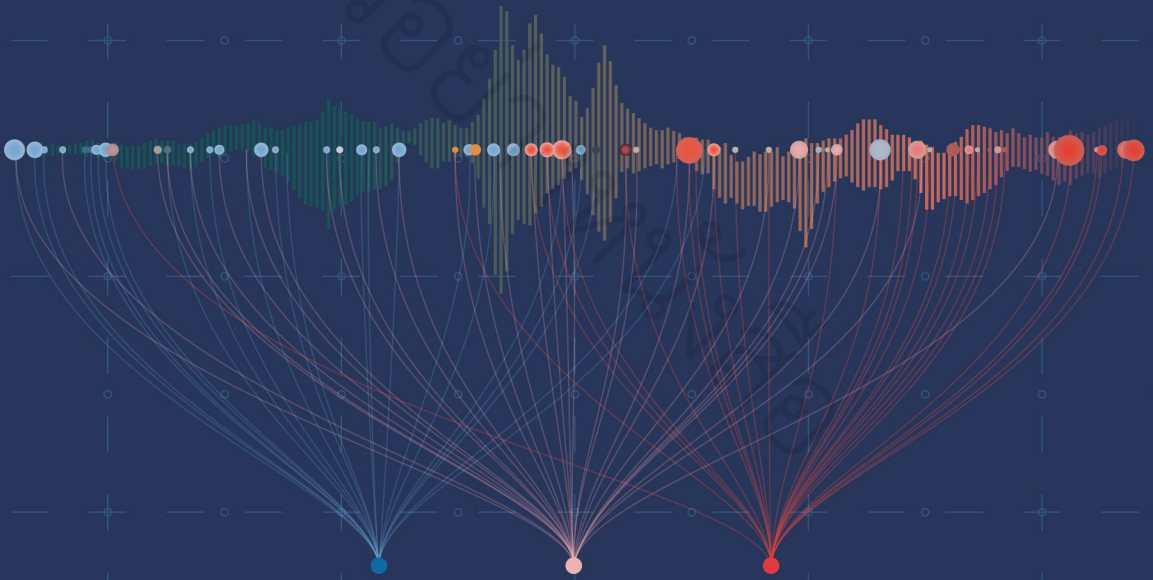


# THE

เจาะลึกวิธีเทรดแบบไวค็อฟ  
ถึงทำไรในทุกตลาดด้วยหลักเหตุผล

# WYCKOFF

## METHODOLOGY IN DEPTH



HOW TO TRADE FINANCIAL  
MARKETS LOGICALLY

Rubén Villahermosa Chaves (รูเบน วิลเฮร์โมซา ชาเวส) เขียน  
สรรพทินท์ ปัทมบริสุทธิ์ เปลา

# สารบัญ

---

เกริ่นนำจากสำนักพิมพ์	4
อาร์มกบ	15
Richard Wyckoff	21
ส่วนที่ 01 ตลาดเคลื่อนไหวได้อย่างไร	27
คลื่น (Wave)	27
วัฏจักรราคา (Price Cycle)	29
แนวโน้ม (Trend)	33
ประเภทของแนวโน้ม	34
ช่วงการสวิง (Range)	37
ส่วนที่ 02 กฎพื้นฐาน 3 ประการ	43
กฎแห่งอุปสงค์และอุปทาน (Law of Supply and Demand)	43
ทฤษฎี	44
การเคลื่อนที่ของราคา (Price Movement)	46
การประมูลราคา	48
การดูดซับสภาพคล่อง (Absorption)	49
บทสรุป	51
กฎแห่งเหตุและผล (Law of Cause and Effect)	52
รูปแบบฉบับพลัน	54
กราฟ Point and Figure	55
หาราคาเป้าหมายด้วยการวิเคราะห์ทางเทคนิค	58
กฎแห่งแรงและผลของแรง (Law of Effort vs Result)	60
ความสำคัญของปริมาณการซื้อขาย	61
ไปด้วยกัน กับ ไปคนละทาง	61
ตารางการวิเคราะห์ราคากับวอลุ่ม	62
แรงและผลของแรงเมื่ออยู่ในแนวโน้ม	69
ขาดแรงส่ง	70

<b>ส่วนที่ 03 กระบวนการสะสมและปล่อยของ</b>	<b>73</b>
เทพเซียน กับ แมลงเม่า	74
ผู้รู้ กับ ผู้ไม่รู้	76
รูปแบบฉับพลัน กับ รูปแบบเชิงช้า	77
<b>ช่วงสะสมของ (Accumulation)</b>	<b>79</b>
คุ่มตลาด	79
กฎแห่งเหตุและผล	80
ทดลองปีนราคา	80
คู่สัญญา กับ สภาพคล่อง	81
ช่วงที่ไร้แรงต้าน	82
ลักษณะของกรอบสะสม	82
จุดเริ่มต้นขาขึ้น	83
<b>ช่วงเก็บของเพิ่ม (Re-accumulation)</b>	<b>84</b>
ดูดหุ้นให้แห้ง	84
ระยะเวลาสร้างฐาน	85
สะสมเพิ่ม หรือ แอบรินของ	86
<b>ช่วงปล่อยของ (Distribution)</b>	<b>87</b>
กฎแห่งเหตุและผล	87
ทดลองปีนราคา	88
คู่สัญญา กับ สภาพคล่อง	90
ช่วงที่ไร้แรงต้าน	90
ลักษณะของระยะออกของ	91
จุดเริ่มต้นขาลง	91
ช่วงเคลียร์ของเหลือในพอร์ต	92
ทิ้งของที่เหลือ หรือ แอบสะสม	92
คุ่มตลาด	92
ระยะเวลาระบายของ	93

<b>ส่วนที่ 04 สัญญาณบอกเหตุการณ์</b>	<b>97</b>
ประเภทของสัญญาณบอกเหตุการณ์	98
<b>สัญญาณ 1 เตือนก่อนว่าจะจบ</b>	<b>100</b>
<b>จุดเข้าซื้อครั้งแรก</b>	<b>103</b>
จุดเทขายครั้งแรก	105
<b>สัญญาณ 2 เตือนว่าสุดทาง</b>	<b>107</b>
สุดจะขายแล้ว (Selling Climax)	111
สุดจะซื้อแล้ว (Buying Climax)	114
<b>สัญญาณ 3 แรงสะท้อน</b>	<b>119</b>
การฟื้นขึ้นตามแรงซื้อชุดแรก (Automatic Rally)	124
การยุบลงตามแรงขายชุดแรก (Automatic Reaction)	126
<b>สัญญาณ 4 ทดสอบ</b>	<b>128</b>
ทดสอบดูว่าแนวโน้มเดิมจบแล้วหรือยัง	128
การทดสอบแนวรับแนวต้านทั่วไป	136
ตามหาจุดทดสอบ	138
จุดทดสอบเมื่อมองผ่านกราฟ	140
ความต่างระหว่างการลงซ้ำว่าเอาอยู่ กับ การลงซ้ำทั่วไป	142
<b>สัญญาณ 5 เบรกหลอก</b>	<b>144</b>
ทิ้งหลอกแล้วงัดขึ้น	155
ยกหลอกแล้วทุบลง (UTAD)	162
<b>สัญญาณ 6 เบรกจริง</b>	<b>168</b>
สัญญาณของความแข็งแกร่ง (Sign of Strength)	176
สัญญาณของความอ่อนแอ	179
<b>สัญญาณ 7 ยืนยันทิศทาง</b>	<b>182</b>
แนวซื้อก่อนยก	191
แนวทิ้งก่อนทุบ	193

<b>ส่วนที่ 05</b>	<b>ในแต่ละช่วง (phase)</b>	<b>197</b>
	เฟส A ราคาไม่ไปตามแนวโน้มเดิม	200
	เฟส B สั่งสมสารพัดเหตุ	203
	เฟส C การทดสอบ	205
	เฟส D เริ่มต้นแนวโน้มใหม่	208
	เฟส E ยืนยันเส้นทาง	211
<b>ส่วนที่ 06</b>	<b>โครงสร้างราคา</b>	<b>215</b>
	กรอบราคาตามแกนนอน	216
	กรอบสะสมของ หมายเลข 1	217
	กรอบสะสมของ หมายเลข 2	220
	กรอบระบายของ หมายเลข 1	222
	กรอบระบายของ หมายเลข 2	224
	กรอบราคาตามแกนตั้ง	226
	กรอบสะสมของ แบบลาดขึ้น	229
	กรอบสะสมของ แบบลาดลง	233
	กรอบระบายของ แบบลาดลง	238
	กรอบระบายของ แบบลาดขึ้น	242
	กรอบราคาไร้รูปแบบ	247
<b>ส่วนที่ 07</b>	<b>แนวคิดขั้นกว่าในวิธีการเทรดแบบ Wyckoff</b>	<b>255</b>
	เราจะคาดการณ์การกลับตัวได้อย่างไร?	256
	จะรู้ว่าแต่ละเหตุการณ์เกิดตรงไหนไปทำไม?	259
	โครงสร้างราคาที่ไม่เป็นไปตามทฤษฎี	263
	ความล้มเหลวเชิงโครงสร้าง	269
	ความอ่อนแอของแรงซื้อ	270
	ความแข็งแกร่งของแรงซื้อ	271
	สภาวะแรงตก	273
	การใช้เส้นอย่างมีประสิทธิภาพ	277
	ความสำคัญของรายละเอียด	280
	คาดการณ์หลากหลายผลลัพธ์ด้วยการมองมุมใหม่	282

เราจะแยกแยะระหว่างการสะสมกับการปล่อยของได้อย่างไร?	287
1. การทดสอบในเฟส A	288
2. การทดสอบในเฟส B และแรงสะท้อน	289
3. การเบรคหลอกในเฟส C	292
4. พฤติกรรมของราคาและปริมาณการซื้อขายในเฟส D	294
5. ภาพรวมของปริมาณการซื้อขายตลอดช่วงที่ราคาแกว่งตัว อยู่ในกรอบจำกัด	298
6. วิเคราะห์สัญญาณซื้อขายด้วย Weis Wave	299
เราจะวิเคราะห์กราฟโดยเริ่มต้นจากศูนย์ได้อย่างไร?	304
ดูให้ลึกกลงไปในไทม์เฟรมย่อย	305
มองให้กว้างขึ้นไปถึงไทม์เฟรมใหญ่	309
เราควรทำอย่างไร? ถ้าดูไม่ออกว่าเกิดอะไรขึ้น	314
ฉันเอาอยู่	315
<b>ส่วนที่ 08 การเทรด</b>	<b>319</b>
1. องค์ประกอบแวดล้อม	319
2. โครงสร้างราคา	321
3. แนวปะทะ	323
การเทรดไม้หลัก	328
ในเฟส C	329
ในเฟส D	332
ในเฟส E	335
ตารางสรุปจังหวะเข้าเทรด	338
การบริหารหน้าตัด	339
จุดเข้า	339
จุดตัด (Stop Loss)	345
จุดทำกำไร	351
การบริหารพอร์ตเชิงรุก	357
ควรทำอย่างไร? ถ้าราคาไปแล้ว แต่เรายังไม่มีของ	363

<b>ส่วนที่ 09</b>	<b>กรณีศึกษา</b>	<b>367</b>
	ดัชนี S&P500 (\$ES)	370
	สกุลเงิน POUND / DOLLAR (\$6B)	373
	สกุลเงิน EURO / DOLLAR (\$6E)	376
	สกุลเงิน BITCOIN (\$BTCUSDT)	378
	หุ้น INDITEX (\$ITX)	381
	หุ้น GOOGLE (\$GOOGL)	384
	สกุลเงิน AUSTRALIAN DOLLAR (\$6A)	387
	กิตติกรรมประกาศ	390
	เกี่ยวกับผู้เขียน	391

# ส่วนที่

# 01

- ตลาดเคลื่อนไหวได้อย่างไร ◀
- คลื่น ◀
- วัฏจักรราคา ◀
- แนวโน้ม ◀
- ประเภทของแนวโน้ม ◀
- ช่วงการสวิง ◀



# ตลาดเคลื่อนไหวได้อย่างไร

## คลื่น (Wave)

Wyckoff กับนักเก็งกำไรกลุ่มแรก ๆ ที่ใช้วิธีการอ่านเทป ต่างก็เข้าใจกันเป็นอย่างดีว่ากรอบการเคลื่อนไหวของราคาในแต่ละช่วงนั้น ไม่ได้ใช้เวลานานเท่ากันเสมอไป แต่ว่ามีขนาดแตกต่างกันไปตามลูกคลื่น จึงเป็นเหตุผลให้ต้องทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคลื่นขาขึ้นกับคลื่นขาลง

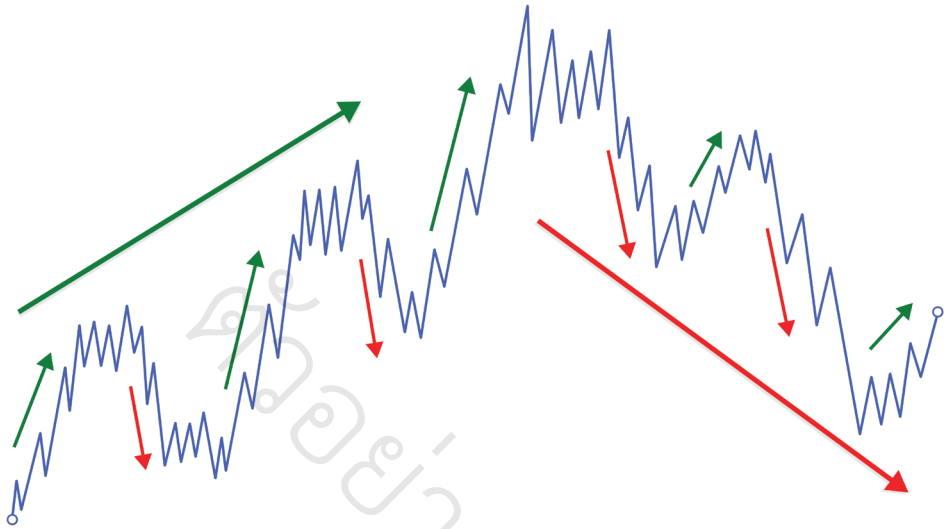
ซึ่งโดยปกติแล้ว ราคาจะไม่เคลื่อนไหวซ้ำเดิม แต่จะแปรผันไปตามขนาดของคลื่น ความยาวของคลื่น และทิศทางของคลื่น

อีกทั้งราคาจะไม่เคลื่อนที่เป็นเส้นตรง แต่จะแกว่งผันผวนขึ้นบ้างลงบ้างไปในรูปแบบที่ก่อให้เกิดคลื่นขาขึ้นกับคลื่นขาลง

และโดยธรรมชาติของคลื่นเหล่านี้ แต่ละลูกสามารถแบ่งย่อยลงไปจนถึงระดับที่เล็กที่สุด โดยคลื่นทุกลูกล้วนมีความสัมพันธ์ซึ่งกันและกันตามหลักการว่า คลื่นที่เล็กกว่าย่อมเป็นส่วนหนึ่งในคลื่นที่ใหญ่กว่า และคลื่นที่ใหญ่กว่าลูกนั้นย่อมเป็นส่วนหนึ่งในคลื่นที่ใหญ่กว่าขึ้นไปอีก

ดังนั้นในทุก ๆ การขยับขึ้นและขยับลงของราคา จึงเต็มไปด้วยคลื่นขึ้นลงขนาดเล็กจิ๋วรวมกันอยู่มากมาย และเมื่อคลื่นลูกหนึ่งจบลง คลื่นลูกใหม่จะเข้าแทนที่

ทันที โดยจะเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม ทั้งนี้ จากการค้นคว้าและเปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างลูกคลื่นด้วยแง่มุมของขนาด ระยะเวลา ความเร็ว และขอบเขตก็ทำให้เราได้เข้าใจถึงธรรมชาติของแนวโน้มไปในเวลาเดียวกัน



ภาพที่ 1.1

การวิเคราะห์คลื่นจะช่วยให้เราเห็นภาพความสัมพันธ์ระหว่างอุปสงค์กับอุปทานได้ชัดเจนยิ่งขึ้น ทั้งยังช่วยให้เราเปรียบเทียบระดับความแข็งแกร่งระหว่างแรงซื้อกับแรงขายผ่านการขยับปรับตัวของราคาได้อีกด้วย

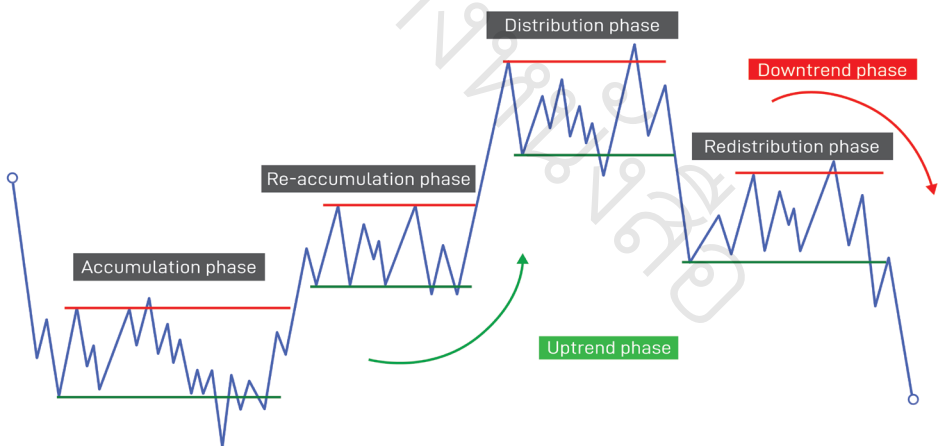
และด้วยการหัดวิเคราะห์คลื่นแบบค่อยเป็นค่อยไป เราจะค่อย ๆ พัฒนาความสามารถในการคาดการณ์จุดสิ้นสุดของคลื่นลูกที่กำลังดำเนินไปพร้อมกับมองเห็นจุดเริ่มต้นของคลื่นลูกใหม่ที่กำลังจะเข้ามาแทนที่

## วัฏจักรราคา (Price Cycle)

โครงสร้างพื้นฐานของราคาตลาดจะปรากฏให้เห็นได้ไม่เกิน 2 ลักษณะดังต่อไปนี้

- ▶ วิ่งไปเป็นแนวโน้ม เป็นที่รู้กันว่า ถ้าราคาวิ่งขึ้น ให้เรียก แนวโน้มขาขึ้น และถ้าราคาวิ่งลง ก็ให้เรียก แนวโน้มขาลง
- ▶ แกว่งตัวในกรอบจำกัด เราจะเรียกว่า ระยะเวลาสะสม (Accumulation) ก็ต่อเมื่อราคาแกว่งทรงตัวอยู่ในช่วงต้นรอบ (ก่อนจะวิ่งขึ้น) และเราจะเรียกว่า ระยะเวลาแจกจ่าย (Distribution) ก็ต่อเมื่อราคาแกว่งทรงตัวอยู่ในช่วงปลายรอบ (ก่อนจะวิ่งลง)

ตามที่เราได้เห็นกันในภาพ การแกว่งของราคาในแต่ละช่วงล้วนมีลักษณะเป็นคลื่น

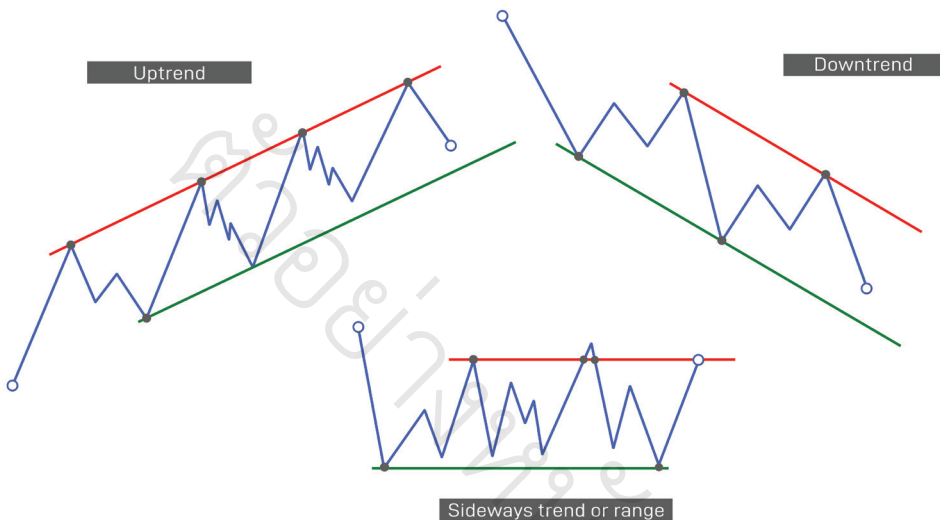


ภาพที่ 1.2

ในช่วงที่เป็นระยะสะสมของ (Accumulation) มีอาชีพทั้งหลายจะพยายามกว้านซื้อแบบกวาดเรียบให้ครบทุกหุ้นที่มีวางขายในตลาด แล้วพอพวกเขาทดสอบซ้ำ ๆ จนมั่นใจแล้วว่าแทบไม่เหลือคนอยากขายอีกต่อไป พวกเขาจะกระชากราคาให้พุ่งขึ้นไปทันที เรียกได้ว่าเป็นช่วงที่ไร้แรงต้าน (หรือมีแรงต้านน้อยที่สุด) ซึ่งเกิด

## แนวโน้ม (Trend)

การเปลี่ยนแปลงของราคามีรูปแบบเหมือนลูกคลื่นที่เคลื่อนไปเป็นแนวโน้ม ซึ่งราคาของสิ่งใด ๆ ต่างล้าหลังไปด้วยชุดลูกคลื่น และหากชุดลูกคลื่นใดวิ่งไปในทิศทางเดียวกันกับแนวโน้มหลัก ชุดลูกคลื่นนั้นจะถูกเรียกว่า คลื่นส่ง (Impulse) แต่มันจะถูกหยุดลงชั่วคราวด้วยชุดลูกคลื่นที่วิ่งสวนมา ที่เรียกว่า คลื่นปรับ (Correction)



01

ภาพที่ 1.4

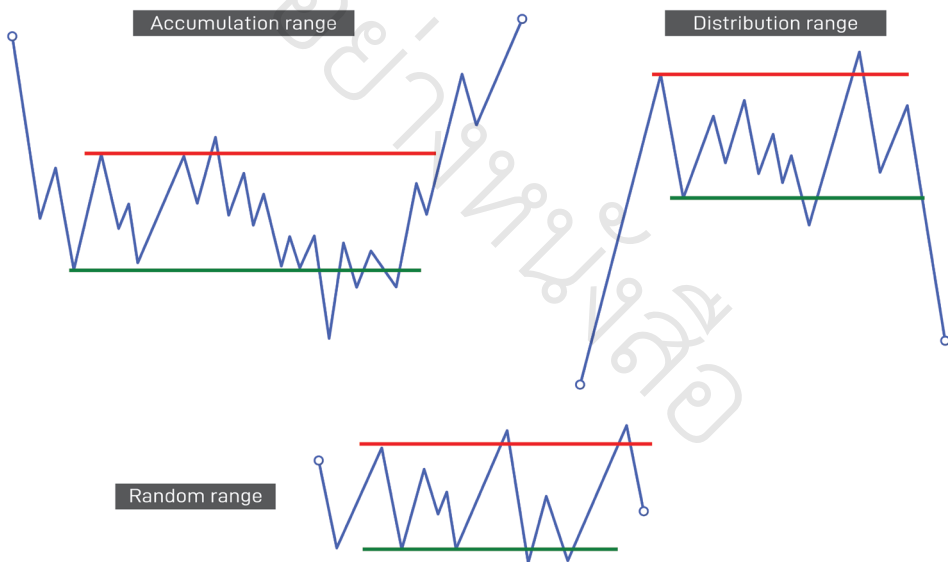
หรือจะเข้าใจว่าแนวโน้มคือทิศทางที่มีแรงต้านน้อย ๆ ก็ได้ และนี่แหละคือหน้าที่สำคัญของเทรดเดอร์ที่จะต้องตามหามันให้เจอ และจะต้องวิเคราะห์การก่อตัวของมันให้ได้ด้วย เพื่อจะได้รู้ว่าควรเลือกใช้กลยุทธ์ใดมาสู้กับสภาพตลาดในขณะนั้น

เมื่อราคาได้ระดับขึ้นไปถึงบริเวณแนวต้านและพยายามชนทดสอบ (สู้กับแรงขาย) มันก็เป็นไปได้ทั้งสองทางระหว่างสู้แล้วชนะ กับแพ้แล้วต้องถอยร่น ไม่ต่างจากตอนที่ราคาทิ้งตัวลงไปติดแนวรับและพยายามชนทดสอบ (สู้กับแรงซื้อ) ผลลัพธ์ก็ออกได้ทั้งสองทางเช่นกัน ระหว่างสู้แล้วชนะ กับแพ้แล้วรีบาวด์กลับขึ้นมา โดยช่วงเวลาที่เป็นจุดเปลี่ยนสำคัญเหล่านี้มักสร้างโอกาสให้เข้าไปเก็งกำไรได้

## ช่วงการสวิง (Range)

โดยมากแล้ว ตลาดมักแกว่งอยู่ในกรอบ ดังนั้น การทำความเข้าใจเกี่ยวกับช่วงการสวิงจึงมีความสำคัญยิ่ง

แนวโน้มที่ราคาแกว่งตัวออกทางด้านข้าง หรือการสวิงในกรอบจำกัด คือพื้นที่ซึ่งแนวโน้มที่ดำเนินมาก่อนหน้าได้หยุดลง โดยที่ระดับราคาดังกล่าวคือบริเวณที่เกิดความสมดุลกันระหว่างแรงซื้อกับแรงขาย จึงเป็นช่วงที่เกิดการแกว่งตัวเพื่อทำกรอบสะสม (Accumulation) หรือ กรอบปล่อยของ (Distribution) และช่วงนี้เองที่เกิดการสะสมพลังเพื่อเตรียมตัวสำหรับแนวโน้มใหม่ที่กำลังจะตามมา ไม่ว่าจะขึ้นหรือขาลงก็ตาม



ภาพที่ 1.6

แต่การเทรดในกรอบจำกัดกลับให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าความเสี่ยงมากที่สุด อย่างไรก็ตาม ความสำเร็จของการเก็งกำไรในกรอบจำกัดแบบนี้จะขึ้นอยู่กับว่าเทรดเดอร์สามารถเข้าและออกได้ในจุดที่ถูกต้อง ก่อนที่ราคาจะเข้าสู่แนวโน้มใหม่หรือไม่ด้วย

# ส่วนที่

---

# 03

สัญญาณ 1 เตือนก่อนว่าจะจบ ◀

สัญญาณ 2 เตือนว่าสุดทาง ◀

สัญญาณ 3 แรงสะท้อน ◀

สัญญาณ 4 การทดสอบ ◀

สัญญาณ 5 เบรกหลอก ◀

สัญญาณ 6 เบรกจริง ◀

สัญญาณ 7 ยืนยันทิศทาง ◀

## กระบวนการสะสมและปล่อยของ

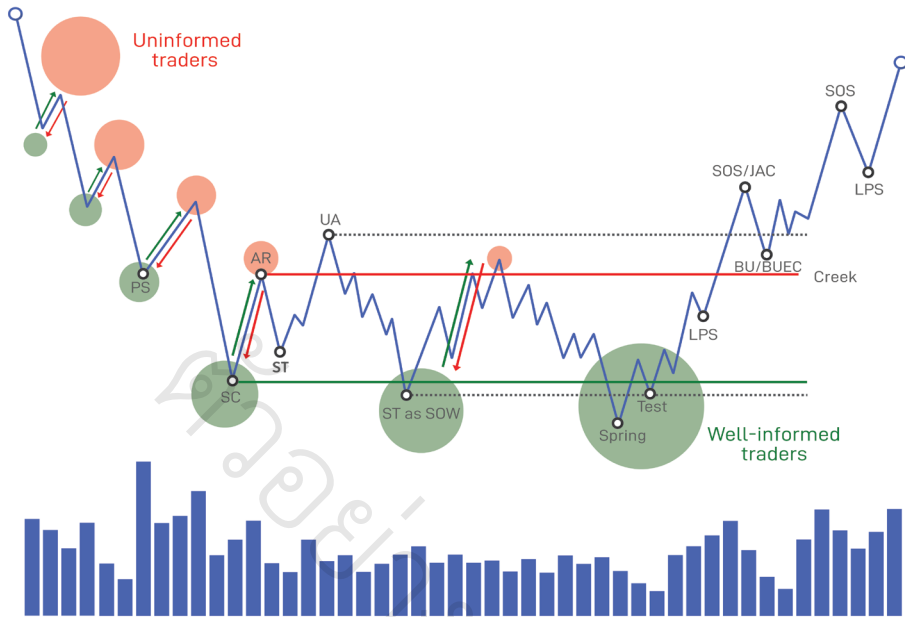
ย้อนกลับไปในช่วงที่ Richard Wyckoff คิดค้นวิธีการเทรดของเขา ตลาดเงินตลาดทุนในช่วงเวลานั้นมีสภาพที่ต่างจากปัจจุบันอย่างมาก หุ้นเป็นหลักทรัพย์เพียงประเภทเดียวที่ทุกคนสามารถเข้าถึงและเก็งกำไรได้โดยง่าย ดังนั้น แนวคิดของ Wyckoff จึงถูกออกแบบมาเพื่ออธิบายกลไกการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในตลาดที่มีกฎเกณฑ์ควบคุมเคร่งครัดอย่างในตลาดหุ้นเท่านั้น

สำหรับตลาดหุ้นในทุกวันนี้ที่ยังคงดำเนินไปภายใต้เงื่อนไขเก่า ๆ กระบวนการสะสมและปล่อยของ (Accumulation and Distribution) จึงเกิดขึ้นซ้ำ ๆ ตามขั้นตอนเดิม ๆ ด้วยเช่นกัน และการดูซบสภาพคล่องออกไปก็เป็นสิ่งหนึ่งที่ Wyckoff มีความเข้าใจอย่างถ่องแท้ผ่านการสังเกตกลไกการทำงานของตลาดเงินตลาดทุน

เมื่อเวลาผ่านไป ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีได้เพิ่มผลิตภัณฑ์ทางการเงินรูปแบบใหม่ ๆ เข้าสู่ตลาดอย่างมากมาย เช่น ตราสารอนุพันธ์ ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่อ้างอิงบนราคาของหลักทรัพย์อื่นไม่ว่าจะเป็น หุ้น สินค้าทั่วไป วัตถุดิบหรือการผลิตโลหะมีค่า ฯลฯ ที่รวมเรียกว่า หลักทรัพย์อ้างอิง (Underlying Asset)

ตราสารอนุพันธ์ที่เรารู้จักกันดีก็มี สัญญาล่วงหน้า (Futures) กับ สัญญาสิทธิ (Options) โดยในตลาดซื้อขายล่วงหน้ามีข้อสมมติว่า เราสามารถซื้อขายกันได้อย่างอิสระด้วยจำนวนสัญญาที่ไม่จำกัด ดังนั้น กระบวนการสะสมและปล่อยของ

## ช่วงสะสมของ (Accumulation)



ภาพที่ 3.3

กรอบสะสม (Accumulation) คือ ช่วงที่ราคาแกว่งตัวออกทางด้านข้าง เพราะว่ามีกลุ่มผู้เล่นรายใหญ่ในตลาดกำลังพยายามดึงเอาปริมาณสภาพคล่องที่กำลังหมุนเวียนอยู่ออกจากตลาด ซึ่งเป็นการทยอยสะสมหลักทรัพย์นั้นเข้าพอร์ตเพื่อเก็บไว้ขายทำกำไรในอนาคตหลังจากที่ทำราคาให้วิ่งสูงขึ้นไปแล้ว

### กุมตลาถ

ในช่วงปลายแนวโน้มขาลงก่อนที่ราคาจะเข้าสู่กรอบสะสม อำนาจในการกำหนดทิศทางจะอยู่กับกลุ่มเม้า Weak Hand และบรรดารายย่อยคนที่ไม่รู้ แต่การที่ตลาดจะกลับทิศทางได้นั้น ต้องอาศัยพลังในการขับเคลื่อนตลาดจากกลุ่มเซียน Strong Hand และบรรดาขาใหญ่ผู้รู้ทั้งหลาย



ทุกครั้งที่ราคาทิ้งตัวลงมา อำนาจควบคุมตลาดจะทยอยย้ายฝั่งไปเรื่อย ๆ และยิ่งราคาร่วงลงหนักมากเท่าไร ฝั่งคนที่รู้ก็ยิ่งสะสมของไปได้มากขึ้นเท่านั้น เว้นเสียแต่ว่าตอนนี้ไปจนกระทั่งถึงปลายสุดของกรอบสะสม ก็ได้เวลาที่เจ้าจะเข้าประทับเพื่อกระชากราคาขึ้นไปให้พ้นระยะดังกล่าวแล้วแปรสภาพกลายเป็นแนวโน้มขาขึ้นเต็มตัว

## กฎแห่งเหตุและผล

ในช่วงที่ราคาทำกรอบสะสม ฝั่งซื้อคือ เหตุ และแนวโน้มขาขึ้นคือ ผล ซึ่งความแข็งแกร่งและความยาวนานของแนวโน้มขาขึ้นจะแปรผันเป็นสัดส่วนโดยตรงกับระยะเวลาที่ใช้ไปในช่วงที่รายใหญ่สะสมหุ้นเข้าพอร์ต รวมถึงปริมาณหุ้นที่รายใหญ่สะสมไปในช่วงนั้นด้วย

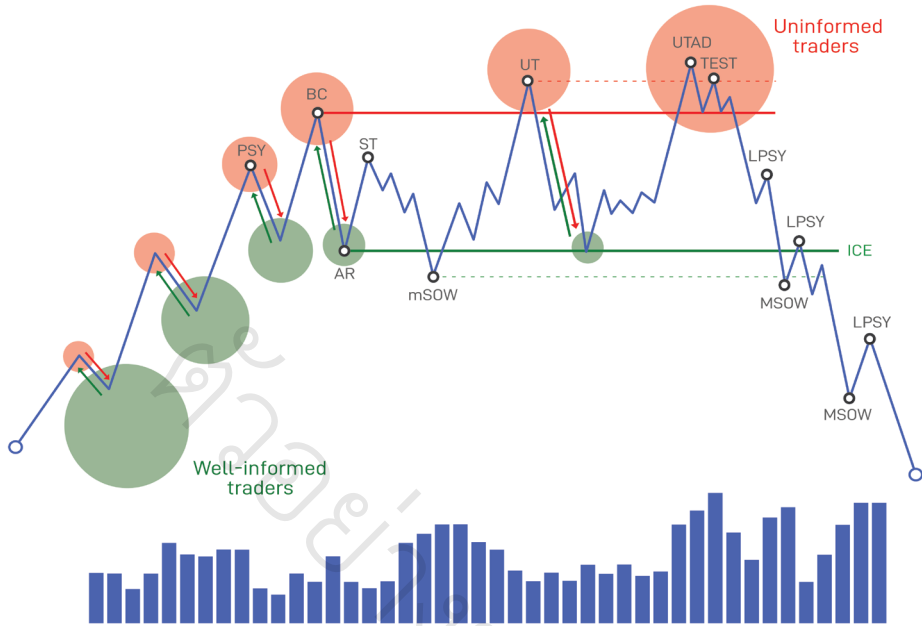
และเพื่อให้บรรลุเป้าหมายการทำกำไรครวละมาก ๆ หลังจากทีลากราคาหุ้นขึ้นไปถึงจุดขายได้สำเร็จ ทีมเจ้ามือจะต้องวางแผนและดำเนินกลยุทธ์อย่างรอบคอบและระมัดระวังเป็นอย่างยิ่งเพื่อกดต้นทุนของหุ้นในพอร์ตให้ต่ำที่สุด เพราะการเก็บสะสมหุ้นนั้น จำเป็นจะต้องใช้เงินจำนวนมากในการทยอยรับซื้อไปเรื่อย ๆ จนกว่าวอลุ่มจะแห้งลง

## ทดลองปั่นราคา

ในขั้นตอนของการสะสมของ แก๊งเจ้ามือจะพยายามสร้างสถานการณ์ให้ดูเลวร้ายที่สุด ชาวที่ปล่อยออกมามีแต่แง่ลบเพื่อกระตุ้นให้รายย่อยเทขายออกมา และด้วยการทำเช่นนี้ซ้ำ ๆ จำนวนหุ้นที่หมุนเวียนในตลาดส่วนใหญ่จึงไปตกอยู่กับแก๊งเจ้ามือผ่านการทยอยรับซื้อทีละเล็กละน้อย

การทิ้งหลอก หรือเรียกตามวิธีของ Wyckoff ว่า การทิ้งหลอกแล้วจัดขึ้น (Spring) เป็นเหตุการณ์หนึ่งในกรอบสะสมที่มีลักษณะเฉพาะตัว และเป็นสัญญาณว่าแนวโน้มขาขึ้นครั้งใหม่กำลังจะมาถึง โดยราคาจะทิ้งตัวลงจนหลุดแนวล่างของ

## ช่วงปล่อยของ (Distribution)



ภาพที่ 3.5

ราคามักแกว่งตัวออกไปทางด้านข้างตลอดช่วงของการปล่อยของ (Distribution) จึงมีลักษณะเป็นการหยุดยั้งสภาวะขาขึ้นเมื่อมองจากภาพรวม พฤติกรรมของรายใหญ่ในช่วงนี้จะเป็นการแจกจ่ายกระจายของในมือออกไปให้ใครก็ตามที่อยากได้ โดยมีเจตนาจะทำราคาให้อ่อนตัวลงต่ำแล้วเก็บของคืนเพื่อรักษาจำนวนหุ้นในพอร์ตเอาไว้ พร้อมกับได้กำไรส่วนเพิ่มในทุกรอบที่ราคาสวิงจนกว่าจะเข้าสู่ช่วงปลายของระยะปล่อยของ

### กฎแห่งเหตุและผล

ในช่วงที่ราคากำลังอยู่ในระยะแจกจ่ายกระจายของ ฟังขายคือ เหตุ และแนวโน้มขาลงคือ ผล โดยความแข็งแกร่งและความยาวนานของแนวโน้มขาลงจะแปรผันเป็น

สัดส่วนโดยตรงกับระยะเวลาที่ใช้ไปในช่วงที่รายใหญ่ทำการระบายหุ้นออกจากพอร์ตตลอดช่วงของกรอบปล่อยของ รวมถึงปริมาณหุ้นที่รายใหญ่ทยอยผ่อนออกไปในช่วงนั้นด้วย

แต่การจะกระจายหุ้นปริมาณมหาศาลลงสู่มีรายย่อยนั้น รายใหญ่ไม่สามารถเทขายใส่ตลาดได้ในคราวเดียว มิฉะนั้นแล้ว จะกลายเป็นการทุบหุ้นให้เกิดความโกลาหลขึ้นแทน ข้าจะยังเป็นการกดให้หุ้นดิ่งลงไปหนักกว่าเดิมจนกลุ่มคนทำราคาไม่สามารถขายได้กำไรใด ๆ อีกต่อไป

ดังนั้นเพื่อให้บรรลุเป้าหมายการทำกำไรคราวละมาก ๆ หลังจากทีลากราคาขึ้นไปจนถึงจุดขายได้สำเร็จ ทีมเจ้ามือจึงต้องวางแผนและดำเนินกลยุทธ์อย่างรอบคอบและระมัดระวังเป็นอย่างยิ่ง เพื่อออกของให้ได้มากที่สุดโดยให้ได้ราคาขายเฉลี่ยที่สูงที่สุดเท่าที่จะสามารถทำได้ ทำให้ช่วงปล่อยของนี้มักกินเวลาค่อนข้างนาน เนื่องจากทีมเจ้ามือต้องขอยไม้<sup>11</sup> และทยอยแบ่งขายไปเรื่อย ๆ จนกว่าแรงซื้อในตลาดจากรายย่อยจะหมดลง

## ทดลองปั่นราคา

ในขั้นตอนของการกระจายของ แก๊งเจ้ามือจะพยายามสร้างสถานการณ์ให้ดูดีที่สุดจนรู้สึกเหมือนว่ากำลังวิ่งเล่นกันอยู่ในทุ่งลาเวนเดอร์ โดยมีบางสื่อมาคอยให้ความร่วมมือและช่วยรายใหญ่กระจายข่าวด้วย และข่าวที่ปล่อยออกมามีแต่แง่บวกเพื่อกระตุ้นให้รายย่อยเกิดความสนใจและแห่เข้ามาแย่งกันซื้อ ด้วยการทำเช่นนี้ซ้ำ ๆ หุ้นที่หมุนเวียนในตลาดส่วนใหญ่จะย้ายไปอยู่กับบรรดารายย่อยที่ไม่รู้อิโหน-

<sup>11</sup> "ขอยไม้" หมายถึง แบ่งจำนวนที่ต้องการเปิดสถานะ หรือ แบ่งจำนวนที่ถืออยู่ในพอร์ตออกเป็นส่วนย่อย ๆ ก่อนส่งคำสั่งเข้าไปในตลาดเพื่อให้ดูเหมือนแต่ละคำสั่งมีขนาดเล็ก โดยมากมักเป็นการส่งคำสั่งเดิมซ้ำกันถี่ ๆ หรือเป็นจังหวะที่ราคาเดิม ๆ หรือในบริเวณเดียวกันจนกว่าจะครบจำนวนตามเป้าหมาย และมักเห็นพฤติกรรมนี้ร่วมกับเทคนิคการเข้าซื้อหรือวางขายในรูปแบบต่าง ๆ

ทั้งนี้ คนคุมหลักทรัพย์ตัวดังกล่าวอาจดำเนินการซ้ำเดิมอีกครั้งหรือหลายครั้ง เพื่อให้แน่ใจว่าจะไม่เหลือแรงซื้อสวนขึ้นมาตอนที่ทุบราคาลงไป ซึ่งนี่ก็เป็นคำตอบของคำถามที่ว่า ทำไมบางที่ถึงเกิดการเบรกหลอกซ้อนกันได้หลายหน

## ลักษณะของระยะออกของ

เงื่อนไขสำคัญของระยะแจกจ่าย ได้แก่

- ▶ **วอลุ่มพอง ราคาแกว่งแรง** : ปริมาณการซื้อขายพุ่งสูงสม่ำเสมอพร้อม กับราคาที่ทวีความผันผวน
- ▶ **ลงทดสอบกรอบล่างด้วยวอลุ่มน้อย ๆ** : ทุกครั้งที่ปรับลงต้องไม่ค่อย มีแรงซื้อ ยกเว้นครั้งสุดท้ายที่ราคากำลังจะเบรกกรอบล่าง
- ▶ **ยกหลอกแล้วทุบจริง (UpThrust After Distribution, UTAD)** : มีการกระชากหลอกให้ราคาพุ่งขึ้นไปสูงกว่าแนวต้านที่เป็นกรอบบนของ ช่วงปล่อยของ
- ▶ **วันที่ลบมีวอลุ่มสูงกว่าวันที่บวก** : ยิ่งลงแรงพร้อมวอลุ่มหนา ก็ยิ่ง แสดงถึงความต่างกันของแรงขายที่เหนือกว่าแรงซื้อ
- ▶ **แนวราคากดลงทั้ง high และ low** : ราคาที่แกว่งลงต่อเนื่องจะเป็น ตัวบ่งชี้ว่าฝั่งผู้ขายเข้าควบคุมทิศทางได้อย่างเบ็ดเสร็จแล้ว ซึ่งลักษณะ การเคลื่อนที่ของราคาแบบนี้จะเกิดขึ้นในช่วงท้ายของระยะแจกจ่าย ก่อน ที่ราคาจะเบรกกรอบล่างแล้วกลายเป็นแนวโน้มขาลง

## จุดเริ่มต้นขาลง

เมื่อใดที่ไม่มีใครอยากซื้ออีกแล้ว เมื่อนั้นถึงเกิดจุดเปลี่ยน และจุดนี้เองที่แค่ แรงขายเพียงเล็กน้อยก็สามารถสร้างแรงกดได้อย่างมหาศาล ในห้วงเวลาดังกล่าว ก็จะเป็นจังหวะให้เทรดเดอร์เก่ง ๆ เข้ามามีบทบาทในการกำหนดทิศทางด้วยการ ขายซ้ำให้ราคาร่วงลงไปจนกว่าจะถึงระดับที่เห็นว่าควรเข้าซื้อสะสมอีกครั้ง

# ส่วนที่

---

# 07

- เราจะคาดการณ์การกลับตัวได้อย่างไร ◀
- จะรู้ว่าแต่ละเหตุการณ์เกิดตรงไหนไปทำไม ◀
- โครงสร้างราคาที่ไม่เป็นไปตามทฤษฎี ◀
- ความล้มเหลวเชิงโครงสร้าง ◀
- สภาวะแรงตก ◀
- การใช้เงินอย่างมีประสิทธิภาพ ◀
- คาดการณ์หลากหลายผลลัพธ์ด้วยการมองมุมใหม่ ◀
- เราจะแยกแยะระหว่างการสะสมกับการปล่อยของได้อย่างไร? ◀
- เราจะวิเคราะห์กราฟโดยเริ่มต้นจากศูนย์ได้อย่างไร ◀
- เราควรทำอย่างไร? ถ้าดูไม่ออกว่าเกิดอะไรขึ้น ◀

## เราจะแยกแยะระหว่างการสะสมกับการปล่อยของได้อย่างไร?

ถือเป็นคำถามยอดเยี่ยมในหมู่เทรดเดอร์ที่ชื่นชอบแนวคิดของ Wyckoff และถือเป็นหนึ่งในคำถามที่เราต้องพยายามเพื่หาคำตอบที่เป็นรูปธรรมออกมาให้ได้ เพื่อให้แผนการเทรดของเราทำเงิน

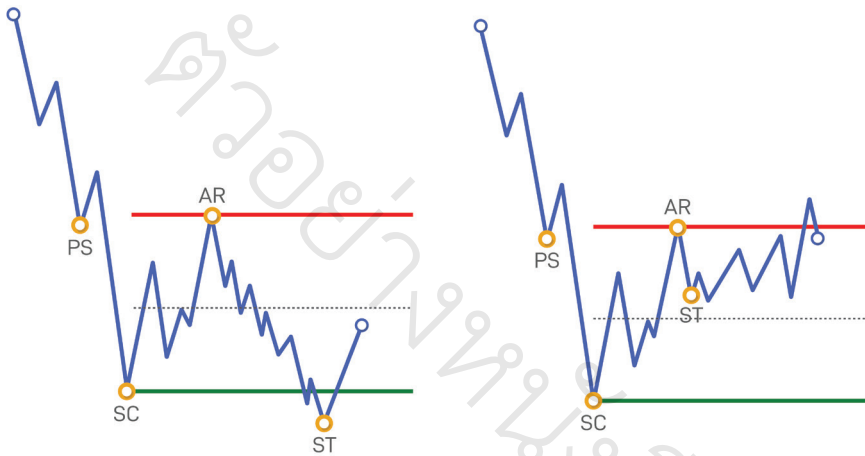
แต่ในชีวิตจริง ไม่มีทางที่เราจะทราบได้เลยว่าเรากำลังอยู่ในโครงสร้างราคาแบบใด จนกว่าราคาจะวิ่งไปสุดทางและกลายเป็นแนวโน้มแล้วเท่านั้น ในช่วงเวลาที่ซึ่งกฎแห่งเหตุและผล (Law of Cause and Effect) ทำงานแล้วเสร็จโดยสมบูรณ์ แต่หากเรารอให้ถึงตอนนั้น มันก็ไร้ประโยชน์ที่จะเข้าไปเทรด เพราะจะไม่หลงเหลือความได้เปรียบใดให้เราอีก ฉะนั้น สิ่งที่เราต้องทำคือ เข้าไปเปิดสถานะก่อนที่จะเห็นผลลัพธ์ทั้งหมด

ตอนที่เราคาดการณ์ความเป็นไปได้ของแต่ละสถานการณ์ที่น่าจะเกิดขึ้น เรามักใช้คำว่า “น่าจะ” หรือ “อาจจะ” เพราะเป็นสิ่งที่ไม่แน่นอนไปว่าจะเกิดขึ้นได้จริง และเพราะว่าตลาดคือสถานที่ซึ่งเต็มไปด้วยความไม่แน่นอน เราจึงต้องอาศัยความรอบคอบในการวิเคราะห์และประเมินข้อมูลหรือสัญญาณต่าง ๆ ให้เป็นไปตามข้อเท็จจริงบนหลักเหตุผลให้มากที่สุดเท่าที่จะทำได้ เพื่อชี้ชัดออกมาให้ได้ว่าภาวะเสียสมดุลของตลาดกำลังเกิดขึ้นตรงตำแหน่งไหนของโครงสร้างราคา

อย่างที่เราทราบกันดีว่ามีอยู่หลายสัญญาณที่บ่งชี้ถึงความไม่สมดุลกันระหว่างแรงซื้อกับแรงขาย หรือบอกเราว่าฝั่งไหนที่มีกำลังกล้าแข็งกว่าและกำลังมีบทบาทในการกำหนด เหตุ ดังนั้นด้วยเนื้อหาในส่วนถัดไป เราจะมุ่งทำความเข้าใจถึงสิ่งที่เกิดขึ้นเฉพาะช่วงเหตุการณ์สำคัญของแต่ละเฟส

## 1. การทดสอบไพล์ A

ในการประเมินสัญญาณแรกสุดในโครงสร้างราคา que แสดงถึงผลกำลังของแรงซื้อแรงขายอย่าง การทดสอบคว่าแนวโน้มเดิมจบแล้วหรือยัง (Secondary Test, ST) เราสามารถใช้วิธีการง่าย ๆ อย่างการแบ่งความสูงของโครงสร้างราคาออกเป็น 2 ส่วน ระหว่างระดับราคาที่เป็นสัญญาณเตือนว่าสุดทาง (Climax) กับระดับราคาที่เป็นสุดทางของแรงสะท้อน (Reaction) แล้วดูว่า Secondary Test (ST) เกิดขึ้นในส่วนไหน ก็จะทำให้เราทราบได้ว่าสภาวะตลาดเป็นเช่นไรในตอนนี



ภาพที่ 7.21

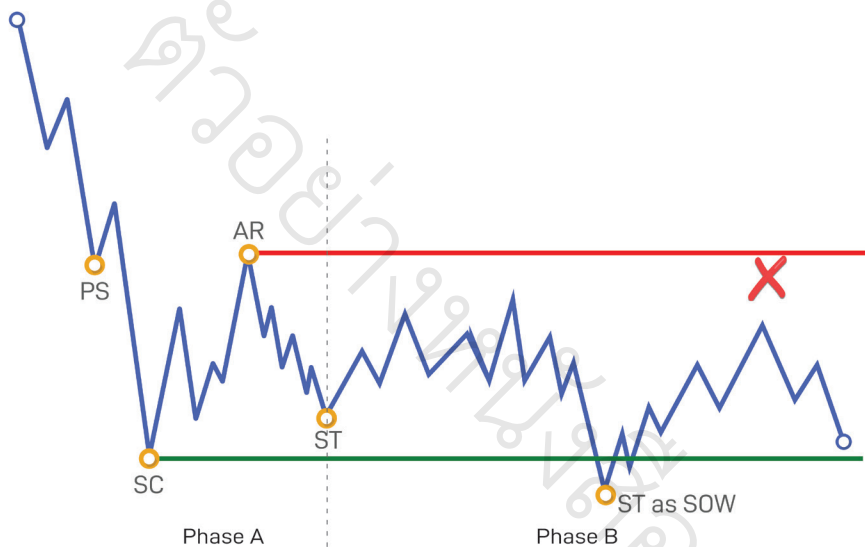
- ▶ ST ที่เกิดขึ้นตรงกึ่งกลางโครงสร้างราคา แสดงถึงความสมดุลกันของแรงซื้อแรงขาย
- ▶ ST ที่เกิดขึ้นในส่วนบนของโครงสร้างราคา แสดงถึงแรงซื้อที่มีกำลังมากกว่า
- ▶ ST ที่เกิดขึ้นในส่วนล่างของโครงสร้างราคา แสดงถึงแรงขายที่มีกำลังมากกว่า

ในการวิเคราะห์ ST ของเฟส A ซึ่งเป็นพฤติกรรมราคาในช่วงต้นของโครงสร้างทั้งหมด ให้ประเมินสถานการณ์การเข้าปะทะกันของผู้ซื้อและผู้ขายว่ามีข้อบ่งชี้ใดบ้าง que แสดงถึงผลกำลังของแต่ละฝ่าย และมีฝ่ายใดหรือไม่มีที่ดูเหมือนว่ามีอำนาจเหนือกว่าตั้งแต่ตอนที่โครงสร้างราคาเพิ่งก่อตัว

## 2. การทดสอบในเฟส B และแรงสะท้อน

ถือเป็นสัญญาณที่สองซึ่งแสดงถึงพลังกำลังของแรงซื้อแรงขายขณะที่ยังอยู่ในโครงสร้างราคา โดยมีข้อพิจารณาดังนี้

- ▶ การทดสอบเกิดขึ้นที่กรอบบนของโครงสร้างราคา แสดงถึงความแข็งแกร่งของตลาด
- ▶ การทดสอบเกิดขึ้นที่กรอบล่างของโครงสร้างราคา แสดงถึงความอ่อนแอของตลาด



ภาพที่ 7.22

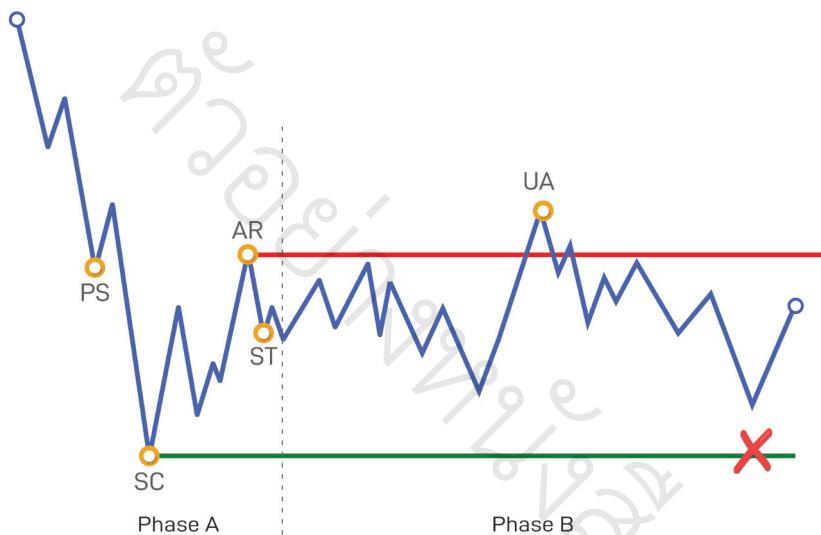
แนวคิดก็คือ เป็นไปไม่ได้ที่ราคาจะวิ่งไปชนขอบหรือทะลุกรอบของโครงสร้างโดยปราศจากการสนับสนุนของนักลงทุนรายใหญ่ที่มั่นใจในทิศทางราคาหรือสภาพตลาดในขณะนั้น โดยแนวคิดนี้จะช่วยเสริมความเชื่อมั่นให้เราได้ถ้าการเคลื่อนไหวในจุดอื่น ๆ ก็มีความสอดคล้องต่อกันด้วย

ตามปกติแล้ว หากว่าเงื่อนไขข้อใดข้อหนึ่งเกิดขึ้นในช่วงต้นของโครงสร้างราคา ก็มักจะแสดงถึงความเร่งด่วนของผู้ทำราคาที่ต้องการให้เกิดแนวโน้มโดยเร็ว ดังนั้นถ้าเห็นการทดสอบที่กรอบบนของโครงสร้างราคา ก็แสดงว่ามีแรงผลักดัน



ผู้ซื้อ และถ้าเห็นการทดสอบที่กรอบล่างของโครงสร้างราคา ก็แสดงว่ามีแรงกดจากทางผู้ขาย

ในการประเมินพฤติกรรมของราคาหลังจากที่เห็นความเคลื่อนไหวทั้งหมดของมันแล้ว จะช่วยให้เราตัดสินใจได้ว่าราคามาแตะถึงระดับที่ทำให้เกิดการตัดขาดทุนของผู้เล่นฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งหรือยัง หรือที่จริงแล้วทิศทางที่ผ่านมานั้นอยู่ในสภาพไร้นิวตัน หรือการขยับไหวของราคาที่เกิดขึ้นคือการแสดงพลังของฝ่ายหนึ่งที่ต้องการจะรุกไปยังกรอบที่อยู่อีกฝั่งของโครงสร้างราคา



ภาพที่ 7.23

ในอีกแง่มุมหนึ่ง เมื่อเกิดการยกหลอกแล้วทุบลง (Upthrust Action, UA) ซึ่งเป็นเหตุการณ์ที่ราคาบวกขึ้นไปเหนือกรอบบนและจุดสูงสุดของโครงสร้างทั้งหมด จนเกิดเป็นเขตสภาพคล่องสูง ตามความมุ่งหวังของกลุ่มผู้ต้องการเข้าควบคุมราคา โดยเราสามารถประเมินพฤติกรรมดังกล่าวออกมาได้ 2 ลักษณะ ดังนี้

- ▶ อาจเป็นการดูดซับสภาพคล่องด้วยการทำราคาขึ้นสูงเพื่อให้ถึงระดับที่จะเกิดการตัดขาดทุนในหมู่ผู้ถือสถานะชอร์ต ทั้งยังเป็นการขจัดแรงกดจากฝั่งผู้ขายออกไปด้วย จากนั้นราคาจึงย่อลงมาพักที่แนวรับก่อนจะติดขึ้นอีกครั้งแล้ววิ่งทะลุกรอบบนของโครงสร้างราคาจนเกิดการเบรกจริง