

TRADING CONCEPT ตอน เศรษฐี...นักเศรษฐศาสตร์

สวัสดีครับท่านนักลงทุน ท่านทราบหรือไม่ครับว่า เมื่อ 25 ปีที่แล้ว มีกองทุนมหัศจรรย์ที่รวมเหล่ายอดมนุษย์ซูเปอร์ฮีโร่เกิดขึ้นในโลก อาจเทียบได้กับดี อเวนเจอร์สทางการเงินก็ไม่ปาน...

กองทุนนี้ร่วมก่อตั้งโดย

...อดีตรองประธานธนาคารกลางสหรัฐ (Fed)

...อดีตรองประธานบริษัททางการเงินอย่างชาโลมอน บราเธอร์ส

...นักเศรษฐศาสตร์รางวัลโนเบล ผู้ค้นพบสูตรลับการประเมินราคาตราสาร

...ผู้เชี่ยวชาญด้านการทำ Arbitrage

...มีนสมอระดับปริญญาเอกจากมหาวิทยาลัยชั้นนำของโลกอีกกว่า 25 คน

รวมทีมเทพขนาดนี้...ใครเล่าจะอดใจไหว นักลงทุนมิดพิ้ามัดวิน ต่อคิวแห่ นำเงินมาฝากเข้ากองทุนรวมครั้งแรกกว่า 1 พันล้านดอลลาร์...

(กว่า 30000000000 บาท แค่นับศูนย์ก็ปวดหัวแล้วครับ)

และซูเปอร์ฮีโร่เหล่านั้นก็ไม่ทำให้ผิดหวัง **เสกคืนให้เป็นทอง ทำกำไรให้เหล่าแฟนคลับกว่า 40% ต่อปี...ตลอดช่วง 3-4 ปีแรก**

...นอกจากทำ Arbitrage แล้ว ยังอัพพลังทำกำไรโดยใช้ Leverage อีกด้วย ซึ่งเหล่าทวยเทพ IQ เฉลี่ยกว่า 260 นี้ คำนวณมาแล้วว่า โอกาสขาดทุนสูงสุดที่ 20% นั้นมีเพียง 1 ใน 100 เท่านั้นเอง

และในปีที่ 5 นี้เอง โอกาสทำ**ลูกปืนหล่นทะลุหลังคาบ้านลงกลางกระหม่อม**ก็เกิดขึ้น กองทุน LTCM เจอเหตุการณ์ทึงวิกฤตในเอเชีย และการปฏิเสธการจ่ายหนี้ของรัสเซีย ทำให้กองทุนขาดทุนกว่า 92% จนล้มละลายไปในที่สุด...ปิดตำนานกองทุนซูเปอร์ฮีโร่ชนิดนอนตายตาไม่หลับเลยทีเดียว



ในช่วงเวลาเดียวกันนั่นเอง นักเศรษฐศาสตร์มือใหม่ถอดด้ามจาก Cambridge ชื่อ **โคลัม โอเช** (Colm O'Shea) เริ่มงานแรกกับ Citigroup

โอเช ตอบแทนซีดีทีกรุ๊ป ในฐานะ FX Trader ด้วยการ**เนรมิตกำไรให้ตลอด 10 ปี ไม่เคยขาดเลย...นับแต่ปีเดียว** จนกองทุน Quantum Fund ของจอร์จ โซรอสต้องดึงตัวไปร่วมงาน

...เสกกำไรให้โซรอสอยู่ 2 ปี ก็ถึงเวลาสาบฝันให้ตัวเองบ้าง โอเช ตั้งกองทุน COMAC ซึ่งก็ยังคงทำกำไรได้ต่อเนื่อง ภายใต้ความเสี่ยงที่ต่ำกว่าตลาด จนหนังสือในตำนานอย่าง Market Wizards ของ Jack D. Schwager ฉบับ Hedge Fund ต้องขอสัมภาษณ์ทีเดียว

จารย์ตีเชื่อว่าเทคนิคที่จะนำมาฝากในฉบับนี้ จะต้องเป็นประโยชน์กับท่านนักลงทุน นำไปปรับใช้กับการลงทุนของท่านให้ดียิ่งขึ้นได้อย่างแน่นอน

นักเศรษฐศาสตร์ นอกคอก

โอเช มองเศรษฐกิจและตลาด ต่างจากนักเศรษฐศาสตร์ทั่วไป เขาทั้งเชื่อและศรัทธาในเศรษฐศาสตร์ แต่ก็ยังยอมแพ้ให้กับ**ความลึกลับของตลาดซึ่งแม้วิชาเศรษฐศาสตร์ก็ยังไม่ถึง**

เขาเน้นชัดเจนว่าไม่ใช่เศรษฐศาสตร์...ทำนายเศรษฐกิจ

แต่ใช้เพื่อติดตาม...สิ่งที่เกิดขึ้นทางเศรษฐกิจ

เพราะเขาเชื่อว่า **หากผู้เล่นในตลาดยังสนุกและไม่แคร์เหตุผลใดแล้ว ฟองสบู่ก็ยังสามารถคงอยู่ได้นาน...** นานเสียจน นักเศรษฐศาสตร์เจ้าเหตุผลที่อาจหาญทำนายตลาด ต้องล้มละลายไปก่อนก็ได้

ดังนั้นแม้การวิเคราะห์จะบอกชัดเจนว่าเกิดภาวะฟองสบู่ เขาก็ยังคงเข้าทำกำไรในฟองสบู่ที่ดับด้วยกับตลาด (เพราะไม่รู้ว่าจะฟองสบู่จะอยู่อีกนานเท่าไร) แต่จะลงทุนในลักษณะ

1. Reward/Risk Ratio สูง

เปิดโอกาสรับกำไรสูง แต่จำกัดผลขาดทุนให้ต่ำ เช่น การซื้อตราสารประเภทออปชัน

2. สภาพคล่องสูง คือ ต้องสามารถขายออก หรือปิดสถานะได้ง่าย เพื่อเกิดสัญญาณว่าฟองสบู่กำลังแตก

เล่นเรือ ออกทะเล

โอเช เปรียบการวิเคราะห์เศรษฐกิจ การวิเคราะห์ด้านพื้นฐานเพื่อการลงทุนนั้น เหมือนการเดินเรือที่ต้องพิจารณาเรื่องของลม

ถ้านักเดินเรือแหงนดูแต่ลม โดยไม่สนใจคลื่น สุดท้ายเรือคงชนโขดหินจนอับปาง

เหมือนการลงทุน ที่ต้องใช้ทั้งการวิเคราะห์พื้นฐานและเทคนิคประกอบกัน

มองเผินๆ สไตลิ่งของโอเชอาจคล้ายกับเทรดเดอร์สาย Trend Following ทว่าจริงๆ แล้วจุดเข้าลงทุนต่างกันมากทีเดียว

สาย Trend Following จะรอจนกว่ายืนยันการเปลี่ยนเทรน และเทรนใหม่เกิดขึ้นแล้วจึงเข้าลงทุนเหมือนที่ ทำ (เช่นรอ new high ตามหลักของ Richard Donchian)

แต่โอเชจะเริ่มกลับสถานะทันที **ที่เริ่มมีสัญญาณเตือนที่สอดคล้องกับการวิเคราะห์พื้นฐานที่วิเคราะห์ไว้ก่อนหน้า**

10 คิด ฤ จะสู้ 1 ทำ

ด้วยหลักการที่เน้นเปรี๊ยะ การเทรดครั้งแรกในชีวิตของโอเช ก็ล้มไม่เป็นท่า ทั้งที่วิเคราะห์ทิศทางค่าปอนด์สเตอร์ลิงอังกฤษในช่วง 3 เดือนได้อย่างแม่นยำ...**แต่เทรดแล้วกลับขาดทุน !!!**

เหตุผล คือ ด้วยการกลัวกำไรที่ได้มาจะลดลงหรือหายไป ทำให้

เขารับปิดสถานะ และรอจังหวะเปิดใหม่ เข้าๆ ออกๆ แบบนี้บ่อยจนเกินไป...ไอเซได้เรียนรู้ประสบการณ์ที่ทรงค่ายิ่ง...10 คัด ๆ จะสู้ 1 กำ



คัทลอส ทำทำไมไม่หยุดลอส

แม้ไอเซ จะประสบความสำเร็จมากมาย แต่ชื่อไหนครีบว่า ความแม่นยำเฉลี่ยในการลงทุนของเขา น้อยกว่า 50%

อย่างที่คุยไป คือ ไอเซ จะเริ่มเข้าเปิดสถานะเมื่อมีสัญญาณเตือนที่สอดคล้องกับแนวคิดของเขา โดยไม่รอให้มีการยืนยันแนวโน้มที่ชัดเจนก่อน เหมือนอย่างที่เราเคยสอนเขาไว้ว่า **Invest first, investigate later**

สิ่งนี้จึงแลกมาด้วยความถูกต้องในการลงทุนที่ลดลง ทำให้ต้องมีการกำหนดจุดยอมแพ้ หรือจุดคัทลอสไว้เสมอ สิ่งนี้สำคัญมากๆ แต่หลายคนเข้าซื้อโดยไม่มีจุดคัทลอสในใจเสียด้วยซ้ำ

แต่ถึงจะมีการกำหนดจุดคัทลอสก่อนเข้าซื้อ แต่คนทั่วไป ก็มักกำหนดขึ้นมาแบบผิดๆ คือ เริ่มที่การกำหนดขนาดการลงทุนแต่ละไม้ จากนั้นดูความเจ็บปวดที่รับได้จากการหายไปของเงินลงทุน แล้วจึงกำหนดระดับราคาที่จะคัทลอสขึ้นมา...

การทำแบบนี้ **ควบคุมขนาดการลงทุนไม่ให้ลุกลามได้จริง แต่ไม่ยั่งยืน**

คำคมเขียนหุ้



โคลัม โอเซ (Colm O'Shea)

เพราะ...ทุกครั้งที่ปิดสถานะออกมา เราปิดด้วยวินัย แต่...ความเชื่อในสมมติฐานเดิมทางพื้นฐานยังคงเดิม ไม่เปลี่ยนไปเลย ยังคงมีมุมมองด้านพื้นฐานต่อตลาดเหมือนเดิม

ดังนั้น ไม่ช้าก็เร็ว...นักลงทุนก็จะหาจังหวะ**เปิดสถานะกลับเข้าใหม่** เพียงเพื่อคัทลอสใหม่อีกครั้ง

จุดที่สำคัญที่สุดที่ ไอเซแนะนำ คือ...กำหนดจุดคัท โดยเป็นระดับที่ทำให้เชื่อว่าสมมติฐานทางพื้นฐานที่เราตั้งไว้มันผิดไปแล้วจริงๆ* จากนั้นจึงค่อยย้อนกลับไปคำนวณหาจำนวนเงินที่สามารถลงทุนได้ ที่ทำให้เมื่อเคราะห์หายมร้าย ต้องคัทลอสแล้ว ความเสียหายไม่เกินไปกว่าระดับความเจ็บปวดที่รับได้

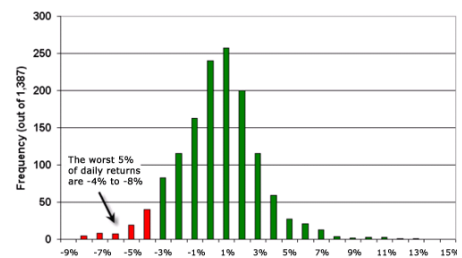
ใช้ว่าคนทำไรหุ้ต้องเป็นนักปรัชญา หรือนักวิชาการต้องเจ๋งหุ้ โคลัม โอเซพิสูจนให้เห็นแล้วว่า นักเศรษฐศาสตร์ก็เป็นเศรษฐีหุ้ได้

จารย์ตีว่า **จุดสำคัญ คนที่ประสบความสำเร็จในตลาด** ต้องแยกอารมณ์ตนเอง ความรู้สึกถูกผิด อีโก้ทั้งหลายออกไป ยอมรับความจริงที่สำคัญว่าตลาดถูกเสมอ และลงทุนให้สอดคล้องกับตลาด เท่านั้นใครก็เป็นเศรษฐีหุ้ได้ครับ...จารย์ตี

* ไอเซแนะนำให้ใช้ค่า Value at Risk (VaR)

เครื่องมือนี้ คล้ายกับเครื่องมือเก่าแก่คือ Volatility ที่บอกการแกว่งของราคา เพียงแต่ Volatility จะบอกการแกว่งทั้งด้านบวกและด้านลบ ซึ่งชีวิตการลงทุนจริงๆ แล้ว

ความเสี่ยงที่นักลงทุนสนใจ คือด้านลบ ดังนั้นค่า VaR นี้จะพิจารณาด้านลบเพียงฝั่งเดียว โดยบอกความสัมพันธ์ของปัจจัย 3 อย่าง คือ ขนาดการลงทุน, ระยะเวลา, และระดับความเชื่อมั่น



“ผมเคยคัทลอส...จากความเจ็บปวดที่ทนได้ แต่ตลาดไม่เคยสนใจความเจ็บปวดนั้น ทุกวันนี้ ผมคัทลอส...เมื่อผมคิดผิด”

"I was setting stops based on my pain threshold, and the market doesn't care about my pain. When I get out of a trade now, it is because I was wrong."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน