

**TRADING CONCEPT** ตอน เลือก DW โดนใจ เมื่อไหร่ก็รวย (3)

สวัสดีครับ ท่านนักลงทุน กลับมาพบกับอีกครั้ง ฉบับนี้เป็นตอนสุดท้ายเกี่ยวกับเคล็ดลับการเลือก DW ให้โดนใจ ลองมาทวนกันก่อนครับ หลังจากที่ท่านนักลงทุนวิเคราะห์แล้วว่าหุ้นที่สนใจดีแล้ว

1. **ดูแนวโน้ม** หากมองว่าเป็นขาขึ้น ก็มองหา DW ชนิด **Call** หรือ หากเห็นว่าจะมีแนวโน้มลง ก็มองหา DW ชนิด **Put**

2. เมื่อเลือกชนิดได้แล้ว ปัจจัยถัดมา คือ **ดูอัตราทด หรือ Effective Gearing** ที่เป็นเหมือนแว่นขยายกำลัง คือ เมื่อหุ้นอ้างอิงชยับ DW ตัวที่มีอัตราทดสูง ก็จะต้องชยับแรง

โดยทั่วไปแนะนำ สำหรับนักลงทุนที่ไม่ชอบความเสี่ยงมากนัก อาจเลือกอัตราทดอยู่ระหว่าง 1-3 เท่า (ถ้าน้อยกว่า 1 ก็ไปซื้อหุ้นอ้างอิงเลยดีกว่า) ส่วนใครที่ชอบความเสี่ยง รับความเสี่ยงได้มาก ก็แนะนำ 3-5 เท่าครับ

**ข้อควรระวัง** คือ บางครั้งจะเห็น DW ที่มีค่าอัตราทดสูงมาก ๆ อาจสูงกว่า 10 เท่าด้วยซ้ำ ต้องระวังเพราะมักจะเป็น DW ที่

- อยู่ในภาวะ Out-of-The-Money (มูลค่าของตัวเองไม่มี มีแต่ Premium เช่น DW ที่มีสิทธิซื้อที่ราคา 110 บาท ทั้งๆ ที่หุ้นอ้างอิงปัจจุบันราคา 100 บาทเท่านั้น)

- ใกล้หมดอายุมาก ๆ

จาก 2 เงื่อนไขด้านบนทำให้ โอกาสที่ราคาหุ้นอ้างอิงจะปรับเปลี่ยนจน DW กลับมามีค่า ภายในเวลาที่เหลืออยู่นั้น แทบเป็นไปไม่ได้เลย ดังนั้น หากใครไปหลงซื้อ มีโอกาสสูงที่จะต้องถือไปทั้งเป็นเศษกระดาษในวันหมดอายุ เพราะขายต่อไม่ได้ จึงควรหลีกเลี่ยงครับ

3. **ดู All-in-Premium และ Time Decay** อันนี้ขึ้นกับระยะเวลาการลงทุนของนักลงทุนแต่ละท่านครับ ถ้าใครเล่นสั้นมาก ๆ ปัจจัยนี้ก็ไม่ต้องกังวลมาก แต่หากใครถือค่อนข้างนาน ก็ต้องพิจารณาไว้ครับ โดยเฉพาะหากไปซื้อ DW ที่อายุคงเหลือไม่กี่เดือน ส่วนนี้สำคัญสุด ๆ ครับ



นอกจากลักษณะสำคัญด้าน อัตราทด และเวลาแล้ว ยังมีสิ่งที่มีมองข้ามไม่ได้ และมีผลกับประสิทธิภาพการทำกำไรของนักลงทุนโดยตรง มาดูกันครับ

**เล่นกับไฟ เล่นกับใคร**

ก่อนจะเข้าไปลงทุน ท่านนักลงทุนต้องเข้าใจกันก่อนนะครับว่า ในตลาดของ DW นั้น โบรกเกอร์ผู้ออก ต้องทำหน้าที่เป็น **ผู้ดูแลตลาด** สำหรับสินค้า DW ของตัวเอง (Market Maker) คือ **เป็นทั้งผู้ซื้อและผู้ขาย เป็นคนตั้งทั้งฝั่ง Bid และ Offer เอง !!!**

แบบนี้ ผู้ออก จะปล่อยให้เราเดินเข้ามาหยิบกำไรมากจาก DW ออกไปได้ง่าย ๆ หรือหหรือ ?



อย่าเพิ่งตกใจ แล้วรีบหนีไปก่อนนะครับ ไม่ต้องกลัวเพราะ **Market Maker ไม่ได้แปลว่าเจ้ามือ**ครับ Market Maker เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องของตลาด โดยจรรยาวั้จะขอเล่าหลักการตั้งเดิม ให้ฟังแบบง่าย ๆ ดังนี้

1. Market Maker ไม่ได้ตั้ง Bid และ Offer ตามอำเภอใจ แต่จะตั้งเลื่อนไปตามการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นอ้างอิง เช่น หากหุ้นอ้างอิงขึ้น 1% แต่ DW ที่ออกมี อัตราทด 3 เท่า ก็ต้องเลื่อน ขนานกันขึ้นไป 3%

2. การเลื่อนในข้อ 1. นั้น Market Maker ทำโดยปราศจากอคติ เพราะเป้าหมายคือกำไรจาก Premium เช่น

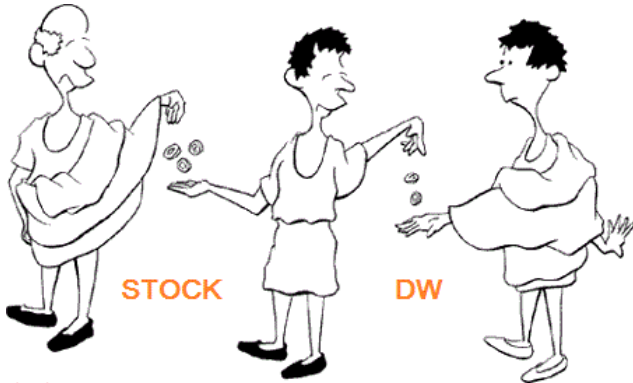
- หากนักลงทุน ซื้อ DW ชนิด **Call** เท่าหุ้นอ้างอิง 1000 หุ้น
- Market Maker ก็จะไปซื้อหุ้นอ้างอิง 3000 หุ้นมาเก็บไว้

ดังนั้น พอหุ้นอ้างอิงขึ้น นักลงทุนมีกำไร แล้วขาย DW ด้าน Market Maker ก็จะไปขายหุ้นอ้างอิง และนำกำไรที่ได้จากหุ้นอ้างอิงมาจ่ายให้กับนักลงทุนที่ซื้อ DW ต่อไป

หากหุ้นอ้างอิงลง Market Maker ก็จะนำเงินที่ได้จากนักลงทุนที่ซื้อ DW แล้วขาดทุน ไปชดเชยการขาดทุนในหุ้นอ้างอิงที่ตัวเองซื้อไว้

ตามภาพนี้ **Market Maker ก็เป็นเสมือนคนกลาง ที่ส่งต่อกำไร/ขาดทุน จากหุ้นกระดาษ DW ไปยังส่วนกำไร/ขาดทุน จากหุ้นอ้างอิงจริง** โดยคิดค่าดำเนินการจากกำไรที่ได้จาก

ค่า Premium ที่บวกเข้าไปในราคาของ DW นั้นเอง



สิ่งที่ต้องดูให้ดีก่อนลงทุน DW ก็คือให้ดูวิธีการดูแลตลาดของ Market Maker แต่ละค่ายครับ เช่น มี Spread หรือระยะห่างระหว่าง Bid และ Offer กว้างหรือแคบ หรือมีปริมาณออเดอร์รองรับการซื้อขายเพียงพอหรือไม่ ผมยกตัวอย่าง ณ วันที่เขียนต้นฉบับมี DW ตัวหนึ่ง (ขอไม่บอกชื่อนะครับ) มีช่องว่างระหว่าง Bid และ Offer กว้าง 10% แถมมีออเดอร์รองรับทั้ง 2 ฝั่ง ด้านละเพียง 5 หมื่นบาทเท่านั้น

**แล้วข้อมูลที่ว่า จะไปดูได้ที่ไหน**

มาถึงตอนนี้ จารย์ดีมีใจว่า ท่านนักลงทุนมีความเข้าใจกับตราสารอย่าง DW มากยิ่งขึ้น และสามารถบอกความแตกต่างของ DW แต่ละตัวแม้มีหลักทรัพย์อ้างอิงตัวเดียวกัน ที่สำคัญสามารถเลือกลงทุนได้เหมาะกับเป้าหมายของตัวท่านนักลงทุนเอง  
เมื่อรู้แล้วว่าจะอ่านค่าอะไรดีอย่างไร คำถามคือ ข้อมูลเหล่านี้จะดูได้ที่ไหน ข้อนี้ง่ายมากครับ จารย์ดีขอฝากแหล่งข้อมูลเอาไว้ครับ ให้ท่านนักลงทุนไปเลือกดูได้เลยครับ

สำหรับนักลงทุน ที่มีบัญชีอยู่กับ UOBKayHian ทางบริษัทมีบริการโปรแกรมที่เรียกว่า ASPEN for Browser ให้ใช้กันแบบฟรีๆ โดยหลังจาก log-in Streaming แล้ว ให้เข้าไปที่ ASPEN

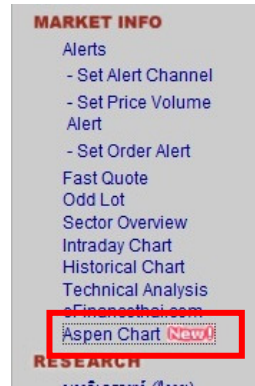
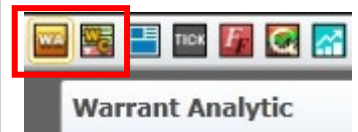


Chart New!  
เมื่อหน้าจอ ASPEN for Browser ขึ้นเรียบร้อย ที่เมนูบาร์ด้านบน ให้เลือกที่ Warrant Analytic หรือที่ตัวไอคอนสี่เหลี่ยมอักษร WA



จากนั้นพิมพ์ชื่อ DW ที่ต้องการ จะได้รายละเอียดดังรูป

Warrant	Trade	Vol	Change	%Chg	Proj	Volume	Bid	Offer	Volume
BGH01C1411A	0.67 S	200	+0.06	+9.84	0.67	5039	0.67	0.68	8193
Prev	Open	High	Low	Avg	%Swing	6552	0.66	0.69	5576
0.61	0.64	0.67	0.63	0.66	6.56	5384	0.65	0.70	5033
%Buy/%Sell	Cum. Volume	Cum. Value	Time			5000	0.64	0.71	5806
54%	96505	6.37 MB	14:45			5268	0.63	0.72	5087
List Date	Today 13-Aug-14	Maturity Date				B.Vol 48%			52% O.Vol
09-Jun-14		05-Dec-14				Underlying	Trade	Change	%Chg
		Last Trading Date	26-Nov-14			BGH	18.50	+0.50	+2.78
Name	CW ON BGH OF BLS # A			Black-Scholes (BS)	0.58				
Call/Put	Call			Money Status (MS)	ITM				
Exercise Ratio	8 : 1								
Exercise Price	14.00000			Discount (-)/Premium(+)	+0.11				
Remain Days	167			All in Premium (%)	4.65				
30-Day Hist. Vol (%)	27.32			Gearing (X)	3.45				
Break-Even Price	19.36								
Listed Share (100 Shares)	1000000			Effective Gearing (X)	3.36				
Share Outstanding (100 Shares)	170652 (17.07%)			Implied Volatility (%)	67.55				

นอกจากนี้ที่ไอคอน WC ยังสามารถแสดงเปรียบเทียบ DW หลายๆ ตัวได้พร้อมกันอีกด้วยครับ สำหรับใครที่ยังไม่มีโปรแกรมนี้ไว้ใช้ รีบเปิดบัญชีกับ UOBKayHianด่วนครับ...จารย์ดี

**คำคมเขียนหุ่น**



ฟีนีส บาร์นัม (Phineas T. Barnum)

“เงินตรา เป็นเจ้านายที่น่ากลัว แต่เป็นทาสรับใช้ที่ดีเยี่ยม”

“Money is a terrible master, but an excellent servant.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในครั้งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน