

Put Derivative Warrant on KTB

Underlying : KTB

วานนี้คล้ายขอให้ ธนาคารพาณิชย์ลดดอกเบี้ยเงินกู้รายย่อยและ SME ลง 0.25-0.50% ซึ่งน่าจะเป็นประเด็นกดดันราคาหุ้น ธ.พ. ขนาดใหญ่ในวันนี้ กลยุทธ์เก็งกำไรระยะสั้น แนะนำให้ Put DW ในหุ้น KTB นอกจากจะถูกลงดันจากประเด็นดังกล่าวแล้ว ยังเป็นหุ้นที่มี Upside เหลือน้อยสุดในกลุ่มฯ และฝ่ายวิจัยฯให้คำแนะนำเป็น Switch

Underlying Fundamental View

วานนี้หุ้นกลุ่ม ธ.พ. ปรับตัวลดลงกว่า 0.78% แต่หุ้น KTB กลับปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.54% แต่มีโอกาสปรับตัวลดลงตาม ธ.พ. ขนาดใหญ่อื่นๆ จากประเด็น ธ.พ.ขนาดใหญ่ 4 แห่ง นำโดย KTB, KBANK, BBL, SCB นำร่องประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MRR ลง 0.25-0.50% โดยไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก และจากการศึกษาของฝ่ายวิจัยฯ ภายใต้สมมติฐานที่กำหนดให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ปรับตัวลดลงทุกประเภท ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ยืมกำหนดให้ทรงตัวที่ระดับเดิม โดยทุกๆ 25bp ของอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลงจะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิปี 2560 ของกลุ่มฯ ให้ลดลง 7.1% จากคาดการณ์ปัจจุบันที่ 2.15 แสนล้านบาท ซึ่งประเด็นดังกล่าวน่าจะกดดันราคาหุ้น ธ.พ. ขนาดใหญ่ให้ปรับตัวลดลงในระยะสั้น ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯจึงแนะนำให้ Put DW ให้หุ้นที่มี Upside เหลือน้อยสุดในกลุ่มฯ และฝ่ายวิจัยฯแนะนำให้ Switch อย่าง KTB

Underlying Technical View

KTB : ราคาทำจังหวะ Technical Rebound ขึ้นมาติดแนวต้านที่ 18.90 บาท และเห็นการอ่อนตัวลงมา โดยเห็นการอ่อนตัวของ RSI และ Slow Stochastic ประกอบกับ MACD ที่วิ่งอยู่ในแนวมุมขาลง จึงเชื่อว่าราคามีความเสี่ยงปรับฐานต่อ โดยประเมินแนวรับไว้ที่ 18.10 และ 17.80 บาท ตามลำดับ

DW	Issuer Name	DW Price	Eff Gearing*	Sensitivity*	Implied Vol*	Time Decay (Baht)*
KT01P1705A	BLS	0.11	-12.28	0.72	49.58%	-0.0063
KT01P1708A	BLS	0.63	-3.57	1.20	44.43%	-0.0024
KT11P1710A	KS	0.80	-3.47	1.49	33.10%	-0.0016
KT23P1803A	SCBS	0.40	-3.93	0.84	41.54%	-0.0023
KT42P1708A	MBKET	0.14	-6.78	0.51	46.87%	-0.0027

*หมายเหตุ : ตัวเลขในตารางเกิดจากการคำนวณตามหลักการของทางบริษัทฯ ซึ่งอาจมีสมมติฐานบางประการที่แตกต่างกับบริษัทอื่นๆ

ราคาปัจจุบัน (บาท):	18.70
ราคาเป้าหมาย (บาท):	20.50
Upside	9.63%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	261,352

Technical Chart



“ปัจจุบันบริษัทฯ กระทำการในฐานะบริษัทผู้ออกและผู้ดูแลสภาพคล่องใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้น AAV, ADVANC, AMATA, AOT, BA, BANPU, BBL, BCH, BCP, BDMS, BEAUTY, BEM, BH, BJCHI, BLA, BLAND, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CPALL, CPF, CPN, DTAC, EGCO, EPG, GL, GLOBAL, GPSC, GUNKUL, HANA, ICHI, IFEC, IRPC, ITD, IVL, JAS, KBANK, KCE, KTB, KTC, LH, LPN, MINT, MTLS, PLANB, PS, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, ROBINS, RS, SAMART, SAWAD, SCB, SCC, SIRI, SPALI, STEC, STPI, TASCO, THAI, THCOM, TMB, TOP, TPIPL, TRUE, TTA, TTCL, UNIQ, VGI, WHA”

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917
prasit.re@asiaplus.co.th

พชรชัย ภัทราวิชญ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

ชาญชัย พันธนาทิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

กรรณ เตียรณปรโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

ณัฐชนก โรจน์วิโรจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์