

The Derivatives Story

10 October 2023



หลักทรัพย์ธนชาต
Thanachart Securities

“Trading” S50Z23 ในกรอบ 868 – 892 จุด... “ซื้อ” Block KTB



มุมมองตลาดวันนี้: SET ปรับตัวลงภาคเช้าก่อนจะฟื้นตัวขึ้นระหว่างวันจากแรงซื้อกลุ่มหุ้นพลังงานอย่าง PTTEP BANPU TOP BCP PTT...ต่างขาดกลับมาซื้อ +2,963 ลบ. มอง SET มีโอกาสปรับตัวกลับตัวขึ้นจากแท่งเทียน Hammer มองด้าน 1,460+/- แนวรับ 1,420+/-

ทำอะไรดี:

- 1) **“Trading” S50Z23 ในกรอบ 868 - 892 จุด** S50Z23 ปรับลงช่วงเปิดตลาดก่อนจะฟื้นตัวขึ้นระหว่างวัน ขณะที่ Stochastic เริ่มเกิดสัญญาณซื้อในกราฟรายชั่วโมง...ต่างขาด Long +16,344 สัญญา...**“Trading” ในกรอบ 868 - 892** รอสัญญาณการกลับตัวไปก่อน
- 2) **“ซื้อ” Block KTB...กำไร 3Q23 เติบโตได้** คาดกำไร 3Q23 โตสูง +32% y-y มองเป็นแหล่งพักเงินที่ดีในช่วงตลาดผันผวนจากแนวโน้มดอกเบี้ยหนุน NIM ทรงตัวในระดับสูงและให้ปันผลสูง 4.8% ปีหน้า มองกำไรโตต่อ 18-12% ในปี 2023-24 พื้นฐาน 23 บาท

KTB กลับตัวขึ้นทะลุ Downtrend Line ด้าน 19.60 / 20.00...Leverage 19.8x



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล, CFA
วิษณุ ธรรมบำรุง

SET50 Futures

TRADING

สัญญา	S50Z23
ราคาปิดเมื่อวาน	875.60
เป้าหมายทางเทคนิค	868 - 892
จุดตัดขาดทุน	-
วันหมดอายุ	28 ธ.ค. 23
ราคาทางทฤษฎี	871.68
Premium/Discount	0.5%

BLOCK TRADE

KTBZ23

สัญญา	KTBZ23	
ราคาปิด	19.4	
เป้าหมายทางเทคนิค	20	
ผลตอบแทนที่เป้าหมาย	61%	
จุดตัดขาดทุน	18.9	
วันหมดอายุ	28 ธ.ค. 23	
จำนวนสัญญาขั้นต่ำ (สัญญา)	100.00	
ตัวคูณสัญญา (หุ้น)	1,000.00	
หลักประกันต่อ 1 Block (บาท)	98,000	
Leverage (x)	19.80	
เปรียบเทียบ	KTB	KTBZ23
เงินลงทุน/Block	1,940,000	98,000
ผลตอบแทนก่อนดอกเบี้ย		
19.10	-1.5%	-30.6%
19.20	-1.0%	-20.4%
19.30	-0.5%	-10.2%
19.40	0.0%	0.0%
19.50	0.5%	10.2%
19.60	1.0%	20.4%
19.70	1.5%	30.6%
20.00	3.1%	61.2%

ติดต่อฝ่าย Derivatives: 02-779-9000

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ทราบมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

- 3) “ซื้อ” **DW16** หุ้นพลังงานต้นน้ำ...**PTTEP** มองกลุ่มหุ้นพลังงานต้นน้ำอย่าง **PTTEP** จะ Outperform ตลาด หลังราคาน้ำมันดีดฟื้นขึ้นแรงจากเหตุความไม่สงบในตะวันออกกลาง

PTTEP กลับตัวขึ้นจากแนวรับ Uptrend Line ด้าน 165.00 / 168.00 (Stop 160.00)

DW16 ชุดใหม่ “Sens” สั้นเหมือนเดิม เพิ่มเติม **Decay** ยาว...เทรดก็ได้ ถือก็ดี”

PTTEP16C2311A Sens. 1.04, Gearing 11.29x, Decay 1 วัน/Tick

PTTEP กลับตัวขึ้นจากแนวรับ Uptrend Line ด้าน 170.00 / 171.50

PTT Exploration & Production PCL (PTTEP)



PTTEP16C2311A indicative price

Underlying Bid	10 Oct 23	11 Oct 23	12 Oct 23	16 Oct 23	17 Oct 23
171.00	0.36	0.35	0.34	0.33	0.31
170.50	0.35	0.34	0.33	0.31	0.30
170.00	0.34	0.33	0.32	0.30	0.29
169.50	0.33	0.32	0.31	0.29	0.28
169.00	0.32	0.31	0.30	0.28	0.27
168.50	0.31	0.30	0.29	0.27	0.26
168.00	0.30	0.29	0.28	0.26	0.25
167.50	0.29	0.28	0.27	0.25	0.24
167.00	0.28	0.27	0.26	0.25	0.23
166.50	0.27	0.26	0.25	0.24	0.23
166.00	0.26	0.25	0.24	0.23	0.22

Source: Thanachart estimate

Derivatives Warrant

PTTEP16C2311A

สัญญา	PTTEP16C2311A
ราคาปิด DW	0.32
ราคาเป้าหมาย DW	0.38
ผลตอบแทนที่เป้าหมาย	18.8%
ราคาเป้าหมายหุ้นอ้างอิง	171.50

Strike Price	196.83
Sensitivity	1.0
Gearing (x)	11.3
Time Decay (day/tick)	1
Time to Maturity (Day)	51
Moneyness	OTM
Implied Volatility	45%

Bid Price

Stock	PTTEP16C2311A
170	0.34
169.5	0.33
169	0.32
168.5	0.31
168	0.30
167.5	0.29
167	0.28

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ใช้ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 19 หลักทรัพย์ ได้แก่ CBG16C2312A, CPALL16C2310A, EA16C2311A, GULF16C2311A, HANA16C2312A, JMT16C2311A, JMART16C2310A, KBANK16C2312A, KBANK16C2310A, KCE16C2401A, PTTEP16C2311A, SAWAD16C2312A, SCB16C2311A, SET5016C2312B, SET5016C2312A, SET5016P2312A, SET5016C2312C, SET5016P2312B, TIDLOR16C2311A underlying securities are (CBG, CPALL, EA, GULF, HANA, JMT, JMART, KBANK, KCE, PTTEP, SAWAD, SCB, SET50, TIDLOR). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทนธชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีส่วนในการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททนธชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททนธชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนธชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่นางอติวัน ไตลังคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: *** "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2566 ชุดที่ 1-4 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2568 2569 2571 และ 2576" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ผกา นิจการกุล, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมีงมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติ่นเรือ

พัทธดนย์ บุณนาค

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์

Tel: 662-779-9109

phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิ้มสุทธิวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรชดา ศรทรง

Tel: 662-779-9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์

Tel: 662-779-9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ

Tel: 662-779-9110

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA

Tel: 662-779-9107

nariporn.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฑุที เพชรแสงสกุล

Tel: 662-779-9108

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราชญ์

Tel: 662-779-9116

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

Tel: 662-779-9198

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th