



รู้จัก SET50 Index Options

ออปชัน (Options)

หมายถึง.....

สัญญาที่ผู้ขายออปชันให้สิทธิแก่ผู้ซื้อออปชัน ใน

การซื้อหรือขายสินทรัพย์ในอนาคตตามราคาและจำนวนที่ได้ตกลงกันไว้ตามสัญญา โดยผู้ซื้อออปชันเป็นผู้ที่มีสิทธิในการตัดสินใจว่าจะใช้สิทธินั้นหรือไม่ก็ได้ โดยหากผู้ซื้อเลือกที่จะใช้สิทธิผู้ขายก็ต้องยอมให้ผู้ซื้อใช้สิทธิตามที่ตกลงกันไว้ โดยทั้งนี้ ในวันที่ตกลงซื้อขายออปชัน ผู้ซื้อออปชันจะต้องจ่ายเงินจำนวนหนึ่งให้แก่ผู้ขายออปชันเป็นการตอบแทนเพื่อแลกกับการได้สิทธิตามสัญญานั้น เรียกว่า **"ค่าพรีเมียม" (Premium)**

ดัชนี SET50 (SET50 Index)

เป็นดัชนีราคาหุ้นที่สะท้อนภาพรวมของตลาดหุ้นว่าเคลื่อนไหวไปในทิศทางใดขาขึ้น หรือ ขาลงคำนวณมาจากราคาหุ้นสามัญ 50 หุ้นแรกที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่มีลักษณะ "ตัวใหญ่" คือ มีมูลค่าตลาดสูง และ "ยอดนิยม" คือ มีสภาพคล่องสูงหุ้นที่นำมาคำนวณดัชนี SET50 จะมีการปรับรายชื่อทุก ๆ 6 เดือนเนื่องจากสภาพตลาดมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ดังนั้นเมื่อเวลาผ่านไปหุ้นที่นำมาใช้คำนวณดัชนีอาจไม่ใช่หุ้นที่ตัวใหญ่ และเป็นที่ยอมรับ 50 อันดับแรกอีกต่อไป จึงมีการปรับรายชื่อหุ้นที่นำมาคำนวณเป็นระยะ ๆ เพื่อให้ได้หุ้นที่เป็น "ตัวใหญ่" และ "ยอดนิยม" เหมาะกับตลาดขณะนั้นจริงๆ

>>ดูรายชื่อหุ้นในดัชนี SET50

เมื่อ SET50 Index และ Options ผสมกันจะเป็นอย่างไร ?



SET50 Index Options หมายถึง สัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ผู้ซื้อได้สิทธิในการ "ซื้อ" หรือได้รับสิทธิในการ "ขาย" ดัชนี SET50 จากผู้ขายในเงื่อนไขและราคาที่ตกลงกันไว้ในสัญญาออปชัน หรือที่เรียกว่า ราคาใช้สิทธิ (Exercise Price)

SET50 Index Options มีจุดเด่นที่สามารถใช้สร้างกลยุทธ์ ทำกำไรได้ในทุกสภาวะตลาด สามารถนำมาผสมผสานกับฟิวเจอร์ส หรือหุ้นเพื่อออกแบบกลยุทธ์ลงทุน รับมือกับตลาดได้ทั้งในภาวะขาขึ้น ขาลง และตลาดคงตัว นอกจากนี้ ผู้ลงทุนยังสามารถเลือกรูปแบบการลงทุนที่เสี่ยงน้อยกว่าฟิวเจอร์ส อีกทั้งยัง ใช้เงินลงทุนน้อยกว่า เพราะสัญญา มีขนาดเล็กกว่าฟิวเจอร์สถึง 5 เท่า



www.tfex.co.th

โอกาสทางการเงิน สำหรับคุณ

บมจ. ตลาดออปชัน (ประเทศไทย) โทร. 0-2229-2222



Products | SET50 Index Options

ประเภทของ SET50 Index Options

ก่อนที่จะเข้าใจประเภทของ SET50 Index Options ก็ควรจะเข้าใจประเภทของออปชั่นก่อน โดยออปชั่นมีทั้งสิ้น 2 ประเภทด้วยกัน คือ คอลออปชั่น (Call Options) และพุทออปชั่น (Put Options)

1. คอลออปชั่น (Call Options)

คือ การที่ผู้ขายให้สิทธิผู้ซื้อออปชั่น ในการ "ซื้อ" สินค้าอ้างอิงในจำนวน ราคา และเวลาที่กำหนดไว้ ผู้ซื้อออปชั่น ซึ่งเป็นผู้ได้รับสิทธิ จะสามารถเลือกที่จะใช้สิทธิในการ "ซื้อ" นี้หรือไม่ก็ได้หากผู้ซื้อ คอลออปชั่นเลือกที่จะไม่ใช้สิทธิภายในระยะเวลาที่กำหนดออปชั่นก็จะหมดอายุไป แต่หากผู้ซื้อ คอลออปชั่นเลือกที่จะใช้สิทธิ "ซื้อ" สินค้าอ้างอิง ภายในเวลาที่กำหนด ผู้ขายคอลออปชั่นก็มีภาระผูกพันต้อง "ขาย" สินค้าอ้างอิงให้แก่ผู้ซื้อ คอลออปชั่นตามจำนวนราคาที่ตกลงกันเอาไว้

2. พุทออปชั่น (Put Options)

คือ การที่ผู้ขายพุทออปชั่นให้สิทธิผู้ซื้อพุทออปชั่นในการ "ขาย" สินค้าอ้างอิงในจำนวน ราคา และเวลาที่กำหนดไว้ ผู้ซื้อพุทออปชั่น ซึ่งเป็นผู้ได้รับสิทธิ จะสามารถ เลือกที่จะใช้สิทธิในการ "ขาย" นี้หรือไม่ก็ได้ หากผู้ซื้อพุทออปชั่นเลือกที่จะไม่ใช้สิทธิภายในระยะเวลาที่กำหนด ออปชั่นก็จะหมดอายุไป แต่หากผู้ซื้อพุทออปชั่นเลือกที่จะใช้สิทธิ "ขาย" ภายในเวลาที่กำหนด ผู้ขายพุทออปชั่นก็มีภาระผูกพันต้อง "ซื้อ" สินค้าอ้างอิง ให้แก่ผู้ซื้อพุทออปชั่นตามจำนวนราคาที่ตกลงกันเอาไว้

เพื่อให้เข้าใจง่ายเราสรุปออกมาเป็นตารางได้ดังนี้

	คอลออปชั่น (Call options)	พุทออปชั่น (Put option)
ผู้ซื้อ (หรือผู้ถือ) Long Position	มีสิทธิในการ "ซื้อ" สินค้าอ้างอิง ในจำนวนและราคาที่ตกลงไว้	มีสิทธิในการ "ขาย" สินค้าอ้างอิง ในจำนวนและราคาที่ตกลงไว้
ผู้ขาย Short Position	มีภาระต้อง "ขาย" สินค้าอ้างอิง ให้แก่ผู้ซื้อออปชั่น หากผู้ซื้อต้องการใช้สิทธิ	มีภาระต้อง "ซื้อ" สินค้าอ้างอิง จากผู้ซื้อออปชั่น หากผู้ซื้อต้องการใช้สิทธิ

SET50 Options ที่ซื้อขายใน TFEX นั้นก็มี สองประเภทเช่นกัน ได้แก่ SET50 Index Call Options และ SET50 Index Put Options

SET50 Index Options.. ใช้สิทธิได้เมื่อไร

SET50 Index Options เป็นออปชั่นที่มีลักษณะ European Style กล่าวคือ ผู้ซื้อออปชั่น จะสามารถใช้สิทธิได้ในวันซื้อขายวันสุดท้าย (Last Trading Day) เท่านั้น หากยังไม่ถึงวันซื้อขายวันสุดท้าย ผู้ซื้อจะขอใช้สิทธิก่อนไม่ได้

ดังนั้น หากผู้ซื้อต้องการรับรู้กำไรขาดทุนจาก SET50 Index Options ก่อนครบกำหนด ก็ต้องใช้วิธีล้างฐานะ (Offset Position) เท่านั้น โดยส่วนต่างระหว่างราคาพรีเมียมที่จ่ายซื้อ SET50 Index Options และราคาพรีเมียมที่ได้รับจากการขาย SET50 Index Options คือกำไรขาดทุนจากการซื้อขาย SET50 Index Options นั้นเอง



7	8	9	10
14	15	16	17
22	23	24	
29	30		

กลยุทธ์การลงทุนในออปชั่น



ออปชั่น หากรู้จักเลือกใช้ให้เหมาะกับสถานการณ์แล้วจะสามารถสร้างประโยชน์ให้แก่ผู้ลงทุนได้อย่างมาก ด้วยคุณประโยชน์ที่สามารถใช้พลิกแพลง สร้างกลยุทธ์การลงทุนที่หลากหลาย จึงสามารถใช้รับมือกับตลาดได้ทุกสภาวะการณ์ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนพื้นฐานของออปชั่นมีทั้งสิ้น 4 กลยุทธ์ด้วยกัน ดังนี้

กลยุทธ์ตลาดขาขึ้น

Long SET50 Call Options	เหมือนกับการซื้อฟิวเจอร์สเพื่อทำกำไรในตลาดขาขึ้น แต่พ่วงประกันความเสี่ยงมาด้วย หากตลาดตกก็ขาดทุนนิดหน่อย ไม่เกินค่าออปชั่นที่จ่ายไปตอนแรก (ค่าพรีเมียม)
Short SET50 Put Options	หากตลาดคงตัว หรือปรับตัวเพิ่มขึ้น ก็จะได้กำไรจากค่าขายออปชั่น แต่ในตลาดขาลง เหมือนกันซื้อฟิวเจอร์สไว้แล้วขาดผิต จึงต้องรับผลขาดทุน

กลยุทธ์ตลาดขาลง

Long SET50 Put Options	เหมือนกับการขายฟิวเจอร์สเพื่อทำกำไรในตลาดขาลง แต่พ่วงประกันความเสี่ยงมาด้วย หากตลาดขึ้นก็ขาดทุนนิดหน่อย ไม่เกินค่าออปชั่นที่จ่ายไปตอนแรก (ค่าพรีเมียม)
Short SET50 Call Options	หากตลาดคงตัว หรือปรับตัวลดลง ก็จะได้กำไรจากค่าขายออปชั่น แต่ในตลาดขาขึ้น เหมือนกันขายฟิวเจอร์สไว้แล้วขาดผิต จึงต้องรับผลขาดทุน

1. กลยุทธ์ ซื้อ SET50 Call Options

กลยุทธ์ซื้อ (Long) SET50 Call Options เหมาะกับตอนที่คาดว่าตลาดเป็นตลาดกระทิง มีแนวโน้มจะ**ปรับตัวสูงขึ้น**จากปัจจุบัน

ในภาวะตลาดกระทิง ดัชนี SET50 ในตลาดหลักทรัพย์จะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ทำให้ผู้ซื้อ SET50 Call Options มีโอกาสได้กำไรมากขึ้น เพราะหากดัชนี SET50 ปรับตัวขึ้นจนสูงกว่าราคาใช้สิทธิของ SET50 Call Options ผู้ซื้อจะเลือกใช้สิทธิ เพื่อรับกำไรส่วนต่างระหว่างดัชนี SET50 กับราคาใช้สิทธิ

ดังนั้น ยิ่งดัชนี SET50 **สูงขึ้น** ค่าพรีเมียม หรือราคาของ SET50 Call Options จะปรับตัวสูงขึ้นด้วย ผู้ลงทุนจึงสามารถ ซื้อ SET50 Call Options เพื่อทำกำไรในตลาดขาขึ้นได้

ถ้าตลาดขึ้นจริงตามที่คาดไว้ ค่าพรีเมียม ซึ่งเป็นราคาซื้อขายของ SET50 Call Options ก็จะไปปรับตัวขึ้นตาม ผู้ลงทุนจึงอาจรับรู้กำไรโดยการขาย SET50 Options ใน Series เดิม เพื่อปิดสถานะ โดยไม่ต้องรอให้ออปชั่นหมดอายุ

หากภาวะตลาดไม่เป็นตามที่คาด ดัชนีปรับตัวลดลง ผู้ลงทุนอาจต้องการรับรู้ขาดทุน (Cut Loss) ก็สามารถขาย SET50 Options ใน Series เดิม เพื่อปิดสถานะก่อนวันหมดอายุได้เช่นกัน

ในกรณีที่ผู้ลงทุนปิดสถานะก่อนสัญญาหมดอายุนี้ กำไร/ขาดทุน ของผู้ซื้อ SET50 Call Options จะเท่ากับ ราคาที่ขาย (หรือค่าพรีเมียมขาย) หักด้วย ราคาที่ซื้อ (หรือพรีเมียมที่จ่ายเพื่อซื้อ) แล้วนำส่วนต่างที่ได้ มาแปลงค่าเป็นตัวเงิน ด้วยการคูณด้วย 200 (ดัชนี 1 จุด = 200 บาท)



หากผู้ลงทุนเลือกที่จะถือสัญญาจนหมดอายุ กำไรขาดทุนของผู้ลงทุนจะขึ้นอยู่กับค่า ดัชนี SET50 ที่ใช้ชำระราคาในวันซื้อขายวันสุดท้าย* ว่ามีค่าเป็นเท่าไร

- ถ้าดัชนี SET50* <=ราคาใช้สิทธิ ผู้ซื้อจะไม่ใช้สิทธิ และออปชั่นจะหมดอายุไป
- ถ้าดัชนี SET50* > ราคาใช้สิทธิ ผู้ซื้อใช้สิทธิตามสัญญาออปชั่น และได้รับชำระเงินเท่ากับ (ดัชนี SET50* - ราคาใช้สิทธิ) x 200 บาท (ดัชนี 1 จุด = 200 บาท)

แต่ทั้งนี้ ถ้าอยากรู้ว่าสุดท้ายแล้วกำไรหรือขาดทุนสุทธิของการซื้อขายเป็นเท่าไร อย่าลืมหักด้วยค่าพรีเมียมที่จ่ายไปตั้งแต่ตอนต้น

หมายเหตุ

* ดัชนี SET50 ที่ใช้ชำระราคามูลค่าวันซื้อขายวันสุดท้าย เรียกว่า “ดัชนีที่ใช้ชำระราคาครั้งสุดท้าย” (Final Settlement Price) ซึ่งเป็นดัชนีที่ TFEX คำนวณ และประกาศให้ทราบ ณ สิ้นวันทำการของวันซื้อขายวันสุดท้ายของสัญญาที่ครบกำหนดอายุ

2. กลยุทธ์ ขาย SET50 Put Options

กลยุทธ์ขาย (Short) SET50 Put Options เหมาะกับภาวะตลาดหุ้นที่ทรงตัวหรือคาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้นจากปัจจุบัน

ผู้ซื้อ SET50 Put Options จะตัดสินใจใช้สิทธิรับชำระ เงิน ในภาวะที่ใช้สิทธิแล้วผู้ซื้อได้กำไร ซึ่งก็คือในภาวะที่ตลาดเป็นขาลง ดัชนี SET50 ต่ำกว่า ระดับราคาใช้สิทธิที่กำหนดไว้ในออปชั่น

แต่หากใช้สิทธิแล้วขาดทุน ผู้ซื้อ SET50 Put Options จะเลือกไม่ใช้สิทธิ และปล่อยให้ออปชั่นหมดอายุไป ซึ่งสถานการณ์นี้จะเกิดขึ้นในภาวะตลาดขาขึ้น ดัชนี SET50 สูงกว่าราคาใช้สิทธิที่กำหนดไว้ ดังนั้น ในตลาดกระทิง ยิ่งดัชนี SET50 สูงขึ้น โอกาสที่ผู้ซื้อ SET50 Put Options จะได้กำไรก็จะยิ่งลดลง ค่าพรีเมียมซึ่งเป็นราคาซื้อขาย SET50 Put Options จึงปรับตัวลดลงด้วย

หากผู้ลงทุนคาดว่าภาวะตลาดโดยรวมจะปรับตัวสูงขึ้น หรือ ทรงตัว ผู้ลงทุนจึงสามารถขาย SET50 Put Options เพื่อทำกำไรในตลาดขาขึ้นได้ เนื่องจากผู้ซื้อพุดออปชั่นจะไม่ใช้สิทธิ ผู้ขายจึงได้กำไรเท่ากับค่าพรีเมียมที่ขายไปนั่นเอง

ถ้าตลาดขึ้นตามที่คาดไว้ ค่าพรีเมียม ซึ่งเป็นราคาซื้อขายของ SET50 Put Options ก็ปรับตัวลดลง ผู้ลงทุนจึงอาจรับรู้กำไรโดยการซื้อ SET50 Put Options เพื่อปิดสถานะ โดยไม่ต้องรอให้ออปชั่นหมดอายุ

หรือหากภาวะตลาดไม่เป็นตามคาด ดัชนีปรับตัวลดลง ผู้ลงทุนอาจต้องการรับรู้ขาดทุน (Cut loss) ก็สามารถซื้อเพื่อปิดสถานะก่อนได้เช่นกัน โดย กำไร/ขาดทุน ของผู้ซื้อ SET50 Put Options จะเท่ากับ (พรีเมียมขาย - พรีเมียมที่จ่ายเพื่อซื้อ) x 200 (ดัชนี 1 จุด = 200 บาท)



หากผู้ลงทุนถือสัญญาจนหมดอายุ กำไรขาดทุนที่ได้จะขึ้นอยู่กับ ดัชนี SET50 ว่ามีค่าเป็นเท่าไร

- ถ้าดัชนี SET50* < ราคาใช้สิทธิผู้ซื้อพุดอปชั่นจะใช้สิทธิ ในกรณีนี้ ผู้ขายจึงขาดทุน โดยต้องชำระเงินให้กับผู้ซื้อ = $(\text{ราคาใช้สิทธิ} - \text{ดัชนี SET50}) \times 200$ บาท (ดัชนี 1 จุด = 200 บาท) แต่ทั้งนี้ถ้าอยากรู้ว่าสุดท้ายแล้วกำไรหรือขาดทุนสุทธิเป็นเท่าไร อย่าลืม!!! บวกกลับด้วยค่าพรีเมียมที่ได้มา ตั้งแต่ตอนต้น

- ถ้าดัชนี SET50* \geq ราคาใช้สิทธิผู้ซื้อพุดอปชั่นจะไม่ใช้สิทธิ และ SET50 Put Options จะหมดอายุไป โดยที่ผู้ขายไม่ต้องชำระเงินให้กับผู้ซื้อ ทำให้ผู้ขายจะได้กำไรเท่ากับค่าพรีเมียมที่ได้มาตั้งแต่ตอนต้น

หมายเหตุ

* ดัชนี SET50 ที่ใช้ชำระราคาวันซื้อขายวันสุดท้าย เรียกว่า “ดัชนีที่ใช้ชำระราคาครั้งสุดท้าย” (Final Settlement Price) ซึ่งเป็นดัชนีที่ TFEX คำนวณ และประกาศให้ทราบ ณ สิ้นวันทำการของวันซื้อขายวันสุดท้ายของสัญญาที่ครบกำหนดอายุ

3. กลยุทธ์ ซื้อ SET50 Put Options

กลยุทธ์ซื้อ (Long) SET50 Put Options เหมาะกับตลาดหมี คือ คาดการณ์ว่าตลาดมีแนวโน้มจะปรับตัวลดลงจากปัจจุบัน

ในตลาดหมี ยิ่งดัชนี SET50 ปรับตัวลดลง ผู้ซื้อ SET50 Put Options ก็จะได้ประโยชน์ เพราะยิ่งดัชนี SET50 ลดลงและต่ำกว่าราคาใช้สิทธิของออปชั่นที่ถือไว้เท่าไร ผู้ซื้อก็จะได้กำไรส่วนต่างระหว่างราคาใช้สิทธิ และดัชนี SET50 ในวันใช้สิทธิมากขึ้น ดังนั้น ค่าพรีเมียมของ SET50 Put Options จะปรับตัวเพิ่มขึ้นด้วย

หากผู้ลงทุนคาดว่าภาวะตลาดโดยรวมจะปรับตัวลดลง ผู้ลงทุนจึงสามารถเลือกใช้กลยุทธ์ซื้อ (Long) SET50 Put Options เพื่อทำกำไรในภาวะ ตลาดเป็นขาลงได้

ถ้าตลาดลงตามที่คาดไว้ ค่าพรีเมียม ซึ่งเป็นราคาซื้อขายของ SET50 Put Options ก็จะปรับตัวสูงขึ้น ผู้ลงทุนจึงอาจรับรู้กำไรโดยการขาย SET50 Put Options เพื่อปิดสถานะ โดยไม่ต้องรอให้ออปชั่นหมดอายุ หรือหากตลาดไม่เป็นตามคาด กลับปรับตัวเพิ่มขึ้น ผู้ลงทุนอาจจะตัดสินใจขาดทุน ก็สามารถขายเพื่อปิดสถานะก่อนได้เช่นกัน โดย กำไร/ขาดทุน ของผู้ซื้อ SET50 Put Options จะเท่ากับ ราคาที่ขาย (พรีเมียมขาย) – ราคาซื้อ (ค่าพรีเมียมที่จ่ายเพื่อซื้อ) $\times 200$ (ดัชนี 1 จุด = 200 บาท)





หากผู้ลงทุนเลือกที่จะถือสัญญาจนหมดอายุ กำไรขาดทุนของผู้ลงทุนที่ได้จะขึ้นอยู่กับค่าดัชนี SET50 ที่ใช้ชำระราคา ว่ามีค่าเป็นเท่าไร

- ถ้าดัชนี SET50* < ราคาใช้สิทธิผู้ซื้อใช้สิทธิ ตามสัญญาอปชั่น และได้รับชำระเงิน $(\text{ราคาใช้สิทธิ} - \text{ดัชนี SET50}^*) \times 200$ บาท

- ถ้าดัชนี SET50* \geq ราคาใช้สิทธิผู้ซื้อจะไม่ได้ รับชำระเงิน และอปชั่นจะหมดอายุไป

แต่ทั้งนี้ ถ้าอยากรู้ว่าสุดท้ายแล้วกำไรหรือขาดทุนสุทธิของการซื้อขายเป็นเท่าไร อย่าลืมหักด้วยต้นทุนที่ซื้อเข้ามา ซึ่งเท่ากับค่าพรีเมียมที่จ่ายไปตั้งแต่ตอนต้น

หมายเหตุ

* ดัชนี SET50 ที่ใช้ชำระราคาวันซื้อขายวันสุดท้าย เรียกว่า "ดัชนีที่ใช้ชำระราคาครั้งสุดท้าย" (Final Settlement Price) ซึ่งเป็นดัชนีที่ TFEX คำนวณ และประกาศให้ทราบ ณ สิ้นวันทำการของวันซื้อขายวันสุดท้ายของสัญญาที่ครบกำหนดอายุ

4. กลยุทธ์ ขาย SET50 Call Options

กลยุทธ์ขาย (Short) SET50 Call Options เหมาะกับตลาดช่วงทรง ๆ ทุุดๆ คือ คาดว่าตลาดมีแนวโน้มจะทรงตัวหรือปรับตัวลดลงจากปัจจุบัน

ผู้ซื้อ SET50 Call Options จะตัดสินใจใช้สิทธิรับชำระเงิน ในภาวะที่ใช้สิทธิแล้วผู้ซื้อได้กำไร ซึ่งก็คือในภาวะที่ตลาดเป็นขาขึ้น ดัชนี SET50 สูงกว่า ระดับราคาใช้สิทธิที่กำหนดไว้ในอปชั่น

แต่หากใช้สิทธิแล้วขาดทุน ผู้ซื้อ SET50 Call Options จะเลือกไม่ใช้สิทธิ และปล่อยให้อปชั่นหมดอายุไป ซึ่งสถานการณ์นี้จะเกิดขึ้นในภาวะตลาดขาลง ดัชนี SET50 ต่ำกว่าราคาใช้สิทธิที่กำหนดไว้ ดังนั้น ในตลาดหมี ยิ่งดัชนี SET50 ต่ำลง โอกาสที่ผู้ซื้อ SET50 Call Options จะได้กำไรก็จะยิ่งลดลง ค่าพรีเมียมซึ่งเป็นราคาซื้อขาย SET50 Call Options จึงปรับตัวลดลงด้วย

หากผู้ลงทุนคาดว่าภาวะตลาดโดยรวมจะปรับตัวลดลง หรือทรงตัว ผู้ลงทุนจึงอาจเลือกใช้กลยุทธ์ขาย SET50 Call Options เพื่อทำกำไรในตลาดขาลงได้ เนื่องจากผู้ซื้อจะไม่ใช้สิทธิ ผู้ขายจึงได้กำไรจากค่าพรีเมียมที่ได้รับจากผู้ซื้อนั่นเอง

ถ้าภาวะตลาดลงจริงตามที่คาดไว้ ค่าพรีเมียม ซึ่งเป็นราคาซื้อขายของ SET50 Call Options ก็จะปรับลดลงตาม ผู้ลงทุนจึงอาจรับรู้กำไรโดยการซื้อ SET50 Call Options เพื่อปิดสถานะ โดยไม่ต้องรอให้ SET50 Call Options หมดอายุ

หากภาวะตลาดไม่เป็นตามที่คาด ดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้น ผู้ลงทุนต้องการรับรู้ส่วนขาดทุน (Cut Loss) ก็สามารถซื้อเพื่อปิดสถานะก่อนสัญญาหมดอายุได้เช่นกัน โดยกำไร/ขาดทุน จะเท่ากับ ราคาขาย (ค่าพรีเมียมขาย) - ราคาซื้อ (ค่าพรีเมียมที่จ่ายเพื่อซื้อ) $\times 200$ บาทต่อจุด



หากผู้ลงทุนเลือกที่จะถือสัญญาจนหมดอายุ
กำไรขาดทุนที่ผู้ลงทุนได้จะขึ้นอยู่กับค่าดัชนี
SET50* ว่ามีค่าเป็นเท่าไร

- ถ้าดัชนี SET50* < ราคาใช้สิทธิผู้ซื้อจะไม่ใช้สิทธิ ออปชั่นจะหมดอายุไป โดยที่ผู้ขายไม่ต้องชำระเงินให้กับผู้ซื้อ กรณีนี้ผู้ขายจะได้กำไรเท่ากับค่าพรีเมียมที่ได้รับมาตั้งแต่ต้นนั่นเอง
- ถ้าดัชนี SET50* > ราคาใช้สิทธิผู้ซื้อ SET50 Options จะใช้สิทธิเพื่อรับชำระเงิน ในกรณีนี้ผู้ขายจะขาดทุนเพราะต้องชำระเงินให้ผู้ซื้อ = (ดัชนี SET50 – ราคาใช้สิทธิ) × 200 บาท แต่ทั้งนี้ถ้ายากรู้ว่าสุดท้ายแล้วกำไรหรือขาดทุนสุทธิเป็นเท่าไร บวกกลับด้วยค่าพรีเมียมที่ได้รับมาตั้งแต่ต้น

หมายเหตุ
* ดัชนี SET50 ที่ใช้ชำระราคาวันซื้อขายวันสุดท้าย เรียกว่า “ดัชนีที่ใช้ชำระราคาครั้งสุดท้าย” (Final Settlement Price) ซึ่งเป็นดัชนีที่ TFEX คำนวณ และประกาศให้ทราบ ณ สิ้นวันทำการของวันซื้อขายวันสุดท้ายของสัญญาที่ครบกำหนดอายุ

การปิดสถานะของสัญญา ก่อนสัญญาหมดอายุ

ผู้ลงทุนที่ซื้อ หรือขาย SET50 Options ไว้แล้ว ไม่จำเป็นต้องรอจนให้ SET50 Options หมดอายุจึงจะรับรู้กำไรขาดทุน เมื่อใดก็ตามที่ผู้ลงทุนต้องการรับรู้กำไร หรือเห็นว่ามีความขาดทุนจนเกินรับไหวแล้ว ผู้ลงทุนสามารถทำการซื้อขายที่เรียกว่า การล้างฐานะ (Offset Position) ได้

การล้างฐานะก็คือ การทำการซื้อขายหรือขายออปชั่น Series เดิมที่ได้ซื้อหรือขายไว้ในทิศทางที่ตรงกันข้ามกับรายการที่ได้ทำไว้ก่อนหน้า

ผู้ซื้อ -> ขาย SET50 Options ใน Series เดิมที่เคย ซื้อ ไว้ ผลคือปิดสถานะ
ผู้ขาย -> ซื้อ SET50 Options ใน Series เดิมที่เคย ขาย ไว้ ผลคือปิดสถานะ

การถือสัญญา จนสัญญาหมดอายุ

หากผู้ลงทุนถือ SET50 Options จนถึงวันสุดท้ายที่ออปชั่นทำการซื้อขาย ผู้ซื้อออปชั่นสามารถใช้สิทธิตามสัญญาได้ หากเห็นว่าเกิดกำไรจากการใช้สิทธิ โดยผู้ขายมีภาระที่จะต้องชำระราคาตามสัญญาออปชั่น อย่างไรก็ตาม หากผู้ซื้อเห็นว่าไม่เกิดผลขาดทุนจากการใช้สิทธิ ก็จะปล่อยให้ SET50 Options หมดอายุไป

เนื่องจากดัชนี SET50 ซึ่งเป็นสินค้าอ้างอิงของ SET50 Options นั้น เป็นตัวเลขดัชนีที่คำนวณมาจากราคาหุ้น 50 ตัว การส่งมอบหุ้นที่ประกอบ กันเป็น SET50 จึงทำได้ยาก ดังนั้น ในการชำระราคา หรือคิดกำไรขาดทุนสำหรับ SET50 Options จึงใช้วิธีที่เรียกว่า “การชำระราคาเป็นเงินสด” (Cash Settlement) นั่นเอง โดยกำหนดให้ดัชนี SET50 1 จุด มีมูลค่าเท่ากับ 200 บาท เพื่อแปลงค่าดัชนีกลับมาเป็นจำนวนเงิน

ในการจ่ายชำระเงินนี้ โบรกเกอร์อนุพันธ์จะเป็นผู้ดำเนินการให้แก่ผู้ลงทุน โดยโบรกเกอร์อนุพันธ์จะเป็นตัวแทนทำธุรกรรมกับสำนักหักบัญชี (TCH) ซึ่งเป็นหน่วยงานในการชำระราคาการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์

กรณี SET50 Call Options

ถ้า ดัชนี SET50* > ราคาใช้สิทธิ

ผู้ซื้อใช้สิทธิ

- ผู้ซื้อจะได้รับชำระเงิน = ดัชนี SET50 - ราคาใช้สิทธิ
- ผู้ขายต้องจ่ายชำระเงินให้กับผู้ซื้อ

ถ้า ดัชนี SET50* < ราคาใช้สิทธิ ผู้ซื้อไม่ใช้สิทธิ

- ผู้ซื้อจะไม่ใช้สิทธิ ปล่อยให้ SET50 Options หมดอายุไป
- ผู้ขายก็ไม่ต้องจ่ายชำระเงินให้กับผู้ซื้อ

กรณี SET50 Put Options

ถ้า ดัชนี SET50* > ราคาใช้สิทธิ ผู้ซื้อไม่ใช้สิทธิ

- ผู้ซื้อจะไม่ใช้สิทธิ ปล่อยให้ SET50 Options หมดอายุไป
- ผู้ขายไม่ต้องจ่ายชำระเงินให้กับผู้ซื้อ

ถ้า ดัชนี SET50* < ราคาใช้สิทธิ ผู้ซื้อใช้สิทธิ

- ผู้ซื้อจะได้รับชำระเงิน = ราคาใช้สิทธิ - ดัชนี SET50
- ผู้ขายต้องจ่ายชำระเงินให้กับผู้ซื้อ

หมายเหตุ

* ดัชนี SET50 ในที่นี้ หมายถึง “ดัชนีที่ใช้ชำระราคาครั้งสุดท้าย” (Final Settlement Price) ซึ่งเป็นดัชนีที่ TFEX คำนวณ และประกาศให้ทราบ ณ สิ้นวันทำการของวันซื้อขายวันสุดท้ายของสัญญาที่ครบกำหนดอายุ

ลักษณะของ SET50 Index Options

ตัวคูณดัชนี

ตัวคูณดัชนี (Multiplier) เป็นตัวเลขที่ใช้คำนวณมูลค่าของสัญญาให้เป็นตัวเงิน เนื่องจากดัชนี SET50 Index มีหน่วยเป็นจุด แต่ละจุดของดัชนี SET50 Index มีมูลค่าจุดละ 200 บาท เช่น หากซื้อ SET50 Index Call Options ที่มีค่าพรีเมียมเท่ากับ 50 จุด ดังนั้นในวันแรกที่ตกลงซื้อขาย ผู้ซื้อจะต้องจ่ายเงินให้แก่ผู้ขายเท่ากับ 50 จุด x 200 บาท = 10,000 บาท

ออปชั่นมีขนาดเล็กกว่า ฟิวเจอร์ส 5 เท่า
SET50 FUTURES 1 จุด = 1,000 บาท
SET50 OPTIONS 1 จุด = 200 บาท

อายุของสัญญา

SET50 Index Option มีอายุแตกต่างกันตามเดือนที่สัญญาครบกำหนด โดยมีเดือนที่สัญญาครบกำหนดอายุทุกไตรมาส ในเดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม

ทั้งนี้ SET50 Index Option แต่ละ Series จะสามารถซื้อขายได้จนถึง วันทำการก่อนหน้าวันทำการสุดท้ายของเดือนที่ออพชั่น Series นั้นๆหมดอายุ และเมื่อออพชั่น Series ใดหมดอายุก็จะมีออพชั่น Series ใหม่ที่หมดอายุเดือนเดียวกันแต่เป็นปีถัดไปขึ้นมาแทนที่

เดือนที่สัญญาครบกำหนดของ SET50 OPTIONS
เหมือนกับ
เดือนที่สัญญาครบกำหนดของ SET50 FUTURES

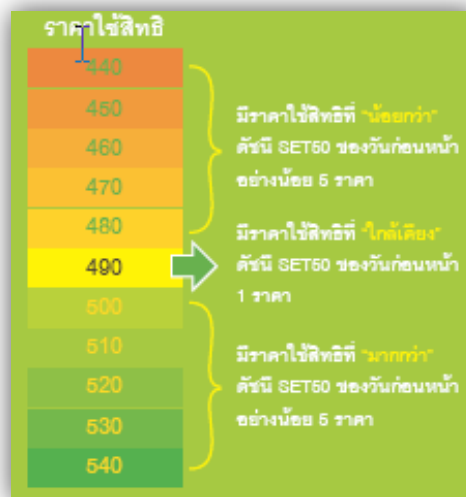
เช่น SET50 Index Option ที่สิ้นสุดอายุเดือนมิถุนายน
 วันทำการวันสุดท้าย = วันที่ 30 มิถุนายน
 ดังนั้น วันซื้อขายวันสุดท้าย = วันที่ 29 มิถุนายน

ราคาใช้สิทธิ

ราคาใช้สิทธิ (Exercise Price) SET50 Index Options ที่ซื้อขายกันในตลาดอนุพันธ์จะมี "ราคาใช้สิทธิ" ที่หลากหลายโดยราคาใช้สิทธิของ ออปชั่นแต่ละตัว จะเป็นจำนวนเต็มสิบ และห่างกัน Series ละ 10 จุด เช่น SET50 Options ที่ซื้อขาย อาจมีราคาใช้สิทธิที่ 500 จุด, 510 จุด, 520 จุด เป็นต้น แต่จะไม่มีราคาใช้สิทธิที่ 515 จุด เพราะไม่ใช่จำนวนเต็มสิบ

ในแต่ละวันตลาดอนุพันธ์จะตรวจสอบว่าดัชนี SET50 ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในแต่ละวันปิดที่เท่าไร เพื่อดูแลให้ SET50 Options ที่ซื้อในตลาด อนุพันธ์ในวันรุ่งขึ้น มีราคาใช้สิทธิที่สอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของดัชนี SET50 ที่เปลี่ยนแปลงไป โดยตลาดอนุพันธ์ จะดูแลให้ SET50 Options ที่ซื้อขาย ในแต่ละอายุสัญญา มีราคาใช้สิทธิที่แตกต่างกันอย่างน้อย 11 ระดับราคาด้วยกัน ประกอบด้วย

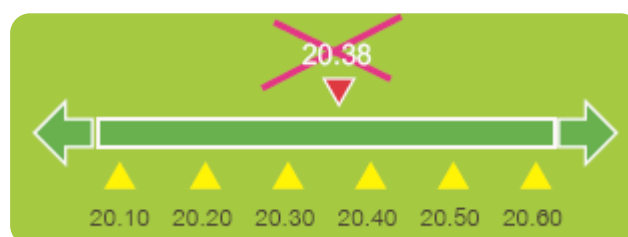
- ราคาใช้สิทธิที่ น้อยกว่า ราคาปิดของดัชนี SET50 ของวันทำการก่อนหน้าอย่างน้อย 5 ระดับราคา
- ราคาใช้สิทธิที่ ใกล้เคียง กับราคาปิดของดัชนี SET50 ของวันทำการก่อนหน้าจำนวน 1 ระดับราคา
- ราคาใช้สิทธิที่ มากกว่า ราคาปิดของดัชนี SET50 ของวันทำการก่อนหน้าจำนวนอย่างน้อย 5 ระดับราคา เช่น หากเย็นวันที่ 1 มิถุนายน ดัชนี SET50 ปิดที่ระดับ 490 จุด ในวันรุ่งขึ้น (2 มิ.ย.) จะมี SET50 Options ที่มีราคาใช้สิทธิแตกต่างกันให้เลือกซื้อขายดังนี้



ราคาเสนอซื้อขาย

ราคาเสนอซื้อขาย หรือที่เรียกว่า "ค่าพรีเมียม" (Premium) เป็นราคาที่คุณซื้อขายตกลงต่อตรงผ่านโบรกเกอร์เข้ามายังระบบซื้อขายของตลาด อนุพันธ์ โดยค่าพรีเมียมที่เสนอซื้อขายนี้จะอยู่ในรูปจุดดัชนี (Index Point) เช่น ผู้ลงทุนอาจส่งคำสั่งเสนอซื้อ SET50 Call Options โดยเสนอราคามาที่ 20.30 จุด ดังนั้น ราคาซื้อที่ 20.30 จุดนี้ ก็คือ ค่าพรีเมียม นั่นเอง

ค่าพรีเมียมที่คุณซื้อขายตกลงกันนี้ จะมีหน่วยที่ละเอียดที่สุดเป็นทศนิยม 1 ตำแหน่งเท่านั้น เช่น ผู้ลงทุนอาจเสนอซื้อขายออปชั่นกันที่ราคา 20.10 จุด, 20.20 จุด, 20.30 จุด เป็นต้น แต่จะไม่สามารถเสนอราคาที่มีจุดทศนิยม 2 ตำแหน่ง เช่น 20.38 จุด เพราะระบบซื้อขายจะไม่รับคำสั่งดังกล่าว



เวลาซื้อขาย

เวลาซื้อขาย (Trading hour) จะใกล้เคียงกับเวลาการซื้อขายของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ โดยมีการแบ่งเป็นช่วงเวลาเช่นเดียวกับที่กำหนดในตลาดหลักทรัพย์ดังนี้

ช่วงก่อนเปิดตลาด	: 09.15 – 09.45 น.
ช่วงเช้า	: 09.45 – 12.30 น.
ช่วงก่อนเปิดตลาด	: 14.00 – 14.30 น.
ช่วงบ่าย	: 14.30 – 16.55 น.



โดยเวลาการซื้อขายของ SET50 Index Options นี้จะเปิดก่อนการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ 15 นาที และ ปิดหลัง 15 นาที เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ซื้อ ผู้ขายปรับกลยุทธ์การลงทุนของตน เนื่องจากการมีสถานะการลงทุนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์และตลาดอนุพันธ์ ซึ่งเป็นหลักการสากลที่ตลาดอนุพันธ์ในประเทศอื่นๆ ใช้กัน

ประเภทของการใช้สิทธิ

ประเภทของการใช้สิทธิ SET50 Index Options เป็นออปชั่นที่มีลักษณะ European style นั่นก็คือ ผู้ซื้อออปชั่นจะสามารถใช้สิทธิได้ในวันซื้อขาย วันสุดท้าย (Last Trading Day) เท่านั้น หากยังไม่ถึงวันซื้อขายวันสุดท้าย ผู้ซื้อจะขอใช้สิทธิก่อนไม่ได้

ดังนั้น หากผู้ซื้อต้องการรับรู้กำไรขาดทุนจาก SET50 Options ก่อนครบกำหนดก็ต้องใช้วิธีล้างฐานะ (Offset Position) เท่านั้น โดยส่วนต่าง ระหว่างราคาพรีเมียมที่จ่ายซื้อ SET50 Options และราคาพรีเมียมที่ได้รับจากการขาย SET50 Options คือกำไรขาดทุนจากการซื้อขาย SET50 Options นั้นเอง



อะไรบ้างที่ส่งผลกระทบต่อราคาออปชั่น

สิ่งที่ส่งผลกระทบต่อราคาของออปชั่นมีดังต่อไปนี้ คือ

1. ราคาสินค้าอ้างอิง (UNDERLYING PRICES)

ราคาสินค้าอ้างอิง ย่อมส่งผลกระทบต่อราคาของออปชั่นอย่างแน่นอน เนื่องจากอนุพันธ์เป็นตราสารที่มีราคาแปรผันไปกับราคาสินค้าอ้างอิง หากเราลอง ยกตัวอย่างว่าสินค้าอ้างอิงของออปชั่นคือหุ้น เมื่อราคาหุ้นเปลี่ยนแปลงไปย่อมส่งผลให้ราคาของออปชั่นเปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน ซึ่งจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางใด ก็ขึ้นอยู่กับประเภทออปชั่น ว่าเป็นคอลออปชั่น หรือพุทออปชั่น

คอลออปชั่น มูลค่าของคอลออปชั่น จะเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันกับราคาของหุ้นแม่ ที่สูงขึ้นเนื่องจาก ผู้ซื้อออปชั่นจะได้รับประโยชน์ (กำไร) ที่มากขึ้น หากมีการใช้สิทธิตามสัญญา เนื่องจากการล็อกราคาซื้อไว้ ตั้งแต่ต้นแล้ว เช่น ซื้อคอลออปชั่นที่ให้สิทธิในการซื้อหุ้น AAA ได้ที่ราคา 10 บาท หากปัจจุบันราคา ของหุ้น AAA มีการปรับตัวสูงขึ้น เช่นจาก 10 บาทเป็น 12 บาท ก็จะทำให้ผู้ถือออปชั่นมีกำไรมากขึ้น เพราะยังคงสามารถใช้สิทธิซื้อหุ้นได้ที่ราคา 10 บาท ดังนั้นมูลค่าของออปชั่นย่อมเพิ่มขึ้น

พุทออปชั่น ในทางกลับกัน พุทออปชั่นจะมีมูลค่า เพิ่มขึ้นเมื่อราคาของหุ้นแม่ปรับตัวลดลงเพราะจากรูปแบบของการทำกำไร ที่เป็นทิศทางตรงกันข้าม กับคอลออปชั่น คือให้ สิทธิในการขายในราคาที่กำหนดไว้ พุทออปชั่นจะยิ่งมีกำไรมาก หากราคาหุ้นแม่ลดลง เพราะผู้ถือออปชั่นยังคงสามารถขายได้ในราคาที่สูง เช่นเดิม ส่งผลให้ยิ่งราคาหุ้นแม่ลดลงมากเท่าไร มูลค่าของพุทออปชั่นก็จะยิ่งเพิ่มขึ้น



2. ราคาใช้สิทธิ (EXERCISE PRICE)

ราคาใช้สิทธิ จะส่งผลต่อมูลค่าของออปชั่น เนื่องจากสาเหตุ ดังต่อไปนี้

- คอลออปชั่น เมื่อเปรียบเทียบระหว่างออปชั่น 2 ตัว ที่เงื่อนไขอื่นเหมือนกันแต่มีราคาใช้สิทธิแตกต่างกัน มูลค่าของคอลออปชั่นที่มีราคาใช้สิทธิต่ำกว่า จะมีมูลค่าสูงกว่า เนื่องจากผู้ซื้อคอลออปชั่นสามารถใช้สิทธิซื้อหุ้นตามสัญญาออปชั่นได้ในราคาที่ ต่ำกว่าทำให้มีต้นทุนที่ต่ำ ผลประโยชน์ย่อมเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ มูลค่าของออปชั่นสูงกว่าในที่สุด ยกตัวอย่างเช่น ออปชั่นที่ให้สิทธิในการซื้อหุ้นบริษัท AAA ออปชั่นตัวแรกมีราคาใช้สิทธิ 20 บาท ส่วนออปชั่นอีกตัวมีราคา ใช้สิทธิ 18 บาท ออปชั่นทั้งสองมี อายุคงเหลือเท่ากัน มูลค่าของคอลออปชั่นที่มีราคาใช้สิทธิ 18 บาทย่อมมีราคาสูงกว่า ออปชั่นที่มี ราคาใช้ สิทธิ 20 บาท เพราะผู้ถือคอลออปชั่นสามารถใช้สิทธิซื้อได้ในราคาถูกกว่า

- พุทออปชั่น ตรงกันข้ามกับคอลออปชั่น มูลค่าของพุทออปชั่นจะสูงกว่าสำหรับพุทออปชั่นที่มีราคาใช้สิทธิสูงกว่า เนื่องจากราคาใช้สิทธิ คือราคา ที่ผู้ซื้อออปชั่น สามารถขายหุ้นได้ ซึ่งหากราคาใช้สิทธิสูงกว่าราคาที่สามารถขายได้ย่อมมากกว่า มูลค่าของออปชั่นจึงสูงกว่าตามไปด้วย

3. ความผันผวนของราคาสินค้าอ้างอิง (VOLATILITY)

ความผันผวนจะส่งผลต่อมูลค่าของออปชั่น โดยหากในช่วงที่ราคาสินค้าอ้างอิงมีความผันผวนมากก็จะทำให้มีโอกาสสูงที่ผู้ถือจะทำการไต่ราคาจากการใช้สิทธิได้มากขึ้น ดังนั้น หากหุ้นมีความผันผวนมาก ออปชั่นทั้งคอลออปชั่นและพุทออปชั่น มักจะมีราคาของออปชั่นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามขนาดของความ ผันผวนนั้น



4. อายุของสัญญา

ออปชั่นที่อายุคงเหลือยาวกว่า ย่อมมีโอกาสที่ราคาของสินค้าอ้างอิงจะผันผวนได้มากกว่าออปชั่นที่ใกล้หมดอายุ ซึ่งทำให้มีโอกาสสูงที่ราคาสินค้าอ้างอิง จะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ทำให้ออปชั่นมีกำไรได้มากขึ้น เช่นกัน ยกตัวอย่าง คอลออปชั่นที่มีสิทธิอ้างอิงตัวเดียวกัน และราคาใช้สิทธิเท่ากัน คอลออปชั่นที่มีอายุของสัญญายาวกว่า เช่นหมดอายุในอีก 4 เดือนข้างหน้า จะมีมูลค่าสูงกว่าออปชั่นที่อายุสั้นกว่า เช่นออปชั่นที่หมดอายุในอีก 1 เดือนข้างหน้า เนื่องจากอายุสัญญาที่ยาวกว่า ย่อมทำให้ความเป็นไปได้ที่ราคาสินค้าอ้างอิงจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ทำให้ผู้ถือออปชั่นมีกำไร

5. อัตราดอกเบี้ย

อัตราดอกเบี้ย มีผลกระทบต่อมูลค่าของออปชั่น เนื่องจากดอกเบี้ยจะเป็นตัวกำหนดต้นทุนของการถือคอลและพุทออปชั่น



คอลออปชั่น อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น จะส่งผลให้คอลออปชั่นมีค่าสูงขึ้นไปด้วย เนื่องจากคอลออปชั่นให้สิทธิในการซื้อสินค้าอ้างอิงในเวลาที่กำหนด นักลงทุนจึงต้องถือ "เงิน" เพื่อเตรียมซื้อ และเนื่องจากการเตรียมเงินไว้ทุกบาททุกสตางค์ล้วนมีต้นทุน โดยต้นทุนที่ว่าก็คืออัตราดอกเบี้ยนั่นเอง การที่ดอกเบี้ยสูงขึ้น ย่อมทำให้มูลค่าปัจจุบันของเงินที่ถือ หรือเงินที่ต้องเตรียมไว้ตั้งแต่นั้นน้อยลง ยกตัวอย่างเช่น นายมองไกลสามารถซื้อหุ้นบริษัท AAA ได้ในอีก 1 ปีข้างหน้า ด้วยราคา 110 บาท ตามสิทธิจากคอลออปชั่น ถ้าปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ 5% ดังนั้น นายมองไกลจะต้องเตรียมเงินในวันนี้ไว้ที่ 104.76 บาท เพราะเมื่อเวลา ผ่านไปครบ 1 ปีนายมองไกลจะได้เงินอีก 5.24 บาท จากดอกเบี้ยระยะเวลา 1 ปีของเงิน 104.76 บาท รวมเป็น 110 บาทพอดี แต่ถ้า

อัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ 10% นายมองไกลจะต้องเตรียมเงินในวันนี้เพียง 100 บาทเท่านั้นก็จะมีเงินในอนาคตคืออีก 1 ปีข้างหน้าเท่ากับ 110 บาท จะเห็นว่าถ้าอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นต้นทุนของการกั้นเงินเพื่อใช้สิทธิตามคอลออปชั่นจะน้อยลง ราคาออปชั่นจึงดึงดูดผู้ลงทุนมากขึ้นและส่งผลให้ราคาคอลออปชั่นสูงขึ้นได้

พุทออปชั่น ดอกเบี้ยที่สูงขึ้น จะส่งผลให้ราคาของพุทออปชั่นลดต่ำลง เนื่องจากมูลค่าปัจจุบันของรายได้ที่ผู้ถือออปชั่นจะได้รับจากการใช้สิทธิขายหุ้น ตามพุทออปชั่น มีคาลลดลง และยังอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นเท่าใด ค่าของเงินในปัจจุบันก็ยิ่งลดลงมากขึ้นเท่านั้น จึงเป็นเหตุให้ราคาของพุทออปชั่นลดลงเมื่ออัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น

6. เงินปันผล

เงินปันผล สำหรับออพชั่นที่ให้สิทธิในการซื้อหรือขายหุ้น เงินปันผลจะส่งผลกระทบต่อราคาของออพชั่นด้วย เพราะเมื่อหุ้นมีการจ่ายเงินปันผล ราคาของหุ้นย่อมลดลง และส่งผลต่อราคาออพชั่น หากเป็นคอลลออปชั่น การจ่ายเงินปันผลของหุ้นจะส่งผลให้มูลค่าของคอลลออปชั่นลดลง เนื่องจากราคาดลัดของหุ้นจะมีการปรับตัวลดลงเท่ากับจำนวนเงินปันผลที่จ่าย ส่งผลกระทบให้คาคอลลออปชั่นปรับลดลงตามไปด้วย

พุทออพชั่น การจ่ายเงินปันผลของหุ้นจะส่งผลให้มูลค่าของพุทออพชั่นเพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาดลัดของหุ้นจะมีการปรับตัวลดลงเท่ากับจำนวนเงินปันผลที่จ่าย ส่งผลให้ค่าพุทออพชั่นปรับตัวเพิ่มขึ้น

ประโยชน์ของ SET50 Index options

1. ใช้บริหารความเสี่ยง

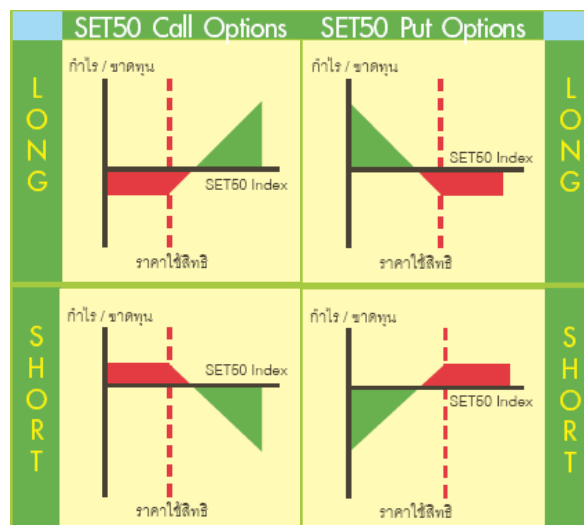
ผู้ลงทุนที่มีพอร์ตลงทุนในหุ้นอยู่ โดยเฉพาะกลุ่มผู้ลงทุนสถาบัน ที่มักจะมีพอร์ตลงทุนในหุ้นที่อยู่ในกลุ่มดัชนี SET50 สามารถเลือกใช้ SET50 Options เป็นเครื่องมือลดความเสี่ยงในช่วงที่ตลาดหุ้นไม่เป็นที่ใจได้ ซึ่งจะทำให้ช่วยลดภาระในเวลาที่จะต้องขายหุ้นจำนวนมาก อีกทั้งค่าใช้จ่ายก็ยังไม่มากนักด้วย เช่น ผู้ลงทุนที่มีพอร์ตลงทุนในหุ้นกลุ่มดัชนี SET50 ย่อมกังวลหากตลาดตก ก็จะทำให้มูลค่าพอร์ตที่ตนมีอยู่ มีมูลค่าลดลงได้ จึงเข้ามาซื้อ SET50 Put Options เพื่อเป็นการทำประกันให้กับพอร์ตลงทุนของตน หากตลาดตกจนทำให้พอร์ตลงทุนที่ถือไว้ขาดทุนผู้ลงทุนก็สามารถใช้สิทธิพุทออพชั่น และนำกำไรที่ได้จากการใช้สิทธิมาชดเชยกับขาดทุนที่เกิดในพอร์ตหุ้น

2. ประโยชน์ในการทำกำไร

ด้วยเสน่ห์ของ SET50 Options ที่สามารถใช้เป็นเครื่องมือทำกำไรได้ในทุกสถานการณ์ อีกทั้งยังสามารถใช้เพิ่มพลังเงินทุนได้อีกด้วย ผู้ลงทุนจึงนิยมใช้ SET50 Options เป็นเครื่องมือเพิ่มผลกำไรให้กับพอร์ตลงทุน

สรุปผลตอบแทนและความเสี่ยง

SET50 Index Options ในวันที่สัญญาครบกำหนดจะสามารถสรุปผลตอบแทนและความเสี่ยงได้ ดังรูปต่อไปนี้



กลยุทธ์ทั้งสี่นี้ (มีชื่อเล่นว่า **Fantastic 4**) ตามรูปด้านบน ต่างก็มีข้อดีจุดเด่นแตกต่างกันออกไป Long Call และ Short Put ประสานพลังทำกำไร ในสภาวะตลาดขาขึ้น ส่วน Short call กับ Long put มีไว้สำหรับตลาดหมีขาลง

อย่างไรก็ตาม มีข้อสังเกตว่า Long กับ Short ถึงจะเป็นกลยุทธ์ที่เหมาะสมกับภาวะตลาดกระทิง หรือ ภาวะตลาดหมีเหมือนกัน แต่ก็มีความเสี่ยงแตกต่างกัน

ความเสี่ยงของผู้ซื้อและผู้ขายแตกต่างกัน เพราะผู้ซื้อ SET50 Options จะจ่ายเงินค่าพรีเมียม เพื่อแลกกับสิทธิในการได้รับชำระราคาส่วนต่าง ซึ่งความเสี่ยงของผู้ซื้อก็คือ การที่ไม่มีโอกาสได้ใช้สิทธิ ส่งผลให้ขาดทุนจากค่าพรีเมียมที่ได้จ่ายไป

Long Call และ Long Put “จำกัดความเสี่ยงได้ ขาดทุนสูงสุดแค่ค่าพรีเมียม”
เหมาะสำหรับคนที่ไม่ต้องการเสี่ยงมาก แต่ก็มีต้นทุนค่าพรีเมียมที่ต้องจ่ายแก่ผู้ขายในตอนต้น

ส่วนผู้ขาย SET50 Options จะมีความเสี่ยงมากกว่าผู้ซื้อ ผู้ขาย SET50 Options มีความเสี่ยงที่อาจจะต้องชำระเงินให้กับผู้ซื้อ และยิ่งราคา SET50 Options เคลื่อนไหวไปในทางที่เป็นประโยชน์กับผู้ซื้อ ผู้ขายก็ยิ่งขาดทุน ดังนั้น ผู้ลงทุนที่ใช้กลยุทธ์ขาย SET50 Options จึงมีหน้าที่ในการวางหลักประกันไว้กับโบรกเกอร์ เพื่อรองรับการชำระราคาให้แก่ผู้ซื้อ ซึ่งโดยปกติแล้วจำนวนเงินหลักประกันที่ผู้ขายขอขึ้นต้องวางไว้กับโบรกเกอร์ ก็เป็นจำนวนเงินที่มากกว่าค่าพรีเมียมที่ผู้ขายจะได้รับ

Short Call และ Short Put มีความเสี่ยงสูงกว่าการ Long Call และ Short Call แต่ก็ไม่มีต้นทุนค่าพรีเมียม และมีโอกาสกำไรแม้ในสภาวะที่ตลาดไม่ไปไหนเลยก็ตาม

สรุปผลตอบแทนและความเสี่ยง



Long SET50 Call Options - ความเสี่ยงต่ำ	<ul style="list-style-type: none"> - ในตลาดขาขึ้น เหมือนกับ long SET50 Futures ไร่ ยิ่งดัชนี SET50 ปรับตัวเพิ่มขึ้น ยิ่งได้กำไร - ในตลาดขาลง เหมือนมีประกันรองรับขาดทุนสูงสุดไม่เกินค่าพรีเมียม
Short SET50 Call Options - ความเสี่ยงสูง	<ul style="list-style-type: none"> - ในตลาดขาขึ้น มีความเสี่ยงเทียบเท่า Short Futures เอาไว้ ยิ่งตลาดขึ้น ยิ่งขาดทุน - ในตลาดขาลง หรือไม่มีทิศทาง (Sideways) ได้กำไรสูงสุดเท่ากับค่าพรีเมียม
Long SET50 Put Options - ความเสี่ยงต่ำ	<ul style="list-style-type: none"> - ในตลาดขาขึ้น เหมือนซื้อประกันเอาไว้ ขาดทุนสูงสุดไม่เกินค่าพรีเมียม - ในตลาดขาลง เหมือน Short Futures เอาไว้ ยิ่งตลาดลง ยิ่งได้กำไร
Short SET50 Put Options - ความเสี่ยงสูง	<ul style="list-style-type: none"> - ในตลาดขาขึ้น หรือไม่มีทิศทาง (Sideway) ได้กำไรสูงสุดเท่ากับค่าพรีเมียม - ในตลาดขาลง มีความเสี่ยงเทียบเท่า Long Futures เอาไว้ ยิ่งตลาดลง ยิ่งขาดทุน



กลยุทธ์แบบไหนจึงจะเหมาะกับมือใหม่ Options

จากที่กล่าวมาทั้งหมด ผู้ลงทุนมือใหม่ใน Options ก็น่าจะเริ่มจากการ Long ก่อน เนื่องจากกลยุทธ์การลงทุนใน Options ไม่ว่าจะเป็นการ Long Call หรือ Long Put ถือว่ามีความเสี่ยงน้อยกว่าการ Short เพราะอย่างน้อยที่สุด เราก็ยังสามารถที่จะจำกัดผลขาดทุนไว้ได้ไม่เกินค่าพรีเมียม (ภายใต้สมมติฐานว่าจะต้องถือไปจนถึงวันหมดอายุ)

สรุปง่าย ๆ ก็คือ หากคาดว่าตลาดจะขึ้น อาจเลือก Long SET50 Call Options ส่วนในทางกลับกันหากคาดว่า ตลาดจะลง อาจเลือก Long SET50 Put Options

เมื่อเรารู้สึกคุ้นเคยและเข้าใจมากขึ้นแล้ว จะขยับไปลองใช้กลยุทธ์การลงทุนใน Options ด้วยการ Short ก็ไม่สาย

