

**TRADING CONCEPT** ตอน การลงทุน เมื่อลมเปลี่ยนทิศ

สวัสดีครับ ท่านนักลงทุน อากาศทุกวันนี้ เอาแน่เอานอนไม่ได้เลย บางวันเข้ามาอากาศดีดี พอเที่ยงๆ ร้อนแทบไหม้ ตกเย็นพายุเข้าฝนตกกระหน่ำ เรียกได้ว่า ร่างกายของเราทุกวันนี้ ต้องคอยปรับตัวกันชนิดน่าที่ต่อหน้าจริงๆ หากร่างกายใครไม่แข็งแรงพอป่วยเองง่ายๆ ครับ



ไม่ใช่แค่อากาศครับที่เปลี่ยน ด้านการลงทุน ข้อมูลข่าวสารต่างๆ ผลการดำเนินงานของบริษัทหรือแม้แต่มุมมองการคาดการณ์ต่ออนาคตของบริษัทย่อมเปลี่ยนแปลงเช่นกัน

แน่นอนว่า นักลงทุนแต่ละคน คงมีความรวดเร็วในการรับรู้ข่าว รวมไปถึงมีมุมมองกับแต่ละข่าว ไม่เหมือนกัน ทำให้การตีความเพื่อนำไปสู่การซื้อ ถือหรือขายนั้น อาจแตกต่างกันออกไป แล้วเราจะยึดถือหรือเชื่อในมุมมองของใครดี ???

**ใครคือมืออาชีพ**

ว่ากันตามเหตุและผล นักลงทุนแต่ละคนน่าจะวิเคราะห์ข้อมูลได้แบบเฉพาะตัว เพราะมีความรู้หรือเครื่องมือด้านการเงินที่มีไม่เท่ากัน แต่มีคนกลุ่มหนึ่งครับ ที่ทำการวิเคราะห์ผ่านเครื่องมือที่ได้รับการยอมรับ ด้วยวิถีทางที่ตรงตามหลักการทางการเงิน โดยปราศจากอารมณ์ ซึ่งคนกลุ่มนี้ **ได้รับการรับรองความสามารถจากสำนักงาน ก.ล.ต.**

ใช่แล้วครับ คนกลุ่มนี้ก็คือนักวิเคราะห์ที่ประจำอยู่ตามแต่ละโบรกเกอร์ หน้าที่ของเขาติดตามข่าวสารให้ได้ไวที่สุด และให้คำแนะนำที่เหมาะสมที่สุดกับนักลงทุน แล้วท่านนักลงทุนเคยสงสัยไหมครับว่า **ความคิดเห็นของคนกลุ่มนี้ น่ารับฟัง และพอนำไปเป็นแนวทางในการลงทุนได้หรือไม่** ฉบับนี้ จารย์ดีมีผลการทดสอบมาฝากกันครับ

**คำแนะนำของมืออาชีพ**

ปกติมุมมองของนักวิเคราะห์ต่อหุ้นของบริษัทใดๆ ก็จะมี

คำแนะนำ **ซื้อ/ถือ/ขาย** ซึ่งคำแนะนำเหล่านี้ เมื่อเวลาผ่านไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ หากมีข้อมูล หรือเหตุการณ์ใหม่ๆ เกิดขึ้น

สำหรับคนที่ลงทุนระยะสั้น สามารถใช้การเปลี่ยนแปลงจากความเห็นของนักวิเคราะห์ เป็นจุดบอกสัญญาณซื้อขายได้ครับ เชื่อหรือไม่ ลองมาดูกัน

**เทรตเมื่อมืออาชีพเปลี่ยนมุมมอง**

แนวคิดก่อนทำการทดสอบมีดังนี้

1. เมื่อบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงในระดับที่มากอย่างมีนัยสำคัญ จะทำให้ นักวิเคราะห์ปรับเปลี่ยนคำแนะนำ
  - กิจกรรมมีปัจจัยบางอย่างดีขึ้น ส่งผลให้ Upgrade คำแนะนำ เช่น ขายเป็นถือ ถือเป็นซื้อ หรือขายเป็นซื้อ
  - กิจกรรมมีปัจจัยบางอย่างแย่ลง ส่งผลให้ Downgrade คำแนะนำ เช่น ซื้อเป็นถือ ถือเป็นขาย หรือ ซื้อเป็นขาย
2. นักลงทุนมีปฏิริยา ต่อข่าวสารต่างๆ รวดเร็วไม่เท่ากัน ดังนั้นราคาจึงไม่ได้สะท้อนในคราวเดียวแต่ค่อยๆ สะท้อน

เมื่อได้ตั้งนี้แล้ว จึงทำการทดสอบโมเดลการเทรดตามการเปลี่ยนแปลงคำแนะนำของนักวิเคราะห์ โดยมีเงื่อนไขดังนี้

1. พิจารณาจากบทวิเคราะห์ของนักวิเคราะห์ เฉพาะ บล. ยูโอบี เคย์เฮียน
2. ระยะเวลาการทดสอบ ตั้งแต่ต้นปี 2015 จนกระทั่งปัจจุบัน
3. แยกหุ้นออกเป็น 2 กลุ่ม คือ
  - 1) กลุ่มที่ Upgrade คำแนะนำ
  - 2) กลุ่มที่ Downgrade คำแนะนำ
4. เปรียบเทียบผลตอบแทน หลังจากการเปลี่ยนแปลงคำแนะนำแล้ว 14 วัน



จากข้อมูลพบว่า ตั้งแต่ต้นปีนี้ มีการเปลี่ยนแปลงคำแนะนำในบทวิเคราะห์ทั้งสิ้น 33 ครั้ง จากหุ้นทั้งหมด 26 ตัว เป็นการ Upgrade คำแนะนำ จำนวน 15 ครั้ง และ เป็นการ Downgrade คำแนะนำจำนวน 18 ครั้ง

**ผลการทดสอบ**

จากสมมติฐานที่ว่า เราจะดูผลการสะท้อนของราคาเป็นระยะเวลา 14 วัน ดังนั้น ตารางด้านล่างแสดงจำนวนหุ้น แยกตามการเปลี่ยนแปลงของราคาภายหลังจากมีการปรับเปลี่ยนคำแนะนำ

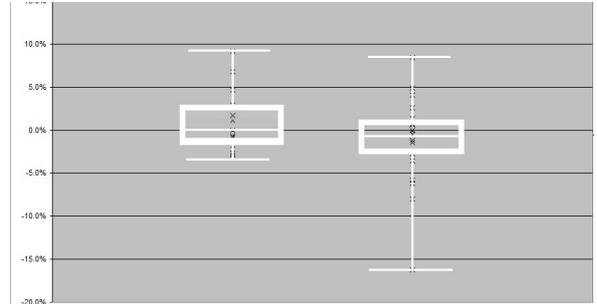
	Upgraded	Downgraded
Gain	7	7
No Change	1	1
Loss	7	10
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>18</b>

จะเห็นว่า กลุ่มที่นักวิเคราะห์ที่ปรับลดคำแนะนำ กว่าครึ่งในช่วง 14 วันหลังจากนั้นราคาก็ปรับลดลงจริงๆ พุดง่าย ๆ คือ ถ้าได้อินนักวิเคราะห์ของ บล. ยูโอบี เคย์เฮียน บอกว่าแย่ง การไปสวนซื้อ มีโอกาสเจ็บตัวสูงกว่าครึ่งครับ

ที่ว่า การที่นักวิเคราะห์ ปรับความเห็นในทางบวก คือ Upgrade คำแนะนำ ผลที่ออกมาดูไม่ค่อยน่าพอใจนัก เพราะราคาปรับขึ้น 7 ตัวและปรับลง 7 ตัวโดยมีอีก 1 ตัวที่ราคาไม่เปลี่ยนแปลง **แบบนี้ โยนหัวก็อย่าเอาเองดีกว่าใหม่...ช้าก่อนครับ** ก่อนจะรีบสรุปอะไร เราไปดูข้อมูลเชิงลึกกว่านี้กันอีกซักหน่อย

**การกระจายตัวของผลตอบแทน**

บางที การดูแค่จำนวนครั้ง ก็ไม่อาจบอกได้ครับว่าวิธีการดังกล่าวนั้น ดีหรือไม่ดีอย่างไร เห็นบ่อยๆ ที่นักลงทุนกำไรบ่อยๆ แต่ทีละเล็กละน้อย แล้วมาเจอขาดทุนไม่ใหญ่ๆ ไม่ค่อยกำไรหลายๆ ครั้งทีละสมมามีก็ต้องหมดไป ดังนั้น ระบบ หรือโมเดล จะสามารถทำกำไรได้หรือไม่นั้น ต้องดูความแม่นยำร่วมกับ การกระจายตัวของผลตอบแทนเสมอครับ



ภาพนี้เรียกว่า Box Plot แสดงการกระจายตัวของผลตอบแทน ทางซ้ายแสดงกลุ่ม Upgrade ส่วนทางขวาแสดงกลุ่ม Downgrade สำหรับใครที่ไม่ถนัดวิชาสถิติ จารย์ดีตีความเบื้องต้นให้ดังนี้ครับ

1. ไล่ แสดงถึงผลตอบแทนที่สูงสุดและต่ำสุด ข้อแตกต่างที่ชัดเจนคือ กลุ่ม Upgrade ที่ให้ผลขาดทุนก็ไม่มีตัวใดเลยขาดทุนถึง 5% ขณะที่กลุ่ม Downgrade ติดลบมากที่สุดถึง 16%

2. ลำตัว ที่คลุมข้อมูล 50% แบ่งบนล่างอย่างละครึ่ง ส่วนต่างที่ชัดเจนคือ กลุ่ม Upgrade แม้เส้นกลางจะอยู่ที่ระดับ 0 พอดี (ถ้าไรขาดทุนอย่างละครึ่ง) แต่ซีกลบจำกัดมาก ขณะที่ฝั่งบวกขยายตัวกว่า ส่วนกลุ่ม Downgrade บีบตัวค่อนข้างไปติดลบ

พุดง่าย ๆ คือกลุ่ม Upgrade แม้จะถูกผิดครั้ง ๆ แต่ขาดทุนต่ำกว่ามาก จึงให้ผลตอบแทนสุทธิที่เป็นบวกครับ...จารย์ดี

ปล.

1. ขอขอบคุณข้อมูลดีๆ จากคุณณัฐพงศ์ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ของ บล. ยูโอบี เคย์เฮียน
2. การทดสอบที่กล่าวถึงในบทความทั้งหมด อ้างอิงกับทวิวิเคราะห์ของ บล. ยูโอบี เคย์เฮียน เท่านั้น การนำแนวคิดนี้ไปใช้กับทวิวิเคราะห์จากแหล่งอื่น อาจให้ผลในทางเดียวกัน หรือทางตรงกันข้ามกับผลที่แสดงในบทความนี้ก็ได้

**คำคมเขียนหุ้น**



โสกราตีส (Socrates)

**“ให้เวลากับการพัฒนาตนเอง ผ่านงานเขียนของผู้อื่น คุณจะได้เรียนรู้ สิ่งที่ใครบางคนต้องทุ่มเทอย่างหนัก มาอย่างง่ายดาย”**

“Employ your time in improving yourself by other men’s writings, so that you shall gain easily what others have labored hard for.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน