

TRADING CONCEPT ตอน ลงทุนอย่างนักเศรษฐศาสตร์ (2)

สวัสดีครับ ฉบับก่อนได้รู้ถึงประวัติและผลงานที่น่าทึ่งของ Bruce Stanley Kovner กันไปแล้ว เชื่อว่าหลายๆ คนคงเฝ้ารออ่านฉบับนี้ เพราะอยากรู้เต็มแก้วว่า Kovner มีเทคนิคอย่างไรจึงสามารถทำกำไรในการลงทุนได้มากและสม่ำเสมอถึงเพียงนั้น

ต้องบอกก่อน สำหรับใครที่คิดจะถือปีเทคนิคทั้งหมดไปใช้แบบยกเซ็ดต้องระวังให้ดีครับ เพราะในอดีต Kovner เคยพยายามปั้นคน 30 คนให้เป็นยอดเทรดเดอร์ตามแบบฉบับของเขา สุดท้ายเหลือเพียง 4-5 คนเท่านั้นที่ทำได้ จารย์ดีเชื่อว่านักลงทุนแต่ละคนมีดีครับ แต่มีดีไม่เหมือนกันครับ ดังนั้นหากจะถือปีเทคนิคไหนไปทั้งหมด การนำไปใช้จริงคงลำบากครับ **ควรเลือกเอาเทคนิคที่ตรงกับจริตของตัวเอง มาประยุกต์ รับรองว่ารุ่งแบบมี(ซีล)ลิ่งแน่ครับ**



ตั้งมุมมองให้ถูกก่อนการลงทุน

สำหรับ Kovner แล้ว เขามองการลงทุนเป็นเกมส์ เป็นของสนุกครับ ไม่ได้มองว่าเป็นงาน (ไม่เหมือนตอนเป็นอาจารย์สอนที่ฮาร์วาร์ด ซึ่งนั่นเป็นงาน จึงน่าเบื่อสำหรับเขา)

Kovner เปรียบเกมส์การลงทุน ไว้เหมือนกับเกมส์หมากรุก ซึ่ง**แข่งขันกันที่ความคิด สถิติปัญญา** เพียงแต่ว่าในเกมส์การลงทุนนี้ มีหลายมิติที่ต้องพิจารณาในหลายแง่มุมกว่า จึงสนุกและท้าทายกว่ามาก เขายกตัวอย่างไว้น่าฟังเช่น

เมื่อรัฐมนตรีคลังของนิวซีแลนด์กำลังประสบปัญหาอย่างหนึ่งอยู่ Kovner จะสวมหมวกเป็นรัฐมนตรีคลังแทน(ในใจ) และพยายามหาวิธีในการแก้ปัญหา นั่นแม้ฟังดูแปลก แต่การทำเช่นนั้นจะทำให้เขารอบคอบ และมององค์ประกอบรอบด้านขึ้น เช่น จะจัดการอย่างไรกับด้านออสเตรเลีย สหรัฐอเมริกา หรือแม้แต่ฝั่งสหภาพแรงงาน จากนั้นเป็นการต่อจิ๊กซอร์ของเงื่อนไขทั้งหมดว่าทางออกที่เหมาะสมนั้น เป็นเช่นใดได้บ้าง

ไฮไลท์อยู่ที่ผลที่ตามมาจากการเลือกทางออกที่เหมาะสมนั้น โดยเฉพาะผลกระทบในส่วนที่เขา นักลงทุนทั่วไปหรือแม้แต่ตลาดละเลย ไม่ทันนึกถึงไป และนั่นจะเป็นโอกาสงามในการเข้าไป

เตรียมคอยทำกำไรครับ

อีกเรื่องหนึ่งที่สำคัญไม่แพ้กัน และดูเหมือนจะขัดแย้งกับสิ่งที่นักลงทุนส่วนใหญ่คิด นั่นก็คือเรื่องของราคาในตลาด

ราคาตลาดไม่เคยผิด

ปกติทั่วๆ ไปแล้ว หากมองการวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐานที่นักลงทุนคุ้นเคยกันดี จะเห็นว่า จะทำการประเมินมูลค่าของบริษัท จากรายได้ กำไร หรือปัจจัยอื่นใดก็สุดแท้แต่ โดยมีเป้าหมายเพื่อหาราคาหุ้นที่ควรจะเป็นของบริษัทนั้นๆ และหากเหลือบไปเห็นราคาในตลาดผิดปกติออกไป เช่น ราคาตลาดต่ำกว่ามูลค่าที่ควรจะเป็นนั้น ก็จะมองว่าเป็นความผิดปกติของตลาดเพียงชั่วขณะหนึ่ง เป็นโอกาสซื้อ และถือรอให้ตลาดกลับคืนสู่สภาวะปกติ ราคากลับขึ้นไปหาจุดที่ควรจะเป็นตามที่คำนวณได้ แล้วจึงขายทำกำไร...แต่ Kovner มองกลับกันโดยสิ้นเชิง

ภายใต้แนวคิดของ Kovner นั้น **ราคาในตลาดเกิดจากการลงประชามติของนักลงทุนทั้งตลาด ทั้งฝั่งซื้อและฝั่งขาย ดังนั้นราคาในขณะใด ก็เป็นสิ่งที่เหมาะสมอยู่แล้วในขณะนั้น!!**

เมื่อใดก็ตาม ที่เราเห็นราคาในตลาดไม่เป็นไปตามที่เราคิด (อาจถูกหรือแพงกว่า) ก่อนจะรีบเข้าไปลงมือซื้อขายเพื่อคว้าโอกาสทองอันนั้น ให้ระวังครับว่าทองที่เห็นอาจกลายเป็นทองม้วนไปได้ ต้องคิดก่อนเสมอว่า ยังมีนักลงทุนคนอื่นในตลาดที่มีข้อมูลมากกว่าเราเสมอ ดังนั้น จงอย่าชะล่าใจ ควรคิดไตร่ตรองให้รอบคอบก่อน

การทำกำไรจึงเป็นการคาดการณ์ทิศทาง การเคลื่อนไหวของราคา ผ่านการมองเหตุการณ์ที่จะเกิดในอนาคต ไม่ใช่ประเมินจากเหตุการณ์อดีตที่เกิดไปแล้ว

อย่าเพิ่งงงนะครับว่า แล้วเราจะรู้ได้อย่างไรว่าเหตุการณ์ไหนจะเกิดในอนาคต ไม่ต้องพึ่งหมอดูหรือหมอดูตาครับ มีวิธีง่ายๆ มาดูกัน

มองหาอนาคต

Kovner แนะนำให้ฝึนครับ ไม่ใช่นอนแล้วฝึนเพื่อเอา มาตีเป็นเลขแบบที่นักเก็งกำไรรายครึ่งเดือนบ้านเราชำนาญกันนะครับ แต่เป็นการวาดฝันถึงอนาคตที่เป็นไปได้



การฝึกฝนถึงขนาดตามแบบฉบับของ Kovner ไม่ใช่โมนาเอง แต่เป็นการใช้ความรู้ด้านเศรษฐศาสตร์ที่เขาชำนาญ มาสร้างภาพของอนาคต ซึ่งความจริงก็คือไม่มีใครรู้อนาคต ดังนั้น ภาพที่สร้างไว้ นั้นมีหลายภาพครับ เอาแบบที่ว่า ยังไงก็ต้องถูกซักภาพหนึ่งนั่นแหละครับ

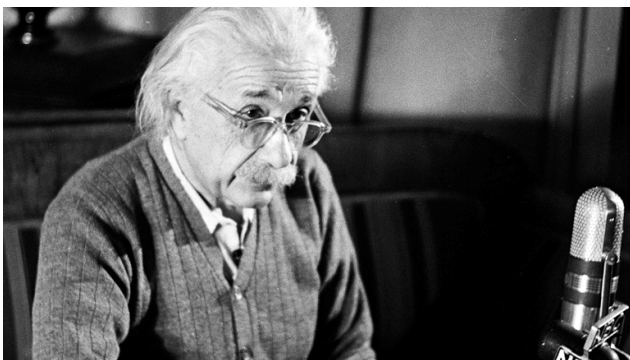
เมื่อสร้างภาพอนาคตเตรียมไว้หลายๆ แบบแล้ว ก็เฝ้ารอตลาด ค่อยๆ เฉลยครับว่าจะเลือกภาพไหน ซึ่งส่วนใหญ่ Kovner จะใช้เครื่องมือทางเทคนิคมาช่วยจับ



ให้คนที่รู้มากกว่านำทาง

ตามที่กล่าวไว้ก่อนแล้วว่า ในตลาดมีคนที่มีรู้มากกว่าเราเสมอ ดังนั้น ในขณะที่ภาพอนาคตยังไม่ถูกเฉลยมาอย่างชัดเจน ช่วงที่กำลังเข้าต้ายเข้าเซ็ม แต่พฤติกรรมราคาหุ้นกลับเริ่มยืนยันภาพอนาคตภาพใดภาพหนึ่งออกมา นั่นแหละครับคือโอกาส ให้ตั้งสมมติฐานไว้ก่อนเลยว่าคนที่มึข้อมูลมากกว่าเราเริ่มออกเดินทางแล้ว Kovner ชอบสถานการณ์แบบนี้มากกว่า การที่ราคาวิ่งแบบมีเหตุผลที่ชัดเจนแล้วมารองรับเสียอีก

คำคมเขียนหุ่น



อัลเบิร์ต ไอน์สไตน์ (Albert Einstein)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นภาระยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

จำกัดความเสี่ยง มีวินัย แต่ยืดหยุ่น

เมื่อมีสัญญาณ จนตัดสินใจเข้าลงทุนแล้ว ก่อนเข้าซื้อหรือขาย Kovner จะตั้งจุดตัดทอส เพื่อจำกัดความเสี่ยงก่อนเสมอ โดยเริ่มด้วยการกำหนดจุดตัดทอสไว้ในตำแหน่งที่ หากราคาไปถึงตรงนั้นจะทำให้ภาพอนาคตที่เลือกไว้ผิดไป เมื่อได้จุดตัดทอสแล้ว จึงคำนวณกลับไปเพื่อหาขนาดของการลงทุน (ดูวิธีคำนวณใน **Technical Magic** ฉบับที่ 34 วิธีที่ 2 ครับ) โดยทั่วไป Kovner จะไม่ยอมให้ขนาดความเสี่ยงของการลงทุนครั้งใดมีมากเกินกว่า 1% ของมูลค่าพอร์ตรวมครับ ที่สำคัญเมื่อถึงจุดตัดต้องตัดแบบไม่มีเงื่อนไขครับ Kovner ทิ้งท้ายไว้ว่าเทรดเดอร์ที่ดีต้องยืดหยุ่น เพราะตลาดเป็นของที่เคลื่อนไหว ไม่อยู่กับที่ ดังนั้น การจะใช้วิธีเดิมๆ ในอดีตที่เคยทำกำไรได้ มาหากำไรตลอดไปจึงเป็นเรื่องที่สุติวิสัย ดังนั้น เทรดเดอร์ที่ดี ต้องยืดหยุ่น และทำงานอย่างหนัก เพื่อพัฒนาตัวเอง พัฒนากลยุทธ์ และติดตามการเปลี่ยนแปลงของตลาดอยู่เสมอครับ

จารย์ดีคิดว่า Kovner เป็นตัวอย่างที่ดีของผู้ที่มีความรู้ทางวิชาการมาก และสามารถแปลงความรู้นั้นเอามาทำกำไรได้จริงอย่างมีระบบ ที่สำคัญแม้จะมีความรู้มาก เขาก็ยังคงเตือนตัวเองว่า เขาสามารถผิดได้ตลอดและตลาดถูกเสมอครับ...จารย์ดี



“คุณค่าของการศึกษา ไม่ใช่การเรียนรู้ความจริงที่เกิดขึ้น แต่เป็นการพัฒนาความสามารถในการคิด”

“The value of a college education is not the learning of many facts but the training of the mind to think.”