

ทองคำน่าเก็บ...น้ำมันน่าปรับฐาน

นักวิเคราะห์ : ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย เลขทะเบียน : 021238

โทรศัพท์ : 02-659-8032

E-mail : chawat@uobkayhian.co.th

แนวโน้มราคาทองคำ และโลหะเงินโลก:

ราคาทองคำสหรัฐล่าสุดอยู่ที่ระดับ 1,616.0 เหรียญต่อออนซ์ เพิ่มขึ้น 3.2 เหรียญต่อออนซ์ ขณะที่ราคาโลหะเงินอยู่ที่ระดับ 28.075 เหรียญต่อออนซ์ ลดลง 0.011 เหรียญต่อออนซ์

- ทองคำปรับตัวขึ้นหลังจากกระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยว่าประสิทธิภาพการผลิต (ผลผลิตต่อชั่วโมงของแรงงาน) ขยายตัว 1.6% ต่อปีในไตรมาส 2 ของปีนี้ ขณะที่ต้นทุนแรงงานต่อหน่วยเพิ่มขึ้น 1.7% ส่งผลให้คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโดยรวมฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

- ทั้งนี้ ตัวเลขดังกล่าวสูงกว่าคาดการณ์ โดยนักวิเคราะห์บางส่วนคาดการณ์ว่าประสิทธิภาพการผลิตจะขยายตัวเพียง 1.3% และต้นทุนแรงงานต่อหน่วยจะเพิ่มขึ้น 0.6% ในช่วงดังกล่าว

มุมมองต่อราคาทองคำ โลหะเงิน

- เรายังเชื่อว่าราคาทองคำน่าจะยังมี Upside หลังจากนั้น โดยยังคงกลยุทธ์เดิมคือทยอยสะสมเมื่อราคาทองคำอ่อนตัวลงมา

ข่าวดีสำหรับทองคำ: 1) มีโอกาสที่ FED จะใช้มาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินรอบที่ 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) 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 112.14 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น +0.14 เหรียญต่อบาร์เรล

- น้ำมันดิบ WTI ร่วงลงหลังจากธนาคารกลางอังกฤษได้ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจในไตรมาส 2 ลงมาอยู่ที่ระดับ 2% ต่อปี จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัว 2.67% เนื่องจากความวิตกกังวลที่ว่า ปัจจัยเสี่ยงต่างๆที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจนับตั้งแต่เกิดวิกฤติการเงินนั้น อาจยังคงอยู่ยาวนานกว่าที่คาดการณ์ไว้ในเบื้องต้น

- นอกจากนี้ธนาคารกลางฝรั่งเศสคาดการณ์ว่า เศรษฐกิจฝรั่งเศสจะหดตัวในไตรมาส 3 จะเป็นการถดถอย 2 ไตรมาสติดต่อกัน

- อย่างไรก็ตามตลาดได้แรงหนุนหลังจากสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงาน (EIA) ของสหรัฐเปิดเผยว่า สต็อกน้ำมันดิบในรอบสัปดาห์ที่สิ้นสุดวันที่ 3 ส.ค. ร่วงลง 3.7 ล้านบาร์เรล สู่ระดับ 369.9 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่ตลาดคาด

มุมมองต่อราคาน้ำมันดิบ

ปัจจุบันส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Brent กับ WTI เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นมาที่ระดับ +19.54 เหรียญต่อบาร์เรล เริ่มกลับมาใกล้เคียงกับค่า Peak ในอดีตที่ 20 เหรียญต่อบาร์เรล หลังจากก่อนหน้านี้ที่เราคาดว่าราคาน้ำมันดิบ Brent ก็ยังคงแพงเมื่อเทียบกับ WTI จึงอาจจะปรับฐานลงแรงกว่าได้ Target ราคาน้ำมันดิบ Brent ปลายปี 2555 อยู่ที่ระดับ 110 เหรียญต่อบาร์เรล



แนะนำกลยุทธ์การลงทุน:

- **Gold Futures:** นักลงทุนที่ได้เปิดสถานะ Long GFQ12 บริเวณ 24,000 บาท ให้ถือไปปิดที่ระดับ 24,300 บาท แต่หากราคา GFQ12 ปรับตัวลดลงมาที่ระดับ 24,050 บาท ให้ปิดสถานะเพื่อ Lock ผลกำไร

- **ส่วน Oil Futures:** แนะนำให้รอเปิดสถานะ Long BRU12 บริเวณ 3,200 บาท โดยตั้งจุดตัดขาดทุนหากราคาลดลงต่ำกว่า 3,150 บาท แต่หากราคา BRU12 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%	

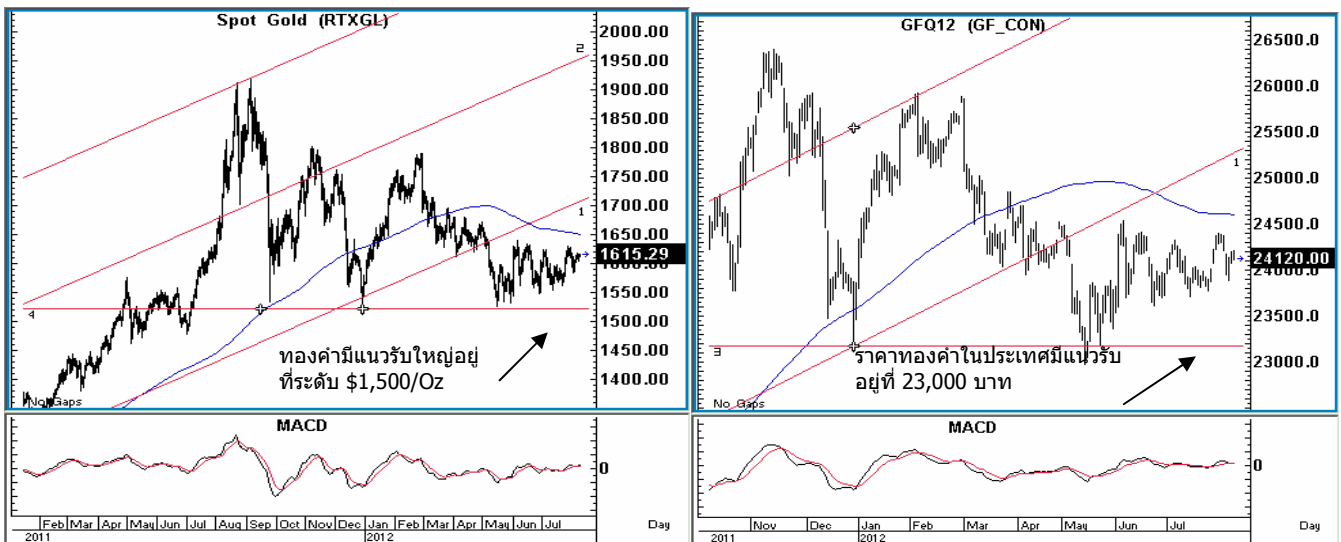
Commodities - Guide

สรุปข้อมูลที่ใช้ในการพิจารณาลงทุน

Commodity Price	Close	Chg	%Chg	%1Week	Convert*	Gold FUTURES-50Bt	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI
US Gold Spot (US\$/OZ)	1,603.5	2.43	0.15	-0.99	23,986	GFQ12	24,020	30	0.13	2,421	6,284
London Gold Fix (US\$/OZ)	1,597.0	5.00	0.31	-1.00	23,889	GFV12	24,150	40	0.17	736	2,380
COMEX Gold (US\$/OZ)	1,609.3	-0.60	-0.04	-0.94	24,073	GFZ12	24,230	20	0.08	76	379
Silver (US\$/OZ)	27.80	-0.06	-0.22	-1.57	875	Gold FUTURES-10Bt	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI
Brent Oil (US\$/Barrel)	108.94	-0.41	-0.38	2.19	3,428	GF10Q12	24,040	40	0.17	5,027	11,408
Dubai Oil (US\$/Barrel)	101.43	2.69	2.65	1.33		GF10V12	24,150	40	0.17	1,703	4,753
Nymex Oil (US\$/Barrel)	91.40	-0.19	-0.21	1.59		GF10Z12	24,250	50	0.21	454	1,729
ราคาทองคำในประเทศ						Silver FUTURES	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI
ทองแท่ง	23,850	23,950	0.21	-1.03	1.91	SVQ12	874	16	1.86	36	238
ทองรูปพรรณ	24,250	24,350	0.21	-1.02	1.88	SVW12	874	10	1.16	7	68
						SVZ12	887	20	2.31	7	33
Foreign Exchange						Oil FUTURES	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI
Thai Baht (Baht/US\$)	31.47	0.02	-0.06	0.32	0.19	BRQ12	3,424	46	1.36	485	664
Japan Yen (Yen/US\$)	78.47	-0.06	0.08	-0.29	-1.91	BRU12	3,380	44	1.32	172	397
Euro (US\$/EUR)	1.24	0.00	0.11	1.15	-4.32	BRV12	3,372	59	1.78	27	203

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		