

ตลาดยังปกคลุมด้วยความกลัว...แต่ยังเชื่อว่าเป็นจังหวะสะสม

นักวิเคราะห์ : ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย เลขทะเบียน : 021238

โทรศัพท์ : 02-659-8032

E-mail : chaiwat@uobkayhian.co.th



แนวโน้มราคาทองคำ และโลหะเงินโลก:

เมื่อวานนี้ราคาทองคำสหรัฐปิดที่ระดับ 1,565.5 เหรียญต่อออนซ์ ลดลง 50.3 เหรียญต่อออนซ์ ขณะที่ราคาโลหะเงินอยู่ที่ระดับ 26.839 เหรียญต่อออนซ์ เพิ่มขึ้น 1.55 เหรียญต่อออนซ์

- ทองคำร่วงลงอย่างหนักหลังจากที่เฟดไม่ได้ประกาศใช้มาตรการ QE3 ในการประชุมครั้งล่าสุด แม้ว่าเฟดตัดสินใจขยายระยะเวลาการใช้มาตรการ Operation Twist ออกไปจนถึงสิ้นปีนี้ก็ตาม แต่นักลงทุนมองว่ามาตรการดังกล่าวยังไม่มากพอที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจให้แข็งแกร่งได้

- ความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาคธนาคารของสเปนยังเป็นอีกสาเหตุหนึ่ง โดยพีทซ์ เรทติ้งส์ เตือนว่าระบบธนาคารของสเปนจำเป็นต้องได้รับเงินช่วยเหลือราว 9 หมื่นล้านยูโร - 1 แสนล้านยูโร หรือ 1.143-1.270 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ หากวิกฤตการณ์ในภาคธนาคารทวีความรุนแรงขึ้น

มุมมองต่อราคาทองคำ โลหะเงิน

- ราคาทองคำค่อนข้างผันผวนขึ้นลงรุนแรงในช่วงนี้ ต้องระมัดระวังการลงทุนค่อนข้างมาก

- เรายังเชื่อว่าราคาทองคำน่าจะมี Upside หลังจากนั้น โดยยังคงกลยุทธ์เดิมคือทยอยสะสมเมื่อราคาทองคำอ่อนตัวลงมา

ข่าวดีสำหรับทองคำ: 1) มีโอกาสที่ FED จะใช้มาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินรอบที่ 3 (QE3) ในช่วง 2H55 2) PMI ของจีนเริ่มกลับมาเชิงบวกมากขึ้น หลังจากช่วงแรกกังวลถึงการหดตัวอย่างรุนแรงจากจีน (Hard Landing) 3) การอัดฉีดสภาพคล่องของธนาคารกลางแต่ละประเทศ โดยทางการญี่ปุ่นก็ได้มีการอัดฉีดสภาพคล่องออกมาในระบบเพิ่มเติมอีกกว่า 10 ล้านล้านเยน และการออก LTRO ของ ECB สภาพคล่องที่มีมาก และ 4) แนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอของประเทศในยูโรโซน ทำให้ทองคำดูเหมือนจะเป็นจุดสนใจในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย

ข่าวเชิงลบต่อทองคำ: 1) การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก หากมากกว่าที่ตลาดคาดไว้จะทำให้สินค้าโภคภัณฑ์ต่างๆ ซึ่งรวมถึงทองคำปรับตัวลดลงมาก่อนในช่วงแรก โดยเฉพาะต้องจับตาดูว่าจีนจะชะลอตัวรุนแรงหรือไม่เห็นได้จากในช่วงที่ผ่านมาจะถูกขายทำกำไรจากประเด็นข่าวเรื่อง PMI จีนที่ออกมาชะลอตัว เราเชื่อว่ากระทบต่อ Sentiment การลงทุนทองคำเพียงระยะสั้น เพราะหากกลับไปดูในอดีตที่ผ่านมา ส่วนใหญ่ราคาทองคำจะไม่สัมพันธ์กับตัวเลขเศรษฐกิจของจีนสักเท่าไรนัก แต่จะมุ่งเน้นเกี่ยวกับสภาพคล่องในระบบมากกว่า

โดยใช้กลยุทธ์ทยอยสะสมทองคำ ทุกสัปดาห์ หรือทุกเดือน โดยเฉพาะในช่วงเวลาที่ราคาทองคำปรับฐานแรงๆ โดยแนวรับปรับลดลงมาที่ 1,550 เหรียญต่อออนซ์ โดยประเมินว่าแนวต้านจะอยู่ที่ระดับ 1,800 เหรียญต่อออนซ์ โดยเป้าหมายราคาทองคำณ สิ้นปี 2555 ของเราอยู่ที่ระดับ 2,000 เหรียญต่อออนซ์



แนวโน้มราคาน้ำมันดิบ Brent ของโลก:

เมื่อวานนี้ราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดที่ระดับ 89.23 เหรียญต่อบาร์เรล ลดลง 3.46 เหรียญต่อบาร์เรล

- ข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนของจีนและสหรัฐทำให้เกิดความวิตกกังวลว่า ภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาจะทำให้ความต้องการพลังงานทั่วโลกชะลอตัวลงด้วย

- ในด้านข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐนั้น ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขาฟิลาเดลเฟียระบุว่า ดัชนีแนวโน้มธุรกิจร่วงลงอย่างหนักมาอยู่ที่ระดับ -1.6 จุด ในเดือนมิ.ย. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนส.ค.ปีที่แล้ว บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวกำลังส่งผลกระทบต่อกิจกรรมการผลิตในภูมิภาค

มุมมองต่อราคาน้ำมันดิบ

ปัจจุบันส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Brent กับ WTI เริ่มปรับตัวลดลงมาที่ระดับ +9.86 เหรียญต่อบาร์เรล ต่ำกว่าค่า Peak ในอดีตที่ 20 เหรียญต่อบาร์เรล หลังจากก่อนหน้านี้ที่เรคาดว่าราคาน้ำมันดิบ Brent ก็ยังคงแพงเมื่อเทียบกับ WTI จึงอาจจะปรับฐานลงแรงกว่าได้ Target ราคาน้ำมันดิบ Brent ปลายปี 2555 อยู่ที่ระดับ 110 เหรียญต่อบาร์เรล



แนะนำกลยุทธ์การลงทุน:

- **Gold Futures:** แนะนำให้รอเปิด Long GFQ12 บริเวณ 23,300 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนหากราคาตลาดลงมาต่ำกว่า 23,200 บาท

- **ส่วน Oil Futures:** นักลงทุนที่ได้เปิดสถานะ Long BRN12 บริเวณ 3,000-3,010 บาทต่อบาร์เรล แนะนำให้รอปิดถัวเฉลี่ยบริเวณ 2,850-2,860 บาท เนื่องจากเชื่อว่าราคาน้ำมันได้ปรับตัวลดลงสะท้อนพื้นฐานที่อ่อนแอไประดับหนึ่งแล้ว และมีโอกาสฟื้นตัวได้ระยะสั้น แต่ยังคงกำหนดจุดตัดขาดทุนที่ 2,820 บาท

| | Points | | Baht | | % | |
|-----------------------|-------------|-------------|------------|--------|------------|--|
| | Profit/Loss | Profit/Loss | Commission | Return | QTD Return | |
| Gold Futures | | | | | | |
| 4Q11 | (600) | (30,000) | (12,840) | -41.0% | -41.0% | |
| 1Q12 | 2,480 | 124,000 | (9,630) | 109.4% | 109.4% | |
| Apr-12 | 100 | 5,000 | (2,140) | 2.7% | | |
| May-12 | 800 | 40,000 | (3,210) | 35.2% | 37.9% | |
| Silver Futures | | | | | | |
| 4Q11 | - | - | - | - | - | |
| 1Q12 | 28 | 2,750 | (203) | 16.8% | 16.8% | |
| Oil Futures | | | | | | |
| 4Q11 | 130 | 13,000 | (215) | 64.1% | 64.1% | |
| 1Q12 | 65 | 6,500 | (645) | 29.3% | 29.3% | |
| May-12 | (29) | (2,900) | (430) | -16.7% | -16.7% | |
| Jun-12 | (125) | (12,500) | (215) | -63.7% | -63.7% | |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Commodities - Guide

สรุปข้อมูลที่ใช้ในการพิจารณาลงทุน

| Commodity Price | Close | Chg | %Chg | %1Week | Convert* | Gold FUTURES-50Bt | Settle | Chg | %Chg | Vol. | OI | |
|---------------------------|---------|--------|-------|--------|----------|-------------------|--------|--------|--------|-------|-------|----|
| US Gold Spot (US\$/OZ) | 1,566.3 | -2.65 | -0.17 | -3.90 | 23,675 | GF12 | 23,840 | -250 | -1.04 | 2,660 | 3,370 | |
| London Gold Fix (US\$/OZ) | 1,601.0 | -19.00 | -1.19 | -1.95 | 24,200 | GFQ12 | 24,010 | -190 | -0.79 | 1,664 | 4,108 | |
| COMEX Gold (US\$/OZ) | 1,565.5 | -0.80 | -0.05 | -3.89 | 23,663 | GFV12 | 24,190 | -120 | -0.49 | 285 | 900 | |
| Silver (US\$/OZ) | 26.89 | 0.02 | 0.08 | -6.20 | 855 | Gold FUTURES-10Bt | | Settle | Chg | %Chg | Vol. | OI |
| Brent Oil (US\$/Barrel) | 89.23 | 0.39 | 0.44 | -8.19 | 2,838 | GF10M12 | 23,850 | -230 | -0.96 | 4,750 | 8,326 | |
| Dubai Oil (US\$/Barrel) | 94.78 | -1.01 | -1.06 | -2.37 | | GF10Q12 | 24,040 | -150 | -0.62 | 3,393 | 6,513 | |
| Nymex Oil (US\$/Barrel) | 78.20 | 0.34 | 0.43 | -6.87 | | GF10V12 | 24,210 | -110 | -0.45 | 611 | 2,273 | |
| ราคาทองคำในประเทศ | | | | | | Silver FUTURES | | Settle | Chg | %Chg | Vol. | OI |
| ทองแท่ง | 23,900 | 24,000 | -0.41 | -0.83 | 2.13 | SVM12 | 870 | -8 | (0.91) | 1 | 150 | |
| ทองรูปพรรณ | 24,300 | 24,400 | -0.41 | -0.81 | 2.09 | SVQ12 | 878 | -16 | (1.79) | 1 | 121 | |
| | | | | | | SVV12 | 912 | -4 | (0.44) | n.a. | 49 | |
| Foreign Exchange | | | | | | Oil FUTURES | | Settle | Chg | %Chg | Vol. | OI |
| Thai Baht (Baht/US\$) | 31.80 | 0.01 | -0.03 | -1.10 | -0.82 | BRN12 | 2,899 | -20 | (0.69) | 112 | 533 | |
| Japan Yen (Yen/US\$) | 80.28 | -0.07 | 0.09 | -1.85 | -4.11 | BRQ12 | 2,916 | -22 | (0.75) | 41 | 82 | |
| Euro (US\$/EUR) | 1.25 | 0.00 | 0.17 | -0.61 | -3.09 | BRU12 | 2,935 | -7 | (0.24) | 5 | 11 | |

Source: Bloomberg

กรอบการเคลื่อนไหว Gold Price และ Gold Futures:



Gold Futures - แนวรับ แนวต้าน รายวัน

Support: 23,200/23,250

Resistance: 24,500/24,550

Stop loss: 23,100

Recommendation: Open Long

กรอบการเคลื่อนไหว Silver Price และ Silver Futures:



Silver Futures - แนวรับ แนวต้าน รายวัน

| | | |
|---------------------------|---------------------|----------------|
| Support: 870-880 | Resistance: 950/960 | Stop loss: 860 |
| Recommendation: Open Long | | |

กรอบการเคลื่อนไหว Oil Price และ Oil Futures:



Oil Futures - แนวรับ แนวต้าน รายวัน

| | | |
|---------------------------|-------------------------|------------------|
| Support: 2,850-2,860 | Resistance: 3,300/3,350 | Stop loss: 2,820 |
| Recommendation: Open Long | | |