

## TRADING CONCEPT ตอน หลูรา ร่ำรวย

สวัสดีครับท่านนักลงทุน หากจะพูดถึงนักลงทุนชื่อดัง ที่ประสบความสำเร็จอย่างสูง มีเงินทองมากมาย แน่แน่นอนว่าย่อมมีอยู่มากมายหลายคน และแต่ละคนก็มีแนวทางการลงทุนที่แตกต่างกันไป

อย่างไรก็ดีมักพบว่าหลายๆ คน ไม่ได้ใช้ชีวิตหรูหรา สมกับความมั่งคั่งที่มี ตัวอย่างเช่น

- วอร์เรน บัฟเฟตต์ ซึ่งยังคงอาศัยอยู่ในบ้านหลังเดิมที่ซื้อเมื่อ 60 ปีที่แล้ว
- จอร์จ โซรอส ที่เคยนั่งแท็กซี่ไปทำงาน ด้วยเหตุผลว่า เขาทำรายได้จากเงินลงทุนประมาณ 36% ต่อปี ถ้าซื้อรถ 1 คัน ราคา 1 ล้านบาท ใช้ไปได้สิบปีแล้วขายเป็นเศษเหล็ก รถคันนี้ไม่ได้มีมูลค่า 1 ล้าน แต่เป็น 32 ล้านบาทเมื่อเทียบกับการเอาไปลงทุน คิดอย่างนี้แล้วก็เลยซื้อไม่ลง

ไม่ผิดครับ แต่วันนี้จารย์ที่มีความยินดี จะชวนท่านนักลงทุนมารู้จัก นักลงทุนระดับโลกในอีกแง่มุมหนึ่ง

คนผู้นี้ ชอบชีวิตที่หรูหรา ฟุ่มเฟือยและปาร์ตี้

คนผู้นี้ ซื้อที่พักสุดหรู อย่าง Pierre Penthouse ในทำเลที่แพงที่สุด ในแมนฮัตตัน ราคากว่า 125 ล้านดอลลาร์

คนผู้นี้ ซื้อบ้านพักตากอากาศที่ Fisher Island พร้อมเรือ BAD Girl สุดหรูความยาว 187 ฟุต

คนผู้นี้ มีของสะสมที่ไม่ธรรมดา เช่น ชุดที่ มาริลีน มอนโร ใส่ในวันที่ยังร้องเพลง "Happy Birthday" ให้กับประธานาธิบดี จอห์น เอฟ. เคนเนดี ในปี 1962, สุกของนักกีตาร์ที่ยิ่งใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์ดนตรีร็อก อย่าง จิมิ เฮนดริกซ์, มอเตอร์ไซด์ Harley-Davidson Hydra-Glide คันที่ขี่โดย ปีเตอร์ ดอลลี ในหนึ่งยุค 60s เรื่อง Easy Rider

การใช้ชีวิตทั้งหมดนี้ได้นั้น ไม่ได้เกิดจากมรดกครับ เป็นผลจากฝีมือทางด้านการลงทุนล้วนๆ ไม่ธรรมดาแต่ไหน เหนือคนอื่นเอ๋ยครับ ที่ออกมาเตือนเกี่ยวกับตลาดหุ้น Wall Street ในวันศุกร์ที่ 16 ต.ค. 1987 ก่อนที่ตลาดจะถึงดิ่งลงกว่า 500 จุด หรือเกือบๆ 23% ในวันจันทร์ถัดมา

- Hulbert Financial Digest ติดตามคำแนะนำของคำตลอด 15 ปี (1980-1995) พบว่าสร้างผลตอบแทนเฉลี่ย 15.9% ต่อปี ซึ่งสูงเป็นอันดับที่หนึ่ง

- สมาคมนักลงทุนรายย่อยแห่งสหรัฐอเมริกา (AAII) ติดตามการเลือกหุ้นของคำตั้งแต่เริ่มต้นอาชีพ พบว่าสร้างผลตอบแทนเฉลี่ย 24% ต่อปี ในขณะที่ S&P500 มีผลตอบแทนเฉลี่ยเพียง 2.4%

- Forbes แสดงผลย้อนหลังของคำ 11 ปี ช่วง 1999 – 2009 พบว่าสร้างผลตอบแทนรวมได้ถึง 1,463.6%



ยิ่งใหญ่ ขนาดนี้ เชื่อว่าท่านนักลงทุน คงอยากรู้จักคำคนนี้ โดยเฉพาะเทคนิคที่คำใช้เลือกหุ้นแล้วใช้ไหมครับ เราไปรู้จักคำคนนี้กัน

### มาร์ติน ซไวค์ (Martin Edward Zweig)

## หลักการลงทุนของเซียน

ซไวค์ แบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 3 ระดับ

1. Super Model
2. Fundamental Screen
3. Technical Screen

โดยระดับแรกจะเป็นตัวบ่งชี้ภาวะตลาดว่าอยู่ในช่วงกระทิงหรือหมีขนาดไหน และควรให้น้ำหนักกับการลงทุนในหุ้นมากน้อยเพียงใด

ระดับที่ 2 เป็นการเลือกหุ้นของบริษัทที่ดี อย่างไรก็ตามในขั้นนี้ซไวค์ไม่ได้เน้นที่การลงทุนในรายละเอียดย่อยๆ ของแต่ละบริษัท เพื่อค้นหาบริษัทที่ยอดเยี่ยมที่สุด ซไวค์เปรียบเทียบไว้ว่า คำชอบ ปืนลูกของ มากกว่าไรเฟิล ดังนั้น หากบริษัทใดสามารถมีรายได้ที่ต่ออย่างสม่ำเสมอ ในช่วง 4-5 ปีล่าสุด คำก็ไม่สนใจแล้วว่าบริษัทนั้นจะทำตามเป้าหมายหรืออุปสรรคคอมพิวเตอร์

หุ้นของบริษัทที่ดี บางทีก็ยังไม่ใช่วเวลาที่เหมาะสมในการซื้อ ซไวค์ใช้ระดับที่ 3 เป็นตัวกรองอีกครั้ง โดยมีความเชื่อเบื้องหลังว่า หากบริษัทนั้นๆ ดังจริง ก็ควรสร้างผลตอบแทนได้มากกว่าผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด หรืออย่างแย่ที่สุดก็ไม่ควรต่ำกว่าตลาด

ฟังดูแนวคิดแล้วน่าสนใจว่าไหมครับ ที่สำคัญ แนวคิดนี้ไม่ใช่เป็นเพียงทฤษฎี ที่บอกเล่าผ่านหนังสือ Winning on Wall Street ที่ซไวค์เขียน แต่ผ่านการปฏิบัติในการใช้บริหารกองทุนของ Zweig-DiMenna Associates, Inc. ที่ซไวค์จัดการ รวมไปถึงใช้ในการเลือกหุ้น เพื่อส่งให้สมาชิกวารสารหุ้น ซึ่งการเลือกหุ้นของซไวค์นี้ถูกจัดให้อยู่ในอันดับหนึ่งเมื่อวัดผลแบบ risk-adjusted returns โดยวารสาร Hulbert Financial Digest

อยากรู้แล้วใช้ไหมครับว่า วิธี 3 ระดับที่ว่ามีรายละเอียดยังไง เขาเป็นว่า ไปดูกันเลยครับ

## Super Model

ในการมองภาพใหญ่ ของภาวะตลาดนั้น ซไวค์แนะนำให้ใช้ทั้งเงื่อนไขทางการเงิน และการวิเคราะห์ทางเทคนิคอีกเล็กน้อยมาประกอบกัน โดยทำการให้คะแนนในแต่ละปัจจัย แล้วจึงนำคะแนนทั้งหมดมารวมกัน เพื่อหาข้อสรุป คะแนนยิ่งมากแปลว่ายิ่งควรลงทุน โดยสามารถแยกรายละเอียดได้ดังนี้

### 1. เงื่อนไขทางการเงิน [คะแนน 0-8]

1.1) การเคลื่อนไหวของ Prime Rate (อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำสุด เช่น MLR ที่เราคำนึง)

สำหรับตลาดอเมริกา ซไวค์ ทดสอบแล้วว่าควรใช้เลข 8% เป็นเกณฑ์

โดย คะแนนจะเปลี่ยนเป็น 2 (สัญญาณซื้อ) เมื่อ

- เมื่อ Prime Rate เดิมต่ำกว่า 8%, ลดดอกเบี้ย
- เมื่อ Prime Rate เดิมสูงกว่า 8%, ลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง (หรือครั้งเดียวแต่เกิน 1%)

โดย คะแนนจะเปลี่ยนเป็น 0 (สัญญาขาย) เมื่อ

- เมื่อ Prime Rate เดิมต่ำกว่า 8%, ขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้ง (หรือครั้งเดียวแต่เกิน 1%)

- เมื่อ Prime Rate เดิมสูงกว่า 8%, ขึ้นดอกเบี้ย  
หากอ่านเงื่อนไขแล้วยังงง ลองดูภาพด้านล่างประกอบครับ



## 1.2) Discount Rate (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย) และ Reserve requirement (อัตราเงินสำรองธนาคารพาณิชย์)

แยกมองเป็น 2 ตัวแปร คะแนน 2 ชุด

- เมื่อมีการลดครั้งแรก คะแนนตัวแปรนั้น = +2
- เมื่อมีการลดครั้งต่อไป คะแนนตัวแปรนั้น = คะแนนเดิม +1
- เมื่อมีการขึ้น คะแนนตัวแปรนั้น = คะแนนเดิม -1
- เมื่อไม่มีการเปลี่ยนแปลงครบ 6 เดือน  
คะแนนเดิมเป็นบวก, คะแนนตัวแปรนั้น = คะแนนเดิม -1  
คะแนนเดิมเป็นลบ, คะแนนตัวแปรนั้น = คะแนนเดิม +1

จากนั้น นำคะแนนทั้ง 2 ตัวแปรมารวมกัน เพื่อแปลงเป็นคะแนนของ Super Model อีกทีหนึ่ง ดังนี้

- คะแนนรวมตั้งแต่ +2 ขึ้นไป , Super Model = 4 คะแนน
- คะแนนรวม 0, +1 , Super Model = 2 คะแนน
- คะแนนรวม -1, -2 , Super Model = 1 คะแนน
- คะแนนรวมตั้งแต่ +3 ลงไป , Super Model = 0 คะแนน

## 1.3) Consumer Installment Debt (ภาระการชำระหนี้ของผู้บริโภค)

ชโวก์แนะนำให้ตัดปัจจัยเรื่องฤดูกาลออกไป วิธีการง่ายมากครับ นำภาระการชำระหนี้ของเดือนล่าสุด เทียบกับเดือนเดียวกันในปีก่อนหน้า

- เมื่อ อัตราการเปลี่ยนแปลงมากกว่า +9%  
ถือเป็นสัญญาขาย คะแนนจะเป็น 0
- เมื่อ อัตราการเปลี่ยนแปลงน้อยกว่า +9%  
ถือเป็นสัญญาซื้อ คะแนนจะเป็น 2  
คะแนนจากเงื่อนไขทางการเงิน รวมมี 8 คะแนน มาดูอีกปัจจัย

## 2. เงื่อนไขทางเทคนิค [คะแนน 0-2]

ชโวก์ใช้หลัก 4% ของ Value Line Composite Index (ดัชนีที่คิดจากราคาหุ้นทุกตัวโดยไม่ถ่วงน้ำหนัก) ใน Time Frame ระดับสัปดาห์

- เมื่อ Value Line Composite Index พงกหัวขึ้นจากจุดต่ำสุดถึง 4% กลับเป็นสัญญาซื้อ คะแนนจะเปลี่ยนเป็น 2
- เมื่อ Value Line Composite Index วกหัวตกลงจากจุดสูงสุดถึง 4% ก็กลายเป็นสัญญาขาย คะแนนจะเปลี่ยนเป็น 0

ราคาคะแนนรวมของ Super Model มาจัดสรรเงินลงทุน

โดยชโวก์แนะนำว่า ลงหมดหน้าตักเมื่อคะแนน 8-10, ลง 80% เมื่อคะแนน 6-7, ลง 65% เมื่อคะแนน 5, ลง 50% เมื่อคะแนน 3-4, ไม่ลงเลยเมื่อคะแนน 0-2

รู้สัดส่วนเงินที่ต้องลงแล้ว ฉบับหน้ามาดูเรื่องสำคัญ วิธีการเลือก  
หุ้นตามแบบฉบับของมาร์ติน ชโวก์กันครับ...จารย์ดี

## คำคมเขียนหุ่น



มาดอนนา ชิโคเน (Madonna Louise Ciccone)

“คนจำนวนมาก ไม่กล้าแบ้กระทั่งพูดถึง  
สิ่งที่ตัวเองต้องการ  
และนั่นคือเหตุผลที่ทำให้...  
...พวกเขาไม่ได้สิ่งที่ต้องการ”

"A lot of people are afraid to say what they want. That's why they don't get what they want."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นภาระยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน