

วิเคราะห์คริปโต **4** มิติ

ทำกำไรแบบ
ไม่มโน

อัปเดตเทรด
2026

Free!!

คู่มือเหรียญเด่น Cycle นี้
พร้อมอัปเดตต่อเนื่อง

บเรศ เหล่าพรรณราย
FOUNDER OF RICCO



คำนำ

โลกคริปโตมาถึงจุดเปลี่ยนสำคัญเมื่อ Wall Street เข้ามาเป็นผู้เล่นหน้าใหม่

จากเดิมที่ผู้ลงทุนหลักในคริปโตคือผู้ชื่นชอบในเทคโนโลยีบล็อกเชน ตอนนี้เราได้ต้อนรับนักลงทุนสถาบัน บริษัทในตลาดหุ้น ตลอดจนกองทุนมั่งคั่งแห่งชาติที่เข้ามาในตลาดนี้

เม็ดเงินจำนวนมหาศาลในตลาดการเงินดั้งเดิมจะทำให้ตลาดที่เคยมีขนาดเพียงทะเลสาบสามารถกลายเป็นทะเลได้โดยมีสะพานสำคัญคือนโยบายส่งเสริมคริปโตของสหรัฐฯภายใต้การนำของโดนัลด์ ทรัมป์

การที่ตลาดมีขนาดใหญ่ขึ้นและนักลงทุนสถาบันเข้ามามีบทบาท การวิเคราะห์ลงทุนในคริปโตจึงต้องปรับตัวตาม ไม่อาศัยเพียงแค่ความกาวและศรัทธาอีกต่อไป แต่ต้องมีโลจิกในการวิเคราะห์ไม่ต่างอะไรกับการวิเคราะห์ลงทุนในหุ้น

ผู้เขียนมีประสบการณ์ลงทุนในตลาดคริปโตมากกว่า 9 ปีตั้งแต่ยุค ICO เฟื่องฟูที่ขายกันด้วย Whitepaper มาจนถึงยุคที่เริ่มสร้างแพลตฟอร์มก่อนระดมทุนและมาถึงยุคที่เราสามารถสร้างเหรียญของเราได้เอง ได้นำประสบการณ์มาถ่ายทอดลงใน E-Book เล่มนี้แล้ว

รวมถึงข้ออัปเดตเทรนด์เทคโนโลยีล่าสุดของบล็อกเชนและแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงทางด้านกฎระเบียบที่เกิดขึ้นใหม่ เพื่อให้ผู้อ่านสามารถที่จะตามทันการเปลี่ยนแปลงสำคัญนี้

ทั้งเทรนด์การลงทุนและเทคโนโลยี สามารถอัปเดตได้ทั้งหมดภายใน E-Book เล่มนี้ ขอให้ทุกท่านนำเนื้อหาไปใช้ตัดสินใจลงทุนรวมถึงเข้าใจการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีและนำไปใช้จนเกิดประโยชน์ได้นะครับ



นเรศ เหล่าพรรณราย

FOUNDER RICCO

ชุมชนของผู้ที่สนใจในการลงทุนและเทคโนโลยี
และนายกสมาคมสินทรัพย์ดิจิทัลไทย

สารบัญ

O เข้าใจคุณลักษณะของ Growth Asset **07**

- 0.1 Digital Asset คือสินทรัพย์ดิจิทัลในยุคดิจิทัล 08
 - 0.2 ทำไมถึงต้องใส่สินทรัพย์ดิจิทัลลงในพอร์ตลงทุน 13
 - 0.3 แนวคิดการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล 4 มิติ 22
-

1 อัปเดต Bitcoin **26**

- 1.1 Bitcoin คือ Store Of Value หรือ Growth Asset ? 27
 - 1.2 Narrative ของ Bitcoin ในปี 2025 35
-

2 อัปเดต Ethereum **45**

- 2.1 Ethereum บน Blockchain และ Smart Contract 46
 - 2.2 วิเคราะห์อนาคต โอกาสเติบโตของ Ethereum 52
-

3 การวิเคราะห์ On Chain **55**

- 3.1 OnChain Data การวิเคราะห์ทั้งการเงินของคริปโต 56
- 3.2 OnChain Data กับการวิเคราะห์ทิศทางการลงทุน 62
- 3.3 สามารถหาข้อมูล OnChain ได้ที่ไหน 67

4	การวิเคราะห์กราฟเทคนิค	77
4.1	ทำไมถึงต้องใช้กราฟเทคนิคประกอบการตัดสินใจ	78
4.2	หลักการและข้อควรรู้เบื้องต้นของการใช้กราฟ	85
4.3	ซื้อขายคริปโตผ่าน Bitazza และ Tradingview	91
5	การสร้างรายได้แบบ Passive	99
5.1	Staking ผลตอบแทนแบบเงินปันผลในโลกคริปโต	100
5.2	ผลตอบแทนโลก DeFi ด้วย Yield Farming และ Lending	109
5.3	ล่า Airdrop หาเงินในอากาศจากโลกคริปโต	123
6	การวิเคราะห์พฤติกรรมตลาด	129
6.1	การวิเคราะห์พฤติกรรมนักเทรด	130
6.2	การอ่านพฤติกรรมตลาดจากตลาดอนุพันธ์	139
7	Narrative ใหม่ของโลกคริปโตปี 2025	144
7.1	Stablecoin อนาคตใหม่ของระบบการเงินโลก	145
7.2	Crypto Payment ปฏิวัติระบบการชำระเงินโลก	159
7.3	Real World Asset เมื่อสินทรัพย์ทำงานบนบล็อกเชน	165
7.4	Strategy Model นวัตกรรมการเงินที่บริษัทในตลาดหุ้น Leverage การลงทุนในคริปโต	171

8 Crypto Narrative 176

8.1 Blockchain Layer 1 โครงสร้างพื้นฐานของ dApps	177
8.2 DeFi ระบบการเงินกระจายศูนย์	183
8.3 เหรียญมีม (Meme Coin) ความนิยมในออนไลน์	189
8.4 Blockchain กับ AI การพบกันของสองเทคโนโลยี	194
8.5 DePins เมื่อบล็อกเชนเข้ามาอยู่ใน Internet Hardware	200
8.6 SocialFi สื่อสังคมออนไลน์แบบกระจายศูนย์	205
8.7 DeSci กับการแก้ไข Pain Point ของวงการวิทยาศาสตร์	211
8.9 GameFi Metaverse และ NFT	217

สิทธิพิเศษ

รับข่าวสาร คลิปสอน



ติดต่อเพจเพื่อรับเข้ากลุ่ม

ช่องทางติดต่อ

สอบถาม/แจ้งปัญหา



 360CONNECT

คอร์สเรียนฟรีอื่น ๆ



 360connect.io

ติดตามผู้เขียน



 Ricco Wealth



RICCO 360CONNECT



เหรียญ ALTCOIN ที่มีศักยภาพ การเติบโตในยุค โดรนัลด์ ทรัมป์

ยี่นตั้ง ETF

XRP | SOL | SUI | LTC | HBAR | AXL | BNB | ADA
AVAX | DOGE | DOT | APT | LINK | PENGU | BONK
TRUMP | MELANIA | NEAR | TRON | SEI | ONDO

บริษัทในตลาด หุ้นลงทุน

SOL | TRON | DOGE | LTC | ENA | TAO | SUI | BNB | TON

อยู่ในพอร์ต Grayscale

SOL | HYPE | SUI | LINK | AVAX | UNI | AAVE | TAO
ENA | VIRTUAL | IP | AERO | JTO | SYRUP | MORPHO
HNT | GRASS | GEOD

เกี่ยวข้องกับ กลุ่มทรัมป์

AAVE | ONDO | ENA | TRON | VAULTA

Ethereum & DeFi 2.0

LDO | OP | ARB | AAVE | MKR | CRV | PENDLE | ETHF

Stablecoin / RWA

XRP | XLM | CFX | KAIA | TRON | TON | ONDO | ENA

อัปเดต ณ วันที่ 7 สิงหาคม 2568

** ไม่ับรวม Bitcoin และ Ethereum | รายชื่อเหรียญดังกล่าวเป็นการนำเสนอข้อมูลข้อเท็จจริง ไม่ใช่คำแนะนำการลงทุน

คริปโตทั้ง 4 มิติ

ประกอบไปด้วย

มิติ

1

ปัจจัยพื้นฐาน

มิติ

2

ข้อมูล OnChain

มิติ

3

กราฟเทคนิค

มิติ

4

พฤติกรรมตลาด

ถ้าพร้อมลุยแล้ว ไปเริ่มกันเลย!



เข้าใจคุณลักษณะของ **Growth Asset**

- 0.1 Digital Asset คือสินทรัพย์เติบโตในยุคดิจิทัล
- 0.2 ทำไมถึงต้องใส่สินทรัพย์ดิจิทัลลงในพอร์ตลงทุน
- 0.3 แนวคิดการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล 4 มิติ



Digital Asset คือสินทรัพย์เติบโตในยุคดิจิทัล

แม้เราจะมีการแบ่งประเภทของสินทรัพย์การลงทุนหลายรูปแบบ แต่ส่วนตัวมองว่าสามารถแบ่งได้เป็นสองประเภทหลักคือ **สินทรัพย์เติบโต (Growth Asset)** และ **สินทรัพย์มั่นคงสูง (Value Asset)** และสินทรัพย์ดิจิทัลถูกจัดให้อยู่ในกลุ่มสินทรัพย์เติบโต

Growth Asset ต่างจาก Value Asset อย่างไร และเหมาะกับใคร?

เรามาดูกันว่าคุณลักษณะของ **Growth Asset** มีอะไรบ้าง

ธุรกิจหรือเทคโนโลยีที่ถูกพัฒนาขึ้นใหม่ และถูกคาดหวังว่าจะมาทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงสำคัญ

ทุกครั้งในประวัติศาสตร์ เวลาที่มีการเกิดขึ้นของเทคโนโลยีใหม่ไม่ว่าจะเป็นอินเทอร์เน็ตหรือโทรศัพท์มือถือ ขณะที่ล่าสุดก็คือการมาของเอไอ จะทำให้หุ้นหรือธุรกิจที่เกี่ยวข้องมีการเติบโตอย่างมีนัยยะสำคัญเสมอ จากความคาดหวังว่ารายได้ และกำไรของกิจการนั้น ๆ จะเติบโตตามเทรนด์การใช้งานของเทคโนโลยี แม้ว่าจะยังไม่สามารถทำกำไรได้ในช่วงแรกของการเกิดเทคโนโลยีก็ตาม หุ้นที่เกี่ยวกับเทคโนโลยีจึงมักจะถูกจัดอยู่ในกลุ่ม Growth Asset

ธุรกิจหรือเทคโนโลยีที่อยู่ในเมกะเทรนด์หรือมีแนวโน้มเติบโตสูง

นอกเหนือจากเทคโนโลยีที่เกิดขึ้นใหม่ บางครั้งธุรกิจหรือเทคโนโลยีแบบดั้งเดิมก็สามารถที่จะเป็น **Growth Asset** ได้เช่นกันถ้าหากมีปัจจัยสนับสนุน ตัวอย่างเช่นธุรกิจแอปพลิเคชันประชุมออนไลน์หรือสั่งอาหารออนไลน์ที่ไม่ถึงกับเป็นธุรกิจใหม่มากนัก แต่ในภาวะที่โลกถูก **Lockdown** จากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิดทำให้ธุรกิจดังกล่าวกลับมาอยู่ในกระแสช่วงเวลานี้ ถ้าหากเราสามารถจับจังหวะการลงทุนได้ก็จะสามารถสร้างผลตอบแทนได้ในระดับสูง

มีความผันผวนสูง

คาแรกเตอร์สำคัญของ **Growth Asset** คือความผันผวนที่สูงกว่า **Value Asset** เนื่องจากปัจจัยที่หนุนการเติบโตอาจจะเกิดขึ้นแบบฉับพลันซึ่งคาดการณ์ยากกว่าปัจจัยบวกจะสิ้นสุดลงเมื่อไร ขณะเดียวกันเทคโนโลยีที่เกิดขึ้นใหม่จะยังมีความไม่แน่นอนสูงว่าจะสามารถเข้าสู่ระดับ **Mass Adoption** หรือมีการใช้งานอย่างต่อเนื่องได้หรือไม่ ถ้าหากมีข่าวหรือการมาของเทคโนโลยีใหม่รวมถึงเทรนด์ที่สนับสนุนเทคโนโลยีนั้นเปลี่ยนไป ราคาของสินทรัพย์นั้น ๆ จะเกิดความผันผวนในระดับสูง

มีไชเคิลของราคาหรือช่วงเวลาที่ดีที่สุดเพียงครั้งเดียว

ในประวัติศาสตร์ หลายธุรกิจหรือเทคโนโลยีจะมีช่วงเวลาที่ดีที่สุดและสามารถสร้างผลตอบแทนได้ในระดับสูงเพียงแค่ครั้งเดียวเท่านั้น เพราะเมื่อธุรกิจเติบโตในระดับหนึ่งแล้ว ฐานการเติบโตในปีต่อไปจะยิ่งสูงขึ้น ทำให้การเติบโตลดลงในตัวเองหรือบางธุรกิจอาจจะถึงขั้นหยุดการเติบโตไปแล้ว จากการที่มีคู่แข่งหน้าใหม่หรือไม่สามารถสร้างความสามารถในการแข่งขันได้ต่อเนื่อง

Growth Asset จึงไม่ใช่เพียงแค่สร้างผลตอบแทนในระดับสูงแต่มีความเสี่ยงในการลงทุนสูงด้วยเช่นกัน ผู้ที่ต้องการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทนี้จึงต้องมีความเป็นนักลงทุนแบบ **Active Income** เป็นหลัก เพื่อที่จะได้ผลตอบแทนที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาด

สินทรัพย์ดิจิทัลไม่มีตัวตนที่จับต้องได้แล้วแบบนี้ คือของจริงหรือไม่??

คำถามสำคัญที่นักลงทุนดั้งเดิมมักจะสงสัยคือการที่สินทรัพย์ดิจิทัลไม่มีตัวตนของสินทรัพย์ที่จับต้องได้ เช่น อาคาร โรงงาน ร้านค้าสาขา ฯลฯ แล้วแบบนี้เราจะมั่นใจได้อย่างไร?

คำตอบแรก..ปัจจุบันผู้ประกอบการสินทรัพย์ดิจิทัลอย่างเช่นเว็บเทรด (Exchnge) รวมถึงผู้พัฒนาโปรเจกต์ (เหรียญต่างๆ) ส่วนใหญ่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของภาครัฐเกือบทั้งหมดแล้ว ยกเว้น Bitcoin ซึ่งมีความเป็นอิสระไร้ตัวกลางอย่างแท้จริง จึงมีความมั่นใจได้ในระดับหนึ่ง

คำตอบที่สอง..โลกในปัจจุบันเปลี่ยนแปลงเข้าสู่ยุคดิจิทัลอย่างเต็มตัว การทำธุรกรรมต่าง ๆ อย่างเช่น การเงิน การซื้อของ กิจกรรมบันเทิง ฯลฯ ได้ย้ายสู่แพลตฟอร์มออนไลน์ทั้งหมดแล้วและเกิดเป็นระบบเศรษฐกิจขึ้นมา



สินทรัพย์ดิจิทัลเป็นเทคโนโลยีที่มีการใช้งานทั้งหมดอยู่บนดิจิทัลนั้นคือ บล็อกเชน ซึ่งสามารถตรวจสอบได้ และมีการสร้างระบบเศรษฐกิจดิจิทัล ของตัวเองขึ้นมาไม่ว่าจะเป็นการทำธุรกรรม DeFi การใช้งานบน Metaverse ฯลฯ มีทั้งผู้ที่จ่ายเงินและได้รับผลตอบแทนจากการทำ ธุรกรรม จึงเรียกได้ว่าเป็นระบบเศรษฐกิจที่มีการสร้างรายได้ในตัวเองได้ (จะอธิบายเพิ่มเติมในบทต่อไป)

เพียงแค่ว่าสินทรัพย์ดิจิทัลไม่มี Physical Asset ที่จับต้องได้เท่านั้นเอง (แต่ตอนนี้เริ่มที่จะฮาร์ดแวร์ที่ทำงานด้วยบล็อกเชนแล้วเช่นกันนั่นคือ DePin) ถึงอย่างไรหลายๆธุรกิจบนโลกนี้ก็มีการสร้างระบบเศรษฐกิจบน ดิจิทัลทั้ง 100% เช่นกัน

อย่างเช่น Meta เจ้าของแพลตฟอร์มโซเชียลมีเดียอย่าง Facebook ก็มี รายได้ 90% มาจากค่าโฆษณาในแพลตฟอร์ม โดยแทบไม่มี Physical Asset ยกเว้นอาคารสำนักงานซึ่งมีสัดส่วนมูลค่ารวมของบริษัทน้อยมาก เมื่อเทียบกับจำนวน Users แม้แต่เซิร์ฟเวอร์ก็ยังมีการใช้งานบน Cloud

หรือธุรกิจคอนเทนต์อย่าง Netflix ก็มีรายได้มาจากค่า Subscription แทบจะ 100% แม้แต่โฆษณาก็อยู่บนแพลตฟอร์ม แวลูที่แท้จริงของ แพลตฟอร์มดิจิทัลคือจำนวนคนใช้งานตลอดจนการสร้างระบบ เศรษฐกิจดิจิทัลมากกว่าการที่มี Physical Asset ซึ่งสินทรัพย์ดิจิทัลมี คุณสมบัตินี้

**จึงกล่าวได้ว่าสินทรัพย์ดิจิทัลคือสินทรัพย์การลงทุน
ที่มาพร้อมกับโลกยุคดิจิทัลอย่างแท้จริง**



ทำไมถึงต้องใส่สินทรัพย์ดิจิทัลลงในพอร์ตลงทุน

จากการศึกษาเชิงลึกพบว่า แม้สินทรัพย์ดิจิทัลมีความเสี่ยงสูงแต่ผลตอบแทนที่ได้ถือว่าคุ้มค่ากับความเสี่ยง และยังมีแนวโน้มราคาที่แตกต่างกันจากสินทรัพย์การลงทุนทั่วไป จึงสามารถใช้ในการกระจายพอร์ตลงทุนได้ โดยสัดส่วนการถือครอง Bitcoin ที่ 5% ของพอร์ตถือว่ามีความเหมาะสม

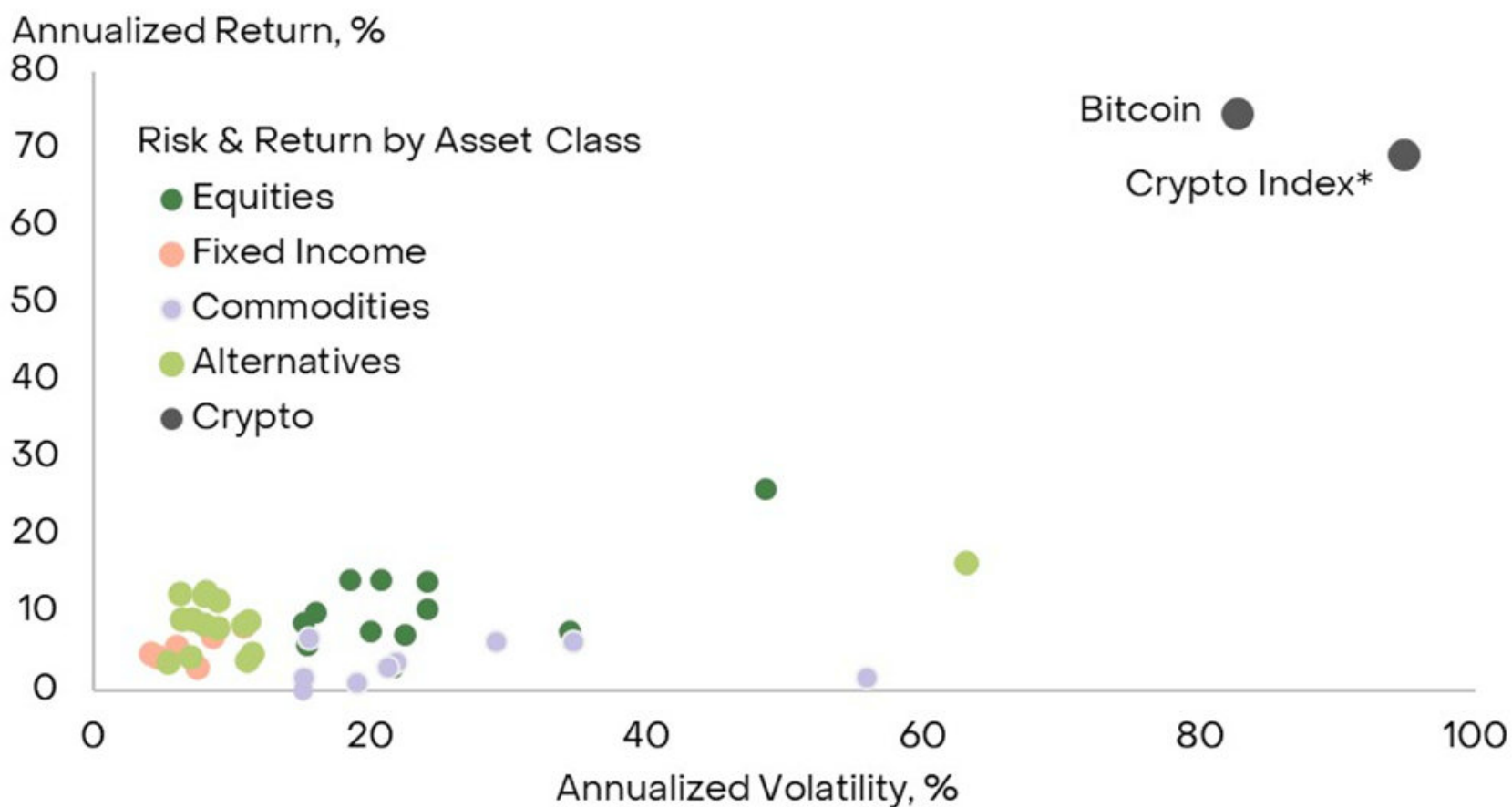
สินทรัพย์ดิจิทัล แม้เสี่ยงสูงแต่ผลตอบแทนคุ้มค่า กับความเสี่ยง

บทวิเคราะห์ของ Grayscale Research จัดให้สินทรัพย์ดิจิทัลเป็นสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงจากการที่เพิ่งอยู่ในช่วงเริ่มต้นขึงการเข้ามาในตลาดสาธารณะเท่านั้น โดยสามารถจัดสรรเข้ามาในพอร์ตลงทุนเพื่อที่จะเพิ่มอัตราผลตอบแทนได้ โดยมีคุณสมบัติสำคัญ 4 ประการ

ความผันผวนสูง (High Volatility)

จากแผนภาพนี้แสดงให้เห็นว่า Bitcoin มีค่าความผันผวนที่ 83% และตลาดคริปโตในภาพรวมมีความผันผวน 95% เทียบกับ S&P 500 มีความผันผวนเฉลี่ยเพียง 16% และ Nasdaq 100 มีความผันผวนเฉลี่ย 19%

Exhibit 1: Crypto is a uniquely volatile major asset class



*Market cap-weighted price return index, based on FTSE/Grayscale Crypto Sectors Index from April 2019 and S&P Broad Digital Market Index prior. Source: Bloomberg, Preqin, FTSE/Russell, Grayscale Investments. Traditional assets based on monthly returns for US-based investors since 1995 or earliest available date through September 2024. Crypto returns based on last five years. Past performance not indicative of future results. Indexes are unmanaged and it is not possible to invest in an index.

ผลตอบแทนที่สอดคล้องกับความผันผวน

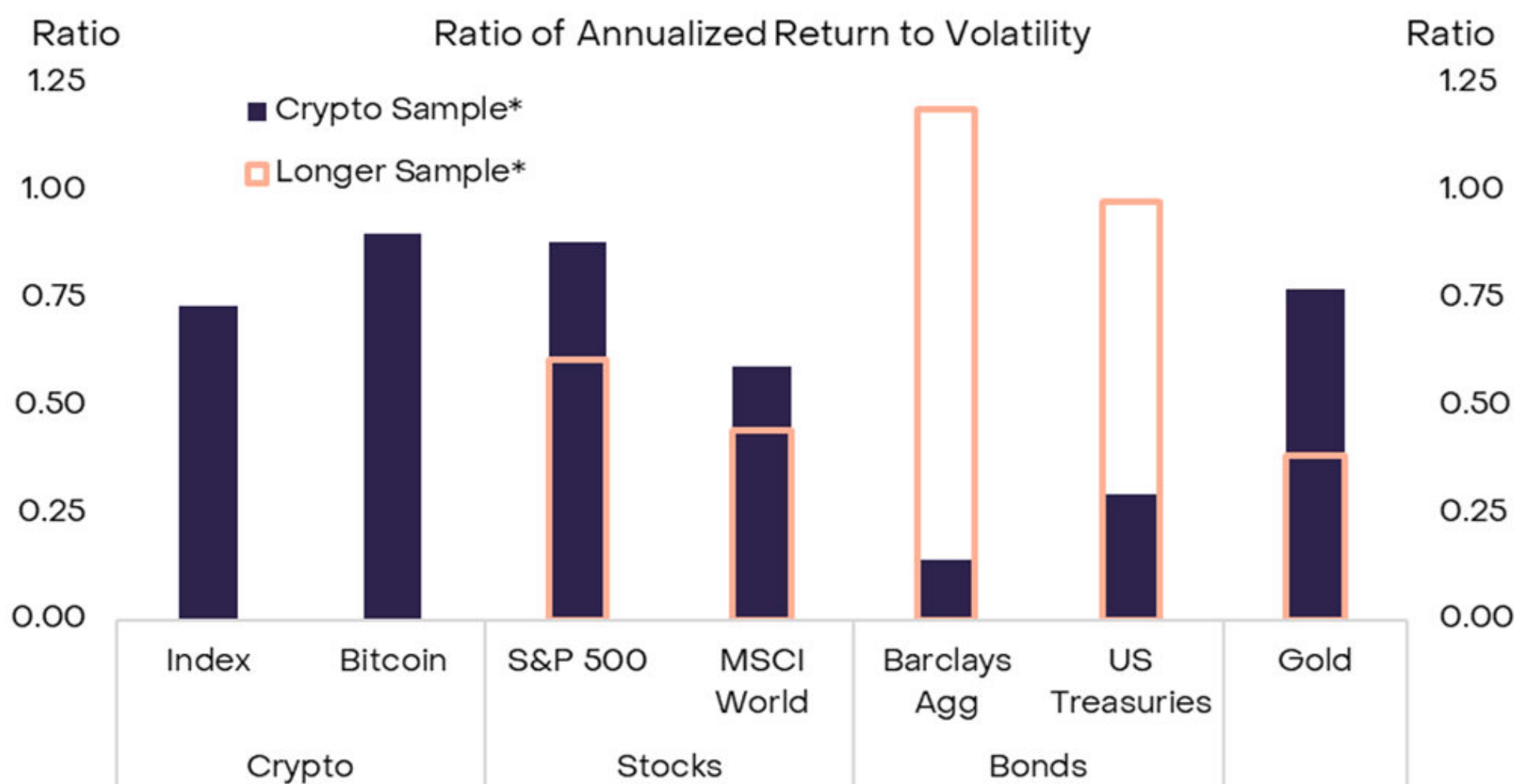
แม้จะมีความผันผวนสูงแต่ขณะเดียวกัน Bitcoin และสินทรัพย์ดิจิทัลโดยรวมให้ผลตอบแทนที่สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงกล่าวคือสินทรัพย์ดิจิทัลได้ชดเชยความเสี่ยงที่สูงขึ้นด้วยผลตอบแทนที่สูงขึ้น

จากแผนภาพตั้งแต่ต้นปี 2017 ดัชนีที่ถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าตลาดของสินทรัพย์คริปโตที่สามารถลงทุนได้ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี (annualized return) ที่ 69% เมื่อเทียบกับ ความผันผวนเฉลี่ยต่อปีที่ 95% จะได้อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อความผันผวนที่ประมาณ 0.7

เปรียบเทียบกับดัชนี S&P 500 ในช่วงเวลาเดียวกัน ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี 14% มีความผันผวนเฉลี่ย 16% ทำให้มีอัตราส่วนของผลตอบแทนต่อความผันผวนอยู่ที่ประมาณ 0.9

ในช่วงระยะเวลา 10 ปีขึ้นไป สินทรัพย์การลงทุนหลักมักจะมีอัตราส่วนของผลตอบแทนต่อความผันผวน อยู่ระหว่าง 0.5 - 1.0 ซึ่งคริปโตยังคงอยู่ในช่วงค่าดังกล่าว

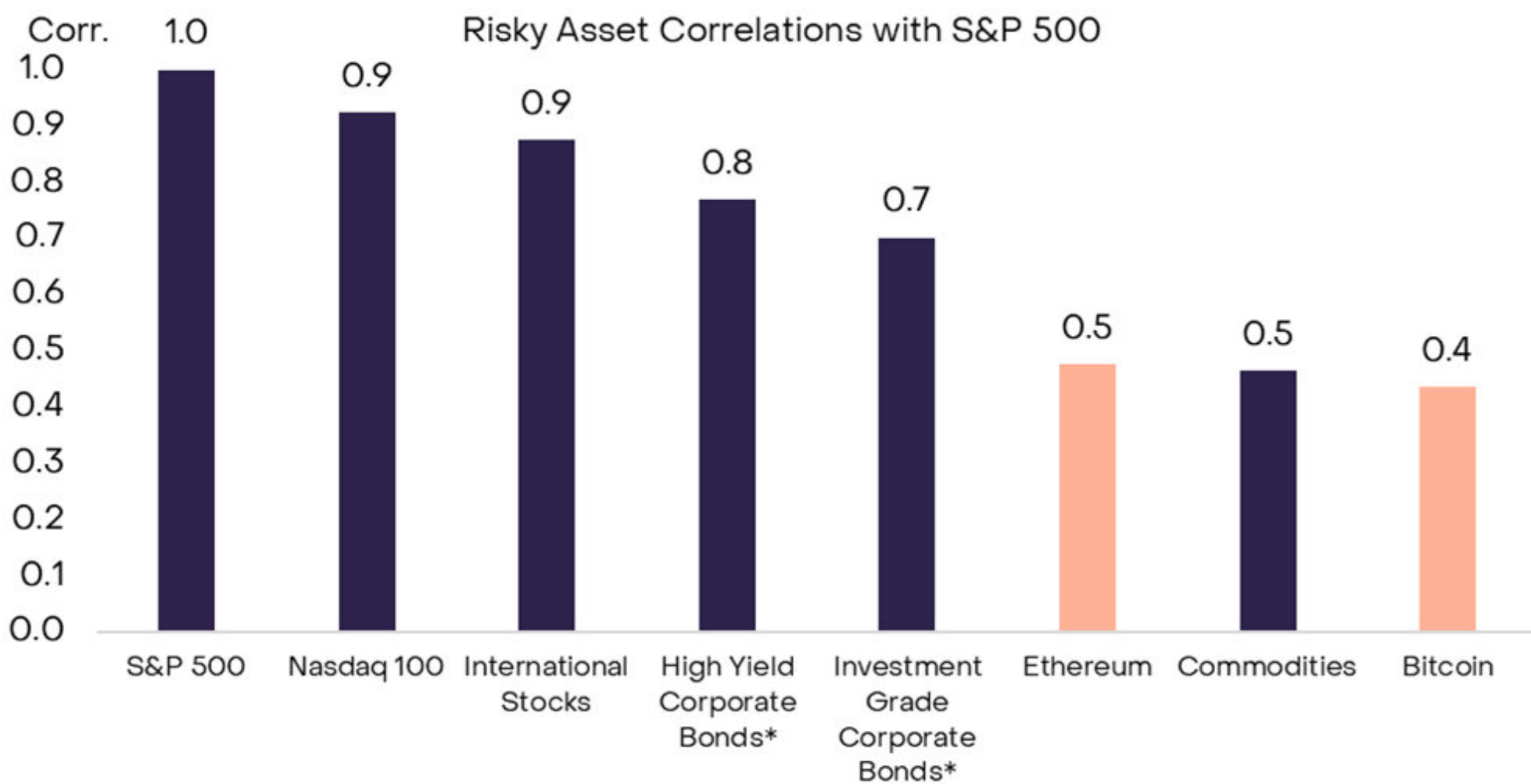
ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากระดับความผันผวนที่สูงขึ้นแล้วผลตอบแทนของคริปโตจึงยังคงสามารถเปรียบเทียบกับสินทรัพย์ประเภทอื่น ๆ



*Crypto sample is Feb 2017–Dec 2024; longer sample is Jan 1973–Dec 2024. Source: Bloomberg, Grayscale Investments. Data as of 12/31/2024. US Treasuries based on Bloomberg–Barclays US Treasuries Index; crypto index based on FTSE/Grayscale Crypto Sectors Index after Apr 2019, S&P Broad Digital Market Index prior. Past performance not indicative of future results. Indexes are unmanaged and you cannot invest directly in an index.

ความสัมพันธ์ต่ำเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ดั้งเดิม

สินทรัพย์ดิจิทัลมีลักษณะเฉพาะที่แตกต่างจากสินทรัพย์ดั้งเดิมโดยให้ทั้งความเสี่ยงที่สูงและโอกาสในการทำกำไรสูงและมีค่าความสัมพันธ์ต่ำกับสินทรัพย์ดั้งเดิมจึงมีความเหมาะสมที่จะนำมาใช้กระจายความเสี่ยงของพอร์ตลงทุนได้



*Excess returns. Source: Bloomberg, Grayscale Investments. Correlation of monthly returns from Jan 2019 through December 2024. Additional indices include MSCI All Country World Index, Bloomberg-Barclays High Yield Bond Index, Bloomberg-Barclays Investment Grade Corporate Bond Index, and S&P/GSCI. Past performance not indicative of future results. Indexes are unmanaged and it is not possible to invest in an index.

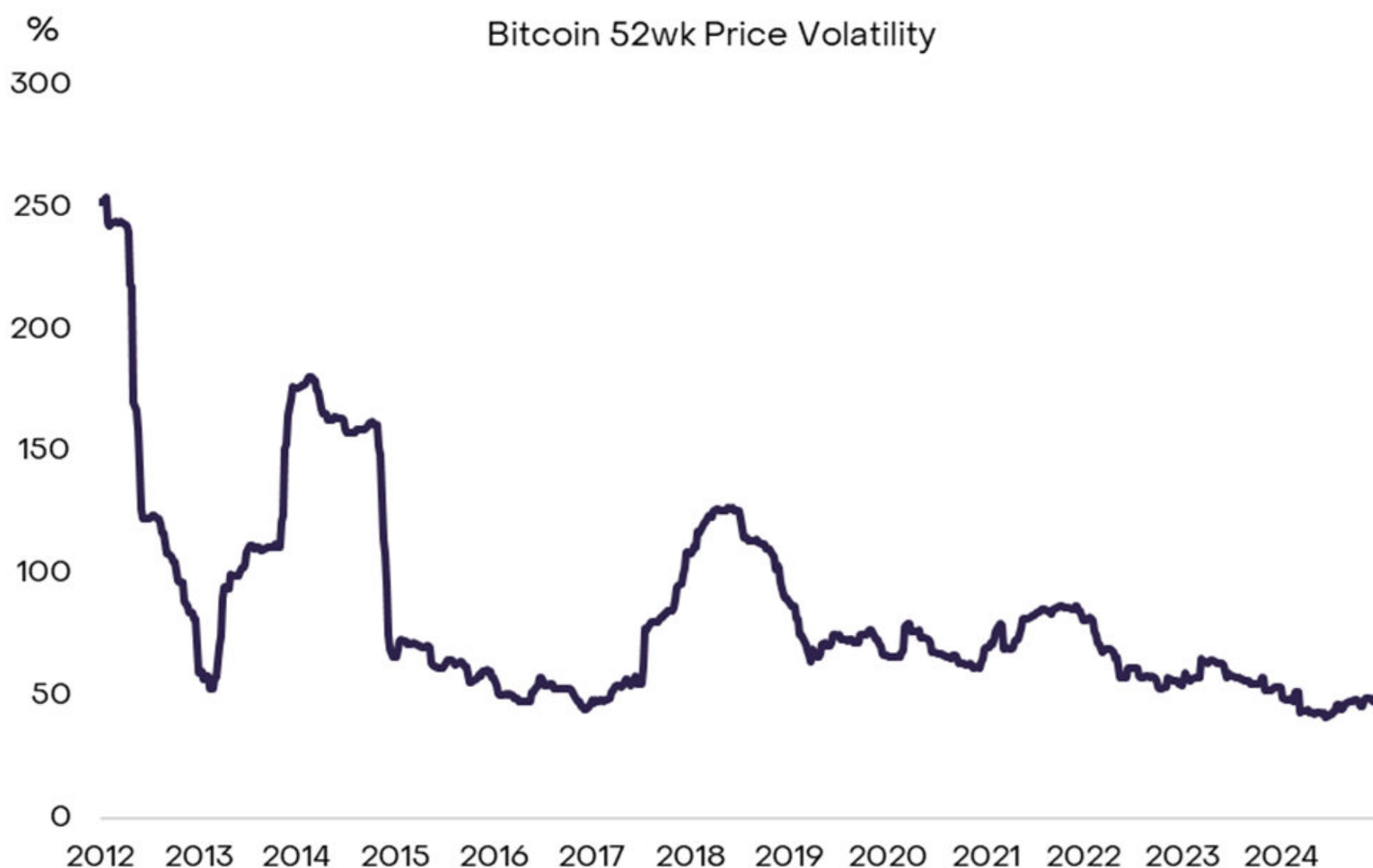
โมเมนตัมสูง (High Momentum)

เมื่อเทียบกับหุ้นและพันธบัตร สินทรัพย์ดิจิทัลมีแนวโน้มโมเมนตัมที่สูงกว่าในอดีต หมายความว่าเมื่อราคาปรับขึ้นมักจะมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อเนื่อง และเมื่อราคาปรับลงมักจะลดลงต่อเนื่องเช่นกัน

ลักษณะของผลตอบแทนจากสินทรัพย์ดิจิทัลคล้ายกับสินทรัพย์ประเภทสกุลเงิน (currency) และสินค้าโภคภัณฑ์ (commodity) ซึ่งมักจะแสดงพฤติกรรมของโมเมนตัมด้านราคา

การที่สินทรัพย์ดิจิทัลมีทั้งความผันผวนสูงและโมเมนตัมสูง หมายความว่า บางช่วงเวลาอาจมีการเพิ่มขึ้นของราคาอย่างรุนแรง และในขณะเดียวกันก็อาจเกิดการปรับฐานใหญ่ได้เช่นกัน ดังนั้น นักลงทุนที่นำคริปโตมาใช้ในพอร์ตการลงทุนแบบกระจายความเสี่ยง อาจพิจารณาการใช้กลยุทธ์ตามแนวโน้มราคา (trend-following strategies) เพื่อช่วยบริหารความเสี่ยง

แม้ว่าสินทรัพย์ดิจิทัลจะเติบโตจนมีขนาดที่มีนัยสำคัญแล้ว แต่ก็ยังถือว่าเป็นสินทรัพย์ใหม่ที่อาจมีการเปลี่ยนแปลงด้านคุณสมบัติทางสถิติเมื่อเวลาผ่านไป ตัวอย่างเช่น Bitcoin ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่มีความเป็นผู้นำมากขึ้น ได้แสดงให้เห็นว่าความผันผวนของราคาลดลงเมื่อเวลาผ่านไป



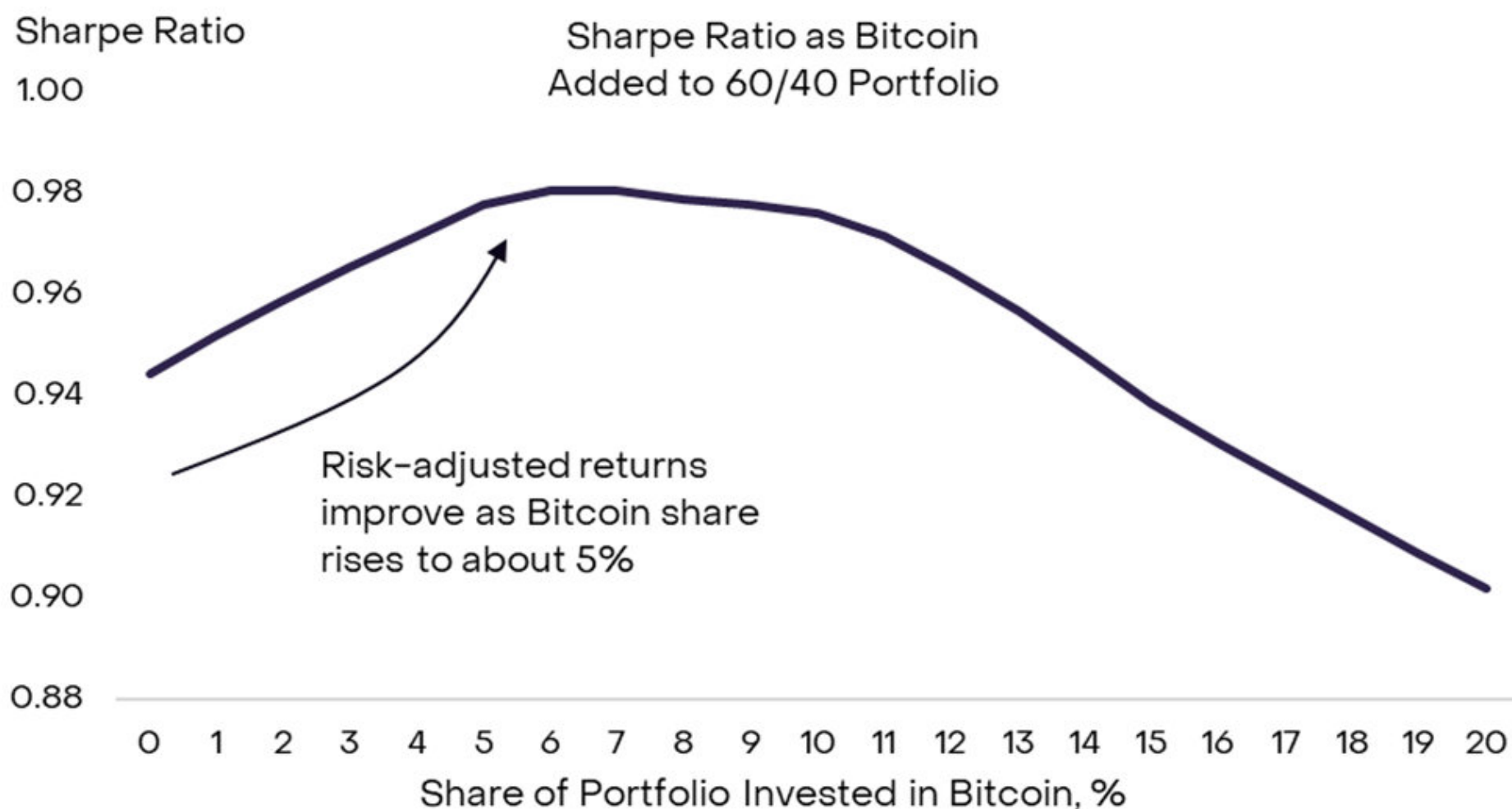
Source: Bloomberg. Data as of January 3, 2025. Past performance not indicative of future results.



Grayscale Research ได้ศึกษาผลกระทบของการเพิ่ม Bitcoin ลงในพอร์ตการลงทุนแบบดั้งเดิมที่ประกอบด้วยหุ้น 60% และพันธบัตร 40%) โดยใช้ Monte Carlo Simulation ในการจำลองพอร์ตการลงทุนที่มีสัดส่วน Bitcoin แตกต่างกัน จากนั้นจึงประเมิน ผลตอบแทนที่คาดการณ์ไว้ต่อปี (expected annualized return), ความผันผวนที่คาดการณ์ไว้ต่อปี (expected annualized volatility), และคำนวณค่า Sharpe Ratio เพื่อวัดผลตอบแทนเมื่อปรับตามความเสี่ยง

ผลจากแบบจำลองเมื่อเพิ่ม Bitcoin ลงในพอร์ต 60/40 ในสัดส่วนเล็กน้อย ค่า Sharpe Ratio จะเพิ่มขึ้น สาเหตุคือแม้ว่า Bitcoin จะเป็นสินทรัพย์ที่มีความผันผวนสูง แต่ก็มี โอกาสให้ผลตอบแทนที่สูง และมีความสัมพันธ์ต่ำกับสินทรัพย์ดั้งเดิม จึงช่วยให้เกิดประโยชน์ด้านการกระจายความเสี่ยง ค่า Sharpe Ratio จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนถึงจุดที่ Bitcoin มีสัดส่วนประมาณ 5% ของพอร์ตทั้งหมด จากนั้นจะเริ่มทรงตัว

หลังจากจุดนี้ไป การเพิ่มสัดส่วน Bitcoin ต่อไปจะไม่ช่วยเพิ่มผลตอบแทนเมื่อเทียบกับความเสี่ยงอีกต่อไป หมายความว่า นักลงทุนที่ต้องการใช้ Bitcoin ในการกระจายความเสี่ยง อาจพิจารณาสัดส่วนที่เหมาะสมโดยอยู่ที่ประมาณ 5% ของพอร์ตก็เพียงพอ



Source: Grayscale Investments. For illustrative purposes only. These results are hypothetical in nature and do not reflect actual returns achieved by an investor. See Technical Appendix for additional disclosures regarding hypothetical performance. Expected returns for 60/40 portfolio based on historical returns for S&P 500 Index and Bloomberg-Barclays US Treasury Index. Indexes are unmanaged and it is not possible to invest directly in an index. Returns to cash assumed to be zero.

ถ้าหากเพิ่ม Bitcoin ลงในพอร์ตการลงทุนแบบ 60/40 ในสัดส่วน 1%, 3% และ 5% พบว่าผลตอบแทนต่อปี (annualized returns) เพิ่มขึ้น 0.6 - 3.3 จุดเปอร์เซ็นต์ ค่า Sharpe Ratio เพิ่มขึ้น 0.05 - 0.22pp

แม้ว่า ผลตอบแทนรวมและผลตอบแทนเมื่อปรับตามความเสี่ยงจะเพิ่มขึ้น แต่ นักลงทุนควรตระหนักว่าความเสี่ยงของพอร์ตโดยรวมก็เพิ่มขึ้นด้วย โดยเฉพาะ ความเสี่ยงจากการขาดทุนสูงสุด (maximum drawdown) ที่อาจเกิดขึ้นในช่วงที่ราคาผันผวนหนัก