

“ไขปริศนา IIV”

ดร.สมจินต์ ศรีไพศาล

กรรมการผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรณ จำกัด



รู้เขารู้เรา รบร้อยครั้งชนะร้อยครั้ง เป็นคำสอนอมตะในการศึกของขงฉุนวู ในการลงทุนก็เช่นเดียวกันการมีข้อมูลที่ดีทันสมัยสมเวลาก็เป็นปัจจัยสำคัญของความสำเร็จ

วันนี้ผมจึงอยากจะคุยถึงข้อมูลของอีทีเอฟครับ เพราะปัจจัยแห่งความสำเร็จของอีทีเอฟทั่วโลกข้อหนึ่ง ก็คือ ความพร้อมของข้อมูลนั่นเอง แต่ก่อนจะพูดถึงเรื่องข้อมูลในการเทรดต่อไปนั้น ผมขอสรุปภาพ IPO และการซื้อขายวันแรก ของตลาดไว้ ณ ที่นี้ก่อนนะครับ

เมื่อเปิดการซื้อขายไปเมื่อวันที่ 29 สิงหาคม มีผู้จองซื้อทั้งสิ้น 778 ราย คิดเป็นเงินประมาณ 1,011 ล้านบาท หรือ 178,000,000 หน่วย โดยมีราคาพาร์ 5.6796 บาท ซึ่งคิดจากดัชนี SET50 ที่ปิดที่ 567.96 หารด้วย 100

และเมื่อวันที่ 6 กันยายน 2550 ถือได้ว่าเป็นวันเกิดของ TDEX (ThaiDEX SET50 ETF) ซึ่งเป็นอควิตีอีทีเอฟตัวแรกในประเทศไทย คือ ได้เข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เป็นวันแรก ซึ่งปรากฏว่าได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากนักลงทุนทำให้มีการซื้อขายคึกคักตลอดทั้งวัน จนมูลค่าซื้อขายสูงติดอันดับสิบของวัน คือ 196.66 ล้านบาท โดยมีราคาปิดที่ 5.88 บาท ซึ่งสูงกว่าราคา IPO ที่ 5.6796 บาท ประมาณ 3.5% ซึ่งทำให้นักลงทุนที่เข้าร่วมลงทุนเมื่อ IPO ชื่นใจไปตามๆ กัน

จากนี้ไปเพื่อให้การลงทุนใน TDEX มีประสิทธิภาพมากขึ้น เรามาทำความเข้าใจเกี่ยวกับข้อมูลกันหน่อยดีกว่าครับ

- NAV (Net Asset Value) หรือมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของ TDEX จะถูกคำนวณทุกสิ้นวันว่าแต่ละหน่วยของ TDEX โดยคำนวณตามราคาปิดของหุ้นต่างๆ ที่พอร์ตของ TDEX ถืออยู่
- IIV (Intraday Indicative Value) มูลค่าทรัพย์สินสุทธิประมาณการระหว่างวัน เนื่องจากว่าราคาตลาดของหุ้นต่างๆ มีการเคลื่อนไหวอยู่ตลอดเวลา ดังนั้นเพื่อให้นักลงทุนสามารถจะรู้ข้อมูลของมูลค่าที่เปลี่ยนแปลงไปในระหว่างวันด้วย บลจ. วรณ จึงทำการคำนวณ IIV เพื่อให้ให้นักลงทุนได้เห็นว่ามีแนวโน้มว่าในขณะนี้นักลงทุนกำลังตัดสินใจซื้อขายอยู่นั้น ค่าโดยประมาณของ TDEX คือเท่าใดโดยทำการปรับปรุงข้อมูลทุกๆ นาทีตลอดเวลาของการซื้อขาย และสามารถเข้าดูได้ที่ www.one-asset.com หรือเข้าที่ web ของตลาดหลักทรัพย์ที่

www.set.or.th หรือที่ www.settrade.com เลือกซื้อหุ้น TDEX แล้วคลิกที่ indicative intraday value หรือ IIV

- **ราคาเสนอซื้อเสนอขาย** ซึ่งสามารถดูได้จากหน้าจอเทรดหุ้นทั่วไป รวมทั้งที่ www.settrade.com

ในตลาดที่มีประสิทธิภาพสูงๆ ในสภาวะปกติราคาตลาดย่อมจะใกล้เคียงกับมูลค่าขณะนั้นๆ ของหลักทรัพย์ ซึ่งในระหว่างวันที่ดูที่ IIV และเมื่อสิ้นวันที่ดูที่ NAV นั้นเอง ผมจะลองยกตัวเลขของราคาปิด ณ สิ้นวันที่ 7 กันยายนให้ดู เพื่อให้เห็นภาพกันชัดๆ นะครับ

ราคาปิดของ TDEX คือ 5.80

NAV คือ 5.7927

ดัชนี SET50 ปิดที่ 577.90

ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ราคาของ TDEX สูงกว่า NAV (มีพรีเมียม) อยู่ 0.0073 หรือประมาณ 1 สตางค์ ซึ่งเป็นพรีเมียมในระดับ 1 ขึ้นราคาเท่านั้น (อย่าลืมว่า ถ้าเป็นหุ้นทั่วไปที่ระดับราคาห้าบาทกว่า ขึ้นราคาหนึ่งคือ 5 สตางค์!) ซึ่งแสดงถึงความมีประสิทธิภาพของตลาดทีเดียว

เมื่อปิดตลาดแล้วถ้า TDEX มีราคาสูงกว่า NAV เราเรียกว่า premium ถ้าต่ำกว่า NAV เราเรียกว่า discount แต่อย่าลืมนะครับ ถ้าเป็นระหว่างวัน ให้ดูที่ IIV เนื่องจากว่า NAV จะคำนวณใหม่วันละครั้งเมื่อสิ้นวันเท่านั้น แต่ IIV จะคำนวณใหม่ทั้งวัน ทำนองเดียวกัน ถ้า TDEX สูงกว่า IIV เราเรียกว่า premium ถ้าต่ำกว่า IIV เราเรียกว่า discount

มีปริศนาอันหนึ่ง คือ นักลงทุนที่ซื้อ IPO ในราคา 5.6796 บาท ซึ่งก็คำนวณมาจากดัชนี SET50 ที่ 567.96 หารด้วย 100 นั้น ก็เข้าใจกันถูกต้องได้ว่า เนื่องจากเป็นจุดเริ่มต้นของการลงทุน ทรัพย์สินที่ TDEX ถืออยู่จึงมีต้นทุนเหมือนตัวดัชนีเพราะคำนวณจากราคาปิดเหมือนกันและยังไม่ได้ทำอะไรอื่น แต่พอมาวันที่ 7 กันยายน ตอนปิดตลาดปรากฏว่าดัชนี SET50 หารด้วย 100 จะได้ 5.7790 แต่ NAV ของ TDEX กลับสูงกว่า คือเท่ากับ 5.7927 ส่วนพรีเมียม 0.0137 นี้ มาได้อย่างไร

ความแตกต่างนี้เกิดได้จากสองปัจจัยที่สำคัญครับ

ประการแรก TDEX ต้องมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการจัดการกองทุน ซึ่งตัวดัชนีไม่มีค่าใช้จ่าย ประการที่สอง ในห้วงเวลาที่มีการ XD จ่ายเงินปันผล TDEX ก็จะได้รับเงินปันผลด้วย แต่ตัวดัชนีนั้นคำนวณเฉพาะราคาเท่านั้น เนื่องจากในช่วงตั้งแต่นักลงทุนซื้อ IPO เป็นต้นมาจนถึงวันที่ 7 นั้น TDEX ได้สิทธิในเงินปันผลจาก RATCH, IRPC, TUF, EGCO, PTTCH, BECL และ BANPU ผลประโยชน์เหล่านั้นจึงตกเป็นของผู้ถือ TDEX ทุกคนด้วย จึงทำให้ TDEX มี NAV และ IIV ในระหว่างวันสูงกว่าตัวดัชนีครับ ซึ่งเหตุการณ์ทำนองนี้ก็คงจะเกิดขึ้นบ่อยๆ ในฤดู XD จ่ายเงินปันผลของเหล่าบริษัทใน SET50 ครับ และเมื่อถึงเวลาที่ TDEX จ่ายปันผลออกไปให้ผู้ลงทุน IIV และ NAV ก็จะถูกดึงมาใกล้เคียงกับตัวดัชนี หารด้วยร้อยมากขึ้นเองครับ

เห็นตัวเลขเยอะๆ ท่านผู้อ่านบางท่านอาจจะปวดหัว แต่อย่างน้อยผมหวังว่าท่านจะได้รับความเข้าใจมากขึ้น และเห็นภาพชัดเจนขึ้นของผลประโยชน์จากเงินปันผลที่ผู้ลงทุนจะได้รับนะคะ

ในตอนหน้าผมจะพูดถึงวิธีการส่งคำสั่งต่างๆ ที่จะช่วยให้นักลงทุนสามารถกำหนดราคาซื้อขายที่อยากได้ ตลอดจนการตัดขาดทุน และการลือค้ำไว้ อย่าลืมติดตามนะคะ

ติดตามบทความเกี่ยวกับการเงินและการลงทุนที่น่าสนใจอื่นๆ ได้ที่ www.tsi-thailand.org