

## กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์

### SET50 Futures:

นโยบายแรงค่วนของรัฐบาลใหม่เฉพาะอย่างยิ่งค่าแรง อาจสร้างแรงกดดันต่อผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนและต่อเนื่องที่ SET50 แนะนำ Trading S50U19 กรอบ 1145 – 1160 จุด

### SET50 Option:

แนะนำให้รอ Long S50U19P1175 ที่ 26 จุด (SET50=1160) เป้าทำกำไรที่ 46 จุด (SET50=1140) Cut Loss 3 จุดจากทุน คาด SET50 ยังภาวะผันผวนอยู่ในทิศทางลง

### Single Stock Futures:

คงคำแนะนำให้รอ Long SU19 ที่ 3.54 บาท เป้าทำกำไร 3.66 บาท Cut Loss 0.04 บาทจากทุน จากนี้ไปเข้าสู่ช่วงเก็บเกี่ยวผลตอบแทนจากการลงทุนคาดกลับมาจะมีกำไรต่อเนื่อง

สถานะ Long KKPU19 ทุน 70 บาท ปัจจุบันขาดทุน 5.72% แนะนำถือ เป้าทำกำไรที่ 72.50 บาท Cut Loss 0.75 บาทจากทุน คาดเม็ดเงินไหลเข้าหุ้น High Dividend Yield ที่จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

### Gold Futures:

ความคาดหวังเรื่องการปรับลดดอกเบี้ยหนุนราคาทองคำปรับขึ้น แต่ไม่น่าจะผ่าน 1420\$ ไม่ควรถือ สถานะข้ามวันหยุด Trading GFQ19 กรอบ 20650 – 20950 บาท (1405-1425\$)

### สถานะของนักลงทุน

	All Futures Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	176,650	194,541	-17,891	16,200	-54,298	-499,852
Foreign	70,095	89,019	-18,924	-39,345	-24,263	-136,272
Retail	289,825	253,010	36,815	23,145	78,561	636,124

	SET50 Futures Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	40,996	38,657	2,339	11,235	9,257	5,368
Foreign	44,150	52,583	-8,433	-19,594	-25,089	-25,298
Retail	102,466	96,372	6,094	8,359	15,832	19,930

	Single Stock Futures Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	113,936	138,499	-24,563	-977	-69,264	-509,169
Foreign	21,199	26,383	-5,184	-23,419	2,968	-77,724
Retail	154,396	124,649	29,747	24,396	66,296	586,893

	Metal Futures Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	14,659	14,946	-287	924	-4,168	-5,872
Foreign	4,413	9,694	-5,281	3,671	-2,138	-23,226
Retail	28,265	22,697	5,568	-4,595	6,306	29,098

	Call Option Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	223	336	-113	-191	22	-4,582
Foreign	121	261	-140	182	1,024	2,850
Retail	2,489	2,236	253	9	-1,046	1,732

	Put Option Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	323	284	39	37	-829	-3,111
Foreign	10	7	3	1	-375	-3,296
Retail	2,721	2,770	-49	-49	616	3,588

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันจันทร์ที่ 15 กรกฎาคม พ.ศ. 2562

SET50 Index Futures / Option	P. 2
Single Stock Futures	P. 4
Gold Futures	P. 7

เพิ่มช่องทางติดตามคำแนะนำกลยุทธ์การซื้อขายระหว่างวันผ่านช่องทาง Line Asia Plus Group ได้ที่: <http://bit.ly/Asiaplusgroup>

Derivatives Team	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์
เกศศักดิ์ ทวีธรรสม	004132
อุษณีย์ สิวรัตน์	017928
ประสิทธิ์ รัตนกิจนล, CISA, CFA	025917
นवलพรรณ น้อยธนะกุล	019994
เชษฐาธิ์ พันธนาทิจ	064045
จรรยาธณ จังจิรานนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## SET50 Overview

แนวนโยบายของรัฐบาลซึ่งมีกำหนดการแถลงต่อรัฐสภาในสัปดาห์หน้า หากประเมินไปที่นโยบายเร่งด่วน ส่วนใหญ่เป็นเรื่องของการกระตุ้นการบริโภคภาคครัวเรือน โดยอัดฉีดเม็ดเงินผ่านบัตรสวัสดิการ, โครงการอุดหนุนผู้มีบุตร และที่สำคัญ การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ซึ่งในส่วนนี้ถูกคาดหวังว่าจะสร้างแรงกดดันต่อผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ที่มีโครงสร้างต้นทุนแรงงานระดับสูง และมีอัตรากำไรสุทธิค่อนข้างต่ำ โดยอุตสาหกรรมที่น่าจะได้รับผลกระทบเช่น กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง กลุ่มแปรรูปสินค้าเกษตร กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และ กลุ่มยานยนต์ ซึ่งสุดท้ายผลกระทบต่อผลประกอบการดังกล่าวจะกลับมาสร้างแรงกดดันต่อผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน ส่วนอีกปัจจัยหนึ่งที่ต้องติดตามเป็นเรื่องของทิศทางของค่าเงินบาท หลังจากที่ อปท. เริ่มออกมาตรการชะลอการไหลเข้าของเงิน ทำให้เงินบาทอ่อนค่าลงมาอยู่บริเวณ 30.8 – 30.9 ซึ่งภาวะดังกล่าวจะทำให้เห็นการชะลอตัวของการไหลเข้าของ Fund Flow สู่ตลาดหุ้นไทย ภายใต้สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าว คาดว่า SET50 Index วันนี้น่าจะอยู่ในภาวะที่ผันผวนทิศทางลง กรอบการเคลื่อนไหวอยู่ในช่วง 1140 - 1160 จุด

	SET50	S50U19	S50Z19
แนวรับ	1145	1145	1145
แนวต้าน	1155	1155	1155

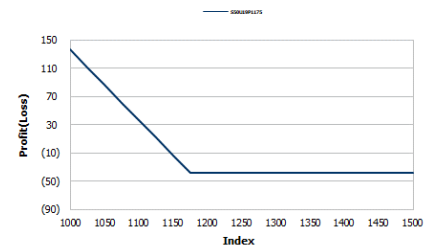
## SET50 Index Futures

Direction Trading: แนะนำ Trading S50U19 กรอบ 1145 – 1155 จุด

Spread Trading: คาดการณ์ Spread ระหว่าง S50Z19 ลบด้วย S50U19 ณ วันที่ 27 ก.ย. 2562 จะเท่ากับ -0.2 จุด โดยปัจจุบัน Spread อยู่ที่ +0.40 จุด ยังไม่กว้างมากพอที่จะเปิดสถานะ

## SET50 Index Option

Direction Trading : แนะนำให้รอ Long S50U19P1175 ที่ 26 จุด (SET50=1160) เป้าทำกำไรที่ 46 จุด (SET50=1140) Cut Loss 3 จุดจากทุน คาด SET50 ยังภาวะผันผวนอยู่ในทิศทางลง



หมายเหตุ : ตัวคูณดัชนีเท่ากับ 200 บาท ต่อ 1 จุดของดัชนี

	Last	1Yr Hist. Volatility	2Week Hist. Volatility
<b>SET50 Index</b>	1143.08	12.3128	11.1474

### 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
<b>S50U19C1200</b>	3.30	-1.10	> 1203.3	0.00	3.30	0.05	3.00	706	5757	9.67	0.13	43.32	0.05
<b>S50U19C1175</b>	7.10	-2.20	> 1182.1	0.00	7.10	0.03	7.36	1038	6106	9.54	0.25	39.71	0.03
<b>S50U19C1150</b>	15.90	-3.60	> 1165.9	0.00	15.90	0.02	15.54	707	4077	9.63	0.42	30.42	0.02
<b>S50U19C1125</b>	28.90	-6.60	> 1153.9	18.08	10.82	0.01	28.58	217	2458	10.12	0.61	24.24	0.01
<b>S50U19C1100</b>	46.10	-9.90	> 1146.1	43.08	3.02	0.00	46.41	26	1122	11.14	0.75	18.51	0.00

### 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
<b>S50U19P1200</b>	60.60	6.30	< 1139.4	56.92	3.68	0.00	61.46	3	257	8.32	-0.90	-17.76	0.00
<b>S50U19P1175</b>	41.50	8.40	< 1133.5	31.92	9.58	-0.01	40.89	55	917	8.77	-0.77	-21.82	-0.01
<b>S50U19P1150</b>	24.60	6.10	< 1125.4	6.92	17.68	-0.02	24.16	534	3347	8.93	-0.58	-26.99	-0.02
<b>S50U19P1125</b>	12.70	3.10	< 1112.3	0.00	12.70	-0.03	12.27	854	5170	9.36	-0.37	-33.02	-0.03
<b>S50U19P1100</b>	7.00	2.00	< 1093	0.00	7.00	-0.04	5.17	617	5681	10.43	-0.22	-34.96	-0.04

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ภาพรวมการซื้อขาย SET50 Index

UNDERLYING	Close	Chg	%Chg	สรุปการซื้อขาย
SET50	1143.08	-7.1	-0.6%	12-Jul-19

Symbol	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
S50N19	1145.00	-8.0	-0.7%	29	562	-2
S50Q19	1144.10	-8.0	-0.7%	3	18	0
S50U19	1141.60	-9.7	-0.8%	17,133	330,159	-5,976
S50Z19	1142.00	-9.1	-0.8%	13,746	31,700	-156
S50H20	1137.90	-9.1	-0.8%	1,890	6,946	71
S50M20	1134.60	-9.3	-0.8%	611	2,837	0

SET50 Futures Long(Short) : สัญญา	สถานะ Long(Short)			QTD		
	Long	Short	Net	2 วัน	2 สัปดาห์	
สถานะ	40,996	38,657	2,339	11,235	22,313	26,693
ต่างชาติ	44,150	52,583	-8,433	-19,594	-46,755	-29,113
รายย่อย	102,466	96,372	6,094	8,359	24,442	2,420

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## คาดการณ์ Spread ณ สิ้นเดือนจาก ASPS Model

	เป้าหมาย Spread ซีเรียล - ซีเรียล					
	S50J19	S50K19	S50M19	S50N19	S50Q19	S50U19
ณ 29 เม.ย.62						
ณ 30 พ.ค.62						
ณ 27 มิ.ย.62						
ณ 30 ก.ค.62						
ณ 29 ส.ค.62						
ณ 27 ก.ย.62						
S50J19						
S50K19	-0.82					
S50M19	0.79	1.61				
S50N19	2.00	2.82	1.21			
S50Q19	-2.05	-1.23	-2.84	-4.07		
S50U19	-3.03	-2.21	-3.82	-5.06	-0.99	

\*สมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบายระหว่าง มิ.ย. - ก.ย. 62 เท่ากับ 1.75%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

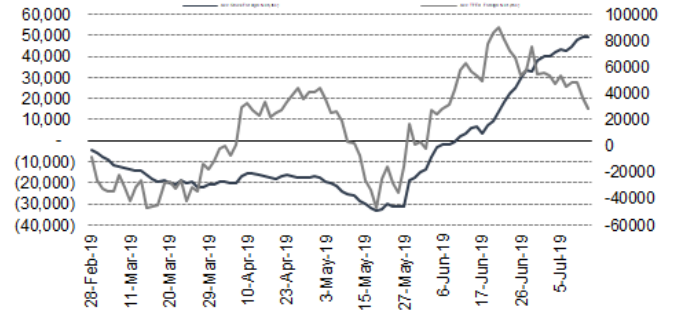
## คำนวณกำไรขาดทุนของ SET50 Futures

นักลงทุนรายย่อย					
(ค่าธรรมเนียม 87.10 บาท/สัญญา/ข้าง)					
ราคาปิด	chg (จุด)	กำไร	ค่าธรรมเนียม+ VAT (บาท)	กำไรสุทธิ	
Futures	เทียบกับ	(ขาดทุน)			
1,146.60	5.0	1,000	(186)	814	
1,145.60	4.0	800	(186)	614	
1,144.60	3.0	600	(186)	414	
1,143.60	2.0	400	(186)	214	
1,142.60	1.0	200	(186)	14	
<b>1,141.60</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>(186)</b>	<b>(186)</b>	
1,140.60	-1.0	(200)	(186)	(386)	
1,139.60	-2.0	(400)	(186)	(586)	
1,138.60	-3.0	(600)	(186)	(786)	
1,137.60	-4.0	(800)	(186)	(986)	
1,136.60	-5.0	(1,000)	(186)	(1,186)	

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ความสัมพันธ์สถานะของนักลงทุนต่างประเทศในตราสารอนุ

### และ SET50 Futures



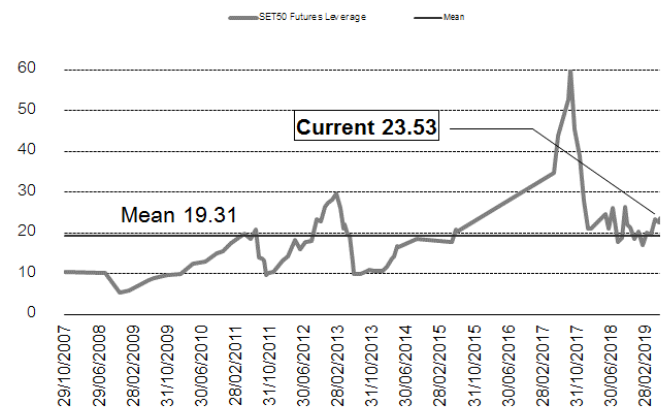
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## SET50 ที่ระดับค่า PER ต่างๆ

(เท่า)	ม.ค.62E	มี.ค.62E	มิ.ย.62E	ก.ค.62E	ส.ค.62E	ก.ย.62E	ธ.ค.62E
PER 12	863	876	895	902	908	915	934
PER 13	935	949	970	977	984	991	1,012
PER 14	1,007	1,022	1,045	1,052	1,060	1,067	1,090
PER 15	1,079	1,095	1,119	1,127	1,135	1,144	1,168
PER 16	1,151	1,168	1,194	1,203	1,211	1,220	1,246
PER 17	1,223	1,241	1,269	1,278	1,287	1,296	1,323
PER 18	1,295	1,314	1,343	1,353	1,363	1,372	1,401
PER 19	1,367	1,387	1,418	1,428	1,438	1,448	1,479

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ระดับ Leverage ของ SET50 Futures



ที่มา : Thailand Clearing House, ฝ่ายวิจัย ASPS

## Single Stock Futures

### Long SU19

คาดแนวโน้มผลการดำเนินงานเติบโตต่อเนื่อง ทั้งจากโครงการอสังหาฯ เพื่อขาย หลักๆ จากกรอินคอนโดย ต่อเนื่อง The ESSE Asoke ตั้งแต่ 4Q61 และโครงการใหม่ The ESSE at Singha complex เริ่มโอน 3Q62 ส่วนธุรกิจโรงแรมรับรู้รายได้เต็มปีจาก 6 โรงแรมแบรนด์ Outrigger และโครงการ Crossroads มัลติพท์ทยอยเปิดตั้งแต่ 3Q62 รวมไปถึงการรับรู้รายได้ค่าเช่าเต็มปีในโครงการ Singha Complex

ส่วนทางเทคนิค ราคากำลังสร้างฐานอยู่เหนือแนวรับโซน 3.50 - 3.56 บาท โดยล่าสุดสามารถกลับขึ้นมาปิดเหนือ EMA 10 วัน ได้สำเร็จ เป็นสัญญาณบวก จึงคาดว่าระยะสั้นมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นทดสอบแนวต้าน 3.70 บาท

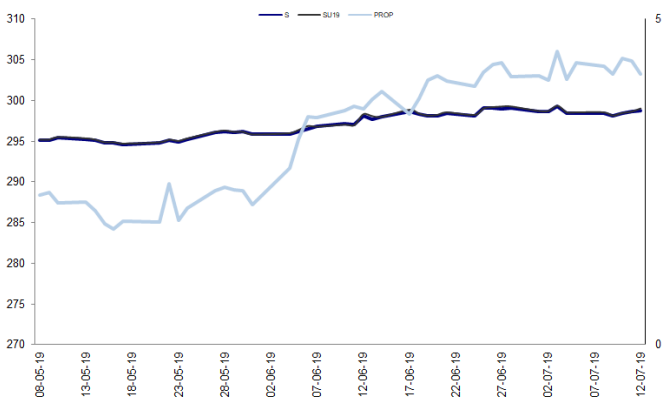
### กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำรอ Long SU19 ที่ 3.54 บาท เป้าทำกำไรที่ 3.66 บาท Cut Loss 0.04 บาทจากทุน

Future								Underlying			
Future	Settle Price	Basis	ASP Theory Price	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 62F	PBV 62F	EPS GROWTH 62F
SU19	3.63	0.03	3.61	14837	30088	2425	13.53				

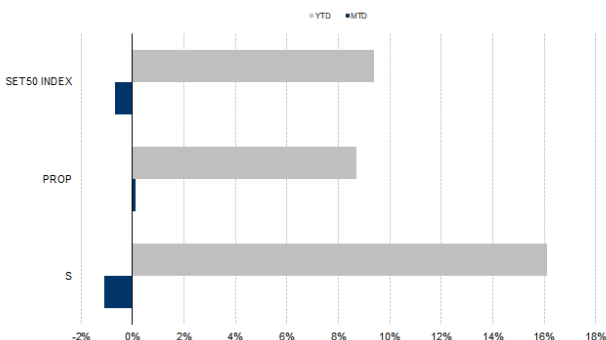
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Historical Price



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Historical Return



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### คำนวณกำไรขาดทุนของ Stock Futures

ราคาปิด future	บัลลงทุนรายย่อย			
	chg (จุด) เทียบกับราคา	กำไร (ขาดทุน)	ค่าธรรมเนียม +VAT (บาท)	กำไร (ขาดทุน)สุทธิ
4.13	0.5	500	0.86	499
4.03	0.4	400	0.86	399
3.93	0.3	300	0.86	299
3.83	0.2	200	0.86	199
3.73	0.1	100	0.86	99
<b>3.63</b>	0.0	-	0.86	(1)
3.53	-0.1	(100)	0.86	(101)
3.43	-0.2	(200)	0.86	(201)
3.33	-0.3	(300)	0.86	(301)
3.23	-0.4	(400)	0.86	(401)
3.13	-0.5	(500)	0.86	(501)

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Technical Chart



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Single Stock Futures

### Long KKPU19

ตลาดหุ้นไทยเริ่มมองเห็น Upside ที่จำกัด บวกกับราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงแรงเกือบ 5% น่าจะส่งผลให้ Fund Flow มีโอกาสชะลอตัวลงต่อจากนี้ กลยุทธ์การลงทุนจึงให้น้ำหนักไปที่หุ้นที่สร้าง Dividend Yield ระดับสูง และเป็นหุ้นที่มีประวัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลมาอย่างต่อเนื่อง อย่าง KKP ที่สามารถคาดหวังปันผลได้สูงถึง 6.3%ต่อปี (สูงสุดในกลุ่ม 5.พ.) และในมุมมองของผลประกอบการงวด 2Q62 เติบโตโดดเด่นเป็นลำดับต้นๆของกลุ่มฯที่ 12.7%QoQ

ส่วนทางด้านเทคนิค ราคาปรับตัวขึ้นเหนือ EMA 200 วัน โดยมี MACD พื้นตัวขึ้นเหนือแกนศูนย์ สนับสนุน สะท้อนแนวโน้มที่เป็นขาขึ้น ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 71.75 และ 72.50 บาท ตามลำดับ

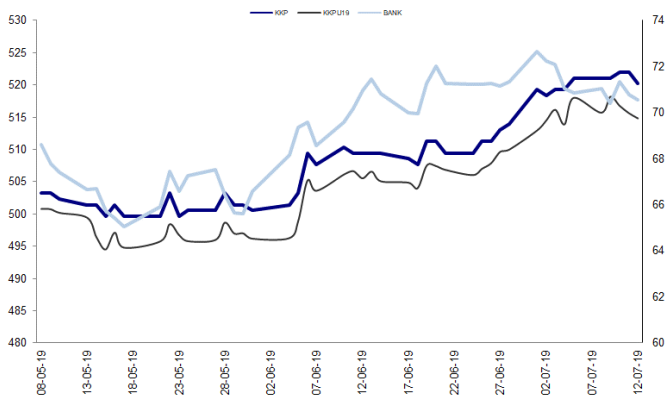
### กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำถือสถานะ Long KKPU19 ทุน 70.00 บาท เป้าทำกำไร 72.50 บาท Cut 0.75 บาทจากทุน

Future								Underlying			
Future	Settle Price	Basis	ASP Theory Price	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 62F	PBV 62F	EPS GROWTH 62F
KKPU19	69.75	-1.50	71.47	181	1126	180	16.30	6.11%	9.53	1.36	4.73%

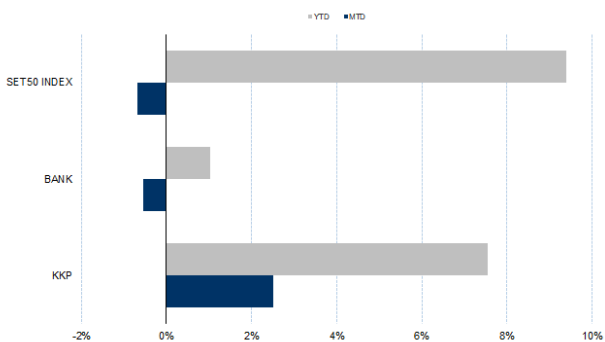
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Historical Price



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Historical Return



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### คำนวณกำไรขาดทุนของ Stock Futures

บัลลงทุนรายย่อย					
ราคาปิด future	chg (จุด) เทียบกับราคา	กำไร (ขาดทุน)	ค่าธรรมเนียม +VAT (บาท)	กำไร (ขาดทุน)สุทธิ	กำไร
70.25	0.5	500	5.21	495	
70.15	0.4	400	5.21	395	
70.05	0.3	300	5.21	295	
69.95	0.2	200	5.21	195	
69.85	0.1	100	5.21	95	
<b>69.75</b>	0.0	-	5.21	(5)	
69.65	-0.1	(100)	5.21	(105)	
69.55	-0.2	(200)	5.21	(205)	
69.45	-0.3	(300)	5.21	(305)	
69.35	-0.4	(400)	5.21	(405)	
69.25	-0.5	(500)	5.21	(505)	

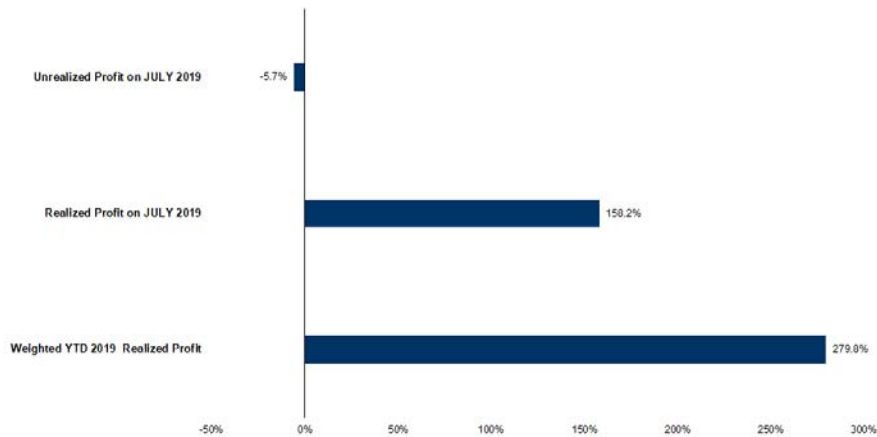
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Technical Chart



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Tracking Performance



หมายเหตุ: การคำนวณผลตอบแทนจะอิงตามเงินต้นรวม ณ วันที่เริ่มลงทุน โดยไม่หักค่าธรรมเนียมการดำเนินงานหรือค่าธรรมเนียมใด ๆ ที่เกี่ยวข้อง

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Top 20 Most Active Volume

### Top 20 Most Active Volume

No.	Future	Settle Price	Basis	ASP Theory Price	Vol	OI	OI Change	Leverage	Resistance	Support
1	TRUEU19	6.16	0.01	6.17	19173	70857	-337	11.56	6.23	5.69
2	BEMU19	10.56	-0.04	10.63	15139	41942	-3150	15.50	11.33	10.44
3	SU19	3.63	0.03	3.61	14837	30088	2425	13.53	3.68	3.59
4	WHAU19	4.70	0.04	4.67	11211	81144	333	13.63	4.83	4.70
5	IRPCU19	5.00	-0.05	5.07	10915	56883	-1463	11.07	5.01	4.72
6	SUPERU19	0.75	0.00	0.75	9202	41796	-1995	6.58	0.76	0.71
7	BLANDU19	1.67	-0.07	1.75	7504	54008	-1496	15.26	1.71	1.63
8	VGIU19	9.73	-0.07	9.83	6180	36433	-341	10.75	9.81	9.26
9	SPRCU19	10.85	-0.05	10.93	5073	4222	1046	11.47	10.90	9.92
10	PLANBU19	8.59	-0.06	8.68	4819	23070	-754	13.39	8.68	7.73
11	TOPU19	71.14	-1.36	72.72	4539	2374	-1625	11.22	71.45	65.14
12	QHU19	3.00	-0.04	3.05	3772	23601	-1669	11.43	3.04	2.95
13	JASU19	7.56	-0.04	7.62	3683	287698	1438	16.67	7.79	7.03
14	TTCLU19	9.95	0.05	9.93	3678	2227	536	10.02	10.10	9.05
15	AMATAU19	24.00	0.00	24.07	3448	8200	318	10.53	24.04	23.49
16	CKPU19	7.08	0.03	7.07	3112	26044	-987	13.25	7.29	7.01
17	STPIU19	9.95	0.05	9.93	3030	12269	1005	8.40	10.21	8.28
18	PTTGCU19	61.45	-1.30	62.94	3028	20359	1723	12.23	62.48	59.97
19	ORIU19	9.42	-0.03	9.48	2929	9798	2611	10.36	9.73	8.34
20	PTGU19	21.19	-0.51	21.77	2836	11210	-25	14.28	21.27	19.06

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



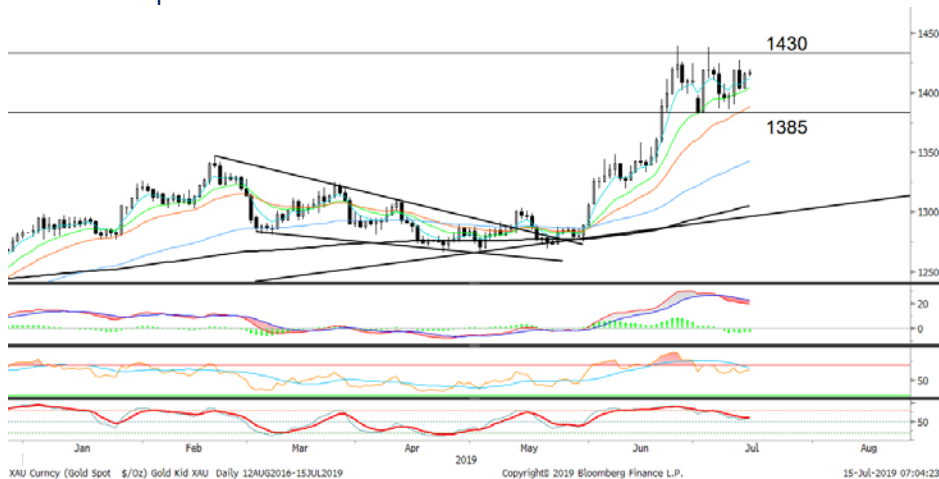
## Gold Futures

ราคาทองคำตลาดสหรัฐเมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมา ปรับเพิ่มขึ้น 11.6 เหรียญ หรือ 0.83% ปิดอยู่ที่ 1,415.3 เหรียญ จากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า ภายใต้ความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเฟดเดือน ก.ค. นี้ (30-31 ก.ค.) หลังประธานเฟดส่งสัญญาณการปรับลดดอกเบี้ยในระหว่างการแถลงต่อสภาคองเกรส เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา ภาพรวมกดดัน Dollar Index หลุดระดับ 97 จุด มาปิดเมื่อวันศุกร์อยู่ที่ 96.81 จุด ถือเป็นปัจจัยหนุนหลักต่อราคาทองคำ ขณะที่กองทุน SPDR คงรายงานปริมาณการถือครองทองคำไม่เปลี่ยนแปลง โดยปิดเมื่อวันศุกร์ที่ระดับ 800.54 ตัน ประเด็นต้องติดตามในสัปดาห์นี้ได้แก่ สถานการณ์การค้าระหว่างสหรัฐและประเทศคู่ค้า, ถ้อยแถลงของเจ้าหน้าที่เฟดระดับสูง รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐ เช่น ยอดค้าปลีก, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และข้อมูลการเริ่มสร้างบ้านเดือน มิ.ย. ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศสำคัญอื่น ๆ ได้แก่ จีดีพี 2Q62 ของจีน

### กลยุทธ์การลงทุน

ราคา GFQ19 เมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมา ปรับเพิ่มขึ้น 90 บาท ปิดอยู่ที่ 20,750 บาท เทียบเท่า 1,411.65 เหรียญ ต่ำกว่าราคาทองคำตลาด spot ล่าสุดที่เคลื่อนไหวบริเวณ 1,416 เหรียญ ค่าราคา GFQ19 วันนี้จะอยู่ในกรอบ 20,750-21,000 บาท ทิศทางราคาทองคำน่าจะตอบรับกระแสการปรับลดดอกเบี้ยไปพอสมควรแล้ว ทำให้ upside ของราคาเริ่มจำกัด กอปรกับพรมนี้ตลาดทองคำไทยจะปิดทำการในวันหยุดราชการ ฝ่ายวิจัยจึงไม่แนะนำให้นักลงทุนมีสถานะลงทุนข้ามวันหยุด ดังนั้นกลยุทธ์วันนี้ คงแนะนำให้ Trading บริเวณ 1,405-1,425 เหรียญ เทียบเท่า 20,650-20,950 บาท และกำหนดจุด cut loss ไว้ 100 บาทจากทุน เพื่อป้องกันความเสี่ยง หากราคาทองคำเคลื่อนไหวผิดจากที่คาดไว้

### เทคนิค Gold Spot



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

**GOLD Technical:** ล่าสุดราคาทองคำปรับตัวขึ้นจากบริเวณกรอบล่างที่ \$1385 และปิดเป็นแท่งเทียนเขียวเม็ดเต็ม สะท้อนแรงซื้อที่แข็งแกร่ง ระยะสั้นคาดมองขึ้นทดสอบกรอบบนที่บริเวณ \$1430 ทั้งนี้หากผ่านได้จะเป็นการเปิด Upside

### Gold Futures

FUTURES	Last	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
GFQ19	20,750	70	0.34	579	1,375	18
GFV19	20,790	50	0.24	137	975	-13
GFZ19	20,860	60	0.29	21	199	12

### Mini Gold Futures

FUTURES	Last	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
GF10Q19	20,750	70	0.34	14,708	16,365	-465
GF10V19	20,820	80	0.39	4,325	10,103	-86
GF10Z19	20,870	80	0.38	1,648	5,302	66

หมายเหตุ : ราคาปิดของ Gold Futures (Night Session)

Settle ณ เวลา 22.00 น. และปริมาณการซื้อขายเกิดขึ้นใน

ช่วงเวลา 19.30-22.30 น.

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ASPS Gold Valuation Matrix (เหรียญฯ/ทรอยออนซ์)

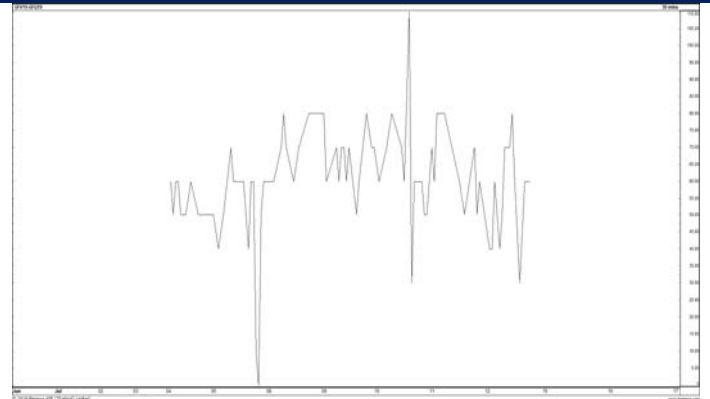
Nymex ( USD/Barrel )	← ลอนดา Dollar Index แข็งค่า →											
	91	92	93	94	95	96	97	98	99	100	101	
50	1,376	1,339	1,303	1,267	1,230	1,194	1,158	1,121	1,085	1,049	1,012	
53	1,373	1,337	1,300	1,264	1,227	1,191	1,155	1,118	1,082	1,046	1,009	
56	1,370	1,334	1,297	1,261	1,225	1,188	1,152	1,116	1,079	1,043	1,007	
59	1,367	1,331	1,294	1,258	1,222	1,185	1,149	1,113	1,076	1,040	1,004	
62	1,364	1,328	1,292	1,255	1,219	1,182	1,146	1,110	1,073	1,037	1,001	
65	1,361	1,325	1,289	1,252	1,216	1,180	1,143	1,107	1,071	1,034	998	
68	1,358	1,322	1,286	1,249	1,213	1,177	1,140	1,104	1,068	1,031	995	
71	1,356	1,319	1,283	1,247	1,210	1,174	1,137	1,101	1,065	1,028	992	
74	1,353	1,316	1,280	1,244	1,207	1,171	1,135	1,098	1,062	1,026	989	
77	1,350	1,313	1,277	1,241	1,204	1,168	1,132	1,095	1,059	1,023	986	
80	1,347	1,311	1,274	1,238	1,202	1,165	1,129	1,092	1,056	1,020	983	
83	1,344	1,308	1,271	1,235	1,199	1,162	1,126	1,090	1,053	1,017	981	

## การแปลงราคาทองคำให้เป็นบาท

GOLD Londin AM ( USD/Ounce )	FX ( บาท/ USD )				
	30.50	30.75	31.00	31.25	31.50
1,280	18,557	18,709	18,861	19,013	19,165
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

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Spread ระหว่าง GFV19 – GFQ19



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## คำนวณกำไรขาดทุนของ Gold Futures

นักลงทุนรายย่อย				
(ค่าธรรมเนียม 490.10 บาท/สัญญา/ข้าง)				
ราคาปิด	กำไร	ค่าธรรมเนียม+	กำไร	
future	เปลี่ยนแปลง	(ขาดทุน)	VAT (บาท)	(ขาดทุน)สุทธิ
21,000.00	250.0	12,500	(1,049)	11,451
20,950.00	200.0	10,000	(1,049)	8,951
20,900.00	150.0	7,500	(1,049)	6,451
20,850.00	100.0	5,000	(1,049)	3,951
20,800.00	50.0	2,500	(1,049)	1,451
<b>20,750.00</b>	<b>0.0</b>	<b>-</b>	<b>(1,049)</b>	<b>(1,049)</b>
20,700.00	-50.0	(2,500)	(1,049)	(3,549)
20,650.00	-100.0	(5,000)	(1,049)	(6,049)
20,600.00	-150.0	(7,500)	(1,049)	(8,549)
20,550.00	-200.0	(10,000)	(1,049)	(11,049)
20,500.00	-250.0	(12,500)	(1,049)	(13,549)

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## คำนวณกำไรขาดทุนของ Mini Gold Futures

นักลงทุนรายย่อย				
(ค่าธรรมเนียม 98.10 บาท/สัญญา/ข้าง)				
ราคาปิด	กำไร	ค่าธรรมเนียม+	กำไร	
future	เปลี่ยนแปลง	(ขาดทุน)	VAT (บาท)	(ขาดทุน)สุทธิ
21,000.00	250.0	2,500	(210)	2,290
20,950.00	200.0	2,000	(210)	1,790
20,900.00	150.0	1,500	(210)	1,290
20,850.00	100.0	1,000	(210)	790
20,800.00	50.0	500	(210)	290
<b>20,750.00</b>	<b>0.0</b>	<b>-</b>	<b>(210)</b>	<b>(210)</b>
20,700.00	-50.0	(500)	(210)	(710)
20,650.00	-100.0	(1,000)	(210)	(1,210)
20,600.00	-150.0	(1,500)	(210)	(1,710)
20,550.00	-200.0	(2,000)	(210)	(2,210)
20,500.00	-250.0	(2,500)	(210)	(2,710)

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS