

## เจาะลึก Technical ตอน ทฤษฎีดาว

สองฉบับที่ผ่านมา เราคุยกันถึงเรื่อง แนวโน้มขาขึ้น (Up Trend) และ แนวโน้มขาลง (Down Trend) กันไปแล้ว จะว่าไปแล้วพูดถึงเรื่องแนวโน้มแล้วจะไม่พูดถึงเรื่องนี้คงไม่ได้ ใช่ครับเรื่องทฤษฎีของคุณ

Charles H. Dow

ถ้าจำกันได้ เราเคยกล่าวถึงชื่อนี้กัน ตั้งแต่ฉบับแรกๆ ว่าเป็นคนบุกเบิกการวิเคราะห์ทางเทคนิคสมัยใหม่ ในปลายศตวรรษที่ 19 ด้วยการจุดประกายของ ทฤษฎีดาว (Dow theory) ฉบับนี้ เรามาเจาะลึกถึงทฤษฎีดาวกันครับ

## หลักการ 6 ข้อของทฤษฎีดาว

1. ตลาดมีแนวโน้ม 3 ระดับ (3 Movements) เปรียบได้กับคลื่นในทะเล ที่คลื่นเล็กจะทำให้เกิดคลื่นใหญ่ โดยแบ่งได้ดังนี้

- แนวโน้มหลัก (Primary Movement) เป็นแนวโน้มที่กินระยะเวลาตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป อาจเป็นได้ทั้งแนวโน้มกระทิง (bullish) หรือแนวโน้มหมี (bearish) ก็ได้
- แนวโน้มรอง (Intermediate Movement) กินระยะเวลาตั้งแต่ 10 วันถึง 3 เดือน ถือเป็นช่วงของการปรับตัวจากแนวโน้มหลัก (Correction) โดยทั่วไปแล้วระยะเวลาของการย่อตัวจะอยู่ระหว่าง 33% ถึง 60%
- แนวโน้มย่อย (Minor Movement) กินระยะเวลาตั้งแต่ 1 ชั่วโมง ถึง 1 เดือน เป็นเพียงการแกว่งตัวของราคา



2. แนวโน้มตลาดแบ่งเป็น 3 ระยะ (3 Phases) เช่น ในขาขึ้น ไม่ได้มาถึงแล้วขึ้นเลย แต่การเคลื่อนที่จะมีแบบแผน แบ่งได้เป็น 3 ระยะดังนี้

- ระยะสะสมหุ้น (Accumulation phase) เป็นช่วงที่ตลาดเต็มไปด้วยข่าวร้าย นักลงทุนส่วนใหญ่มีมุมมองต่อตลาดในแง่ลบ ทำให้

ไม่มีแรงซื้อเพิ่มเข้ามา ราคาเริ่มหยุดลงและเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ จะมีนักลงทุนกลุ่มหนึ่งที่สังเกตเห็นการนี้ไกลเข้ามาซื้อหุ้น เพราะเห็นว่าราคาซึมซับข่าวร้ายไปหมดแล้ว

- ระยะปรับตัว (Public participation phase) ช่วงนี้จะเริ่มมีข่าวดีออกมาเรื่อยๆ นักลงทุนเริ่มเปลี่ยนมุมมองต่อตลาดไปในแง่บวกมากขึ้น การปรับตัวขึ้นของราคา จะยิ่งดึงดูดนักลงทุนตามแนวโน้ม (Trend Follower) และนักลงทุนด้วยสัญญาณทางเทคนิคเข้ามาในตลาด ทำให้เกิดแรงซื้อเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ

- ระยะกระจายหุ้น (Distribution phase) สลับกับช่วงแรก คือตลาดเต็มไปด้วยข่าวดี นักลงทุนส่วนใหญ่มีมุมมองต่อตลาดในแง่บวก จึงมีการเก็งกำไรกันมากขึ้นเรื่อยๆ แต่จะมีนักลงทุนกลุ่มหนึ่งเริ่มกังวลและทยอยขายหุ้นที่ถือออกไปเพื่อทำกำไร ก่อนที่จะมีแรง

3. ราคาหลักทรัพย์ สะท้อนข่าวสารทุกอย่างไว้อย่างรวดเร็ว

โดยเมื่อใดก็ตามที่ข่าวสารใดๆ ถูกประกาศออกมา ราคาหลักทรัพย์ก็จะเปลี่ยนแปลงเพื่อสะท้อนข่าวนั้นเช่นกัน

4. ดัชนีค่าเฉลี่ยจะยืนยันซึ่งกันและกัน

ราคาดัชนีเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกันจะยืนยันซึ่งกันและกันหากเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกัน เช่น ถ้าหุ้นกลุ่มหนึ่งต้องการยืนยันความแข็งแกร่งของการเติบโตดัชนีภาคอุตสาหกรรมการผลิต ก็อาจดูได้จากดัชนีของภาคขนส่งซึ่งควรเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน

5. แนวโน้มยืนยันด้วยปริมาณการซื้อขาย

Dow กล่าวว่า ปริมาณการซื้อขายจะช่วยยืนยันแนวโน้มได้ เพราะ เมื่อตลาดเคลื่อนที่ไปในทิศทางใดอย่างชัดเจนและมีปริมาณการซื้อขายมาก แสดงว่ามีความสนใจจำนวนมากเข้ามามีส่วนร่วมในการซื้อขายหลักทรัพย์นั้น ดังนั้นการที่หลักทรัพย์เลือกเคลื่อนไหวไปในทางใดทางหนึ่งอย่างชัดเจน แสดงถึงมุมมองที่แท้จริงของนักลงทุนในตลาดที่มีต่อหลักทรัพย์นั้นๆ

6. ราคาจะเคลื่อนที่ตามแนวโน้ม จนกระทั่งมีสัญญาณกลับตัว

Dow เชื่อว่าแนวโน้มยังคงมีอยู่ แต่ในบางช่วงเวลาราคาอาจปรับตัวในทิศทางตรงกันข้ามกับแนวโน้มชั่วคราวจาก market noise แต่ไม่นานราคาก็จะกลับเคลื่อนที่ตามแนวโน้มเดิมต่อไป ข้อนี้ก็คือที่เราคุยกันในฉบับก่อนครับ เรื่อง แนวโน้มขาขึ้น (Higher High, Higher Low) และแนวโน้มลง (Lower High, Lower Low)

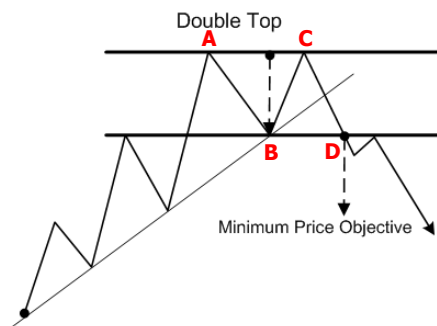
## เจาะลึก Technical ตอน รูปแบบราคา (Double Top)

จากเรื่องแนวโน้มขาขึ้น และขาลง ตามทฤษฎีดาว เวลาที่ราคาไม่เคลื่อนที่ไปตามแนวโน้ม หรือคือไม่เกิด **Higher High**, **Higher Low** และไม่เกิด **Lower High**, **Lower Low** พุดง่าย ๆ คืออยู่ในช่วงวัดใจ ยังระบุแนวโน้มให้แน่ชัดไม่ได้ การวิเคราะห์ทางเทคนิคก็พยายามหาทางคาดการณ์ว่าแนวโน้มข้างหน้าที่ยังไม่เกิดนั้นจะเป็นแบบใด โดยดูจากรูปแบบของราคา หรือ **Price Pattern** ในช่วงวัดใจ

### รูปแบบราคา แบบ Double Top และ Double Bottom

เราจะคุยกันถึงรูปแบบสำคัญ ๆ ต่าง ๆ แบบค่อยเป็นค่อยไป เน้นละเอียด เข้าใจ เอาไปใช้ได้ถูกต้อง นะครับ โดยรูปแบบแรกเรามาเริ่มกันด้วย **Double Top** ครับ

**Double Top** เป็นรูปแบบการกลับตัวของราคาในขาขึ้นที่กำลังจะเปลี่ยนเป็นขาลง (bearish reversal pattern) ดังรูป



อธิบาย แบบง่าย คือ ในแนวโน้มขาขึ้นราคาทำ **Higher High**, **Higher Low** มาอยู่เรื่อยๆ ตามปกติ (จุด A และจุด B) โดยนักลงทุนจะเริ่มสงสัยว่าเป็น **Double Top** ก็เมื่อยอดครั้งที่ 2 ไม่ทำจุดสูงสุดใหม่ (จุด C ไม่ทำ **Higher High**) แต่ดันทำได้แค่ใกล้เคียงกับยอดเดิมครั้งก่อน (เรียกว่าราคาผ่านแนวต้านที่จุด A ไม่ได้) อันนี้ถือว่าเสีย **Higher High** ไปแล้ว แต่แค่เริ่มสงสัยนะครับ ต้องรอดูที่จุด D ต่อหากราคาลงมาถึงและทะลุลงไป (เรียกว่าแนวรับที่จุด B รับไม่อยู่) นั่นคือ **Higher Low** ก็เสียไปอีก อันนี้จึงจะเข้ารูปแบบ ของ **Double Top**

นักลงทุนโปรดระวังนะครับ **Double Top** เป็นรูปแบบที่จะเปลี่ยนทิศทางแนวโน้มได้ ดังนั้นการเกิดรูปแบบนี้จะกินเวลาระดับ

เดือนจนถึงปี ดังนั้นบางครั้งที่เราพบลักษณะรูปแบบของราคาแบบนี้ แต่เกิดเร็วในช่วงเวลาสั้น ๆ ไม่กี่วัน จึงเป็นแค่การพักตัวเพื่อสะสมกำลังของหุ้น (consolidation pattern) ไม่ใช่การกลับตัวของแนวโน้ม ดังนั้นการที่จะระบุให้ชัดว่ารูปแบบราคาที่พบนั้นเป็น **Double Top** หรือไม่ ให้พิจารณาจากเงื่อนไขต่อไปนี้

1. แนวโน้มก่อนหน้านี้ จะต้องเป็นแนวโน้มขาขึ้นมาก่อน หลายเดือน
2. ระยะห่างระหว่างยอดทั้งสอง กินระยะเวลาอย่างน้อย 1/2 เดือน
3. ระยะย่อตัวลงมา (จากแนวต้าน A ถึงแนวรับ B) เป็นการย่อตัวของราคาลงมาไม่น้อยกว่า 10%
4. ปริมาณการซื้อขายที่ จุด C น้อยกว่าที่จุด A (แสดงถึงกำลังซื้อหรือฝั่ง demand ที่ลดลงตอนราคาพยายามขึ้นไปครั้งที่สอง เพราะนักลงทุนส่วนใหญ่กังวลว่าราคาจะผ่านแนวต้าน A ไปไม่ได้)
5. ราคาทะลุแนวรับ B ลงมาที่จุด D พร้อม ๆ กับการเพิ่มขึ้นของปริมาณการซื้อขาย

เมื่อพิจารณาครบทั้ง 5 ข้อ จึงจะเป็นการยืนยันรูปแบบของ **Double Top** อย่างไรก็ดี Thomas Bulkowski (ยอดนักเทรดอีกท่านหนึ่ง เทรดจนเกษียณได้ตั้งแต่อายุ 36 ปี เอาไว้เราจะมาคุยเรื่องของคุณ Bulkowski กันอีกที) กล่าวว่า ถ้าหากพิจารณาแล้วเข้าเงื่อนไขทั้ง 5 ข้อ โอกาสผิดพลาดจะเหลือเพียง 17%

ประโยชน์ของการระบุรูปแบบ **Double Top** นอกจากจะบอกการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มแล้ว ยังบอกเป้าหมายการลดลงของราคาด้วย จากรูปด้านซ้าย ราคาหลังจากหลุดแนวรับ B แล้ว (บางครั้งเรียกเส้น neck Line) ราคาจะลดลงมาอีกเท่ากับ ระยะจากยอด **Double Top** ถึงเส้น neck Line และดิ่งกลับมาติดที่เส้น neck Line อีกครั้งก่อนจะเข้าสู่แนวโน้มขาลง **Lower High**, **Lower Low** เต็มรูปแบบ

ฉบับหน้าเราจะมาดูตัวอย่าง **Double Top** ของหุ้นจริงในตลาดกันพร้อมวิธีการหาราคาเป้าหมาย และมาคุยกันถึงรูปแบบ **Double Bottom** ครับ ●

