

AGRICULTURAL COMMODITY FUTURES AND STOCK MARKET: EVIDENCE FROM RSS3 FUTURES IN THAILAND

Yaowaluk Techarongrojwong
Thammasat University, Thailand
yaowalukt@gmail.com

Pathathai Sinliamthong
Assumption University, Thailand
pathathaisnl@au.edu

Rattana Waranyasathit
Assumption University, Thailand
rattanawrn@hotmail.com

Abstract

This study aims to examine the role of RSS3 Futures as the hedge for stock market in Thailand. The data is collected from May 28, 2004 until December 31, 2015, which includes totally 2,833 trading days. The results show that there is no relationship between RSS3 Futures and the stock market implying that RSS3 Futures can be the hedge for stock market in general. However, RSS3 Futures is not the candidate for safe haven of stock market because it shows no hedge property during the period of extremely negative stock returns. The result implies investors in Thailand, especially stock investors, should consider adding RSS3 Futures in their optimal portfolio because it clearly shows that RSS3 Futures can help in diversifying the risk, especially during the periods of stock market downturn.

Keywords: Diversification, Commodity Futures, Agricultural Product, Hedging

บทคัดย่อ

งานวิจัยฉบับนี้มีวัตถุประสงค์ในการทดสอบบทบาทของสัญญาฟิวเจอร์สยางแผ่นรมควันชั้น 3 เป็นเครื่องมือในการลดความเสี่ยงจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลที่ใช้ในงานวิจัยนี้ถูกรวบรวมในช่วงเวลาตั้งแต่วันที่ 28 พฤษภาคม 2547 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2558 รวมทั้งสิ้นมีข้อมูลการซื้อขายจำนวน 2,833 วัน ผลการวิจัยพบว่าไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่ได้รับจากสัญญาฟิวเจอร์สยางแผ่นรมควันชั้น 3 และผลตอบแทนโดยเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์แสดงว่าสัญญาฟิวเจอร์สยางแผ่นรมควันชั้น 3 สามารถใช้เป็นเครื่องมือในการช่วยลดความเสี่ยงจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้ อย่างไรก็ตามสัญญาฟิวเจอร์สยางแผ่นรมควันชั้น 3 ยังไม่ถือว่าเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัย (Safe Haven) เนื่องจากการลงทุนในสัญญาฟิวเจอร์สยางแผ่นรมควันชั้น 3 ยังไม่สามารถช่วงลดความเสี่ยงในช่วงที่ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์มีการปรับตัวลดลงอย่างรุนแรง ทั้งนี้ผลที่ได้จากการวิจัยครั้งนี้แสดงให้เห็นว่านักลงทุนในประเทศไทยโดยเฉพาะอย่างยิ่งนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ควรที่จะเพิ่มสัญญาฟิวเจอร์สยางแผ่นรมควันชั้น 3 ลงในพอร์ตการลงทุนเนื่องจากจะช่วยในการกระจายความเสี่ยงในช่วงขาลงของตลาดหลักทรัพย์