



เทรดอนุพันธ์ กลยุทธ์สร้างกำไร — ในทุกสถานการณ์

เทรดอนุพันธ์

กลยุทธ์สร้างกำไรในทุกสถานการณ์

เมื่อเอ่ยถึงโลกแหวดวงการลงทุนและตลาดที่ได้รับความนิยมทั่วโลก ต้องมี **“ตลาดอนุพันธ์”** รวมอยู่ด้วย แต่หลายคนได้ยินชื่อแล้วอาจจะรู้สึกว่ “โอ้โฮ ฟังดูยากจัง” แต่เชื่อเถอะว่า เมื่อได้ทำความเข้าใจแล้ว จะพบว่าเป็นเรื่องมือทางการเงินที่น่าสนใจและมีประโยชน์มากทีเดียว

ขอเริ่มด้วยการเล่าประสบการณ์ของนักลงทุนคนหนึ่ง เป็นนักลงทุนหน้าใหม่ที่เพิ่งเริ่มสนใจการลงทุนในหุ้น วันหนึ่งได้ยินเพื่อนพูดถึงการลงทุนในตลาดอนุพันธ์ว่า สามารถทำกำไรได้มาก จึงรีบกระโดดเข้าไปลงทุนทันทีโดยไม่ได้ศึกษาให้ดีก่อน ผลลัพธ์คือ ขาดทุนอย่างหนักภายในเวลาไม่กี่วัน

เรื่องนี้แสดงให้เห็นว่า **การลงทุนในตลาดอนุพันธ์ มีทั้งโอกาสและความเสี่ยง** ดังนั้น การเริ่มต้นอย่างรู้เท่าทันและมีความเข้าใจที่ถูกต้องจึงเป็นสิ่งสำคัญมาก แล้วทำไมตลาดอนุพันธ์ถึงมีความสำคัญ และมีประโยชน์อย่างไรบ้าง มาดูกัน

ความสำคัญของตลาดอนุพันธ์

ตลาดอนุพันธ์เป็นเสมือนเวทีที่เปิดโอกาสให้นักลงทุนได้ใช้กลยุทธ์การลงทุนที่หลากหลายมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการ**ป้องกันความเสี่ยง (Hedging)** การ**เก็งกำไร (Speculation)** หรือการ**ทำกำไรจากส่วนต่างราคา (Arbitrage)** ซึ่งทำให้ระบบการเงินมีความยืดหยุ่นและมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ลองนึกภาพว่าเป็นเกษตรกรที่ปลูกข้าว กำลังกังวลว่าราคาข้าวในอนาคตอาจจะตกต่ำ ตลาดอนุพันธ์จะช่วยให้สามารถ **“ล็อกราคาขาย”** ล่วงหน้าได้ ทำให้วางแผนการผลิตและการเงินได้ดีขึ้น นี่คือนตัวอย่างง่าย ๆ ของการใช้ตลาดอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยง

ประโยชน์ของการลงทุนในตลาดอนุพันธ์

- **การเพิ่มโอกาสในการทำกำไร** เปิดโอกาสให้นักลงทุนสามารถทำกำไรได้ทั้งในภาวะตลาดขาขึ้นและขาลง

- **การกระจายความเสี่ยง** ช่วยให้นักลงทุนสามารถกระจายความเสี่ยงในพอร์ตลงทุนได้ดีขึ้น โดยไม่ต้องพึ่งพาแค่การลงทุนในสินทรัพย์ประเภทเดียว
- **การใช้เงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพ** ตลาดอนุพันธ์มักใช้ระบบการวางเงินประกัน (Margin) ทำให้นักลงทุนสามารถเข้าถึงการลงทุนในมูลค่าที่สูงได้ โดยใช้เงินทุนน้อยกว่าการลงทุนโดยตรงในสินทรัพย์อ้างอิง

แต่อย่าลืมว่า **“ผลตอบแทนสูง ก็มาพร้อมความเสี่ยงสูง”** การลงทุนในตลาดอนุพันธ์ก็เช่นกัน มาพร้อมกับความเสี่ยงที่สูงขึ้นด้วย ดังนั้น การศึกษาและทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้จึงเป็นสิ่งสำคัญมาก

ขอยกตัวอย่างให้เห็นภาพชัดขึ้น สมมติว่านักลงทุนเชื่อว่าราคาทองคำจะปรับตัวสูงขึ้นในอีก 3 เดือนข้างหน้า แต่มีเงินทุนจำกัด การซื้อทองคำจริงอาจต้องใช้เงินหลักแสนบาท แต่ถ้าเลือกลงทุนผ่าน**สัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า (Gold Futures)** อาจใช้เงินเพียงหลักหมื่นบาทเพื่อลงทุนในมูลค่าทองคำที่สูงกว่าได้ นี่คือข้อดีของการใช้เงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพในตลาดอนุพันธ์

สรุปแล้ว ตลาดอนุพันธ์เป็นเครื่องมือทางการเงินที่ทรงพลัง แต่ก็ต้องใช้อย่างระมัดระวังและมีความรู้ความเข้าใจที่เพียงพอ หมายความว่า การเตรียมตัวที่ดีนั้นสำคัญมาก ๆ เหมือนกับการเตรียมตัวก่อนไปเที่ยวต่างประเทศ ถ้าไม่เตรียมตัวให้พร้อม อาจเจอปัญหาที่คาดไม่ถึงได้

การศึกษาและทำความเข้าใจตลาดอนุพันธ์

ก่อนอื่น ต้องเข้าใจก่อนว่าตลาดอนุพันธ์นั้นซับซ้อน เหมือนกับการเล่นเกมที่มีกฎมากมาย แต่ก็มีโอกาสชนะรางวัลใหญ่มากกว่าเช่นกัน ดังนั้น ก่อนลงทุนควรเริ่มจากการศึกษาพื้นฐานของตราสารอนุพันธ์แต่ละประเภท ไม่ว่าจะเป็นฟิวเจอร์ส (Futures) หรือ ออปชัน (Options) แต่ละตัวมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงที่แตกต่างกัน เหมือนกับที่ต้องรู้จักเครื่องมือแต่ละชิ้นก่อนจะลงมือซ่อมแซมบ้าน

นอกจากนี้ ควรศึกษากลไกการทำงานของตลาดอนุพันธ์ด้วย เช่น **การวางหลักประกัน (Margin) การปรับมูลค่าตามราคาตลาด (Mark-to-Market) และการส่งมอบสินค้า** ซึ่งอาจฟังดูเหมือนศัพท์แสงเยอะ แต่เชื่อเถอะว่าไม่ยากอย่างที่คิด ลองนึกภาพว่ากำลังเรียนรู้กฎของเกมใหม่สักเกม พอเล่นไปสักพักก็จะคุ้นเคยเอง

การประเมินความเสี่ยงและความพร้อมทางการเงิน

เรื่องนี้สำคัญมาก ๆ การลงทุนในตลาดอนุพันธ์มีความเสี่ยงสูง แต่ก็มีโอกาสทำกำไรสูงเช่นกัน เหมือนกับการเล่นกีฬาผาดโผน ถ้าไม่ประเมินความพร้อมของตัวเองให้ดี อาจเจ็บตัวได้ ควรลองถามตัวเองดูว่า

- มีเงินออมเพียงพอสำหรับค่าใช้จ่ายประจำวันและเหตุฉุกเฉินหรือยัง ?
- พร้อมที่จะรับความเสี่ยงจากการขาดทุนได้มากแค่ไหน ?
- มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดอนุพันธ์มากพอหรือยัง ?

การประเมินความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (Risk Tolerance) เป็นสิ่งสำคัญมาก

นักการเงินชื่อดัง **William Bernstein** เคยกล่าวไว้ว่า “*ถ้าคุณไม่สามารถทนกับการขาดทุน 50% ของพอร์ตลงทุนได้ คุณก็ไม่ควรลงทุนในตลาดหุ้น*” สำหรับตลาดอนุพันธ์ขอเพิ่มเติมว่า “*ถ้าคุณไม่สามารถทนกับการสูญเสียเงินลงทุนทั้งหมดได้ คุณก็ควรคิดให้ดีก่อนที่จะเข้ามาในตลาดนี้*” แต่อย่าเพิ่งกลัวไป การรู้จักประเมินความเสี่ยงไม่ได้หมายความว่าต้องหลีกเลี่ยงการลงทุน แต่กลับช่วยให้วางแผนและเตรียมตัวได้ดีขึ้น เหมือนกับที่ต้องเช็คสภาพรถก่อนออกเดินทางไกล

การสร้างแผนการลงทุน

เมื่อเข้าใจตลาดและประเมินความพร้อมของตัวเองแล้ว ขั้นตอนต่อไป คือการสร้างแผนการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย

- **เป้าหมายการลงทุน** ต้องการผลตอบแทนเท่าไร ในระยะเวลาเท่าไร
- **กลยุทธ์การลงทุน** จะใช้กลยุทธ์แบบไหน เช่น การป้องกันความเสี่ยง (Hedging) หรือการเก็งกำไร (Speculation)
- **การจัดสรรเงินลงทุน** จะแบ่งเงินลงทุนอย่างไร ควรลงทุนในตลาดอนุพันธ์เป็นสัดส่วนเท่าไรของพอร์ตลงทุนทั้งหมด

ตัวอย่าง สมมติว่ามีพอร์ตลงทุนทั้งหมด 1 ล้านบาท อาจะตัดสินใจลงทุนในตลาดอนุพันธ์เพียง 10% หรือ 100,000 บาท เพื่อจำกัดความเสี่ยง ส่วนที่เหลือ อาจะลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำกว่า เช่น หุ้น หุ้นกู้ พันธบัตร กองทุนรวม หรือทองคำ เป็นต้น

ฝึกฝนผ่านบัญชีจำลอง

ก่อนที่จะลงสนามจริง **ควรทดลองเล่นบัญชีจำลองก่อน** เพราะเหมือนกับการซ้อมก่อนแข่งขันจริง สามารถทดลองซื้อขายในสถานการณ์จริงโดยไม่ต้องใช้เงินจริง โดยการฝึกฝนผ่านบัญชีจำลองจะช่วยให้คุณเคยกับระบบการซื้อขายทดสอบกลยุทธ์การลงทุนของคุณ เรียนรู้การจัดการความเสี่ยง และสร้างความมั่นใจก่อนลงทุนจริง

ที่ผ่านมาพบว่า หลายคนที่มีประสบการณ์ลงทุนในตลาดอนุพันธ์ ในช่วงตอนแรกก็กลัวมาก แต่เมื่อได้ลองเล่นบัญชีจำลองสักพัก ก็เริ่มเข้าใจและมั่นใจมากขึ้น เมื่อเริ่มลงทุนจริงก็รู้สึกว่าได้มากกว่าที่คิด

เตรียมพร้อมด้านจิตใจ

อย่าลืมเตรียมพร้อมด้านจิตใจด้วย ตลาดอนุพันธ์นั้นผันผวนสูง บางครั้งอาจจะทำให้เครียดหรือหวั่นไหวได้ง่าย ลองฝึกการควบคุมอารมณ์ เช่น การทำสมาธิ หรือการหายใจลึก ๆ เวลาที่ตลาดผันผวน อย่าตัดสินใจซื้อขายด้วยอารมณ์ชั่ววูบ ให้ยึดมั่นกับแผนการลงทุนที่วางไว้

นักลงทุนระดับตำนานอย่าง **วอร์เรน บัฟเฟตต์ (Warren Buffett)** เคยกล่าวไว้ว่า **“ตลาดหุ้นเป็นเครื่องมือในการโอนเงินจากคนใจร้อนไปสู่คนใจเย็น”** ซึ่งคิดว่าสามารถใช้ได้กับตลาดอนุพันธ์เช่นกัน ดังนั้น การเตรียมตัวที่ดีเป็นกุญแจสำคัญสู่ความสำเร็จในการลงทุน อย่าลืมว่าการลงทุนเป็นการเดินทางระยะยาว ไม่ใช่การวิ่งระยะสั้น จงใจเย็น เรียนรู้อย่างต่อเนื่อง และอย่าลืมสนุกไปกับการลงทุนด้วย



SET50 Index Futures

อาวุธลับเพิ่มกำไร ลดความเสี่ยงในตลาด

ผันผวน

SET50 Index Futures เป็นส่วนผสมของสัญญาฟิวเจอร์สและดัชนี SET50 แพลตฟอร์ค คือ **สัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีดัชนี SET50** เป็นสินค้าอ้างอิง ปัจจุบันเป็นสินค้าตลาดอนุพันธ์ที่ได้รับความนิยมอย่างมาก สะท้อนถึงนักลงทุนมองเห็นว่า SET50 Index Futures มีประโยชน์ต่อพอร์ตลงทุนของตัวเอง

นักลงทุนอาจมองว่าตลาดอนุพันธ์เหมาะสำหรับช่วงตลาดขาขึ้นหรือขาลงชัดเจนเท่านั้น แต่จริง ๆ แล้ว มีประโยชน์มากกว่านั้น เช่น นักลงทุนมีหุ้นที่อยู่ในดัชนี SET50 Index แต่กำลังกังวลว่าตลาดอาจปรับตัวลง ก็สามารถ “ขายชอร์ต” (Short) SET50 Index Futures ไว้เป็นเกราะป้องกันได้ เหมือนกับการซื้อประกันให้พอร์ตลงทุน

“วิธีนี้ช่วยให้นักลงทุนนอนหลับสบายขึ้น เพราะไม่ว่าตลาดจะไปทางไหน ก็มีโอกาสสร้างผลกำไรได้เสมอ” **ณัฐพล คำภาเครือ ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บล.หยวนต้า (ประเทศไทย)** กล่าว

นอกจากนี้ ตลาดอนุพันธ์ไม่ได้มีดีแค่การป้องกันความเสี่ยง นักลงทุนหลายคนใช้เพื่อเพิ่มผลตอบแทน หรือทำ **Arbitrage** ซึ่งเป็นการทำกำไรจากความแตกต่างของราคาสินค้าชนิดเดียวกันใน 2 ตลาดขึ้นไป นอกจากนี้ ยังสามารถสร้างกลยุทธ์หลากหลาย เช่น การเทรดแบบสเปรด (Spread Trading) ซึ่งเหมาะมากกับตลาดที่ตื่นตระหนกเกินเหตุ (Panic) หรือกลยุทธ์ Pair Trading ซึ่งสามารถทำกำไรได้ไม่ว่าราคาหุ้นทั้งสองตัวจะมีการปรับตัวขึ้นหรือลง

“SET50 Index Futures เป็นเหมือนมิดพิบอบเนกประสงค์ในกระเป๋านักลงทุน ใช้ได้ทั้งป้องกันตัว เพิ่มรายได้ และสร้างโอกาสใหม่ ๆ ในการลงทุน ไม่ว่าตลาดจะอยู่ในสภาวะไหน นักลงทุนก็มีเครื่องมือที่พร้อมรับมือ” **ณัฐพล** บอก

ก่อนนักลงทุนจะเริ่มผจญภัยในโลกของ SET50 Index Futures หรือสินค้าในตลาดอนุพันธ์อื่น ๆ มีเรื่องสำคัญที่ต้องรู้ ดังนี้

- **แยกบัญชีซื้อขายให้ชัดเจน** การเทรดตลาดอนุพันธ์ไม่ได้ใช้บัญชีเดียวกับการซื้อขายหุ้น จึงต้องเปิดบัญชีซื้อขายสำหรับซื้อขายอนุพันธ์โดยเฉพาะ
- **เรื่องของเงินประกัน** ต้องวางเงินประกันเริ่มต้น (Initial Margin) กับโบรกเกอร์ก่อนเริ่มเทรด และต้องคอยดูแลเงินในบัญชีให้ไม่ต่ำกว่าระดับที่เรียกว่าเงินหลักประกันรักษาสภาพ (Maintenance Margin)
- **ระวังเรื่อง Margin Call** หากเงินในบัญชีลดลงต่ำกว่าระดับที่กำหนด จะต้องเติมเงินเพิ่ม เรียกว่าวางหลักประกันเพิ่ม (Margin Call) หากไม่เติมจะโดนบังคับขาย (Force Sell)

“มือใหม่ไม่ควร Over Trade หรือซื้อขายเกินเงินที่มีอยู่” ฌ็อง-ปอล แนนะนำ เคล็ดลับคือ วางแผนการลงทุนให้ดี รู้จักประเมินความเสี่ยงที่รับได้ และอย่าลืมนิวส์สำคัญที่สุด ถ้าควบคุมตัวเองได้ดี โอกาสประสบความสำเร็จก็มีสูง ที่สำคัญตลาดอนุพันธ์เป็นเครื่องมือทางการเงินที่ทรงพลัง ถ้าใช้เป็นก็สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีได้ แต่ถ้าใช้ไม่เป็นก็อาจเสียหายหนักได้เหมือนกัน ดังนั้น ศึกษาให้ดี และเริ่มต้นอย่างรอบคอบ

สำหรับการวิเคราะห์ SET50 Index Futures ฌ็อง-ปอล อธิบายว่าหากต้องการชนะและทำกำไรอย่างต่อเนื่องต้องศึกษาปัจจัยพื้นฐาน ปัจจัยทางเทคนิค และจิตวิทยาการลงทุน

ปัจจัยพื้นฐาน

• ตลาดหุ้นต่างประเทศ

ลองนึกภาพว่าตลาดหุ้นทั่วโลกเป็นเหมือนวงดนตรีขนาดใหญ่ โดยมีตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกาและยุโรปเป็นนักดนตรีนำ เมื่อพวกเขาเล่นเพลงใด ๆ ตลาดหุ้นไทยก็มักจะร้องตามทำนองนั้น ดังนั้น นักลงทุนต้องคอยจับตาดูความเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นตะวันตกในช่วงเวลาากลางคืน และตื่นเช้ามาก็ดูตลาดหุ้นเอเชียก่อนตลาดหุ้นไทยจะเปิดทำการซื้อขาย

การติดตามความเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นต่างประเทศ เป็นเหมือนใบเบิกทางที่บอกทิศทางของตลาดหุ้นไทยในวันนั้น ๆ เพื่อเตรียมรับมือกับสถานการณ์ต่าง ๆ ที่ซัดเข้ามาได้ทันทั่วทั้งที่

- **ราคาน้ำมันดิบ**

หุ้นกลุ่มพลังงาน มีมาร์เก็ตแคปคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของมาร์เก็ตแคปดัชนี SET50 Index หมายความว่า เมื่อราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกผันผวน หุ้นกลุ่มพลังงานก็พร้อมจะผันผวนตาม โดยราคาหุ้นมักจะวิ่งตามราคาน้ำมันดิบ เช่น หากมีปัจจัยบวกต่อราคาน้ำมัน หุ้นกลุ่มพลังงานมักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น และอาจเป็นผลบวกต่อดัชนี SET50 Index นักลงทุนจึงต้องติดตามสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบอย่างใกล้ชิด

- **เม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติ (Fund Flow)**

เคยสงสัยหรือไม่ว่าทำไมตลาดหุ้นไทยบางวันถึงปรับขึ้นอย่างรวดเร็ว แต่บางวันกลับปรับลงแบบไม่เกรงใจใคร คำตอบหนึ่งที่น่าสนใจคือ เม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติ ซึ่งมีบทบาทสำคัญต่อตลาดหุ้นไทย ดังนั้น ต้องจับตามองเม็ดเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติเป็นพิเศษ เพราะการเข้าหรือออกของเงินลงทุนมีผลต่อการขึ้นลงของดัชนีหุ้น

ปัจจัยสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ เช่น นโยบายการเงิน อัตราดอกเบี้ย สภาพเศรษฐกิจและแนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจ เสถียรภาพทางการเมือง รวมถึงศักยภาพการดำเนินธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน เช่น ถ้าประเมินว่าแนวโน้มเศรษฐกิจไทยจะขยายตัว เม็ดเงินลงทุนก็จะไหลเข้ามา ก็จะทำให้ดัชนี SET50 Index มีโอกาสปรับขึ้น เป็นต้น

- **อัตราส่วนระหว่าง SET Index กับ SET50 Index**

ความสัมพันธ์ระหว่าง SET Index และ SET50 Index เป็นเหมือนเกมปริศนาที่น่าสนใจ **เวลาที่เห็น SET Index ปรับขึ้นดีกว่า SET50 Index เป็นสัญญาณบอกว่าหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กกำลังสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่**

ในขณะเดียวกัน หากสังเกตเห็นว่า SET50 Index ดูเหมือนขยับตัวขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป ไม่ได้วิ่งพรวดพราด หากกำลังคิดจะเปิดสถานะใน SET50 Index Futures อาจไม่ตอบใจก็ เพราะไม่ใช่ตัวเลือกที่ดีที่สุด บางครั้งการมองหาโอกาสในหุ้นขนาดกลางหรือขนาดเล็กอาจให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจกว่าก็เป็นได้

- **วิเคราะห์แนวโน้มของกลุ่มอุตสาหกรรมที่สำคัญ**

เมื่อมองความเคลื่อนไหว SET50 Index ต้องมองหุ้นขนาดใหญ่เพราะหุ้นบางตัว

ที่มีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนี SET50 Index เช่น หุ่นขนาดใหญ่กลุ่มพลังงาน กลุ่มธนาคาร กลุ่มสื่อสาร ซึ่งการวิเคราะห์แนวโน้มจะมุ่งไปที่การพิจารณาประเด็นที่มีผลกระทบต่อกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหุ้นตัวนั้น หากมีข่าวดีก็ทำให้ดัชนีปรับขึ้น เช่นเดียวกันเมื่อมีข่าวร้ายก็ทำให้ดัชนีปรับตัวลดลง

ปัจจัยทางเทคนิค

- **ซื้อขายตามการตัดขึ้นหรือตัดลงของเส้นค่าเฉลี่ย**

สัญญาณที่เรียกว่า **Golden Cross** และ **Dead Cross** ถือเป็นเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคเบื้องต้นและนักลงทุนสามารถนำไปใช้และทำกำไรได้จริง

Golden Cross เป็นสัญญาณที่บ่งบอกว่าตลาดหุ้น (หรือราคาหุ้นตัวนั้น) กำลังเปลี่ยนแนวโน้มจากเดิมเป็นขาขึ้นระยะสั้นเป็นขาขึ้นระยะยาว ขณะที่ Dead Cross เป็นสัญญาณที่บ่งบอกว่าตลาดหุ้น (หรือราคาหุ้นตัวนั้น) กำลังเปลี่ยนแนวโน้มจากเดิมเป็นขาลงระยะสั้นเป็นขาลงระยะยาว

โดยสัญญาณ Golden Cross เกิดขึ้นอยู่บนเงื่อนไขว่าเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ระยะสั้น (Short-term Moving Average) ตัดขึ้นเหนือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ระยะยาว (Long-term Moving Average) ขณะที่สัญญาณ Dead Cross จะเกิดขึ้นบนเงื่อนไขว่าเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ระยะสั้น ตัดลงต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ระยะยาว

สำหรับเส้นค่าเฉลี่ยระยะสั้นที่นิยมใช้ ได้แก่ **เส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน** ส่วนเส้นค่าเฉลี่ยระยะยาว นิยมใช้ **เส้นค่าเฉลี่ย 100 วัน** หรือ **200 วัน** ขึ้นอยู่กับนักลงทุนว่าถนัดใช้เส้นค่าเฉลี่ยใด

ดังนั้น หากเข้าใจสัญญาณ Golden Cross และ Dead Cross ก็สามารถลงทุนใน SET50 Index Futures ได้ เช่น นักลงทุนเปิดสถานะเมื่อราคาเปลี่ยนแนวโน้ม โดยเปิดสถานะซื้อ (Long) เมื่อราคาเปลี่ยนแนวโน้มจากขาลงเป็นขาขึ้น และเปิดสถานะขาย (Short) เมื่อราคาเปลี่ยนแนวโน้มจากขาขึ้นเป็นขาลง

- **รอจังหวะเปิดสถานะอย่างใจเย็น**

หากใช้กลยุทธ์นี้ให้นึกถึงเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคประเภทโมเมนตัม เช่น **RSI** หรือ **Stochastic Oscillator** ที่ใช้เพื่อบอภาวะตลาดหุ้น (หรือราคาหุ้นตัวนั้น)

ซื้อมากเกินไป (Overbought) หรือขายมากเกินไป (Oversold) จากค่าความผันผวนในช่วงเวลานั้น ๆ โดยค่ามาตรฐานที่ตั้งไว้ คือ 14 วัน

หาก **RSI มีค่ามากกว่า 70 จะถูกเรียกว่าซื้อมากเกินไป** แปลว่าตลาดหุ้น (หรือราคาหุ้นตัวนั้น) อาจปรับขึ้นมาสูงสุดและกำลังจะปรับตัวลงแล้ว **แต่หาก RSI มีค่าต่ำกว่า 30 เรียกว่าขายมากเกินไป** แปลว่าตลาด (หรือราคาหุ้นตัวนั้น) อาจปรับลดต่ำสุดและมีโอกาสที่จะปรับขึ้นได้

ดังนั้น หากนักลงทุนเห็นดัชนี SET50 หรือ SET50 Index Futures ปรับขึ้นมาก ๆ (Overbought) ก็ควรเปิดสถานะขาย (Short) แต่หากเห็นดัชนี SET50 หรือ SET50 Index Futures ปรับตัวลงมาก ๆ (Oversold) ควรเปิดสถานะซื้อ (Long)

อย่างไรก็ตาม ในอดีตหากนักลงทุนใช้เทคนิคลงทุน SET50 Index Futures จากการดูช่วง Overbought หรือ Oversold พบว่า ในปีหนึ่ง ๆ อาจลงทุนได้ไม่กี่ครั้ง เพราะถ้าเป็นช่วง (Overbought) อาจเห็น RSI เคลื่อนไหวเกินระดับ 70 ได้เป็นเวลานาน ๆ และมีโอกาสเห็นราคาปรับขึ้นไปได้อีก หากเปิดสถานะขาย (Short) และราคาปรับขึ้นก็จะขาดทุนเช่นกัน ขณะที่ถ้าเป็นช่วง (Oversold) อาจเห็น RSI เคลื่อนไหวต่ำกว่าระดับ 30 เป็นระยะเวลาไม่นาน ๆ และมีโอกาสเห็นราคาปรับลดลงได้อีก หากเปิดสถานะซื้อ (Long) และราคาปรับลดลงก็จะขาดทุน

“โดยส่วนตัวจะให้น้ำหนักการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและเทคนิคที่ 50:50 ในการตัดสินใจเทรด SET50 Index Futures เช่น วันนี้ปัจจัยพื้นฐานบอกว่า ให้ Long แต่ปัจจัยเทคนิคยังไม่สวยและบอกว่า Short ก็จะไม่เข้าเทรด ให้รอดูสถานการณ์ เพราะปัจจัยมีความขัดแย้งกันเอง แต่หากปัจจัยพื้นฐานและเทคนิคบอกว่าให้ Long ก็ Long เช่นกัน หากสัญญาณทั้งสองบอกว่า Short ก็ต้อง Short เพราะมีความชัดเจน”
ณัฐพล แนะนำ

จิตวิทยาการลงทุน

- **ยอดซื้อขายหุ้นสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ**

ลองนึกภาพตลาดหุ้นเป็นเหมือนเรือลำใหญ่ที่แล่นอยู่ในมหาสมุทร เม็ดเงินจากนักลงทุนต่างชาติก็เปรียบเสมือนคลื่นลมที่มีอิทธิพลอย่างมากต่อทิศทางการเคลื่อนที่ของเรือลำนี้ เมื่อนักลงทุนต่างชาติเข้าซื้อหุ้นไทยอย่างต่อเนื่อง ก็เหมือนกับมีลมใต้ปีก

ที่ช่วยพยุงให้เรือแล่นฉิวไปข้างหน้า ส่งผลให้ดัชนีหุ้นไทยมีโอกาสปรับขึ้นในทางกลับกัน หากนักลงทุนต่างชาติขายหุ้นไทยอย่างต่อเนื่อง ก็เปรียบเสมือนคลื่นลมแรงที่ซัดเรือให้แล่นถอยหลัง ทำให้ดัชนีหุ้นไทยมีแนวโน้มปรับลดลงได้

ดังนั้น การจับตาดูทิศทาง การไหลเข้าออกของเม็ดเงินต่างชาติจึงเป็นเหมือนเข็มทิศสำคัญที่ช่วยให้นักลงทุนคาดการณ์ทิศทางของตลาดหุ้นไทยได้แม่นยำยิ่งขึ้น แต่อย่าลืมว่าเป็นเพียงปัจจัยหนึ่ง ยังมีปัจจัยอื่น ๆ ที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นอีกมากมาย

- **ปริมาณการซื้อขายและสถานะคงค้างของ SET50 Index Futures**

การลงทุนใน SET50 Index Futures มีเสน่ห์ที่ซ่อนอยู่ คือการวิเคราะห์ปริมาณซื้อขาย (Volume) และสถานะคงค้าง (Open Interest) ซึ่งเปรียบเสมือนกระจกสะท้อนพฤติกรรมของนักลงทุนสองกลุ่ม โดยปริมาณซื้อขายเป็นตัวแทนนักเก็งกำไรที่ต้องการทำกำไรระยะสั้น ในขณะที่สถานะคงค้าง เป็นตัวแทนนักลงทุนระยะยาวหรือการป้องกันความเสี่ยง

สมมติว่าราคา SET50 Index Futures ปรับขึ้นพร้อมกับปริมาณซื้อขาย และสถานะคงค้างที่ปรับขึ้นตามไปด้วย เป็นสัญญาณบ่งบอกว่าแนวโน้มขาขึ้นมีโอกาสไปต่อ เพราะทั้งนักเก็งกำไรและนักลงทุนระยะยาวต่างเห็นพ้องต้องกันว่า เป็นขาขึ้น

หากราคาและปริมาณซื้อขายปรับขึ้น แต่สถานะคงค้างกลับนิ่งหรือลดลง ก็ให้เพิ่มความระวังเพราะอาจเป็นสัญญาณว่าแนวโน้มขาขึ้นอาจไม่ยั่งยืน เหมือนกับว่านักลงทุนระยะยาวกำลังบอกว่า ไม่นั่นใจว่าจะขึ้นต่อ จนไม่กล้าถือสถานะข้ามวัน

“การอ่านสัญญาณเหล่านี้เป็นเหมือนการฟังเสียงหัวใจของตลาด ช่วยให้นักลงทุนเข้าใจอารมณ์และทิศทางของ SET50 Index Futures ได้แม่นยำยิ่งขึ้น ซึ่งเป็นทักษะที่จะทำให้ก้าวจากมือใหม่ไปสู่การเป็นนักลงทุนมือโปรได้” ธีรพล กล่าว

มือใหม่หัดเทรด

สำหรับมือใหม่ ธีรพลแนะนำว่าควรเริ่มต้นที่ 1 สัญญา โดยให้วางหลักประกันเพื่อเอาไว้ เช่น สมมติว่า ดัชนี SET50 Index อยู่ที่ 800 จุด (จุดละ 200 บาท) ดังนั้น 1 สัญญาเท่ากับ 160,000 บาท ต้องวางหลักประกัน (Initial Margin) ประมาณ 7,000 บาท อัตราทด 22 เท่า หมายความว่า ถ้าดัชนี SET50 Index ปรับขึ้น 1% (ประมาณ 7 จุด) หากเทรดถูกทาง จะได้กำไร 22% เช่นเดียวกันหากผิดทาง

ก็โดน 22% “สมมติว่า วางหลักประกัน 7,000 บาท และเทรด 1 สัญญา แล้วไม่เผื่อหลักประกันเอาไว้ ก็ต้องเตือนตัวเองว่า อัตราขาดสูงสุดคือ 22 เท่า แต่ถ้าต้องการลดอัตราขาด ทำได้ด้วยกลยุทธ์ **Money Management** โดยวางหลักประกันเพิ่ม เช่น ปกติวาง 7,000 บาท เทรดได้ 1 สัญญา ก็วาง 14,000 บาทไปเลย

หมายความว่า วางหลักประกัน 14,000 บาท แต่ให้เทรด 1 สัญญา จะทำให้อัตราขาดลดลงเหลือราว 11 เท่า ดังนั้น ถ้าเทรดแล้วผิดทางก็โดนเพียง 11% หรือวางหลักประกันเหมือนเทรด 3 สัญญา (แต่เทรดเพียง 1 สัญญา) จะทำให้อัตราขาดลดลงเหลือราว 7 เท่า โอกาสที่จะ Call Margin หรือ Force Margin จะลดลงด้วย”

สมมติว่าวางหลักประกัน 7,000 บาท และหากหลักประกันปรับลดลงเหลือ 4,900 บาท ก็โดน Call Margin และเมื่อลดลงน้อยกว่า 2,000 บาท โดนปิดสถานะ (Force Margin) **“ถ้าเติมเงินไม่ทันก็ทำให้หมดโอกาสแก้ตัว แต่ถ้าวางหลักประกันเผื่อเอาไว้ ถ้าดัชนีปรับลดลงชั่วคราวแล้วดึงกลับก็มีโอกาสทำกำไรได้ นี่คือข้อดีของการวางหลักประกันสูง ๆ”**

นอกจากการวางหลักประกันเพิ่มเพื่อช่วยลดอัตราขาดแล้ว วัตถุประสงค์แนะนำว่าเมื่อมีกำไรก็ให้ดึงกำไรออกมา และสะสมกำไรไปเรื่อย ๆ จนกว่ากำไรที่ได้รับจะสามารถเปิดสัญญาที่ 2 ได้

“เมื่อเทรดสัญญาแรกแล้วได้กำไรก็ให้ดึงเงินต้นออกมา และเมื่อจะเปิดสัญญาที่ 2 ก็จะเป็นการเทรดบนกำไร เช่น วางหลักประกัน 7,000 บาท เมื่อได้กำไร 7,000 บาทก็นำไปเปิดสัญญาที่ 2 และเมื่อได้กำไรอีก 7,000 บาท ก็เก็บเข้ากระเป๋า (เป็นเงินต้น) จากนั้นก็เป็นเทรดบนกำไร และถ้าผิดทาง เงินที่หายไป คือ กำไร (เงินต้นถูกดึงกลับไปแล้ว) วิธีการนี้จะเป็นการเติบโตค่อยเป็นค่อยไป แต่มีความยั่งยืน พุดง่าย ๆ จะเพิ่มสัญญาในการเทรด ต้องอยู่บนเงื่อนไขต้องเป็นเงินจากกำไรเท่านั้น”

คำเตือน

นักลงทุนอาจมองว่าวางหลักประกันเพียง 7,000 บาท ก็เทรดได้ 1 สัญญา และถ้ามีเงิน 70,000 บาทก็เทรดได้ 10 สัญญา “หากมองแบบนี้จะมีความเสี่ยงมากขึ้น เพราะ 70,000 บาท หมายความว่ามียัตราขาด 22 เท่า พุดง่าย ๆ คือ 22 เท่า ของ 70,000 บาท คือ 1,540,000 บาท ดังนั้น ถ้าเทรดผิดทางจะมีโอกาสสูญเสียเงิน ถึง 1,540,000 บาท”

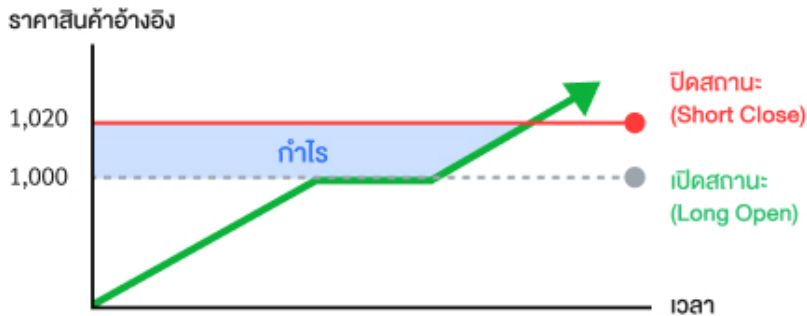
จากประสบการณ์ที่ผ่านมา ณ์ฐพลพบว่า การเทรดช่วงแรก ๆ มักได้กำไร ทำให้มีกำลังใจเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ จึงเพิ่มสัญญาการเทรด เพราะมองว่าเป็นหนทางกำไร เป็นกอบเป็นกำ (เพราะมียัตราขาด) แต่จังหวะที่มั่นใจมากที่สุด อาจเป็นจังหวะที่ ผิดพลาดได้ **“การลงทุนอนุพันธ์ ถ้ามั่นใจจนเกินไป ต้องเพิ่มความระมัดระวังและ ถามตัวเองว่า วางแผนดีหรือยังในการเทรด”**

เมื่อเข้ามาเทรดและรู้สึกว่ “ผิดทาง” ก็ไม่ควร “เอาคืนในทันที” เพราะอาจทำให้ มีโอกาสผิดพลาดมากขึ้น ทางออก คือ หยุดเทรดแล้วทบทวนแผนการลงทุนของตัวเอง **“เมื่อทบทวนและมีความพร้อม ค่อยกลับเข้ามาใหม่ แต่ถ้าตอบตัวเองและรู้สึกไม่พร้อม ก็ต้องมองหาช่องทางการลงทุนอื่น ๆ”**

ตัวอย่างการทำกำไร SET50 Index Futures

- การทำกำไรในตลาดขาขึ้น (Long Futures)

หากคาดการณ์ว่า เศรษฐกิจไทยจะเติบโตได้ดีและน่าจะส่งผลให้ดัชนี SET50 Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นในอนาคตให้เปิดสถานะซื้อล่วงหน้า (Long Open) ใน SET50 Index Futures ที่ราคาปัจจุบัน ถ้าดัชนีปรับตัวขึ้นในอนาคต นักลงทุนต้องการขาย เพื่อปิดสถานะ (Short Close) เมื่อนำส่วนต่างของระดับดัชนีที่ซื้อ มาหักจากระดับดัชนี ที่ขาย คูณกับตัวคูณสัญญา 200 บาท จะเท่ากับกำไรที่นักลงทุนได้รับ (ก่อนหักค่าธรรมเนียมซื้อขาย)



ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย)

วิธีการคำนวณ

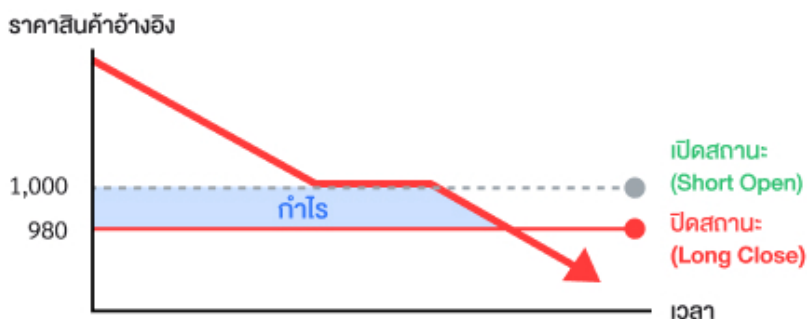
เปิดสถานะ (Long Open) ใน SET50 Index Futures ที่ 1,000 จุด เมื่อดัชนี SET50 Index ขึ้นมาที่ระดับ 1,020 จุด ขายเพื่อปิดสถานะ (Short Close)

$$\text{กำไร} = (1,020 - 1,000) \times 200 = 4,000 \text{ บาท}$$

(ในทางกลับกัน ถ้าทิศทางตลาดไม่ได้เป็นไปตามที่นักลงทุนคาดการณ์ ก็จะได้รับผลขาดทุน)

- **การทำกำไรในตลาดขาลง (Short Futures)**

หากคาดการณ์ว่า เศรษฐกิจไทยอาจจะเติบโตได้ต่ำกว่าที่คาดและน่าจะส่งผลกระทบต่อดัชนี SET50 Index จนปรับตัวลดลงในอนาคตให้เปิดสถานะขายล่วงหน้า (Short Open) ใน SET50 Index Futures ที่ราคาปัจจุบัน ถ้าดัชนีปรับตัวลงในอนาคต นักลงทุนต้องการปิดสถานะโดยทำการซื้อเพื่อปิดสถานะ (Long Close) ในระดับดัชนีที่ต่ำกว่าได้ นำส่วนต่างระดับดัชนีที่ซื้อขายนี้คูณกับตัวคูณสัญญา 200 บาท จะเท่ากับกำไรที่นักลงทุนได้รับ



ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย)

วิธีการคำนวณ

เปิดสถานะ (Short Open) ใน SET50 Index Futures ที่ 1,000 จุด เมื่อดัชนี SET50 Index ลงมาที่ระดับ 980 จุด ซื้อเพื่อปิดสถานะ (Long Close)

กำไร = $(1,000 - 980) \times 200 = 4,000$ บาท

(ในทางกลับกัน ถ้าทิศทางตลาดไม่ได้เป็นไปตามที่นักลงทุนคาดการณ์ ก็จะได้รับผลขาดทุน)



SET50 Index Options

เครื่องมือทรงพลังสำหรับนักลงทุนยุคใหม่

Options (ออปชัน) ทางการเงิน คือ **สัญญาที่ให้สิทธิพิเศษแก่ผู้ซื้อ** โดยผู้ซื้อสามารถเลือกที่จะซื้อหรือขายสินทรัพย์ได้ในราคาและเวลาที่ตกลงกันไว้ล่วงหน้า แต่ไม่จำเป็นต้องทำก็ได้ ส่วนผู้ขายต้องทำตามสัญญาถ้าผู้ซื้อต้องการใช้สิทธิ เพื่อให้ได้สิทธินี้ ผู้ซื้อต้องจ่ายค่าธรรมเนียมที่เรียกว่า **พรีเมียม (Premium)** ให้ผู้ขาย

ปัจจุบัน ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) เปิดให้ซื้อขาย Options ที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 Index เพียงอย่างเดียว โดยเป็น Options แบบ European หมายความว่า **ผู้ซื้อจะใช้สิทธิได้เฉพาะในวันที่สัญญาหมดอายุเท่านั้น** โดยการซื้อขายพื้นฐานสำหรับ Options มีด้วยกัน 4 แบบ

- Long Call Options เหมาะสำหรับนักลงทุนที่คาดว่าตลาดจะขึ้น โดยจะได้กำไรเมื่อราคาสินค้าอ้างอิงปรับตัวสูงขึ้น แต่หากตลาดลงจะขาดทุนเพียงแค่ค่าออปชันที่จ่ายไปตอนแรก (ค่าพรีเมียม)
- Short Put Options เหมาะสำหรับนักลงทุนที่คาดว่าตลาดจะขึ้นเล็กน้อยหรือเคลื่อนไหวทางข้าง (Sideways) โดยจะได้กำไรจากการขายออปชัน ถ้าตลาดทรงตัวหรือปรับตัวขึ้นเล็กน้อย แต่หากตลาดลงมาก อาจต้องรับผลขาดทุน
- Long Put Options เหมาะสำหรับนักลงทุนที่คาดว่าตลาดจะลง โดยจะได้กำไรเมื่อราคาสินค้าอ้างอิงปรับตัวลดลง แต่หากตลาดขึ้นจะขาดทุนเพียงแค่ค่าออปชันที่จ่ายไปตอนแรก (ค่าพรีเมียม)
- Short Call Options เหมาะสำหรับนักลงทุนที่คาดว่าตลาดจะลงเล็กน้อยหรือเคลื่อนไหวทางข้าง (Sideways) โดยจะได้กำไรจากการขายออปชัน ถ้าตลาดทรงตัวหรือปรับตัวลงเล็กน้อย แต่หากตลาดขึ้นมาก อาจต้องรับผลขาดทุน

SET50 Index Options คือ การซื้อขายสิทธิล่วงหน้า โดยตกลงซื้อขายดัชนี SET50 ในอนาคต แบ่งเป็น 2 แบบ

- Call Options : สิทธิในการซื้อ
- Put Options : สิทธิในการขาย

โดยการเคลื่อนไหวของดัชนี SET50 Index Options 1 จุด จะมีมูลค่าเท่ากับ 200 บาท ใช้การชำระราคาส่วนต่างกำไรขาดทุนที่เกิดขึ้นด้วยเงินสด (Cash Settlement)

สำหรับการซื้อขายในตลาด Options “ผู้ซื้อ” จะชำระค่าพรีเมียม หรือราคาของสัญญาสิทธิ ณ วันที่ทำการซื้อขาย ไม่ต้องมีการชำระเพิ่มในอนาคต ซึ่งในช่วงก่อนหมดอายุสัญญา นักลงทุนจะซื้อขายค่าพรีเมียมของสัญญา Options และเมื่อถึงวันหมดอายุสัญญา “ผู้ซื้อ” จะใช้สิทธิต่อเมื่อมีกำไรจากการใช้สิทธิ และจะไม่ใช้สิทธิหากขาดทุน ทำให้ “ผู้ซื้อ” จะขาดทุนสูงสุดไม่เกินค่าพรีเมียมที่ได้ชำระไปแล้วก่อนหน้านี้

แต่หากในวันหมดอายุสัญญา ดัชนีอยู่ระดับที่สัญญา Options สามารถใช้สิทธิได้ จะได้รับส่วนต่างตามราคาใช้สิทธิและดัชนีปัจจุบัน ทำให้ฝั่งผู้ซื้อสามารถสร้างกำไรได้ไม่จำกัด

ส่วน “ผู้ขาย” จะได้รับค่าพรีเมียมมาก่อนจากฝั่ง “ผู้ซื้อ” ตั้งแต่วันที่ซื้อขาย และถือเป็นกำไรที่ได้รับถ้าดัชนีไม่ถึงระดับราคาใช้สิทธิในวันหมดอายุ ซึ่งฝั่ง “ผู้ขาย” จะมีภาระผูกพันต่อ “ผู้ซื้อ” หาก “ผู้ซื้อ” ใช้สิทธิตามอายุของสัญญา ทำให้ฝั่ง “ผู้ขาย” สามารถขาดทุนได้ไม่จำกัด

รัฐกรณ์ ธนไพศาลกิจ ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายหลักทรัพย์ต่างประเทศ และฟิวเจอร์ส บล.บัวหลวง อธิบายว่า ปัจจุบัน Options ถูกนำไปใช้เป็นอย่างมาก ในฐานะเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงของพอร์ตลงทุน นอกเหนือจากการใช้ Futures แต่มีคำถามตามมา คือ ผลลัพธ์จะแตกต่างกันหรือไม่ โดยหากใช้ Futures หรือ Options ในการป้องกันความเสี่ยง คำตอบคือ ผลลัพธ์มีความแตกต่างกันมากพอสมควร

“สมมติว่า นักลงทุนถือ ETFs ที่อ้างอิงดัชนี SET50 Index และต้องการลงทุนระยะยาว แต่ระยะสั้นด้วยแนวโน้มตลาดที่ไม่สดใส อาจส่งผลให้มูลค่าของพอร์ตลงทุน

ปรับตัวลงด้วย จึงมีความคิดที่ต้องการป้องกันความเสี่ยง หากเลือกใช้การ Short Futures ป้องกันความเสี่ยงไม่ว่าในอนาคต SET50 Index จะปรับขึ้นหรือลงเล็กน้อยเพียงใด ผลตอบแทนโดยรวมของพอร์ตลงทุนจะไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก เพราะหาก SET50 Index ปรับตัวลง พอร์ตลงทุนจะมีผลขาดทุน แต่จะได้กำไรจากการ Short Futures มาชดเชย ในทางตรงกันข้ามหาก SET50 Index ปรับขึ้น พอร์ตลงทุนจะมีกำไร แต่การ Short Futures จะทำให้เกิดผลขาดทุนขึ้น”

อย่างไรก็ตาม จะเกิดอะไรขึ้นหากนักลงทุนเปลี่ยนมา Long Put Options เพื่อป้องกันความเสี่ยงของพอร์ตลงทุน โดยในกรณีที่ SET50 Index ปรับตัวลง พอร์ตลงทุนก็จะขาดทุน แต่จะได้กำไรจากการ Long Put Options มาชดเชย ส่งผลให้ผลตอบแทนโดยรวมของพอร์ตลงทุนขาดทุนจำกัด (Limit Loss) และผลขาดทุนที่เกิดขึ้นเป็นผลมาจากการจ่ายค่าพรีเมียม

ในทางกลับกัน หาก SET50 Index ปรับขึ้น พอร์ตลงทุนจะได้กำไร การถือ Long Put Options จะไม่เกิดประโยชน์สำหรับผู้ซื้อ ดังนั้น ผู้ซื้อก็เลือกที่จะไม่ใช้สิทธิ ซึ่งจะเห็นได้ว่าการใช้ Long Put Options จะไม่ปิดโอกาสให้ได้กำไร ในกรณีที่ SET50 Index ปรับขึ้น และผลตอบแทนโดยรวมของพอร์ตลงทุนจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นตามการปรับขึ้นของ SET50 Index

ตัวอย่างการทำกำไร SET50 Index Options

- **การทำกำไรในตลาดขาขึ้น (Long Call Options)**

หากคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยจะเติบโตได้ดีและน่าจะส่งผลให้ดัชนี SET50 Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นในอนาคต ให้เปิดสถานะซื้อสิทธิในการซื้อ (Long Open Call Options) ใน SET50 Index Options ที่ราคาใช้สิทธิปัจจุบัน (At-The-Money) ด้วยการจ่ายค่าพรีเมียม หากดัชนีปรับตัวขึ้นในอนาคต แล้วนักลงทุนต้องการขายเพื่อปิดสถานะ (Short Close) เมื่อนำส่วนต่างของพรีเมียมที่ซื้อ มาหักจากค่าพรีเมียมที่ขาย คุณกับตัวคุณสัญญา 200 บาท จะเท่ากับกำไรที่ผู้ลงทุนได้รับ (ก่อนหักค่าธรรมเนียมซื้อขาย)

วิธีการคำนวณ

เปิดสถานะสิทธิในการซื้อ (Long Open Call Options) ใน SET50 Index Options ที่ 975 จุด โดยจ่ายค่า Premium 20 จุด

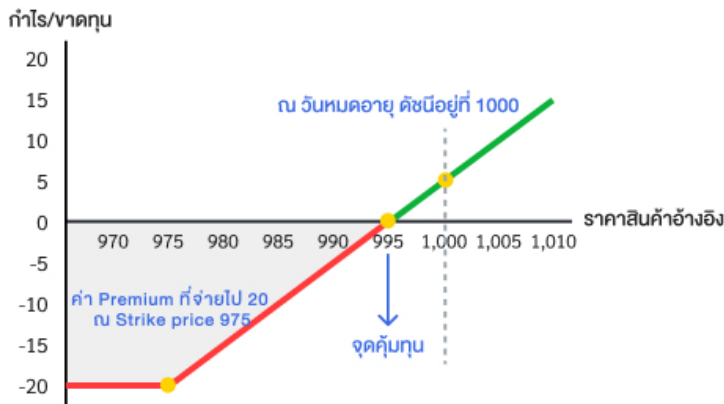
- **กรณีการซื้อขายช่วงก่อนวันหมดอายุ**

ดัชนี SET50 Index ขึ้นมาที่ระดับ 1,000 จุด โดยราคาพรีเมียม ขยับขึ้นมาที่ 30 จุด ขายเพื่อปิดสถานะ (Short Close)

สูตรคำนวณผลกำไรขาดทุน = [Premium “ขาย” – Premium “ซื้อ”] x 200
กำไร = (30 – 20) x 200 = 2,000 บาท

- **กรณีถือ Options จนถึงวันหมดอายุ**

ในวันหมดอายุสัญญา หากดัชนี SET50 Index อยู่ที่ 1,000 จุด ดัชนีสูงเกินกว่าราคาใช้สิทธิ (Strike Price) ผู้ลงทุนจะได้รับกำไรตามส่วนต่างของดัชนี โดยต้องนำค่าพรีเมียม ที่ชำระไปก่อนหน้านี้มาคำนวณกำไรขาดทุน



ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย)

สูตรคำนวณผลกำไรขาดทุน = [(Spot Price – Strike Price) – Premium] x 200 (หากได้ค่าน้อยกว่า 0 จะมีสถานะขาดทุน และขาดทุนสูงสุดเท่ากับค่าพรีเมียม)

กำไร = [(1,000–975) – 20] x 200 = 1,000 บาท

• **การทำกำไรในตลาดขาลง (Long Put Options)**

หากคาดการณ์ว่า เศรษฐกิจไทยจะเติบโตได้ต่ำกว่าที่คาดและน่าจะส่งผลให้ดัชนี SET50 Index ปรับตัวลดลงในอนาคต ให้เปิดสถานะซื้อสิทธิในการขาย (Long Open Put Options) ใน SET50 Index Options ที่ราคาใช้สิทธิปัจจุบัน (At-The-Money) ด้วยการจ่ายค่าพรีเมียม หากดัชนีปรับตัวลงในอนาคต แล้วนักลงทุนต้องการขายเพื่อปิดสถานะ (Short Close) เมื่อนำส่วนต่างของค่าพรีเมียม ที่ขายไป มาหักจาก

ค่าพรีเมียม ที่ซื้อคุณกับตัวคุณสัญญา 200 บาท จะเท่ากับกำไรที่นักลงทุนได้รับ (ก่อนหักค่าธรรมเนียมซื้อขาย)

วิธีการคำนวณ

เปิดสถานะสิทธิในการขาย (Long Open Put Options) ใน SET50 Index Options ที่ 975 จุด โดยจ่ายค่าพรีเมียม 20 จุด

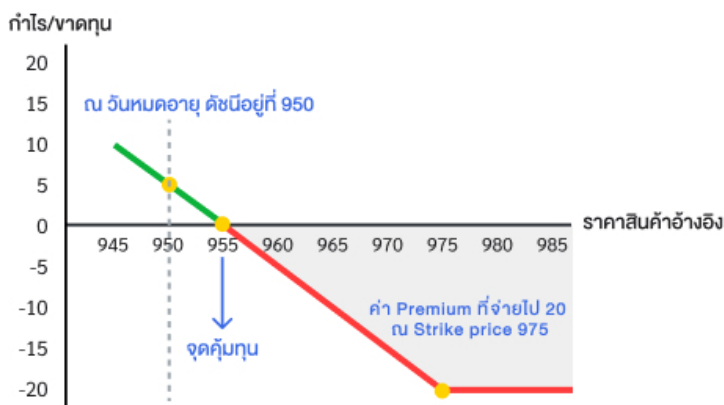
- กรณีการซื้อขายช่วงก่อนวันหมดอายุ

ดัชนี SET50 Index ลงมาที่ระดับ 950 จุด โดยราคาพรีเมียม ขยับขึ้นมาที่ 30 จุดขายเพื่อปิดสถานะ (Short Close)

สูตรคำนวณผลกำไรขาดทุน = [Premium “ขาย” – Premium “ซื้อ”] x 200
กำไร = (30 – 20) x 200 = 2,000 บาท

- กรณีถือ Options จนถึงวันหมดอายุ

ในวันหมดอายุสัญญา หากดัชนี SET50 Index อยู่ที่ 950 ดัชนีต่ำกว่าเกินกว่าราคาใช้สิทธิ (Strike Price) นักลงทุนจะได้รับกำไรตามส่วนต่างของดัชนี โดยต้องนำค่าพรีเมียม ที่ชำระไปก่อนหน้านี้มาคำนวณกำไรขาดทุน



ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย)

สูตรคำนวณผลกำไรขาดทุน = [(Strike Price – Spot Price) – Premium] x 200 (หากได้ค่าน้อยกว่า 0 จะมีสถานะขาดทุน และขาดทุนสูงสุดเท่ากับค่าพรีเมียม)

กำไร = [(975 – 950) – 20] x 200 = + 1,000 บาท

สำหรับนักลงทุนฝั่ง Long หรือการซื้อสัญญาสิทธิ หากราคาไม่ได้เป็นไปตามที่คาดไว้ นักลงทุนจะขาดทุนเท่ากับค่าพรีเมียมที่เคยชำระไว้ก่อนหน้า

- **การทำกำไรในตลาด Sideway (Short Call Options)**

หากคาดการณ์ว่า เศรษฐกิจไทยจะยังคงที่และส่งผลให้ดัชนี SET50 Index ขยับตัวในกรอบเดิม โดยเป็นการปรับตัวลงมากกว่าขึ้น ให้เปิดสถานะขายสิทธิในการซื้อ (Short Open Call Options) ใน SET50 Index Options ที่ราคาใช้สิทธิปัจจุบัน (At-The-Money) โดยจะได้รับค่าพรีเมียมมาก่อน ถ้าดัชนีขยับตัวในกรอบเดิมจนถึงวันหมดอายุสัญญา ให้นำส่วนต่างของค่าพรีเมียม ที่ขายไป มาหักจากค่าพรีเมียมที่ซื้อคุณกับตัวคุณสัญญา 200 บาท จะเท่ากับกำไรที่นักลงทุนได้รับ (ก่อนหักค่าธรรมเนียมซื้อขาย)

วิธีการคำนวณ

เปิดสถานะสิทธิในการซื้อ (Short Open Call Options) ใน SET50 Index Options ที่ 975 จุด โดยได้รับค่า Premium 20 จุด

- **กรณีการซื้อขายช่วงก่อนวันหมดอายุ**

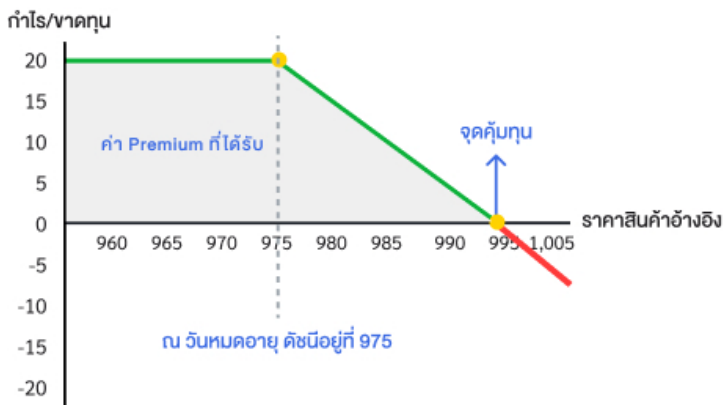
เมื่อระยะเวลาผ่านไป ดัชนี SET50 Index ยังอยู่ที่ระดับเดิม ราคาพรีเมียมจะปรับตัวลดลงตามมูลค่าเวลาที่เหลืออยู่ (Time Value) มาอยู่ที่ 15 จุดซื้อเพื่อปิดสถานะ (Long Close)

สูตรคำนวณผลกำไรขาดทุน = [Premium “ขาย” ที่ได้รับมา – Premium “ซื้อ” ที่จ่ายตอนปิดสถานะ] x 200

กำไร = (20 – 15) x 200 = 1,000 บาท

- **กรณีถือ Options จนถึงวันหมดอายุ**

ในวันหมดอายุสัญญา หากดัชนี SET50 Index อยู่ระดับใกล้เคียงจุดเดิมที่ 975 นักลงทุนจะได้รับกำไรตามค่าพรีเมียมที่ลดลง โดยต้องนำส่วนต่างระหว่างดัชนีปัจจุบันและราคาใช้สิทธิ (Strike Price) มาคำนวณกำไรขาดทุนด้วย หากดัชนีปัจจุบันอยู่ระดับต่ำกว่าราคาใช้สิทธิจะได้กำไรเฉพาะค่าพรีเมียม แต่หากดัชนีปัจจุบันอยู่ระดับสูงกว่าราคาใช้สิทธิจะขาดทุนตามส่วนต่างที่เกิดขึ้น



ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย)

สูตรคำนวณผลกำไรขาดทุน = $[(\text{Strike Price} - \text{Spot Price}) + \text{Premium}] \times 200$ (นักลงทุนจะได้กำไรสูงสุดเท่ากับ ค่าพรีเมียมที่ได้รับ และหากค่าน้อยกว่า 0 จะมีสถานะขาดทุน นำจำนวนจุดที่ขาดทุนไปคูณ 200 จะเท่ากับมูลค่าที่ขาดทุน)

$$\text{กำไร} = [(975 - 975) + 20] \times 200 = 4,000 \text{ บาท}$$

- **การทำกำไรในตลาด Sideway (Short Put Options)**

หากคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยจะยังคงที่และส่งผลให้ดัชนี SET50 Index ขยับตัวในกรอบเดิม โดยเป็นการปรับตัวขึ้นมากกว่าลง ให้เปิดสถานะขายสิทธิในการขาย (Short Open Put Options) ใน SET50 Index Options ที่ราคาใช้สิทธิปัจจุบัน (At-The-Money) โดยจะได้รับค่าพรีเมียมมาก่อน ถ้าดัชนีขยับตัวในกรอบเดิมจนถึงวันหมดอายุสัญญา ให้นำส่วนต่างของค่าพรีเมียมที่ขายไปคูณกับตัวคูณสัญญา 200 บาท จะเท่ากับกำไรที่นักลงทุนได้รับ (ก่อนหักค่าธรรมเนียมซื้อขาย)

วิธีการคำนวณ

ขายเปิดสถานะสิทธิในการซื้อ (Short Open Put Options) ใน SET 50 Index Options ที่ 975 จุด โดยได้รับค่าพรีเมียม 20 จุด

- **กรณีการซื้อขายช่วงก่อนวันหมดอายุ**

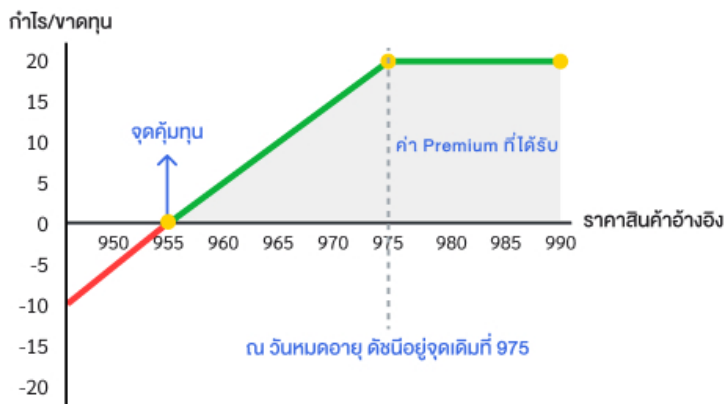
เมื่อระยะเวลาผ่านไป ดัชนี SET50 Index ยังอยู่ที่ระดับเดิม ราคาพรีเมียมจะปรับตัวลดลงตามมูลค่าเวลาที่เหลืออยู่ (Time Value) มาอยู่ที่ 15 จุด ซื้อเพื่อปิดสถานะ (Long Close)

สูตรคำนวณผลกำไรขาดทุน = [Premium “ขาย” ที่ได้รับมา – Premium “ซื้อ” ที่จ่ายตอนปิดสถานะ] x 200

กำไร = (20 – 15) x 200 = 1,000 บาท

- **กรณีถือ Options จนถึงวันหมดอายุ**

ในวันหมดอายุสัญญา หากดัชนี SET50 Index อยู่ระดับใกล้เคียงจุดเดิมที่ 975 นักลงทุนจะได้รับกำไรตามค่าพรีเมียมที่ลดลง โดยต้องนำส่วนต่างระหว่างดัชนีปัจจุบันและราคาใช้สิทธิ (Strike Price) มาคำนวณกำไรขาดทุนด้วย หากดัชนีปัจจุบันอยู่ระดับสูงกว่าราคาใช้สิทธิจะได้กำไรเฉพาะค่า Premium แต่หากดัชนีปัจจุบันอยู่ระดับต่ำกว่าราคาใช้สิทธิจะขาดทุนตามส่วนต่างที่เกิดขึ้น



ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย)

สูตรคำนวณผลกำไรขาดทุน = [(Spot Price – Strike Price) + Premium] x 200 (นักลงทุนจะได้กำไรสูงสุดเท่ากับค่าพรีเมียมที่ได้รับ และหากค่าน้อยกว่า 0 จะมีสถานะขาดทุน นำจำนวนจุดที่ขาดทุน นำไปคูณ 200 จะเท่ากับมูลค่าที่ขาดทุน)

กำไร = [(975 – 975) + 20] x 200 = + 4,000 บาท

สำหรับนักลงทุนฝั่ง “Short” หรือการขายสัญญาสิทธิ หากราคาไม่ได้เป็นไปตามที่คาดไว้ นักลงทุนจะขาดทุนตามส่วนต่างตามราคาใช้สิทธิและดัชนีตลาดปัจจุบัน โดยต้องนำค่าพรีเมียมที่ได้รับไปก่อนหน้านี้มาคำนวณกำไรขาดทุน



Single Stock Futures

เทคนิคเด็ดเพิ่มผลกำไรในตลาดผันผวน

Single Stock Futures (SSF) หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับราคาหุ้นรายตัวที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งคัดเลือกมาจากหุ้นยอดนิยมที่มีปริมาณการซื้อขายสูงในตลาดหุ้นไทย โดยราคา Single Stock Futures จะปรับตัวตามราคาหุ้นที่อ้างอิงจึงสามารถใช้สร้างผลตอบแทนจากการขึ้นลงของราคาหุ้นอ้างอิง หรือใช้ป้องกันความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นอ้างอิงได้

ลองนึกภาพว่า SSF เป็นญาติสนิทของ SET50 Index Futures ที่นักลงทุนอาจคุ้นเคยอยู่แล้ว แต่แทนที่จะเทรดทั้งดัชนี SSF ให้ได้ลงทุนในหุ้นรายตัวแบบเจาะจง ดังนั้น หากเคยเทรด SET50 Index Futures มาก่อน ก็จะรู้สึกคุ้นเคยกับ SSF อย่างรวดเร็ว ไม่ว่าจะเป็นการเปิดปิดสถานะ การวางหลักประกัน หรือแม้แต่การคำนวณกำไรขาดทุน ทั้งหมดนี้ใช้หลักการเดียวกัน แค่เปลี่ยนจากการมองภาพรวมของตลาดมาเป็นการจับตาดูหุ้นตัวเดียวอย่างใกล้ชิด

“ถ้านักลงทุนคุ้นเคยกับ SET50 Index Futures อยู่แล้ว การก้าวไปสู่โลกของ SSF ก็เหมือนกับการเรียนรู้เพลงใหม่ในแนวดนตรีที่ชื่นชอบ อาจจะมีท่วงทำนองที่แตกต่าง แต่จังหวะและโครงสร้างพื้นฐานยังคงคุ้นเคย” **ธนะเกียรติ ปฐมพงษ์** ผู้จัดการฝ่ายวิจัยและฝ่ายพัฒนาธุรกิจ บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน คลาสสิก ออสสิริส กล่าว

สำหรับลักษณะของสัญญา SSF เป็นสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ผู้ซื้อและผู้ขายทำการตกลงซื้อขายสินทรัพย์อ้างอิงหุ้นรายตัวหรือ Single Stock ในปริมาณ ราคา และวันที่ส่งมอบในอนาคต โดย SSF 1 สัญญาจะเทียบเท่ากับ 1,000 หุ้น ทำให้การเคลื่อนไหวของราคา SSF ทุก ๆ 1 บาท จะมีมูลค่าเท่ากับ 1,000 บาท และการชำระราคาส่วนต่างกำไรขาดทุนที่เกิดขึ้นด้วยเงินสด (Cash Settlement)

ป้องกันความเสี่ยงด้วย SSF

เชื่อว่านักลงทุนหลายคนลงทุนในหุ้นจะผันถึงการถือหุ้นดี ๆ ไว้แบบไม่มีกำหนด แต่ความกังวลเรื่องตลาดผันผวนและเศรษฐกิจถดถอยก็มักมาพร้อมกับ

ความผันผวน ทำให้นักลงทุนต้องบริหารความเสี่ยง “เหตุผลที่ต้องบริหารความเสี่ยง คือ เทรดหุ้นรายตัวก็มีความผันผวนในตัวเอง นอกเหนือจากความผันผวนตลอดเวลาของ ตลาดหุ้น และซื้อหุ้นไประยะหนึ่งแล้ว กลั้วว่าราคาหุ้นจะร่วง กลั้วขาดทุน” ขณะเกียรติ กล่าว

เมื่อวางแผนแบบนี้ ก็จะเห็นว่าความเสี่ยงใหญ่อีกอย่างของนักลงทุน คือ อารมณ์ จนเกิดวลีฮิตอย่าง **“ไม่กล้าขาย กลั้วขายหมู”** หรือ **“ไม่กล้าซื้อ กลั้วติดดอย”** และเพื่อจัดการกับความกังวลดังกล่าว นักลงทุนจึงใช้ SSF ช่วยบริหารความเสี่ยง

อย่างไรก็ตาม ขณะเกียรติขอทำความเข้าใจก่อนว่า กลยุทธ์การป้องกันความเสี่ยง ไม่ได้มีไว้เพื่อป้องกันการขาดทุนแบบ 100% แต่เป็นการจัดการความเสี่ยงเพื่อช่วยให้พอร์ตลงทุนได้รับผลกระทบน้อยที่สุดเมื่อตลาดหรือราคาหุ้นผันผวนสูง

“นักลงทุนกำลังกังวลว่าหุ้นที่ถืออยู่ ราคาอาจปรับลดลง ถ้าไม่มี SSF เป็นตัวช่วย อาจต้องขายหุ้นทิ้งแล้วถือเงินสดแทน ซึ่งทำให้ไม่สามารถถือหุ้นได้ตามแผนที่วางไว้ แต่ถ้าคิดว่าหุ้นตัวไหนกำลังจะขึ้น ก็สามารถใช้กลยุทธ์ซื้อ (Long) SSF ควบคู่ไปกับการซื้อหรือถือหุ้นนั้นไว้ในพอร์ต วิธีนี้จะช่วยให้มีโอกาสทำกำไรได้มากขึ้น”

ตัวอย่าง

นักลงทุนคาดการณ์ว่าหุ้น XYZ จะเป็นขาขึ้น จึงซื้อหุ้น 1,000 หุ้น และเปิดสถานะซื้อ (Long) SSF ของหุ้น XYZ 1 สัญญา ที่ราคา 60 บาท ผ่านไป 1 เดือน ราคาหุ้น XYZ ขึ้นไปปิดที่ราคา 70 บาท ทำให้มีกำไรทั้งจากการซื้อหุ้น และการเข้าสถานะ SSF ของหุ้น XYZ

จากตัวอย่างจะพบว่าการซื้อหุ้น เปรียบได้กับการที่นักลงทุนเปิดสถานะซื้อ (Long) SSF บนตลาดอนุพันธ์ ดังนั้น กลยุทธ์การบริหารความเสี่ยง ก็คือ การเปิดสถานะตรงข้าม หรือขาย (Short) SSF ควบคู่ไปกับการเข้าซื้อหุ้น แต่ก่อนลงมือควรทราบข้อมูลดังนี้

- ขนาดสัญญาของ SSF 1 สัญญาเท่ากับ 1,000 หุ้น
- บริหารความเสี่ยงได้เฉพาะหุ้นที่ตลาดอนุพันธ์ประกาศ ส่วนใหญ่จะอยู่ใน SET100
- บริหารความเสี่ยงด้วย SSF ต้องวางหลักประกัน (Margin)

- หากคาดการณ์ถูก จะได้กำไรไม่จำกัด แต่หากคาดการณ์ผิด จะขาดทุนไม่จำกัด (ทำให้ต้องกำหนด Stop Loss สำหรับการบริหารความเสี่ยงด้วย)

ตัวอย่าง

นักลงทุนยังคงถือหุ้น XYZ ไว้ในพอร์ตที่ต้นทุน 60 บาท จำนวน 1,000 หุ้น แล้วราคาปัจจุบันขึ้นไป 80 บาท จึงเริ่มกังวลว่าราคาหุ้นจะปรับตัวลงไปที่ราคา 70 บาท แต่ไม่ยอมขาย จึงบริหารความเสี่ยงด้วย SSF ด้วยการขาย (Short) XYZ ที่ 80 บาท จำนวน 1 สัญญา

ถือหุ้น XYZ โดยไม่ป้องกันความเสี่ยง		ถือหุ้น XYZ และ Short SSF XYZ	
	มูลค่าพอร์ต		มูลค่าพอร์ต
ซื้อหุ้น XYZ ราคา 60 บาท จำนวน 1,000 หุ้น	60,000 บาท	ซื้อหุ้น XYZ ราคา 60 บาท จำนวน 1,000 หุ้น	60,000 บาท
		ราคาหุ้น XYZ ปรับขึ้นมาที่ 80 บาท	80,000 บาท
ราคาหุ้น XYZ ปรับขึ้นมาที่ 80 บาท	80,000 บาท	เปิด Short XYZ ที่ 80 บาท จำนวน 1 สัญญา	
ปัจจุบันราคาหุ้น XYZ ลดลงที่ 70 บาท	70,000 บาท	ปัจจุบันราคาหุ้น XYZ ลดลงที่ 70 บาท	70,000 บาท
		ได้กำไรจาก Short XYZ $(80 - 70) \times 1,000 \times 1$	10,000 บาท
มูลค่าพอร์ตรวม	70,000 บาท		80,000 บาท

ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน คลาสสิก ออสสิริส

จะเห็นว่า หากนักลงทุนมีการบริหารความเสี่ยงด้วย SSF และคาดการณ์ถูกว่าหุ้น XYZ จะปรับตัวลง แม้ว่ามูลค่าพอร์ตหุ้นลดลง แต่จะถูกชดเชยด้วยกำไรจากการขาย (Short) XYZ ทำให้พอร์ตโดยรวมยังคงมีมูลค่าเท่าเดิม ต่างจากพอร์ตลงทุนที่ไม่มีการบริหารความเสี่ยง ซึ่งมีมูลค่าพอร์ตโดยรวมลดลง

นอกจากนี้ ยังสามารถใช้ SSF ในการถัวความเสี่ยงฝั่งขาขึ้นได้ด้วย เช่น ประเมินว่าหุ้น ABC กำลังได้รับประโยชน์จากการท่องเที่ยวและจะปรับตัวขึ้นในอีก 3 เดือนข้างหน้า แต่นักลงทุนยังไม่มีเงินที่จะนำไปซื้อหุ้น จึงถือกรราคาในการซื้อหุ้นผ่านการเปิดสถานะซื้อ (Long) ใน SSF ที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นหุ้นเหล่านั้นไว้ก่อน ซึ่งใช้เงินลงทุนเพียงแค่หลักประกันขั้นต้นประมาณ 10% ของเงินลงทุนในการซื้อหุ้นจริง หากหุ้นเหล่านั้นปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างที่เราคาด ก็จะได้กำไร ไปชดเชยการซื้อหุ้นที่มีราคาสูงขึ้น

หรือในกรณีที่มีหุ้นบางตัวอยู่แล้ว แต่ต้องการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนให้มากขึ้น เพราะมั่นใจว่าหุ้นนั้นต้องขึ้นแน่ ๆ นักลงทุนมี 2 ทางเลือกที่จะซื้อหุ้นเพิ่มอีกเท่าตัว หรือจะเปิดสถานะซื้อ (Long) ใน SSF หากเงินในพอร์ตหุ้นตอนนั้นเหลือไม่พอที่จะซื้อหุ้นเพิ่มอีกเท่าตัวตามที่ตั้งใจไว้ ก็จะใช้การเปิดสถานะซื้อ (Long) SSF เพิ่มผลตอบแทนให้กับพอร์ตแทน โดยอาศัยจุดเด่นจากการใช้เงินลงทุนที่ต่ำกว่า

ตัวอย่าง

ถือหุ้น ABC 1,000 หุ้น ต้นทุน 70 บาท และคิดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอีก จึงต้องการซื้อเพิ่มอีก 1,000 หุ้น ให้เป็น 2,000 หุ้น หากราคาหุ้นตอนนั้นยังอยู่ที่ 70 บาท ต้องใช้เงินอีก 70,000 บาท แต่ปรากฏว่าเงินในพอร์ตหุ้นเหลืออยู่แค่ 20,000 บาท จึงเลือกเพิ่มผลตอบแทนให้กับพอร์ตโดยการเปิดสถานะซื้อ (Long) ใน ABC Futures 1 สัญญา ซึ่งเทียบเท่าการลงทุนในหุ้น ABC 1,000 หุ้น (1 สัญญา ของ SSF จะมีขนาดเท่ากับ 1,000 หุ้น) ใช้เงินวางหลักประกันขั้นต้นเพียง 4,560 บาท

หากในอีก 3 เดือนข้างหน้า ราคาหุ้น ABC ปรับขึ้น 10% (7 บาทต่อหุ้น) จะได้กำไรจากการถือ ABC 7,000 บาท (7 บาท x 1,000 หุ้น) และจะได้กำไรจากการเปิดสถานะซื้อ (Long) ABC Futures อีก 7,000 บาท (7 บาท x 1,000 หุ้น x 1 สัญญา) รวมเป็น 14,000 บาท เท่ากับว่าการเปิดสถานะซื้อ (Long) ใน ABC Future อีก 1 สัญญา ทำให้ได้กำไรเพิ่มขึ้นอีกเท่าตัว แต่ใช้เงินลงทุนเพิ่มจากเดิมเพียงแค่ 4,560 บาท หรือ 6.5% ซึ่งถ้าคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจะเท่ากับ 15.38 เท่า (100% / 6.5% เท่ากับ 15.38 เท่า) หมายถึง การที่ราคาหุ้น ABC ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% จะทำให้มีกำไรจากการเปิดสถานะซื้อ (Long) ABC Futures เท่ากับ 15.38%

สำหรับปัจจัยปัจจัยพื้นฐานที่ต้องพิจารณาก่อนลงทุนใน SSF รัฐบาลแนะนำ ดังนี้

- **ทำความเข้าใจธุรกิจของบริษัท**

ก่อนอื่น ต้องศึกษาให้เข้าใจว่าบริษัทที่สนใจทำธุรกิจอะไร มีรายได้หลักจากทางไหน และมีแนวโน้มการเติบโตอย่างไร เช่น บริษัทพลังงานทดแทนอาจมีอนาคตสดใสเนื่องจากกระแสรัศของโลกที่มาแรง แต่ก็ต้องดูด้วยว่าบริษัทนั้นมีความได้เปรียบคู่แข่งอย่างไร

- **วิเคราะห์งบการเงิน**

ตัวเลขทางการเงินเป็นสิ่งสำคัญที่บ่งบอกสุขภาพของบริษัท ควรดูอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ เช่น อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt-to-Equity Ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นต้น

- **ประเมินคุณภาพของผู้บริหาร**

ผู้บริหารที่มีวิสัยทัศน์และความสามารถเป็นปัจจัยสำคัญต่อความสำเร็จของบริษัท ควรศึกษาประวัติและผลงานที่ผ่านมาของทีมผู้บริหาร รวมถึงนโยบายการบริหารงานว่าสอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบันและอนาคตหรือไม่

- **วิเคราะห์อุตสาหกรรมและคู่แข่ง**

การเข้าใจภาพรวมของอุตสาหกรรมและการแข่งขันจะช่วยให้เราประเมินโอกาสและความเสี่ยงได้ดีขึ้น ควรพิจารณาว่าบริษัทมีส่วนแบ่งตลาดเท่าไร มีคู่แข่งรายใหญ่กี่ราย และมีโอกาสเติบโตในอนาคตอย่างไร

- **ติดตามนโยบายภาครัฐและปัจจัยมหภาค**

นโยบายของรัฐบาลและสภาพเศรษฐกิจโดยรวมมีผลต่อการดำเนินธุรกิจ เช่น นโยบายส่งเสริมการลงทุนในอุตสาหกรรมอาจเป็นประโยชน์ต่อบริษัทเทคโนโลยี ในขณะที่ภาวะเงินเฟ้อสูงอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจค้าปลีก

- **ประเมินสภาพคล่องของหุ้น**

สำหรับ SSF สภาพคล่องของหุ้นอ้างอิงมีความสำคัญมาก หุ้นที่มีสภาพคล่องสูงจะทำให้การซื้อขาย SSF มีความคล่องตัวมากขึ้น ลดความเสี่ยงจากการติดสถานะ (Position) ที่ไม่สามารถปิดได้ทันเวลา

- **ศึกษากลไกของ SSF**

นอกจากปัจจัยพื้นฐานของบริษัทแล้ว ยังต้องเข้าใจกลไกการทำงานของ SSF เช่น วันครบกำหนดอายุสัญญา (Expiration Date) ขนาดของสัญญา (Contract Size) และวิธีการส่งมอบ (Settlement) ซึ่งอาจแตกต่างจากการลงทุนในหุ้นโดยตรง

- **วิเคราะห์ความผันผวนของราคา**

SSF มักมีความผันผวนสูงกว่าหุ้นปกติ ควรศึกษาความผันผวนในอดีต และปัจจุบันของหุ้นอ้างอิง เพื่อประเมินความเสี่ยงและโอกาสในการทำกำไร

- **พิจารณาปัจจัยทางเทคนิค**

แม้ว่าปัจจัยพื้นฐานจะสำคัญ แต่การวิเคราะห์ทางเทคนิคก็มีประโยชน์ในการหาจังหวะเข้าซื้อหรือขาย ควรศึกษาแนวโน้มของราคา ปริมาณการซื้อขาย และรูปแบบกราฟต่าง ๆ ประกอบการตัดสินใจ

- **ประเมินความเสี่ยงและผลตอบแทนที่คาดหวัง**

ประเมินว่าความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นคุ้มค่ากับผลตอบแทนที่คาดหวังหรือไม่ โดยคำนึงถึงเงินทุนและความสามารถในการรับความเสี่ยงของตัวเอง

การลงทุนใน SSF เป็นเรื่องที่ต้องใช้ความรู้และประสบการณ์ การพิจารณาปัจจัยพื้นฐานอย่างรอบด้านจะช่วยลดความเสี่ยงและเพิ่มโอกาสประสบความสำเร็จในการลงทุน อย่างไรก็ตาม ควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมและปรึกษาผู้เชี่ยวชาญก่อนตัดสินใจลงทุนจริง เพราะตลาดอนุพันธ์มีความซับซ้อนและมีความเสี่ยงสูง การลงทุนด้วยความรอบคอบและมีวินัยจะเป็นกุญแจสำคัญสู่ความสำเร็จในระยะยาว

“การลงทุนใน SSF ไม่ใช่เรื่องเล่น ๆ ต้องมีทั้งความรู้และประสบการณ์ แต่ไม่ต้องกลัว ถ้าศึกษาปัจจัยพื้นฐานให้ถ้วนถี่ ก็เหมือนมีเกราะป้องกันความเสี่ยงและเพิ่มโอกาสชนะในสนามลงทุน และก่อนลงทุนอย่าลืมว่าตลาดอนุพันธ์นั้นซับซ้อนและเสี่ยงสูงเหมือนเล่นเกมระดับยาก ดังนั้น อย่าเพิ่งด่วนตัดสินใจ ลองศึกษาข้อมูลและปรึกษาผู้เชี่ยวชาญก่อน อย่าลืมว่าความสำเร็จในการลงทุนระยะยาวนั้น ต้องอาศัยความรอบคอบและมีวินัย เหมือนการวิ่งมาราธอน ค่อย ๆ เรียนรู้ ค่อย ๆ ก้าวไป แล้วจะถึงเส้นชัยอย่างปลอดภัยและมั่นคง” ฌีรุลล กล่าว



Currency Futures

เมื่อค่าเงินกลายเป็นโอกาสทำกำไร

เมื่อลงทุนในต่างประเทศ ค่าเงินที่ผันผวนเป็นเรื่องที่หนีไม่พ้น นักลงทุนจึงต้องคำนึงถึงผลตอบแทนสองทางจากสินทรัพย์ที่ลงทุนและจากอัตราแลกเปลี่ยน

- หากเงินบาท “อ่อนค่า” เทียบกับเงินต่างประเทศ นักลงทุนยิ้มได้ เพราะได้กำไรเพิ่ม
- หากเงินบาท “แข็งค่า” ขึ้น ผลตอบแทนก็จะลดลงตาม นักลงทุนอาจต้องเศร้า

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นเพื่อนคู่กายของการลงทุนต่างประเทศและหนีไม่พ้น จึงเป็นเหตุผลว่าทำไมการบริหารความเสี่ยงถึงสำคัญสำหรับผู้ที่จะมีแผนจะลงทุนต่างประเทศ “เมื่อลงทุนต่างประเทศ นักลงทุนไม่ได้แค่สร้างผลกำไรจากการลงทุนอย่างเดียว แต่ต้องประเมินค่าเงินด้วย” รัฐศรัณย์ บอก

ในปัจจุบันเครื่องมือบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนในต่างประเทศมีหลากหลายทางเลือกด้วยกัน เช่น Forwards Contracts, Options และ Futures Contracts เป็นต้น สำหรับประเทศไทย นักลงทุนสามารถบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ 2 ทาง

- การทำธุรกรรม Forwards และ Options กับธนาคารพาณิชย์ แต่การทำธุรกรรมดังกล่าวค่อนข้างทำได้ยาก เนื่องจากจะต้องแสดงข้อมูลธุรกรรมการรับและจ่ายเงินดอลลาร์สหรัฐในอนาคต เพื่อขออนุมัติวงเงินกับทางธนาคาร
- การซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินต่าง ๆ (Currency Futures) ผ่านตลาดอนุพันธ์ ซึ่งปัจจุบันมีสินค้าอ้างอิงทั้งหมด 3 คู่สกุลเงิน
 1. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD Futures)
 2. อัตราแลกเปลี่ยนเงินยูโรต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (EURUSD Futures)
 3. อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐต่อเงินเยนญี่ปุ่น (USDJPY Futures)

โดยการซื้อขาย Futures สามารถทำได้เพียงมีบัญชีซื้อขายอนุพันธ์กับโบรกเกอร์ และวางเงินหลักประกันราว 2 – 3% ของมูลค่าสัญญา “นักลงทุนที่ต้องการบริหารความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของค่าเงิน สัญญา Futures ถือเป็นทางเลือกที่เข้าถึงได้ง่ายกว่าการทำธุรกรรม Forwards และ Options” รัฐธันย์ อธิบาย

ตัวอย่าง สำหรับนักลงทุนในหุ้นต่างประเทศโดยตรง

นักลงทุนต้องการซื้อหุ้น AAPL ที่ราคา 200 ดอลลาร์สหรัฐ จำนวน 20 หุ้น โดยกำหนดให้ USDTHB อยู่ที่ 36.06 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และ USD Futures อยู่ที่ 35.98 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (ยังไม่รวมค่าธรรมเนียมการซื้อขาย)

- จำนวนเงินลงทุน AAPL เท่ากับ $200 \times 20 = 4,000$ ดอลลาร์สหรัฐ หรือเท่ากับ $4,000 \times 36.06 = 144,240$ บาท เนื่องจากหุ้น AAPL ซื้อขายกันด้วยสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) นักลงทุนจึงสามารถเลือกป้องกันความเสี่ยงค่าเงินด้วยการเปิดสถานะ Short USD Futures ได้
- จำนวนสัญญา USD Futures ที่เปิดสถานะเท่ากับ $4,000/1,000 = 4$ สัญญา (USD Futures 1 สัญญามีขนาด 1,000 USD)

ต่อมากำหนดให้ราคาหุ้น AAPL คงที่ แต่ USDTHB แข็งค่าเป็น 35.75 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และ USD Futures แข็งค่าเป็น 35.67 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

- มูลค่าพอร์ตจะลดเหลือเท่ากับ $200 \times 20 \times 35.75 = 143,000$ บาท
- กำไรจากการ Short USD Futures เท่ากับ $(35.98 - 35.67) \times 4 \times 1,000 = 1,240$ บาท
- มูลค่าพอร์ตลงทุนรวมจะเท่ากับ $143,000 + 1,240 = 144,240$ บาท ซึ่งเท่ากับเงินลงทุนเริ่มต้น

“จากตัวอย่าง การแข็งค่าของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ จะทำให้มูลค่าพอร์ตลงทุนหุ้น AAPL ในรูปสกุลเงินบาทลดลง แต่นักลงทุนสามารถนำกำไรจากการ Short USD Futures มาชดเชยมูลค่าพอร์ตลงทุนที่ลดลงได้” รัฐธันย์ กล่าว

ตัวอย่าง สำหรับผู้ที่ต้องการป้องกันความเสี่ยง

ผู้นำเข้าต้องชำระค่าซื้อสินค้าจำนวน 100,000 ดอลลาร์สหรัฐ ต้องการป้องกันความเสี่ยงจากเงินบาทอ่อนค่าในอนาคต ดังนั้น ผู้นำเข้าจึงทำการ (ซื้อ) Long USD Futures ที่ 36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ จำนวน 100 สัญญา (ไม่รวมค่าธรรมเนียมต่าง ๆ)

กรณีเงินบาทอ่อนค่าไปที่ 38 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

- ผู้นำเข้าซื้อเงินดอลลาร์ที่ราคา 38 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ต้องใช้เงิน $(38 \times 100,000) = 3,800,000$ บาท
- USD Futures จะได้กำไรเท่ากับ $(38 - 36) \times 1,000 \times 100 = 200,000$ บาท
- สุทธิแล้วใช้เงินซื้อดอลลาร์ไปทั้งหมด $(3,800,000 - 200,000) = 3,600,000$ บาท

กรณีเงินบาทแข็งค่าไปที่ 34 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

- ผู้นำเข้าซื้อเงินดอลลาร์ที่ราคา 34 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ต้องใช้เงิน $(34 \times 100,000) = 3,400,000$ บาท
- USD Futures จะขาดทุนเท่ากับ $(36 - 34) \times 1,000 \times 100 = 200,000$ บาท
- สุทธิแล้วใช้เงินซื้อดอลลาร์ไปทั้งหมด $(3,400,000 + 200,000) = 3,600,000$ บาท

“จากตัวอย่าง พบว่าไม่ว่าในอนาคตค่าเงินบาทจะอ่อนค่าหรือแข็งค่าไปที่เท่าไร ผู้นำเข้ายังคงมีต้นทุนในการซื้อเงินดอลลาร์อยู่ที่ 36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐเสมอ”
รัฐศรีณย์ กล่าว

ตัวอย่าง สำหรับผู้ที่ต้องการเก็งกำไร

นักลงทุนคาดว่าเงินบาทในอนาคตมีแนวโน้มแข็งค่า จึงเข้าไปทำการ (ขาย) Short USDZ23 ที่ 35.50 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ จำนวน 50 สัญญา (ไม่รวมค่าธรรมเนียมต่าง ๆ)

กรณีเงินบาทอ่อนค่าไปที่ 36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

- นักลงทุนจะขาดทุนเท่ากับ $(36 - 35.50) \times 1,000 \times 50 = 25,000$ บาท

กรณีเงินบาทแข็งค่าไปที่ 35 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

- นักลงทุนจะได้กำไรเท่ากับ $(35.50 - 35) \times 1,000 \times 50 = 25,000$ บาท

“จากตัวอย่าง พบว่านักลงทุนมีโอกาสกำไรถ้าคาดการณ์ได้ถูกต้อง ในทางกลับกันก็มีโอกาสขาดทุนถ้าคาดการณ์ผิดพลาด” รัฐศรีธัญย์ กล่าว



Gold Futures

กลยุทธ์ปั่นทองให้เป็นกำไร

สมัยก่อน เวลาอยากซื้อทองคำแต่ละครั้งก็ต้องพกเงินสดไปร้านขายทอง เมื่อซื้อเสร็จก็ต้องหอบทองกลับบ้าน ที่สำคัญยังต้องคิดหนักว่าจะซ่อนทองไว้ตรงไหนให้ปลอดภัย

แต่ปัจจุบันการซื้อขายทองคำกลายเป็นเรื่องง่ายที่ทำได้แค่ปลายนิ้ว ไม่ใช่การซื้อขายทองคำไม่ใช่แค่เรื่องสวยงามอีกต่อไป แต่กลายเป็นช่องทางลงทุนที่ทุกคนเข้าถึงได้ง่ายผ่านการลงทุนทองคำในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า หรือที่รู้จักกันดีว่า **อนุพันธ์ทองคำ** โดยทองคำในตลาดอนุพันธ์มีให้บริการให้เลือก 3 แบบ 3 สไตล์

- **Gold Futures** เป็นสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่อ้างอิงกับทองคำแท่ง ความบริสุทธิ์ 96.5% เป็นทองคำแท้ ๆ แบบไทยที่คุ้นเคย ซื้อขายเป็นเงินบาท มี 2 ขนาดให้เลือก คือ Gold Futures 10 บาท (GF10) และ Gold Futures 50 บาท (GF)
- **Gold Online Futures** เป็นสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่อ้างอิงกับทองคำแท่ง ความบริสุทธิ์ 99.5% โดยราคาเสนอซื้อขายจะเคลื่อนไหวตามราคาทองคำในตลาดโลก ทำให้สามารถทำกำไรจากการซื้อขายโดยไม่ต้องกังวลกับความผันผวนของค่าเงินบาท
- **Gold-D** เป็นสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่อ้างอิงกับทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 99.99% ซึ่งเป็นมาตรฐานในต่างประเทศ ซื้อขายกันเป็นดอลลาร์ แต่จะชำระราคาด้วยสกุลเงินบาท และหากถือสัญญาจนถึงวันสุดท้ายจะต้องรับหรือส่งมอบทองคำจริง

“Gold Futures เป็นอีกหนึ่งทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนในทองคำ การลงทุนทองคำเดี่ยวนั้นง่ายแสนง่าย ที่สำคัญมีตัวเลือกให้หลากหลาย ดังนั้น ไม่ว่านักลงทุนจะเป็นสไตล์ไหน ก็สามารถเข้าถึงการลงทุนทองคำในรูปแบบที่เหมาะสมกับตัวเองได้” วรุต รุ่งขำ ผู้อำนวยการฝ่ายวิเคราะห์ บริษัท วายแอลจี บูลเลียน แอนด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด กล่าว

เมื่ออนุพันธ์ทองคำมีให้เลือก 3 แบบ อาจเลือกไม่ถูกว่าจะเริ่มต้นด้วยแบบไหน วรูตแนะนำให้เริ่มต้นลงทุนด้วย Gold Online Futures เพราะปริมาณการซื้อขายและสถานะคงค้างมีสภาพคล่องในระดับสูง ประกอบกับเริ่มต้นด้วยการวางเงินเพียงแค่ 10% ของมูลค่าสัญญาทั้งหมด จึงเปิดโอกาสให้นักลงทุนได้สัมผัสประสบการณ์การลงทุนในทองคำโดยไม่ต้องใช้เงินก้อนใหญ่

ที่น่าสนใจไปกว่านั้น คือ Gold Online Futures เคลื่อนไหวตามจังหวะของราคาทองคำในตลาดโลก (Gold Spot) หมายความว่า หากเข้าใจและคาดการณ์ทิศทางราคาทองคำโลกได้แม่นยำ โอกาสที่จะทำกำไรจาก Gold Online Futures ก็สูงขึ้นตามไปด้วย

“อีกจุดเด่นที่ไม่ควรมองข้าม คือ Gold Online Futures ใช้การชำระราคาด้วยเงินสด (Cash Settlement) และกำหนดตัวคูณราคา (Multiplier) เท่ากับ 300 เท่าของราคาซื้อขาย หมายความว่า ทุกการเปลี่ยนแปลงราคา 1 ดอลลาร์สหรัฐ จะส่งผลให้กำไรหรือขาดทุน 300 บาท ไม่ต้องกังวลกับการคำนวณอัตราแลกเปลี่ยนหรือความผันผวนของค่าเงินบาท ทำให้การวิเคราะห์และตัดสินใจซื้อขายทำได้ง่ายมากขึ้น”

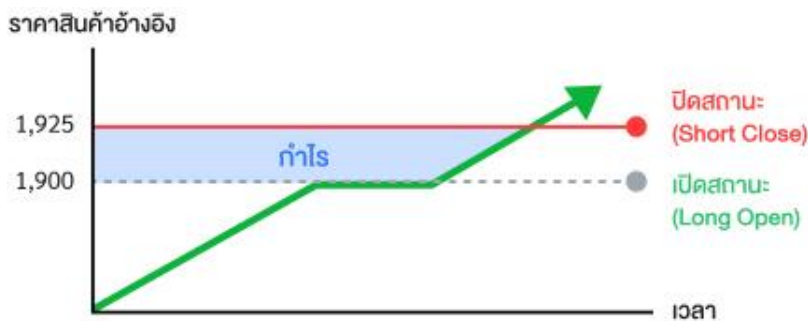
วรูต อธิบาย

สมมติว่านักลงทุนคาดการณ์ว่าราคาทองคำล่วงหน้าจะปรับไปแตะ 1,000 ดอลลาร์สหรัฐต่อทรอยออนซ์ หมายความว่าสัญญา Gold Online Futures 1 สัญญาจะมีมูลค่า 300,000 บาท ($1,000 \times 300$) “หากราคา Gold Online Futures เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นเท่ากับ 1 ดอลลาร์สหรัฐ ผู้ที่มีสถานะซื้อ 1 สัญญาก็จะมีกำไรเท่ากับ 1 คูณ 300 หรือเท่ากับ 300 บาท” วรูต กล่าว

ตัวอย่างการทำกำไร Gold Online Futures

- **การทำกำไรในตลาดขาขึ้น (Long Futures)**

หากคาดการณ์ว่าราคาทองคำของตลาดโลกจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในอนาคต ให้เปิดสถานะซื้อล่วงหน้า (Long Open) ใน Gold Online Futures ที่ราคาปัจจุบัน ถ้าราคาทองคำตลาดโลกปรับตัวขึ้นในอนาคต แล้วนักลงทุนต้องการขายเพื่อปิดสถานะ (Short Close) เมื่อนำส่วนต่างของราคาที่ซื้อ มาหักจากราคาที่ขาย คูณกับขนาดสัญญาจะเท่ากับกำไร ที่นักลงทุนได้รับ (ก่อนหักค่าธรรมเนียมซื้อขาย)



ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย)

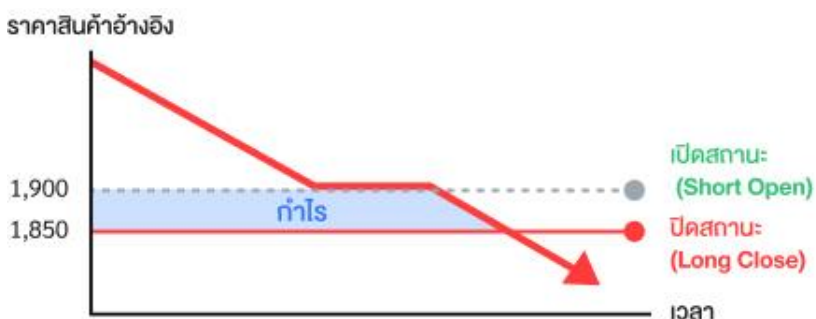
วิธีการคำนวณ

เปิดสถานะ (Long Open) ใน Gold Online Futures ที่ 1,900 ดอลลาร์สหรัฐ ถ้าราคาทองคำของตลาดโลกขึ้นไปที่ระดับ 1,925 ดอลลาร์สหรัฐ ขายเพื่อปิดสถานะ (Short Close)

$$\text{กำไร} = (1,925 - 1,900) \times 300 = 7,500 \text{ บาท}$$

- **การทำกำไรในตลาดขาลง (Short Futures)**

หากคาดการณ์ว่าราคาทองคำของตลาดโลกจะปรับตัวลดลงในอนาคต ให้เปิดสถานะขายล่วงหน้า (Short Open) ใน Gold Online Futures ที่ราคาปัจจุบัน หากราคาทองคำของตลาดโลกปรับตัวลงในอนาคต แล้วนักลงทุนต้องการปิดสถานะโดยทำการซื้อเพื่อปิดสถานะ (Long Close) ในระดับราคาที่ต่ำกว่าได้ นำส่วนต่างจากราคาที่ขายล่วงหน้าหักด้วยราคาที่ซื้อกลับเพื่อปิดสถานะ คูณกับตัวคูณสัญญาจะเท่ากับกำไรที่นักลงทุนได้รับ



ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย)

วิธีการคำนวณ

เปิดสถานะ (Short Open) ใน Gold Online Futures ที่ 1,900 ดอลลาร์สหรัฐ หากราคาทองคำลงมาที่ระดับ 1,850 ดอลลาร์สหรัฐ ซื้อเพื่อปิดสถานะ (Long Close)

กำไร = $(1,900 - 1,850) \times 300 = 15,000$ บาท

นอกจากนี้ ปัจจัยที่ทำให้ Gold Online Futures น่าสนใจยิ่งขึ้นไปอีก คือ การเปิดให้ซื้อขายยาวนานถึงตี 3 ของวันถัดไป ดังนั้น สามารถเทรดได้พร้อม ๆ กับตลาดสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นตลาดโลหะมีค่าที่ใหญ่ที่สุดในโลก ทำให้ไม่พลาดทุกโอกาสในการลงทุน

ส่วนปัจจัยที่ควรระวัง วรุตกล่าวว่าเนื่องจาก Gold Online Futures อยู่ในรูปแบบของสัญญาที่มีวันหมดอายุและมีอัตราทดในการลงทุนที่สูง (Leverage) นักลงทุนจึงต้องบริหารหลักประกันที่วางไว้กับทางโบรกเกอร์ตลอดเวลา “หากลงทุนผิดทางจะมีความเสี่ยงที่จะถูกเรียกหลักประกันเพิ่ม จึงต้องมีวินัยในการลงทุนสูงและไม่ลงทุนจนเกินตัว”

ปัจจัยที่มีผลต่อราคา Gold Online Futures

- ราคาทองคำของตลาดโลกเป็นสินค้าอ้างอิงกับสัญญา Gold Online Futures ทำให้ผู้ลงทุนต้องให้ความสำคัญกับปัจจัยที่กระทบต่อราคาทองคำ เช่น ทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ สภาวะเศรษฐกิจ ความผันผวนของตลาดการเงิน นโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสำคัญ ปัจจัยด้านเงินเฟ้อ อาทิ ราคาอาหารและพลังงาน อุปสงค์อุปทานของทองคำในตลาดโลก เป็นต้น
- ระยะเวลาของสัญญาที่เหลือ โดยมูลค่าตามเวลาที่เหลืออยู่ (Time Value) ของฟิวเจอร์สจะลดลงเรื่อย ๆ จน ณ วันหมดอายุฟิวเจอร์สจะมีราคาเท่ากับสินทรัพย์อ้างอิง
- อัตราดอกเบี้ยการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของอัตราดอกเบี้ยมีผลต่อมูลค่าตามเวลาที่เหลืออยู่ (Time Value) ของสัญญาฟิวเจอร์ส

สินค้าถัดมา คือ Gold Futures เป็นสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ผู้ซื้อและผู้ขายทำการตกลงซื้อขายสินทรัพย์อ้างอิงทองคำความบริสุทธิ์ 96.5% ตามมาตรฐานภายในประเทศ ในปริมาณ ราคา และวันที่ส่งมอบในอนาคต โดยตัวคุณมูลค่าต่อการเคลื่อนไหวของราคา Gold Futures จะแบ่งตัวคุณสัญญาตามน้ำหนักทองคำ ได้แก่

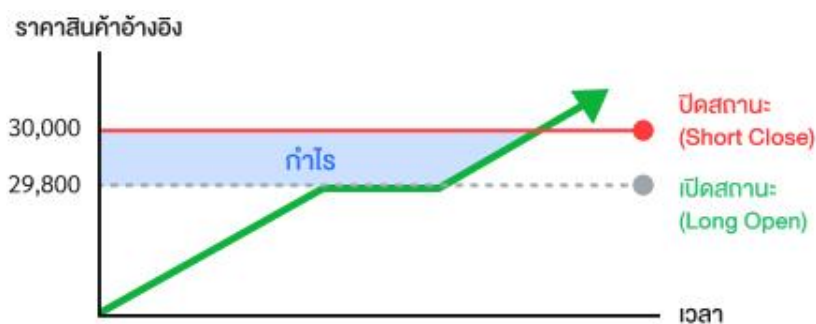
- 50 Baht Gold Futures มีตัวคุณสัญญาเท่ากับ 50 บาท ตามน้ำหนักทองคำ โดยการเคลื่อนไหวของราคาทองคำทุก ๆ 10 บาท จะมีมูลค่าเท่ากับ 500 บาท
- 10 Baht Gold Futures มีตัวคุณสัญญาเท่ากับ 10 บาท ตามน้ำหนักทองคำ โดยการเคลื่อนไหวของราคาทองคำทุก ๆ 10 บาท จะมีมูลค่าเท่ากับ 100 บาท

และการชำระราคาส่วนต่างกำไรขาดทุนที่เกิดขึ้นด้วยเงินสด (Cash Settlement) ไม่ต้องส่งมอบทองคำ

ตัวอย่างการทำกำไร Gold Futures

- **การทำกำไรในตลาดขาขึ้น (Long Futures)**

หากคาดการณ์ว่า ราคาทองคำในประเทศจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในอนาคต ให้เปิดสถานะซื้อล่วงหน้า (Long Open) ใน Gold Futures ที่ราคาปัจจุบัน ถ้าราคาทองคำในประเทศปรับตัวขึ้นในอนาคต แล้วนักลงทุนต้องการขายเพื่อปิดสถานะ (Short Close) เมื่อนำส่วนต่างของราคาที่ซื้อ มาหักจากราคาที่ขาย คูณกับขนาดสัญญาจะเท่ากับกำไรที่นักลงทุนได้รับ (ก่อนหักค่าธรรมเนียมซื้อขาย)



ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย)

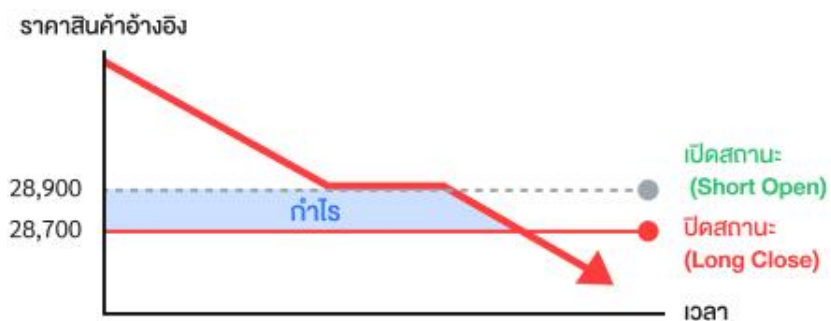
วิธีการคำนวณ

หากลงทุนใน Gold Futures ขนาดสัญญาเท่ากับทองคำน้ำหนัก 50 บาท ทองคำ เปิดสถานะ (Long Open) ใน Gold Futures ที่ 29,800 บาท ถ้าราคาทองคำขึ้นมาที่ระดับ 30,000 บาท ขายเพื่อปิดสถานะ (Short Close)

$$\text{กำไร} = (30,000 - 29,800) \times 50 = 10,000 \text{ บาท}$$

- **การทำกำไรในตลาดขาลง (Short Futures)**

หากคาดการณ์ว่า ราคาทองคำในประเทศจะปรับตัวลดลงในอนาคต ให้เปิดสถานะขายล่วงหน้า (Short Open) ใน Gold Futures ที่ราคาปัจจุบัน ถ้าราคาทองคำในประเทศปรับตัวลงในอนาคต แล้วนักลงทุนต้องการปิดสถานะโดยทำการซื้อเพื่อปิดสถานะ (Long Close) ในระดับราคาที่ต่ำกว่าได้ นำส่วนต่างจากราคาที่ขายล่วงหน้าหักด้วยราคาที่ซื้อกลับเพื่อปิดสถานะ คุณกับตัวคุณสัญญาจะเท่ากับกำไรที่นักลงทุนได้รับ



ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย)

วิธีการคำนวณ

หากลงทุนใน Gold Futures ขนาดสัญญาเท่ากับทองคำน้ำหนัก 10 บาท ทองคำ เปิดสถานะ (Short Open) ใน Gold Futures ที่ 28,900 บาท ถ้าราคาทองคำลงมาที่ระดับ 28,700 บาท ซื้อเพื่อ ปิดสถานะ (Long Close)

$$\text{กำไร} = (28,900 - 28,700) \times 10 = 2,000 \text{ บาท}$$

ปัจจัยที่มีผลต่อราคา Gold Futures

- ราคาทองคำในประเทศที่เป็นสินค้าอ้างอิงของสัญญา Gold Futures ซึ่งราคาทองคำในประเทศนั้นก็อ้างอิงมาจาก 2 ตัวแปรหลัก คือราคาทองคำในตลาดโลกและค่าเงินบาท ทำให้ผู้ลงทุนต้องให้ความสำคัญกับปัจจัยที่กระทบต่อราคาทองคำและค่าเงินบาท เช่น สภาวะเศรษฐกิจ ความผันผวนของตลาดการเงิน นโยบายทางการเงินของธนาคารกลางที่สำคัญ ปัจจัยด้านเงินเฟ้ออย่างราคาอาหารและพลังงาน อุปสงค์อุปทานของทองคำในตลาดโลก เป็นต้น
- ค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์ หากค่าเงินบาทอ่อนค่าจะทำให้ราคาทองคำในประเทศสูงขึ้น แต่หากค่าเงินบาทแข็งค่าจะทำให้ราคาทองคำในประเทศลดต่ำลง
- ระยะเวลาของสัญญาที่เหลือ โดยมูลค่าตามเวลาที่เหลืออยู่ (Time Value) ของฟิวเจอร์สจะลดลงเรื่อย ๆ จน ณ วันหมดอายุฟิวเจอร์สจะมีราคาเท่ากับสินทรัพย์อ้างอิง
- อัตราดอกเบี้ย การเพิ่มขึ้นหรือลดลงของอัตราดอกเบี้ยมีผลต่อมูลค่าตามเวลาที่เหลืออยู่ (Time Value) ของสัญญาฟิวเจอร์ส

อีกหนึ่งสินค้าที่น่าสนใจ คือ Gold-D สัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับราคาทองคำความบริสุทธิ์ 99.99% ซึ่งเป็นมาตรฐานที่ใช้ในตลาดโลก Gold-D เป็นสัญญาล่วงหน้าที่กำหนดให้ผู้ลงทุนส่งมอบทองคำจริง (Physical Delivery) ณ วันสิ้นสุดสัญญา โดยผู้ที่ต้องการส่งมอบทองคำต้องมีสัญญา Gold-D เท่ากับมูลค่าทองคำขั้นต่ำ 1 กิโลกรัม หรือ 10 สัญญา แต่ถ้าไม่ต้องการส่งมอบทองคำ ก็สามารถชำระราคาเป็นเงินสดด้วยการปิดสถานะก่อนถึงวันที่สัญญาจะหมดอายุ

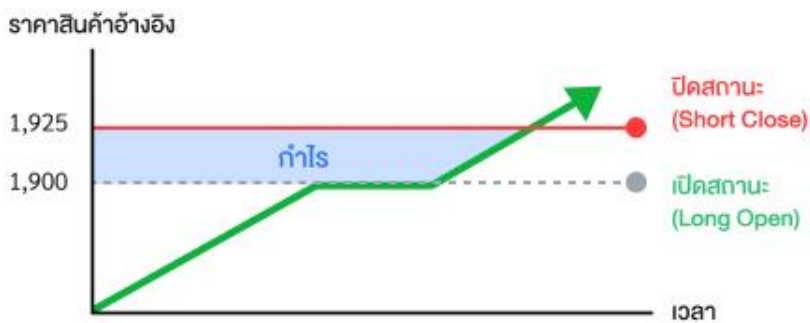
Gold-D เป็นสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ผู้ซื้อและผู้ขายทำการตกลงซื้อขายสินทรัพย์อ้างอิงทองคำความบริสุทธิ์ 99.99% ที่เป็นมาตรฐานการซื้อขายทองคำแห่งในตลาดโลก ในปริมาณ ราคา และวันที่ส่งมอบในอนาคต โดยการเคลื่อนไหวของราคา

Gold-D จะอ้างอิงกับราคาทองคำในตลาดเป็นดอลลาร์สหรัฐ ต่อ 1 ทROYออนซ์ โดยมีขนาดสัญญาเท่ากับทองคำน้ำหนัก 100 กรัม หรือมีตัวคูณสัญญาเทียบเท่ากับ 3.2148 ทROYออนซ์ (การเคลื่อนไหวของราคา Gold-D ทุก ๆ 1 ดอลลาร์สหรัฐ จะมีมูลค่าเท่ากับ 3.2148 x อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท) ด้านการชำระราคาใช้การส่งมอบทองคำ (Physical Delivery) โดยในวันสิ้นสุดสัญญาผู้ลงทุนต้องมีสถานะสัญญาขั้นต่ำเท่ากับทองคำ 1 กิโลกรัม หรือ 10 สัญญา จึงจะสามารถส่งมอบทองคำได้ แต่ในกรณีที่ผู้ลงทุนมีสถานะสัญญาไม่ถึง 1 กิโลกรัมอาจจะมีค่าปรับหรือค่าชดเชย

ตัวอย่างการทำกำไร Gold-D

- **การทำกำไรในตลาดขาขึ้น (Long Futures) โดยไม่ต้องการส่งมอบทองคำ**

หากคาดการณ์ว่า ราคาทองคำของตลาดโลกจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในอนาคต ให้เปิดสถานะซื้อล่วงหน้า (Long Open) ใน Gold-D ที่ราคาปัจจุบัน ถ้าราคาทองคำของตลาดโลกปรับตัวขึ้นในอนาคต แล้วนักลงทุนต้องการขายเพื่อปิดสถานะ (Short Close) เมื่อนำส่วนต่างของราคาที่ซื้อ มาหักจากราคาที่ขาย คูณกับขนาดสัญญา และอัตราแลกเปลี่ยน จะเท่ากับกำไรที่นักลงทุนได้รับ (ก่อนหักค่าธรรมเนียมซื้อขาย)



ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย)

วิธีการคำนวณ

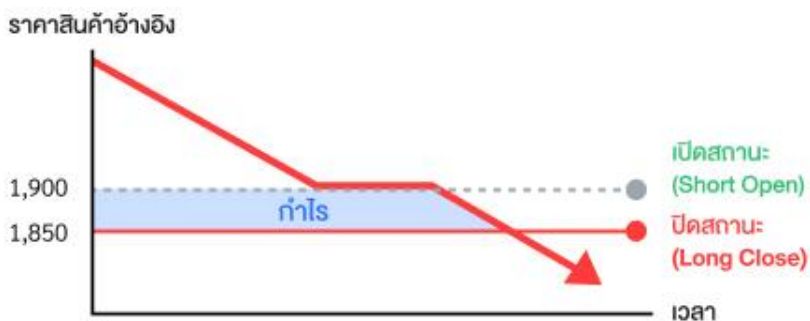
สมมติค่าเงินบาทอยู่ที่ 33.00 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

เปิดสถานะ (Long Open) สมมติค่าเงินบาทอยู่ที่ 33.00 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ปิดสถานะ (Short Close)

$$\text{กำไร} = (1,925 - 1,900) \times 3.2148 \times 33 = 2,652.21 \text{ บาท}$$

- **การทำกำไรในตลาดขาลง (Short Futures) โดยไม่ต้องการส่งมอบทองคำ**

หากคาดการณ์ว่า ราคาทองคำของตลาดโลกจะปรับตัวลดลงในอนาคต ให้เปิดสถานะขายล่วงหน้า (Short Open) ใน Gold-D ที่ราคาปัจจุบัน ถ้าราคาทองคำของตลาดโลกปรับตัวลงในอนาคต แล้วนักลงทุนต้องการปิดสถานะโดยทำการซื้อเพื่อปิดสถานะ (Long Close) ในระดับราคาที่ต่ำกว่าได้นำส่วนต่างจากราคาที่ขายล่วงหน้าหักด้วยราคาที่ซื้อกลับเพื่อปิดสถานะ คุณกับตัวคุณสัญญา และอัตราแลกเปลี่ยน จะเท่ากับกำไรที่นักลงทุนได้รับ



ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย)

วิธีการคำนวณ

สมมติค่าเงินบาทอยู่ที่ 33.00 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

เปิดสถานะ (Short Open) ใน Gold-D ที่ 1,900 ดอลลาร์สหรัฐ จำนวน 1 สัญญา ถ้าราคาทองคำลงมาที่ระดับ 1,850 ดอลลาร์สหรัฐ ซื้อเพื่อปิดสถานะ (Long Close)

$$\text{กำไร} = (1,900 - 1,850) \times 3.2148 \times 33 = 5,304.42 \text{ บาท}$$

หากต้องการส่งมอบทองคำ

ในวันสิ้นสุดสัญญาต้องมีสถานะ Short Open ขั้นต่ำ 10 สัญญา และมีทองคำจริงตามมาตรฐานที่กำหนดและตามมูลค่าที่ขาย เมื่อเข้าสู่กระบวนการส่งมอบผู้ขายต้องส่งมอบทองคำตามมูลค่าเต็มจำนวน ในทางตรงกันข้ามถ้าทิศทางตลาดไม่ได้เป็นไปตามที่นักลงทุนคาดการณ์ ก็จะได้รับผลขาดทุน

ปัจจัยที่มีผลต่อราคา Gold-D

- ราคาทองคำในตลาดโลกเป็นสินค้าอ้างอิงกับสัญญา Gold-D ทำให้ผู้ลงทุนต้องให้ความสำคัญกับปัจจัยที่กระทบต่อราคาทองคำ เช่น ทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ สภาพเศรษฐกิจ ความผันผวนของตลาดการเงิน นโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสำคัญปัจจัยด้านเงินเฟ้ออย่างราคาอาหารและพลังงาน อุปสงค์อุปทานของทองคำในตลาดโลก
- อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท เนื่องจาก Gold-D อ้างอิงเป็นหน่วยดอลลาร์สหรัฐที่ต้องแปลงค่าเงิน จึงต้องนำอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทมาคิดคำนวณด้วย หากค่าเงินบาทอ่อนค่าจะทำให้ราคา Gold-D สูงขึ้น แต่หากค่าเงินบาทแข็งค่าจะทำให้ราคา Gold-D ต่ำลง
- ระยะเวลาของสัญญาที่เหลือ โดยมูลค่าตามเวลาที่เหลืออยู่ (Time Value) ของฟิวเจอร์สจะลดลงเรื่อย ๆ จน ณ วันหมดอายุฟิวเจอร์สจะมีราคาเท่ากับสินทรัพย์อ้างอิง
- อัตราดอกเบี้ย การเพิ่มขึ้นหรือลดลงของอัตราดอกเบี้ยมีผลต่อมูลค่าตามเวลาที่เหลืออยู่ (Time Value) ของสัญญาฟิวเจอร์ส



ห้องเรียน นักลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เลขที่ 93 ถนนรัชดาภิเษก เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400

SET Call Center 0-2009-9999 email: TSI_Seminar@set.or.th

