

ยังมองว่าเป็นช่วงเริ่มต้นฤดูกาลเก็บเกี่ยวทองคำ

นักวิเคราะห์ : ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย เลขทะเบียน : 021238

โทรศัพท์ : 02-659-8032

E-mail : chaiwat@uobkayhian.co.th

แนวโน้มราคาทองคำ และโลหะเงินโลก:

ราคาทองคำสหรัฐล่าสุดอยู่ที่ระดับ 1,580.4 เหรียญต่อออนซ์ เพิ่มขึ้น 9.6 เหรียญต่อออนซ์ ขณะที่ราคาโลหะเงินอยู่ที่ระดับ 27.217 เหรียญต่อออนซ์ เพิ่มขึ้น 0.122 เหรียญต่อออนซ์

- สถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางได้กระตุ้นให้นักลงทุนเข้าซื้อทองคำเพื่อความปลอดภัย โดยมีรายงานว่าเกิดเหตุปะทะกันในเมืองตามัสกัส เมืองหลวงของซีเรียเมื่อวานนี้ ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้นไม่นานหลังจากที่กลุ่มฝ่ายค้านในซีเรียได้ก่อเหตุลอบวางระเบิด จนทำให้เจ้าหน้าที่ระดับสูงของซีเรียเสียชีวิตหลายคน
- นอกจากนี้ ยังเกิดเหตุลอบวางระเบิดรถโดยสารพร้อมด้วยนักท่องเที่ยวชาวอิสราเอลเมื่อวันที่ผ่านมา จนเป็นเหตุให้มีผู้เสียชีวิตและบาดเจ็บจำนวนมาก

มุมมองต่อราคาทองคำ โลหะเงิน

- ราคาทองคำค่อนข้างผันผวนขึ้นลงรุนแรงในช่วงนี้ ต้องระมัดระวังการลงทุนค่อนข้างมาก และต้องจับตาดูสถานการณ์ต่างประเทศอย่างใกล้ชิด
- เรายังเชื่อว่าราคาทองคำน่าจะยังมี 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) แนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอของประเทศในยุโรปโซน 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 107.8 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น +2.64 เหรียญต่อบาร์เรล

- ความตึงเครียดระหว่างอิหร่านและกลุ่มประเทศตะวันตกได้หนุนราคาน้ำมันพุ่งขึ้นไปแล้วกว่า 20% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากความวิตกกังวลที่ว่าสถานการณ์ที่ตึงเครียดทางการเมืองอาจจะส่งผลให้อิหร่านตัดสินใจปิดช่องแคบฮอร์มุซ
- นายอายุตูละลาห์ กรรมการบริหารขององค์การท่าเรือและการเดินเรือของอิหร่าน เปิดเผยว่า อิหร่านจะจัดให้มีการประท้วงเพื่อคุ้มครองเรือขนส่งสินค้าที่ผ่านน่านน้ำอิหร่าน เพื่อเป็นการหลีกเลี่ยงผลกระทบจากมาตรการคว่ำบาตรทางการขนส่งน้ำมันโดยสหภาพยุโรป (EU) ซึ่งห้ามมิให้บริษัทประกันใน EU ให้ความคุ้มครองเรือขนส่งน้ำมันของอิหร่าน

มุมมองต่อราคาน้ำมันดิบ

ปัจจุบันส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Brent กับ WTI เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นมาที่ระดับ +15.57 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 ตั้งจุดตัดขาดทุนหากราคาตกลงมาต่ำกว่า 23,700 บาท
- **ส่วน Oil Futures:** แนะนำให้รอเปิดสถานะ Long BRQ12 บริเวณ 3,000-3,010 บาทต่อบาร์เรล โดยตั้งจุดตัดขาดทุนหากราคา BRQ12 ปรับตัวลดลงมาต่ำกว่า 2,950 บาทต่อบาร์เรล แต่หากราคา BRQ12 ปรับตัวสูงขึ้นมาที่ระดับ 3,400-3,450 บาท ให้เปิดสถานะ Short เพื่อเก็งกำไรว่าจะปรับฐานลงระยะสั้น หลังราคาปรับตัวสูงขึ้นแรงหลายวันติดต่อกัน โดยตั้งจุดตัดขาดทุนหากราคาขึ้นมาเกินระดับ 3,500 บาท

Performance track record

	Points		Baht		%	
	Profit/Loss	Profit/Loss	Commission	Return	QTD Return	
<b>Gold Futures</b>						
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%	
<b>Silver Futures</b>						
4Q11	-	-	-	-	-	
1Q12	28	2,750	(203)	16.8%	16.8%	
2Q12	-	-	-	-	-	
<b>Oil Futures</b>						
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%	

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเกิดความเห็นหรือประจักษ์การผิดต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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)	1,581.4	0.08	0.00	-0.51	23,776	GFQ12	23,920	20	0.08	1,503	7,448
London Gold Fix (US\$/OZ)	1,575.3	8.75	0.56	1.78	23,683	GFV12	24,030	10	0.04	123	1,967
COMEX Gold (US\$/OZ)	1,580.4	0.20	0.01	-0.72	23,761	GFZ12	24,130	10	0.04	10	323
Silver (US\$/OZ)	27.25	-0.03	-0.12	-0.40	862	Gold FUTURES-10Bt	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI
Brent Oil (US\$/Barrel)	107.80	-0.40	-0.37	5.90	3,410	GF10Q12	23,910	10	0.04	3,216	13,297
Dubai Oil (US\$/Barrel)	99.46	0.75	0.76	2.87		GF10V12	24,030	20	0.08	907	4,366
Nymex Oil (US\$/Barrel)	92.66	-0.61	-0.66	5.68		GF10Z12	24,130	10	0.04	81	1,232
ราคาทองคำในประเทศ						Silver FUTURES	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI
ทองแท่ง	ซื้อ	ขาย	%Chg	%1Week	%YTD	SVQ12	883	11	1.26	3	157
ทองรูปพรรณ						SVV12	874	-1	(0.11)	16	54
						SVZ12	900	2	0.22	n.a.	15
Foreign Exchange						Oil FUTURES	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI
Thai Baht (Baht/US\$)	31.63	0.06	-0.19	-0.38	-0.44	BRQ12	3,394	31	0.92	245	558
Japan Yen (Yen/US\$)	78.59	0.08	-0.10	0.65	-2.24	BRU12	3,385	24	0.71	49	76
Euro (US\$/EUR)	1.23	0.00	-0.20	0.07	-5.43	BRV12	3,357	12	0.36	2	3

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