



ทิศทางราคาทองคำ ปี 2019

คุณพวรรณ นววัฒนทรัพย์

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บจ. วายแอลจี บูลเลี่ยน อินเตอร์เนชั่นแนล



กราฟการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก



ปี 2019 กรรมการเฟดสายเหยี่ยว(Hawkish) จะน้อยลง

- Hawkish
- Less Hawkish
- Centrist
- Less Dovish
- Dovish

FOMC voters – likely a less hawkish tilt in 2019-2020	
2018	2019
นางลอเรตตา เมสเตอร์ (คณิพินธ์)	นางเอสเตอร์ จอร์จ (แคนซัส ซิตี้)
นายโรเบิร์ต บาร์กิน (ริชมอนด์)	นายเอริก โรเซนเกรน(บอสตัน)
นายจอห์น วิลเลียมส์ (นิวยอร์ก)	นายจอห์น วิลเลียมส์ (นิวยอร์ก)
นายแอนดรูว์ ควอร์เลส (ฟิวเจอร์เฟด)	นายแอนดรูว์ ควอร์เลส(ฟิวเจอร์เฟด)
นางมาลีย์ คาร์ลี (ซานฟรานซิสโก)	นายริชาร์ด คลาริดา(รองประธานเฟด)
นายริชาร์ด คลาริดา (รองประธานเฟด)	นางมิเชล โบว์แมน (ฟิวเจอร์เฟด)
ตำแหน่งว่าง	ตำแหน่งว่าง
ตำแหน่งว่าง	ตำแหน่งว่าง
ตำแหน่งว่าง	นายเจอโรม พาวเวลล์ (ประธานเฟด)
นายเจอโรม พาวเวลล์ (ประธานเฟด)	นายชาร์ลส์ อีแวนส์(ชิคาโก)
นางลาเอล เบิร์นาร์ด (ฟิวเจอร์เฟด)	นางลาเอล เบิร์นาร์ด(ฟิวเจอร์เฟด)
นายราฟาเอล บอสตัก (แอตแลนตา)	นายเจมส์ บูลลาร์ด(เซนต์หลุยส์)

ในปี 2019 ประธานเฟดที่เป็นสายเหยี่ยวลดลงเหลือ 4 คน หรือ เป็นสัดส่วนไม่ถึงครึ่งของกรรมการเฟดที่สิทธิโหวตในปีนี้มีทั้งหมด 10 คน จากเดิมที่ในปี 2018 มีกรรมการเฟดสายเหยี่ยวถึง 5 คน หรือ เป็นสัดส่วนเกินครึ่งหนึ่งของกรรมการเฟดที่สิทธิโหวตในปี 2018



CME Group ระบุว่า จากการใช้ FedWatch Tool วิเคราะห์ ภาวะการซื้อขายสัญญาล่วงหน้าอัตราดอกเบี้ยสหรัฐ พบว่า...

เทรดเดอร์คาดว่าเฟดจะไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ยแค่ครั้งเดียวในปี 2019

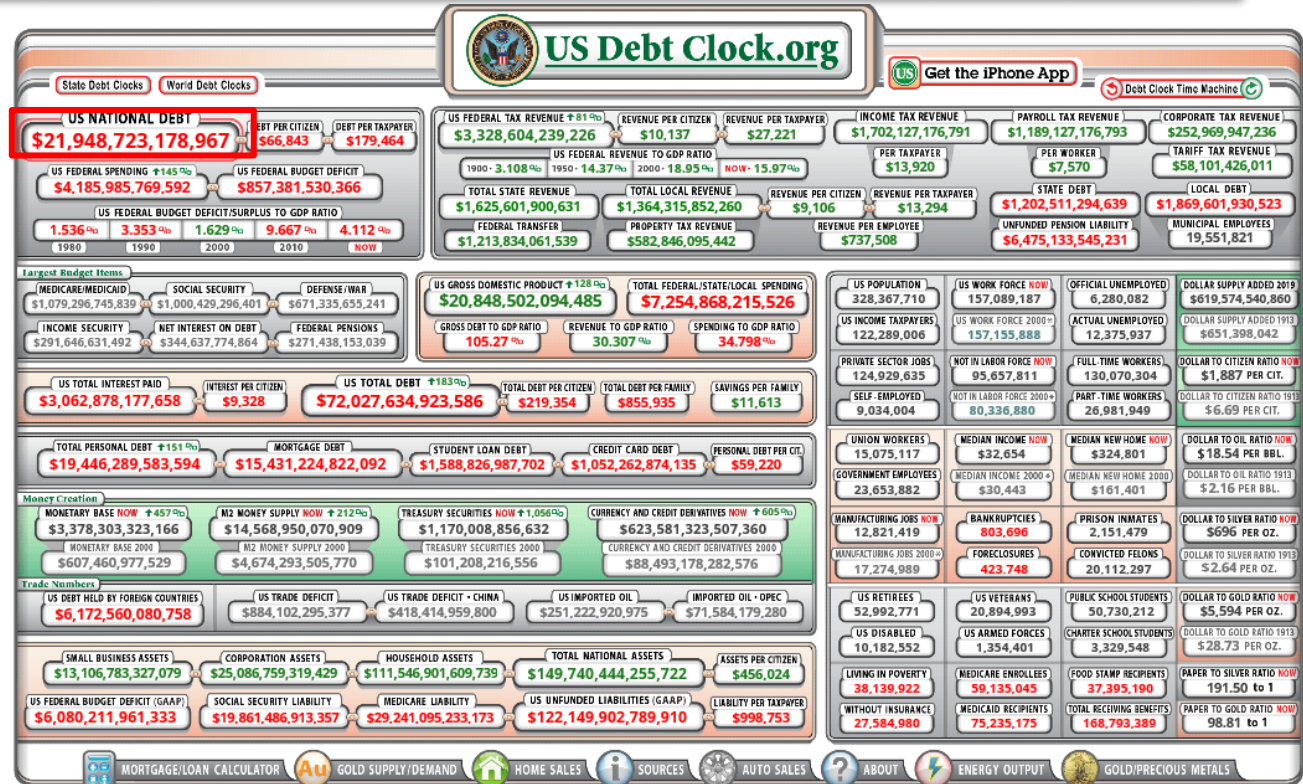
MEETING DATE	MEETING PROBABILITIES																			
	0-25	25-50	50-75	75-100	100-125	125-150	150-175	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
30/1/2562								0.0%	1.6%	98.4%	0.0%	0.0%								
20/3/2562						0.0%	0.0%	0.1%	6.6%	93.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%						
1/5/2562				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	6.3%	89.8%	3.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%				
19/6/2562		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	5.6%	80.1%	13.8%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
31/7/2562	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	7.9%	78.0%	13.4%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
18/9/2562	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	7.7%	76.4%	14.9%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
30/10/2562	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	11.4%	73.1%	14.1%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
11/12/2562	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.6%	16.9%	67.9%	12.9%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
29/1/2563	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	3.8%	24.2%	60.0%	11.1%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

CME FedWatch Tool Screen cap taken on 17 January 2019



US DEBT CLOCK

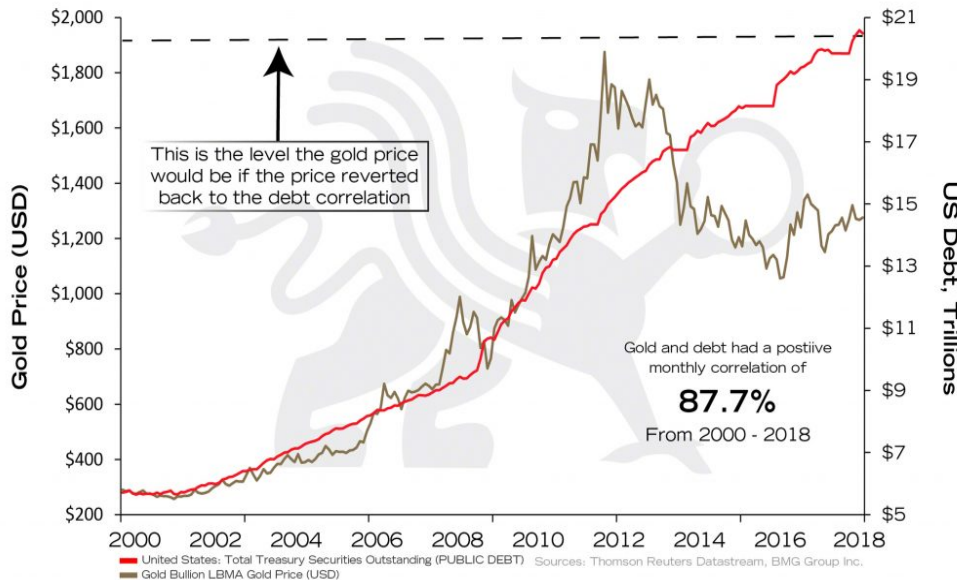
\$21,948,723,178,967 ←



- ❑หนี้สาธารณะของสหรัฐอเมริกาขึ้นสู่ 21.95 ล้านล้านดอลลาร์
- ❑ขณะที่ GDP อยู่ที่ 20.66 ล้านล้านดอลลาร์ ในไตรมาส 3 ของปี 2018
- ❑ทำให้หนี้ของสหรัฐเกินระดับ 100% ของ GDP ซึ่งหมายความว่าระดับหนี้ที่มีอยู่สูงกว่าความสามารถที่จะหารายได้มาชำระคืน

Gold and debt had a positive monthly correlation of 87.7% from 2000 – 2018

U.S. Debt vs Gold



ตั้งแต่ปี 2000-2018 ความสัมพันธ์ระหว่างการ

เพิ่มขึ้นของหนี้สหรัฐกับทองคำอยู่ที่ระดับ 87.7%

หนี้เพิ่ม - กดดันดอลลาร์ - หนุนทอง

- ธนาคารกลางสหรัฐ(เฟด)จำเป็นต้องรักษาระดับของอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับที่ต่ำเพื่อลดภาระต่อรัฐบาลในการจ่ายคืนดอกเบี้ย
- การหนี้ของภาครัฐที่มีสูงขึ้นทำให้พันธบัตรสหรัฐมีความเสี่ยง Default สูงขึ้น ความน่าดึงดูดใจลดลง
- หนี้สาธารณะมากเกินไปอาจกระตุ้นภาวะเงินเฟ้อในประเทศ จะทำให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีค่าลดลง



แนวโน้มการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในปี 2019

แนวรับ1	แนวรับ2	แนวต้าน1	แนวต้าน2
1,180/17,650	1,160-1,145/17,350-17,150	1,366-1,380/20,500-20,700	1,400/21,000

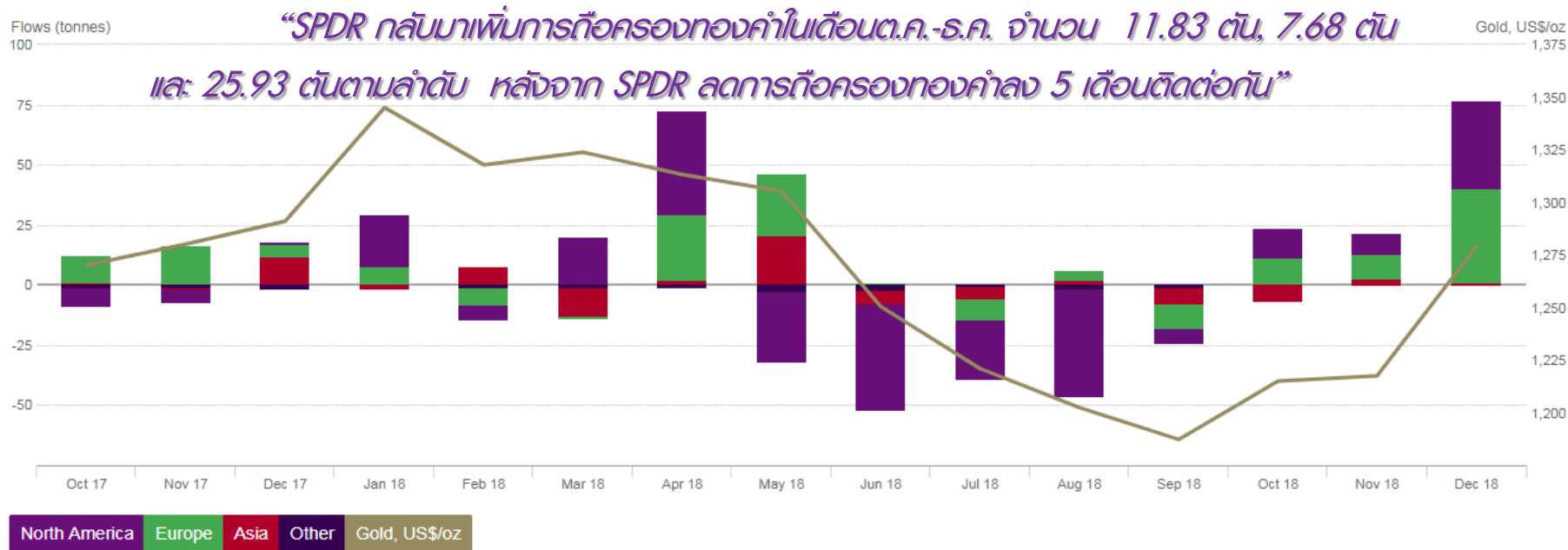
ราคาทองคำในประเทศไทยคำนวณโดยใช้ค่าเงินบาท ณ วันที่ 17 ม.ค. ที่ 31.67 บาทต่อดอลลาร์





Global gold-backed ETF holdings and flows

กระแสเงินทุนเริ่มไหลกลับเข้า ETF ทองคำในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2018



Data as of 31 December, 2018

Sources: Bloomberg, Company Filings, ICE Benchmark Administration, Shanghai Gold Exchange, World Gold Council; Disclaimer



งานสัมมนา “ทิศทางราคาทองคำ ปี 2019” 20 มกราคม 2019



สถานะสัญญาฟิวเจอร์สทองคำ COMEX

(สัปดาห์ที่สิ้นสุดวันที่ 18/12/2018)

กองทุนเฮดจ์และผู้จัดการกองทุนลดสถานะขายลง
ขณะที่เพิ่มสถานะซื้อจนทำให้สถานะสุทธิในตลาดในสัปดาห์ที่
สิ้นสุดวันที่ 18/12/2018 กลับมาเป็นสถานะซื้อสุทธิเป็นครั้ง
แรกหลังจากเป็นสถานะขายสุทธิ 25 สัปดาห์ติดต่อกัน

ในสัปดาห์ที่สิ้นสุดวันที่ 18/12/2018

- จำนวนสถานะ Short ในฟิวเจอร์ส COMEX ลดลง 378 สัญญา สู่ 89,630 สัญญา เท่ากับ 278,780 กิโล
- จำนวนสถานะ Long ในฟิวเจอร์ส COMEX เพิ่ม 10,886 สัญญา สู่ 100,828 สัญญา เท่ากับ 313,610 กิโล

*สถานะสุทธิเป็นสถานะซื้อสุทธิที่ 11,198 สัญญา เท่ากับ
34,830 กิโล*

AS OF DATE	LONG	SHORT	NET
18/12/2561	100,828	89,630	+11,198
11/12/2561	89,942	90,008	-66
04/12/2561	99,414	109,201	-9,787
27/11/2561	79,992	138,382	-58,390
20/11/2561	84,356	136,207	-51,851
13/11/2561	79,529	158,723	-79,194
6/11/2561	82,188	129,634	-47,446
30/10/2561	80,105	135,628	-55,523
23/10/2561	99,368	137,484	-38,116
16/10/2561	95,333	144,715	-49,382
9/10/2561	82,218	191,672	-109,454
02/10/2561	100,671	180,274	-79,603
25/09/2561	98,513	182,190	-83,677
18/09/2561	97,904	180,367	-82,463
11/09/2561	100,593	175,812	-75,219
04/09/2561	101,651	184,373	-82,722
28/08/2561	105,971	181,743	-75,772
21/08/2561	107,143	197,171	-90,028
14/08/2561	104,803	188,127	-83,324
7/08/2561	105,849	171,965	-66,116
31/07/2561	110,580	153,108	-42,528
24/7/2561	110,249	146,671	-36,422
17/7/2561	107,775	134,224	-26,449
10/7/2561	107,402	109,929	-2,527
3/7/2561	104,275	105,529	-1,254
26/6/2561	94,845	94,869	-24



แรงซื้อทองจากธนาคารกลางปี 2018 แฉียงแครงสุดนับตั้งแตปี 2015

ในปี 2018 ธนาคารกลางหลายแห่งทั่วโลกเพิ่มการถือครองทองคำในเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ โดยในเดือนม.ค.-พ.ย. ธนาคารกลางทั่วโลกเข้าซื้อทองคำมากกว่า 450 ตัน โดยมีประเทศพู้ซื้อหลักอย่างรัสเซีย, ตุรกี, คาซัคสถาน แลอินเดีย,อินโดนีเซีย, ไทย ,ฟิลิปปินส์, อียิปต์, โปแลนด์และฮังการี รวมไปถึงจีนที่กลับมาเข้าซื้อทองคำในเดือนธ.ค. เป็นครั้งแรกในรอบกว่า 2 ปี

ปัจจัยหนุนความต้องการจากธนาคารกลาง

1. กระจายเงินทุนสำรองระหว่างประเทศออกห่างจากสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ
2. การปรับสมดุลสัดส่วนการลงทุน
3. การบริหารแบบเชิงรุก

Top 20 WORLD OFFICIAL GOLD HOLDINGS

International Financial Statistics, January 2019*

		Tonnes	% of reserves**
1	United States	8,133.5	73.9%
2	Germany	3,369.7	69.2%
3	Italy	2,451.8	65.5%
4	France	2,436.0	59.0%
5	Russia	2,066.2	17.6%
6	Mainland China	1,842.6	2.3%
7	Switzerland	1,040.0	5.1%
8	Japan	765.2	2.4%
9	Netherlands	612.5	65.5%
10	India	592.0	5.9%
11	ECB	504.8	25.8%
12	Taiwan	423.6	3.5%
13	Portugal	382.5	63.8%
14	Kazakhstan	345.4	44.9%
15	Saudi Arabia	323.1	2.4%
16	United Kingdom	310.3	7.3%
17	Lebanon	286.8	20.2%
18	Spain	281.6	15.8%
19	Austria	280.0	48.3%
20	Turkey ⁽⁵⁾	253.1	12.1%



ต้นทุนหน้าเหมืองของผู้ประกอบการเหมืองแร่ทองคำบริษัทมหาชน 10 อันดับแรก

- ❑ ผู้ประกอบการเหมืองแร่ทองคำบริษัทมหาชน 10 อันดับแรกมีต้นทุน AISC ต่อออนซ์ ของการผลิตในปี 2017 อยู่ระหว่าง **621-1,009** ดอลลาร์ต่อออนซ์
- ❑ ต้นทุน AISC โดยเฉลี่ยของบริษัทเหมืองทองที่ใหญ่ที่สุด 10 อันดับแรกในปี 2017 อยู่ที่ **853.22** ดอลลาร์ต่อออนซ์ ลดลงเล็กน้อยจากระดับ 856 ดอลลาร์ต่อออนซ์ในปี 2016

ต้นทุนหน้าเหมืองแบบ All-in Sustaining Cost (AISC)

TOP TEN GOLD MINING COMPANIES 2017

	COMPANY	▼ 2017 ANNUAL PRODUCTION (MOZ)	% CHANGE	2018 GUIDANCE (MOZ)	% CHANGE	AISC 2017 (/OZ)	% CHANGE
1	Barrick Gold	<u>5.32</u>	-3.6	4.8	-10.7	<u>\$750</u>	2.7
2	Newmont	<u>5.27</u>	7.6	5.2	-2.3	<u>\$924</u>	1.3
3	AngloGold Ashanti	<u>3.76</u>	3.4	3.4	-9.8	<u>\$1,005</u>	6.9
4	Kinross Gold	<u>2.67</u>	-4.2	2.5	-6.5	<u>\$954</u>	-3.1
5	Goldcorp	<u>2.57</u>	-10.5	2.5	-2.7	<u>\$825</u>	-3.6
6	Newcrest Mining	<u>2.38</u>	-3.3	2.6	7.1	<u>\$787</u>	3.2
7	Polyus	<u>2.16</u>	9.6	2.4	11.3	<u>\$621</u>	-36.6
8	Gold Fields	<u>2.16</u>	0.5	2.1	-3.2	<u>\$1,009</u>	8.2
9	Agnico Eagle	<u>1.71</u>	3.2	1.5	-10.7	<u>\$804</u>	-2.4
10	Freeport McMoran	<u>1.43</u>	46.1	2.2	51.5	-	-

Production = Attributable ounces based on % ownership. Kinross, Gold Fields = Au Equivalent. 2018 Production guidance = Midpoint of forecast range. All-in sustaining cost per ounce (AISC) excludes byproduct



ราคาทองคำในตลาดโลก -1.6% ในปี 2018

High \$1,366





การเคลื่อนไหวของราคาทองคำในประเทศไทยในปี 2018

บาทแข็งกดดันราคาทองคำในประเทศไทยในปี 2018 ปรับตัวลดลง 550 บาทต่อบาททองคำ หรือ -2.7%

“แต่มีกรอบการแกว่งตัวจากระดับสูงสุดถึงต่ำสุด 2,150 บาทต่อบาททองคำ”

