



ภาพรวมทองคำ

Outlook

▶ สถานการณ์ล่าสุด

ราคาทองคำปรับตัวขึ้นเล็กน้อยยืนเหนือระดับ \$4,500/oz หลังจากที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้แถลงว่าพร้อมยุติปฏิบัติการทางทหารต่ออิหร่านแม้ช่องแคบฮอร์มุซยังปิดอยู่ สร้างความหวังว่าความขัดแย้งที่ยืดเยื้อกว่า 1 เดือนอาจใกล้สิ้นสุด ประธาน Fed Jerome Powell ส่งสัญญาณว่า Long-term Inflation Expectations ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ ทำให้ Rate-hike Bets ลดลงและกลับมาคาดหวังเรื่องการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกครั้ง ประกอบกับความเสี่ยงเรื่องเศรษฐกิจชะลอตัว ที่อาจกดดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี ปรับตัวลง จะทำให้ Opportunity Cost ในการถือทองคำนั้นลดลง

▶ ความเสี่ยงที่ยังคงอยู่

อิหร่านอนุมัติกฎหมายเก็บค่าธรรมเนียมเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ และสนับสนุนให้กลุ่ม Houthi ให้กลับมาโจมตีเส้นทางเดินเรือในทะเลแดง และโจมตีเรือบรรทุกน้ำมันของคูเวต

▶ มุมมองการลงทุน

จากข้อมูลของ World Gold Council บ่งชี้ให้เห็นว่าตั้งแต่ต้นปี 2026 กองทุน ETF ทองคำมีเงินทุนไหลเข้าอย่างต่อเนื่องจากฝั่งอเมริกาเหนือและทวีปเอเชียเป็นหลัก หนุนให้กองทุนมีการถือครองทองคำสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในปีนี้ ถึงแม้ว่าจะมีแรงขายจากฝั่งทวีปยุโรป แต่ภาพรวมเงินทุนไหลเข้ากองทุนจากทั่วโลกยังคงแข็งแกร่ง

แนะนำให้ทยอยสะสม คงมุมมอง **Slightly Overweight** ต่อทองคำในระยะยาว จากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ซึ่งอาจไม่ได้ยืดเยื้อมากนัก เพราะหากไม่สามารถส่งน้ำมันผ่านทางช่องแคบฮอร์มุซได้ภายใน 2-3 เดือน จะส่งผลต่อภาวะเศรษฐกิจโลกอย่างมาก หากในระยะต่อไปสงครามคลี่คลายมองว่าค่าเงินดอลลาร์จะกลับมาอ่อนค่า และยังสามารถดึงดูดเงินลงทุนจากแรงซื้อจากธนาคารกลางทั่วโลกและกระแสเงินลงทุนจากกองทุน ETF

เป้าหมายระยะสั้น (3 เดือน): **\$5,500/oz** | เป้าหมายสิ้นปี 2026: **\$6,000/oz**





กองทุนรวมแนะนำ

DAOL-GOLD

DAOL INVESTMENT MANAGEMENT

ลงทุนในกองทุน **Jupiter Gold & Silver Fund Class I (USD)** โดยกองทุนหลักมีนโยบายการลงทุนในบริษัทที่มีธุรกิจเกี่ยวข้องกับการสำรวจ การพัฒนา และการผลิตทองคำและเงิน

ชื่อกองทุนหลัก: Jupiter Gold & Silver Fund Class I (USD)

ประเภท: Active

ค่าธรรมเนียมการขาย: 1.605%

วันที่รับค่าขายคืน: T+4

FX Hedging: ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน



DAOL-GOLDXJ

DAOL INVESTMENT MANAGEMENT

ลงทุนผ่านกองทุนต่างประเทศเพียงกองทุนเดียวคือ **VanEck Junior Gold Miners** ลงทุนในหุ้นเหมืองทองคำและเงินขนาดกลาง-เล็กทั่วโลก โดยเน้นบริษัทที่รายได้หลักมาจากการผลิตหรือสำรวจทองคำ/เงิน

ชื่อกองทุนหลัก: VanEck Junior Gold Miners (GDXJ)

ประเภท: Passive

ค่าธรรมเนียมการขาย: 1.605%

วันที่รับค่าขายคืน: T+2

FX Hedging: ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน



Top 5 Holdings DAOL-GOLD

| Top 5 Holdings | Weight |
|---|--------------|
| Discovery Silver Corp [DSV] | 8.7% |
| Sprott Physical Silver [PSLV] | 7.3% |
| First Majestic Silver [AG] | 6.9% |
| Sprott Physical Gold and Silver Trust [CEF] | 5.3% |
| Coeur Mining [CDE] | 5.2% |
| Total | 33.4% |

Top 5 Holdings DAOL-GOLDXJ

| Top 5 Holdings | Weight |
|----------------------------|---------------|
| Pan American Silver [PAAS] | 6.69% |
| Alamos Gold [AGI] | 6.32% |
| Coeur Mining [CDE] | 6.12% |
| Equinox Gold [EQX] | 5.46% |
| Royal Gold [RGLD] | 4.96% |
| Total | 29.55% |