

บรรยากาศการลงทุนเป็นลบจากการจบรอบขาขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ แต่การไหลเข้าของกระแสเงินและน้ำหนักที่ขึ้นหน้าจะช่วยพยุงได้

สินค้า	ทิศทาง	คำแนะนำ
S50M17 หมดอายุ 29 มิ.ย. 17	↔	กลยุทธ์หลัก: Long S50M17 เมื่ออ่อนตัว ทำกำไรที่ 991-993 จุด ตัดขาดทุน 975 จุด กลยุทธ์ทางเลือก: Short S50M17 ที่ 991-993 จุด ทำกำไรที่ 983-985 จุด ตัดขาดทุน 995 จุด
Index Options หมดอายุ 29 มิ.ย. 17	↔	ปล่อยสถานะว่าง
USDM17 หมดอายุ 29 มิ.ย. 17	↓	Short USDM17 ทำกำไร 34.55-60 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ตัดขาดทุน 34.83 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ
KTBM17 หมดอายุ 29 มิ.ย. 17	↔	Long KTBM17 ทำกำไรที่ 18.90-19.00 บาท ตัดขาดทุนเมื่อต่ำกว่า 18.65 บาท
BANPUM17 หมดอายุ 29 มิ.ย. 17	↔	Long BANPUM17 ทำกำไรที่ 18.50-18.70 บาท ตัดขาดทุน 17.50 บาท
GFM17 หมดอายุ 29 มิ.ย. 17	↑	Long GFM17 ทำกำไรที่ \$1,280-1,285/Oz ตัดขาดทุน \$1,250/Oz

SET50 Index Futures: ยังคาดหวังการฟื้นตัวสวนภูมิภาค

กลยุทธ์หลัก: Long S50M17 เมื่ออ่อนตัว ทำกำไรที่ 991-993 จุด ตัดขาดทุน 975 จุด

กลยุทธ์ทางเลือก: Short S50M17 ที่ 991-993 จุด ทำกำไรที่ 983-985 จุด ตัดขาดทุน 995 จุด

เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นวานนี้

SET50 และ S50M17 เคลื่อนไหวทรงตัว โดยแม้จะมีจังหวะปรับตัวขึ้น แต่ก็ถูกแรงขายกดดันเพราะตัวขึ้นส่วนใหญ่มาจากแรงเก็งกำไรเฉพาะตัว โดยมีทั้งการปรับพอร์ตตาม MSCI และความคาดหวังในหุ้นที่จะเข้า SET50 รอบใหม่ ขณะที่การไหลของกระแสเงินมีทิศทางเป็นบวกมากขึ้น โดยต่างชาติซื้อหุ้น 1,260 ล้านบาท ซึ่ง Cover แรงขายที่เกิดขึ้น 2 วันทำการที่ผ่านมาได้ทั้งหมด ส่วนยอดใน Index Futures เป็น Net Long 4,199 สัญญาหรือราว 820 ล้านบาท

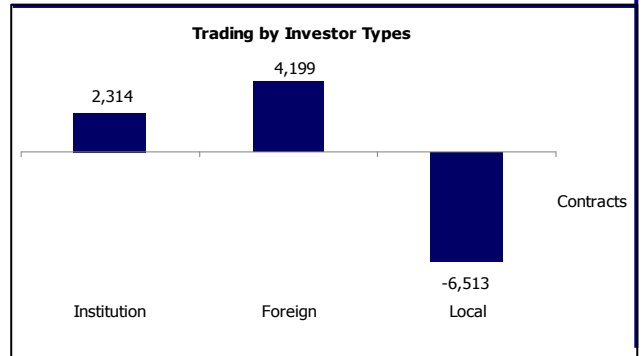
แนวโน้มการเคลื่อนไหวของ S50M17 วันนี้

SET และ SET50 มีแนวโน้มอ่อนตัวลงตามภูมิภาค แต่เราขอใช้ภาพเดิมจากช่วง Market View ปายเมื่อวาน ว่า SET และ SET50 เริ่มน่าสนใจในเชิงเปรียบเทียบมากขึ้น จากภาพการเคลื่อนไหวตั้งแต่ต้นปี SET เพิ่มขึ้นเพียง 0.5%YTD เทียบกับ PSE ที่ขึ้น 14%YTD และ JSX ที่ขึ้น 6%YTD ซึ่งได้สะท้อนความน่าสนใจด้าน Valuation ที่น้อยกว่าภูมิภาคไปแล้วระดับหนึ่ง (เทียบ 3-5 ปี ย้อนหลังก็ยัง Underperform ภูมิภาค -> ดูรูปขวามือ) ขณะที่ การฟื้นกลับเร็วของหุ้นที่ถูก Short Sale หนักตั้งแต่ 17 เม.ย. 17 (จุดเริ่มต้นขาลงรอบนี้) เช่น KBANK 2.7 พันลบ., SCC 843 ลบ., ADVANC 798 ลบ., และ AOT 577 ล้านบาท น่าจะกระตุ้นแรง Cover Short ในหุ้นเหล่านี้ต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากต่างชาติและสถาบันที่กลับมุมมองมาเป็นบวกมากขึ้น และถ้าพิจารณาจาก Dollar Index ที่ทรุดตัวลงหนัก เราพบว่า SET มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้าม -0.31 มากกว่า PSE -0.16 และ JSX -0.1 ซึ่งหมายความว่าสามารถทดแทนกับปรากฏการณ์หุ้นสหรัฐฯ ตกพร้อมดอลลาร์ที่อ่อนค่าได้มากกว่าภูมิภาค จึงแนะนำให้ยื่นฝั่ง Long S50M17 เมื่ออ่อนตัวต่อไป



Return	SET	PSE	JSX	R_NIKKEI	KOSPI	TAIEX	S&P500	Average
2017	0%	14%	6%	4%	13%	8%	7%	8%
2016	20%	-2%	15%	0%	3%	11%	10%	8%
2015	-14%	-4%	-12%	9%	2%	-10%	-1%	-4%
2014	15%	23%	23%	7%	-5%	8%	11%	12%
2013	-7%	1%	-2%	57%	1%	12%	30%	13%
2012	36%	33%	13%	23%	9%	9%	13%	19%
2011	-1%	4%	3%	-17%	-11%	-21%	0%	-6%
3 Year	6%	9%	9%	13%	19%	9%	16%	12%
4 Year	21%	32%	32%	20%	14%	17%	27%	23%
5 Year	15%	33%	31%	77%	15%	29%	57%	37%

Correlation	SET	PSE	JSX	R_NIKKEI	KOSPI	TAIEX	S&P500
Dollar Index	-0.31	-0.16	-0.10	0.09	-0.45	-0.45	-0.38



SET50 Index Options: ปล่อยสถานะว่าง

ปล่อยสถานะว่าง

ภาพการเคลื่อนไหวของ SET50 ดูเป็นบวกเพิ่มขึ้น จากภาพทางเทคนิคที่เริ่มชะลอการปรับลง และการหมดฤดูประกาศงบ 1Q17 ที่น่าจะให้การกลับมาไหลเข้าของกระแสเงิน และการปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบน่าจะช่วยพยุงบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงที่เป็นลบอย่างมากได้ การกลับมาขึ้นฝั่ง Long Call หรือ Short Put จึงยังคงได้เปรียบอยู่เล็กน้อย



Single Stock Futures: Long KTBM17

Long KTBM17 ทำกำไรที่ 18.90-19.00 บาท ตัดขาดทุน 18.65 บาท

เราคาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นกลับของ KTBM17 ในระยะสั้น แม้ปัญหา NPL จะยังอยู่ แต่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ที่คาดว่าจะออกมาเพิ่มเติมในเร็ววันนี้ (แรงกดดันด้านการชะลอตัวทางเศรษฐกิจมีมากขึ้น) จะทำให้แบงก์รัฐได้ประโยชน์ทางอ้อม ขณะที่ การอ่อนตัวลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน ยังเพิ่มความน่าสนใจให้ KTB ในฐานะแบงก์ใหญ่ที่จ่ายปันผลสูงด้วย

Single Stock Futures: Long BANPUM17

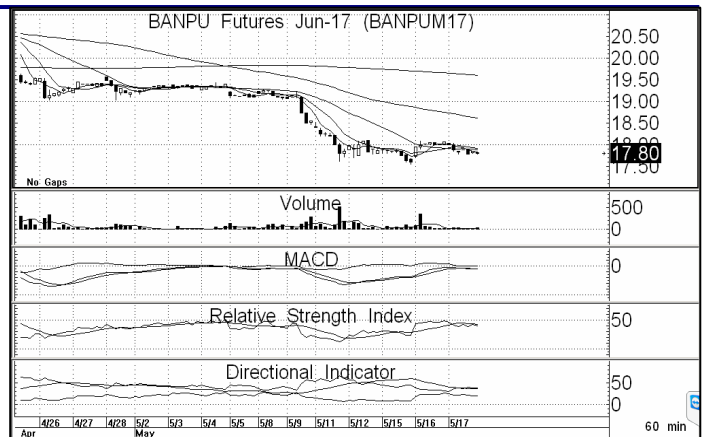
Long BANPUM17 ทำกำไรที่ 18.50-18.70 บาท ตัดขาดทุน 17.50 บาท

ราคา BANPUM17 แกว่งออกด้านข้างเชิงลบ แต่ด้วยความที่ราคาน้ำมันดิบและราคาถ่านหินกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้ง ขณะที่ ภาพทางเทคนิคของ BANPUM17 รายซึ่งมองยังได้แรงหนุนจากสัญญาณขัดแย้งเชิงบวกกับ MACD ทำให้ยังคงคาดหวังการฟื้นกลับระยะสั้น คาดกรอบการเคลื่อนไหวที่ 17.50-18.50 บาท

USD Futures: เงินบาทแข็งค่าตามการอ่อนตัวของ Dollar Index

Short USDM17 ทำกำไร 34.40-45 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ตัดขาดทุน 34.65 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

USD/THB ชะลอการปรับลงเล็กน้อย แต่ด้วยความที่กระแสเงินกลับมาไหลเข้า และ Dollar Index ทрудตัวลงแรงจนหลุด 98 จุด ทำให้ยังคงคาดหวังการแข็งค่าของเงินบาทในระยะสั้น โดยเป็นไปได้ที่กระแสเงินจะไหลเข้าหา SET ในฐานะ Laggard ภูมิภาคต่อเนื่อง สำหรับกรอบการพักตัวของรอบตามค่าความชันที่เริ่มติดลบยังอยู่ที่ 34.35 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ



Gold Futures: ทองคำมีโอกาสดูใช้เป็นแหล่งพักเงินชั่วคราว

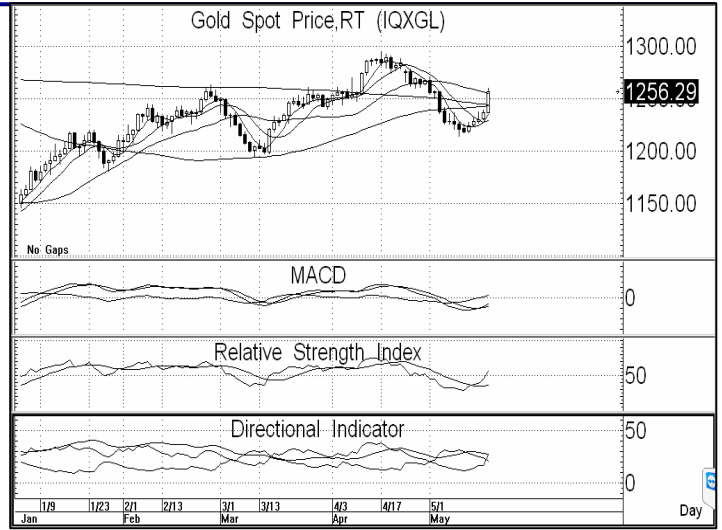
Long GFM17 ทำกำไรที่ \$1,280-1,285/Oz ตัดขาดทุน \$1,250/Oz

ราคาทองคำโลกมีแนวโน้มฟื้นกลับต่อเนื่อง โดยปัจจัยหนุนสำคัญยังมาจาก Dollar Index ที่อ่อนตัวลงหลุด 98 จุด จากช่วงต้นเดือนที่ 100 จุด และค่าความน่าจะเป็นในการปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟด สำหรับการประชุม FOMC 14 มิ.ย. 17 ที่ลดลงเหลือ 73.9% จาก 83.1% ในสัปดาห์ก่อน ซึ่งเป็นผลต่อเนื่องจากการเปิดเผยตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาแยกว่ายุโรปโซน และความไม่มั่นใจในการดำเนินนโยบายทางเศรษฐกิจและการเมืองของประธานาธิบดีสหรัฐฯ (ทำให้เฟดไม่จำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อยับยั้งโอกาสเกิดเงินเฟ้อ)

ขณะที่ การทรุดตัวของตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็นไปตามข้อสังเกตการเคลื่อนไหวของอัตราส่วนราคาระหว่าง Gold Price : S&P500 ที่เริ่มชะลอการปรับลงและมีโอกาสเกิด Technical Rebound ชัดใหญ่ จากการย่อฐานแถว 0.5 เท่าแล้วไม่หลุด ซึ่งนั่นหมายถึงกระแสเงินกำลังไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงหา Safe Haven

และด้วยความที่ภาพทางเทคนิคยังส่งสัญญาณซื้อในลักษณะ Golden Cross เราจึงยังคงคาดหวังการปรับขึ้นของราคาทองคำในวันนี้ โดยมีปัจจัยที่น่าจับตาคือ ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์สหรัฐฯ และดัชนีภาคการผลิตของเฟดสาขาฟิลาเดเฟีย

ในเชิงกลยุทธ์การลงทุน เรายังแนะนำให้ถือฝั่ง Long GFM17 โดยขยับจุดทำกำไรขึ้นเป็น \$1,280-1,285/Oz



DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีค่าน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบัตรเครดิตหรือหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน