

บทที่ 2

ทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับงานโครงการ

2.1 ทฤษฎีและหลักการ

การเทรด Forex แบบมีวินัยนั้นเป็นสิ่งที่สำคัญ ความสำเร็จจากการเทรด Forex นั้นไม่สามารถเกิดขึ้นได้ เพียงแค่นักลงทุนมีแผนการเทรดที่ดีเท่านั้น อีกสิ่งที่สำคัญ และจำเป็น นั่นคือนักลงทุนต้องทำตามแผนนั้นอย่างมีวินัยด้วย เทรดตามแผน และไม่เทรดตามอารมณ์ ถึง จะขาดทุน หรือกำไร ความโลภอาจทำให้กำไรหายไปในขณะที่ ความกลัว อาจทำให้พลาดโอกาสที่ดี ในตลาดได้เช่นกัน กำไรจากตลาด Forex นั้นสูง และ เร็วกว่าการเทรดชนิดอื่นมาก อย่างไม่ต้องสงสัย การเข้าถึงตลาดนั้นก็ไม่มีข้อจำกัด, ความสิ้นเปลืองของตลาด, เป็นการลงทุน โดยไม่จำเป็นต้องใช้เงินทุนมาก ด้วย อัตราทด (leverage) ที่สูง และ ไม่มีข้อจำกัดในการ Short Selling ทำให้ตลาด Forex สามารถทำกำไรได้สูงมาก การวางแผนการลงทุนอย่างฉลาด โดยการลงทุนโดยใช้หุ่นยนต์ที่นักลงทุนสร้างและวิเคราะห์ขึ้นจะได้มีโอกาสทำกำไรได้อย่างไม่หักโหมการซื้อขายมากเกินไปหลักการพิจารณา ระบบของโบรกเกอร์ทั้งหมดที่มี ก่อนที่นักลงทุนจะเลือกใช้เพื่อทำการเทรดจริง ระบบของโบรกเกอร์ที่แตกต่างกันนั้น เช่น ระบบการแสดงกราฟ ระบบการเทรดอัตโนมัติ ระบบเทรดที่ได้ออกแบบมาอย่างดี จะช่วยให้งานของนักลงทุนน้อยลง สิ่งนี้จะช่วยให้นักลงทุนมีเวลา ที่จะเรียนรู้ตลาด และวางแผนกลยุทธ์ของนักลงทุนได้มากยิ่งขึ้น อีกสิ่งที่ทำให้ระบบเทรดอัตโนมัตินั้นมีประโยชน์มาก นั่นคือ การใช้ระบบเทรดอัตโนมัติ จะช่วยให้นักลงทุนหลีกเลี่ยงการเทรดโดยใช้อารมณ์ได้

2.1.1 Forex

Forex (Foreign Exchange) คือ ตลาดที่ทำการซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา โดยราคาดังนั้นจะแปรผันตาม demand และ supply ของแต่ละสกุลเงิน ซึ่งทั้งนี้อาจจะขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย ไม่ว่าจะเป็นอัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ ราคาน้ำมัน ราคาทองคำ สภาพเศรษฐกิจ สถานการณ์บ้านเมือง เหตุการณ์ทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงการประกาศตัวเลขสำคัญ ๆ ของแต่ละประเทศ เช่น อัตราการว่างงาน เป็นต้น การซื้อขายเงินสกุลใหญ่ๆ เช่น ดอลลาร์สหรัฐ (USD), ยูโร (EUR), ปอนด์สเตอร์ลิง (GBP), เยน (JPY) จะมีสภาพคล่องสูงมาก เนื่องจากมีผู้เล่นจำนวนมากและมีการเปลี่ยนแปลงของราคาตลอดเวลา ในอดีต ผู้เล่นในตลาด Forex จะจำกัดอยู่ในกลุ่มสถาบันการเงินใหญ่ ๆ เช่น ธนาคาร หรือบริษัทประกัน แต่ในปัจจุบัน ด้วยการเข้ามาของระบบการเทรดออนไลน์ นักลงทุนรายย่อยอย่างพวกเรา ก็สามารถเข้ามาลงทุนผ่านระบบการเทรดออนไลน์ของบริษัท

โบรกเกอร์ ที่ทำหน้าที่เป็นตัวกลางในการส่งคำสั่งซื้อ/ขายไปยังตลาดซื้อขายเงินตราต่างประเทศทันทีที่ได้รับคำสั่ง

เราสามารถสรุปลักษณะเด่นของตลาด Forex ได้ดังต่อไปนี้

- เป็นตลาดการเงินที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในโลก เปิดทำการซื้อขายตลอด 24 ชั่วโมง ยกเว้นวันเสาร์ อาทิตย์ และวันหยุดราชการ การซื้อขายเริ่มตั้งแต่ตลาดเปิดทำการตอนเช้าในออสเตรเลีย เอเชีย ยุโรปและจบวันทำการของอเมริกา
- มีสภาพคล่องสูง เพราะมีคนซื้อ และคนขายจำนวนมาก ทำให้ปริมาณการซื้อขายสูงมากเมื่อเทียบกับการลงทุนแบบอื่น ๆ
- มีความเสี่ยงสูง เนื่องจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรามีความอ่อนไหวมากต่อปัจจัยรอบตัว ซึ่งนับได้ว่าเป็นโอกาสที่จะใช้ทำกำไรได้อย่างรวดเร็ว และในขณะเดียวกัน ก็อาจจะขาดทุนได้อย่างรวดเร็วเช่นกัน
- ทำกำไรได้ทั้งขาขึ้นและขาลง ในหนึ่งคู่สกุลเงิน นักลงทุนสามารถเปิดได้ทั้งสถานะซื้อ หรือขาย โดยเปิดสถานะซื้อหากคาดการณ์ว่าราคาจะสูงขึ้น และเปิดสถานะขายหากคาดว่าราคาจะลดลง
- ใช้เงินลงทุนต่ำ แต่สามารถสร้างกำไรได้สูงด้วย leverage แต่ในทางตรงข้าม leverage ก็ทำให้ขาดทุนได้สูงมากเช่นกัน
- ค่าธรรมเนียมการซื้อขายต่ำ เมื่อเทียบกับการลงทุนประเภทอื่น มีหลายโบรกเกอร์ไม่คิดค่าธรรมเนียมการซื้อขาย แต่จะคิดค่าบริการจากส่วนต่างราคา bid / ask หรือที่เรียกว่า spread โดยคู่สกุลเงินที่มีการซื้อขายมากจะมี spread แคบ

2.1.2 MetaQuotes Language

MQL นั้นย่อมาจาก MetaQuotes Languages นะครับเดิม version แรก ถูกปล่อยออกมาในปี 2001 ซึ่งเป็นโปรแกรมภายใต้ผลิตภัณฑ์การเทรดที่ชื่อ MetaQuotes ในปี 2002 ได้มีการอัปเดต ปรับชื่อ Brand และออกมาเป็น Package ที่ชื่อว่า MetaTrader พร้อมกับมี Package ที่ชื่อว่า MQL II หรือ MQL2 นั้นแหละครับ ทำให้มันได้รับความนิยมอย่างมาก โดยตัวที่ได้รับความนิยมสูงสุด จุดถึงจุด Peak ก็คือ MQL4 หรือ Metatrader4 ซึ่งปล่อยออกมาในปี 2005 โดยเป็นโปรแกรมที่รวมอยู่ใน โปรแกรมเทรดอีกทีหนึ่ง แล้วปัจจุบัน MQL5 ก็มาถึงเวอร์ชันเปลี่ยนแปลง คือ MQL5 ซึ่งออกมาในปี 2010

โปรแกรม MQL นั้นเป็นโปรแกรมที่สร้างกลยุทธ์การเทรดอัตโนมัติ ซึ่งเป็นภาษาคอมพิวเตอร์รูปแบบหนึ่งที่พัฒนาโดยบริษัท MetaQuotes Ltd. โดยจากการสร้างโปรแกรมเทรดมานานทำให้เขาเข้าใจความต้องการของลูกค้าในการที่จะสามารถสร้าง หุ่นยนต์เทรดของตัวเองได้ และเหมาะกับการประยุกต์ใช้กลยุทธ์ในการเทรด

นอกจากนี้การใช้งานโปรแกรม MT4 สามารถสร้าง Indicator และ Script เพื่อใช้ในการส่งคำสั่งได้อีกโดย Function การทำงานของ MQL ที่สามารถนำไปประยุกต์ใช้ได้มีดังต่อไปนี้

Expert Advisor : คือ ระบบเทรดที่ประกอบด้วยกลไกเงื่อนไข และการตัดสินใจในการเทรด มันจึงเป็นเครื่องมือเทรดอัตโนมัติ ที่เทรดตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ โดยใช้เงื่อนไขจาก Indicator ที่สร้างโดย Expert Advisor หรือ EA นั้นจะสามารถทำงานตามเงื่อนไขที่กำหนดซึ่งเขียนจากภาษา MQL โดยใน MQL5 จะมีความสอดคล้องกับภาษา C# เป็นต้น

Custom Indicator : เครื่องมือในการวิเคราะห์เงื่อนไขการเข้าเทรด การส่งคำสั่ง Buy Sell ซึ่งสามารถทำให้เราตัดสินใจได้ว่าตอนนี้ควรเทรด Long หรือ Short โดย Indicator สามารถสร้างได้ผ่านภาษา MQL เช่นเดียวกัน และนอกจากนี้ยังมีคลัง Indicator ที่ผู้สร้างก่อนหน้าสร้างไว้จำนวนมากด้วย

Script : คือ เครื่องมือช่วยในการส่งคำสั่งอัตโนมัติโดยส่งคำสั่งครั้งเดียว แบบไม่ต่อเนื่อง โดยไม่มีเงื่อนไขจาก Indicator มาจับ ซึ่งก็จะคล้ายกับตัวช่วยส่งคำสั่งให้รวดเร็วเท่านั้นเอง

Library : เป็นไฟล์เชื่อมข้อมูลการทำงานระหว่าง Indicator หรือว่า Expert Advisor เพื่อดึงข้อมูลมาใช้โดยไม่ต้องไปเขียนเงื่อนไขการทำงานไว้ใน EA ทั้งหมดแต่เขียนไว้ใน Library แทน

2.1.3 Meta Trader 4

โปรแกรม MT4 หรือ Meta Trader 4 คือโปรแกรมใช้สำหรับการส่งคำสั่งซื้อขายค่าเงินหรือผลิตภัณฑ์ CFD ของหลักทรัพย์ทางการเงินหลาย ๆ ตลาด โปรแกรม MT4 นั้นเป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัท Metaquote Software 1 และด้วยการออกแบบ Interface ที่สวยงามน่าใช้งาน พร้อมทั้งการใช้งานที่ง่าย จึงทำให้โปรแกรม MT4 ได้รับความนิยมและเป็นที่ยอมรับ สำหรับเทรดเดอร์รายย่อยอย่างรวดเร็ว โปรแกรม MT4 มีความได้เปรียบเรื่องของ เครื่องมือสำหรับการเทรดที่มีจำนวนมาก เนื่องจากการพัฒนาทางด้านภาษาในการเขียนโปรแกรมทำให้เกิดโปรแกรมเมอร์อิสระนำมาพัฒนาเป็น indicator แล้วแจกจ่ายกันจำนวนมาก ทำให้มีเครื่องมือ indicator และระบบเทรดอัตโนมัติที่ปกติจะสามารถเข้าถึงได้เฉพาะเทรดเดอร์สถาบัน ทำให้การ

ใช้ Program MT4 นั้นเปิดโลกของเทรดเดอร์รายย่อยเป็นอย่างมาก จนทำให้มีการใช้งานกว้างขวางทั้งในประเทศไทยและทั่วโลกเลยทีเดียว

ความเจริญก้าวหน้าของ Internet ในปัจจุบัน ส่งผลให้การทำธุรกรรมการเงินต่างๆ มีความสะดวกและรวดเร็วมากขึ้น จากเมื่อก่อนต้องเสียเวลาดำเนินการด้วยตนเอง ไม่ว่าจะเป็นการเดินทางไปด้วยตัวเอง หรือว่าพูดคุยผ่านทางโทรศัพท์ ภาพเก่าๆ เหล่านี้มันจะเริ่มลบเลือนลงไปทุกที ตลาด Forex ก็เช่นเดียวกัน Internet เข้ามามีส่วนเกี่ยวข้องแทบจะ 100% เลยก็ว่าได้ นักเทรด Forex สามารถส่งคำสั่งซื้อขายผ่านทางโปรแกรมสำหรับเทรด Forex ได้ ผ่านการส่งคำสั่งโดยไม่มี ความซับซ้อน

โปรแกรม Metatrader หรือ MT4 คือ โปรแกรมที่ถูกออกแบบขึ้นมาอย่างเป็นพิเศษ เพื่อใช้ในการซื้อขายสินค้าทางการเงิน ผ่านทางระบบเครือข่ายอินเทอร์เน็ต อาทิเช่น Forex ผลิตภัณฑ์ CFDs ของหุ้น อนุพันธ์ ทองคำ และอื่นๆอีกมากมาย โดยผู้พัฒนาโปรแกรม Metatrader คือ บริษัท MetaQuotes Software Corp. ซึ่งเป็นบริษัทในอุตสาหกรรมซอฟต์แวร์ สัญชาติรัสเซีย มีสำนักงานใหญ่อยู่ที่ Limassol ประเทศ Cyprus โดยก่อตั้งมาตั้งแต่ปี 2000 ผลิตภัณฑ์ของ MetaQuotes Software Corp. ที่โดดเด่นในปัจจุบัน คือ Metatrader 4 (MT4) และ Metatrader 5 (MT5)

นอกจากนี้ ในการฝึกเทรด เพื่อให้ได้เรียนรู้เกี่ยวกับสภาพแวดล้อมของการเทรดจริง เพื่อให้คุ้นเคยกับเงื่อนไขของโบรกเกอร์เช่น ขนาดของ Spread หรือ ขนาดของ Swap สิ่งที่เราควรกำหนดคือ ถ้าหากเราต้องการเทรดกับ Forex Broker ไหนก็ควรจะไป Download โปรแกรม MT4 จากโบรกเกอร์นั้น เพราะโบรกเกอร์แต่ละตัวโบรกก็ใช้ MT4 ที่มีเงื่อนไขแตกต่างกันไป แต่ว่าลักษณะโดยรวมจะเหมือนกัน



รูปที่ 2.1 โปรแกรม Metatrader

จุดเด่นของ MT4 คือ

- รูปลักษณ์สวยงามใช้งานง่าย

โปรแกรม MT4 เป็นโปรแกรมที่มีหน้าต่างที่สวยงาม ให้ความรู้สึกของความเป็นมืออาชีพในการเทรด ทำให้ผู้เทรด forex มองเห็นว่่างานเทรด forex ก็สามารถเป็นอาชีพได้ครับ โปรแกรม MT4 ใช้งานได้ง่ายมาก สามารถส่งคำสั่งซื้อขายได้ภายในไม่กี่คลิก นอกจากนี้ โปรแกรม MT4 ยังสามารถปรับเปลี่ยนหน้าที่ใช้การ ใช้งาน หรือหน้าต่างของโปรแกรม ให้เป็นไปตามลักษณะการใช้งานของผู้ใช้ ได้ตามต้องการ ไม่ว่าจะเป็น สี ขนาด เส้นกราฟ และฟังก์ชันการทำงานอื่น ๆ

- สามารถติดตั้งบน PC หรือ คอมพิวเตอร์ Notebook ได้

ตัวโปรแกรม MT4 สามารถติดตั้งบน PC ได้โดยตรง เมื่อคุณต้องการเทรด forex คุณก็ไม่จำเป็นต้องเปิดเว็บเบราว์เซอร์ขึ้นมาแต่อย่างใด เพียงแค่คุณนั้นเปิดโปรแกรม MT4 และทำการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตไว้ก็เพียงพอแล้วสำหรับการเทรด forex ครับ

- สามารถติดตั้งและใช้งานบนมือถือได้

อีกความสะดวกหนึ่งของโปรแกรม MT4 คือ การมี Application ที่สามารถใช้งานการเทรด forex บนมือถือยังสามารถทำได้อย่างง่ายดายด้วยโปรแกรม MT4 ที่รองรับการติดตั้งบนมือถือทั้งในระบบ Android หรือระบบ IOS และมีหน้าต่างของการใช้งานที่ง่ายเหมาะสมกับรูปแบบการแสดงผลบนมือถือ มี indicator ที่สามารถใช้งานได้ไม่แตกต่างกันบนการใช้งานของคอมพิวเตอร์ ปรกติ อย่างไรก็ตามอาจจะมีข้อจำกัดของการใช้งาน MT4 ในด้าน ความสะดวกรวดเร็วในการคลิกที่อาจจะทำได้ช้ากว่าในระบบคอมพิวเตอร์ แต่ฟังก์ชันการทำงานของระบบ MT4 บนมือถือ และ MT4 บน PC นั้นใกล้เคียงกัน

- ขนาดของโปรแกรมมีขนาดเล็ก ไม่กินทรัพยากรของเครื่อง

ขนาดของโปรแกรม MT4 ด้วยความที่โปรแกรมมีขนาดไฟล์ที่ไม่ใหญ่มากนัก จึงไม่ใช้ทรัพยากรของเครื่องสูง ทำให้ไม่เกิดอาการ Hang ของโปรแกรม และไม่ว่าเครื่องคุณจะเร็ว หรือช้าแค่ไหนก็สามารถติดตั้งโปรแกรม MT4 ได้อย่างแน่นอน และไม่มีปัญหาอะไรเกิดขึ้น โดยเฉพาะการทำงานบนเครื่อง Server เพื่อทำการติดตั้งระบบเทรดอัตโนมัติบน Server ที่มีราคาถูกลงและ Spec เครื่องต่ำก็สามารถทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ

- มี Indicator ให้เลือกใช้มากมาย

จุดเด่นอีกประการของโปรแกรม MT4 คือมี MT4 indicator มากกว่า 1,000 indicator โปรแกรมแบบออนไลน์ รวมทั้งมีชุมชนขนาดใหญ่ที่คุณสามารถเข้าไปศึกษาหาความรู้เรื่อง indicator หรือ Expert Advisor ซึ่งเป็นโปรแกรมเทรดอัตโนมัติ โดยคุณสามารถไปที่

<https://www.mql4.com> ซึ่งการติดตั้ง indicator นั้นมีขั้นตอนไม่ยุ่งยาก และคุณยังสามารถออกแบบ MT4 indicator ของตัวเองได้อีกด้วย

ตัวโปรแกรม MT4 จะมี Indicator (อินดิเคเตอร์) ที่ถูกติดตั้งมาพร้อมกับตัวโปรแกรมมากกว่า 30 ตัว ให้ได้เลือกใช้งานกัน เช่น Moving Average , Bollinger Bands , Parabolic SAR , Relative Strength Index, MACD และ Stochastic Oscillator เป็นต้น

- เลือกได้ 9 Time Frame

Time Frame ในกราฟที่เราเลือกใช้ในการเทรด นั้นมีความสำคัญ เนื่องจาก Time Frame ที่ละเอียดสามารถสร้างโอกาสในการเทรดให้กับเทรดเดอร์ได้มากกว่า โปรแกรม MT4 นั้นมี Time Frame ในการเทรดมากกว่า 9 Time Frame โดยสามารถเลือก Time Frame หรือ ช่วงเวลาการแสดงผลของราคาอัตราแลกเปลี่ยนของกราฟ คือ 1 นาที (M1) 5 นาที (M5) , 15 นาที (M15) , 30 นาที (M30) , 1 ชั่วโมง (H1) , 4 ชั่วโมง (H4) , รายวัน (D1) , รายสัปดาห์ (W1) และ รายเดือน (MN) โดยจะเทรดแบบช่วงสั้นหรือช่วงยาวก็เลือกได้ตามความถนัด

- สามารถเลือกการแสดงผลกราฟได้ถึง 3 แบบ

เราสามารถเลือกการแสดงผลลักษณะของกราฟราคาอัตราแลกเปลี่ยนได้ถึง 3 แบบ คือ กราฟเส้น (Line Chart), กราฟแท่ง (Bar Chart) และกราฟแท่งเทียน (Candlestick) ตามความถนัดของแต่ละคน

- สามารถแสดงหน้าต่างการเทรดหลายๆ คู่ค่าเงินไปพร้อมๆ กันได้

สำหรับนักเทรดฟอเร็กซ์ที่ชอบเทรดมากกว่า 1 คู่สกุลเงิน คงจะชอบฟังก์ชันนี้อย่างมากแน่นอนครับ เพราะมันทำให้เราสามารถมองเห็นกราฟหลายคู่เงินในเวลาเดียวกัน

- รองรับการเขียนโปรแกรมด้วยภาษา MQL

เราสามารถเขียนโปรแกรมด้วยภาษา MQL เพื่อสร้าง EA (Expert Advisor หรือ ระบบเทรดแบบอัตโนมัติ) ซึ่งสามารถให้เราทำงานร่วมกับ Metatrader ได้อย่างง่ายดายยิ่งขึ้นครับ โดยการนำระบบเทรดที่เราออกแบบมาออกแบบเป็นการส่งคำสั่งอัตโนมัติ ซึ่งคำสั่งอัตโนมัติทำให้เราไม่ต้องเฝ้าหน้าจออีกต่อไป ปล่อยให้ระบบเทรดอัตโนมัติทำตามเงื่อนไขที่เราตั้งไว้และรับกำไรเพียงอย่างเดียว

2.1.4 Pair Trade

เป็นเทคนิคการเทรดอย่างหนึ่งที่มีการประกันความเสี่ยงโดยทำการเทรดเป็น “คู่” เวลาเปิด order ก็จะมีการเปิดสถานะ long และ short พร้อมๆ กัน บนคู่หุ้นที่ต้องการ” Pair trading ถือ เป็น เทคนิคการ hedging อย่างหนึ่งที่ได้รับคามนิยมกันอย่างแพร่หลายในกลุ่ม hedge funds จน บางครั้งมีการเข้าใจผิดกันไปว่า pair trading กับ hedging นั้นเป็นเทคนิคเดียวกัน ในความเป็นจริง แล้วทั้งสองเทคนิคนี้มีความต่าง คือ การ hedging เป็นเทคนิคการเทรดที่มีการพยายามประกันความ เสี่ยงด้วยวิธีการที่หลากหลาย (ซึ่งอาจจะเป็นวิธีอื่นที่ไม่ใช่ pair trading ก็ได้) ส่วน pair trading เป็น หนึ่งในวิธีการทำ hedging ที่ใช้เฉพาะเทคนิคการเทรดเป็นคู่ เท่านั้น

Pair trading ทำงานภายใต้พื้นฐานการคำนวณทางคณิตศาสตร์ ในหาคู่ของหุ้นที่จะมาเทรด ร่วมกันจะต้องผ่านการคำนวณทางคณิตศาสตร์ ถึงความเหมาะสม และ เป็นไปได้ในการทำกำไรใน อนาคตของคู่หุ้นที่เลือกมา ในจุดนี้เองที่ Cointegration สามารถนำมาประยุกต์ใช้งานได้

2.1.5 Cointegration idea

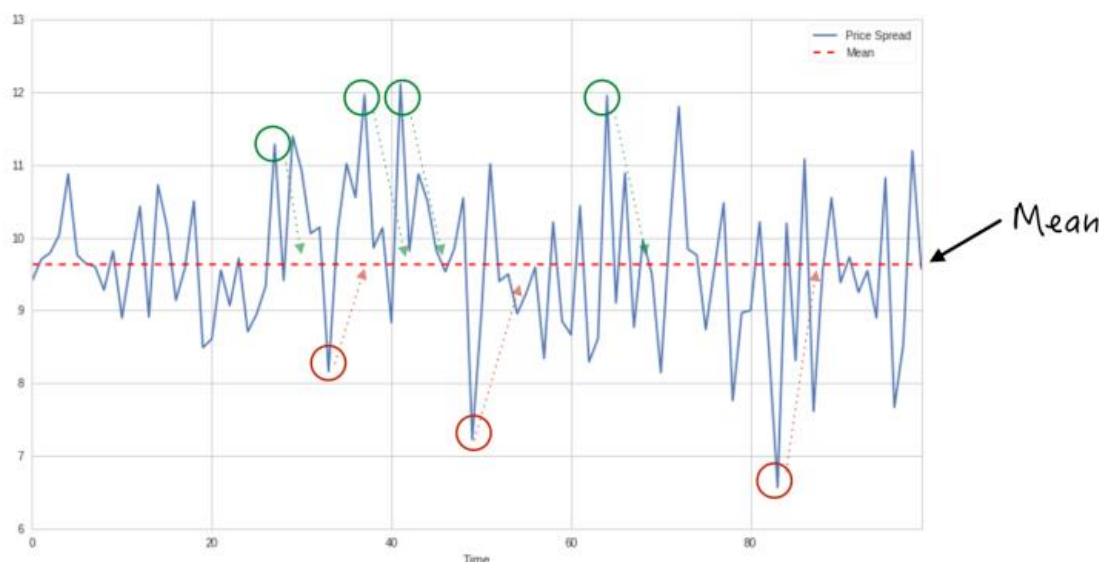
แนวคิดหลักๆ ของ Cointegration ที่เรานำมาใช้กันใน basic pair trading ก็คือ การใช้ ค่า Cointegration เพื่อหาหุ้นที่มี “Economic link” ต่อกัน โดยที่ หุ้น 2 ตัวจะ Cointegrated กัน ก็ต่อเมื่อความแตกต่างของข้อมูล 2 ชุด มีลักษณะเป็น “Mean Reverting” หรือ พูดง่ายๆ ก็คือ ค่า วิ่งไปมาอยู่รอบๆค่า Mean ของตัวเองนั่นเอง ตัวอย่างเช่น ถ้าเรามีข้อมูล 2 ชุด คือ X และ Y ดังรูปที่

2.1



รูปที่ 2.2 ข้อมูลจำลอง X และ Y

ถ้าเราลองจับค่าความแตกต่าง (spread) ระหว่างข้อมูลสองรูปนี้มา plot คู่กับค่าเฉลี่ย (mean) ดังรูปที่ 2.2 จะเห็นว่า ค่า spread (กราฟสีฟ้า) ไม่ว่าจะเคลื่อนที่ขึ้น หรือ ลง แต่อย่างไรก็ตาม จะ reverse กลับเข้าสู่ค่า mean (เส้นประสีแดง)



รูปที่ 2.3 Mean reverting ของข้อมูลจำลอง X และ Y

การดูด้วยตาอาจยากที่จะตัดสินค่า Cointegration ซึ่งในที่นี้ เราจะใช้ฟังก์ชันที่มีใน Python โดยสามารถเรียกใช้ได้โดย คำสั่ง

```
“from statsmodels.tsa.stattools import coint”
```

ซึ่งเวลาจะใช้งานเราก็สามารถเรียกใช้ได้ดังนี้

```
score, pvalue, _ = coint(X,Y)
```

จากคำสั่ง ค่า X และ Y คือ ข้อมูลที่เราต้องการทดสอบ Cointegration และ ค่าที่เราสนใจก็คือ pvalue ซึ่ง function “coint” ในที่นี้เรา Null Hypothesis คือ ข้อมูล 2 ชุดนี้ไม่ Cointegrated ดังนั้น ค่า pvalue ที่เราสนใจก็จะเป็นค่า Pvalue ที่ “ต่ำ” ซึ่งหมายถึง การปฏิเสธ Null Hypothesis แต่จะตัดค่า pvalue ที่เท่าไรนั้น ก็ขึ้นอยู่กับค่า “Level of Confidence” ในการ Test นั้นๆ ด้วย เราจึงจะนำมาตัดสินได้ว่าค่า pvalue ต่ำ หรือ สูงกว่า Level of Confidence ถ้า ค่า P-value ต่ำกว่า Level of Confidence ก็หมายความว่า เรา Reject Null Hypothesis นั่นเอง ในที่นี้ค่า Level of Confidence จะเซตเป็น 0.05 ซึ่งเป็นค่าที่ได้รับความนิยมกันมาก เพื่อเป็นตัวอย่าง

2.1.6 Correlations

ความสัมพันธ์ หรือ Correlations ในความหมายของการเทรดนั้นคือ เป็นการอธิบายการเคลื่อนไหวระหว่าง 2 โปรดัคส์ทางการเงิน (คู่สกุลเงิน, หุ้น, สินค้าโภคภัณฑ์ และอื่นๆ) โดยถ้าเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียว ค่าความสัมพันธ์จะเป็นบวก (Positive correlation) และแต่ถ้าเคลื่อนไหวในทางตรงกันข้าม ค่าความสัมพันธ์จะเป็นลบ (Negative correlation)

Positive correlation : เมื่อราคาของ 2 โปรดัคส์นั้นเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกัน จะมีค่าความสัมพันธ์เป็นบวก ตัวอย่างเช่น คู่สกุลเงินระหว่าง EUR/USD กับ EUR/CAD เป็นต้น

Negative correlation : เมื่อราคาของ 2 โปรดัคส์นั้นเคลื่อนไหวในทิศทางตรงกันข้าม จะมีค่าความสัมพันธ์เป็นลบ ตัวอย่างเช่น EUR/USD กับ USD/CHF คือเมื่อ EUR/USD ขึ้น ส่วน USD/CHF จะลง แต่ถ้า EUR/USD ลง โดย USD/CHF จะขึ้น เป็นต้น

ความสัมพันธ์ของโปรดัคส์ต่างๆในตลาด Forex ที่สำคัญ

Forex pair: เป็นที่เห็นได้ชัดอยู่แล้วว่าถ้าคู่สกุลเงินเหมือนกัน ความสัมพันธ์ในการเคลื่อนไหวโดยรวมก็จะเป็นในทิศทางเดียวกัน อย่างเช่น EUR/USD, AUD/USD , NZD/USD , GBP/USD ที่มีสกุลเงิน USD เป็นสกุลเงินที่สองเหมือนกัน จะมีความสัมพันธ์เป็นบวก



รูปที่ 2.4 กราฟตัวอย่าง USD/CAD, USD/CHF, USD/CNG, USD/CZK และ USD/SGD

จะเห็นได้ว่าภาพพวกทิศทางเคลื่อนไหวไปในทางเดียวกัน

USD กับ USD Index

ถ้าเราเทรดคู่สกุลเงินที่เกี่ยวข้องกับ USD ก็ต้องติดตาม US Dollar Index เป็นหลัก เนื่องจาก USD Index จะช่วยให้เทรดเดอร์รับรู้ถึงความแข็งแกร่งของค่าเงิน USD ณ ช่วงเวลานั้น ซึ่งสามารถมาประกอบการวิเคราะห์กับคู่สกุลเงินที่เกี่ยวข้องกับ USD

กราฟด้านล่างแสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่าง EUR/USD กับ USD Index ซึ่งแสดงความสัมพันธ์ที่เป็นลบ (Negative) โดย EUR/USD ในส่วนของ USD เป็นคู่เงินสกุลเงินรอง จะให้ค่าความสัมพันธ์ที่เป็นลบ แต่ถ้า USD เป็นคู่สกุลเงินหลัก จะให้ค่าความสัมพันธ์ที่เป็นบวกกลับ USD Index

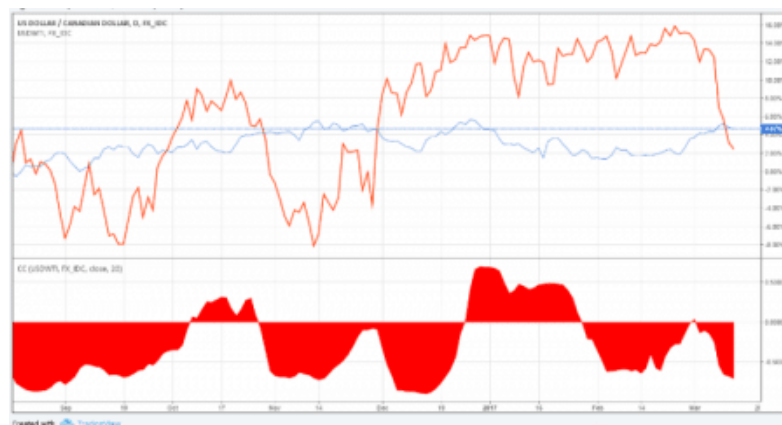


รูปที่ 2.5 กราฟความสัมพันธ์ระหว่าง EUR/USD กับ USD Index

Commodities

เป็นที่นิยมของเทรดเดอร์สายโภคภัณฑ์โดยหลักคือ Canadian dollar และ Australian dollar หรือที่เรียกกันว่า Commodity currencies

แคนาดาเป็นประเทศที่ผลิตและส่งออกน้ำมันเป็นหลัก สภาพเศรษฐกิจจึงขึ้นอยู่กับราคาน้ำมัน ดังนั้นค่าเงิน CAD กับ ราคาน้ำมันจะมักไปในทิศทางเดียวกัน (ค่าความสัมพันธ์เป็นบวก)



รูปที่ 2.6 ค่าเงิน CAD กับ ราคาน้ำมัน

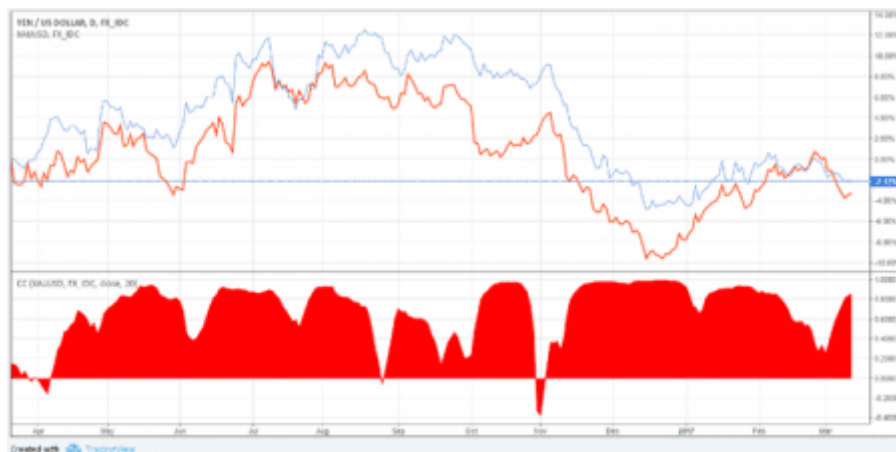
ส่วนออสเตรเลียเป็นประเทศที่ผลิตและส่งออกทองคำเป็นอันดับต้นๆของโลก ดังนั้นราคาทองคำกับค่าเงิน AUD มักจะเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกัน (ค่าความสัมพันธ์เป็นบวก)



รูปที่ 2.7 ราคาทองคำกับค่าเงิน AUD

Safe haven

สินค้าที่มักเรียกกันว่า Safe haven คือเวลาตลาดแย่ หรือมีเหตุการณ์ที่น่ากลัวอย่าง ภัยธรรมชาติ หรือสงคราม นักลงทุนจะหันมาลงทุนสินค้าพวกนี้ อย่างค่าเงิน Yen , Swiss franc และทองคำ นั่นเอง โดยพวกนี้จะมีทิศทางเดียวกัน



รูปที่ 2.8 กราฟของ JPYUSD กับ ราคาทองคำ

กราฟของ JPYUSD กับ ราคาทองคำ จะเห็นได้ว่ามีความสัมพันธ์เป็นบวก ทิศทางเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกัน

วิธีการหาค่าความสัมพันธ์

2 วิธีง่ายๆ ที่สามารถหาค่าความสัมพันธ์ของสินค้าต่างๆ คือ

1. <https://www.mataf.net/en/forex/tools/correlation> : Website นี้จะให้เราเลือกคู่สกุลเงิน แล้วมาดูว่ามีความสัมพันธ์กันอย่างไร ค่าความสัมพันธ์จะตกอยู่ในช่วง -100 (Negative) ถึง +100 (Positive)
2. <https://www.tradingview.com/> : Website นี้มี Indicator ที่ชื่อว่า Correlation Coefficient ในการดูค่าความสัมพันธ์ของแต่ละโปรดักส์

อย่างไรก็ตาม ในตลาด Forex ยังมีการใช้ความสัมพันธ์เพื่อใช้ในการวิเคราะห์และเทรดอยู่ โดยการใช้ ความสัมพันธ์ของมันเพื่อกระจายความเสี่ยง ตัวอย่างเช่น การใช้ความสัมพันธ์ต่างทิศทางสุดโต่ง เช่น ใช้ ค่าความสัมพันธ์ 0.99 ของค่าเงิน 2 ค่าเงินแล้วคาดหวังว่า ความสัมพันธ์จะเปลี่ยนแปลงไปหรือลดความสัมพันธ์ลง ซึ่งวิธีการดังกล่าว เป็นส่วนหนึ่งในแบบจำลองของ Markowitz นักเศรษฐศาสตร์รางวัล Nobel ผู้คิดค้น Modern Portfolio Theory นั่นเอง

นอกจากนี้รูปแบบการใช้ความสัมพันธ์แบบไม่สมบูรณ์แบบ ยังมีการใช้การเคลื่อนไหวที่แตกต่างกัน เช่น เดิมค่าเงิน EURUSD นั้นเคลื่อนไหวสัมพันธ์กันตลอด แต่จู่ ๆ ค่าเงิน GBPUSD เคลื่อนไหวช้ากว่า เราก็ใช้การเคลื่อนไหวช้านี้คาดเดาว่าจะต้องเคลื่อนไหวเหมือนกับ EURUSD ในการเทรดได้เช่นกัน โดยทำการ BUY ค่าเงินใด ค่าเงินหนึ่ง และ Sell อีกค่าเงินหนึ่งเป็นต้น

2.1.7 Hedged Position

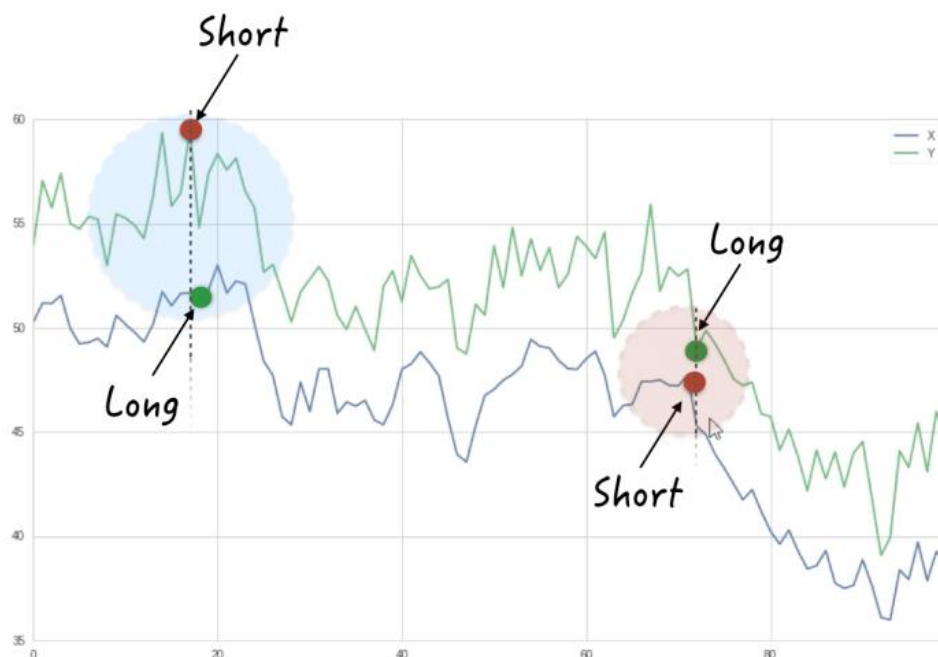
Pair Trading เป็นหนึ่งในกลยุทธ์ในการทำ Hedging ซึ่งเป็นเทคนิคที่นิยมใช้กันมากในกลุ่มของ Hedged fund เพื่อเป็นการปกป้องตัวเองจากภาวะที่ตลาดตกต่ำ หลักการทำงานง่ายๆ ก็คือ ทำการ Long และ Short position ไปพร้อมๆ กัน ทำให้เมื่อภาวะตลาดตกต่ำ แทนที่จะเสียเงินทั้งหมดในการ Long position ก็จะไม่ Short position ที่ทำให้ได้กำไรคืนมาอยู่การทำ Hedging เราสามารถป้องกันตัวเองจากภาวะตลาดทั้งขาขึ้น และ ขาลง ทำให้เกิดภาวะที่เรียกว่า “market neutral” เนื่องจาก

- ในสภาวะของตลาดขาขึ้น เราจะสามารถทำกำไร จาก Long positions และ เสียบางส่วนจาก Short position
- ในภาวะของตลาดขาลง แม้ว่าเราจะเสียเงินบางส่วนให้กับ Long positions และ short positions ก็ยังสามารถทำกำไรกลับมาให้เราได้

หลักการทำงาน แบบนี้แหละค่ะ ที่มีนักลงทุนที่ไม่ต้องการแบกรับความเสี่ยงที่สูงมากพยายามนำมาใช้ในการจัดการบริหาร Portfolio แต่สิ่งที่สำคัญในการทำ Hedging ก็คือ การหาหุ้นที่เหมาะสม และเป็นตลาดที่มีความคล่องตัวทั้งด้าน Long และ Short ดังนั้นในบทความนี้ เราก็นำเสนอหนึ่งในกลยุทธ์ที่สามารถนำไปประยุกต์ใช้ในการ Hedging ได้ ซึ่งก็คือ เจ้า “Cointegration” ที่ได้กล่าวถึงมาแล้วนั่นเองค่ะ เราจะมาประยุกต์ใช้ Cointegration มาเพื่อนำมาหาหุ้นที่เหมาะสมในการทำ Hedging

2.1.8 Cointegration idea in Hedging

หลักสำคัญของการใช้ Cointegration ในการทำ Hedging ด้วย Pair Trading ก็คือ เราจะ bet ว่าหุ้น 2 ตัวถ้าอยู่ห่างกัน (spread กว้าง) เดียวจะต้องเคลื่อนที่เข้าหากัน หรือ หรืออยู่ใกล้กัน (Spread แคบ) เดียวก็ต้องเคลื่อนที่ออกจากกัน! โดยที่เราจะไม่สนใจทำนายเลยว่าราคาหุ้นตัวไหนจะ ขึ้น หรือ ลง ลองมาดูตัวอย่างกันจากรูปที่ 2.3



รูปที่ 2.9 การ Long & Short เมื่อค่า Spread แคบ / กว้าง ของข้อมูลจำลอง X และ Y

จากรูปที่ 2.3 สมมติว่า กราฟ X และ Y หุ่น 2 ตัวที่ Cointegrated ต่อกัน ดังนั้น ถ้าเราหาจุดที่หุ่นมีการเคลื่อนที่เข้าใกล้กันมาก (Spread แคบ ณ จุดวงกลมสีแดง) เราก็จะ bet ว่าในอนาคต หุ่นสองตัวนี้ ก็จะต้องมีการเคลื่อนที่ออกจากกัน ดังนั้น เราจะทำการ Long Y ณ จุดสีเขียว และ ทำการ hedge position โดยการ Short X ณ จุดสีแดง ในอนาคตถ้าหุ่น 2 ตัวนี้เคลื่อนที่ไปตามตลาด

- ตลาดมีการเคลื่อนไหวลง ก็จะมีความเป็นไปได้สูงที่หุ่น Y จะมีราคาลงต่ำกว่าหุ่น X (ราคาขยับลงทั้งคู่) ทำให้ เราสามารถทำกำไรได้จาก Short Position ของหุ่น X ได้มากกว่า เสียเงินจาก Long Position ในหุ่น Y
- ในทางกลับกัน ถ้าตลาดมีการเคลื่อนไหวขึ้น แน่นอนว่า มีความเป็นไปได้สูงที่หุ่น Y จะมีราคาขยับขึ้นสูงกว่าหุ่น X (ราคาขยับขึ้นทั้งคู่) เราก็จะทำกำไรใน Long Position หุ่น Y ได้มากกว่าการเสียเงินใน Short Position หุ่น X นั่นเอง

หรือแม้กระทั่งถ้าหุ่น 2 ตัวนี้ divert หรือ ขยับแยกออกจากกันคนละทิศทาง ซึ่งหมายความว่า หุ่น Y จะมีการขยับขึ้น และ หุ่น X จะมีการร่วงลง (เรา bet ไปแล้วว่าหุ่น 2 ตัวนี้จะต้องวิ่งออกจากกัน ตามผลจากทฤษฎี Cointegration) นั้นยิ่งดีใหญ่ เพราะหมายความว่าเราสามารถทำกำไรได้ทั้งใน Long Position ของหุ่น Y และ Short Position ของหุ่น X นั่นเอง

ในทางกลับกัน ถ้าเราหาจุดที่หุ้นมีการเคลื่อนที่ออกห่างจากกันมาก (Spread กว้าง ณ จุด วงกลมสีน้ำเงิน) เราก็จะ bet ว่าในอนาคตหุ้นสองตัวนี้ ก็จะต้องมีการเคลื่อนที่เข้าหากัน เราก็จะ take position ตรงกันข้ามกับกรณี Spread แคบ คือ Short Y และ Long X

สรุปความคาดหวังของเราก็คือ การทำเงินบนพื้นฐานการ Revert เข้าออกจาก mean ดังนั้น จากข้อมูล X และ Y ดังรูปที่ 3 เราจะพยายามมองหา 2 กรณีด้วยกัน คือ

>> Going Long the Spread
เมื่อ X และ Y เข้าใกล้กัน (small spread) --> Long Y & Short X

>> Going Short the Spread
เมื่อ X และ Y ออกจากกัน (large spread) --> Short Y & Long X

รูปที่ 2.10 การ take position โดยอาศัยค่า Spread ของข้อมูลที่ Cointegrated ต่อกัน

2.2 รายงานการศึกษาที่เกี่ยวข้อง

ผู้พัฒนาได้ทำการศึกษางานวิจัยที่มีความเกี่ยวข้องและที่เป็นประโยชน์ต่อระบบที่ได้การพัฒนาซึ่งมีเนื้อหาเกี่ยวข้องในด้านต่าง ๆ ดังนี้

งานวิจัยของ ปิยาภรณ์ กลิ่นบุญ (1997) [6] ได้ศึกษาการศึกษามุ่งเน้นถึงเรื่องการกำหนด อัตราแลกเปลี่ยนในระยะสั้นและระยะยาว ภายใต้อัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวของประเทศไทย ตั้งแต่วันที่ 2 กรกฎาคม พ.ศ. 2540 จนถึงวันที่ 18 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2541 ซึ่งในการศึกษาได้ทำการ วิเคราะห์ประสิทธิภาพของตลาดเงินตราต่างประเทศ โดยการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตรา แลกเปลี่ยนกับอัตราแลกเปลี่ยนแบบล่วงหน้า ในกรณีที่ตลาดเงินตราต่างประเทศมีประสิทธิภาพการ เคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนจะถูกกำหนดโดยอัตราแลกเปลี่ยนแบบล่วงหน้า หรืออาจกล่าวได้ว่า สามารถใช้อัตราแลกเปลี่ยนแบบล่วงหน้าในการพยากรณ์อัตราแลกเปลี่ยนได้นอกจากนี้ยังได้ศึกษาถึง ปัจจัยที่มีส่วนในการกำหนดการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในระยะสั้น โดยพิจารณาจากการ เปลี่ยนแปลงในข้อมูลข่าวสารที่เกิดขึ้น ซึ่งการเปลี่ยนแปลงในข้อมูลข่าวสารที่เกิดขึ้นนี้สามารถ พิจารณาได้จากปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจต่าง ๆ แต่ในที่นี้จะพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของข้อมูล ข่าวสารที่เกิดขึ้นจากความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงกับการคาดคะเนส่วนต่างของอัตรา ดอกเบี้ยที่เกิดขึ้น และยังได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ในระยะยาวระหว่างการเปลี่ยนแปลงของอัตรา

แลกเปลี่ยนและระดับราคาซึ่งถูกกำหนดจากทฤษฎีอำนาจการซื้อเสมอภาคกัน (purchasing power parity theory) วิธีการวิเคราะห์ที่ใช้วิธีการแบบของ Frenkel ซึ่งใช้วิธีการวิเคราะห์แบบกำลังสองน้อยที่สุด (ordinary leastsquares method) ในการทดสอบประสิทธิภาพของตลาดเงินตราต่างประเทศ ซึ่งผลของการศึกษาได้แสดงให้เห็นว่าในช่วงหลังจากที่มีการเปลี่ยนแปลงเป็นอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวแล้วนั้น ตลาดเงินตราต่างประเทศเป็นตลาดที่ไม่มีประสิทธิภาพ และการทดสอบบทบาทของข้อมูลข่าวสารต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนโดยวิธีการเดียวกันได้ข้อสรุปว่า การเปลี่ยนแปลงของข้อมูลข่าวสารที่เกิดขึ้นและสะท้อนผ่านความแตกต่างในอัตราดอกเบี้ยไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนแต่อย่างใด ส่วนการวิเคราะห์ถึงบทบาทของราคาในการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยน ผลของการศึกษาพบว่าอัตราแลกเปลี่ยนได้เคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงไปจากระดับราคา และรูปแบบของการเบี่ยงเบนนั้นมีลักษณะที่เป็นแบบ AR(1) หมายถึงว่าการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นนั้นจะถูกกำหนดจากการเปลี่ยนแปลงจากงวดที่แล้ว

งานวิจัยของ Michael Moore และ Maurice J. Roche (2002) [32] แบบจำลองทางการเงินของประเทศสองประเทศได้รับการขยายเพื่อรวมถึงการบริโภคภายนอกที่มีความคงอยู่นิยัย แบบจำลองนี้ได้รับการจำลองด้วยวิธีการทางเศรษฐกิจแบบเทียม "ปริศนา" ในตลาดซื้อขายล่วงหน้าถูกตรวจสอบอีกครั้ง (ข) ความผันผวนที่สูงขึ้นของกำไรจากการเก็งกำไรที่คาดการณ์ในอนาคต (ค) ความผันผวนที่มากขึ้นของผลตอบแทนจากการขายคืน (ง) ความคงอยู่ของส่วนที่เหลือจากการลดราคา (จ) พฤติกรรมการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (martingale) (f) ความแปรปรวนเชิงลบระหว่างผลตอบแทนจากการปริวรรตที่คาดว่าจะได้รับกับผลกำไรที่คาดว่าจะได้รับไม่สามารถอธิบายถึงความผันผวนของตลาดได้เนื่องจากความผันผวนของผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจะสูงเกินไปเมื่อเทียบกับความผันผวนของผลกำไรที่คาดว่าจะได้รับ

งานวิจัยของ Dewachter Hans และ Lyrio Marco (2003) [23] เราคำนวณค่าใช้จ่ายโอกาสสำหรับตัวแทนหลักเสี่ยงความเสี่ยงที่มีเหตุผลในการใช้กฎการซื้อขายทางเทคนิคในตลาดอัตราแลกเปลี่ยน วัตถุประสงค์ของเราคือการตรวจสอบว่ากฎเหล่านี้สามารถตีความได้ว่าเป็นกลยุทธ์การลงทุนที่ใกล้ชิดกับนักลงทุนที่มีเหตุผล เราวิเคราะห์อัตราแลกเปลี่ยนที่แตกต่างกันสี่และพบว่าค่าเสียโอกาสในการใช้กฎขาดินิยมมีแนวโน้มที่จะสูงมาก นอกจากนี้เรายังนำเสนอวิธีการที่จะทำให้ต้นทุนของโอกาสนี้ลดลงเป็นส่วนที่เกี่ยวข้องกับความไม่สมเหตุสมผลของนักลงทุนและการจัดสรรความมั่งคั่งที่ไม่ถูกต้อง ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่าความเชื่อที่ไม่ลงตัวของความเชื่อเรื่องขาดินิยมถือเป็นองค์ประกอบที่สำคัญของต้นทุนโอกาสทั้งหมดในการใช้กฎการซื้อขายทางเทคนิค

งานวิจัยของ Akash Gupta and Rahul Agarwal (2004) [13] เอเชียกลายเป็นศูนย์กลางทางการเงินที่สมดุลของโลก ขณะนี้ประเทศในเอเชียมีสัดส่วนสำรองทั่วโลก 70% เทียบกับเพียงร้อยละ 30 ในปี 2533 และร้อยละ 21 ในช่วงต้นทศวรรษ 1970 บทความนี้ศึกษาการตีความทางทฤษฎีสำหรับความต้องการทุนสำรองระหว่างประเทศที่ค่อนข้างสูงโดยประเทศกำลังพัฒนาโดยเฉพาะอย่างยิ่งในตะวันออกไกล บทความนี้มีการคำนวณระดับเงินสำรองระหว่างประเทศที่จำเป็นน้อยที่สุดตามมาตรฐานที่เสนอโดย Wijnholds และ Kapteyn ตลอดจนการอธิบายเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายในการระดมทุนสำรอง ดังนั้นจึงเป็นหลักฐานเชิงประจักษ์ว่าระดับการแลกเปลี่ยนทุนสำรองระหว่างประเทศกำลังพัฒนาหลายประเทศได้เกินระดับที่ต้องการ กระดาษจะกล่าวถึงขั้นตอนที่ธนาคารกลางในประเทศกำลังพัฒนาเหล่านี้สามารถใช้เพื่อการจัดการสำรองที่มีประสิทธิภาพ

งานวิจัยของ Vladimir Piterbarg (2005) [44] กระดาษนี้ได้พัฒนารูปแบบสกุลเงินหลายรูปแบบด้วย FX Skew สำหรับสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินสองสกุล (PRDC) โดยเน้นการปรับเทียบรูปแบบเป็นตัวเลือก FX ในการกำหนดและนัดหยุดงานที่แตกต่างกัน ผลลัพธ์ทางทฤษฎีใหม่ ๆ เกี่ยวกับการพยากรณ์ Markovian ในท้องถิ่นที่เหมาะสมที่สุด เมื่อรวมกับเทคนิคการถ่วงเฉลี่ยที่มีประสิทธิภาพแบบเอียงวิธีการสอบเทียบที่รวดเร็วและมีประสิทธิภาพได้รับการพัฒนาขึ้น ผลกระทบของ FX Skew จากสัญญาแลกเปลี่ยน PRDC ที่ไม่สามารถยกเลิกได้และถูกยกเลิกได้

งานวิจัยของ Sankha Nath Bandyopadhyay (2008) [42] ก่อนวิกฤติในปี พ.ศ. 2540 เศรษฐกิจทั้งสาม ได้แก่ มาเลเซียไทยและอินโดนีเซียใช้นโยบายอัตราแลกเปลี่ยนที่ได้รับการแก้ไขหรือมีการจัดการอย่างเข้มงวด มีการอธิบายกันอย่างกว้างขวางเกี่ยวกับสาเหตุของวิกฤติในเอเชียตะวันออกซึ่งประเทศเหล่านี้ได้รับผลกระทบมากหรือน้อย ปัญหาของ 'นโยบายอัตราแลกเปลี่ยนที่เหมาะสม' ยังเป็นที่ถกเถียงอย่างมาก อย่างไรก็ตามหลังจากทศวรรษปัญหาวิกฤติได้รับการเปลี่ยนจาก 'วิกฤติ' เป็น 'ส่วนเกิน' หน่วยงานด้านการเงินของประเทศเหล่านี้กำลังเผชิญกับความท้าทายในการบริหารเงินสำรอง ธนาคารแห่งประเทศไทยและมาเลเซียได้ย้ายจากระบบอัตราแลกเปลี่ยนที่กำหนดไว้เป็นทางการไปสู่ตลาด มาเลเซียอย่างไรก็ตามนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนคงที่ ทั้งสามประเทศได้เคลื่อนย้ายฐานเงินไปสู่เป้าหมายเงินเฟ้อ พวกเขา กำลังใช้เครื่องมือต่างๆในการกำหนดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ของธนาคารแห่งประเทศไทยได้มีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 3.5 ต่อปีทั้งนี้เศรษฐกิจทั้งสองประเทศยังไม่เข้มงวดในการรักษาอัตราเงินเฟ้อ

งานวิจัยของ Mihir Dash, Mahesh Kodagi, Vivekanand B. Y. และ Narendra Babu (2008) [33] มีกลยุทธ์ที่หลากหลายซึ่งออกแบบมาเพื่อบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน แต่ละคนสร้างขึ้นภายใต้สมมติฐานเฉพาะสำหรับรายละเอียดความเสี่ยงที่เฉพาะเจาะจง บ่อยครั้งที่มียุทธศาสตร์ที่ใช้กับสถานการณ์ที่กำหนด คำถามเกิดขึ้นว่ากลยุทธ์ใดที่คาดว่าจะให้ผลลัพธ์ที่ดีที่สุด สถานการณ์ที่กำหนดการศึกษาในปัจจุบันได้กล่าวถึงประเด็นดังกล่าวโดยใช้สมมติฐานของกระแสเงินสดจากการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเพื่อเปรียบเทียบผลกำไรที่เกิดจากการใช้กลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนแบบต่างๆ กลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงที่พิจารณาสำหรับการศึกษา ได้แก่ การติดต่อสกุลเงินล่วงหน้าสกุลเงินตัวเลือกสกุลเงินและการป้องกันความเสี่ยงข้ามสกุลเงิน การศึกษาวิเคราะห์และประเมินกลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อหาว่ากลยุทธ์ใดเหมาะสมในสถานการณ์ใด

งานวิจัยของการศึกษาในปัจจุบันขยายการวิเคราะห์ Dash et al. (2008) [21] ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกลยุทธ์การป้องกันความเสี่ยงที่แตกต่างกัน Forex ใกล้เคียงปัญหาจากมุมมองของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนโดยใช้รูปแบบการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนจากผลการจำลองแบบจำลองนี้พบว่าการระบุกลยุทธ์การป้องกันความเสี่ยงซึ่งให้ผลตอบแทนสูงสุดและความแปรปรวนต่ำที่สุดของผลตอบแทนผลการศึกษาชี้ให้เห็นว่าเมื่อกระแสเงินสดเข้ามามีการป้องกันความเสี่ยงเท่านั้นตัวเลือกในการป้องกันความเสี่ยงโดยใช้ตัวเลือกการเลือกสกุลเงินที่ไม่ใช้เงินจะให้ผลลัพธ์ที่ดีที่สุด เมื่อการเบิกถอนเงินสดจะถูกป้องกันความเสี่ยงเท่านั้นตัวเลือกในการป้องกันความเสี่ยงโดยใช้ตัวเลือกการเรียกเก็บเงินสกุลเงินที่ไม่ใช้เงินจะให้ผลลัพธ์ที่ดีที่สุดและเมื่อต้องมีการป้องกันความเสี่ยงทั้งกระแสเงินสดและการไหลเข้าของกระแสเงินสดตัวเลือกการป้องกันความเสี่ยงโดยใช้สกุลเงินที่ไม่ใช้เงิน ตัวเลือกสำหรับการไหลเข้าและตัวเลือกการเรียกสกุลเงินที่ไม่อยู่ในสกุลเงินสำหรับการไหลออกทำให้ได้ผลลัพธ์ที่ดีที่สุด ผลการศึกษาพบว่ามีความเสี่ยงที่จะยังไม่ได้รับความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

งานวิจัยของ Rajesh Mohnot (2011) [40] การศึกษานี้เป็นความพยายามในการประเมินความสามารถในการคาดการณ์ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนในสิบสามประเทศ ข้อมูลครอบคลุมระยะเวลา 2005-2009 การคาดการณ์ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างมีประสิทธิภาพจะใช้รูปแบบ GARCH การศึกษาเปรียบเทียบผลลัพธ์ระหว่างช่วงเวลาวิกฤติและชุดของช่วงเวลาปกติ ผลการทดลองชี้ให้เห็นว่าเกือบทุกประเทศยกเว้นประเทศไทยเห็นว่าการเกิดความผันผวนของความผันผวนอย่างน้อยหนึ่งครั้งในระยะเวลาก่อนวิกฤตสามปี แต่ทุกประเทศตัวอย่างมีความ

ผันผวนในช่วงวิกฤติในช่วงปี พ.ศ. 2551-2552 เห็นได้ชัดว่าการคาดการณ์สามารถทำได้อย่างน้อยในวันถัดไปเนื่องจากมีความผันผวนในช่วงวิกฤติ กระดาษยังแสดงให้เห็นว่าอัตราแลกเปลี่ยนมีแนวโน้มที่จะมีความยืดหยุ่นต่อเนื่องแบบมีเงื่อนไขและด้วยเหตุนี้จึงสามารถคาดการณ์ได้ด้วยระยะสั้น

งานวิจัยของ Joshua A, Lambert Fred E, Seymour และ Pak H. Wu (2012) [50] เป้าหมายของโครงการนี้คือการทำความเข้าใจกับตลาด forex อย่างถูกต้องเปิดตัว บริษัท จัดการเงินเพื่อที่จะประสบความสำเร็จในด้านการซื้อขายหลาย ๆ วิธีการเกี่ยวกับการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าได้รับการพิจารณาและได้รับการทดสอบอย่างเป็นระบบเพื่อกำหนดกลยุทธ์ที่ดีที่สุด รวมถึงการใช้ตัวชี้วัดพื้นฐานและทางเทคนิคที่แตกต่างกันและการเขียนโปรแกรม เพื่อเปิด บริษัท บริหารเงินโครงสร้างทางกฎหมายที่ตั้งเงินการบริหารจัดการความเสี่ยงกฎระเบียบของรัฐบาลการออกใบอนุญาตและกลยุทธ์การตลาดการตรวจสอบ

งานวิจัยของ Kimberly Maciejczyk และ Xianjing Hu (2012) [51] ในบทความนี้เราจะครอบคลุมด้านเทคนิคและพื้นฐานของการวิเคราะห์ไฟและการพัฒนาระบบการบริหารเงินและการประเมินความเสี่ยงของเราเอง เรายังแสดงด้านในของ บริษัท จัดการเงินรวมถึงโครงสร้างทางกฎหมายใบอนุญาตที่จำเป็น, การวัดประสิทธิภาพและด้านการตลาด สุดท้ายเราได้สำรวจความเป็นไปได้ในการ autotrading และจัดหาเอกสารสำหรับตัวบ่งชี้และที่ปรึกษาผู้เชี่ยวชาญที่พัฒนาขึ้นใน MQL4

งานวิจัยของ Edgar Buenrostro (2012) [48] วัตถุประสงค์หลักของบทความนี้คือการแสดงวิธีการที่เป็นไปได้มากที่สุดในการจัดตั้ง บริษัท Forex สำเร็จ เจตนาของโครงการนี้คือการให้คำอธิบายรายละเอียดของตลาดการซื้อขายสกุลเงินสำหรับทุกชนิดของผู้ชม ดังนั้นจึงมีข้อมูลสำคัญเกี่ยวกับตลาด Forex รวมทั้งตัวอย่างการคำนวณกลุ่มซึ่งเป็นไปได้ที่จะขึ้นชมความเสี่ยงและความผิดพลาดทั่วไปที่บุคคลหนึ่งมีความอ่อนไหวต่อการค้าขาย นอกจากนี้ยังมีคำอธิบายเกี่ยวกับวิธีการที่กลุ่มนี้ใช้เช่นการใช้เทคนิคและการวิเคราะห์พื้นฐาน นอกจากนี้การซื้อขายแบบอัตโนมัติจะถูกนำมาใช้

งานวิจัยของ Borut Strazisar (2012) [17] Rolling Spot Forex เป็นธุรกิจที่กำลังเติบโต ปัญหาสำคัญคือไม่ว่าจะเป็นตราสารทางการเงินหรือสามารถจัดเป็นสัญญาการพนันได้ ระบบกฎหมายแต่ละระบบต่างกัน อย่างไรก็ตามตำแหน่งทางกฎหมายของอัตราแลกเปลี่ยนแบบหมุนเวียนยังไม่ชัดเจน การส่งนี้แบ่งออกเป็นสามส่วน ส่วนแรกให้คำอธิบายเกี่ยวกับการซื้อขายแลกเปลี่ยน มันแสดงให้เห็นสิ่งที่เข้าใจภายใต้เงื่อนไขนี้ ส่วนที่สองเกี่ยวข้องกับประเภทของการซื้อขายแลกเปลี่ยน

ส่วนนี้ให้คำอธิบายสั้น ๆ เกี่ยวกับประเภทของลักษณะการซื้อขายสกุลเงินหลักของ forex แต่ละชนิด ส่วนที่สามเป็นส่วนหลัก มันเกี่ยวข้องกับปัญหาของการซื้อขายแลกเปลี่ยนอินเทอร์เน็ต (ซึ่งกระจายไปทั่วโลก) ส่วนนี้จะวิเคราะห์ประเภทของแพลตฟอร์มการซื้อขาย มันแสดงให้เห็นว่าใครจะเป็นคู่ค้าในการค้าปลีกค้า forex. มันพยายามที่จะหาสิ่งที่ดึงดูดจุดแลกเปลี่ยนหมายถึงการซื้อขาย คำถามสำคัญคือถ้าสัญญาซื้อขายแบบหมุนเวียนอยู่ในระบบ MiFID และในที่สุดก็เกี่ยวข้องกับปัญหาของกฎหมาย (il) ของการซื้อขายดังกล่าว

งานวิจัยของ Ali Karbalaee (2012) [14] Forex ค้าปลีกเป็นตลาด CFD ออนไลน์เป็นที่รู้จักกันทั่วไปว่าเป็นพื้นที่ที่มีความเสี่ยงสูงสำหรับผู้ค้า การศึกษานี้เน้นความเสี่ยงและความเป็นไปได้ที่จะเกิดขึ้นในตลาดนี้ มีการสำรวจความเสี่ยงที่อาจคุกคามผู้ค้าผ่านสภาพคล่องเครดิตและการควบคุม รวมทั้งความเสี่ยงด้านตลาด ค่าความเสี่ยงที่เกิดขึ้นและการปรับมาตรฐานการเคลื่อนไหวถูกนำมาใช้เนื่องจากความเสี่ยงด้านตลาดและความเสี่ยงต่อการสูญเสียในขณะที่มีการศึกษาผลกระทบโมเมนตัมและการกลับริายการในช่วงเวลารายชั่วโมง 4 ชั่วโมงและรายวันในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่าความเสี่ยงด้านตลาดเป็นความเสี่ยงหลักของ Retail Forex ขณะที่ความเสี่ยงด้านตลาดขึ้นอยู่กับความผันผวนของตลาด ผลก็คือการแนะนำเกี่ยวกับประสิทธิภาพการทำงานของ Reversal effect ในกรอบเวลารายชั่วโมงของสิบปีที่ผ่านมาในขณะที่การวัดค่า Value at Risk แสดงให้เห็นว่าความเสี่ยงของการสูญเสียสัมพันธ์กับขนาดของตำแหน่งไม่ใช่การฝากเงินครั้งแรก ดังนั้น ความเสี่ยงของการสูญเสียผู้ค้าปลีกอาจมีขนาดใหญ่มากกว่าเงินฝากเริ่มแรกเนื่องจากมาตรการ VaR ใน Retail FX จะเทียบเท่ากับสัญญามาตรฐานที่มีการใช้ประโยชน์จากอัตราแลกเปลี่ยนในต่างประเทศ

งานวิจัยของ Kai Jie Shawn Lim และ Hisarli (2013) [29] บทความนี้อ้างอิงถึงความสามารถในการทำกำไรของกฎการซื้อขายโดยพิจารณาจาก Bollinger bands ที่ใช้ในช่วงปี 2538-2555 ใน 6 ตลาดตราสารทุนต่างกันโดยใช้ดัชนีขนาดใหญ่ (CAC, DAX, FTSE, HSI, KOSPI, NIKKEI) นอกจากนี้เรายังศึกษาประสิทธิภาพของกลยุทธ์การซื้อขายโดยอิงตามแนวทางสัญญาณรวมโดยสัญญาณ Bollinger band กรองโดยใช้ ADX เพื่อหลีกเลี่ยงตลาดที่มีแนวโน้ม ในขณะที่กลยุทธ์การซื้อขายโดยอิงตามตัวชี้วัดเหล่านี้จะมีประสิทธิภาพต่ำกว่ากลยุทธ์การซื้อและถือในตลาดส่วนใหญ่ที่ศึกษาเราพบหลักฐานที่สนับสนุนการใช้วง Bollinger สำหรับธุรกิจการค้าทางยุทธวิธีในช่วงเวลาสั้น ๆ ซึ่งเป็นหลักฐานจากการกลับมาของการจำหน่ายที่มีส่วนแบ่งบวกที่แข็งแกร่ง เมื่อเปรียบเทียบประสิทธิภาพของแถบ Bollinger กับกลยุทธ์ที่เพิ่มขึ้นโดย ADX เราพบว่า การปรับปรุงประสิทธิภาพ

เพียงเล็กน้อยเมื่อใช้เป็นระบบเป็นตัวกรองเริ่มต้น อย่างไรก็ตาม ADX ยังคงสามารถทำหน้าที่เป็นเครื่องมือที่มีประโยชน์เมื่อนำมาประยุกต์ใช้กับการตัดสินใจเพื่อ จำกัด การสูญเสีย

งานวิจัยของ Michael Poon, Austin Alibozek และ Michael Guarino Forex (2014) [52] จุดเน้นของรายงานฉบับนี้คือเพื่อแสดงให้เห็นถึงกระบวนการสร้างระบบการซื้อขายให้เป็นใช้ในตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ รายงานจะนำเสนอภาพรวมของสกุลเงินตลาดและเทคนิคการซื้อขายที่แตกต่างกันและแนวคิดที่ใช้ในการก่อสร้างของการซื้อขายระบบ. กระบวนการของการสร้างกลยุทธ์การซื้อขาย forex จากการสร้างเริ่มต้นเพื่อการเพิ่มประสิทธิภาพ, ถูกออกแบบมาจากการวิจัยที่มีอยู่ ผลและการวิเคราะห์ประสบการณ์ของกลุ่มการสร้างและการทดสอบกลยุทธ์อัตราแลกเปลี่ยนรวมอยู่ในวิธีแสดงในรายงาน

งานวิจัยของ สัญญา ประจิมทิศ (2014) [10] การวิจัยครั้งนี้มีจุดมุ่งหมายเพื่อทดสอบว่าการวิเคราะห์ทางเทคนิคจะสามารถนำมาใช้พยากรณ์แนวโน้มของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศได้หรือไม่ พร้อมทั้งเปรียบเทียบผลกำไร/ขาดทุนที่ได้ กับการพยากรณ์โดยเทคนิคอื่นๆ บางชนิด จากการทดสอบโดยวิธีการทางสถิติ โดยใช้วิธี Serial Correlation ปรากฏว่า การวิเคราะห์ทางเทคนิคสามารถนำมาใช้พยากรณ์แนวโน้มของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศได้ ในขณะเดียวกันโดยใช้วิธีการทดสอบช่วงวิ่ง กลับให้ผลในทางตรงข้าม จากการนำเทคนิคบางชนิดของการวิเคราะห์ทางเทคนิคมาทดลองเพื่อคำนวณผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ปรากฏผลดังนี้ สำหรับวิธีการของกราฟแท่ง สามารถทำกำไรเฉลี่ยต่อเดือนได้ 0.88% วิธีฝั่งจุดและรูป ทำกำไรได้ 4.24% วิธีดัชนีความแข็งแกร่งสัมพันธ์ทำกำไรได้ 1.83% วิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ทำกำไรได้ 1.49% และวิธี Directional Movement ได้กำไร 0.83% เมื่อทำการทดลองซื้อ/ขายเงินตราต่างประเทศ โดยใช้การวิเคราะห์พื้นฐานช่วยในการตัดสินใจ ผลปรากฏว่า เมื่อนำตัวเลขที่แสดงถึงดุลการค้ามาพิจารณา จะทำกำไรได้ 0.54% แต่ทว่าเมื่อนำตัวเลขของการก่อสร้างบ้านเรือนมาพิจารณา กลับขาดทุน 0.80% สำหรับการทดลองซื้อ/ขายเงินตราต่างประเทศ โดยวิธีสุ่ม ให้ผลเฉลี่ยขาดทุน 0.34%

งานวิจัยของ Datta Chaudhuri (2015) [22] ราคาหุ้นมีความเสี่ยงทั้งแบบมีระบบและไม่มีความเสี่ยง ในขณะที่ความเสี่ยงที่ไม่เกี่ยวกับระบบอาจลดลงได้บ้างจากการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงที่เป็นระบบอยู่ภายนอกองค์กรและในแง่สะท้อนความรู้สึกของตลาดและสภาพเศรษฐกิจมหภาคที่มีอยู่ในบทความนี้เราตั้งคำถามว่าจะมีวิธีไหนบ้างที่นักลงทุนสามารถควบคุมความเสี่ยงในช่วงหลัง ๆ นี้และยังคงคาดหวังผลตอบแทนที่เหมาะสมจากตลาดได้หรือไม่? คำตอบอยู่ในการซื้อขายคู่ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายอัตราส่วนของราคาของสองหุ้นที่อยู่ในภาคเดียวกันและมี

ราคาสูง correlated ควรให้อัตราส่วนของราคาหุ้นทั้งสองดังกล่าวเป็นนิสัย อย่างไรก็ตามหากพิจารณาความผันผวนของราคาหุ้นโดยการสุ่มตัวอย่างอัตราส่วนนี้จะมีความผันผวน พื้นฐานของการเทรดดังกล่าวคือแม้ว่าจะมีความผันผวนในอัตราส่วนของราคาอัตราส่วนนี้ก็จะมีหมายถึงการย้อนกลับ ดังนั้นหากอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นกลยุทธ์การซื้อขายจะเป็นการชะลอการเคลื่อนย้ายหุ้นที่มีการเคลื่อนไหวเร็วขึ้นและทำให้หุ้นที่มีการเคลื่อนไหวช้าลง บทความนี้เขียนขึ้นจากมุมมองการซื้อขาย มันแตกต่างจากวรรณคดีที่มีอยู่ในขณะที่มันมีกรอบสำหรับผู้ค้าที่จะทำกำไรในระยะสั้นโดยใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิค สามตัวชี้วัดทางเทคนิคที่เราใช้ในการศึกษาของเราคือโมเมนตัม, Bollinger Band และ Moving Average Convergence Divergence (MACD)

งานวิจัยของ Chris Davison (2016) [18] ด้วยการขยายตัวทางอินเทอร์เน็ตในช่วงต้นปี พ.ศ. 2543 ทำให้สามารถเข้าถึงตลาดซื้อขายเงินตราต่างประเทศ (FX) ได้ง่ายกว่าสำหรับสมาชิกทั่วไป การขยายตัวของการค้าเงินตราต่างประเทศ 'ค้าปลีก' ยังคงดำเนินต่อไปโดยมีปริมาณการทำธุรกรรมรายวันสูงถึง 200 พันล้านดอลลาร์ ผู้ที่เข้ามาใหม่ในตลาดค้าส่งค้าปลีกรายย่อยอาจมาจากกฎระเบียบบำเหน็จบำนาญของสหราชอาณาจักรเมื่อไม่นานมานี้ สถานที่ที่น่าสนใจของการซื้อขายเงินตราต่างประเทศคือการให้ผลตอบแทนสูงและในขณะที่เข้าใจว่ามีความเสี่ยงสูงในธรรมชาติผลตอบแทนที่ได้รับถือว่าสูงพอสมควรสำหรับผู้ประกอบการที่มีทักษะและมีความรู้ที่มีขอบเหนือผู้เข้าร่วมตลาดรายอื่นๆ บทความนี้วิเคราะห์ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่เป็นอิสระและงานวิจัยก่อนหน้านี้เพื่อตรวจสอบความสามารถในการทำกำไรของผู้ประกอบการค้าปลีกรายย่อยและเปรียบเทียบผลลัพธ์กับรูปแบบการซื้อขายแบบสุ่มจำลอง บทความนี้พบหลักฐานว่าในขณะที่ประมาณ 20% ของผู้ค้าสามารถคาดหวังว่าจะจบลงด้วยบัญชีที่มีกำไรประมาณ 40% อาจคาดหวังว่าบัญชีของตนจะต้องได้รับการเรียกมาร์จิน บทความนี้พบความสัมพันธ์ที่ติระหว่างความสามารถในการทำกำไรโดยรวมของผู้ค้าและผลกระทบของต้นทุนการแพร่กระจายราคาเสนอโดยไม่ค่อยพบว่าหลักฐานใดที่แสดงให้เห็นว่าผู้ค้าปลีกรายย่อยเมื่อเป็นกลุ่มจะได้รับผลดีกว่าการสุ่มการซื้อขาย