสริมกำลังกันที่ เพราะมียอดจองใช้ล่วงหน้าสูง 50% เกินจุดคุ้มทุนที่ 40%-45% โดยฝ่ายวิจัย ให้ Fair Value INTUCH ปี 2557 อยู่ที่ 100 บาท
- ขณะที่ราคาหุ้น ปัจจุบันมี Downside จำกัด จากมี Div Yield ที่ 6.5% และที่สำคัญ ราคาปัจจุบัน PER ยังต่ำสุดในกลุ่ม ICT คือ ที่เพียง 15.5 โดยมี Upside สูงสุดในกลุ่มถึง 43%
- กลยุทธ์การลงทุน :
 - สถานะ Long BTSZ14 ทุน 9.60 บาท น่าจะถูกปิดได้บริเวณ 9.80 บาท ถึง 10.00 บาท รับรู้กำไรในช่วง 34%-62%
 - สถานะ Long INTUCHZ14 ที่ราคา 71.26 บาท ยังคงแนะนำถือต่อ โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 74 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนไว้ที่ 70.50 บาท

Future									Underlying				
Future	Settle Price	Basis	ASP Theory Price	Vol	Adjusted Vol	OI	OI Change	Adjusted OI	Leverage	Upside	PER 57F	PBV 57F	EPS GROWTH 57F
BTSZ14	33.86	-0.14	9.59	630.00	16.29	4691	-43	121.26	15.79	-64.71%	51.43	2.21	-81.31%
BLANDZ14	45.31	0.31	2.11	25817.00	196.28	111024	-11167	844.08	10.32				
INTUCHZ14	10.24	0.04	71.07	29.00	4.63	1525	-13	243.48	17.79	880.39%	15.51	7.14	0.74%

ที่มา: ASP Research



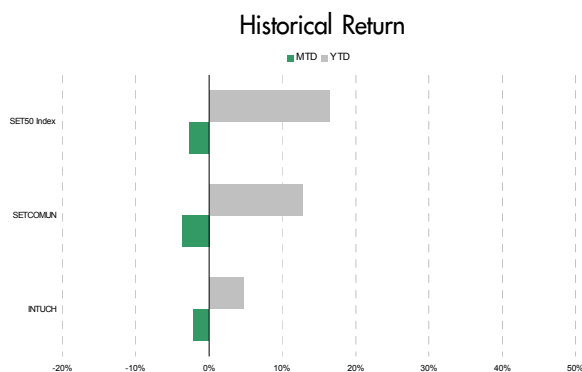
ที่มา: ASP Research

คำนวณกำไรขาดทุนของ Stock Futures

นักลงทุนรายย่อย					
ราคาปิด future	chg (จุด)เทียบกับราคาปิด	กำไร(ขาดทุน)	ค่าธรรมเนียม+ VAT (บาท)	กำไร (ขาดทุน)สุทธิ	กำไร
72.00	0.5	500	7	507	507
71.90	0.4	400	7	407	407
71.80	0.3	300	7	307	307
71.70	0.2	200	7	207	207
71.60	0.1	100	7	107	107
71.50	0.0	-	7	7	7
71.40	-0.1	(100)	7	(93)	(93)
71.30	-0.2	(200)	7	(193)	(193)
71.20	-0.3	(300)	7	(293)	(293)
71.10	-0.4	(400)	7	(393)	(393)
71.00	-0.5	(500)	7	(493)	(493)

หมายเหตุ: IM = 5700 บาท MM = 3990บาท

ที่มา: ASP Research



Key Data: INTUCH

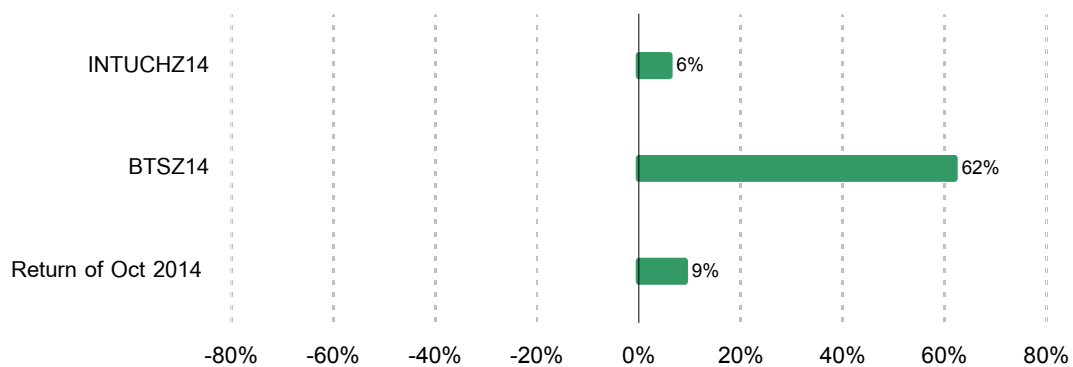
FY: ปีที่ 31 ธ.ค.	FY56A	FY57F	FY58F	FY59F
กำไรสุทธิ	14,568	14,675	17,172	21,706
Norm Profit	14,838	14,675	17,172	21,705
EPS (บาท)	4.54	4.58	5.36	6.77
PER (เท่า)	15.57	15.46	13.21	10.45
Dividend Yield (%)	6.40%	6.50%	7.60%	431.20%
BVS (บาท)	10.1	10	10.2	10.5
PBV (เท่า)	7	7.1	7	6.7
EV/EBITDA (เท่า)	13.09	11.97	10.23	8.87

Single Stocks Futures Tracking Performance

Single Stock Future

Start Date	Strategies	Future	Target Price	Settle Price		Return %	Strategist Comment	5-Min Chart
				Start	Last			
25-Sep-14	Long	INTUCHZ14	74.00	71.26	71.50	6.0%	สถานะ Long INTUCHZ14 ที่ 71.70 บาทให้ถือต่อ เพื่อเป้าหมายกำไรที่ 74.00 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนไว้ที่ 71.26 บาท	
3-Oct-14	Long	BTSZ14	10.00	9.60	10.00	62.0%	สถานะ Long BTSZ14 ที่ 9.60 บาท ถูกปิดสถานะที่บริเวณ 9.80-10.00 บาท รับรู้กำไรในช่วง 34%-62%	

Accumulated Return



หมายเหตุ การคำนวณผลตอบแทนจะใช้ราคาเปิดในวันแนะนำเป็นต้นทุน เทียบกับราคาปิดล่าสุด เป็นผลตอบแทนสะสมจนกว่าจะถึงวันที่ฝ่ายวิจัยแนะนำให้ปิดสถานะทำกำไร/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	FV57	Resistance*	Support**		
1	BTSZ14 (L=15.33)	9.82	-0.08	9.59353179	682	17.629	21.21%	12	10	9.6	Long	<ul style="list-style-type: none"> BTS มีประเด็นซบเซาลงราคาหุ้นจากรายได้ขนส่งมวลชนที่เพิ่มมากขึ้น, การฟื้นตัวของธุรกิจโฆษณาและการซื้อหุ้นคืน โดยมีเรื่องการจ่ายเงินปันผลช่วยจำกัด Downside อีกด้วย จุดตัดขาดทุนที่บริเวณ 9.40 บาท
2	BLANDZ14 (L=10.42)	1.95	-0.03	2.10957244	59951	455.79	10.26%	2.34***	2.25	1.9	Long	<ul style="list-style-type: none"> BLAND มีปัจจัยบวกจากการตั้งกองทรัสต์, การซื้อหุ้นคืน, การทยอยปรับขึ้นราคาหุ้นที่ทยอยออกมาด้วยความ 3.8 พันล้านบาท และแผนการพัฒนาโครงการใหม่ในอนาคต น่าจะสนับสนุนราคาหุ้น BLAND ให้ปรับเพิ่มขึ้นสู่ Book value ที่ปัจจุบันเท่ากับ 2.32 บาทได้ จุดตัดขาดทุนที่บริเวณ 1.75 บาท
3	INTUCHZ14 (L=17.86)	71.26	0.01	71.0724999	5	0.7983	40.35%	100	74	71.7	Long	<ul style="list-style-type: none"> INTUCH มีปัจจัยหนุนจากกำไรที่คาดว่าจะฟื้นตัวใน 2H57 จาก ADVANCE ที่กำไรจะดีขึ้นจากการสถานการณ์เมืองที่ผ่อนคลายและ THCOM ให้บริการดาวเทียมดวงใหม่ ไทยคม 7 ซึ่งส่งขึ้นสู่ท้องฟ้าให้บริการแล้วตั้งแต่ ก.ย. 57 และคาดว่าจะเข้ามาเสริมกำไรทันที จุดตัดขาดทุนที่บริเวณ 70.50บาท
4	TMBZ14 (L=12.37)	2.82	0	3.03376607	6174	56.327	20.44%	3	3	2.75	Long	<ul style="list-style-type: none"> ภาพรวมธุรกิจ TMB ในงวด 3Q57 ยังสะท้อนถึงพัฒนาการทางบวกที่ธนาคารฯ ได้ดำเนินการในช่วงที่ผ่านมา โดยสามารถผลักดันการเติบโตของสินเชื่อรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ NIM และค่าธรรมเนียมฯ อีกทั้งยังควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี จุดตัดขาดทุนที่บริเวณ 2.60 บาท
5	KTBZ14 (L=15.86)	23.03	0.13	24.5112226	5611	324.21	16.59%	27	24.5	22.5	Long	<ul style="list-style-type: none"> จากที่รัฐบาลได้มีการเร่งรัดการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานหลายโครงการ ซึ่งจะส่งผลเชิงบวกต่อ KTB โดยตรง โดยปัจจุบันราคาหุ้นมี Upside ประมาณ 11% จุดตัดขาดทุนที่บริเวณ 21.30 บาท

เกณฑ์การคัดเลือก Single Stock Futures

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

หมายเหตุ

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

Gold Futures

- Gold Futures:** ราคาทองคำตลาดสหรัฐเมื่อคืน ปรับเพิ่มขึ้น 2.1 เหรียญฯ ปิดอยู่ที่ 1,208.74 เหรียญฯ หลังกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (ไอเอ็มเอฟ) ปรับลดตัวเลขคาดการณ์อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลกลงเป็นครั้งที่ 3 ในปีนี้เหลือ 3.3% และ 3.8% ในปีหน้า นอกจากนี้ตลาดทองคำยังได้แรงหนุนจากการอ่อนตัวของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ โดย Dollar Index เมื่อคืนปรับลงมาอยู่ที่ 85.67 สำหรับประเด็นที่ต้องติดตาม คือ การรายงานผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐประจำวันที่ 16-17 ก.ย. ที่ผ่านมา ซึ่งจะมีการเปิดเผยในคืนวันนี้ (หรือเช้าวันพฤหัสบดี ตามเวลาไทย) เพื่อประเมินสัญญาณเกี่ยวกับการเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- กลยุทธ์ :** ราคาทองคำ GFV14 เมื่อคืน ปรับเพิ่มขึ้น 130 บาท ปิดอยู่ที่ 18,790 บาท เทียบเท่า 1,210.48 เหรียญฯ ใกล้เคียงกับราคา Spot ที่เคลื่อนไหวบริเวณ 1,210 เหรียญฯ คาดราคา GFV14 วันนี้ น่าจะอยู่ในกรอบ 18,750-18,950 บาท การตีตัวขึ้นของราคาทองคำเมื่อคืน ทำให้เชื่อว่านักลงทุนสามารถเปิดสถานะ Short GFV14 ได้ด้วยต้นทุนเฉลี่ย 18,790 บาท จึงแนะนำให้ถือครองสถานะไว้ โดยมีเป้าหมายกำไรที่ 18,300 บาท หรือ 1,180 เหรียญฯ และกำหนดจุด Cut Loss ไว้ 100 บาทจากระดับต้นทุน เพื่อป้องกันความเสี่ยงหากราคาทองคำเคลื่อนไหวผิดจากความคาดหมาย

Gold Futures

FUTURES	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
GFV14	18,790	50	0.27	120	2,230	29
GFZ14	18,830	40	0.21	9	1,744	12
GFG15	18,880	30	0.16	12	698	-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
GF10V14	18,790	50	0.27	907	8,827	-124
GF10Z14	18,850	50	0.27	357	6,046	-77
GF10G15	18,900	60	0.32	176	3,406	-6

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

ที่มา : ASP Research

เทคนิค Gold Spot



ที่มา : Bloomberg, ASP Research

GOLD Technical : ราคาฟื้นตัวขึ้นมาแรงตามคาดจนปิด Gap เดิมเป็นที่เรียบร้อย แถบล่าสุดได้ผ่านแนวต้าน 1,206 ที่วางไว้ด้วย พร้อมทั้ง MACD ตัดกับ Signal Line ขึ้น ซึ่งบ่งชี้ถึงแนวโน้มการฟื้นตัวในระยะสั้นอย่างชัดเจน มองว่าราคาอาจฟื้นตัวในระยะสั้นๆ ในกรอบ 1,206 - 1,220 เหรียญฯ

Gold Futures Statistics

ASP Gold Valuation Matrix (เหรียญ/หอยออนซ์)

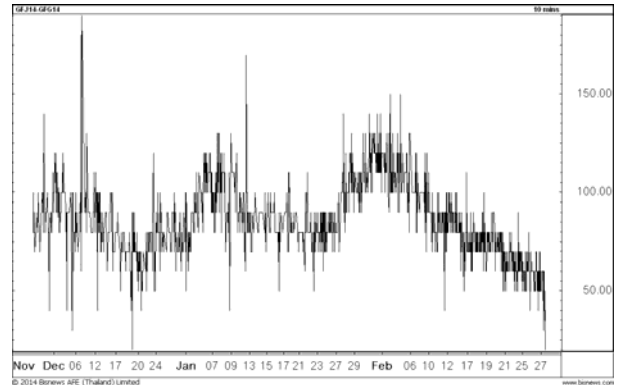
	← ลอนค่า				Dollar Index		แข่งค่า →					
	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	
Nymex (USD/Barrel)	85	1,922	1,860	1,798	1,736	1,675	1,613	1,551	1,489	1,427	1,366	1,304
	88	1,897	1,835	1,773	1,712	1,650	1,588	1,526	1,464	1,402	1,341	1,279
	91	1,872	1,810	1,748	1,687	1,625	1,563	1,501	1,439	1,378	1,316	1,254
	94	1,847	1,785	1,723	1,662	1,600	1,538	1,476	1,414	1,353	1,291	1,229
	97	1,822	1,760	1,698	1,637	1,575	1,513	1,451	1,389	1,328	1,266	1,204
	100	1,797	1,735	1,674	1,612	1,550	1,488	1,426	1,364	1,303	1,241	1,179
	103	1,772	1,710	1,649	1,587	1,525	1,463	1,401	1,339	1,278	1,216	1,154
	106	1,747	1,685	1,624	1,562	1,500	1,438	1,376	1,315	1,253	1,191	1,129
	109	1,722	1,660	1,599	1,537	1,475	1,413	1,351	1,290	1,228	1,166	1,104
	112	1,697	1,636	1,574	1,512	1,450	1,388	1,326	1,265	1,203	1,141	1,079
	115	1,672	1,611	1,549	1,487	1,425	1,363	1,301	1,240	1,178	1,116	1,054
	118	1,647	1,586	1,524	1,462	1,400	1,338	1,277	1,215	1,153	1,091	1,029

การแปลงราคาทองคำให้เป็นบาท

GOLD London AM (USD/Ounce)	FX (บาท/ USD)				
	30.50	30.75	31.00	31.25	31.50
1,300	18,847	19,001	19,156	19,310	19,465
1,320	19,137	19,294	19,450	19,607	19,764
1,340	19,427	19,586	19,745	19,904	20,064
1,360	19,717	19,878	20,040	20,201	20,363
1,380	20,007	20,171	20,335	20,499	20,663
1,400	20,297	20,463	20,629	20,796	20,962
1,420	20,586	20,755	20,924	21,093	21,261
1,440	20,876	21,048	21,219	21,390	21,561
1,460	21,166	21,340	21,513	21,687	21,860

ที่มา : ASP Research

Spread ระหว่าง GFM14 – GFJ14



ข้อมูลราย 30 นาที

ที่มา : Bisnews, ASP Research

คำนวณกำไรขาดทุนของ Gold Futures และ Mini Gold Futures

Gold Futures

ราคาปิด future	นักลงทุนรายย่อย (ค่าธรรมเนียม 500 บาท/สัญญา/ข้าง)			
	เทียบกับราคาปิด	กำไร (ขาดทุน)	ค่าธรรมเนียม+ VAT (บาท)	กำไร(ขาดทุน)สุทธิ
19,080.00	250.0	12,500	(1,070)	11,430
19,030.00	200.0	10,000	(1,070)	8,930
18,980.00	150.0	7,500	(1,070)	6,430
18,930.00	100.0	5,000	(1,070)	3,930
18,880.00	50.0	2,500	(1,070)	1,430
18,830.00	0.0	-	(1,070)	(1,070)
18,780.00	(50)	(2,500)	(1,070)	(3,570)
18,730.00	(100)	(5,000)	(1,070)	(6,070)
18,680.00	(150)	(7,500)	(1,070)	(8,570)
18,630.00	(200)	(10,000)	(1,070)	(11,070)
18,580.00	(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

ราคาปิด future	นักลงทุนรายย่อย (ค่าธรรมเนียม 100 บาท/สัญญา/ข้าง)			
	เปลี่ยนแปลง	กำไร (ขาดทุน)	Com+VAT (บาท)	กำไร(ขาดทุน)สุทธิ
19,100.00	250.0	2,500	(214)	2,286
19,050.00	200.0	2,000	(214)	1,786
19,000.00	150.0	1,500	(214)	1,286
18,950.00	100.0	1,000	(214)	786
18,900.00	50.0	500	(214)	286
18,850.00	0.0	-	(214)	(214)
18,800.00	(50)	(500)	(214)	(714)
18,750.00	(100)	(1,000)	(214)	(1,214)
18,700.00	(150)	(1,500)	(214)	(1,714)
18,650.00	(200)	(2,000)	(214)	(2,214)
18,600.00	(250)	(2,500)	(214)	(2,714)

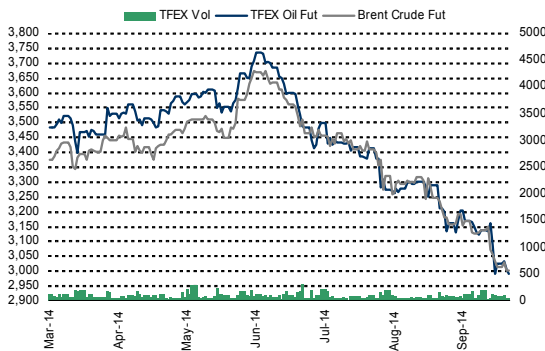
หมายเหตุ: IM=8,360 บาท MM= 4,400 บาท นักลงทุนจะถูกเรียกเงินประกันเพิ่ม ถ้า Mini Gold Future เปลี่ยนแปลงมากกว่า 250 บาทและจะถูกบังคับปิดสถานะเมื่อราคามีการเปลี่ยนแปลงมากกว่า 585 บาท

ที่มา : ASP Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักทรัพย์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

Brent Crude Oil Futures

ราคาน้ำมันดิบ Brent และราคา TFXE Oil Futures



ที่มา : Bloomberg

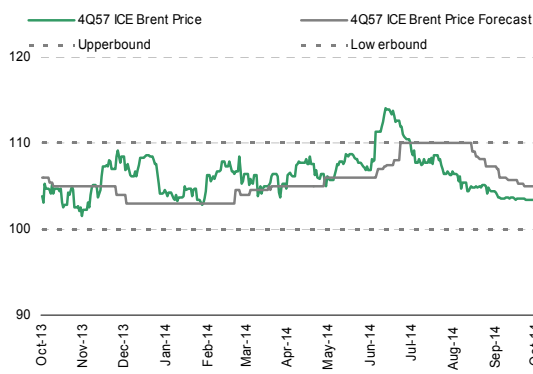
สถานการณ์ราคาน้ำมัน

● **แนวโน้มระยะกลาง-ยาว** – แม้เศรษฐกิจสหรัฐจะมีทิศทางที่ดีขึ้นต่อเนื่อง แต่เศรษฐกิจยุโรป และจีน ที่ยังฟื้นตัวได้ช้า ส่งผลให้เกิดความกังวลต่อความต้องการใช้น้ำมันดิบของโลก เมื่อประกอบกับปริมาณ Supply น้ำมัน ที่เพิ่มมากขึ้นจาก 1) การผลิตของลิเบียที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องหลังสามารถเปิดท่าส่งน้ำมัน 2 แห่งหลักของประเทศ และ 2) ปริมาณการผลิตน้ำมันของสหรัฐที่เพิ่มขึ้นมากจากเทคโนโลยีการขุดน้ำมันจากชั้นหินดินดาน จึงส่งผลให้มี Supply ส่วนเกินในตลาดค่อนข้างมาก เป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันดิบให้อยู่ในระดับต่ำ

แนวโน้มระยะสั้น – IMF ปรับลดคาดการณ์อัตราเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปี 2558 จาก 4% เหลือ 3.8% เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจของยุโรป บราซิล รัสเซีย และญี่ปุ่น ที่ยังไม่สดใสัก ซึ่งส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมันดิบของโลก เมื่อประกอบกับสภาวะปัจจุบัน ที่ตลาดมี Supply ส่วนเกินจำนวนมาก ทั้งจากปริมาณการผลิตน้ำมันของ OPEC และสหรัฐ ที่อยู่ในระดับสูง จึงคาดว่าราคาน้ำมันดิบ Brent น่าจะยังถูกกดดันให้อยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องในระยะสั้น

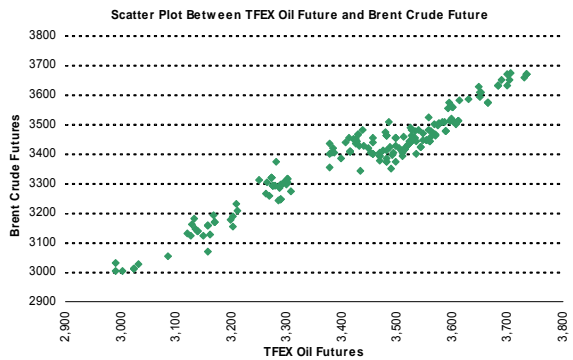
กลยุทธ์ Oil Futures: ยังคงแนะนำเพียง Trading BRV14 ในกรอบ 2,930-3,060 บาท (Brent 90-94 เหรียญ) และนักลงทุนควรกำหนดจุด Cut Loss ทุกครั้งที่เข้าไปเปิดสถานะใดๆก็ตาม

คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบ Brent โดย Bloomberg



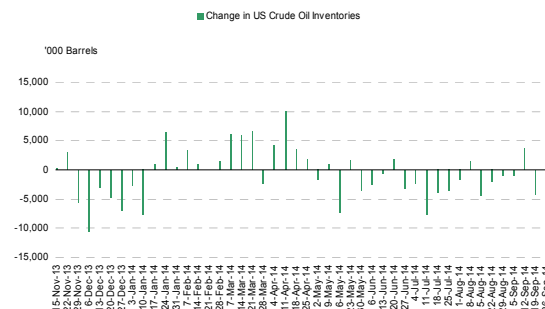
ที่มา : Bloomberg, ASP Research

ความสัมพันธ์ระหว่าง TFXE Oil Futures และ Brent Crude



ที่มา : APIA, ASP Research

การเพิ่ม/ลด สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐรายสัปดาห์



ที่มา : ASP Research

Brent Oil Technical Views

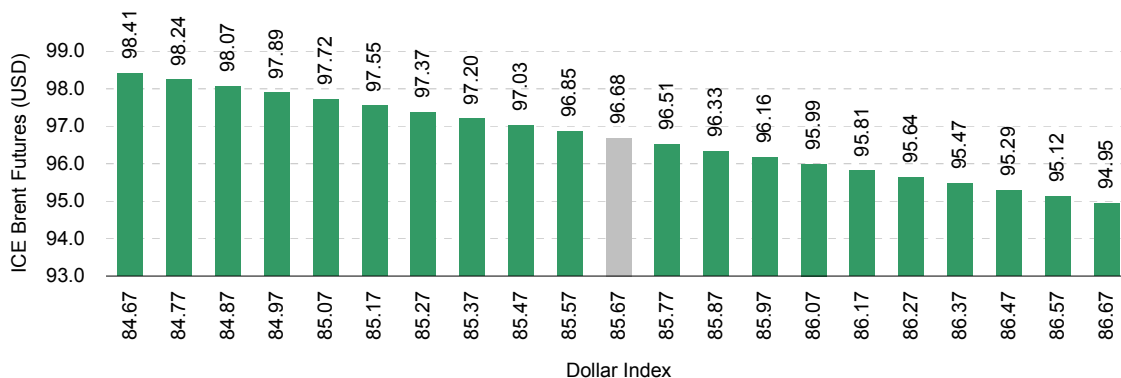


Brent Crude Oil Technical : ราคายังคงเป็นแนวโน้มขาลงชัดเจน แม้ล่าสุดราคายังยืนเหนือแนวรับ 91.75 เหรียญได้ แต่มองราคายังมีโอกาสเสี่ยงที่จะลงได้ต่อโดยมีแนวรับสำคัญถัดไปที่บริเวณ 88.50 เหรียญ

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

Brent Crude Oil Statistics

ASP Oil VS Dollar Index Valuation (เหรียญบาท/บาร์เรล)



Correlation -16.84% **Forecast Equation:** ICE Brent Futures = 245.11 + -1.73 Dollar Index

ที่มา : Bloomberg, ASP Research

ราคาน้ำมันในรูปเงินบาท

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

ราคาปิด future	นักลงทุนรายย่อย (ค่าธรรมเนียม 100.5 บาท/สัญญา/ข้าง)			
	เทียบกับราคาปิด	กำไร (ขาดทุน)	ค่าธรรมเนียม+ VAT (บาท)	กำไร(ขาดทุน)สุทธิ
3,040.00	50.0	5,000	(215)	4,785
3,030.00	40.0	4,000	(215)	3,785
3,020.00	30.0	3,000	(215)	2,785
3,010.00	20.0	2,000	(215)	1,785
3,000.00	10.0	1,000	(215)	785
2,990.00	-	-	(215)	(215)
2,980.00	(10)	(1,000)	(215)	(1,215)
2,970.00	(20)	(2,000)	(215)	(2,215)
2,960.00	(30)	(3,000)	(215)	(3,215)
2,950.00	(40)	(4,000)	(215)	(4,215)
2,940.00	(50)	(5,000)	(215)	(5,215)

หมายเหตุ: IM=12,350 บาท MM=8,645 บาท นักลงทุนจะถูกเรียกเงินประกันเพิ่ม ถ้า Oil Future เปลี่ยนแปลงมากกว่า 37 บาทและจะถูกบังคับปิดสถานะเมื่อราคามีการเปลี่ยนแปลงมากกว่า 86 บาท

ที่มา : ASP Research

Oil Futures

FUTURES	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
BRV14	2,990	-14	-0.47	19	311	4
BRX14	3,012	-12	-0.40	13	123	8
BRZ14	3,039	-27	-0.88	1	8	1

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

ที่มา : ASP Research

Derivative Team

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์	
กรณิ ทองยี่น, CISA	004146
เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม	004132
อุษณีย์ ลีรัตน์	017928
ประสิทธิ์ รัตนกิจนล, CISA, CFA	025917
นवलพรรณ น้อยรุ่งนุท	019994
ปรกิต ลีรัตนนฤ	031178