

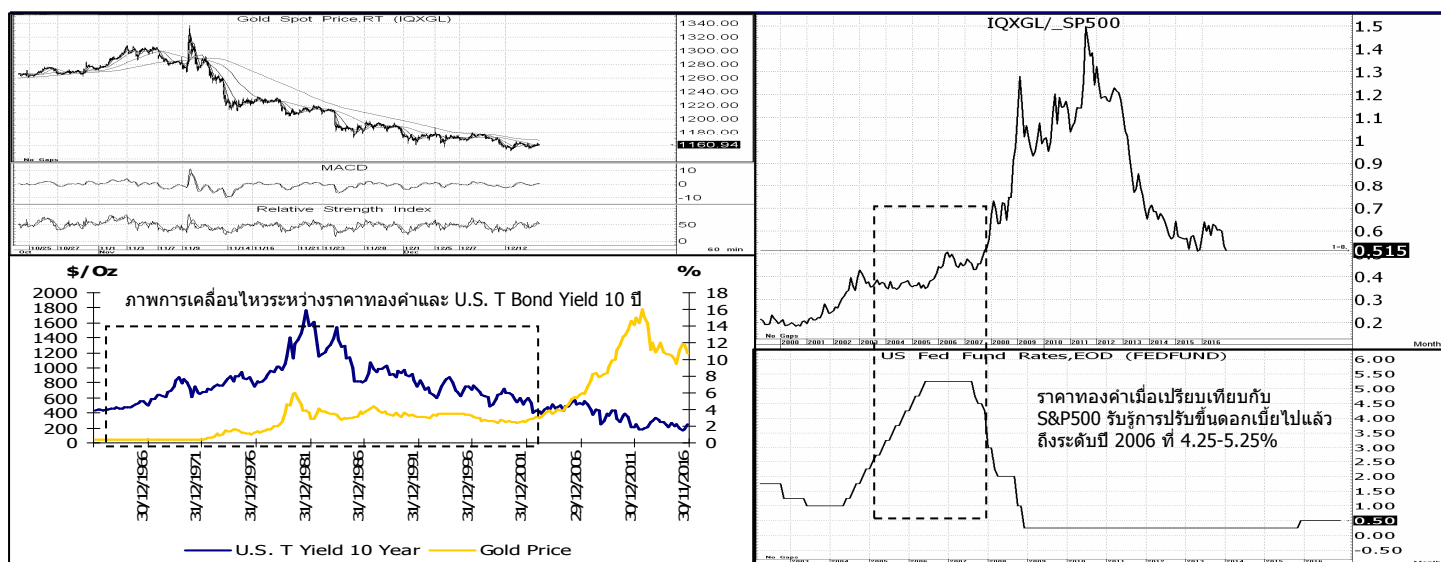
ราคาทองคำโลกอาจผันผวนระหว่างรอผลประชุม FOMC แต่การทรุดตัวที่ถ้าหากเกิดขึ้นยังมองเป็นโอกาสซื้อ

GFZ16 – เก็งกำไรฝั่ง Long ใน GFZ16 ทำกำไรที่ \$1,190-1,195/Oz ตัดขาดทุนเมื่อต่ำกว่า \$1,140/Oz

ราคาทองคำโลกแกว่งออกด้านข้างในกรอบแคบเพื่อรอผลประชุม FOMC เวลาประมาณตี 2 บ้านเรา ซึ่งค่อนข้างแน่ชัดว่าขึ้นดอกเบี้ย 0.25% เป็น 0.75% ขณะที่ ถ้อยแถลงของประธานเฟด คาดว่าน่าจะออกมาในเชิงตอกย้ำถึงความจำเป็นในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากขึ้น หรือส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอัตราเร่ง หลังจากอัตราการว่างงานงวดล่าสุดลดลงเหลือ 4.6% ใกล้เคียงกับระดับปกติในอดีตหรือก่อนซับไพรม์

อย่างไรก็ตาม เรายังแนะนำให้ซื้อลงทุนในทองคำเช่นเดิม โดยเหตุผลสำคัญคือ ตัวแปรที่เกี่ยวข้องถูกปรับให้เข้าสู่จุดสมดุลเสมือนเฟดขึ้นดอกเบี้ย กลับเข้าสู่ระดับปกติไปแล้วล่วงหน้า โดยระดับปกติที่เราว่าคือปี 2005-2006 ที่เป็นช่วงเศรษฐกิจถึงขีดสุดก่อนเกิดซับไพรม์ ซึ่ง ณ ตอนนั้น Dollar Index อยู่ที่ 90-95 จุด แต่ปัจจุบันพุ่งขึ้นเกิน 100 จุด และอีกตัวแปรที่เราใช้ยืนยันถึงจุดนำซื้อทองคำในกรอบนี้คือ อัตราส่วนราคาระหว่างราคาทองคำและ S&P500 ที่ลดลงเหลือเพียง 0.5 เท่า ใกล้เคียงกับค่าที่เกิดขึ้นในปี 2006-2007 ที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดสูงถึง 4.5-5.5%

เพราะฉะนั้น แม้ระยะสั้นจะมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาทองคำที่อาจจะคาดเดา แต่ถ้าพิจารณาจากภาพความสัมพันธ์ในอดีตที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ (ตัวแทนของอัตราดอกเบี้ย) และราคาทองคำเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกัน (การขึ้นดอกเบี้ยส่งผลบวกกับทองคำในระยะกลาง) เราจึงแนะนำให้เก็งกำไรฝั่ง Long ใน GFZ16 หรือซื้อสะสมทองคำแท่งต่อไป คาดกรอบการเคลื่อนไหวในครั้งนี้อยู่ที่ \$1,140-1,185/Oz



Dollar Index – แกว่งออกด้านข้างรอผล FOMC

Dollar Index เริ่มชะลอการปรับขึ้นที่ 101-102 จุด และยังคงกดดันจากสัญญาณขัดแย้งเชิงลบระยะกลางกับดัชนีบ่งชี้ในทางเทคนิคต่อเนื่อง ทำให้เราคาดว่า Upside ในเชิงของการเคลื่อนไหวจะอยู่ในกรอบจำกัด ส่วนในเชิงของปัจจัยพื้นฐาน เราประเมินคล้ายกันว่า Dollar Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นรับการปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟดมากขึ้นไป ซึ่งแม้จะได้แรงหนุนจากการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ ECB และ BOJ แต่เพราะการผ่อนคลายของทั้งคู่ใกล้สุดทางแล้ว ทำให้ Downside ของเงินทั้ง 2 สกุลที่มีน้ำหนักราว 70% ของ Dollar Index อยู่ในกรอบจำกัดเช่นกัน



DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นอกเหนือแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรพิจารณาและยึดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน