

# GoldResearch Center

ศูนย์วิจัยทองคำ

รายงานวิจัยศูนย์วิจัยทองคำประจำเดือน พฤศจิกายน 2557

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 เวลส์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

### คณะกรรมการศูนย์วิจัยทองคำ

- |                                  |                            |
|----------------------------------|----------------------------|
| 1. ดร.ทรงคนนะ บุญขวัญ            | ประธานคณะกรรมการศูนย์วิจัย |
| 2. นายกมลธัญ พรไพศาลวิจิต        | ผู้อำนวยการศูนย์วิจัย      |
| 3. นายอภิสิทธิ์ ภัทรสกุลเกียรติ  | ประมวลผล                   |
| 4. นางสาวปฐมาภรณ์ อรัญพิทักษ์    | ประสานงานข้อมูล            |
| 5. นายปิติพงษ์ พันธุ์ธีรานุรักษ์ | ประสานงานข้อมูล            |
| 6. นายพีรพงศ์ ฉัตรทอง            | ประสานงานข้อมูล            |
| 7. นางสาวภัทริกา สมคะเน          | ประสานงานสื่อ              |

### คณะที่ปรึกษาศูนย์วิจัย

- |                               |   |
|-------------------------------|---|
| 1. นายจิตติ ตั้งสิทธิ์ภักดี   | นายกสมาคมค้าทองคำ   |
| 2. ผศ.ดร.เอกชัย อภิศักดิ์กุล  | คณบดี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย                  |
| 3. นายพิชญา พิสุธาธิกุล       | นายกสมาคมเพชรพลอยเงินทอง                                      |
| 4. ดร.วรรณรพี บานชื่นวิจิตร   | อาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย                 |
| 5. ดร.บุญเลิศ จิตรมณีโรจน์    | อาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย                 |
| 6. นายพรชัย สุดาวยูร          | กรรมการผู้จัดการ บริษัท แอล ซี เอช บูลเลียน จำกัด             |
| 7. นายวิชัย แสงเจริญตระกูล    | กรรมการผู้จัดการ<br>บริษัท รอยัล คลาสสิก โกลด์ บูลเลียน จำกัด |
| 8. นายวิรัตน์ จุฑาทวารกุล     | กรรมการผู้จัดการ บริษัท ฟันโกลด์ จำกัด                        |
| 9. นายธีรเดช สินธพเรืองชัย    | กรรมการผู้จัดการ<br>บริษัท ห้างขายทองทองใบยาวราช (1988) จำกัด |
| 10. นายสมบูรณ์ ภูงค์โสภานันท์ | กรรมการผู้จัดการ ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองน้ำแข็ง             |
| 11. นายวรชัย ตั้งสิทธิ์ภักดี  | กรรมการผู้จัดการ บริษัท จีที โกลด์ บูลเลียน จำกัด             |
| 12. นายวรารุช เบลูจาทูชารักษ์ | กรรมการผู้จัดการ บริษัท จีที เวลส์ แมเนจเม้นท์ จำกัด          |
| 13. นายสุรพล โอวิทยากุล       | ประธานชมรมค้าทองคำ จังหวัดเชียงใหม่                           |
| 14. น.ส. ทศวรรณ ศรีเมืองวัฒนา | ประธานชมรมค้าทองคำ จังหวัดหนองคาย                             |
| 15. นายปานะพงษ์ สุทธิวงษ์     | ผู้จัดการ สมาคมค้าทองคำ                                       |



สารบัญ

3 .....บทสรุปการวิจัย

5 .....สรุปประเด็นราคาทองคำประจำเดือนตุลาคม 2557

8 .....ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำประจำเดือนพฤศจิกายน 2557

11 .....บทสรุปความเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนพฤศจิกายน 2557

14 .....วิสัยทัศน์ตลาดทองคำในประเทศ ผ่านผู้ประกอบการรุ่นใหม่

## บทสรุปการวิจัย

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนพฤศจิกายน 2557 อยู่ในระดับ 46.77 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือนตุลาคม 8.10 จุด แต่ยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 จุดเป็นเดือนที่สามติดต่อกันเป็นการสะท้อนทัศนคติในเชิงลบต่อราคาทองคำระหว่างเดือนพฤศจิกายน โดยมุมมองดังกล่าวสอดคล้องกันทั้งกลุ่มผู้ลงทุนทองคำและกลุ่มผู้ค้าทองคำ ซึ่งได้รับแรงกดดันมาจากการการปรับตัวแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และผลกระทบหลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ ยุตินโยบาย QE นอกจากนี้กลุ่มตัวอย่างยังวิตกต่อแนวทางการเข้มงวดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในอนาคตโดยเฉพาะการปรับขึ้นดอกเบี้ย ด้านเงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่องจากเดือนก่อน

ด้านดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในระยะสามเดือนขึ้นมาเหนือระดับ 50 จุด หลังอ่อนตัวเดือนก่อน โดยค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 53.95 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน 4.38 จุด แม้ค่าดัชนีระยะสามเดือนจะกลับมาเป็นบวกแต่ยังคงอยู่ที่ใกล้ระดับ 50 จุด ซึ่งเป็นการสะท้อนว่ากลุ่มตัวอย่างยังคงไม่มั่นใจต่อการฟื้นตัวในอนาคต

จากคำถามว่ากลุ่มตัวอย่างจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้าหรือไม่ พบว่า 43.42% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 33.33% คาดว่าจะไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และ 23.25% ไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ จะเห็นว่าช่วงที่ราคาทองคำอ่อนตัวความต้องการในการซื้อทองคำจะเริ่มเพิ่มสูงขึ้น

โดยสรุปพบว่าความเชื่อมั่นที่มีต่อราคาทองคำในประเทศในช่วงเดือนพฤศจิกายน 2557 ยังคงเป็นเชิงลบแม้จะเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน หลังจากราคาทองคำในประเทศอ่อนตัวลงต่อเนื่อง โดยค่าดัชนียังอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 จุดเป็นเดือนที่สามติดต่อกัน เหตุผลที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำจะปรับตัวลดลงในเดือนพฤศจิกายนเนื่องจากการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ความวิตกการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่วนค่าเงินบาทเชื่ออ่อนค่าต่อ

ด้านบทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนพฤศจิกายน 2557 กลุ่มผู้ค้ารายใหญ่มีมุมมองราคาทองคำระหว่างเดือนใกล้เคียงเดือนก่อน โดยกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำจำนวน 10 ตัวอย่าง คาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนพฤศจิกายนจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 1 ตัวอย่าง คาดว่าจะใกล้เคียงกันเดือนตุลาคม 2 ตัวอย่างและคาดว่าจะปรับตัวลดลงในเดือนพฤศจิกายน 7 ตัวอย่าง สำหรับราคาทองคำในตลาดโลกกรอบสูงสุดที่กลุ่มตัวอย่างคาดไว้ระหว่าง 1,200-1,280 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ แต่มีความถี่หนาแน่นบริเวณ 1,200-1,220 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดใหน้ำหนักระหว่าง 1,100-1,180 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,100 – 1,160 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ ด้านราคาทองคำในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) กลุ่มตัวอย่างใหน้ำหนักราคาสูงสุดระหว่าง 18,500 – 20,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีความถี่หนาแน่นในช่วง 18,500-19,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดกลุ่มตัวอย่างใหน้ำหนักระหว่าง 16,500-18,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 17,000 – 17,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมี

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

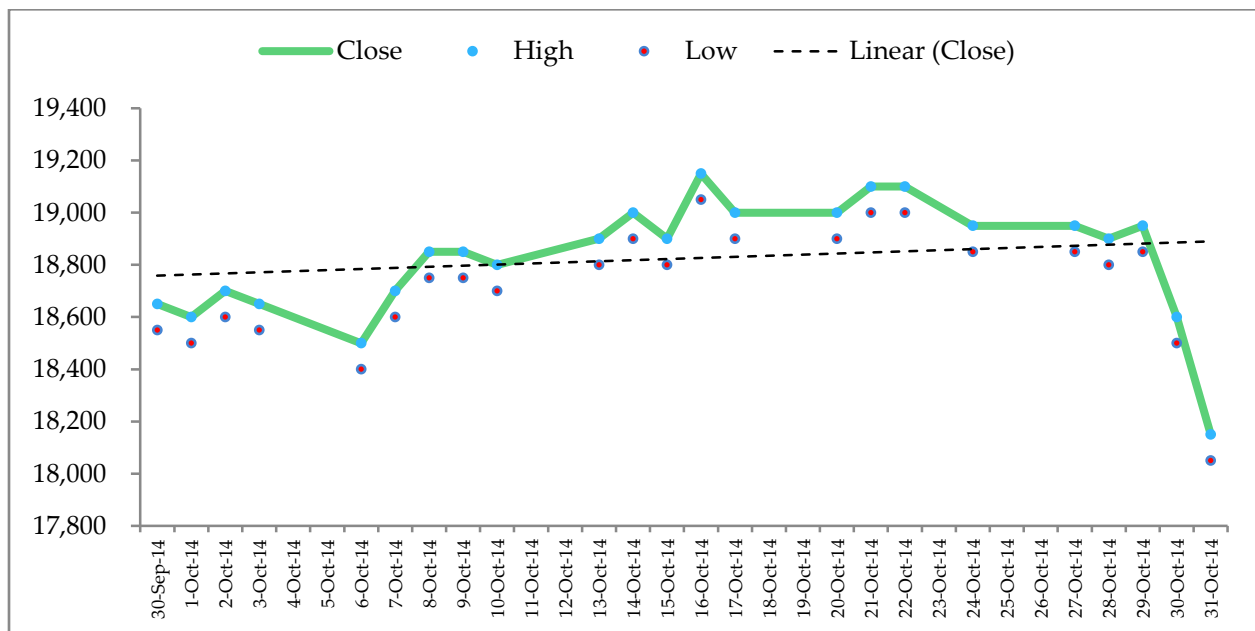
---

ประเด็นทิศทางการเงินดอลลาร์สหรัฐฯ การปรับนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ เป็นปัจจัยลบสำคัญ ด้านปัจจัยหนุนเชื่อว่า  
ค่าเงินบาทที่อ่อนค่า และอุปสงค์ช่วงปลายปีเป็นตัวหนุนสำคัญ

## สรุปประเด็นราคาทองคำเดือน ตุลาคม 2557

การเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% ที่อ้างอิงกับราคาสมาคมค้าทองคำ ปรับตัวลดลงระหว่างเดือนตุลาคม 2557 ประมาณ 500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ จากราคาทองคำในวันที่ 30 กันยายน 2557 ที่ระดับราคา 18,650 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) มาอยู่ที่ระดับ 18,150 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) ในช่วงปิดตลาดในวันที่ 31 ตุลาคม 2557 หรือลดลงประมาณ 2.68%

### ราคาทองคำแท่งน้ำหนักหนึ่งบาททองคำ ระหว่างวันที่ 30 กันยายน – 31 ตุลาคม 2557

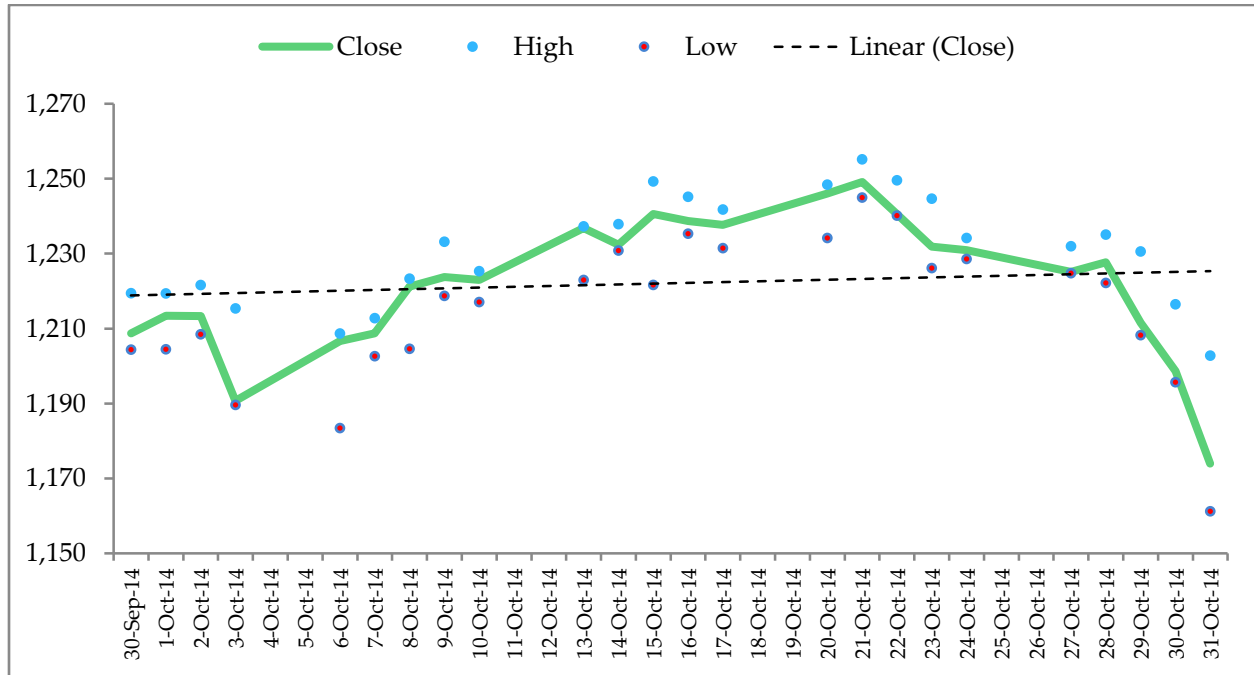


ราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% อ้างอิงราคาที่ประกาศโดยสมาคมค้าทองคำในเดือนตุลาคม 2557 มีการปรับตัวขึ้นในช่วงแรกแม้จะมีการปรับตัวลงก่อน แต่ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงในช่วงนั้นช่วยให้ราคาทองคำในประเทศปรับตัวลงไม่มากนัก โดยปัจจัยหนุนสำคัญอยู่ที่ความกังวลต่อการเกิดภาวะถดถอยของเศรษฐกิจโลกในช่วงแรก หลังจากที่ IMF มีการออกมาปรับลดประมาณการเศรษฐกิจโลกในปีนี้ลง รวมถึงรายงานการประชุมของ FED ในช่วงกลางเดือนที่แสดงความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจ โดยเฉพาะในภูมิภาคยุโรป ญี่ปุ่นและจีนบวกกับค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่าอย่างต่อเนื่อง จากภาวะเศรษฐกิจที่เป็นเชิงลบ โดยปรับตัวขึ้นสูงสุดสูงสุดที่บริเวณ 19,200 บาท ก่อนที่จะเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบแคบในช่วงกลางเดือนอยู่ที่กรอบบริเวณ 19,000-19,200 บาท ก่อนที่ราคาทองคำจะดิ่งลงอย่างหนักในช่วงปลายเดือน จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง และการยุติมาตรการ QE ในการประชุม FOMC ช่วงปลายเดือนตุลาคม โดยปรับตัวลงมาทำจุดต่ำสุดที่ระดับ 18,000 บาท

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

Gold Spot ระหว่างวันที่ 30 กันยายน – 31 ตุลาคม 2557

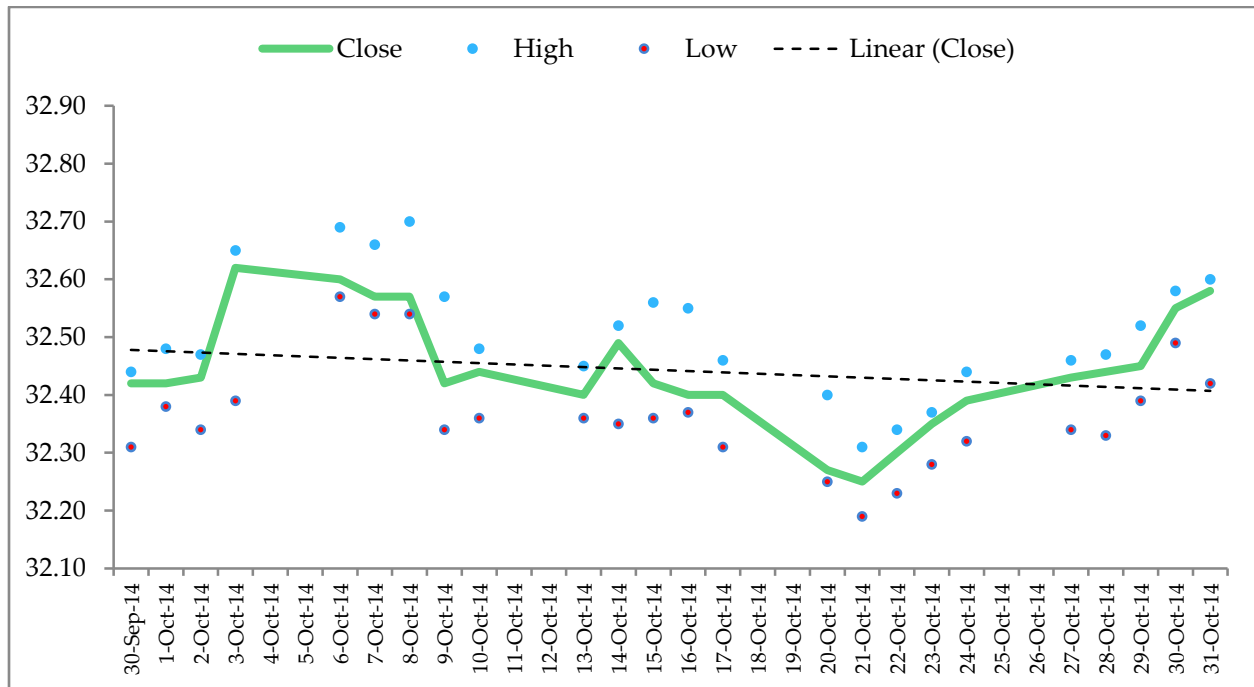


ราคาทองคำในตลาดโลกในเดือนตุลาคมปรับตัวลดลงกว่า 90 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ จากระดับ 1,255.20 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ ในวันที่ 21 ตุลาคม มาทำจุดต่ำสุดที่ 1,173.92 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ ในวันที่ 31 ตุลาคม โดยปัจจัยกดดันสำคัญอยู่ที่การแข็งค่าอย่างต่อเนื่องของค่าเงินดอลลาร์ แม้ในช่วงต้นเดือนจะมีการปรับตัวขึ้น ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการที่นักลงทุนต่างพากันกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจที่เสี่ยงต่อการเกิดภาวะถดถอย หลังจากที่ IMF ทำการปรับลดการคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปีนี้ลง ก่อนที่จะดึงลงอย่างหนักในช่วงปลายเดือน จากผลการประชุม FOMC ในช่วงปลายเดือนตุลาคมที่มีการยุติมาตรการ QE รวมถึงมีมุมมองเป็นเชิงบวกต่อตลาดการจ้างงานในประเทศที่มีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง รวมถึงผลการประชุม BOJ ที่มีการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม ซึ่งนอกเหนือจากความคาดหมายของนักลงทุน โดยมีการปริมาณฐานเงินจากเดือนละ 60-70 ล้านล้านเยนเป็น 80 ล้านล้านเยน โดยทั้งสองประเด็นทำให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่ากว่า 1.3% ในช่วงปลายสัปดาห์ กดดันราคาทองคำให้ปรับฐานลงอย่างหนัก นอกจากนี้ ผลการเลือกตั้งกลางปีของสหรัฐฯในวันที่ 5 พ.ย. ที่พรรครีพับลิกันสามารถครองเสียงข้างมากได้ทั้ง 2 สภา ยิ่งทำให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นไปอีก

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

### ค่าเงินบาท ระหว่างวันที่ 30 กันยายน – 31 ตุลาคม 2557



ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนตุลาคมอ่อนค่าลงกว่า 0.35 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 1% โดยเป็นการอ่อนค่าลงต่อเนื่องจากเดือนที่แล้ว โดยการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทในเดือนนี้ยังเป็นผลมาจากปัจจัยภายนอก ซึ่งช่วงต้นเดือน ค่าเงินบาทยังมีทิศทางแข็งค่า หลังจากที่ค่าเงินดอลลาร์มีการอ่อนค่าลงจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจโลก รวมถึงรายงานการประชุม FOMC ในช่วงกลางเดือนยังแสดงความกังวลต่อการแข็งค่าที่เร็วเกินไปของเงินดอลลาร์ที่อาจส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจโลก ก่อนที่ช่วงปลายเดือนจะมีการอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่อง จากการแข็งค่าที่รวดเร็วอีกครั้งของเงินดอลลาร์ ที่เป็นผลมาจากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจสหรัฐฯ รวมถึงความเห็นของ FED ในการประชุม FOMC ในช่วงปลายเดือนที่มีการยุติมาตรการ QE รวมถึงมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดการจ้างงาน และผลการเลือกตั้งกลางปีของสหรัฐฯ ที่ช่วยลดความไม่แน่นอนทางการเมือง นอกจากนี้ ยังมีแรงขายสุทธิในตลาดหุ้นเดือนตุลาคมนี้กว่า 16,139.36 ล้านบาท เทียบกับเดือนที่แล้วที่มีเงินทุนไหลเข้าตลาดหุ้นกว่า 21,116.58 ล้านบาท ส่วนตลาดพันธบัตรมีเงินไหลเข้ากว่า 3,528.54 ล้านบาท เทียบกับเดือนที่แล้วที่มีการขายสุทธิกว่า 23,305.90 ล้านบาท



## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

### ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (Gold Price Sentiment Index)

ประเภทดัชนี	1 เดือน (ต.ค. 57)	1 เดือน (พ.ย. 57)	3 เดือน (ต.ค. 57)	3 เดือน (พ.ย. 57)
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (รวม)	38.67	46.77	49.57	53.95
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะนักลงทุน)	38.74	46.56	51.23	54.95
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะผู้ค้าทองคำ)	38.32	48.11	42.90	50.32

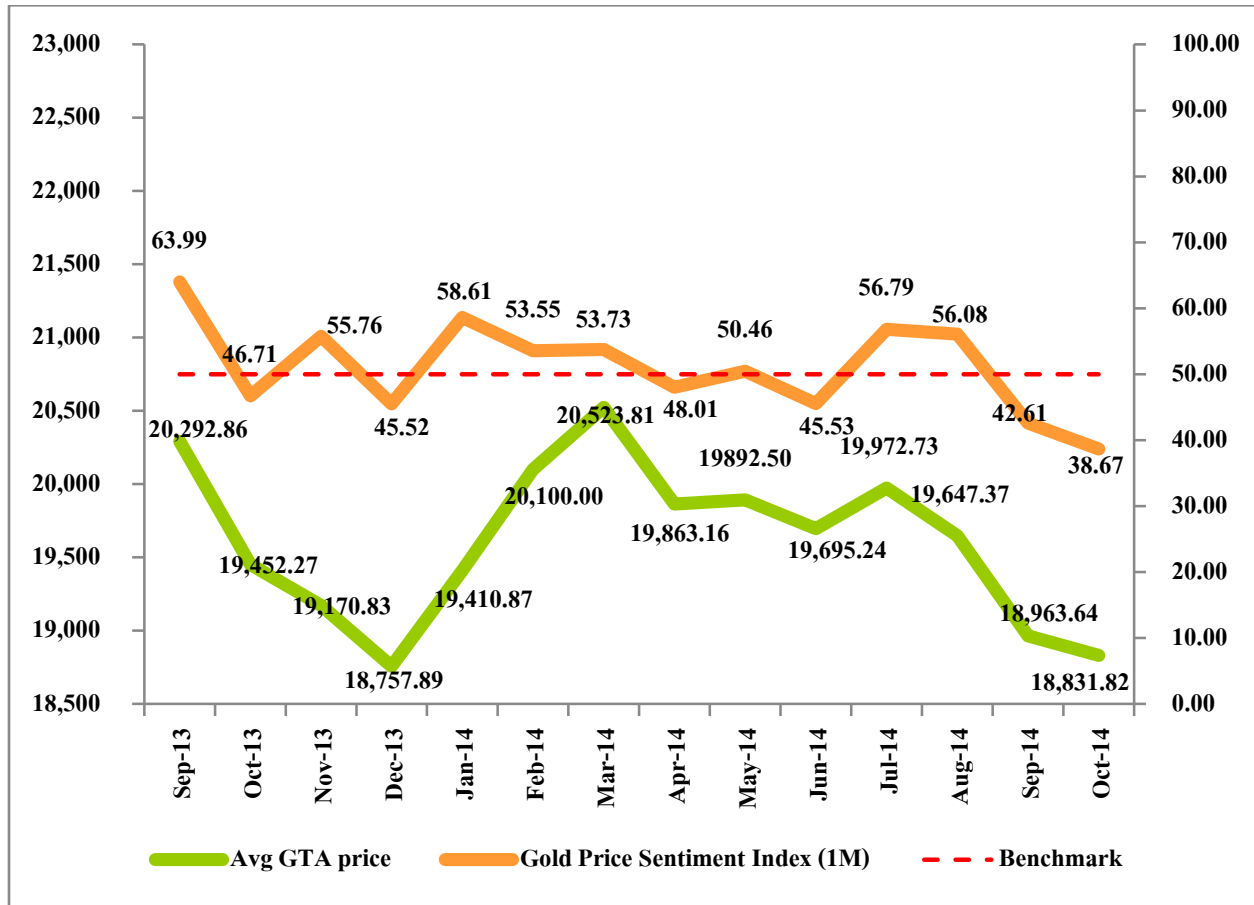
**\*\*เก็บตัวอย่างช่วงระหว่างวันที่ 1 – 31 ต.ค. 57**

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนพฤศจิกายน 2557 อยู่ที่ระดับ 46.77 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือนตุลาคม 8.10 จุด หรือเพิ่มขึ้น 20.94% จากระดับ 38.67 จุด แต่ค่าดัชนียังอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 จุด ซึ่งยังสะท้อนมุมมองเชิงลบของกลุ่มตัวอย่างกับราคาทองคำในเดือนพฤศจิกายน การปรับตัวขึ้นของค่าดัชนีอาจจะกล่าวได้ว่าแม้กลุ่มตัวอย่างทั้งกลุ่มผู้ค้าและกลุ่มผู้ลงทุนจะมองว่าราคาทองคำในเดือนพฤศจิกายนยังมีโอกาสปรับตัวลงต่อแต่กรอบการอ่อนตัวอาจจะเริ่มจำกัด โดยเมื่อมองแยกกลุ่มตัวอย่างพบว่ากลุ่มตัวอย่างทั้งกลุ่มผู้ลงทุนและกลุ่มผู้ค้ามีมุมมองใกล้เคียงกัน ค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 46.56 จุด และ 48.11 จุดตามลำดับ

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในช่วงสามเดือนข้างหน้า ดัชนีรวมอยู่ที่ระดับ 53.95 จุด เพิ่มขึ้นจากการจัดทำเดือนตุลาคม 4.38 จุดหรือเพิ่มขึ้น 8.83% โดยค่าดัชนีปรับตัวขึ้นสูงกว่าระดับ 50 จุดหลังจากอ่อนตัวลงเดือนก่อน แต่ค่าดัชนียังอยู่ใกล้ระดับ 50 จุด ยังไม่เป็นการสะท้อนความไม่มั่นใจ

โดยสรุปดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนพฤศจิกายน 2557 กลุ่มตัวอย่างยังคงมีมุมมองในเชิงลบต่อราคาทองคำ โดยค่าดัชนีอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 จุดและสอดคล้องกันทั้งสองกลุ่มตัวอย่าง ซึ่งมุมมองดังกล่าวเกิดขึ้นจากความวิตกต่อการปรับตัวแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และการยุตินโยบาย QE ของธนาคารกลางสหรัฐฯ แต่ค่าดัชนีปรับตัวดีขึ้นกว่าเดือนก่อนจึงอาจจะมองได้ว่ากลุ่มตัวอย่างมองราคาทองคำไม่ร่วงลงหนักหลังปรับตัวลงเดือนก่อน

**กราฟเทียบดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำกับค่าเฉลี่ยราคาทองคำในประเทศ**



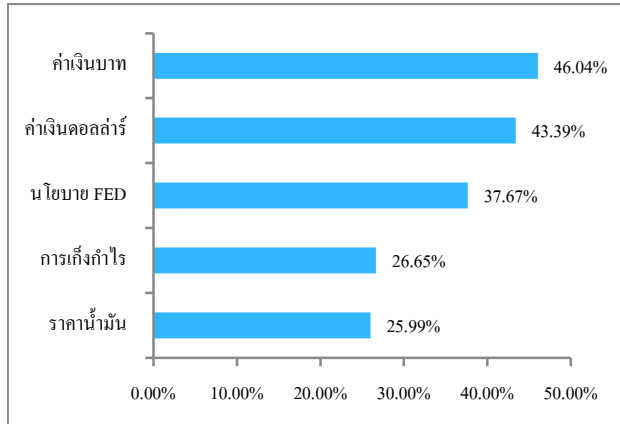
\*\*ราคาทองคำในประเทศอ้างอิงราคาสมาคมค้าทองคำ (Avg Closed)

เมื่อเทียบเคียงดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนตุลาคม 2557 กับราคาทองคำเฉลี่ย (ราคาปิด) ที่อ้างอิงกับราคาทองคำแห่งของสมาคมค้าทองคำในเดือนเดียวกันพบว่าทิศทางที่สอดคล้องกันโดยค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 38.67 จุด (จัดทำในเดือนกันยายน 2557) สะท้อนมุมมองในเชิงลบต่อราคาทองคำในเดือนตุลาคม 2557 ขณะที่ราคาทองคำแห่ง 96.5% (ราคาขายออก) เฉลี่ยในเดือนตุลาคมอยู่ที่ระดับ 18,831.82 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ลดลงจากราคาเฉลี่ยเดือนกันยายน 2557 ประมาณ 131.82 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ

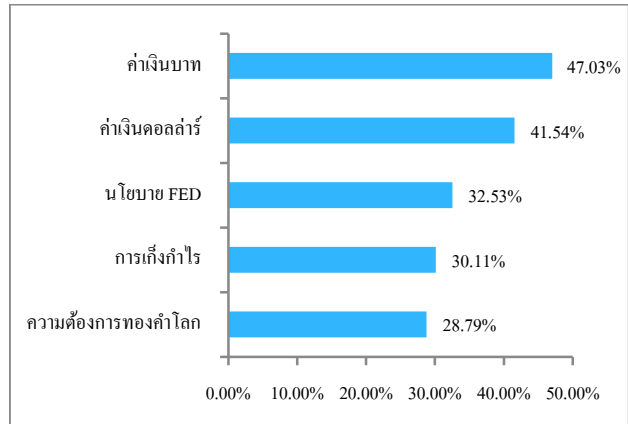
## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

### ปัจจัยที่คาดว่าจะเกี่ยวข้องในช่วง 1 เดือน



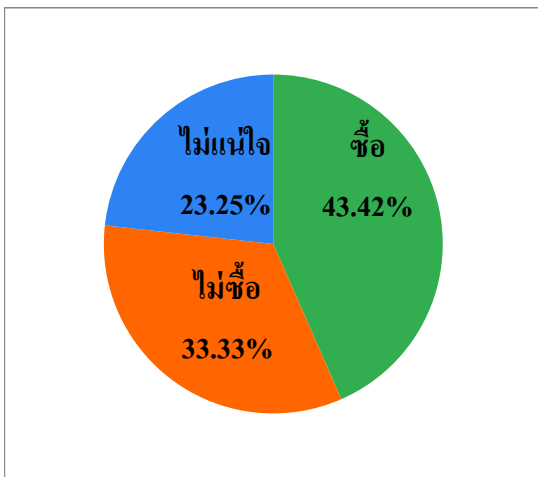
### ปัจจัยที่คาดว่าจะเกี่ยวข้องในช่วง 3 เดือน



ปัจจัยที่กลุ่มผู้ตอบแบบสอบถามเชื่อว่าจะกระทบราคาทองคำในประเทศในช่วงหนึ่งเดือนพบว่ากลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักกับความผันผวนของค่าเงินบาทเป็นปัจจัยอันดับแรกที่จะกระทบต่อราคาทองคำในประเทศ เนื่องจากค่าเงินบาทมีความผันผวนอย่างมากในเดือนตุลาคมตามการปรับเปลี่ยนของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีปัจจัยค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และการปรับเปลี่ยนนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ เป็นปัจจัยที่มีการให้น้ำหนักรองลงมา

ปัจจัยที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะกระทบต่อราคาทองคำในประเทศช่วง 3 เดือนข้างหน้ามีการให้น้ำหนักกับค่าเงินบาท ทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ นโยบายการเงินสหรัฐฯ การเก็งกำไร และความต้องการทองคำในตลาดโลกเป็นปัจจัยสำคัญ

### การซื้อขายทองคำในช่วงเดือนพฤศจิกายน 2557



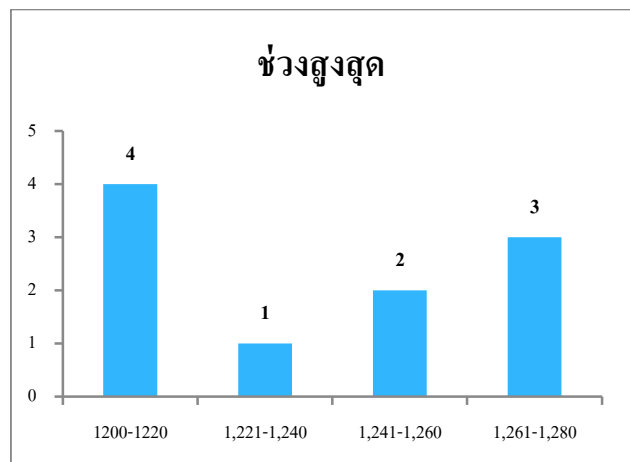
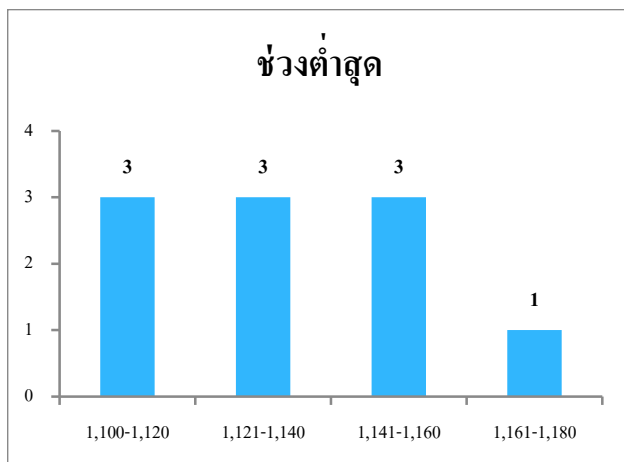
จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 454 ตัวอย่าง ซึ่งเป็นกลุ่มนักลงทุน 334 ตัวอย่าง และผู้ค้าทองคำ 120 ตัวอย่าง พบว่า 43.42% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 33.33% คาดว่าจะยังไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และอีก 23.25% ยังไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า จะเห็นได้ว่าในช่วงที่ราคาอ่อนตัวมีส่วนของผู้ที่เชื่อว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้าเพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก

## บทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ (Gold Trader Consensus)

จากการสำรวจกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่ ผู้ค้าส่งทองคำ และผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 10 ตัวอย่าง เพื่อสอบถามถึงมุมมองและความคิดเห็นที่มีต่อทิศทางและกรอบราคาทองคำในตลาดโลกและราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) ในเดือนพฤศจิกายน 2557 รวมถึงปัจจัยที่กลุ่มผู้ค้าคาดว่าจะมีความเกี่ยวข้องกับราคาทองคำในช่วงเดือนพฤศจิกายน โดยสรุปพบว่า

### บทสรุปด้านราคาทองคำในตลาดโลก (Gold Spot)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำในตลาดโลกโดยรวมน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,100 – 1,280 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,100-1,180 ดอลลาร์ต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,100-1,160 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,200-1,280 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ และมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,200-1,220 ดอลลาร์ต่อออนซ์

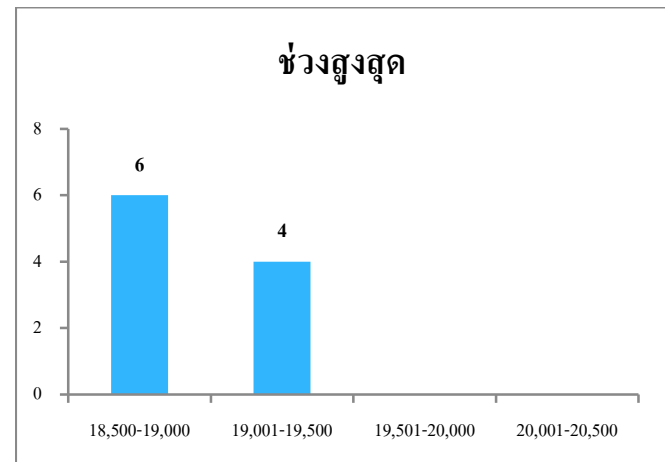
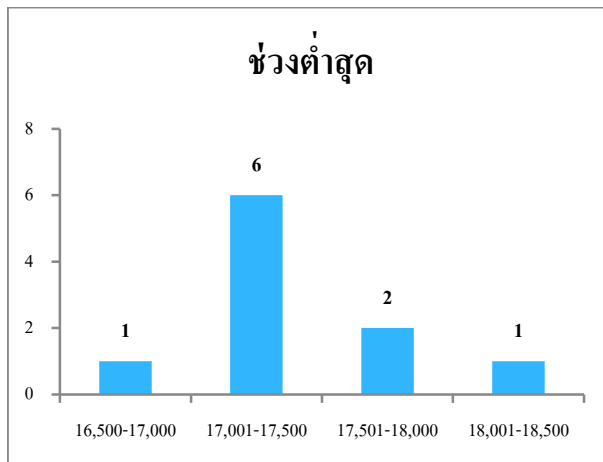


## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

### บทสรุปด้านราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) น่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 16,500 – 20,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 16,500-18,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 17,000-17,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 18,500-20,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 18,500-19,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ



### บทสรุปด้านปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำในเดือนพฤศจิกายน 2557

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

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวลธ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

5. เทศกาลที่สำคัญหนุนอุปสงค์เอเชีย ประกอบกับราคาทองคำที่ลดต่ำลงอย่างรวดเร็วยิ่งเป็นการกระตุ้นอุปสงค์ในการซื้อสะสมทองคำ

สรุปมุมมองที่มีต่อราคาทองคำในประเทศ	
คาดว่าราคาทองคำจะเพิ่มขึ้น	1
คาดว่าราคาทองคำจะใกล้เคียงกับราคาในเดือนตุลาคม 2557	2
คาดว่าราคาทองคำจะลดลง	7

สรุปกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการรายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 10 ตัวอย่าง โดยรวมเชื่อว่าราคาทองคำในประเทศเดือนพฤศจิกายนจะยังมีราคาเฉลี่ยลดลงจากเดือนตุลาคม โดยมีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 7 รายคาดว่าราคาทองคำในประเทศเฉลี่ยในเดือนพฤศจิกายนจะปรับตัวลดลงเทียบเดือนตุลาคม กลุ่มตัวอย่างจำนวน 1 รายที่คาดว่าราคาทองคำประเทศเฉลี่ยจะปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนอีก 2 รายเชื่อว่าราคาทองคำในประเทศเฉลี่ยในเดือนพฤศจิกายนจะเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับเดือนตุลาคม

### กลุ่มตัวอย่างความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ

1. ห้างหุ้นส่วนสามัญนิติบุคคล เลียงเส็งเฮงพาณิชย์
2. บริษัท จีที เวลธ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด
3. บริษัท เอ็มทีเอส โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
4. บริษัท วายแอลจี นูลเลียน แอนด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
5. บริษัท คลาสสิก โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
6. บริษัท ออสสิริส ฟิวเจอร์ส จำกัด
7. ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองคำเซียง
8. ห้างขายทองทองใบเขวราช (1988) จำกัด
9. บริษัท แอล ซี เอช นูลเลียน จำกัด
10. บริษัท ไฟน์โกลด์ จำกัด

## วิสัยทัศน์ของผู้ประกอบการค้าทองคำต่อทิศทางอุตสาหกรรมทองคำในอนาคต



บทสัมภาษณ์คุณวรชัย ตั้งสิทธิ์ภักดี  
กรรมการผู้จัดการ บริษัท จีที โกลด์ บูลเลียน จำกัด

พัฒนาการของตลาดทองคำจากอดีตสู่ปัจจุบันในสายตาของผู้ที่เติบโตขึ้นมาในร้านทองมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างไร

ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมารูปแบบการซื้อขายทองคำได้มีการพัฒนาไปเป็นอย่างมาก แตกต่างจากสมัยก่อนที่การค้าขายมุ่งเน้นไปที่ทองคำรูปพรรณตามหน้าร้านทองผู้แดง แต่ที่ผ่านมารวมมีการซื้อขายทองคำในรูปแบบอื่นเพิ่มมากขึ้น อย่างการซื้อขายทองคำรูปแบบออนไลน์ การซื้อขายทองคำผ่านการลงทุนในรูปแบบของกองทุน รวมถึงการซื้อขายทองคำล่วงหน้าซื้อขายผ่านตลาดอนุพันธ์ ช่องทางเหล่านี้เพิ่มความสะดวกสบายให้กลุ่มลูกค้าเพิ่มมากขึ้นตามความต้องการของกลุ่มลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไปเป็นลักษณะการซื้อเพื่อการลงทุน

ภายใต้ตลาดทองคำที่มีความผันผวนแบบปัจจุบัน ผู้ประกอบการค้าทองคำควรมีการปรับตัวอย่างไร

ทองคำได้เปลี่ยนมาเป็นสินทรัพย์เพื่อการลงทุน โดยเฉพาะในประเทศไทยที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างเห็นได้ชัดขณะที่นักลงทุนเริ่มคุ้นเคยกับการซื้อขายทองคำระยะสั้นมากขึ้นหลังจากผ่านช่วงที่ราคาทองคำผันผวน จึงไม่ใช่อุปสรรคของผู้ค้าที่จะต้องรับมือกับราคาทองคำที่ผันผวน แต่สิ่งที่กลุ่มผู้ค้าควรพัฒนาคือระบบการซื้อขายที่รวดเร็ว แม่นยำ เพื่อให้สอดคล้องกับความผันผวนของราคาและตอบโจทย์ของผู้ลงทุน

การปรับเปลี่ยนของผู้ประกอบการในการให้บริการเพื่อสอดคล้องกับกลุ่มลูกค้าอย่างที่ดำเนินไปในปัจจุบันเกิดผลดีและผลเสียอย่างไรต่ออุตสาหกรรมทองคำโดยรวม

ผลดีของการพัฒนาระบบการซื้อขายเพื่อให้มีความรวดเร็วและทันสมัยอย่างที่ผู้ประกอบการหลายรายเริ่มหันมาใช้นั้น มีข้อดีอยู่หลายประการ ประการแรกคือความสะดวกสบายที่มีต่อกลุ่มผู้ลงทุน ในอดีตผู้ลงทุนต้องเสียเวลาในการเดินทางเพื่อซื้อ

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

หรือขายทองคำแต่ปัจจุบันผู้ลงทุนสามารถที่จะสั่งซื้อได้ผ่านระบบการซื้อขายออนไลน์หรือผ่านทางระบบโทรศัพท์ และทำให้การซื้อขายรวดเร็วทันต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาในช่วงภาวะที่ราคาทองคำมีความผันผวน ประการที่สองด้านความปลอดภัยเนื่องจากทองคำถือเป็นสินทรัพย์ที่มีมูลค่าสูงทำให้เป็นที่ต้องการของมิชชัน การซื้อขายแบบออนไลน์จะช่วยป้องกันความเสี่ยงด้านนี้ได้ ประการสุดท้ายการเกิดธุรกิจในรูปแบบออนไลน์ทำให้ผู้ประกอบการมีความกระตือรือร้นในการแข่งขันและส่งต่อข้อมูลด้านการลงทุน

ผลเสียคือการแข่งขันในอุตสาหกรรมเพิ่มมากขึ้นส่งผลให้ผู้ค้าที่ความสามารถในการแข่งขันไม่สูงดำเนินธุรกิจลำบากมากขึ้น นอกจากนี้ยังพบว่ายังมีผู้ให้บริการที่หลอกลวงผู้ลงทุนเพิ่มขึ้นโดยใช้ธุรกิจลงทุนทองคำออนไลน์บังหน้า เพราะยากแก่การตรวจสอบตัวผู้ประกอบการเอง

ตลาดทองคำในอีก 10 ปีข้างหน้าจะเป็นไปในรูปแบบใด และผู้ประกอบการควรปรับตัวอย่างไร

เมื่อมองจากการเปลี่ยนแปลงของตลาดทองคำในช่วงกว่า 5 ปีที่ผ่านมาจะเห็นได้ว่าการเปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว ผู้ค้าที่มีศักยภาพทั้งที่เป็นผู้ค้ารายใหญ่และผู้ค้ารายย่อยได้ปรับเปลี่ยนตัวเองสู่การเป็นธุรกิจทองคำครบวงจร รวมถึงการเข้ามาของการลงทุนทองคำประเภทอื่นอย่างทองคำล่วงหน้าและกองทุนทองคำ ซึ่งมองว่าการแข่งขันจะดำเนินต่อไปเพราะไทยเป็นประเทศที่มีความนิยมชมชอบทองคำอย่างมาก แต่ในอนาคตการดำเนินธุรกิจควรจะวางกรอบที่ทำให้กลุ่มผู้ค้าทองคำด้วยกันสามารถแข่งขันได้อย่างเท่าเทียม อาจจะมีการสร้างกลไกเข้ามาใช้ดูแลซึ่งปัจจุบันเรามีสมาคมค้าทองคำทำหน้าที่อยู่ในระดับหนึ่งซึ่งก็ต้องยกระดับสมาคมค้าทองคำให้มีความหลากหลายครอบคลุมมากขึ้น ที่สำคัญการขยายตัวของตลาดจะเพิ่มมากขึ้นจากพรมแดนที่บางลงทั้งการสื่อสารและการเปิดเขตการค้าเสรีที่จะทำให้การทำธุรกิจระหว่างชาติก้าวไกลมากขึ้น ขณะที่ผู้ประกอบการค้าทองคำไทยมีความสามารถและทองคำไทยก็เป็นที่ยอมรับในสายค้าของคู่ค้าจึงไม่ใช่เรื่องยากที่จะก้าวสู่การเป็นธุรกิจข้ามชาติ แต่ที่สำคัญคือผู้ประกอบการต้องปรับตัวรองรับต่อการเปลี่ยนแปลงในอนาคตจึงจะสามารถอยู่รอดได้ในระยะยาว



## 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