

**KS-Derivatives**

Thailand Strategy  
11 September 2009

**Actions:**

- วันนี้ให้ถือที่ Long S50U09 ทั้งหมดต่อไป โดยเป้าต่อไปจะอยู่ที่ 520 หรืออาจจะสูงกว่านั้น จุดทำกำไรกับจุด Stop-loss จะ Update อีกที
- จากรูปที่ 1 ทาง technical ถือที่เหลือ หลังจากให้ Long เพิ่มและแบ่งทำกำไรไปแล้ว จุดทำกำไรจะ Update อีกที แต่อาจเล็งขึ้นต่อไป 520 หรือสูงกว่านั้น
- จากรูปที่ 2 เรามอง Upside Gain ระยะสั้นของ SET50 ที่ 511
- SET50 จะปรับขึ้นต่อไป ซึ่งจะนำโดยหุ้นในกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ อย่างไรก็ตามสำหรับนักลงทุนระยะสั้นอาจต้องเริ่มทยอยขายทำกำไรออกมาก่อนเมื่อ SET index ทะลุ 700 ขึ้นมา เนื่องจากอัตราส่วนมูลค่าซื้อขายต่อมูลค่าตลาดเริ่มเข้าใกล้จุดสูงสุดแล้ว ซึ่งหลายครั้งที่เกิดขึ้นตลาดมักจะปรับฐาน ไม่ทันที่ก็อีกไม่นาน อย่างไรก็ตามการปรับฐานของตลาดหุ้นเป็นการปรับฐานคือโอกาสในการซื้อสะสม เรายังคงเป้าหมายสิ้นปีในต้นปีหน้าที่ 710-735 เช่นเดิม

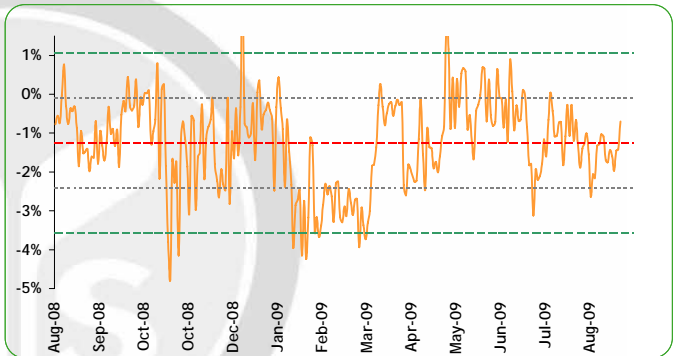
Figure 1: Technical Analysis



Figure 2: SET50 Top 10 Movers

Top 10 (Bt)	Current price (A)	%Mkt Cap	Direction	S-T Target (B)	Up/Downside (B-A)	Impact on SET50
PTT	264.0	17.0%	Up	268.0	4.0	1.2
PTTEP	147.5	11.1%	Up	149.0	1.5	0.5
ADVANC	98.3	6.6%	Neutral	98.3	0.0	-0.0
BBL	114.5	5.0%	Up	117.0	2.5	0.5
SCC	218.0	6.0%	Up	222.0	4.0	0.5
SCB	82.3	6.3%	Up	83.3	1.0	0.4
BAY	18.3	2.5%	Up	18.8	0.5	0.3
DTAC	45.0	2.4%	Up	45.5	0.5	0.1
PTTCH	84.0	2.9%	Up	92.0	8.0	1.3
TOP	47.0	2.2%	Neutral	47.0	0.0	0.0
(Sum)		62.0%				4.8
Last	505.8		Up	510.6		

Figure 3: SET50 Futures Premium



\*SD = Standard Deviation

**TECHNICAL VIEW ON STOCK FUTURES**

Figure 4: PTTEP Spot



- จากรูปที่ 4 ส่วน PTTEP ที่ Long futures ไปแล้ว ถือเล็งไปแบ่งทำกำไรที่ 156 ในรูป

Figure 5: PTU09 Futures



- จากรูปที่ 5 ทาง Technical, ถือที่ Long เพิ่มใน PTT futures ไปแล้ว เพื่อเล็งขึ้นไปแบ่งทำกำไรที่ 276-280 ในรูป

**PAIR TRADE ACTION**

- ยังไม่มีสัญญาณให้ทำ Pair Trading

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable, but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information known to us then, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice.

SET50 CHANGE & OPEN INTERESTS

Figure 6: SET50 Change & Open Interests

	Index	Change %	Net Long / Short Contracts		
			Institutions	Foreign	Retail
LAST	505.8		-640	318	322
			Cumulative Net Long / Short Contracts		
-2D	499.8	1.2%	-1,524	-1,334	1,166
-1W	475.1	6.5%	-3,317	-4,417	-1,232
-1M	465.5	8.7%	575	-5,681	-8,533
YTD	316.5	59.8%	-17,148	21,215	-17,715
Estimated Outstanding			-18,069	19,820	-15,399

STATISTICS

Figure 7: SET50 Futures & Options Prices

Series	Exp Date	Last Price	1 Day Chg	1 Day %Chg	Open Int.	Volume	Fair Value	Fair/Spot(%)	
S50U09	29-Jun-09	504.4	5.4	1.1%	23,161	11,232	506.5	-0.4%	
S50Z09	29-Sep-09	501.8	5.1	1.0%	4,511	3,297	507.0	-1.0%	
S50H10	31-Dec-09	502.0	7.4	1.5%	171	37	510.3	-1.6%	
S50M10	31-Mar-10	500.0	5.5	1.1%	139	25	511.4	-2.2%	
Call Option	Strike Price	Premium	Volume	Open Int.	Put Option	Strike Price	Premium	Volume	Open Int.
U09	460	42.6	6	447	U09	460	na	0	0
U09	470	33.4	34	980	U09	470	1.3	12	620
U09	480	24.8	94	934	U09	480	2.1	62	483
U09	490	17.2	103	770	U09	490	2.9	75	416
U09	500	11.5	68	258	U09	500	7.0	212	285
U09	510	6.7	125	285	U09	510	11.6	60	62

Figure 8: Stock & Gold Futures Snapshot

Products	Stock Price	Settlement Price	Stock/Settlement(%)	Trade Volume		Chg in Price	Open Int.	Chg in OI	Fair Value	Fair/Spot(%)
				Value (Btmn)	Contracts					
PTT	264.0									
PTTU09		263.5	0.2%	0.002	8	1.5	62	4	266.6	-1.2%
PTTEP	147.5									
PTTEPU09		148.3	-0.5%	0.033	218	1.3	362	33	151.1	-1.9%
ADVANC	98.3									
ADVANCU09		98.0	0.3%	0.008	78	2.8	182	-21	99.2	-1.2%
BANPU	422.0									
BANPUU09		404.0	4.5%	-	1	-	3	1	-	-
BBL	114.5									
BBLU09		100.0	14.5%	-	-	-	1	0	-	-
ITD	3.1									
ITDU09		3.1	-1.3%	-	93	-	2022	92	-	-
KBANK	77.0									
KBANKU09		72.5	6.2%	32.516	218	1.3	362	33	-	-
KTB	9.0									
KTBU09		9.0	-0.6%	1.118	124	-0.1	1561	90	-	-
LH	6.3									
LHU09		6.3	0.0%	0.461	73	-	363	17	-	-
QH	2.1									
QHU09		2.1	1.9%	-	2	-	51	2	-	-
SCB	82.3									
SCBU09		73.0	12.7%	-	-	-	5	0	-	-
SCC	218.0									
SCCU09		220.0	-0.9%	6.800	7	6.8	65	1	-	-
TTA	25.3									
TTAU09		25.4	-0.6%	2.973	117	0.2	459	35	-	-

Susheel Narula (susheel.n@kasikornsecurities.com; Tel +662 696-0021)