



6 มีนาคม ที่ผ่านมาเกิดเหตุการณ์ใหญ่เกิดขึ้นกับหุ้นบ้านปู เนื่องจากเป็นวันที่ศาลอ่านคำพิพากษาหรือตัดสินคดีความที่ค้างอยู่ในกระบวนการพิพากษาและคาอยู่ในใจนักลงทุนหลายคน เหตุการณ์ขัดแย้งระหว่างโจทก์และจำเลยมีมานานแล้ว และมีการต่อสู้ในชั้นศาลมาโดยตลอด ทำให้หุ้นบ้านปูอยู่ในลักษณะ Hang Over เป็นอาการประมาดหนุ่มแอบรักสาว ผู้จัดการกองทุนบางคนอยากซื้อหุ้นแต่ก็ติดเงื่อนไขที่ว่าห้ามซื้อขายหุ้นที่อยู่ในระหว่างคดีข้อพิพาท โดยเฉพาะนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ อย่างไรก็ตามแต่เกณฑ์เลย แคนึกถึงความคุ้มครองความเสี่ยงที่จะต้องซื้อหุ้นถ่านหินสักตัว แล้วสามารถเลือกหุ้นได้จากทั่วโลก ก็คงพบความลำบากระดับหนึ่งเมื่อไปนำเสนอหุ้นแก่คณะกรรมการลงทุนแล้วโดนถามว่า ทำไมถึงต้องเอาเงินลูกค้าไปซื้อหุ้นได้ก็ตามที่อยู่ระหว่างกระบวนการศาลรอฟังคำพิพากษา

ก่อนวันที่ศาลตัดสิน มีการสนทนากันในวงกว้าง (โดยเฉพาะข้อความในสังคมออนไลน์) ว่าหุ้นบ้านปู ยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นอยู่ดีหลังการตัดสิน เพราะอาการ Hang Over จะหายไป ใครที่อยากซื้อแต่ซื้อไม่ได้ในอดีตเพราะติดเกณฑ์การลงทุนบางอย่าง ก็จะมีโอกาสเข้า

กรณีศึกษาบ้านปู

ซื้อหุ้นให้กลายเป็นส่วนหนึ่งของพอร์ตลงทุนไป ดีมานด์ดังกล่าวอาจส่งผลให้ราคาหุ้นดีดตัวขึ้นสูงกว่าที่หลายฯ ฝ่ายคาดก็เป็นได้ บางแหล่งว่ากันไปถึง 30 บาทต่อหุ้น

อีกฟากตรงข้าม มีการพูดถึงผลกระทบในเชิงลบกรณีบ้านปูแพ้คดี และต้องชดเชยค่าเสียหายในทันที ในส่วนนี้ ก็มีการประเมินผลกระทบต่อหุ้นบ้านปูว่าราคาน่าจะลดลงก็บาทเช่น "ลง 4 บาทต่อหุ้นถ้าโดนปรับเท่านี้" หรือว่า "ลง Floor เลยไหมถ้าโดนปรับเท่านี้"

เรื่องที่น่าสนใจที่สุดคงเป็นเรื่องการเข้ามาเก็งกำไรของนักลงทุนบุคคลถ้าเป็นในอดีตหลายปีก่อน ยุคที่ตลาดอนุพันธ์ยังขาดแคลน ทางเลือกให้คนส่วนใหญ่คงเป็นเพียงแค่ว่า ซื้อ อัญมณี หรือ Short Against Port (ขายออกจากพอร์ตก่อน แล้วค่อยซื้อกลับมาในราคาที่ต่ำกว่า) แต่วันนี้คำถามที่ได้ยินจากผู้แนะนำการลงทุนและลูกค้ากลับเป็นว่า ใช้ฟิวเจอร์ส หรือ DW ซึ่งเป็นออปชั่นมาเก็งกำไรอย่างไรได้บ้าง คนเก็งว่าศาลตัดสินแล้วราคาหุ้นวิ่งขึ้น ก็จะพยายาม Long Futures อ้างอิงหุ้นบ้านปู หรือไปซื้อ Call DW อ้างอิงหุ้นบางปู ใครที่เก็งกำไรอาจก็พยายามที่จะขอยืม

Short Futures อ้างอิงหุ้นบ้านปู หรือซื้อ Put DW อ้างอิงหุ้นบ้านปู ปัญหาไม่ได้อยู่ที่บางคนอยาก Short แต่หาหุ้นมาชอร์ตไม่ได้ หรือจะ Short Futures Block Trade โบรกเกอร์ก็ไม่ทำให้ แต่ปัญหาที่คาใจกลับกลายเป็นเรื่องของการเลือกใช้กลยุทธ์ มีหลายคนรู้ว่าเหตุการณ์เช่นนี้ อาจทำกำไรได้เป็นกอบเป็นกำด้วยกลยุทธ์ออปชั่นที่เรียกว่า Straddle คือซื้อ Call และ Put DW อ้างอิงหุ้นบ้านปูถือไว้ในพอร์ตรอให้ประกาศคำตัดสินแล้ว หุ้นวิ่งแรงๆ ในทิศใดก็ตาม นักลงทุนก็มักจะกำไรมาๆ คำถามที่มีส่วนตัวคงเป็นว่า ทำไมคนรู้เรื่องแบบนี้บ่อยๆ ทำไมไม่พูดตั้งแต่การเก็งกำไรแบบได้หรือเสียกันไปเลย ทำไมถึงไม่สร้างกลยุทธ์ที่โอกาสได้สูงกว่าโอกาสเสีย

หลังจากหุ้นถูก Halt ในช่วงเช้า ราคา Pre-Open ช่วงบ่ายในหน้าจอเทรดแสดงอยู่ที่ 30 บาทต่อหุ้น ทำให้คนที่ใช้หุ้นหรืออนุพันธ์แบบ Outright ส่งเสียงโวยวาย เสียใจดีใจ สลับกันไป ในขณะที่คนที่ซื้อออปชั่นอย่าง DW น่าจะนั่งเฝ้าบรอดตลาดเปิดจริง เพื่อให้เห็นราคาตลาดที่เฝ้ารอมานาน การเข้าทำแบบมีขึ้นซึ่งนั้น ผู้เล่นจะเฝ้ามองและรอทำกำไรแน่นอนว่ามีโอกาสไม่กำไร แต่ก็จะไม่เสียหายมากเช่นกัน เอาเข้าจริงราคาหุ้นบ้านปูหลังคำตัดสินไม่ไปไหนไกล ใครที่ทำ Straddle ไว้ก็อาจไม่รวยแบบที่คาด แต่รับประกันได้ว่าไม่ค่อยมีใครร้องไห้เสียน้ำตาครับ