

KCE Sideway สร้างฐานให้แน่น



Key Idea

KCE consolidate.....สร้างฐานอยู่ในกรอบ 36-42 นานกว่า 3 เดือน ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวลงมาแล้วทั้งสิ้น 35% (YoY) จับตา RSI ค่อยๆฟื้น sideway up โซนรับ 36 ต้าน 42 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า 34

Trading Tips

- สร้างโอกาสทำกำไรได้มากกว่าหุ้นอ้างอิง 4.5 เท่า
- ถือประมาณ 3 วัน ลดลง 1 ช่อง
- ขยับก่อนข้างดี ตามหุ้นอ้างอิงเกือบช่องต่อช่อง

KCE01C2312A Indicative Price

BID OFFER	26 Jul 23	27 Jul 23	31 Jul 23	2 Aug 23	3 Aug 23
34.50 34.75	0.16	0.16	0.16	0.16	0.15
34.75 35.00	0.17	0.17	0.17	0.16	0.16
35.00 35.25	0.18	0.17	0.17	0.17	0.17
35.25 35.50	0.18	0.18	0.18	0.17	0.17
35.50 35.75	0.19	0.19	0.18	0.18	0.18
35.75 36.00	0.20	0.19	0.19	0.19	0.18
36.00 36.25	0.20	0.20	0.20	0.19	0.19
36.25 36.50	0.21	0.21	0.20	0.20	0.20
36.50 36.75	0.22	0.21	0.21	0.21	0.21
36.75 37.00	0.23	0.22	0.22	0.22	0.21
37.00 37.25	0.23	0.23	0.23	0.22	0.22

อ้างอิงจาก www.bls warrant.com

KCE01C2312A

ราคาทฤษฎี DW อ้างอิงจากราคาหุ้นอ้างอิงที่ฝ่ายวิจัยฯ ให้ไว้*

Support	0.21 บาท
Resistance	0.40 บาท (+90.5%)
Stop Loss	0.15 บาท (-28.6%)

Risk / Reward Ratio 3.2 เท่า

ฝ่าย Structured Products บล.บัวหลวง

BLS Target Price			
Name	Buy Zone	Target Price	Expected Return
KCE	฿36.00	฿42.00 *	16.7%
KCE01C2312A	฿0.21	฿0.40	90.5%

Price Chart



Specification

Type	Call
Strike Price	53.50 Baht
Exercise Ratio	8.85622 : 1
Last Trading Date	8 December 2023
Time To Last Trading Date	92 Days

Technical Indicator	Quality Score
Effective Gearing	4.51
Sensitivity	0.81
Time Decay Per Day	-1.3%
Overall Rate	★★★★☆

DW01 Commentary

ความหมายของ DW Technical Indicators

- 1) Effective Gearing** เป็นเครื่องมือในการวัดความเสี่ยงด้านราคา DW (Effective Gearing ของ DW 3 เท่า หมายถึง ถ้าราคาหุ้นอ้างอิงเปลี่ยนไป 1% ราคา DW จะเปลี่ยนแปลงประมาณ 3%) ทั้งนี้ Effective Gearing ที่สูงทำให้นักลงทุนสามารถได้รับกำไร/ขาดทุนในปริมาณที่สูงเทียบกับเงินลงทุน
- 2) Sensitivity** เป็นเครื่องมือในการวัดความแกว่งตัวด้านราคา (Sensitivity ของ DW เท่ากับ 2 หมายถึง ถ้าราคาหุ้นอ้างอิงเปลี่ยนไป 1 ช่องราคา ราคา DW จะเปลี่ยนแปลงประมาณ 2 ช่องราคา) ทั้งนี้ Sensitivity ที่สูงจะทำให้นักลงทุนเห็นการเคลื่อนไหวของราคา DW ได้เป็นอย่างดี
- 3) Time decay per day** เป็นค่าที่บอกว่าเมื่อเวลาผ่านไป 1 วัน ราคา DW จะลดลงกี่เปอร์เซ็นต์ (เมื่อกำหนดตัวแปรอื่นคงที่ เช่น ราคาหุ้นอ้างอิง) ดังนั้น นักลงทุนควรหลีกเลี่ยงการถือครอง DW ที่มีค่า Time Decay สูง เป็นระยะเวลานาน
- 4) Implied Volatility (IV)** ควรเปรียบเทียบ IV ของ DW ที่เลือกไว้กับ DW ตัวอื่นที่มีสินค้าอ้างอิงเหมือนกัน โดย DW ที่มี IV ต่ำกว่าอีกตัว หมายความว่า DW ตัวนั้นถูกกว่า นอกจากนี้ควรเลือกซื้อ DW ที่ค่า IV ในอดีตไม่ผันผวนมากนัก เนื่องจากค่า IV ที่ไม่ผันผวนจะส่งผลให้ราคาของ DW เคลื่อนไหวสอดคล้องกับราคาหุ้นอ้างอิงตามที่ควรจะเป็น
- 5) Intrinsic Value** คือเงินสดที่นักลงทุนจะได้รับหากทำการใช้สิทธิ ณ ปัจจุบัน โดย Intrinsic Value ของ DW จะมีค่ามากกว่าหรือเท่ากับ 0 เสมอ

ราคา DW = Intrinsic Value + Time Value

Call Intrinsic Value = Max [(ราคาปัจจุบันของหุ้นอ้างอิง - ราคาใช้สิทธิ) x อัตราการใช้สิทธิต่อหน่วย, 0]
Put Intrinsic Value = Max [(ราคาใช้สิทธิ - ราคาปัจจุบันของหุ้นอ้างอิง) x อัตราการใช้สิทธิต่อหน่วย, 0]
- 6) Time Value** คือส่วนต่างระหว่างราคา DW ในตลาดกับค่า Intrinsic Value หรืออีกนัยหนึ่งคือมูลค่าส่วนเพิ่มของ DW เนื่องจาก DW นั้นยังไม่หมดอายุจึงมีโอกาสที่จะทำกำไรได้มากขึ้น ดังนั้นยิ่ง DW มีอายุคงเหลือมาก จะมีมูลค่าทางเวลาสูงกว่า DW ที่มีอายุคงเหลือน้อย

DW01 Commentary

วิธีการและแบบจำลองที่ใช้ประเมินความเหมาะสมสำหรับการลงทุนใน DW

1) กำหนดคะแนนเชิงคุณภาพ (Q-Score) ให้กับ indicator แต่ละตัวที่คำนวณได้จาก DW รุ่น ๆ หนึ่ง

Indicator / Q-Score	Not Attractive	Less Attractive	Neutral	Moderate	Attractive	Highly Attractive
	Q(x) = 0	Q(x) = 1	Q(x) = 2	Q(x) = 3	Q(x) = 4	Q(x) = 5
Effective Gearing (E)	< 1	1 - 3	3 - 3.5	3.5 - 4	4 - 5	≥ 5
Sensitivity (S)	< 0.2	0.2 - 0.4	0.4 - 0.5	0.5 - 0.7	0.7 - 0.9	0.9 - 1.1
	> 1.8	1.6 - 1.8	1.5 - 1.6	1.3 - 1.5	1.1 - 1.3	
Time Decay Per Day (T)	> 3.00%	2.00 - 3.00%	1.50 - 2.00%	1.00 - 1.50%	0.75 - 1.00%	≤ 0.75%

2) คำนวณ Total quality score ของ DW รุ่นนั้นๆ โดยใช้ค่าเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนักของ indicator ย่อยที่คำนวณได้จากข้อ (1) ตามสัดส่วนดังนี้

Total quality score / Q-Score for individual indicators	Q(E)	Q(S)	Q(T)
Overall Rating	33.33%	33.33%	33.33%

ตัวอย่าง หุ้น BCP01C2105A

มีค่า Effective Gearing (E) = 4.50,

Sensitivity (S) = 0.80,

Time decay per day (T) = -1.00%

1) หาคะแนนเชิงคุณภาพของ Indicator แต่ละตัว

Q(E) = 4 คะแนน Q(S) = 4 คะแนน Q(T) = 4 คะแนน

2) คำนวณ Total quality score ของ BCP01C2105A

Overall rating = $(4 * 33.33%) + (4 * 33.33%) + (4 * 33.33%) = 4.00$ คะแนน