

อะไรคือ Carry Trade?

คุณรู้ไหมว่ามีระบบเทรดระบบหนึ่งที่สามารถทำเงินได้จากราคาที่อยู่นิ่ง ๆ ไม่ไปไหนได้ในช่วงเวลานาน ?

เอาหละ มีวิธีหนึ่ง และก็เป็นที่ยอมรับด้วยในหมู่นักจัดการกองทุนที่ชั่วร้ายในจักรวาลการเงินนี้ซะด้วย !

มันเรียกว่า "Carry Trade".



Carry trade เกี่ยวกับการยืมเงินหรือว่า sell เครื่องมือทางการเงินโดยใช้ดอกเบี้ยที่ต่ำกว่า แล้วใช้มันนั้นแหละซื้อ หรือ Buy เครื่องมือทางการเงินที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่า

ขณะที่คุณกำลังจ่ายอัตราดอกเบี้ยต่ำ ๆ ในเครื่องมือทางการเงินที่คุณยืม หรือ ขายไป คุณก็สามารถสะสมเครื่องมือทางการเงินที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าได้ ดังนั้นกำไรของคุณคือคุณได้จากอัตราดอกเบี้ยที่แตกต่างกัน

ตัวอย่างเช่น :

สมมติว่าคุณไปที่ธนาคารยืมเงิน 10000 เหรียญแล้วอัตราค่าธรรมเนียม 1 % ของทุก ๆ ปี

ด้วยเงินที่คุณยืมมานั้น คุณไปซื้อพันธบัตรที่จ่ายผลตอบแทนดอกเบี้ย 5 % ต่อปี

กำไรของคุณเท่ากับเท่าไร ?

มีใครตอบรึป่าว ?

เข้าใจรีเปลา คุณได้ 4% ต่อปี มันเป็นความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ย!

ตอนนี้คุณคงกำลังคิดว่า ฟังดูเหมือนไม่ค่อยได้เยอะเท่ากับการเทรดปกติเท่าไร ."

อย่างไรก็ตามเมื่อคุณใช้มันกับตลาดฟอเร็กซ์ ด้วยอัตรา Leverage ที่สูงนี้ อัตราดอกเบี้ยที่คุณได้ แค่นิดเดียว ๆ แล้วบัญชีเติบโต ก็ไม่เลวเลยนะ

ถ้าเราได้อัตราดอกเบี้ยซัก 3 % ที่แตกต่างกัน ดังนั้นมันจะกลายเป็นอัตราที่ 60 % ต่อปีกับบัญชีที่ใช้ leverage 20!

ในบทเรียนนี้ เราจะพูดถึงว่า Carry Trade นั้นเป็นยังไง และจะใช้ได้เมื่อไหร่ และเมื่อไหร่ที่ไม่เหมาะที่จะใช้

เราจะต้องทำความรู้จักกับ การหลีกเลี่ยงความเสี่ยง (มันคืออะไร? เหมือนที่เราพูดเราจะมาว่ากันเรื่องนี้กันทีหลัง)

แล้วจะใช้ Carry Trades ยังไง?

ในตลาด Forex ค่าเงินนั้นเทรดเป็นคู่ (ตัวอย่างเช่น ถ้าคุณ Buy USD/CHF คุณก็กำลังซื้อเงินดอลลาร์และขายเงินสวิสฟรังก์ ไปด้วยกัน) เหมือนกับตัวอย่างที่คุณจ่ายดอกเบี้ยในออร์เดอร์ที่คุณขายและได้ดอกเบี้ยจากออร์เดอร์ที่คุณซื้อ ตัวอย่างของเราก่อนหน้านี้

แล้วอะไรที่ทำให้ Carry trade นั้นดูพิเศษในตลาดฟอเร็กซ์ก็คือ การจ่ายดอกเบี้ยนั้นเกิดขึ้นทุกวันขึ้นอยู่กับออร์เดอร์ของคุณ ตามเทคนิคแล้ว ทุกออร์เดอร์จะถูกปิดที่จบวันในตลาด Forex แต่คุณไม่ได้จะไม่ได้เห็นมันปิดถ้าคุณถือมันข้ามวัน

เพราะว่า โบรกเกอร์นั้นปิด และเปิดออร์เดอร์ของคุณอัตโนมัติ และพวกเขาจะคิดอัตราค่าธรรมเนียมคั่นระหว่างค่าเงินสองค่าเงิน ซึ่งจะต้องมีค่าใช้จ่าย ที่เรารู้จักในชื่อของ Roll over หรือ Swap สำหรับวันถัดไป

จำนวนของ Leverage จากโบรกเกอร์นั้นทำให้การเล่นแบบ Carry Trade ได้รับความนิยม เพราะส่วนใหญ่ Forex จะเทรดโดยใช้ Margin นั้นหมายความว่าคุณใส่ออร์เดอร์ไปด้วยเงินเพียงนิดหน่อย แต่โบรกเกอร์จะจัดการที่เหลือให้ ส่วนใหญ่แล้ว หลาย ๆ โบรกเกอร์ใช้แค่ 1- 2 % ของออร์เดอร์เอง

ลองมาดูซักตัวอย่าง ว่ามันเป็นยังไง

จากตัวอย่างนี้เราจะมาดูการเทรดของ Jo นักเทรดหน้าใหม่ในตลาดฟอเร็กซ์

วันนี้เป็นวันเกิดของโจ และปู่กับย่าของเขาก็เลยให้รางวัลกับเขา 10000 เหรียญ ว้าวววว!

แทนที่จะไปใช้เงินกับวิดีโอเกมส์ โปสเตอร์ หมากรุก เขาอยากจะเก็บเงินไว้ โจเลยไปที่ธนาคารใกล้บ้าน อยากจะเปิดบัญชีออมทรัพย์ และผู้จัดการบอกว่า Jo บัญชีออมทรัพย์ดอกเบี้ย 1 % ต่อปี น่าสนใจไหม?"

โจหยุด และคิดว่า ถ้าดอกเบี้ยย 1 % 10000 ก็จะได้ 100 เหรียญต่อปี"

"หุ้ยยยย น้อยจัง!"

โจเป็นคนฉลาดเขาได้ศึกษา จากเว็บ BabyPips.com School of Pipsology และรู้ว่าจะลงทุน ให้ได้ผลตอบแทนดี ๆ ยังไง

ดังนั้นโจจึงตอบว่า "ขอบคุณครับ แต่ว่าผมจะลงทุนอย่างอื่นดีกว่า"

โจได้เทรดเดโมมาซึกพักหนึ่งแล้ว(รวมทั้ง Carry Trade) ดังนั้นเขาคอนข้างจะเข้าใจดีกว่าฟอร์ เร็กซ์เป็นอย่างไร เขาเปิดบัญชีเงินจริง และฝากเงินของขวัญวันเกิด 10000 เหรียญ และ วางแผนของเขาทันที

โจหาค่าเงินที่อัตราดอกเบี้ยแตกต่างกันมากกว่า 5 % ต่อปี และเขาซื้อมูลค่า 100000 เหรียญ ของค่าเงินนั้น เมื่อโบรคเกอร์ให้เขาอย่างน้อย 1 % ของออร์เดอร์ที่เขาเปิด นั่นคือ 1000 เหรียญ ซึ่งเท่ากับ leverage 1: 100 ดังนั้นโจจึงสามารถถือ ออร์เดอร์ 100000 ซึ่งจะได้ ดอกเบี้ย 5 % ต่อปี

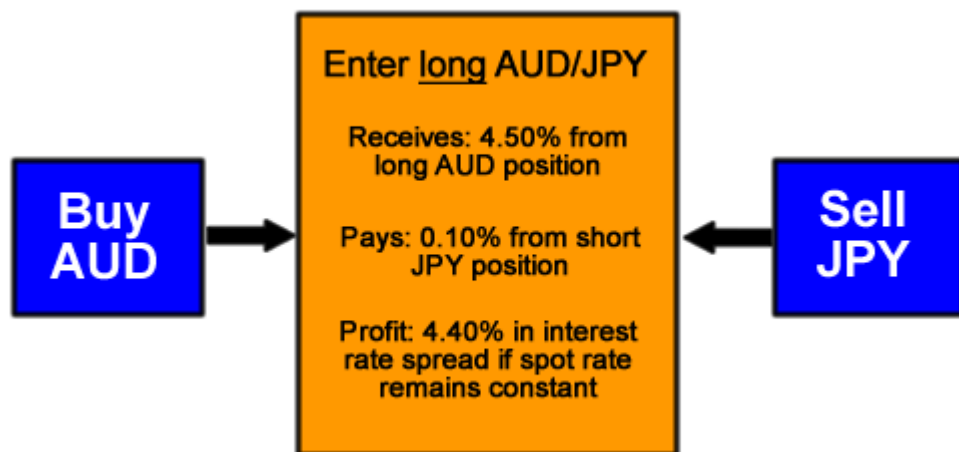
แล้วจะเกิดอะไรขึ้นถ้าเขาถือแบบนั้นไป 1 ปี ?

เอาหละ มี 3 อย่างที่จะเกิดขึ้นต่อไปนี้ :

1. **ออร์เดอร์นั้นมีมูลค่าลดลง** เมื่อ โจซื้อค่าเงินและค่าเงินอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็ว ถ้าทำ ให้ตัวเลขในบัญชีนั้นใกล้เคียงกับการโดน Margin call (ล้างพอร์ต) ออร์เดอร์จะถูกปิดและจะ เหลือเงินมาร์จิ้นในบัญชีคือ 1000 เหรียญ(แล้วแต่เงื่อนไขของโบรคเกอร์)
2. **ค่าเงินอาจจะคงอัตราเดิมไปจนสิ้นปี** ในกรณีนี้ โจไม่ได้และไม่เสีย แต่ว่าเขาได้ อัตราดอกเบี้ย 5 % จากออร์เดอร์มูลค่า 100000 เหรียญนั่นหมายความว่าโจจะได้ค่า ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย 5000 เหรียญจากเงิน 10000 เหรียญในบัญชีของเขา !
3. **ออร์เดอร์ที่เปิดมีมูลค่าเพิ่มขึ้น** ค่าเงินที่โจถือพุ่งขึ้นอย่างกับจรวด ดังนั้นนอกจากโจ จะได้ค่าดอกเบี้ย 5000 เหรียญแล้ว เขายังได้กำไรจากค่าเงินที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นของขวัญ วันเกิดที่ล้ำค่าของเขาจริง ๆ !

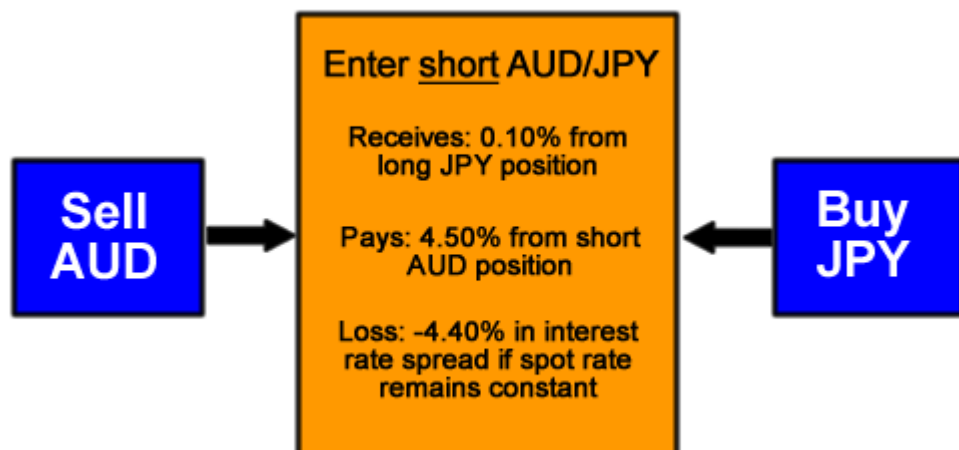
เพราะด้วย Leverage 1:100 โจเลยได้กำไรถึง 50 % ต่อปีจากเงินทุน 10000 เหรียญ

นี่คือตัวอย่างของค่าเงินที่ได้มีอัตราส่วนต่างดอกเบี้ย 4.4 % ณ เดือน กันยายน 2010



ถ้าคุณ Buy AUD/JPY และถือไปซักปีหนึ่ง คุณจะได้อัตรากำไรต่างเป็นบวก 4.40%.

แน่นอน ถ้าคุณ **Sell** AUD/JPY, มันก็จะตรงข้ามกัน:



ถ้าคุณ sell AUD/JPY และถือข้ามปีคุณจะได้รับอัตราส่วนต่างดอกเบี้ยเป็นลบ 4.40%.

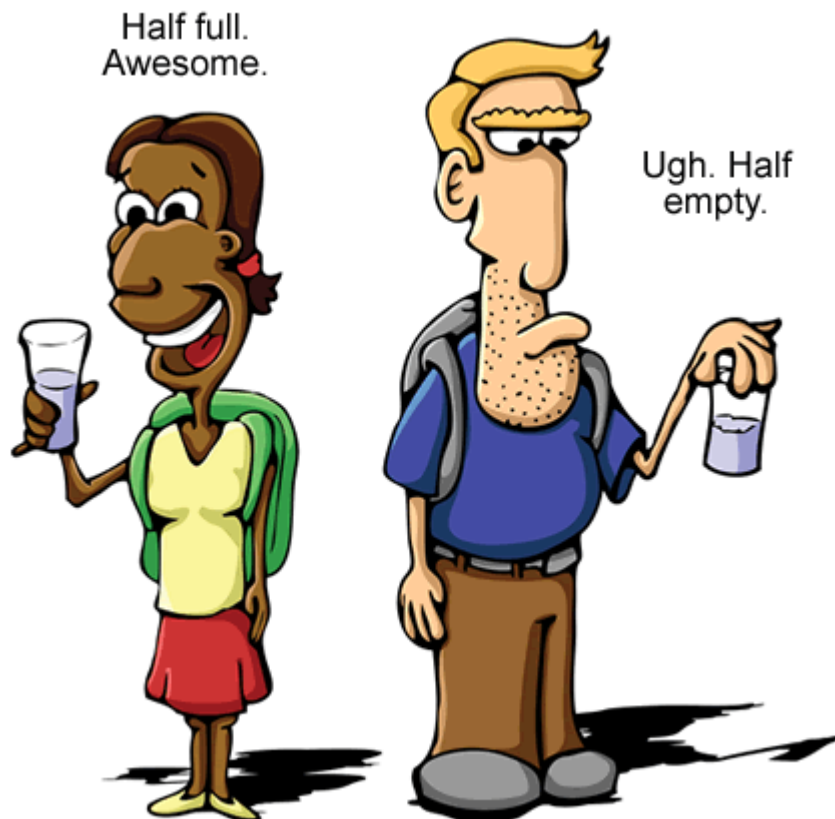
และนี่เป็นตัวอย่างว่ามันใช้อย่างไร

มีคำถามไหม? ไม่มีหรือ? เรารู้คุณหัวไว!

ตอนนี้ถึงเวลาแล้วในการก้าวไปสู่ส่วนที่สำคัญของส่วนนี้กัน : ความเสี่ยงของ Carry Trade

ควรจะทำ หรือ ไม่ทำดี

เมื่อไหร่ควรจะถือ ?



Carry trades นั้นเหมาะสมเมื่อนักลงทุนเห็นความเสี่ยงและนักลงทุนมีการมองในแง่บวกเรื่อง การ Buy ค่าเงินที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงและ Sell อัตราดอกเบี้ยที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำ

เหมือนกับคุณเห็นแก้วน้ำครึ่งแก้ว (ประมาณว่า ตั้งครึ่งดีกว่า แคครึ่ง) ขณะที่สถานการณ์เทรด ดอนนั้นไม่สู้ดีนัก เขาก็จะหวังว่าสถานการณ์ต้องดีกว่านี้ และเช่นเดียวกันกับ Carry Trade สภาวะเศรษฐกิจอาจจะไม่ดี แต่ว่าภาพรวมของการ buy ค่าเงินไม่จำเป็นต้องเป็นบวก

ถ้าเศรษฐกิจของประเทศดูดีเหมือนกับ Angelina Jolie เราก็จะมีโอกาสคือ ธนาคารของ ประเทศนั้น ซึ่งจะต้องเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ

ซึ่งดีต่อเราเพราะว่ายิ่งอัตราดอกเบี้ยที่สูงหมายความว่าอัตราส่วนต่างดอกเบี้ยก็จะสูงขึ้นด้วย

อีกแง่หนึ่ง ถ้าเศรษฐกิจของประเทศนั้นไม่ดีมากนัก ดังนั้นคงไม่มีใครที่อยากจะซื้อค่าเงินนั้น ถ้า พวกเขาคิดว่าธนาคารกลางจะต้องลดอัตราดอกเบี้ยในการช่วยพยุงเศรษฐกิจ

เพื่อให้ธรรมดาหน่อย Carry Trade เหมาะกับนักลงทุนเมื่อการลงทุนมีความเสี่ยงต่ำ

Carry trades ไม่เหมาะเมื่อความเสี่ยงมีสูง (การ Sell ค่าเงินที่มีดอกเบี้ยสูง และ Buy ค่าเงินที่ ดอกเบี้ยต่ำ) เมื่อความเสี่ยงสูงขึ้นนักลงทุนควรจะหลีกเลี่ยงการเข้าไปลงทุนแบบนั้น

ลองมาตัวอย่างกันซักหน่อย

สมมติว่า สภาวะเศรษฐกิจนั้นค่อนข้างแย่ และเศรษฐกิจอยู่ในภาวะถดถอย คุณคิดว่าเพื่อนบ้านของคุณจะเอาเงินไปทำอะไร?

เพื่อนบ้านของคุณอาจจะเลือก การลงทุนที่ปลอดภัยแต่อัตราเสี่ยงต่ำ แต่มันไม่สำคัญถ้าอัตราผลตอบแทนนั้นทำกำไรได้แน่นอน

ซึ่งสิ่งนี้ทำให้เพื่อนบ้านของคุณวางใจได้ไม่ว่าจะเกิดอะไรขึ้นเช่น โดนไล่ออกจากงาน ในตลาดฟอร์เร็กซ์เพื่อนบ้านของคุณจะพูดว่า เหมือนกับการหลีกเลี่ยงความเสี่ยง

จิตวิทยาของนักลงทุนขนาดใหญ่ซึ่งไม่ได้แตกต่างจากเพื่อนบ้านของคุณ เมื่อสภาวะเศรษฐกิจไม่แน่นอน นักลงทุนจะใส่เงินในสถานที่ปลอดภัย ซึ่งถึงแม้จะมีอัตราดอกเบี้ยต่ำเช่น ดอลลาร์สหรัฐฯ กับเงินเยน

นี่เป็นข้อตรงข้ามของการเทรด ซึ่งเงินจะไหลไปที่ที่ปลอดภัย

หลักเกณฑ์ของ Carry Trade และความเสี่ยง

เกณฑ์ของ Carry Trade

มันค่อนข้างจะธรรมดาในการหาค่าเงินที่เหมาะสมในการเทรดแบบ Carry Trade ให้ดูสองอย่างต่อไปนี้:

1. หาอัตราดอกเบี้ยที่ต่างกันสูง
2. หาค่าเงินที่มีความเสถียร หรือ ในเทรนด์ขาขึ้นค่าเงินที่อัตราดอกเบี้ยสูง ซึ่งจะทำให้คุณสามารถอยู่ในตลาดได้นาน และได้อัตราส่วนต่างจากดอกเบี้ย

ง่ายไหม? แล้วมาดูตัวอย่างของจริงกัน :



กราฟนี้เป็นกราฟรายสัปดาห์ ของ AUD/JPY จนกระทั่งปัจจุบัน ธนาคารแห่งชาติญี่ปุ่นซึ่งยังคงอัตราดอกเบี้ยที่ 0 เปอร์เซนต์ (จากเดือนกันยายน 2010 อัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ 0.10 %)

ด้วยธนาคารกลางออสเตรเลียเป็นหนึ่งในแห่งที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงระหว่างค่าเงินหลักอื่น ๆ (ปัจจุบัน 4.50 %) นักเทรดหลายคนถือค่าเงินนี้อยู่ (ซึ่งเป็นปัจจัยให้ค่าเงินนี้อยู่ในขาขึ้นจนถึงทุกวันนี้)

จากต้นปี 2009 มาจนถึง ช่วงต้นปี 2010 ซึ่งค่าเงินนี้เคลื่อนไหวจาก 55.50 ถึง 88.00 ซึ่งเท่ากับ 3250 จุด !

ถ้าคุณสนใจ เรื่องส่วนต่างจากอัตราดอกเบี้ยของค่าเงินสองค่าเงิน ซึ่งเหมาะสำหรับการเล่นระยะยาวสำหรับนักลงทุนหลาย ๆ คน และต้องผ่านช่วงเวลาที่ยผันผวนของค่าเงินในตลาด

แน่นอน เศรษฐกิจ และ ปัจจัยทางการเมืองนั้นทุกวัน และอัตราดอกเบี้ย ก็อาจจะเปลี่ยนด้วยเหมือนกัน ซึ่งทำให้การเทรดแบบ Carry Trade นั้นได้รับความนิยมลดลง ดังนั้นคุณต้องจำกัดความเสี่ยงของคุณด้วย

ความเสี่ยงของ Carry Trade

เพราะว่าคุณเป็นนักเทรดที่ฉลาด คุณรู้แล้วว่าสิ่งที่คุณจะต้องรู้ก่อนจะเทรดคืออะไรใช่ไหม?

"แล้วฉันเสี่ยงอะไร?"

ก่อนที่คุณจะเข้าเทรด ต้องประมาณความเสี่ยงสูงสุดของคุณว่ายอมรับได้หรือเปล่าตามกฎหมายจัดการความเสี่ยงของคุณด้วย

ตามตัวอย่างตอนเริ่มต้นบทเรียน กับ โจ้ นักเทรดหน้าใหม่ ความเสี่ยงสูงสุดของเขาเท่ากับ 9000 เหรียญ ซึ่งออร์เดอร์ของเขาจะถูกปิดอัตโนมัติถ้าเขาเสีย 9000 เหรียญ

เอ ?

ดูไม่ค่อยดีเลยใช่ไหม?

จำไว้ว่า นี่เป็นเหตุการณ์เลวร้ายที่สุดที่อาจจะเกิดขึ้นได้และ โจ้เป็นนักเทรดหน้าใหม่ ดังนั้นเขาไม่ได้ใส่ Stop loss

เมื่อเราเทรด Carry trade คุณสามารถกำหนดความเสี่ยงของคุณเหมือนกับการเทรดปกติ

ถ้าโจ้ตัดสินใจว่าเขาต้องการจำกัดความเสี่ยงของเขา ที่ 1000 เขาสามารถตั้งจุดขาดทุนให้ใกล้กับราคาเปิดของเขา หรือว่าอาจจะกำหนดไว้ว่า ขาดทุน 1000 เหรียญ เขาก็จะได้กำไรจากอัตราดอกเบี้ยจากออร์เดอร์ของเขาอยู่

สรุปเรื่อง : Carry Trade

Carry trade involves borrowing or selling a financial instrument with a low interest rate, then using it to buy another one with a higher interest rate.



ขณะที่คุณกำลังจ่ายดอกเบี้ยให้เครื่องมือทางการเงินที่คุณขาย และได้รับดอกเบี้ยจากค่าเงินที่คุณ Buy ในอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่า กำไรของคุณคือเงินที่ได้จากส่วนต่าง

นี่เป็นอีกทางหนึ่งในการทำเงินในตลาดฟอเร็กซ์ โดยไม่ต้องซื้อตำแหน่งสูงซึ่งค่อนข้างยาก

Carry trades เหมาะสำหรับนักลงทุนที่รู้สึกว่าการเสี่ยง และสถานะเศรษฐกิจไม่คงที่ แต่สภาพรวมต้องเป็นบวกเสมอ

ถ้าสภาพเศรษฐกิจไม่คงที่ จะไม่มีใครพร้อมที่จะเสี่ยง ถ้าจะให้ Carry trade ง่ายนักลงทุนควรระวังความเสี่ยงต่ำ

Carry trades ไม่เหมาะกับความเสี่ยงที่สูง

เมื่อความเสี่ยงสูงนักลงทุนไม่ค่อยสนใจซื้อค่าเงินที่มีผลตอบแทนสูงและลดออร์เดอร์ค่าเงินที่มีอัตราดอกเบี้ยสูง

เมื่อภาวะทางเศรษฐกิจนั้นไม่คงที่ นักลงทุนจะฝากเงินของพวกเขาไว้กับการลงทุนที่ปลอดภัยกว่า ซึ่งจะพยายามหาอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำเช่นค่าเงินดอลลาร์และค่าเงินเยน

มันค่อนข้างง่ายในการหาค่าเงินที่เหมาะสมสำหรับการเล่นแบบ Carry trade:

1. หาอัตราดอกเบี้ยที่มีส่วนต่างสูง
2. หาคู่เงินที่มีเสถียรภาพ หรือว่าอยู่ในช่วงขาขึ้นของค่าเงินที่มีอัตราดอกเบี้ยสูง ซึ่ง
3. จะทำให้คุณสามารถถือได้ในระยะยาวและได้กำไรจากส่วนต่างดอกเบี้ย

จำไว้เสมอว่า เศรษฐกิจและการเมืองเป็นปัจจัยที่เปลี่ยนอยู่เสมอ ๆ อัตราดอกเบี้ยและส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสองค่าเงินอาจจะเปลี่ยนด้วยเหมือนกันซึ่งทำให้การเล่นแบบ Carry Trade ได้รับความนิยมนั้นลดลงเช่นกัน ดังนั้นคุณควรจำกัดความเสี่ยงของคุณเช่นเดียวกับการเทรดปกติ

เมื่อคุณใช้ Carry Trade คุณจะได้อัตราดอกเบี้ยเป็นของแถมนอกจากส่วนต่างจากการเทรดปกติของคุณ

www.thailandinvestorclub.com