

น้ำมันเริ่มปรับฐาน...ทองคำเริ่มฟื้นตัว

นักวิเคราะห์ : ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย เลขทะเบียน : 021238

โทรศัพท์ : 02-659-8032

E-mail : chaiwat@uobkayhian.co.th



แนวโน้มราคาทองคำ และโลหะเงินโลก:

เมื่อวานนี้ตลาดทองคำสหรัฐอยู่ที่ระดับ 1,659.5 เหรียญต่อออนซ์ ฟื้นตัวขึ้น 16.6 เหรียญต่อออนซ์ ขณะที่ราคาโลหะเงินอยู่ที่ระดับ 32.726 เหรียญต่อออนซ์ เพิ่มขึ้น 0.545 เหรียญต่อออนซ์

- **ราคาทองคำดีดตัวขึ้นกว่า 1% เนื่องจากนักลงทุนเข้ามาซื้อซื้อเก็งกำไร** หลังจากทองคำร่วงลงติดต่อกันในช่วง 3 วันทำการที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม การที่สัญญาทองคำดีดตัวขึ้นเพียง 1.01% เมื่อคืนนี้ยังไม่สามารถชดเชยการร่วงลงรุนแรงถึง 4.01% ในช่วง 3 วันทำการที่ผ่านมาได้

- **นอกจากนี้ทองคำยังได้แรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าลง** เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักๆ เนื่องมาจากการที่นักลงทุนเทขายทำกำไร หลังจากเงินดอลลาร์พุ่งขึ้นแข็งแกร่งเมื่อวันก่อน โดยดัชนีดอลลาร์ (dollar index) ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับ 6 สกุลเงินที่เป็นคู่ค่าหลักของสหรัฐ ร่วงลง 0.52% และที่ 80.149

มุมมองต่อราคาทองคำ โลหะเงิน

ราคาทองคำวันนี้เริ่มที่จะฟื้นตัวขึ้นมาได้บ้าง หลังวันก่อนปรับตัวลดลงถึง 50 เหรียญต่อออนซ์ ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นเพียงการปรับฐานลงระยะสั้นเท่านั้น จากประเด็นข่าวว่า FED ไม่ได้ส่งสัญญาณที่จะใช้มาตรการ QE3 ในการประชุมครั้งล่าสุด แต่เราเชื่อว่า FED ยังคงรอจังหวะในการใช้มาตรการนี้ (เราเชื่อว่าจะจะเป็นในช่วง 2Q55-3Q55) และจะส่งผลให้ราคาทองคำกลับขึ้นมาได้อีกครั้ง นอกจากนี้สภาพคล่องในตลาดที่อยู่ในระดับสูง เห็นได้จากทางการญี่ปุ่นก็ได้มีการอัดฉีดสภาพคล่องออกมาในระบบเพิ่มเติมอีกกว่า 10 ล้านล้านเยน และการออก LTRO ของ ECB สภาพคล่องที่มีมาก จะทำให้ไหลมาลงทุนในทองคำอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ นอกจากนี้อัตราดอกเบี้ยระดับต่ำเป็นพิเศษของ FED ส่งผลต่อราคาทองคำอย่างมาก รวมถึงยังมีปัจจัยบวกจากประเทศจีน และอินเดีย ผู้บริโภคทองคำรายใหญ่ 1-2 ของโลก ได้นำเข้าทองคำจำนวนมาก รวมถึงคาดว่าทองคำจะอยู่ในบทบาทของสินทรัพย์ปลอดภัย เราจึงยังเชื่อว่าทองคำน่าสนใจในการลงทุนระยะยาว โดยใช้กลยุทธ์ทยอยสะสมทองคำทุกสัปดาห์ หรือทุกเดือน โดยเฉพาะในช่วงเวลาที่ราคาทองคำปรับฐานแรงๆ โดยแนวรับปรับลดลงมาที่ 1,600/1,625 เหรียญต่อออนซ์ โดยประเมินว่าแนวต้านจะอยู่ที่ระดับ 1,800 เหรียญต่อออนซ์ โดยเป้าหมายราคาทองคำ ณ สิ้นปี 2555 ของเราอยู่ที่ระดับ 2,000 เหรียญต่อออนซ์

- อัตราส่วนระหว่างราคาทองคำต่อราคาน้ำมัน Nymex เริ่มปรับลดลงมาที่ระดับ 15.5 เท่า จากระดับสูงสุด 22.5 เท่า ในช่วงกลางปี 54 และอยู่ที่ระดับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี จึงมีแนวโน้มที่จะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาทองคำ และ/หรือ การปรับฐานของราคาน้ำมันได้ในระยะกลาง

ราคา GFJ12 วันนี้คาดว่าจะเปิดที่ระดับ 24,200 -24,400 บาท

ราคา SVJ12 วันนี้คาดว่าจะเปิดที่ระดับ 980-1,020 บาทต่อออนซ์

ราคา BRJ12 วันนี้คาดว่าจะเปิดที่ 3,750-3,850 บาทต่อบาร์เรล



แนวโน้มราคาน้ำมันดิบ Brent ของโลก:

เมื่อวานนี้ราคาน้ำมันดิบ Brent อยู่ที่ระดับ 123.55 เหรียญต่อบาร์เรล ลดลง 1.42 เหรียญต่อบาร์เรล

- **ราคาน้ำมันดิบแคว้นตะวันออกกลางทั้งวัน** หลังจากมีรายงานข่าวว่าประธานาธิบดีบารัค โอบามา แห่งสหรัฐ และนายกรัฐมนตรียูเครน คาเมรอน แห่งอังกฤษ ได้ตกลงที่จะระบายน้ำมันน้ำมันนอกจากคลังยุทธภัณฑ์สำรอง (Strategic Petroleum Reserve - SPR) ซึ่งปัจจุบันสหรัฐมีน้ำมันในคลัง SPR อยู่ประมาณ 697 ล้านบาร์เรล เพื่อสกัดการพุ่งขึ้นของราคาพลังงานช่วงดังกล่าวส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ WTI ร่วงลงไปกว่า 1 ดอลลาร์ในระหว่างวัน อย่างไรก็ตามทางการสหรัฐออกมาปฏิเสธข่าวดังกล่าวในเวลาต่อมา ได้ช่วยพยุงสัญญาน้ำมันดิบให้สามารถดีดตัวขึ้นจากระดับต่ำสุดของวันได้

มุมมองต่อราคาน้ำมันดิบ

ปัจจุบันส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Brent กับ WTI เริ่มปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ +17.76 เหรียญต่อบาร์เรล หลังจากที่สูงมาใกล้เคียงกับค่า Peak ในอดีตที่ 20 เหรียญต่อบาร์เรล แต่น้ำมันดิบ Brent ก็ยังคงแพงเมื่อเทียบกับ WTI จึงอาจจะปรับฐานได้ โดยเชื่อว่า Target ราคาน้ำมันดิบ Brent ปี 2555 อยู่ที่ระดับ 120 เหรียญต่อบาร์เรลได้ เนื่องจากสภาพอากาศหนาวเย็นในยุโรป ทำให้แหล่งผลิตน้ำมันในยุโรป ปิดทำการไป



แนะนำกลยุทธ์การลงทุน:

- **Gold Futures:** แนะนำให้หรือเปิดสถานะ Long GFJ12/GF10J12 บริเวณ 24,000-24,100 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 23,900 บาท

- **ส่วน Oil Futures** แนะนำให้หรือเปิด Short BRJ12 บริเวณ 3,900-3,925 บาทต่อบาร์เรล ตั้งจุดตัดขาดทุน หากราคา BRJ12 ปรับตัวสูงขึ้นมากเกิน 3,950 บาทต่อบาร์เรล

Performance track record	Points		Baht		%
	Profit/Loss	Profit/Loss	Commission	Return	QTD Return
Gold Futures					
4Q11	(600)	(30,000)	(12,840)	-41.0%	-41.0%
Jan-12	1930	96,500	(4,280)	88.2%	
Feb-12	300	15,000	(2,140)	12.3%	
Mar-12	-300	(15,000)	(2,140)	-16.4%	84.2%
Silver Futures					
4Q11	-	-	-	-	-
Jan-12	-	-	-	-	-
Feb-12	28	2,750	(203)	16.8%	16.8%
Oil Futures					
4Q11	130	13,000	(215)	64.1%	64.1%
Jan-12	45	4,500	(215)	21.5%	
Feb-12	20	2,000	(430)	7.9%	29.3%

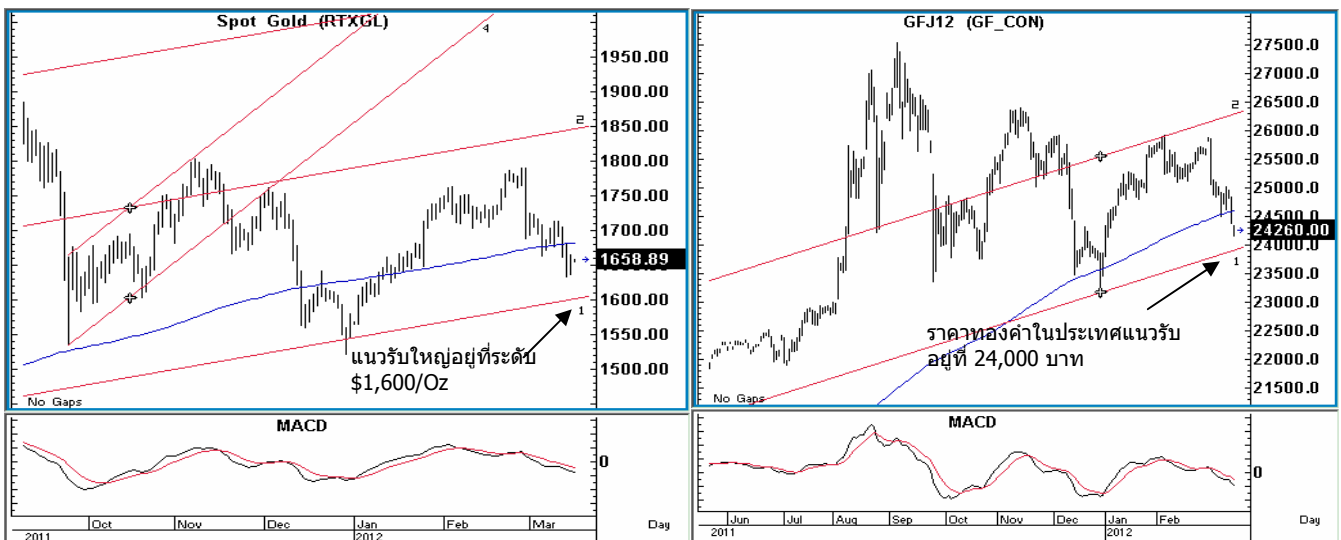
Commodities - Guide

สรุปข้อมูลที่ใช้ในการพิจารณาลงทุน

Commodity Price	Close	Chg	%Chg	%1Week	Convert*	Gold FUTURES-50Bt	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI
US Gold Spot (US\$/OZ)	1,658.4	1.85	0.11	-3.11	24,216	GFJ12	24,240	-20	-0.08	911	9,934
London Gold Fix (US\$/OZ)	1,644.3	3.75	0.23	-2.49	24,009	GFM12	24,430	-20	-0.08	217	2,638
COMEX Gold (US\$/OZ)	1,659.5	-0.20	-0.01	-3.05	24,232	GFQ12	24,680	20	0.08	26	554
Silver (US\$/OZ)	32.48	0.20	0.60	-4.71	998	Gold FUTURES-10Bt	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI
Brent Oil (US\$/Barrel)	122.60	0.34	0.28	-1.92	3,766	GF10J12	24,240	-20	-0.08	3,069	15,184
Dubai Oil (US\$/Barrel)	122.87	-0.91	-0.74	-0.81		GF10M12	24,440	-10	-0.04	905	5,990
Nymex Oil (US\$/Barrel)	105.11	0.33	0.31	-1.82		GF10Q12	24,650	-10	-0.04	155	1,056
ราคาทองคำในประเทศ	ซื้อ	ขาย	%Chg	%1Week	%YTD	Silver FUTURES	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI
ทองแท่ง	24,000	24,100	-0.82	-2.82	2.55	SVJ12	996	-6	(0.60)	5	143
ทองรูปพรรณ	24,400	24,500	-0.81	-2.78	2.51	SVM12	1,006	-14	(1.37)	1	59
						SVQ12	1,012	-14	(1.36)	n.a.	2
Foreign Exchange	Close	Chg	%Chg	%1Week	%YTD	Oil FUTURES	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI
Thai Baht (Baht/US\$)	30.72	-0.01	0.03	-0.52	2.74	BRH12	3,770	-77	(2.00)	27	80
Japan Yen (Yen/US\$)	83.57	-0.01	0.01	-1.32	-7.96	BRJ12	3,840	-28	(0.72)	66	105
Euro (US\$/EUR)	1.31	0.00	-0.03	-0.36	0.89	BRK12	3,828	-56	(1.44)	22	93

Source: Bloomberg

กรอบการเคลื่อนไหว Gold Price และ Gold Futures:



Gold Futures - แนวรับ แนวต้าน รายวัน

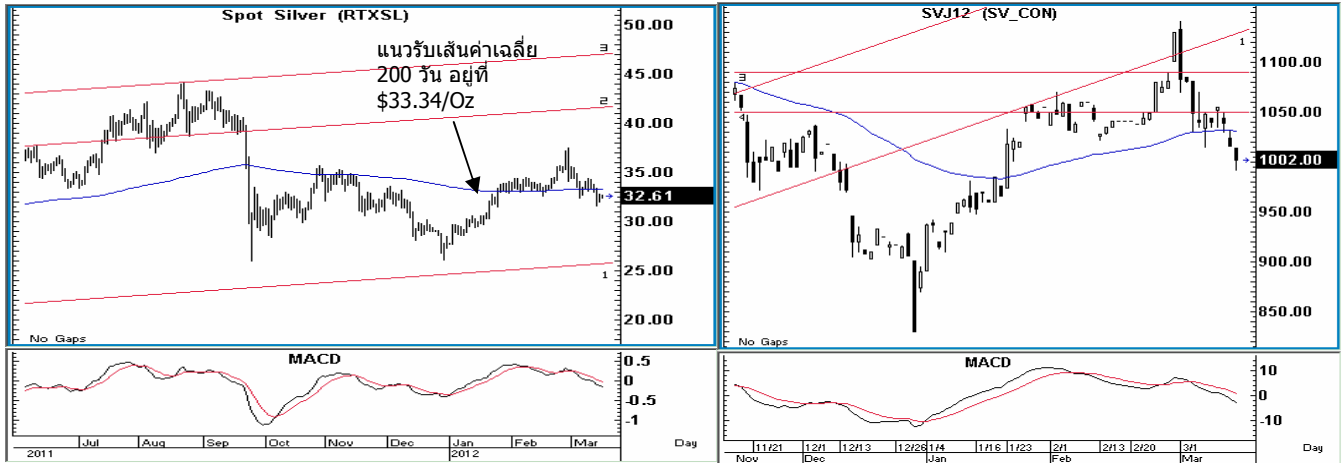
Support: 24,000/24,100

Resistance: 24,500/24,600

Stop loss: 23,900

Recommendation: Open Long

กรอบการเคลื่อนไหว Silver Price และ Silver Futures:



Silver Futures - แนวรับ แนวต้าน รายวัน

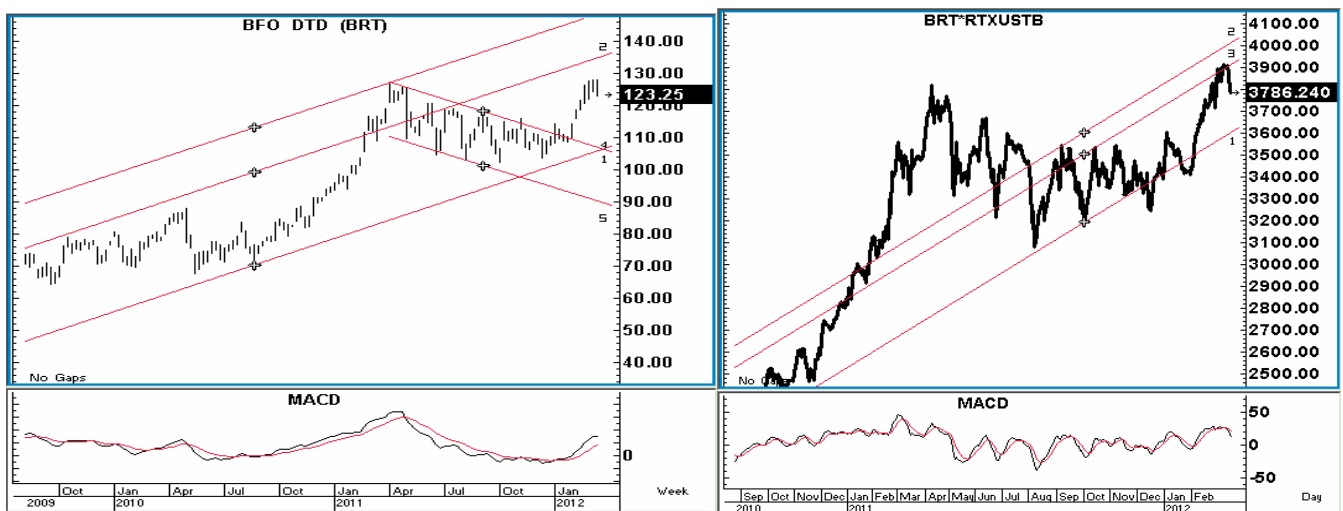
Support: 1,000/1,010

Resistance: 1,070/1,080

Stop loss: 990

Recommendation: Open Long

กรอบการเคลื่อนไหว Oil Price และ Oil Futures:



Oil Futures - แนวรับ แนวต้าน รายวัน

Support: 3,750/3,800

Resistance: 3,850/3,875

Stop loss: 3,900

Recommendation: Open Short