

TRADING CONCEPT ตอน หุ่น/อนุพันธ์ ความเหมือนที่แตกต่าง

ช่วงนี้...ใครต่อใคร ก็อยากพากันลดดอกเบี้ย

ไม่ต้องลดแล้ว แส่นจ่าแล้ว...ทุกวันนี้ เงินฝาก 100 บาท
ของเราในธนาคาร... ต้องรอถึง 19 ปี ดอกที่ได้ ถึงจะพอซื้อไข่ต้ม 7-11
ได้ฟองนึง

และอย่าอู๋คริณนิมญ์ปุ่น อยากกินไข่อ่อนเซ็นชะละ ฟองนั้น
ต้องรอดอกเบี้ยถึง 27 ปี...!!!

เป็นต้นไม้ดี ต้องโค่นสักต้นเดียว...ออกดอกน้อยขนาดนี้
เคยมีนักธุรกิจท่านนึง กล่าวว่า

“ความขยัน...ช่วยให้ไม่อดตาย แต่ความรู้...จะช่วยให้รวย”

จารย์ดีเห็นด้วยมาก เพราะการลงทุนก็ไม่ต่างจากการทำธุรกิจ

“การออม...ช่วยให้ไม่จน แต่การลงทุน...จะช่วยให้รวย”



คนจนเล่นหวย...คนรวยเล่นหุ้น

พอเก็บเงินออมได้มากขึ้น...ส่วนใหญ่มักหนีดอก...หันไป

เป็นนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ใครจะไม่อยากไป...ก็สัปดาห์หลังบอกว่า...คนลงทุนในหุ้น
100 บาท จะมีกำไรพอกินไข่ต้ม ได้ปีละฟองทุกปี ตลอด 19 ปี...ปล่อย
ให้คนชอบกินดอกเป็นโรคขาดสารอาหารไป

พอเริ่มสร้างกำไรได้เป็นกอบเป็นกำ...เข้าต่อไปคงหนีไม่พ้น
ตลาดอนุพันธ์...สนามรบของผู้กล้า เข้ามาคว้าผลตอบแทนแบบทวีคูณ
ชนิดที่หาที่ไหนไม่ได้ด้วยอัตราดอกเบี้ยสูง (leverage)...แถมยังสามารถ
สร้างผลตอบแทนได้ทั้งขาขึ้นและขาลงอีกด้วย

แต่...หลายคนจนทำไรจากตลาดหุ้น...มาเผาทิ้งที่นี่

นั่นเพราะตลาดหุ้น / อนุพันธ์ มีรายละเอียดหลายอย่าง
แตกต่างกัน...ตามมา จะพาไปดูครับ

การวิเคราะห์หุ้น vs การวิเคราะห์อนุพันธ์

ในตลาดหุ้น เราแบ่งการวิเคราะห์ได้ 2 สายใหญ่ๆ

1. **สายพื้นฐาน**...ที่เน้นหามูลค่าที่แท้จริงของหุ้น แล้วไปหาความแตกต่างกับราคาในตลาด เพื่อสร้างความได้เปรียบในการลงทุน
2. **สายเทคนิค**...ดูแค่ราคาและปริมาณการซื้อขาย เพื่อคาดการณ์

แนวโน้มในอนาคต...จะได้รู้ว่าจะซื้อหรือขาย

เองง่ายๆ **สายพื้นฐาน**...จะหาซื้อของค่า 10 บาท ที่ขายกัน
8 บาท แล้วถือรอให้มันไป 10 บาทอย่างที่ควรจะเป็น แต่ห้ามถามว่า
เมื่อไหร่...เพราะบอกไม่ได้เหมือนกัน ต้องถือยาวๆ รอจนเป็นปี

สายเทคนิค...เน้นเก็งกำไรทางระยะสั้น หากคาดว่าราคาจะ
ขึ้น...ก็เข้าซื้อ ถ้าราคามีที่ต่ำกว่าจะลงก็ขาย

สายไหนเหมาะกับอนุพันธ์

เรื่องราวอนุพันธ์คืออะไร คงไม่มากแล้วในที่นี้

มาดูการสร้างกำไรในตลาดอนุพันธ์...คงต้องพึ่ง
คาดการณ์ระยะสั้นๆ ที่แม่นยำ...ซึ่ง**สายเทคนิค** **ตอบใจได้ดังกว่า**

หากเรา**เอาพื้นฐานไปใช้...ก็เหมือนเอาไม้ค้ำยัน** ไปเข้าโค
เช่น รู้ว่าจะขึ้น แต่ไม่รู้ขึ้นเมื่อไหร่ ต้นไม้ลงทุนอนุพันธ์ นอกจากเจอ
ปัญหาสัญญาอาจหมดอายุก่อนแล้ว ยังอาจเจอ...

ก่อนขึ้น...ราคาคืนแถมลงมาโอบๆ เล่นข้างล่างก่อน แบบ
นี้เราอาจโดนเรียกหลักประกันเพิ่ม หรือโดนบังคับขายออกไปก่อน
(อนุพันธ์วางเงินประกัน แค่ 10-15% ไม่ได้ใช้เงินเต็มมูลค่าของ
สัญญาที่ทำ...ดังนั้นเวลาเงินประกันพร่องก็ต้องเติม) สุดท้ายแม้
ราคาจะไปตามที่คิด แต่เราก็**ถูกบีบตรึงไปตั้งแต่กลางทางแล้ว**

ถ้าคิดว่า...เงินที่วางเงินประกันเยอะๆ สิ...จะได้รอด

รอดจริงครับ...แต่แบบนี้ก็ไม่ต่างจากซื้อหุ้น คือเราไม่ได้
ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่ตราสารอนุพันธ์มีให้เลย...แล้วจะมาลงทุนใน
อนุพันธ์ทำไม

ดังนั้นในตลาดอนุพันธ์...**ความแม่นยำในระยะสั้น**...จึงสำคัญมาก

เทคนิคกับอนุพันธ์

ราคา...คือ**พระเอก**ของเทคนิค เพราะเป็นตัวบอกแนวโน้ม

ปริมาณการซื้อขาย (volume)...เป็น**พระรอง** คอย
สนับสนุน ยืนยืนพระเอกอีกที

2 ตัวนี้คงคุ้นกันดี...แต่พอมาตลาดอนุพันธ์ จะมีพระรอง
อีกตัว มาช่วยยืนยันภาพพระเอกให้ชัดเจนยิ่งขึ้นไปอีก เสียตายที่คน
เล่นหุ้น...ไม่ค่อยรู้จักสิ่งนี้...มันคือ

...Open Interest...

ก่อนวิเคราะห์ มาทำความรู้จักคำนี้กันหน่อย

Open Interest (O/I) บอกถึงจำนวนสัญญาคงค้างทั้งหมดในตลาด

เช่น หาก $O/I = 2,500$ สัญญา แสดงว่า ณ ปัจจุบัน มีคน
ถือ Long (ซื้อล่วงหน้า...มองว่าจะขึ้น) อยู่ 2,500 สัญญา อาจเป็น
คนเดียว หรือหลายคนก็ได้ แต่รวมกันได้ 2,500 สัญญา และมีคนถือ
Short (ขายล่วงหน้า...มองว่าจะลง) อยู่ 2,500 สัญญา เช่นเดียวกัน

คนมองขึ้นต้องเท่ากับคนมองลง ดังนั้นการวิเคราะห์ จึงไม่สามารถดู O/I ใดๆ ได้...ถึงว่า พระรองมีไว้เสริมบทให้พระเอกครับ...มาดูตารางเปรียบเทียบปริมาณการซื้อขาย (Vol) และ O/I กัน

	A		B		C			
	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Vol	O/I
Day 1	2			2			2	2
Day 2	2		1			3	3	4
Day 3		1	1				1	3

วันที่ 1 : นาย A มองตลาดขึ้นเปิด Long ส่วนนาย B มองตลาดลงเปิด Short โดยเปิดคนละ 2 สัญญา ทำให้ vol และ O/I เป็น 2 เท่ากัน

วันที่ 2 : นาย A อาจมั่นใจขึ้นจึงเปิด Long เพิ่มอีก 2 สัญญา ส่วนนาย B อาจเริ่มไม่มั่นใจ จึงลดความเสี่ยงตัวเอง ด้วยการปิด Short ที่มีทั้งไป 1 ตัว* นาย C เข้ามาใหม่ มองตลาดลง จึงเปิด Short 3 สัญญา สรุปทั้งวันที่ 2 มีการจับคู่ ทั้งสิ้น 3 คู่ (Vol = 3) และหากนับสถานะคงค้างรวมทั้งหมด ณ วันที่ 2 พบว่า A มี Long 4 ส่วน B และ C มี Short 1 และ 3 สัญญาตามลำดับ จึงได้ O/I = 4

วันที่ 3 : มีการจับคู่เพียง 1 สัญญา (Vol) โดยเป็นการจับคู่เพื่อปิดสถานะเดิมที่มีของทั้งนาย A และนาย B เลยทำให้ O/I ลดลงเหลือ 3

งใหม่ครับ...ถ้าง...กลับไปอ่านใหม่อีกที

หายงเมื่อไหร่...ค่อยอ่านต่อครับ

การตีความเบื้องต้น

คล้าย Vol คือไม่สนว่าราคาไปทางไหน หาก Vol เพิ่มขึ้น...แสดงว่ายังมีแรงผลักดันสูงอยู่ จึงคาดว่าแนวโน้มเดิมจะคงอยู่ต่อไป แต่หาก Vol ลดลง แสดงแรงผลักดันที่บางลง เป็นเหมือนสัญญาณเตือนว่าอาจมีการเปลี่ยนแปลงแนวโน้ม

* การปิดสถานะ: ทำโดยการเปิดสถานะฝั่งตรงข้ามกับที่มีอยู่

คำคมเขียนหุ่น



อับราฮัม มาสโลว์ (Abraham H. Maslow)

Price	Volume	O/I	Trend
Up/Down	Up	Up	Strong
Up/Down	Down	Down	Weak

แล้ว O/I ตีความเหมือน Vol ได้ไหม...มาดูแนวคิดเบื้องหลัง

1. เมื่อราคาปรับตัวเพิ่มขึ้น (ฝั่งซื้อผลักดันตลาดขึ้น)

- หากแรงที่ดันตลาด...เป็นแรงซื้อของคนใหม่ ที่เข้ามาเปิดสัญญาซื้อล่วงหน้า (Long) เพิ่มเติม ทำให้ O/I เพิ่มขึ้น

- หากแรงที่ดันตลาด...มาจากแรงซื้อของคนเก่าที่เคย Short ไว้ (คนที่ Short ไว้ แล้วตลาดขึ้น เกิดภาวะขาดทุน...อาจสมัครใจปิดสถานะเพื่อคัทลอส หรือถูกบังคับปิดเนื่องจากไม่สามารถหาเงินประกันมาวางเพิ่มก็ได้) กรณีนี้จะทำให้ O/I ลด

กรณีแรก...ยิ่งคนเข้า ยิ่งคึกคัก ยิ่งเรียกเทก แนวโน้มขาขึ้นจึงยังไปได้ต่อ แต่กรณี 2...แรงซื้อเป็นของคนคัทลอส เหมือนคนคัทลอสหมดลง แรงที่จะดันตลาดไปต่อก็หมดตามไปด้วย...

การเห็น O/I ลด จึงเป็นสัญญาณเตือนถึงความอ่อนไหวของแนวโน้มที่เป็นอยู่

2. เมื่อราคาปรับตัวลดลง (ฝั่งขายผลักดันตลาดลง)

เช่นเดียวกับฝั่งซื้อ หาก O/I เพิ่มขึ้นแปลว่าแนวโน้มขาขึ้นนั้นยังมีความแข็งแกร่ง แต่หาก O/I ลดแปลว่าแนวโน้มขาขึ้นนั้นอ่อนแอ

อีกจุดที่น่าสนใจ...คือช่วงราคาพักตัวในกรอบแคบๆ และ O/I เพิ่มขึ้น แปลว่าตลาดยังสับสน คนคิดต่างทั้ง 2 ฝั่งมากพอๆ...

คาดหวังได้ว่า...เมื่อตลาดเดินหน้าอีกครั้งจะแรงและไกล เพราะผู้ชนะมีเพียงหนึ่ง...ฝั่งที่ผิดพลาด ขาดทุน...จะเกิดภาวะจำยอมให้มาช่วยดันตลาด ด้วยการเปิดสถานะตรงข้ามเพื่อคัทลอส...จาร์ยดี

“ยามเมื่อคุณ...ทำก้อนไว้ในมือ
ทุกสิ่งรอบตัว...
คงมองดูเหมือนตะปูไปหมด”

“To a man with a hammer everything
looks like a nail.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน