

**TRADING CONCEPT** ตอน วิเคราะห์แบบโคตรเซียน

กลับมาพบกันอีกเช่นเคย หลายฉบับที่ผ่านมา จารย์ดีนำเสนอวิธีการลงทุน ออกแนวการซื้อขายด้วยระบบที่ใช้เทคนิคคอลเป็นหลัก ทำเอาแฟนฯ หลายคนบอกว่า สนแต่ตัวเลขจากกราฟ โดยไม่มองปัจจัยทางเศรษฐกิจ หรือทางธุรกิจเลย ดูออกจะเข้าใจยากไปซักหน่อย เรียกว่าถึงกำไร แต่ก็ไม่ใช่แนว...

ฉบับนี้ จารย์ดีเลยขอนำเสนอ การวิเคราะห์ในระดับมหภาค ตามแบบฉบับโคตรเซียน ที่กล่าวว่าเป็นโคตรเซียนนั้น เพราะบทวิเคราะห์ของท่านนั้น มีผู้คอยติดตามอ่าน ทั้งกองทุนบำเหน็จบำนาญใหญ่ๆ ระดับโลก รัฐมนตรีกระทรวงการคลังสหรัฐฯ หรือแม้แต่บารัค โอบามาฯ ความคิด และการวิเคราะห์ของเค้าไม่ธรรมดา และควรค่าแก่การศึกษาอย่างแน่นอนครับ

ตามการจัดอันดับบุคคลที่รวยที่สุดในโลก ของ Forbes ปีล่าสุด เขาติดอันดับที่ 60 ถ้าแบ่งในแง่ที่มาของความมั่งคั่ง ซึ่งของเขาคือ Hedge Fund ถือเป็นอันดับ 2 รองจาก George Soros เท่านั้น (เขามีเงิน 15,400 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือ เทียบง่าย ๆ คือ เขาสามารถใช้เงินได้วันละ 1 ล้านบาท ไปอีก 1,400 ปี เงินยังไม่หมดเลยครับ) เขาคนนี้คือ **Ray Dalio**



**เกิดมาเป็นเซียน**

**Dalio** เกิดปี 1949 ในครอบครัวของนักดนตรีแจ๊ซ นิวยอร์ก สหรัฐอเมริกา เขาเริ่มซื้อหุ้นตัวแรกในชีวิตตอนอายุได้ 12 ปี ซึ่งเป็นหุ้นสายการบิน ที่ต่อมาเป็นหุ้น 3 เด้ง

ด้านความรู้แล้ว **Dalio** นับเป็นอัจฉริยะคนหนึ่ง เขาจบ MBA จาก Harvard Business School หลังจากจบการศึกษา ก็เข้าทำงานเป็น Floor Trader ที่ NYSE พร้อมๆ กับการลงทุนของตัวเองในการซื้อขายล่วงหน้าสินค้าโภคภัณฑ์

หลังจากทำงานเป็น โบรกเกอร์อยู่ไม่กี่ปี ด้วยอายุ 26 ปี ก็มีความมั่นใจ และออกมาตั้งบริษัทจัดการลงทุนชื่อ Bridgewater

Associates เมื่อปี 1975

จนถึงวันนี้ผ่านมา 40 ปี กองทุน Bridgewater Associates ยังคงอยู่ และสร้างผลงานโดดเด่นต่อเนื่อง จนเป็น กองทุน Hedge Fund ที่ได้รับความไว้วางใจจากนักลงทุน มีมูลค่าเงินภายใต้การบริหารสูงที่สุดในโลก (กว่า 5 ล้านล้านบาท)

**หลักการวิเคราะห์แบบโคตรเซียน**

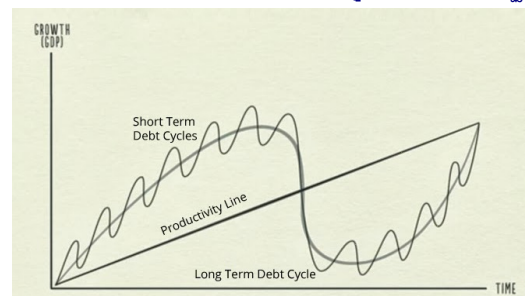
**Dalio** วิเคราะห์เศรษฐกิจ แบบเครื่องจักร คือระบบเศรษฐกิจ หรือระดับของราคาสินทรัพย์ใดๆ ล้วนมีกลไกของมันเอง ดังนั้น แนวคิดเบื้องต้น ของการกระจายการลงทุน (เพื่อลดความเสี่ยง) จะต้องเลือกสินทรัพย์ที่ผลตอบแทนมีความสัมพันธ์กันน้อย (ตามทฤษฎีการกระจายความเสี่ยงของ Markowitz บอกให้เลือกกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ต่ำกว่า 1)

แต่ **Dalio** เห็นต่างกัน คือ **สินทรัพย์แต่ละอย่างนั้น โดยธรรมชาติไม่ได้มีความสัมพันธ์กัน** แต่ว่าสินทรัพย์แต่ละตัวมีชุดปัจจัยที่เป็นตัวแปรต้นของมันเอง

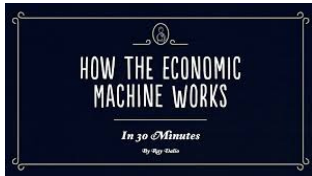
เช่น มี 100 ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาทองคำ และมี 150 ปัจจัย ที่ส่งผลกับราคาน้ำมัน

คราวนี้ แน่หนอว่า บางปัจจัยอาจเป็นตัวแปรที่ส่งผลกับทั้งทองคำและน้ำมัน ส่วนบางปัจจัยอาจส่งผลกับทองคำอย่างเดียว ดังนั้น วิธีดั้งเดิมที่มองความสัมพันธ์ของคู่สินทรัพย์ จึงให้ผลที่ไม่แน่นอน หากปัจจัยที่อยู่ในทั้งคู่เป็นตัวเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ก็จะทำให้ทั้ง 2 สินทรัพย์ดูว่ามีความสัมพันธ์กัน แต่บางครั้งพอปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อรุนแรงกลับเป็นปัจจัยที่อยู่ในสินทรัพย์ใดสินทรัพย์หนึ่ง ก็จะทำให้ความสัมพันธ์ของสินทรัพย์คู่นั้นที่เคียดดูเหมือนว่ามีหลายหายไป (ถ้ามีน จารย์ดีขอยกตัวอย่างง่ายๆ เช่น เวลาฝนตก กบร้องและเราก็เก็บผ้า หากไปตีความว่าการเก็บผ้ามีความสัมพันธ์กับกบร้อง ก็จะผิด เพราะบางวันที่แดดดีจนผ้าแห้ง เราก็เก็บผ้าอยู่ดีครับ ดังนั้นการมองความสัมพันธ์ที่ปลายทางแบบนี้ มีแต่จะทำให้เกิดความสับสนทางสถิติ)

**Dalio** ชำนาญการวิเคราะห์สินทรัพย์ต่างๆ โดยเฉพาะภาพของเศรษฐกิจมหภาค โดยดูจากผลกระทบและวัฏจักรของสินเชื่อ ที่ทำให้กำลังซื้อเพิ่มและลด นำไปสู่กระทบต่อเศรษฐกิจ



ความสามารถในการวิเคราะห์ของ **Dallo** ไม่ธรรมดา ด้วยโมเดลในการวิเคราะห์เศรษฐกิจของเขา เขาคาดการณ์ล่วงหน้าถึงวิกฤตการณ์การเงินในปี 2007 ทำให้กองทุนของเขาสามารถเอาตัวรอดและทำกำไรได้ โดยภายหลังเขาได้เปิดเผยแนวคิดเกี่ยวกับโมเดลกลไกทางเศรษฐกิจมหภาคอย่างง่าย หากนักลงทุนมีเวลา **จารย์ดีแนะนำให้ลองเข้าไปดูครับ** เค้าทำเศรษฐกิจให้เป็นเรื่องง่ายจริงๆ (ลองค้นหาเรื่องนี้ใน Youtube เลยครับ)



**การวิเคราะห์ที่ไม่มีวันสิ้นสุด**

**Dallo** เชื่อว่าเศรษฐกิจไม่ใช่สิ่งที่ซับซ้อน เพียงแค่มีตัวแปรที่เกี่ยวข้องมากมาย ดังนั้นเป็นไปได้เลย ที่ใครจะมั่นใจจากการวิเคราะห์ได้ว่าในการเทรดครั้งต่อไป จะได้กำไรอย่างแน่นอน

วิธีที่ **Dallo** ใช้ ต่างจากการเรียนในห้องเรียนที่สอนให้นักเรียนต้องทำแต่สิ่งที่ถูกและกลัวความผิดพลาด สำหรับ **Dallo** แล้วการผิดพลาดคือการเรียนรู้ ทุกครั้งที่ผลตอบแทนผิดไปจากที่โมเดลที่สร้างไว้คำนวณได้ เขาจะเข้าไปหาปัจจัยที่เป็นสาเหตุซึ่งโมเดลของเขายังไม่ครอบคลุมถึง และเพิ่มเติมเข้าไปในระบบ

ด้วยการเรียนรู้แบบนี้ ทำให้โมเดลของเขาพัฒนาขึ้นเรื่อยๆ และเนื่องจาก Hedge Fund ของเขาลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ มากมายทั่วโลก ทำให้มีโมเดลเป็นจำนวนมาก ที่ต้องทำการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง ปัจจุบัน Bridgewater Associates มีพนักงานกว่า 1,200 คน

**คำคมเขียนหุ่น**



เรย์ ดาลิโอ (Ray Dalio)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นภาระยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ เรา โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประกาศการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**อัจฉริยะที่แปลกประหลาด**

The Wall Street Journal ขนานนามเขาเป็น **แกะดำแห่งวอลล์สตรีท** ที่เป็นแบบนี้เพราะปี 2011 เขาเขียนปรัชญาการทำงาน 210 ข้อ เป็นคู่มือสำหรับพนักงานของ Bridgewater Associates ทุกคน ซึ่งเป็นกฎที่แปลกประหลาด จริงจัง และรุนแรง เช่น เขาเชื่อในความจริงซึ่งหน้า การวิพากษ์วิจารณ์ในข้อบกพร่องจะนำไปสู่การปรับปรุงและพัฒนา ดังนั้นการวิจารณ์ลับหลังเป็นเรื่องของความอ่อนแอและโทษคือการไล่ออก



พนักงานทุกคนมีความสามารถต่างกัน เช่นเดียวกับเครื่องจักรหลายๆ ชนิด ผู้บริหารจึงมีหน้าที่ประกอบเครื่องจักรเหล่านั้นให้ทำงานสอดคล้อง มุ่งไปสู่จุดหมายเดียวกัน หากเครื่องจักรชิ้นไหนทำงานไม่เหมาะสมก็มีแค่ 2 ทาง คือย้ายไปส่วนงานที่เหมาะสมกว่าหรือขายเครื่องจักรนั้นทิ้งออกจากบริษัท

นอกจากนี้ **Dallo** เชื่อในความโปร่งใสอย่างยิ่งวด เขาติดตั้งกล้องวงจรปิดเพื่อบันทึกทุกการประชุม การสัมภาษณ์ หรือแม้แต่การปฏิสัมพันธ์ของพนักงานด้วยกัน

จะเห็นว่าโครตเขียนอย่าง **Ray Dalio** เป็น **โครตเขียนที่ไร้ใจอย่างสมบูรณ์** เขาจริงจังกับทุกงานที่ทำ ชอบความผิดพลาดเพราะทำให้พบปัญหาใหม่และสิ่งที่ไม่รู้ ซึ่งนำไปสู่การพัฒนาตัวเองและการลงทุนให้ดีขึ้นอย่างไม่รู้จบครับ...จารย์ดี

**“ธรรมชาติเป็นเหมือนเครื่องจักร  
ครอบครัวเป็นเหมือนเครื่องจักร  
วัฏจักรของคน ก็เป็นเหมือนเครื่องจักร”**

“Nature is a machine. The family is a machine. The life cycle is like a machine.”