

### TRADING CONCEPT ตอน Short Against Port

จากคราวที่แล้ว ที่เคยไปถึงรูปแบบการลงทุนในทิศทางขาลงแบบ SAP (Short Against Port) หลายคนสนใจ อยากรู้รายละเอียดเพิ่มเติมเพราะตลาดช่วงที่ผ่านมาเห็นลงอย่างเดียว บางคนมีหุ้นในพอร์ต ซึ่งพื้นฐานไม่เปลี่ยน จึงไม่คัทลอส แต่ดูพอร์ตที่ไร ก็ปวดใจไม่น้อย

งั้นฉบับนี้เราลองมาดูกันครับว่า ถ้าเป็นในตลาดขาลงนั้นมีเทคนิคอย่างไรกันบ้าง เอาเฉพาะที่นิยมกัน ดังนี้

**ตลาดหลักทรัพย์ (SET และ mai)** ก็อาจมีวิธี เช่น

- กรณีไม่มีหุ้น ยืมหุ้นคนอื่นมาขาย หรือเรียกว่าทำ Short Sales แล้วค่อยไปซื้อคืนในภายหลัง (ขายถูก แล้วค่อยไปซื้อที่ถูกกว่า) วิธีนี้ยุ่งยากตรงที่ หุ้นที่เราอยากยืม ต้องมีคนอยากให้อืมพอดี และนอกจากค่าธรรมเนียมการซื้อขายตามปกติแล้ว นักลงทุนยังก็ต้องเสียดอกเบี้ยในการยืมหุ้นด้วย

- กรณีมีหุ้น นำหุ้นตัวเองมาขาย เรียกว่าทำ Short Against Port แล้วค่อยไปซื้อคืนในภายหลัง

- กรณีไม่มีหุ้น อาจซื้อในใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หรือ Derivative Warrants (DW) ประเภทสิทธิขาย (Put) ซึ่งปัจจุบันมีหลักทรัพย์อ้างอิงให้เลือกราว 40 ตัวครับ ตราสารตัวนี้ผมเคยเล่าคร่าวๆ ไว้แล้วในฉบับที่ 23 แต่หากใครอยาการู้ลึกกว่านั้น ลองสอบถามเพิ่มเติมได้จากฝ่าย Derivative ของ บล. ยูโอบี เคย์เฮียน เราได้ครับ

ผมไม่พูดถึงวิธีซื้อถัวเฉลี่ย เช่น การทำ Dollar Cost Average ฯลฯ เพราะอันนั้นจะเป็นการลงทุนที่ไม่ได้คัทลอสกับทิศทางของราคาเป็นหลักครับ

**ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX)** ยังมีหลายวิธี เช่น

- กรณีหุ้นรายตัว ก็มี Single Stock Futures ที่อ้างอิงหุ้นราว 60 ตัว ให้นักลงทุนเลือกเข้าไปทำการขายล่วงหน้าเอาไว้ (Open Short Position) และค่อยทำการซื้อคืนในภายหลัง (Long Close)

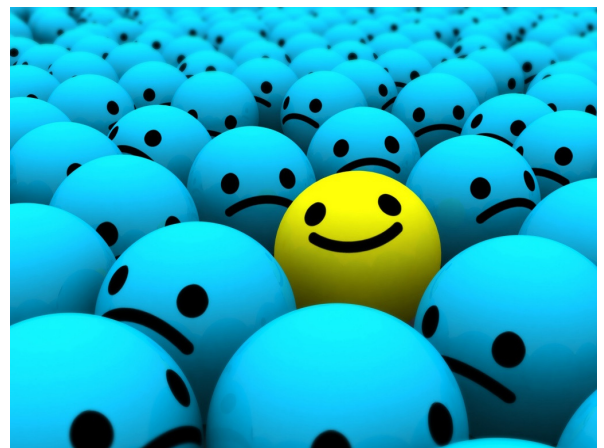
- กรณีมองแบบทั้งตลาด ก็มี SET50 Index Futures ให้ขายล่วงหน้าเช่นกัน (Open Short Position) หรือ นอกจากนั้นก็ยังมี Option อีก 2 ชนิด คือ สัญญาสิทธิซื้อ หรือ Call Option (ให้ Open Short Position) และสัญญาสิทธิขาย หรือ Put Option (ให้ Open Long Position)

เชื่อว่า อ่านแล้วหลายท่านอาจจะยังงงๆ ว่า อะไร Short อะไร Long เอาเป็นว่าผมสรุปง่ายๆ ก็คือ หากเราวิเคราะห์ว่าตลาดอยู่ในช่วงขาลงแล้ว (จะระยะสั้นหรือระยะยาว ก็แล้วแต่สไตล์การลงทุนของแต่ละท่านครับ) ช่องทางการทำกำไรจากตลาดขาลงก็มีให้เลือกอยู่มากมาย ใช่ว่าจะต้องนั่งตบยุงรอดตลาดขาขึ้นเพียงอย่างเดียว

เดี๋ยวก่อน แต่ที่สำคัญอยากย้ำไว้ ก็คือ ตามปกติตอนที่เราวิเคราะห์เทคนิคแล้วว่าเป็นขาขึ้น หากเราคัทลอสแล้วหุ้นที่ซื้อราคาปรับลดลง เราก็ขาดทุน เช่นเดียวกัน หากเราวิเคราะห์ด้วยเทคนิคแล้วว่าเป็นขาลง หากเราคัทลอส ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น เทคนิคต่างๆ ที่กล่าวมาข้างต้น ก็ทำให้ทำขาดทุนเช่นกันครับ โดยเฉพาะหากใครคิดไปลงทุนในตลาดล่วงหน้า หรือพวกตราสารอนุพันธ์ ต้องศึกษาและมีวินัยเป็นพิเศษเพราะปกติแล้วจะมีการ Leverage ทำให้ขนาดของกำไรหรือขาดทุนสูงกว่าการลงทุนในหุ้นตามปกติครับ

### SAP (Short Against Port)

ตามที่เกริ่นไว้ เราจะมาเจาะลึกวิธี SAP กันครับ วิธีนี้ไม่ใช่การขายเพื่อทำกำไรตามราคาเป้าหมาย หรือการขายเพื่อคัทลอส แต่เป็นการขายเพื่อลดความเสี่ยงของหุ้นที่ถือ ความเสี่ยงที่ว่าก็คือ ความเสี่ยงจากการที่ **หุ้นที่เราถืออยู่ กำลังมีทิศทางลงที่ชัดเจนและรุนแรง ซึ่งปัจจัยพื้นฐานของหุ้นเองไม่ได้เปลี่ยน แต่เป็นผลจากปัจจัยภายนอก** ดังนั้น การทำ SAP **ไม่ได้มองที่ต้นทุนว่าขายแล้วมีกำไรหรือขาดทุน** แต่มองที่ทิศทางว่าเป็นฝั่งลง นักลงทุนจึงอาจขายหุ้นที่ถืออยู่นั้นออกไปก่อนชั่วคราว แต่จะต้องกลับมาซื้อหุ้นตัวเดิมในภายหลัง เมื่อทิศทางลงที่เคยชัดเจนและรุนแรงของหุ้นตัวนั้นเริ่มอ่อนตัว และมีเสถียรภาพขึ้นแล้ว (เหมือนกับช่วงที่ราคาตก เราเอาหุ้นไปฝากให้คนอื่นถือขาดทุนแทน แล้วพอราคาเริ่มนิ่ง หรือกลับตัวขึ้นค่อยไปเอาหุ้นนั้นกลับคืนมาถือเอากำไรต่อ)



ลองมาดูตัวอย่างกันสักนิดครับ

สมมติว่าเราวิเคราะห์หุ้น ABC ว่าพื้นฐานดี ธุรกิจแข็งแกร่ง กำไรโตต่อเนื่อง จึงเข้าซื้อที่ ราคา 100 บาท จำนวน 10,000 หุ้นเป็นเงิน 1 ล้านบาท

ปรากฏว่า เหตุการณ์รอบโลกถล่มวาย ตลาดหุ้นส่วน

ใหญ่ปรับตัวลง นักลงทุนพากัน Panic ทั้งๆ ที่เศรษฐกิจในประเทศกำลังเติบโต ไม่ได้ถดถอยหรือชะลอตัว (ใช่แล้วครับ ตัวอย่างหุ้น ABC ที่ยกมา ไม่ใช่หุ้นในประเทศไทยครับ) เมื่อวิเคราะห์ด้วยเครื่องมือทางเทคนิคพบว่าแรงขายยังมีต่อเนื่อง จากข่าวดีที่เคยมีเต็มตลาด ก็เริ่มมีข่าวร้ายออกมาเรื่อยๆ จึงทำการขายหุ้น ABC ออกไปที่ 85 บาท ได้เงินสดกลับมา 850,000 บาท

เวลาผ่านไป 2 เดือน ภายจากราคาหุ้นยืนอยู่ที่ 70 บาท มาได้ระยะหนึ่ง เกิดสัญญาณกลับตัวทางเทคนิค และราคาเพิ่มมาที่ 75 บาท นักลงทุนจึงกลับเข้าซื้อหุ้นใหม่ ซึ่งตรงจุดนี้ **การเข้าซื้อคืนทำได้ 2 อย่างครับ**

1. **ซื้อกลับด้วยจำนวนหุ้นเท่าเดิม** คือ 10,000 หุ้น เป็นเงิน 750,000 บาท พุดง่าย ๆ คือ การลงของหุ้นรอบนี้ เหมือนเราไม่ได้ทำอะไร คล้ายคนที่ถือหุ้นอยู่เฉยๆ เพราะมีหุ้นจำนวนเท่าเดิมเหมือนกัน แต่ต่างกันตรงที่เราได้ปันผลพิเศษระหว่างหุ้นลงเป็นเงินสดจำนวน 100,000 บาทออกมา

2. **ซื้อกลับด้วยจำนวนเงินเท่าเดิม** คือ 850,000 บาท ได้หุ้นมา 11,333 หุ้น ถ้าทำแบบนี้ก็เหมือนเราได้หุ้นปันผลพิเศษระหว่างหุ้นลง จำนวน 1,333 หุ้น (จริงๆ ก็คือนำเงิน 100,000 บาท ที่กำไรมาซื้อหุ้นเพิ่มที่ราคา 75 บาทนั่นเอง)

ทั้ง 2 วิธี ณ ราคาหุ้น 75 บาท ยอดขาดทุนจะอยู่ที่ 150,000 บาท เพราะเราฝากยอดที่ขาดทุนเพิ่มในช่วง 85-75 บาท ไปไว้กับคนอื่นในตลาด (หากเราถือไว้เองตลอด ก็จะเป็นคนรับขาดทุนทั้งหมด คือ 250,000 บาท)

แล้วทำวิธีไหนดีกว่า อันนี้ก็ขึ้นอยู่กับนักลงทุนแต่ละท่านครับ เพราะแบบแรกบางคนมองว่าเป็นเทคนิคการดึงกระแสเงินสดออกมาจากพอร์ต อาจนำไปใช้จ่ายหรือลงทุนอย่างอื่นก็ได้ ส่วนแบบที่สองนั้น แม้ไม่ได้เหลือกระแสเงินสดออกมา แต่เมื่อเวลาหุ้นปรับตัวขึ้นจะได้รับผลเร็วกว่า เพราะมีจำนวนหุ้นที่ถือมากกว่า

### ปัญหาที่พบ และสิ่งสำคัญก่อนนำไปใช้

บางท่านอาจมีคำถามว่าจะรู้ได้อย่างไรว่าจะเป็นขาลง คำตอบคือ **ไม่รู้ครับ** เพราะเครื่องมือทางเทคนิค เพียงแต่ช่วยสรุปอดีตและบอกความน่าจะเป็นในอนาคต ไม่ได้บอกอนาคต จึงเหมือนกับขาขึ้น ที่หากอนาคตไม่เป็นดังที่คาดก็ต้องถอยมาตั้งหลัก ขาขึ้นก็คือตั้งคัทลอสเพื่อขายทั้งด้านล่าง ส่วนขาลงก็ต้องตั้งคัทลอส เพื่อซื้อคืนที่ราคาต่ำกว่าบนซึ่งสูงกว่าตอนขาย ไม่งั้นหากราคากลับตัวขึ้นไปจริง เราก็จะเสียหุ้นพื้นฐานดีที่เลือกแล้วไปฟรีๆ

ดังนั้น หากคิดจะทำ SAP แล้ว ต้องมั่นใจว่าหุ้นที่เลือกพื้นฐานไม่เปลี่ยนแปลง จากนั้นต้องมีแผนการที่ชัดเจน ไม่ตัดสินใจแน่วแน่มาลงด้วยความรู้สึก **มีวินัยคือขายแล้วต้องซื้อคืน** ไม่ว่าจะถูกลงหรือแพงขึ้นกว่าเดิมก็ตาม หากใครที่เห็นราคาแพงขึ้นกว่าที่ขาย แล้วทำใจกลับไปซื้อคืนไม่ได้ อาจเริ่มต้นทำ SAP กับหุ้นแค่เพียงบางส่วนของพอร์ตก่อนก็ไม่ผิดกติกาครับ •



### คำคมเขียนหุ้น



ไม่ระบุชื่อ (Anonymous)

“แนวโน้มเป็นมิตรที่ดีกับคุณ  
ตราบจนกระทั่ง มันจากไปด้วย  
การหันเหสู่ทางอื่น”

“The trend is your friend, until the end when it bends.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยู.เอสบี. เคียบ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ตั้งไว้ในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน