

**KS-Derivatives**

Thailand Strategy  
02 October 2009

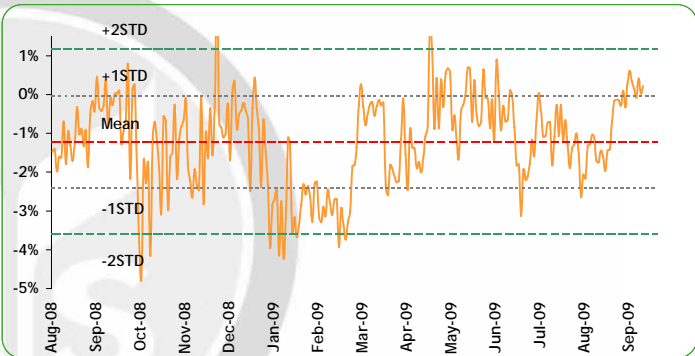
**Actions:**

- วันนี้ให้ถือที่ Long S50Z09 ไว้ทั้งหมดต่อไปจนแกว่งต่อไป โดยในส่วนของฝั่งจะ Long เพิ่มไปที่ฝั่งค่าด้านที่ 524 ขึ้นไปแบ่งทำกำไรส่วนหนึ่งทำที่ 530 ในรูปที่ 1 ส่วน Stop-loss จะ update อีกทีหนึ่งเพราะวันนี้ตลาดจะแกว่งตัวแรง
- จากรูปที่ 1 ทาง technical ถือหลังจากที่ Long เพิ่มไปแล้ว ในส่วนที่เล่นแบบ Hi-risk-hi-return โดย เล็งฝั่งค่าด้าน 524 ขึ้นไปแบ่งทำกำไรที่ 530 ในรูป โดย Stop-loss เปลี่ยนมาขอจุดขึ้นเปิด
- จากรูปที่ 2 เปรียบมอง Upside Gain ระยะสั้นของ SET50 ที่ 527
- SET50 วันนี้จะปรับตัวลดลงก่อนที่จะรีบาวด์กลับมา เนื่องจากมีตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ต้องตาม โดยเฉพาะตัวเลขการว่างงานที่จะประกาศในคืนนี้ซึ่งคาดว่าจะไม่ดี แต่หากตัวเลขเศรษฐกิจนอกเหนือจากสหรัฐฯ ยังคงแสดงการฟื้นตัว โดยหลายสำนักยังคงปรับประมาณการมีการขยายตัวของเศรษฐกิจทั่วโลกขึ้น ล่าสุด IMF ได้ปรับคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกขึ้น ขณะที่สภาพคล่องในตลาดโลกยังสูงอยู่ ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ SET index ปรับเพิ่มขึ้นไปถึง 800 ในระยะกลาง

Figure 1: Technical Analysis



Figure 3: SET50 Futures Premium



\*SD = Standard Deviation

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	263.0	16.5%	Up	269.0	6.0	1.7
PTTEP	145.5	10.7%	Up	150.0	4.5	1.5
ADVANC	95.3	6.3%	Up	97.0	1.8	0.5
BBL	127.0	5.4%	Neutral	127.0	0.0	0.0
SCC	223.0	5.9%	Up	236.0	13.0	1.6
SCB	88.0	6.6%	Neutral	88.0	0.0	-0.0
BAY	19.8	2.7%	Neutral	19.8	0.0	0.0
DTAC	42.8	2.2%	Up	45.0	2.3	0.5
PTTCH	74.8	2.5%	Up	82.8	8.0	1.2
TOP	45.5	2.1%	Up	47.0	1.5	0.3
(Sum)		60.8%				7.5
Last	519.8		Up	527.3		

**TECHNICAL VIEW ON STOCK FUTURES**

Figure 4: PTTEP vs Energy



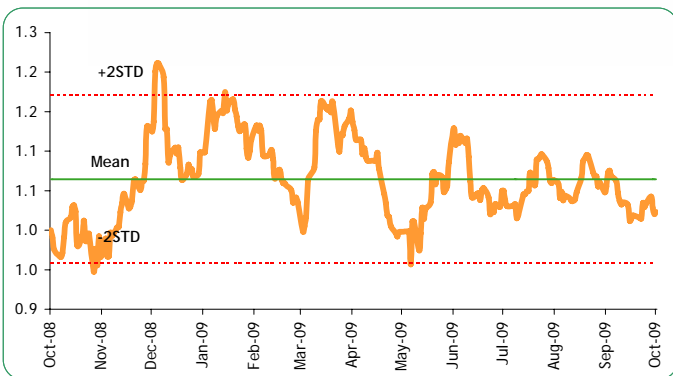
Figure 5: PTTZ09 Futures



- จากรูปที่ 5 ทาง Technical ถือที่ Long ที่เหลือใน PTTZ09 เพื่อเล็งขึ้นไปแบ่งทำกำไรที่ 280 โดย Stop-loss ถ้า PTT futures ปิดต่ำกว่า 251 ดูรูป

**PAIR TRADE ACTION**

Figure 6: Price Relative Between PTTEP / PTT



- จากรูปที่ 6 แนะนำให้ถือ Long PTTEPZ09 พร้อมกับ Short PTTZ09 เอาไว้ต่อไป เรายังไม่แน่ใจพื้นฐานที่ PTT กำลังจะโดน NGO พ้องเกี่ยวกับ สิ่งแวดล้อมที่ถูกทำลายในภาคอุตสาหกรรม แต่โรงงานของ PTTEP ไม่ได้อยู่ในบริเวณดังกล่าว

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 7: SET50 Change & Open Interests

	Index	Change %	Net Long / Short Contracts		
			Institutions	Foreign	Retail
LAST	519.8		172	972	-1,144
			Cumulative Net Long / Short Contracts		
-2D	511.8	1.6%	-1,673	1,705	-32
-1W	520.0	-0.0%	134	281	-415
-1M	467.5	11.2%	-6,685	6,705	-20
YTD	316.5	64.3%	-3,702	15,460	-11,758
Estimated Outstanding			-9,926	23,467	-13,559

STATISTICS

Figure 8: 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	510.9	3.9	0.8%	7,796	3,287	513.0	-0.4%	
S50Z09	29-Sep-09	519.4	7.9	1.5%	16,943	7,558	524.9	-1.0%	
S50H10	31-Dec-09	518.6	7.5	1.5%	516	468	527.4	-1.7%	
S50M10	31-Mar-10	517.0	7.0	1.4%	166	33	529.0	-2.3%	
Call Option	Strike Price	Premium	Volume	Open Int.	Put Option	Strike Price	Premium	Volume	Open Int.
Z09	480	50.0	1	1	Z09	480	11.0	3	28
Z09	490	43.5	2	21	Z09	490	12.3	0	13
Z09	500	37.5	29	56	Z09	500	20.0	8	62
Z09	510	32.0	3	57	Z09	510	22.0	4	30
Z09	520	25.2	1	83	Z09	520	28.0	2	57
Z09	530	23.0	29	55	Z09	530	31.2	0	10

Figure 9: 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	263.0									
PTTZ09		265.8	-1.1%	-	3	10.8	23	1	265.6	0.1%
PTTEP	145.5									
PTTEPZ09		147.0	-1.0%	0.009	64	0.7	319	30	149.1	-1.4%
ADVANC	95.3									
ADVANCZ09		96.0	-0.8%	0.002	22	0.2	96	12	96.2	-0.2%
BANPU	432.0									
BANPUZ09		440.0	-1.8%	37.900	1	37.9	4	0	-	-
BBL	127.0									
BBLZ09		98.5	28.9%	-	-	-	-	-	-	-
ITD	3.8									
ITDZ09		3.9	-3.1%	0.100	665	0.1	2883	605	-	-
KBANK	85.5									
KBANKZ09		84.6	1.1%	9.439	64	0.7	319	30	-	-
KTB	9.3									
KTBZ09		9.5	-2.1%	2.212	236	0.3	806	135	-	-
LH	6.8									
LHZ09		6.8	-0.7%	0.613	91	0.2	402	60	-	-
QH	2.4									
QHZ09		2.5	-2.4%	0.100	92	0.1	228	73	-	-
SCB	88.0									
SCBZ09		73.3	20.1%	-	-	-	-	-	-	-
SCC	223.0									
SCCZ09		223.0	0.0%	3.000	9	3.0	32	2	-	-
TTA	27.3									
TTAZ09		27.5	-0.9%	6.494	238	1.0	668	62	-	-

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