

หยุดรอดูสถานการณ์ว่าจะมีมาตรการออกมาใหม่หรือไม่

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

แนวโน้มราคาทองคำ และโลหะเงินโลก:

ราคาทองคำสหรัฐล่าสุดอยู่ที่ระดับ 1,590.7 เหรียญต่อออนซ์ ลดลง 16.6 เหรียญต่อออนซ์ ขณะที่ราคาโลหะเงินอยู่ที่ระดับ 26.995 เหรียญต่อออนซ์ ลดลง 0.54 เหรียญต่อออนซ์
- นักลงทุนผิดหวังที่ FED และ ECB ไม่ได้ประกาศใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในการประชุมล่าสุด เฟด มีมติคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น (fed funds rates) ที่ระดับ 0 - 0.25% และระบุว่าเฟดจะใช้มาตรการผ่อนคลายทางการเงินเพิ่มเติมหากจำเป็น ขณะเดียวกันเฟดได้ปรับลดมุมมองทางเศรษฐกิจลงจากการประชุมครั้งก่อน โดยระบุว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจภายในประเทศ "ค่อนข้างชะลอตัวลง" จากที่เคยประเมินในการประชุมครั้งก่อนว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจ "ขยายตัวปานกลาง"

มุมมองต่อราคาทองคำ โลหะเงิน

- เรายังเชื่อว่าราคาทองคำน่าจะยังมี Upside หลังจากนั้น โดยยังคงกลยุทธ์เดิมคือทยอยสะสมเมื่อราคาทองคำอ่อนตัวลงมา

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

ข่าวเชิงลบต่อทองคำ: 1) การชะลอตัวลงของเศรษฐกิจโลก หากมากกว่าที่ตลาดคาดไว้จะทำให้สินค้าโภคภัณฑ์ต่างๆ ซึ่งรวมถึงทองคำปรับตัวลดลงมาก่อนในช่วงแรก โดยเฉพาะต้องจับตาดูว่าจีนจะชะลอตัวรุนแรงหรือไม่ เห็นได้จากในช่วงที่ผ่านมาจะถูกขายทำกำไรจากประเด็นข่าวเรื่อง PMI จีนที่ออกมาชะลอตัว เราเชื่อว่ากระทบต่อ Sentiment การลงทุนทองคำเพียงระยะสั้น เพราะหากกลับไปดูในอดีตที่ผ่านมา ส่วนใหญ่ราคาทองคำจะไม่สัมพันธ์กับตัวเลขเศรษฐกิจของจีนสักเท่าไรนัก แต่จะมุ่งเน้นเกี่ยวกับสภาพคล่องในระบบมากกว่า

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

แนวโน้มราคาน้ำมันดิบ Brent ของโลก:

เมื่อวานนี้ราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดที่ระดับ 105.9 เหรียญต่อบาร์เรล ลดลง -0.06 เหรียญต่อบาร์เรล
- ECB ตัดสินใจตรึงดอกเบี้ยไว้ที่ 0.75% ในการประชุมเมื่อวานนี้ โดยนายมาริโอ ดรากิ ประธานกล่าวภายหลังการประชุมว่า ECB จะร่วมมือกับรัฐบาลในประเทศต่างๆ เพื่อเข้าซื้อพันธบัตรของรัฐบาล อิตาลีและสเปนในตลาดเปิด แต่ถ้อยแถลงดังกล่าวยังไม่มีความหนักแน่นพอที่จะช่วยให้ให้นักลงทุนคลายความวิตกกังวล เพราะแถลงการณ์เมื่อวานนี้ส่วนทางกับที่นายดรากิให้คำมั่นสัญญาหนักแน่นว่า จะใช้มาตรการทุกอย่างที่จำเป็นเพื่อป้องกันการล่มสลายของยูโรโซน
- แถลงการณ์ของ ECB ระบุว่า ECB ต้องการประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อและเศรษฐกิจของยูโรโซนจะชะลอตัวลงอีกหรือไม่ ก่อนที่ ECB จะตัดสินใจเรื่องการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งใหม่

มุมมองต่อราคาน้ำมันดิบ

ปัจจุบันส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Brent กับ WTI เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นมาที่ระดับ +19.86 เหรียญต่อบาร์เรล เริ่มกลับมาใกล้เคียงกับค่า Peak ในอดีตที่ 20 เหรียญต่อบาร์เรล หลังจากก่อนหน้านี้ที่เราคาดว่าราคาน้ำมันดิบ Brent ก็ยังคงแพงเมื่อเทียบกับ WTI จึงอาจจะปรับฐานลงแรงกว่าได้ Target ราคาน้ำมันดิบ Brent ปลายปี 2555 อยู่ที่ระดับ 110 เหรียญต่อบาร์เรล

แนะนำกลยุทธ์การลงทุน:

- Gold Futures: แนะนำให้รอเปิดสถานะ Long GFQ12 บริเวณ 24,000 บาท โดยตั้งจุดตัดขาดทุนหากราคาปรับตัวลดลงต่ำกว่า 23,950 บาท
- ส่วน Oil Futures: แนะนำให้รอเปิดสถานะ Long BRQ12 บริเวณ 3,200 บาท โดยตั้งจุดตัดขาดทุนหากราคาตกลงมาต่ำกว่า 3,150 บาท แต่หากราคา BRQ12 ปรับตัวสูงขึ้นมาที่ระดับ 3,400-3,450 บาท ให้เปิดสถานะ Short เพื่อเก็งกำไรระยะสั้น โดยตั้งจุดตัดขาดทุนหากราคาปรับตัวขึ้นสูงเกินกว่า 3,500 บาท

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%
Jul-12	400	20,000	(1,070)	18.1%	18.1%
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	445	44,450	(645)	219.6%	219.6%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้มา โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเกิดความเห็นหรือประเด็นการถกเถียงต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

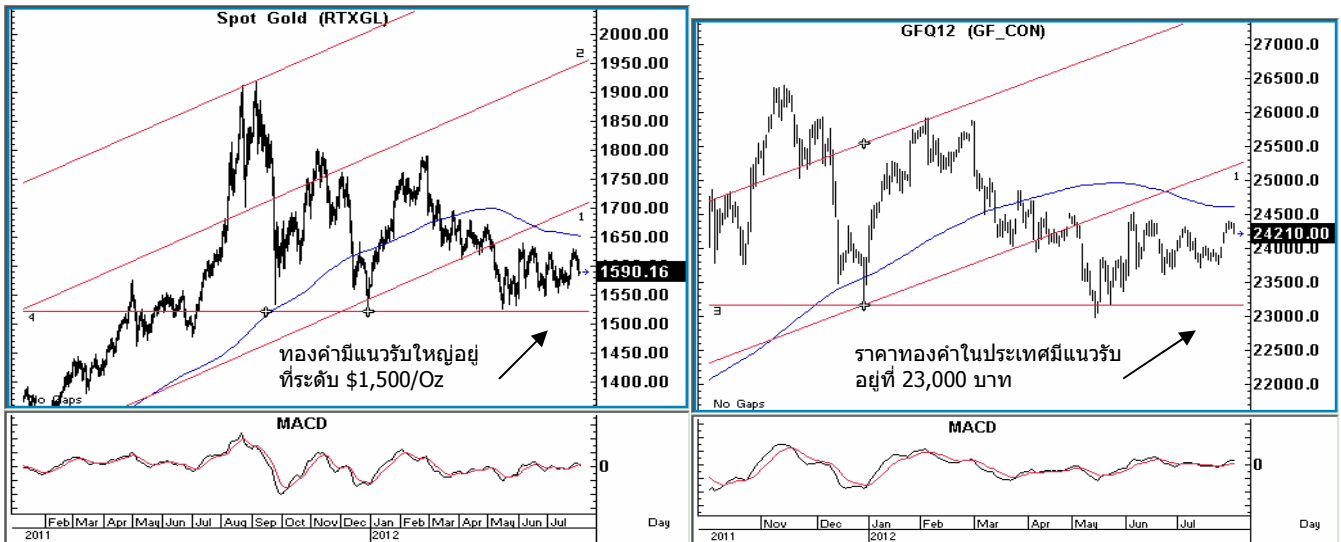
Commodities - Guide

สรุปข้อมูลที่ใช้ในการพิจารณาลงทุน

Commodity Price	Close	Chg	%Chg	%1Week	Convert*	Gold FUTURES-50Bt	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI
US Gold Spot (US\$/OZ)	1,588.6	2.38	0.15	-1.97	23,877	GFQ12	24,130	-80	-0.33	3,346	5,613
London Gold Fix (US\$/OZ)	1,599.0	-2.00	-0.13	-1.30	24,033	GFV12	24,260	-70	-0.29	1,153	1,892
COMEX Gold (US\$/OZ)	1,590.7	2.90	0.18	-1.79	23,908	GFZ12	24,360	-80	-0.33	30	349
Silver (US\$/OZ)	27.14	0.08	0.28	-1.89	858	Gold FUTURES-10Bt	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI
Brent Oil (US\$/Barrel)	105.90	0.30	0.28	-0.25	3,349	GF10Q12	24,140	-70	-0.29	6,087	10,782
Dubai Oil (US\$/Barrel)	101.87	-0.44	-0.43	-0.25		GF10V12	24,250	-80	-0.33	2,454	4,964
Nymex Oil (US\$/Barrel)	87.13	0.33	0.38	-2.96		GF10Z12	24,370	-70	-0.29	388	1,498
ราคาทองคำในประเทศ						Silver FUTURES	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI
	ซื้อ	ขาย	%Chg	%1Week	%YTD	SVQ12	868	-12	(1.36)	8	247
ทองแท่ง	24,000	24,100	-0.62	-0.41	2.55	SVV12	880	-5	(0.56)	2	63
ทองรูปพรรณ	24,400	24,500	-0.61	-0.41	2.51	SVZ12	895	-9	(1.00)	n.a.	29
Foreign Exchange						Oil FUTURES	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI
Thai Baht (Baht/US\$)	31.62	-0.02	0.06	-0.25	-0.16	BRQ12	3,348	34	1.03	140	617
Japan Yen (Yen/US\$)	78.24	-0.13	0.17	0.45	-1.54	BRU12	3,309	21	0.64	42	382
Euro (US\$/EUR)	1.22	0.00	-0.07	-1.22	-6.09	BRV12	3,302	-17	(0.51)	n.a.	190

Source: Bloomberg

กรอบการเคลื่อนไหว Gold Price และ Gold Futures:



Gold Futures - แนวรับ แนวต้าน รายวัน		
Support: 24,000/24,050	Resistance: 24,500/24,550	Stop loss: 23,950
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: 3,170-3,200	Resistance: 3,450/3,500	Stop loss: 3,550
Recommendation: Open Short		