SET50 INDEX FUTURES

รู้จักกับ SET50 Index Futures

SET50 Index Futures เป็นส่วนผสมของสัญญาฟิวเจอร์ส และดัชนี SET50 ซึ่งแปลตรงตัวก็คือ สัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีดัชนี SET50 เป็นสินค้าอ้างอิง ดังนั้นก่อนที่จะทำความเข้าใจ SET50 Index Futures ลองมาทำความรู้จักกับ **"ฟิวเจอร์ส"** และ **"ดัชนี SET50"** กันก่อน

หมายถึง.....
สัญญาซื้อขายล่วงหน้าโดยเป็นการทำสัญญาระหว่างคู่สัญญาสองฝ่ายคือ "ผู้ซื้อ" กับ "ผู้ขาย" ที่ตกลงทำสัญญากัน ณ ปัจจุบัน โดยระบุประเภท จำนวนเวลาที่จะส่งมอบสินค้ากัน โดยจะมีการส่งมอบสินค้าและชำระราคาในอนาคตตามที่ได้ตกลงไว้ ไม่ว่าราคาในขณะนั้นจะเป็นเท่าไรก็ตาม และถือว่าทั้งสองฝ่ายมีภาระผูกพันต่อกันที่ต้องปฏิบัติตาม

ดัชนี SET50 (SET50 Index)

เป็นดัชนีราคาหุ้นที่สะท้อนภาพรวมของตลาดหุ้นว่าเคลื่อนไหวไปในทิศทางใดขาขึ้น หรือ ขาลงคำนวณมาจากราคาหุ้นสามัญ 50 หุ้นแรกที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่มีลักษณะ "**ตัวใหญ่**" คือ มีมูลค่าตลาดสูง และ "**ยอดนิยม**" คือ มีสภาพคล่องสูง หุ้นที่นำมาคำนวณดัชนี SET50 จะมีการปรับรายชื่อทุกๆ 6 เดือนเนื่องจากสภาพตลาดมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ดังนั้นเมื่อเวลาผ่านไปหุ้นที่นำมาใช้คำนวณดัชนีอาจไม่ใช่หุ้นที่ตัวใหญ่และเป็นที่นิยม 50 อันดับแรกอีกต่อไป จึงมีการปรับรายชื่อหุ้นที่นำมาคำนวณเป็นระยะ ๆเพื่อให้ได้หุ้นที่เป็น "**ตัวใหญ่**" และ "**ยอดนิยม**" เหมาะกับตลาดขณะนั้นจริงๆ

>>ดูรายชื่อหุ้นในดัชนี SET50

SET50 INDEX FUTURES

ดังนั้น SET50 Index Futures ก็คือ สัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นดัชนี SET50 นั่นเอง โดยผู้ซื้อและผู้ขายจะส่งคำสั่งซื้อขายผ่านโบรกเกอร์อนุพันธ์ เพื่อระบุว่าต้องการจะซื้อหรือขายดัชนี SET50 กันที่เท่าใด

เนื่องจากดัชนี SET50 เป็นตัวเลขดัชนีที่คำนวณมาจากราคาหุ้น จึงไม่มีตัวตนและไม่สามารถส่งมอบกันในการซื้อขายได้ การซื้อขาย SET50 Index Futures จึงใช้วิธีให้ผู้ซื้อและผู้ขายชำระเงินกันตามส่วนต่างของกำไรขาดทุนที่เกิดขึ้นแทน เรียกว่า

"การชำระราคาเป็นเงินสด" (Cash settlement)
โดยดัชนี SET50 1 จุด จะมีมูลค่าเท่ากับ 1,000 บาท
(ตัวคูณดัชนี = 1,000 บาท) เช่น

หากผู้ลงทุนซื้อ SET50 Index Futures ที่ 500 จุด และต่อมาขายที่ 505 จุด ทำให้ได้กำไร 5 จุด (505 จุด – 500 จุด = 5 จุด) ก็เท่ากับว่าผู้ลงทุน ได้กำไรเป็นเงิน 5,000 บาท
(5 จุด x 1,000 บาท = 5,000 บาท)

ประโยชน์ของ SET50 Index Futures

1. บริหารความเสี่ยงให้กับพอร์ตหุ้น

ผู้ลงทุนที่มีพอร์ตหุ้นที่อยู่ในกลุ่มดัชนี SET50 สามารถใช้ SET50 Index Futures ในการลดความเสี่ยงให้กับพอร์ตหุ้นได้ โดยหากผู้ลงทุนคาดว่าดัชนี SET50 จะปรับตัวลดลงในอนาคต ผู้ลงทุนก็สามารถ "**ขาย**" SET50 Index Futures เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการขาดทุนได้โดยที่ไม่ต้องขายหุ้นในพอร์ตออกไป

หากดัชนี SET50 ปรับตัวลดลงจริงตามที่คาดไว้ ผู้ลงทุนก็จะได้กำไรจากการขายฟิวเจอร์สนั้นมาชดเชยกับขาดทุนในพอร์ตหุ้น ทำให้ท้ายที่สุดแล้วผู้ลงทุนจะไม่ได้รับผลกระทบในตลาดขาลง หรือ ถ้าได้รับผลกระทบก็ได้รับไม่มาก

2. สร้างโอกาสทำกำไร

SET50 Index Futures มีจุดเด่นหลายข้อที่ทำให้ผู้ลงทุนทั่วโลกใช้เป็นเครื่องมือในการทำกำไร ได้แก่

- **ใช้เงินลงทุนน้อย**: ในการซื้อขาย SET50 Index Futures ผู้ลงทุนจะไม่ต้องวางเงินตามมูลค่าสัญญาทั้งจำนวน แต่จะวางเงินหลักประกันก่อนเริ่มต้นซื้อขาย ซึ่งมีมูลค่าประมาณแค่ 10% ของมูลค่าสัญญาเท่านั้น การใช้เงินลงทุนน้อยนี่เอง ทำให้ผู้ลงทุนมีโอกาสได้รับกำไรมากเมื่อเทียบกับเงินลงทุนตั้งต้น แต่หากขาดทุนก็จะคิดเป็นสัดส่วนที่สูงเช่นกัน

- **ทำกำไรได้สองทาง**: SET50 Index Futures เปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนสามารถทำกำไรได้ทั้งในตลาดขาขึ้นและในตลาดขาลง ดังนี้

> หากคาดว่าดัชนี SET50 จะปรับตัวเพิ่มขึ้น:
> ให้ใช้กลยุทธ์ "ซื้อก่อน ขายทีหลัง" เช่นเดียวกับการซื้อขายหุ้น

> หากคาดว่าดัชนี SET50 จะปรับตัวลดลง:
> ให้ใช้กลยุทธ์ "ขายก่อน ซื้อทีหลัง" เพื่อทำกำไรจากส่วนต่างดัชนีในขาลง

- **วิเคราะห์ง่ายไม่ยุ่งยาก** : เนื่องจากการซื้อขาย SET50 Index Futures เปรียบเสมือนว่าผู้ลงทุนได้ซื้อหรือขายหุ้นทั้ง 50 ตัวได้ในครั้งเดียว ผู้ลงทุนจึงสามารถตัดสินใจซื้อขาย Futures ได้โดยประเมินความเคลื่อนไหวของตลาดจากภาพรวม ไม่ต้องวิเคราะห์หุ้นเป็นรายตัว

กลยุทธ์การซื้อขายของ SET50 Index Futures

SET50 Index Futures สามารถใช้เป็นเครื่องมือทำกำไรได้ในตลาดได้ ทั้งในภาวะตลาดขาขึ้นและตลาดขาลงตามการคาดการณ์ของผู้ลงทุน เนื่องจากผู้ลงทุนสามารถ "ซื้อก่อนขาย" หรือ "ขายก่อนซื้อ" ก็ได้ ดังนี้

คาดว่าตลาดจะเป็นขาขึ้น	ควรใช้กลยุทธ์ "ซื้อ" SET50 Index Futures เรียกว่า "Long Position"
คาดว่าตลาดจะเป็นขาลง	ควรใช้กลยุทธ์ "ขาย" SET50 Index Futures เรียกว่า "Short Position"

กลยุทธ์ซื้อ SET50 Index Futures

เนื่องจากดัชนี SET50 เป็นสินค้าอ้างอิงของ SET50 Index Futures การซื้อหรือขาย SET50 Index Futures จึงเหมือนกันการซื้อขายดัชนี SET50 ในอนาคต หรือพูดอีกนัยหนึ่งก็คือ ราคาของ SET50 Index Futures จะเคลื่อนไหวขึ้นลงตามดัชนี SET50 หากดัชนี SET50 ปรับตัวเพิ่มขึ้น ราคาของ SET50 Index Futures ก็มีแนวโน้มจะปรับขึ้นตาม แต่หากดัชนี SET50 ปรับตัวลดลง ราคาของ SET50 Index Futures ก็มีแนวโน้มจะปรับตัวลดลงตามไปด้วย

ในการซื้อฟิวเจอร์ส หากอนาคตตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นจนส่งผลให้ดัชนี SET50 ปรับตัวเพิ่มขึ้น ราคาของ SET50 Index Futures ก็มีแนวโน้มจะปรับขึ้นตาม ดังนั้น ผู้ลงทุนที่ซื้อฟิวเจอร์สเอาไว้ก็จะได้กำไร เพราะสามารถขายฟิวเจอร์สในตลาดได้ราคาสูงขึ้น ได้กำไรส่วนต่างราคาที่สูงขึ้นจุดละ 1,000 บาท เช่น

วันที่ 1 ก.พ.	ซื้อ SET50 Index Futures ที่ราคา	600 จุด
วันที่ 15 ก.พ.	ขาย SET50 Index Futures ที่ราคา	610 จุด
	คิดเป็นกำไร	610 – 600 = 10 จุด
	(1 จุด = 1,000 บาท)	10 จุด x 1,000 บาท = 10,000 บาท

หมายเหตุ: รายการซื้อขายทั้งหมดเกิดขึ้นในปีเดียวกัน

กลยุทธ์ขาย SET50 Index Futures

ในการขายฟิวเจอร์สไว้ แล้วต่อมาตลาดหุ้นปรับตัวลดลงจนส่งผลให้ดัชนี SET50 ปรับตัวลดลงไปด้วย ราคาของ SET50 Index Futures ก็มีแนวโน้มจะปรับตัวลดลงตาม ดังนั้น ผู้ลงทุนที่ขายฟิวเจอร์สเอาไว้ก็จะได้กำไร เพราะเหมือนกับใช้กลยุทธ์ "**ขายก่อนซื้อ**" เดิมขายไว้ราคาแพง และต่อมาสามารถซื้อฟิวเจอร์สในตลาดได้ราคาถูก ได้กำไรตามส่วนต่างดัชนีที่ลดลง โดยดัชนีที่ลดลง 1 จุด จะได้กำไรจุดละ 1,000 บาท

วันที่ 10 มี.ค.	ขาย SET50 Index Futures ที่ราคา	550 จุด
วันที่ 17 มี.ค.	ซื้อ SET50 Index Futures ที่ราคา	530 จุด
	คิดเป็นกำไร	550 – 530 = 20 จุด
	(1 จุด = 1,000 บาท)	20 จุด x 1,000 บาท = 20,000 บาท

หมายเหตุ: รายการซื้อขายทั้งหมดเกิดขึ้นในปีเดียวกัน

การปิดสถานะของสัญญา ก่อนสัญญาหมดอายุ

การ "**ซื้อ**" หรือ "**ขาย**" ฟิวเจอร์ส สามารถเรียกอีกอย่างหนึ่งว่าเป็นการ "**เปิดสถานะ**" ในสัญญาฟิวเจอร์ส (บางท่านก็เรียกว่า "**เปิดฐานะ**") ซึ่งเมื่อผู้ลงทุน เปิดสถานะในฟิวเจอร์สไปแล้ว อาจได้กำไรจนพอใจ หรืออาจขาดทุนจนไม่อยากถือสัญญาไว้อีกต่อไป ผู้ลงทุนก็สามารถ "**ปิดสถานะ**" ของสัญญาได้ (Offset) โดยไม่จำเป็นต้องรอให้สัญญาหมดอายุ เรียกว่าการ "**ล้างสถานะ**" (บางท่านก็เรียกว่า "**ล้างฐานะ**") โดย**ทำการซื้อหรือขายในฐานะตรงข้ามกับฐานะที่มีอยู่ เพื่อหักล้างกัน**

โดยถ้ามีสถานะซื้อ (Long Position) ก็สามารถล้างภาระผูกพันด้วยการสร้างสถานะขาย (Short Position) ในสัญญาที่ครบกำหนดเดือนเดียวกัน กับที่ซื้อไว้ และถ้ามีสถานะขาย (Short Position) อยู่ ก็สามารถล้างภาระผูกพันด้วยการสร้างสถานะซื้อ (Long Position) ในสัญญาที่ครบกำหนดเดือนเดียวกัน กับที่เคยขายไว้เช่นกัน เช่น

วันที่ 10 มี.ค.	ขาย SET50 Index Futures ที่ครบกำหนดเดือนมีนาคม	มีสถานะขาย (Short Position)
วันที่ 17 มี.ค.	ซื้อ SET50 Index Futures ที่ครบกำหนดเดือนมีนาคม	ขาย 1 + ซื้อ 1 ในสัญญาเดือนเดียวกัน = ทำการล้างสถานะ

หมายเหตุ: รายการซื้อขายทั้งหมดเกิดขึ้นในปีเดียวกัน

ในวันที่ 17 มีนาคม สถานะของผู้ลงทุนก็จะปิดลง ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับผลกำไรขาดทุนจากการซื้อขายฟิวเจอร์สอีกต่อไป แต่ทั้งนี้ ต้องระวังว่าการ ปิดสถานะในฟิวเจอร์ส จะต้องเป็นการซื้อ หรือ ขาย ฟิวเจอร์สตัวเดิม (มีสินค้าอ้างอิงเดิมและในเดือนครบกำหนดอายุเดิม) กับสถานะเดิมที่เคยเปิดไว้ จึงจะเป็นการ ล้างสถานะ แต่ถ้าซื้อขายฟิวเจอร์สคนละตัวจากเดิม จะเท่ากับเปิดสัญญาใหม่

การถือสัญญา จนสัญญาหมดอายุ

ในกรณีที่ผู้ลงทุนซื้อ หรือ ขายฟิวเจอร์ส และถือไว้จนสัญญาครบกำหนดอายุ สถานะการซื้อขายของผู้ลงทุนจะถูกปิดลงโดยอัตโนมัติ โดยกำไรขาดทุนของผู้ลงทุนจะขึ้นกับค่าเฉลี่ยของดัชนี SET50 ในช่วงปิดตลาด 30 นาทีสุดท้าย ซึ่งเราเรียกว่า "ราคาที่ใช้ชำระราคาวันสุดท้าย" (Final Settlement Price) เช่น

วันที่ 1 ก.พ. ซื้อ SET50 Index Futures ที่ 550 จุด
วันที่ 28 มี.ค. TFEX ประกาศดัชนีที่ใช้ชำระราคาวันสุดท้ายที่ 580 จุด
ดังนั้น ผู้ลงทุนจะได้กำไร เท่ากับ 580 – 550 = 30 จุด
ดัชนี 1 จุด = 1,000 บาท ทำให้ได้กำไร = 30,000 บาท

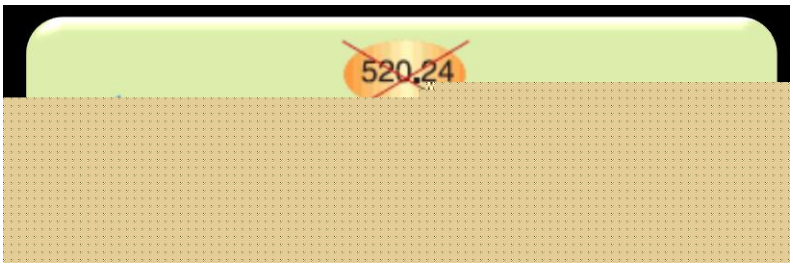
หลังจากวันที่ 28 มี.ค. สถานะของผู้ลงทุนในสัญญาฟิวเจอร์สเดือนมีนาคมก็จะหมดลง ผู้ลงทุน จะไม่ได้กำไร หรือ ขาดทุน จากสัญญาฟิวเจอร์สเดือนนี้อีกต่อไป

ลักษณะของ SET50 Index Futures

ราคาซื้อขายฟิวเจอร์ส

เนื่องจาก SET50 Index Futures เป็นการซื้อขายดัชนี SET50 ล่วงหน้า ดังนั้น ราคาที่ใช้ในการซื้อขาย SET50 Index Futures ก็คือ ระดับดัชนี SET50 ในอนาคตที่ผู้ลงทุนคาดการณ์นั่นเอง โดยผู้ซื้อและผู้ขายจะส่งคำสั่งซื้อหรือขายผ่านโบรกเกอร์ของตลาดอนุพันธ์ระบุว่าจะซื้อหรือขายที่ระดับดัชนีเท่าใด เช่น ผู้ลงทุนซื้อฟิวเจอร์สที่ 510.20 จุด ระดับดัชนี 510.20 นี้ก็คือ ราคาฟิวเจอร์ส (Futures Price)

แต่ทั้งนี้ ตลาดอนุพันธ์ฯ ได้กำหนดให้การเสนอราคาซื้อขาย SET50 Index Futures มีหน่วยของราคาที่ละเอียดที่สุดคือทศนิยม 1 ตำแหน่ง เช่น ผู้ซื้อผู้ขายสามารถเสนอซื้อขายได้ที่ราคาดัชนี 520.10จุด, 520.20จุด, 520.30จุด หรือ 520.40จุด เป็นต้น แต่จะไม่สามารถเสนอราคาที่มีจุดทศนิยมถึงตำแหน่ง ที่สองได้ เช่น 520.24 จุด เพราะเป็นข้อกำหนดและระบบจะไม่รับคำสั่งดังกล่าว



ดังนั้น ในการเสนอราคาซื้อขาย หากมีการเสนอราคาเปลี่ยนแปลงจากราคาเดิม ราคาใหม่จะต้องมากหรือน้อยกว่าราคาเดิมอย่างน้อย 0.1จุด เราจึงเรียก ตัวเลข 0.1 นี้ว่า "**ช่วงห่างของราคาขั้นต่ำ**" หรือ "**Tick size**"

ตัวคูณดัชนี

ตัวคูณดัชนี (Multiplier) เป็นตัวเลขที่ใช้คำนวณมูลค่าของสัญญาให้เป็นตัวเงิน เนื่องจากดัชนี SET50 Index มีหน่วยเป็นจุด จึงมีการแปลงค่าดัชนีแต่ละจุดให้เป็นตัวเงินโดยใช้ตัวคูณดัชนีกำหนดว่า แต่ละจุดของดัชนี SET50 Index มีมูลค่าจุดละ 1,000 บาท ดังนั้น สัญญาจะมีมูลค่าเท่าใดย่อมขึ้นอยู่กับราคาซื้อขาย SET50 Index Futures เช่น ถ้าราคาซื้อขาย SET50 Index Futures1 สัญญา ที่ดัชนีหรือราคาเท่ากับ 500 จุด มูลค่าของสัญญา (Contract Size) ก็จะเท่ากับ 500 จุด x 1,000 บาท = มูลค่า 500,000 บาท

มูลค่าของ SET50 Index Futures= ราคาฟิวเจอร์ส x 1,000 บาท