

# แนวโน้มทิศทางทองคำ ปี 59

Gold ศูนย์วิจัยทองคำ Research  
Center

โดย คุณกมลธัญ พรไพศาลวิจิต ผู้อำนวยการศูนย์วิจัยทองคำ

# Agenda

Part 1 : เรามาถึงจุดนี้ได้อย่างไร

Part 2 : แนวโน้มราคาทองคำปี 59

Part 3 : กลยุทธ์และการปรับตัว

บทส่งท้าย : Q&A

Part 1 : เรามาถึงจุดนี้ได้อย่างไร

# History of currency

## Barter trade

สื่อกลางในการแลกเปลี่ยนสินค้า ด้วยคุณสมบัติที่มีความหายาก คงทน เงามาม และสามารถนำกลับมาใช้ใหม่ได้สะดวก

## Gold standard

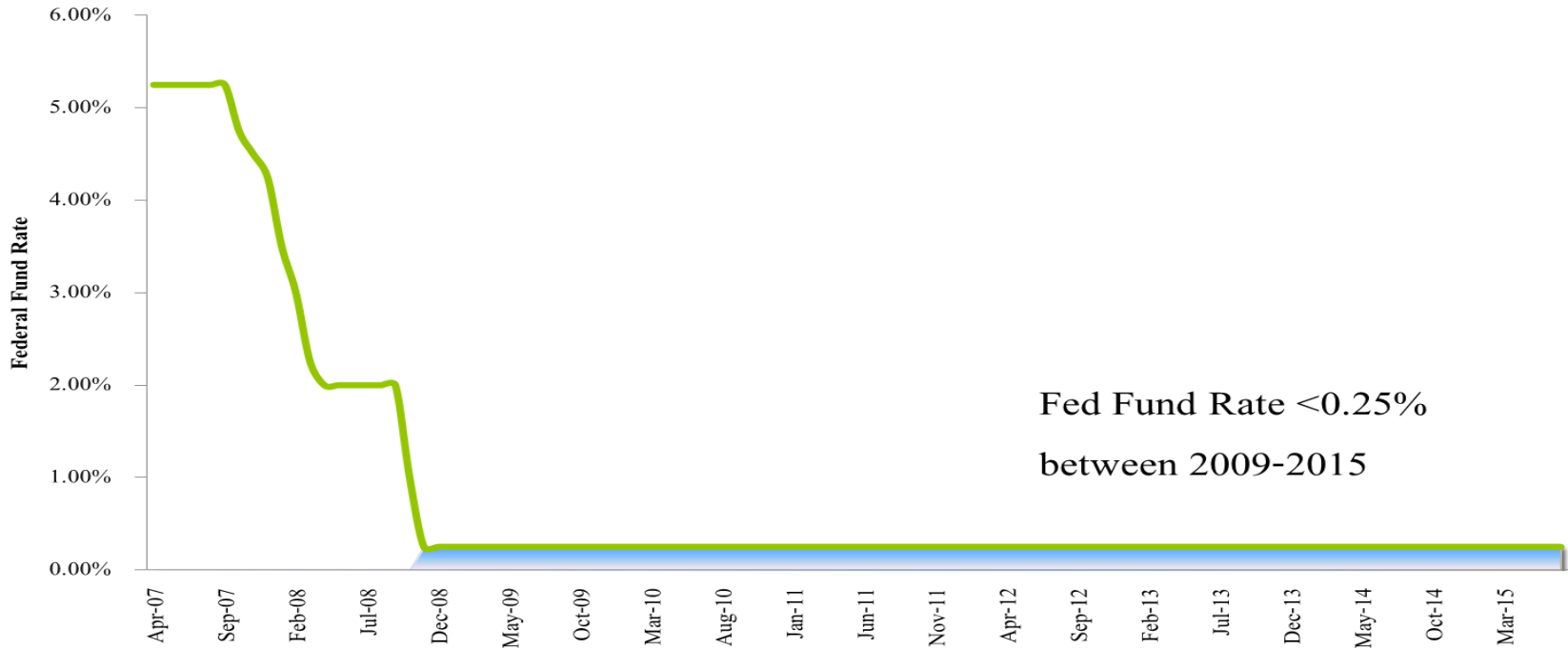
เป็นสื่อกลางของระบบสกุลเงิน และกำหนดการออกธนบัตร หรือปริมาณเงินในระบบของแต่ละประเทศ โดยเฉพาะในช่วงหลังสงครามโลกครั้งที่ 2 แต่ยกเลิกในปี 1971

## Age of dollar

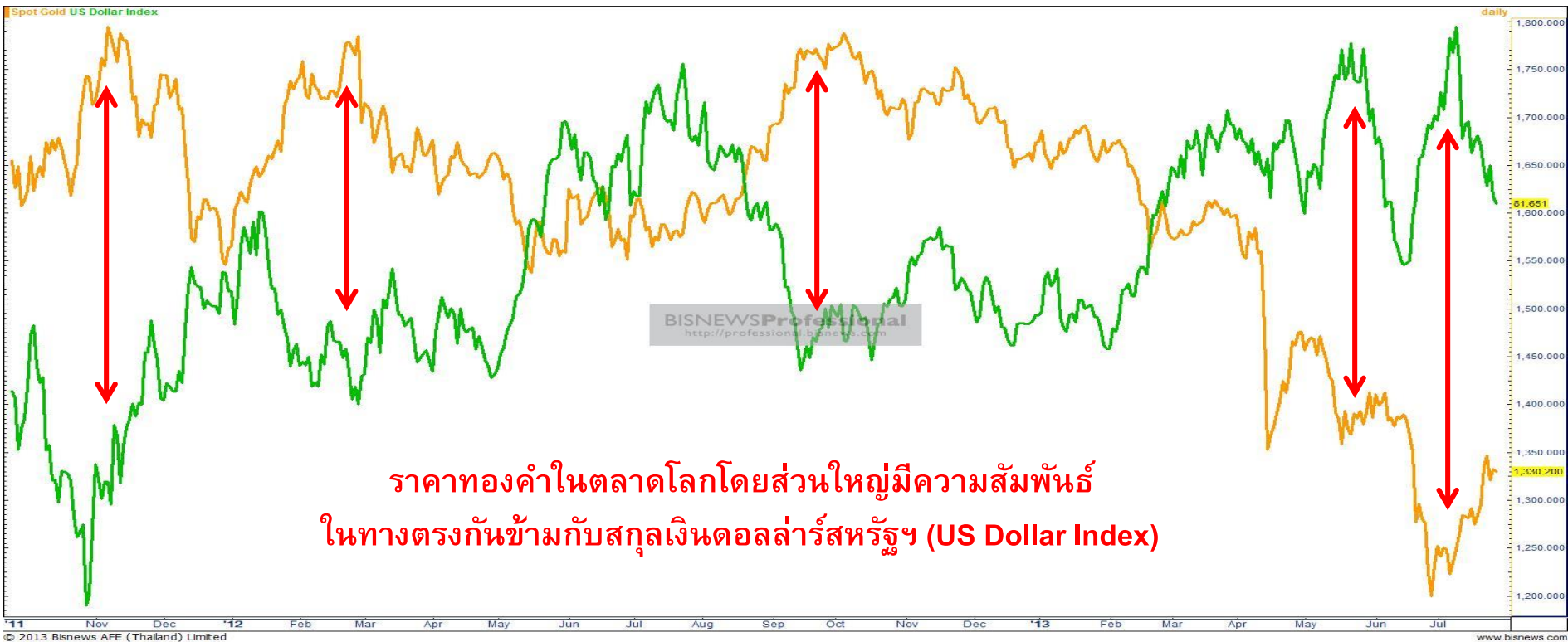
แม้จะยกเลิก Gold Standard แต่ทองคำยังถือเป็นสินทรัพย์ที่มีความเป็นกลางและนิยมใช้เป็นทุนสำรองควบคู่ไปกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งกลายเป็นสกุลเงินหลักของโลก ขณะที่ทองคำในตลาดโลกกำหนดราคาซื้อขายเป็นสกุลเงินดอลลาร์ เช่นเดียวกับราคาน้ำมัน



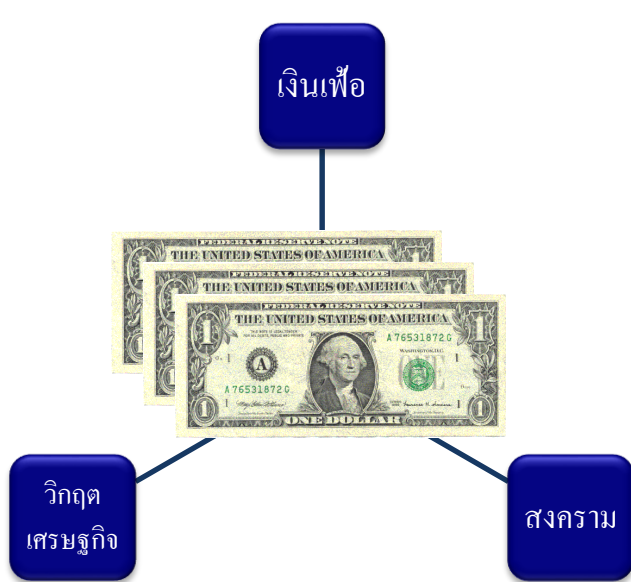
# US Dollar VS Gold



# US Dollar VS Gold



# US Dollar VS Gold



ระยะสั้น (1-2 ปี)

- สัมพันธ์กับนโยบายการเงินผ่อนคลาย
- ทิศทางดอกเบี้ย
- การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ

ระยะยาว (2 ปีขึ้นไป)

- การค้าขายระหว่างประเทศ
- เศรษฐกิจของประเทศโดยรวม
- นโยบายของธนาคารกลาง



- ดินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงเงินเพื่อ
- ดินทรัพย์ปลอดภัยสูง
- ดินทรัพย์ที่มีค่าในตัวเอง
- มีความเป็นกลางสูง



# Part 2 : แนวโน้มราคาทอง ปี 59

# ปัจจัยกระทบราคาทอง

## ปัจจัยบวก

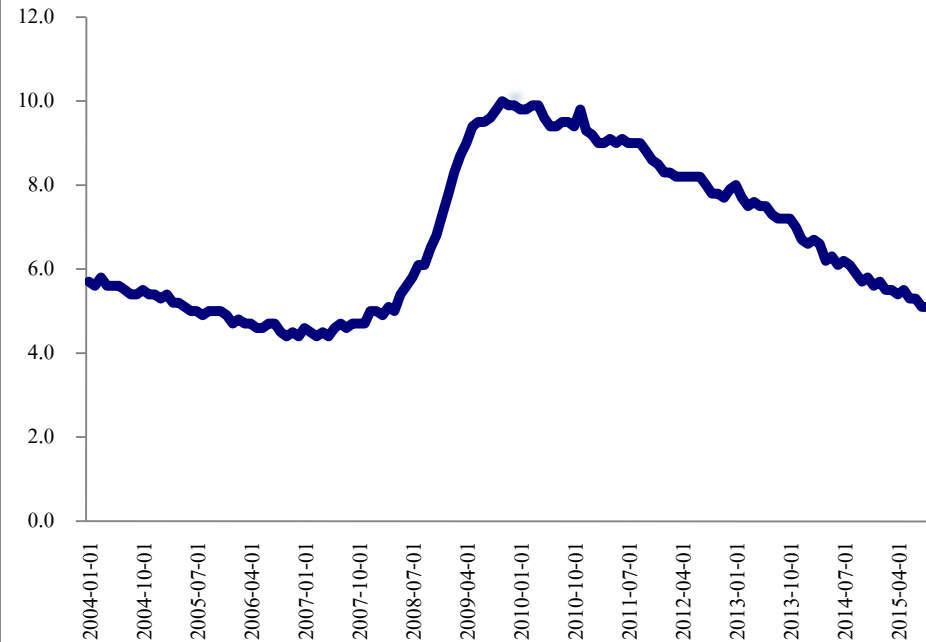
- แนวโน้มเงินบาทยังอ่อนค่า
  - การขึ้นดอกเบี้ยของ FED
  - แนวโน้มนโยบายทางการเงินไทยยังผ่อนคลาย
- ความเสี่ยงเศรษฐกิจโลก (วิกฤตเศรษฐกิจ)
- ความเสี่ยงการเมืองโลก
  - ซีเรีย, แอฟริกาตะวันตก, เยเมน, ข้อพิพาททะเลจีนใต้

## ปัจจัยลบ

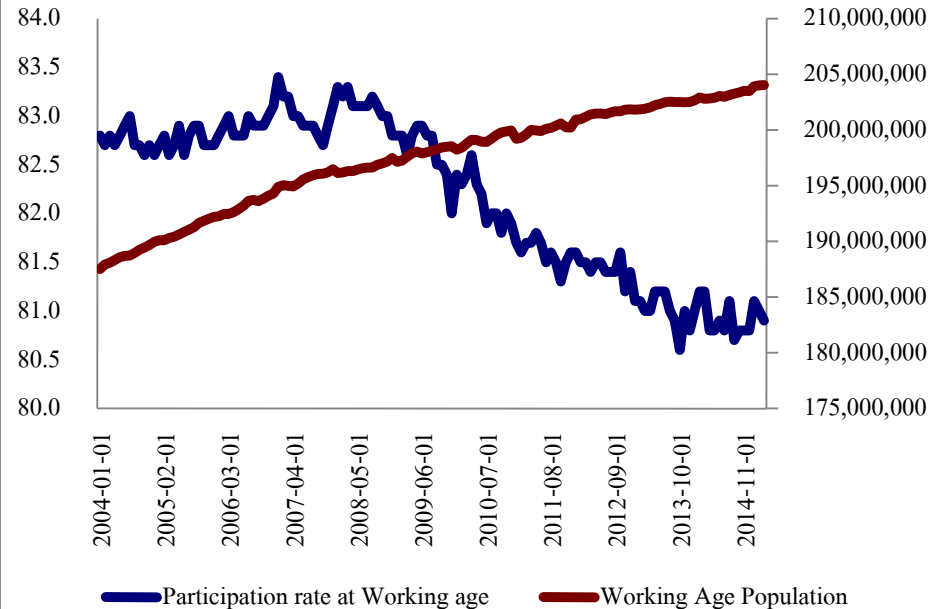
- การขึ้นดอกเบี้ยของ FED
  - เศรษฐกิจสหรัฐฯ ฟื้นตัว
  - ต้องการออกจากมาตรการผ่อนคลาย
- เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่า
  - แนวโน้มดอกเบี้ย
  - ECB และ BOJ กระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายสภาพคล่อง
- แนวโน้มอุปสงค์และต้นทุนที่ลดต่ำลง

# ทำไมสหรัฐฯ ต้องขึ้นดอกเบี้ย

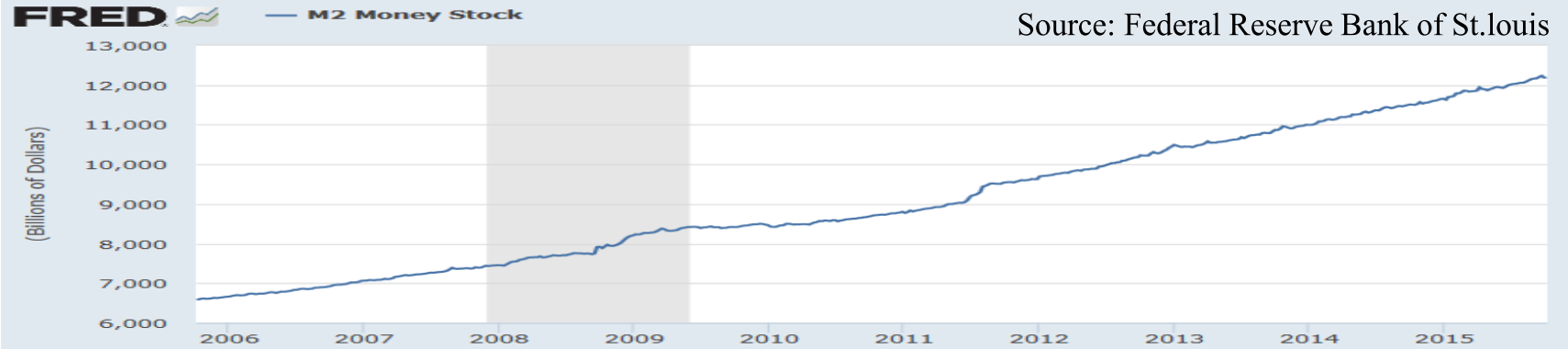
US Unemployment Rate



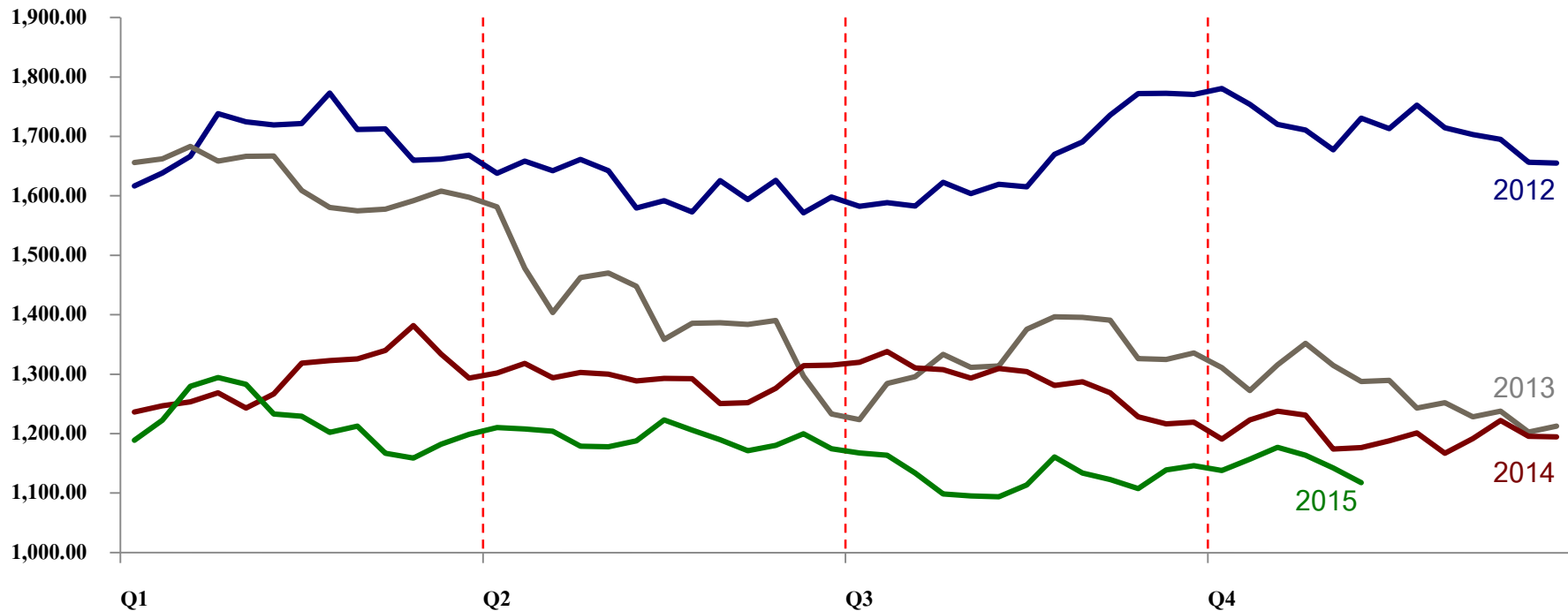
Population (persons) & Participation rate(percent)



# ทำไมสหรัฐฯ ต้องขึ้นดอกเบี้ย



# ราคาเคลื่อนไหวแบบมีรูปแบบ



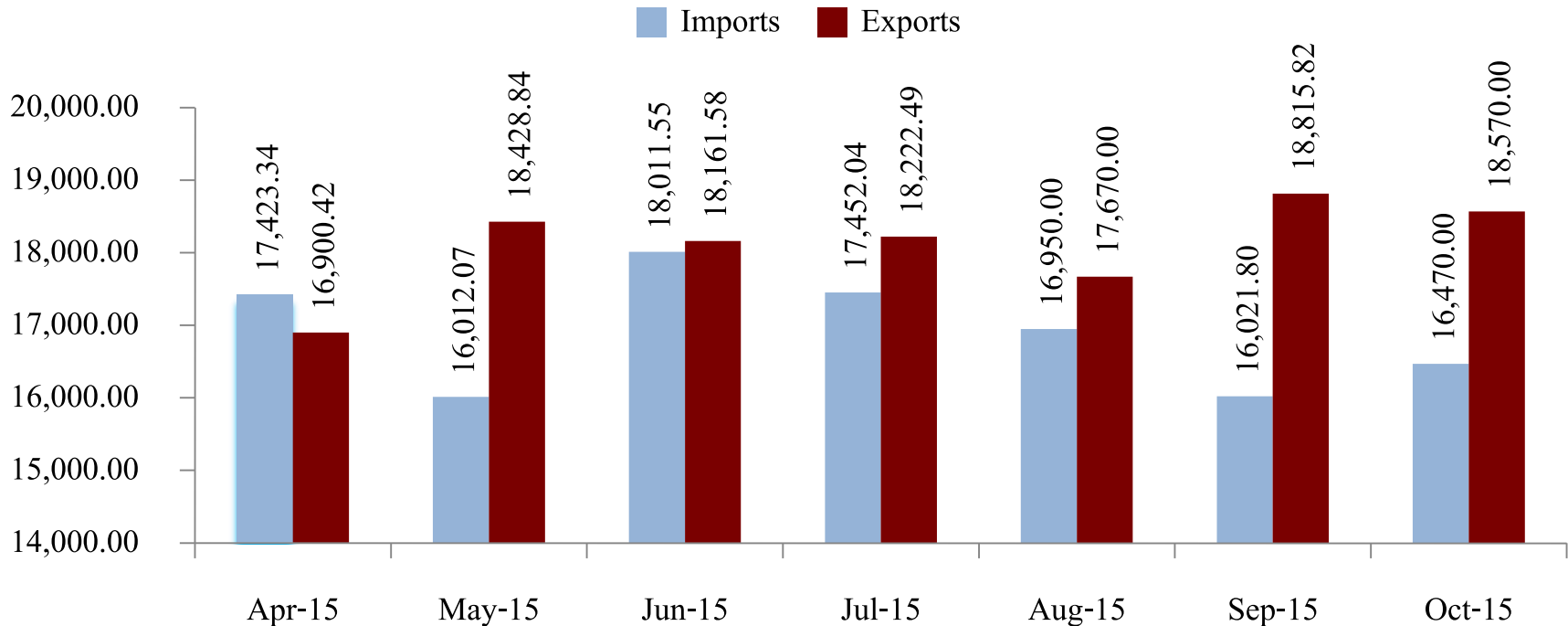
# ค่าเงินบาทยังมีแนวโน้มอ่อนค่า

	2015f	2016f
<b>World</b>	<b>2.8</b>	<b>3.3</b>
<b>USA</b>	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>
<b>Euro Area</b>	<b>1.5</b>	<b>1.8</b>
<b>Japan</b>	<b>1.1</b>	<b>1.7</b>
<b>China</b>	<b>7.1</b>	<b>7.0</b>
<b>Thai</b>	<b>3.5</b>	<b>4.0</b>

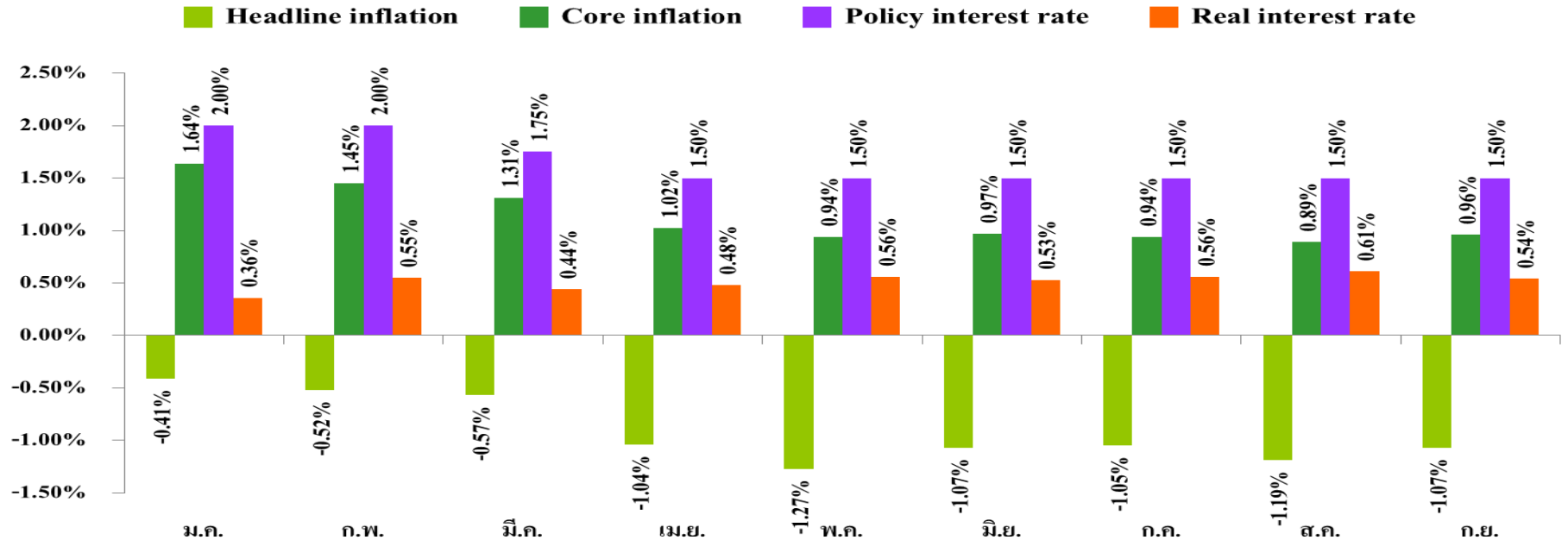


- เติบโตดีขึ้นกว่าปี 58
- การลงทุนภาครัฐเป็นความหวังแต่มีผลไม่มากต่อผลิตภัณฑ์มวลรวม
- นโยบายการเงินยังมีโอกาสผ่อนคลาย

# ค่าเงินบาทยังมีแนวโน้มอ่อนค่า



# ค่าเงินบาทยังมีแนวโน้มอ่อนค่า



Source: ธนาคารแห่งประเทศไทย, กระทรวงพาณิชย์



# แนวโน้มนำราคาหน้าเหมือง

ต้นทุนการผลิตที่นำมาใช้ในรายงานนี้คือต้นทุนการผลิตที่ถูกประกาศไว้ในรายงานผลประกอบการและรายงานประจำปี ของแต่ละเหมือง โดยประเภทของต้นทุนนั้นมีอยู่ค่อนข้างมาก แต่ที่ถูกนำมาใช้มากที่สุดจะมีอยู่ 2 ประเภท คือ

## ต้นทุนแบบ Cash Cost

ต้นทุน Cash Cost =

ต้นทุนการขุด , ต้นทุนการขนส่ง, การหลอมขึ้นรูป(ต้นทุนที่เกิดขึ้นในกระบวนการผลิตทั้งหมด) + ต้นทุนสัมปทาน – ต้นทุนการผลิต โลหะอื่น(กรณีเหมืองนั้นมีการผลิตโลหะอื่นด้วย)(By-product credit)

## ต้นทุนแบบ All in sustaining cost (AISC)

ต้นทุน All in sustaining cost =

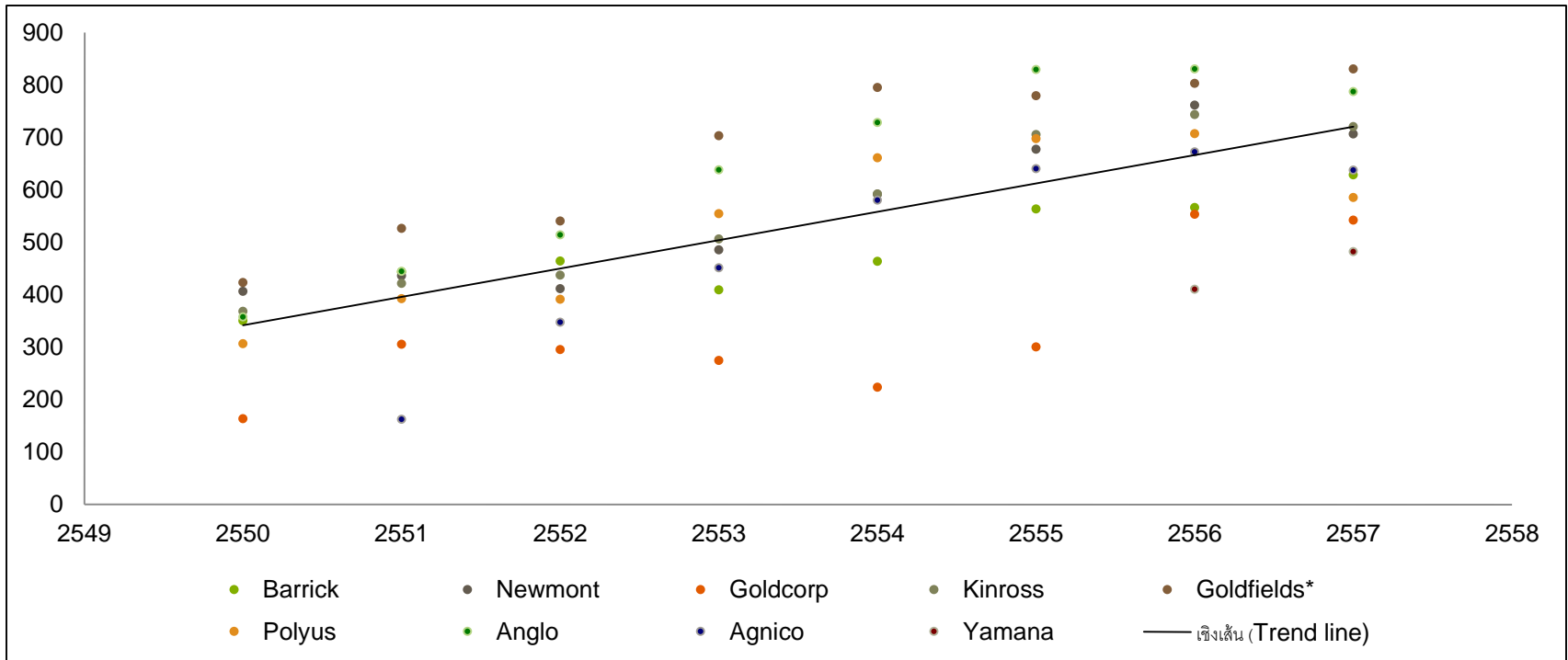
ต้นทุน Cash Cost + ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย + ต้นทุนสำนักงาน + ค่าใช้จ่ายในการสำรวจ + ต้นทุนธุรการ (G&A Expense)

# แนวโน้มราคาหน้าเหมือง

Company	2013	2014	H1/2015
Barrick	864	915	895
Newmont	1,002	1,104	879
GoldCorp	1,035	1,031	846
Kinross	973	1,063	1,011
GoldFields	1,053	1,202	1,029
Polyus	825	1,002	617
Anglogold Ashanti	1,026	1,174	928
Agnico	954	952	864
Yamana	807	814	896
<b>Avg</b>	<b>948.78</b>	<b>1,028.56</b>	<b>885.00</b>

Company	Gold Tonnes
Barrick	194.37
Newmont	162.70
GoldCorp	89.29
Kinross	84.30
GoldFields	69.05
Polyus	52.75
Anglogold Ashanti	137.98
Agnico	44.46
Yamana	32.36
<b>Total</b>	<b>867.26</b>

# แนวโน้มราคาหน้าเหมือง



# แบบสำรวจราคาทองคำในตลาดโลก ปี 59

	เป้าหมายราคาทองคำตลาดโลก
<b>Ausiris</b>	<b>1,160</b>
<b>Classic Gold</b>	<b>1,150</b>
<b>GT Wealth</b>	<b>1,180</b>
<b>MTS</b>	<b>1,075</b>
<b>YLG</b>	<b>1,200</b>
<b>Avg</b>	<b>1,153</b>

# แบบสำรวจค่าเงินบาท ปี 59

	เป้าหมายค่าเงินบาท
<b>Ausiris</b>	<b>36.50</b>
<b>Classic Gold</b>	<b>36.50</b>
<b>GT Wealth</b>	<b>36.50</b>
<b>MTS</b>	<b>36.75</b>
<b>YLG</b>	<b>37.60</b>
<b>Avg</b>	<b>36.77</b>

# แบบสำรวจราคาทองคำในประเทศไทย ปี 59

	เป้าหมายค่าเงินบาท
<b>Ausiris</b>	<b>19,600</b>
<b>Classic Gold</b>	<b>19,950</b>
<b>GT Wealth</b>	<b>19,000</b>
<b>MTS</b>	<b>18,800</b>
<b>YLG</b>	<b>21,400</b>
<b>Avg</b>	<b>19,750</b>

# แบบสำรวจราคาทองคำในตลาดโลก ปี 59



# แบบสำรวจราคาทองคำในตลาดโลก ปี 59

		ประมาณการค่าเงินบาท				
		35.00	35.50	36.00	36.50	37.00
แนวต้าน 2	1,300	21,600	21,950	22,250	22,550	22,850
แนวต้าน 1	1,180	19,650	19,900	20,200	20,500	20,750
แนวรับ 1	1,045	17,400	17,650	17,900	18,150	18,400
แนวรับ 2	1,000	16,650	16,900	17,100	17,350	17,600