

น้ำมันร้อนแรงเกินไปหรือเปล่า ระวัง Overheat!!

นักวิเคราะห์ : ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย เลขทะเบียน : 021238

โทรศัพท์ : 02-659-8032

E-mail : chaiwat@uobkayhian.co.th



แนวโน้มราคาทองคำ และโลหะเงินโลก:

ราคาทองคำสหรัฐล่าสุดอยู่ที่ระดับ 1,612.6 เหรียญต่อออนซ์ ลดลง 10.2 เหรียญต่อออนซ์ ขณะที่ราคาโลหะเงินอยู่ที่ระดับ 27.767 เหรียญต่อออนซ์ ลดลง 0.295 เหรียญต่อออนซ์

- ทองคำลดลงหลังจากญี่ปุ่นเปิดเผยว่า ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ที่แท้จริงในไตรมาส 2 ปีนี้ ขยายตัวในอัตรา 1.4% ต่อปี และขยายตัว 0.3% เป็นรายไตรมาส ซึ่งแม้ว่าทำสถิติขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4 แต่ก็ยังน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่าจะขยายตัว 2.2% เป็นรายปี และขยายตัว 0.6% เป็นรายไตรมาส
- การร่วงลงของเศรษฐกิจญี่ปุ่นได้จุดตลาดอื่น ๆ ปรับฐานลงเช่นกัน รวมถึงตลาดน้ำมันและตลาดหุ้นนิวยอร์ก นอกจากนี้ รายงานดังกล่าวยังส่งผลกระทบต่อปัจจัยบวกจากการอ่อนค่าลงของสกุลเงินดอลลาร์

มุมมองต่อราคาทองคำ โลหะเงิน

- เรายังเชื่อว่าราคาทองคำน่าจะยังมี Upside หลังจากนั้น โดยยังคงกลยุทธ์เดิมคือทยอยสะสมเมื่อราคาทองคำอ่อนตัวลงมา

ข่าวดีสำหรับทองคำ: 1) มีโอกาสที่ FED จะใช้มาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินรอบที่ 3 (QE3) ในช่วง 2H55 2) PMI ของจีนเริ่มกลับมาแข็งบวมมากขึ้น หลังจากช่วงแรกกังวลถึงการหดตัวลงอย่างรุนแรงจากจีน (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 113.6 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น +0.65 เหรียญต่อบาร์เรล

- ตลาดได้รับแรงกดดันเมื่อแบงก์ ออฟ อเมริกา เมอร์ริล ลินช์ ประกาศลดการประเมินการเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนในปี 2555 ลงเหลือ 7.7% จากระดับ 8% และบาร์เคลย์ส อินเวสต์เมนต์ แบงก์ ซึ่งเป็นหนึ่งในวามนิชชอนักจรรยาใหญ่ของโลก ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจของจีนในปี 2555 ลงมาอยู่ที่ระดับ 7.9% จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัวได้ถึง 8.1%
- นอกจากนี้ บาร์เคลย์สคาดว่ารัฐบาลจีนจะใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม หลังจากยอดส่งออกเดือนก.ค.ของจีนเพิ่มขึ้นเพียง 1.0% ซึ่งชะลอลงหลังจากที่การส่งออกพุ่งขึ้น 11.3% ในเดือนมิ.ย. ขณะที่ยอดการนำเข้าเพิ่มขึ้น 4.7% หลังจากติดตัวขึ้น 6.3% ในเดือนมิ.ย.

มุมมองต่อราคาน้ำมันดิบ

ปัจจุบันส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Brent กับ WTI เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นมาที่ระดับ +21.68 เหรียญต่อบาร์เรล เริ่มกลับมาสูงกว่าค่า 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 คงได้ปิดสถานะ Lock ผลกำไรที่ระดับ 24,150 บาท แล้ว รอบนี้ได้กำไรมาเพิ่มอีก 150 บาท โดยกลยุทธ์ถัดไปให้รอเปิดสถานะ Long GFV12 บริเวณ 24,000 บาท โดยตั้งจุดตัดขาดทุนหากราคา GFV12 ปรับตัวลดลงต่ำกว่า 23,950 บาท

- **ส่วน Oil Futures:** ยังแนะนำให้รอเปิดสถานะ Short เพื่อเก็งกำไรระยะสั้น บริเวณ 3,550-3,600 บาท โดยตั้งจุดตัดขาดทุนหากราคาปรับตัวขึ้นสูงเกินกว่า 3,650 บาท และหากปรับฐานให้รอเปิดสถานะ Long BRU12 บริเวณ 3,200 บาท โดยตั้งจุดตัดขาดทุนหากราคาลดลงต่ำกว่า 3,150 บาท

Performance track record					
	Points		Baht		%
	Profit/Loss	Profit/Loss	Commission	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%	
Aug-12	150	7,500	(1,070)	6.2%	24.3%
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%	
Aug-12	(75)	(7,500)	(215)	-38.7%	180.9%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

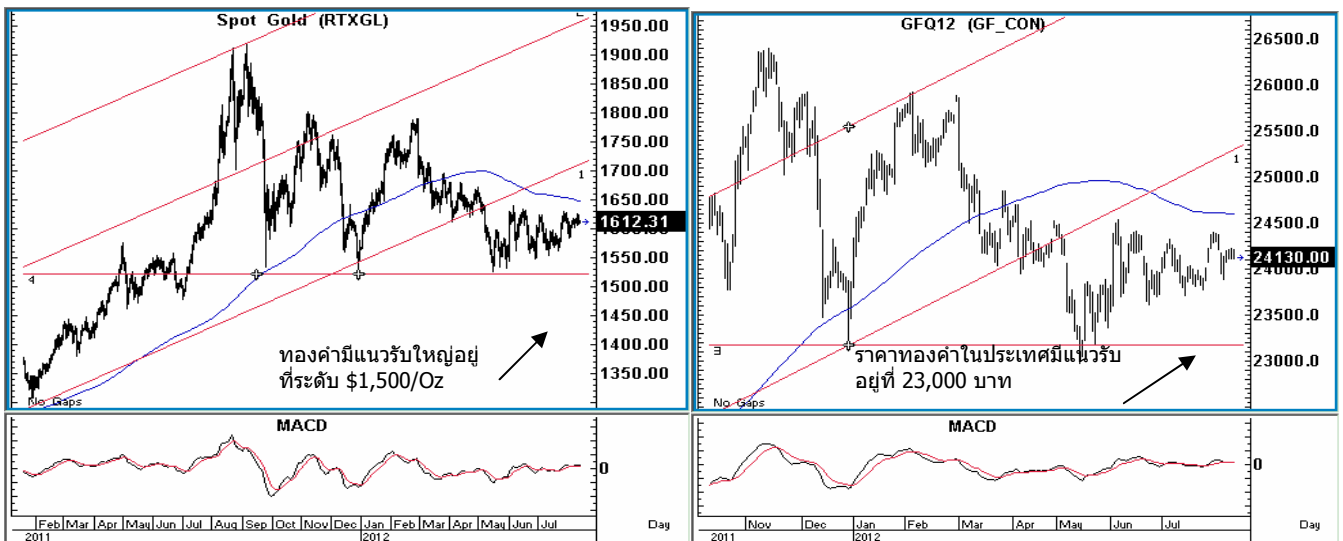
Commodities - Guide

สรุปข้อมูลที่ใช้ในการพิจารณาลงทุน

Commodity Price	Close	Chg	%Chg	%1Week	Convert*	Gold FUTURES-50Bt	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI
US Gold Spot (US\$/OZ)	1,609.8	3.40	0.21	0.06	24,064	GFQ12	24,240	110	0.46	2,923	5,090
London Gold Fix (US\$/OZ)	1,618.5	4.00	0.25	0.78	24,195	GFV12	24,330	90	0.37	1,163	2,258
COMEX Gold (US\$/OZ)	1,612.6	2.30	0.14	0.13	24,107	GFZ12	24,440	90	0.37	181	383
Silver (US\$/OZ)	27.81	0.10	0.37	-0.80	875	Gold FUTURES-10Bt	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI
Brent Oil (US\$/Barrel)	113.60	0.01	0.01	1.44	3,573	GF10Q12	24,250	120	0.50	7,142	10,083
Dubai Oil (US\$/Barrel)	106.83	0.17	0.16	2.18		GF10V12	24,340	100	0.41	2,489	5,516
Nymex Oil (US\$/Barrel)	92.73	0.19	0.20	-0.80		GF10Z12	24,440	90	0.37	814	1,774
ราคาทองคำในประเทศ	ซื้อ	ขาย	%Chg	%1Week	%YTD	Silver FUTURES	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI
ทองแท่ง	24,050	24,150	0.42	0.63	2.77	SVQ12	888	12	1.37	61	243
ทองรูปพรรณ	24,450	24,550	0.41	0.61	2.72	SVV12	892	12	1.36	1	74
						SVZ12	889	-4	(0.45)	n.a.	42
Foreign Exchange	Close	Chg	%Chg	%1Week	%YTD	Oil FUTURES	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI
Thai Baht (Baht/US\$)	31.45	-0.01	0.03	0.19	0.35	BRQ12	3,536	0	-	256	1,015
Japan Yen (Yen/US\$)	78.32	0.09	-0.11	0.26	-1.91	BRU12	3,492	0	-	96	432
Euro (US\$/EUR)	1.23	0.00	0.12	-0.42	-4.74	BRV12	3,470	-12	(0.34)	11	96

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: 3,550/3,600	Stop loss: 3,650
Recommendation: Open Short		