

GoldResearch Center

ศูนย์วิจัยทองคำ

รายงานวิจัยศูนย์วิจัยทองคำประจำเดือน มีนาคม 2558

โดยความร่วมมือ

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง

และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

Gold Price Sentiment Index / Gold Trader Consensus

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

คณะกรรมการศูนย์วิจัยทองคำ

1. ดร.ทรศนะ บุญขวัญ	ประธานคณะกรรมการศูนย์วิจัย
2. นายกมลธัญ พรไพศาลวิจิต	ผู้อำนวยการศูนย์วิจัย
3. นายอภิสิทธิ์ ภัทรสถลเกียรติ	ประมวลผล
4. นายเจษฎา ตั้งวัชรปราชญ์	ประมวลผล
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 อภิกดิ์ดีกุล	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 บูลเลียน จำกัด
7. นายวิชัย แสงเจริญตระกูล	กรรมการผู้จัดการ บริษัท รอยด์ คลาสสิก โกลด์ บูลเลียน จำกัด
8. นายวิรัตน์ จุฑาวรรกุล	กรรมการผู้จัดการ บริษัท ฟันโกลด์ จำกัด
9. นายธีรเดช สินธพเรืองชัย	กรรมการผู้จัดการ บริษัท ห้างขายทองทองใบยาวราช (1988) จำกัด
10. นายสมบูรณ์ ภูซังค์โสภณพันธุ์	กรรมการผู้จัดการ ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองน้ำแข็ง
11. นายวรชัย ตั้งสิทธิ์ภักดี	กรรมการผู้จัดการ บริษัท จีที โกลด์ บูลเลียน 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

3บทสรุปการวิจัย

4สรุปประเด็นราคาทองคำประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2558

7ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำประจำเดือนมีนาคม 2558

10บทสรุปความเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนมีนาคม 2558

13ผลกระทบค่าเงินบาทกับราคาทองคำในประเทศ

15รายงานความเสี่ยงพาดานหน้าสำหรับรัฐฯ

บทสรุปการวิจัย

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมีนาคม 2558 อยู่ในระดับ 45.56 จุด ลดลงจากเดือนกุมภาพันธ์ 7.13 จุด โดยปรับตัวลงมาต่ำกว่าระดับ 50 จุดครั้งแรกในรอบ 4 เดือนสะท้อนทัศนคติต่อราคาทองคำเดือนมีนาคมในเชิงลบ โดยมุมมองดังกล่าวสอดคล้องกันทั้งกลุ่มผู้ลงทุนและกลุ่มผู้ค้า โดยมีความวิตกต่อการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ตามความเสี่ยงในการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ เป็นปัจจัยสำคัญหลังการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่บ่งบอกการฟื้นตัวต่อเนื่องด้านค่าเงินบาทมองอ่อนตัวทำให้ราคาทองคำในประเทศอาจจะอ่อนตัวลงน้อยกว่าทองคำในตลาดโลก

ด้านดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในระยะสามเดือนลดลง 2.47 จุด มาอยู่ที่ระดับ 49.84 จุด ลดต่ำกว่าระดับ 50 เช่นกัน ซึ่งเป็น การกลับมาสะท้อนมุมมองเชิงลบในระยะสามเดือนสอดคล้องกับความกังวลเรื่องการปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ

จากคำถามว่ากลุ่มตัวอย่างจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้าหรือไม่ พบว่า 40.05% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 34.16% คาดว่าจะไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และ 25.79% ไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ จะเห็นได้ว่าในเดือนมีนาคมมีสัดส่วนของผู้ที่คาดว่าจะซื้อทองคำเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนหลังจากราคาทองคำปรับตัวลดต่ำลงอย่างมากในช่วงเดือนกุมภาพันธ์หรืออาจจะสะท้อนว่ากลุ่มตัวอย่างมองว่าราคาปรับตัวลงมาใกล้ระดับราคาที่ น่าสนใจในการสะสมซื้อ

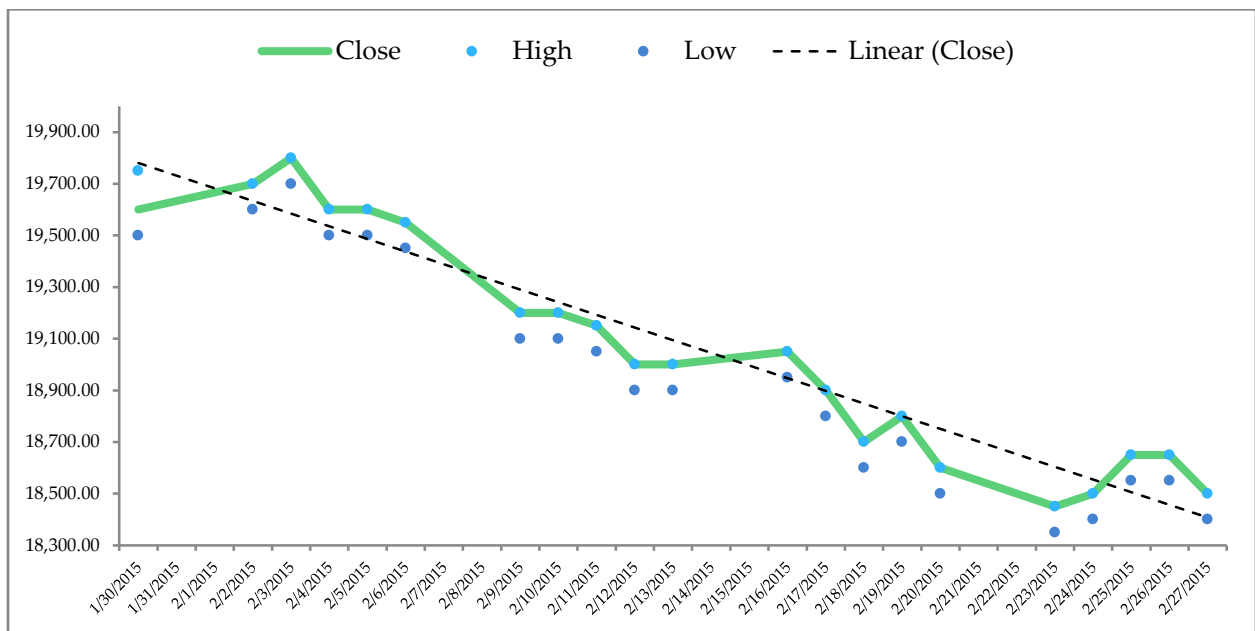
โดยสรุปพบว่าความเชื่อมั่นที่มีต่อราคาทองคำในประเทศในช่วงเดือนมีนาคม 2558 สะท้อนทัศนคติเชิงลบครั้งแรกในรอบ 4 เดือนหลังจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาด ซึ่งเป็นมุมมองที่สอดคล้องกันทั้งกลุ่มผู้ลงทุนและกลุ่มผู้ค้าทองคำด้านราคาทองคำในประเทศเชื่อค่าเงินบาทอ่อนค่าหนุราคาแต่ผลตอบแทนอาจจะยังติดลบ

บทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนมีนาคม 2558 กลุ่มผู้ค้ารายใหญ่มีมุมมองราคาทองคำระหว่างเดือนลดลงหรือเคลื่อนไหวใกล้เคียงเดือนก่อน โดยกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการรายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำจำนวน 9 ตัวอย่าง คาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนมีนาคมจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 2 ตัวอย่าง คาดว่าจะใกล้เคียงกันเดือนกุมภาพันธ์ 3 ตัวอย่างและคาดว่าจะปรับตัวลดลงในเดือนมีนาคม 4 ตัวอย่างสำหรับราคาทองคำในตลาดโลกกรอบสูงสุดที่กลุ่มตัวอย่างคาดไว้ระหว่าง 1,240-1,300 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ แต่มีความถี่หนาแน่นบริเวณ 1,240-1,260 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดให้น้ำหนักระหว่าง 1,100-1,180 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,140 - 1,160 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ ด้านราคาทองคำในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักราคาสูงสุดระหว่าง 18,500 - 20,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 19,000-19,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 17,500-18,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 17,500 - 18,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ

สรุปประเด็นราคาทองคำเดือน กุมภาพันธ์ 2558

การเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% ที่อ้างอิงกับราคาสมาคมค้าทองคำ ปรับตัวลดลงระหว่างเดือนกุมภาพันธ์ 2558 ประมาณ 1,100 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ จากราคาทองคำในวันที่ 30 มกราคม 2558 ที่ระดับราคา 19,600 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) มาอยู่ที่ระดับ 18,500 บาทต่อหนึ่งทองคำ (ราคาขายออก) ในช่วงปิดตลาดในวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2558 หรือลดลงประมาณ 5.61%

ราคาทองคำแท่งน้ำหนักหนึ่งบาททองคำ ระหว่างวันที่ 30 มกราคม 2558 – 27 กุมภาพันธ์ 2558

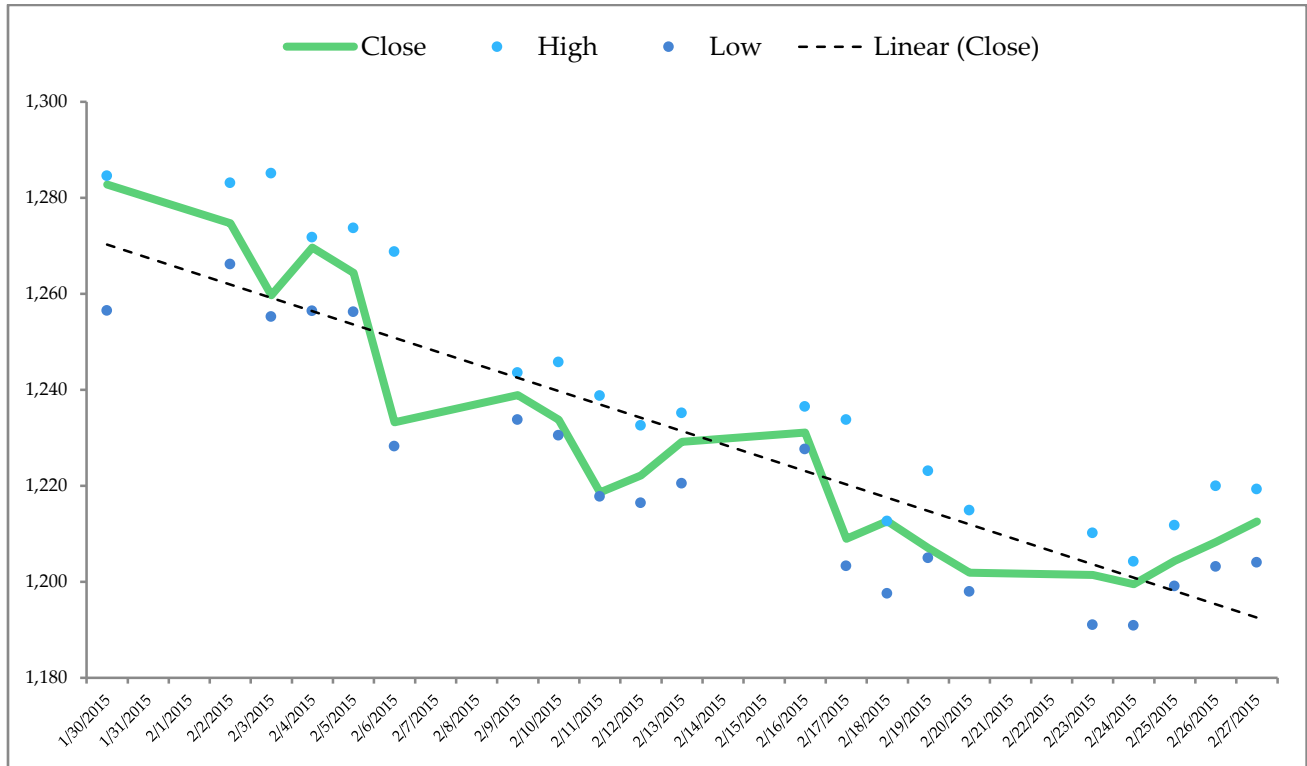


ราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% อ้างอิงราคาที่ประกาศโดยสมาคมค้าทองคำในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 มีการปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในช่วงต้นเดือน ก่อนที่ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องตลอดเดือนกุมภาพันธ์ โดยปัจจัยกดดันสำคัญอยู่ที่ ค่าเงินดอลลาร์ที่มีการแข็งค่าอย่างต่อเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ออกฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง และการอ่อนค่าลงอย่างหนักของค่าเงินยูโรที่เป็นผลมาจากความคาดหวังต่อมาตรการ QE ของ ECB นอกจากนี้ยังได้รับแรงกดดันจากค่าเงินบาทที่แข็งค่ากดดันราคาทองคำในประเทศ โดยราคาทองคำในประเทศเดือนกุมภาพันธ์มีจุดสูงสุดที่ระดับ 19,800 บาท และจุดต่ำสุดที่ระดับ 18,350 บาท

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวลธ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

Gold Spot ระหว่างวันที่ 30 มกราคม 2558 – 27 กุมภาพันธ์ 2558

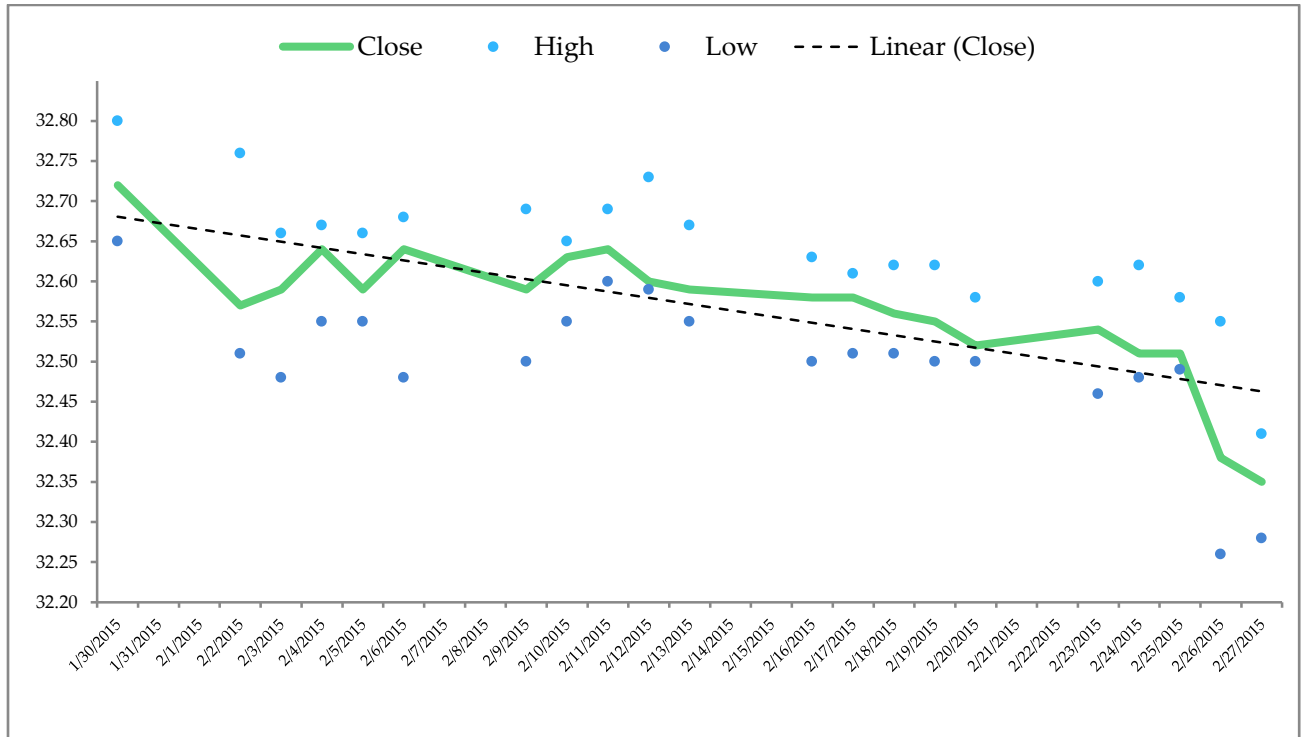


ราคาทองคำในตลาดโลกในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 มีการปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในช่วงต้นเดือนก่อนที่จะอ่อนตัวลง โดยปัจจัยลบสำคัญมาจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าขึ้น จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะตัวเลขด้านการจ้างงาน ในช่วงกลางเดือนมีปัจจัยหนุนราคาทองคำเล็กน้อยจากปัจจัยบวกอย่างความเห็นเชิงผ่อนคลายของประธาน FED ที่กล่าวต่อสภาองเกรสในการแถลงและตอบคำถามต่อวุฒิสภาและสภาผู้แทนราษฎรถึงการดำเนินนโยบายการเงินที่ยังไม่รีบร้อนขึ้นอัตราดอกเบี้ย แต่ก็ได้รับแรงกดดันต่อจากความตึงหน้ในการเจรจาระหว่างยูโรและกรีซที่กดดันสินทรัพย์เสี่ยง แต่ในช่วงปลายเดือนยังคงมีแรงขายออกอย่างต่อเนื่องกดดันให้ราคาทองคำปรับตัวลงใกล้ระดับ US\$1,200 ราคาทองคำในช่วงที่ผ่านมาปรับเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดที่ระดับ US\$1,274 ทำจุดต่ำสุดที่ระดับ US\$1,190 SPDR ถือครองทองคำเพิ่มขึ้นกว่า 12.88 ตัน จากระดับ 758.37 ตัน มาอยู่ที่ 771.25 ตันในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวลธ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ค่าเงินบาท ระหว่างวันที่ 30 มกราคม 2558 – 27 กุมภาพันธ์ 2558



ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น โดยปัจจัยสำคัญอยู่ที่กระแสเงินทุนที่ยังคงไหลเข้ามาแม้จะมีแรงขายสุทธิอย่างต่อเนื่องในตลาดหุ้นแต่ยังมีแรงซื้อเข้ามาในตลาดตราสารหนี้ รวมถึงความกังวลต่อการเจรจาระหว่างยูโรและกรีซในช่วงแรกที่ยังไม่มีความคืบหน้า บวกกับความเห็นเชิงผ่อนคลายของประธาน FED นางเจเน็ต เบลเลน ต่อสภาพเศรษฐกิจที่ยังไม่ร้อนขึ้นอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงหนุนค่าเงินบาทอีกครั้งรวมถึงตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเดือนกุมภาพันธ์ที่ออกมาติดลบเป็นเดือนที่สองติดต่อกันขณะที่แรงขายสุทธิในตลาดหุ้นเดือนกุมภาพันธ์นี้กว่า 6,898.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนที่แล้วที่มีแรงขายสุทธิกว่า 4,299.88 ล้านบาท ส่วนตลาดพันธบัตรมีเงินไหลเข้ากว่า 17,196.86 ล้านบาท เทียบกับเดือนที่แล้วที่เงินไหลเข้ากว่า 2,487.91 ล้านบาท

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (Gold Price Sentiment Index)

ประเภทดัชนี	1 เดือน (ม.ค. 58)	1 เดือน (ก.พ. 58)	3 เดือน (ม.ค. 58)	3 เดือน (ก.พ. 58)
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (รวม)	52.69	45.56	52.31	49.84
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะนักลงทุน)	53.30	46.12	55.12	50.34
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะผู้ค้าทองคำ)	50.85	43.46	45.05	48.14

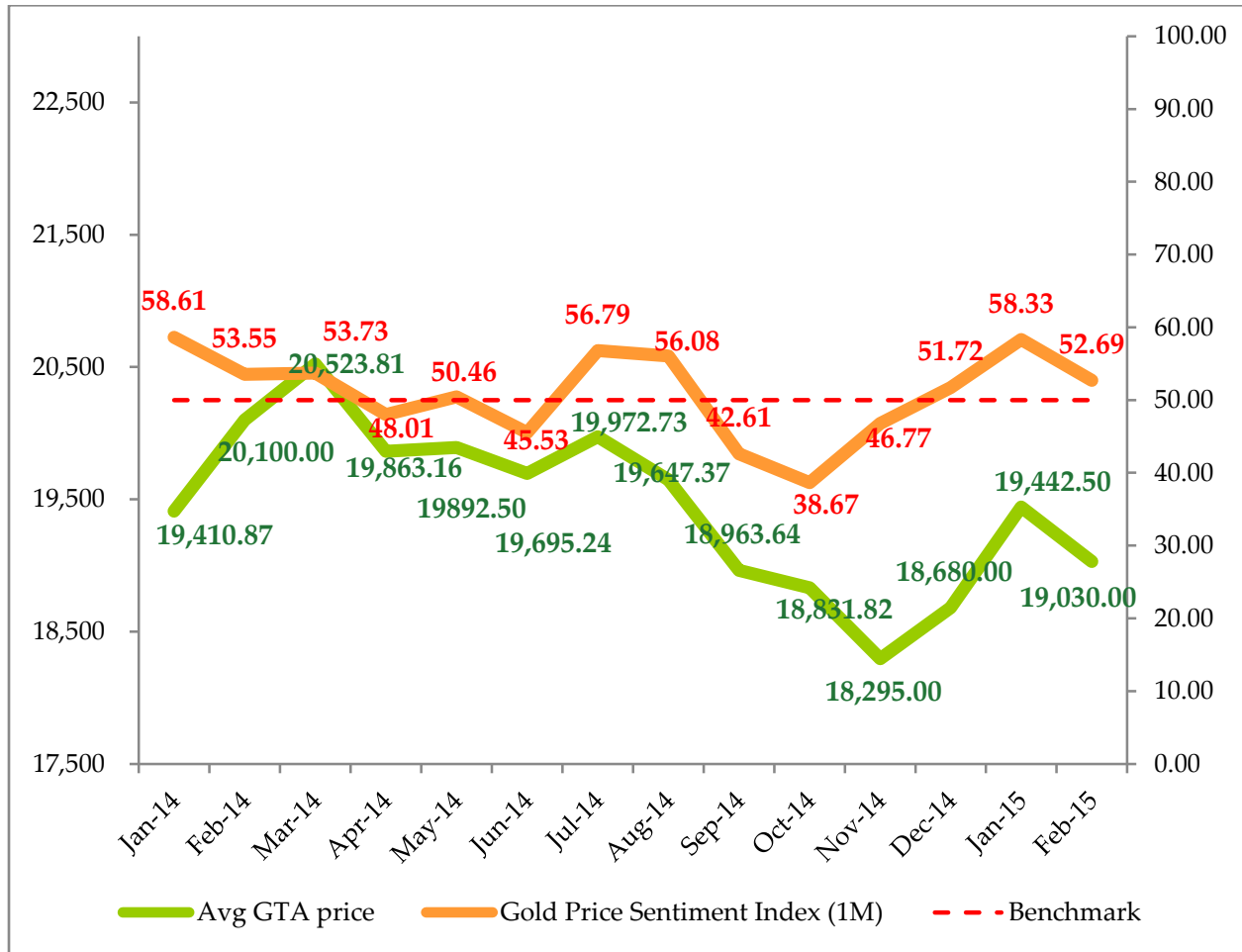
****เก็บตัวอย่างช่วงระหว่างวันที่ 1 – 28 ก.พ. 58**

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมีนาคม 2558 อยู่ที่ระดับ 45.56 จุด ลดลงจากเดือนกุมภาพันธ์ 7.13 จุด หรือลดลง 13.53% จากระดับ 52.69 จุด ดัชนีอ่อนตัวลงต่ำกว่าระดับ 50 จุดครั้งแรกในรอบ 4 เดือนหลังจากค่าดัชนีอยู่ในระดับ 50 จุด 3 เดือนติดต่อกัน โดยการปรับตัวลงต่ำกว่าระดับ 50 จุดเป็นการสะท้อนมุมมองในเชิงลบต่อราคาทองคำในเดือนมีนาคม โดยดัชนีความเชื่อมั่นอ่อนตัวลงทั้งสองกลุ่มตัวอย่าง กลุ่มผู้ค้าที่ลดลง 7.39 จุด จากระดับ 50.85 จุด มาอยู่ที่ระดับ 43.46 จุด ส่วนกลุ่มผู้ลงทุนลดลง 7.18 จุด จากระดับ 53.30 จุดมาอยู่ที่ระดับ 46.12 จุด ปัจจัยที่สนับสนุนมุมมองราคาในเชิงลบเกิดจากการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ปรับตัวแข็งค่าต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของสหรัฐฯ โดยเฉพาะตัวเลขด้านการจ้างงานที่ถือเป็นตัวแปรสำคัญในการกำหนดนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ นอกจากนี้ยังเกิดจากการแข็งค่าของค่าเงินบาท ส่วนปัจจัยสนับสนุนเดิมเช่นประเด็นความเสี่ยงกรีซได้รับการคลี่คลายไปชั่วคราวทำให้กลุ่มตัวอย่างมีการลดน้ำหนักปัจจัยบวกเหล่านี้ลง

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในช่วงสามเดือนข้างหน้า ดัชนีรวมอยู่ที่ระดับ 49.84 จุด ลดลงจากระดับ 52.31 จุด และเป็นการปรับตัวลงต่ำกว่าระดับ 50 จุดเช่นเดียวกับดัชนีความเชื่อมั่นในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า สะท้อนมุมมองเชิงลบในระยะกลาง โดยกลุ่มตัวอย่างมีการกังวลกับประเด็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ก่อนข้างชัดเจนเนื่องจากการให้น้ำหนักประเด็นดังกล่าวค่อนข้างมาก รวมถึงการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ด้วยเช่นกัน

โดยสรุปดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมีนาคม 2558 อ่อนตัวลงจากเดือนกุมภาพันธ์และกลับมาสะท้อนมุมมองในเชิงลบต่อราคาทองคำในประเทศระหว่างเดือน กลุ่มตัวอย่างทั้งกลุ่มผู้ค้าและกลุ่มนักลงทุนมีมุมมองที่สอดคล้องกันว่าราคาทองคำน่าจะมีการปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากเดือนก่อน เนื่องจากค่าดัชนีอยู่ในระดับต่ำกว่า 50 จุดทั้งทั้งดัชนีความเชื่อมั่น 1 เดือนและ 3 เดือน มุมมองดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทำให้เชื่อว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจเกิดขึ้นเร็วกว่าที่คาดก่อนหน้านี้ ซึ่งจะทำให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นและลดความน่าสนใจในการลงทุนทองคำ ประกอบกับปัจจัยหนุนราคาทองคำที่เกิดจากความเสี่ยงในยุโรปลดลงไปจากช่วงต้นปี

กราฟเทียบดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำกับค่าเฉลี่ยราคาทองคำในประเทศ



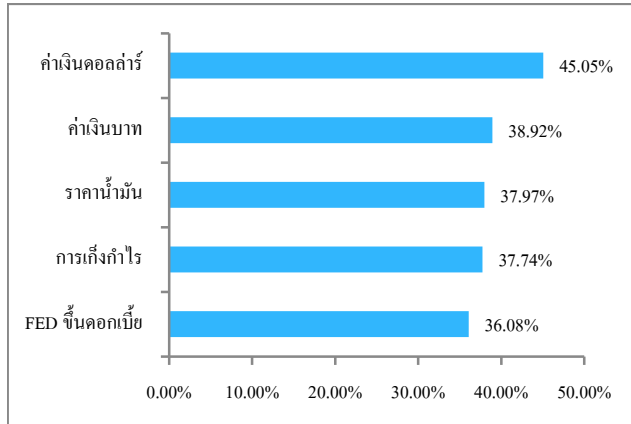
**ราคาทองคำในประเทศอ้างอิงราคาสมาคมค้าทองคำ (Avg Closed)

เมื่อเทียบเคียงดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 กับราคาทองคำเฉลี่ย (ราคาปิด) ที่อ้างอิงกับราคาทองคำแท่งของสมาคมค้าทองคำในเดือนเดียวกันพบว่าทิศทางที่ไม่สอดคล้องกันโดยค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 52.69 จุด (จัดทำในเดือนมกราคม 2558) สะท้อนมุมมองในเชิงบวกเล็กน้อยต่อราคาทองคำในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 ขณะที่ราคาทองคำแท่ง 96.5% (ราคาขายออก) เฉลี่ยในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 อยู่ที่ระดับ 19,030.00 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ลดลงจากราคาเฉลี่ยเดือนมกราคม 2558 ประมาณ 412.50 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ

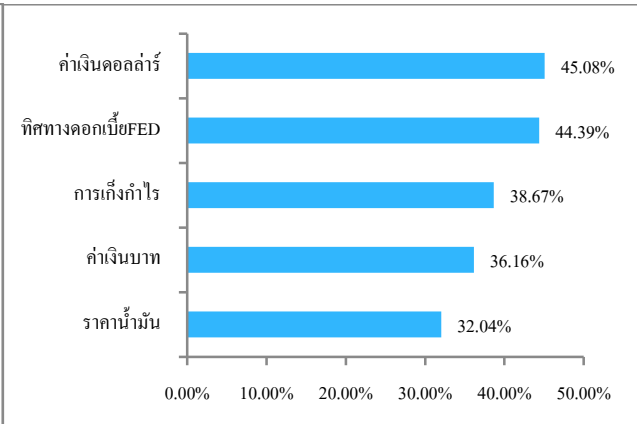
ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ปัจจัยที่คาดว่าจะเกี่ยวข้องในช่วง 1 เดือน



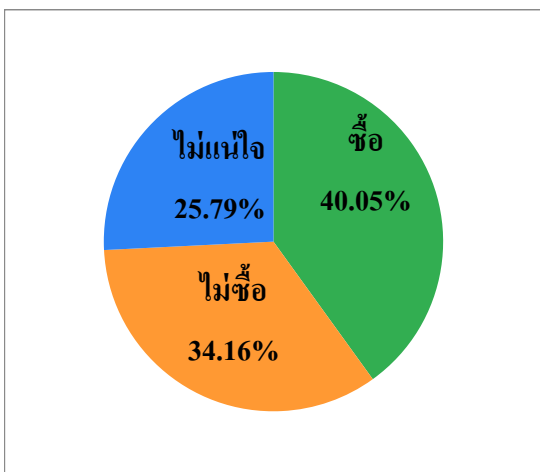
ปัจจัยที่คาดว่าจะเกี่ยวข้องในช่วง 3 เดือน



ปัจจัยที่กลุ่มผู้ตอบแบบสอบถามเชื่อว่าจะกระทบราคาทองคำในประเทศในช่วงหนึ่งเดือนพบว่ากลุ่มตัวอย่างกลับมาให้น้ำหนักกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มากขึ้นหลังจากที่การรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะตัวเลขการจ้างงานซึ่งอาจจะนำมาซึ่งการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่เร็วขึ้นกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ส่วนปัจจัยที่ให้ความสำคัญรองลงมาคือค่าเงินบาท โดยมีปรับตัวแข็งค่าขึ้นระหว่างเดือนกว่า 1.13% ราคาน้ำมันดิบ การซื้อขายเก็งกำไร เป็นปัจจัยที่เชื่อว่าจะกระทบต่อราคาทองคำระหว่างเดือนมีนาคม

ปัจจัยที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะกระทบต่อราคาทองคำในประเทศช่วง 3 เดือนข้างหน้ามีการให้น้ำหนักกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ การปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ การซื้อขายเก็งกำไรในตลาดล่วงหน้า ความผันผวนของค่าเงินบาทและราคาน้ำมันดิบตามลำดับ จะเห็นได้ว่าการให้น้ำหนักกับการปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก หลังจากการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ พื้นตัวต่อเนื่องซึ่งเป็นผลในเชิงลบต่อราคาทองคำ

การซื้อขายทองคำในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2558



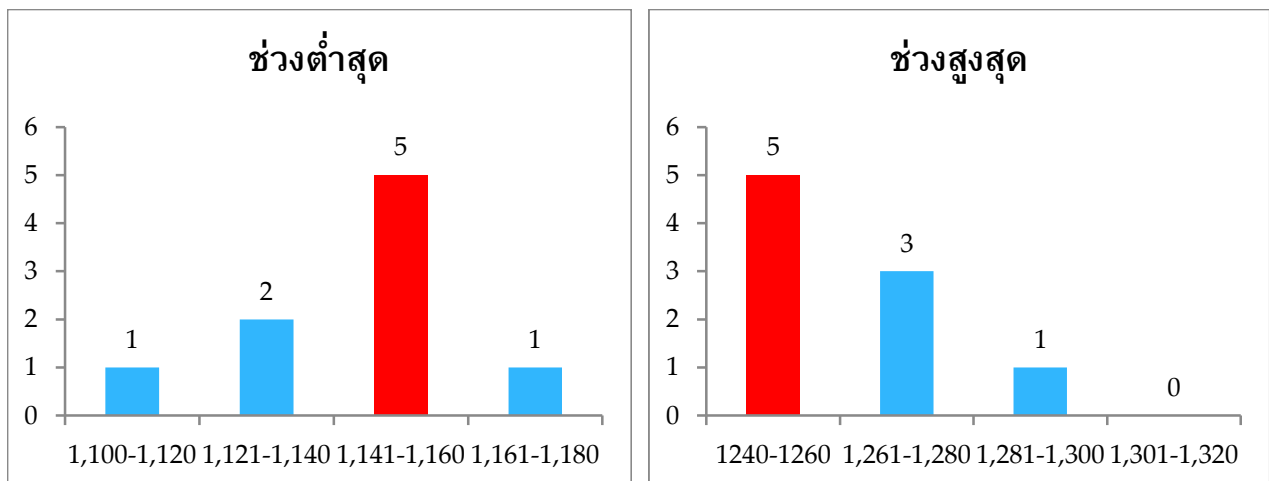
จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 453 ตัวอย่าง ซึ่งเป็นกลุ่มนักลงทุน 334 ตัวอย่าง และผู้ค้าทองคำ 119 ตัวอย่าง พบว่า 40.05% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 34.16% คาดว่าจะยังไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และอีก 25.79% ยังไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า จะเห็นได้ว่าในเดือนมีนาคม มีสัดส่วนของผู้ที่คาดว่าจะยังซื้อทองคำเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนหลังจากราคาทองคำปรับตัวลดลงในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ หรืออาจจะสะท้อนว่ากลุ่มตัวอย่างมองว่าราคาอ่อนตัวลงจนใกล้ระดับที่ น่าจะซื้อสะสม

บทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ (Gold Trader Consensus)

จากการสำรวจกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่ ผู้ค้าส่งทองคำ และผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 9 ตัวอย่าง เพื่อสอบถามถึงมุมมองและความคิดเห็นที่มีต่อทิศทางและกรอบราคาทองคำในตลาดโลกและราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) ในเดือนมีนาคม 2558 รวมถึงปัจจัยที่กลุ่มผู้ค้าคาดว่าจะมีความเกี่ยวข้องกับราคาทองคำในช่วงเดือนมีนาคม โดยสรุปพบว่า

บทสรุปด้านราคาทองคำในตลาดโลก (Gold Spot)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำในตลาดโลกโดยรวมน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,100 – 1,300 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,100-1,180 ดอลลาร์ต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,140-1,160 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,240-1,300 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ และมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,240-1,260 ดอลลาร์ต่อออนซ์

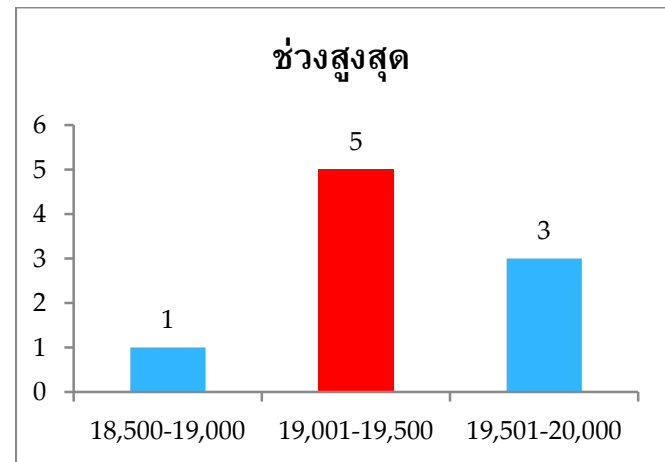
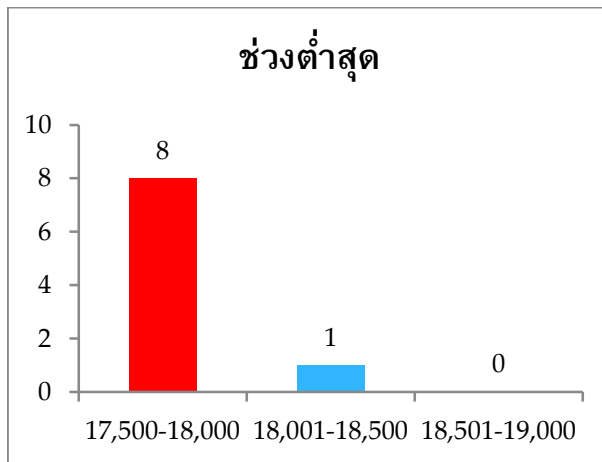


ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

บทสรุปด้านราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%)

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



บทสรุปด้านปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำในเดือนมีนาคม 2558

1. ทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ถือเป็นประเด็นที่กลุ่มผู้ค้าให้ความสำคัญต่อเนื่อง เพราะค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีการปรับตัวแข็งค่าขึ้นตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและการกระตุ้นเศรษฐกิจของธนาคารกลางยุโรปและญี่ปุ่น การแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯทำให้ความน่าสนใจในการลงทุนทองคำลดลง เนื่องจากที่ผ่านมาความสัมพันธ์ในทางตรงกันข้าม ขณะที่ระยะสั้นตลาดให้ความสำคัญต่อการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ซึ่งจะทำให้เงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มแข็งค่าต่อเนื่อง

2. ความวิตกต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ หลังการรายงานตัวเลขการจ้างงานและตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญที่ฟื้นตัวต่อเนื่องทำให้กลุ่มผู้ค้าเชื่อว่าเป็นไปได้ที่ FED อาจจะมีการพิจารณาปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาด โดยอาจจะเป็นช่วงกลางปีซึ่งเป็นส่งผลกระทบต่อราคาทองคำ

3. ค่าเงินบาท กลุ่มผู้ค้ามองว่าที่ผ่านมาเงินบาทมีความผันผวนค่อนข้างมาก โดยปรับตัวแข็งค่าอย่างรวดเร็วในช่วงต้นปี แต่เชื่อว่าถ้าสัญญาณเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารสหรัฐฯ น่าจะส่งผลให้เงินบาทมีโอกาสอ่อนค่าในอนาคต

4. การซื้อขายเก็งกำไร ยังเป็นปัจจัยที่กลุ่มผู้ค้าให้ความสำคัญเนื่องจากราคาทองคำมีการปรับตัวลงอย่างมากและใกล้หลุดต่ำกว่าแนวรับสำคัญที่บรรดานักวิเคราะห์หมองกัน ดังนั้นในช่วงสั้นอาจจะได้เห็นแรงซื้อขายทำกำไรตลาดปัจจัยทางเทคนิค

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

5. ความผันผวนของระบบอัตราแลกเปลี่ยน ถือเป็นปัจจัยหนุนสำคัญที่กลุ่มผู้ค้ามองเนื่องจากความผันผวนในระบบอัตราแลกเปลี่ยนจะกระตุ้นให้ความต้องการทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยรวมถึงความต้องการของธนาคารกลางมีมากขึ้น

สรุปมุมมองที่มีต่อราคาทองคำในประเทศ	
คาดว่าราคาทองคำจะเพิ่มขึ้น	2
คาดว่าราคาทองคำจะใกล้เคียงกับราคาในเดือนกุมภาพันธ์ 2558	3
คาดว่าราคาทองคำจะลดลง	4

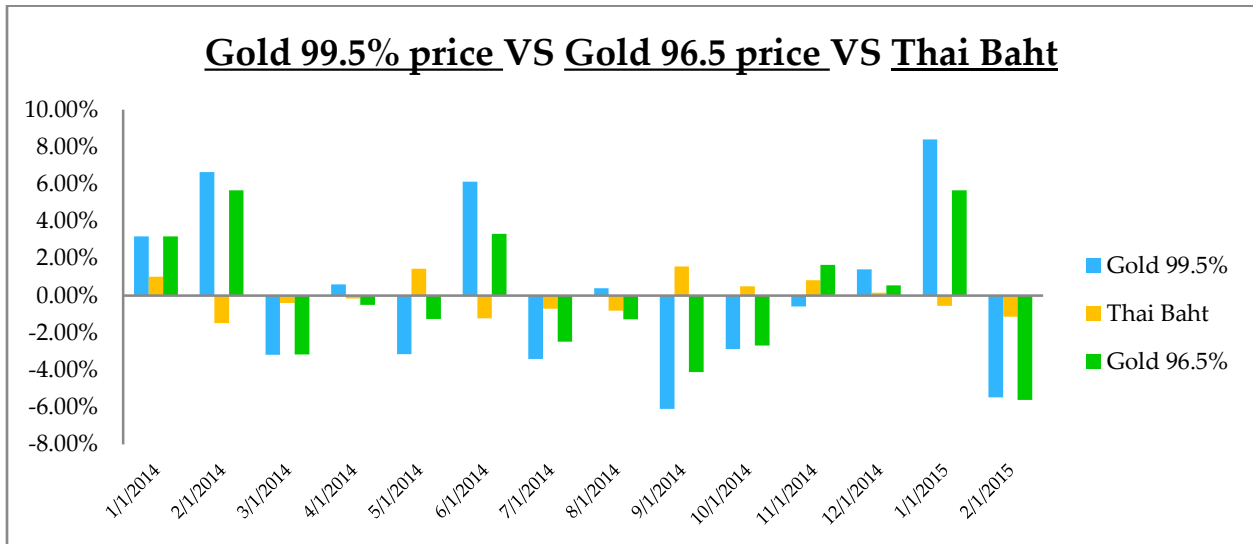
สรุปกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการรายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับราคาทองคำ จำนวน 9 ตัวอย่าง โดยรวมเชื่อว่าราคาทองคำในประเทศเดือนมีนาคม 2558 จะลดลงหรือใกล้เคียงกับเดือนกุมภาพันธ์ โดยมีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 4 รายคาดว่าราคาทองคำในประเทศเฉลี่ยในเดือนมีนาคม 2558 จะปรับตัวลดลงเทียบเดือนกุมภาพันธ์ 2558 กลุ่มตัวอย่างจำนวน 2 รายที่คาดว่าราคาทองคำประเทศเฉลี่ยจะปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนอีก 3 รายเชื่อว่าราคาทองคำในประเทศเฉลี่ยในเดือนมีนาคม 2558 จะเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับเดือนกุมภาพันธ์

กลุ่มตัวอย่างความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ

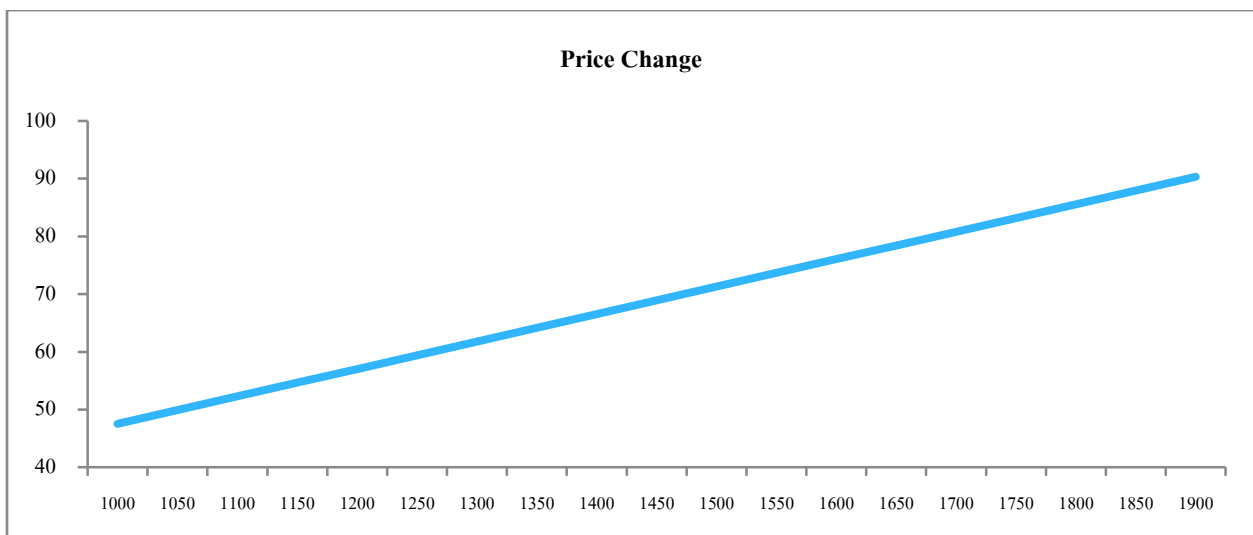
1. ห้างหุ้นส่วนสามัญนิติบุคคล เลียงเส็งเฮงพาณิชย์
2. บริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด
3. บริษัท เอ็มทีเอส โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
4. บริษัท วายแอลจี บูลเลียน แอนด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
5. บริษัท คลาสสิก โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
6. บริษัท ออสสิริส ฟิวเจอร์ส จำกัด
7. ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองคำเซียง
8. บริษัท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

ผลกระทบค่าเงินบาทกับราคาทองคำในประเทศ

ค่าเงินบาทถือเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำในประเทศและมักจะมีทิศทางที่สวนทางกับทองคำในตลาดโลกทำให้หลายครั้งที่ราคาทองคำในประเทศเคลื่อนไหวไม่เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับทองคำโลกหรือปรับตัวขึ้นลงน้อยกว่าราคาทองคำในตลาดโลก



ผลกระทบของค่าเงินบาทที่มีต่อราคาทองคำในประเทศปรับเปลี่ยนไปตามราคาทองคำในตลาดโลก กล่าวคือถ้าราคาทองคำในตลาดมีราคาสูงมากผลต่อการเปลี่ยนแปลงของเงินบาทที่มีต่อราคาทองคำในประเทศจะเพิ่มมากขึ้น เช่นเดียวกันถ้าค่าเงินบาทอ่อนค่ามากขึ้นผลต่อการเปลี่ยนแปลงของเงินบาทต่อราคาทองคำในประเทศ (ในกรณีที่ราคาทองคำในตลาดโลกคงที่) ก็จะเพิ่มมากขึ้น



ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ขณะที่ค่าเงินบาทปัจจุบันมีความผันผวนเพิ่มมากขึ้นตามความผันผวนของกระแสเงินโลกหลังจากธนาคารกลางขนาดใหญ่มีการใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินทำให้เกิดสภาพคล่องจำนวนมาก ประกอบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อยู่ในช่วงที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากแนวทางในการปรับนโยบายทางการเงิน โดยเฉพาะนโยบายดอกเบี้ยที่ส่งผลให้มีการปรับตัวแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องและส่งผลให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลงเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ

การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกถือเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินบาท เนื่องจากประเทศไทยพึ่งพาการส่งออกและการท่องเที่ยว การชะลอตัวทางเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้ากระทบต่อกำลังซื้อและทำให้ยอดการส่งออกปรับตัวลดลงด้านกำลังการบริโภคในประเทศเองก็ประสบปัญหาจากระดับหนี้ครัวเรือนในระดับสูงส่งผลกระทบต่อบริโภคภายในประเทศเช่นกัน ด้านมาตรการภาครัฐเชื่อว่าต้องใช้เวลาสักระยะเพื่อให้เกิดผลต่อเศรษฐกิจโดยรวมทำให้ระยะสั้นอาจจะต้องพึ่งพานโยบายทางการเงินเพื่อรองรับต่อกับนโยบายทางการคลังในอนาคต

ช่วงไตรมาสสองของปีต่อเนื่องครั้งหลังเชื่อว่าเงินบาทจะเริ่มกลับมามีแนวโน้มที่อ่อนค่าลงเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ จากผลกระทบของการขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย รวมถึงแนวทางการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เพิ่มมากขึ้นผ่านนโยบายการเงิน โดยประมาณการว่าทั้งปีอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับ 2% อาจจะปรับลดลงประมาณ 0.25-0.50% ตามภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและกระตุ้นการเติบโต ขณะที่ความเสี่ยงเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำจากราคาล้างงานที่ปรับตัวลดลงและเชื่อว่าอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องทั้งปี

โดยสรุปจึงเชื่อว่าค่าเงินบาทจะเป็นปัจจัยที่สามารถหนุนราคาทองคำในประเทศหรือช่วยทำให้ราคาทองคำในประเทศไม่อ่อนตัวลงแรงตามการอ่อนตัวของราคาทองคำในตลาดโลก และมองกรอบการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทในช่วงไตรมาสที่สองระหว่าง 32.25-33.50 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

รายงานความเสี่ยงเพดานหนี้สหรัฐฯ

ที่มาและความสำคัญ

เป็นที่ทราบกันดีว่าการเคลื่อนไหวของราคาทองคำมีหลายปัจจัยที่เกี่ยวข้อง โดยปัจจัยที่สำคัญที่สุดอยู่ที่การเคลื่อนไหวของค่าเงินดอลลาร์ที่มีความสัมพันธ์เป็นเชิงผกผันกับราคาทองคำ โดยหากค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวขึ้น ราคาทองคำจะปรับตัวลง แต่หากค่าเงินดอลลาร์มีการอ่อนค่าลงจะเป็นผลให้ราคาทองคำปรับตัวขึ้น การเคลื่อนไหวของค่าเงินดอลลาร์นั้นเราสามารถติดตามผ่านภาวะเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ได้โดยตรง

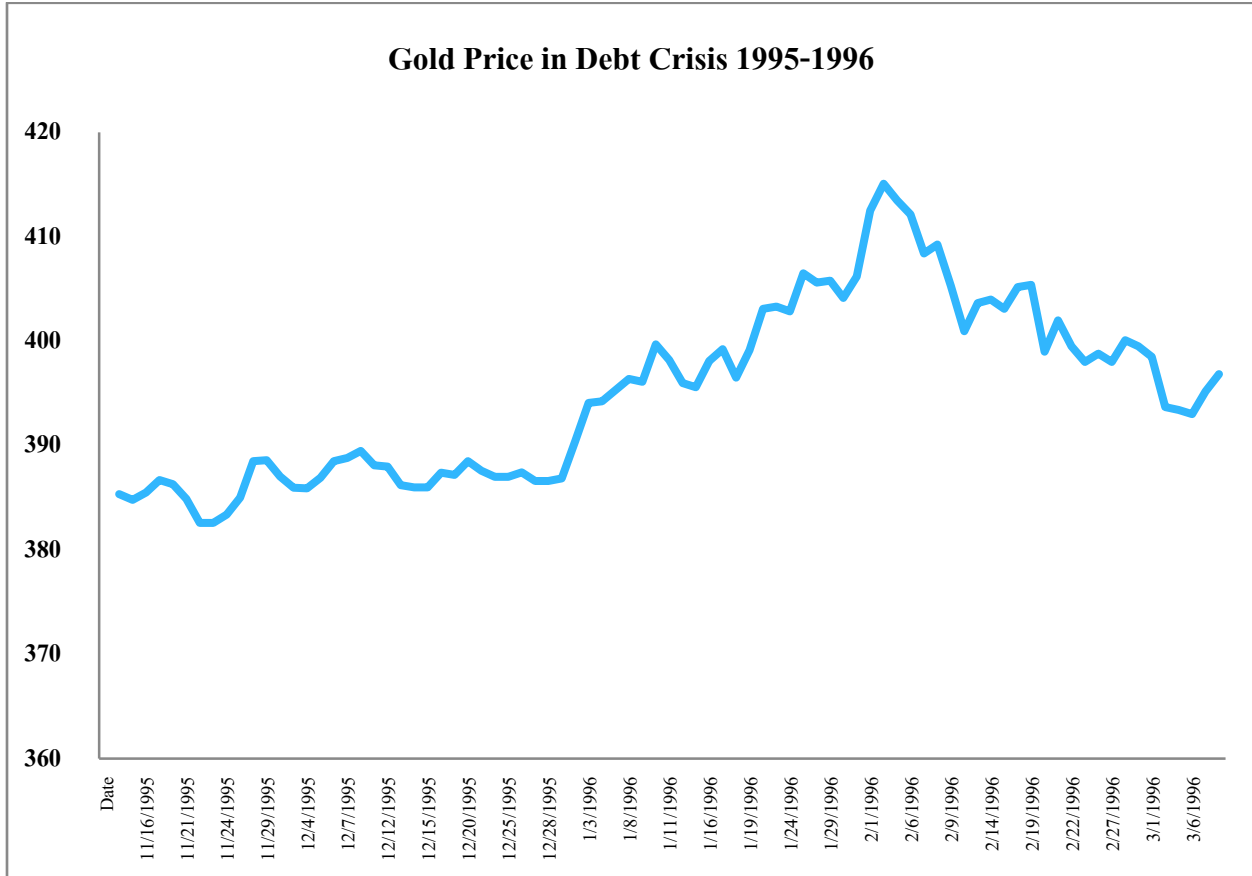
อีกหนึ่งเหตุการณ์สำคัญที่มีผลต่อภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯอยู่ที่สถานการณ์ทางการคลังของสภาคองเกรส โดยเฉพาะการใช้จ่ายและหนี้สาธารณะ สภาคองเกรสได้มีการกำหนดเพดานหนี้เพื่อควบคุมการกู้ยืมของรัฐบาล ซึ่งหากระดับเพดานหนี้สาธารณะเพิ่มขึ้นถึงระดับเพดานหนี้ จะส่งผลให้ไม่สามารถกู้ยืมได้เพิ่มเติมอีก ประเด็นดังกล่าวค่อนข้างมีผลกระทบมากเนื่องจากตลอดหลายปีที่ผ่านมาสภาคองเกรสมีการดำเนินงบประมาณขาดดุลมาตลอด ซึ่งมีความจำเป็นต้องกู้ยืมในทุกๆปี และจำเป็นต้องมีการขยายเพดานหนี้มาโดยตลอด โดยตลอด 5 ทศวรรษที่ผ่านมาได้มีการขยายเพดานหนี้มาแล้วกว่า 74 ครั้งด้วยกัน

อย่างไรก็ดี การขยายเพดานหนี้ไม่ได้รับรันทุกครั้งเนื่องจากการเมืองของสหรัฐฯมีผู้เล่นหลักเป็นสองพรรคใหญ่ คือรีพับลิกัน (Republican) และเดโมแครต (Democrat) และมีสภาผู้แทนราษฎร (House of Representative) กับวุฒิสภา (House of Senate) ในการพิจารณาการผ่านกฎหมายรวมถึงกฎหมายขยายเพดานหนี้ก่อนที่ประธานาธิบดีจะเซ็นรับรอง หากทั้งสองสภามีเสียงส่วนใหญ่มาจากพรรคใดพรรคหนึ่งเพียงพรรคเดียวเช่นเดียวกับประธานาธิบดี การผ่านกฎหมายจะทำได้ง่ายขึ้นแต่หากเหตุการณ์เป็นตรงกันข้ามหรือทั้งสองสภาถูกครองโดยพรรคฝ่ายค้าน การผ่านกฎหมายต่างๆจะทำได้ยากลำบากเนื่องจากทั้งสองพรรคดังกล่าวมีแนวคิดทางการเมืองที่แตกต่างกัน ซึ่งได้มีตัวอย่างให้เห็นมาแล้วในอดีต โดยเฉพาะการผ่านร่างกฎหมายเพดานหนี้ในช่วงที่ทั้งสองสภามีเสียงส่วนใหญ่ไม่ได้มาจากพรรคเดียวกัน และความขัดแย้งดังกล่าวได้ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำเช่นกัน ดังตัวอย่างที่จะแสดงให้เห็นข้างล่างนี้

วิกฤตเพดานหนี้ในปี 2538-2539

วิกฤตเพดานหนี้ปี 2538-2539 เกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2538 สมัยประธานาธิบดี บิล คลินตัน จากพรรคเดโมแครต ขณะที่ทั้งสองสภามีเสียงส่วนใหญ่เป็นของรีพับลิกันซึ่งเป็นฝ่ายค้าน เหตุการณ์เริ่มต้นขึ้นหลังจากที่ไม่สามารถผ่านร่างงบประมาณปี 2539 ที่จะเริ่มขึ้นในวันที่ 1 ตุลาคม 2538 ซึ่งเป็นปีงบประมาณ 2539 ได้ โดยร่างงบประมาณดังกล่าวเป็นการดำเนินนโยบายแบบขาดดุลและจำเป็นต้องกู้ยืมเงินในขณะที่ยังมีระดับหนี้สาธารณะและระดับเพดานหนี้แล้ว การขยายเพดานหนี้ไม่สามารถทำได้เนื่องจากความขัดแย้งระหว่างรีพับลิกัน ที่ต้องการให้ตัดลดค่าใช้จ่ายก่อนมีการขยายเพดานหนี้และเดโมแครตที่ต้องการขยายเพดานหนี้อย่างไม่มีเงื่อนไข ความขัดแย้งดังกล่าวทำให้ไม่สามารถผ่านร่างงบประมาณปี 2539 ได้และส่งผลมาถึงช่วงต้นของปีงบประมาณ 2539 และเกิดภาวะ Government Shutdown 2 ช่วงคือ 14-16 พฤศจิกายน 2538 และ 16 ธันวาคม 2538 - 6 มกราคม 2539 รวมถึงการใช้มาตรการฉุกเฉินเพื่อให้มีงบประมาณใช้จ่าย โดยเฉพาะการปล่อยเงินในกองทุน

ประกันสังคมมาใช้จ่าย ส่งผลบอย่างหนักต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯเนื่องจากสภาคองเกรสไม่สามารถดำเนินนโยบายการคลังได้อย่างคล่องตัว



ผลของเหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลให้ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก จากระดับ US\$385 ในช่วงกลางเดือนพฤศจิกายน ไม่ทำจุดสูงสุดที่ใกล้ระดับ US\$417 เพิ่มขึ้น กว่า US\$30 หรือ 8.5% ก่อนที่เหตุการณ์ดังกล่าวจะคลี่คลายลงหลังจากที่สามารถผ่านกฎหมายขยายเพดานหนี้ได้ในช่วงปลายเดือนมีนาคม 2539 และชดเชยเงินกองทุนประกันสังคมจนครบในช่วงเดือนมิถุนายนในปีเดียวกัน

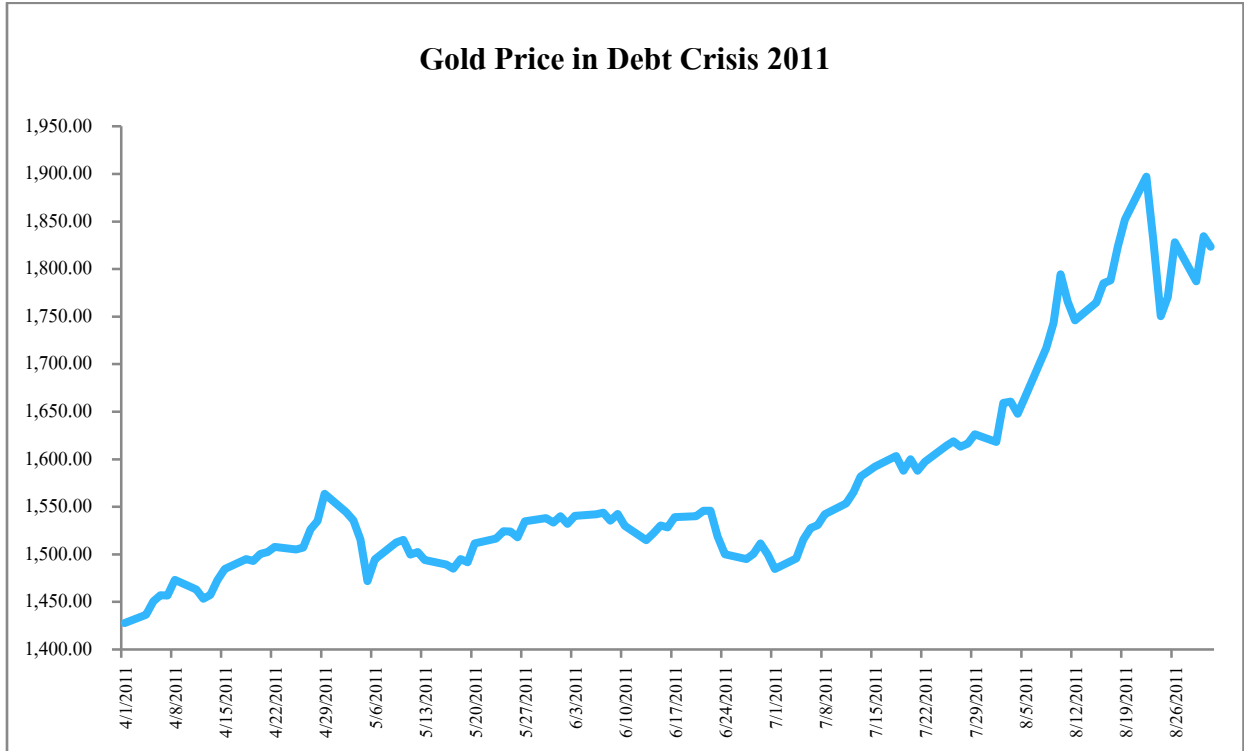
วิกฤตเพดานหนี้ในปี 2554

วิกฤตดังกล่าวเกิดขึ้นในสมัยของประธานาธิบดี บารัค โอบามา จากพรรคเดโมแครต โดยเสียงส่วนใหญ่ของวุฒิสภาเป็นของพรรคเดโมแครตขณะที่สภาผู้แทนราษฎรมีเสียงส่วนใหญ่เป็นของพรรครีพับลิกัน เหตุการณ์เกิดขึ้นหลังจากที่ไม่สามารถผ่านร่างงบประมาณปี 2555 ได้ในวันที่ 15 เมษายน 2554 หลังจากทีระดับหนี้สาธารณะได้ขึ้นมาถึงระดับเพดานหนี้อีกครั้ง โดยรัฐบาลมีอำนาจกู้เงินได้ถึงวันที่ 2 สิงหาคม 2554 ก่อนที่จะต้องใช้มาตรการฉุกเฉินอีกครั้ง ความขัดแย้งระหว่างทั้งสองพรรคส่งผลให้การผ่านร่างกฎหมายเพื่อขยายเพดานหนี้เป็นไปอย่างล่าช้าก่อนที่จะได้ข้อตกลงในช่วงวันที่ 2 สิงหาคม 2555 ซึ่ง

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

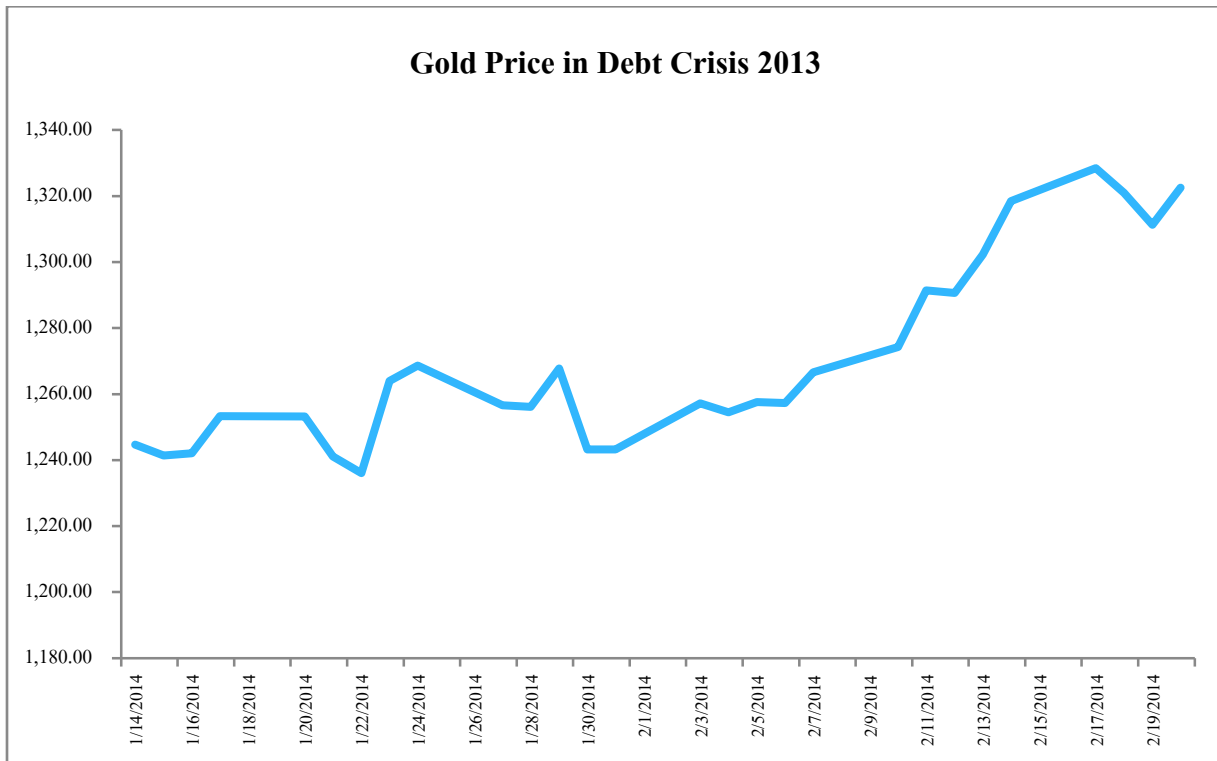
เป็นเส้นตายพอดี แต่ผลจากความขัดแย้งส่งผลให้สถาบันจัดอันดับเครดิต Standard&Poor (S&P) ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯลงเป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์จากระดับ AAA มาเหลือเพียง AA+



ผลของเหตุการณ์ดังกล่าวได้หนุนให้ราคาทองคำปรับเพิ่มขึ้นอีกครั้ง นับตั้งแต่ช่วงเดือนเมษายน 2554 จนถึงช่วงสิงหาคม 2554 โดยปรับเพิ่มขึ้นจากระดับ US\$1,450 มาอยู่ที่ระดับ US\$1,900 เพิ่มขึ้นกว่า US\$450 หรือกว่า 30% ก่อนย่อตัวลงหลังจากนั้นและปรับขึ้นต่อหลังจากที่ FED ดำเนินมาตรการ QE ครั้งแรก

วิกฤตเพดานหนี้ในปี 2556

เกิดขึ้นในในสมัยของประธานาธิบดี บารัค โอบามา จากพรรคเดโมแครต โดยเสียงส่วนใหญ่ของวุฒิสภาเป็นของพรรคเดโมแครตขณะที่สภาผู้แทนราษฎรมีเสียงส่วนใหญ่เป็นของพรรครีพับลิกัน หลังจากที่ไม่สามารถผ่านร่างกฎหมายปี 2557 ได้ทันเวลาเนื่องจากระดับหนี้สาธารณะได้ขึ้นมาถึงระดับเพดานหนี้อีกครั้ง ส่งผลให้เกิดภาวะ Government Shutdown ตั้งแต่วันที่ 1-16 ตุลาคม 2556 และสหรัฐฯมีโอกาสผิคนัดชำระหนี้ในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ 2557



ผลของเหตุการณ์ดังกล่าวทำให้ราคาทองคำมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องกว่า US\$100 จากระดับ US\$1,240 ไปที่ระดับ US\$1,335 หรือกว่า 7.26%

รายละเอียดสถานการณ์เพดานหนี้ปี 2558

การขายเพดานหนี้ครั้งล่าสุดอยู่ที่ระดับ 16.394 ล้านล้านดอลลาร์ ส่วนสาเหตุของความขัดแย้งในการขายเพดานหนี้ อยู่ที่แนวคิดทางการคลังระหว่างพรรคเดโมแครตและรีพับลิกันที่ไม่เหมือนกัน โดยพรรครีพับลิกันต้องการให้มีแผนการลดการขาดดุลทางการคลังผ่านการตัดลดรายจ่ายต่างๆ ขณะที่พรรคเดโมแครตมีความต้องการที่จะขายเพดานหนี้โดยไม่มีเงื่อนไข (สามารถกู้ยืมเงินได้ตามปกติโดยไม่ถูกจำกัดด้วยเพดานหนี้ และเมื่อมีการขายเพดานหนี้ จะต้องขายเพดานหนี้ให้ครอบคลุมกับเงินที่ได้กู้ยืมไปในช่วงที่อยู่ในการขายเพดานหนี้ฉุกเฉิน) ทำให้การขายเพดานหนี้ครั้งล่าสุดทำได้เพียงการขายเพดานหนี้ฉุกเฉินที่มีระยะเวลาที่สั้น ล่าสุดระดับหนี้สาธารณะอยู่ที่ประมาณ 18 ล้านล้านดอลลาร์ โดยมาตรการดังกล่าวจะหมดลงในวันที่ 15 มีนาคม 2558 ก่อนที่สหรัฐฯจะเริ่มใช้มาตรการฉุกเฉินและเพิ่มโอกาสเข้าสู่ภาวะผิดนัดชำระหนี้อีกครั้ง โดยนาย Jack Lew รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของสหรัฐฯ ได้กล่าวถึงประเด็นดังกล่าวว่า มาตรการพิเศษที่จะใช้หลังวันที่ 15 มีนาคม จะช่วยยืดระยะเวลาชำระหนี้ไปได้จนถึงเดือนตุลาคม-พฤศจิกายน 2558

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

สถานการณ์ดังกล่าวอาจส่งผลให้

1. เศรษฐกิจสหรัฐฯเกิดการสะดุดอีกครั้ง เนื่องจากค่าใช้จ่าภาษีภาครัฐที่ลดลง
2. การตัดสินใจขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED เนื่องมาจากเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ยังไม่ฟื้นตัวอย่างชัดเจน

รายละเอียดการขยายเพดานหนี้

ส่วนเรื่องรายละเอียดในการขยายเพดานหนี้ นั้น หลังการเลือกตั้งในช่วงเดือนพฤศจิกายน 2557 ที่ผ่านมาก่อนให้เกิดการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของสภาองเกรสอีกครั้ง

ก่อนการเลือกตั้ง เดือนพฤศจิกายน 2557

	สภาผู้แทนราษฎร	วุฒิสภา
เดโมแครต	201 เสียง	53 เสียง
รีพับลิกัน	234 เสียง	45 เสียง
อิสระ	-	2 เสียง

หลังการเลือกตั้ง เดือนพฤศจิกายน 2557

	สภาผู้แทนราษฎร	วุฒิสภา
เดโมแครต	188 เสียง	44 เสียง
รีพับลิกัน	247 เสียง	54 เสียง
อิสระ	-	2 เสียง

จะเห็นได้ว่ามีพรรคฝ่ายค้านสามารถครองเสียงข้างมากได้ทั้งสองสภาซึ่งอาจมีความคล่องตัวมากขึ้นในการผ่านร่างกฎหมายเพื่อขยายเพดานหนี้ก่อนที่จะเข้าสู่ภาวะผิดนัดชำระหนี้ในช่วงตุลาคม-พฤศจิกายน 2558 แต่ยังมีประเด็นที่ต้องติดตามอยู่สองประเด็นคือ

1. ยังคงมีโอกาสที่ร่างกฎหมายที่มีเนื้อหาตามที่พรรครีพับลิกันต้องการจะถูกตีกลับแม้จะมีเสียงข้างมากทั้งสองสภาแล้ว สาเหตุมาจากการที่ประธานาธิบดียังคงเป็นนายบารัค โอบามาที่มาจากพรรคเดโมแครตซึ่งสถานการณ์คล้ายกับช่วงปี 2538-2539
2. แนวคิดของพรรครีพับลิกันต่อนโยบายการคลังที่ต้องการลดการขาดดุลการคลังที่เป็นปัญหาเรื้อรัง ที่ทำให้ร่างกฎหมายขยายเพดานหนี้ฉบับของรีพับลิกันมีการใส่รายละเอียดการตัดค่าใช้จ่าภาษีภาครัฐที่อาจส่งผลกระทบต่อการเงินส่วนตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

สรุปสถานการณ์

ศูนย์วิจัยทองคำได้ทำการสรุปสถานการณ์ ดังนี้

ลำดับ	สถานการณ์	ผลต่อราคาทองคำ
1	เกิดความขัดแย้งระหว่างประธานาธิบดีกับสองสภา เป็นผลให้การขยายเพดานหนี้เกิดการติดขัดเพิ่มโอกาสที่สหรัฐฯจะเข้าสู่ภาวะถดถอยซ้ำอีกครั้ง	ราคาทองคำมีโอกาปรับตัวขึ้นจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ที่เป็นผลมาจากความขัดแย้งดังกล่าว
2	ผ่านร่างกฎหมายขยายเพดานหนี้ได้สำเร็จแต่มีการใส่รายละเอียดการปรับลดค่าใช้จ่ายเพื่อลดการขาดดุลจนส่งผลกระทบต่อฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ	ราคาทองคำมีโอกาปรับตัวขึ้นจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์จากค่าใช้จ่ายภาครัฐที่ลดลงจนกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ
3	ผ่านร่างกฎหมายขยายเพดานหนี้ได้สำเร็จโดยไม่มีการใส่เงื่อนไขใดๆเพิ่มเติม	ราคาทองคำมีโอกาปรับตัวลงอย่างหนักจากสถานการณ์ที่คลี่คลาย

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

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