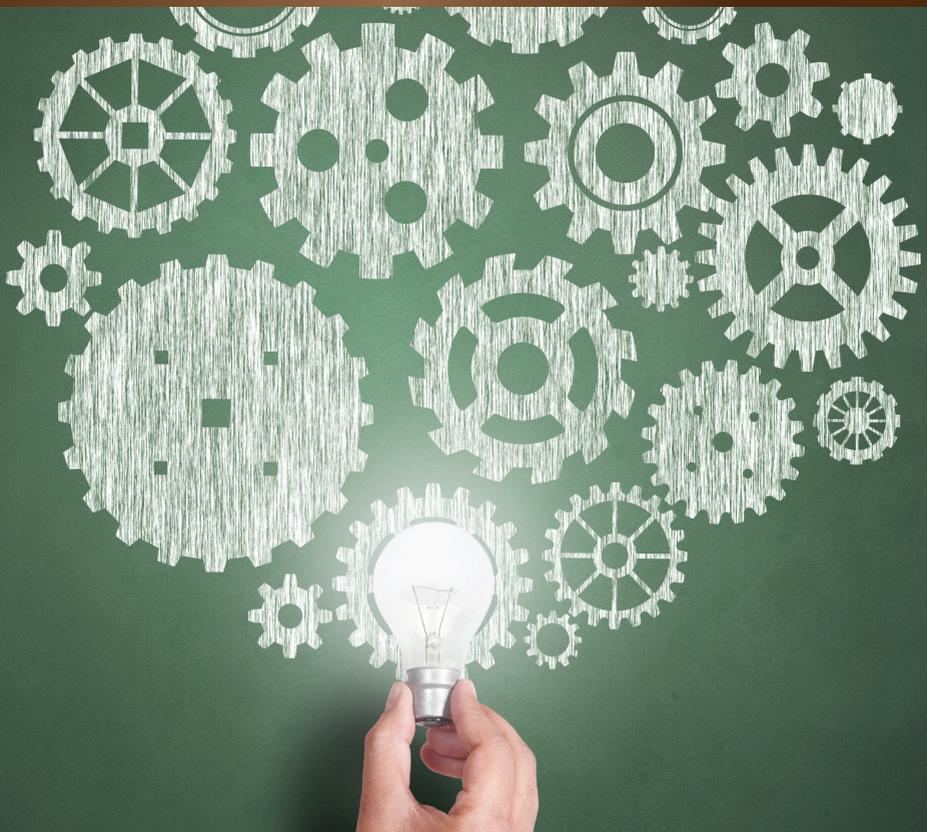


Derivative Warrants (DW)

ผลิตภัณฑ์ที่สามารถเพิ่มโอกาสการลงทุน
และบริหารความเสี่ยง

ข้อมูลเบื้องต้นสำหรับนักลงทุนที่สนใจลงทุนใน DW



สารบัญ

บทนำ	DW น่าสนใจอย่างไร ?	3
ความรู้เบื้องต้น	DW คืออะไร ?	5
	รู้จักองค์ประกอบของราคา DW: มูลค่าที่แท้จริงและมูลค่าทางเวลา	7
	ปัจจัยกำหนดราคา DW	9
	ปัจจัยกำหนดราคา DW: ความผันผวนแฝง	10
	ปัจจัยกำหนดราคา DW: การจ่ายปันผลและอัตราดอกเบี้ย	11
	ปัจจัยกำหนดราคา DW: จำนวน Outstanding	13
	วิธีการคำนวณการชำระราคา ณ วันครบกำหนดอายุ	14
การเลือก DW	วิธีการอ่านชื่อย่อ DW	18
	ตัวอย่างวิธีการเลือก DW	19
คำศัพท์ DW	คำศัพท์ DW น่ารู้	23

DW น่าสนใจอย่างไร ?



01

ใช้เงินลงทุนเริ่มต้นน้อยกว่า

ใช้เงินลงทุนน้อยกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรงและเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนด้วยอัตราทด (Effective Gearing)

02



เพิ่มโอกาสการลงทุนในทุกสภาวะตลาด

DW เพิ่มโอกาสให้นักลงทุนในการซื้อขายในช่วงที่ราคาหลักทรัพย์อ้างอิงปรับตัวสูงขึ้นด้วย Call DW และราคาหลักทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลดลง ด้วย Put DW



03

สะดวกต่อนักลงทุน

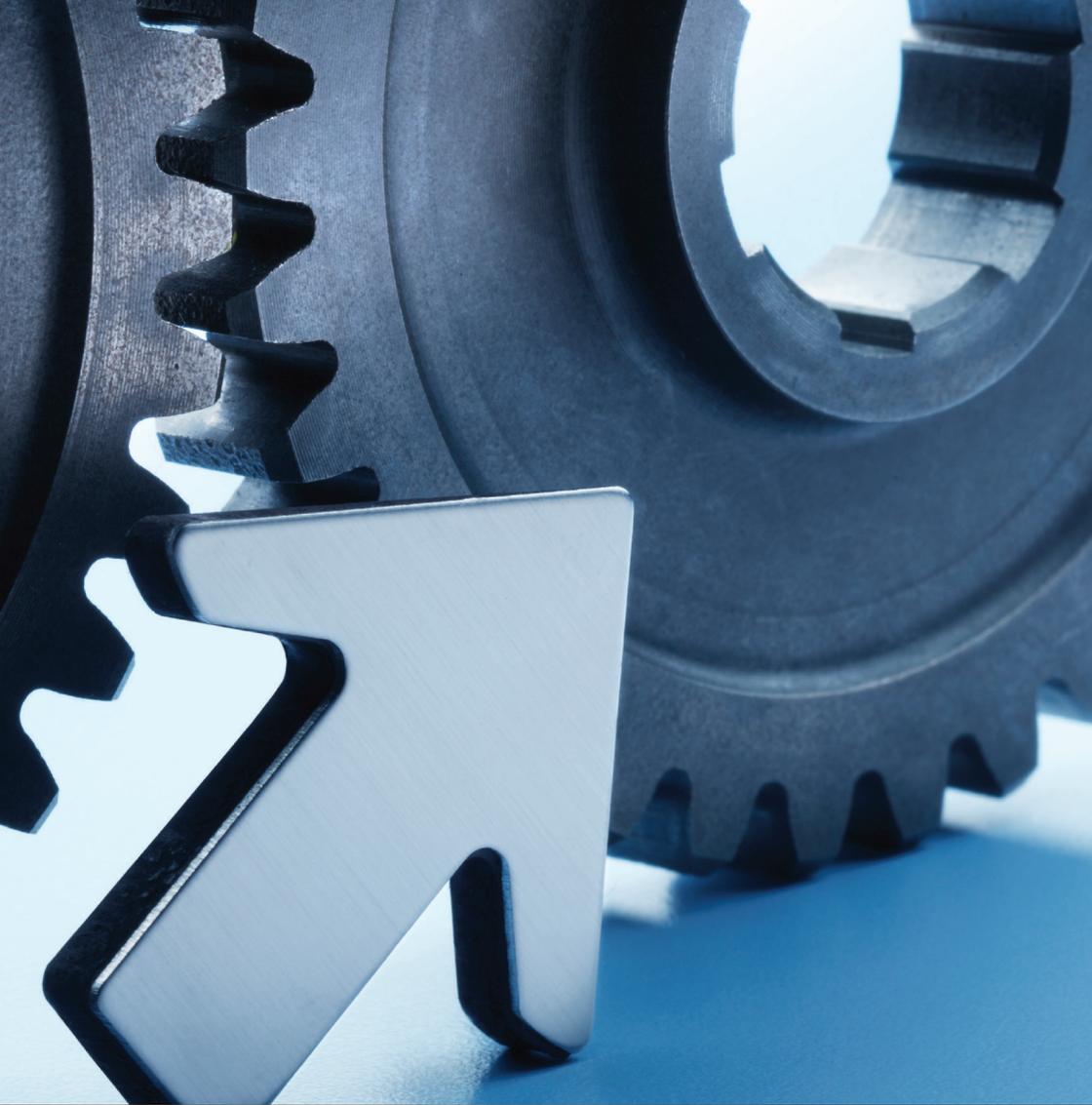
เนื่องจาก DW ถูกจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) นักลงทุนสามารถซื้อขาย DW ได้ด้วยบัญชีหลักทรัพย์ที่มีอยู่ปัจจุบัน ผลขาดทุนจะถูกรงจำกัดเท่ากับเงินลงทุนเริ่มต้น

04



สามารถใช้บริหารความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุน

ผลิตภัณฑ์เช่น Put DW สามารถเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงในสภาวะตลาดขาลง คล้ายกับการทำประกันให้กับพอร์ตการลงทุน



ความรู้เบื้องต้น

DW คืออะไร ?

Derivative Warrants คือเครื่องมือทางการเงินที่ช่วยให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนตามการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์อ้างอิง ซึ่งหลักทรัพย์นั้น สามารถเป็นหุ้นที่เป็นสมาชิก SET50, SET51-100, หุ้นต่างประเทศ, ดัชนีหุ้นไทยหรือดัชนีหุ้นต่างประเทศ ซึ่งต้องมีสภาพคล่องและมูลค่าตลาดตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

DW มีอยู่ 2 ประเภทได้แก่ Call DW หรือสิทธิในการซื้อหลักทรัพย์อ้างอิง และ Put DW หรือสิทธิในการขายหลักทรัพย์อ้างอิง โดยผู้ถือ DW จะได้รับสิทธิในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์อ้างอิงในราคาที่กำหนด (Strike Price) และสามารถใช้สิทธิ ณ วันครบกำหนดอายุ (Maturity Date) ส่งผลให้ DW ช่วยเพิ่มโอกาสให้นักลงทุนสามารถลงทุนได้ทั้งช่วงที่ราคาหลักทรัพย์อ้างอิงปรับตัวสูงขึ้น และช่วงที่ราคาหลักทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลดลง ดังนั้นผลตอบแทนของ DW จะขึ้นกับมุมมองของนักลงทุนและทิศทางของราคาหลักทรัพย์อ้างอิง



เพราะฉะนั้นนักลงทุนสามารถ



เลือก Call DW ในช่วงที่คาดว่าราคาหลักทรัพย์อ้างอิงจะปรับตัวสูงขึ้น



เลือก Put DW ในช่วงที่คาดว่าราคาหลักทรัพย์อ้างอิงจะปรับตัวลดลง

การลงทุนใน DW สามารถลงทุนได้ด้วยบัญชีหลักทรัพย์ที่มีอยู่ปัจจุบัน และการซื้อขาย DW สามารถซื้อขายได้เช่นเดียวกับหลักทรัพย์ทั่วไป โดยที่ไม่จำเป็นต้องถือ DW เพื่อไปใช้สิทธิในวันครบกำหนดอายุ โดยผลตอบแทนของ DW ขึ้นกับส่วนต่างราคาเมื่อนักลงทุนซื้อ DW และ ขาย DW

นอกจากนี้ DW ยังเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีอัตราทด หรือ Effective Gearing ซึ่งช่วยให้นักลงทุนใช้เงินลงทุนน้อยกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง ดังนั้น DW จึงเป็นเครื่องมือการลงทุนที่ช่วยให้นักลงทุนบริหารเงินลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

อัตราทดเกี่ยวข้องกับ DW อย่างไร ?

- แสดงให้เห็นถึง % การเปลี่ยนแปลงของราคา DW โดยประมาณ เมื่อราคาหลักทรัพย์อ้างอิงเปลี่ยนแปลง 1%
- DW แต่ละรุ่นมีอัตราทดที่ไม่เท่ากัน นักลงทุนสามารถเลือก DW ที่มีอัตราทดเหมาะสมกับความสามารถในการรับความเสี่ยง
- อัตราทดช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นในการกระจายการลงทุนเนื่องจากการใช้เงินลงทุนเริ่มต้นที่ลดลง
- DW ที่มีอัตราทุดสูงส่งผลให้ DW มีความเสี่ยงสูงเมื่อเทียบกับ DW ที่มีอัตราทดต่ำ



ตัวอย่าง:

นักลงทุนมองว่าราคาของหุ้น AAA จะปรับตัวสูงขึ้น และต้องการเลือก DW ที่เหมาะสมกับมุมมองดังกล่าว

	หลักทรัพย์อ้างอิง	Call DW
ราคา	30 บาท/หุ้น	0.30 บาท/หน่วย
อัตราทด	ไม่มีอัตราทด	10 เท่า
ต้นทุน	1,000 หุ้น x 30 บาท = 30,000 บาท	10,000 หน่วย x 0.30 บาท = 3,000 บาท
ในกรณีหุ้น AAA +2%	กำไร 600 บาท	กำไร 600 บาท
ในกรณีหุ้น AAA -2%	ขาดทุน 600 บาท	ขาดทุน 600 บาท

ข้อดีของ DW:

- สามารถซื้อขายด้วยบัญชีหลักทรัพย์ปัจจุบัน
- เปิดโอกาสในการลงทุนอ้างอิงหลักทรัพย์ต่างประเทศโดยไม่ต้องเปิดบัญชีเพิ่มเติม
- มีอัตราทด จำกัดผลขาดทุนเท่ากับเงินลงทุนเริ่มต้น และไม่ต้องวางหลักประกัน

ข้อควรระวัง DW:

- ในขณะที่ DW สามารถให้ผลตอบแทนที่มากกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง แต่ในทางกลับกัน ผลขาดทุนก็สามารถมากกว่าได้เช่นเดียวกัน
- ความเสี่ยงมาจากทั้งความผันผวนของหลักทรัพย์อ้างอิง (Volatility) ซึ่งสามารถประเมินได้จากความผันผวนของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต (Historical Volatility) และความผันผวนแฝง หรือ มุมมองของผู้ออก DW ที่มีต่อความผันผวนในอนาคตของหลักทรัพย์อ้างอิง (Implied Volatility)
- DW มีอายุที่จำกัด และลักษณะเฉพาะ (Features) ของ DW อาจมีการเปลี่ยนแปลง ขึ้นอยู่กับการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์และอายุคงเหลือของ DW

รู้จักองค์ประกอบของราคา DW: มูลค่าที่แท้จริงและมูลค่าทางเวลา

ราคา DW ประกอบไปด้วย 2 องค์ประกอบดังนี้



มูลค่าที่แท้จริง เป็นหนึ่งในปัจจัยที่จะช่วยให้นักลงทุนตัดสินใจว่าจะถือ DW จนครบกำหนดอายุหรือไม่ แล้วมูลค่าที่แท้จริงมาจากไหน ?

ก่อนอื่นเรามาทำความเข้าใจกับ

ราคาใช้สิทธิ หรือ Strike Price กันก่อน

	Call	Put
หากราคาหุ้นอ้างอิงเท่ากับราคาใช้สิทธิ	At-the-money (ATM)	At-the-money (ATM)
หากราคาหุ้นอ้างอิงต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ	Out-of-the money (OTM)	In-the-money (ITM)
หากราคาใช้สิทธิต่ำกว่าราคาหุ้นอ้างอิง	In-the-money (ITM)	Out-of-the money (OTM)

เพราะฉะนั้น:

ในกรณี Call DW มูลค่าที่แท้จริง = (ราคาหลักทรัพย์อ้างอิง - ราคาใช้สิทธิ) / อัตราใช้สิทธิ

ในกรณี Put DW มูลค่าที่แท้จริง = (ราคาใช้สิทธิ - ราคาหลักทรัพย์อ้างอิง) / อัตราใช้สิทธิ

มูลค่าที่แท้จริงสามารถมีค่าต่ำสุดได้เท่ากับ 0

ตัวอย่าง:

ราคาหุ้น Y อยู่ที่ 400 บาท

- ราคาใช้สิทธิ Call DW "A" อยู่ที่ 350 บาท ถือว่า in-the-money (ITM) เพราะสามารถซื้อหุ้น Y ในราคาที่ถูกลงกว่า
- ราคาใช้สิทธิ Call DW "B" อยู่ที่ 450 บาท ถือว่า out-of-the-money (OTM) เพราะราคาหุ้นอ้างอิงต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ
- ฉะนั้นแล้ว เฉพาะ Call DW "A" จะมีมูลค่าที่แท้จริง

สำหรับ Call DW หากราคาหลักทรัพย์อ้างอิงปรับตัวสูงขึ้น ยิ่งมีโอกาสที่ DW จะ In-the-money มากขึ้น และมีผลให้ราคา DW ปรับตัวสูงขึ้น ในทางตรงกันข้าม สำหรับ Put DW หากราคาหลักทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลดลง จะเพิ่มโอกาสที่ DW จะ In-the-money มากขึ้นและมีผลให้ราคา DW ปรับตัวสูงขึ้น

ราคาหลักทรัพย์อ้างอิง	ราคา Call	ราคา Put
ปรับตัวสูงขึ้น	▲	▼
ปรับตัวลดลง	▼	▲

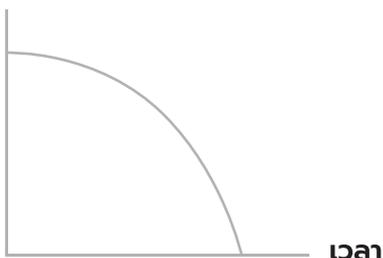
มูลค่าทางเวลาและราคา DW

เนื่องจาก DW มีอายุจำกัด ดังนั้นมูลค่าของ DW จึงขึ้นกับอายุคงเหลือ โดยหากยิ่งอายุคงเหลือมาก มูลค่าทางเวลา ก็จะยิ่งเพิ่มสูงขึ้นด้วย เพราะระยะเวลาคงเหลือที่มากขึ้น หมายความว่าราคาหลักทรัพย์อ้างอิงจะมีโอกาสปรับตัวไปในทิศทางที่เพิ่มความน่าจะเป็นที่ DW จะมีสถานะ In-the-money

การเสื่อมของมูลค่าทางเวลา หรือ Time Decay คืออะไร ?

- ถึงแม้ว่าราคาหลักทรัพย์อ้างอิงจะไม่เปลี่ยนแปลง แต่มูลค่าทางเวลาจะลดลงตามอายุคงเหลือ โดยการเสื่อมของมูลค่าทางเวลานี้ เรียกว่า Time Decay
- ในวันที่ครบกำหนดอายุ มูลค่าทางเวลาจะลดลงจนเหลือ 0 โดยมูลค่า DW จะคงเหลือเท่ากับมูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic value) เท่ากัน
- เพราะปัจจัยนี้ นักลงทุนต้องคำนึงถึงระยะเวลาในการถือ DW โดยเฉพาะกรณีที่ราคาหลักทรัพย์อ้างอิงไม่มีการเคลื่อนไหว หรือเคลื่อนไหวในกรอบแคบ (side way) เนื่องจาก Time Decay จะเป็นหนึ่งในต้นทุนในการลงทุนใน DW
- นักลงทุนสามารถตรวจสอบข้อมูล Time Decay ได้จากตารางราคาผ่านเว็บไซต์ jpmorgandw41.com

มูลค่าทางเวลา



ปัจจัยกำหนดราคา DW

นอกเหนือจากราคาของหลักทรัพย์อ้างอิงและผลกระทบจากการสูญเสียมูลค่าตามเวลาแล้ว ราคา DW ยังได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของความผันผวน เงินปันผล อัตราดอกเบี้ย และปัจจัยอื่นๆ



5 ปัจจัยหลักที่มีผลต่อราคา DW

ปัจจัย	ราคา Call	ราคา Put
1. ราคาของหลักทรัพย์อ้างอิงปรับตัวสูงขึ้น	▲	▼
2. ความผันผวนแฝง (Implied Volatility) ปรับตัวสูงขึ้น	▲	▲
3. ยังมีอายุคงเหลือนานเท่าไร	▲	▲
4. อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น	▲	▼
5. ราคาหลักทรัพย์อ้างอิง ณ วันที่ขึ้นเครื่องหมาย XD ลดลงเทียบกับวันก่อนหน้า มากกว่ามูลค่าเงินปันผลต่อหุ้น	▼	▲

ปัจจัยกำหนดราคา DW: ความผันผวนแฝง

ความผันผวนแฝง (Implied Volatility)

- คือ ค่าความผันผวนที่สะท้อนมุมมองของผู้ออก DW ที่มีต่อความผันผวนของหลักทรัพย์อ้างอิงในอนาคต
- ความผันผวนแฝงเป็นหนึ่งในปัจจัยที่มีผลต่อราคา DW ซึ่งถูกกำหนดโดยผู้ออก DW และจะพิจารณาจากความผันผวนของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต โดยจะพบว่าหากค่า Implied Volatility ต่ำ ราคา DW จะต่ำกว่าโดยเปรียบเทียบ
- ในขณะที่ความผันผวนแฝงที่สูงขึ้นนั้น มักมาพร้อมกับราคา DW ที่สูงกว่าโดยเปรียบเทียบ เนื่องมาจากโอกาสในการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์อ้างอิงมีมากยิ่งขึ้น

ความผันผวนแฝง	ราคา Call	ราคา Put
ปรับตัวสูงขึ้น	▲	▲
ปรับตัวลดลง	▼	▼

สุดท้ายนี้ หลายคนคงสงสัยว่าความผันผวนแฝงที่เพิ่มขึ้น แสดงถึงการที่ตลาดคาดว่าหลักทรัพย์อ้างอิงจะปรับตัวขึ้นหรือไม่ ?

- ความผันผวนแฝงที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงเพียงสะท้อนถึงมุมมองของตลาดปัจจุบันต่อความผันผวนในอนาคตเท่านั้น
- ไม่ได้สะท้อนทิศทางของแนวโน้มราคาของหลักทรัพย์อ้างอิงว่าจะปรับตัวไปในทิศทางใดทิศทางหนึ่ง

ปัจจัยกำหนดราคา DW : เงินปันผลและอัตราดอกเบี้ย

ในกรณีที่ราคาหุ้นอ้างอิงปรับตัวลงเท่ากับมูลค่าเงินปันผลต่อหุ้น ณ วันที่ขึ้นเครื่องหมาย XD ราคาของ DW จะไม่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยการจ่ายเงินปันผล

- เนื่องจากผู้ถือ DW จะไม่ได้รับเงินปันผล ดังนั้นเพื่อลดผลกระทบจากการปรับตัวลงของราคาหลักทรัพย์อ้างอิงที่เป็นหุ้น ในวัน XD ทางผู้ออก DW จึงมีการปรับสิทธิเพื่อไม่ให้ราคา DW เปลี่ยนแปลงหาราคาหลักทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลงเท่ากับมูลค่าเงินปันผลในงวดนั้น
- กรณีที่เป็น DW อ้างอิงดัชนีหลักทรัพย์ ทางผู้ออกจะไม่ได้มีการปรับสิทธิ จึงเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนในวันที่สมาชิกของดัชนีขึ้นเครื่องหมาย XD พร้อมกัน

ในกรณีที่ราคาหุ้นอ้างอิงปรับตัวลงมากกว่าหรือน้อยกว่ามูลค่าเงินปันผลต่อหุ้น ณ วันที่ขึ้นเครื่องหมาย XD ราคาของ DW จะได้รับผลกระทบจากปัจจัยเงินปันผล

- หากราคาหุ้น ณ วันที่ขึ้นเครื่องหมาย XD ลดลงเทียบกับวันก่อนหน้า มากกว่ามูลค่าเงินปันผลต่อหุ้น ส่งผลให้ราคา Call DW ลดลง และราคา Put DW เพิ่มสูงขึ้น
- หากราคาหุ้น ณ วันที่ขึ้นเครื่องหมาย XD ลดลงเทียบกับวันก่อนหน้า น้อยกว่ามูลค่าเงินปันผลต่อหุ้น ส่งผลให้ราคา Call DW เพิ่มขึ้น และราคา Put DW ลดลง

ทิศทางของราคาหุ้น	ราคา Call	ราคา Put
ราคาหุ้น ณ วันที่ขึ้นเครื่องหมาย XD ลดลงเทียบกับวันก่อนหน้า มากกว่า มูลค่าเงินปันผลต่อหุ้น	▼	▲
ราคาหุ้น ณ วันที่ขึ้นเครื่องหมาย XD ลดลงเทียบกับวันก่อนหน้า น้อยกว่า มูลค่าเงินปันผลต่อหุ้น	▲	▼

ผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยต่อราคา DW

เนื่องจาก DW มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ นักลงทุนจะเสมือนว่าได้ประหยัดต้นทุนหรือค่าเสียโอกาสของเงินเพิ่มเติม ถ้าหากมีการปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้น

- ราคา Call จะสูงขึ้น
- ราคา Put จะลดลง

อัตราดอกเบี้ย	ราคา Call	ราคา Put
ดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้น	▲	▼
ดอกเบี้ยปรับตัวลดลง	▼	▲



ปัจจัยกำหนดราคา DW : จำนวน Outstanding

จำนวน Outstanding คืออะไร ?

- ในการพิจารณาจำนวน DW ที่จดทะเบียนแต่ละครั้ง ผู้ออก DW จะต้องพิจารณาถึงสภาพคล่องของหลักทรัพย์อ้างอิงและความต้องการของตลาดสำหรับ DW รุ่นนั้นๆ
- โดยนับตั้งแต่วันซื้อขายวันแรก จำนวนหน่วย DW ที่ถือครองโดยนักลงทุนจะเรียกว่า จำนวน Outstanding
- เช่น ถ้าหากจำนวน Outstanding ของ DW เท่ากับ 60% หมายความว่าจำนวน 60% ของ DW ที่จดทะเบียนถูกถือโดยนักลงทุน และอีก 40% ที่เหลือยังคงถูกถือ โดยผู้ออก DW

จำนวนหน่วย Outstanding มีผลต่อ DW อย่างไร ?

- หาก DW มี Outstanding ที่สูง ราคาของ DW อาจเคลื่อนไหวไม่สอดคล้องกับตารางราคา เนื่องจากราคาถูกกำหนดโดยปริมาณความต้องการซื้อและขายในตลาด
- หากราคา DW ในตลาดอยู่สูงกว่าราคาทางทฤษฎี และเกิดการซื้อขายที่ราคาดังกล่าว จะเป็นการส่งสัญญาณที่ไม่ชัดเจนว่าราคา DW ที่แท้จริงควรเป็นเท่าไร
- ในกรณีที่มีจำนวน Outstanding มากเกินกว่าที่ทางผู้ออก DW จะสามารถควบคุมราคาได้ ผู้ออก DW อาจจะต้องพิจารณาออก DW ส่วนเพิ่ม หรือชะลอการขาย DW จนกว่าจะมีผู้ถือ DW ขายคืน DW กลับคืนมา และผู้ออก DW จะกลับมาดูแลราคา DW ได้ตามปกติ



เพื่อช่วยป้องกันความเสี่ยงต่อนักลงทุน: นักลงทุนสามารถตรวจสอบข้อมูลจำนวน Outstanding ได้จากหน้าเว็บไซต์ www.set.or.th ซึ่งมีการอัปเดตข้อมูลสัปดาห์ละครั้ง

วิธีการคำนวณการชำระราคา ณ วันครบกำหนดอายุ

การชำระราคา ณ วันครบกำหนดอายุของ DW

- ปัจจุบัน DW ทั้งหมดที่ออกโดยผู้ออก DW ทุกรายในตลาดเป็นแบบยุโรป ซึ่งหมายความว่าการใช้สิทธิจะเกิดขึ้นได้เฉพาะวันครบกำหนดอายุเท่านั้น
- การชำระราคาเมื่อครบกำหนดอายุจะเป็นการชำระราคาแบบเงินสดส่วนต่าง (Cash Settlement) ที่คำนวณจากราคาหลักทรัพย์อ้างอิง ณ วันทำการซื้อขายสุดท้ายและราคาใช้สิทธิ โดยจะไม่ได้มีการแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์อ้างอิง
- เฉพาะ DW ที่ in-the-money เมื่อครบกำหนดเท่านั้นที่จะได้รับเงินสดส่วนต่าง

สูตรคำนวณการชำระราคา

เงินสดส่วนต่างของ Call DW 1 หน่วย $\frac{\text{ราคาหลักทรัพย์อ้างอิง} - \text{ราคาใช้สิทธิ}}{\text{อัตราใช้สิทธิ}}$

เงินสดส่วนต่างของ Put DW 1 หน่วย $\frac{\text{ราคาใช้สิทธิ} - \text{ราคาหลักทรัพย์อ้างอิง}}{\text{อัตราใช้สิทธิ}}$

- ในกรณีของหลักทรัพย์อ้างอิงที่เป็นหุ้น ราคาหลักทรัพย์อ้างอิงที่ใช้ในการคำนวณ คือ ราคาปิดของหลักทรัพย์ในวันทำการซื้อขายสุดท้าย
- ในกรณีของหลักทรัพย์อ้างอิงที่เป็นดัชนีหลักทรัพย์ ราคาหลักทรัพย์อ้างอิงอาจเป็น ราคา Final Settlement Price ของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงดัชนีหลักทรัพย์นั้น หรืออาจเป็นราคาปิดของดัชนีในวันทำการซื้อขายสุดท้าย แล้วแต่ที่ทางผู้ออก DW กำหนด
- ในกรณีที่หลักทรัพย์อ้างอิงที่เป็นหลักทรัพย์ต่างประเทศ จะต้องมีการปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน



ข้อสังเกตเกี่ยวกับวันทำการซื้อขายสุดท้าย

ตัวอย่าง DW อ้างอิง SET50 Index (ดัชนีที่ใช้ชำระราคาคือ Futures)

มิถุนายน 2567						
SU	MO	TU	WE	TH	FR	SA
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	1	2	3	4	5	6

SET50IIC2406A

อ้างอิงกับ SET50 Index โดยมีดัชนีที่ใช้ชำระราคาคือ Futures โดย SET50 DW จะกำหนดวันทำการซื้อขายสุดท้ายให้เป็นวันเดียวกับวันซื้อขายสุดท้ายของ Futures ที่เป็นดัชนีชำระราคา ซึ่ง Futures ที่มักนำมาอ้างอิงจะเป็น Futures ที่ครบกำหนดอายุในเดือนสุดท้ายของแต่ละไตรมาส จากตัวอย่างวันทำการซื้อขายสุดท้ายจะเป็นวันทำการซื้อขายก่อนหน้าวันทำการซื้อขายสุดท้ายของเดือน ดังนั้น วันซื้อขายสุดท้ายของ DW จะเป็นวันที่ 27 มิ.ย. 2567 และมีวันครบกำหนดอายุเป็นวันที่ 2 ก.ค. 2567

ตัวอย่าง DW อ้างอิงหุ้น:

กรกฎาคม 2567						
SU	MO	TU	WE	TH	FR	SA
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31	1	2	3
4	5	6	7	8	9	10

UUUUIIC2407A

อ้างอิงกับหุ้น UUU ซึ่งต่างจาก DW ที่อ้างอิงดัชนีในตัวอย่างที่แล้ว โดยวันทำการซื้อขายสุดท้ายและวันครบกำหนดอายุนั้น จะขึ้นอยู่กับผู้ออก DW แต่ละรายกำหนด ซึ่งอาจจะมีการเลือกวันที่ต่างกันออกไป นักลงทุนสามารถตรวจสอบข้อมูลวันทำการซื้อขายสุดท้ายและวันครบกำหนดอายุได้ที่หน้าเว็บไซต์ผู้ออก DW หรือที่ www.set.or.th ในกรณีตัวอย่าง วันทำการซื้อขายสุดท้ายคือวันที่ 4 ก.ค. 2567 และวันครบกำหนดอายุ คือวันที่ 9 ก.ค. 2567

ตัวอย่างการคำนวณ

- ราคาใช้สิทธิ: 68 บาท
- อัตราใช้สิทธิ: 10 DW ต่อหุ้น
- ราคาหุ้นอ้างอิง ณ วันทำการซื้อขายสุดท้าย: 70 บาท

เงินสดส่วนต่างของ $\frac{(70 - 68)}{10}$ **0.20 บาทต่อหน่วย**
Call DW 1 หน่วย

นักลงทุนควรระวังอะไรบ้างเมื่อ DW ใกล้วันครบกำหนดอายุ ?

เมื่อ DW ใกล้วันครบกำหนดอายุ สภาพคล่องของ DW จะลดลง ซึ่งอาจส่งผลให้นักลงทุนไม่สามารถปิดสถานะได้ และหากถือ DW ข้ามวันทำการซื้อขายสุดท้าย มูลค่า DW จะเหลือ 0 หาก DW มีสถานะ Out of the Money ในขณะถือ DW ข้ามวันทำการซื้อขายสุดท้าย แล้ว DW มีสถานะ เป็น In-the-money ผู้ถือ DW จะต้องใช้สิทธิ DW และจะได้รับเงินสดส่วนต่างสุทธิ ตามเงื่อนไขเวลาที่ระบุในหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องผ่านช่องทางที่รับเงินปันผล

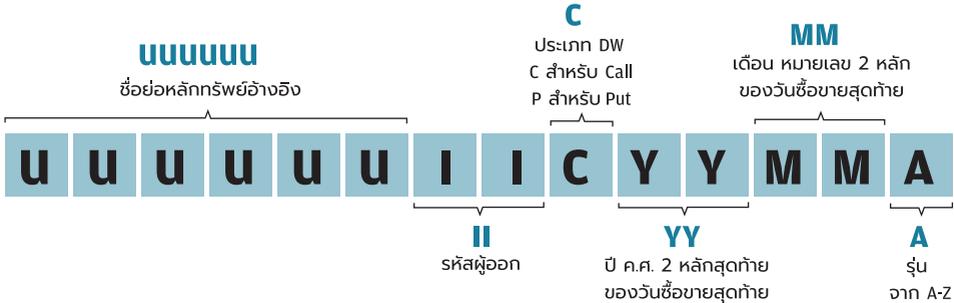


การเลือก DW

วิธีการอ่านชื่อย่อ DW

ชื่อย่อ DW สามารถบ่งบอกข้อมูลที่สำคัญต่อนักลงทุนดังนี้

ชื่อย่อหรือสัญลักษณ์ของ DW



องค์ประกอบเดียวที่อาจมีความต่างในการตั้งระหว่างผู้ออก DW แต่ละรายคือ ตัวอักษรสุดท้าย หรือ “รุ่น” ของ DW

เช่น DW41 จะใช้ตัวอักษร “T-Z” ลงท้ายชื่อย่อเพื่อสื่อถึง DW รุ่น Time Decay ต่ำ ในขณะที่ ผู้ออก DW รายอื่นอาจมีการสื่อถึง DW แต่ละรุ่นผ่านตัวอักษรลงท้ายที่ต่างกัน ขึ้นอยู่กับผู้ออก DW แต่ละราย

ตัวอย่างวิธีการเลือก DW



ขั้นตอนที่ 1

คาดการณ์แนวโน้มราคาของหลักทรัพย์อ้างอิงว่าจะปรับตัวขึ้นหรือลง

เนื่องจาก DW สามารถเพิ่มโอกาสในการลงทุนให้กับนักลงทุนทั้งในสภาวะตลาดขาขึ้นและขาลง สิ่งแรกที่นักลงทุนต้องตัดสินใจคือมุมมองว่าหลักทรัพย์อ้างอิงจะปรับตัวขึ้นหรือลง



หากมีมุมมองว่าราคาหลักทรัพย์อ้างอิงจะปรับตัวขึ้น ให้เลือก Call DW เพราะราคาจะเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกัน



หากมีมุมมองว่าราคาหลักทรัพย์อ้างอิงจะปรับตัวลง ให้เลือก Put DW เพราะราคาจะเคลื่อนไหวไปในทิศทางตรงกันข้าม



ขั้นตอนที่ 2

เลือก Features ของ DW ที่เหมาะสม

หลังจากพิจารณาการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์อ้างอิงแล้ว ปัจจัยต่อไปที่ควรพิจารณาคือ ลักษณะการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์อ้างอิง โดยเฉพาะในระยะสั้น เช่น นักลงทุนมีมุมมองว่าราคาหลักทรัพย์อ้างอิงจะปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วในระยะเวลาที่สั้น หรือปรับตัวในกรอบแคบ การเลือก DW ที่มีลักษณะแตกต่างกันจะนำไปสู่ผลตอบแทนและความเสี่ยงที่ต่างกันออกไป

Features สำคัญของ DW ที่ควรพิจารณามีดังนี้:



หุ้นไทย • SET

UUUUUUUUCYYMMA

วันซื้อขายวันแรก
2024-04-22

วันซื้อขายวันสุดท้าย
2026-04-02

อายุคงเหลือ
674 วัน



1. ตารางราคารับซื้อคืน:

ตารางราคารับซื้อคืน คือตารางที่ใช้ในการประมาณราคากฎบัตรที่ผู้ออก DW จะรับซื้อคืน DW จากผู้ถือ DW ตลอดอายุคงเหลือของ DW โดยจะแสดงในรูปแบบของราคาหลักทรัพย์อ้างอิงเกี่ยวกับราคา DW ฝั่ง Bid โดยสำหรับ ราคา DW ฝั่ง Offer จะขึ้นกับสภาพคล่องของหลักทรัพย์อ้างอิง ขณะนั้น นักลงทุนควรใช้ตารางราคาที่น่าเสนอในวันดังกล่าวเพื่อประกอบการพิจารณาในการลงทุน ตารางราคาล่วงหน้าเป็นเพียงแค่การประมาณการ และนักลงทุนควรเลือกใช้ตารางราคาที่จัดทำโดยผู้ออก DW ที่นักลงทุนเลือกลงทุน

2. Effective Gearing:

Effective Gearing หรืออัตราทด เป็นข้อมูลที่ช่วยให้นักลงทุนประมาณการเคลื่อนไหวของราคา DW เป็นเปอร์เซ็นต์เมื่อราคาหลักทรัพย์อ้างอิงขยับ 1% เช่น หากมี Effective Gearing 5 เท่า ราคา DW จะปรับตัวประมาณ 5% เมื่อราคาหลักทรัพย์อ้างอิงปรับตัว 1%

นักลงทุนควรเลือก Effective Gearing ที่เหมาะสมกับความเสี่ยงที่ตัวเองรับได้ หากสามารถรับความเสี่ยงสูง อาจพิจารณา DW ที่มี Effective Gearing สูง และหากมีความสามารถในการรับความเสี่ยงต่ำ อาจพิจารณา DW ที่มี Effective Gearing ต่ำ

3. Sensitivity:

ข้อมูลที่จะช่วยให้นักลงทุนทราบหาราคาหลักทรัพย์อ้างอิงเปลี่ยนแปลง 1 ช่อง ราคา DW จะเปลี่ยนแปลงที่ช่อง โดยให้พิจารณาจากจำนวนช่องราคาที่แสดงในตารางราคา ในกรณี DW ที่อ้างอิงดัชนีหุ้นไทย หรือหลักทรัพย์ต่างประเทศ นักลงทุนสามารถตรวจสอบได้ที่เว็บไซต์ jpmorgandw41.com

4. Time Decay:

มูลค่าของ DW ที่ลดลงในรูปของ % ต่อวัน โดยจะเป็นค่าที่สามารถนำไปเปรียบเทียบเพื่อพิจารณาต้นทุนในการถือครอง DW ข้ามวัน นอกจากนี้ ในปัจจุบันยังมีการแสดงค่า Time Decay ในรูปแบบจำนวนวันเฉลี่ยที่ราคา DW จะลดลง 1 ช่องราคาเช่นกัน

5. Moneyness:

สถานะของ DW ซึ่งเป็นการระบุว่า DW นั้นจะได้รับเงินสดส่วนต่างสุทธิต่อ DW จนครบกำหนดอายุหรือไม่ โดยหากเป็น ITM แสดงว่า DW มีลักษณะสถานะ In-the-money ซึ่งผู้ถือ DW จะได้รับเงินสดส่วนต่างในกรณีนี้ ส่วนในกรณีที่ OTM หรือ ATM นักลงทุนจะไม่ได้รับเงินสดส่วนต่างส่วนค่า % หลังสถานะของ DW คือ % การเปลี่ยนราคาของราคาหลักทรัพย์อ้างอิงที่จะทำให้ราคา DW เปลี่ยนสถานะ

6. Implied Volatility:

เนื่องจากความผันผวนแฝงบ่งบอกถึงมุมมองของผู้ออกที่มีต่อความผันผวนของหลักทรัพย์อ้างอิงในอนาคต หาก Implied Volatility ต่ำ ราคา DW จะถูกกว่าโดยเปรียบเทียบ แต่ถ้า Implied Volatility สูง ราคา DW ก็จะแพงกว่าโดยเปรียบเทียบ

7. Liquidity:

สภาพคล่องในการซื้อขาย DW เป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่จะกำหนดว่านักลงทุนจะสามารถเข้าออกสถานะการลงทุนได้สะดวกขนาดไหน โดย DW ที่มีสภาพคล่องสูงมักจะสะท้อนให้เห็นได้จากปริมาณ Bid-Offer ที่สูง ช่วงห่างราคา Bid-Ask spread ที่ชิด รวมไปถึงความเร็วในการเติมปริมาณ Bid-Offer ของผู้ดูแลสภาพคล่อง โดยสำหรับ DW41 นักลงทุนสามารถตรวจสอบระดับสภาพคล่องได้จากสัญลักษณ์ดาว โดยหากมีปริมาณดาวมากจะสะท้อนสภาพคล่องที่สูง

ขั้นตอนที่ 3

เลือกผู้ออกที่มีความน่าเชื่อถือและสามารถให้สภาพคล่องสูง

สุดท้ายนี้ นักลงทุนควรเลือกผู้ออกที่มีความน่าเชื่อถือ สามารถให้สภาพคล่องที่เพียงพอและสม่ำเสมอ เปิดเผยข้อมูลสำคัญต่อนักลงทุน และมีการแจ้งเตือนเหตุการณ์สำคัญ

คำศัพท์ DW น่ารู้

At-the-money

สถานะของ DW เมื่อราคาหลักทรัพย์อ้างอิงเท่ากับราคาใช้สิทธิของ DW

Call DW

สิทธิในการซื้อหลักทรัพย์อ้างอิงในราคาที่กำหนด ณ วันที่ที่กำหนดไว้ ซึ่งราคาของ Call DW นั้นจะมีการเคลื่อนไหวทิศทางเดียวกับหุ้นอ้างอิง โดยส่วนมากจะใช้เพื่อลงทุนในช่วงที่หลักทรัพย์อ้างอิงสามารถใช้เพื่อลงทุนเมื่อมีมุมมองว่าหลักทรัพย์อ้างอิงจะปรับตัวขึ้น

Effective Gearing (อัตราทด)

อัตราทดที่แสดงให้เห็นถึงเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงโดยประมาณของราคา DW เมื่อหลักทรัพย์อ้างอิงมีการเคลื่อนไหว 1%

European Style

ประเภทการใช้สิทธิของ DW ที่ใช้สิทธิได้เมื่อถึงวันครบกำหนดอายุเท่านั้น ปัจจุบัน DW ในตลาดทั้งหมดจะเป็นแบบ European Style

Exercise Price (ราคาใช้สิทธิ)

ราคาใช้สิทธิคือราคาที่สามารถซื้อหรือขายหลักทรัพย์อ้างอิงได้เมื่อทำการใช้สิทธิ ณ วันครบกำหนดอายุ โดยราคาใช้สิทธิหรือ Exercise Price จะรู้จักกันในอีกชื่อคือ Strike Price

Exercise Ratio (อัตราการใช้สิทธิ)

อัตราการใช้สิทธิคืออัตราส่วนจำนวน DW ต่อสิทธิในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์อ้างอิง 1 หน่วย เช่น 10:1 หมายความว่า การถือ DW 10 หน่วยจะเทียบเท่าสิทธิซื้อ (Call) หรือขาย (Put) หลักทรัพย์อ้างอิง 1 หน่วย

Hedging (การป้องกันความเสี่ยง)

กลยุทธ์ในการลงทุนที่มีจุดประสงค์ในการลดความเสี่ยงจากการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์อ้างอิง ตัวอย่างเช่น การถือหลักทรัพย์อ้างอิงควบคู่กับการถือ Put DW

Last trading day (วันทำการซื้อขายสุดท้าย)

วันทำการสุดท้ายที่สามารถซื้อขาย DW ได้ หากถือครอง DW ในวันทำการซื้อขายสุดท้าย DW จะขึ้นเครื่องหมาย SP ส่งผลให้ไม่สามารถขายคืน DW ได้ และต้องเข้าสู่ขั้นตอนการใช้สิทธิ (อ่านต่อหน้า 14)

Implied Volatility (ความผันผวนแฝง)

ค่าความผันผวนที่มาจากมุมมองของผู้ออก DW ที่มีต่อความผันผวนของหลักทรัพย์อ้างอิงในอนาคต

Intrinsic Value (มูลค่าที่แท้จริง)

- ในกรณี Call DW มูลค่าที่แท้จริง = (ราคาหลักทรัพย์อ้างอิง - ราคาใช้สิทธิ) / อัตราการใช้สิทธิ
 - ในกรณี Put DW มูลค่าที่แท้จริง = (ราคาใช้สิทธิ - ราคาหลักทรัพย์อ้างอิง) / อัตราการใช้สิทธิ
- มูลค่าที่แท้จริงสามารถมีค่าต่ำสุดได้เท่ากับ 0 (อ่านต่อหน้า 7)

In-the-money

สถานะของ DW เมื่อ

- Call DW: ราคาหลักทรัพย์อ้างอิงสูงกว่าราคาใช้สิทธิของ DW
- Put DW: ราคาหลักทรัพย์อ้างอิงต่ำกว่าราคาใช้สิทธิของ DW

Liquidity (สภาพคล่อง)

ความสามารถในการเปลี่ยนหลักทรัพย์เป็นเงินสด โดยหาก DW มีสภาพคล่องสูง นักลงทุนจะสามารถเข้าออกสถานะได้สะดวกและรวดเร็วกว่า DW ที่มีสภาพคล่องต่ำ

Maturity date (วันครบกำหนดอายุ)

วันที่สามารถใช้สิทธิของ DW โดยจะเป็นการใช้สิทธิแบบอัตโนมัติ ซึ่งผู้ลงทุนจะได้รับเงินสดส่วนต่าง

Moneyness

ตัวบอสถานะของ DW เมื่อเทียบระหว่างราคาหลักทรัพย์อ้างอิงและราคาใช้สิทธิ โดยจะมี 3 สถานะ

: In-the-money, At-the-money และ Out-of-the-money

Out-of-the-money

สถานะของ DW เมื่อ

- Call DW: ราคาหลักทรัพย์อ้างอิงต่ำกว่าราคาใช้สิทธิของ DW
- Put DW: ราคาหลักทรัพย์อ้างอิงสูงกว่าราคาใช้สิทธิของ DW

Outstanding Volume

จำนวนหน่วย DW ที่นักลงทุนถือครอง

Sensitivity

ข้อมูลที่จะช่วยให้นักลงทุนทราบหากราคาหลักทรัพย์อ้างอิงเปลี่ยนแปลง 1 ช่อง ราคา DW จะเปลี่ยนแปลงที่ช่อง โดยให้พิจารณาจากจำนวนช่องราคาที่แสดงในตารางราคา ในกรณี DW ที่อ้างอิงดัชนีหุ้นไทย หรือหลักทรัพย์ต่างประเทศ นักลงทุนสามารถตรวจสอบได้ที่เว็บไซต์ jpmorgandw41.com

Time Value (มูลค่าทางเวลา)

ส่วนต่างระหว่างราคาของ DW และมูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) โดยมูลค่าทางเวลาจะลดลงจนมีมูลค่าเป็น 0 ในวันครบกำหนดอายุของ DW

Underlying (หลักทรัพย์อ้างอิง)

หลักทรัพย์ที่ DW อ้างอิง ซึ่งราคา DW จะเคลื่อนไหวตามราคาหลักทรัพย์อ้างอิง

J.P.Morgan

02-684-2999

JPMorganDW41.com



Line OA: @DW41

ข้อมูลในเอกสารนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ เจพีมอร์แกน (ประเทศไทย) จำกัด (“บล.”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น บล. มิได้ดำเนินการชักชวน เสนอขาย ชักจูง ให้คำแนะนำ หรือให้คำปรึกษาเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์หรือบริการใด ๆ บล. หรือบริษัทในเครือมิได้ผูกพันตนในอันที่จะทำธุรกรรมใด ๆ และมีได้ให้คำรับรองถึงความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูล รวมถึงไม่มีความผูกพันใด ๆ ที่จะต้องดำเนินการให้ข้อมูลถูกต้องและเป็นปัจจุบัน

ผลการดำเนินการในอดีตมิได้เป็นตัวชี้วัดผลลัพธ์ในอนาคต

เอกสารนี้ไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้คำแนะนำด้านการบัญชี กฎหมาย หรือภาษี หรือคำแนะนำในการลงทุน และไม่สามารถใช้อ้างอิงเพื่อวัตถุประสงค์ดังกล่าวได้ โปรดปรึกษาที่ปรึกษาเฉพาะด้านในประเด็นดังกล่าว

ห้ามมิให้ผู้รับเอกสารฉบับนี้นำข้อมูลไปใช้ หรือทำซ้ำ ในรูปแบบใด ๆ ไม่ว่าทั้งหมดหรือส่วนหนึ่งส่วนใด โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บล. ก่อน ห้ามแจกเอกสารนี้ในประเทศที่การแจกเอกสารจะเป็นการขัดต่อกฎหมายที่มีผลบังคับใช้ ทั้งนี้ บล. ไม่มีความรับผิดชอบในประการใด ๆ หากการรับข้อมูลของท่านเป็นการขัดต่อกฎหมายในประเทศที่ท่านอาศัยอยู่

© 2024 สงวนลิขสิทธิ์ JPMorgan Chase & Co.