

เปรียบเทียบการซื้อขายเงินตราต่างประเทศโดยวิธีต่าง ๆ

ในบทที่ 3 ได้แสดงให้เห็นถึงการเข้าไปซื้อขายเงินตราต่างประเทศในตลาด โดยใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคช่วยในการตัดสินใจ แม้ผลที่ได้จะชี้ให้เห็นว่า วิธีการดังกล่าวสามารถใช้เป็นเครื่องมือช่วยในการตัดสินใจได้ก็จริงอยู่ แต่ก็อาจสรุปได้ว่าเป็นวิธีการที่ดีที่สุด ดังนั้น ในบทที่ 4 นี้ จึงได้นำผลจากบทที่ 3 มาเปรียบเทียบผลที่ได้จากการใช้วิธีการอื่น ๆ ในการตัดสินใจซื้อขายเงินตราต่างประเทศ เพื่อจะให้เห็นว่าการวิเคราะห์ทางเทคนิคช่วยในการตัดสินใจซื้อขายเงินตรา นับได้ว่าให้ผลดีกว่าอีกหลาย ๆ วิธี

สำหรับวิธีที่ช่วยในการตัดสินใจซื้อขายเงินตราที่จะนำมาทดสอบในบทนี้ มีดังนี้

- 1.) โดยใช้การวิเคราะห์พื้นฐาน
- 2.) โดยใช้วิธีสุ่ม ซึ่งพิจารณาแยกเป็น 2 แนวทางด้วยกัน คือ 2.1) โดยใช้ข้อมูลการซื้อขายล่วงหน้า 2.2) โดยการซื้อขายทันทีไม่ใช้ข้อมูลใด ๆ ประกอบ ซึ่งการทดสอบจะได้ผลดังต่อไปนี้

4.1 การวิเคราะห์พื้นฐาน

จุดมุ่งหมาย

ดังที่กล่าวไว้ในบทที่ 1 แล้วว่า การวิเคราะห์พื้นฐานเป็นการวิเคราะห์ภาวะทางเศรษฐกิจและเหตุการณ์ต่าง ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อค่าเงินสกุลต่าง ๆ เพื่อจะได้ใช้เป็นข้อมูลในการพยากรณ์แนวโน้มของค่าเงินสกุลใด ๆ อันจะช่วยในการตัดสินใจซื้อหรือขายเงินตราสกุลนั้น ๆ

ดังนั้น ในส่วนนี้จึงมุ่งหมายที่จะนำข้อมูลบางอย่างที่มีผลต่อค่าของเงิน มาช่วยในการตัดสินใจซื้อขายเงินตราต่างประเทศ เพื่อเปรียบเทียบผลกำไรที่ได้กับวิธีวิเคราะห์ทางเทคนิค

วิธีทดสอบ

ข้อมูลพื้นฐานที่จะนำมาใช้ในการทดสอบหาแนวโน้มของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา จะพิจารณาจากข้อมูล 2 กรณีด้วยกัน ได้แก่ กรณีของดุลการค้า (Net Export) และกรณีการก่อสร้างบ้านเรือน (Housing Starts) โดยมีแนวความคิดในแต่ละกรณี ดังนี้

กรณีดุลการค้า หมายถึง มูลค่าสินค้าออก หักด้วย มูลค่าสินค้าเข้า ซึ่งการส่งสินค้าออกหรือนำสินค้าเข้าจะเป็นผลให้เกิดการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศกันขึ้น กล่าวคือ เมื่อห่อค้าส่งสินค้าออก ก็จะได้รับชำระค่าสินค้ามาเป็นเงินตราต่างประเทศ แต่ในการนำเข้า ก็จะต้องชำระค่าสินค้าไปยังต่างประเทศ ซึ่งถ้าหากการซื้อขายระหว่าง 2 ประเทศมีมูลค่าเท่ากันแล้ว อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างสองประเทศนี้ก็จะไม่เปลี่ยนแปลง แต่ในความเป็นจริงมันเป็นไปได้ จะต้องซื้อหรือขายอย่างใดอย่างหนึ่งมากกว่า อันจะมีผลต่ออุปสงค์และอุปทานของเงินตราไม่เท่ากัน แล้วอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราก็จะเปลี่ยนแปลงไปในที่สุด ตัวอย่างเช่น ญี่ปุ่น ขายสินค้าให้อเมริกามากกว่าซื้อสินค้าจากอเมริกา สมมุติว่าตกลงซื้อขายกันด้วยเงินดอลลาร์ กรณีนี้จะทำให้ห่อค้าญี่ปุ่นนำเงินเยนไปแลกเป็นดอลลาร์ เพื่อชำระเป็นค่าสินค้าให้อเมริกา น้อยกว่าที่ได้รับการชำระค่าสินค้าเป็นเงินดอลลาร์ เพื่อจะเปลี่ยนกลับมาเป็นเงินเยนอีกทีหนึ่ง ตรงกันข้ามในอเมริกาจะต้องชำระค่าสินค้าเป็นเงินดอลลาร์มากกว่าได้รับการชำระค่าสินค้าเป็นเงินดอลลาร์ เมื่อเป็นเช่นนี้จะเห็นได้ว่า ในอเมริกาอุปสงค์ของเงินดอลลาร์น้อยกว่าอุปทาน จึงมีผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนลง ขณะเดียวกันในญี่ปุ่น อุปสงค์ของเงินเยนมีมากกว่าอุปทาน ก็เป็นผลให้ค่าเงินเยนสูงขึ้น ดังนั้น จึงสรุปได้ว่า สำหรับประเทศที่มีการส่งสินค้าออกมากกว่านำสินค้าเข้า จะส่งผลให้ค่าเงินประเทศนั้น ๆ สูงขึ้น ส่วนประเทศที่มีการนำสินค้าเข้ามากกว่าส่งสินค้าออก ก็จะมีค่าเงินอ่อนลง

กรณีการก่อสร้างบ้านเรือน จะเป็นตัวที่แสดงให้เห็นถึงปริมาณการก่อสร้างบ้านเรือนของประชาชนว่ามีมากน้อยเพียงใด หากปริมาณการก่อสร้างบ้านเรือนมีมากขึ้น แสดงว่าในช่วงนั้นประชาชนมีเงินมากขึ้น ทำให้มีการก่อสร้างบ้านเรือนมากขึ้น เมื่อมีการก่อสร้างบ้านเรือนมากขึ้น ก็ย่อมส่งผลถึงการค้าขายในอุตสาหกรรมด้านวัสดุก่อสร้างต่าง ๆ ดิจิ้น เมื่อวัสดุก่อสร้างขายดีขึ้น คนก็มียานท่ามากขึ้น เมื่อมียานท่าก็มีเงิน การใช้จ่ายในด้านต่าง ๆ ก็มีมากขึ้น ในที่สุดเศรษฐกิจโดยรวมก็ดีขึ้น เมื่อเศรษฐกิจมั่นคงขึ้น ก็ย่อมส่งผลถึงค่าเงินของประเทศนั้น ๆ สูงขึ้น ในที่สุด นอกจากนี้เมื่อมีการผลิตวัสดุก่อสร้างมากขึ้น ในที่สุดก็จะมีการส่งออกไปจำหน่ายยังต่างประเทศ ทำให้เงินตราไหลเข้าประเทศส่งผลให้ค่าเงินสูงขึ้น (ซึ่งจากการสอบถามผู้ค้าเงินตรา (Dealer) การก่อสร้างบ้านเรือนเป็นปัจจัยตัวหนึ่งที่ทุกครั้งเมื่อประกาศออกมาตลาดมักจะมีการเคลื่อนไหวตามค่าที่ประกาศออกมา จึงนับว่าเป็นตัวแปรที่สำคัญตัวหนึ่ง)

ในการทดสอบจะทำการพยากรณ์แนวโน้มทุก ๆ 3 เดือน* ของข้อมูลพื้นฐานในกรณีทั้งสองของประเทศสหรัฐอเมริกาว่าจะมีค่าเปลี่ยนแปลงไปเป็นเท่าไร มากขึ้นหรือน้อยลง ซึ่งตัวเลขจากการพยากรณ์เหล่านี้ ได้มาจากวารสาร Economic Research ของกลุ่มนักวิจัยของสถาบันการเงินของสหรัฐอเมริกา ชื่อ Goldman Sachs ตัวเลขที่ได้มา เมื่อเปรียบเทียบในขณะนี้ กับที่พยากรณ์ในอีก 3 เดือนข้างหน้าแล้ว แสดงให้เห็นถึงว่าภาวะต่าง ๆ จะตกต่ำลง ซึ่งแสดงว่าค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ ในอีก 3 เดือนข้างหน้า จะมีค่าลดลง ดังนั้น จะทำการขายดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงนี้แล้วซื้อกลับมาในอีก 3 เดือนข้างหน้า ในกรณีตรงกันข้าม หากตัวเลขแสดงว่าภาวะต่าง ๆ ในอีก 3 เดือนข้างหน้า จะดีขึ้น จึงจะซื้อดอลลาร์สหรัฐในช่วงนี้ แล้วขายทิ้งเสียในอีก 3 เดือนข้างหน้า

การทดสอบนี้ จะทำการทดสอบในกรณีของเงินมาร์กเยอรมันนี้เทียบกับ 1 ดอลลาร์สหรัฐ และเยนเทียบกับ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยพิจารณาในช่วง ตั้งแต่ตุลาคม 2526 ถึงกรกฎาคม 2529 โดยจะเข้าทำการซื้อหรือขายในกลางเดือนที่สอง แล้วทำการขายหรือซื้อคืนในต้นเดือนที่สองของงวดอีก 3 เดือนถัดไป กล่าวคือ เมื่อพยากรณ์แนวโน้มของช่วง เดือนมกราคมถึงมีนาคมแล้ว จะเข้าทำการซื้อหรือขายในวันที่ 15 กุมภาพันธ์ แล้วขายหรือซื้อหรือปิดตำแหน่งอีกทีในวันที่ 1 พฤษภาคม และเข้าทำการซื้อหรือขายอีกทีในวันที่ 15 พฤษภาคม หลังจากพยากรณ์แนวโน้มของช่วง เดือนเมษายน ถึงมิถุนายนแล้ว เช่นนี้ เป็นต้น

ผลที่ได้จากการทดสอบ ปรากฏดังตาราง 4.1 ถึง 4.4 ซึ่งสรุปได้ว่า

สำหรับกรณีดุลการค้า :

ผลจากการซื้อขายเงินดอลลาร์สหรัฐ เทียบกับมาร์ก เยอรมันนี ปรากฏว่าได้กำไร 0.38%

ส่วนการซื้อขายเงินดอลลาร์สหรัฐ เทียบกับเงินเยน ได้กำไร 0.70%

สำหรับกรณีการก่อสร้างบ้าน เรือน :

ผลจากการซื้อขายเงินดอลลาร์สหรัฐ เทียบกับมาร์ก เยอรมันนี ปรากฏว่าขาดทุน 0.90%

ส่วนการซื้อขายเงินดอลลาร์สหรัฐ เทียบกับเงินเยน ขาดทุน 0.69 %

* หมายถึง การพยากรณ์ของเดือน มกราคมถึงมีนาคม, เมษายนถึงมิถุนายน, กรกฎาคมถึงกันยายน และตุลาคมถึงธันวาคม

ตารางที่ 4.1

แสดงผลการซื้อขายเงินตรา US\$/DM โดยอาศัยการวิเคราะห์พื้นฐานในเรื่องดุลการค้า

ช่วงเวลาที่ทำ การคาดคะเน	การคาดคะเน การขาดดุลการค้า เพิ่มขึ้น (ลดลง) พันล้าน	ตำแหน่ง ที่ เข้าตลาด	วันที่ เข้าตลาด	ราคา	กำไร (ขาดทุน)	%
ต.ค.-ธ.ค. 26	14.8	ขาย	15 พ.ย.26	2.6780		
		ออก	1 ก.พ.27	2.7860	(0.1120)	(4.02)
ม.ค.-มี.ค. 27	2	ขาย	16 ก.พ.27	2.6735		
		ออก	1 พ.ค.27	2.7350	(0.0615)	(2.25)
เม.ย.-มิ.ย. 27	2	ขาย	15 พ.ค.27	2.7325		
		ออก	1 ส.ค.27	2.8975	(0.1650)	(5.69)
ก.ค.-ก.ย. 27	3	ขาย	15 ส.ค.27	2.8560		
		ออก	1 พ.ย.27	2.9720	(0.1160)	(3.9)
ต.ค.-ธ.ค. 27	4	ขาย	15 พ.ย.27	2.9660		
		ออก	1 ก.พ.28	2.1955	(0.1295)	(4.05)
ม.ค.-มี.ค. 28	9	ขาย	15 ก.พ.28	3.2565		
		ออก	2 พ.ค.28	3.1740	0.0825	2.6
เม.ย.-มิ.ย. 28	13	ขาย	15 พ.ค.28	3.0650		
		ออก	2 ส.ค.28	2.8200	0.2450	8.69
ก.ค.-ก.ย. 28	7	ขาย	15 ส.ค.28	2.7620		
		ออก	1 พ.ย.28	2.5940	0.1680	6.48
ต.ค.-ธ.ค. 28	13	ขาย	15 พ.ย.28	2.6210		
		ออก	3 ก.พ.29	2.3955	0.2255	9.41
ม.ค.-มี.ค. 29	7	ขาย	17 ก.พ.29	2.3457		
		ออก	1 พ.ค.29	2.2250	0.1207	5.42
เม.ย.-มิ.ย. 29	0	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-
					รวม	12.69

เฉลี่ยต่อเดือน $\frac{12.69}{12} = 0.38$

ตารางที่ 4.2

แสดงผลการซื้อขายเงินตรา US\$/YEN โดยอาศัยการวิเคราะห์พื้นฐานในเรื่องดุลการค้า

ช่วงเวลาที่ทำ การคาดคะเน	การคาดคะเน การขาดดุลการค้า เพิ่มขึ้น (ลดลง) พันล้าน	ตำแหน่ง ที่ เข้าตลาด	วันที่ เข้าตลาด	ราคา	กำไร (ขาดทุน)	%
ด.ค.-ธ.ค. 26	14.8	ขาย	15 พ.ย.26	234.25		
		ออก	1 ก.พ.27	234.15	0.10	0.04
ม.ค.-มี.ค. 27	2	ขาย	16 ก.พ.27	232.45		
		ออก	1 พ.ค.27	227.20	5.25	2.31
เม.ย.-มิ.ย. 27	2	ขาย	15 พ.ค.27	230.75		
		ออก	1 ส.ค.27	244.00	(13.25)	(5.43)
ก.ค.-ก.ย. 27	3	ขาย	15 ส.ค.27	240.65		
		ออก	1 พ.ย.27	243.95	(3.30)	(1.35)
ด.ค.-พ.ค. 27	4	ขาย	15 พ.ย.27	242.90		
		ออก	1 ก.พ.28	257.75	(14.85)	(5.76)
ม.ค.-มี.ค. 28	9	ขาย	15 ก.พ.28	255.40		
		ออก	2 พ.ค.28	252.90	2.50	0.99
เม.ย.-มิ.ย. 28	13	ขาย	15 พ.ค.28	250.45		
		ออก	2 ส.ค.28	237.00	13.45	5.62
ก.ค.-ก.ย. 28	7	ขาย	15 ส.ค.28	236.80		
		ออก	1 พ.ย.28	208.50	28.30	13.57
ด.ค.-ธ.ค. 28	13	ขาย	15 พ.ย.28	204.00		
		ออก	3 ก.พ.28	191.05	12.95	6.78
ม.ค.-มี.ค. 29	7	ขาย	17 ก.พ.29	180.80		
		ออก	1 พ.ค.29	169.95	10.85	6.38
เม.ย.-มิ.ย. 29	0	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-
					รวม	23.21

เฉลี่ยต่อเดือน 23.21 0.70

ตารางที่ 4.3

แสดงผลการซื้อขายเงินตรา US\$/DM โดยอาศัยการวิเคราะห์พื้นฐานในเรื่องการก่อสร้างบ้าน

ช่วงเวลาที่ ทำการคาดคะเน	การคาดคะเน การก่อสร้างบ้าน เพิ่มขึ้น (ลดลง) พันล้าน	ตำแหน่ง ที่ เข้าตลาด	วันที่ เข้าตลาด	ราคา	กำไร (ขาดทุน)	%
ด.ค.-ธ.ค. 26	(0.09)	ขาย	15 พ.ย.26	2.6740		
		ออก	1 ก.พ.27	2.7860	(0.112)	(4.02)
ม.ค.-มี.ค. 27	0.10	ซื้อ	16 ก.พ.27	2.6735		
		ออก	1 พ.ค.27	2.7350	0.0615	2.30
เม.ย.-มิ.ย. 27	(0.10)	ขาย	15 พ.ค.27	2.7325		
		ออก	1 ส.ค.27	2.8975	(0.1650)	(5.69)
ก.ค.-ก.ย. 27	(0.11)	ขาย	15 ส.ค.27	2.8560		
		ออก	1 พ.ย.27	2.9720	(0.1160)	(3.90)
ด.ค.-ธ.ค. 27	0.07	ซื้อ	15 พ.ย.27	2.9660		
		ออก	1 ก.พ.28	3.1955	0.2295	7.74
ม.ค.-มี.ค. 28	0.30	ซื้อ	15 ก.พ.28	3.2565		
		ออก	2 พ.ค.28	3.1740	(0.0825)	(2.53)
เม.ย.-มิ.ย. 28	0.10	ซื้อ	15 พ.ค.28	3.0650		
		ออก	2 ส.ค.28	2.8200	(0.245)	(7.99)
ก.ค.-ก.ย. 28	0	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-
ด.ค.-ธ.ค. 28	0.10	ซื้อ	15 พ.ย.28	2.6210		
		ออก	3 ก.พ.29	2.3955	(0.2255)	(8.6)
ม.ค.-มี.ค. 29	0.18	ซื้อ	17 ก.พ.29	2.3457		
		ออก	1 พ.ค.29	2.2250	(0.1207)	(5.15)
เม.ย.-มิ.ย. 29	0.10	ซื้อ	15 พ.ค.29	2.1950		
		ออก	31 ก.ค.29	2.0880	(0.1070)	(4.87)
					รวม	(29.71)
					เฉลี่ยต่อเดือน	(29.71) (0.90)

ตารางที่ 4.4

แสดงผลการซื้อขายเงินตรา US\$/YEN โดยอาศัยการวิเคราะห์พื้นฐานในเรื่องการก่อสร้างบ้าน

ช่วงเวลาที่ ทำการคาดคะเน	การคาดคะเน การก่อสร้างบ้าน เพิ่มขึ้น (ลดลง) พันล้าน	ตำแหน่ง ที่ เข้าตลาด	วันที่ เข้าตลาด	ราคา	กำไร (ขาดทุน)	%
ค.ค.-ธ.ค. 26	(0.09)	ขาย	15 พ.ย.26	234.25		
		ออก	1 ก.พ.27	234.15	0.10	0.04
ม.ค.-มี.ค. 27	0.10	ซื้อ	16 ก.พ.27	232.45		
		ออก	1 พ.ค.27	227.20	(5.25)	(2.26)
เม.ย.-มิ.ย.27	(0.10)	ขาย	15 พ.ค.27	230.75		
		ออก	1 ส.ค.27	244.00	(13.25)	(5.43)
ก.ค.-ก.ย. 27	(0.11)	ขาย	15 ส.ค.27	240.65		
		ออก	1 พ.ย.27	243.95	(3.30)	(1.35)
ก.ค.-ธ.ค. 27	0.07	ซื้อ	15 พ.ย.27	242.90		
		ออก	1 ก.พ.28	257.75	14.85	6.11
ม.ค.-มี.ค. 28	0.30	ซื้อ	15 ก.พ.28	255.40		
		ออก	2 พ.ค.28	252.90	(2.50)	(0.98)
เม.ย.-มิ.ย. 28	0.10	ซื้อ	15 พ.ค.28	250.45		
		ออก	2 ส.ค.28	237.00	(13.45)	(5.37)
ก.ค.-ก.ย. 28	0	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-
ค.ค.-ธ.ค. 28	0.10	ซื้อ	15 พ.ย.28	208.50		
		ออก	3 ก.พ.29	204.00	(4.50)	(2.16)
ม.ค.-มี.ค. 29	0.18	ซื้อ	17 ก.พ.29	191.05		
		ออก	1 พ.ค.29	180.80	(10.25)	(5.37)
เม.ย.-มิ.ย. 29	0.10	ซื้อ	15 พ.ค.29	163.65		
		ออก	31 ก.ค.29	153.70	(9.95)	(6.08)
					รวม	(22.85)
					เฉลี่ยต่อเดือน	$\frac{(22.85)}{33} = (0.69)$

4.2.1 การสุ่มโดยพิจารณาข้อมูลจากการซื้อขายล่วงหน้าประกอบ

ดังได้กล่าวไว้แล้วในบทที่ 1 ว่า การซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า เป็นการทำสัญญาตกลงอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรากันในวันนี้ แล้วจะส่งมอบเงินตรากันในวันที่ตกลงกันในวันข้างหน้า และด้วยเหตุที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรามีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา การจะกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนในอนาคต จึงต้องพิจารณาถึงแนวโน้มที่จะเปลี่ยนไปในอนาคตด้วย ดังนั้น ในการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนในอนาคตก็จะพิจารณาแนวโน้ม แล้วกำหนดเป็นค่า Premium หรือ Discount เพื่อนำไปบวกหรือลบจากอัตราแลกเปลี่ยนในขณะนี้

วิธีกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราล่วงหน้า

ปัจจัยที่มีอิทธิพลโดยตรงต่ออัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า ก็คือ ความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยของเงินสองสกุลใด ๆ ที่จะนำมาเทียบกัน ดังนั้นในการคำนวณอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า จึงนำความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยนี้ มาคำนวณเป็น Forward Premium หรือ Discount โดยใช้สูตร

$$\text{Forward Points} = \frac{\text{อัตราแลกเปลี่ยนทันที} \times \text{ความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ย} \times \text{จำนวนวันที่จะส่งมอบเงินตรา}}{360 \times 100}$$

เมื่อได้ค่า Forward Points แล้ว ก็จะนำมาพิจารณาดูว่าเป็น Premium หรือ Discount โดยดูว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินสกุลใดสูงกว่า ก็แสดงว่าเงินสกุลนั้นเป็น Discount เมื่อเทียบกับอีกสกุลหนึ่ง ตัวอย่างเช่น อัตราดอกเบี้ยของดอลลาร์สหรัฐต่ำกว่าเงินบาท แสดงว่าดอลลาร์สหรัฐเป็น Premium เทียบกับเงินบาท หรือเงินบาทเป็น Discount เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ดังนั้น อัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าของเงินบาทเทียบกับ 1 ดอลลาร์สหรัฐ จะเท่ากับ อัตราแลกเปลี่ยนทันที บวกด้วย Forward Points

การทดสอบ

เนื่องจากการทำการตกลงซื้อขายเงินตราล่วงหน้า เป็นการตกลงอัตราแลกเปลี่ยนในขณะนี้ แต่จะมีการซื้อขายแลกเปลี่ยนกันในวันข้างหน้า เพราะฉะนั้น ณ วันที่ทำการซื้อขายเงินตรากันจริง ๆ นั้น เราก็จะสามารถซื้อ/ขายได้ในอัตราที่สูงกว่าหรือต่ำกว่าอัตราแลกเปลี่ยนในวันนี้

เท่ากับ Forward Points แล้วแต่ว่าเป็น Premium หรือ Discount โดยพิจารณาที่อัตราดอกเบี้ยว่าของเงินสกุลหลักหรือสกุลรองสูงกว่ากัน เงินสกุลนั้นก็จะเป็น Discount เมื่อเทียบกับอีกสกุลหนึ่ง

สำหรับกรณีการเข้าตำแหน่งซื้อหรือขายล่วงหน้า จะพิจารณาที่อัตราดอกเบี้ยในขณะนั้นระหว่างเงินสกุลหลักและรองว่าสกุลใดสูงกว่า ก็จะทำการซื้อขายล่วงหน้าสำหรับสกุลนั้น แล้วปิดตำแหน่งโดยการขายทันทีในวันครบกำหนดของการซื้อล่วงหน้านั้น*

ในการทดสอบจะทำการทดสอบ เงินมาร์กเยอรมันนี้เทียบกับ 1 ดอลลาร์สหรัฐ และเยนเทียบกับ 1 ดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงตั้งแต่เดือนตุลาคม 2526 ถึงมิถุนายน 2529 โดยจะกำหนดวันเข้า/ออกจากตลาด โดยการทำสลากวันที่ 1-31 เพื่อสุ่มวันเข้าตลาด และทำสลาก 30 60 และ 90 วัน เพื่อสุ่มระยะเวลาที่จะทำการซื้อ/ขายล่วงหน้า* (ซึ่งในการทดสอบนี้จะ เป็นการซื้อดอลลาร์ล่วงหน้าตลอด เพราะอัตราดอกเบี้ยเงินดอลลาร์สูงกว่าตลอด) นั่นคือ เมื่อนำระยะเวลาไปบวกกับวันที่เข้าตลาด ก็จะเป็นวันที่ออกจากตลาดนั่นเอง แล้วนำระยะเวลาดังกล่าวมาคำนวณ Forward Points โดยอัตราดอกเบี้ยที่นำมาใช้ในการคำนวณจะใช้อัตราดอกเบี้ย LIBOR** เมื่อได้ Forward Point (ในการทดสอบนี้จะ เป็นค่า Discount) แล้ว จะนำไปรวมกับอัตราแลกเปลี่ยนทันทีในวันที่เข้าตลาด แล้วนำอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าที่ได้ไปเปรียบเทียบกับอัตราแลกเปลี่ยนทันทีในวันที่ออกจากตลาด เพื่อดูผลกำไร/ขาดทุน

ผลการทดสอบ

จากอัตราดอกเบี้ยของเงินมาร์กเยอรมันนี้ เยน และดอลลาร์สหรัฐ ดังตาราง 4.5 และ 4.6 จะเห็นได้ว่า อัตราดอกเบี้ยทั้งเงินมาร์กและเงินเยนต่างก็มีอัตราที่ต่ำกว่าดอลลาร์สหรัฐทั้งคู่ และต่ำกว่าตลอดระยะเวลาที่ทำการทดสอบด้วย ดังนั้น จึงกล่าวได้ว่าในช่วงของการทดสอบนี้ เงินมาร์กเยอรมันและเงินเยนต่างก็เป็น Premium เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ จึงทำการซื้อดอลลาร์/ขายเยนหรือมาร์กล่วงหน้า พอครบกำหนดก็ทำการขายดอลลาร์/ซื้อเยนหรือมาร์กทันที เพื่อปิดตำแหน่ง ผลกำไร/ขาดทุนที่ได้ปรากฏว่า กรณีของ US\$/DM ขาดทุน 0.24% ส่วนกรณี US\$/YEN ขาดทุน 0.45% ดังแสดงในตาราง 4.5 และ 4.6

* แนวความคิดในกรณีนี้ก็คือ เราเชื่อว่า Discount ที่กำหนดไว้ขณะนี้ค่อนข้างมากไป ดังนั้น เมื่อครบกำหนดเวลาจะขายได้ที่อัตราที่สูงกว่าอัตราซื้อล่วงหน้า ทำให้มีกำไรจากการซื้อ/ขายได้

** LIBOR หมายถึง อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคารในตลาดลอนดอน

ตารางที่ 4.5

วันที่เข้า ตลาด	อัตราแลกเปลี่ยน		LIBOR	ความแตกต่าง ระหว่าง อัตราดอกเบี้ย	ระยะเวลา ที่อยู่ใน ตลาด(วัน)	วันที่ออก จากตลาด	FORWARD POINTS	อัตราแลกเปลี่ยน ล่วงหน้า	วันที่ ณ วันที่ออก (ขาดทุน)	กำไร/ %	
	วันที่	\$									
17/10/83	2.5875	9.5000	5.8750	3.6250	60	16/12/83	0.0156	2.5719	2.7750	0.2031	7.90
9/1/84	2.8425	9.9375	6.0000	3.9375	91	9/4/84	0.0283	2.8142	2.6260	(0.1882)	(6.69)
13/4/84	2.6380	10.5750	5.6875	4.8875	31	14/5/84	0.0111	2.6269	2.7480	0.1211	4.61
25/5/84	2.7180	12.5625	6.3125	6.2500	90	23/8/84	0.0425	2.6755	2.8730	0.1975	7.38
27/8/84	2.8890	12.1875	6.0000	6.1875	91	26/11/84	0.0452	2.8438	3.0565	0.2127	7.48
10/12/84	3.0915	9.6875	5.8125	3.8750	60	8/2/85	0.0200	3.0715	3.2420	0.1705	5.55
19/2/85	3.3205	9.5625	6.5000	3.0625	30	21/3/85	0.0085	3.3120	3.2110	(0.1010)	(3.05)
27/3/85	3.1345	9.8750	6.2500	3.6250	30	26/4/85	0.0095	3.1250	3.1315	0.0065	0.21
29/4/85	3.0830	9.0000	6.0625	2.9375	60	28/6/85	0.0151	3.0679	3.0455	(0.0224)	(0.73)
8/7/85	2.9765	7.8750	5.5000	2.3750	91	7/10/85	0.0179	2.9586	2.6440	(0.3146)	(10.63)
29/10/85	2.6130	8.3750	5.2500	3.1250	62	30/12/85	0.0141	2.5989	2.4650	(0.1339)	(5.15)
15/1/86	2.4568	8.3125	4.8750	3.4375	61	17/3/86	0.0143	2.4425	2.2450	(0.1975)	(8.09)
7/4/86	2.3885	7.2500	4/5625	2.6875	60	6/6/86	0.0107	2.3778	2.2180	(0.1598)	(6.72)
										รวม	(7.93)
											เฉลี่ยต่อเดือน (7.93) = (0.24)

ตารางที่ 4.6

วันที่เข้า ตลาด	อัตราแลกเปลี่ยน		LIBOR	ความแตกต่าง ระหว่าง อัตราดอกเบี้ย	ระยะเวลา ที่อยู่ใน ตลาด (วัน)	วันที่ออก จากตลาด	FORWARD POINTS	อัตราแลกเปลี่ยน		กำไร/ %	
	วันที่	\$						วันที่	ส่วนต่อ พัน		
3/10/83	233.85	9.6250	6.7500	2.8750	30	2/11/83	0.56	233.29	234.65	1.36	0.58
23/11/83	235.50	9.8125	6.5000	3.3125	90	21/2/84	1.95	233.55	233.70	0.15	0.06
13/3/84	223.15	10.4375	6.4375	4.0000	62	14/5/84	1.54	221.61	231.25	9.64	4.35
4/6/84	229.45	12.4375	6.5625	5.8750	60	3/8/84	2.25	227.2	241.25	14.05	6.18
9/8/84	241.65	12.1250	6.4375	5.6875	32	10/9/84	1.22	240.43	246.40	5.97	2.48
25/9/84	245.90	11.8175	6.5000	5.3175	30	25/10/84	1.09	244.81	244.25	(0.56)	(0.23)
29/10/84	246.55	10.6250	6.4375	4.1875	30	28/11/84	0.86	245.69	245.50	(0.19)	(0.08)
7/12/84	247.55	9.6875	6.5000	3.1875	60	5/2/85	1.32	246.23	259.45	13.22	5.37
25/2/85	262.15	9.9375	6.5000	3.4375	60	26/4/85	1.50	260.65	253.00	(7.65)	(2.93)
9/5/85	252.35	8.8125	6.4375	2.3750	90	7/8/85	1.50	250.85	238.55	(12.30)	(4.90)
13/8/85	237.35	8.2500	6.34375	1.90625	62	14/10/85	0.78	236.57	214.90	(21.67)	(9.16)
4/11/85	207.85	8.1250	7.5000	0.6250	91	3/2/86	0.33	207.52	191.05	(16.47)	(7.94)
10/2/86	187.55	8.1250	6.0625	2.0625	60	11/4/86	0.64	186.91	177.95	(8.96)	(4.79)
1/5/86	169.95	6.8750	4.7500	2.1250	60	30/6/86	0.63	169.32	162.90	(6.42)	(3.79)
										รวม	(14.80)

เฉลี่ยต่อเดือน $\frac{(14.80)}{30} = (0.49)$

4.2.2 การลุ่มโดยทำการซื้อขายทันทีไม่พิจารณาข้อมูลใด ๆ ประกอบ

จุดมุ่งหมาย

ในการซื้อขายเงินตราต่างประเทศ จะมีบุคคลอยู่จำนวนมากที่ทำการซื้อขาย โดยมิได้พิจารณาถึงแนวโน้มของค่าเงินสกุลต่าง ๆ เลยว่าจะมีทิศทางในทิศทางใด บุคคลเหล่านี้จะไม่คำนึงถึงผลกำไรหรือขาดทุน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราเลย

การทดสอบในส่วนนี้ จึงมุ่งที่จะทดสอบดูว่าคนกลุ่มดังกล่าวข้างต้น จะมีโอกาสทำกำไรได้มากน้อยเพียงใด โดยจะทดสอบดูผลกำไรจากการเข้าซื้อและขาย โดยวิธีการลุ่ม แล้วเปรียบเทียบดูผลกำไรที่ได้เทียบกับการซื้อขาย โดยใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิค ช่วยในการกำหนดจุดซื้อขาย ดังในบทที่ 3

วิธีทดสอบ

วิธีการกำหนดวันเข้าออกตลาด จะใช้วิธีการจับสลาก โดยทำสลากขึ้นมา 3 เดือน แล้วจับสลากหาวันที่จะเข้าทำการซื้อเงินตราทุก 3 เดือน/ครั้ง จับสลากทั้งหมด 11 ครั้ง โดยถือว่าครั้งแรกเป็นการซื้อในช่วงเดือนตุลาคม ถึงธันวาคม 2526 ครั้งที่ 2 เป็นการซื้อในช่วงเดือนมกราคมถึงมีนาคม 2527 เช่นนี้เรื่อยไป จนครั้งที่ 11 เป็นการซื้อในช่วงเดือนเมษายน ถึงมิถุนายน 2529

เช่นเดียวกันในการขายหรือปิดตำแหน่งการซื้อดังกล่าวข้างต้น จะทำสลากซึ่งมีวันที่เฉพาะวันที่อยู่ระหว่างการซื้อสองครั้งที่ติดกัน เช่นระหว่างการซื้อครั้งที่ 1 และ 2 ครั้งที่ 2 และ 3 ครั้งที่ 3 และ 4 เป็นต้น แล้วทำการจับสลากจนครบ 11 ครั้ง

ผลการทดสอบ

จากวิธีการลุ่มเข้าออกจากตลาด โดยการจับสลากดังกล่าว ได้ทำการทดสอบในกรณีของอัตราแลกเปลี่ยนเงินมาร์กเยอรมันนี้ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ จำนวน 2 ครั้ง และเงินเยนต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ จำนวน 2 ครั้ง เช่นกัน ผลจากการทดสอบปรากฏดังตารางที่ 4.7 และ 4.8 ซึ่งสรุปได้ว่า

กรณีอัตราแลกเปลี่ยนของเงินมาร์ก เยอรมันเป็น ดอลลาร์สหรัฐ

ครั้งที่ 1	ขาดทุน	0.51	มาร์ก
ครั้งที่ 2	กำไร	0.06	มาร์ก

กรณีอัตราแลกเปลี่ยนของเงินเยน ดอลลาร์สหรัฐ

ครั้งที่ 1	ขาดทุน	0.41	เยน
ครั้งที่ 2	ขาดทุน	0.50	เยน

สรุป

จากการทดสอบ 4 ครั้ง ให้ผลขาดทุน 3 ครั้ง กำไรเพียงครั้งเดียว และครั้งที่กำไรก็กำไรในปริมาณที่น้อยมาก จึงพอจะเป็นเครื่องแสดงให้เห็นได้ว่า โอกาสที่จะเข้าทำการซื้อขายเงินตราต่างประเทศ โดยไม่พิจารณาแนวโน้มใด ๆ ของค่าเงินสกุลนั้น ๆ โอกาสที่จะได้กำไรจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา จะมีค่อนข้างน้อย ผู้มีการพยากรณ์แนวโน้มก่อนทำการซื้อขายเงินตราไม่ได้

ตารางที่ 4.7

แสดงผลการซื้อขายเงินตรา US\$/DM โดยวิธีการสุ่ม

ครั้งที่ 1

วันที่	ตำแหน่ง	ราคา	กำไร(ขาดทุน)	%
14/11/83	ซื้อ	2.6600		
16/2/84	ออก	2.6735	0.0135	0.51
20/2/84	ซื้อ	2.6900		
27/3/84	ออก	2.5940	(0.0960)	(3.57)
16/5/84	ซื้อ	2.7440		
12/7/84	ออก	2.8480	0.1040	3.79

วันที่	ตำแหน่ง	ราคา	กำไร(ขาดทุน)	%
24/9/84	ซื้อ	3.0380		
25/9/84	ออก	3.0720	0.0340	1.12
1/10/84	ซื้อ	3.0560		
28/12/84	ออก	3.1350	0.0790	2.59
11/3/85	ซื้อ	3.3175		
1/4/85	ออก	3.1310	(0.1865)	(5.62)
17/6/85	ซื้อ	3.0530		
31/7/85	ออก	2.8290	(0.2240)	(7.34)
21/8/85	ซื้อ	2.7445		
18/11/85	ออก	2.6120	(0.1325)	(4.83)
6/12/85	ซื้อ	2.5270		
6/1/86	ออก	2.4360	(0.0910)	(3.60)
26/2/86	ซื้อ	2.2245		
11/4/86	ออก	2.2960	0.0715	3.21
23/6/86	ซื้อ	2.2220		
15/7/86	ออก	2.1500	(0.0720)	(3.24)
			รวม	(16.98)

เฉลี่ยต่อเดือน $\frac{(16.98)}{33} = (0.51)$

ครั้งที่ 2

วันที่	ตำแหน่ง	ราคา	กำไร(ขาดทุน)	%
8/11/83	ซื้อ	2.6775		
6/1/84	ออก	2.8185	0.1410	5.07
31/1/84	ซื้อ	2.8100		
14/2/84	ออก	2.6930	(0.1170)	(4.16)
14/5/84	ซื้อ	2.7480		
2/7/83	ออก	2.7950	0.0470	1.71
28/8/83	ซื้อ	2.8790		
28/9/84	ออก	3.0685	0.1895	6.58
8/10/84	ซื้อ	3.0500		
26/10/84	ออก	3.0460	(0.0040)	(0.13)
4/2/85	ซื้อ	3.2165		
6/2/85	ออก	3.2285	0.0120	0.37
28/6/85	ซื้อ	3.0455		
2/7/85	ออก	3.0455	0	0
9/7/85	ซื้อ	2.9655		
25/7/85	ออก	2.8700	(0.0955)	(3.22)
17/12/85	ซื้อ	2.5100		
10/1/86	ออก	2.4670	(0.0430)	(1.71)
10/2/86	ซื้อ	2.3795		
11/4/86	ออก	2.2960	(0.0835)	(3.51)
12/5/86	ซื้อ	2.1650		
30/6/86	ออก	2.1830	0.0180	0.83

รวม 2.03

เฉลี่ยต่อเดือน $\frac{2.03}{33} = 0.06$

ตารางที่ 4.8

แสดงผลการซื้อขายเงินตรา US\$/YEN โดยวิธีการสุ่ม

ครั้งที่ 1

วันที่	ตำแหน่ง	ราคา	กำไร(ขาดทุน)	%
10/11/83	ซื้อ	234.00		
20/1/84	ออก	234.32	0.32	0.14
2/3/84	ซื้อ	227.80		
7/5/84	ออก	229.35	1.55	0.68
24/5/84	ซื้อ	229.90		
18/6/84	ออก	233.35	3.45	1.50
1/8/84	ซื้อ	244.00		
6/8/84	ออก	242.70	(1.30)	(0.53)
28/11/84	ซื้อ	245.50		
24/12/84	ออก	247.90	2.40	0.98
25/3/85	ซื้อ	256.85		
5/4/85	ออก	254.60	(2.25)	(0.88)
10/5/85	ซื้อ	251.82		
27/6/85	ออก	248.88	(2.94)	(1.17)
13/8/85	ซื้อ	237.35		
27/8/85	ออก	236.90	(0.45)	(0.19)
21/10/85	ซื้อ	215.60		
9/1/86	ออก	201.50	(14.10)	(6.54)
20/1/86	ซื้อ	202.25		
10/2/86	ออก	187.55	(14.70)	(7.27)
1/5/86	ซื้อ	169.95		
26/5/86	ออก	169.65	(0.30)	(0.18)
			รวม	(13.46)

เฉลี่ยต่อเดือน $(-13.46) = (0.41)$

ครั้งที่ 2

วันที่	ตำแหน่ง	ราคา	กำไร(ขาดทุน)	%
10/10/83	ซื้อ	232.85		
10/1/84	ออก	233.65	0.80	0.34
2/2/84	ซื้อ	233.35		
2/3/84	ออก	227.80	(5.55)	(2.32)
22/5/83	ซื้อ	232.85		
7/8/83	ออก	244.70	11.85	5.09
3/9/84	ซื้อ	242.62		
1/10/84	ออก	246.30	3.68	1.52
29/10/84	ซื้อ	246.55		
2/11/88	ออก	241.90	(4.65)	(1.89)
6/2/85	ซื้อ	260.20		
8/4/85	ออก	255.25	(4.95)	(1.90)
2/5/85	ซื้อ	252.90		
29/7/85	ออก	238.05	(14.85)	(5.87)
30/8/85	ซื้อ	238.95		
30/10/85	ออก	212.35	(26.60)	(11.13)
22/11/85	ซื้อ	200.95		
13/1/86	ออก	202.70	1.75	0.87
27/1/86	ซื้อ	195.00		
29/1/86	ออก	194.20	(0.80)	(0.41)
24/4/86	ซื้อ	168.45		
6/6/86	ออก	167.30	(1.15)	(0.68)
			รวม	(16.44)

เฉลี่ยต่อเดือน $\frac{(16.44)}{33} = (0.50)$

สรุป

จากการทดสอบการเข้า/ออกตลาด โดยวิธีการอื่น ๆ บางวิธีที่ไม่ใช่การวิเคราะห์ทางเทคนิค เป็นเครื่องมือช่วยในการตัดสินใจ ปรากฏผลกำไร (ขาดทุน) เป็นเปอร์เซ็นต์ สรุปได้ดังนี้

วิธี	สกุล	US\$/DM	US\$/YEN
การวิเคราะห์พื้นฐาน - ดุลการค้า		0.38	0.70
	- การก่อสร้างบ้านเรือน	(0.90)	(0.69)
การลุ่ม - พิจารณาการซื้อขายล่วงหน้า	- ไม่พิจารณาข้อมูลใด ๆ	(0.24)	(0.45)
	ครั้งที่ 1	(0.51)	(0.41)
	ครั้งที่ 2	0.06	(0.50)