



หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง (Structured Note)

Knock-in Knock-out Note

Knock-in Knock-out Note ผลิตภัณฑ์ที่อ้างอิงกับราคาตราสารหลักทรัพย์ (2-3 หุ้น) ซึ่งจะมีการจ่ายดอกเบี้ยทุกเดือนตามอายุสัญญาที่ถือครอง

โดยจะมี 2 เหตุการณ์ที่สำคัญ ได้แก่

- Knock-out event คือ ราคาปิดของหุ้นตัวที่อ่อนแอที่สุด และระดับขอบบน
- Knock-in event คือ ราคาปิดของหุ้นตัวที่อ่อนแอที่สุด และระดับขอบล่าง

การซื้อ KIKO จะซื้อที่ราคาหน้าตัวเต็มจำนวน และเมื่อครบกำหนดอายุ นักลงทุนจะได้รับเงินต้นคืนตามราคาหน้าตัว ยกเว้นกรณีที่เกิด Knock-in event และ ราคาปิดของหุ้นตัวที่อ่อนแอที่สุด ไม่สามารถแตะระดับขอบบน หรือราคา Strike ณ วันกำหนดค่าหลักทรัพย์อ้างอิง

[กรณี cash settlement] เงินต้นที่ได้รับคืนจะคิดตามสัดส่วนของราคาหุ้นตัวที่อ่อนแอที่สุด เปรียบเทียบกับราคา Strike

[กรณี stock settlement] ได้รับหุ้นตัวที่อ่อนแอที่สุด ในราคาใช้สิทธิ และเงินสดส่วนเกิน (หากมี)



มุมมองต่อหุ้นอ้างอิง

- มีมุมมองเชิงบวกหรืออย่างน้อยเป็นกลางต่อหุ้นอ้างอิง (Sideway)
- มีมุมมองว่าไม่น่าจะมีหุ้นอ้างอิงตัวใดตกลงไปต่ำกว่าระดับขอบล่าง ตลอดอายุ KIKO Note
- และถึงแม้หุ้นอ้างอิงตัวใดตัวหนึ่งตกไปต่ำกว่าระดับขอบล่าง แต่คาดว่าราคาหุ้นอ้างอิงทุกตัวน่าจะฟื้นตัวขึ้นมาแตะ "ระดับขอบบน" ได้ก่อนครบอายุ KIKO Note



จุดเด่น

- อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าตราสารหนี้ทั่วไป
- ได้รับกระแสเงินสดเป็นประจำจนครบกำหนดอายุ (หากไม่มีการไถ่ถอนก่อนกำหนด)
- มีโอกาสได้รับดอกเบี้ยพร้อมเงินต้นคืน 100% แม้ราคาปิดของหุ้นลดลงต่ำกว่าราคาปัจจุบัน
- กรณีมีเหตุการณ์การไถ่ถอนหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงก่อนวันครบกำหนดอายุเกิดขึ้น (Knock-out Event) ยังได้เงินต้นคืน 100%



คุณสมบัตินักลงทุน

- เป็นผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่ ตามเกณฑ์ กคต.

ประเภทของ KIKO แบ่งเป็น 3 ประเภท

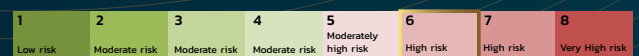
1. KIKO อ้างอิงหุ้นไทย (ลงทุนขั้นต่ำ 1,000,000 บาท)
2. KIKO อ้างอิงหุ้นต่างประเทศ
ซื้อขายด้วยสกุลเงินดอลลาร์ (ลงทุนขั้นต่ำ 100,000 USD)
3. KIKO อ้างอิงหุ้นต่างประเทศ
ซื้อขายด้วยสกุลเงินบาท (ลงทุนขั้นต่ำ 1,000,000 บาท)
หรือเรียกว่า "Quanto KIKO"

ข้อดีของ Quanto KIKO Note เมื่อเปรียบเทียบกับ KIKO Note อ้างอิงหุ้นต่างประเทศ ซื้อขายด้วยสกุลเงินดอลลาร์

1. ผู้ลงทุนไม่มีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ยกเว้นกรณี Stock Settlement ที่จะได้รับเป็นหุ้นเท่านั้น
2. ผู้ลงทุนไม่ต้องเดินทางไปสาขาเพื่อเปิดบัญชี FCD (บัญชีออมทรัพย์สกุลเงินต่างประเทศ) รวมถึงการดำเนินการแปลงสกุลและโอนเงิน



ความเสี่ยงที่สำคัญ



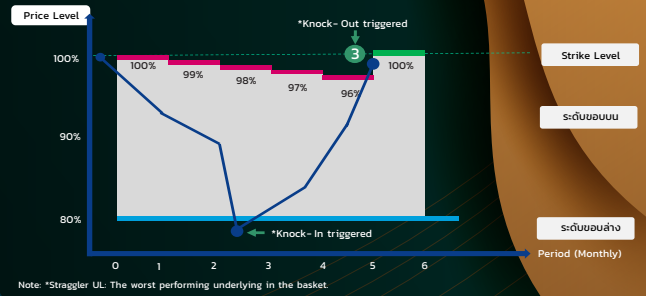
- มีความซับซ้อนและเสี่ยงสูงกว่าตราสารหนี้ทั่วไป เนื่องจากเป็นตราสารหนี้ที่มีตราสารอนุพันธ์ (derivatives) ผสม
- มีโอกาสสูญเสียเงินต้นบางส่วนหรือทั้งหมด หากเกิดเหตุการณ์ Knock-in Event หรือราคาปัจจัยอ้างอิงสุดท้ายของหุ้นตัวที่อ่อนแอที่สุด ณ วันกำหนดค่าปัจจัยอ้างอิงต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ (Strike Price) หรือเท่ากับศูนย์
- ห้ามโอนเปลี่ยนมือ เว้นแต่เป็นการโอนตามกฎหมายทางมรดกหรือตามคำสั่งศาลและไม่มีตลาดรองสำหรับซื้อขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง
- กรณีมีการปรับราคาหรือเหตุการณ์พิเศษ ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง อาจทำการปรับราคา โดยพิจารณาผลกระทบจากเหตุดังกล่าวต่อราคาของปัจจัยอ้างอิง อย่างไรก็ตาม หากผู้ออกเห็นว่าไม่สามารถปรับราคาได้อย่างเหมาะสมตามผลกระทบที่เกิดจากเหตุดังกล่าว ผู้ออกอาจใช้สิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงทั้งหมดก่อนวันครบกำหนดอายุ ซึ่งอาจส่งผลทำให้ผู้ถืออาจได้รับผลขาดทุนหรือได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ตอนแรก
- มีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องสูง เนื่องจากไม่มีตลาดรองรองรับ โดยนักลงทุนสามารถขอไถ่ถอนก่อนครบกำหนดอายุได้ แต่ทางผู้ออกจะไม่รับประกันราคาขายคืนก่อนกำหนด
- ความเสี่ยงด้านเครดิตของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่อาจไม่สามารถชำระคืนเงินต้นพร้อมทั้งอัตราผลตอบแทนได้เต็มจำนวนและ/หรือได้ตรงตามกำหนดเวลา

ตัวอย่างผลตอบแทนในสถานการณ์ที่สามารถเกิดขึ้นได้จากการลงทุนใน KIKO อ้างอิงหุ้นไทย และ KIKO "อ้างอิงหุ้นต่างประเทศที่ซื้อขายด้วยสกุลเงินดอลลาร์"

สมมติ ผู้ลงทุนซื้อหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง Knock-in Knock-out Note โดยมีผลตอบแทนอ้างอิงกับราคาของปัจจัยอ้างอิงในตราหลัก ทรัพย์สิน มูลค่า 1,000,000 บาท อายุ 6 เดือน ดอกเบี้ย 12.00% ต่อปี

| | ADVANC | CPN | PTT |
|--------------------|--------|------|-----|
| Spot Price | 240 | 50 | 40 |
| Strike Price (95%) | 228 | 47.5 | 38 |

Case 3 Auto Call (Knock-in triggered, then Knock-out triggered)



- เกิด Knock-in Event และสามารถเกิด Knock-out Event ได้ก่อนครบกำหนดอายุสัญญา
- สัญญาจะถูกไถ่ถอนอัตโนมัติ (Auto Redemption) ณ งวดที่ 5 (ระยะเวลาในการลงทุน 5 เดือน)

ตัวอย่างการคำนวณผลตอบแทน (เงินต้น+ดอกเบี้ย) กรณี Cash หรือ Stock Settlement

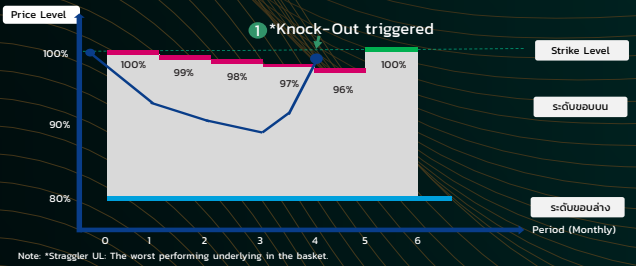
ลูกค้าได้รับเงินต้นคืน 80% และได้รับดอกเบี้ยทุกงวดจนถึงงวดที่ครบกำหนดอายุ ดังนั้นผลตอบแทนทั้งหมด เท่ากับ

$$= \text{มูลค่าหน้าตั๋ว} + (\text{มูลค่าหน้าตั๋ว} \times \text{อัตราดอกเบี้ย} \times \text{จำนวนเดือนถือครอง} / 12)$$

$$= 1,000,000 + (1,000,000 \times 12\% \times 5/12)$$

$$= 1,000,000 + 50,000 = 1,050,000 \text{ บาท}$$

Case 1 Auto Call (Knock-out triggered)



- เกิด Knock-out Event ณ งวดที่ 4
- สัญญาจะถูกไถ่ถอนอัตโนมัติ (Auto Redemption) ณ งวดที่ 4 (ระยะเวลาในการลงทุน 4 เดือน)

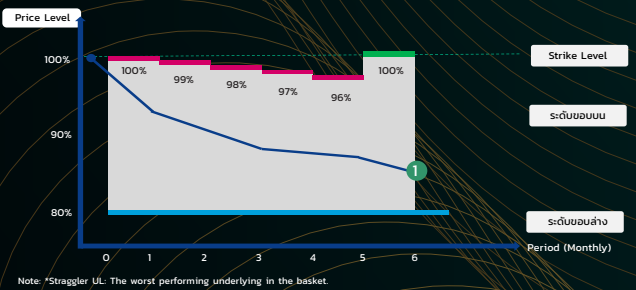
ตัวอย่างการคำนวณผลตอบแทน (เงินต้น+ดอกเบี้ย) กรณี Cash หรือ Stock Settlement

ลูกค้าได้รับเงินต้นคืน 100% และได้รับดอกเบี้ยทุกงวดจนถึงงวดที่ Knock-out ดังนั้นผลตอบแทนทั้งหมด เท่ากับ

$$= \text{มูลค่าหน้าตั๋ว} + (\text{มูลค่าหน้าตั๋ว} \times \text{อัตราดอกเบี้ย} \times \text{จำนวนเดือนถือครอง} / 12)$$

$$= 1,000,000 + (1,000,000 \times 12\% \times 4/12) = 1,040,000 \text{ บาท}$$

Case 2 Maturity (no Knock-out and no Knock-in triggered)



- ไม่เกิด Knock-out Event และ Knock-in Event โดยหุ้นทุกตัวอยู่ระหว่างระดับขอบบนและระดับขอบล่างตลอดอายุ Note
- สัญญาจะมีอายุจนถึงวันครบกำหนดอายุ (ระยะเวลาในการลงทุน 6 เดือน)

ตัวอย่างการคำนวณผลตอบแทน (เงินต้น+ดอกเบี้ย) กรณี Cash หรือ Stock Settlement

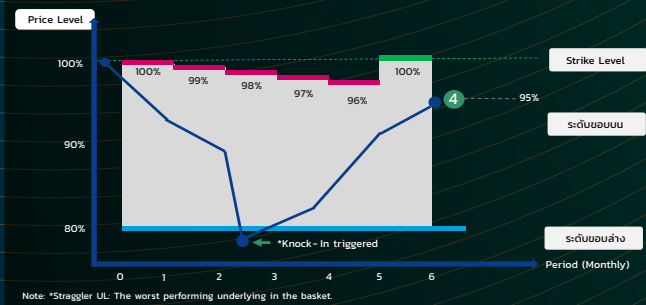
ลูกค้าได้รับเงินต้นคืน 100% และได้รับดอกเบี้ยทุกงวดจนถึงงวดที่ครบกำหนดอายุ ดังนั้นผลตอบแทนทั้งหมด เท่ากับ

$$= \text{มูลค่าหน้าตั๋ว} + (\text{มูลค่าหน้าตั๋ว} \times \text{อัตราดอกเบี้ย} \times \text{จำนวนงวดถือครอง} / 12)$$

$$= 1,000,000 + (1,000,000 \times 12\% \times 6/12)$$

$$= 1,000,000 + 60,000 = 1,060,000 \text{ บาท}$$

Case 4 Maturity (Knock-in triggered)



- เกิด Knock-in Event และราคาหุ้นตัวที่อ่อนแอที่สุดต่ำกว่าราคา Strike (100%) ณ วันกำหนดค่าหลักทรัพย์สิน โดยสมมติ หุ้น MTC เป็นหุ้นตัวที่อ่อนแอที่สุด โดยลดลง 95% จากราคาวันแรก 43.50 บาท เหลือ 41.325 บาท
- สัญญาจะมีอายุจนถึงวันครบกำหนดอายุ (Maturity Date) ตามรูป (ระยะเวลาในการลงทุน 6 เดือน)

ตัวอย่างการคำนวณผลตอบแทน (เงินต้น+ดอกเบี้ย) กรณี Cash Settlement

ลูกค้าได้รับเงินต้นคืน 95% และได้รับดอกเบี้ยทุกงวดจนถึงงวดที่ครบกำหนดอายุ ดังนั้นผลตอบแทนทั้งหมด เท่ากับ

$$= (\text{ระดับราคาปิด} \times \text{มูลค่าหน้าตั๋ว}) + (\text{มูลค่าหน้าตั๋ว} \times \text{อัตราดอกเบี้ย} \times \text{จำนวนเดือนถือครอง} / 12)$$

$$= (95\% \times 1,000,000) + (1,000,000 \times 12.00\% \times 6/12)$$

$$= 950,000 + 60,000$$

$$= 1,010,000 \text{ บาท}$$

กรณี Stock Settlement

ลูกค้าได้รับหุ้น MTC ที่ราคา Strike (100%) และดอกเบี้ยทุกงวดจนถึงงวดที่ครบกำหนดอายุ ดังนั้นผลตอบแทนทั้งหมด

$$= \text{หุ้น MTC จำนวนเท่ากับมูลค่าหน้าสัญญา} / \text{ราคาใช้สิทธิ} + (\text{มูลค่าหน้าตั๋ว} \times \text{อัตราดอกเบี้ย} \times \text{จำนวนเดือนถือครอง} / 12)$$

$$= \text{หุ้น MTC จำนวน} \frac{1,000,000}{43.50} \text{ หุ้น} + (1,000,000 \times 12\% \times 6/12)$$

$$= \text{หุ้น MTC จำนวน} 22,988.5057 \text{ หุ้น} + 60,000 \text{ บาท}$$

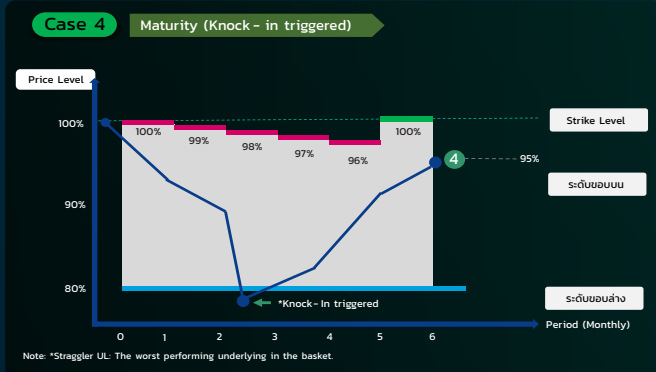
$$= \text{หุ้น MTC} 22,900 \text{ หุ้น} + \text{เงินสดส่วนเกิน} 3,657.50 \text{ บาท} (\text{เศษหุ้น} \times \text{ราคาสุดท้าย} = 88.5057 \times 41.325) + \text{ดอกเบี้ย} 60,000 \text{ บาท}$$

$$= \text{หุ้น MTC} 22,900 \text{ หุ้น} + 63,657.50 \text{ บาท}$$

* Interest income is subjected to the 15% withholding tax

ตัวอย่างผลตอบแทนในสถานการณ์ที่สามารถเกิดขึ้น ได้จากการลงทุนใน KIKO อ้างอิงหุ้นต่างประเทศ ซื้อขาย ด้วยสกุลเงินบาท (Quanto-KIKO)

Case 1-3 การคำนวณผลตอบแทนเหมือน KIKO Note อ้างอิงหุ้นไทย
และ KIKO อ้างอิงหุ้นต่างประเทศ ซื้อขายด้วยสกุลเงินดอลลาร์
ยกเว้นกรณีที่ 4 และเป็น Stock Settlement



- เกิด Knock-in Event และราคา หุ้นตัวที่อ่อนแอที่สุด ต่ำกว่า ราคา Strike (100%) ณ วันกำหนดค่าหลักทรัพย์ โดยสมมติ หุ้น UNH เป็น หุ้นตัวที่อ่อนแอที่สุด โดยลดลง 95% จากราคาวันแรก 100 USD เป็น 95 USD

ตัวอย่างการคำนวณผลตอบแทน (เงินต้น+ดอกเบี้ย)

กรณี Stock Settlement

ลูกค้าได้รับหุ้น UNH ที่ราคา Strike (100%) และดอกเบี้ยทุกงวดจนถึง
งวดที่ครบกำหนดอายุ ดังนั้นผลตอบแทนทั้งหมด เท่ากับ

= หุ้น UNH จำนวนเท่ากับมูลค่าหน้าสัญญา / ราคาใช้สิทธิ + (มูลค่า
หน้าตั๋ว x อัตราดอกเบี้ย x จำนวนเดือนถือครอง / 12)

$$= \text{หุ้น UNH จำนวน } \frac{1,000,000}{100 \times 35.25} \text{ หุ้น} + (1,000,000 \times 12\% \times 6/12)$$

$$= \text{หุ้น UNH จำนวน } 283.6879 \text{ หุ้น} + 60,000 \text{ บาท}$$

$$= \text{หุ้น UNH } 283 \text{ หุ้น} + \text{เงินสดส่วนเกิน } 2,303.60 \text{ บาท}$$

(เศษหุ้น x ราคาสุดท้าย = $0.6879 \times 35.25 \times 95$) + ดอกเบี้ย
60,000 บาท

$$= \text{หุ้น UNH } 283 \text{ หุ้น} + 62,303.60$$