

TRADING CONCEPT ตอน Alpha และ Beta

ผลออเพริ่งเดียว ก็มาถึงเดือน 6 ครึ่งทางของปี 2562 กันแล้ว เป็นโง่งมบ้างครับ หลายคนบ่นว่า ช่วงนี้ตลาดเล่นยากเหลือเกิน แต่จารย์ที่ว่า แต่ไหนแต่ไรมา ตลาดก็ไม่เคยง่ายอยู่แล้ว มักมีอะไรให้ติดตามให้แปลกใจอยู่เสมอ เรียกว่า**มีสีสันตลอด** เพียงแค่ช่วงนี้...สีแดงเยอะไปสักหน่อย...555

การพยายามทำกำไรให้ได้อย่างสม่ำเสมอตลอดเวลา (ทำได้ก็ดีครับ แต่โอกาสเป็นจริง...ยาก) จึงไม่ใช่**ใจถึ้งจรั้งๆ ของการลงทุน** แต่เป็นการรักษาพอร์ตให้อยู่รอดในช่วงมรสุม เหมือนประคองเรือไม่ให้อัปปางเมื่อเจอพายุ ครั้นคลื่นลมสงบ ถึงค่อยหันหางเสือมุ่งตรงไปสู่เป้าหมายต่อ

หากไม่สนใจสภาพแวดล้อมเลย ฟันหางเสือเอาไว้ คงต้องล่มอยู่แค่ปากอ่าวแน่ๆ

เมื่อทำไปเพียงอย่างเดียว ใช้วัดผลการลงทุนไม่ได้ ฉบับนี้จารย์ตีเลยขอแนะนำเครื่องมือสากล ที่ใช้ประเมินการลงทุนของท่านนักลงทุนว่า ดีร้ายแค่ไหนกัน



แบบง่ายสุด

เครื่องมือแรก ง่ายๆ แบบไม่ต้องคิดอะไรเลย คือ การวัดผลตอบแทนที่ทำได้ เทียบกับ **เกณฑ์อ้างอิงมาตรฐาน** หรือ **Benchmark** เช่น หากเรามีพอร์ตลงทุนหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ก็เอาผลตอบแทนที่ทำได้ ไปเทียบกับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ (SET Index Return)

สมมติว่า เดือนที่ผ่านมา เราลงทุนแล้วติดลบ 0.5% ก็อาจไม่เรียกว่าลงทุนได้แย่ เพราะตลาดโดยรวมเฉลี่ยแล้วติดลบ 3.1%

แสดงว่าหุ้นที่เราเลือกถืออยู่นั้น ถือว่าคิดได้หุ้นที่ดีกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดแล้ว หรืออาจเป็นเพราะการจับจังหวะการลงทุนของเรา ที่ช่วยให้เราได้เปรียบกว่าการซื้อแล้วถือเพียงอย่างเดียว

หรือในทางกลับกัน...

เดือน 4 ที่ผ่านมานี้ แม้เราลงทุนได้ กำไร 1.5% ก็อาจไม่น่าดีใจนัก เพราะในช่วงเดียวกันนั้น SET Index ปรับตัวขึ้น 2.13% แสดงว่าการจับจังหวะของเราไม่ดี หรือหุ้นที่เลือกผิดพลาด...พูดหายๆ แบบไม่ถนอมน้ำใจก็คือ **อย่าเลือกเสียดีกว่า...(>_<)**

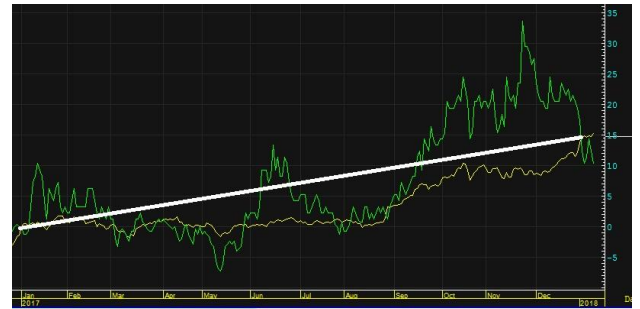
การวัดแบบนี้ ไม่ผิดครับ แต่มองข้ามจุดสำคัญ จุดหนึ่งไป ซึ่ง

มีผลกับสภาพจิตใจของนักลงทุนเป็นอย่างยิ่ง นั่นคือ

...ความผันผวนระหว่างทาง...

เบต้า (Beta)

สมมติปี 17 เราลงทุนได้กำไรสิบล้านเปอร์เซ็นต์ ดังรูปเส้นสีเขียว ถ้าไปเทียบกับ SET Index ที่ใช้อ้างอิงสีเหลือง แม้ทั้งปีจะได้กำไรพอๆ กัน แต่เส้นสีเขียวผลตอบแทนระหว่างปีแกว่งแรงกว่าเยอะ เรียกว่า เสียวฟรีทั้งปี ไม่มีค่าตอบแทนอะไรเพิ่มเลย แบบนี้ถือว่าไม่คุ้ม



จึงมีเครื่องมือ ชื่อ เบต้า (Beta) ที่ใช้ออกการแกว่งตัวของหุ้นเทียบกับตลาด ถ้า**หุ้นตัวไหนแกว่งแรงเกินตลาดเบต้าก็เกิน 1** หรือถ้าแกว่งเบาว่าตลาดเบต้าก็ต่ำกว่า 1

เราสามารถดูค่าเบต้าได้ง่ายๆ จากหลายที่ เช่น e-finance แบบนี้แล้ว ผลตอบแทนที่ควรพอใจในการลงทุนแต่ละครั้ง ก็ไม่ใช่แค่การเทียบ SET Index อีกต่อไปแล้ว **ยิ่งเรานับเบต้าสูง เราก็ยิ่งควรได้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น** เพื่อชดเชยความเสี่ยงที่ต้องเจอ...ส่วนจะสูงเท่าใดนั้นก็คำนวณได้ไม่ยากแค่บวกลบคูณหารนิดหน่อยตามหลัก CAPM

$$\text{สูตร CAPM} ; E_a = R_f + (R_m - R_f) \cdot \beta_a$$

อัลฟา (Alpha)

เมื่อรู้ด้วย CAPM แล้วว่า การลงทุนที่เสี่ยงเท่านั้นเท่านั้นของเรา ควรหวังผลตอบแทนเท่าไรจึงคุ้มค่า ก็ถึงเวลามาวัดผล

โดยเอาสิ่งที่เรา**ทำได้จากการลงทุนจริง** ไป**เทียบกับ**ผลตอบแทนที่เราคาดหวังไว้ตาม **CAPM** ซึ่งส่วนต่างที่ทำได้นั้น เรียกกันว่า **อัลฟา (alpha)**

การลงทุนที่ดี คือ การทำผลตอบแทนได้มากกว่าผลตอบแทนที่ควรจะได้ตามระดับความเสี่ยงนั้นๆ ซึ่งจะเห็นได้ด้วยค่าอัลฟาที่มากกว่า 0

เพราะทำไป ไม่ใช่ทุกอย่าง...ลองไปวัดการการลงทุนของท่านดูนะครับ ขออัลฟางสถิติกับพอร์ตการลงทุนของท่านนักลงทุนทุกคนตลอดไปครับ...จารย์ตี

รอบรู้ ลงทุน ตอน Yield Curve

ช่วงนี้ ฟังบทวิเคราะห์หลายๆ ที่เห็นพูดถึง Yield Curve กันบ่อยๆ จารย์ที่เคยคิดว่า ไม่ได้แล้วต้องขอคุยเรื่องนี้สักหน่อย

Yield Curve คืออะไร สำคัญแค่ไหน ทำไมใครๆ ก็พูดถึงฉบับนี้จารย์ตีมีคำตอบให้ครับ

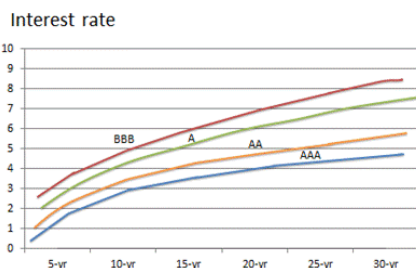
Yield Curve คืออะไร

แนวคิดง่ายๆ ก็แค่การเอาดอกเบี้ยของตราสารหนี้ที่มีอายุต่างกัน มาวาดรวมกันในภาพเดียว โดยกราฟแนวตั้ง จะแสดง อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ ส่วนแนวนอนแสดงถึงอายุคงเหลือ

ต่อมา ลองนึกตรงๆ ง่ายๆ หากทุกอย่างเหมือนกันยกเว้นอายุ ยิ่งอายุยาว (กว่าจะได้เงินคืนนาน) ผู้ลงทุนก็ยิ่งเพิ่มความเสี่ยงเรื่องสภาพคล่องหากในอนาคตต้องการใช้เงิน ดังนั้นเพื่อชดเชยข้อเสียเปรียบตรงนี้ คนที่ซื้อตราสารหนี้ระยะยาว ย่อมต้องหวังหรือเรียกร้องดอกเบี้ยมากกว่าตราสารหนี้ระยะสั้น

อีกมุม ที่อายุเท่ากัน ตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงด้านเครดิต

สูง (โอกาสโดนเบี้ยวดอกเบี้ยหรือเงินต้นมีสูง) ย่อมต้องจ่ายดอกเบี้ยสูงกว่า รูปทั่วไปจึงได้ภาพด้านขวา



คำคมเขียนหุ่น



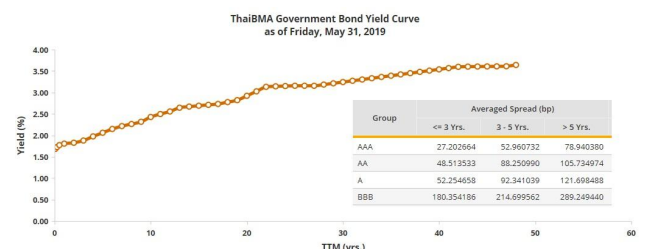
ไม่ระบุชื่อ (Anonymous)

Thailand Yield Curve

สำหรับเมืองไทย ข้อมูลนี้ดูได้ที่ ThaiBMA ซึ่งมี 2 ส่วนที่สำคัญ คือ

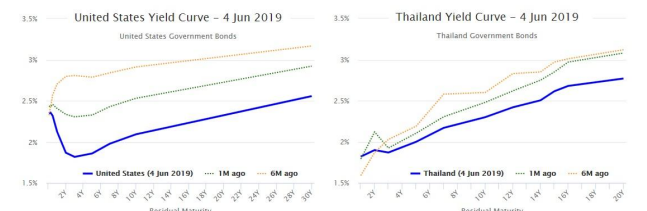
1. **Government Bond Yield Curve** เป็นเส้นที่สร้างจากผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล

2. **Credit Spread** ดอกเบี้ยส่วนเพิ่มขึ้น เพื่อชดเชยความเสี่ยงด้านเครดิตของแต่ละ rating ตรงนี้จะช่วยให้เราประเมินเบื้องต้นถึงผลตอบแทนที่ควรคาดหวังจากการลงทุนในตราสารหนี้เอกชนอายุและความเสี่ยงระดับต่างๆ



รูปแบบนี้แล้วต่อไป จะซื้อหุ้นตัวครั้งต่อไป อย่าลืมมาเช็คว่า 2 คำนี้ที่ ThaiBMA ก่อนนะครับ

ส่วนเรื่อง inverted yield curve ใครก็อธิบายกันมาเยอะแล้ว คงไม่พูดซ้ำให้จืดจาง แต่ยกรูปมาให้ดูกันครับว่า หลุมมันลึกไปถึงช่วง 3 ปีข้างหน้าเชียวครับ...จารย์ตี



“ปัญหา ไม่ได้อยู่ที่...ปัญหา
ปัญหา อยู่ที่...วิธีการ
ที่เราเลือกจะตอบสนอง
กับปัญหานั้นอย่างไร”

“The problem is not the problem,

The problem is How you react to the problem.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน