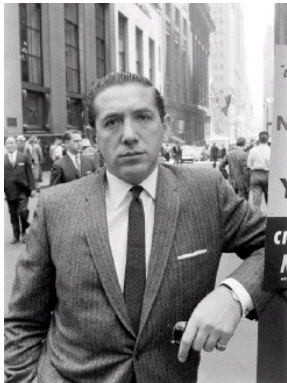


**TRADING CONCEPT** ตอน ทฤษฎีกล่อง (3)

กลับมาพบกันอีกครั้งครับ วันนี้เราจะมาดูรายละเอียดกันต่อว่าครับ ทฤษฎีกล่อง ที่ **Nicolas Darvas** ค้นพบ จนสามารถนำมาสร้างกำไรให้ตัวเอง จนมีมูลค่าพอร์ตเพิ่มเป็น 2 ล้านเหรียญ นั้นมีรายละเอียดอย่างไร และถ้าเราจะเอาไปใช้บ้าง จะสร้างกล่องง่ายๆ ได้อย่างไรครับ



**ก่อนจะใช้กล่อง**

**Darvas** ไม่ได้ซื้อหุ้นทุกตัวที่เบรคผากล่องขึ้นไปได้นะครับ แต่จะนำกล่องมาใช้กับเฉพาะ เมื่อเข้าเกณฑ์ต่อไปนี้เสียก่อน

- ตลาดอยู่ในภาวะขาขึ้น

**Darvas** เปรียบเทียบในขาขึ้นนั้น ตลาดเหมือนค่ายเก็บตัวนักกีฬา ซึ่งเต็มไปด้วยนักกีฬาที่แข็งแรง โดยหุ้นบางตัวจะแข็งแรงเป็นพิเศษ แต่ในภาวะขาลงนั้น ตลาดเหมือนกับโรงพยาบาล ซึ่งคนส่วนใหญ่ป่วย และหุ้นบางตัวก็ยังคงเป็นผู้ป่วยหนัก

- เป็นบริษัทที่มีรายได้เติบโต

การที่รายได้เติบโตอย่างสม่ำเสมอ เป็นสิ่งที่ช่วยค้ำยันราคาได้ ในภาวะที่ตลาดย่อแย่

- อยู่ในอุตสาหกรรมที่แข็งแกร่ง

คำว่าความแข็งแกร่งนี้ เป็นความแข็งแกร่งโดยเปรียบเทียบกันระหว่างอุตสาหกรรมอื่นๆ ครับ **Darvas** เชื่อว่าถ้าเราทำกำไรในหัวแถวไม่ได้เสียแล้ว การทำกำไรในหางแถวก็อาจจะยิ่งยากขึ้นไปอีก

เมื่อได้กลุ่มหุ้นที่ผ่านเกณฑ์ดังกล่าวแล้ว ก็เริ่มมองหาหุ้นที่มีการสร้างรูปกล่อง พร้อมกับมีวอลุ่มที่เพิ่มขึ้น หากเจอแล้วก็จะเฝ้ารอจนราคาสามารถเบรคผ่านผากล่องขึ้นไปได้ก็จะเข้าซื้อครับ

**กรอบบนและกรอบล่างของกล่อง**

**Darvas** ยกตัวอย่างการสร้างกล่องง่ายๆ ดังนี้ครับ

สมมติให้ หุ้นตัวหนึ่งมีราคาปิดดังนี้

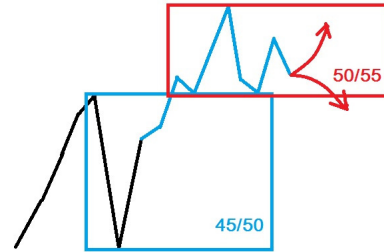
45-47-49-50-45-47 (เส้นราคาสีดำ)

แบบนี้ก็จะทำให้เกิดกล่อง 45/50 (เส้นกล่องสีฟ้า ภาพประกอบด้านขวา)

จากนั้นสมมติราคาวิ่งต่อเป็น

48-52-50-55-51-50-53-52 (เส้นราคาสีฟ้า)

เกิดสัญญาณซื้อเมื่อราคาผ่านกรอบบน 50 ไปปิดที่ 52 แล้วพอมีการพักตัวก็จะสร้างกล่องใหม่ได้เป็น กล่อง 50/55 (สีแดง)



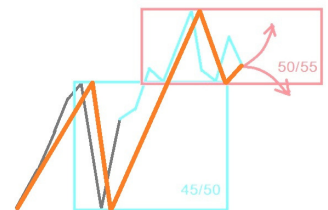
จากนั้น ก็รอดูต่อว่าราคาจะวิ่งไปทางด้านไหน หากหลุดลงด้านล่างก็ใช้เป็นจุดขาย แต่หากราคาขึ้นต่อไป ก็สร้างกล่องใหม่ซ้อนทับกันไปเรื่อยๆ ครับ

หากจะตีความ ลักษณะการเทรดตามทฤษฎีกล่องของ **Darvas** ก็น่าจะเรียกได้ว่าเป็นการเทรดตามแนวโน้ม โดยแต่ละกล่องที่เรียงซ้อนขึ้นไป ก็จะแสดงถึงว่าราคาสามารถทำ Higher High, Higher Low ได้

ยังมีกล่องเรียงซ้อนต่อกันขึ้นไปก็ยิ่งแสดงถึงความต่อเนื่องของแนวโน้มขาขึ้นที่เกิด เมื่อมีการทำ Higher High ก็ใช้เป็นจุดซื้อเพิ่ม แต่เมื่อใดก็ตามที่มีสัญญาณมาสั้นคอลอน แนวโน้มขาขึ้นคือเกิด

Lower Low ก็จะใช้เป็นจุดขายนั่นเอง

\* ผมลากเส้นกำกับสีส้ม ทำให้เป็น ภาพ ของ แนวโน้มขาขึ้นที่เกิดตามกล่องได้ชัดขึ้นครับ



สำหรับขนาดของกล่องนั้น ขึ้นกับหุ้นแต่ละตัวครับ บางตัวแกว่งแคบ คือน้อยกว่า 10% ในขณะที่หุ้นบางตัวอาจมีกล่องที่กว้างถึง 20% ก็เป็นได้ครับ

เนื่องจากการสร้างกล่องง่ายๆ เพียงเท่านี้ ขณะที่ **Darvas** เดินสายแสดงเด่นรำไปทั่วโลก เขาก็สามารถสร้างกล่องบนหุ้นที่สนใจ จากข้อมูลราคาปิดที่โบรกเกอร์ส่งให้ทางโทรเลขทุกสิ้นวัน

ดังนั้น เมื่อเดินสายแสดงอยู่ในที่ต่างๆ แทบทุกมุมโลก แม้แต่ในไทย การลงทุนของ **Darvas** ก็เดินหน้าตลอดเวลา จนเขาสามารถสร้างกำไรครั้งล้านเหรียญแรกมาได้

**วิกฤติครั้งที่สอง**

หลังจากเสร็จจากการทัวร์การแสดงรอบโลก **Darvas** กลับสู่นิวยอร์ค ด้วยความมั่นใจเต็มเปรี๊ บวกกับเวลาที่เขามีให้กับการลงทุนที่มากขึ้น จึงตัดสินใจเข้าใช้ซื้อขายในทองคำแห่งหนึ่ง แทบไม่น่าเชื่อว่า ภายในทองคำหุ้นที่มีคอมพิวเตอร์

พร้อมเครื่องมือเครื่องมือที่ครบสมบูรณ์กว่าแต่ก่อน แถมมีข้อมูล การซื้อขายที่ฉับไว แต่กลับไม่อาจช่วยให้ Darvas ทำกำไรได้ เหมือนอย่างแต่ก่อน



ซ้ำร้ายเพียงไม่กี่สัปดาห์จากการซื้อขายในห้องค้า เขา เสียกำไรกว่า \$100,000 คืนกลับไปในตลาด

### อยู่กับระบบ อยู่กับตัวเอง

ก่อนทุกอย่างจะสายเกินไป Darvas พบว่าเมื่อเขาอยู่ใน ห้องค้า ประสบการณ์และทักษะที่มีทั้งหมดเหมือนหายไป เขาจด จ้อยอยู่กับ Ticker ข่าวสารมากมายจากโบรกเกอร์ ข่าวลือในห้องค้า ทั้งหมดนั้นทำให้อารมณ์เข้ามาครอบงำการซื้อขายของเขาโดย สมบูรณ์

“ปัญหาใหญ่ตอนนี้ คือการรับรู้ที่มากเกินไป”

โดยไม่รู้ Darvas บินไปปารีส แล้วเริ่มการซื้อขายผ่าน ทางโทรเลขอีกครั้ง ราว 2 สัปดาห์ให้หลัง เมื่ออารมณ์สงบขึ้น พร้อมกับทักษะต่างๆในการอ่านกราฟ และทฤษฎีกล่องเริ่ม กลับคืนมา Darvas กลับมาทำกำไรได้อีกครั้ง

Darvas ตั้งกฎเหล็กข้อสำคัญสำหรับการลงทุนขึ้นมาคือ

เขาจะปิดกั้นตัวเองจากสิ่งเร้า ที่อาจทำให้ไขว้เขว เช่น ไม่เข้าไป ห้องค้าอีก เขาไม่ต้องการข้อมูลใดๆ จากโบรกเกอร์ นอกจากราคา ณ ลีวันของหุ้นที่เขาเลือกผ่านทางโทรเลข เขาปฏิเสธที่จะรับ ข่าวสารทางโทรศัพท์จากเจ้าหน้าที่การตลาด

ทุกครั้งที่ Darvas ซื้อหนังสือพิมพ์การเงิน ที่มีตาราง ราคาหุ้น เพื่อคัดกรองหาหุ้นที่น่าสนใจ เขาจะฉีกส่วนอื่นนอกเหนือ จากตารางราคาทิ้ง

แม้เมื่อกลับจากปารีสมาอยู่ในนิวยอร์กก็ครั้ง ซึ่งห่าง จากวอลล์สตรีท เพียงไม่กี่ไมล์ แต่เขาก็ยังลงทุนผ่านข้อมูลทางโทร เลขอยู่เช่นเดิม และด้วยวิธีนี้เอง หลังจากนั้นไม่นานพอร์ตครั้งล้าน เหรียญของเขาได้ขึ้นกลายเป็น 2 ล้านเหรียญ

จากที่พูดคุยกันมา 3 ตอน ผมขอสรุปหัวใจในการลงทุน ที่ทำให้ Darvas ประสบความสำเร็จ ดังนี้ครับ

1. มีความศรัทธา มุ่งมั่น

Darvas ไม่เคยสงสัยในการประสบความสำเร็จ เขาเชื่อ เสมอว่ามีเส้นทางนั้นอยู่ หน้าที่เดียวของเขาคือ ค้นหามัน

2. ลงทุนแบบวิทยาศาสตร์

Darvas ต้องการความสำเร็จที่ถาวร ไม่พึ่งโชค หรือพึ่ง ปัจจัยภายนอกที่ควบคุมไม่ได้ เขาจดบันทึกและวิเคราะห์ผลที่ผ่าน มา เพื่อหาปัญหาและพัฒนากระบวนการซื้อขายขึ้นเอง

3. วินัย สำคัญกว่า วิธี

จะเห็นว่า Box Theory นั้นเป็นวิธีการลงทุนตามแนวโน้มน ที่ง่ายแต่ทำกำไรได้ และจริงๆ แล้ว วิธีการง่ายๆ แบบนี้ มีอยู่ มากมาย แต่สิ่งที่ทำให้ Darvas ประสบความสำเร็จคือ วินัย ในการ ทำตามแผนได้อย่างเด็ดขาด เช่น หุ้นเข้าเกณฑ์แล้วเบรคขึ้นต้องซื้อ หลุดลงต้องขาย เรื่องอื่นต้องไม่สนใจ เป็นต้น...จารย์ดี

### คำคมเขียนหุ้น



นิโคลัส ดาร์วาส (Nicolas Darvas)

“ผมอยู่ในตลาดเพื่อเงิน และต้องสู้ กับผู้เชี่ยวชาญมากมายในตลาด ผม คงหมดสิทธิ์ที่จะชนะ หากไม่เรียนรู้ พื้นฐานของเกมส์อย่างถ่องแท้”

“I was playing for money, and the game in the market was against the keenest experts. I could not play against them and expect to win without learning the fundamentals of the game.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน