

KS-Derivatives

Thailand Strategy
25 September 2009

Actions:

- วันนี้ให้ถือ Long S50U09 และ S50Z09 ที่เปิดไว้ทั้งหมดต่อไป โดยเป็นการขายทำกำไรส่วนหนึ่งอยู่ที่ 540 (S50U09) แต่ถ้า S50U09 หลุด 513 ลงมา ระหว่างวันให้ปิด position ที่ Long ไปแล้วส่วนหนึ่ง
- จากรูปที่ 1 ทาง technical เสี่ยงทนแกว่งถือที่ Long S50U09 และ S50Z09 ไปแล้ว โดยเสี่ยงไปแบ่งทำกำไรในเขต 540 อีกส่วนเสี่ยงลุ้นขึ้นต่อไปตามรูป โดย Stop-loss ขอบ Update ตอนปิด แต่แบ่งทำกำไรได้ถ้าหลุด 513 ระหว่างวัน
- จากรูปที่ 2 เปรียบมอง Upside Gain ระยะสั้นของ SET50 ที่ 524
- SET50 วันนี้จะปรับฐานตามตลาดต่างประเทศ โดยในภาพตลาดระยะกลางเราขังมองว่า SET index มีโอกาสขึ้นไปถึง 800 ได้ในช่วงปลายปีนี้ จนถึงต้นปีหน้า แต่จากข้อมูลในอดีต ได้เตือนให้เราจะต้องระวังการปรับลดลงของหุ้นอย่างรุนแรง (ประมาณ 25-30%) หลังจากหุ้นปรับเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากและเป็นเวลานานพอสมควรแล้ว ซึ่งกรณีนี้อาจเกิดขึ้นหลังตลาดหุ้นแตะ 800 ดังนั้นสำหรับนักลงทุนระยะสั้นให้ระวังการปรับฐาน ส่วนนักลงทุนระยะกลางยังแนะนำให้คงพอร์ตเอาไว้ ถือทนแกว่ง

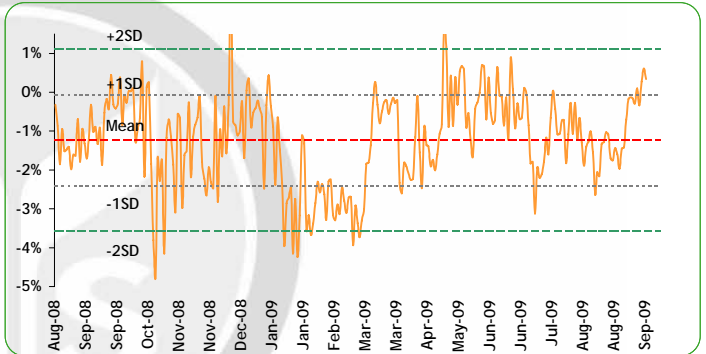
Figure 2: SET50 Top 10 Movers

Top 10 (Bt)	Current price (A)	%Mkt Cap	Direction	S-T Target (B)	Up/Downside (B-A)	Impact on SET50
PTT	265.0	16.6%	Up	269.0	4.0	1.2
PTTEP	147.5	10.8%	Up	150.0	2.5	0.8
ADVANC	96.5	6.3%	Up	97.0	0.5	0.2
BBL	121.0	5.1%	Neutral	121.0	0.0	0.0
SCC	233.0	6.2%	Up	236.0	3.0	0.4
SCB	84.8	6.4%	Up	85.3	0.5	0.2
BAY	19.6	2.6%	Up	19.8	0.2	0.1
DTAC	43.3	2.3%	Up	45.0	1.8	0.4
PTTCH	79.5	2.6%	Up	82.8	3.3	0.5
TOP	46.3	2.1%	Up	47.0	0.8	0.2
(Sum)		61.1%				3.9
Last	520.0		Up	523.8		

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 ในรูปโดย Stop-loss ขอบดูจนปิด แต่แบ่งทำกำไรได้ถ้า PTT futures หลุด 261 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	520.0		1,758	-1,051	-707
			Cumulative Net Long / Short Contracts		
-2D	521.5	-0.3%	1,863	-1,831	-32
-1W	508.0	2.4%	611	-2,048	1,437
-1M	469.7	10.7%	-4,307	5,831	-1,524
YTD	316.5	64.3%	-19,637	34,120	-14,492
Estimated Outstanding			-20,558	32,725	-12,176

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	521.1	-0.5	-0.1%	18,913	7,534	523.3	-0.4%	
S50Z09	29-Sep-09	521.7	-0.7	-0.1%	6,796	9,480	527.3	-1.1%	
S50H10	31-Dec-09	521.4	-0.1	-0.0%	254	61	530.3	-1.7%	
S50M10	31-Mar-10	520.5	-0.5	-0.1%	157	15	532.7	-2.3%	
Call Option	Strike Price	Premium	Volume	Open Int.	Put Option	Strike Price	Premium	Volume	Open Int.
U09	480	34.0	10	882	U09	480	0.1	13	485
U09	490	26.0	11	741	U09	490	0.3	20	471
U09	500	22.6	9	331	U09	500	1.0	10	567
U09	510	13.2	6	429	U09	510	2.1	19	328
U09	520	4.2	19	595	U09	520	3.4	26	170
U09	530	1.4	11	173	U09	530	13.5	1	11

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		264.5	0.2%	0.005	20	-6.0	36	0	267.6	-1.2%
PTTEP	147.5									
PTTEPU09		148.0	-0.3%	0.008	53	-1.5	338	-27	151.1	-2.1%
ADVANC	96.5									
ADVANCU09		97.0	-0.5%	0.000	3	-	172	0	97.5	-0.5%
BANPU	450.0									
BANPUU09		404.0	11.4%	-	-	-	3	0	-	-
BBL	121.0									
BBLU09		100.0	21.0%	-	-	-	1	0	-	-
ITD	3.9									
ITDU09		4.0	-2.5%	0.200	98	0.2	1639	8	-	-
KBANK	81.8									
KBANKU09		78.5	4.1%	7.836	53	-1.5	338	-27	-	-
KTB	9.2									
KTBU09		9.3	-1.6%	0.589	64	-	1791	11	-	-
LH	6.9									
LHU09		6.9	-0.7%	0.532	79	-	283	-35	-	-
QH	2.4									
QHU09		2.4	0.8%	-	-	-	56	0	-	-
SCB	84.8									
SCBU09		73.0	16.1%	-	-	-	5	0	-	-
SCC	233.0									
SCCU09		229.0	1.7%	-	1	-	14	-1	-	-
TTA	26.8									
TTAU09		26.8	-0.2%	1.236	46	-1.0	330	-15	-	-

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