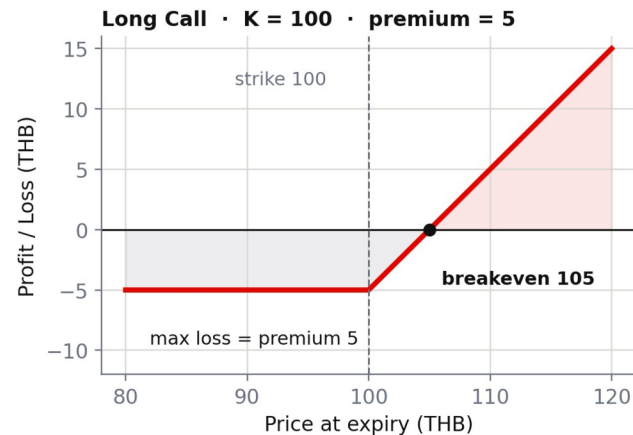


DERIVATIVES & TFEX 101

FUTURES • OPTIONS • SSF • STRATEGY

สัญญาที่ราคาขึ้นอยู่กับของอื่น — เครื่องมือเดียวกัน ใช้ "ลดความเสี่ยง" ก็ได้ ใช้ "เก็งกำไรด้วยเงินน้อยคุมเงินก้อนใหญ่" ก็ได้ คาบนี้เรียนให้รู้ว่ามันทำงานยังไง ก่อนเริ่ม Assignment 2



สัปดาห์ที่ 11 • เสาร์ 26 ก.ย. 2569 • เรียนสดเชย

อ.พงศธร โชติยะศิลป์ (Bankiez) • สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง

Game Plan — 5 ช่วง

WEEK 11 • ROADMAP

-
- | | | |
|----|--|-------------|
| 01 | FUTURES — Long/Short • Series • Margin • SSF • ย้อนเวลา • Barings + โทเบม 1995 | สไลด์ 3-15 |
| 02 | OPTIONS — Call / Put ที่ละขั้น • Option vs หว่ย • WORKSHOP • Strategy | สไลด์ 16-27 |
| 03 | เคส CoCo Deutsche Bank • เทียบ หุ้น / SSF / Futures / Options | สไลด์ 28-30 |
| 04 | TFEX — เมนูลิ้นค้า • ลองเทรด S50 • ความเสี่ยง 5 ข้อ | สไลด์ 31-34 |
| 05 | Assignment 2 (TFEX) + การบ้าน 5 นาที | สไลด์ 35-37 |
-

คำถามประจำคาบ: เครื่องมือเดียวกัน ทำไมบางคนใช้แล้วปลอดภัยขึ้น แต่บางคนใช้แล้วล้างพอร์ต?

Derivative คืออะไร — "สัญญา" ไม่ใช่ "ของ"

TOPIC 01 • DEFINITION

อนุพันธ์ (Derivative) = สัญญาที่มูลค่าขึ้นอยู่กับราคาของสิ่งอื่น เรียกว่า "สินทรัพย์อ้างอิง" (underlying) เช่น ดัชนี ทองคำ ค่าเงิน หุ้น

FORWARD

สัญญาซื้อขายล่วงหน้า ตกลงกันเอง
2 ฝ่าย

FUTURES

สัญญาซื้อขายล่วงหน้าแบบมาตรฐาน
เทรดในตลาด

OPTIONS

"สิทธิ" (ไม่ใช่ภาระ) ที่จะซื้อ/ขายตาม
ราคาที่ตกลง

SWAP

สัญญาแลกเปลี่ยนเงินสดกันเป็นงวด
ๆ

ใช้ทำอะไร — 2 ทางที่ต่างกันสุดขั้ว

HEDGE (ป้องกันความเสี่ยง) ลดความเสี่ยงที่มีอยู่แล้ว เช่น ชาวนาลิอกราคาข้าว ผู้ส่งออกลิอกราคาเงิน กองทุนประกันพอร์ตหุ้น

SPECULATE (เก็งกำไร) รับความเสี่ยงเพิ่มเพื่อหวังกำไร — วางเงินส่วนน้อย แต่ได้/เสียตามมูลค่าเต็มสัญญา (leverage)

จำให้ขึ้นใจ: อนุพันธ์เป็นเกม zero-sum — กำไรของฝ่ายหนึ่ง = ขาดทุนของอีกฝ่ายพอดี (ก่อนหักค่าธรรมเนียม) ต่างจากหุ้นที่บริษัทสร้างกำไรเพิ่มได้

PART 01 • FUTURES

สัญญาล่วงหน้า — ล็อกราคาวันนี้ ส่งมอบวันหน้า

"ถ้ารู้อยู่แล้วว่าอีก 3 เดือนต้องขายข้าว ทำไมไม่ตกลงราคากันตั้งแต่วันนี้?"
คำถามง่าย ๆ ข้อนี้นี่คือจุดเริ่มของตลาดอนุพันธ์ทั่วโลก

01

— Long vs Short

— Series ไกล / ใกล้ • Roll

— ย้อนเวลา กรีก • โอซาก้า

— เคส Barings Bank

จาก Forward สู่ Futures

Forward = ชาวนากับโรงสีตกลงราคาข้าวกันเองล่วงหน้า — ปัญหาคืออีกฝ่ายเบี้ยวได้ หากู๋ยาก ออกกลางทางยาก ตลาดจึงทำสัญญาให้เป็นมาตรฐาน = **Futures**

หัวข้อ	FORWARD	FUTURES
ซื้อขายที่ไหน	ตกลงกันเอง นอกตลาด (OTC)	ในตลาด — ของไทยคือ TFEX
เงื่อนไขสัญญา	ออกแบบเองได้ทุกข้อ	มาตรฐาน: ขนาด เดือนหมดอายุ ช่วงราคา
ถ้าคู่สัญญาเบี้ยว	เสี่ยงเต็ม ๆ	สำนักหักบัญชี (Clearing House) รับประกันการชำระ
หลักประกัน	แล้วแต่ตกลง	ต้องวาง Margin + คิดกำไร/ขาดทุนทุกวัน
ปิดก่อนครบกำหนด	ยาก ต้องเจรจาใหม่	ง่าย — เปิดสถานะตรงข้ามบนกระดาน
ตอนหมดอายุ	ส่วนใหญ่ส่งมอบของจริง	ส่วนใหญ่ปิดก่อน · SET50 Futures ชำระเป็นเงินสด

Long กับ Short — เปิดสถานะ แล้วปิดสถานะ

TOPIC 01 • LONG vs SHORT

⚠ Long / Short ไม่ได้แปลว่า "ถืยาว / ถืสั้น" — แปลว่า "ซื้อ / ขาย" คือ คาดว่าจะขึ้น / คาดว่าจะลง

LONG

ซื้อก่อน → ขายปิดทีหลัง

มุมมอง	คาดว่า SET50 จะ "ขึ้น"
เปิดสถานะ	ส่งคำสั่ง "ซื้อ" S50Z26 ที่ 1,080
ปิดสถานะ	ส่งคำสั่ง "ขาย" S50Z26 (series เดิม)
ปิดที่ 1,100	+20 จุด × 200 = +4,000 บาท ✓
ปิดที่ 1,060	-20 จุด × 200 = -4,000 บาท

SHORT

ขายก่อน → ซื้อปิดทีหลัง

มุมมอง	คาดว่าจะ "ลง" หรือใช้ Hedge พอร์ตหุ้น
เปิดสถานะ	ส่งคำสั่ง "ขาย" S50Z26 ที่ 1,080 — ไม่ต้องมีของ
ปิดสถานะ	ส่งคำสั่ง "ซื้อ" S50Z26 คืน (series เดิม)
ปิดที่ 1,060	+20 จุด × 200 = +4,000 บาท ✓
ปิดที่ 1,100	-20 จุด × 200 = -4,000 บาท

จำให้แม่น: Long และ Short วาง Margin เท่ากัน (S50 = 12,320 บาท) • ปิดด้วยคำสั่งตรงข้ามใน series เดิม • ถ้าไม่ปิดเอง วันหมดอายุระบบชำระเป็นเงินสดให้อัตโนมัติ

อ่านชื่อสัญญา — S50Z26 คืออะไร

TOPIC 01 · SERIES

S50

สินค้า
SET50 Futures

Z

เดือนหมดอายุ
Z = ธันวาคม

26

ปี ค.ศ. 2026
= พ.ศ. 2569

รหัสเดือน (ใช้ทั้ง Futures และ Options)

F ม.ค.	G ก.พ.	H มี.ค.	J เม.ย.	K พ.ค.	M มิ.ย.
N ก.ค.	Q ส.ค.	U ก.ย.	V ต.ค.	X พ.ย.	Z ธ.ค.

Series	ซื้อขายวันสุดท้าย	ราคาล่าสุด	Volume วันนี้ (สัญญา)	OI (สัญญาค้าง)
S50U26	29 ก.ย. 69 ← ใกล้สุด	1,078.2	229,998	322,570
S50V26	29 ต.ค. 69	1,081.8	96	141
S50X26	27 พ.ย. 69	1,078.6	79	71
S50Z26	29 ธ.ค. 69	1,080.5	213,132	254,746
S50H27	มี.ค. 70	1,074.8	2,910	12,750
S50M27	มิ.ย. 70 ← ไกลสุด	1,067.8	1,294	7,556

มีพร้อมกัน 6 series: 3 เดือนใกล้สุด + 3 เดือนไตรมาสถัดไป (มี.ค./มิ.ย./ก.ย./ธ.ค. — กล่องดำ)

Series ใกล้ vs ไกล — เลือกตัวไหน และการ Roll

TOPIC 01 • NEAR vs FAR

หัวข้อ	Series ใกล้ (U26 · Z26)	Series ไกล (H27 · M27)
สภาพคล่อง	สูง คนเทรดเยอะ	ต่ำ ราคาเสนอซื้อ/ขายห่าง
ราคาเทียบดัชนี	ใกล้ SET50 มาก	ห่างขึ้น — M27 ต่ำกว่า ~9 จุด
วันหมดอายุ	เร็ว ต้อง Roll บ่อย	นาน ถือได้โดยไม่ต้อง Roll
เหมาะกับ	เทรดสั้น · Assignment 2	Hedge ยาว (ยอมสภาพคล่องต่ำ)

ทำไม M27 ถูกกว่าดัชนี?

SET50 1,076.81 · M27 1,067.8

ราคา Futures ≈ ดัชนี + ต้นทุนดอกเบี้ย - ปันผลที่คาดว่าจะจ่ายก่อนหมดอายุ

หุ้นไทยจ่ายปันผลก่อนใหญ่ช่วง มี.ค.-พ.ค. series ที่ครอบคลุมช่วงนั้นจึงถูกลง — ส่วนต่างนี้เรียกว่า Basis

ROLL = ปิด series ที่กำลังหมดอายุ แล้วเปิด series ถัดไป · สัปดาห์นี้ S50U26 หมด 29 ก.ย. คนจึงย้ายไป S50Z26 — ดูได้จาก Volume ที่สูงทั้งคู่ (230,000 และ 213,000 สัญญา) · เสียค่าคอม 2 ขา + ส่วนต่างราคา

สังเกต: V26 · X26 (รายเดือน) แทบไม่มีคนเทรด — "ใกล้" ไม่ได้แปลว่าคล่องเสมอ ให้ดู Volume กับ OI ก่อนเลือก series

Margin & Leverage — วางเงินน้อย คุมเงินก้อนใหญ่

TOPIC 01 • MARGIN

215,362

บาท • มูลค่า 1 สัญญา

SET50 $1,076.81 \times 200$ บาท

12,320

บาท • เงินที่ต้องวาง (IM)

Initial Margin ของ TFEX

$\approx 17.5\times$

Leverage

$215,362 \div 12,320$

Initial Margin (IM)

เงินประกันขั้นต้นที่ต้องมีก่อนเปิดสถานะ — S50 ตอนนี้ 12,320 บาท/สัญญา

Maintenance Margin (MM)

เงินประกันขั้นต่ำที่ต้องเหลือ — 8,659.20 บาท/สัญญา

Mark-to-Market

ทุกสิ้นวัน ระบบเอากำไร/ขาดทุนของวันนั้นมาบวก/ลบบัญชีทันที ไม่ต้องรอปิดสถานะ

Margin Call

เงินในบัญชีต่ำกว่า MM $\rightarrow$ ต้องเติมเงินให้กลับไปเท่า IM ถ้าไม่เติม โบรกบังคับปิดสถานะ (Force Close)

ลองคิด: เงินกันชน = $12,320 - 8,659.20 = 3,660.80$ บาท ≈ 18 จุดของ SET50 $\rightarrow$ ดัชนีขยับผิดทางแค่ราว 1.7% ก็โดน Margin Call แล้ว

Payoff ของ Futures — เส้นตรง ไม่มีเบาะรองรับ

TOPIC 01 • PAYOFF



LONG = "ซื้อ"

ได้เมื่อราคาขึ้น เสียเมื่อราคาลง

SHORT = "ขาย"

ได้เมื่อราคาลง — ขายของที่ยังไม่มีได้ ต่างจากหุ้นที่ต้องมีของก่อน

1 : 1

ขยับเท่าไร ได้/เสียเท่านั้น ไม่มีเพดานทั้งกำไรและขาดทุน

SET50 Futures: ดัชนีขยับ 1 จุด = 200 บาท/สัญญา
ขึ้น 10 จุด → Long +2,000 • Short -2,000

ระวัง: เพราะวางเงินแค่ส่วนน้อยของมูลค่าสัญญา ขาดทุนจึงอาจ "เกินเงินที่วางไว้" ได้

SSF — Futures ของหุ้นรายตัว

TOPIC 01 · SINGLE STOCK FUTURES

44,000

บาท · มูลค่า 1 สัญญา
CPALL 44.00 × 1,000 หุ้น

3,850

บาท · เงินที่ต้องวาง (IM)
SSF ของ CPALL บน TFEX

≈ 11.4×

Leverage
44,000 ÷ 3,850

เทียบกับ	ซื้อหุ้น CPALL 1,000 หุ้น	Long SSF CPALL 1 สัญญา
เงินที่ต้องใช้	44,000 บาท (เต็มมูลค่า)	3,850 บาท (เงินประกัน)
หุ้นขึ้น 1 บาท	+1,000 บาท = +2.3% ของเงินที่ใช้	+1,000 บาท = +26% ของเงินที่วาง
ปันผล / สิทธิโหวต	ได้	ไม่ได้ — ไม่ได้เป็นเจ้าของหุ้น
อายุ / การชำระ	ถือได้ตลอด ได้หุ้นจริง	หมดอายุ มี.ค./มิ.ย./ก.ย./ธ.ค. · ชำระเป็นเงินสด
อยากได้กำไรตอนหุ้นลง	ต้องยืมหุ้นมาขายก่อน	เปิด Short ได้ทันที

ใช้ทำอะไร: Hedge หุ้นตัวที่ถืออยู่ หรือเก็งระยะสั้น — ไม่ใช่ทางเลือกในการ "ถือหุ้นระยะยาว"

ย้อนเวลา #1 — Miletus, กรีก ~600 ปีก่อน ค.ศ.

TOPIC 01 · TIME TRAVEL

ฉาก 1 · ฤดูหนาว

Thales นักปราชญ์ถูกคน
ลือว่า "ฉลาดแล้วทำไม
จน" — เขาใช้ความรู้ดูดาว
คาดว่าปีหน้ามะกอกจะ
ออกผลมาก

ฉาก 2 · วางมัดจำ

จ่ายมัดจำเล็กน้อยจอง
เครื่องบินมะกอกทุกเครื่อง
ใน Miletus และ Chios —
ได้ราคาถูกเพราะไม่มีใคร
แย่ง

ฉาก 3 · หน้าเก็บเกี่ยว

มะกอกล้นตลาด ทุกคน
ต้องใช้เครื่องพร้อมกัน —
Thales ปลอยเช่าต่อใน
ราคาที่ตัวเองกำหนด

ฉาก 4 · ผลลัพธ์

ได้เงินก้อนใหญ่ —
Aristotle เล่าไว้ใน Politics
ว่าเพื่อพิสูจน์ว่านักปราชญ์
รวยได้ ถ้าอยากรวย

แปลงเป็นภาษา OPTION

เงินมัดจำ → Premium

สิทธิใช้เครื่องบิน → Call Option

ค่าเช่าที่ตกลงไว้ → Strike

ฤดูเก็บเกี่ยว → วันหมดอายุ

ถ้าผลผลิตแย่ → ไม่ใช่สิทธิ เสียแค่มัดจำ

ความรู้เรื่องดาว → การวิเคราะห์

จำลองตัวเลข: จอง 10 เครื่อง มัดจำเครื่องละ 10 เหรียญ (จ่าย 100) · ค่าเช่าที่ล็อกไว้ 20 · หน้าเก็บเกี่ยวปลอยเช่าได้ 80 →
กำไร $(80 - 20) \times 10 - 100 = 500$ เหรียญ · ถ้าผลผลิตแย่ → เสียแค่ 100



THALES

ภาพ: Thales จาก The History of Philosophy (Thomas Stanley, 1655) · Public domain · Wikimedia Commons

ย้อนเวลา #2 — ตลาดข้าว Dojima โอซาก้า 1730

TOPIC 01 · TIME TRAVEL

ฉาก 1 · ข้าว = เงิน

ชาмуไรได้เงินเดือนเป็น "ข้าว" · โดเมียวส่งข้าวภาษีไปเก็บที่โกดังโอซาก้า แล้วได้ "ตัวข้าว" มาแทน

ฉาก 2 · 1697

พ่อค้าข้าวรวมตัวซื้อขายตัวข้าวกันที่ยาน Dojima — ซื้อขายข้าวที่ยังไม่ได้เก็บเกี่ยวล่วงหน้า

ฉาก 3 · ราคาข้าวร่วง

ปลายทศวรรษ 1720 ข้าวราคาตก ชาмуไรที่รายได้ผูกกับข้าวจะลง — รัฐบาลอยากให้ตลาดเป็นระบบ

ฉาก 4 · 1730

รัฐบาลโชกุนรับรองการซื้อขายล่วงหน้าอย่างเป็นทางการ — "ข้าวในบัญชี" (โจไอโม)



ภาพ: ตลาดข้าวโดจิมะ (浪花十二景 堂島米市場) ภาพพิมพ์แกะไม้ของ Yoshimitsu Sasaki ราว ค.ศ. 1880 · Public domain · Wikimedia Commons

เหมือน TFEX วันนี้ตรงไหน

หน่วยมาตรฐาน 100 โคคุ → 200 บาท × จุด

ห้ามส่งมอบข้าวจริง → ชำระส่วนต่างเป็นเงินสด

ระบบสมาชิก + สำนักหักบัญชี → โบรกเกอร์ + TCH

ซื้อขายบนกระดาน → ซื้อขายบนหน้าจอ

จำลองบทบาท: ชาмуไรกลัวข้าวราคาตก → "ขาย" ข้าวล่วงหน้า (Short) · โรงเหล้าสาเกกลัวข้าวแพง → "ซื้อ" ข้าวล่วงหน้า (Long) · ตกลงที่ 100 (หน่วยสมมติ) ถ้าราคาจริงลงเหลือ 80 ชาмуไรขายข้าวได้น้อยลง 20 แต่ได้ส่วนต่างจากสัญญาคืน 20 = รายได้นิ่ง

เคสคลาสสิก — Nick Leeson ทำ Barings Bank ล้ม

TOPIC 01 · CASE STUDY

1993-94 Leeson อายุ 28 ประจำสิงคโปร์ คมทั้งฝั่ง "เทรด" และฝั่ง "ชำระราคา/ตรวจสอบ" เอง — ซ่อนขาดทุนในบัญชี 88888

ธ.ค. 1994 ขาดทุนที่ซ่อนไว้แล้ว \$373.9 ล้าน แต่รายงานลอนดอนว่ากำไร

16 ม.ค. 1995 ซื้อ Nikkei Futures + ขาย Straddle (ขายทั้ง Call และ Put) เดิมพันว่า Nikkei จะนิ่งแถว 19,000

17 ม.ค. 1995 แผ่นดินไหวโกเบ → Nikkei ร่วง → Margin Call → ถัวเพิ่มเป็นเท่าตัว (ดูหน้าถัดไป)

23-27 ก.พ. หนีออกจากสิงคโปร์ ขาดทุนรวม ~£830 ล้าน — Barings (ตั้ง 1762) ล้ม ขายให้ ING ในราคา £1

ธ.ค. 1995 ศาลสิงคโปร์ตัดสินจำคุก 6 ปีครึ่ง (ได้ออก 3 ก.ค. 1999)



ผู้บริหารตระกูล Baring ราวทศวรรษ 1920 — ธนาคารที่เคยช่วยสหรัฐฯ ชื้อดินแดนลุยเซียนา · ภาพวาด Ambrose McEvoy · Public domain

ฟังเพราะอะไร

1

คนเดียวคุมทั้งเทรดและตรวจ
ไม่มีใครเห็นขาดทุน

2

Leverage ขาดทุนโตเร็วกว่าทุน
ทั้งธนาคาร

3

ถัวขาดทุน (doubling down)
แทนการตัดขาดทุน

4

ขาย Option เก็บเบี้ย ได้ทีละ
น้อย เสียทีเดียวหมดตัว

แผ่นดินไหวโกเบ 1995 — วันที่ Straddle พัง

TOPIC 01 · CASE STUDY (ต่อ)

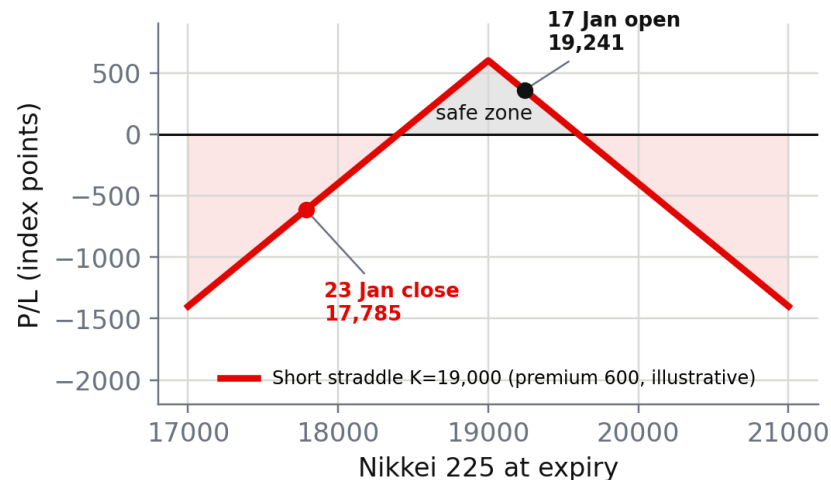


เพลิงไหม้ในโกเบหลังแผ่นดินไหว มองจากเกาะ Port Island · ภาพ: เมืองโกเบ (神戸市) · CC BY 2.1 JP

05:46 น. แผ่นดินไหว Mw 6.9 (JMA 7.3) เสียชีวิตกว่า 6,400 คน
อาคารเสียหายเกือบ 400,000 หลัง

17 ม.ค. Nikkei เปิดที่ 19,241 — ยังอยู่ในโซนปลอดภัยของ Straddle

23 ม.ค. ดิ่ง 1,055 จุดในวันเดียว (-5.6%) เหลือ 17,785 · 4 วันทำการ -1,456 จุด (-7.6%)



โดน 2 ต่อ: ดัชนีลง → Long Futures ขาดทุน + Put ที่ขายไว้ขาดทุน (ความผันผวนพุ่ง Option แพงขึ้นอีก) → Leeson ถัวเพิ่ม แทนที่จะตัดขาดทุน

PART 02 • OPTIONS

Options — จ่ายค่าสิทธิ ไม่ใช่ก็ได้

"วางมัดจำจองคอนโด 50,000 บาท ถ้าราคาขึ้นก็ใช้สิทธิซื้อ ถ้าราคาลงก็ทิ้งมัดจำ"
นั่นแหละคือ Option — เสียได้มากที่สุดแค่ค่ามัดจำ

02

- Call / Put ที่ละชั้น
- Option ต่างจากหวยยังไง
- WORKSHOP • Strategy
- เคส CoCo Deutsche Bank

Call กับ Put — สิทธิซื้อ vs สิทธิขาย

TOPIC 02 • VOCABULARY

CALL

สิทธิที่จะ "ซื้อ"

ใช้เมื่อคิดว่าราคาจะ "ขึ้น" — ราคายิ่งสูงกว่า Strike ยิ่งมีค่า

PUT

สิทธิที่จะ "ขาย"

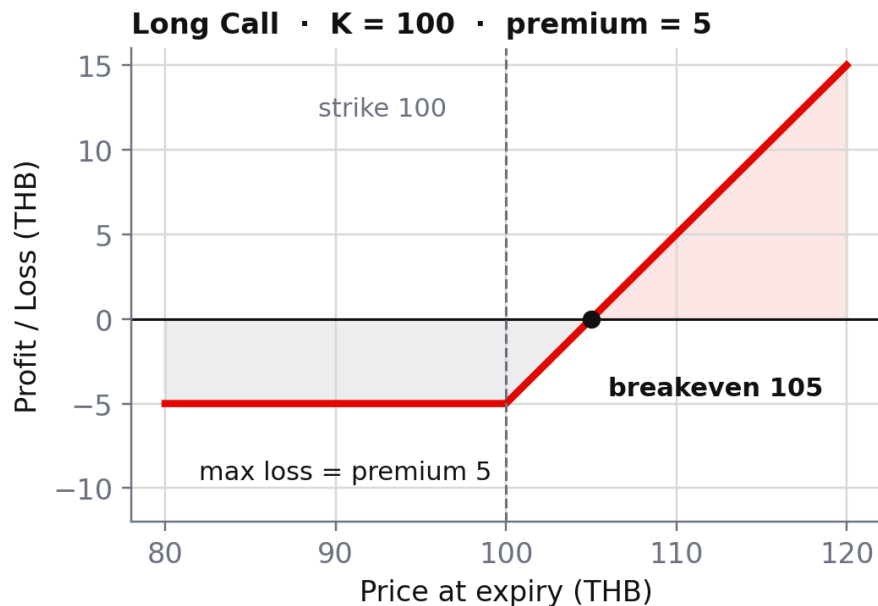
ใช้เมื่อคิดว่าราคาจะ "ลง" หรือใช้ประกันพอร์ตหุ้นที่ถืออยู่

คำศัพท์	ความหมาย
Underlying	สินทรัพย์อ้างอิง เช่น ดัชนี SET50 หุ้น ทองคำ
Strike (K)	ราคาใช้สิทธิที่ตกลงไว้ล่วงหน้า
Premium	ค่าสิทธิ — ผู้ซื้อจ่ายให้ผู้ขายตั้งแต่วันแรก จ่ายขาด ไม่ได้คืน
ผู้ซื้อ (Long)	มี "สิทธิ" — จะใช้หรือไม่ใช้ก็ได้
ผู้ขาย (Short / Writer)	มี "ภาระ" — ต้องทำตามถ้าผู้ซื้อใช้สิทธิ แลกกับการได้ Premium

เทียบง่าย ๆ: Put = "ประกันภัย" ของพอร์ต — จ่ายเบี้ยทิ้งไว้ ได้ใช้ในวันที่ราคาร่วง

Payoff Diagram — Long Call

TOPIC 02 • PAYOFF CALL



$$\text{กำไร} = \max(S - K, 0) - \text{Premium}$$

ราคา ณ วันหมดอายุ (S)	กำไร/ขาดทุน
90	-5 (ไม่ใช้สิทธิ)
100	-5
105	0 • ค่ำทุน
110	+5
120	+15

เสียสูงสุด = Premium ที่จ่าย (5)

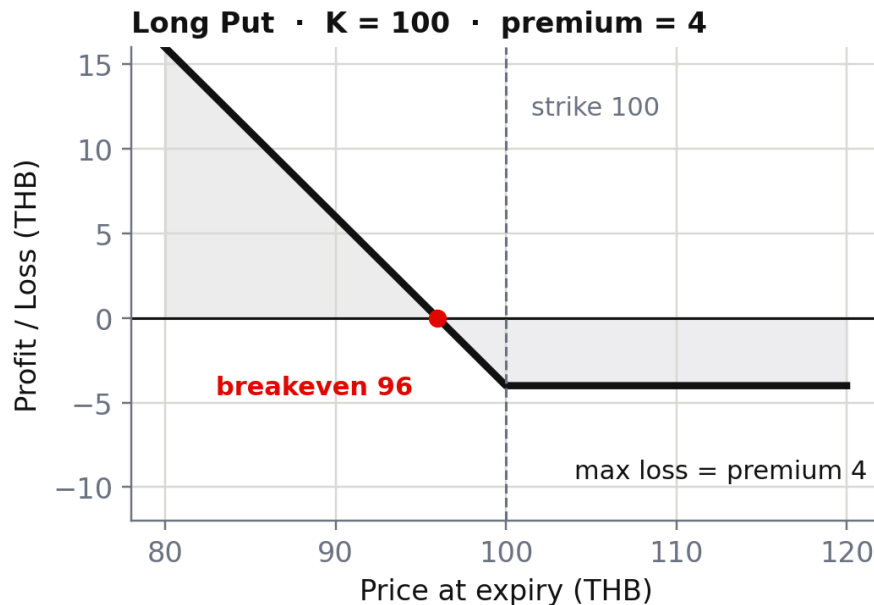
กำไรสูงสุด ไม่จำกัด

จุดคุ้มทุน = $K + \text{Premium} = 105$

อ่านกราฟ: ราคาต้องขึ้นเกิน Strike "มากกว่าค่า Premium" ถึงจะเริ่มกำไร — แ่ขึ้นเฉย ๆ ยังไม่พอ

Payoff Diagram — Long Put

TOPIC 02 • PAYOFF PUT



$$\text{กำไร} = \max(K - S, 0) - \text{Premium}$$

ราคา ณ วันหมดอายุ (S)	กำไร/ขาดทุน
80	+16
90	+6
96	0 • คัมทุน
100	-4
110	-4 (ไม่ใช่สิทธิ)

เสียสูงสุด = Premium ที่จ่าย (4)

กำไรสูงสุด = $K - \text{Premium}$ (ราคาลงถึง 0) = 96

จุดคัมทุน = $K - \text{Premium} = 96$

ใช้จริง: ถือหุ้นอยู่แล้ว + ซื้อ Put = ขาดทุนถูกจำกัดไว้ที่ระดับ Strike (Protective Put) — ประกันพอร์ตแบบตรงตัว

อ่าน SET50 Options บน TFEX

TOPIC 02 • TFEX OPTIONS

S50	Z26	C	1100
SET50	หมด ธ.ค. 69	Call (P = Put)	Strike 1,100 จุด

Premium เสนอเป็น "จุด" × 200 บาท

แบบยุโรป — ใช้สิทธิได้ตอนหมดอายุ ชำระเป็นเงินสดอัตโนมัติ

ผู้ซื้อ: จ่าย Premium ครั้งเดียว ไม่ต้องวาง Margin · ผู้ขาย: รับ Premium แต่ต้องวาง Margin

Strike	Call — สถานะ	Call Premium	Put — สถานะ	Put Premium
1,050	ITM ได้เปรียบแล้ว	45-47.9 จุด ≈ 9,000+ บาท	OTM	15.5 จุด = 3,100 บาท
1,080	ใกล้ ATM	26.5 จุด = 5,300 บาท	ใกล้ ATM	26.5 จุด = 5,300 บาท
1,100	OTM	18.2 จุด = 3,640 บาท	ITM ได้เปรียบแล้ว	36.8-39.8 จุด ≈ 7,400+ บาท

ITM (In the Money) ใช้สิทธิตอนนี้ได้เงินเลย · **ATM** Strike ≈ ราคาปัจจุบัน · **OTM** (Out of the Money) ใช้สิทธิตอนนี้ไม่ได้อะไร มีแต่ "ค่าความหวัง" (มูลค่าเวลา) ยิ่ง OTM ยิ่งถูก — เพราะโอกาสที่จะได้ใช้สิทธิมีน้อยลง

ตัวอย่างนี้: SET50 = 1,076.81 · ราคาจริง S50Z26 Options ณ 25 ก.ย. 69 (ถ้าไม่มีราคาซื้อขายล่าสุด ใช้ช่วงเสนอซื้อ-ขาย)

Call ที่ละขั้น — ชื่อ S50Z26C1100

TOPIC 02 • CALL STEP BY STEP

1 • วันนี้ (25 ก.ย.)

มองว่า SET50 จะขึ้นเกิน 1,100 ภายในสิ้นปี → ซื้อ Call 1 สัญญา จ่าย $18.2 \times 200 = 3,640$ บาท (จ่ายครั้งเดียว)

2 • ระหว่างทาง

ราคา Premium ขึ้นลงทุกวันตาม SET50 และเวลาที่เหลือ — ขายทิ้งก่อนหมดอายุได้ ไม่ต้องรอ

3 • วันหมดอายุ (ธ.ค.)

$SET50 > 1,100 \rightarrow$ ได้ส่วนต่างเป็นเงินสดอัตโนมัติ $\cdot \leq 1,100 \rightarrow$ สิทธิหมดค่า เสีย 3,640

SET50 ณ วันหมดอายุ	ใช้สิทธิไหม	ได้รับ (บาท)	กำไร/ขาดทุนสุทธิ
1,050	ไม่ใช้ (ต่ำกว่า Strike)	0	-3,640
1,100	ไม่ใช้ (เท่ากับ Strike)	0	-3,640
1,118.2	ใช้	$18.2 \times 200 = 3,640$	0 • คຸ້ມທຸນ
1,150	ใช้	$50 \times 200 = 10,000$	+6,360
1,200	ใช้	$100 \times 200 = 20,000$	+16,360

สรุป: Call เสียมากที่สุดแค่ค่าสิทธิ แต่ SET50 ต้องขึ้นเกิน Strike + Premium ถึงจะเริ่มกำไร

Put ที่ละขั้น — ชื่อ S50Z26P1050

1 • วันนี้ (25 ก.ย.)

ถือหุ้นใหญ่อยู่ กลัวตลาดร่วงช่วงปลายปี → ซื้อ Put 1 สัญญา จ่าย $15.5 \times 200 = 3,100$ บาท

2 • ระหว่างทาง

ถ้าตลาดร่วง ราคา Put แพงขึ้น — ขายทำกำไรก่อนหมดอายุได้ • 1 สัญญาคู่ครองพอร์ตที่วิ่งตาม SET50 ได้ราว 210,000 บาท

3 • วันหมดอายุ (ธ.ค.)

$SET50 < 1,050 \rightarrow$ ได้ส่วนต่างเป็นเงินสด $\geq 1,050 \rightarrow$ หมดค่า เสีย 3,100 (= เบี้ยประกัน)

SET50 ณ วันหมดอายุ	ใช้สิทธิไหม	ได้รับ (บาท)	กำไร/ขาดทุนสุทธิ
1,100	ไม่ใช้ (สูงกว่า Strike)	0	-3,100
1,050	ไม่ใช้ (เท่ากับ Strike)	0	-3,100
1,034.5	ใช่	$15.5 \times 200 = 3,100$	0 • คຸ້ມທຸນ
1,000	ใช่	$50 \times 200 = 10,000$	+6,900
950	ใช่	$100 \times 200 = 20,000$	+16,900

สรุป: Put = ประกันพอร์ต — จ่ายเบี้ย 3,100 บาท เพื่อไม่ต้องกลัวตลาดร่วงแรงต่ำกว่า 1,050

Option ต่างจาก "หวย" ตรงไหน?

TOPIC 02 • OPTION vs LOTTERY

หวย 80 บาท → เงินรางวัลรวม 48 บาท

กฎหมายกำหนดให้ 60% ของยอดขายเป็นเงินรางวัล → ซื้อปุ๊บ เสียเปรียบเฉลี่ย 40% ทันที

Option → ไม่มีเจ้ามือหักส่วนแบ่ง

ผู้ซื้อกับผู้ขายเป็นนักลงทุนด้วยกัน ตลาดกำหนดราคา ต้นทุนคือค่าคอม + ส่วนต่าง
ราคาเสนอซื้อ-ขาย

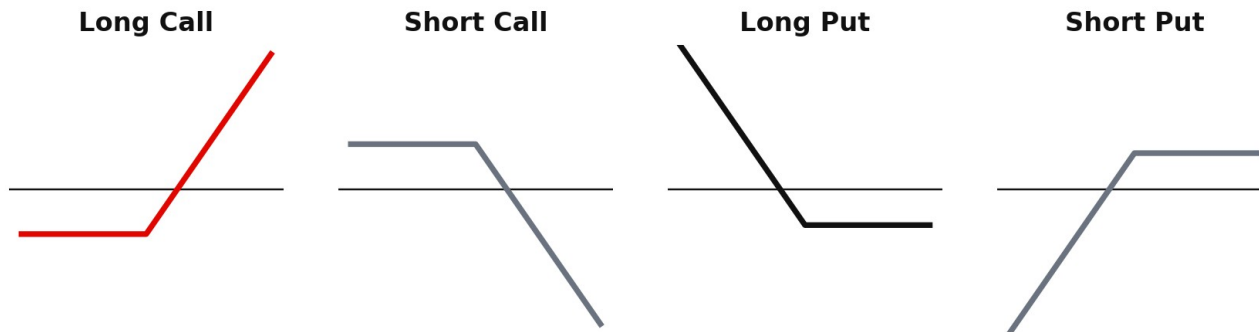
หัวข้อ	หวย (สลากกินแบ่งรัฐบาล)	Option (ฝั่งผู้ซื้อ)
ผลขึ้นกับอะไร	สุ่มล้วน ข้อมูลช่วยอะไรไม่ได้	ราคา SET50 จริง วิเคราะห์ได้
อีกฝั่งคือใคร	รัฐ (รายได้แผ่นดิน $\geq 23\%$)	นักลงทุนอีกคน (ผู้ขาย Option)
ขายคืนก่อนผลออก	แทบไม่มีตลาดรับซื้อ	ขายบนกระดานได้ทุกวัน
ใช้ลดความเสี่ยงได้ไหม	ไม่ได้	ได้ — Protective Put

แต่ซื้อ Option แบบซื้อหวยก็มี: S50U26C1150 มีคนเสนอขายแค่ 0.1 จุด (20 บาท) แต่ SET50 (1,076.81) ต้องพุ่ง ~6.8% ภายใน 2 วันทำการก่อนหมดอายุ 29 ก.ย. — ยังมีสัญญาค้างอยู่ 1,761 สัญญา · ราคาถูก ≠ คุ่ม ส่วนใหญ่หมดค่าเป็นศูนย์

สรุป: Option ไม่ใช่หวย — แต่คนใช้ Option แบบหวยได้ ต่างกันที่ "เหตุผล" ก่อนกดซื้อ

4 ท่าพื้นฐาน — ใครได้ ใครเสีย

TOPIC 02 • 4 POSITIONS



ท่า	มองว่าราคาจะ...	กำไรสูงสุด	ขาดทุนสูงสุด
Long Call	ขึ้นแรง	ไม่จำกัด	Premium ที่จ่าย
Short Call	ไม่ขึ้น	Premium ที่ได้รับ	ไม่จำกัด Δ
Long Put	ลงแรง	K - Premium	Premium ที่จ่าย
Short Put	ไม่ลง	Premium ที่ได้รับ	K - Premium (ก้อนใหญ่) Δ

มือใหม่ควรจำ: ฝั่ง "ขาย" Option ได้เงินทันทีแต่รับความเสี่ยงก้อนใหญ่ — เหมือนขายประกันโดยไม่มีทุนสำรอง

WORKSHOP — คำนวณ Payoff เอง (10 นาที)

TOPIC 02 • WORKSHOP

โจทย์: หุ้น XYZ ราคาวันนี้ 50 บาท • Call K = 52 จ่าย Premium 2 บาท • Put K = 48 จ่าย Premium 1.5 บาท (คิดต่อ 1 หุ้น)

ราคา ณ วันหมดอายุ	40	45	50	55	60
Long Call (K52, P2)	?	?	?	?	?
Long Put (K48, P1.5)	?	?	?	?	?
ซื้อทั้งสองตัว (รวม)	?	?	?	?	?

ตอบเพิ่ม 3 ข้อ

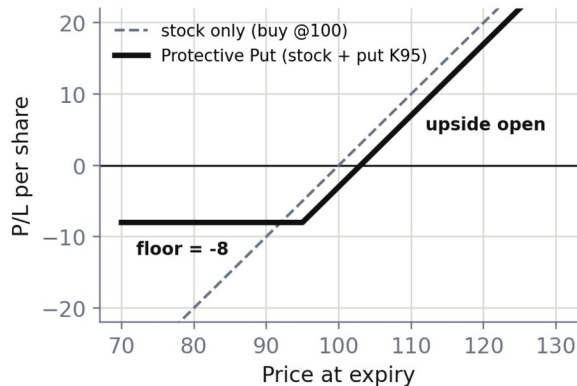
- จุดคุ้มทุนของ Long Call อยู่ที่ราคาเท่าไร?
- จุดคุ้มทุนของ Long Put อยู่ที่ราคาเท่าไร?
- ถ้าซื้อทั้ง Call และ Put พร้อมกัน (เรียกว่า Strangle) ราคาต้องวิ่งไปถึงไหนถึงจะเริ่มกำไร — คนที่ซื้อทำนี้กำลังเดิมพันเรื่องอะไร?

ทำเป็นคู่: คนหนึ่งคิด Call อีกคนคิด Put แล้วรวมกัน — เผลยในห้อง

Strategy มือใหม่ #1 — ใช้ Option ปกป้องหุ้นที่ถืออยู่

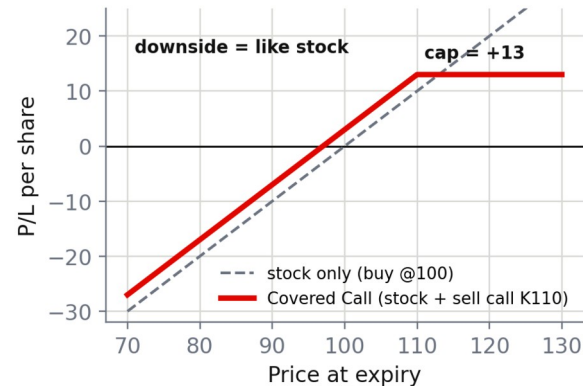
TOPIC 02 • STRATEGY

PROTECTIVE PUT = ถือหุ้น + ซื้อ Put



- ประกันพอร์ต — ขาดทุนสูงสุดถูกล็อกไว้ (ตัวอย่าง -8)
- ขาขึ้นยังได้เต็ม แคหักค่าเบี้ย
- ต้นทุน: จ่าย Premium ทุกงวดที่ต่อประกัน

COVERED CALL = ถือหุ้น + ขาย Call



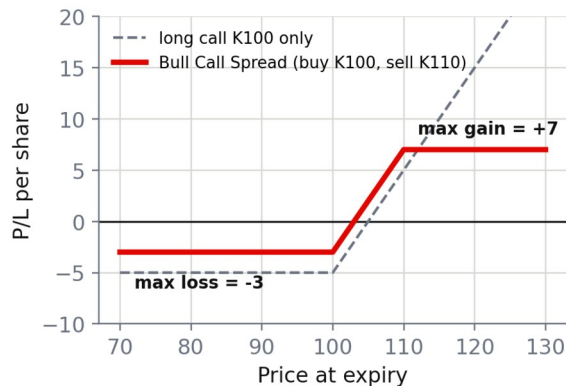
- เก็บ "ค่าเช่า" จากหุ้นที่ถือ — ได้ Premium เพิ่ม
- แลกกับกำไรที่ถูกตัดที่ Strike (ตัวอย่าง +13)
- ขาลงยังเจ็บเกือบเท่าถือหุ้นเฉย ๆ

ทำไมเหมาะกับมือใหม่: ทั้งสองท่ามี "หุ้นจริง" ค้าอยู่ ความเสี่ยงไม่เกิดการถือหุ้นเฉย ๆ

Strategy มือใหม่ #2 — Spread + ท่าที่ห้ามแตะ

TOPIC 02 • STRATEGY

BULL CALL SPREAD = ซื้อ Call K100 + ขาย Call K110



- จ่าย 5 ได้คืน 2 → ต้นทุนสุทธิ 3 (ถูกกว่า Long Call เดี่ยว)
- เสียสูงสุด 3 · ได้สูงสุด 7 · คำนวณ 103
- เหมาะเมื่อ "คิดว่าขึ้น แต่ไม่ขึ้นแรงมาก"

กฎข้อเดียว: ถ้าบอกไม่ได้ว่า "ขาดทุนสูงสุดกี่บาท" ก่อนกดส่งคำสั่ง — อย่าเพิ่งเทรด

ท่าที่มือใหม่ไม่ควรแตะ

✗ ขาย Call เปล่า (Naked Call)

ราคาพุ่งเท่าไร เสียเท่านั้น — ขาดทุนไม่จำกัด

✗ ขาย Put เปล่า / Short Straddle

เก็บเบี้ยที่ละน้อย เจ๊งทีเดียว — ทำเดียวกับ Leeson

✗ ซื้อ Option ไกลเงิน ไกลหมดอายุ

ราคาถูกเหมือนลอตเตอรี่ ส่วนใหญ่หมดค่าเป็นศูนย์

✗ ท่า 4 ขา (Iron Condor ฯลฯ)

ยังไม่ต้อง — ให้เข้าใจ 4 ท่าพื้นฐานก่อน

CoCo Bond — ดอกเบี้ยสูงที่แอบ "ขาย Put"

TOPIC 02 • CASE: DEUTSCHE BANK

CoCo / AT1 = หุ้นกู้ธนาคารไม่มีวันครบกำหนด ดอกสูง แต่ธนาคาร "งดจ่ายดอก" ได้ และถ้าทุนต่ำกว่าเกณฑ์ (เช่น CET1 < 5.125% หรือ 7%) จะถูกแปลงเป็นหุ้นหรือตัดหนี้ทิ้ง

DEUTSCHE BANK • ก.พ. 2016 — เกือบไป

ม.ค. 2016	ประกาศขาดทุนปี 2015 ก้อนใหญ่ ตลาดกลัวไม่มีเงินพอจ่ายดอก CoCo
8-9 ก.พ.	แถลงว่ามีเงินพอจ่าย ~€1 พันล้าน CEO ยืนยัน "rock-solid" แต่ CoCo 6% ร่วงไปราว 70 เซ็นต์ต่อยูโร
12 ก.พ.	ประกาศซื้อคืนหุ้นกู้ตัวเองสูงสุด \$5.4 พันล้าน เพื่อเรียกความเชื่อมั่น
24 มี.ค. 2023	หลังเคส Credit Suisse หุ้น DB ร่วง ~9% ในวันเดียว

CREDIT SUISSE • มี.ค. 2023 — เกิดขึ้นจริง

19 มี.ค. 2023	UBS ซื้อ CS • FINMA สั่งตัด AT1 ~CHF 16 พันล้าน (~\$17 พันล้าน) เหลือศูนย์
แต่...	ผู้ถือหุ้นยังได้ CHF 3 พันล้าน — ผู้ถือหุ้นกู้เจ็บกว่าผู้ถือหุ้น
ใครซื้อ	ลูกค้า private bank ในฮ่องกง/สิงคโปร์ ที่อยากได้ดอก เช่น 9.75%
ต.ค. 2025	ศาลปกครองสวิสชี้ว่าการตัดไม่ชอบด้วยกฎหมาย แต่ยังอุทธรณ์อยู่ — หุ้นกู้ยังเป็นศูนย์

เชื่อมกับ Option: ถือ CoCo ≈ "ขาย Put" ให้ธนาคาร — ได้ดอกสูง (= Premium) ทุกปี แลกกับรับความเสียหายก้อนใหญ่วันที่ธนาคารมีปัญหา เหมือนเคส Leeson

หุ้นจริง vs SSF vs SET50 Futures vs SET50 Options

TOPIC 02 · SIDE BY SIDE

หัวข้อ	หุ้นจริง	SSF	S50 Futures	S50 Options (ซื้อ)
อ้างอิง	หุ้นรายตัว	หุ้นรายตัว	ดัชนี 50 ตัว	ดัชนี 50 ตัว
เงินที่ใช้ (ตัวอย่าง)	44,000 (CPALL)	IM 3,850 (CPALL)	IM 12,320	Premium จ่ายขาด
Leverage	1 เท่า	~11 เท่า	~17.5 เท่า	สูง แต่เสียไม่เกิน Premium
ขาดทุนสูงสุด	เงินที่ลงไป	เกินเงินที่วางได้	เกินเงินที่วางได้	Premium
อายุสัญญา	ไม่มี	รายไตรมาส	รายเดือน + ไตรมาส	รายเดือน + ไตรมาส
ปันผล / โหวต	ได้	ไม่ได้	ไม่ได้	ไม่ได้
อยากได้กำไรขาด	ต้องยืมหุ้น	Short ได้ทันที	Short ได้ทันที	ซื้อ Put
เหมาะกับ	ถือยาว	Hedge/เก็งหุ้นตัวเดียว	Hedge ทั้งพอร์ต	ประกันพอร์ต

เลือกให้ถูกงาน: ถือยาวใช้หุ้น · ป้องกันหุ้นตัวเดียวใช้ SSF · ป้องกันทั้งพอร์ตใช้ S50 · อยากจำกัดขาดทุนใช้ Option ฝั่งซื้อ

รู้ไว้: Forward & Swap — อนุพันธ์ของภาคธุรกิจ

TOPIC 02 • CORPORATE USE

FX FORWARD — ผู้ส่งออกลูกค้านำเงิน

จะได้รับ USD 100,000 อีก 3 เดือน · วันนี้ $\approx$ 33.26 บาท · ขาย USD ส่งหน้าที่ 33.02 (ต่ำกว่าเพราะดอกเบี้ยไทยต่ำกว่าสหรัฐ)

อีก 3 เดือน	ไม่ Hedge	Hedge 33.02
31.00 บาทแข็ง	3,100,000	3,302,000 ✓
35.00 บาทอ่อน	3,500,000	3,302,000

SWAP — แลกกระแสเงินสดกัน

IR Swap

บริษัทกู้ดอกลอยตัว กู้ดอกขึ้น → แลกไปจ่ายดอกเบี้ยที่ แลกแค่ดอกเบี้ยคงที่ ไม่แลกเงินต้น

FX Swap

แลกเงิน 2 สัปดาห์นี้ แล้วแลกคืนวันหน้าอัตราตกลงไว้ — ใช้บริหารสภาพคล่อง

โครใช้

ธนาคาร บริษัทนำเข้า-ส่งออก ผู้กู้รายใหญ่ — รายย่อยแทบไม่ได้ใช้โดยตรง

บทเรียน: Hedge ไม่ได้ทำให้ได้เงินมากที่สุด แต่ทำให้ "รู้ตัวเลขล่วงหน้า" — วางแผนต้นทุนและจ่ายเงินเดือนได้แน่นอน

USD/THB 33.264 ณ 16 ก.ย. 2569 (Week 10) · อัตรา Forward 33.02 เป็นตัวอย่างที่คำนวณจากส่วนต่างดอกเบี้ย ($\sim 1.00\%$ vs $\sim 3.9\%$) ไม่ใช่ราคาเสนอจริงของธนาคาร

PART 03 • TFEX

TFEX — ตลาดอนุพันธ์ของไทย

Thailand Futures Exchange บริษัทในกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ
วันที่ 24 ก.ย. 2569 วันเดียว ซื้อขายกันกว่า 826,000 สัญญา

- SET50 Futures / Options
- Gold Futures
- USD Futures
- Leverage = ดาบสองคม

03

เมนูสินค้าบน TFEX ที่มีใหม่ควรรู้จัก

TOPIC 03 • TFEX MENU

สินค้า	อ้างอิง	ขนาดสัญญา	IM (บุคคล)
SET50 Index Futures (S50)	ดัชนี SET50	200 บาท × จุดดัชนี · ชำระเงินสด	12,320 บาท
SET50 Index Options	ดัชนี SET50	200 บาท × จุด · แบบยุโรป	—
Gold Futures (GF / GF10)	ทอง 96.5% (บาท/บาททอง)	ทอง 50 บาท / 10 บาท	—
Gold Online (GO) · Mini (MGO)	ทองโลก USD/ออนซ์	MGO = 1/10 ของ GO (เปิด 25 พ.ค. 69)	GO 122,290 · MGO 12,229
USD Futures	ค่าเงิน USD/THB	USD 1,000	770 บาท
Single Stock Futures	หุ้นรายตัว (กว่า 100 ตัว)	1,000 หุ้น	แล้วแต่หุ้น

เวลาเทรด: ดัชนีและหุ้น 09:45–12:30 และ 13:45–16:55 น. · ทองและค่าเงินมีรอบกลางคืน 18:50–03:00 น. ด้วย

ยังมีอีก: Sector Index Futures · Gold-D · Silver Online · EUR/JPY Futures · USD/THB Options · ยางพารา · พันธบัตร 5 ปี — ไม่มี Option หุ้นรายตัว

ลองเทรด SET50 Futures 1 สัญญา (บนกระดาษ)

TOPIC 03 · WORKED EXAMPLE

เริ่ม: ซื้อ (Long) S50 1 สัญญา ที่ 1,077 จุด · วางเงิน IM 12,320 บาท · มูลค่าสัญญา ≈ 215,400 บาท

ดัชนีวันถัดไป	เปลี่ยนไป	กำไร/ขาดทุน	เงินในบัญชี	เทียบเงินที่วาง
1,097 (ขึ้น ~1.9%)	+20 จุด	+4,000	16,320	+32%
1,087 (ขึ้น ~0.9%)	+10 จุด	+2,000	14,320	+16%
1,067 (ลง ~0.9%)	-10 จุด	-2,000	10,320	-16%
1,057 (ลง ~1.9%)	-20 จุด	-4,000	8,320 ⚠	-32%

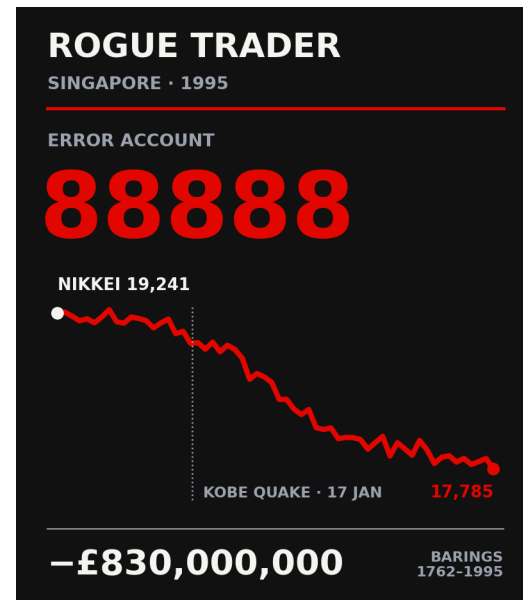
แถวสุดท้าย: เงินเหลือ 8,320 ต่ำกว่า MM (8,659.20) → Margin Call ต้องเติมเงินให้กลับไป 12,320 บาท ภายในเวลาที่โบรกกำหนด ไม่งั้นถูกบังคับปิด

สังเกต: ดัชนีขยับไม่ถึง 2% แต่เงินที่วางไว้นับ 32% — นี่คือ Leverage ~17 เท่า ทำงานทั้งขาขึ้นและขาลง

ความเสี่ยง 5 ข้อ ก่อนแตะ TFEX ของจริง

TOPIC 03 • RISK

- | | | |
|---|---------------------------|--|
| 1 | Leverage | ขยายทั้งกำไรและขาดทุน ~17 เท่า — ขยับผิดพลาด 2% เงินหายเกือบ 1 ใน 3 |
| 2 | Margin Call / Force Close | ตลาดผันผวนแรง ถูกบังคับปิดที่ราคาแย่ที่สุด ก่อนราคาจะกลับตัว |
| 3 | วันหมดอายุ | ถือยาวแบบหุนไม่ได้ ต้องปิดหรือ Roll และเสียค่าธรรมเนียมทุกครั้ง |
| 4 | Zero-sum + ค่าธรรมเนียม | ผู้เล่นทั้งตลาดรวมกันขาดทุนเท่าค่าธรรมเนียม — ต้องเก่งกว่าอีกฝ่ายจริง ๆ |
| 5 | ขาย Option / ถัวขาดทุน | รับเบี้ยที่ละน้อย แลกความเสี่ยงก้อนใหญ่ — ท่าที่ Nick Leeson ใช้จน Barings ล่ม |



ภาพประกอบเคส Rogue Trader: บัญชีลับ 88888 ของ Nick Leeson - เส้น Nikkei เป็นภาพร่าง (จุดต้น-ปลายเป็นราคาจริง)

กติกาของห้องนี้: เรียนด้วย Click2Win (เงินจำลอง) ก่อนเสมอ — ถ้ายังอธิบาย Margin Call ให้เพื่อนฟังไม่ได้ อย่าเพิ่งใช้เงินจริง

Assignment 2 — TFEX Portfolio Report

ASSIGNMENT 2 • PREVIEW

4

Click2Win

W13

คะแนน

ปรับ 26 ก.ย.: อีก 4 คะแนนย้ายไปเป็นคะแนนการบ้าน W10-W12

เงินจำลอง

เทรด Futures & Options ของจริงบนระบบจำลอง

ส่งรายงาน

ตาม syllabus · วันที่แน่นอนประกาศอีกครั้ง

สิ่งที่อาจารย์ดู (จาก syllabus)

1. เข้าใจกลไก TFEX — Margin, Mark-to-Market, วันหมดอายุ
2. มีกลยุทธ์ชัดเจน โดยเฉพาะการ Hedge — ไม่ใช่แค่เดาทิศ
3. ปรับสถานะรับมือตลาดได้ และอธิบายเหตุผลของทุกการตัดสินใจ
4. รายงานครบถ้วน มีตัวเลขและเหตุผลรองรับ

เริ่มได้เลย: เข้า Click2Win (ระบบเดียวกับ Assignment 1 · เลือกโบรกเกอร์แล้วล็อกอิน) ลองเปิด-ปิดสถานะ S50 สัก 1 รอบ ให้เห็น Margin เปลี่ยนจริง

เปิด CLICK2WIN

35 / 37

การบ้าน Week 11 — อ่านสไลด์ ตอบ 5 ข้อ

HOMEWORK · WEEK 11 · 5 นาที

ทำอะไร

ปรนัย 5 ข้อ คำตอบอยู่ในสไลด์ชุดนี้ทุกข้อ — แต่ละข้อบอกไว้ว่าให้ดูสไลด์
หน้าไหน

ใช้เวลา

ประมาณ 5 นาที · งานเดียว · ส่งได้ครั้งเดียว

สไลด์

ดาวน์โหลดได้ที่หน้า students (Week 11)

กำหนดส่ง

พฤหัสบดี 1 ต.ค. 2569 · 23:59 น.



สแกน QR หรือพิมพ์ลิงก์เต็ม
cpongatorn.netlify.app/homework-w11

เตือน: คาบนี้เป็นคาบชดเชย — การบ้านนี้คือหลักฐานว่าคุณได้อ่านเนื้อหาแล้ว อย่าลืมนส่ง

LEVERAGE CUTS BOTH WAYS

1. Futures และ SSF = ภาวะ ขาดทุนเกินเงินที่วางได้ • Option ฟังผู้ซื้อ = สิทธิ เสียได้มากที่สุดแค่ Premium
2. Strategy มือใหม่: รู้ "ขาดทุนสูงสุด" ก่อนกดทุกครั้ง — Protective Put • Covered Call • Bull Call Spread
3. Barings และ CoCo สอนเรื่องเดียวกัน: รับเบี้ยเล็ก ๆ แลกความเสี่ยงก้อนใหญ่ — วันหนึ่งมันจะมาถึง

นัดถัดไป

ศุกร์ 2 ต.ค. — Week 12 Behavioral Finance
+ สอบ QUIZ 3 ส่วนที่ 2 (5 คะแนน • เนื้อหา Week 7-9)

งานที่ต้องส่ง

ออกข้อสอบ 3 ข้อ W7-9 (Quiz 3) → อ. 29 ก.ย. 23:59 น.
Research สิ้นทรัพย์ (การบ้าน W10) → พฤ. 1 ต.ค. 23:59 น.
การบ้าน W11 ตอบ 5 ข้อ → พฤ. 1 ต.ค. 23:59 น.