

ยังมองว่าเป็นช่วงเริ่มต้นฤดูกาลเก็บเกี่ยวทองคำ

นักวิเคราะห์: ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย เลขทะเบียน : 021238
โทรศัพท์ : 02-659-8032 E-mail : chaiwat@uobkayhian.co.th

แนวโน้มราคาทองคำ และโลหะเงินโลก:

ราคาทองคำสหรัฐล่าสุดอยู่ที่ระดับ 1,589.5 เหรียญต่อออนซ์ ลดลง 2.1 เหรียญต่อออนซ์ ขณะที่ราคาโลหะเงินอยู่ที่ระดับ 27.316 เหรียญต่อออนซ์ ลดลง 0.5 เหรียญต่อออนซ์

- เบอร์นินแกแถลงต่อรัฐสภาสหรัฐว่า FED พร้อมที่จะผ่อนคลายด้านการเงินมากกว่านี้หากจำเป็น เนื่องจากความเสี่ยงที่มีต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐยังคงมีมากขึ้น และกิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัวลงในช่วงครึ่งปีแรกของปี อย่างไรก็ตาม เบอร์นินแกไม่ได้ส่งสัญญาณชัดเจนว่าจะใช้มาตรการ QE3 และไม่ได้ระบุช่วงเวลาชัดเจนว่าจะดำเนินนโยบายผ่อนคลายทางการเงินเพิ่มเติมเมื่อใด
- นอกจากนี้ทองคำยังได้รับแรงกดดันจากสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักๆ

มุมมองต่อราคาทองคำ โลหะเงิน

- ราคาทองคำค่อนข้างผันผวนขึ้นลงรุนแรงในช่วงนี้ ต้องระมัดระวังการลงทุนค่อนข้างมาก และต้องจับตาดูสถานการณ์ต่างประเทศอย่างใกล้ชิด
- เรายังเชื่อว่าราคาทองคำน่าจะมี Upside หลังจากนี้ โดยยังคงกลยุทธ์เดิมคือทยอยสะสมเมื่อราคาทองคำอ่อนตัวลงมา

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

ข่าวเชิงลบต่อทองคำ: 1) การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก หากมากกว่าที่ตลาดคาดไว้จะทำให้สินค้าโภคภัณฑ์ต่างๆ ซึ่งรวมถึงทองคำปรับตัวลดลงมาก่อนในช่วงแรก โดยเฉพาะต้องจับตาดูว่าเงินจะชะลอตัวรุนแรงหรือไม่เห็นได้จากในช่วงที่ผ่านมาจะถูกขายทำกำไรจากประเด็นข่าวเรื่อง 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 104.0 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น +0.63 เหรียญต่อบาร์เรล

- น้ำมันดิบติดตัวขึ้นหลังจากอิหร่านระบุว่า การที่สหรัฐส่งกองกำลังทหารเข้ามาประจำการในอ่าวเปอร์เซียนั้น ถือเป็นการบินทอนความมั่นคง หลังจากที่นาวิกโยธินของอิหร่านได้ยิงชาวประมงชาวอินเดียจนเสียชีวิตที่บริเวณนอกชายฝั่งของคูไบ
- อิหร่านได้ขู่ว่าจะปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นทางของส่งน้ำมันราว 1 ใน 5 ของโลก เพื่อตอบโต้การคว่ำบาตรต่อโครงการนิวเคลียร์ของประเทศ โดยอิหร่าน ซึ่งเป็นสมาชิกกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (OPEC) ยืนยันว่าโครงการนิวเคลียร์มีขึ้นเพื่อใช้ในทางพลเรือน

มุมมองต่อราคาน้ำมันดิบ

ปัจจุบันส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Brent กับ WTI เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นมาที่ระดับ +15.55 เหรียญต่อบาร์เรล แต่ยังคงต่ำกว่าค่า Peak ในอดีตที่ 20 เหรียญต่อบาร์เรล หลังจากก่อนหน้านี้ที่เราคาดว่าราคาน้ำมันดิบ Brent ก็ยังคงแพงเมื่อเทียบกับ WTI จึงอาจจะปรับฐานลงแรงกว่าได้ Target ราคาน้ำมันดิบ Brent ปลายปี 2555 อยู่ที่ระดับ 110 เหรียญต่อบาร์เรล

แนะนำกลยุทธ์การลงทุน:

- **Gold Futures:** แนะนำให้รอเปิด Long GFQ12 บริเวณ 23,800 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนหากราคาลดลงต่ำกว่า 23,700 บาท
- **ส่วน Oil Futures:** แนะนำให้รอเปิดสถานะ Long BRQ12 บริเวณ 3,000-3,010 บาทต่อบาร์เรล โดยตั้งจุดตัดขาดทุนหากราคา BRQ12 ปรับตัวลดลงต่ำกว่า 2,950 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%	
1Q12	2,480	124,000	(9,630)	109.4%	109.4%	
2Q12	900	45,000	(5,350)	37.9%	37.9%	
Silver Futures						
4Q11	-	-	-	-	-	
1Q12	28	2,750	(203)	16.8%	16.8%	
2Q12	-	-	-	-	-	
Oil Futures						
4Q11	130	13,000	(215)	64.1%	64.1%	
1Q12	65	6,500	(645)	29.3%	29.3%	
2Q12	(154)	(15,400)	(645)	-80.4%	-80.4%	
Jul-12	340	34,000	(430)	168.3%	168.3%	

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเกิดความเห็นหรือประมาณการที่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

สรุปข้อมูลที่ใช้ในการพิจารณาลงทุน

Commodity Price	Close	Chg	%Chg	%1Week	Convert*	Gold FUTURES-50Bt	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI
US Gold Spot (US\$/OZ)	1,583.4	0.52	0.03	0.48	23,798	GFQ12	23,890	-130	-0.54	3,096	6,343
London Gold Fix (US\$/OZ)	1,589.8	-4.50	-0.28	-0.63	23,894	GFV12	24,000	-110	-0.46	279	2,017
COMEX Gold (US\$/OZ)	1,589.5	-6.80	-0.43	0.44	23,890	SFZ12	24,110	-100	-0.41	39	313
Silver (US\$/OZ)	27.32	0.00	-0.02	0.68	864	Gold FUTURES-10Bt	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI
Brent Oil (US\$/Barrel)	104.00	-0.73	-0.70	3.59	3,288	GF10Q12	23,890	-130	-0.54	7,103	12,302
Dubai Oil (US\$/Barrel)	98.74	0.32	0.32	3.39		GF10V12	24,020	-100	-0.41	1,270	4,465
Nymex Oil (US\$/Barrel)	89.22	-0.35	-0.39	3.57		GF10Z12	24,120	-100	-0.41	303	1,140
ราคาทองคำในประเทศ	ซื้อ	ขาย	%Chg	%1Week	%YTD	Silver FUTURES	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI
ทองแท่ง	23,750	23,850	0.42	0.85	1.49	SVQ12	865	-15	(1.70)	5	163
ทองรูปพรรณ	24,150	24,250	0.41	0.83	1.46	SW12	879	5	0.57	3	53
						SVZ12	908	1	0.11	n.a.	15
Foreign Exchange	Close	Chg	%Chg	%1Week	%YTD	Oil FUTURES	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI
Thai Baht (Baht/US\$)	31.62	0.01	-0.03	0.28	-0.25	BRQ12	3,288	5	0.15	318	462
Japan Yen (Yen/US\$)	79.06	0.03	-0.04	0.85	-2.76	BRU12	3,292	7	0.21	53	45
Euro (US\$/EUR)	1.23	0.00	0.04	0.49	-5.11	BRV12	3,287	-1	(0.03)	4	4

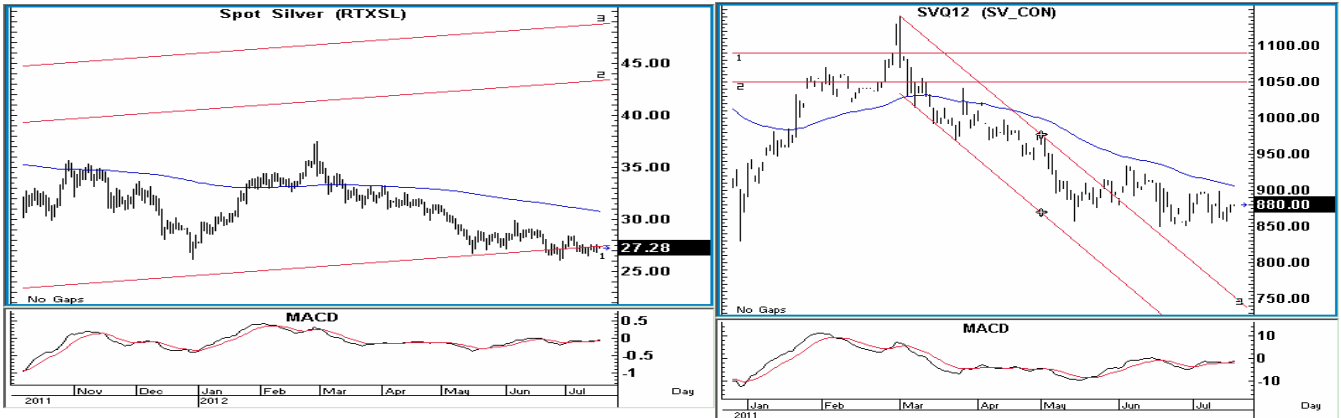
Source: Bloomberg

กรอบการเคลื่อนไหว Gold Price และ Gold Futures:



Gold Futures - แนวรับ แนวต้าน รายวัน		
Support: 23,700/23,800	Resistance: 24,500/24,550	Stop loss: 23,600
Recommendation: Open Long		

กรอบการเคลื่อนไหว Silver Price และ Silver Futures:



Silver Futures - แนวรับ แนวต้าน รายวัน		
Support: 840-850	Resistance: 950/960	Stop loss: 830
Recommendation: Open Long		

กรอบการเคลื่อนไหว Oil Price และ Oil Futures:



Oil Futures - แนวรับ แนวต้าน รายวัน		
Support: 3,000-3,050	Resistance: 3,500/3,550	Stop loss: 2,980
Recommendation: Open Long		