

# GoldResearch Center

ศูนย์วิจัยทองคำ

รายงานวิจัยศูนย์วิจัยทองคำประจำเดือน มกราคม 2558

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.ทรงคนนะ บุญขวัญ            | ประธานคณะกรรมการศูนย์วิจัย |
| 2. นายกมลธัญ พรไพศาลวิจิต        | ผู้อำนวยการศูนย์วิจัย      |
| 3. นายอภิสิทธิ์ ภัทรสถลเกียรติ   | ประมวผล                    |
| 4. นายเจษฎา ตั้งวัชรปราชญ์       | ประมวผล                    |
| 5. นางสาวปฐมาภรณ์ อรัญพิทักษ์    | ประสานงานข้อมูล            |
| 6. นายปิติพงษ์ พันธุ์ธีรานุรักษ์ | ประสานงานข้อมูล            |
| 7. นายพีรพงศ์ ฉัตรทอง            | ประสานงานข้อมูล            |
| 8. นางสาวภัทริกา สมคะเน          | ประสานงานสื่อ              |

### คณะที่ปรึกษาศูนย์วิจัย

- |                                  |  |
|----------------------------------|--|
| 1. นายจิตติ ตั้งสิทธิ์ภักดี      | นายกสมาคมค้าทองคำ  |
| 2. ผศ.ดร.เอกชัย อภิกคักดิ์กุล    | คณบดี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย                   |
| 3. นายพิชญ์ พิสุทธิกุล           | นายกสมาคมเพชรพลอยเงินทอง                                       |
| 4. ดร.วรรณรพี บานชื่นวิจิตร      | อาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย                  |
| 5. ดร.บุญเลิศ จิตรมณีโรจน์       | อาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย                  |
| 6. นายพรชัย สูดायว               | กรรมการผู้จัดการ บริษัท แอล ซี เอช บูลเลี่ยน จำกัด             |
| 7. นายวิชัย แสงเจริญตระกูล       | กรรมการผู้จัดการ<br>บริษัท รอยด์ คลาสสิก โกลด์ บูลเลี่ยน จำกัด |
| 8. นายวิรัตน์ จุฑาวรากุล         | กรรมการผู้จัดการ บริษัท ฟันโกลด์ จำกัด                         |
| 9. นายธีรเดช สินธพเรืองชัย       | กรรมการผู้จัดการ<br>บริษัท ห้างขายทองทองใบยาวราช (1988) จำกัด  |
| 10. นายสมบุรณ์ ภูซังค์โสภณพันธุ์ | กรรมการผู้จัดการ ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองน้ำแข็ง              |
| 11. นายวรชัย ตั้งสิทธิ์ภักดี     | กรรมการผู้จัดการ บริษัท จีที โกลด์ บูลเลี่ยน จำกัด             |
| 12. นายวรารุช เบนญาพุทธิรักษ์    | 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 .....สรุปประเด็นราคาทองคำประจำเดือนธันวาคม 2557

7 .....ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำประจำเดือนมกราคม 2558

10 .....บทสรุปความเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนมกราคม 2558

13 .....10 ประเด็นเด่นตลาดทองคำปี 2557

## บทสรุปการวิจัย

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมกราคม 2558 อยู่ในระดับ 58.33 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือนธันวาคม 2557 6.61 จุด และปรับตัวขึ้นเหนือระดับ 50 จุดเป็นเดือนที่สองติดต่อกันสะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อราคาทองคำในช่วงต้นปี โดยมุมมองดังกล่าวสอดคล้องกันทั้งกลุ่มผู้ลงทุนและกลุ่มผู้ค้า ได้รับแรงหนุนจากการอ่อนตัวของค่าเงินบาท ความคาดหวังอุปสงค์ต้นปี และความเสี่ยงเศรษฐกิจโลก ขณะที่มองปัจจัยกดดันคือการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และความเสี่ยงธนาคารกลางสหรัฐฯ ขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต

ด้านดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในระยะสามเดือนลดลง 11.30 จุด อยู่ที่ระดับ 47.87 จุด โดยค่าดัชนีปรับตัวต่ำกว่าระดับ 50 จุดกลับมาสะท้อนมุมมองเชิงลบในระยะสามเดือนสอดคล้องกับความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในช่วงไตรมาสสองตามที่ตลาดคาดการณ์

จากคำถามว่ากลุ่มตัวอย่างจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้าหรือไม่ พบว่า 38.49% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 32.18% คาดว่าจะไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และ 29.33% ไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ จะเห็นว่าช่วงที่ราคาทองคำอ่อนตัวความต้องการในการซื้อทองคำจะเริ่มเพิ่มสูงขึ้น

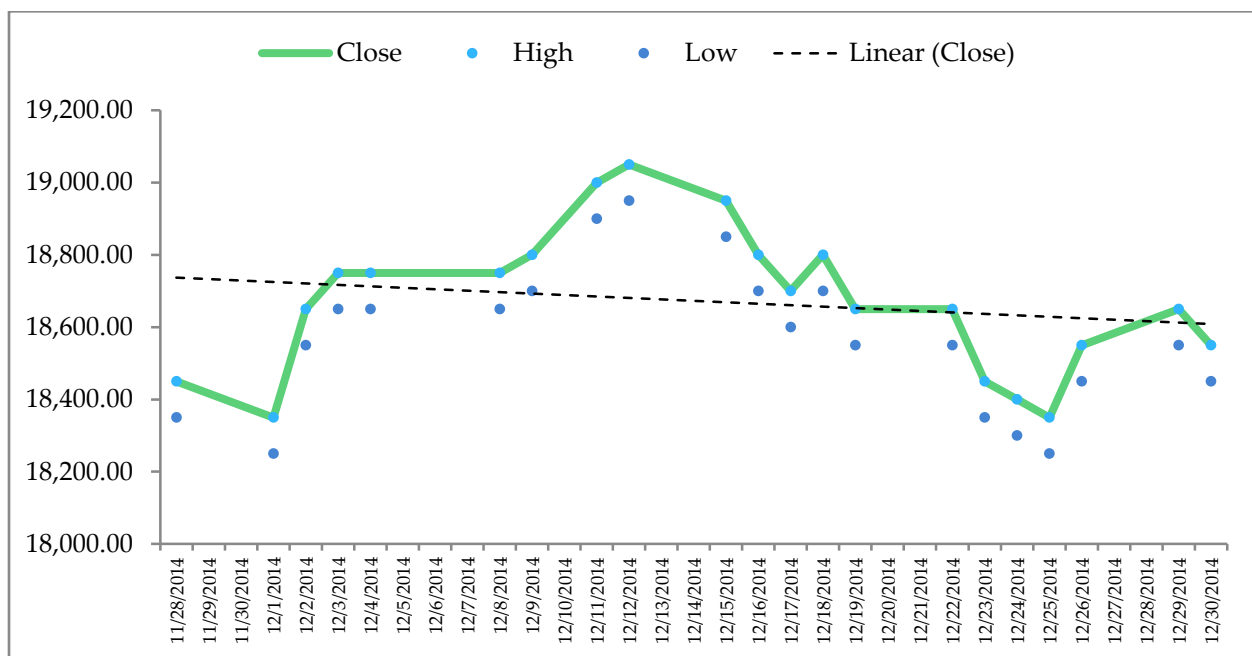
โดยสรุปพบว่าความเชื่อมั่นที่มีต่อราคาทองคำในประเทศในช่วงเดือนมกราคม 2558 ยังคงสะท้อนทัศนคติเป็นเชิงบวกเป็นเดือนที่สองติดต่อกัน เหตุผลที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนมกราคม 2558 เนื่องจากการอ่อนตัวของค่าเงินบาท แรงหนุนช่วงเทศกาล

ด้านบทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนมกราคม 2558 กลุ่มผู้ค้ารายใหญ่มีมุมมองราคาทองคำระหว่างเดือนใกล้เคียงหรือเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำจำนวน 10 ตัวอย่าง คาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนธันวาคมจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 4 ตัวอย่าง คาดว่าจะใกล้เคียงกันเดือนธันวาคม 4 ตัวอย่างและคาดว่าจะปรับตัวลดลงในเดือนธันวาคม 2 ตัวอย่างสำหรับราคาทองคำในตลาดโลกกรอบสูงสุดที่กลุ่มตัวอย่างคาดไว้ระหว่าง 1,220-1,280 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ แต่มีความถี่หนาแน่นบริเวณ 1,220-1,240 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดให้น้ำหนักระหว่าง 1,120-1,160 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,120 – 1,140 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ ด้านราคาทองคำในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักราคาสูงสุดระหว่าง 18,500 – 20,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 19,000-19,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 17,000-18,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 17,000 – 18,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีประเด็นทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ การปรับนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ เป็นปัจจัยลบสำคัญ ด้านปัจจัยหนุนเชื่อว่าค่าเงินบาทที่อ่อนตัวและอุปสงค์ช่วงปลายปีเป็นตัวหนุนสำคัญ

## สรุปประเด็นราคาทองคำเดือน ธันวาคม 2557

การเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% ที่อ้างอิงกับราคาสมาคมค้าทองคำ ปรับตัวลดลงระหว่างเดือนธันวาคม 2557 ประมาณ 100 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ จากราคาทองคำในวันที่ 28 พฤศจิกายน 2557 ที่ระดับราคา 18,450 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) มาอยู่ที่ระดับ 18,550 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) ในช่วงปิดตลาดในวันที่ 30 ธันวาคม 2557 หรือลดลงประมาณ 0.54%

### ราคาทองคำแท่งน้ำหนักหนึ่งบาททองคำ ระหว่างวันที่ 28 พฤศจิกายน – 30 ธันวาคม 2557

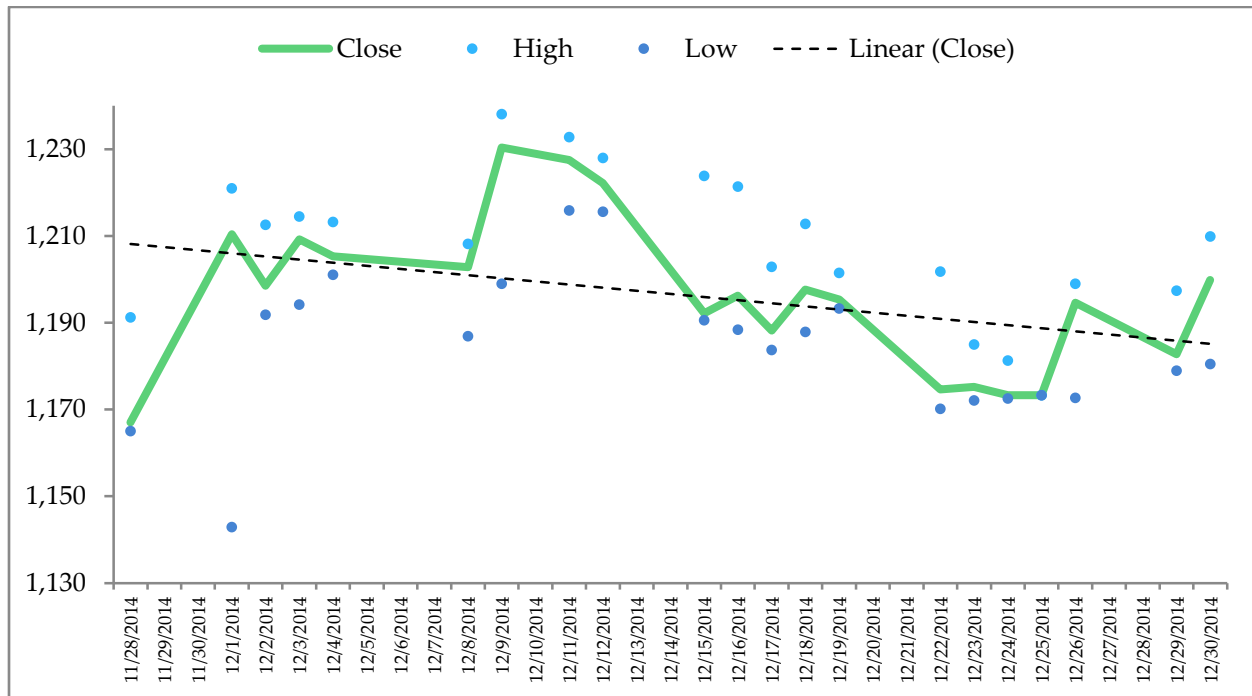


ราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% อ้างอิงราคาที่ประกาศโดยสมาคมค้าทองคำในเดือนธันวาคม 2557 มีการปรับตัวขึ้นในช่วงต้นเดือน หลังจากที่ได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นของอินเดียที่มีการผ่อนปรนข้อยกจำกัดการนำเข้าทองคำ และยังได้รับแรงหนุนจากการอ่อนค่าอย่างต่อเนื่องของเงินบาทสวนทางกับเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าอย่างต่อเนื่อง แต่มีการปรับตัวลงในช่วงปลายเดือน จากปัจจัยลบสำคัญอย่างราคาน้ำมันดิบที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง จากการที่ OPEC มีมติคงกำลังการผลิตน้ำมันดิบไว้ในการประชุมช่วงปลายเดือนธันวาคม รวมถึงความกังวลต่อการดำเนินนโยบายการเงินของ FED โดยเฉพาะการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 5 ปีเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจสหรัฐที่มีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยจุดต่ำสุดของราคาทองคำในประเทศอยู่ที่ 18,250 บาท และจุดสูงสุดอยู่ที่ระดับ 19,050 บาท

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

### Gold Spot ระหว่างวันที่ 28 พฤศจิกายน – 30 ธันวาคม 2557

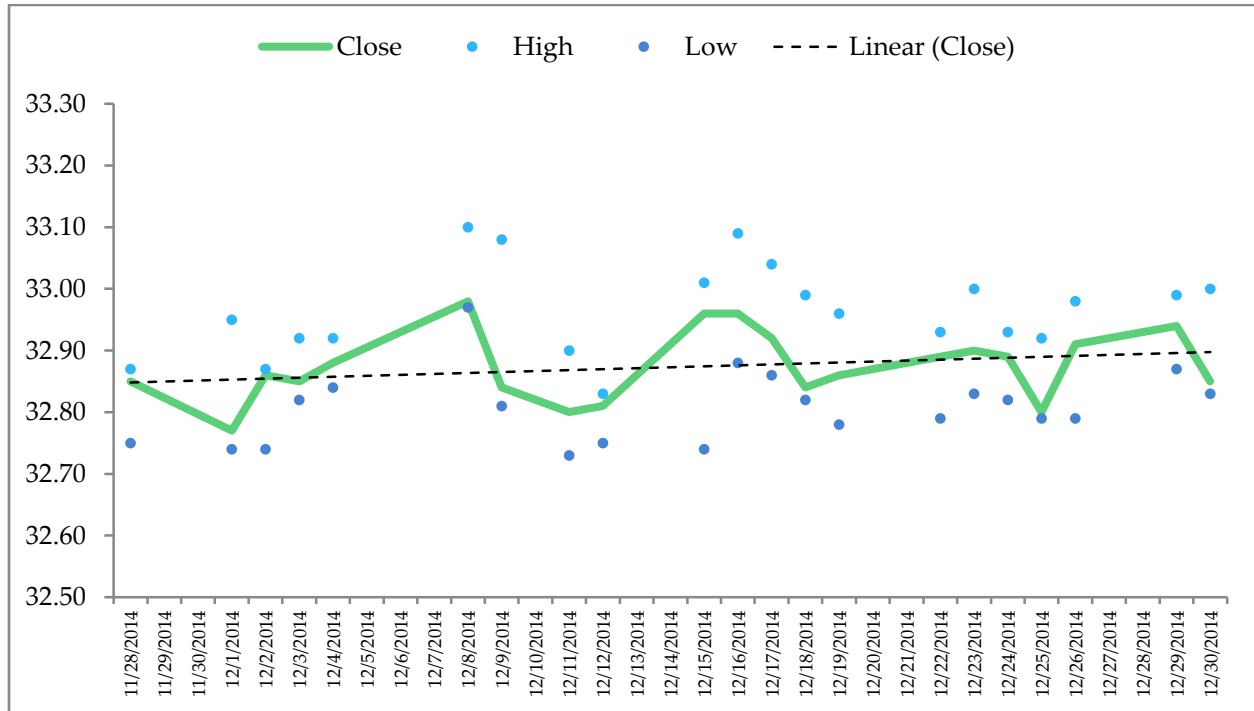


ราคาทองคำในตลาดโลกในเดือนธันวาคม มีการเคลื่อนไหวเพิ่มขึ้นในช่วงต้นเดือน โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ทองคำของอินเดียที่เพิ่มขึ้นจากการผ่อนปรนเกณฑ์การนำเข้า โดยขึ้นไปทำจุดสูงสุดที่ระดับ US\$1,238.10 ต่อออนซ์ ก่อนที่จะมีการปรับลงอีกครั้งในช่วงปลายเดือน โดยปัจจัยลบสำคัญอยู่ที่การปรับตัวลงตามราคาน้ำมันดิบหลังจากที่ OPEC มีมติคงกำลังการผลิตไว้ในการประชุมช่วงปลายเดือนธันวาคม บวกกับการอ่อนค่าลงอย่างหนักของค่าเงินรูเบิลรัสเซียซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของราคาพลังงานซึ่งเป็นสินค้าส่งออกหลัก จนทำให้ธนาคารกลางรัสเซียปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยขึ้นกว่า 650 เบสิสพอยท์เพื่อสกัดการไหลออกของเงินทุนต่างประเทศและการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจสหรัฐฯเพิ่มความกังวลว่า FED อาจมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วกว่าที่คาดไว้ หนุนให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าอย่างต่อเนื่องกดดันราคาทองคำ ก่อนที่จะมีการฟื้นตัวขึ้นมาอีกครั้งในช่วงสิ้นเดือนจากความกังวลต่อการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจยุโรปและญี่ปุ่น โดยเฉพาะภาวะเงินฝืดของยุโรปและภาวะที่ไม่แน่นอนของการเมืองกรีซที่อาจทำให้กรีซต้องออกจากอียู ส่วนกองทุน SPDR ซึ่งเป็นกองทุน ETF ที่มีการถือครองทองคำจำนวนมาก มีการถือครองทองคำลดลง 6.52 ตัน จากที่ระดับ 718.82 ตัน วันที่ 28 พฤศจิกายน 2557 มาอยู่ที่ระดับ 712.30 ตัน ในวันที่ 30 ธันวาคม 2557

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

### ค่าเงินบาท ระหว่างวันที่ 28 พฤศจิกายน – 30 ธันวาคม 2557



ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนธันวาคม เคลื่อนไหวค่อนข้างผันผวน โดยเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 32.74-33.10 บาทต่อดอลลาร์ โดยแนวโน้มระยะกลางถึงยาวยังเป็นการอ่อนค่า หลังจากที่ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ลดลง และการอ่อนค่าลงอย่างหนักของค่าเงินรูเบิลเมื่อเทียบกับดอลลาร์ รวมถึงภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯที่มีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังมีปัจจัยลบในประเทศกดดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงอีกครั้ง หลังจากที่ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญทั้งการส่งออกและอัตราเงินเฟ้อที่ออกมาต่ำกว่าที่คาด และการปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยจากหลายสถาบันทั้งจาก World Bank และ ADB นอกจากนี้ ยังมีแรงขายสุทธิในตลาดหุ้นเดือนธันวาคมนี้กว่า 26,605.47 ล้านบาท เทียบกับเดือนที่แล้วที่มีเงินทุนไหลเข้าตลาดหุ้นกว่า 11,046.62 ล้านบาท ส่วนตลาดพันธบัตรมีเงินไหลเข้ากว่า 5,379.147 ล้านบาท เทียบกับเดือนที่แล้วที่มีการขายสุทธิกว่า 180.77 ล้านบาท

### ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (Gold Price Sentiment Index)

ประเภทดัชนี	1 เดือน (ธ.ค. 57)	1 เดือน (ม.ค. 58)	3 เดือน (ธ.ค. 57)	3 เดือน (ม.ค. 58)
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (รวม)	51.72	<b>58.33</b>	59.17	<b>47.87</b>
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะนักลงทุน)	51.61	<b>56.89</b>	59.61	<b>41.23</b>
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะผู้ค้าทองคำ)	52.26	<b>65.22</b>	57.88	<b>68.55</b>

**\*\*เก็บตัวอย่างช่วงระหว่างวันที่ 1 – 30 ธ.ค. 57**

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมกราคม 2558 อยู่ที่ระดับ 58.33 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือนธันวาคม 6.61 จุด หรือเพิ่มขึ้น 12.79% จากระดับ 51.72 จุด ปรับตัวขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่สอง หลังจากค่าดัชนีสะท้อนมุมมองเชิงลบต่อราคาทองคำ 3 เดือนติดต่อกัน การฟื้นตัวของดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำเกิดขึ้นหลังราคาทองคำทำจุดต่ำสุดเดือนพฤศจิกายนและเริ่มฟื้นตัวในเดือนธันวาคม โดยดัชนีปรับตัวขึ้นของดัชนีสูงกว่าระดับ 50 จุดเป็นการสะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อราคาทองคำในเดือนมกราคม ขณะที่ค่าดัชนีสอดคล้องกันทั้งกลุ่มผู้ลงทุนและกลุ่มผู้ค้าทองคำ ที่มีค่าดัชนี 56.89 จุด และ 65.22 จุด ตามลำดับ โดยมีปัจจัยการอ่อนตัวของค่าเงินบาท อุปสงค์ต้นปีและความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัวเป็นปัจจัยหนุนส่วนปัจจัยกดดันเป็นเรื่องการปรับขึ้นนโยบายดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ การแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ การอ่อนตัวของราคาน้ำมันดิบ เป็นสำคัญ

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในช่วงสามเดือนข้างหน้า ดัชนีรวมอยู่ที่ระดับ 47.87 จุด ลดลงจากการจัดทำเดือนธันวาคม 11.30 จุดหรือลดลง 19.09% โดยค่าดัชนีปรับตัวต่ำกว่าระดับ 50 จุดกลับมาสะท้อนมุมมองเชิงลบในระยะสามเดือน สอดคล้องกับความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในช่วงไตรมาสสองตามที่ตลาดคาดการณ์

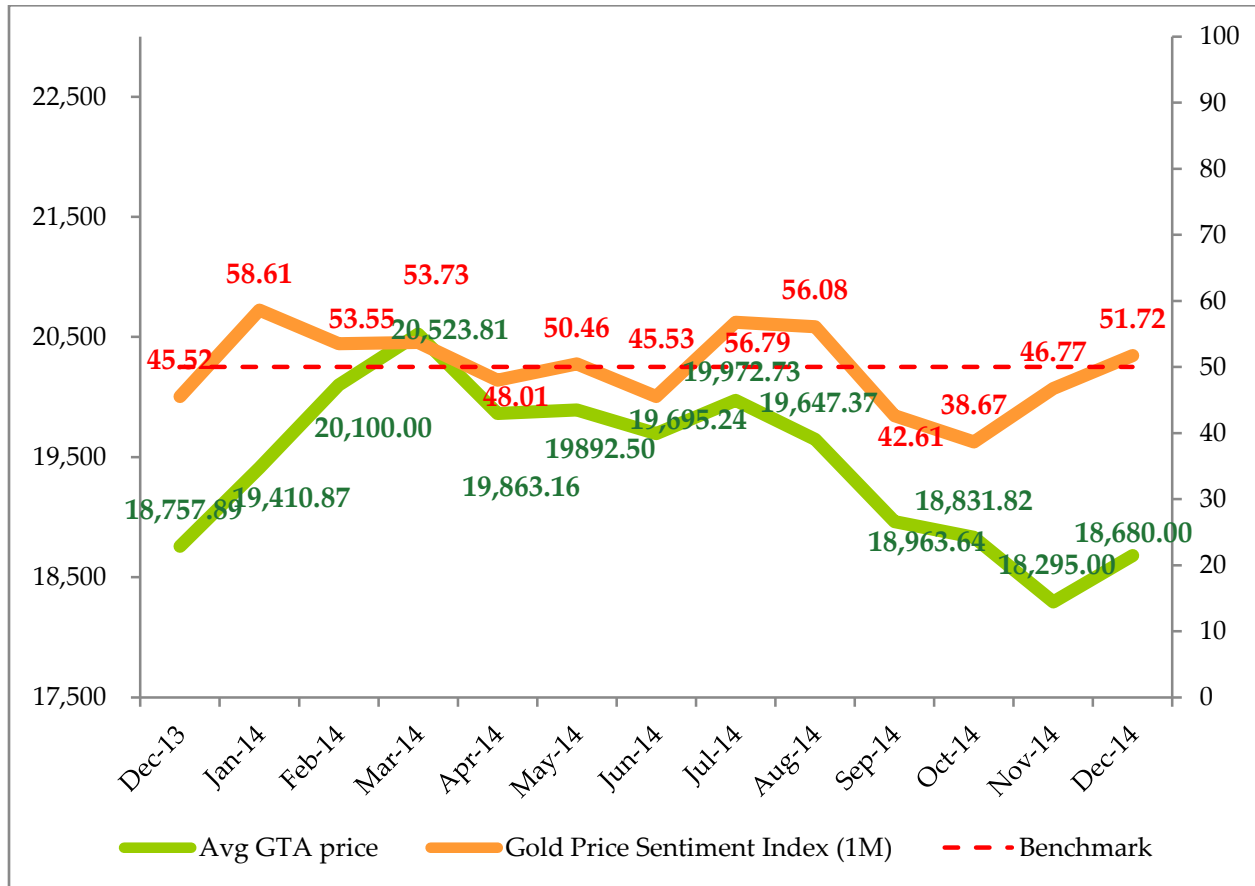
โดยสรุปดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมกราคม 2558 กลุ่มตัวอย่างยังคงมีมุมมองในเชิงบวกต่อราคาทองคำ โดยค่าดัชนีอยู่สูงกว่าระดับ 50 จุด สอดคล้องกันทั้งสองกลุ่มตัวอย่าง ซึ่งมุมมองดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากความหวังอุปสงค์ต้นปีและความเสี่ยงในระบบเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น รวมถึงแนวโน้มอ่อนค่าของค่าเงินบาท แม้จะมีแรงกดดันจากการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และความเสี่ยงในการปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ



ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

กราฟเทียบดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำกับค่าเฉลี่ยราคาทองคำในประเทศ



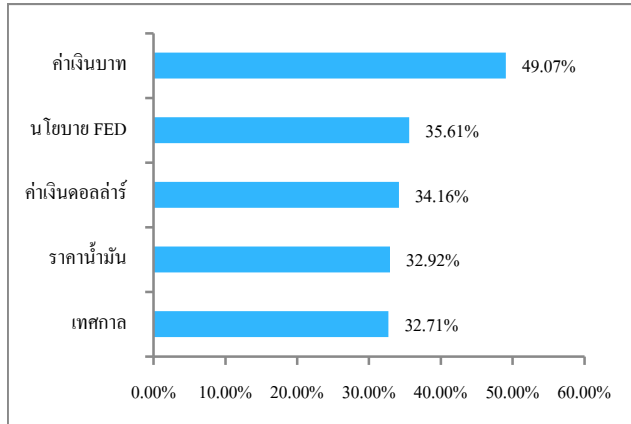
\*\*ราคาทองคำในประเทศอ้างอิงราคาสมาคมค้าทองคำ (Avg Closed)

เมื่อเทียบเคียงดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนธันวาคม 2557 กับราคาทองคำเฉลี่ย (ราคาปิด) ที่อ้างอิงกับราคาทองคำแท่งของสมาคมค้าทองคำในเดือนเดียวกันพบว่าทิศทางที่สอดคล้องกันโดยค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 51.72 จุด (จัดทำในเดือนพฤศจิกายน 2557) สะท้อนมุมมองในเชิงบวกเล็กน้อยต่อราคาทองคำในเดือนธันวาคม 2557 ขณะที่ราคาทองคำแท่ง 96.5% (ราคาขายออก) เฉลี่ยในเดือนธันวาคมอยู่ที่ระดับ 18,680.00 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยเดือนพฤศจิกายน 2557 ประมาณ 385.00 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ

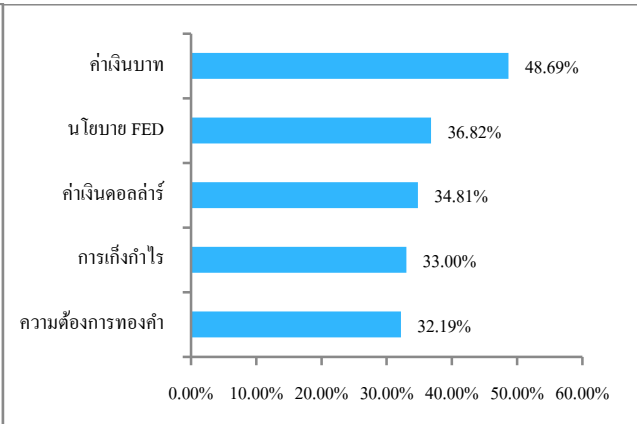
## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

### ปัจจัยที่คาดว่าจะเกี่ยวข้องในช่วง 1 เดือน



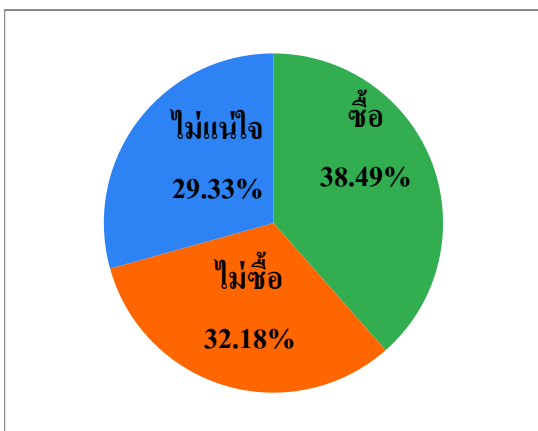
### ปัจจัยที่คาดว่าจะเกี่ยวข้องในช่วง 3 เดือน



ปัจจัยที่กลุ่มผู้ตอบแบบสอบถามเชื่อว่าจะกระทบราคาทองคำในประเทศในช่วงหนึ่งเดือนพบว่ากลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญกับการอ่อนค่าของค่าเงินบาท เป็นปัจจัยสำคัญซึ่งสวนทางกับทิศทางค่าเงินดอลลาร์ โดยมีปัจจัยนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ เป็นปัจจัยที่ให้น้ำหนักรองลงมา ส่วนค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และการอ่อนตัวของราคาน้ำมันดิบยังคงเป็นปัจจัยที่กลุ่มตัวอย่างยังคงมีการให้น้ำหนักต่อเนื่อง

ปัจจัยที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะกระทบต่อราคาทองคำในประเทศช่วง 3 เดือนข้างหน้ามีการให้น้ำหนักกับค่าเงินบาท และการปรับนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ และทิศทางของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เช่นกัน โดยมีการให้น้ำหนักกับอุปสงค์ในช่วงต้นปีและการซื้อขายเก็งกำไรเป็นปัจจัยรองลงมา

### การซื้อขายทองคำในช่วงเดือนมกราคม 2558



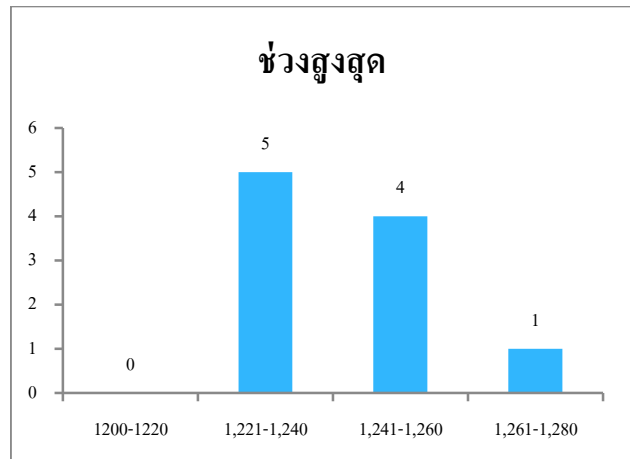
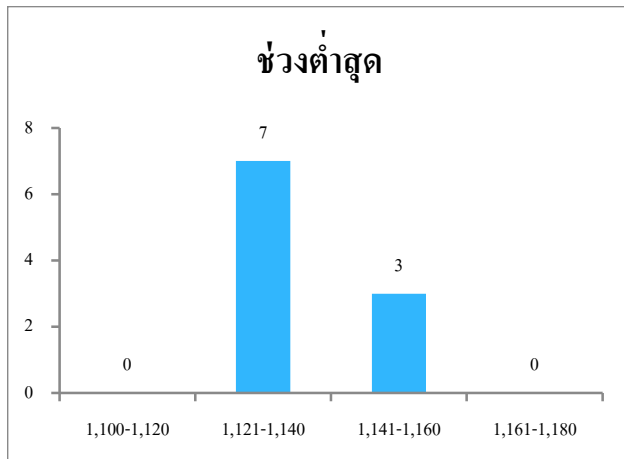
จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 483 ตัวอย่าง ซึ่งเป็นกลุ่มนักลงทุน 355 ตัวอย่าง และผู้ค้าทองคำ 129 ตัวอย่าง พบว่า 38.49% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 32.18% คาดว่าจะยังไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และอีก 29.33% ยังไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า จะเห็นได้ว่าในเดือนมกราคมยังมีสัดส่วนของนักลงทุนที่เชื่อว่าจะซื้อทองคำในสัดส่วนใกล้เคียงกับเดือนธันวาคม คือใกล้เคียงร้อยละ 40 สะท้อนความสนใจในการลงทุนทองคำของนักลงทุนในประเทศ

## บทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ (Gold Trader Consensus)

จากการสำรวจกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่ ผู้ค้าส่งทองคำ และผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 10 ตัวอย่าง เพื่อสอบถามถึงมุมมองและความคิดเห็นที่มีต่อทิศทางและกรอบราคาทองคำในตลาดโลกและราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) ในเดือนมกราคม 2558 รวมถึงปัจจัยที่กลุ่มผู้ค้าคาดว่าจะมีความเกี่ยวข้องกับราคาทองคำในช่วงเดือนมกราคม โดยสรุปพบว่า

### บทสรุปด้านราคาทองคำในตลาดโลก (Gold Spot)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำในตลาดโลกโดยรวมน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,120 – 1,280 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,120-1,160 ดอลลาร์ต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,120-1,140 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,220-1,280 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ และมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,220-1,240 ดอลลาร์ต่อออนซ์

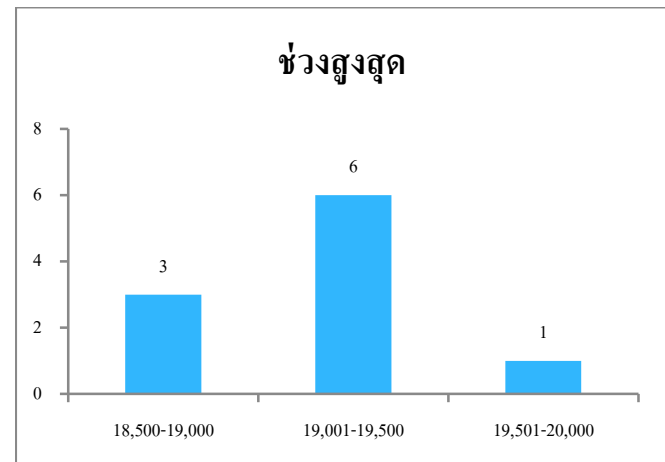
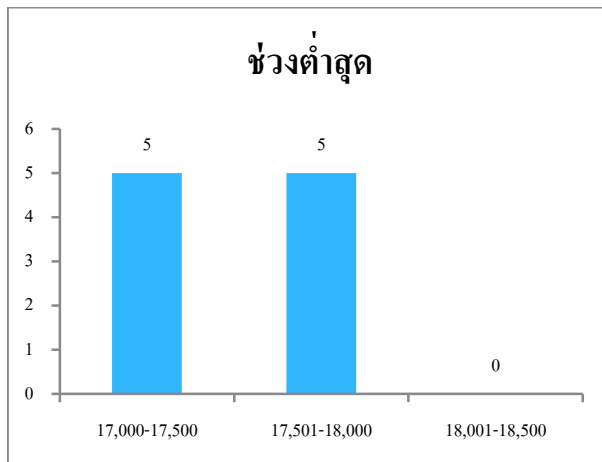


## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

### บทสรุปด้านราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) น่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 17,000 – 20,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 17,000-18,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีความถี่หนาแน่นในช่วง 17,000-18,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 18,500-20,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีความถี่หนาแน่นในช่วง 19,000-19,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ



### บทสรุปด้านปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำในเดือนมกราคม 2558

1. ทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ กลุ่มผู้ค้ายังประเมินทิศทางค่าเงินดอลลาร์มีโอกาสปรับตัวแข็งค่าได้ต่อจากการใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่นและธนาคารกลางยุโรป ประกอบกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง จะยังส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวแข็งค่าตามเงินที่ไหลเข้าถึงกำไรในตลาดหุ้นสหรัฐฯ
2. ค่าเงินบาท ผู้ค้าส่วนใหญ่ยังเชื่อว่าค่าเงินบาทยังมีแนวโน้มที่อ่อนค่าต่อในเดือนพฤศจิกายนตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งจะทำให้ราคาทองคำในประเทศได้รับผลเชิงบวก
3. ความเสี่ยงในการชะลอตัวของเศรษฐกิจยุโรป ซึ่งจะส่งผลต่อการกำหนดนโยบายของธนาคารกลางยุโรปและการโยกย้ายเม็ดเงิน ขณะที่ยุโรปยังคงมีปัญหาค่าเงินยูโรที่ส่งผลต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะต่อไปและยังคงต้องใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อช่วยหนุนการฟื้นตัว ซึ่งส่งผลให้เงินยูโรมีแนวโน้มอ่อนค่าในอนาคตจากขนาดนโยบายที่เพิ่มมากขึ้นและเศรษฐกิจที่ชะลอตัว
4. การซื้อขายเก็งกำไร ยังเป็นปัจจัยที่กลุ่มผู้ค้าให้ความสำคัญเนื่องจากราคาทองคำมีการปรับตัวลงอย่างมากและใกล้หลุดต่ำกว่าแนวรับสำคัญที่บรรดานักวิเคราะห์ห้อมองกัน ดังนั้นในช่วงสั้นอาจจะได้เห็นแรงซื้อขายทำกำไรในตลาดปัจจัยทางเทคนิค

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

5. เทศกาลที่สำคัญหนุนอุปสงค์เอเชีย ประกอบกับราคาทองคำที่ลดต่ำลงอย่างรวดเร็วยิ่งเป็นการกระตุ้นอุปสงค์ในการซื้อสะสมทองคำ

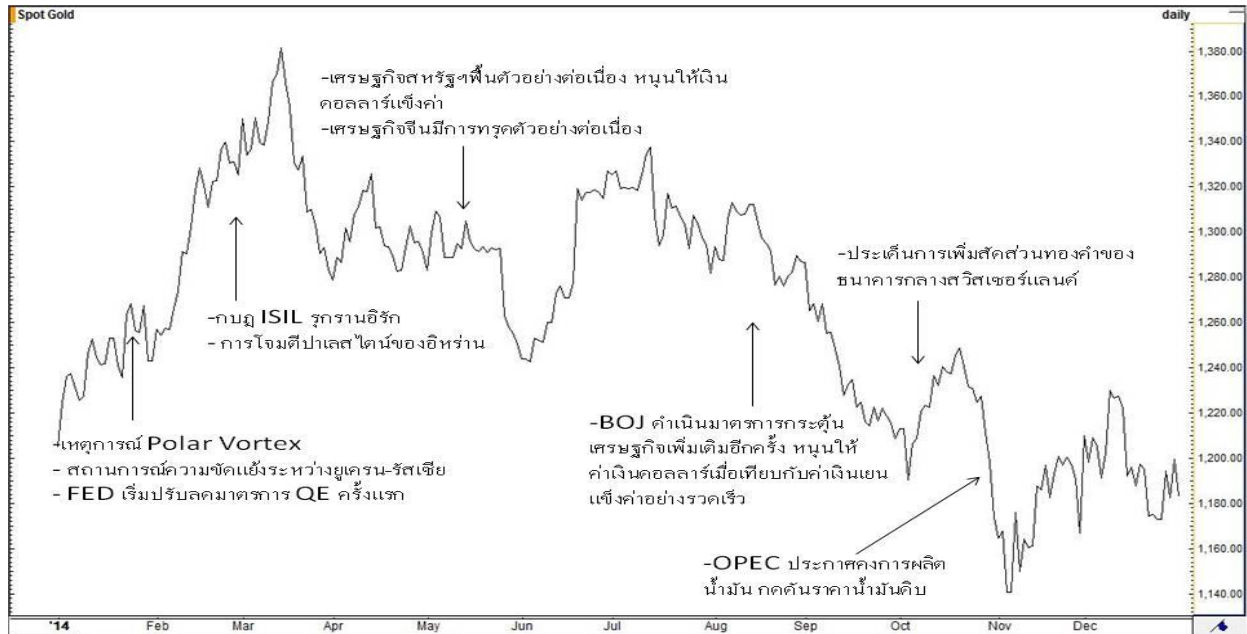
สรุปมุมมองที่มีต่อราคาทองคำในประเทศ	
คาดว่าราคาทองคำจะเพิ่มขึ้น	4
คาดว่าราคาทองคำจะใกล้เคียงกับราคาในเดือนพฤศจิกายน 2557	4
คาดว่าราคาทองคำจะลดลง	2

สรุปกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 10 ตัวอย่าง โดยรวมเชื่อว่าราคาทองคำในประเทศเดือนมกราคม 2558 จะเพิ่มขึ้นหรือใกล้เคียงกับเดือนธันวาคม โดยมีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 2 รายคาดว่าราคาทองคำในประเทศเฉลี่ยในเดือนมกราคม 2558 จะปรับตัวลดลงเทียบเดือนธันวาคม 2557 กลุ่มตัวอย่างจำนวน 4 รายที่คาดว่าราคาทองคำประเทศเฉลี่ยจะปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนอีก 4 รายเชื่อว่าราคาทองคำในประเทศเฉลี่ยในเดือนมกราคม 2558 จะเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับเดือนธันวาคม

### กลุ่มตัวอย่างความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ

1. บริษัท ห้างขายทองเงินฮ้าง จำกัด
2. ห้างหุ้นส่วนสามัญนิติบุคคล เลียงเส็งเฮงพาณิชย์
3. บริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด
4. บริษัท เอ็มทีเอส โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
5. บริษัท วายแอลจี นูลเลียน แอนด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
6. บริษัท คลาสสิก โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
7. บริษัท ออสสิริส ฟิวเจอร์ส จำกัด
8. ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองคำเชียง
9. บริษัท แอล ซี เอช นูลเลียน จำกัด
10. บริษัท ไฟน์โกลด์ จำกัด

## 10 อันดับประเด็นทองคำ 2557



ราคาทองคำในปี 2557 ถือเป็นปีที่ราคาทองคำเคลื่อนไหวผันผวนอย่างหนักบวกกับมีประเด็นที่ส่งผลต่อราคาทองคำอย่างมากมาย ศูนย์วิจัยทองคำจึงได้จัดทำแบบสำรวจเพื่อจัดอันดับประเด็นสำคัญในปี 2557 ซึ่งวัดจากร้อยละของผู้ตอบดังนี้

### 1. สงครามน้ำมัน

- เหตุการณ์ราคาน้ำมันตกดิ่งลงเหวในรอบ 5 ปี มาจากการขึ้นกรณคงปริมาณการผลิตน้ำมันของOPEC ในการประชุมช่วงปลายเดือนพฤศจิกายน 2557 เพื่อกดดันราคาน้ำมันให้ต่ำลง ขัดขวางไม่ให้อุตสาหกรรมหินน้ำมัน (Shale gas) ของสหรัฐฯซึ่งเป็นอุตสาหกรรมเกิดใหม่ เติบโตกลายเป็นคู่แข่งในอนาคตได้

### 2. การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจสหรัฐฯ

- ในปีนี้ ภาพรวมของเศรษฐกิจสหรัฐฯเป็นเชิงบวก หลังจากที่มีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง เห็นได้จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศส่วนใหญ่ต่างออกมาดีกว่าที่คาด ก่อให้เกิดประเด็นที่สร้างความหนักใจให้แก่นักลงทุน โดยเฉพาะทองคำ คือ ช่วงเวลาที่ FED จะประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งส่วนใหญ่คาดกันว่าจะเป็นกลางปีหน้า

### 3. ค่าเงินบาทอ่อนตัว

- ตัวเลขทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯออกมาดีกว่าที่คาด ส่งสัญญาณการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ทำให้เกิดการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางของสหรัฐฯจะเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่ากำหนด ค่าเงินในภูมิภาคเอเชียจึงพากันไหลออกอย่างรวดเร็ว รวมทั้งค่าเงินบาท หนุนราคาทองคำในประเทศ

**4. มหาภาพย ยูเครน-รัสเซีย**

- มหาภาพยดังกล่าวเริ่มตั้นขึ้นจากการประท้วง ไล่อัดตผู้นำ วิกเตอร์ ยานูโควิช และหัน ไปผูกมิตรกับทางฝั่ง EU จนสร้างความไม่พอใจแก่รัสเซีย นำไปสู่สถานการณ์ตึงเครียดบริเวณชายแดนยูเครนและรัสเซีย มีการลงประชามติ เพื่อให้แคว้น โครเมียซึ่งเป็นหนึ่งในดินแดนของยูเครนกลับไปเป็นของรัสเซีย การปะทะกันระหว่างชาวยูเครนที่สนับสนุนยุโรปและอีกฝ่ายที่สนับสนุนรัสเซีย และสร้าง โอกาสในการเผชิญหน้ากันระหว่าง 2 ประเทศยักษ์ใหญ่สำหรับรัฐและรัสเซีย

**5. ปีแห่งการลด QE**

- นับตั้งแต่การประชุม FOMC ครั้งแรกของปีเมื่อวันที่ 28-29 ม.ค. FED ได้ตัดสินใจดำเนินกาครั้งใหญ่ด้วยการประกาศลดวงเงินมาตรการ QE ลง 1 หมื่นล้านดอลลาร์และทำต่อเนืองมา จนสิ้นสุดมาตรการ QE ในช่วงปลายเดือน ต.ค. ผลกระทบในช่วงแรกเกิดกับประเทศเกิดใหม่ที่เคยได้ประโยชน์จากสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นมากในช่วงก่อนหน้า โดยเฉพาะประเทศในแถบละตินอเมริกา โดยเฉพาะค่าเงินลิราและเปโซของตุรกีและอาร์เจนตินา ที่อ่อนค่ากว่า 12%และ 23% ตามลำดับ ซึ่งวิกฤตดังกล่าวช่วยลดผลกระทบของการลด QE ในช่วงแรก

**6. เศรษฐกิจจีนทรุดหนัก**

- ตั้งแต่ตั้นปีเป็นตั้นมา ตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ผ่านมา ออกมาต่ำกว่าที่คาดเป็นส่วนใหญ่ จนทำให้หลายฝ่ายต่างคาดว่าเศรษฐกิจจีนเข้าสู่ภาวะชะลอต้อีกครั้ง เป็นเหตุให้ธนาคารกลางจีนลดอัตราดอกเบี้ยลงเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ กดดันให้ราคาทองคำปรับตัวลง

**7. Polar Vortex ฤดูเศรษฐกิจสหรัฐฯ**

- ของขวัญปีใหม่สำหรับเศรษฐกิจสหรัฐฯ หลังจากที่ช่วงตั้นปี เกิดปรากฏการณ์ Polar Vortex ส่งผลให้อุณหภูมิลดต่ำสุดกว่า -30 องศาเซลเซียส ผลที่ตามมาคือตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่รักษาระดับการฟื้นตัวไว้ได้ต้อยต้อเนืองมาตั้งแต่ปีก่อนหน้าต้อองสะดุดลงจากกิจกรรมเศรษฐกิจที่ต้อหยุดชะงักเนืองจากอากาศที่หนาวเย็น หนุนให้ราคาทองคำในช่วงตั้นปีปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก

**8. BOJ กระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่ม กดทองคิง**

- ในการประชุม BOJ ช่วงสัปดาห์เดือนตุลาคม ซึ่งที่ผ่านมาเป็นกาทรงนโยบายการเงินไว้ตลอดช่วงที่ผ่านมา มาตรการนี้ได้เซอร์ไพรส์ตลาดโดยการปรับเพิ่มนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเพิ่มวงเงินจากเดิมเดือนละ 60-70 ล้านล้านเยน เป็น 80 ล้านล้านเยน ส่งผลให้ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงอย่างหนักเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ กดราคาทองคำให้ต้อยต่ำกว่า US\$30 ต่อออนซ์

**9. ความเป็นไปได้ในการใช้ QE ของ ECB**

- ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯฟื้นตัวอย่างงดงาม เศรษฐกิจยุโรปกลับเป็นตรงกันข้าม หลังจากที่กำลังเข้าสู่ภาวะเงินฝืด เห็นได้จากตัวเลข CPI ที่ยังอยู่ในระดับต่ำจนทำให้ ECB ต้องดำเนินนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ ซึ่งจากภาวะเศรษฐกิจดังกล่าวบวกกับการแถลงของนายมาริโอ ดรากี ประธาน ECB ที่พูดถึงความเป็นไปได้ในการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ทำให้เห็นนโยบาย QE เวอร์ชันยุโรปถูกพูดถึงอย่างแพร่หลาย

**10. ประชามติ ช.กลางสวิสเซอร์แลนด์**

- ในช่วงปลายปี ประเด็นที่สร้างความฮือฮาให้แก่ราคาทองคำอยู่ที่การลงประชามติเพื่อสนับสนุนแนวคิดการเพิ่มสัดส่วนทองคำในเงินทุนสำรองจาก 8% เป็น 20% จนทำให้ราคาทองคำปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่สุดท้ายแนวคิดดังกล่าวก็ถูกยับยั้งจากผลการลงประชามติที่ได้คะแนนสนับสนุนไม่ถึง 50% และทำให้ราคาทองคำดิ่งลงในช่วงถัดมา



ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวลธ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ลำดับ	ประเด็น	%ผู้ตอบ
1	สงครามน้ำมัน	40.82%
2	การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจสหรัฐฯ	38.78%
3	ค่าเงินบาทอ่อนตัว	31.63%
4	มหากาพย์ ยูเครน-รัสเซีย	30.61%
5	ปีแห่งการลด QE	30.61%
6	เศรษฐกิจจีนทรุดหนัก	26.53%
7	Polar Vortex จุดเศรษฐกิจสหรัฐฯ	21.43%
8	BOJ กระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่ม กดทองคำ	16.33%
9	ความเป็นไปได้ในการใช้ QE ของ ECB	16.33%
10	ประชามติธนาคารกลางสวีตเซอร์แลนด์	16.33%
11	การรุกรานอิรัก โดยกบฏ ISIL	6.12%
12	อิสราเอล ปาเลสไตน์ ความขัดแย้งที่ยังคงอยู่	5.10%

รายงานฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของศูนย์วิจัยทองคำ ภายใต้ความร่วมมือระหว่าง คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และ บริษัท จีที เวลธ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด เนื้อหาในรายงานจัดทำขึ้นโดยมิได้มี

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

---

วัตถุประสงค์เพื่อการชี้แนะให้มีการซื้อขาย 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

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