

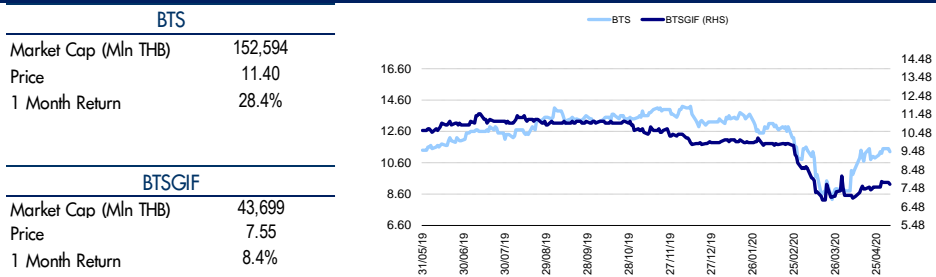
กลยุทธ์ Pairs Trade

แนะนำ ช้อ (Long) BTSGIF พร้อมกับขายชอร์ต (Short Sell) BTS

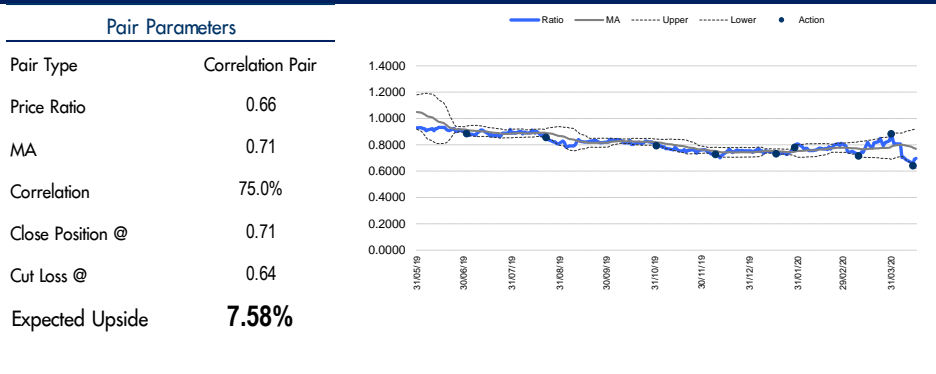
Pairs Trade Action : แนะนำเปิดสถานะช้อ (Long) หุ้น BTSGIF พร้อมกับยืมหุ้น BTS มาขาย (Short Sell) ที่อัตราส่วนราคา BTSGIF : BTS รว 0.66 เท่า เป้าหมายปิดสถานะทำกำไรที่อัตราส่วนราคา 1.71 เท่า Upside คาดหวังได้ราว 7% แต่หากราคาไม่เคลื่อนไหวไปในทิศทางที่คาดให้ตัดขาดทุนที่อัตราส่วนราคา 0.64 เท่า

Key Concepts : หุ้นทั้ง 2 ตัวมีค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา สูงถึง 75% แต่ปัจจุบันราคาหุ้น BTS ปรับตัวขึ้นมาแรงถึง 28.4% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ซึ่งน่าจะกลับมา Underperform เมื่อเทียบกับหุ้น BTSGIF ที่ราคาปรับตัวขึ้นเพียง 8.4% เท่านั้น ในช่วงเวลาเดียวกัน (Laggard ราคาหุ้นถูกอยู่มาก) ขณะที่ BTSGIF รายได้มาจากค่าโดยสารรถไฟฟ้าเป็นหลัก ทำให้ได้ Sentiment เชิงบวกจากการเริ่มกลับมาเปิดเมืองมากกว่า BTS (ถือ BTSGIF สัดส่วน 33.33%) นอกจากนี้จากสถิติการทำ Back Test ระหว่าง (Long) หุ้น BTSGIF พร้อมกับ (Short) หุ้น BTS ย้อนหลัง 1 ปี พบว่า มีการทำ Pairs Trade ทั้งหมด 6 ครั้ง โดยให้ผลตอบแทนเป็นบวกถึง 4 ครั้ง และมีผลตอบแทนเฉลี่ย 2.78%

ข้อมูลพื้นฐาน และกราฟเปรียบเทียบราคา BTS และ BTSGIF ย้อนหลัง 1 ปี



สัญญาณการทำ Pairs Trade ย้อนหลัง 1 ปี



สถิติการทำ Back Test ระหว่าง BTSGIF และ BTS

Long	Short	Profit (1YR AvgAcc)	# Transaction	# Winning	# Losing	% Winning
BTSGIF	BTS	2.78%	6	4	2	66.67%

เกิดศักดิ์ นวีธรรสม,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
ประสิทธิ์ รัตนกิจนล CISA, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917
กราด เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
กวิต กัทราพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

Methodology

โดยปกติราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์บางคู่ มักจะมีแนวโน้มเคลื่อนไหวไปในทางเดียวกัน หรือมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันสูง ซึ่งอาจเกิดจากเป็นหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน ข้ามกลุ่มอุตสาหกรรม หรือการเป็นหุ้นที่มีมูลค่าตลาดใกล้เคียงกัน เนื่องจากได้รับแรงหนุนเชิงปัจจัยพื้นฐานร่วมกัน หรือเป็นหุ้นที่มีกลุ่มผู้เล่นในตลาดกลุ่มเดียวกัน ดังนั้นนักลงทุนสามารถ นำกลยุทธ์ Pair Trade มาใช้ลงทุนได้ ซึ่งเป็นการเลือกคู่หุ้นที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันสูงในลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังกล่าวข้างต้น ($R \geq 90\%$) และมีอัตราส่วนราคา (Ratio) ในอัตราคงที่ ณ ช่วงเวลาหนึ่งๆ ซึ่งเมื่อเกิดเหตุการณ์ผิดปกติที่กระทบต่อ Ratio ของราคาหุ้นทั้งสองให้แก่วงตัวออกจากเส้นค่าเฉลี่ย (Moving Average) แต่ท้ายที่สุดแล้วก็มักจะกลับมาที่ส่วนต่างคงที่เสมอ (Trend Line) โดยการใช้กลยุทธ์ Pair Trade ให้ซื้อหุ้นที่คาดว่าจะ Outperform กว่า ในระยะสั้น พร้อมกับขายหุ้นที่คาดว่าจะ Underperform กว่า ด้วยมูลค่าที่เท่ากัน เพื่อรอจังหวะปิดสถานะทำกำไรด้วยสถานะตรงข้ามเมื่ออัตราส่วนกลับมาที่ค่าเฉลี่ย

Technical Term Index

- **Fair Value** – ราคาเหมาะสมที่ประเมินจากปัจจัยพื้นฐานของหุ้น ประเมินโดยนักวิเคราะห์ที่ปัจจัยพื้นฐานของฝ่ายวิจัย
- **Moving Average (ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่)** – ค่าเฉลี่ยที่คำนวณจากราคาย้อนหลังของหุ้น เพื่อบอกแนวโน้มราคาของหุ้น โดยสูตรคำนวณสำหรับค่าเฉลี่ย n วัน คือ

$$MA_t = \frac{1}{n} \sum_{t-n}^t P_t$$

- **Stop Loss (จุดตัดขาดทุน)** – ระดับอัตราส่วนราคาที่เหมาะสมให้นักลงทุนตัดขาดทุน
- **Take Profit (จุดขาดทำกำไร)** – ระดับอัตราส่วนราคาที่เหมาะสมให้นักลงทุนปิดสถานะเพื่อทำกำไร
- **Correlation (ค่าสหสัมพันธ์)** – ค่าความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างตัวแปร 2 ตัว ค่า Correlation ที่มากสะท้อนถึงราคาหุ้นมีความสัมพันธ์กันมาก ในขณะที่ค่า Correlation ตีลบสะท้อนถึงการเคลื่อนไหวเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม โดยค่า Correlation จะอยู่ระหว่าง -1 และ 1 เสมอ

$$\rho_{xy} = \frac{\sum_{t-n}^t (x - \bar{x})(y - \bar{y})}{\sqrt{\sum_{t-n}^t (x - \bar{x})^2 \cdot \sum_{t-n}^t (y - \bar{y})^2}}$$

- **Winning %** - จำนวนจากการทำ Back Test ในอดีต โดยใช้ จำนวนครั้งที่ Trade แล้วปิดสถานะแล้วมีกำไร หาดด้วย จำนวนครั้งที่ทั้งหมดที่ Trade
- **Profit 1YR AvgAcc (กำไรเฉลี่ยจากกลยุทธ์ Pair Trade ในระยะ 1 ปี ย้อนหลัง)** – กำไรเฉลี่ยจากการใช้กลยุทธ์ Pair Trade ในช่วง 1 ปีย้อนหลัง