

**KS-Derivatives**

Thailand Strategy  
22 September 2009

**Actions:**

- วันนี้ให้ถือ Long S50U09 และ S50Z09 ที่เปิดไว้ทั้งหมดจนแกว่งต่อไป โดยเป้าในการขายทำกำไรของ S50Z09 ขยับมาอยู่ที่ 540 แต่ถ้า S50Z09 หลุด 492 ลงมาระหว่างวันที่เปิด position ที่ Long S50U09 ไปแล้วส่วนหนึ่งเท่านั้น
- จากรูปที่ 1 ทาง technical เสียจนแกว่งถึที่ Long S50U09 และ S50Z09 ไปแล้ว โดยเล็งไปแบ่งทำกำไรในเขต 540 (ขอขยับจาก 530-533) แต่ Stop-loss ในส่วนหนึ่งถ้า S50Z09 หลุด 492 ระหว่างวัน
- จากรูปที่ 2 เปรียบมอง Upside Gain ระยะสั้นของ SET50 ที่ 513
- SET50 วันนี้นะจะมีการแกว่งบ้างนักลงทุนยังคงกังวลถึงปัจจัยต่างประเทศเป็นหลักอยู่ ซึ่งประกอบด้วยผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ในคืนวันพุธและพฤหัสบดี ที่จะประสบความสำเร็จมากน้อยเพียงใด รวมถึงมีตัวเลขยอดขายบ้านในวันพฤหัสบดี ทำให้นักลงทุนชะลอการลงทุนหรือขายทำกำไรออกมาบ้าง อย่างไรก็ตามเรายังมองว่า SET index ยังมีโอกาสขึ้นไปทดสอบ 733 ได้ในระยะสั้น โดยเราเชื่อว่าการประมูลพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ จะประสบความสำเร็จ ขณะที่ตัวเลขขายบ้านคาดว่าจะออกมาดี

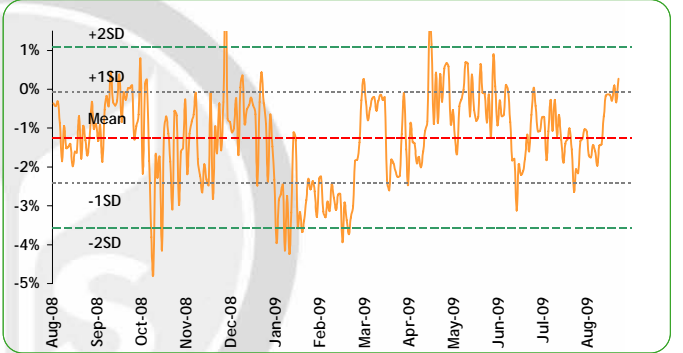
Figure 2: SET50 Top 10 Movers

Top 10 (Bt)	Current price (A)	%Mkt Cap	Direction	S-T Target (B)	Up/Downside (B-A)	Impact on SET50
PTT	264.0	16.9%	Up	269.0	5.0	1.5
PTTEP	145.0	10.9%	Up	147.5	2.5	0.9
ADVANC	96.3	6.5%	Up	97.0	0.8	0.2
BBL	116.5	5.0%	Up	119.5	3.0	0.6
SCC	231.0	6.3%	Up	234.0	3.0	0.4
SCB	81.0	6.2%	Up	82.0	1.0	0.4
BAY	18.1	2.5%	Up	18.3	0.2	0.1
DTAC	42.3	2.3%	Up	42.8	0.5	0.1
PTTCH	79.8	2.7%	Up	82.8	3.0	0.5
TOP	46.0	2.1%	Up	47.0	1.0	0.2
(Sum)		61.4%				4.8
Last	508.4		Up	513.2		

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 ถึงเล็งไปแบ่งทำกำไรที่ 156-159 ในรูป โดย Stop-loss ครั้งหนึ่งถ้า PTTEP spot ปิดต่ำกว่า 141

Figure 5: PTTU09 Futures



- จากรูปที่ 5 ทาง Technical ถือที่ Long เพิ่มใน PTT futures ไปแล้ว เพื่อเล็งขึ้นไปแบ่งทำกำไรที่ 280-282 ในรูปโดย Stop-loss ขอดูจนปิด

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	508.4		-216	-211	427
			Cumulative Net Long / Short Contracts		
-2D	510.9	-0.5%	-506	-327	833
-1W	497.0	2.3%	-2,802	609	2,193
-1M	462.8	9.8%	-6,099	9,017	-2,918
YTD	316.5	60.7%	-21,237	36,176	-14,948
Estimated Outstanding			-22,158	34,781	-12,632

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	508.0	-3.6	-0.7%	21,739	5,040	510.1	-0.4%	
S50Z09	29-Sep-09	507.4	-3.6	-0.7%	5,568	1,485	512.6	-1.0%	
S50H10	31-Dec-09	507.0	-2.0	-0.4%	223	24	515.4	-1.6%	
S50M10	31-Mar-10	505.0	-3.0	-0.6%	153	7	516.5	-2.2%	
Call Option	Strike Price	Premium	Volume	Open Int.	Put Option	Strike Price	Premium	Volume	Open Int.
U09	460	48.2	0	439	U09	460	na	0	0
U09	470	37.0	1	975	U09	470	0.5	13	622
U09	480	28.5	13	884	U09	480	0.4	0	527
U09	490	18.8	11	753	U09	490	2.6	1	480
U09	500	12.6	5	335	U09	500	2.8	10	563
U09	510	5.5	33	458	U09	510	5.5	23	200

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	264.0									
PTTU09		265.5	-0.6%	0.001	4	0.9	38	1	266.6	-0.4%
PTTEP	145.0									
PTTEPU09		145.4	-0.3%	0.009	62	-2.0	402	-1	148.6	-2.1%
ADVANC	96.3									
ADVANCU09		97.0	-0.8%	0.001	8	-0.3	168	7	97.2	-0.2%
BANPU	434.0									
BANPUU09		404.0	7.4%	-	-	-	3	0	-	-
BBL	116.5									
BBLU09		100.0	16.5%	-	-	-	1	0	-	-
ITD	3.5									
ITDU09		3.5	0.0%	-	34	-	2499	6	-	-
KBANK	77.8									
KBANKU09		78.5	-1.0%	9.090	62	-2.0	402	-1	-	-
KTB	9.1									
KTBU09		9.2	-1.1%	1.233	134	-0.1	1724	69	-	-
LH	6.4									
LHU09		6.3	1.6%	0.312	49	-	277	-9	-	-
QH	2.4									
QHU09		2.3	3.5%	0.100	3	0.1	56	0	-	-
SCB	81.0									
SCBU09		73.0	11.0%	-	-	-	5	0	-	-
SCC	231.0									
SCCU09		229.0	0.9%	1.000	2	1.0	16	-2	-	-
TTA	26.3									
TTAU09		26.6	-1.3%	3.751	141	0.5	405	14	-	-

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