

TRADING CONCEPT ตอน จ้าวแห่งตัวเลข

สวัสดีปีใหม่ ขอให้นักลงทุนทุกท่านมีความสุข สมหวัง ที่สำคัญสร้างผลตอบแทนได้อย่างงดงามในปี 2020 ครับ

ถ้าพูดถึงชื่อ **เจฟฟ์ เบโซส์ (Jeff Bezos)** ผู้ยิ่งใหญ่ เชื่อว่าท่านนักลงทุนคงคุ้นหูกันดี เพราะเค้าคือมหาเศรษฐีที่นับถือนับคนคนที่ร่ำรวยที่สุดในโลกหลายสมัย จากการก่อตั้ง Amazon.com ...แต่ท่านอาจไม่ทราบว่าจุดเริ่มต้นแนวคิดร้านหนังสือออนไลน์นี้ เจฟฟ์ได้มา ระหว่างที่เขากำลังทำงานหนึ่ง ระหว่างเป็นลูกจ้างอยู่ในบริษัทการเงิน... **บริษัทของ David E. Shaw** ผู้ที่รับเขาเข้าทำงานทันทีหลังสัมภาษณ์ ทั้งๆ ที่ไม่มีตำแหน่งใดว่างอยู่เลย

ความสามารถหาเพชรน้ำเอกของ Shaw และความทะเยอทะยาน ฉายแววเมื่อเขาละมุนจากเพื่อนๆ เพื่อสร้างหนังสือสองวิชา...การระดมทุนนี้ทำตอนเขาอายุ 12 ขวบ

ถึงชั้นมัธยมก็ตั้งโรงงานผลิตเนคไท พออยู่มหาวิทยาลัยก็ตั้งบริษัทคอมพิวเตอร์ กว่าจะถึงปริญญาเอก Shaw ตั้งบริษัทชื่อดังมากมาย หนึ่งในนั้นถูกซื้อไปโดย **Merrill Lynch** เขาเคยเป็นถึงที่ปรึกษาด้านวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีให้กับประธานาธิบดีบิล คลินตัน

ที่เด็ดคือ Shaw นำประสบการณ์ทั้งหมดที่เข้ามา อุทิศให้กับการบริหารเงินกองทุน โดยกองทุนของเขาสร้างผลตอบแทนเฉลี่ยตลอดกว่า 10 ปีแบบทบต้น ได้เท่าๆ กับวอร์เรน บัฟเฟตต์เป๊ะทีเดียว*

ที่เหนือกว่าบัฟเฟตต์คือ เขาไม่เชื่อคำกล่าวบัฟเฟตต์ที่ว่าหากทนรับขาดทุน 50% ไม่ได้ ก็ไม่ควรลงทุนในหุ้น เพราะตลอดการบริหารของเขา เงินกองทุนเคยลดลงต่ำสุดเพียง 11% และที่สุดยอดคือเขาใช้เวลาเพียง 4 เดือน พลิกขาดทุนทั้งหมดกลับมาเป็นกำไร

อย่างรู้แล้วใช้ไหมครับว่า Shaw ทำได้อย่างไร...ไปดูกัน



ยุคบุกเบิกของการทำกำไร

Shaw เล่าว่า ยุคแรกของการทำกำไรนั้นง่าย เรียกได้ว่าเป็นยุคทองของ **Classic Arbitrage**

* CAGR = 22% ต่อปี

จารย์ที่ขออนอกเรื่องนิดนึงครับ กระดาษนาย Shaw นี้เป็นคนทะเยอทะยานแต่**ไม่ใช่ขี้กพนัน** เพราะฉะนั้นเขาไม่ได้เข้ามาที่ตลาดหุ้นเพื่อลุ้นกำไร...แต่เขาต้องการกำไรที่แน่นอน

Classic Arbitrage คือการที่เอา ซื้อและขาย ของอย่างเดียวกัน ในเวลาเดียวกัน แต่เป็นการซื้อที่หนึ่ง และขายอีกที่หนึ่ง ด้วยราคาที่ต่างกัน...ใช้ครับ เขาซื้อของในตลาดที่ราคาต่ำ และส่งขายของชิ้นนั้นในตลาดที่ราคาสูงกว่า...**ฟันกำไรแบบไร้ความเสี่ยง**

ใครยังนึกภาพไม่ออก ลองนึกถึงร้านทองแถวบ้านสองร้านที่ตั้งราคาไม่เท่ากัน เราก็จะไปซื้อทองร้านถูก แล้วเอาไปขายร้านแพง เพียงแต่สำหรับ Shaw แถวบ้านเขาคือตลาดซื้อขายทองทั่วโลก...เรียกได้ว่า ของแบบนี้ ใครเจอก่อนได้ก่อน!!!

Shaw ได้เปรียบจากความชำนาญเดิมด้านคอมพิวเตอร์ (เขาคือรุ่นบุกเบิกที่นำโปรเซสเซอร์หลายตัวมาประมวลผลพร้อมๆ กัน เพื่อแก้ปัญหา **von Neumann bottleneck** จากความเร็วที่จำกัดของ CPU ตัวเดียว)

ยุคสองโลกไร้พรมแดน

มาถึงวันที่เทคโนโลยีทำให้โลกถึงกันในเสี้ยววินาที การทำกำไรต่างๆ แบบเดิมก็หมดไป เพราะทุกคนเห็นโอกาสนั้นพร้อมกัน จึงเข้าสู่ยุคสอง คือ **Statistical Arbitrage**

เป็นการทำอาชีพการงด้วย**ตัวเลขทางสถิติ**

จารย์ขี้ขอยกสัก 2 ตัวอย่างให้เห็นภาพชัดขึ้น

- pair trade

เหมือนหุ้นเนื้อคู่ ที่เข้าลักษณะรักแท้ ร่วมทุกข์ร่วมสุข ร่วมหัวจมท้ายไปด้วยกัน เวลาขึ้น ขึ้นด้วยกัน เวลาลง ลงด้วยกัน

หากวันใดหุ้นตัวแรกเกิดขึ้นแรง แต่อีกตัวขึ้นช้าตามไม่ทัน เกิดช่วงห่างที่ผิดปกติ เราจะขายตัวแรก และเข้าซื้อตัวหลัง

พอตัวแรกลดลง จนตัวหลังตามขึ้นมาทัน เมื่อปิดสถานะจะได้กำไรจากช่วงห่างของส่วนต่างราคาที่ผิดปกติในช่วงนั้น

- casino trade

นึกถึงเกมสุรุ้ลีตที่มี เลขในวงล้อ 37 เลข คือ 1-36 และเลข 0 โดยจะมีการจ่ายคนที่ทายเลขถูกในอัตรา 1 ต่อ 35 (ไม่รวมทุน)

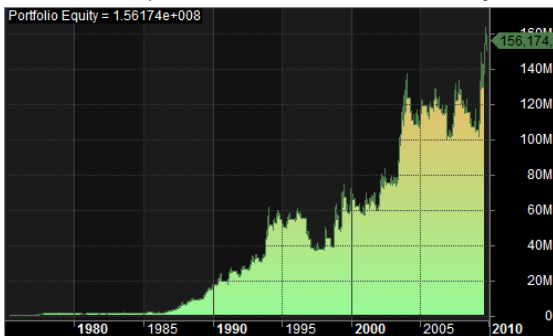
ตามหลักสถิติก็คือ หากมีคนทายครบทุกเลข เลขละ 1 บาท รวมเงินเดิมพันบนกระดานคือ 37 บาท หลังจ่ายคนที่ทายถูกแล้ว เจ้ามือจะเหลือกำไร 1 บาทเสมอ

ใช้สมการ Expected Return ของ Huygens, นักคณิตศาสตร์การพนันชาวเนเธอร์แลนด์ มาอธิบายเกมส์นี้ จะได้ว่า

$$E(r) = \text{โอกาสกำไร} * \text{กำไร} + \text{โอกาสขาดทุน} * \text{ขาดทุน}$$

$$E(r) = (1/37) * 35 + (36/37) * (-1) = -2.7\%$$

เฉลี่ยแล้วขาดทุนราว 2.7% ต่อการหมุน 1 เกมส์...หรือก็คือ **นั่ง casino อยู่ในสล็อตที่ชนะ คือกำไรเฉลี่ย 2.7% ต่อเกมส์** เทียบกับการเทรดด้วยระบบ (System Trade) เช่น หากเราเทรด SET Index ด้วยระบบ Donchian Channel ที่ 20 วัน แม้ทุก 10 ครั้ง จะได้กำไรไม่ถึง 5 ครั้ง แต่ E(r) เป็นบวกทำให้ 35 ปี ตั้งแต่เปิดตลาดเงินทุน 1 ล้าน จะได้ด้วย CAGR 15% ดังรูป



ข้อแตกต่างจากยุคแรกคือ พอร์ตอยู่ด้วยค่าทางสถิติ แต่ในระยะยาวจะมีกำไร แต่บางช่วงเวลาอาจประสบการขาดทุนต่อเนื่อง จนเงินในพอร์ตลดลงไปมากได้

ยุคสาม AI ครองโลก

เมื่อความรู้ในโลกถึงกันง่ายขึ้น ระบบต่างๆ ที่เคยใช้ได้ดีในอดีต ก็เสื่อมมนต์ไป เพราะใครๆ ก็รู้ ก็พากันใช้ ทำให้กำไรที่เคยเกิดขึ้นหายไป จากตัวอย่างเดิม ระบบ Donchian Channel ช่วง 7 ปี ล่าสุดก็หมดความหวังไป ไม่ใช่กำไรน้อยแต่ถึงกับขาดทุนไม่คุ้มค่าธรรมเนียม



เหตุการณ์นี้ยิ่งเข้าทาง Shaw ทุกวันนี้ กองทุนเฮดจ์ฟันด์ของ Shaw จ้างนักคณิตศาสตร์ นักวิทยาศาสตร์คอมพิวเตอร์ นักฟิสิกส์ ชั้นหวัทกะทิ มาเก็บข้อมูลดิบ

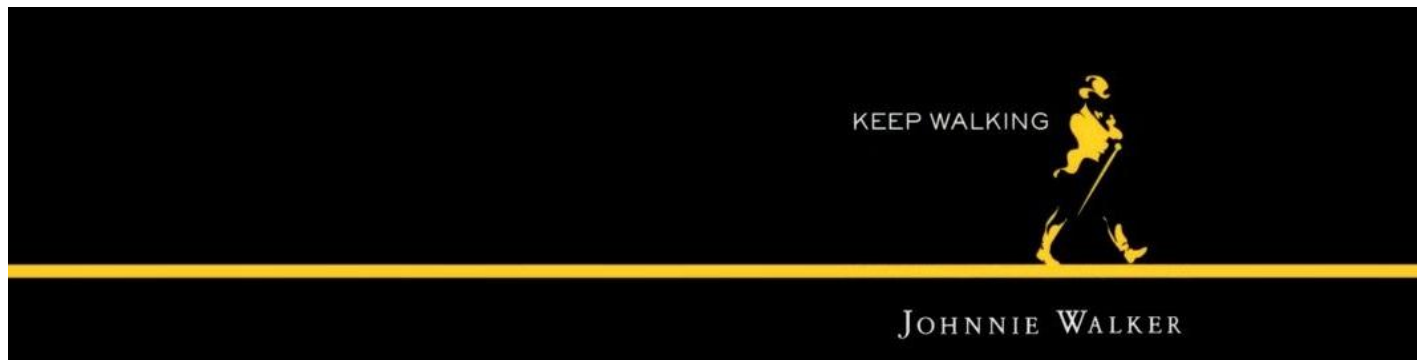
ทั้งปัจจัยพื้นฐานและเทคนิคจากทุกมุมโลก มาจัดในรูปแบบที่เหมาะสมภายใต้ระบบที่เขาออกแบบ เพื่อสร้างกลยุทธ์การลงทุนที่เกินกว่าสมองมนุษย์คนใดจะสามารถคิดไปถึง ผ่านโปรเซสเซอร์ขนานหลักล้านตัว

กองทุนของ Shaw สามารถทำอะไรตั้งแต่หุ้นกู้ธรรมดา หุ้นกู้แปลงสภาพ ใบสำคัญแสดงสิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า สัญญาออปชั่น หรือแม้แต่โปรดักส์พื้นฐานอย่างหุ้นสามัญ กองทุนของ Shaw ก็สามารถเลือกทำอะไรจากหุ้นหลายพันตัวจากหลายสิบประเทศทั่วโลก

ไม่แค่นั้น...หุ้นหลายพันตัวที่เลือก ถูกสร้างความสมดุลด้วยการกระจายในหลากหลายอุตสาหกรรม เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตโดยรวม แถมยังมีระบบจัดสรรเงินลงทุนโดยละเอียดของหุ้นแต่ละตัวแบบไม่เท่ากันอีก เพื่อให้กำไร/ขาดทุนของหุ้นทั้งหมดในพอร์ตเกิดการชดเชยกัน ในทุกภาวะตลาด จนยอดกำไรสุทธิที่ได้นั้น มีความสม่ำเสมอมากที่สุด...

การเอาเส้นค่าเฉลี่ยตัดกันสองเส้น ไปแก่งกำไรระยะสั้นสู้กับเฮดจ์ฟันด์อย่าง D.E.Shaw&Co. โอกาสชนะ คงเหมือนกับเอานักบอลออบต. ไปเจอทีมพรีเมียร์ลีกในช่วงที่ออฟฟอร์มอย่างลิเวอร์พูลที่เพิ่งชนะ 18 จาก 20 นัดล่าสุด คิดแล้วเหนื่อยแทนครับ...จารย์ดี

คำคมเขียนหุ้น



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน