

เรื่องทอง ๆ



ก่อนที่เราจะลงลึกไปในรายละเอียดของความสัมพันธ์ของเงินดอลลาร์ และ ทอง ซึ่งจริง ๆ แล้วสองตัวนี้ไม่ค่อยเข้ากันเท่าไร

ปกติแล้ว เมื่อดอลลาร์เคลื่อนไหวขึ้น และทองจะลดค่าลง

เหตุผลง่าย ๆ คือ ในช่วงที่เศรษฐกิจอยู่ในขาลง นักลงทุนจะเคลื่อนย้ายเงินทุนมาลงทุนในทองคำ

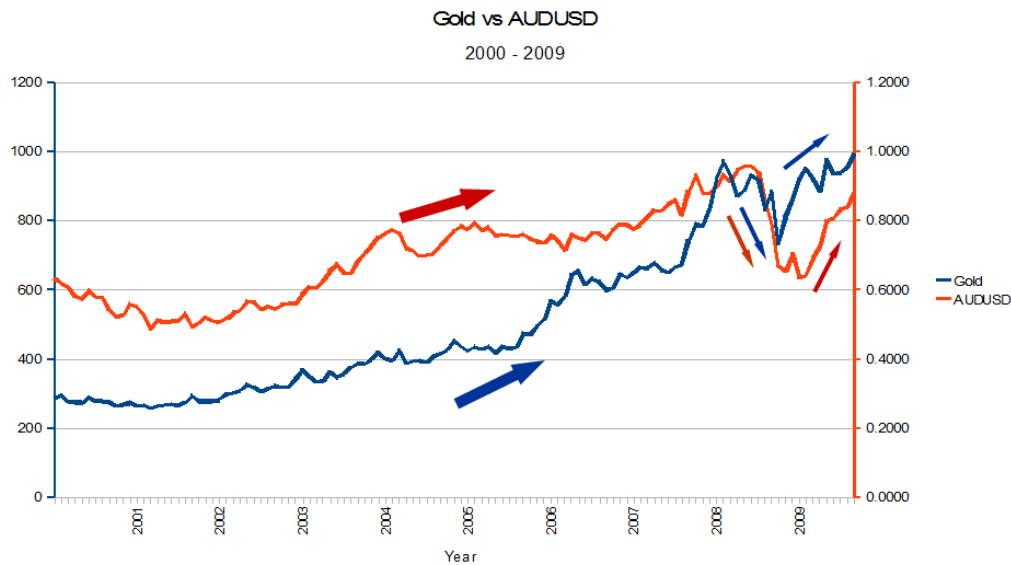
ซึ่งไม่เหมือนสินทรัพย์อย่างอื่น ทองคำนั้นมีมูลค่าในตัวมันเอง !

ตอนนี้ ความสัมพันธ์แบบกลับด้านกัน แม้ว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นลง ระหว่างสินค้าทางการเงินสองตัวนี้อยู่บ้าง

แต่เพราะว่า ดอลลาร์ก็มีความมั่นคงสูง ถึงแม้ว่าเศรษฐกิจอยู่ในภาวะตกต่ำ นักลงทุนก็ไม่ได้วิตกอะไรมากนัก

จุดกลับตัวจะเกิดขึ้นเมื่อมีสัญญาณของ การเติบโตทางเศรษฐกิจ

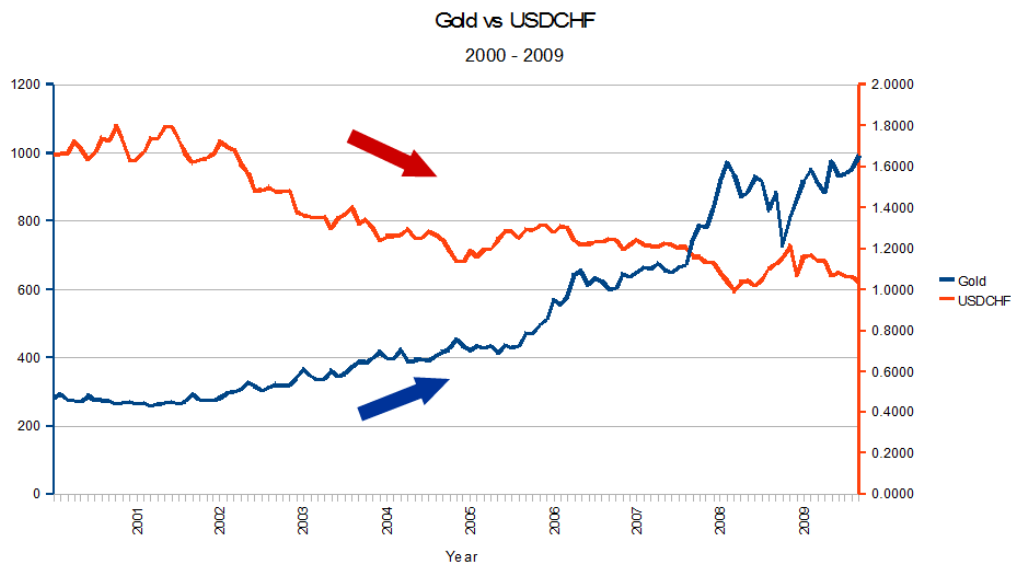
มาดูกราฟนี้กัน :



ปัจจุบัน ออสเตรเลียเป็นประเทศที่ผลิตทองได้เป็นอันดับสามของโลก ซึ่งมีมูลค่าถึงห้าพันล้านเหรียญสหรัฐฯ ทุก ๆ ปี

ในอดีตค่าเงิน AUD/USD มีความสัมพันธ์กับราคาทองคำถึง 80 % !

ไม่มีข้อโต้แย้งใช่ไหม? มาดูอีกกรณีหนึ่ง :



ข้ามจากคาบสมุทรทั้งเจ็ด เรามาที่สวิสเซอร์แลนด์ เรามาดูค่าเงิน ฟรังก์ สวิสกัน ก็มี ความสัมพันธ์กับราคาทองอย่างใกล้ชิด โดยค่าเงิน USD/CHF จะลงเมื่อราคาทองขึ้น

ในทางกลับกัน ค่าเงินนั้นจะอ่อนค่า เมื่อราคาทองเป็นขาขึ้น ซึ่งแตกต่างจากค่าเงินดอลลาร์ออสเตรเลีย เหตุผลเพราะว่า ราคาสวิสฟรังก์เคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับทอง เพราะว่าค่าเงินสวิสฟรังก์ นั้นมีทองคำหนุนหลังอยู่ 25 %

ยังไม่อดเยียมพอใช่ไหม?

ความสัมพันธ์ระหว่างทองกับค่าเงินหลักเป็นแค่ส่วนหนึ่งเท่านั้นที่เราจะศึกษาวันนี้ อย่าเพิ่งท้อ!

ทองคำดำ



ตอนนี้ เราลองมาคุยกันเรื่องทองคำอีกชนิดหนึ่งคือ ทองคำดำ

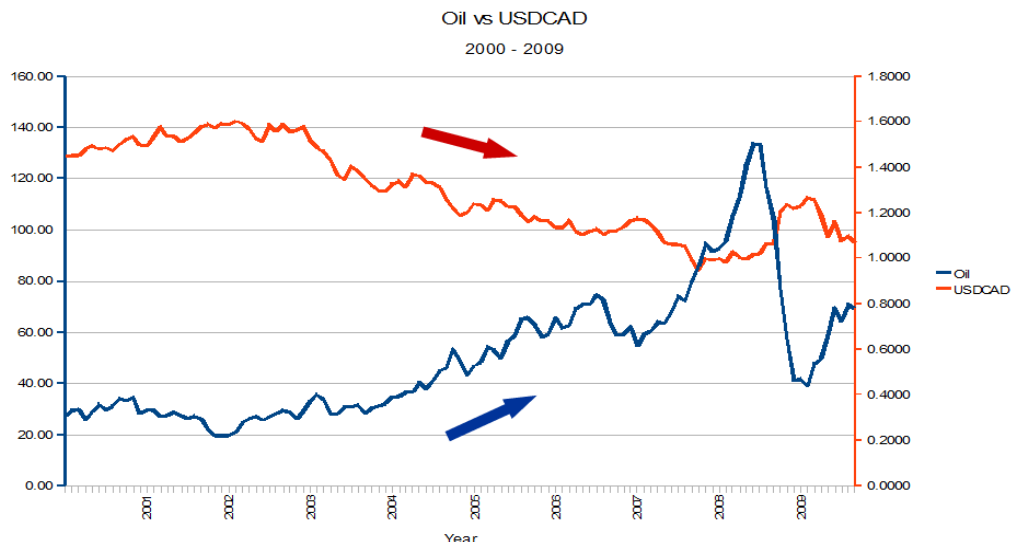
คุณอาจจะรู้แล้ว ว่าน้ำมันดิบ มีอีกชื่อหนึ่งว่า ทองคำดำ

บางคนอาจจะมึนงงโดยไม่สนใจทองคำมากนัก แต่ว่าถ้าคุณเป็นประเภทที่บริโภคน้ำมันเป็นชีวิตจิตใจล่ะก็

น้ำมันเป็นเหมือนยาเสพติดที่วิ่งผ่านสู่หลอดเลือดเศรษฐกิจในฐานะพลังงานหลัก

แคนาดา เป็นหนึ่งในประเทศผู้ผลิตน้ำมันหลักของโลก ส่งออกราว ๆ 2 ล้านบาร์เรล ต่อวันให้กับสหรัฐฯ อเมริกา ทำให้แคนาดาเป็นผู้ส่งออกรายใหญ่ต่อประเทศสหรัฐฯ !

เพราะว่าด้วยปริมาณการเทรดแบบนี้ ทำให้ดอลลาร์แคนาดาเป็นที่ต้องการ



เมื่อไหร่ก็ตามที่ราคาน้ำมันสูงขึ้น มันจะส่งผลกระทบต่อค่าเงิน USD/CAD อ่อนค่าลง

และจำไว้ด้วยว่าเศรษฐกิจของแคนาดานั้นขึ้นอยู่กับส่งออกถึง 85 % ส่งไปยังสหรัฐฯ และด้วยเหตุนี้ ค่าเงิน USD/CAD ส่งผลกระทบต่ออย่างใหญ่หลวงเมื่อผู้บริโภคในสหรัฐฯอเมริกันนั้นเปลี่ยนแปลงก็จะกระทบกับราคาน้ำมันด้วย

ถ้าอุปสงค์ในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น ผู้ผลิตก็ต้องนำเข้าน้ำมันเพิ่ม ซึ่งนำไปสู่ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น และทำให้ค่าเงิน USD/CAD ลดลง

ถ้าอุปสงค์ในสหรัฐฯ ลดลง ผู้ผลิตก็ต้องลดการผลิตสินค้าลง อุปสงค์น้ำมันก็จะลดลงด้วยซึ่งกระทบกับอุปสงค์ของ CAD

ดังนั้น ครั้งต่อไปที่คุณเติมน้ำมันรถ และเห็นราคาน้ำมันขึ้น คุณสามารถใช้ข้อมูลเหล่านั้นเป็นโอกาสในการ Sell USD/CAD !

โบรกเกอร์ Forex บางที่จะให้คุณเทรด ทองคำ น้ำมัน และ โครกภัณฑ์ตัวอื่น ๆ ซึ่งคุณสามารถใช้โปรแกรมของเขาในการดูกราฟ หรืออาจจะดูราคาทองคำได้ที่

<http://www.timingcharts.com> และ <http://www.kitco.com>. หรือคุณอาจจะเช็คราคาน้ำมันทองคำและโลหะอื่น ๆ ตามลิงค์ : http://www.cx-portal.com/wti/oil_en.html.

พันธบัตร 411

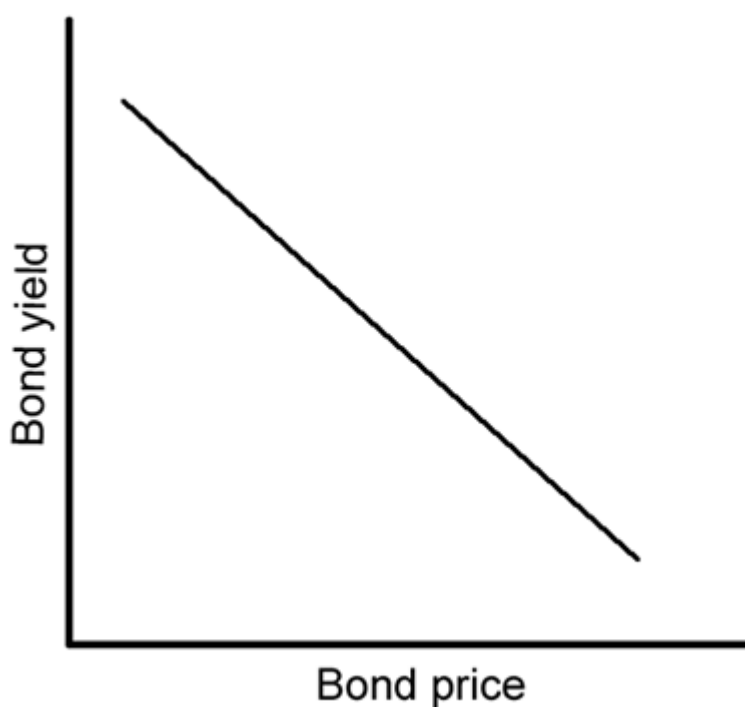
พันธบัตรเป็นสิ่งที่กำหนดขึ้นเพื่อใช้ในการยืมเงิน สิ่งนี้ส่วนใหญ่จะออกโดยรัฐบาล ทางรัฐที่ปกครองตัวเอง หรือ องค์กรข้ามชาติที่จำเป็นต้องยืมเงินจำนวนมากเพื่อใช้ในการดำเนินงาน ดังนั้นพวกเขาจำเป็นต้องยืมเงินจากธนาคาร หรือ บุคคลทั่วไปเช่นคุณ เมื่อคุณเป็นเจ้าของพันธบัตรรัฐบาล หมายความว่า รัฐบาลได้ยืมเงินจากคุณ

คุณอาจจะกำลังคิดว่า "เหมือนกับการเป็นเจ้าของหุ้นหรือเปล่า?"

สิ่งหนึ่งที่แตกต่าง นิดหน่อยคือ มันมีอายุจำกัด ที่เจ้าของจะได้เงินของเขาคืนในเวลาแน่นอน เมื่อนักลงทุนซื้อพันธบัตรจากบริษัทหรือหนึ่ง เขาจะได้ค่าตอบแทนที่อัตราตายตัว ในระยะเวลาที่แน่นอน ซึ่งระยะเวลาที่แน่นอนและตายตัวนี้ จะเรียกว่า **coupon payments**.

ผลตอบแทนของพันธบัตรนั้นคือดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายให้กับผู้ถือพันธบัตร ขณะที่ราคาของพันธบัตรนั้นเป็นราคาที่คุณถือพันธบัตรต้องจ่ายค่าพันธบัตร

ซึ่งราคาพันธบัตร และผลตอบแทนจะสัมพันธ์กันแบบกลับด้านกัน เมื่อพันธบัตรราคาสูงขึ้น อัตราผลตอบแทนก็จะลดลง มาดูภาพที่จะช่วยให้คุณเข้าใจภาพมากขึ้นกัน :



เดี๋ยวก่อน แล้วมันเกี่ยวอะไรกับตลาดค่าเงินกัน? !

อย่าลืมว่าความสัมพันธ์ระหว่างตลาดกลางนั้นเชื่อมโยงกับพฤติกรรมราคาของค่าเงิน

ในกรณีนี้ อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรจะเป็นเครื่องมือที่ยอดเยียมในการบอกความแข็งแกร่งของตลาดหุ้น ซึ่งพันธบัตรของรัฐบาลสหรัฐฯ นั้นสะท้อนภาพของตลาดหุ้นสหรัฐฯ และ มันก็จะสะท้อนภาพอุปสงค์ของค่าเงินดอลลาร์

มาดูกันซักเหตุการณ์จำลอง : อุปสงค์ของพันธบัตรมักจะเพิ่มขึ้นอย่างสม่ำเสมอเมื่อนักลงทุนกังวลต่อความปลอดภัยในการลงทุนในตลาดหุ้น ซึ่งจะทำให้ราคาพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และในทางกลับกัน ก็จะทำให้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรลดลง

เมื่อนักลงทุนเคลื่อนย้ายเงินออกมาจากตลาดหุ้น และการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงอื่น ๆ มายังการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำ เช่นพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ทำให้ราคาเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นด้วย

อีกเหตุผลที่ต้องสนใจเรื่องอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลเพราะว่ามันเป็นตัวกำหนดทิศทางของอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศและความคาดหวังเรื่องอัตราดอกเบี้ยของคุณ

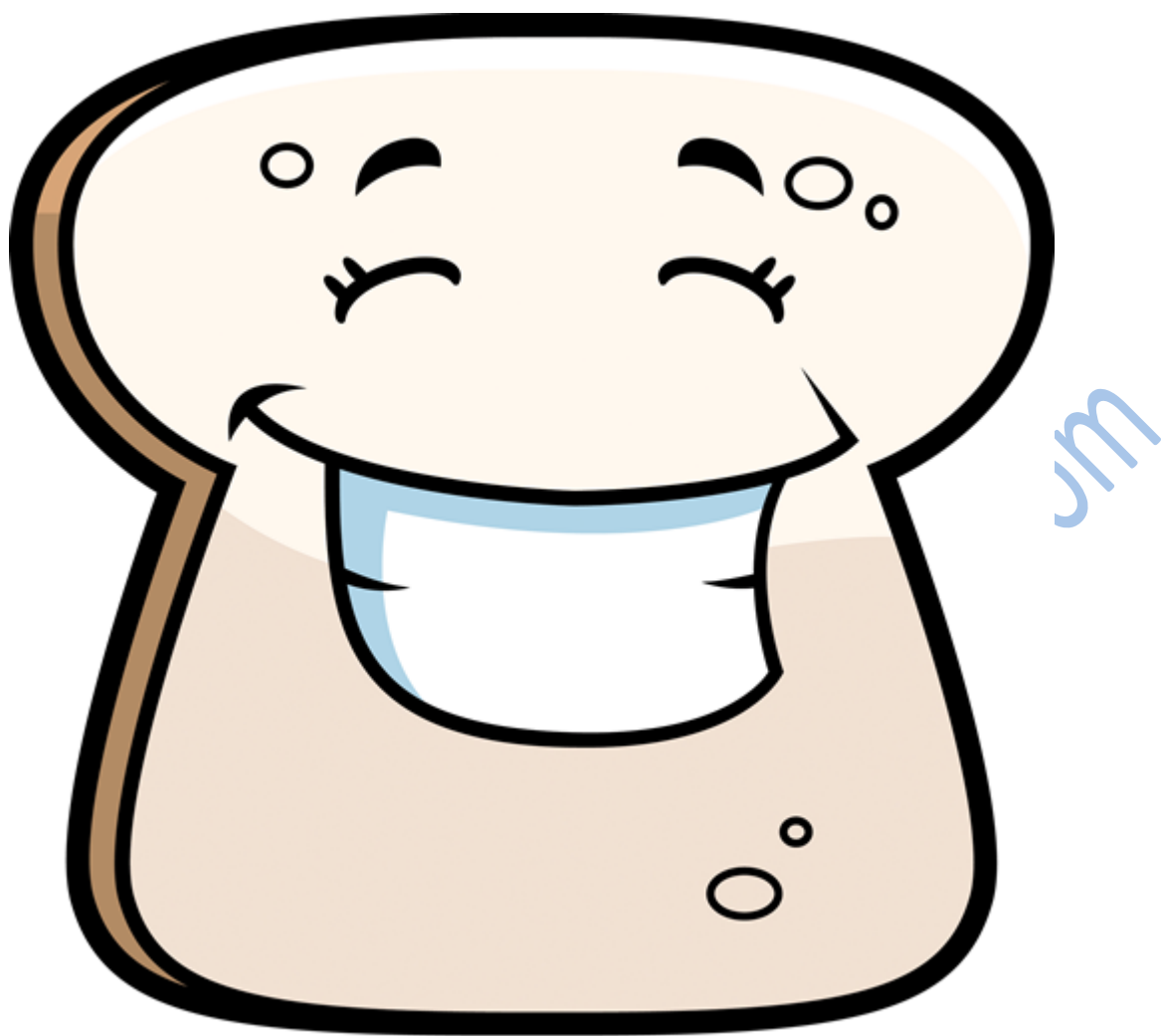
ตัวอย่าง ถ้าในสหรัฐฯ คุณจะถือพันธบัตรอายุ 10 ปี ยิ่งอัตราผลตอบแทนของมันยิ่งสูง หมายความว่า ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น และอัตราผลตอบแทนต่ำลง ค่าเงินดอลลาร์จะอ่อนค่าลง

สำคัญมากที่ต้องรู้กลไกของอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรว่ากำลังขึ้นหรือว่า ลง ซึ่งจะส่งผลต่อความคาดหวังเรื่องอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศ หรือ สามารถบอกเราได้ว่าเมื่อตลาดไม่มั่นคง การลงทุนจะเคลื่อนย้ายมาสู่ตลาดที่มีความเสี่ยงต่ำเสมอ

หลังจากที่เข้าใจแล้วว่า การขึ้นลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรกระทบกับค่าเงินยังไง บางทีคุณก็อาจจะหงุดหงิดในการหาว่าจะใช้กับตลาดฟอร์เร็กซ์เป็นยังไง ใจเย็น ๆ !

จุดประสงค์หลังของการเทรดค่าเงินคือการเทียบค่าเงินที่มีความแข็งค่ากับค่าเงินที่อ่อนค่า จากการเปรียบเทียบสภาพเศรษฐกิจ แล้วเราจะใช้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอย่างไร?

Spreads พันธบัตร



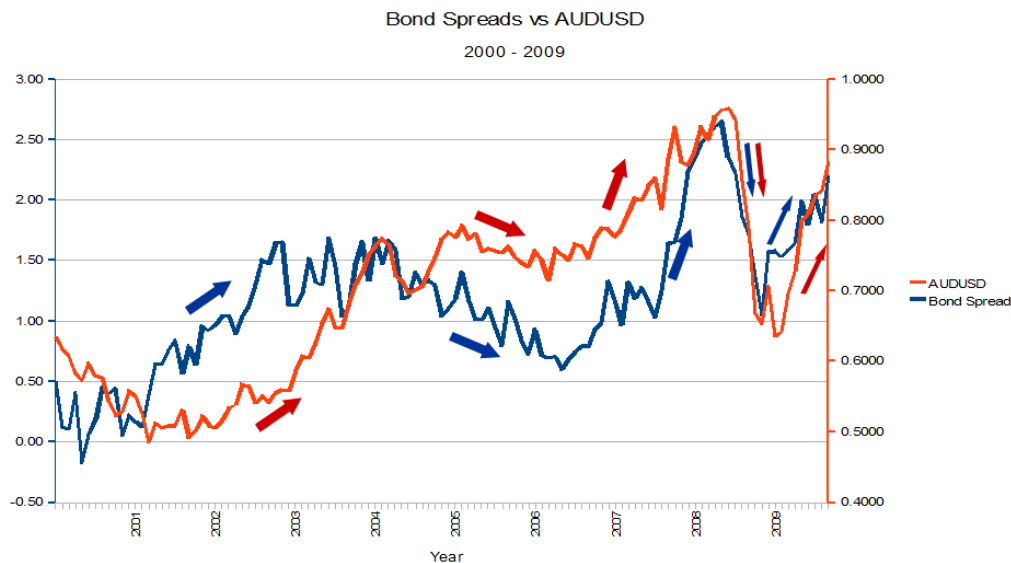
Spread some bonds all over me!

Spread ของพันธบัตรนั้นคือความแตกต่างระหว่าง อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรระหว่างสองประเทศ

ความแตกต่างนี้จะทำให้การเทรดแบบ Carry Trade ได้ประโยชน์ที่เราเคยพูดถึงบทเรียนก่อน

การสังเกต spread ของพันธบัตร และความคาดหวังของอัตราดอกเบี้ย คุณจะรู้ว่าค่าเงินจะเคลื่อนไหวไปทางไหน

มาดูว่าหมายความว่ายังไงกัน :



Spreadของพันธบัตรนั้นจะแสดงค่าเงินของประเทศที่มีอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรที่สูงกว่าเปรียบเทียบกับประเทศที่มีผลตอบแทนของพันธบัตรที่ต่ำกว่า

คุณสามารถดูได้จากกราฟของค่าเงิน AUD/USD และ Spread ของพันธบัตร Spread ของพันธบัตรระหว่างพันธบัตรอายุ 10 ปีของ สหรัฐอเมริกาและออสเตรเลียจากช่วงปี 2000 - 2009

สังเกตว่าเมื่อ Spread ของพันธบัตรเพิ่มขึ้นจาก 0.50% ถึง 1.00% จากปี 2002 ถึง 2004, ค่าเงิน AUD/USD แข็งค่าขึ้นเกือบ 50%, จาก .5000 ถึง 0.7000.

เช่นเดียวกันในปี 2007 เมื่อความแตกต่างของพันธบัตรเพิ่มสูงขึ้นจาก 1.00% ถึง 2.50%, ค่าเงิน AUD/USD เพิ่มจาก .7000 ไปอยู่ที่เหนือ .9000 ตั้ง 2000 จุดเขียว !

เมื่อภาวะถดถอยเริ่มปรากฏเมื่อปี 2008 ธนาคารกลางต่าง ๆ เริ่มลดอัตราดอกเบี้ย ทำให้ค่าเงิน AUD/USD อ่อนค่าลงจาก .9000 ไปถึง 0.7000.

แล้วเกิดอะไรขึ้น ?

ปัจจัยหนึ่งคือนักเทรดนั้นใช้ความได้เปรียบนี้ในการเทรดแบบ carry trades.

เมื่อ Spread ของพันธบัตรเพิ่มสูงขึ้น เทรดเดอร์จะเข้าถือออร์เดอร์ Buy ค่าเงิน AUD/USD

ทำไมหละ?

เพื่อใช้โอกาสนี้เล่นแบบ carry trade!

อย่างไรก็ตามเมื่อธนาคารกลางออสเตรเลีย ลดอัตราดอกเบี้ยลง Spread ของพันธบัตรก็จะเหลือน้อย เทรดเดอร์ก็จะปิดออร์เดอร์ Buy ของเขาเมื่อมันไม่ได้ทำกำไรอีกต่อไป

ตลาดพันธบัตร ตราสารหนี้ และตลาดฟอร์เร็กซ์

ทบทวนกันเล็กน้อย ที่ผ่านมาระบุถึงความแตกต่างของผลตอบแทนของพันธบัตรนั้น สามารถเป็นเครื่องมือ Indicator ของพฤติกรรมเคลื่อนไหวของค่าเงิน

เมื่อ Spread ของพันธบัตรหรืออัตราความแตกต่างของเศรษฐกิจสองประเทศเพิ่มขึ้น ค่าเงินที่มีผลตอบแทนพันธบัตรสูงกว่าจะมีค่าสูงกว่าค่าเงินที่มีผลตอบแทนพันธบัตรต่ำกว่า

เช่นเดียวกับพันธบัตร กับตราสารหนี้ คือ การลงทุนที่ให้ผลตอบแทนตายตัวในช่วงเวลาหนึ่ง ฉะนั้นเศรษฐกิจที่ให้ผลตอบแทนมากกว่าก็จะน่าดึงดูดมากกว่า ใช่ไหม?

ซึ่งจะทำให้ค่าเงินของพวกเขาที่มีค่าสูงขึ้นมากกว่าการลงทุนตราสารหนี้เช่นกัน

ลองมาดู Gilt กับ Euribors กัน(เรากำลังพูดถึง พันธบัตรรัฐบาลอังกฤษกับ ตราสารหนี้ยูโร!).

ถ้า Euribors ให้ผลตอบแทนต่ำกว่าเมื่อเทียบกับ gilts นักลงทุนจะไม่สนใจในการลงทุนในตลาดยูโร และจะลงทุนในตราสารหนี้ เพราะว่า ค่าเงินยูโรจะอ่อนค่ากว่าค่าเงินอื่นเช่น ค่าเงินปอนด์

ซึ่งทฤษฎีนี้ สามารถใช้กับตราสารหนี้ กับ ค่าเงินใดก็ได้

คุณสามารถเปรียบเทียบผลตอบแทนของตราสารหนี้ของบราซิล กับ ตราสารหนี้ของรัสเซีย และใช้ความแตกต่างนี้ในการคาดเดาทิศทาง ค่าเงิน Real และ Ruble ของรัสเซียได้

หรือคุณสามารถใช้ ตราสารหนี้ของไอร์แลนด์ กับตราสารหนี้เกาหลีเหมือนกัน...คงพอเข้าใจแล้วนะ

ถ้าคุณอยากจะทดสอบความสัมพันธ์เหล่านี้ด้วยตัวคุณเอง คุณสามารถหาข้อมูลเหล่านี้ได้จากสองเว็บไซต์นี้ :

- [Bloomberg](#)
- [BondsOnline](#)

คุณสามารถเช็คได้ตามเว็บของหน่วยงานรัฐบาลประเทศต่าง ๆ ในการหาอัตราผลตอบแทนของพันธบัตร ณ เวลานั้น ซึ่งค่อนข้างแม่นยำ เพราะพวกเขาเป็นรัฐบาล คุณไว้วางใจพวกเขาได้แน่นอน

จริง ๆ แล้วประเทศส่วนใหญ่ก็มีพันธบัตรกันหมด แต่ว่าคุณควรจะให้ความสนใจกับประเทศที่เกี่ยวข้องกับค่าเงินหลักก่อน

ต่อไปนี้เป็นพันธบัตรที่ได้รับความนิยมรอบโลก และชื่อเล่นของมัน :

ประเทศ	ชื่อพันธบัตร ชื่อเล่น
สหรัฐฯ	U.S. Treasury bonds, Yankee bonds
สหราชอาณาจักร	Gilts, Bulldog bonds
ญี่ปุ่น	Japanese bonds, Samurai bonds
สหภาพยุโรป	Euro zone bonds, Euribors
เยอรมัน	Bunds
สวิตเซอร์แลนด์	Swiss bonds
แคนาดา	Canadian Bonds
ออสเตรเลีย	Australian Bonds, kangaroo bonds, Matilda bonds
นิวซีแลนด์	New Zealand bonds, Kiwi bonds
สเปน	Matador bonds

บางประเทศยังมีพันธบัตรที่เงื่อนไขแตกต่างกันไป ดังนั้นคุณต้องเช็คว่าคุณเปรียบเทียบพันธบัตรที่มีเงื่อนไขเหมือนกันหรือไม่ เช่น (5-year gilts กับ 5-year Euribors), ไม่อย่างนั้นการวิเคราะห์ของคุณอาจจะผิดพลาด

และเราไม่ได้ต้องการให้เป็นอย่างนั้น