



ทิศทางราคาทองคำ 2019



ปัจจัย ที่มีผลต่อ
ราคาทองคำ
ในปี 2019





สงครามการค้าจีน และ สหรัฐ

ผลกระทบต่อราคาทอง

- เกิดผลกระทบทางลบต่อเศรษฐกิจจีน และสหรัฐ
- 2 ประเทศ มีสัดส่วน GDP 40% ของ GDP โลก
- จีนส่งออกดอลลาร์ในปี 2561 เพิ่มขึ้น 9.9% ปรับตัวแข็งแกร่งในรอบ 7 ปี
- ยอดขายสินค้าชะลอตัว ตั้งแต่โทรศัพท์ ไปจนถึงอุตสาหกรรมรถยนต์
- ปรับลดเป้าหมายการเติบโตเศรษฐกิจลงสู่ 6.0 – 6.5% ต่ำสุดในรอบ 28 ปี



ความต้องการทองคำในเอเชีย

เทศกาลตรุษจีน

- ปัจจัยหลักการขับเคลื่อนของราคาทองคำในไตรมาสแรก
- ถือเป็นวัฒนธรรมของชาวจีน กับความผูกพันกับทองคำ
- สถิติหลังเทศกาลตรุษจีนราคาทองคำส่วนใหญ่มัก “ปรับลง”
- เทศกาลตรุษจีนของปี 2562 ตรงกับวันที่ 5 กุมภาพันธ์



การชะลอปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

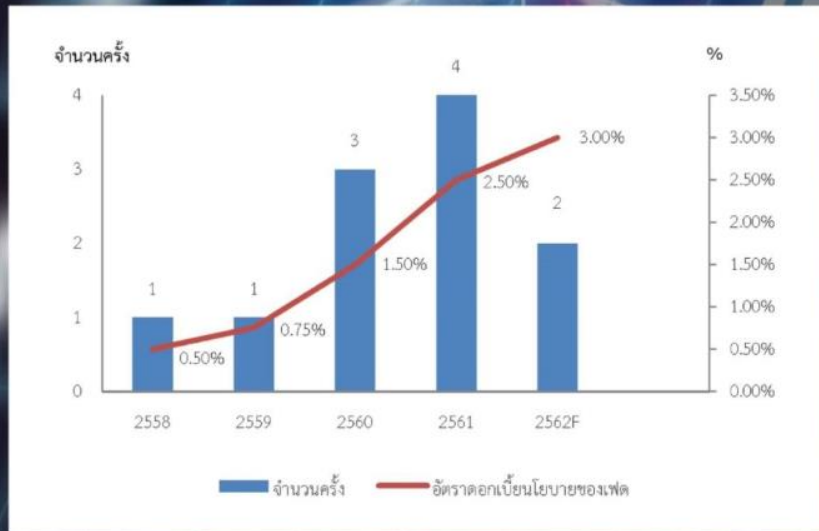
ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)

- ปี 2561 ปรับเพิ่มดอกเบี้ย 4 ครั้ง
- ปี 2562 คาดปรับเพิ่มดอกเบี้ย 2 ครั้ง
- ส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ย และการคุมเข้มนโยบายการเงิน
- ดอลลาร์เริ่มกลับทิศทางเป็นอ่อนค่าลง ทำให้เป็นปัจจัยบวกต่อราคาทองคำ



การชะลอปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)





ตลาดหุ้นเข้าสู่สภาวะปรึฐาน

ส ห รั ฐ แ ล ะ ท ัว โ ล ก

- ตั้งแต่ปี 2552 ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวสูงขึ้นตลอด 9 ปี จากมาตรการ QE
- ภาวะกระทิงในตลาดหุ้นสหรัฐใกล้จบแล้ว อาจเกิดแรงเทขายสินทรัพย์
- เม็ดเงินจะเริ่มไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น “ทองคำ”



การเมืองที่ร้อนระอุในสหรัฐ

Shutdown หน่วยงาน

- มีผลตั้งแต่วันที่ 21 ธันวาคม 2561 ตามเวลาสหรัฐ
- สภาองเกรสไม่อนุมัติร่างกฎหมายงบประมาณสร้างกำแพงเม็กซิโก
- ทรัมป์ต้องเผชิญอุปสรรคต่อการผลักดันนโยบายต่างๆ



BREXIT

โดย สหราชอาณาจักร

- รัฐสภาอังกฤษได้คว่ำร่างข้อตกลง Brexit ด้วยคะแนน 432-202 เสียง
- สถานการณ์การเมืองของอังกฤษเผชิญกับความผันผวนมากขึ้น
- หากผล Brexit ไม่ผ่าน อาจเกิดการเลือกตั้งนายกรัฐมนตรีใหม่ในอังกฤษ
- สหราชอาณาจักรมีกำหนดการแยกตัวจากสหภาพยุโรปในวันที่ 29 มีนาคม



กลยุทธ์การลงทุนในทองคำ

Jan Feb Mar Apr May Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec

ย้อนหลังราคาทอง

เดือน	เฉลี่ย 3 ปี	เฉลี่ย 5 ปี
ม.ค.	4.57%	5.06%
ก.พ.	3.97%	2.61%
มี.ค.	0.02%	-1.11%
เม.ย.	1.93%	1.29%
พ.ค.	-2.39%	-1.96%
มิ.ย.	0.99%	1.52%
ก.ค.	0.71%	-1.56%
ส.ค.	1.52%	0.63%
ก.ย.	-1.19%	-2.28%
ต.ค.	-0.36%	-0.85%
พ.ย.	-4.92%	-4.15%
ธ.ค.	0.03%	-0.45%

- แนะนำเข้าซื้อสำหรับนักลงทุนระยะสั้น
(1,250 เหรียญ)

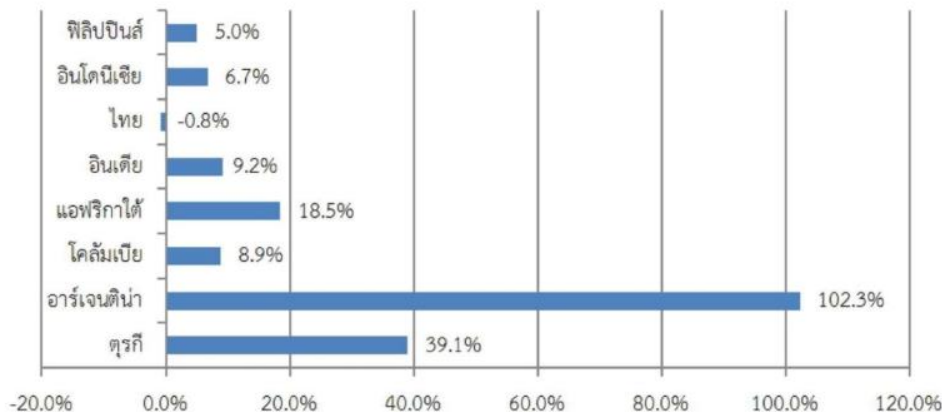
- แนะนำเข้าซื้อสำหรับนักลงทุนระยะยาว
(1,200 และ 1,170 เหรียญ)

Jan Feb M

Aug Sep Oct Nov Dec

ทิศทางค่าเงินบาท และผลต่อ ราคาทองคำในประเทศ

ค่าเงินประเทศตลาดเกิดใหม่ปี 2561



- ดอลลาร์ในปี 2562 มีทิศทางกลับอ่อนค่าลงจากเฟดชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ย และปรับลดสมดุลตามมาตรการ QE
- ทิศทางอัตราดอกเบี้ยไทยเป็นขาขึ้น หนุนเงินทุนเข้าพันธบัตรของไทย
- สถานะการเงินของประเทศไทยแข็งแกร่งกว่าประเทศเกิดใหม่
- สกุลเงินดอลลาร์ยังเป็นปัจจัยหลักที่มีผลต่อค่าเงินบาท



จุดเริ่มต้นของสงครามการค้า

สมัย ปธน.ทรัมป์

- ปรับเพิ่มภาษีนำเข้าสินค้าเหล็กและอลูมิเนียม (ยุโรป แคนาดา เม็กซิโก จีน ญี่ปุ่น) เพื่อให้เกิดการเจรจา
- ลงนามคำสั่งประธานาธิบดี 2 ฉบับ เพื่อยกระดับการบังคับใช้กฎหมายด้านการค้าและแก้ปัญหาการขาดดุลการค้า พุ่งเป้าไปที่จีน
- เรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน วงเงิน 6 หมื่นล้านดอลลาร์ และจีนก็ตอบโต้สหรัฐเช่นกัน
- สหรัฐพุ่งเป้าเรียกเก็บภาษีจากจีน จากสินค้าที่อยู่ในรายชื่อโครงการ “Made in china 2025” ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ เช่น สินค้าไอทีขั้นสูง และหุ่นยนต์
- จีนเน้นไปที่สินค้าสหรัฐที่มีชื่อเสียง เช่น ถั่วเหลือง เนื้อวัวแช่แข็ง ฝ้าย และสินค้าโภคภัณฑ์(Commodity)



ผลกระทบสงครามการค้า จีนและสหรัฐ หากเกิดขึ้นยาวนาน

- ความเสี่ยงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก
- ส่งผลกระทบต่อภาคครัวเรือน ภาคธุรกิจ และเศรษฐกิจในวงกว้าง
- แบงก์โลก คาดว่า อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลกจะอยู่ที่ระดับ 2.9% ในปี 2561
- เศรษฐกิจโลกในปีนี้มีแนวโน้มชะลอตัวลง เป็นปัจจัยบวกราคาทองคำ



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

