

พักให้สะเทือนอีกครั้งก่อนไปต่อ



นายหมูบิน
nasis_pr@hotmail.com

รอซื้อไปชาย ธ.ค. 2556 !

การที่ไม่สามารถตีตัวจากบริเวณ 1,380 จุดกลับไปปิดเหนือบริเวณ 1,445 จุดได้ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ทำให้ SET ดอยตัวลงตามคาด และมีโอกาสกลับลงไปพักฐานในกรอบ 1,380 (+/-5) จุดอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม "นายหมูบิน" มอง

การอ่อนตัวลงมาของ SET ในช่วงที่เหลือของ พ.ย. 2556 เป็นโอกาสในการเข้า "ทยอยสะสม" เพื่อลุ้นการตีกลับในช่วงปลาย พ.ย.-ธ.ค. 2556

"นายหมูบิน" ประเมินว่าสถานการณ์ของ SET จะออกมาใกล้เคียงกับในช่วงที่มีการชุมนุมประท้วงต่อต้านรัฐบาลครั้งใหญ่ 4 ครั้งหลังสุด ที่โดยเฉลี่ยแล้วหลังเริ่มมีการชุมนุม 1 เดือน SET ปรับตัวลงเพียง -0.41% เท่านั้น ก่อนที่จะกลับมาปรับตัวขึ้นแรงถึง 4.19% และ 5.61% ในช่วง 3 และ 6 เดือนหลังการชุมนุม

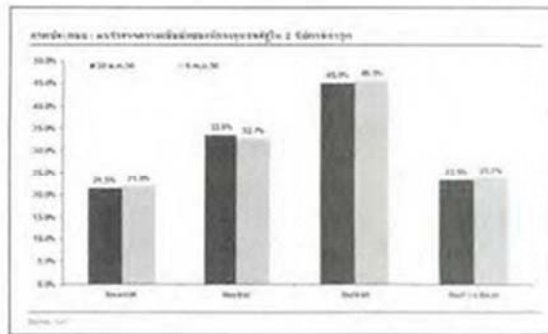
ทั้งนี้ประเมินว่าการเข้าให้ด้วยแดงต่อคณะกรรมการมาธิการวุฒิสภาสหรัฐอเมริกาของนางเจนนิค เยลเลน ในวันพฤหัสบดีที่ผ่านมา ทำให้ตลาดเห็นทิศทางของมาตรการ QE ชัดเจนขึ้น โดยที่ล่าสุดผลสำรวจจาก Bloomberg ระบุว่าโดยเฉลี่ยแล้วนักเศรษฐศาสตร์ในสหรัฐประเมินว่าเฟดจะเริ่มลดขนาดมาตรการ QE ลงสู่ระดับ 7.0 หมื่นล้านดอลลาร์/เดือนในการประชุม FOMC วันที่ 18-19 มี.ค. 2557 นอกจากนี้ประเด็นผลการดำเนินงานของตลาดหุ้นสหรัฐยังคงสนับสนุนการปรับตัวขึ้นต่อของตลาดหุ้นโลกด้วย โดยที่ล่าสุด 75% ของบริษัทในดัชนี S&P500 ประกาศกำไรสุทธิใน 3Q56 ออกมาดีกว่า Consensus คาด โดยเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 4.7% YoY และประเมินว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก 6.2% YoY ใน 4Q56

Fund Flows เริ่มไหลออกเป็นปัจจัยกดดันใหม่ : ในสัปดาห์ที่ผ่านมา (31 ต.ค.-6 พ.ย.) กระแสเงินทุนกลับมาไหลออกจากตลาดหุ้นโลกอีกครั้งราว 1.75 พันล้านดอลลาร์ สวนทางกับตลาดพันธบัตรโลกที่มีเงินทุนไหลเข้าราว 1.75 พันล้านดอลลาร์ สะท้อนให้เห็นระดับการยอมรับความเสี่ยง (Risk Appetite) ของนักลงทุนที่ลดลง โดยที่ตลาดหุ้นสหรัฐกลับมาเป็นเป้าหมายหลักอีกครั้งราว 7.49 พันล้านดอลลาร์ ขณะที่สัญญาณการไหลออกของกระแสเงินทุนในตลาดหุ้นเอเชียยังคงมีอยู่ โดยที่สัปดาห์ที่ผ่านมาเงินทุนไหลออกอีกครั้งราว 300 ล้านดอลลาร์

ต่อเนื่องจากที่ไหลออก 288 ล้านดอลลาร์ในสัปดาห์ก่อนหน้า ขณะที่ตลาดหุ้นในกลุ่ม TIPS เป็นเป้าหมายการไหลออกจากกระแสเงินในภูมิภาคที่ชัดเจนที่สุด โดยเฉพาะตลาดหุ้นไทยที่มีกระแสเงินทุนไหลออกทุกวันในสัปดาห์ที่ผ่านมาราว 142 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่ตลาดหุ้นฟิลิปปินส์ และ อินโดนีเซียมีเงินทุนไหลออกราว 12 และ 113 ล้านดอลลาร์

อย่างไรก็ดี **"นายหมอบิน"** มองว่าการไหลออกจากกระแสเงินทุนจากตลาดหุ้นโลกจะเป็นเพียงแค่วาระสั้น ๆ เท่านั้น เพราะถ้าไปแยกองค์ประกอบดูจะพบว่ากระแสเงินที่ไหลออกจากตลาดหุ้นส่วนใหญ่เป็นแรงขายจากนักลงทุนกลุ่มกองทุน ETF ราว 3.01 พันล้านดอลลาร์ ขณะที่นักลงทุนในกลุ่ม Long Only ซื้อสวนเข้ามาราว 1.26 พันล้านดอลลาร์ ทำให้ **"นายหมอบิน"** ยังคงประเมินว่า SET มีแนวโน้มที่จะกลับมาแกว่งตัวขึ้นจริงอีกครั้งในช่วงปลาย พ.ย.-ธ.ค. 2556 ในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นสหรัฐ กระนั้นก็ตีการเข้า **"ทยอยสะสม"** เพื่อลงทุนในระยะกลาง (1-3 เดือน) **"นายหมอบิน"** มองว่าควรรอจนกระทั่งหลังกระบวนการของ พ.ร.บ. นิรโทษกรรมได้รับความชัดเจนแล้ว ซึ่งอาจเลยไปถึงช่วงปลาย พ.ย. 2556 จะเป็นช่วงเวลาที่เหมาะสมกว่า

ต้นทุนเฉลี่ยของฝรั่งอยู่ที่ 1,303 จุด : ประเด็นที่ **"นายหมอบิน"** กังวลที่สุดคือการไหลออกของกระแสเงินทุนที่ชัดเจนขึ้นเรื่อย ๆ หลังจากที่ยกก่อนหน้านี้ นักลงทุนต่างชาติทยอยตัดสินใจออกมา 8 วัน (สิ้นสุด 12 พ.ย. 2556) และกระแสเงินทุนยังคงมีแนวโน้มไหลออกอย่างต่อเนื่อง สะท้อนออกมาจากการที่ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา (สิ้นสุด 12 พ.ย. 2556) ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลง 1.87% เทียบกับค่าเงินเอเชียที่ดัชนี Asia Dollar Index อ่อนค่าลง 1.05% อย่างไรก็ตามในประเด็น Downside



Risk จากกระแสเงินของนักลงทุนต่างชาตินั้น **"นายหมอบิน"** ประเมินต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของนักลงทุนต่างชาติในกรอบขาขึ้นรอบที่ผ่านมา (16 พ.ย. 55-21 พ.ค. 56) ไว้ที่ 1,303 จุด ซึ่งเมื่อเทียบกับระดับของ SET ในปัจจุบันหากสถานการณ์ทางการเมืองยังไม่คลี่คลายมีโอกาสนักลงทุนต่างชาติจะขายออกมาเพิ่มเติมอีก แม้ว่าตั้งแต่ 22 พ.ค. 2556 นักลงทุนต่างชาติทยอยซื้อออกมาแล้วถึง 1.07 แสนล้านบาทบนต้นทุนเฉลี่ยที่ 1,438 จุด หรือคิดเป็นกำไรเฉลี่ย 10% **"นายหมอบิน"** ประเมินว่าจะไม่ขายต่ำกว่าต้นทุนเฉลี่ย หรือโอกาสที่ SET จะหมุนตัวลงต่ำกว่า 1,303 จุดมีความเป็นไปได้น้อย

ยังลุ้นขึ้นแรง 7 เดือน ธ.ค. 2556 : แม้ระยะสั้นจะยังคงผันผวน และเปราะบาง แต่ **"นายหมอบิน"** ยังคงประเมินว่า SET มีแนวโน้มที่จะกลับมาแกว่งตัวขึ้นจริงอีกครั้งในช่วงปลาย พ.ย.-ธ.ค. 2556 ตามสถิติในช่วง 5 ปีย้อนหลัง (2551-2555) ที่พบว่า SET จะปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 0.64% MoM ด้วยระดับ Winner Percentage ราว 80% ในเดือน พ.ย. และปรับตัวขึ้นเฉลี่ยถึง 6.12% MoM ด้วยระดับ Winner Percentage สูงถึง 100% ในเดือน ธ.ค. ในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นสหรัฐ ที่จะได้ประโยชน์จากความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ทรงตัวในระดับสูง

ผลสำรวจจาก AAI ในสัปดาห์ที่ผ่านมา (31 ต.ค.-6 พ.ย. 2556) พบว่าสัดส่วนนักลงทุนที่เชื่อว่าตลาดหุ้นสหรัฐยังเป็นขาขึ้น หรือ Bullish เพิ่มขึ้น 0.5% WoW สู่ระดับ 45.5% (ค่าเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2556 อยู่ที่ 38.8 %) เทียบกับสัดส่วนนักลงทุนที่เชื่อว่าตลาดหุ้นสหรัฐกลับมาเป็นขาลงแล้ว หรือ Bearish ที่เพิ่มขึ้น 0.3% มาอยู่ที่ 21.8% (ค่าเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2556 อยู่ที่ 30.5 %) ส่งผลให้สัดส่วน Bull/Bear Spread ที่ขยับขึ้นมาอยู่ที่ +23.7% ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2556 ที่ 7.1% ค่อนข้างมาก ทั้งนี้จากสถิติในช่วง 5 ปีย้อนหลัง (2551-2555) พบว่าดัชนี S&P500 ของสหรัฐจะปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 2.11% MoM ด้วยระดับ Winner Percentage สูงถึง 100% ในเดือน ธ.ค.

ในส่วนของกลุ่มการลงทุนระยะสั้น (ไม่เกิน 1 สัปดาห์) ปรากฏว่า SET ยังคงกลับมาปิดเหนือ 1,445 จุดไม่ได้ นำ **"คิดขึ้นขาย"** ทำกำไรออกมาก่อน ส่วนกลุ่มที่ยังไม่ได้เข้าซื้อเน้น **"ถือเงินสด 100%"** เพื่อรอสัญญาณซื้อครั้งใหม่ใน 2 กรณี **หนึ่ง** SET กลับมาปิดเหนือ 1,425 จุดได้ **สอง** SET ลงไปที่ 1,380 (+/-5) จุดอีกครั้ง ในหุ้นกลุ่ม High Alpha & High Beta ได้แก่ BCP, SIRI, SIM, MFEC, SYMC, NOK, BBL และ BEC ขณะที่การลงทุนระยะกลาง (1-3 เดือน) **"นายหมอบิน"** ยังไม่กังวลทิศทางตลาดมากนัก แนะนำ **"คงสัดส่วนการถือหุ้น"** ที่ 75% ต่อไปเช่นเดิมครับ

ทั้งหมดนี้เป็นเพียงความเห็นส่วนตัวของผมครับ โปรดใช้วิจารณญาณ และศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมก่อนการตัดสินใจลงทุนด้วยครับ สำหรับการพูดคุยกันระหว่างสัปดาห์นอกจากทาง Facebook ที่ www.facebook.com/moobin.stockmania และ e-mail ที่ moobin.stockmania@gmail.com แล้ว แฟน ๆ ยังสามารถติดตามมุมมองเกี่ยวกับการลงทุนจาก **"นายหมอบิน"** ได้ทาง FM 101 ทุกวันอาทิตย์ในรายการ **"เขียนเศรษฐกิจ"** เวลา 10.00-13.00 น. เช่นเดิมครับ ●