“เทคนิคการหาโอกาสทำกำไรด้วย DW สไตล์นักวิเคราะห์”

สุเมธ นวลละออง

รองผู้จัดการ ฝ่าย Exchange Traded Structured Products Division

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)

การลงทุนใน Derivative Warrants หรือ DW เปิดโอกาสให้นักลงทุนสามารถสร้างผลตอบแทนได้ทั้งในช่วงที่หลักทรัพย์อ้างอิง (หุ้นแม่) ปรับตัวขึ้นผ่าน Call DW และช่วงที่คาดว่าหลักทรัพย์อ้างอิงจะปรับตัวลงผ่าน Put DW อีกทั้งยังใช้เงินลงทุนต่ำกว่าการซื้อหุ้นอ้างอิงโดยตรง เนื่องจาก DW มีคุณสมบัติของอัตราทด หรือ Leverage และผู้ออก DW จะมีการออกแบบให้ราคาต่ำกว่า 1 บาท ทำให้เวลาทำการซื้อ DW เริ่มต้นที่ 100 หน่วย จึงใช้เงินลงทุนเริ่มต้นหลัก 10 บาทเท่านั้น

อย่างไรก็ตาม Leverage เป็นเหมือนดาบสองคม เพราะในขณะที่ช่วยเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทน ก็สามารถขยายผลขาดทุนได้เช่นกัน นอกจากนี้ DW ยังมีอายุจำกัดและมีค่าเสื่อมเวลาที่เกิดขึ้นทุกวัน ดังนั้นการลงทุนใน DW จึงไม่ควรเริ่มจากคำถามว่า วันนี้ควรซื้อ DW ตัวไหนดี? แต่ควรเริ่มจาก วันนี้มีหลักทรัพย์ตัวไหนที่มี Trading Opportunity ที่น่าสนใจ และเราจะใช้ DW รุ่นไหนในการเข้าไปเก็งกำไรให้เหมาะกับมุมมองนั้น

บทความนี้จะพาดูกระบวนการที่นักวิเคราะห์และรวมทั้งนักเก็งกำไรมืออาชีพ ใช้ในการหาโอกาสลงทุน โดยสามารถแบ่งออกเป็น 5 ขั้นตอนสำคัญ

1. Find Opportunity เริ่มต้นจากหุ้นแม่ ก่อนเลือก DW

หนึ่งในข้อผิดพลาดที่พบได้บ่อยของผู้เริ่มต้นลงทุนใน DW คือ การเปิดโปรแกรมซื้อขาย เช่น Streaming แล้วเลือกค้นหา DW จากรุ่นที่ราคาปรับขึ้นแรง มีมูลค่าซื้อขายสูง หรือกำลังได้รับความสนใจในตลาด แต่ในความเป็นจริง ต้นทางของการเคลื่อนไหวของ DW คือหุ้นแม่ ดังนั้นขั้นตอนแรกจึงควรเริ่มจากการวิเคราะห์แนวโน้มของหุ้นแม่เสียก่อน ซึ่งจากประสบการณ์การของผู้เขียนคิดว่าการวิเคราะห์ทางเทคนิคเป็นสิ่งที่เหมาะสมกับ DW เป็นอย่างมาก

นักลงทุนอาจเริ่มจากการมองภาพใหญ่หรือ Top-down Analysis เช่น แนวโน้มตลาดโดยรวม กระแสเงินทุน ภาวะเศรษฐกิจ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ อัตราดอกเบี้ย หรือปัจจัยเฉพาะของแต่ละอุตสาหกรรม ก่อนคัดเลือกหุ้นที่มีปัจจัยสนับสนุนก่อน พอได้ตะกร้าของกลุ่มหุ้นที่เราสนใจก็ค่อยใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคในการมองแนวโน้มต่อไป

ตัวอย่างเช่น หากราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นแรง นักลงทุนอาจเริ่มค้นหาหุ้นในกลุ่มพลังงานที่ได้รับประโยชน์ หรือหากอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น อาจพิจารณากลุ่มหุ้นที่ได้ประโยชน์จากสถานการณ์ดังกล่าว แนวคิดสำคัญ คือ หา Opportunity จากหุ้นแม่ แล้วจึงใช้ DW เป็นเครื่องมือ ไม่ใช่เลือก DW ก่อนแล้วค่อยหาว่าจะลงทุนเพราะอะไร

2. Find Setup หา Trading Setup ด้วย Technical Analysis

แม้เราจะมีมุมมองเชิงบวกหรือเชิงลบต่อหุ้นตัวใดตัวหนึ่ง แต่ไม่ได้หมายความว่าทุกระดับราคาจะเป็นจังหวะที่เหมาะสมในการเข้าลงทุน Technical Analysis จึงมีบทบาทสำคัญในการช่วยหาจังหวะเข้าและออกสิ่งแรกที่ควรพิจารณา คือ Trend หรือแนวโน้มราคา ว่าหุ้นอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น (Uptrend) ขาลง (Downtrend) หรือ ไม่มีแนวโน้ม (Sideway)

หากหุ้นอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น นักลงทุนอาจมองหาจังหวะซื้อ Call DW ในช่วงที่ราคาย่อตัวลงมาใกล้แนวรับ หรือหลังเกิดสัญญาณ Breakout ผ่านแนวต้านสำคัญ ในทางกลับกัน หากหุ้นอยู่ในแนวโน้มขาลง นักลงทุนอาจใช้ Put DW เพื่อเก็งกำไรจากการปรับตัวลง โดยเลือกจังหวะที่ราคาหลุดแนวรับหรือฟื้นตัวขึ้นไปไม่ผ่านแนวต้าน

เครื่องมือพื้นฐานที่สามารถนำมาใช้ประกอบกัน เช่น แนวรับ–แนวต้าน ช่วยกำหนดบริเวณที่มีโอกาสเกิดแรงซื้อหรือแรงขาย รวมถึงใช้เป็นจุดอ้างอิงสำหรับ Entry, Target และ Stop Loss

การใช้ Trend Line และ Moving Average ใช้ประเมินทิศทางของแนวโน้ม และช่วยดูว่าราคายังคงรักษาโครงสร้างขาขึ้นหรือขาลงอยู่หรือไม่

Volume การซื้อขาย หากราคาหุ้นทะลุแนวต้านพร้อมปริมาณซื้อขายเพิ่มขึ้น อาจช่วยยืนยันความแข็งแรงของ Breakout ได้ ทั้งนี้ หากต้องการดู Volume เพื่อยืนยันแนวโน้ม ควรพิจารณา Volume ของหุ้นแม่เป็นหลัก มากกว่าใช้ Volume ของ DW เป็นตัวตัดสินใจลงทุน

รวมไปถึงการใช้ Momentum Indicator เช่น RSI หรือ MACD ใช้ช่วยประเมินแรงส่งของราคา และดูว่าการเคลื่อนไหวในปัจจุบันมี Momentum สนับสนุนหรือไม่

จุดสำคัญคือ นักลงทุนไม่จำเป็นต้องใช้ Indicator จำนวนมาก เพราะการมีเครื่องมือเยอะไม่ได้หมายความว่าการวิเคราะห์จะแม่นยำขึ้น สิ่งที่สำคัญกว่าคือการมี Trading Setup ที่ชัดเจนและทำซ้ำได้

เช่น หุ้นอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นราคาย่อตัวลงมาบริเวณแนวรับ RSI เริ่มฟื้นตัวและเกิดแรงซื้อกลับพร้อม Volume เมื่อองค์ประกอบหลายอย่างสนับสนุนไปในทิศทางเดียวกัน จึงค่อยพิจารณาเลือก Call DW ที่เหมาะสม

หลักการของ Trading Setup คือจากเครื่องมือทางเทคนิคข้างต้น ต้องกลั่นออกมาเป็นเครื่องมือที่นักลงทุนใช้และต้องเหมาะกับแนวทางการเทรดของตนเอง โดยนักลงทุนต้องรู้ตนเองว่าเป็นนักลงทุนสไตล์ไหน ชอบสัญญาณซื้อขายจากเครื่องมืออะไร ชอบใช้เส้นค่าเฉลี่ย หรือชอบ Price Pattern ชอบดูแนวรับต้าน หรือเครื่องมือทางเทคนิคชนิดไหน ตัวอย่าง ผู้เขียนมี Trading Setup ที่มักใช้เข้าซื้อ DW บ่อยครั้ง คือใช้เส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน Exponential Moving Average (EMA) เมื่อเราเจอหุ้นที่เคยเคลื่อนไหวอยู่ใต้เส้น EMA 20 วัน และมีวันที่ราคาขึ้นมาเคลื่อนไหวเหนือ EMA 20 วัน พร้อมกับมีวอลุ่มการซื้อขายที่หนาแน่นกว่าปกติก็เป็นหนึ่งในสัญญาณเข้าซื้อที่น่าสนใจ ซึ่งผู้เขียนใช้จังหวะแบบนี้เพื่อเข้าซื้อ Call DW ลักษณะแบบนี้ก็ถือเป็น Trading Setup หนึ่ง

วิธีการที่จะยืนยันว่า Trading Setup ใช้ได้ดี นักลงทุนต้องลองนำไปทำ Backtest ซึ่งเครื่องเมื่อกราฟปัจจุบันสามารถย้อนกราฟได้ไกล และมีเครื่องมือ Replay กราฟ Random ไปในปีหรือเดือนก่อนๆ เพื่อเราจะได้ย้อนดูว่าถ้าเกิดสถานการณ์ที่ราคาหุ้นกลับมาทะลุผ่าน EMA 20 วัน ราคาหุ้นไปต่อหรือไม่ Win Loss เป็นกี่เปอร์เซ็นต์ เพื่อเป็นการทดสอบ Trading Setup จากสัญญาณทางเทคนิคนี้ว่ามีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใดนั่นเอง

Trading Setup ไม่ต้องเป็นท่ายากอะไร เป็นสิ่งที่เรียบง่ายและไม่ซับซ้อนจะสามารถทำให้นักลงทุนทำได้ซ้ำและสม่ำเสมอ ซึ่งจะทำให้เราสามารถยืนระยะได้นาน คนที่ไม่มี Trading Setup ของตนเอง เมื่อเจอสัญญาณจากเครื่องมือทางเทคนิคมากมายในปัจจุบันและเข้าซื้อตาม มักจะไม่เป็นผลดีในระยะยาว เพราะนักลงทุนจะไม่รู้เลยว่าเครื่องมือชนิดไหนใช้ได้ดีจริงๆ กับสไตล์ของตนเอง นักลงทุน 1 คน สามารถมีได้หลาย Trading Setup ขึ้นอยู่กับความขยันในการนำสัญญาณทางเทคนิคต่าง ๆ มาทดสอบและปรับนำไปใช้

3. Select DW เลือก สเปก DW ให้เหมาะกับมุมมอง

เลือกสเปก DW ให้เหมาะกับมุมมองเมื่อได้หลักทรัพย์อ้างอิงและ Trading Setup แล้ว ขั้นตอนต่อมาจึงเป็นการเลือกรุ่น DW หุ้นหนึ่งตัวอาจมี DW ให้เลือกหลายสิบรุ่น แม้ทั้งหมดจะอ้างอิงหุ้นตัวเดียวกัน แต่แต่ละรุ่นอาจมีพฤติกรรมการเคลื่อนไหวแตกต่างกันมากดังนั้นคำถามไม่ใช่แค่ หุ้นขึ้น DW จะขึ้นไหม? แต่ต้องถามต่อว่า ถ้าหุ้นขึ้นตามที่เราคาด DW รุ่นนี้จะตอบสนองมากน้อยแค่ไหน และเหมาะกับระยะเวลาที่เราจะถือหรือไม่?

สเปกสำคัญที่ควรพิจารณา ได้แก่

- Effective Gearing คือ อัตราทดโดยประมาณของ DW

ตัวอย่าง DW ที่มี Effective Gearing 4 เท่า หมายความว่า หากปัจจัยอื่นคงที่ เมื่อหุ้นแม่เปลี่ยนแปลง 1% ราคา DW มีโอกาสเปลี่ยนแปลงประมาณ 4% หากนักลงทุนต้องการเก็งกำไรระยะสั้นและรับความผันผวนได้สูง อาจเลือกรุ่นที่มี Effective Gearing สูงขึ้นแต่ต้องจำไว้ว่า อัตราทดสูงไม่ได้มีเฉพาะด้านกำไร เพราะเมื่อหุ้นเคลื่อนไหวผิดทาง ผลขาดทุนก็สามารถถูกขยายได้เช่นกันและ DW ที่มีอัตราทดสูงก็จะมีค่าเสื่อมเวลาสูงด้วยเป็นเงาตามตัว

- Sensitivity ช่วยตอบคำถามที่นักลงทุน DW มักสงสัยว่า ราคาหุ้นแม่ต้องขยับประมาณเท่าไร DW ถึงจะขยับ 1 ช่อง?

ค่านี้สำคัญเพราะ DW ที่มี Sensitivity ใกล้ 1 จะทำให้ราคา DW เคลื่อนไหวไปกลับหุ้นแม่ ช่องราคาต่อช่องราคา เช่น ถ้า Call รุ่นที่นักลงทุนเลือกมีค่า Sensitivity เท่ากับ 1 ถ้าราคาหุ้นแม่ปรับตัวขึ้น 1 ช่อง ราคา DW รุ่นนี้ก็จะขยับตาม 1 ช่อง ถ้าเป็น Put เมื่อราคาหุ้นแม่ลดลง 1 ช่อง ราคา DW ก็จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 1 ช่องนั่นเอง

หาก Sensitivity ต่ำมาก เช่น 0.25 แม้ทิศทางหุ้นจะเป็นไปตามคาด แต่ราคา DW อาจยังไม่ขยับราคาในทันที ตัวอย่างนี้ ราคาหุ้นแม่ต้องขยับ 4 ช่อง ราคา DW ถึงจะขยับ 1 ช่องราคา

สรุปความแตกต่างของ Effective Gearing และ Sensitivity

Effective Gearing และ Sensitivity ต่างกันที่หน่วยวัดการเคลื่อนไหวของราคา DW โดย Effective Gearing วัดเป็นเปอร์เซ็นต์ เช่น อัตราทด 4 เท่า หมายถึง เมื่อหุ้นแม่เปลี่ยนแปลง 1% ราคา DW จะเปลี่ยนแปลงประมาณ 4% ส่วน Sensitivity วัดเป็น “ช่องราคา” เช่น ค่า 1 หมายถึง หุ้นแม่ขยับ 1 ช่อง ราคา DW จะขยับประมาณ 1 ช่อง ขณะที่ค่า 0.25 หมายถึง หุ้นแม่ต้องขยับประมาณ 4 ช่อง ราคา DW จึงจะขยับ 1 ช่อง โดย Call เคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับหุ้นแม่ ส่วน Put เคลื่อนไหวในทิศทางตรงกันข้าม

- Time Decay คือค่าเสื่อมเวลา เมื่อเวลาผ่านไป มูลค่าของ DW จะได้รับผลกระทบจากค่าเสื่อมเวลาทำให้ราคา DW ลดลงเรื่อย ๆ ได้

ทั้ง 3 Indicators ควรดูอะไรหรือควรให้ความสำคัญกับอะไรก่อนซื้อ DW

นักลงทุนที่ต้องการถือเก็งกำไร DW หลายวันจึงควรให้ความสำคัญกับ Time Decay มากเป็นพิเศษเพราะบางครั้งหุ้นแม่อาจยังเคลื่อนไหวอยู่บริเวณเดิม แต่ราคา DW สามารถลดลงได้จากผลของค่าเสื่อมเวลา ดังนั้นหากมุมมองของเราต้องใช้เวลาในแผนเก็งกำไรครั้งนี้ ควรเลือกรุ่นที่มีค่าเสื่อมเวลาต่ำ โดยมากผู้ออกจะเรียกว่า DW ซีรีส์ T สังเกตได้จากตัวอักษรสุดท้ายของชื่อ DW จะเป็นตัวอักษร T ซึ่งเป็นรุ่นที่มีค่าเสื่อมเวลาต่ำ เหมาะกับถือเก็งกำไรเป็นสัปดาห์ ๆ ได้นั่นเอง

การเลือกสเปก DW ถ้าชอบ DW ที่ขยับดีเน้น ค่า Sensitivity ใกล้ 1 ถ้าเน้นถือเก็งกำไรเกาะแนวโน้มของหุ้นแม่เลือก DW ที่มีค่าเสื่อมเวลาต่ำ ในส่วนของอัตราทดโดยปกติจากประสบการณ์ผู้เขียนจะให้ความสำคัญเป็นอย่างสุดท้าย เพราะเน้นดูการขยับของ DW กับ ค่าเสื่อมเวลาก่อนเพราะจะทำให้ประเมินความเสี่ยงของหน้าเทรดได้ดีกว่าเน้นเลือก DW อัตราทดสูง ๆ

4. Calculate Risk–Reward วาง Entry – Target – Stop ก่อนซื้อ

เพื่อให้การเก็งกำไรของนักลงทุน สามารถทำได้ในระยะยาว ทำให้ต้องประเมินแผนเทรดของเราว่า ว่าหากหุ้นไปถึงเป้าหมาย DW มี Upside ประมาณเท่าไร และหากผิดทางมี Downside เท่าไร

สมมติหุ้น A ซื้อขายอยู่ที่ 10.00 บาท จากการวิเคราะห์พบว่า แนวรับอยู่ที่ 9.80 บาท ราคาทะลุแนวต้าน 10.00 บาทขึ้นมา เป้าหมายทางเทคนิคอยู่ที่ 11.00 บาท หากราคาหลุด 9.70 บาท โครงสร้าง Breakout จะเสีย นักลงทุนจึงอาจวางแผนว่า

- Entry: เหนือ 10.00 บาท
- Target: 11.00 บาท

- Stop Loss: ต่ำกว่า 9.70 บาท

หลังจากนั้นจึงเลือก DW และเข้าดูตารางราคาเทียบเพื่อประเมินต่อว่า หากหุ้นแม่ปรับขึ้นจาก 10.00 บาทไป 11.00 บาทตามเป้าหมาย ราคา DW มีโอกาสเพิ่มขึ้นประมาณเท่าไร และหากราคาหุ้นลดลงต่ำกว่า 9.70 บาท ราคา DW มีโอกาสขาดทุนประมาณเท่าไร และสามารถดูได้ด้วยว่าเราถือ DW รุ่นนี้ได้ประมาณกี่วันราคา DW จะลดจาก Time Decay (ค่าเสื่อมเวลา) เพราะบางครั้งราคาหุ้นแม่ยังไม่ได้ลงไปถึงจุด Stop loss แต่อาจอยู่ที่เดิมไม่เคลื่อนไหวไปไหนมาก นักลงทุนต้องพิจารณา Stop loss เพราะถือมาหลายวันเกินไปจนได้รับผลกระทบจากค่าเสื่อมเวลา หรือถ้าประเมินแล้วรับได้ที่ราคา DW ลดลงจากค่าเสื่อมเวลาในวันนั้น ๆ และคิดว่าถ้าถือต่ออีกวันหุ้นแม่จะปรับตัวขึ้นได้จะถือต่อก็สามารถทำได้แต่ต้องมีแผนให้ชัด

ขั้นตอนนี้ทำให้นักลงทุนสามารถประเมิน Risk–Reward ก่อนเข้าซื้อ แทนที่จะตัดสินใจจากความรู้สึกหลังจากเข้าซื้อไปแล้วโดยเฉพาะ DW ซึ่งมี Leverage การตั้ง Stop Loss หลังจากขาดทุนไปมากแล้ว มักจะสายเกินไป Risk-Reward ที่เหมาะสมควรเป็น 2 - 3 เท่าเป็นต้นไป ให้เข้าใจง่ายขึ้นคือถ้าถึงเป้าหมายโอกาสทำกำไร 2 หรือ 3 แต่ถ้าผิดทางต้องตัดขาดทุนจะขาดทุน 1 นั่นเอง

5. Execute & Manage Risk ลงทุนตามแผน ควบคุม Position Size และ Stop Loss เมื่อสมมติฐานเปลี่ยน

ไม่ว่าการวิเคราะห์จะละเอียดเพียงใด ไม่มี Trading Setup ใดถูกต้อง 100% ข่าวใหม่ เหตุการณ์ภายนอก หรือแรงซื้อขายที่ไม่คาดคิด สามารถทำให้ราคาหุ้นเปลี่ยนทิศทางได้ตลอดเวลาดังนั้นสิ่งสำคัญที่สุดของนักลงทุนไม่ใช่การพยายามคาดการณ์ตลาดให้ถูกทุกครั้งแต่คือ เมื่อถูกทาง ทำอย่างไรให้ได้ผลตอบแทนคุ้มกับความเสี่ยง และเมื่อผิดทาง ทำอย่างไรไม่ให้ความเสียหายครั้งเดียวกระทบพอร์ตมากเกินไป สิ่งที่ควรทำ ได้แก่ กำหนด Position Size

ไม่ควรใช้เงินลงทุนมากเกินไปเพียงเพราะ DW ใช้เงินต่อหน่วยต่ำกว่าหุ้นแม่ เพราะการลงทุนจำนวนมากในสินทรัพย์ที่มี Leverage สามารถทำให้มูลค่าพอร์ตผันผวนได้สูง มี Stop Loss และปฏิบัติตามแผน หากราคาหุ้นแม่หลุดระดับที่ทำให้ Trading View เดิมไม่ถูกต้อง ควรพิจารณาขายออกเพื่อจำกัดความเสียหาย ไม่ควรรอเพียงเพราะหวังว่าราคาจะกลับมา ระวังการถัวเฉลี่ยขาดทุน การซื้อเพิ่มเพียงเพราะ DW มีราคาถูกลง โดยที่โครงสร้างหุ้นแม่เปลี่ยนเป็นลบแล้วอาจทำให้ความเสี่ยงเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ติดตามหุ้นแม่มากกว่าราคา DW เพียงอย่างเดียว เพราะ Trading View ของเรานั่นมาจากการมองหุ้นแม่ การตัดสินใจว่ามุมมองยังถูกหรือผิดจึงควรอ้างอิงกับหุ้นแม่เป็นหลัก

นักวิเคราะห์และรวมถึงนักเทรด DW มืออาชีพ ไม่ได้เริ่มจากการหา DW แต่เริ่มจากการหา Opportunity หัวใจของการเก็งกำไร DW จึงไม่ได้อยู่ที่การหารุ่นที่ขึ้นแรงที่สุด หรือรุ่นที่มี Volume มากที่สุด แต่คือการมี Trading View ที่ชัดเจนต่อหุ้นแม่ แล้วใช้ DW ที่มีสเปกเหมาะสมเป็นเครื่องมือในการสร้างโอกาสทำกำไรจากมุมมองนั้นออกมาเป็นแผนการเทรด หากมองหุ้นขึ้น สามารถพิจารณา Call DW หากมองหุ้นลง สามารถพิจารณา Put DW แต่ไม่ว่าจะเลือกฝั่งใด จุดเริ่มต้นควรเหมือนกันเสมอ ตาม 5 ข้อสำคัญที่เราได้อธิบายไป คือ

1. Find Opportunity เริ่มต้นจากหุ้นแม่ ก่อนเลือก DW

2. Find Setup หา Trading Setup ด้วย Technical Analysis
3. Select DW เลือก สเปก DW ให้เหมาะกับมุมมอง วาง Entry–Target–Stop
4. Calculate Risk–Reward วาง Entry – Target – Stop ก่อนซื้อ
5. Execute & Manage Risk ลงทุนตามแผน ควบคุม Position Size

เพราะในระยะยาว สิ่งที่ทำให้นักลงทุนอยู่ในตลาดได้ไม่ใช่การมองถูกทุกครั้ง แต่คือการมีกระบวนการตัดสินใจที่เป็นระบบ และสามารถบริหารผลลัพธ์ได้ทั้งในวันที่มุมมองถูกและวันที่ตลาดไม่เป็นไปตามคาด