

KS-Derivatives

Thailand Strategy
18 September 2009

Actions:

- วันนี้ ให้ถือ Long S50U09 ที่เปิดไว้ทั้งหมดต่อไป โดยเป้าหมายการขายทำกำไรของ S50Z09 จะอยู่ที่ 530 - 533 โดยส่วนนี้ถ้า S50Z09 หลุด 492 ลงมา ระหว่างวันให้ปิด position
- จากรูปที่ 1 ทาง technical เสี่ยงทนแกว่งถือที่ Long S50U09 ที่เหลือ และที่ Long เพิ่มใน S50Z09 โดยเสี่ยงไปแบ่งทำกำไรในเขต 530-533 แต่ Stop-loss ในส่วนนี้ถ้า S50Z09 หลุด 492 ระหว่างวัน
- จากรูปที่ 2 เปรียบมอง Upside Gain ระยะสั้นของ SET50 ที่ 512
- SET50 จะปรับฐานระยะสั้นตามตลาดต่างประเทศ แต่อย่างไรก็ตาม SET มีโอกาสขึ้นไปทดสอบ 733 ได้ ซึ่งเป็นเป้าหมายราคาพื้นฐานของ consensus เนื่องจากกระแสเงินไหลเข้าที่ยังมีอย่างต่อเนื่อง จากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่ยังอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่อง ทำให้นักลงทุนหันมา short ดอลลาร์สหรัฐ และไป long หุ้นหรือสินค้าโภคภัณฑ์ หรือเรียกว่า Dollar carry trade แต่เรายังคงมองว่าตลาดหุ้นยังมีความเสี่ยงที่จะปรับฐานเนื่องจากสถิติที่ผ่านมาตลาดหุ้นมักจะมีการปรับฐานทุกครั้งเมื่อถึงราคาพื้นฐาน

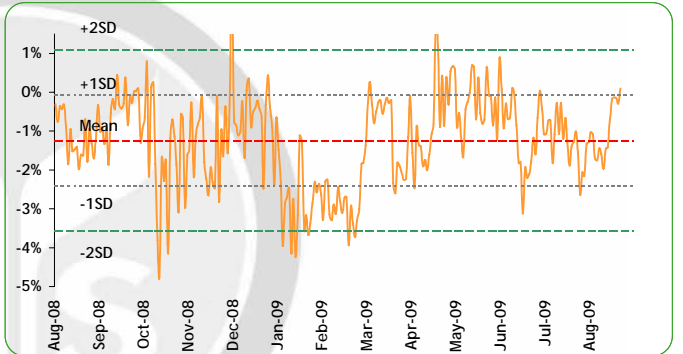
Figure 2: SET50 Top 10 Movers

Top 10 (Bt)	Current price (A)	%Mkt Cap	Direction	S-T Target (B)	Up/Downside (B-A)	Impact on SET50
PTT	265.0	17.0%	Up	269.0	4.0	1.2
PTTEP	146.0	11.0%	Up	147.5	1.5	0.5
ADVANC	96.0	6.4%	Up	97.0	1.0	0.3
BBL	117.0	5.1%	Up	119.5	2.5	0.5
SCC	229.0	6.2%	Up	234.0	5.0	0.6
SCB	80.3	6.2%	Up	80.5	0.3	0.1
BAY	18.0	2.5%	Up	18.3	0.3	0.2
DTAC	42.8	2.3%	Up	42.8	0.0	0.0
PTTCH	80.3	2.7%	Up	82.8	2.5	0.4
TOP	45.8	2.1%	Up	47.0	1.3	0.3
(Sum)		61.5%				4.1
Last	508.0		Up	512.1		

Figure 1: Technical Analysis



Figure 3: SET50 Futures Premium



*SD = Standard Deviation

TECHNICAL VIEW ON STOCK FUTURES

Figure 4: PTTEPU09 Futures



- จากรูปที่ 4 ส่วน PTTEP ที่ Long ไปแล้ว ถือเสี่ยงไปแบ่งทำกำไรที่ 156-159 ในรูป โดย Stop-loss ครั้งหนึ่ง ถ้า PTTEP spot ปิดต่ำกว่า 141

Figure 5: PTTU09 Futures



- จากรูปที่ 5 ทาง Technical ถือที่ Long เพิ่มใน PTT futures ไปแล้ว เพื่อเสี่ยงไปแบ่งทำกำไรที่ 280-282 ในรูป โดย Stop-loss ครั้งหนึ่งถ้า PTT spot หลุด 253 ระหว่างวัน

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	508.0		-504	331	173
			Cumulative Net Long / Short Contracts		
-2D	508.4	-0.1%	-1,888	747	1,141
-1W	505.8	0.4%	-4,302	1,986	2,316
-1M	461.0	10.2%	-3,622	10,139	-6,517
YTD	316.5	60.5%	-20,731	36,503	-15,781
Estimated Outstanding			-21,652	35,108	-13,465

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	510.0	-1.5	-0.3%	22,337	6,460	512.1	-0.4%	
S50Z09	29-Sep-09	508.4	-2.4	-0.5%	4,858	1,772	513.7	-1.0%	
S50H10	31-Dec-09	509.5	2.0	0.4%	188	40	518.0	-1.6%	
S50M10	31-Mar-10	508.4	-0.4	-0.1%	152	11	520.0	-2.2%	
Call Option	Strike Price	Premium	Volume	Open Int.	Put Option	Strike Price	Premium	Volume	Open Int.
U09	460	47.0	7	446	U09	460	na	0	0
U09	470	40.0	13	985	U09	470	0.5	2	633
U09	480	28.6	35	910	U09	480	1.0	2	524
U09	490	18.1	21	779	U09	490	1.2	4	464
U09	500	15.0	22	333	U09	500	3.1	26	532
U09	510	7.5	86	424	U09	510	8.0	67	122

Figure 8: Stock 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	265.0									
PTTU09		263.0	0.8%	0.000	1	2.0	66	-1	267.6	-1.7%
PTTEP	146.0									
PTTEPU09		145.8	0.1%	0.013	86	1.9	411	12	149.6	-2.5%
ADVANC	96.0									
ADVANCU09		96.8	-0.8%	0.002	20	0.6	162	-1	96.9	-0.2%
BANPU	440.0									
BANPUU09		404.0	8.9%	-	-	-	3	0	-	-
BBL	117.0									
BBLU09		100.0	17.0%	-	-	-	1	0	-	-
ITD	3.3									
ITDU09		3.4	-2.9%	0.200	34	0.2	2219	-8	-	-
KBANK	78.0									
KBANKU09		72.5	7.6%	12.507	86	1.9	411	12	-	-
KTB	9.3									
KTBU09		9.4	-1.1%	2.403	259	0.3	1689	98	-	-
LH	6.3									
LHU09		6.3	0.0%	0.192	31	0.2	333	15	-	-
QH	2.3									
QHU09		2.2	3.6%	0.100	15	0.1	46	-8	-	-
SCB	80.3									
SCBU09		73.0	9.9%	-	-	-	5	0	-	-
SCC	229.0									
SCCU09		217.5	5.3%	7.000	5	7.0	72	1	-	-
TTA	25.3									
TTAU09		26.1	-3.3%	3.213	125	0.7	446	28	-	-

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