

# GoldResearch Center

ศูนย์วิจัยทองคำ

รายงานวิจัยศูนย์วิจัยทองคำประจำเดือน กุมภาพันธ์ 2557

โดยความร่วมมือ

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง

และบริษัท จีที เวลธ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

---

*Gold Price Sentiment Index / Gold Trader Consensus*

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

### คณะกรรมการศูนย์วิจัยทองคำ

- |                                 |                       |
|---------------------------------|-----------------------|
| 1. ดร.ภูษิต วงศ์หล่อสายชล       | ผู้อำนวยการศูนย์วิจัย |
| 2. นายกมลธัญ พรไพศาลวิจิต       | ผู้อำนวยการศูนย์วิจัย |
| 3. นางสาวนารินทร์ มีเพียร       | ประมวลผล              |
| 4. นายอภิสิทธิ์ ภัทรสกุลเกียรติ | ประมวลผล              |
| 5. นายอภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์     | ประมวลผล              |
| 6. นางสาวปฐมภรณ์ อรัญพิทักษ์    | ประสานงานข้อมูล       |
| 7. นายปิณฑงษ์ พันธุ์ธีรารักษ์   | ประสานงานข้อมูล       |
| 8. นายพีรพงษ์ ฉัตรทอง           | ประสานงานข้อมูล       |
| 9. นายณัฐพล พงษ์วีระพัฒน์       | ประสานงานข้อมูล       |
| 10. นางสาวภัทริกา สมคะเน        | ประสานงานสื่อ         |
| 11. นางสาวมณีนรัตน์ สุขุมธนากุล | ประสานงานสื่อ         |

### คณะที่ปรึกษาศูนย์วิจัย

- |                                |   |
|--------------------------------|---|
| 1. นายจิตติ ตั้งสิทธิ์ภักดี    | นายกสมาคมค้าทองคำ   |
| 2. ผศ.ดร.เอกชัย อภิกคักกุล     | คณบดี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย                  |
| 3. นายพิชญา พิสุทธิกุล         | นายกสมาคมเพชรพลอยเงินทอง                                      |
| 4. ดร.วรรณรพี บานชื่นวิจิตร    | อาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย                 |
| 5. ดร.บุญเลิศ จิตรมณีโรจน์     | อาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย                 |
| 6. นายพรชัย สุดาวยุว           | กรรมการผู้จัดการ บริษัท แอล ซี เอช บูลเลียน จำกัด             |
| 7. นายวิชัย แสงเจริญตระกูล     | กรรมการผู้จัดการ<br>บริษัท รอยัล คลาสสิก โกลด์ บูลเลียน จำกัด |
| 8. นายวิรัตน์ จุฑาวารกุล       | กรรมการผู้จัดการ บริษัท ไฟน์โกลด์ จำกัด                       |
| 9. นายธีรเดช สินธพเรืองชัย     | กรรมการผู้จัดการ<br>บริษัท ห้างขายทองทองใบยาวราช (1988) จำกัด |
| 10. นายสมบุญรณ์ ภูงศ์โสภานันท์ | กรรมการผู้จัดการ ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองน้ำแข็ง             |
| 11. นายวรชัย ตั้งสิทธิ์ภักดี   | กรรมการผู้จัดการ บริษัท จีที โกลด์ บูลเลียน จำกัด             |
| 12. นายวรารุช เบลูจาพุทธารักษ์ | กรรมการผู้จัดการ บริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด         |
| 13. นายสุรพล โอวิทยากุล        | ประธานชมรมค้าทองคำ จังหวัดเชียงใหม่                           |
| 14. น.ส. ทศวรรณ ศรีเมืองวัฒนา  | ประธานชมรมค้าทองคำ จังหวัดหนองคาย                             |
| 15. นายปานะพงษ์ สุทธิวงศ์      | ผู้จัดการ สมาคมค้าทองคำ                                       |



สารบัญ

3 .....บทสรุปการวิจัย

4 .....สรุปประเด็นราคาทองคำประจำเดือนมกราคม 2557

7 .....ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2557

10 .....บทสรุปความเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2557

## บทสรุปการวิจัย

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนกุมภาพันธ์ 2557 อ่อนตัวลงเล็กน้อยแต่ยังส่งสัญญาณเชิงบวก โดยค่าดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำอยู่ที่ระดับ 53.55 จุด ลดลงจากเดือนมกราคม 5.06 จุด หรือร้อยละ 8.63 แต่ค่าดัชนียังอยู่เหนือระดับ 50 จุด เป็นการสะท้อนทัศนคติต่อราคาทองคำที่ยังเป็นเชิงบวก ซึ่งผลการสำรวจความเชื่อมั่นสะท้อนตรงกันทั้งสองกลุ่มตัวอย่างคือ กลุ่มผู้ลงทุนและกลุ่มผู้ค้า โดยเชื่อว่าปัจจัยการปรับตัวของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ การอ่อนค่าของค่าเงินบาท และการชะลอมาตรการสภาพคล่องของธนาคารกลางสหรัฐฯ จะเป็นปัจจัยสำคัญที่กระทบต่อราคาทองคำในเดือนกุมภาพันธ์

ด้านดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในระยะสามเดือนข้างหน้าปรับตัวลดลงจากการจัดทำครั้งก่อนเช่นกัน โดยอยู่ที่ระดับ 45.72 จุด ลดลง 4.47 จุด หรือร้อยละ 8.91 ซึ่งเป็นการปรับตัวลงมาต่ำกว่าระดับ 50 จุดสะท้อนมุมมองที่ไม่แน่ใจต่อราคาทองคำในระยะกลาง และเป็นการปรับตัวลดลงของดัชนีทั้งสองกลุ่มตัวอย่าง โดยมีปัจจัยค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และค่าเงินบาทเป็นปัจจัยสำคัญเช่นกัน

จากคำถามว่ากลุ่มตัวอย่างจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้าหรือไม่ พบว่าร้อยละ 32.04 ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ร้อยละ 37.09 คาดว่าจะไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และร้อยละ 30.87 ไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ ซึ่งลักษณะพฤติกรรมยังคงค่อนข้างกระจายตัวแต่สัดส่วนของผู้ที่คาดว่าจะยังไม่ซื้อปรับตัวเพิ่มขึ้น

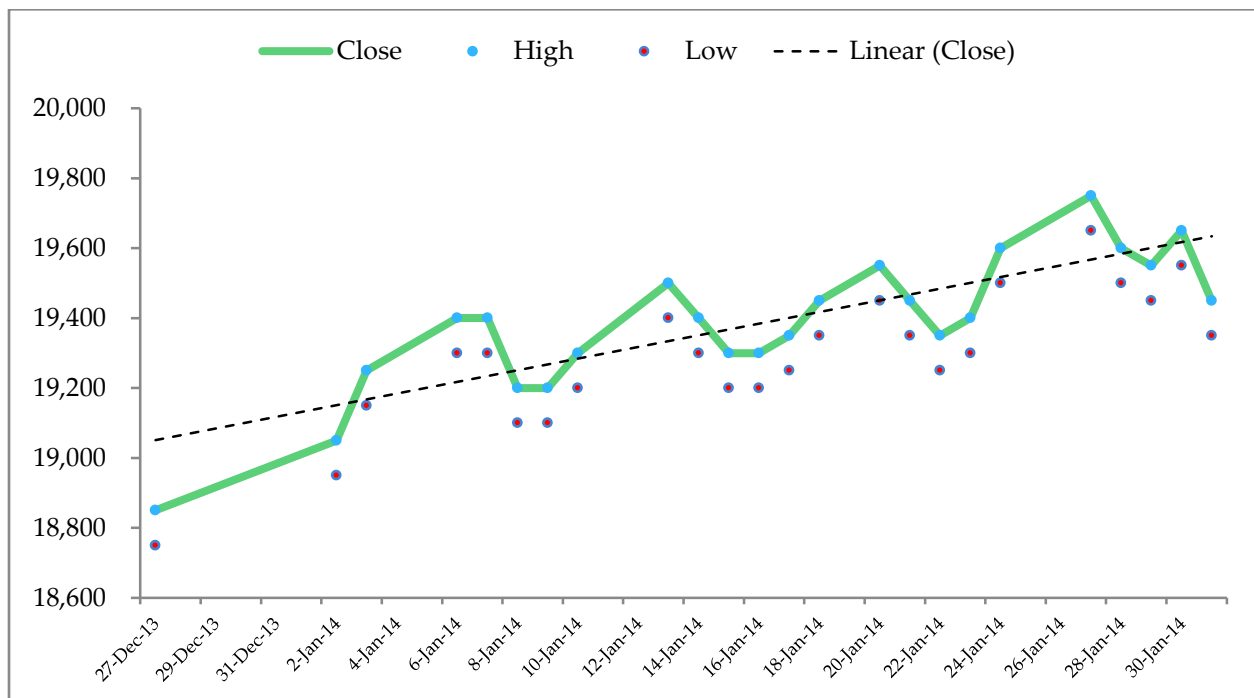
โดยสรุปพบว่าความเชื่อมั่นที่มีต่อราคาทองคำในประเทศในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2557 ยังมีมุมมองเชิงบวกแต่ลดลงจากเดือนมกราคม หลังจากราคาปรับตัวขึ้นพอสมควรในช่วงเดือนแรกของปี ซึ่งทิศทางค่าเงินดอลลาร์และค่าเงินบาทจะเป็นตัวแปรสำคัญต่อราคาทองคำ ส่วนในระยะกลางยังไม่แน่ใจว่าทองคำจะปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่องหรือไม่

ด้านบทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2557 กลุ่มผู้ค้ายังมีมุมมองค่อนข้างจะเป็นบวก โดยกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการรายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับราคาทองคำจำนวน 10 ตัวอย่าง คาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนกุมภาพันธ์น่าจะมีราคาเฉลี่ยสูงกว่าหรือใกล้เคียงราคาเฉลี่ยในเดือนมกราคม โดยมีกลุ่มตัวอย่างที่คาดว่าราคาทองคำในประเทศจะเพิ่มขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์จำนวน 3 ตัวอย่าง คาดว่าจะปรับตัวลดลง 1 ตัวอย่าง และคาดว่าจะใกล้เคียงกับเดือนมกราคมจำนวน 6 ตัวอย่าง สำหรับราคาทองคำในตลาดโลกกรอบสูงสุดที่กลุ่มตัวอย่างคาดไว้ระหว่าง 1,280-1,360 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ แต่มีความถี่หนาแน่นบริเวณ 1,280-1,300 ดอลลาร์ต่อออนซ์ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดให้น้ำหนักระหว่าง 1,160-1,240 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,180-1,200 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ด้านราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 95.5%) กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักราคาสูงสุดระหว่าง 19,800-20,600 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 19,800-20,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และ 20,200-20,400 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 18,500-19,700 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 18,500-18,800 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีประเด็นค่าเงินบาท ทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ความเสี่ยงในประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่และการชะลออุปสงค์หลังเทศกาลเป็นปัจจัยสำคัญ

## สรุปประเด็นราคาทองคำเดือน มกราคม 2557

การเคลื่อนไหวของราคาทองคำแห่งความบริสุทธิ์ 96.5% ที่อ้างอิงกับราคาสมาคมค้าทองคำ ปรับตัวเพิ่มขึ้นระหว่างเดือนมกราคม 2557 ประมาณ 600 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ จากราคาทองคำในวันที่ 27 ธันวาคม 2556 ที่ระดับราคา 18,850 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) มาอยู่ที่ระดับ 19,450 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) ในช่วงปิดตลาดในวันที่ 31 มกราคม 2556 หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 3.18

### ราคาทองคำแท่งน้ำหนักหนึ่งบาททองคำ ระหว่างวันที่ 27 ธันวาคม 2556 – 31 มกราคม 2557

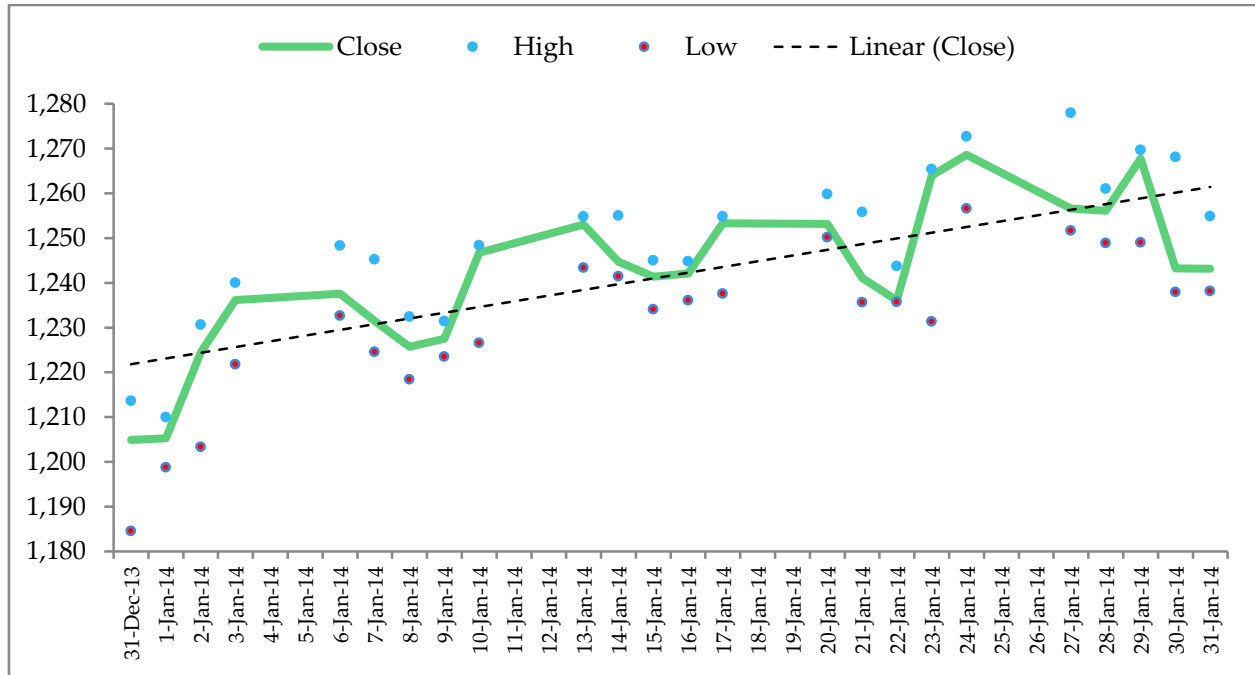


ราคาทองคำแห่งความบริสุทธิ์ 96.5% อ้างอิงราคาที่ประกาศโดยสมาคมค้าทองคำในเดือนมกราคม 2557 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 600 บาทต่อหนึ่งบาททองคำหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.18 โดยราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่ช่วงต้นปีตามแรงซื้อจากการปรับพอร์ตการลงทุนและอุปสงค์จากประเทศในเอเชียหนุนราคาทองคำ โดยเฉพาะจีนที่เป็นแรงซื้อก่อนช่วงเทศกาล นอกจากนี้ราคาทองคำยังได้รับแรงหนุนจากความเสี่ยงในประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่และความผันผวนของระบบอัตราแลกเปลี่ยนหลังจากการชะลอมาตรการสภาพคล่องของธนาคารกลางสหรัฐฯ ขณะที่เงินบาทปรับตัวอ่อนค่าต่อเนื่องทั้งจากปัจจัยภายนอกและภายในประเทศ ส่งผลให้ราคาทองคำในประเทศปรับตัวขึ้นสูงกว่าโดยเปรียบเทียบกับราคาทองคำในตลาดโลก

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

**Gold Spot ระหว่างวันที่ 27 ธันวาคม 2556 – 31 มกราคม 2557**

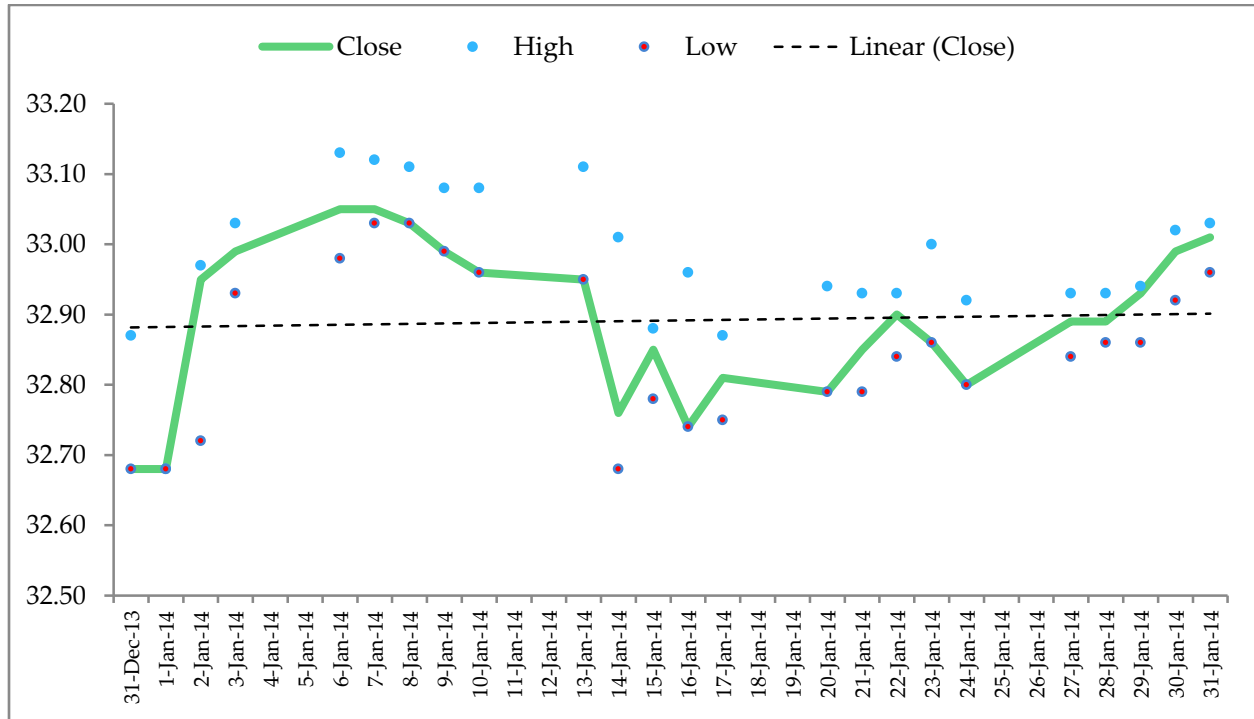


ราคาทองคำในตลาดโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังอ่อนตัว 4 เดือนติดต่อกันตั้งแต่เดือนกันยายน 2556 เป็นต้นมา ปัจจัยที่หนุนราคาทองคำในตลาดโลกมาจากทั้งแรงซื้อกลับในส่วนของ การซื้อเพื่อการลงทุนหลังจากเทขายในช่วงท้ายปี นอกจากนี้ทองคำยังได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ในช่วงก่อนเทศกาลสำคัญผ่านการนำเข้าเพื่อการบริโภคของประเทศจีน โดยราคาทองคำเคลื่อนไหวสวนทางกับตลาดหุ้นสหรัฐฯเป็นส่วนใหญ่ สะท้อนลักษณะของความเป็นสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงและสินทรัพย์เสี่ยง อีกประเด็นที่ถือเป็นปัจจัยหนุนราคาทองคำในช่วงเดือนมกราคมคือความเสี่ยงของประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่อย่าง อาร์เจนตินา ตุรกี แอฟริกาใต้ อินเดีย อินโดนีเซีย ที่ได้รับผลกระทบผ่านการอ่อนค่าของสกุลเงินในประเทศ เป็นผลพวงจากการลดขนาดมาตรการสภาพคล่องของธนาคารกลางสหรัฐฯ ซึ่งในการประชุมคณะกรรมการ FOMC ของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในช่วงวันที่ 28-29 มกราคม 2557 ธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้มีมติปรับลดขนาดมาตรการลงอีก 1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้ขนาดของการซื้อสินทรัพย์ต่อเดือนลดลงเหลือ 6.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นการปรับลดขนาดมาตรการ 2 ครั้งติดต่อกัน ส่วนกองทุน SPDR ซึ่งเป็นกองทุน ETF ที่มีการถือครองทองคำขนาดใหญ่มีการลดการถือครองทองคำระหว่างเดือนประมาณ 5.06 ตัน จากระดับการถือครองในช่วงปลายเดือนธันวาคม 2557 ที่ระดับ 798.22 ตัน มาถือครองที่ระดับ 793.16 ตันในช่วงปลายเดือนมกราคม 2557 หรือลดลงร้อยละ 0.63

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ค่าเงินบาท ระหว่างวันที่ 27 ธันวาคม 2556 – 31 มกราคม 2557



ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนมกราคม โดยอ่อนค่าทำจุดสูงสุดเหนือระดับ 33 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ค่าเงินบาทได้รับแรงกดดันสำคัญ 2 ด้าน ประการแรกคือการลดขนาดมาตรการสภาพคล่องหรือ QE ของธนาคารกลางสหรัฐฯ ซึ่งทำให้แนวโน้มของค่าเงินดอลลาร์มีการปรับตัวแข็งค่าขึ้น จากการคาดการณ์ว่าการลดขนาดมาตรการดังกล่าวจะทำให้อัตราผลตอบแทนของสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับตลาดสหรัฐฯ น่าจะส่งสัญญาณฟื้นตัวที่ดีจากการส่งสัญญาณดังกล่าว ทำให้เงินไหลกลับเข้าสู่สหรัฐฯ อีกครั้ง อีกประการคือปัจจัยภายในทั้งในด้านของการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ส่งสัญญาณให้เห็นตั้งแต่ไตรมาส 2 ปีที่แล้วและอาจจะชะลอตัวต่อในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีจากปัจจัยการเมืองซึ่งมีปัญหายืดเยื้อมาถึงช่วงต้นปีที่ผ่านมา ในระยะสั้นจะยังไม่กระทบต่อเศรษฐกิจมากนักแต่ในระยะยาวจะทำให้บรรยากาศในการลงทุนทั้งจากในและนอกประเทศชะลอตัวลง เมื่อดูการไหลเข้าออกของเงินทุนต่างชาติพบว่าตลาดหุ้นมีเงินทุนไหลออกต่อเนื่องจากเดือนธันวาคมปีก่อน โดยในเดือนมกราคมมีเงินทุนไหลออกจากตลาดหลักทรัพย์ไทยประมาณ 13,665.35 ล้านบาท จากเดือนธันวาคมเงินทุนไหลออก 40,584.38 ล้านบาท ขณะที่การไหลเข้าออกของเงินบาทระหว่างเดือนประมาณ 3,421 ล้านบาท โดยสรุปเงินบาทอ่อนค่าระหว่างเดือน 0.33 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (Spot rate) หรือลดลงร้อยละ 1.01 จากระดับ 32.68 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในวันที่ 31 ธันวาคม 2556 มาปิดที่ระดับ 33.01 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในวันที่ 31 มกราคม 2557 แต่อ่อนค่าสูงสุดใกล้ระดับ 33.15 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และต่ำสุดใกล้ระดับ 32.65 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

### ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (Gold Price Sentiment Index)

ประเภทดัชนี	1 เดือน (ม.ค. 57)	1 เดือน (ก.พ. 57)	3 เดือน (ม.ค. 57)	3 เดือน (ก.พ. 57)
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (รวม)	58.61	53.55	50.19	45.72
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะนักลงทุน)	58.14	53.35	50.16	45.99
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะผู้ค้าทองคำ)	60.76	54.13	50.29	45.13

**\*\*เก็บตัวอย่างช่วงระหว่างวันที่ 4 – 31 ม.ค. 57**

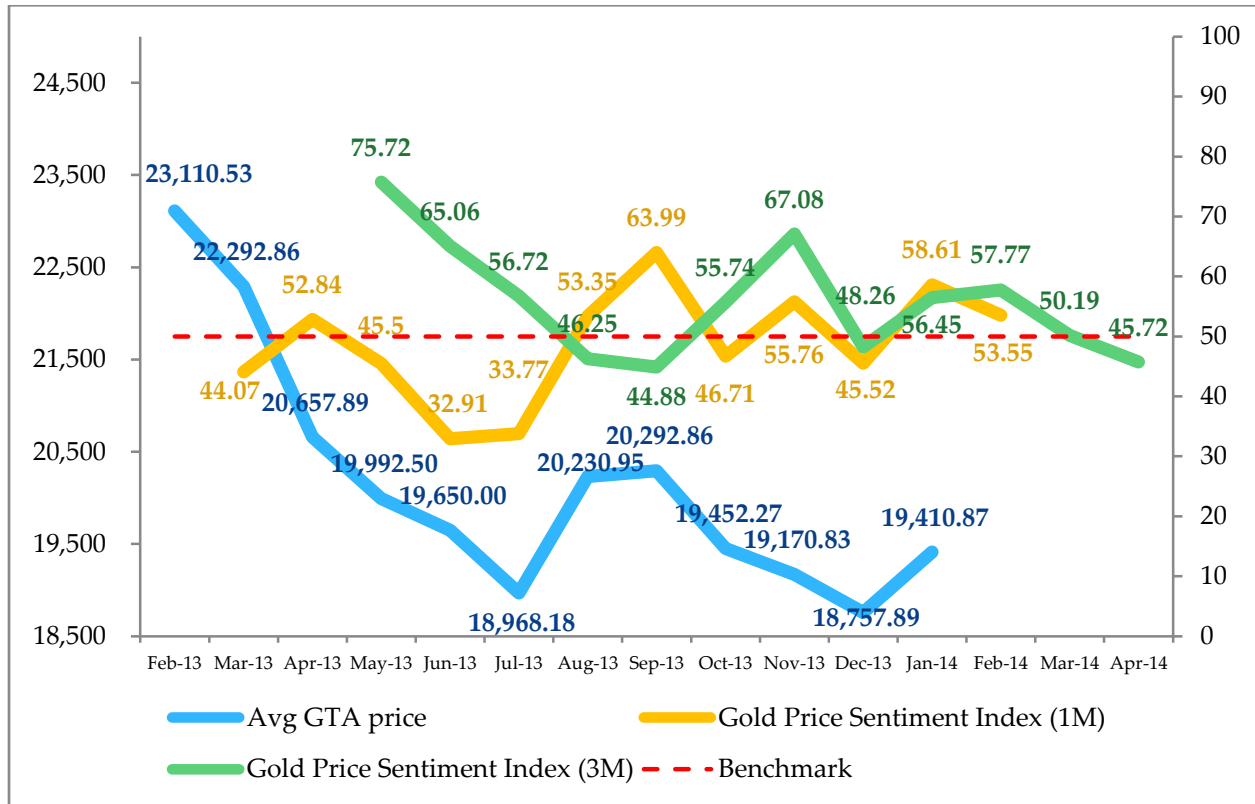
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมกราคม 2557 อยู่ที่ระดับ 53.55 จุด ลดลงจากดัชนีในเดือนมกราคม 2556 อยู่ที่ 5.06 จุด หรือลดลงร้อยละ 8.63 จากระดับ 58.61 จุด ค่าดัชนียังคงสูงกว่าระดับ 50 จุด แต่สูงกว่าเพียงเล็กน้อยจึงเป็นการสะท้อนมุมมองในเชิงบวกต่อราคาทองคำในเดือนกุมภาพันธ์เล็กน้อยเท่านั้น โดยเหตุผลที่มุมมองของกลุ่มตัวอย่างยังมีเชิงบวกต่อราคาทองคำในประเทศเป็นผลมาจากความไม่มั่นใจในค่าเงินบาทที่ได้รับแรงกดดันจากปัจจัยการเมืองและมีการปรับตัวอ่อนค่าอย่างมากตั้งแต่ในช่วงปลายปี 2556 ส่วนปัจจัยที่ยังสร้างความกังวลต่อทิศทางราคาทองคำคือการชะลอมาตรการสภาพคล่องของธนาคารสหรัฐฯ โดยเมื่อแยกตามกลุ่มตัวอย่าง คือกลุ่มผู้ลงทุนและกลุ่มผู้ค้าพบว่า ดัชนีทั้งสองกลุ่มสอดคล้องกันคือมีค่าสูงกว่าระดับ 50 จุดเพียงเล็กน้อยและลดลงจากการจัดทำในเดือนก่อนเช่นกัน โดยมีค่าดัชนีของกลุ่มผู้ลงทุนและกลุ่มผู้ค้าเท่ากับ 53.35 จุดและ 54.13 จุดตามลำดับ

ด้านดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในช่วงสามเดือนข้างหน้า ดัชนีรวมอยู่ที่ระดับ 45.72 จุด ลดลงจากเดือนมกราคมเช่นกัน โดยลดลง 4.47 จุด หรือร้อยละ 8.91 การปรับตัวลดลงของดัชนีทั้งสองช่วงเวลาสะท้อนระดับความเชื่อมั่นต่อราคาทองคำโดยรวมของกลุ่มตัวอย่าง และที่น่าสนใจคือระดับความเชื่อมั่นในระยะสามเดือนข้างหน้ามีการปรับตัวลงมาต่ำกว่าระดับ 50 จุด ซึ่งเป็นการสะท้อนทัศนคติในเชิงลบต่อราคาทองคำในระยะกลางซึ่งต่างจากความเชื่อมั่นในระยะสั้น โดยมีปัจจัยใกล้เคียงกับปัจจัยที่เชื่อว่ากระทบต่อราคาในช่วงหนึ่งเดือน สำหรับดัชนีแยกตามกลุ่มพบว่าสอดคล้องกันทั้งสองกลุ่มและมีค่าดัชนีต่ำกว่า 50 จุด คือ 45.99 จุดสำหรับดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำของกลุ่มผู้ลงทุนระยะสามเดือน และ 45.13 จุด สำหรับดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำของกลุ่มผู้ค้าระยะสามเดือน

โดยสรุปดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนกุมภาพันธ์ 2557 ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนแต่ยังมีทัศนคติเชิงบวกต่อราคาทองคำในประเทศวัดจากระดับค่าดัชนีที่มีค่าสูงกว่า 50 จุด และสอดคล้องกันทั้งกลุ่มผู้ลงทุนและกลุ่มผู้ค้า ซึ่งกลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่เริ่มแข็งค่า ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าตามปัจจัยการเมืองและความเสี่ยงเศรษฐกิจ และการชะลอมาตรการสภาพคล่องของธนาคารกลางสหรัฐฯ เป็นปัจจัยสำคัญที่กระทบต่อราคาทองคำระหว่างเดือน แต่ในระยะกลางยังไม่แน่ใจต่อการเพิ่มขึ้นของราคาทองคำสะท้อนผ่านการลดลงของค่าดัชนีในช่วงสามเดือน



**กราฟเทียบดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำกับค่าเฉลี่ยราคาทองคำในประเทศ**



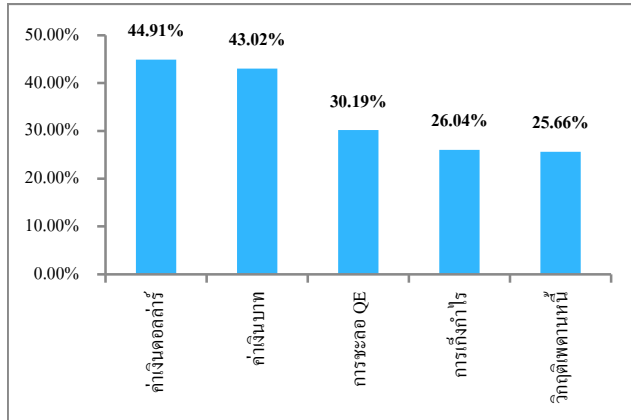
\*\*ราคาทองคำในประเทศอ้างอิงราคาสมาคมค้าทองคำ (Avg Closed)

เมื่อเทียบเคียงดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมกราคม 2557 กับราคาทองคำเฉลี่ย (ราคาปิด) ที่อ้างอิงกับราคาทองคำแท่งของสมาคมค้าทองคำในเดือนเดียวกันพบว่าทิศทางสอดคล้องกันโดยค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 58.61 จุด (จัดทำในเดือนธันวาคม 2556) สะท้อนมุมมองในเชิงบวกต่อราคาทองคำในเดือนมกราคม 2557 ขณะที่ราคาทองคำแท่ง 96.5% (ราคาขายออก) เฉลี่ยในเดือนมกราคมอยู่ที่ระดับ 19,410.87 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยเดือนธันวาคม 2557 ประมาณ 652.97 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ซึ่งไปในทิศทางเดียวกับดัชนี

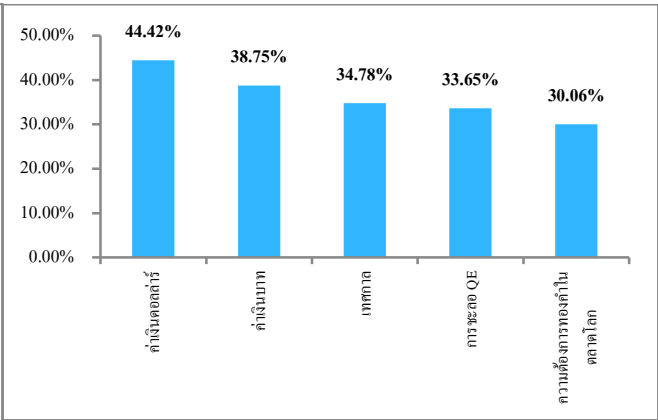
## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

**ปัจจัยที่คาดว่าจะเกี่ยวข้องในช่วง 1 เดือน**



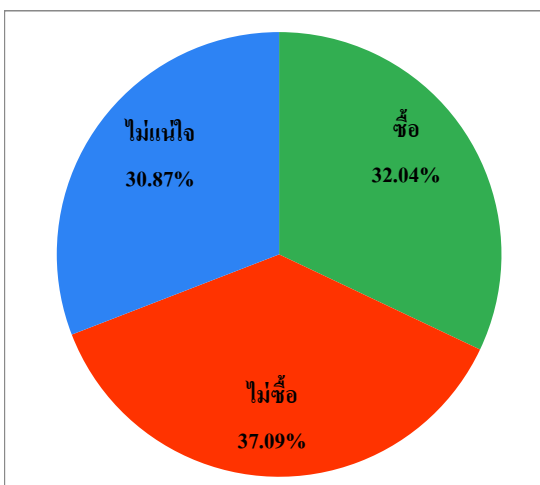
**ปัจจัยที่คาดว่าจะเกี่ยวข้องในช่วง 3 เดือน**



ด้านปัจจัยที่กลุ่มผู้ตอบแบบสอบถามเชื่อว่าจะกระทบราคาทองคำในประเทศในช่วงหนึ่งเดือนพบว่ากลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักกับประเด็นค่าเงินดอลลาร์สหรัฐเป็นอันดับหนึ่งหลังจากที่ค่าเงินดอลลาร์มีการปรับตัวแข็งค่าอย่างมากโดยเฉพาะเปรียบเทียบกับสกุลเงินในประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ โดยมีการให้น้ำหนักถึงร้อยละ 44.91 ของกลุ่มตัวอย่าง ส่วนปัจจัยที่มีการให้น้ำหนักใกล้เคียงกันคือประเด็นค่าเงินบาท มีการให้น้ำหนักร้อยละ 43.02 ซึ่งอาจจะเป็นผลจากความวิตกภาวะเศรษฐกิจและการเมืองภายในประเทศที่อาจจะส่งผลให้เงินบาทอ่อนค่า โดยมีประเด็นการชะลอมาตรการสภาพคล่องของธนาคารกลางสหรัฐ และการแข็งค่าไรเป็นประเด็นที่ให้ความสำคัญรองลงมา

ด้านปัจจัยที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะกระทบต่อราคาทองคำในช่วง 3 เดือนข้างหน้าสอดคล้องกันกับปัจจัยที่เชื่อว่ากระทบในช่วง 1 เดือน คือประเด็นค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ และค่าเงินบาท สะท้อนผ่านความไม่แน่ใจในการเปลี่ยนแปลงต่อระบบอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจจะกระทบต่อทิศทางราคาทองคำทั้งในและนอกประเทศ

**การซื้อทองคำในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2557**



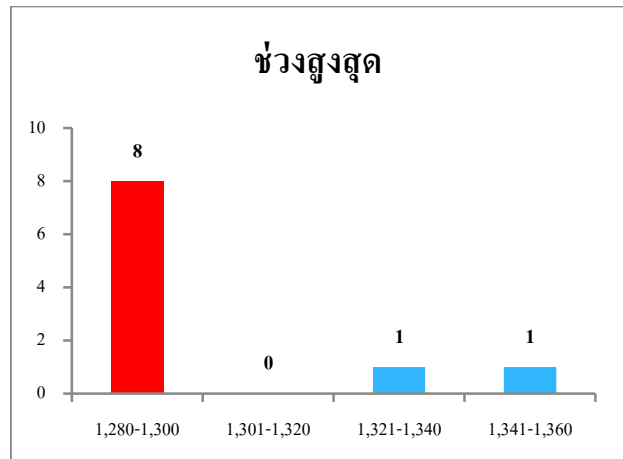
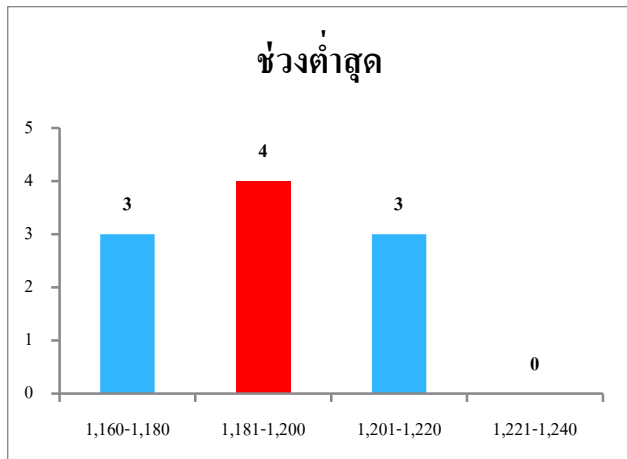
จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 530 ตัวอย่าง ซึ่งเป็นกลุ่มนักลงทุน 396 ตัวอย่าง และผู้ค้าทองคำ 134 ตัวอย่าง พบว่า 32.04% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 37.09% คาดว่าจะยังไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และอีก 30.87% ยังไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า

## บทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ (Gold Trader Consensus)

จากการสำรวจกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่ ผู้ค้าส่งทองคำ และผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 10 ตัวอย่าง เพื่อสอบถามถึงมุมมองและความคิดเห็นที่มีต่อทิศทางและกรอบราคาทองคำในตลาดโลกและราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2557 รวมถึงปัจจัยที่กลุ่มผู้ค้าคาดว่าจะมีความเกี่ยวข้องกับราคาทองคำในช่วงเดือนกุมภาพันธ์โดยสรุปพบว่า

### บทสรุปด้านราคาทองคำในตลาดโลก (Gold Spot)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำในตลาดโลกโดยรวมน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,160 – 1,360 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,160-1,240 ดอลลาร์ต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,180-1,200 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,280-1,360 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ และมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,280-1,300 ดอลลาร์ต่อออนซ์

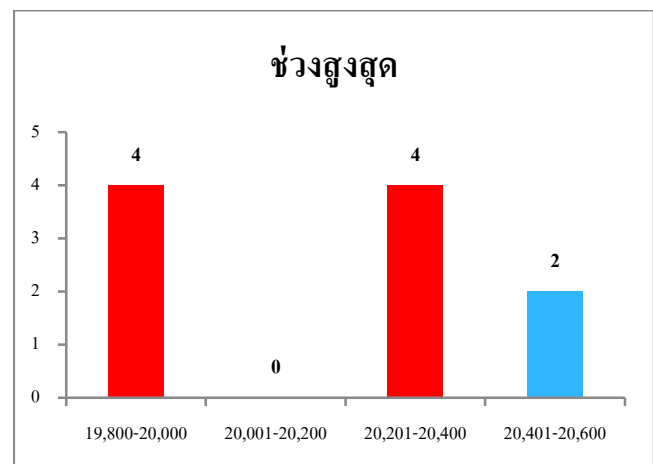
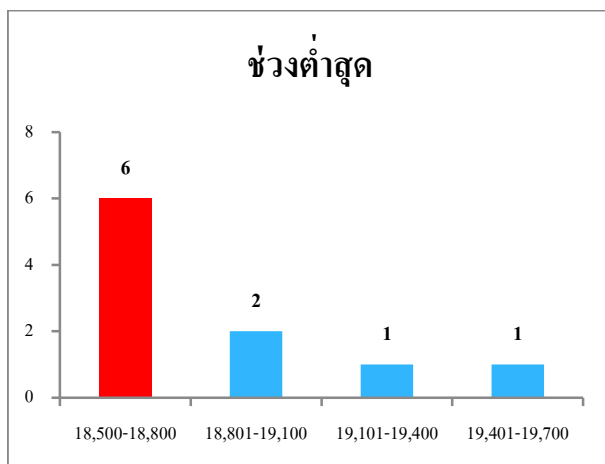


## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

### บทสรุปด้านราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 95.5%) น่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 18,500 – 20,600 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 18,500-19,700 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 18,500-18,800 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 19,800-20,600 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 19,800-20,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และ 20,200-20,400 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ



### บทสรุปด้านปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำในเดือนกุมภาพันธ์ 2557

1. ค่าเงินบาท กลุ่มผู้สำรวจว่าปัจจัยค่าเงินบาทในระยะสั้นจะมีความผันผวนสูงเนื่องจากปัจจัยที่กระทบต่อค่าเงินบาทมีการปรับเปลี่ยน ทั้งปัจจัยภายนอกและภายใน ไม่ว่าจะเป็นแนวโน้มการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่เกิดจากการชะลอมาตรการสภาพคล่องของธนาคารกลางสหรัฐฯ ความเสี่ยงทางเศรษฐกิจและการเมืองภายในประเทศ ซึ่งสะท้อนให้เห็นชัดในช่วงปลายปีที่ผ่านมา นอกจากนี้กลุ่มผู้สำรวจยังให้ความเห็นว่าประเด็นการเมืองในประเทศดูจะยืดเยื้อซึ่งไม่เป็นผลดีต่อเงินทุนที่จะไหลเข้า ดังนั้นจึงประเมินแนวโน้มค่าเงินบาทในเชิงอ่อนค่า

2. แนวโน้มการแข็งค่าของเงินดอลลาร์และการชะลอมาตรการสภาพคล่องของธนาคารกลางสหรัฐฯ กลุ่มผู้สำรวจว่าสัญญาณการชะลอมาตรการทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ จะเป็นไปอย่างต่อเนื่อง เพราะเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีการฟื้นตัวขึ้นค่อนข้างชัดเจน การแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะกระทบต่อราคาทองคำในเชิงลบ แต่ผลกระทบจะไม่สูงมากเท่าช่วงก่อนที่จะมีการปรับลดมาตรการเพราะตลาดตอบรับต่อปัจจัยดังกล่าวไปพอสมควร

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

3. อุปสงค์ที่ลดลงหลังช่วงเทศกาล กลุ่มผู้ค้ามองว่าอุปสงค์ทองคำน่าจะลดลงหลังจากได้รับแรงหนุนจากช่วงเทศกาลตรุษจีนที่มีการซื้อทองคำเพื่อให้เป็นของขวัญนำส่งจำนวนมาก

4. ความเสี่ยงในประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ จะพบว่าความเสี่ยงในประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่มีเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะการอ่อนค่าอย่างรวดเร็วของสกุลเงินซึ่งกระทบต่อเศรษฐกิจประเทศ ดังจะเห็นว่ามีหลายประเทศเริ่มปรับนโยบายในการดูแลค่าเงิน ความเสี่ยงดังกล่าวจะทำให้ทองคำอาจมีความต้องการเพิ่มสูงขึ้นจากการใช้เป็นแหล่งที่พักเงินชั่วคราว

สรุปมุมมองที่มีต่อราคาทองคำในประเทศ	
คาดว่าราคาทองคำจะเพิ่มขึ้น	3
คาดว่าราคาทองคำจะใกล้เคียงกับราคาในเดือนมกราคม 2557	6
คาดว่าราคาทองคำจะลดลง	1

โดยสรุปกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการนายหน้าการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 10 ตัวอย่าง คาดว่าจะทรงตัวและปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในเดือนกุมภาพันธ์ โดยมีกรอบแบบสอบถามดังนี้ คาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนกุมภาพันธ์จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 3 ตัวอย่าง คาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนกุมภาพันธ์จะปรับตัวลดลงจำนวน 1 ตัวอย่าง และคาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนกุมภาพันธ์จะใกล้เคียงกับราคาทองคำในเดือนมกราคมจำนวน 6 ตัวอย่าง

### กลุ่มตัวอย่างความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ

1. คุณจิตติ ตั้งสิทธิ์ภักดี นายกสมาคมค้าทองคำ (บริษัท ห้างขายทองเงินฮั่วเฮง จำกัด)
2. คุณพิชญา พิสุทธิกุล นายกสมาคมเพชรพลอยเงินทอง (ห้างหุ้นส่วนสามัญนิติบุคคล เลียงเส็งเฮงพาณิชย์)
3. คุณณัฐพงศ์ หิรัณศิริ กรรมการผู้จัดการ บริษัท เอ็มทีเอส โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
4. คุณฐิภา นววัฒนทรัพย์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท วายแอลจี บูลเลียน แอนด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
5. คุณณัฐทิ จุฬารากุล กรรมการผู้จัดการ บริษัท คลาสสิก โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
6. คุณวิรัตน์ จุฬารากุล กรรมการผู้จัดการ บริษัท ฟันโกลด์ จำกัด
7. นายพรชัย สุดาฮูร กรรมการผู้จัดการ บริษัท แอล ซี เอช บูลเลียน จำกัด
8. คุณสมบูรณ์ กุชงค์โสภานันท์ รองกรรมการผู้จัดการ ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองคำเชียงใหม่
9. คุณธีรเดช สินธพเรืองชัย กรรมการผู้จัดการ บริษัท ห้างขายทองทองใบยาวราช (1988) จำกัด
10. คุณกมลธัญ พรไพศาลวิจิต ผู้จัดการฝ่ายวิเคราะห์ บริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

---

รายงานฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของศูนย์วิจัยทองคำ ภายใต้ความร่วมมือระหว่าง คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และ บริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด เนื้อหาในรายงานจัดทำขึ้นโดยมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อการชี้แนะให้มีการซื้อขาย หรือชี้แนะราคาแต่ประการใด การจัดทำรายงานดังกล่าวเป็นไปตามความคิดเห็นที่เก็บจากกลุ่มตัวอย่างที่ศูนย์วิจัยเห็นว่ามีความเหมาะสมและสอดคล้องกับการวิจัย

### ช่องทางติดตามข้อมูลการวิจัย

เว็บไซต์ : <http://www.gtwm.co.th>  
<http://www.goldtraders.or.th>  
<http://business.utcc.ac.th>

Facebook : ศูนย์วิจัยทองคำ

ติดต่อขอรับข้อมูลการวิจัย โทร. 02-673-9911 ต่อ 660-1

### สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม

คุณกมลธัญ พรไพศาลวิจิต ผู้อำนวยการศูนย์วิจัยทองคำ  
889 อาคารไทยซีซี ทาวเวอร์ ห้องเลขที่ 209 ชั้น 20, ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120  
โทร. 02-673-9911 ต่อ 650, มือถือ 089-770-6112, E-mail : kamoltun@gtwm.co.th

คุณ ดร. ภูษิต วงศ์หล่อสายชล ผู้อำนวยการศูนย์วิจัยทองคำ  
โทร. 081-828-0800, E-mail : dr.phusit@gmail.com

คุณภัทริกา สมคะเน ประธานงานสื่อมวลชน  
889 อาคารไทยซีซี ทาวเวอร์ ห้องเลขที่ 209 ชั้น 20, ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120  
โทร. 02-673-9911 ต่อ 250, มือถือ 081-812-7221, E-mail : patarika@gtwm.co.th