

KS-Derivatives

Thailand Strategy
23 November 2009

Actions:

- ให้ถือ Short S50Z09 ทั้งหมดต่อไปหลังจาก Short เพิ่มไปแล้วตอนที่หลุด 485 ลงมา โดยเป้าระยะสั้นในการแบ่งทำกำไรลงไปที่ 473 Stop-loss ส่วนหนึ่งถ้าทะลุ 490 ขึ้นมาระหว่างวัน
- จากรูปที่ 1 ทาง technical ถือหลัง Short เพิ่มตอนหลุด 485 ในรูปลงมาเมื่อวันศุกร์ เล็งซิกแซกลงต่อไปตามในรูป แต่แบ่งทำกำไรได้ที่ 473 แต่ Stop-loss ส่วนหนึ่งถ้าทะลุ 490 ขึ้นมาระหว่างวัน
- จากรูปที่ 2 เปรียบมอง Downside Risk ระยะสั้นของ SET50 ที่ 484
- SET50 วันนี้จะปรับตัวขึ้นเล็กน้อย โดยคาดว่าตลาดหุ้นในสัปดาห์นี้ยังอยู่ในภาวะซบเซาและไร้ทิศทางเช่นเดิม นักลงทุนต่างประเทศยังคงเร่งปิดสถานะ ขณะนี้นักลงทุนทั่วไปยังกังวลเรื่องกรณีมาตาทุต และปัจจัยการเมืองในประเทศ ที่กลุ่มเสื้อแดงนัดชุมนุมกันอีกครั้งในวันที่ 27 พ.ย. และประกาศจะเป็นการชุมนุมแบบยึดเยื้องจนถึงช่วงปีใหม่ ในระยะกลาง เรายังมองว่าสภาพคล่องในตลาดโลกจะกลับเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นอีกครั้งหนึ่ง จากเศรษฐกิจโลกที่คาดว่าจะยังมีแนวโน้มฟื้นตัว และคาดว่าในเดือนธ.ค. SET จะปรับเพิ่มขึ้น จาก January effect

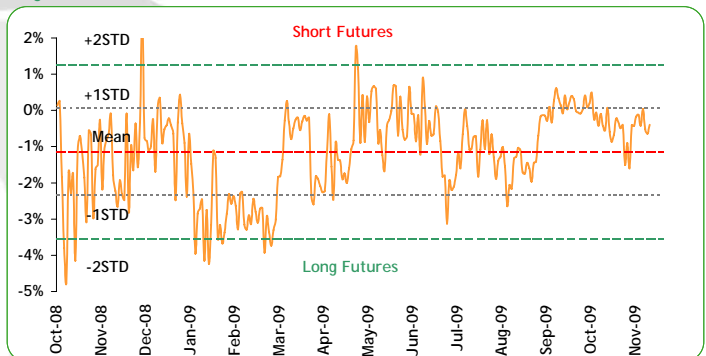
Figure 2: SET50 Top 10 Movers

Top 10 (Bt)	Current price (A)	%Mkt Cap	Direction	S-T Target (B)	Up/Downside (B-A)	Impact on SET50
PTT	231.0	15.5%	Down	227.0	-4.0	-1.2
PTTEP	131.0	10.3%	Down	129.0	-2.0	-0.7
ADVANC	85.5	6.0%	Down	85.0	-0.5	-0.2
BBL	113.5	5.1%	Down	111.5	-2.0	-0.4
SCC	213.0	6.0%	Neutral	213.0	0.0	0.0
SCB	81.5	6.5%	Down	81.0	-0.5	-0.2
BAY	19.9	2.9%	Neutral	19.9	0.0	-0.0
DTAC	34.8	1.9%	Down	34.5	-0.3	-0.1
PTTCH	71.0	2.5%	Neutral	71.0	0.0	0.0
TOP	41.5	2.0%	Down	40.0	-1.5	-0.3
(Sum)		58.7%				-3.1
Last	487.0		Down	483.9		

Figure 1: Technical Analysis



Figure 3: SET50 Futures Premium



*SD = Standard Deviation

TECHNICAL VIEW ON STOCK FUTURES

Figure 4: PTTZ09 Futures



- จากรูปที่ 4 ทาง Technical PTTZ09 ถือหลัง Short ไปแล้วมา ๆ เพื่อเล็งลงไปที่ 227-223 ในรูป ส่วน ADVANCZ09 ถือที่ Short position ให้ จุดทำกำไรขอ Update ซิกที่ แต่ Stop-loss ถ้าทะลุ 90.50 กลับขึ้นมา

Figure 5: PTTEPZ09 Futures



- จากรูปที่ 5 ทาง Technical ส่วน PTTEPZ09 ที่ short ไปแล้วส่วนหนึ่ง แบ่งทำกำไรขอมาว่าแนวรับในรูปจะรับอยู่หรือไม่ และทำกำไรที่เหลือถ้ารับขาดขึ้นมาทะลุ 136 ระหว่างวัน

PAIR TRADE ACTION

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	487.0		347	-372	25
			Cumulative Net Long / Short Contracts		
-2D	491.1	-0.8%	278	-427	149
-1W	491.8	-1.0%	1,254	-903	-351
-1M	509.7	-4.5%	2,321	-1,156	-1,165
YTD	316.5	53.9%	-1,768	11,950	-7,238
Estimated Outstanding			-8,470	22,429	-11,033

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(%)	
S50Z09	31-Dec-09	484.5	-1.5	-0.3%	21,783	6,519	487.8	-0.7%	
S50H10	31-Mar-10	483.0	-1.9	-0.4%	1,460	574	489.0	-1.2%	
S50M10	30-Jun-10	481.1	-0.8	-0.2%	505	57	489.7	-1.8%	
S50U10	30-Sep-10	481.3	-0.9	-0.2%	95	5	492.6	-2.3%	
Call Option	Strike Price	Premium	Volume	Open Int.	Put Option	Strike Price	Premium	Volume	Open Int.
Z09	460	36.0	1	3	Z09	460	9.9	70	715
Z09	470	27.0	6	27	Z09	470	12.5	7	503
Z09	480	21.8	12	87	Z09	480	17.6	101	609
Z09	490	13.2	81	415	Z09	490	20.5	44	582
Z09	500	10.1	19	328	Z09	500	29.9	2	552
Z09	510	6.1	11	460	Z09	510	30.0	3	191

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	231.0									
PTTZ09		228.0	1.3%	-	3	-5.0	43	0	233.3	-2.3%
PTTEP	131.0									
PTTEPZ09		131.5	-0.4%	0.026	198	-3.3	458	64	134.2	-2.0%
ADVANC	85.5									
ADVANCZ09		86.7	-1.4%	0.001	9	1.0	157	2	86.3	0.4%
BANPU	492.0									
BANPUZ09		470.0	4.7%	-	-	-	12	10	-	-
BBL	113.5									
BBLZ09		98.5	15.2%	-	-	-	-	-	-	-
ITD	3.1									
ITDZ09		3.1	-0.6%	-0.100	27	-0.1	2901	27	-	-
KBANK	82.5									
KBANKZ09		83.4	-1.1%	26.266	198	-3.3	458	64	-	-
KTB	9.2									
KTBZ09		9.3	-1.1%	0.571	62	-	1090	51	-	-
LH	6.3									
LHZ09		6.2	0.8%	0.403	65	0.1	369	-33	-	-
QH	2.5									
QHZ09		2.4	3.3%	-0.100	8	-0.1	518	12	-	-
SCB	81.5									
SCBZ09		73.3	11.2%	-	-	-	-	-	-	-
SCC	213.0									
SCCZ09		214.0	-0.5%	-5.000	1	-5.0	27	-1	-	-
TTA	28.3									
TTAZ09		28.5	-0.9%	4.772	166	-0.7	1023	34	-	-

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