

# SET WEEKLY STRATEGY

ระหว่างวันที่: 29 สิงหาคม -2 กันยายน 2559



## แนวโน้มตลาดหุ้นไทย:

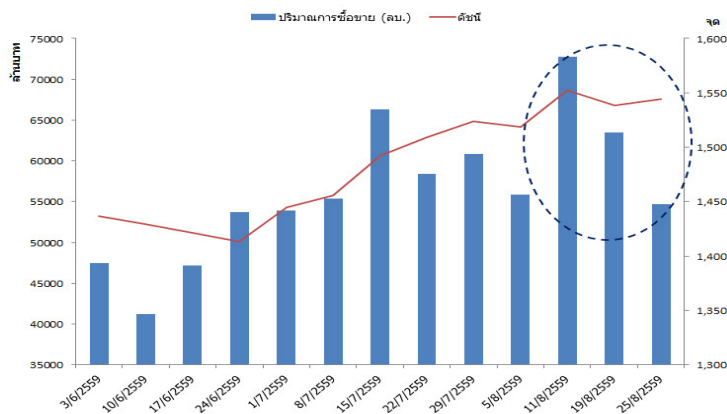
## ลู่ Flow แคไหนก็วิ่งได้แคกรอบ Sideways

- **ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ:** ตลาดยังคงให้น้ำหนักกับปัจจัยต่างประเทศเป็นหลัก นำจับตาตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรรายสัปดาห์ ซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ตลาดใช้ประเมินการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED
- **มองโลกในแง่ดี:** นักลงทุนมีคาดหวังว่าจะมีมาตรการผ่อนคลายทางการเงินเพิ่มจาก ECB และการเลื่อนการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ทำให้เงินทุนยังไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง ตลาดโดยรวมจึงยังอยู่ในภาวะเก็งกำไร
- **Upside เหลือไม่มาก:** Fund flow ที่เข้ามาปีนี้ปริมาณมากที่สุดนับแต่ปี 2551 เป็นผลที่มาจากภาวะผลตอบแทนที่ต่ำทั่วโลก ดังนั้นตลาดหุ้นไทยที่มีผลตอบแทนเงินปันผลที่ดีจึงเป็นที่น่าดึงดูดของนักลงทุนต่างชาติ อย่างไรก็ตามก็ตีตลาดปรับตัวขึ้นกว่า 20% YTD ทำให้ Upside เริ่มจำกัด หากพิจารณาจาก Fwd' P/E 16.5 - 17 เท่า ซึ่งเป็นจุดสูงสุดในรอบเกือบ 10 ปี หลัง Us Crisis ตลาดหุ้นจะมี Upside เหลือจากระดับปัจจุบันไปที่ 1570-1615 จุดไม่ถึง 4 % จึงไม่ใช่จังหวะไล่ราคาซื้อเพื่อลงทุน
- **แรงขายทำกำไรระหว่างทางเกิดได้ทุกเมื่อ:** บันผลระหว่างกาลของหุ้น Big Cap ได้ผ่านวัน XD เกือบหมดแล้ว ดังนั้นหลังไม่มีผลตอบแทนจากปันผลหนุน กอปรกับหากยังขาดปัจจัยบวกใหม่ จึงน่าระวังแรงขายทำกำไรที่สามารถเกิดขึ้นได้ทุกเมื่อ มองดัชนีสัปดาห์นี้น่าแกว่งได้ในกรอบ Sideways มองกรอบ 1535 -1565 จุด
- **กลยุทธ์การลงทุน:** เน้นทยอยขายทำกำไรเนื่องจาก Upside เหลือไม่มากแล้ว แม้ยังมี Bias ฝั่งซื้ออยู่

รูปที่ 1: Sensitivity คาดการณ์การปรับตัวของตลาดจากผลกระทบจากปัจจัยภายนอก

SET	FED คงดอกเบี้ย	FED ขึ้นดอกเบี้ย
ECB มีมาตรการผ่อนคลาย	Fwd P/E'59 = 17 เท่า ดัชนี ประมาณ 1615 จุด	Fwd P/E'59 = 16 เท่า ดัชนี ประมาณ 1520 จุด
ECB ไม่มีมาตรการ	Fwd P/E'59 = 16.5 เท่า ดัชนีประมาณ 1570 จุด	Fwd P/E'59 = 15 เท่า ดัชนี ประมาณ 1420 จุด

รูปที่ 2: ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อสัปดาห์ตั้งแต่ Brexit จะเห็นได้ว่าลดลงอย่างมีนัยสำคัญ



## แนวโน้มทางเทคนิค:

## ขึ้นขาย แล้วรอรับ

แนวรับ: 1530, 1510 จุด

แนวต้าน: 1560-1575 จุด

ดัชนีเลี้ยงตัวอยู่บนเส้น EMA-5 สัปดาห์ โดยที่เครื่องมือ MACD ให้สัญญาณซื้อเหนือเส้น Zero Line ส่วนเครื่องมือ Modified Stochastic ก็อยู่ในภาวะ Overbought ระดับสูงต่อเนื่อง ยังคงแนะนำให้ขายทำกำไรตามแนวต้าน แล้วรอรับเมื่ออ่อนตัว

