



กลับมาที่เรากันบ้าง...ตอนนี้คำถามที่ว่าลงทุนอะไรดีคงจะเริ่มเป็นคำพูดติดปากไปแล้ว

จะลงทุนในหุ้นก็กลัว กริมป์ทวีตอะไรแปลก ๆ ออกมาอีก

จะลงทุนในตราสารหนี้ผลตอบแทนก็เหมือนจะลดลงด้วยทิศทางดอกเบี้ยที่เป็นขาลงรวมถึง fund flow ที่ไหลเข้าตราสารหนี้มหาศาลจน US Bond yield ทั้ง 2 ปี และ 10 ปี เริ่มตึงตัว

Property and REIT ที่ดูแล้วเหมือนจะได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง เพราะ Dividend Yield Gap จะห่างมากขึ้น ทำให้ความน่าสนใจลงทุนเพิ่มขึ้น แต่ด้วย YTD ที่ตั้งแต่ต้นปีบวกมากกว่า 20% จึงไม่แปลกเลยที่จะเริ่มมีบางคน Take Profit ออกไป โดยเฉพาะ Property ของไทยที่อากิตยที่ผ่านมามีคน Take profit ไป

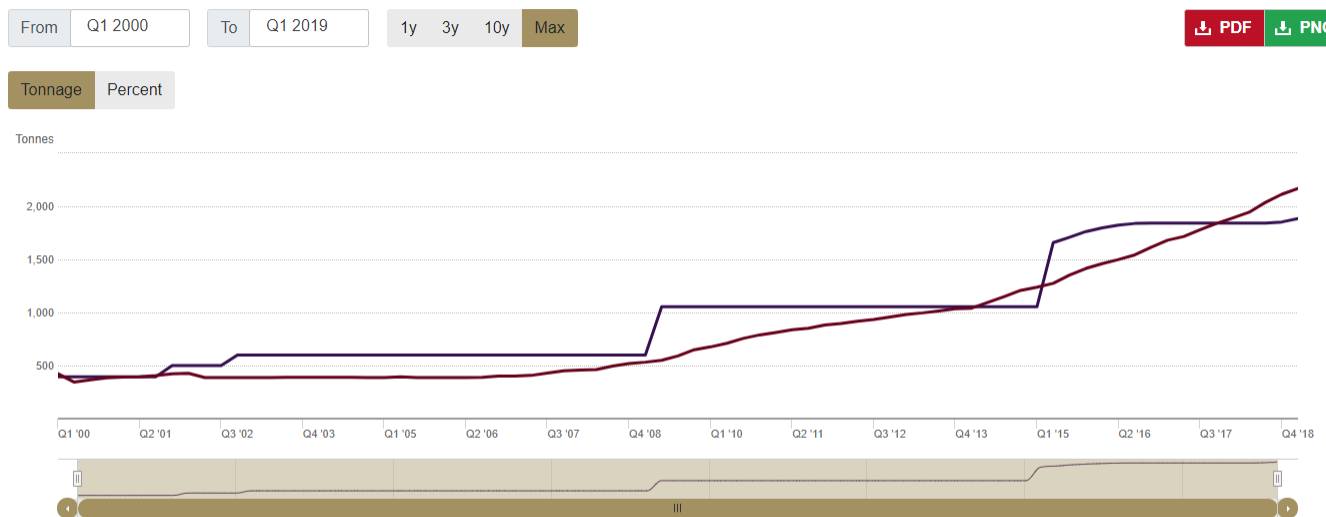
ทองคำอาจจะเป็นสินทรัพย์อย่างหนึ่งที่น่าสนใจในสภาวะการณแบบนี้ แม้สถานการณ์ Trade War หลังจากการประชุม G20 สหรัฐและจีนเหมือนจะยอมสงบศึกกันชั่วคราว แต่ดูแล้วน่าจะจบยาก นั่นหมายความว่า Trade War จะกลับมากดดันตลาดอีกครั้ง

ทองคำที่เป็น Safe Haven จึงเป็นหลุมหลบภัยของนักลงทุน

#### 4 ปัจจัย ที่สนับสนุนว่า ทำไม ? ทองคำถึงนำลงทุน

##### 1. ธนาคารกลางทั่วโลกเริ่มเพิ่มทองคำเข้าไปในสินทรัพย์สำรองของประเทศ เช่น รัสเซีย จีน

Quarterly official gold reserves



China x Russian Federation x

Search a country

View all

Data as of 30 April, 2019

Sources: Central Banks, ICE Benchmark Administration, International Monetary Fund, World Gold Council; Disclaimer

## 2.ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า โดยเริ่มถูกกดดันหลังธนาคารกลางทั่วโลกเริ่มเพิ่มเงินสกุลอื่นเข้ามาแทนที่ดอลลาร์มากขึ้น เช่น ค่าเงินหยวน ที่เริ่มเข้ามามีบทบาทตั้งแต่ IMF USS จุลงในตะกร้า SDR

The yuan joins the U.S. dollar, the euro, the yen and British pound in the IMF's special drawing rights (SDR) basket, which determines currencies that countries can receive as part of IMF loans. It marks the first time a new currency has been added since the euro was launched in 1999. The IMF is adding the yuan, also known as the renminbi, or "people's money", on the same day that the Communist Party celebrates the founding of the People's Republic of China in 1949.

"The inclusion into the SDR is a milestone in the internationalization of the renminbi, and is an affirmation of the success of China's economic development and results of the reform and opening up of the financial sector," the People's Bank of China said in a statement.

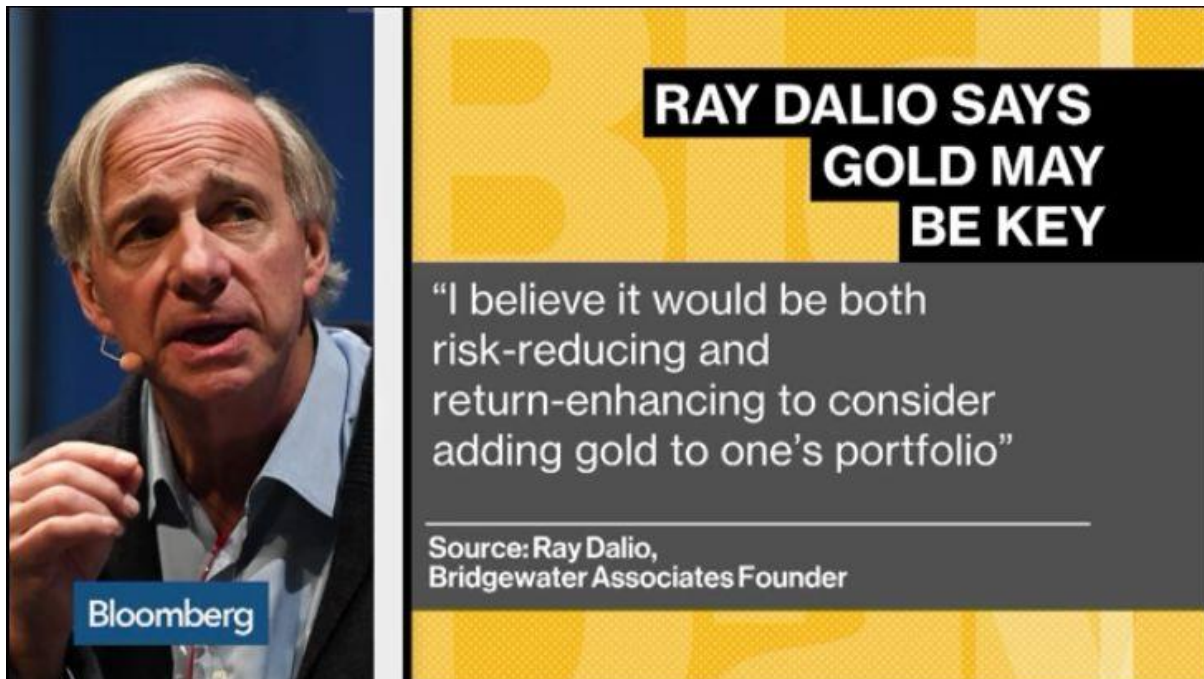
Source : <https://www.reuters.com/article/us-china-currency-imf/chinas-yuan-joins-elite-club-of-imf-reserve-currencies-idUSKCN1212WC>



3.ผู้จัดการกองทุนชื่อดัง Ray Dalio ผู้ก่อตั้งกองทุน Bridgewater Associates ซึ่งเป็นกองทุน

เฮดจ์ฟันด์ที่ใหญ่ที่สุดในโลก ออกมาให้สัมภาษณ์ว่า

"ยุคใหม่ทองคำได้เริ่มขึ้นแล้ว ท่ามกลางสภาวะดอกเบี้ยที่ตกต่ำลงทั่วโลก"



#### 4.แนวโน้มการลดอัตราดอกเบี้ยจาก FED

FED ส่งสัญญาณการใช้โยบายการเงินในเชิงผ่อนคลาย ( Dovish ) จุดนี้เองก็เป็นอีกปัจจัยที่สนับสนุนทองคำ เพราะหาก FED ลดอัตราดอกเบี้ยลง จะทำให้ Fund Flow ที่ลงทุนในตราสารหนี้ โยกย้ายไปหาตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า

ทางฝั่ง EM เอง ก็เป็นอีกเป้าหมายของนักลงทุน เนื่องจากยังมี Credit Spread มากกว่าในเชิงเปรียบเทียบจึง น่าจะทำให้ดอลลาร์อ่อนค่าลงและหนุนให้ราคาทองคำสูงขึ้น