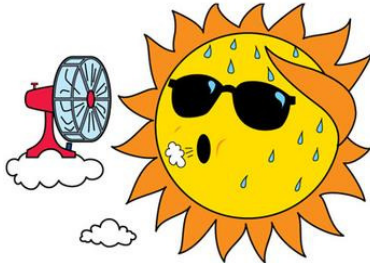


**เจาะลึก Technical ตอน เทรดด้วยแบนด์**

สวัสดีครับ ท่านนักลงทุนทุกท่าน ฉบับนี้เป็นฉบับส่งท้ายเดือนแห่งความร้อนหวังว่าอากาศที่ร้อนคงไม่ทำให้ท่านนักลงทุนใจร้อนไปด้วยนะครับ ลงทุนให้สำเร็จต้องใจเย็นๆ นะครับ



ฉบับนี้จารย์ดีจะมาต่อที่ทิ้งท้ายไว้สัปดาห์ก่อนที่ว่า เครื่องมือที่เป็นแบนด์นั้นมีหลากหลายอย่าง เช่น Keltner Channels, Bollinger Bands และ Moving Average Envelopes ซึ่งแต่ละแบบนั้นมีส่วนประกอบและแนวคิดคล้ายๆ กัน คือ มี 3 เส้น คือ แกนกลางที่เป็นเส้นค่าเฉลี่ยและกรอบบน/ล่าง โดย ระยะระหว่างกรอบบน/ล่างหรือช่วงแบนด์นั้นเป็นตัวบอกขนาดของแรงเหวี่ยงหรือความผันผวนของราคา ส่วนทิศทางของแบนด์ก็จะเป็นตัวบอกทิศทางของแนวโน้มราคาในช่วงนั้นด้วย

หลายคนคงเกิดคำถามว่า มันคล้ายกันแบบนี้ แล้วจะใช้แบบไหนดี จะสุ่มเลือกมาใช้ก็รู้สึกกลัวที่เสียตายน้อง ดังนั้น เราจะมาเปรียบเทียบจากข้อมูลในอดีต เพื่อเปรียบเทียบให้เห็นประสิทธิภาพของแต่ละเครื่องมือกันแบบจะจะไปเลยครับ

**ความเหมือนที่แตกต่าง ของทั้ง 3 แบนด์**

ต้องบอกก่อนว่าเครื่องมือจริงๆ มีมากชนิดกว่านี้ครับ แต่เราจะเลือกตัวหลักๆ ที่คุ้นเคย และเป็นที่ยอมรับเพียง 3 ตัวมาทดสอบ

จันทอนอื่นเรามาดูกันก่อนครับว่า 3 แบนด์ที่คล้ายกันนั้น มีแนวคิดและจุดที่แตกต่างกันอย่างไรบ้าง

**1. เส้นกลาง**

ทั้ง 3 วิธี ใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ มาเป็นตัวบอกทิศทางของแบนด์ (ซึ่งสุดท้าย เส้นกลางนี้ ก็จะเป็นตัวชี้ให้เห็นแนวโน้มนั่นเอง) สิ่งที่แตกต่างกันคือ Bollinger Bands และ Moving Average Envelopes ใช้เส้นค่าเฉลี่ยแบบ Simple Moving Average ทำให้เกิดการเคลื่อนไหวของเส้นที่ราบเรียบกว่า

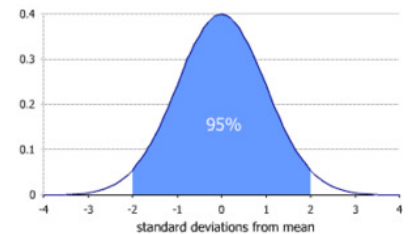
ส่วนแบบ Keltner Channels มีข้อดีที่ความไว ของการปรับทิศทางไปตามการเคลื่อนไหวราคา เพราะใช้การคิดค่าเฉลี่ยแบบ Exponential แต่เพราะไวกว่า จึงมีข้อเสียคือไม่ราบเรียบเท่า 2 แบบแรก

**2. เส้นขอบเขต**

Moving Average Envelopes ถือว่าด้อยสุด เพราะใช้เปอร์เซ็นต์ของราคาปิด มาสร้างระยะของขอบเขต ดังนั้นกรอบที่ได้ จึง

คงที่ ไม่ได้สะท้อนถึงการแกว่งของราคาแต่อย่างใด จึงอาจนำไปใช้แค่บอกสัญญาณซื้อขายเท่านั้น เช่น หุ่น A, B ราคาปิด 100 บาทเท่ากัน แต่หุ่น A ผันผวนน้อย ราคาอยู่ระหว่าง 99-101 บาทเท่ากัน ขณะที่หุ่น B ผันผวนมากกว่า ราคาอยู่ระหว่าง 90-110 บาท แต่ค่า Moving Average Envelopes กลับให้กรอบที่มีระยะกว้างเท่ากัน (ส่วนการใช้บอกสัญญาณซื้อขาย จะดูได้อย่างไรนั้น จะคุยกันในหัวข้อถัดไปครับ)

ลำดับถัดมาเป็น Bollinger Bands ที่ใช้วิธีกำหนดกรอบด้วยค่า +/- 2 Standard Deviation ถ้าใครยังจำเรื่องสถิติได้ จะทราบว่า ปกติ กรอบระยะนี้ จะครอบคลุมข้อมูลเกือบทั้งหมด คือ ข้อมูล 95% จะตก



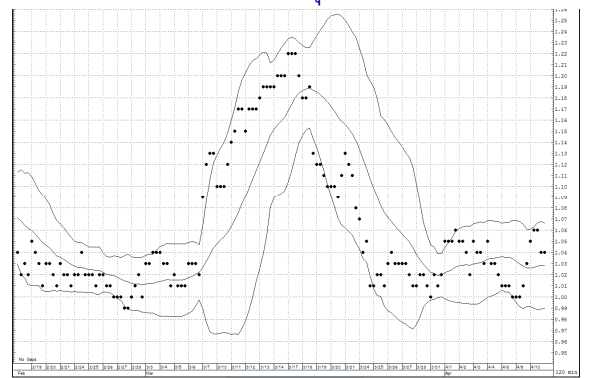
อยู่ภายในกรอบ แต่จะมีอีก 5% ที่เหลือกระจัดกระจายอยู่เหนือเส้นกรอบบนและอยู่ใต้เส้นกรอบล่าง ซึ่งจุดนี้ นักลงทุนหลายๆ คน มักตีความหรือนำไปใช้ผิด !!!

ลองดูภาพหุ่นตัวอย่าง หากไม่ใช่แท่งเทียนที่คุ้นเคย แต่พล็อตเฉพาะราคาปิด โดยแทนราคาปิดแต่ละแท่งด้วยจุด 1 จุด ถ้าลองนับดู ก็จะได้ว่า เฉลี่ยแล้วทุกๆ 100 จุด จะมีประมาณ 5 จุดที่อยู่นอกกรอบหรือแบนด์

เวลาเห็นราคาปิดหลุดไปนอกกรอบ เช่น หลุดขึ้นด้านบน นักลงทุนบางท่านจะคิดว่า มันต้องกลับมาอยู่ในกรอบ ก็จะมีขายหุ่น หรือหากเห็นราคาปิดหลุดกรอบล่างลงไป ก็จะมีซื้อ เพราะคิดว่าราคาจะกลับขึ้นมาอยู่ในกรอบ แต่อันที่จริงแล้วเรื่องของกรอบต้องพิจารณา 2 อย่าง คือ

**1) 5 จุดใน 100 จุด ที่จะอยู่นอกกรอบได้นั้น เป็นจำนวนเฉลี่ย**

ในช่วงที่ราคาไม่มีทิศทางชัดเจน หรือไม่มีมีการเคลื่อนไหวแรงๆ ราคาอาจอยู่ในกรอบกว่า 100 จุดเลยก็ได้ แต่พอเริ่มมีการเคลื่อนไหวแรงๆ ราคาอาจหลุดกรอบมากกว่า 5 ใน 100 ก็ได้ แต่อย่างไรก็ดี ถึงไม่เป็น 5% พอดี แต่ก็ไม่ได้คลาดเคลื่อนไปมาก คือไม่มีหลุด 50 ใน 100 ครับ



2) กรอบไม่ได้อยู่กับที่ แต่เคลื่อนไปตามแนวโน้ม

ข้อนี้สำคัญมากครับ พอราคาหลุดกรอบออกไป แสดงว่าราคาเคลื่อนไหว ต่างจากเส้นค่าเฉลี่ยไปมาก ดังนั้น เมื่อนำค่านั้นมาคำนวณเส้นค่าเฉลี่ยต่อไป จะทำให้เส้นค่าเฉลี่ยวิ่งเข้าหาราคาไปเรื่อย ๆ แทน จนสุดท้ายจะทำให้กรอบที่อยู่รอบ ๆ เส้นค่าเฉลี่ยกลับเข้าไปครอบราคาปิดเองโดยอัตโนมัติ

ดังนั้น เวลาที่เราเห็นราคาหลุดกรอบด้านล่าง แล้วเข้าไปซื้อ เพราะคิดว่าราคาจะเพิ่มขึ้นเพื่อกลับเข้าไปอยู่ในกรอบ แต่ความเป็นจริงแล้ว ในแนวโน้มขาลง กรอบจะลงมาหาราคาแทน และมีแนวโน้มว่าจะพากันร่วงลงไปต่ออีกด้วย !!!

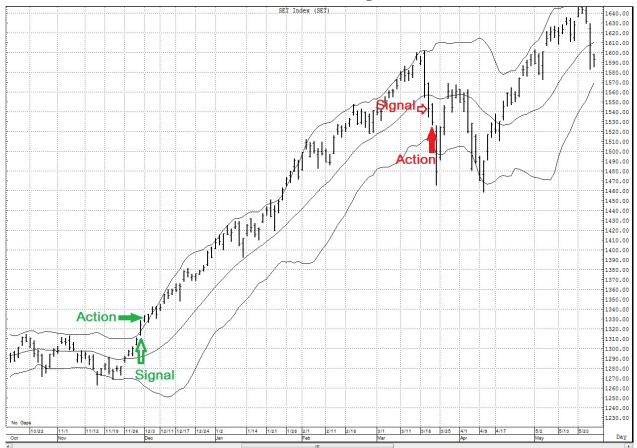
สรุปคือ วิธีการแบบ Contrarian ที่จะซื้อเมื่อหลุดแบนด์ล่าง และขายเมื่อทะลุแบนด์บน จะทำเฉพาะกรณีที่ราคาไม่มีแนวโน้มเท่านั้นครับ สำหรับกรณีที่ราคามีแนวโน้ม ต้องทำกลับกัน

แบบสุดท้ายคือ Keltner Channels วิธีนี้ จะไม่สนว่า มีจำนวนราคาปิดหลุดเส้นกรอบทั้งหมดกี่ครั้ง แต่จะกำหนดช่วงด้วยระยะของก້วย่างที่แท้จริง คือ +/- 2 Average True Range ดังนั้น เมื่อวันใดที่ราคาเคลื่อนไปทางใดทางหนึ่ง เร็วมาจนทิ้งระยะจากเส้นค่าเฉลี่ยถึง 2 ก້วย่าง จะถือว่าการเคลื่อนไหวนั้นมีนัยสำคัญเป็นพิเศษ อาจเป็นสัญญาณของการตั้งต้นของแนวโน้ม จึงใช้เป็นสัญญาณการเข้าซื้อ/ขายได้ครับ

ทดสอบเปรียบเทียบการทำกำไร

อธิบายมายืดยาว กลัวจะทำให้ท่านนักลงทุนปวดหัวขึ้นกว่าเดิม งั้นเอาเป็นว่า เรามาลองทดสอบการทำกำไรกันเลยดีกว่า สมมติฐาน

1. เราจะลงทุนในลักษณะของ Trend Following โดยใช้สัญญาณซื้อ : เมื่อเห็นราคาปิดเหนือกรอบด้านบน จะเข้าซื้อที่ราคาเปิดของแท่งถัดไป (ตัวอย่างตามรูปด้านล่าง)



ขาย : เมื่อเห็นราคาปิดลงต่ำกว่าเส้นกลาง จะส่งขายที่ราคาเปิดของแท่งถัดไป

2. การตั้งค่าสำหรับทั้ง 3 เครื่องมือ เป็นดังนี้

Moving Average Envelopes : SMA 20 วัน +/- 2%

Bollinger Bands: SMA 20 วัน +/- 2 Standard Deviation

Keltner Channels: EMA 20 วัน +/- 2 ATR

3. ทดสอบบนข้อมูล SET Index ย้อนหลัง 33 ปี (1981-2013) ด้วยเงินตั้งต้น 1 ล้านบาท คิดค่าธรรมเนียมการซื้อขายที่อัตราเงินเดอเน็ด โดยซื้อขายแต่ละครั้งด้วยมูลค่าของสินทรัพย์ที่มีทั้งหมด

ผลการทดสอบ

จะพิจารณา ผลใน 3 ด้านครับ คือ ความเสี่ยง ความแม่นยำ และความสามารถทำกำไร ดังนี้ครับ

1. ความเสี่ยง

ถ้าซื้อแล้วถือไว้ตลอด 33 ปี จะมีช่วงที่ต้องก้มหน้ารับความเสี่ยงสูงสุด คือปี 1998 ที่ทำให้ความมั่งคั่งสูงสุดจากปี 1994 ที่ 14 ล้านบาท หายวับลงเหลือไม่ถึง 2 ล้านบาท (เงินลดไป 88%)!! ก่อนจะพลิกกลับมาเป็น 11 ล้านเมื่อสิ้นปีที่แล้ว

แต่หากใช้แบนด์ มาช่วยในการจับจังหวะ จะทำให้หนีออกมาได้ทัน ช่วยห้ามเลือดได้ดีกว่า (เงินลดไปแค่ 21-34% เท่านั้น) โดยเฉพาะ Keltner Channels ที่ไม่ว่าตลาดจะแยแค่ไหนก็ไม่เคยปล่อยให้เงินลดลงไปเกิน 21.4%

2. ความแม่นยำ

ทั้ง 3 วิธี ให้สัญญาณที่มีความแม่นยำแทบไม่ต่างกัน คือมีความแม่นยำอยู่ที่ 48-49% ดังนั้นการนำสัญญาณจากแบนด์ไปใช้ให้ทำใจไว้เลยว่า ครั้งหนึ่งที่เข้าไปนั้น จบด้วยขาดทุน

3. ความสามารถทำกำไร

การซื้อแล้วถือ ให้กำไรรวม 1000% หรือ 10 เท่าใน 33 ปี (เฉลี่ยทบต้นปีละ 7.5%)

ส่วน Bollinger Bands ให้กำไรรวม 4,300% หรือ 43 เท่าใน 33 ปี (เฉลี่ยทบต้นปีละ 12.2%)

ไฮไลท์อยู่ที่ Moving Average Envelopes และ Keltner Channels ที่ให้กำไร 10,000% หรือ 100 เท่าใน 33 ปี (เฉลี่ยทบต้นปีละ 15.3%) เงิน 1 ล้าน กลายเป็น 100 ล้านในพริบตา

สรุปแล้ว ผมแอบเทใจให้ Keltner Channels ครับ เพราะช่วยลดความเสี่ยงให้ต่ำ แม่นยำพอรับได้ แถมผลกำไรก็น่าพอใจอีกด้วย ดูไปแล้ว การทำกำไรในตลาดหุ้นด้วยเทคนิค ก่ายนิตเดี่ยวจริงๆ ว่าไหมครับ แล้วพบกันใหม่ฉบับหน้าครับ...จารย์ดี

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่เป็นที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน