

# J.P.Morgan

เข้าใจทุกการเคลื่อนไหว  
ก้าวนำทุกสถานะตลาด

[jpmorgandw41.com](http://jpmorgandw41.com)



## J.P. Morgan – Introduction to DW Trading

พฤศจิกายน 2020

# Agenda

---

## แนะนำผลิตภัณฑ์ DW

- ความรู้เบื้องต้น DW 1
- วิธีการเลือก DW เบื้องต้น 7
- วิธีการซื้อขาย DW 8

---

เทคนิคการลงทุนใน DW 9

---

การใช้งานเว็บไซต์ JPMorganDW41.com 10

---

## ความรู้เบื้องต้น DW

DW หรือ โบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrant) มีลักษณะสำคัญเป็นสิทธิในการซื้อหรือขายสินค้าอ้างอิง ณ ราคาที่กำหนดในอนาคต ผู้ถือจะไม่ได้รับสินค้าอ้างอิงแต่จะได้รับเงินสดส่วนต่าง (ถ้ามี) เมื่อครบกำหนดอายุโดยผู้ออก DW จะเป็นบริษัทหลักทรัพย์หรือบริษัทที่ได้รับอนุญาตจาก ก.ล.ต.

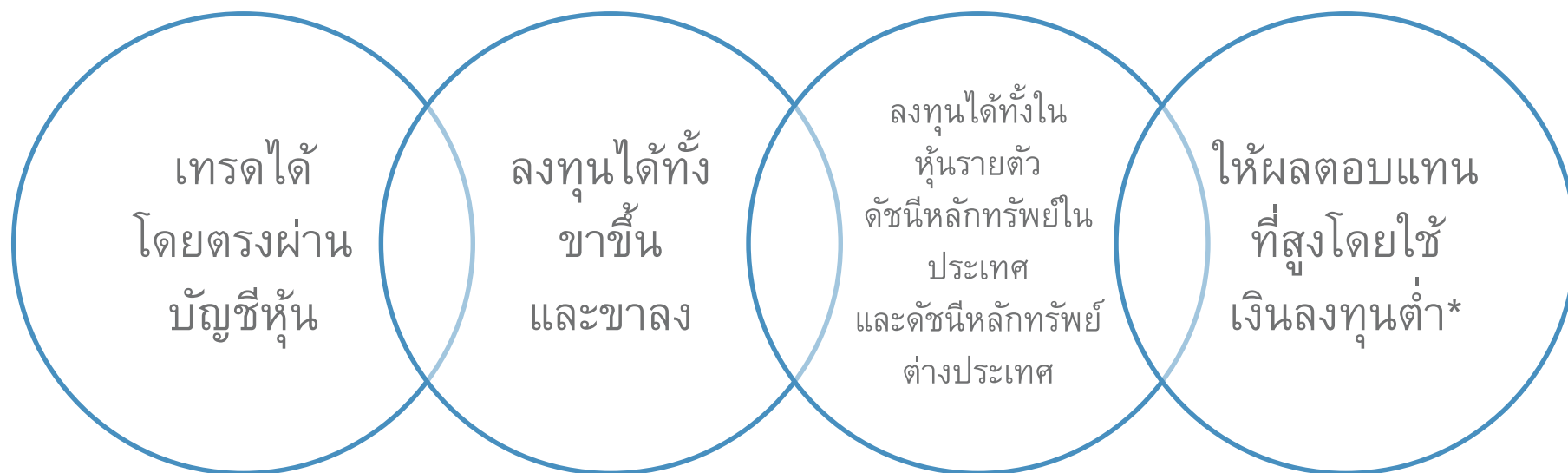
- DW แบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ สิทธิในการซื้อ (Call DW) และ สิทธิในการขาย (Put DW)

DW Type	ราคาหลักทรัพย์อ้างอิง	ราคา DW	ลักษณะการเคลื่อนไหวของราคา
Call DW			ราคาจะเคลื่อนไหวทิศทางเดียวกับสินค้าอ้างอิง โดยผู้ถือจะทำกำไร เมื่อราคาสินค้าอ้างอิงปรับตัวสูงขึ้น
Put DW			ราคาจะเคลื่อนไหวทิศทางตรงข้ามกับสินค้าอ้างอิง โดยผู้ถือจะทำกำไร เมื่อราคาสินค้าอ้างอิงปรับตัวลดลง

- การลงทุนใน DW ใช้เงินลงทุนน้อยกว่าการลงทุนในสินค้าอ้างอิงโดยตรงแต่มีโอกาสทำกำไรได้สูงกว่า
- สามารถทำกำไรได้ทั้งในช่วงตลาดขาขึ้นและขาลง เนื่องจากมีทั้ง Call DW และ Put DW
- การลงทุนใน DW จำกัดผลขาดทุนสูงสุดเท่ากับมูลค่าที่ซื้อ DW ไป (ไม่ต้องวาง Margin และไม่มี Margin Call)
- ใช้บัญชีหุ้นในการซื้อขาย และซื้อขายขั้นต่ำ 100 หน่วย

# ความรู้เบื้องต้น DW

## ทำไมต้องลงทุนใน DW?



\*ใบแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) เป็นผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่มี leverage จึงสามารถให้ผลตอบแทนที่สูงได้โดยใช้เงินลงทุนต่ำกว่า การลงทุนในสินทรัพย์อ้างอิงโดยตรง ทั้งนี้ก็มีโอกาสสร้างผลขาดทุนที่สูงเช่นกัน นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน

# ความรู้เบื้องต้น DW

## ■ จุดเด่นและความเสี่ยง

### (+) จุดเด่น

1. DW จะมีการเปลี่ยนแปลงของราคาสูงกว่าราคาสินค้ำอ้างอิง หรือเรียกว่ามีอัตราทด (Gearing / Leverage)

เช่น Call DW มีอัตราทด (Effective Gearing) 5 เท่า หมายความว่า ราคาหุ้นอ้างอิงเพิ่มขึ้น 2% ราคา Call DW จะเพิ่มขึ้นประมาณ 10% และในกรณี Put DW อัตราทดจะเป็นค่าลบ เนื่องจากการเคลื่อนไหวของราคา DW ตรงกันข้ามกับราคาสินค้ำอ้างอิง

2. การลงทุนใน DW ใช้เงินลงทุนน้อยกว่าการลงทุนในสินค้ำอ้างอิงโดยตรงแต่มีโอกาสทำกำไรได้สูงกว่า

### (-) ความเสี่ยง

1. ราคา DW อาจไม่เคลื่อนไหวไปตามทฤษฎี เนื่องจากสาเหตุเช่น สภาพคล่องของสินค้ำอ้างอิง ณ ขณะนั้น และปริมาณความต้องการซื้อและขาย DW ในตลาด เป็นต้น ส่งผลให้ผลตอบแทนไม่เป็นไปตามที่คาดไว้

2. DW มีอายุจำกัด ดังนั้นจึงต้องตรวจสอบวันซื้อขายสุดท้ายของ DW ก่อนทุกครั้ง

3. การลงทุนใน DW มีต้นทุนการถือครอง โดยราคา DW อาจจะปรับตัวลดลงถึงแม้ราคาสินค้ำอ้างอิงจะไม่เปลี่ยนแปลงโดยต้นทุนดังกล่าวเรียกว่า "Time Decay"

4. เนื่องจาก DW มีการเปลี่ยนแปลงของราคาสูงกว่าราคาสินค้ำอ้างอิง ดังนั้นนักลงทุนจึงมีความเสี่ยงในการลงทุนใน DW สูงกว่าการลงทุนในสินค้ำอ้างอิง

5. \*อัตราส่วนการเคลื่อนไหว ของราคา DW เทียบกับการเคลื่อนไหวของราคาสินค้ำอ้างอิง สามารถเปลี่ยนแปลงในช่วงอายุของ DW

# ความรู้เบื้องต้น DW

## คำศัพท์ DW เบื้องต้น

### 1. DW Features

SCGP41C2101A

PRIME

หลักทรัพย์อ้างอิง: [SCGP](#) | ผู้ออก: JPM | ประเภท: Call

บาท <b>0.35</b>	เปลี่ยนแปลง (บาท / %) <b>-0.01 -2.70%</b>	Effective Gearing (x) <b>5.05</b>	Sensitivity <b>1.17</b>	วันเฉลี่ยที่ลดลง 1 ช่อง <b>2.24</b>	Moneyness (%) <b>% OTM / 7.10</b>
วันซื้อขายวันแรก: 2020-10-29 วันนี้	LAST วันซื้อขายวันสุดท้าย: 2021-01-28	ราคาเปิด (บาท) <b>0.35</b>	ราคาปิด (บาท) 2020-11-16 <b>0.37</b>	High (บาท) <b>0.36</b>	ต่ำสุด (บาท) <b>0.34</b>
ข้อมูลล่าสุด ณ เวลา : 2020-11-17 11:00 (Minimum 15 mins delayed) <a href="#">Reload</a>	ราคาใช้สิทธิ (บาท) <b>41.5</b>	อัตราการใช้สิทธิ (หลักทรัพย์อ้างอิง:DW) <b>0.1</b>	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) <b>2.513</b>	ปริมาณการซื้อขาย (ล้านบาท) <b>7.144</b>	

### Effective Gearing (x)

ใช้ประมาณว่าถ้าราคาสินค้าอ้างอิงขยับ 1%  
ราคา DW จะขยับกี่ %

### Sensitivity

ใช้ประมาณว่าถ้าราคาสินค้าอ้างอิงขยับ 1 ช่องราคา  
ราคา DW จะขยับกี่ช่องราคา

### วันเฉลี่ยที่ลดลง 1 ช่อง

ใช้ประมาณว่าถือ DW ได้เฉลี่ยกี่วันโดยไม่โดนต้นทุน  
Time Decay

### Moneyness (%)

คือสถานะของ DW ในขณะนั้น โดย  
Out of The Money (OTM) – ราคาต่ำ, Sen ต่ำ, Gearing ต่ำ  
In The Money (ITM) – ราคาสูง, Sen สูง, Gearing สูง  
At The Money (ATM) – ราคาต่ำ, Sen สูง, Gearing สูง

SPX41C2012U

PRIME Sensitivity

หลักทรัพย์อ้างอิง: [S&P500 \(Futures December 20\)](#) | ผู้ออก: JPM | ประเภท: Call

บาท <b>1.85</b>	เปลี่ยนแปลง (บาท / %) <b>+0.01 +0.54%</b>	Effective Gearing (x) <b>9.10</b>	Sensitivity <b>1.179*</b>	วันเฉลี่ยที่ลดลง 1 ช่อง <b>0.67</b>	Moneyness (%) <b>% ITM / 7.19</b>
วันซื้อขายวันแรก: 2020-09-28 วันนี้	LAST วันซื้อขายวันสุดท้าย: 2020-12-18	ราคาเปิด (บาท) <b>1.86</b>	จำนวนจุดโดยเฉลี่ยที่จะขยับ DW 1 ช่อง <b>2.121</b>	High (บาท) <b>1.87</b>	ต่ำสุด (บาท) <b>1.86</b>
ข้อมูลล่าสุด ณ เวลา : 2020-11-17 11:05 (Minimum 15 mins delayed) <a href="#">Reload</a>	ราคาใช้สิทธิ (บาท) <b>3,350</b>	อัตราการใช้สิทธิ (หลักทรัพย์อ้างอิง:DW) <b>0.0002</b>	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) <b>0.001</b>	ปริมาณการซื้อขาย (ล้านบาท) <b>0.001</b>	

# ความรู้เบื้องต้น DW

## ■ คำศัพท์ DW เบื้องต้น

### 2. ผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker)

เนื่องจาก DW ออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์จึงมีหน้าที่ต้องกำหนดราคาเสนอซื้อ (Bid Price) และราคาเสนอขาย (Offer Price) ให้สอดคล้องกับราคาอ้างอิง โดยการกำหนดราคาต้องเป็นไปตามเงื่อนไขในข้อกำหนดสิทธิของ DW แต่ละรุ่น พร้อมทั้งพิจารณาปัจจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น สภาพคล่องของสินค้าอ้างอิง ความผันผวนของสินค้าอ้างอิง และความเสี่ยงจากการขาย DW

ภายใต้สภาวะที่สินค้าอ้างอิงมีสภาพคล่องปกติ ผู้ดูแลสภาพคล่องจะสามารถกำหนดราคาเสนอซื้อและราคาเสนอขายได้สอดคล้องกับ “ตารางรับซื้อคืน” (Indicative Price Table) ซึ่งจะช่วยให้นักลงทุนสามารถวางแผนการลงทุนได้ง่ายมากขึ้น

### 3. ตารางรับซื้อคืน (Indicative Price Table)

ตารางราคาเปรียบเทียบราคา Bid ของสินค้าอ้างอิง เทียบกับราคา Bid ของ DW โดยจะต้องใช้ตารางราคาในวันที่ซื้อขายจาก Website ของผู้ออก DW เท่านั้น โดยตารางราคา สามารถใช้เพื่อประมาณต้นทุน Time decay ที่อาจเกิดขึ้นหรือเป้าราคา DW ได้

S&P500 (Futures December 20) (Last Price)	18-11-2020
3602.5	0.84
3605	0.85
3607.5	0.86
3610	0.87
3612.5	0.88

SPX41C2012A

18-11-2020	
Underlying Bid	
35.00	0.28
35.25	0.27
35.50	0.26

GULF41P2102B

HSI Futures November 20 (Roll over end of Nov) (Last Price)	18-11-2020
26580	0.79
26600	0.80
26620	0.81
26640	0.83
26660	0.84

HSI41C2012C

# ความรู้เบื้องต้น DW

## ■ คำศัพท์ DW เบื้องต้น

### 4. ความผันผวนแฝง (Implied Volatility)

ค่าที่คำนวณจากราคา DW ที่ซื้อขายในตลาด โดยใช้เปรียบเทียบความถูกแพงของ DW ที่มีสินค้ำอ้างอิงเดียวกัน ประเภทสิทธิเดียวกัน และมีวันครบกำหนดอายุใกล้เคียงกัน โดย DW รุ่นที่มี Implied Volatility สูงกว่าจะแพงกว่าโดยเปรียบเทียบ

### 5. DW Outstanding Report

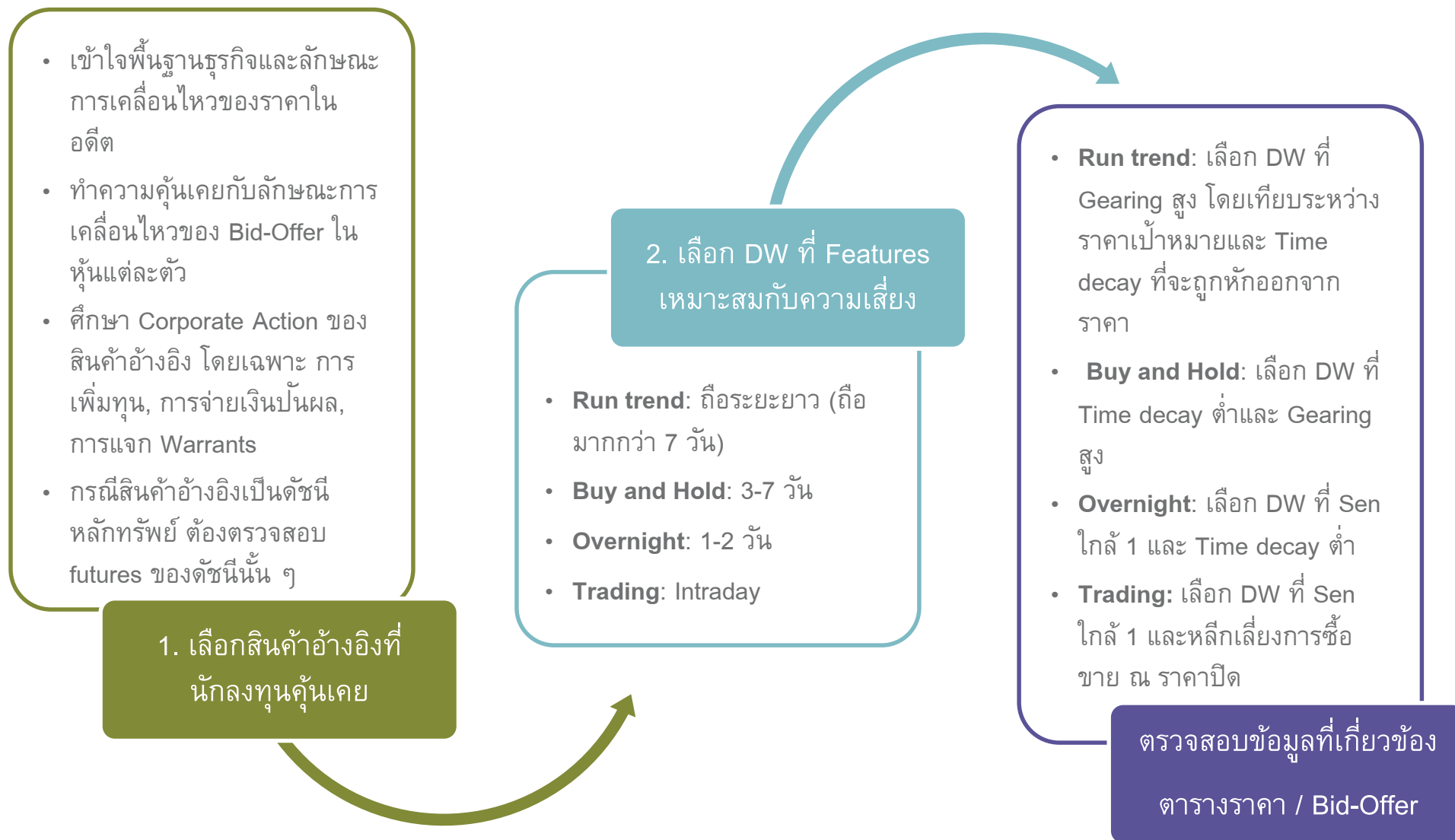
รายงานที่แสดงถึงจำนวน DW ที่ถือครองโดยนักลงทุนในตลาด เช่น Outstanding Report 25% หมายถึงจำนวน DW ที่ถือครองโดยนักลงทุน คิดเป็น 25% ของจำนวน DW ที่จดทะเบียนทั้งหมด

### 5. มูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) vs มูลค่าตามเวลา (Time Value)

- **มูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value)** คือส่วนต่างระหว่างราคาใช้สิทธิและราคาสินค้ำอ้างอิงในตลาด ปรับด้วยอัตราใช้สิทธิ โดยจะมีค่าที่ต่อเมื่อผู้ถือมีกำไรจากการใช้สิทธิตามที่ได้รับ โดย **Call DW** จะมีมูลค่าที่แท้จริงเมื่อ**ราคาใช้สิทธิซื้อต่ำกว่าราคาตลาด** และ **Put DW** จะมีมูลค่าที่แท้จริงเมื่อ**ราคาใช้สิทธิขายสูงกว่าราคาตลาด**
- **มูลค่าตามเวลา (Time Value)** คือต้นทุนค่าซื้อเวลาจากการรอให้สินค้ำอ้างอิงปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลง รวมถึงโอกาสที่จะทำให้ผู้ถือมีกำไรจากสิทธิที่ถืออยู่ โดยหาก DW มีอายุเหลือมาก จะมีมูลค่าตามเวลาสูง และมูลค่าตามเวลานี้จะลดลงจนเป็นศูนย์ในวันครบกำหนดอายุ



# วิธีการเลือก DW เบื้องต้น



# วิธีการซื้อขาย DW

ใช้บัญชีซื้อขาย  
หลักทรัพย์ในการ  
ซื้อขาย DW

- ถ้าสินค้าอ้างอิงขึ้นเครื่องหมาย SP, H => DW ก็会上เครื่องหมายเช่นเดียวกัน
- แม้สินค้าอ้างอิงถูกกำหนดให้ต้องซื้อขายด้วยบัญชี Cash Balance DW ที่อ้างอิงสินค้าดังกล่าวอาจไม่จำเป็นต้องซื้อขายด้วยบัญชี Cash Balance โดยสามารถตรวจสอบได้ที่ [www.asco.or.th](http://www.asco.or.th)

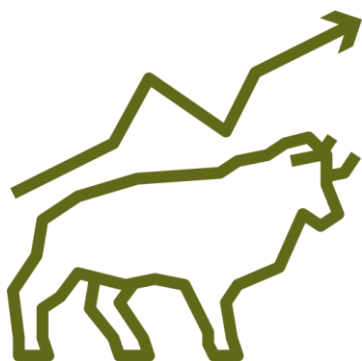
เลือกสินค้าอ้างอิง,  
เลือก DW รุ่นที่ต้องการ  
และตรวจสอบตารางราคา  
ก่อนซื้อขาย

- พิจารณาเลือก DW ตามความสามารถในการรับความเสี่ยงและกรอบระยะเวลาการลงทุน รวมถึงเลือก DW ที่มีปริมาณ Bid/Offer ที่เหมาะสมกับปริมาณการซื้อขายของนักลงทุน

นักลงทุนขายคืน DW  
ในตลาดก่อนครบ  
กำหนดอายุ

- กรณีที่นักลงทุนถือ DW จนครบกำหนดอายุ
- **ITM** – ได้รับชำระเงินสดส่วนต่างจากการใช้สิทธิ (ส่วนต่างราคา x อัตราใช้สิทธิ)
- **OTM** – มูลค่าเหลือศูนย์
- ทั้งนี้ ไม่มีการส่งมอบสินค้าอ้างอิงจริง

## เทคนิคการลงทุนใน DW



### จังหวะการเข้าซื้อ DW

- ตรวจสอบตารางราคา, ราคา DW ที่เสนอซื้อและเสนอขาย และสภาพคล่องสินค้าอ้างอิงก่อนซื้อขาย
- มองหาจังหวะซื้อ DW ที่ราคาต่ำกว่าตารางราคา เพื่อลดต้นทุนการลงทุน
- กรณีที่พบว่าราคาสูงกว่าตารางราคาเนื่องจากสภาพคล่อง สามารถตั้ง Limit Order ที่ราคา Bid ตามตารางราคาเพื่อเพิ่มโอกาสการจับคู่ราคามากขึ้นเมื่อสภาพคล่องกลับมาในระดับปกติ



### จังหวะการขาย DW

- ตรวจสอบตารางราคา, ราคา DW ที่เสนอซื้อและเสนอขาย และสภาพคล่องสินค้าอ้างอิงก่อนซื้อขาย
- มองหาจังหวะขาย DW ที่ราคาสูงกว่าตารางราคา เพื่อเพิ่มโอกาสทำกำไร
- กรณีที่พบว่าราคาต่ำกว่าตารางราคาเนื่องจากสภาพคล่อง สามารถตั้ง Limit Order ที่ราคา Offer ตามตารางราคาเพื่อเพิ่มโอกาสการจับคู่ราคามากขึ้นเมื่อสภาพคล่องกลับมาในระดับปกติ

# การใช้งานเว็บไซต์ [www.JPMorganDW41.com](http://www.JPMorganDW41.com)

ช่องทางการหาข้อมูล DW สามารถเลือกค้นหาข้อมูล Features DW ทั้งหมดที่ ออกโดย JPMorgan ได้ใน หน้าเว็บไซต์

Prime DW	High Liquidity DW	คลิกเพื่อดูเพิ่ม >>				
DW41	Bid Price	Change	Eff. Gearing(x)	Sensitivity	วันเฉลี่ยที่ลดลง 1 ช่อง	วันซื้อขายวันสุดท้าย
SPX41C2012A PRIME	0.89	-0.04 (-4.26%)	18.69	1.166*	0.35	2020-12-18
SPX41C2012B PRIME	0.35	-0.04 (-10.26%)	24.41	0.592*	0.46	2020-12-18
SPX41C2012C PRIME Gearing	0.18	-0.03 (-13.64%)	28.63	0.377*	0.50	2020-12-18
SPX41C2012T PRIME	1.12	-0.03 (-2.59%)	12.58	0.985*	0.64	2020-12-18
SPX41C2012U PRIME Sensitivity	1.63	-0.02 (-1.08%)	9.35	1.193*	0.73	2020-12-18

J.P. Morgan Promotion รายชื่อ DW ที่มีสภาพคล่องสูง, Spread (ส่วนต่างระหว่าง Bid-Offer) แคบ

# การใช้งานเว็บไซต์ [www.JPMorganDW41.com](http://www.JPMorganDW41.com)

## วิธีการตรวจสอบตารางราคา

**J.P.Morgan** DW41

ค้นหา DW41 | ข้อมูล DW รายตัว | ข้อมูลตลาด DW | เครื่องมือ DW | ความรู้ DW

ค้นหา DW41: S5041C2103V

หลักทรัพย์อ้างอิง: SET50 Futures | ผู้ออก: JPM | ประเภท: Call

ราคา: 1.18 | เปลี่ยนแปลง (บาท / %): +0.08 +7.21%

Prime DW	High Liquidity DW	Change	Eff. Gearing(x)	Sensitivity	วันเริ่มสัญญา 1 ปี	วันสิ้นสุดสัญญา
DW41						
SPX41C2012A	0.89	-0.04 (-4.26%)	18.69	1.166*	0.35	2020-12-18
SPX41C2012B	0.35	-0.04 (-10.26%)	24.41	0.592*	0.46	2020-12-18
SPX41C2012C	0.18	-0.03 (-13.64%)	28.63	0.377*	0.50	2020-12-18
SPX41C2012T	1.12	-0.03 (-2.59%)	12.58	0.985*	0.64	2020-12-18
SPX41C2012U	1.83	-0.02 (-1.08%)	9.35	1.193*	0.73	2020-12-18

นักลงทุนสามารถตรวจสอบตารางราคาได้ที่ "ตารางราคา DW41"

ค้นหา DW ที่นักลงทุนสนใจ และต้องการดูตารางราคา

ค้นหา DW: S5041C2103V

หลักทรัพย์อ้างอิง: SET50 Futures | ผู้ออก: JPM | ประเภท: Call

Effective Date	Effective Gearing (x)	Moneyness (%)
7.50	1.007	1.12
		% OTM / 7.12

Period	17-11-2020	18-11-2020	19-11-2020	20-11-2020	23-11-2020	24-11-2020	25-11-2020
SET50 Futures (Bid Price)	874.5	875	875	875	875	875	875
	1.07	1.07	1.05	1.04	1.03	1.02	1.01

สามารถปรับกรองตารางราคาเพื่อดูข้อมูลได้ตามต้องการ

ติดต่อ JPMorgan DW41

---

DW41 Hotline

**02-684-2600**

E-mail

**jpmorgandw41@jpmorgan.com**

## คำเตือน

---

1. วัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลเบื้องต้นทั่วไปสำหรับประกอบการพิจารณาลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และมีได้เป็นส่วนหนึ่งของการเสนอการขาย หรือการแนะนำให้ซื้อหรือขายผลิตภัณฑ์ใด ๆ เป็นการเฉพาะเจาะจง
2. ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
3. ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

# Disclaimers

---

The structured products are not secured on any collateral. If the Issuer and its guarantor are insolvent or default, investors may not recover part or all of the amount due. This information provided by JPMorgan Securities (Thailand) Limited ("J.P. Morgan") is for information and discussion purposes only and is not intended as an offer, invitation, inducement, advice, recommendation or solicitation for the purchase or sale of any financial instrument nor does it constitute a commitment by J.P. Morgan or its affiliates ("J.P. Morgan Group") to enter into any transaction. This information is indicative and based on current assumptions and market conditions and may be changed without notice. J.P. Morgan Group makes no representation as to the accuracy and completeness of this information and is not under any obligation to update this information and maintain its accuracy. Past performance or comparison of performance in relation to capital market products are not indicative of future performance. There can be no assurance that future results or events will be consistent with any opinions, forecasts or estimates herein.

The price of the structured products may fall in value as rapidly as it may rise and investors may sustain a total loss of their principal invested. J.P. Morgan and its affiliates do not act as a fiduciary for or an advisor to any investor and are not responsible for determining the legality and suitability of an investment in any financial instruments by any prospective purchaser or existing holders. Investors must make their own risk assessment and where necessary, seek professional advises. Investor should not invest in these structured products unless they carefully read and understand the products, return conditions, terms and conditions, risk factors and other information as set out in the listing documents, and fully understand and are willing to assume the risks associated with them. It is not possible to predict the liquidity in the secondary market for the structured products. J.P. Morgan Securities PLC is a market maker for warrants and may be the only market maker for the structured products. J.P. Morgan Group engages in a wide range of commercial and investment banking activities, and plays multiple roles in relation to the financial instruments including market making, calculation agency, hedging as well as acting as issuer, guarantor and agent. Such activities may cause consequences adverse to investors of financial instruments or may give rise to a conflict of interests in connection with the issue of structured products.

The recipient of this information should not transfer or replicate this information in any form without the prior written consent of J.P. Morgan. This information is not for distribution in any jurisdiction where such distribution contravenes applicable laws and regulations. J.P. Morgan disclaims all responsibility if you obtain any information that is in breach of any law of the country in which you are residing