

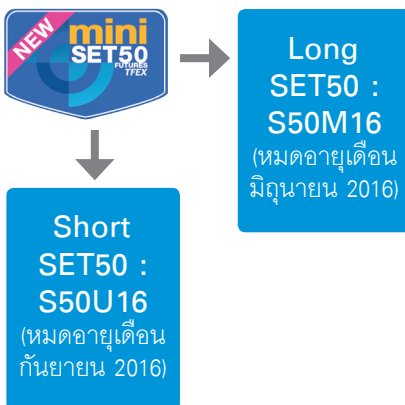


การจำกัดความเสี่ยงในการลงทุนใน Futures โดยการ **Lock Spread**

เมื่อพูดถึงการลงทุนใน Futures นักลงทุนส่วนใหญ่จะลงทุนโดยคาดการณ์ทิศทางราคาของสินค้าอ้างอิง หรือ “Direction Trading” โดยถ้าคาดการณ์ว่าราคาของสินค้าอ้างอิงอยู่ในช่วงขาขึ้น นักลงทุนจะเปิด Long Position แต่ถ้าคาดการณ์ว่าราคาสินค้าอ้างอิงอยู่ในช่วงขาลง นักลงทุนจะเปิด Short Position หากนักลงทุนเปิดฐาน Long หรือ Short ไปแล้ว แต่ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์สามารถจำกัดความเสี่ยงด้วยการ Lock Spread

การ Lock Spread โดยทั้งสองขา เป็นการจับคู่สัญญาของ Futures โดยขาหนึ่งเป็น “ซื้อ” หรือ Long Position และอีกขาหนึ่งเป็น “ขาย” หรือ Short Position ต้องมีสินค้าอ้างอิงเดียวกัน แต่เดือนหมดอายุไม่ตรงกัน

ตัวอย่างการจับคู่สัญญา SET50 แบบ Lock Spread ดังรูป



การใช้ Lock Spread สามารถลดหรือชะลอผลขาดทุนอย่างไร ขอยกตัวอย่าง เช่น นักลงทุนมี Long Position S50M16 ที่ 1 สัญญา (สินค้าอ้างอิง คือ SET 50 Index และหมดอายุในวันที่ 29 เดือนมิถุนายน ในปี 2016) ที่ราคา 900 จุด ต่อมาราคาลดลงทำให้เกิดผลขาดทุนต่อเนื่อง นักลงทุนอาจมีทางเลือก 3 ทางเลือก ดังต่อไปนี้

กรณีตัวอย่าง นักลงทุนถือ S50M16 ที่ 900 จุด	ทางเลือกที่ 1 ปิดสัญญาทันที	ทางเลือกที่ 2 ถือสัญญาจนหมดอายุ	ทางเลือกที่ 3 Lock Spread
วันที่ 15 พ.ค 16 • S50M16 อยู่ที่ 880 จุด	ขาดทุน 20 จุด *ปิดสัญญากันที*	ขาดทุน 20 จุด	ขาดทุน 20 จุด
วันที่ 30 พ.ค 16 • S50M16 อยู่ที่ 885 จุด • S50U16 อยู่ที่ 887 จุด		ขาดทุน 15 จุด	นักลงทุนเข้า Short S50U16 ที่ 887 LongS50M16: ขาดทุน 15 จุด ShortS50U16 : ไม่มี กำไร/ขาดทุน
วันที่ 15 มิ.ย 16 • S50M16 อยู่ที่ 879 จุด • S50U16 อยู่ที่ 880 จุด		ขาดทุน 21 จุด	LongS50M16 : ขาดทุน 21 จุด ShortS50U16 : กำไร 7 จุด รวมขาดทุน : 14 จุด
วันที่ 29 มิ.ย 16 • S50M16 อยู่ที่ 870 จุด • S50U16 อยู่ที่ 872 จุด		ขาดทุน 30 จุด *ปิดสัญญา ณ วันหมดอายุ*	LongS50M16 : ขาดทุน 30 จุด ShortS50U16 : กำไร 15 จุด รวมขาดทุน 15 จุด
นักลงทุนจะขาดทุนรวม	ขาดทุน 20 จุด	ขาดทุน 30 จุด	ขาดทุน 15 จุด

จากตารางจะเห็นว่าในกรณีที่ 1 นักลงทุนกลัวความเสี่ยงเลยเลือกปิดสัญญาทำให้รับรู้ขาดทุนทันที 20 จุด แต่ในกรณีที่ 2 นักลงทุนยังคงถือสัญญาโดยคาดว่าสัญญาที่ถือจะมีโอกาสกำไร หรือขาดทุนลดลง แต่จากตัวอย่างนักลงทุนคาดการณ์ผิด SET50 ลงต่อเนื่องทำให้ขาดทุนมากขึ้นถึง 30 จุด และทางเลือกที่ 3 นักลงทุนอาจไม่แน่ใจในทิศทางของ SET50 แต่ต้องการจำกัดความเสี่ยงไว้ก่อนโดยการเปิด Short S50U16 ซึ่งไม่ว่าทิศทางของ SET50 จะขึ้นหรือลงก็จะมีขาดทุนใกล้เคียงกับก่อนทำธุรกรรม ซึ่งจากตัวอย่าง SET50 ลงต่อเนื่องทำให้ขาดทุนสัญญา LongS50M16 มากขึ้น และได้กำไรจากสัญญา ShortS50U16 มาชดเชย ทำให้รวมแล้วขาดทุนเหลือ 15 จุด จากทางเลือกที่ 3 นี้คือการทำ Lock Spread นั้นเอง

รายละเอียดต่างๆ ที่กล่าวมาในข้างต้น เป็นข้อมูลเบื้องต้นเพื่อให้นักลงทุนเห็นประโยชน์จากการ Lock Spread ซึ่งสามารถนำไปใช้เพื่อจำกัดความเสี่ยง โดยนักลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ www.set.or.th และ www.tfex.co.th