



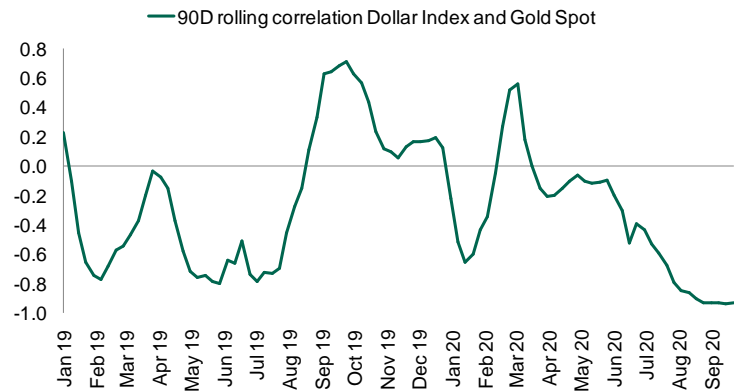
**ดอลลาร์แข็งค่ายังกดดันราคาทองคำในระยะสองสัปดาห์**

**กลยุทธ์การลงทุน แนะนำทยอยสะสมเมื่อราคาทองคำอ่อนตัวลง**

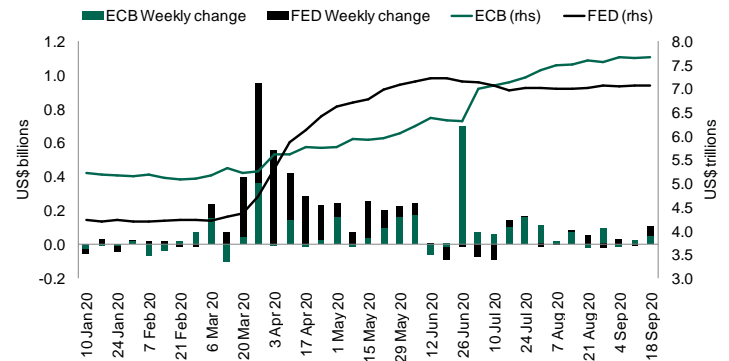
- **สกุลเงินยูโรและปอนด์อ่อนค่าหนุนดอลลาร์แข็งค่าในเชิงเปรียบเทียบกดดันราคาทองคำ** การแพร่ระบาดของโควิด-19 ในอังกฤษที่เริ่มกลับมาเร่งตัวอีกครั้งส่งผลให้นักลงทุนเกิดความกังวลต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของอังกฤษและทวีปยุโรป ทำให้สกุลเงินยูโรและสกุลเงินปอนด์อ่อนค่าลงในเชิงเปรียบเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และเมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐในปัจจุบันมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามที่ระดับ 93%
- **งบดุลของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ขยายตัวกว่าธนาคารกลางสหรัฐ (FED) หนุนยูโรอ่อนค่าต่อเนื่อง** การขยายตัวของงบดุลของ ECB อย่างต่อเนื่องจากการใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและอัดฉีดสภาพคล่องเพื่อลดผลกระทบของโควิด-19 ในยุโรป โดยเมื่อพิจารณา นับตั้งแต่ปลายเดือนก.ค. ถึงปัจจุบันงบดุลขยายตัวที่ระดับ US\$1.4 ล้านล้าน ในขณะที่งบดุลของ FED หดตัวที่ระดับ US\$ 0.03 ล้านล้าน
- **ยุโรปขายสุทธิกองทุน ETF ทองคำครั้งแรกนับตั้งแต่ พ.ย.19** การขายสุทธิในกองทุน ETF ที่ลงทุนในทองคำของยุโรปครั้งแรกนับตั้งแต่ พ.ย.19 บอกลถึงความน่าสนใจลงทุนทองคำในยุโรปที่เริ่มมีแนวโน้มลดลง
- **คาดการณ์เงินเฟ้อของสหรัฐในระยะเวลา 5 ปี และ 10 ปี เริ่มมีแนวโน้มชะลอตัวลง** คาดการณ์เงินเฟ้อของสหรัฐลดลงครั้งแรกในรอบ 5 เดือน หลังแนวโน้มการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐเริ่มชะลอตัวลง ประกอบกับการขยายขนาดงบดุลของ FED ที่เริ่มชะลอตัวลง บอกลถึงสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจที่เริ่มลดลง ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันราคาทองคำในระยะนี้
- **อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจของสหรัฐที่ยังคงอยู่ในภาวะเปราะบางยังต้องการมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลและธนาคารกลางสหรัฐ** ซึ่งจะช่วยหนุนสภาพคล่องในระบบการเงินและส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อในระยะข้างหน้าปรับตัวขึ้นต่อไป ส่งผลให้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มอ่อนค่าได้ในระยะถัดไป

Analyst : Sittidath Prasertungruang (No. 17618)  
 Tel. +66 2205 7000 ext. 4400  
 Assistant : Varat Bangcharoenpornpong

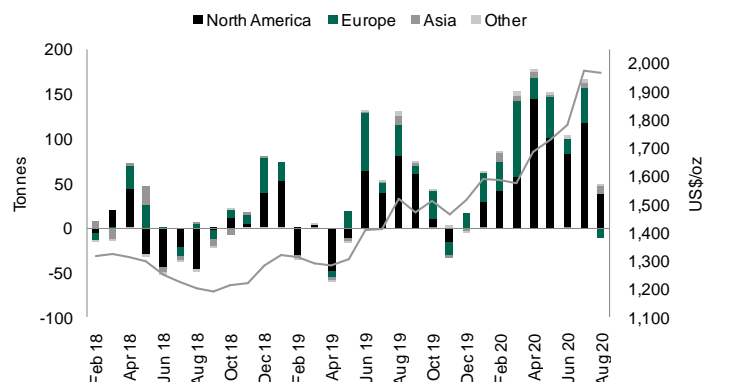
**Strong Negative Colleration of USD and Gold Price**



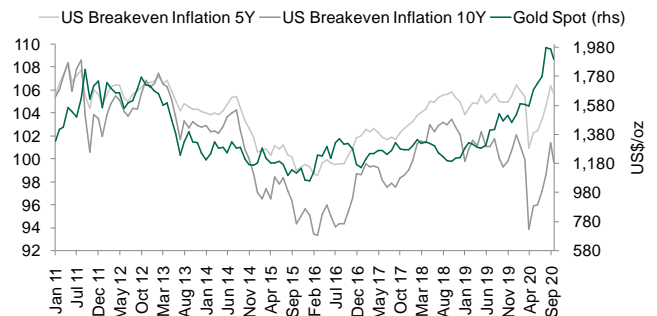
**ECB's balance sheet expand more than FED**



**The first Europe ETF outflows since Nov-19**



**Expect Inflation to decling**



ที่มา : Bloomberg , World Gold Council

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยไม่มุ่งหมายที่จะขายหรือซื้อหลักทรัพย์ โดยผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและคำเตือนก่อนตัดสินใจลงทุน การบริการในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยปราศจากการรับประกันใดๆ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและข้อมูลที่เกี่ยวข้องทั้งหมด โดยไม่รับประกันว่าจะนำไปสู่การตัดสินใจที่ดี ซึ่งข้อเสนอมันจะแตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับความต้องการที่เฉพาะเจาะจงของลูกค้า ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบการตัดสินใจ