

เลือกจังหวะซื้อขายหุ้น
และอนุพันธ์อย่างแม่นยำ
เพิ่มความมั่งคั่งในการลงทุน



พิชิตหุ้น และอนุพันธ์ด้วย ปัจจัยทางเทคนิคขั้นสูง

ป.ดัชนี (ประจวบ ววษินีม) เขียนหุ้นเทคนิค
คอลัมน์สุด "บัญชีหุ้น" นสพ.กรุงเทพธุรกิจ

ប៊ិច ធីតា ភី អេ
 ៥៥ ឆ្នាំ ប្រើប្រាស់ ៥៥ ឆ្នាំ
 ប្រើប្រាស់ ៥៥ ឆ្នាំ ប្រើប្រាស់ ៥៥ ឆ្នាំ

ປ.ດັຊນີ (ປະຈຸບ ວຽງພິນ)

เขียนหุ่นเทคนิค

คอลัมน์นิสต์ “ปัญญาชน” นสพ.กรุงเทพธุรกิจ

พิชิตหุ้นและอนุพันธ์ด้วยปัจจัยทางเทคนิคขั้นสูง

ป.ดัชนี (ประจบ วงษ์นิ่ม)

ข้อมูลทางบรรณานุกรมของสำนักหอสมุดแห่งชาติ

ประจบ วงษ์นิ่ม (ป.ดัชนี).

พิชิตหุ้นและอนุพันธ์ด้วยปัจจัยทางเทคนิคขั้นสูง.-- กรุงเทพฯ : กรุงเทพธุรกิจ Bizbook, 2554.

208 หน้า.

1. หุ้นและการเล่นหุ้น. 2. อนุพันธ์ทางการเงิน. 3. การลงทุน. I. ชื่อเรื่อง.

332.6322

ISBN 978-616-7008-37-0

พิมพ์ครั้งแรก ตุลาคม 2554

สำนักพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ Bizbook

เจ้าของ ผู้พิมพ์/ผู้โฆษณา

ประธานที่ปรึกษา

ที่ปรึกษา

ประธานกรรมการบริษัท

กรรมการผู้อำนวยการ

กรรมการผู้จัดการ

ผู้จัดการกองบรรณาธิการอาวุโส

ผู้ช่วยบรรณาธิการ

บรรณาธิการเล่ม

ออกแบบปก

กราฟฟิก/รูปเล่ม

ถ่ายภาพปก

แต่งหน้า/จัดพิมพ์

ผู้จัดการฝ่ายขายและการตลาด

ฝ่ายการตลาด

ฝ่ายขาย

ประสานงานการขาย

เลขที่ 1854 ชั้น 5 ตึกหลัง ถนนบางนา-ตราด แขวงบางนา เขตบางนา

กรุงเทพฯ 10260 โทรศัพท์ 0-2338-3383-4 โทรสาร 0-2338-3946

www.bangkokbiznews.com

บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)

ธนาชัย ธีรพัฒน์วงศ์

อดิศักดิ์ ลิ้มปฐมนกิจ ดวงกมล โชตะนา เบ็ญจวรรณ เผ่าจินดาบุษ

ปิยาวันทน ประยุกต์ศิลป์

ธนะชัย ลันติชัยกุล

เกษรี กาญจนะวณิชย์

ดร. นันทพร วงษ์เชษฐา

รัฐกานต์ ธนาโอฬาร

กิงกาญจน์ จันทร์สการรัตน์

นาฏยา ปานเพ็อง

indyDesign

รัฐภาพร นิทราศรีสมุทร

เจษฎา ชาทิมนตรี

กฤษดา พรหมมา

ตรีเทพ ปาลกะวงศ์ ณ อยุธยา

นันทวัน อรุณนิมิตกุล

ฐาปนรัตน์ จันทร์นุ้ม จารุวรรณ นาคบำรุง เพชร เนตรพระวงศ์

ธีรภัทร จิตสังวรรณ

สำนักงาน เลขที่ 1854 ถนนบางนา-ตราด แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260

โทรศัพท์ 0-2338-3694-6 โทรสาร 0-2338-3986, www.nationbook.com

พิมพ์ที่ บริษัท ดับบลิวพีเอส (ประเทศไทย) จำกัด เลขที่ 167/5 หมู่ 4 ถนนบางนา-ตราด กม. 29.5

ตำบลบางปอ อำเภอบางปอ จังหวัดสมุทรปราการ 10560 โทรศัพท์ 0-2313-4411-4 โทรสาร 0-2313-4415

จัดจำหน่ายโดย บริษัท ซีอีดูเคชั่น จำกัด (มหาชน) อาคารเนชั่นทาวเวอร์ ชั้น 19 เลขที่ 1858/87-90

ถนนบางนา-ตราด แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260 โทรศัพท์ 0-2739-8222, 0-2739-8000

โทรสาร 0-2739-8356-9, www.se-ed.com

สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2554 โดยบริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)

ห้ามลอกเลียนแบบส่วนหนึ่งส่วนใดของหนังสือเล่มนี้ รวมทั้งการจัดเก็บ ถ่ายทอด ไม่ว่ารูปแบบหรือวิธีการใดๆ

ด้วยกระบวนการทางอิเล็กทรอนิกส์ การถ่ายภาพ การบันทึก หรือวิธีการอื่นใดโดยไม่ได้รับอนุญาต

หากพบหนังสือมีปัญหาน้ำติด น้ำสลับ หน้าขาว หรือหน้าหาย สามารถขอเปลี่ยนใหม่ได้จากร้านที่ท่านซื้อ

หรือติดต่อสำนักพิมพ์ โทรศัพท์ 0-2338-3694-6

คำนำสำนักพิมพ์

เมื่อพูดถึง “**ตราสารอนุพันธ์**” (Derivative) ในประเทศไทย หลายคนอาจเข้าใจว่าเป็นเรื่องใหม่ แต่ในความเป็นจริงแล้วเป็นที่รู้จักกันเคยอย่างดีสำหรับผู้ที่เกี่ยวข้องกับเงินตราต่างประเทศ โดยเฉพาะผู้ส่งออก และผู้นำเข้าสินค้า

โดยเฉพาะตราสารอนุพันธ์ประเภท “**สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเงินตราต่างประเทศ**” ซึ่งเป็นการทำสัญญาระหว่างธนาคารพาณิชย์ที่มีการให้บริการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ กับผู้นำเข้าหรือผู้ส่งออก ซึ่งมีรายได้หรือรายจ่ายเป็นเงินตราต่างประเทศ นั้นเอง แต่ในปัจจุบัน “ตราสารอนุพันธ์” ได้เข้ามามีบทบาทต่อธุรกิจของไทยมากยิ่งขึ้น และมีแนวโน้มว่าจะเกิดตราสารอนุพันธ์ชนิดใหม่ๆ อีกมากมายในอนาคต

หนังสือ “**พิชิตหุ้นและอนุพันธ์ด้วยปัจจัยทางเทคนิคขั้นสูง**” เล่มนี้เป็น “ภาคต่อ” จากหนังสือ “**พิชิตหุ้นด้วยปัจจัยทางเทคนิค**” ของ ป.ดชนี ซึ่งจะพาคุณไปพบกับกรณีศึกษาหลักทรัพย์, ดัชนีฟิวเจอร์ส, หลักทรัพย์ฟิวเจอร์สโกลด์ฟิวเจอร์ส, Derivative Warrants, Spot Silver และราคาขายแผ่นนมควั่นชั้น 3 ในการหาจุดซื้อจุดขาย ราคาเป้าหมาย ทิศทางราคา และช่วงเวลา โดยใช้เครื่องมือทางปัจจัยเทคนิคที่เรียกว่า “คลื่นเอลเลียต” และ “ตัวเลขฟีโบ้ซชี” ในการใช้ลดความเสี่ยง และสร้างผลกำไร ทั้งการลงทุนในหลักทรัพย์และอนุพันธ์ได้

ผู้เขียนได้ยกตัวอย่าง เพื่อให้เห็นเป็นรูปธรรมในรูปแบบที่เข้าใจง่าย ซึ่งผู้อ่านสามารถนำไปประยุกต์ใช้งานได้จริง



คำนำ

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์และตลาดอนุพันธ์ นับวันจะมีบทบาทด้านการลงทุนเพิ่มมากขึ้น เมื่อเปิดให้มีการซื้อขาย “ตลาดอนุพันธ์” และ “ตลาดสินค้าการเกษตรล่วงหน้า” ทำให้มูลค่าการซื้อขายขยายตัวอย่างรวดเร็ว

นักลงทุนนอกจากจะให้ความสนใจซื้อขายในหลักทรัพย์แล้ว “ดัชนีฟิวเจอร์ส” และ “โกลด์ฟิวเจอร์ส” ต่างได้รับความนิยมเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะเมื่อตลาดอนุพันธ์ได้ขยายเวลาการซื้อขายโกลด์ฟิวเจอร์สไปจนถึงเวลา 22.30 น. พร้อมกับเปิดให้ซื้อขายซิลเวอร์ฟิวเจอร์ส เพื่อรองรับความต้องการของนักลงทุน และในอนาคตนักลงทุนมีโอกาที่จะซื้อขายราคาน้ำมันในตลาดล่วงหน้า ทำให้เกิด “ทางเลือก” การลงทุนเพิ่มมากขึ้น

หนังสือ “**พิชิตหุ้นและอนุพันธ์ด้วยปัจจัยทางเทคนิคขั้นสูง**” เล่มนี้ ได้นำตัวอย่างหลักทรัพย์ ดัชนีฟิวเจอร์ส หลักทรัพย์ฟิวเจอร์ส โกลด์ฟิวเจอร์ส Derivative Warrants, Spot Silver และราคายางแผ่นรมควันชั้น 3 มาเป็นกรณีศึกษา เพื่อหาจุดซื้อจุดขาย ราคาเป้าหมาย ทิศทางราคาและช่วงเวลา (Time Zone) ด้วยคลื่นเอลเลียตและตัวเลขฟีโบนัชชี (Fibonacci Number)

เป็นการสร้างมุมมองทางปัจจัยทางเทคนิค เพื่อลดความเสี่ยงและสร้างผลกำไร
ทั้งในหลักทรัพย์และอนุพันธ์

คลื่นเอลเลียตและตัวเลขฟีโบนัชชี นับเป็นเครื่องมือทางปัจจัยทาง
เทคนิคที่น่าศึกษา ตื่นเต้นเร้าใจ และสามารถนำไปใช้ได้จริง

ข้อผิดพลาดจากปัจจัยทางเทคนิคส่วนใหญ่ เกิดจากการ “ละเลย” หรือ
“ขาดวินัย” ของนักลงทุน

ผมเชื่อมั่นว่า หนังสือ **“พิชิตหุ้นและอนุพันธ์ด้วยปัจจัยทางเทคนิค
ขั้นสูง”** เล่มนี้ หากนักลงทุนนำไปใช้อย่างต่อเนื่องและมีวินัย จะเป็นเครื่องมือ
ทางปัจจัยทางเทคนิคที่ทำให้นักลงทุนทุกท่านประสบผลสำเร็จในการลงทุน

ป.ดัชนี (ประจบ วงษ์นิ่ม)



สารบัญ

คำนำสำนักพิมพ์

คำนำนักเขียน

บทนำ รู้จักกับตราสารอนุพันธ์ (Derivative Instruments)	08
01 เลโอนาร์โด ฟิโบนัชชี	22
02 การวิเคราะห์หาแนวรับ - แนวต้านด้วยตัวเลขฟิโบนัชชี	28
03 คลื่นเอลเลียต (Elliott Wave)	34
04 การวิเคราะห์ราคาเป้าหมายแบบที่ 1 (Type I)	42
05 สัดส่วนทอง (Golden Ratio)	54
06 การวิเคราะห์ราคาเป้าหมายแบบที่ 2 (Type II)	64
07 การวิเคราะห์ด้วยเส้น Multiple Moving Average (MMA)	70
08 การใช้สัญญาณ Directional Movement Index (DMI)	76

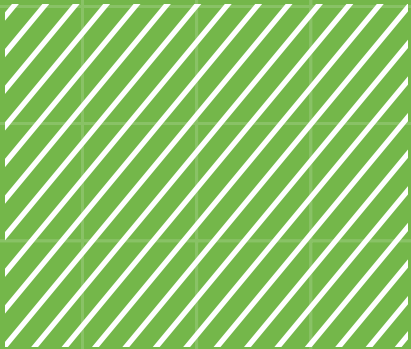
09 การใช้สัญญาณ Bullish / Bearish Divergence	82
10 การหาราคาเป้าหมายในดัชนีฟิวเจอร์ส (SET50 Index Futures)	86
11 การหาราคาเป้าหมายใน Single Stock Futures	108
12 การหาราคาเป้าหมายใน Gold Futures	134
13 การหาราคาเป้าหมายใน Spot Gold	144
14 การหาราคาเป้าหมายใน Derivative Warrants จากกราฟรายวันและกราฟราย 60 นาที	164
15 การหาราคาเป้าหมายใน Spot Silver	186
16 การหาราคาเป้าหมายในยางแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS3)	192
17 สรุปหลักการวิเคราะห์ทางเทคนิค	202

เกี่ยวกับนักเขียน



บทนำ

รู้จักกับตราสารอนุพันธ์
(Derivative Instruments)



ตราสารอนุพันธ์ (Derivative Instruments) เป็นสัญญาที่มีผลผูกพันตามกฎหมายระหว่างคู่สัญญาสองฝ่าย ซึ่งมีการกำหนดมูลค่าโดยอ้างอิงจากสินทรัพย์หรือตัวแปรใดๆ ซึ่งเรียกว่า **“สินทรัพย์อ้างอิง”** (Underlying Assets) หรือ **“ตัวแปรอ้างอิง”** (Underlying Variables) เช่น สินค้าโภคภัณฑ์ (สินค้าเกษตร, ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม) สินทรัพย์หรือตัวแปรทางการเงิน (ดัชนีหลักทรัพย์, ตราสารหนี้, ตราสารทุน)

ตราสารอนุพันธ์ (Derivatives) เป็นสินทรัพย์ทางการเงินประเภทหนึ่ง ที่มูลค่าของตราสารจะขึ้นอยู่กับสินทรัพย์อ้างอิง การซื้อขายจึงเป็นการซื้อขายสินทรัพย์อ้างอิงในอนาคตไม่ใช่การซื้อขายในปัจจุบัน ตัวอย่างของตราสารอนุพันธ์ เช่น Futures, Forward, Swap, Options สินทรัพย์ที่นำมาใช้อ้างอิงได้คือ สินค้าโภคภัณฑ์ หุ้นสามัญ เงินตราต่างประเทศ พันธบัตร ตัวเงิน รวมไปถึงทรัพย์สินที่ไม่มีตัวตน

สินทรัพย์อ้างอิงของตราสารอนุพันธ์

สินทรัพย์อ้างอิงที่สามารถนำมาใช้กับตราสารอนุพันธ์ เป็นสินทรัพย์ได้เกือบทุกประเภท สามารถแบ่งเป็นหมวดหมู่ได้ดังนี้

1. สินทรัพย์ทางการเงิน ได้แก่ หุ้นสามัญ หุ้นกู้ เงินตราต่างประเทศ (Forex)
2. สินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) ได้แก่
 - 2.1. พลังงานเชื้อเพลิง เช่น น้ำมัน ถ่านหิน
 - 2.2. สินค้าเกษตร เช่น ยางพารา ข้าว มันสำปะหลัง ข้าวโพด เนื้อหมู
 - 2.3. สินแร่ เช่น ทองคำ แพลทินัม สังกะสี ทองแดง
3. ตัวแปรทางการเงิน เช่น ดัชนีของหลักทรัพย์ต่างๆ อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน
4. ตราสารอนุพันธ์ เช่น Option on futures, Swaption
5. สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน เช่น อันดับความน่าเชื่อถือ ความเสียหายสภาพอากาศ อุณหภูมิ

ประเภทของตราสารอนุพันธ์

สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Futures & Forward Contract)

เป็นสัญญาซึ่งทำการตกลงกันระหว่างบุคคลหรือสถาบัน 2 ฝ่าย โดยมีฝ่ายของผู้ซื้อและฝ่ายของผู้ขาย ทำการตกลงกันในสัญญาว่า จะมีการซื้อขายสินทรัพย์ (ซึ่งอาจเป็นสินทรัพย์ที่มีตัวตน หรือสินทรัพย์ทางการเงิน) ในอนาคต โดยทั้งผู้ซื้อและผู้ขายจะมีภาระผูกพันที่จะต้องทำตามสัญญาที่กำหนดไว้

ดังนั้นภาระของทั้งสองฝ่าย คือ ฝ่ายผู้ขายจะต้องนำสินทรัพย์มาทำการส่งมอบในอนาคต และฝ่ายผู้ซื้อจะทำการชำระราคาในอนาคต เช่น คู่สัญญาทำการตกลงจะซื้อขายเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐในอีก 3 เดือนข้างหน้า เมื่อระยะเวลาถึงกำหนดตามข้อตกลงในสัญญา ทั้งฝ่ายผู้ซื้อและผู้ขายจะต้องทำตามสัญญา (มักจะเรียกว่าวันที่สัญญาครบกำหนดอายุ หรือ Maturity Date) คือ ผู้ซื้อจะต้องนำเงินบาทมาชำระค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ และฝ่ายผู้ขายก็ต้องนำเงินดอลลาร์สหรัฐมาส่งมอบเช่นเดียวกัน

ออปชั่น (Option)

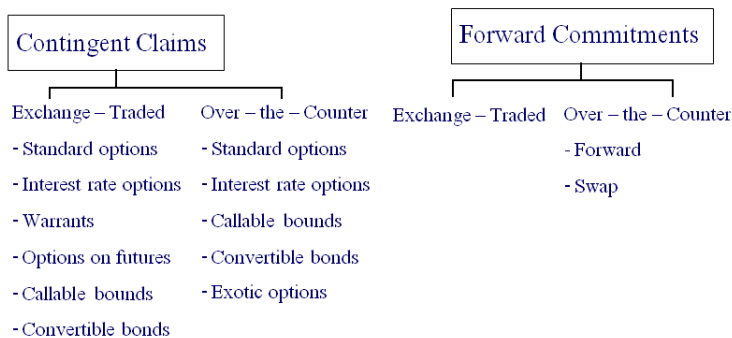
เป็นสัญญาที่มีลักษณะคล้ายกับสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในประเภทแรก แต่แตกต่างกันที่สัญญาประเภทออปชั่น เป็นสัญญาที่ให้สิทธิแก่ผู้ที่ทำการซื้อสัญญาออปชั่น ว่าจะมีสิทธิในการซื้อหรือขายสินทรัพย์ใดๆ ตามสัญญา ดังนั้นสิทธิของการทำตามสัญญานั้นจะเป็นของฝ่ายผู้ซื้อสัญญาซื้อหรือขายล่วงหน้า สิทธินั้นขึ้นอยู่กับว่าสัญญาเป็นการซื้อหรือขาย สำหรับฝ่ายผู้ขายเป็นฝ่ายที่ไม่มีสิทธิเลือกใดๆ เพราะฝ่ายขายเป็นผู้ที่เขียนสัญญาขึ้นมาขาย และเป็นผู้ที่ได้รับค่าสัญญาไปตั้งแต่ต้น จึงไม่มีสิทธิในการเลือกใดๆ

สัญญาสวอป (Swap)

เป็นสัญญาที่มีการแลกเปลี่ยนกระแสเงินสดที่จะเกิดขึ้นในอนาคตระหว่างคู่สัญญา หรือเป็นสัญญาที่มีการแลกเปลี่ยนภาระการลงทุน หรือภาระดอกเบี้ยของคู่สัญญา

นอกจากนี้ ยังมีตราสารอนุพันธ์ประเภทอื่นๆ ดังแผนผังในหน้า 12 อาทิ Swaption หุ่นกู้อนุพันธ์ (Structure Note) เป็นต้น

ตราสารอนุพันธ์ทั่วไป



ตราสารอนุพันธ์ข้างต้นนี้ บางประเภทอาจจะเกิดขึ้นในประเทศไทยในอนาคต

ตราสารอนุพันธ์ในประเทศไทย

ตราสารอนุพันธ์ (Derivatives) เริ่มเข้ามามีบทบาทในภาคธุรกิจของประเทศไทยมากขึ้น และมีแนวโน้มที่จะมีตราสารอนุพันธ์ชนิดใหม่ๆ เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตราสารอนุพันธ์ที่ประเทศไทยมีมาค่อนข้างยาวนานกว่าตราสารอนุพันธ์ชนิดอื่นๆ คือ สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเงินตราต่างประเทศ (Foreign Currencies Exchange Forward Contract) ซึ่งมักจะนิยมใช้สำหรับผู้ที่เกี่ยวข้องกับเงินตราต่างประเทศ ไม่ว่าจะเป็นผู้ส่งออก หรือผู้นำเข้าสินค้า

สัญญาดังกล่าวจะเป็นการทำสัญญาระหว่างธนาคารพาณิชย์ที่มีการให้บริการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ กับผู้นำเข้าหรือผู้ส่งออกซึ่งจะมีรายได้หรือรายจ่ายเป็นเงินตราต่างประเทศ

ดังนั้น การทำสัญญาดังกล่าว จะทำให้ผู้ที่จะมีรายได้หรือรายจ่าย ที่เป็นเงินตราต่างประเทศได้ทราบว่าจะตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นในอนาคตจะเป็น

อย่างไร การทำสัญญาดังกล่าวจะทำให้ทั้งผู้ส่งออกและผู้นำเข้าสามารถประเมินถึงรายได้และรายจ่ายที่เป็นจำนวนเงินสกุลบาทได้ชัดเจนยิ่งขึ้น จะทำให้ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนลดลง

ตราสารอนุพันธ์ประเภทอื่นๆ ที่มีในประเทศไทยในขณะนี้อีกประเภทหนึ่ง ก็คือ **สัญญาซื้อขายล่วงหน้าสินค้าเกษตร (Futures Contract)** ในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (AFET) เป็นสัญญาที่ตกลงซื้อขายสินค้าเกษตร เช่น มันสำปะหลังเส้น แป้งมันสำปะหลังชั้นพิเศษ ข้าวขาว 5 เปอร์เซ็นต์ ยางแผ่นรมควันชั้น 3 ยางแท่ง STR20 และน้ำยางข้น

ในการทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสินค้าเกษตรนี้ จะช่วยให้ทั้งผู้ผลิตและผู้ใช้สินค้าเกษตรดังกล่าวเป็นวัตถุดิบในการผลิตสินค้าอื่นๆ สามารถกำหนดราคาซื้อขายล่วงหน้าได้ การทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้านี้เป็นการประกันว่าสินค้าเกษตรดังกล่าวเมื่อผลิตออกมาแล้ว ผู้ขายสินค้าเกษตรจะสามารถขายได้ราคาตามที่ต้องการ และจะผลิตสินค้าออกมาตามความต้องการใช้ของตลาด ไม่มีสินค้าล้นตลาด ส่วนด้านของผู้ซื้อก็สามารถมั่นใจได้ว่าราคาวัตถุดิบที่ต้องการซื้อนั้น จะเป็นไปตามที่ตกลงกันได้ ไม่เกิดความผันผวนของราคาสินค้าเกษตร

ตราสารอนุพันธ์อีกประเภทที่เกิดขึ้นในประเทศไทยมาไม่นานมากนัก คือ **สัญญาซื้อขายล่วงหน้าดัชนีหลักทรัพย์ SET50 (SET50 Index Futures)** ซึ่งดำเนินการซื้อขายที่ตลาดอนุพันธ์ ซึ่งบริหารจัดการโดย บริษัทตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทย่อยของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (TFEX) เป็นตลาดที่ทำหน้าที่ซื้อขายล่วงหน้าดัชนีหลักทรัพย์ SET50 ของประเทศไทย เป็นการนำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเข้ามาในการป้องกันความเสี่ยงจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

โดยที่นักลงทุนจะสามารถเลือกลงทุนตามปกติในตลาดหลักทรัพย์ และเลือกลงทุนใน SET50 Index Futures เพิ่มเติม เพื่อเป็นการป้องกันไม่ให้เกิดการขาดทุนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ถ้าราคาของหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ไม่ต้องการให้เป็น

เช่น หากนักลงทุนเลือกลงทุนอยู่ในหลักทรัพย์หลายชนิด แต่กลัวว่าราคาของหลักทรัพย์เหล่านั้น จะมีราคาที่ลดลงทำให้เกิดการขาดทุนจากการลงทุน นักลงทุนดังกล่าวก็สามารถที่จะเข้ามาลงทุนใน SET50 Index Futures ได้ เพื่อเป็นการป้องกันในกรณีที่ราคาหลักทรัพย์ลดลง ผู้ลงทุนจะขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ แต่จะได้กำไรจากการลงทุนใน SET50 Index Futures มาทดแทน

การซื้อขายตราสารอนุพันธ์

กลไกการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ เป็นการทำสัญญาเพื่อซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าอ้างอิงในอนาคต ซึ่งมีความแตกต่างจากการซื้อสินค้าหรือบริการโดยทั่วไป ซึ่งมีการซื้อขายที่มีการชำระเงินและส่งมอบสินค้าและบริการทันที

การซื้อขายตราสารอนุพันธ์นั้น สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 รูปแบบ คือ

รูปแบบที่หนึ่ง... การซื้อขายผ่านระบบตลาดที่มีระเบียบ (Organized Exchange) จะมีกรรมวิธีการซื้อขายคล้ายกับการซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ คือ ตลาดแบบมีระเบียบเป็นตลาดที่มีการซื้อและขายหลักทรัพย์หรือตราสารอนุพันธ์อย่างเปิดเผย มีการกำหนดราคา และช่วงของการขึ้นลงราคาอย่างชัดเจน

ข้อมูลข่าวสารของผู้ลงทุนจะได้รับอย่างทั่วถึงและเท่าเทียมกัน มีการเปิดเผยราคาหลักทรัพย์และราคาอนุพันธ์ให้ประชาชนผู้ลงทุนทราบ เช่น การ

ถ่ายทอดสดราคาของหลักทรัพย์ หรือตราสารอนุพันธ์ทางสถานีโทรทัศน์ หรือบนอินเทอร์เน็ต หรือแม้กระทั่งการตีพิมพ์ราคาของหลักทรัพย์หรือตราสารอนุพันธ์ในหนังสือพิมพ์ เป็นต้น และการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ผ่านระบบของตลาดอนุพันธ์ที่มีระเบียบ ผู้ลงทุนทั้งฝ่ายซื้อและฝ่ายขายจะต้องถูกเรียกเงินประกัน

การซื้อขายตราสารอนุพันธ์ในระบบตลาดแบบมีระเบียบ จะมีการซื้อขายแบบ Electronic หรือ Open Outcry ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับว่าตลาดจะเปิดให้มีการซื้อขายแบบใด แต่ส่วนใหญ่แล้วตลาดอนุพันธ์จะนิยมใช้ระบบ Open Outcry เป็นระบบในการต่อรองราคาซื้อขายตราสารอนุพันธ์

โดยที่ระบบนี้จะเป็นการเปิดให้โบรกเกอร์และผู้ค้าตราสารอนุพันธ์รายใหญ่สามารถเข้ามาทำการซื้อและขายตราสารอนุพันธ์ ซึ่งสามารถทำการซื้อขายใน Floor ได้ การซื้อการขายจะกระทำที่ Pitch ของสินค้าประเภทต่างๆ โดยมีการส่งสัญญาณมือเป็นการต่อรองราคา

ทั้งนี้ ในตลาดจะมีระบบทำการบันทึกภาพวิดีโอ เพื่อเป็นหลักฐานในการตกลงในสัญญาต่างๆ และเมื่อทำการซื้อขายเสร็จสิ้นจึงจะมีการจดทะเบียนยอดซื้อขายกัน การซื้อขายในระบบ Open Outcry นี้มีโอกาสนในการผิดพลาดได้ง่ายกว่าระบบ Electronic มาก

รูปแบบที่สอง... การซื้อขายผ่านตลาดต่อรอง (Dealer หรือ Over-The-Counter: OTC) เป็นการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ที่เราสามารถเรียกได้ว่าเป็นระบบนอกตลาด คือ เป็นการซื้อขายตราสารอนุพันธ์โดยการตกลงกันเองระหว่างผู้ลงทุน โดยที่การซื้อขายตราสารอนุพันธ์นั้นจะทำการชำระราคาและส่งมอบกันนอกกระบวนตลาด คือ ไม่มีการซื้อขายผ่านตลาดแบบมีระเบียบ แต่ในต่างประเทศการซื้อขายในระบบ OTC นี้ เป็นการซื้อขายที่มีนักลงทุนและนักเก็งกำไรทำการซื้อขายมากที่สุด เป็นตลาดที่ได้รับความนิยมมาก

นอกจากนี้ ระบบของตลาดแบบมีระเบียบนั้น มีความแตกต่างจากตลาด OTC คือ การซื้อและขายสัญญาล่วงหน้าต่างๆ นั้น จะต้องมีการเรียกเงินประกัน เพื่อเป็นการป้องกันไม่ให้นักลงทุนฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งเกิดความเสียหาย หากไม่มีการเรียกเก็บเงินประกันแล้ว หากนักลงทุนฝ่ายใดเกิดการขาดทุน นักลงทุนฝ่ายนั้นอาจไม่มาชำระราคา หรือไม่มาส่งมอบสินทรัพย์ตามที่ตกลงกันได้

ความแตกต่างของการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ในตลาดแบบมีระเบียบ (Organized Exchange) และตลาดต่อรอง (Over-The-Counter Market) นั้น มีความแตกต่างกันอยู่หลายประการ เช่น ลักษณะของสัญญา ความเป็นมาตรฐาน การวางเงินประกัน สภาพคล่องของการซื้อขาย ความเสี่ยงจากการลงทุน และการส่งมอบและชำระราคา เป็นต้น

ตลาดแบบมีระเบียบ (Organized Exchange) เป็นตลาดที่มีสถานที่ทำการซื้อขายแน่นอน มีกระบวนการในการดำเนินงานเป็นไปตามกฎหมาย มีพระราชบัญญัติรองรับในการเปิดดำเนินงาน มีเวลาเปิดเวลาปิดแน่นอน ราคาซื้อขายมีการเสนอซื้อหรือขายอย่างเป็นระบบ มีช่วงห่างของการขึ้นหรือลงของราคา มีการประกาศราคาและข้อมูลในการลงทุนให้ผู้ลงทุนทราบตลอดเวลา ไม่ว่าจะเป็นการประกาศผ่านระบบอินเทอร์เน็ต สถานีโทรทัศน์ วิทยุ หรือแม้กระทั่งหนังสือพิมพ์

ตลาดต่อรอง (Over-The-Counter Market) หรือตลาด OTC เป็นตลาดที่ไม่มีการซื้อขายกันอย่างเป็นระบบ การเจรจาซื้อขายเป็นการต่อรองกันเอง ซึ่งจำนวนสินทรัพย์หรือหลักทรัพย์ที่ตกลงกันในสัญญาจะมีขนาดที่ไม่เท่าเทียมกัน แต่ตลาด OTC เป็นตลาดที่มีความนิยมมากในปัจจุบัน ซึ่งขนาดของตลาด OTC ในหลายประเทศจะมีขนาดที่ใหญ่กว่าตลาดแบบมีระเบียบ และมีแนวโน้มที่จะมีอัตราการเจริญเติบโตสูงมากขึ้น

การซื้อขายตราสารอนุพันธ์ในตลาดแบบมีระเบียบจะแตกต่างจากตลาด

ต่อรอง ในรูปแบบของสัญญาที่เป็นมาตรฐาน คือ สัญญาที่จะสามารถนำไปซื้อขายกันในตลาดแบบมีระเบียบได้ จะต้องเป็นสัญญาที่มีมาตรฐานเดียวกัน

เช่น ขนาดของสัญญาต้องมีขนาดเท่ากัน วิธีการส่งมอบต้องเหมือนกัน คุณภาพของสินค้าหรือสินทรัพย์ที่กำหนดในสัญญาต้องมีคุณภาพเดียวกัน ทำให้ผู้ซื้อและผู้ขายมีความเข้าใจกันว่าตนเองนั้นกำลังซื้อหรือขายสัญญาประเภทใด

การทำให้สัญญาเป็นมาตรฐานเดียวกันนี้ จะทำให้สัญญาที่ซื้อขายในตลาดแบบมีระเบียบสามารถซื้อขายได้สะดวกมากขึ้น เพราะจำนวนผู้ซื้อและผู้ขายจะมีมาก หากสัญญามีความแตกต่างกันมาก การซื้อและการขายจะไม่คล่องตัว เนื่องจากผู้ลงทุนอาจต้องการซื้อหรือขายสินทรัพย์ในจำนวนที่ไม่เท่ากัน

การซื้อขายในตลาดแบบมีระเบียบนี้ เพื่อให้ผู้ลงทุนลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระเงิน หรือผิดนัดส่งมอบสินทรัพย์ ตลาดจะเป็นผู้ทำหน้าที่ในการเรียกเงินประกันจากทั้งสองฝ่าย เพื่อให้เกิดความแน่ใจว่าผู้ลงทุนหรือผู้เก็งกำไรทั้งสองฝ่ายจะไม่ผิดนัดตามสัญญาในอนาคต และการเรียกเงินประกันนี้จะต้องมีการปรับค่าตามราคาตลาดทุกวัน หากผู้ลงทุนฝ่ายใดเกิดการขาดทุนจากการลงทุน ตลาดจะทำหน้าที่ในการเรียกเก็บเงินประกันเพิ่ม เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงให้แก่คู่สัญญา

การซื้อขายในตลาดแบบมีระเบียบจะมีสภาพคล่องที่สูงกว่า เพราะสัญญาที่มีมาตรฐานทำให้เกิดความสะดวกในการซื้อขาย และในการลงทุนในตลาดแบบมีระเบียบ การที่สัญญาเป็นมาตรฐาน จะทำให้ผู้ลงทุนสามารถปิดสถานะของตนเองได้เมื่อต้องการ เพราะจะมีผู้ซื้อหรือขายอีกด้านหนึ่งรออยู่ตลอดเวลา

ลักษณะสุดท้ายของตลาดแบบมีระเบียบ คือ การส่งมอบสินทรัพย์ตามสัญญามักไม่มีการเกิดขึ้นจริง แต่ด้วยผู้ลงทุนและผู้เก็งกำไรต้องการผลตอบแทน

ในรูปแบบของตัวเงิน จึงทำให้การส่งมอบสินทรัพย์ตามสัญญาไม่เกิดขึ้น ดังนั้น การส่งมอบสินทรัพย์ตามสัญญาจึงเป็นเพียงการชำระผลกำไรหรือขาดทุนเท่านั้น

ผู้ค้าตราสารอนุพันธ์

ผู้ค้าในตลาดตราสารอนุพันธ์ นอกจากจะมี **ผู้ใช้ตราสารอนุพันธ์ในการป้องกันความเสี่ยง** แล้วนั้น ผู้ค้าตราสารอนุพันธ์ยังคงมีกลุ่มคนอีก 2 กลุ่ม ซึ่งมีขนาดที่ใหญ่กว่าผู้ป้องกันความเสี่ยง (Hedger) คือ “**นักเก็งกำไร**” (Speculator) และ “**นักค้ากำไร**” (Arbitrageurs)

นักเก็งกำไร (Speculator) เป็นผู้ที่เข้ามาซื้อขายตราสารอนุพันธ์ในตลาดอนุพันธ์ทุกประเภท ด้วยเหตุผลของการลงทุนที่จะเข้ามาเพื่อการเก็งกำไรจากการซื้อและขายเป็นหลัก นักเก็งกำไรต้องการทำกำไรจากการเคลื่อนไหวของราคา ทั้งในกรณีที่ราคาขึ้นหรือราคาขาลง ซึ่งการลงทุนในตลาดอนุพันธ์ทุกประเภท นักเก็งกำไรจะสามารถทำกำไรได้ในทั้งกรณีที่ราคาของตราสารอนุพันธ์หรือสินทรัพย์ที่อ้างอิงมีราคาเพิ่มขึ้นหรือลดลง เพราะตราสารอนุพันธ์จะมีลักษณะที่มีความแตกต่างจากการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญ หรือพันธบัตร จึงสามารถทำกำไรได้จากทั้งกรณีที่ราคาเพิ่มขึ้น หรือราคาลดลง

นักเก็งกำไรเป็นผู้ที่มีบทบาทสำคัญในตลาดตราสารอนุพันธ์เป็นอย่างมาก เพราะนักเก็งกำไรจะเป็นผู้ที่ช่วยให้ตลาดอนุพันธ์ทุกประเภทมีสภาพคล่อง หากตลาดอนุพันธ์ขาดนักเก็งกำไร หรือมีจำนวนนักเก็งกำไรไม่มากพอ จะทำให้ตราสารอนุพันธ์ที่มีการซื้อขายขาดสภาพคล่อง

และที่สำคัญคือ ราคาของตราสารอนุพันธ์จะมีราคาที่แพง เปรียบเสมือนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ หากตลาดหลักทรัพย์มีแต่นักลงทุน ไม่มีนักเก็งกำไรแล้ว ตลาดหลักทรัพย์คงไม่มีการเคลื่อนไหวของราคาเช่นกัน เพราะ

นักลงทุนจะเป็นผู้ที่ลงทุนตามปัจจัยพื้นฐานที่แท้จริง เป็นผู้ลงทุนที่หวังผลตอบแทนในรูปเงินปันผล และลงทุนในระยะเวลายาวนาน

แต่นักเก็งกำไรจะเป็นผู้ที่เข้ามามีบทบาทในตลาดอย่างฉาบฉวย หวังผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงของราคาเป็นสำคัญ

โดยมากนักเก็งกำไรจะเป็นผู้ที่ลงทุนในระยะสั้น ตลาดอนุพันธ์ หรือตลาดหลักทรัพย์ใดมีนักเก็งกำไรจำนวนน้อย ก็ส่งผลให้การเคลื่อนไหวของราคาเป็นไปได้ช้า

คนกลุ่มสุดท้ายที่เข้ามามีบทบาทในตลาดอนุพันธ์ คือ **นักค้ากำไร (Arbitrageurs)** เป็นผู้ที่แสวงหารายได้จากการลงทุนในตลาดสองตลาดพร้อมๆ กัน เพื่อรับส่วนแตกต่างระหว่างตลาด หรือในบางครั้งอาจเลือกลงทุนในตลาดเดียวกัน แต่ลงทุนในตราสารอนุพันธ์คนละชนิดกัน เพื่อหากำไร

นักค้ากำไรจะเป็นผู้ที่ทำให้ช่วงห่างของราคาในตลาดที่อยู่ในภูมิภาคที่แตกต่างกัน กลับมาอยู่ใน “จุดสมดุล”

จะเห็นได้ว่า บุคคลทั้ง 3 กลุ่ม เป็นผู้ที่มีประโยชน์ต่อตลาดตราสารอนุพันธ์เป็นอย่างมาก หากขาดคนกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งไปแล้ว ตลาดอาจไม่เกิดสมดุลอย่างที่ควรจะเป็น

ประโยชน์การลงทุน

ตลาดอนุพันธ์นับเป็นทางเลือกสำหรับการลงทุน นอกเหนือไปจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ที่นักลงทุนสามารถสร้างผลกำไรได้เฉพาะในตลาดขาขึ้น และจะมีความเสี่ยงเมื่อตลาดหุ้นเป็นตลาดขาลง อนุพันธ์จึงเป็นประโยชน์สำหรับใช้เป็นเครื่องมือสร้างผลกำไรและป้องกันความเสี่ยงในตลาดขาลง

การซื้อขายในอนุพันธ์ นักลงทุนเพียงวางหลักประกันในการซื้อขายหรือชำระค่าพรีเมียม ทำให้สามารถสร้างกำไรในอัตราที่สูงเมื่อการซื้อขายถูกทิศทาง

ความเสี่ยงในการลงทุน

ในการซื้อขายอนุพันธ์นอกจากจะต้องวางหลักประกันแล้ว การซื้อขายที่ผิดทิศทางอาจต้องถูกเรียกหลักประกันเพิ่ม หรืออาจถูกบังคับขายเมื่อนักลงทุนไม่สามารถวางหลักประกันเพิ่ม รวมไปถึงอนุพันธ์ที่ซื้อขายมีความเสี่ยงด้านอายุสัญญา นักลงทุนที่ต้องการซื้อขายอนุพันธ์ จึงควรทำความเข้าใจด้านความเสี่ยงก่อนเข้าซื้อขาย

การลงทุนในอนุพันธ์

ตลาดอนุพันธ์มีแนวโน้มที่จะได้รับความนิยมจากนักลงทุนเพิ่มมากขึ้น สินค้าที่ได้รับความนิยมจากนักลงทุน เช่น ดัชนีฟิวเจอร์ส (SET50 Index Futures), Single Stock Futures, Derivatives Warrants, ยางแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS3) ที่กำลังได้รับความนิยมจากนักลงทุนอย่างมากคือ **โกลด์ฟิวเจอร์ส (Gold Futures)** ที่กำลังจะเปิดให้ซื้อขายจนถึงเวลา 22.30 น. รวมไปถึงซิลเวอร์ฟิวเจอร์ส (Silver Futures)

การใช้ปัจจัยทางเทคนิค

การซื้อขายอนุพันธ์ต่างจากการซื้อขายหลักทรัพย์ เนื่องจากการซื้อขายอนุพันธ์มีน้ำหนักการซื้อขายแบบเก็งกำไร ปัจจัยพื้นฐานของสินทรัพย์อ้างอิง

สามารถนำมาประกอบการพิจารณาได้บ้าง แต่นักลงทุนส่วนใหญ่เน้นที่จะใช้
ปัจจัยทางเทคนิคเป็นเครื่องมือในการซื้อขาย

คลื่นเอลเลียต (Elliott Wave) นับเป็นเครื่องมือที่เป็นไปตามกฎ
ธรรมชาติ (Nature Law) ที่สะท้อนถึงอารมณ์ของนักลงทุน เมื่อนำตัวเลขฟีโบนัชชี
เข้ามาวิเคราะห์เพื่อหาราคาเป้าหมายในราคาหลักทรัพย์และราคาอนุพันธ์
นับเป็นเครื่องมือที่ช่วยนักลงทุนหาจังหวะซื้อขาย ราคาเป้าหมายเพื่อทำกำไร
รวมไปถึงการกำหนด **“จุดตัดขาดทุน” (Cut Loss)** เพื่อป้องกันความเสียหาย
จากการซื้อขายผิดพลาด

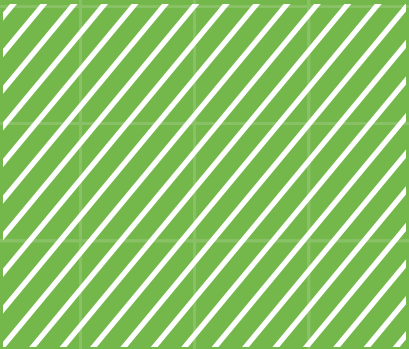
หนังสือ **“พิชิตหุ้นและอนุพันธ์ด้วยปัจจัยทางเทคนิคขั้นสูง”** นับเป็น
เครื่องมือทางเทคนิคที่นักลงทุนสามารถนำมาวางกลยุทธ์ เพื่อสร้างผลกำไรได้ทั้ง
ในตลาดขาขึ้นและตลาดขาลง

ปัจจัยทางเทคนิคจะสัมฤทธิ์ผลสร้างผลกำไรได้ดี นักลงทุนต้องมีวินัย
ขณะที่ความโลภจะทำให้นักลงทุนมองข้ามปัจจัยทางเทคนิคจนนำไปสู่ความ
เสียหาย



01

เลโอนาร์โด
ฟีโบนักชี





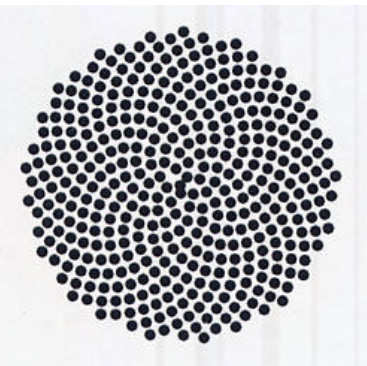
- รูปที่ 1 เลโอนาร์โด ฟิโบนัชชี -

เลโอนาร์โด ฟิโบนัชชี (Leonardo Fibonacci) เป็นนักคณิตศาสตร์ชาวอิตาลี อาศัยอยู่ที่เมืองปิซา เป็นบุตรชายของเจ้าหน้าที่ศุลกากรประจำเมืองนูเกีย เมืองท่าแถบแอฟริกาเหนือ ช่วงที่เดินทางไปช่วยงานบิดาเขาได้มีโอกาสเรียนรู้ระบบเลขฐานสิบ และค้นพบลำดับ “ตัวเลขฟิโบนัชชี” ด้วยการคำนวณค่าตามหลักตัวเลขอาราบิก (Arabic Position Decimal System) ทำให้ฟิโบนัชชีเป็นนักคณิตศาสตร์ที่มีชื่อเสียงในยุคกลาง (ค.ศ.1170-1250)

เขาได้เขียนหนังสือชื่อ “Liber Abaci” หรือ “คัมภีร์แห่งการคำนวณ” ในปี ค.ศ.1202 เป็นหนังสือที่รวบรวมโจทย์คณิตศาสตร์และพีชคณิต รวมถึงลำดับตัวเลขฟีโบนัชชี (Fibonacci Sequence): 1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144, 233, 377, 610, 987, 1597, ..., ∞ โดยตัวเลขตั้งแต่ตำแหน่งที่สาม เป็นต้นไปเกิดจากผลรวมของเลข 2 ตัวหน้า เช่น $2 = 1 + 1$, $3 = 1 + 2$, $5 = 2 + 3$... ดังนี้ เป็นต้น

ลำดับตัวเลขฟีโบนัชชีในธรรมชาติ (Fibonacci in Nature)

จากการศึกษาการเรียงตัวของเกสรดอกทานตะวัน ดอกเดซี่ เส้นโค้งของตาลูกสน ตาสับปะรด ส่วนโค้งของก้นหอย ส่วนโค้งของงา ส่วนโค้งหางม้าน้ำ สัตว์ส่วนของพีระมิด และกาแล็กซี ล้วนมีความสัมพันธ์กับตัวเลขฟีโบนัชชี



– รูปที่ 2 การเรียงตัวของเกสรดอกทานตะวัน –

ลักษณะการเรียงตัวของเกสรดอกทานตะวัน จะเรียงตัววนเข็มนาฬิกา 34 และเรียงตัวตามเข็มนาฬิกา 55 แถว ซึ่งตัวเลขทั้งสองถือเป็นตัวเลขลำดับของฟีโบนัชชี