

TRADING CONCEPT ตอน เหนือเซียนด้วย Option (4)

เรื่องอุปชั่น ถ้าไปดูกันตามตำราที่ว่า ไป มักเริ่มต้นมาที่วาง กลยุทธ์ต่างๆ ลงไปเลยตั้งแต่ต้น ไม่ว่าจะซื้อหรือขาย เช่น Straddle, Strangle, Iron Condor, Butterfly จากนั้นก็นั่งรอลุ้นผลตอนจบ

แต่ที่เรารู้กันมา 3 ฉบับนั้น ต่างออกไปเพราะเป็นลักษณะ Dynamic คือ ค่อยๆ ตามรอยตลาดทีละก้าว จากนั้นก็ปรับกลยุทธ์ไปเรื่อยๆ ตามสภาวะ ซึ่ง practical มากกว่า

วันนี้ก็เช่นกัน เป็นเทคนิคการสร้างกำไรจากร่องรอยการเคลื่อนไหวของตลาด ที่สำคัญเป็น **กำไรแบบไม่ต้องคาดเดาทิศทางเลย** ด้วยซ้ำ ถ้าพร้อมแล้วไปดูกันเลยคริ

...หากใครเพิ่งมาอ่านตอนนี้เป็นครั้งแรก งบประมาณ จารย์ดี แนะนำอย่างยิ่งให้กลับไปอ่านอุปชั่นทั้ง 3 ตอนแรกก่อนนะคริ...



เงินตรา ในอากาศ

แต่ละคน มีต้นทุนไม่เท่ากัน...ก็จริง

แต่ยุค Metaverse นี้...พอเพียง เก่งจริง มีเงินลอยในอากาศมากมายให้ไว้วางใจว่า เามาเข้ากระเป๋านี้...คุณเคยคว่ำมือหรือเปล่า

วันนี้จารย์ดีจะมาเล่า **การใช้อุปชั่น ช่วยคว่ำเงินในอากาศ**

ก่อนร้ายเวทย์ เลกอากาศเป็นเงิน ทวนพื้นฐานอุปชั่นก่อน

สมมติให้ สิ้นทรัพย์อ้างอิง SET50 Index = 960 จุด

มูลค่าของ Call Option แต่ละค่า น่าจะเป็นดังนี้

SET50 Index = 960	
Call Option	มูลค่า
S50H22C900	60
S50H22C925	35
S50H22C950	10
S50H22C975	0
S50H22C1000	0

ยกตัวอย่าง

S50H22C900 ที่ให้สิทธิซื้อที่ 900 จุด มีค่า เพราะช่วยประหยัด 60 จุด

S50H22C975 สิทธิซื้อที่ 975 จุด ไร้ค่า เพราะราคาจริงต่ำกว่านั้น

คราวนี้มาดูราคาจริงในกระดาน ณ ตอนที่เขียน

SET50 Index = 960			
Call Option	มูลค่า	ราคาในตลาด TFEX	ส่วนต่าง
S50H22C900	60	67	7.0
S50H22C925	35	49	14.0
S50H22C950	10	32	22.0
S50H22C975	0	18	18.0
S50H22C1000	0	10	10.0

สังเกตว่า ราคาจริงในตลาด จะสูงกว่ามูลค่าที่เราคิดได้อยู่เสมอ แต่อย่างน้อยไม่เท่ากัน (ดูคอลัมน์ส่วนต่าง)

ลองฝั่ง Put Option กันบ้าง

SET50 Index = 960			
Put Option	มูลค่า	ราคาในตลาด TFEX	ส่วนต่าง
S50H22P900	0	12	12.0
S50H22P925	0	19	19.0
S50H22P950	0	28	28.0
S50H22P975	15	40	25.0
S50H22P1000	40	58	18.0

จะเห็นว่าราคาในตลาดที่สูงกว่ามูลค่าที่เราคิดได้เช่นกัน ส่วนต่างที่เห็น คือ **ราคาของอากาศ หรือ มูลค่าตามเวลา**

ที่มาของราคาอุปชั่น มูลค่าของความฝัน

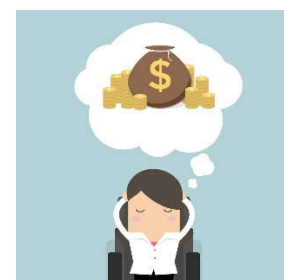
จากอุปชั่นทั้งสองแบบ เห็นได้ชัดว่า

ราคาในตลาด = มูลค่า(ที่แท้จริง) + ส่วนต่าง (มูลค่าตามเวลา)

มูลค่าที่แท้จริง หรือ Intrinsic Value คือ ความคุ้มค่าจริงๆ ที่เกิดขึ้นแล้ว

มูลค่าตามเวลา หรือ Time Value คือ ค่าของวิมานในอากาศ

วิมานในอากาศ มีค่า...จริงหรือ ?



มีสิครับ...หลายคนคงเคยอดทนอยู่

เห็นขายกันตามแผง ใบละ 80 บาทบ้าง 100 บาทบ้าง

เลงไหนมาแรง ราคาค่าฝันก็จะแพงหน่อย

ทั้งหมดนี้...หลักการเดียวกับอุปชั่นไม่มีผิด

ปัจจัยสำคัญ ที่ส่งผลต่อ ราคาของความฝัน มีอยู่ 2 ข้อ

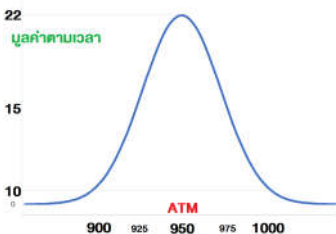
1. ยังมีโอกาสสูงมากเท่าไร ราคาค่าฝันยิ่งแพงเท่านั้น
2. เมื่อทุกอย่างจบ ฝันที่ซื้อไว้ อาจสลาย กลายเป็น 0 (หลังหวยออก)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

เกี่ยวกับ **หอยไม่ควรซื้อแพง** เพราะเป็นเกมส์ที่แพ้ ในระยะยาว
 จารย์ที่เสนอให้ออกหอย เพื่อกินกำไร ค่าเงินของคนอื่นแทน
 แม้ระยะยาวกำไร แต่ไม่ควรทำตรงๆ เพราะในระยะสั้น เสี่ยงสูงเกินไป
 คือหากงวดไหน คนซื้อหอย เกิดถูกขึ้นมาจริงๆ เราอาจถึง
 ตกไปก่อน จนไม่สามารถยื่นระยะยาวๆ เพื่อเก็บกำไรต่อไปได้
 การขายออปชั่นก็เช่นกัน (ตลาด TFEX เราสามารถซื้อก่อน
 ขาย หรือขายก่อนแล้วค่อยซื้อที่หลังก็ได้) การขายออปชั่นเพื่อกินส่วน
 ต่างค่าเงิน อาจทำให้เราขาดทุนอย่างมหาศาลได้ เช่น
 ขาย S50H22C975 ราคา 18 จุด (กำไรค่าเงินทันที เพราะตลาด 960)
 แต่หากเวลาผ่านไปถึงวันสิ้นอายุที่ปลายมีนาคม 2565
 SET50 Index ดันขึ้นจาก 960 ไปจบที่ 1100 จุด มีกระอักเลือดแน่
 เพราะคนที่ซื้อจากเราไป ฝันเป็นจริง นำใบนี้มาใช้สิทธิ เรียก
 เงินจากเรา 125 จุด เบ็ดเสร็จแทนที่จะได้กำไร 18 จุด เรากลับเสียเงิน
 ไปถึง 107 จุดเลยทีเดียว (เสีย 125 จุด หักที่รับมาก่อน 18 จุด)

ขายผันอย่างไร...ไม่ให้เสียงดังแตก

เมื่อเข้าใจแนวคิดหลักของราคาออปชั่นแล้ว จะพามาลงลึก
 เพื่อขายผัน แบบเสี่ยงน้อยกับ ดูภาพมูลค่าความผันของ Call Option



ดูซ้ำๆ ดิๆ จะเห็นว่า **ค่าผันมากที่สุด** เมื่อราคาใช้สิทธิอยู่ใกล้ราคาปัจจุบัน

คำคมเขียนหุ่น



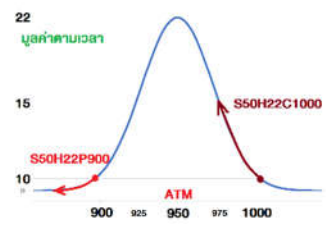
โจ ไบเดน (Joseph R. Biden Jr.)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่นำเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในสิ่งที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

และยังห่างกันเท่าไร (ทั้งมากและน้อย) ราคาของความผันจะยิ่งต่ำลง
 (แต่ลดเป็นเส้นโค้ง ช่วงราคาใช้สิทธิใกล้จะเปลี่ยนแปลงมาก แต่เมื่อไกล
 จะเปลี่ยนแปลงน้อย) อาการนี้ Put Option ก็เช่นกัน ดูตารางที่แล้ว
 วิธีการหาทำไรจากค่าความผัน แบบจำกัดความเสี่ยงก็ไม่ยาก

“ซื้อทั้ง Call และ Put ที่ค่าผันถูก แล้วรอไปขายเมื่อค่าผันแพง”

เช่น ชื่อ S50H22C1000 และ S50H22P900 ทุนรวมอยู่ที่
 22 จุด (ดูราคาจากตารางหน้าก่อน)
 เมื่อ SET50 วิ่งไปทางใด เช่น SET50 วิ่งขึ้น **ตัว Call จะใกล้มี
 ค่า** ดังนั้น ค่าความผันจะสูงขึ้น
 ขณะที่ **ตัว Put ยิ่งห่างค่าความ
 ผันจะต่ำลง** แต่การเปลี่ยนของ
 ราคา ไม่เท่ากันดังรูป Call จะ
 ขึ้นแบบชัน แต่ Put จะลงแบบลาด ดังนั้น กำไรที่ได้จาก Call จะมากกว่า
 ขาดทุนที่เสียจาก Put โดยรวมจึงได้กำไรนั่นเอง



กรณี SET50 วิ่งลง ก็เกิดผลสลับกัน แต่ก็กำไรอยู่ดี
 ความเสียหายสูงสุดของเทคนิคนี้ คือ SET50 ไม่ไปไหน ยืน
 นิ่งอยู่กับที่ ตลอด 3 เดือน

จริงๆ หากเราคาดว่าตลาดจะค่อนข้างนิ่ง ไม่ไปไหนไกล อีก
 กลยุทธ์ที่สามารถทำได้คือ ขายผันไปทั้งคู่เลย เพราะเมื่อเวลาผ่านไป
 ราคาความผันจะค่อยๆ ลดลงจนเหลือ 0 เท่ากับว่า เราได้กินค่าความ
 ผันจากคนอื่นมาฟรีๆ อย่างไรก็ตาม กลยุทธ์นี้มีความเสี่ยงสูงกว่า ต้อง
 คอยติดตามตลาดตลอด เพราะหากตลาดวิ่งแรง จนผันกลายเป็นจริง
 เราจะมีภาระขาดทุนไม่จำกัด จะใช้กลยุทธ์นี้จึงต้องมีแผนสองที่จะเอา
 ออปชั่นหรือฟิวเจอร์สมาปิดความเสี่ยงนั้นต่อไป...จารย์ดี

“ ถ้าปัญหา คือ...**ความกลัว**
 คำตอบของมัน
 คงเป็น...**ความรู้** ”

“If the problem is fear, the answer is knowledge.”