

# แนวโน้ม *COMMODITY PRICE*

โอกาสและความท้าทาย

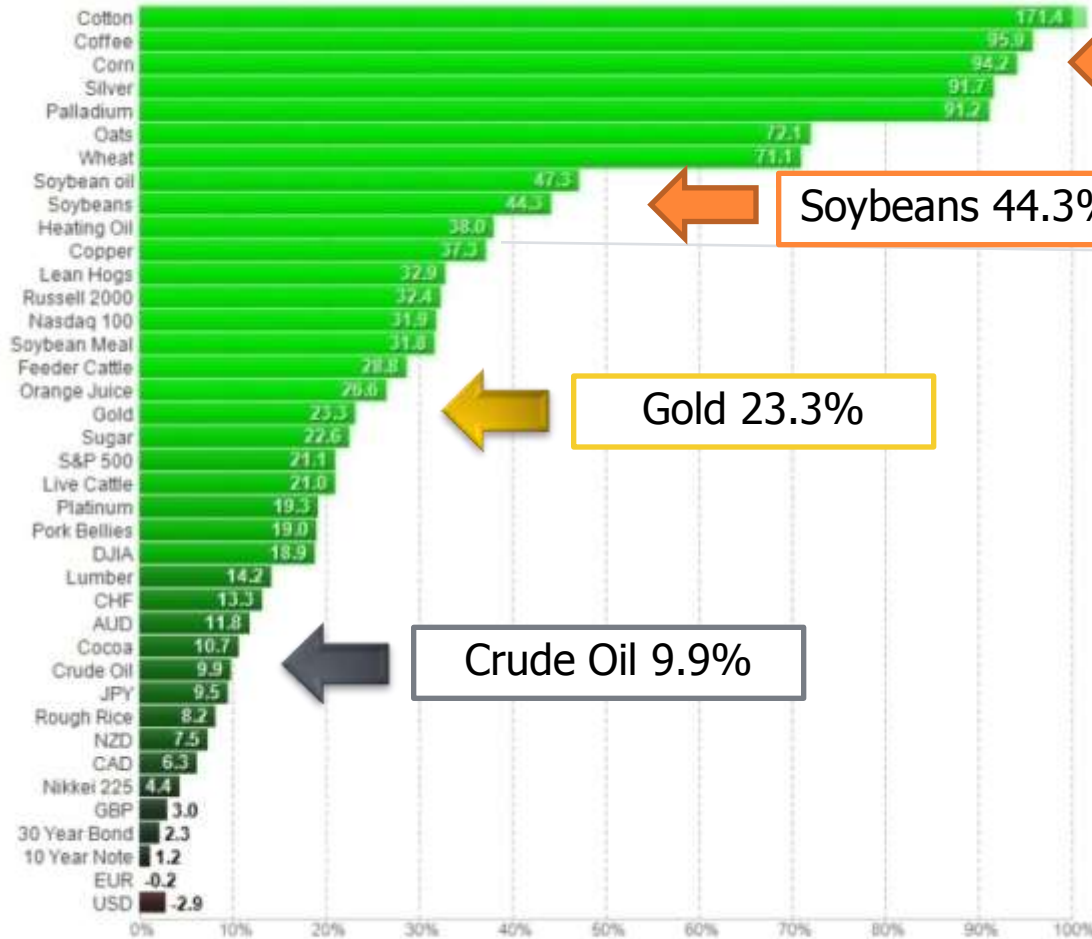


# ONE YEAR RELATIVE PERFORMANCE

1 YEAR RELATIVE PERFORMANCE

FEB 17 2011 09:47 AM

© finviz.com



Corn  
94.2%

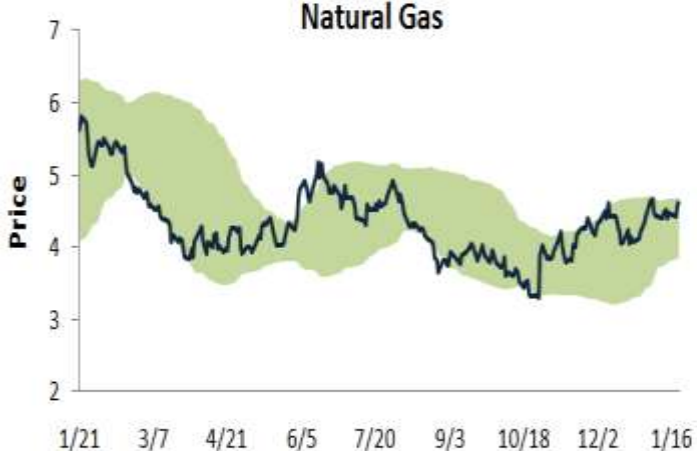
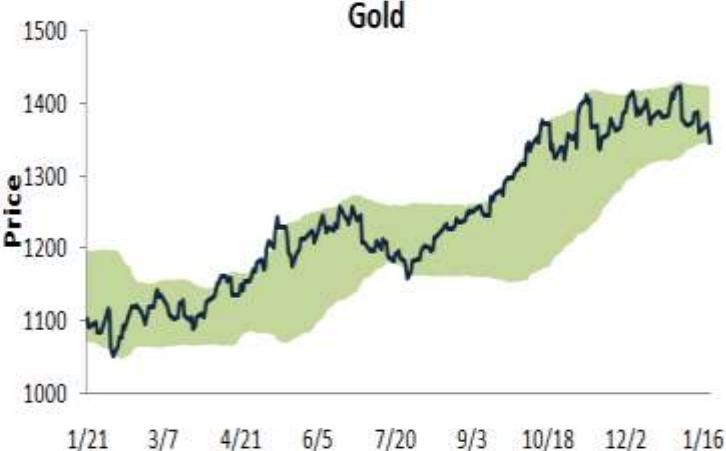
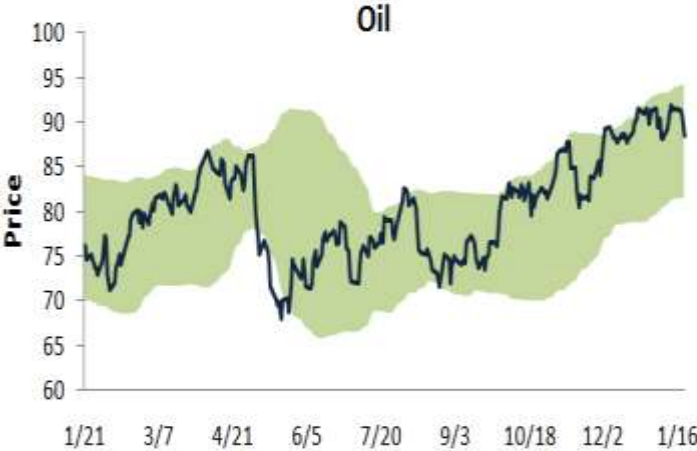
Soybeans 44.3%

Gold 23.3%

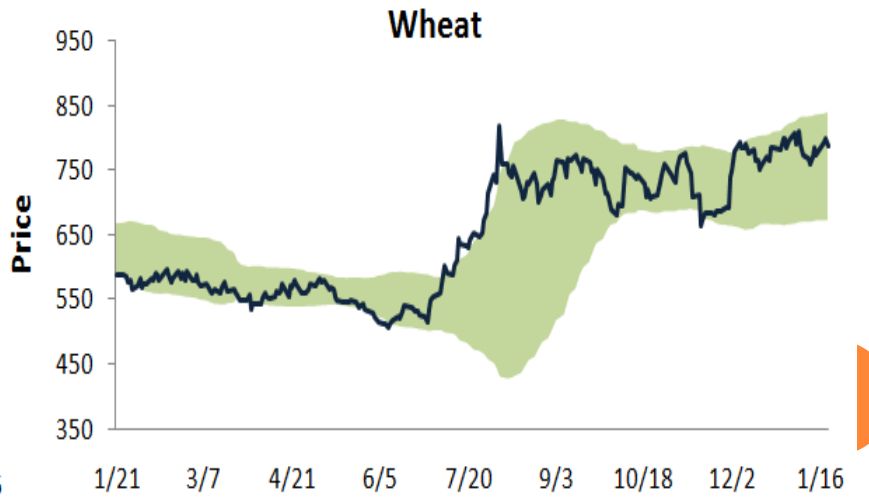
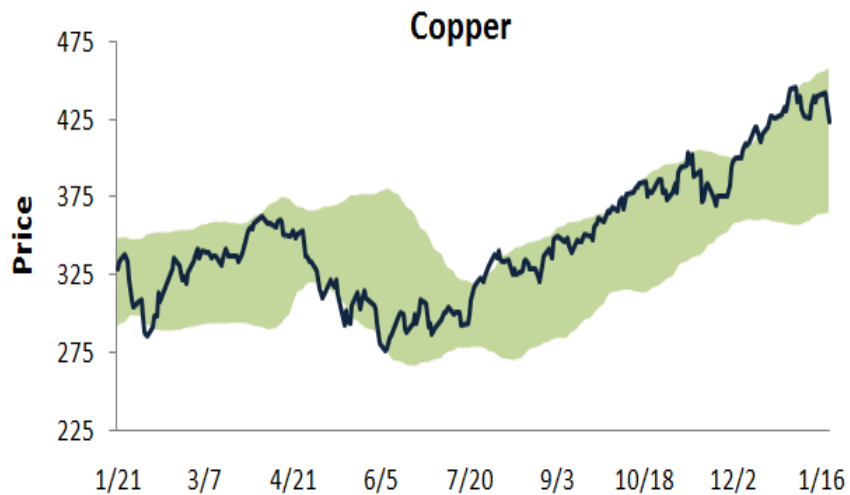
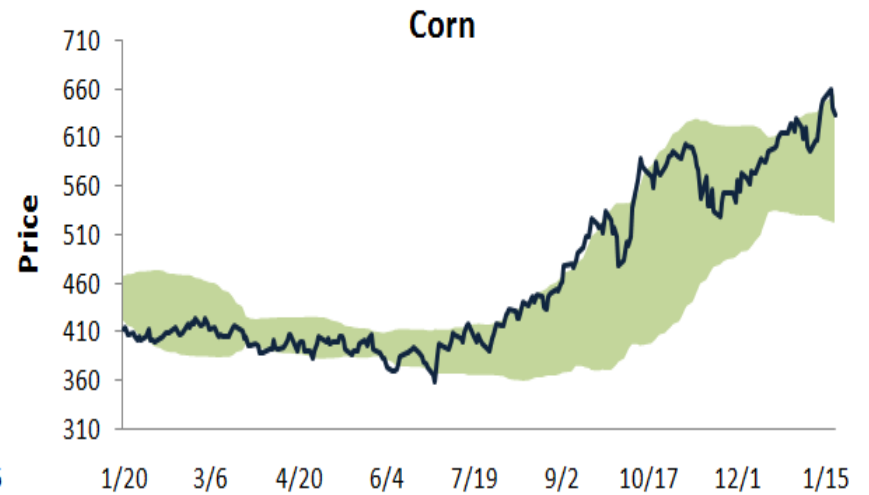
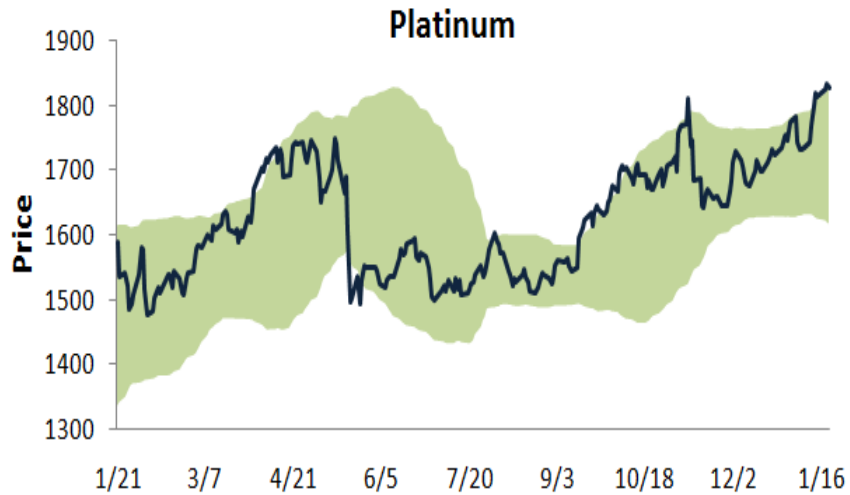
Crude Oil 9.9%



# COMMODITY PRICE



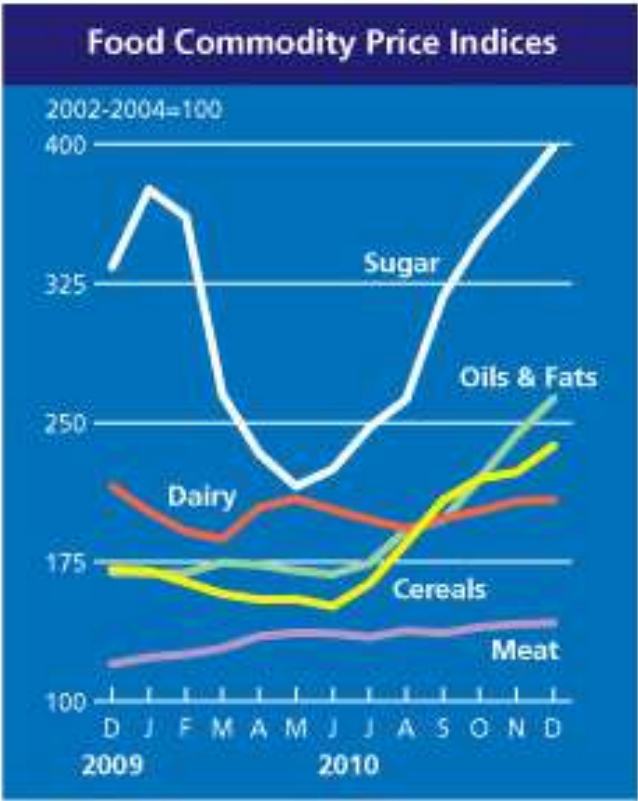
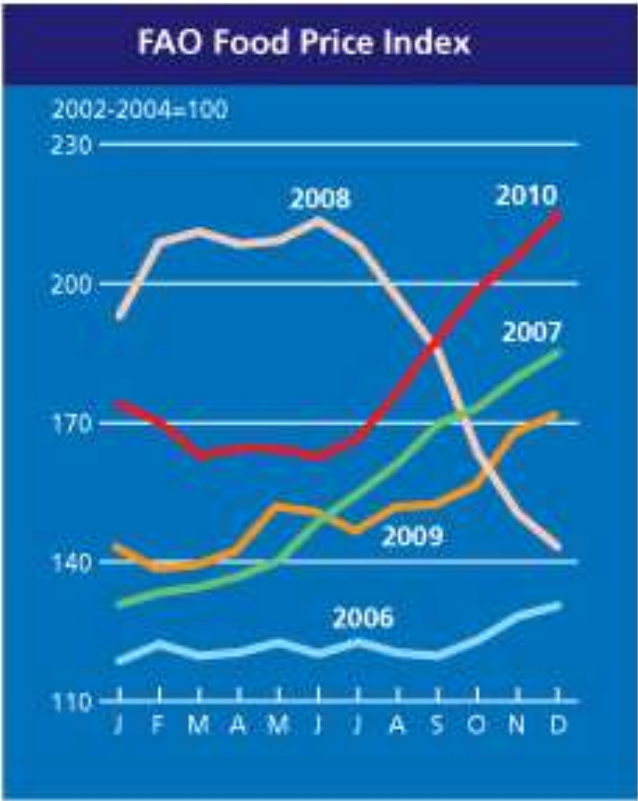
# COMMODITY PRICE



# GLOBAL FOOD PRICES AT RECORD HIGH

Food Price Indices

January 2011



# A COMMODITY BULL MARKET

Commodity	Bearish	Neutral	Bullish	Rationale
Crude Oil	██████████	██████████	██████████▶	<ul style="list-style-type: none"> <li>Global inventories contracting, with demand reaching an all-time high in 3Q10.</li> <li>Spare capacity to decline, falling to 2007/08 levels by 2012.</li> </ul>
Corn	██████████	██████████	██████████▶	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tightest US inventories since 1995/96.</li> <li>Drought concerns in South America.</li> <li>Stiff competition for US acreage in 2011.</li> </ul>
Soybeans	██████████	██████████	██████████▶	<ul style="list-style-type: none"> <li>Strong demand from Chinese crushers.</li> <li>Drought concerns in South America.</li> <li>Record US exports forecast for 2010/11.</li> </ul>
Gold	██████████	██████████	██████████▶	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fears of currency debasement fuelling demand.</li> <li>EU sovereign debt issues driving safe-haven demand.</li> <li>Declining official sector sales tightening market.</li> </ul>
Copper	██████████	██████████	██████████▶	<ul style="list-style-type: none"> <li>Strong OECD consumption growth and resilient demand in China driving tightness in physical markets.</li> <li>Downgrades to mine production by major producers.</li> </ul>
Cotton	██████████	██████████	██████████▶	<ul style="list-style-type: none"> <li>Chinese supply disruptions driving demand for US and Indian exports.</li> <li>DM textile demand improving.</li> </ul>
Wheat	██████████	██████████	██████████▶	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comparatively full US balance.</li> <li>FSU, Australian supply disruptions forcing more customers to the US.</li> </ul>
Nickel	██████████	██████████	██████████▶	<ul style="list-style-type: none"> <li>Demand recovery has returned the market to balance.</li> <li>Laterite projects likely struggle to meet ramp-up timetables, keeping markets tight.</li> </ul>
Sugar	██████████	██████████	██████████▶	<ul style="list-style-type: none"> <li>Early end to Brazilian crush leaves inter-harvest balances tight.</li> <li>Indian production and export outlook unclear.</li> </ul>
Lean Hogs	██████████	██████████	██████████▶	<ul style="list-style-type: none"> <li>Modest retail demand growth prospects in 2011.</li> <li>Building cold storage and reduced sow slaughter temper our bullishness through first half of next year.</li> </ul>
Aluminum	██████████	██████████	██████████▶	<ul style="list-style-type: none"> <li>Market likely to be in surplus until 2012, with strong demand not eliminating effects of excess capacity.</li> <li>Physically backed ETFs likely in 2011.</li> </ul>
Feeder Cattle	██████████	██████████	██████████▶	<ul style="list-style-type: none"> <li>Expected demand slowdown in live cattle and higher grain prices are challenges.</li> <li>Herd reductions through 2010 have continued to pare supply, mitigating bearishness.</li> </ul>
Zinc	██████████	██████████	██████████▶	<ul style="list-style-type: none"> <li>Chinese mine and smelter capacity has responded quickly to improved demand from galvanized steel.</li> <li>Stock-to-consumption ratio has risen in 2010.</li> </ul>
Natural Gas	██████████	██████████	██████████▶	<ul style="list-style-type: none"> <li>High inventory in North America.</li> <li>Drilling remains elevated despite record production.</li> <li>Substantial overhang of well inventory.</li> </ul>
Live Cattle	██████████	██████████	██████████▶	<ul style="list-style-type: none"> <li>Heavier live weights and higher slaughter rates in the fall boosting inventories.</li> <li>Higher feedlot placements suggest greater supply.</li> </ul>



## ปัจจัยขับเคลื่อน ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ปี 2011



- ความต้องการมีมากขึ้นจากการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก ที่คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 4.2 %
- สภาพคล่องที่มีอยู่มากในระบบเศรษฐกิจโลก ทำให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ต่างๆ เติบโตขึ้น
- ความแปรปรวนของสภาวะภูมิอากาศ ส่งผลกระทบต่อ อุปทาน ให้ลดลง



# คาดการณ์ ผลตอบแทนจากการลงทุน ปี 2554

## คาดการณ์ ผลตอบแทนจากการลงทุน ปี 2554

ผลิตภัณฑ์การลงทุน	ผลตอบแทน (% ต่อปี)	หมายเหตุ
<b>หุ้น</b>		
หุ้นในประเทศ		
• ผลตอบแทนจากส่วนต่างราคา	10-16	อิงจากผลสำรวจของสถาบัน นักวิเคราะห์คาดการณ์ปี 2554 ปีละหุ้น 1,133 จุด (ต่อ 10000 2553 ปีละหุ้น 1,032.76 จุด)
• ผลตอบแทนจากเงินปันผล	3.5-4	
หุ้นต่างประเทศ		
• ตลาดหุ้นทั่วโลก	10-15	
• ตลาดหุ้นเกิดใหม่และเอเชีย	12-15	
<b>ตราสารหนี้</b>		
ตราสารหนี้ในประเทศ		
พันธบัตรรัฐบาลระยะสั้น (อายุ 3 เดือน-1 ปี)	1.98-2.39	อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ จากผลสำรวจผู้วิเคราะห์โดย คาดการณ์ปีละหุ้นเฉลี่ย (อายุปี 2554 ปีละหุ้น 2.75-3.00% ปีละหุ้นอยู่ที่ 2.00%)
พันธบัตรรัฐบาลอายุ 3-5 ปี	3.09-3.38	
พันธบัตรรัฐบาลอายุ 10-15 ปี	3.84-4.07	
พันธบัตรรัฐบาลอายุ 20-30 ปี	4.17-4.28	
หุ้นอายุ 3 ปี ระดับ AAA	3.49	
หุ้นอายุ 3 ปี ระดับ AA	3.61	
หุ้นอายุ 3 ปี ระดับ BBB	5.2	
หุ้นอายุ 5 ปี ระดับ AAA	3.88	
หุ้นอายุ 5 ปี ระดับ AA	4.01	
หุ้นอายุ 5 ปี ระดับ BBB	5.81	
หุ้นอายุ 10 ปี ระดับ AAA	4.53	
หุ้นอายุ 10 ปี ระดับ AA	4.68	
หุ้นอายุ 10 ปี ระดับ BBB	6.82	
ตราสารหนี้ต่างประเทศระยะสั้น (3 เดือน- 10)	0.14-0.30	อ้างอิงผลตอบแทนพันธบัตร สหรัฐอเมริกา
ตราสารหนี้ต่างประเทศอายุ 3-5 ปี	1.01-1.99	
ตราสารหนี้ต่างประเทศอายุ 10-30 ปี	3.36-4.44	
<b>การลงทุนทางเลือก</b>		
ทองคำ	10-20	คาดการณ์ราคาทองคำปี 2554 ที่ 1,500-1,600 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์
กองทุนสินค้าโภคภัณฑ์	20-30	ลงทุนในสินค้าเกษตร อาทิ ป่านตาล ข้าว ถั่ว ถั่วเหลืองกลุ่มโลกอุตสาหกรรม อาทิ เหล็ก ทองแดง สบู่ ฯลฯ
กองทุนน้ำมัน	8-9	คาดการณ์ราคาน้ำมันปี 2554 ที่ 95- 100 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล
กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์	7-12	
ข้อมูล ณ วันที่ 4 มกราคม 2554		ที่มา : "ฐานเศรษฐกิจ" รวบรวม

การลงทุนทางเลือก	ผลตอบแทน	หมายเหตุ
ทองคำ	10-20	คาดการณ์ราคาทองคำปี 2554 ที่ 1,500-1,600 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์
กองทุนสินค้าโภคภัณฑ์	20-30	ลงทุนในสินค้าเกษตร อาทิ ป่านตาล ข้าว ถั่ว ถั่วเหลืองกลุ่มโลกอุตสาหกรรม อาทิ เหล็ก ทองแดง สบู่ ฯลฯ
กองทุนน้ำมัน	8-9	คาดการณ์ราคาน้ำมันปี 2554 ที่ 95- 100 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล
กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์	7-12	
ข้อมูล ณ วันที่ 4 มกราคม 2554		ที่มา : "ฐานเศรษฐกิจ" รวบรวม





# GOLD & OIL

## GOLD

\$1,500 and above  
48%

Below \$1,400  
35%

In the \$1,400s  
17%

2011 consensus

**\$1,431**

## OIL

\$100 and above  
36%

Below \$90  
21%

In the \$90s  
43%

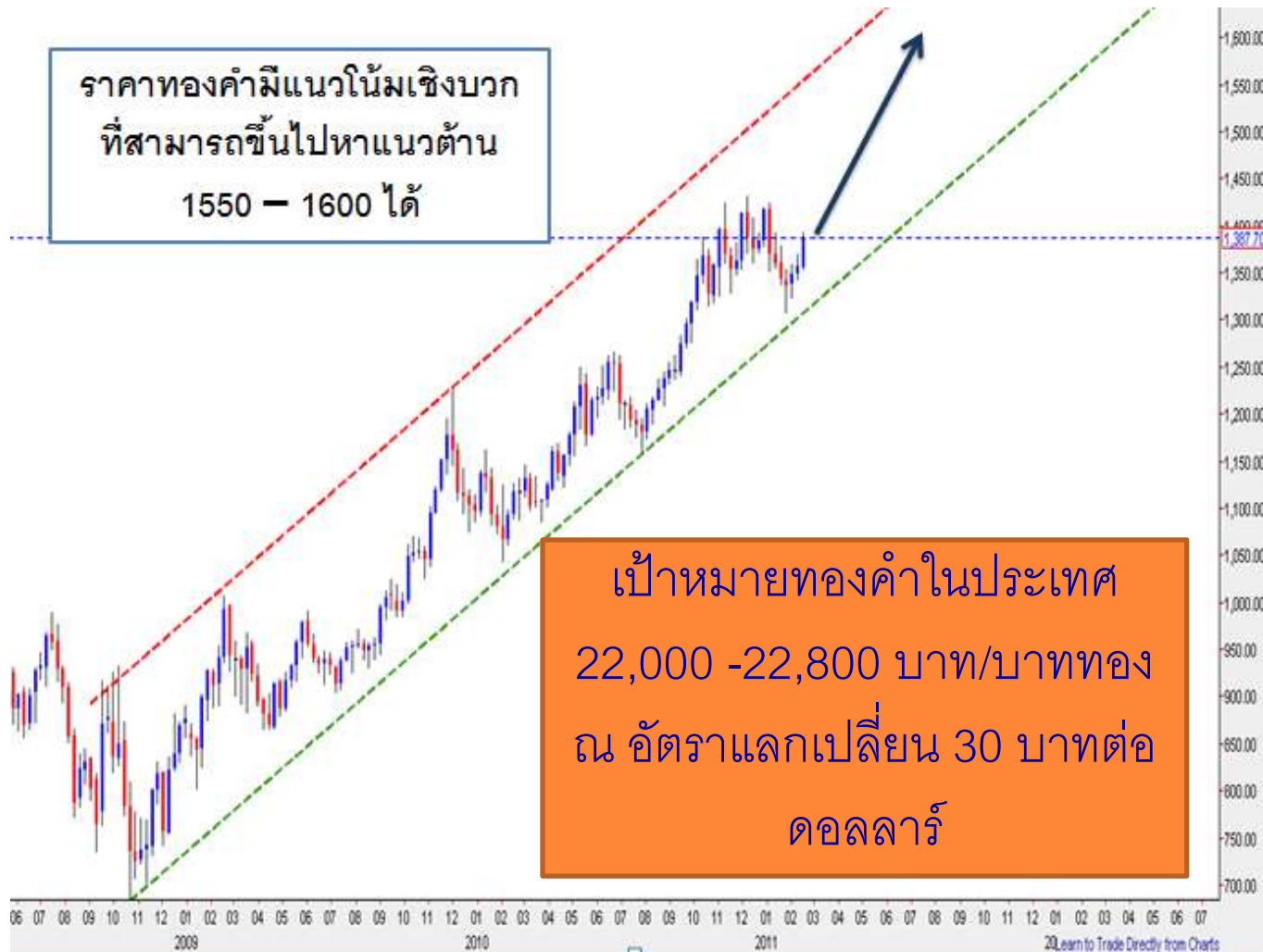
2011 consensus

**\$95**

SOURCE: CNNMONEY SURVEY OF INVESTMENT STRATEGISTS



# คาดการณ์แนวโน้มราคาทองคำ 2011 โดยวายุแอลจี



# แนวทางบริหารความเสี่ยง



- ควบคุมความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนโดยการทำสัญญาฟอว์เวิร์ดกับสถาบันการเงิน
- ควบคุมความเสี่ยงด้านราคาโดยใช้สัญญาฟิวเจอร์สในตลาด TFEX
  - GOLD FUTURE
  - INTEREST RATE FUTURE
  - SILVER FUTURE ( เริ่ม มิถุนายน นี้)

สำหรับธุรกิจเกี่ยวกับการเกษตรอาจใช้ตลาด AFET ในการบริหารความเสี่ยง ปัจจุบันมีสินค้าที่มีการซื้อขาย คือ

- ยางแผ่นรมควันชั้น 3
- ข้าวหอมมะลิ 100 % ชั้น 2
- ข้าวขาว 5 %
- มันสำปะหลังเส้น

