

# Gold Research Center

ศูนย์วิจัยทองคำ

รายงานศูนย์วิจัยทองคำประจำเดือน มกราคม 2560

โดยความร่วมมือ ระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง

และ บริษัท จีที เวลซ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

---

*Gold Price Sentiment Index / Gold Traders Consensus*

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะกรรมการธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และ บริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

คณะที่ปรึกษาศูนย์วิจัยทองคำ

|                 |                 |  |
|-----------------|-----------------|--|
| 1. นายจิตติ     | ตั้งสิทธิ์ภักดี | นายกสมาคมค้าทองคำ  |
| 2. ผศ.ดร.เอกชัย | อภิศักดิ์กุล    | คณบดี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย               |
| 3. นายยุทธศิลป์ | เตชะราชกุล      | นายกสมาคมเพชรพลอยเงินทอง                                   |
| 4. นายพิชญ์     | พิสุทธิกุล      | อุปนายกสมาคมค้าทองคำ                                       |
| 5. ดร. วรณรพี   | บานชื่นวิจิตร   | อาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย              |
| 6. รศ.ดร. จักร์ | อัสวานันท์      | ผู้แทนหุ้นส่วนผู้จัดการ ห้างทองบัววันฮั่วล้าง              |
| 7. ดร. บุญเลิศ  | จิตรมณีโรจน์    | อาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย              |
| 8. นายสุรพล     | โอวิทยากุล      | ประธานชมรมร้านทอง จังหวัดเชียงใหม่                         |
| 9. น.ส. ทศวรรษ  | ศรีเมืองวัฒนา   | ประธานชมรมร้านทอง จังหวัดหนองคาย                           |
| 10. นายธีระ     | ตั้งหลักมั่นคง  | ประธานชมรมร้านทอง จังหวัดอุดรธานี                          |
| 11. นายเริงชัย  | วิริยะกุล       | ประธานชมรมร้านทอง อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา                |
| 12. นายพรชัย    | สุดาบุตร        | กรรมการผู้จัดการ บริษัท แอล ซี เอช บูลเลียน จำกัด          |
| 13. นางอุบล     | วิริยะผล        | หุ้นส่วนผู้จัดการ ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างค้าทองอยู่หลงกิมกี |
| 14. นายสุพจน์   | โรจนากี         | กรรมการผู้จัดการ บริษัท ห้างค้าทอง หลู่ซังฮวด (2498) จำกัด |
| 15. นายวิรัตน์  | จุฑาวรากุล      | กรรมการผู้จัดการ บริษัท ไฟน์โกลด์ จำกัด                    |
| 16. นายธีรเดช   | สินธพเรืองชัย   | กรรมการผู้จัดการ บริษัท ห้างขายทองทองใบยาวราช (1988) จำกัด |
|                 |                 | กรรมการผู้จัดการ บริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด      |
| 17. นายสมบูรณ์  | ภูงศ์โสภานันท์  | กรรมการผู้จัดการ บริษัท ห้างทองนำเชียง จำกัด               |
| 18. นายวรชัย    | ตั้งสิทธิ์ภักดี | กรรมการผู้จัดการ บริษัท จีที โกลด์ บูลเลียน จำกัด          |
| 19. นายปานะพงษ์ | สุทธิวงศ์       | ผู้จัดการ สมาคมค้าทองคำ                                    |

คณะทำงานศูนย์วิจัยทองคำ

|                    |                   |                      |
|--------------------|-------------------|----------------------|
| 1. ผศ.ดร.เอกชัย    | อภิศักดิ์กุล      | ประธานคณะทำงานฯ      |
| 2. รศ.ดร. จักร์    | อัสวานันท์        | ที่ปรึกษาผู้อำนวยการ |
| 3. ดร. พิบูลย์ฤทธิ | วิริยะผล          | ผู้อำนวยการ          |
| 4. ดร. อัฐวุฒิ     | ปภังกร            | รองผู้อำนวยการ       |
| 5. นายพีรพงศ์      | ฉัตรทอง           | ผู้ช่วยผู้อำนวยการ   |
| 6. นายสรรพภัณฑ์    | ปัทมบริสุทธิ์     | หัวหน้าคณะทำงาน      |
| 7. นางสาวปฐมภรณ์   | อริญพิทักษ์       | คณะทำงาน             |
| 8. นายปิติพงษ์     | พันธุ์ธีรานุรักษ์ | คณะทำงาน             |
| 9. นางสาวหฤทัย     | นันทะวงศ์         | คณะทำงาน             |
| 10. นายพลวัตร      | สารวิทย์          | คณะทำงาน             |



สารบัญ

3 .....บทสรุปการวิจัย

4 ..... สรุปประเด็นราคาทองคำประจำเดือน ธันวาคม 2559

7 .....ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำประจำเดือน มกราคม 2560

11 .....บทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือน มกราคม 2560

## บทสรุปการวิจัย

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมกราคม 2560 อยู่ที่ระดับ 59.63 จุด โดยราคาทองกลับขึ้นมาเป็นเชิงบวกอีกครั้ง ซึ่งเป็นการปรับขึ้นมาจากเดือนที่ผ่านมาที่ 29.59 จุด หรือปรับขึ้นกว่า 98.50% จากระดับ 30.04 จุด ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับเมื่อเดือนธันวาคม ปี 2559 แสดงให้เห็นถึงความเชื่อมั่นต่อราคาทองที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนแรกของปี 2560 โดยกลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าปัจจัยเชิงบวกที่ส่งผลต่อราคาทองคำ คือ ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก และแรงซื้อเก็งกำไร ขณะที่การซื้อขายตามเทศกาลช่วงปีใหม่และตรุษจีน มาเป็นอันดับสาม ตามด้วยการอ่อนค่าของค่าเงินบาท และความต้องการซื้อสินทรัพย์ที่ปลอดภัย

ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในระยะสามเดือนปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ซึ่งปรับตัวขึ้นมาจากเดือนที่ผ่านมาเป็นการยืนยันแนวโน้มของราคาทองในเชิงบวกต่อจากเดือนที่แล้ว โดยดัชนีเพิ่มขึ้นมา 1.24 จุด หรือปรับขึ้น 2.12% จากระดับ 58.79 มาอยู่ที่ระดับ 60.03 จุด โดยมีปัจจัยบวกต่อราคาทองคำ คือ ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ปัจจัยรองลงมาคือนโยบายเศรษฐกิจของประธานาธิบดีสหรัฐฯ ตามมาด้วยแรงซื้อเก็งกำไร ความต้องการซื้อทรัพย์สินที่ปลอดภัย และความไม่แน่นอนทางการเมืองในยุโรป

จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 309 ตัวอย่าง พบว่า 46.93 % ของกลุ่มตัวอย่าง คิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงเดือน ม.ค. ซึ่งมีการปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนหน้านี้ -10.72 % ขณะที่ 32.04 % ยังไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ซื้อ ส่วนอีก 21.04% คาดว่าจะยังไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือน มกราคม 60

สรุปกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่ และผู้ประกอบการรายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 9 ตัวอย่าง โดยส่วนใหญ่เชื่อว่าราคาทองคำในเดือนมกราคม 2560 จะเคลื่อนไหวเพิ่มขึ้น จำนวน 5 ราย โดยรองลงมากลุ่มตัวอย่างคาดว่าราคาทองคำจะใกล้เคียงกับราคาทองในเดือนธันวาคม 2559 จำนวน 3 ราย และสุดท้ายมีมุมมองคาดการณ์ว่าราคาทองคำจะลดลง จำนวน 1 ราย

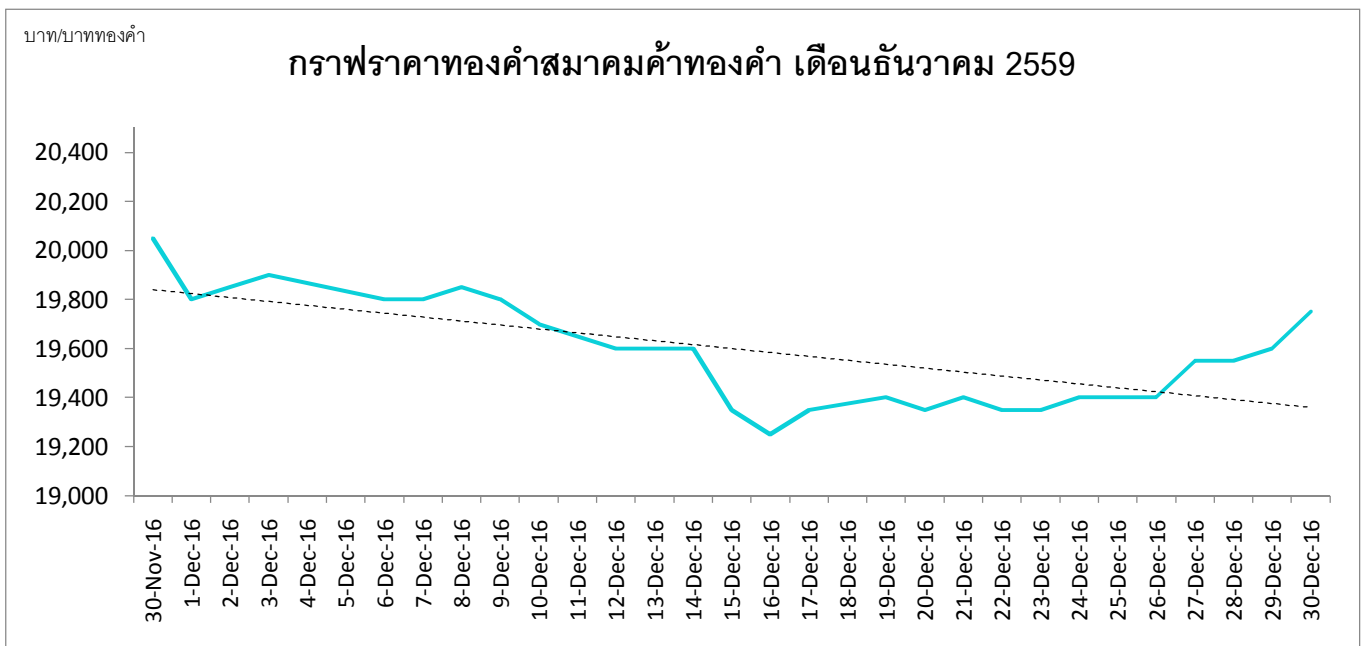
การคาดการณ์ราคาทองเดือน มกราคม 2560 ของผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่ โดยมีมุมมอง ดังนี้ Gold Spot กรอบราคาช่วงต่ำสุดให้น้ำหนักบริเวณ 1,111 – 1130 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อออนซ์ กรอบช่วงราคาสูงสุดให้น้ำหนักบริเวณ 1,181 – 1,200 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อออนซ์ ด้านราคาทองคำแท่งในประเทศ ความบริสุทธิ์ 96.5% กรอบช่วงราคาต่ำสุดให้น้ำหนักที่บริเวณ 19,001 – 19,500 บาททองคำต่อน้ำหนัก 1 บาท กรอบช่วงราคาสูงสุดให้น้ำหนักที่บริเวณ 20,001 – 20,500 บาทต่อทองคำต่อน้ำหนัก 1 บาท และด้านค่าเงินบาทไทย กรอบช่วงอัตราต่ำสุดให้น้ำหนักที่บริเวณ 35.01 – 36.00 บาทไทย ต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ส่วนกรอบช่วงอัตราสูงสุดให้น้ำหนักที่บริเวณ 36.01 – 36.50 บาทไทย ต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

## สรุปประเด็นราคาทองคำประจำเดือน ธันวาคม 2559

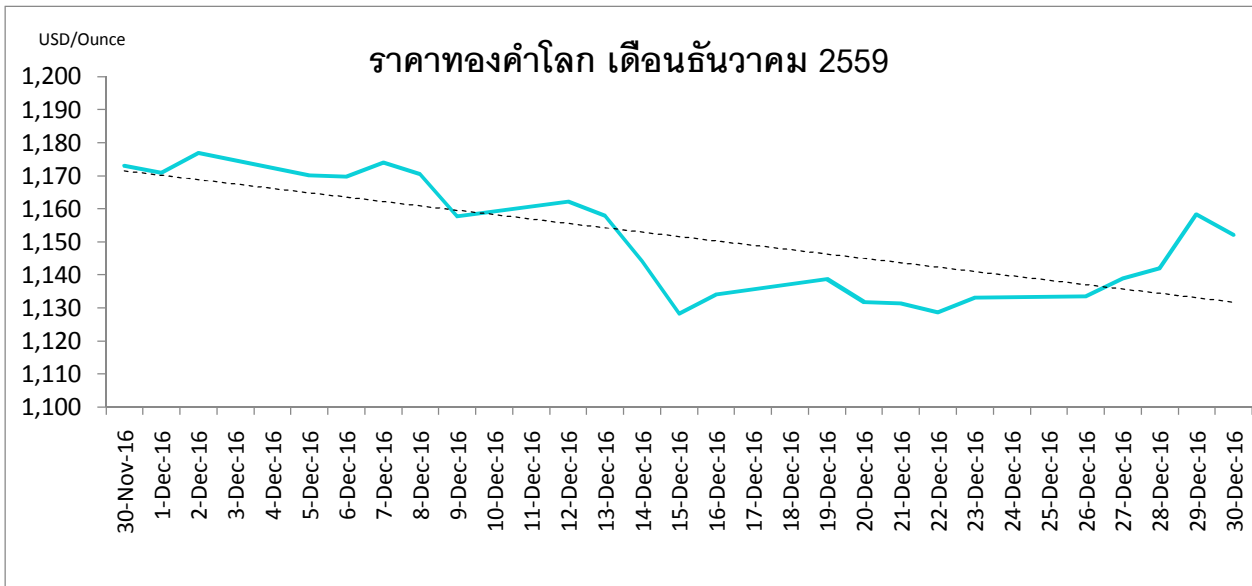
ราคาทองคำแท่งในประเทศความบริสุทธิ์ 96.5% อ้างอิงราคาที่ประกาศโดยสมาคมค้าทองคำในเดือนธันวาคม แสดงความชัดเจนของการปรับตัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่ช่วงกลางเดือน แม้ว่าราคาทองคำในตลาดโลกยังคงทรงตัวและมีทิศทางขาลง แต่ด้วยอานิสงส์ของเงินบาทที่อ่อนค่าแตะระดับ 36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้ราคาทองคำในประเทศส่งสัญญาณกลับตัวได้เร็วกว่า โดยมีกรอบการเคลื่อนไหวตลอดเดือนที่ผ่านมา ระหว่าง 19,150 – 19,850 บาทต่อบาททองคำ

ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับเดือนพฤศจิกายน ราคาทองคำในประเทศ ณ วันที่ 30 ธันวาคม ปรับตัวลดลง 300 บาทต่อบาททองคำ หรือ -1.50% อันเป็นผลมาจากการปรับตัวลดลงของราคาทองคำในตลาดโลก 20.85 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อทroyออนซ์ หรือ -1.78% และการอ่อนลงของค่าเงินบาท 0.04 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ หรือ +0.11%

### ราคาทองคำแท่งน้ำหนักหนึ่งบาททองคำ ระหว่างวันที่ 30 พฤศจิกายน – 30 ธันวาคม 2559



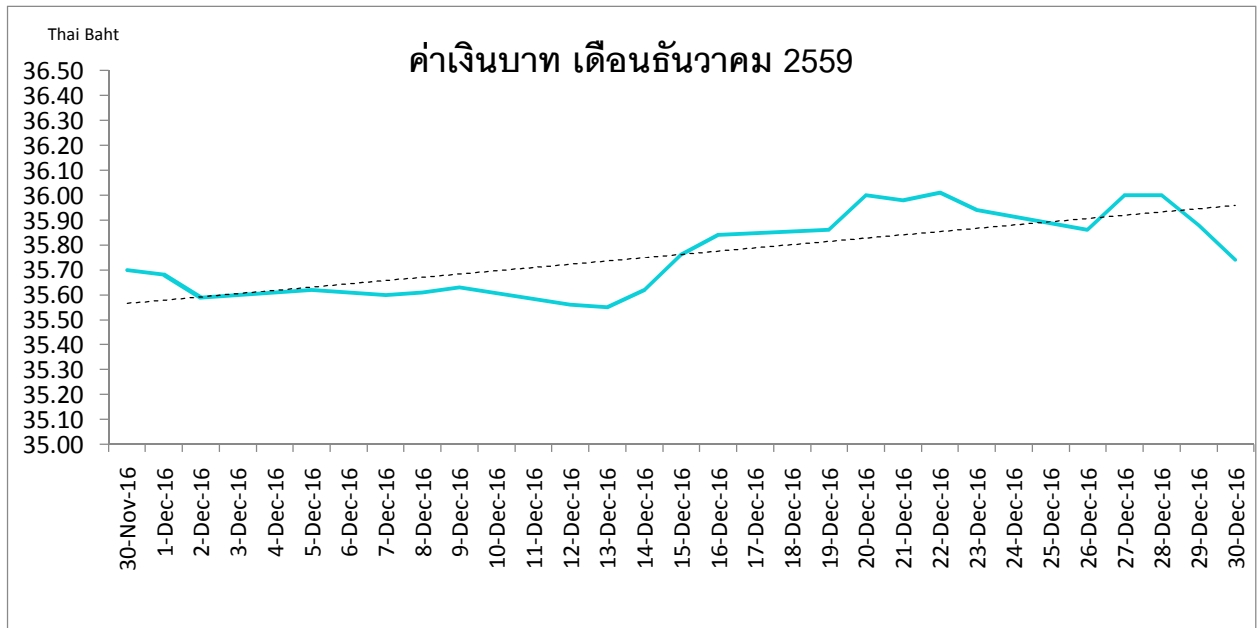
**Gold Spot ระหว่างวันที่ 30 พฤศจิกายน – 30 ธันวาคม 2559**



ราคาทองคำตลาดโลกในเดือนธันวาคมปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากเดือนพฤศจิกายน โดยตกอยู่ภายใต้แนวโน้มขาลงเดิมตลอดทั้งเดือนตามปัจจัยลบหลังการได้รับชัยชนะในการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯของ นายโดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งยังคงส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินทั่วโลก อีกทั้งการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯในการประชุมครั้งสุดท้ายของปี พร้อมระบุถึงโอกาสที่จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องอีก 3 ครั้งในช่วงปีหน้า จึงเป็นแรงกดดันที่หนักหน่วงสำหรับตลาดทองคำ เนื่องจากเงินทุนยังคงไหลเข้าหาสินทรัพย์ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แต่อย่างไรก็ตาม ด้วยการทะยานบวกที่รวดเร็วของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำให้นักลงทุนเริ่มมีมุมมองถึงมูลค่าที่สูงเกินจริง (overvalue) เมื่อเทียบกับความสามารถและความเป็นไปได้ของผลสัมฤทธิ์ตามนโยบายผลักดันเศรษฐกิจอันแข็งแกร่ง นายทรัมป์ฯ เคยประกาศไว้ นอกจากนี้ หากทำได้สำเร็จจริง อัตราเงินเฟ้ออาจจะพุ่งขึ้นเร็วกว่าที่คาดก็เป็นได้ ดังนั้น เมื่อดัชนีเศรษฐกิจสหรัฐฯบางตัวเริ่มส่งสัญญาณอ่อนแรงลงในช่วงสิ้นเดือนพร้อมกับการออกมาตราการคว่ำบาตรรัสเซียที่ทวนก่อนลงจากตำแหน่งของประธานาธิบดีบารัค โอบามา เพื่อตัดหน้าไม่ให้รัฐบาลใหม่ของ นายทรัมป์ฯ สามารถญาติกับรัสเซียได้ทันทีและโดยง่าย ซึ่งทั้ง 2 ปัจจัยต่างสนับสนุนให้ตลาดทองคำกลับมามีความคึกคักอีกครั้งก่อนปี 2559 ด้วยราคาที่กลับทิศทางและมีแนวโน้มจะทะยานขึ้นสู่ระดับเป้าหมายทางเทคนิคตาม Fibonacci Retracement ที่ 1,250 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อทรอยออนซ์ ในช่วงตรุษจีน

ทั้งนี้ ราคาทองคำตลาดโลกในเดือนธันวาคมมีช่วงการเคลื่อนไหวระหว่าง 1,122 – 1,188 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อทรอยออนซ์ ร่วงลง 20.85 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อทรอยออนซ์ หรือ ปรับตัวลดลง -1.78% จากเดือนก่อนหน้า ขณะที่กองทุนทองคำ SPDR ถือครองทองคำลดลง 48.05 ตัน จากสิ้นเดือนพฤศจิกายน รวมสถานะของกองทุน ณ วันที่ 30 ธันวาคม อยู่ที่ 822.17 ตัน ลดลงจากระดับสูงสุดของเดือนที่ 870.22 ตัน ณ วันที่ 1 ธันวาคม และลดลงจากระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือนที่ 970.17 ตัน ณ วันที่ 20 ตุลาคม 2559

**ค่าเงินบาท ระหว่างวันที่ 30 พฤศจิกายน – 30 ธันวาคม 2559**



เงินบาทไทยเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐฯในเดือนธันวาคมยังคงอ่อนค่าต่อเนื่องจากระดับปิด ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน อีก +0.53% โดยเคลื่อนไหวอยู่ระหว่าง 35.51 – 36.08 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ แต่เริ่มมีการทรงตัวได้เมื่อถึงระดับเป้าหมายที่ 36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ แม้ว่าสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯยังคงมีการแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องก็ตาม เนื่องจากนักลงทุนมีการประเมินสภาพเศรษฐกิจของไทยว่ามีความแข็งแกร่ง และสินทรัพย์ของประเทศในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) มีโอกาสจะให้ผลตอบแทนสูงขึ้นเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่น ทำให้เงินทุนชะลอการไหลออก และมีแนวโน้มจะไหลกลับเข้ามาอีกครั้งในช่วงต้นปีหน้า โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ถ้าหาก นายโดนัลด์ ทรัมป์ ไม่สามารถผลักดันให้นโยบายเศรษฐกิจเกิดผลสำเร็จได้ตามที่ตลาดคาดหวังไว้

อย่างไรก็ตาม ยังคงมุมมองต่อแนวโน้มการอ่อนค่าของเงินบาทในปีหน้า แต่ช่องว่างของการปรับตัวอ่อนค่าเข้าใกล้กรอบจำกัดมากขึ้น โดยมีโอกาสจะผันผวนล้อตามความเสี่ยงทางเศรษฐกิจในยุโรป และการไหลของเงินทุนระหว่างตลาดพันธบัตรกับสินทรัพย์เสี่ยง ซึ่งการแข็งค่าของเงินบาทในช่วงสั้น จะเกิดจากการไหลกลับของเงินทุนเพื่อเข้ามาเก็งกำไรในตลาดหลักทรัพย์

**ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (Gold Price Sentiment Index) ประจำเดือน มกราคม 2560**

| ประเภทดัชนี                       | 1 เดือน<br>(ธ.ค. 59) | 1 เดือน<br>(ม.ค. 60) | 3 เดือน<br>(ธ.ค. 59) | 3 เดือน<br>(ม.ค. 60) |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (รวม) | <b>30.04</b>         | <b>59.63</b>         | <b>58.79</b>         | <b>60.03</b>         |

\*เก็บตัวอย่างช่วงระหว่างวันที่ 9 ธันวาคม 2559 – 4 มกราคม 2560

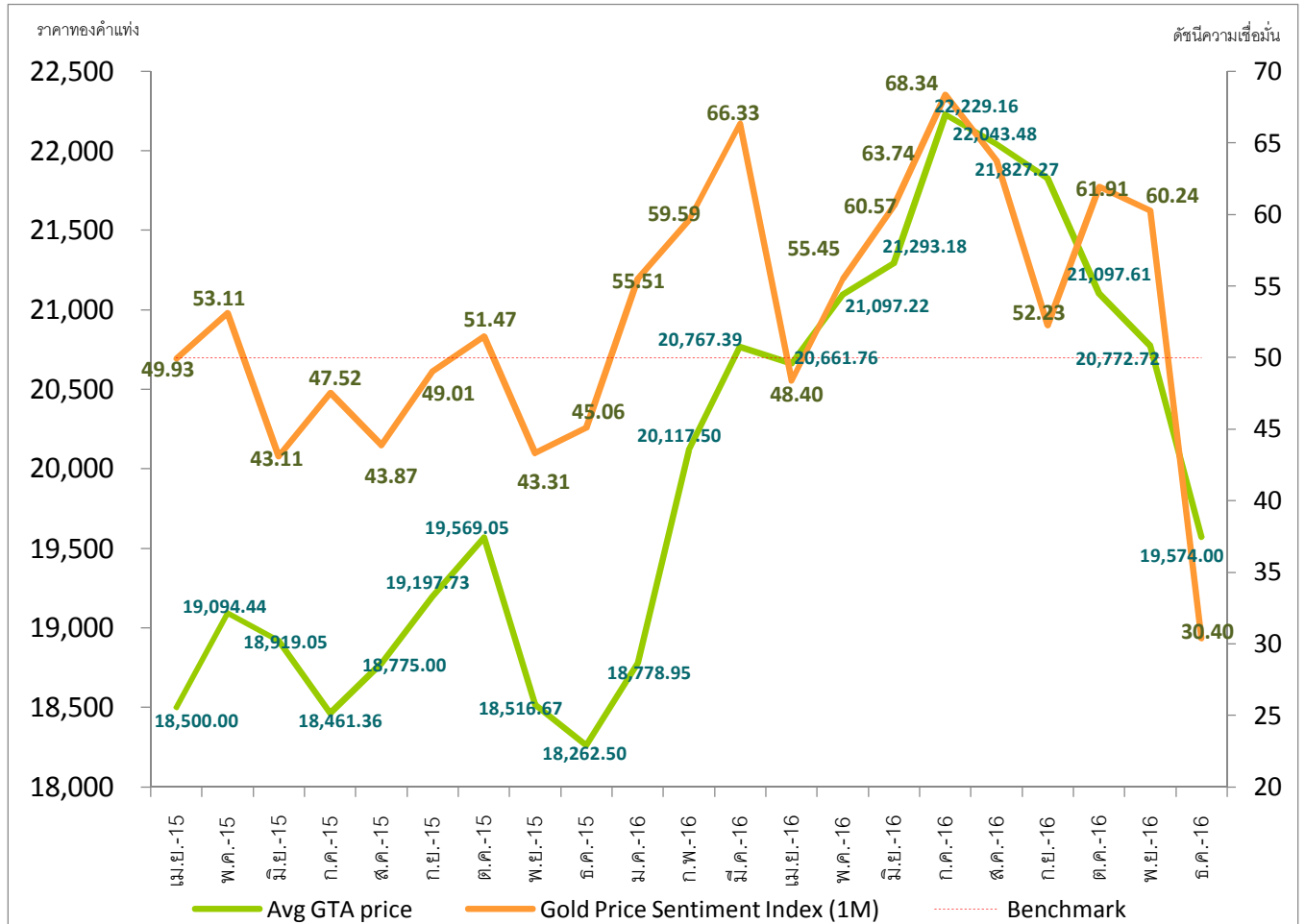
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมกราคม 2560 อยู่ที่ระดับ 59.63 จุด โดยราคาทองคำกลับขึ้นมาเป็นเชิงบวกอีกครั้ง ซึ่งเป็นการปรับขึ้นมาจากเดือนที่ผ่านมาที่ 29.59 จุด หรือปรับขึ้นกว่า 98.50% จากระดับ 30.04 จุด ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับเมื่อเดือนธันวาคม ปี 2559 แสดงให้เห็นถึงความเชื่อมั่นต่อราคาทองที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากราคาทองคำมีสัญญาณเป็นทิศทางบวก โดยกลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าปัจจัยเชิงบวกที่ส่งผลต่อราคาทองคำ คือ ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ตามมาด้วยอันดับสองแรงซื้อเก็งกำไร ขณะที่การซื้อขายตามเทศกาล มาเป็นอันดับสาม อันดับสี่ การอ่อนค่าของค่าเงินบาท สุดท้าย ความต้องการซื้อสินทรัพย์ที่ปลอดภัย

ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในระยะสามเดือนปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน ซึ่งปรับตัวขึ้นมาจากเดือนที่ผ่านมา แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มของราคาทองในระยะยาวมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้น โดยดัชนีเพิ่มขึ้นมาเล็กน้อย 1.24 จุด หรือปรับขึ้นกว่า 2.12% จากระดับ 58.79 มาอยู่ที่ระดับ 60.03 จุด โดยมีปัจจัยบวกต่อราคาทองคำ คือ ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ปัจจัยรองลงมาคือนโยบายเศรษฐกิจของประธานาธิบดีสหรัฐฯ ตามมาด้วยแรงซื้อเก็งกำไร และความต้องการซื้อทรัพย์สินที่ปลอดภัย และความไม่แน่นอนทางการเมืองในยุโรป

โดยสรุป ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมกราคม 2560 แสดงให้เห็นถึงความเชื่อมั่นต่อราคาทองคำที่กลับมาเป็นเชิงบวก ซึ่งสามารถยืนอยู่เหนือระดับ 50 จุดได้อีกครั้ง หลังจากเดือนก่อนหน้าทำสถิติต่ำสุดในรอบหลายเดือน สะท้อนมุมมองต่อภาพรวมของราคาทองคำที่กลับมามีทิศทางเป็นเชิงบวก แต่ยังคงต้องรอดูสถานการณ์ หากมีปัจจัยใดอื่นมากระทบ ดังเช่น นโยบายทางเศรษฐกิจของประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่ บวกกับแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งเป็นปัจจัยที่จะส่งผลกระทบต่อราคาทองคำได้



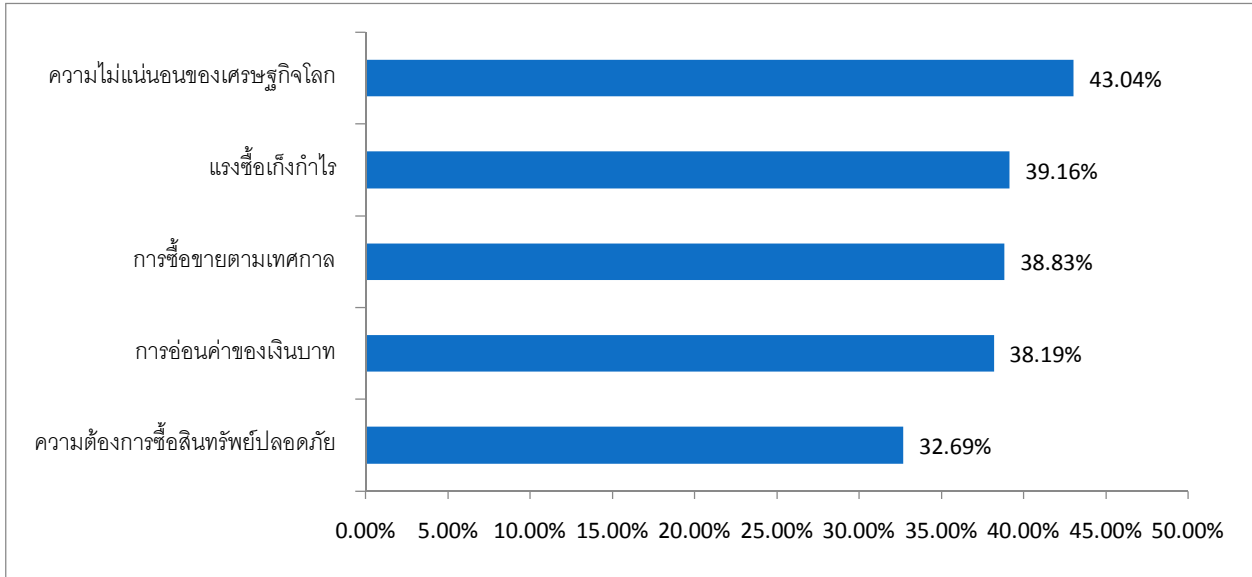
### กราฟเทียบดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำกับค่าเฉลี่ยราคาทองคำในประเทศ



**\*ราคาทองคำในประเทศอ้างอิงราคาสมาคมค้าทองคำ (Avg Closed)**

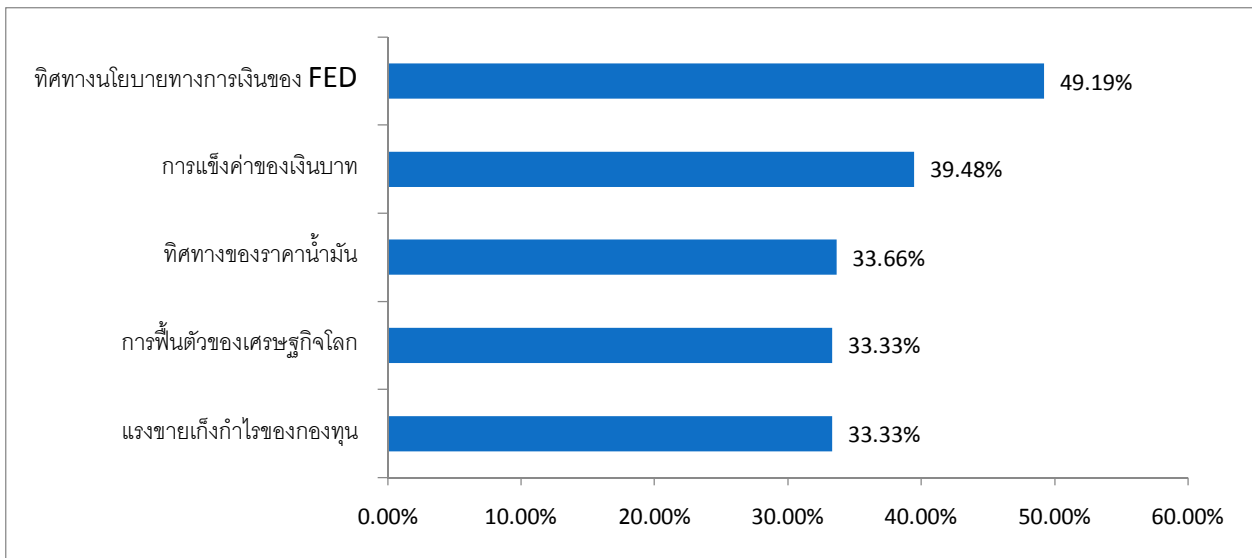
เมื่อเทียบเคียงดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนธันวาคม 2559 (จัดทำในเดือนพฤศจิกายน 2559) กับราคาทองคำเฉลี่ย (ราคาปิด) ที่อ้างอิงกับราคาทองคำแท่งของสมาคมค้าทองคำในเดือนเดียวกัน พบว่า มีทิศทางที่ใกล้เคียงกัน โดยค่าดัชนี อยู่ที่ระดับ 30.40 จุด สะท้อนถึงมุมมองว่าราคาในประเทศอยู่ในช่วงขาลงในเดือนธันวาคม 2559 ขณะที่ราคาทองคำแท่ง 96.5% เฉลี่ย (ราคาขายออก) ในเดือนพฤศจิกายน 2559 อยู่ที่ระดับ 19,574 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ลดลงจากราคาเฉลี่ยเดือนพฤศจิกายน 2559 จากระดับ 20,772.72 ลดลงมาอยู่ที่ -1,198.72 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ถือเป็นการลดลงมากที่สุด อันเป็นผลมาจากการลดระดับถือครองทองคำของนักลงทุนรายใหญ่ในตลาดโลกที่ย้ายเม็ดเงินออกจากตลาดทองคำ

**แบบสำรวจปัจจัยเชิงบวกต่อราคาทองคำในประเทศเดือน มกราคม 2560**



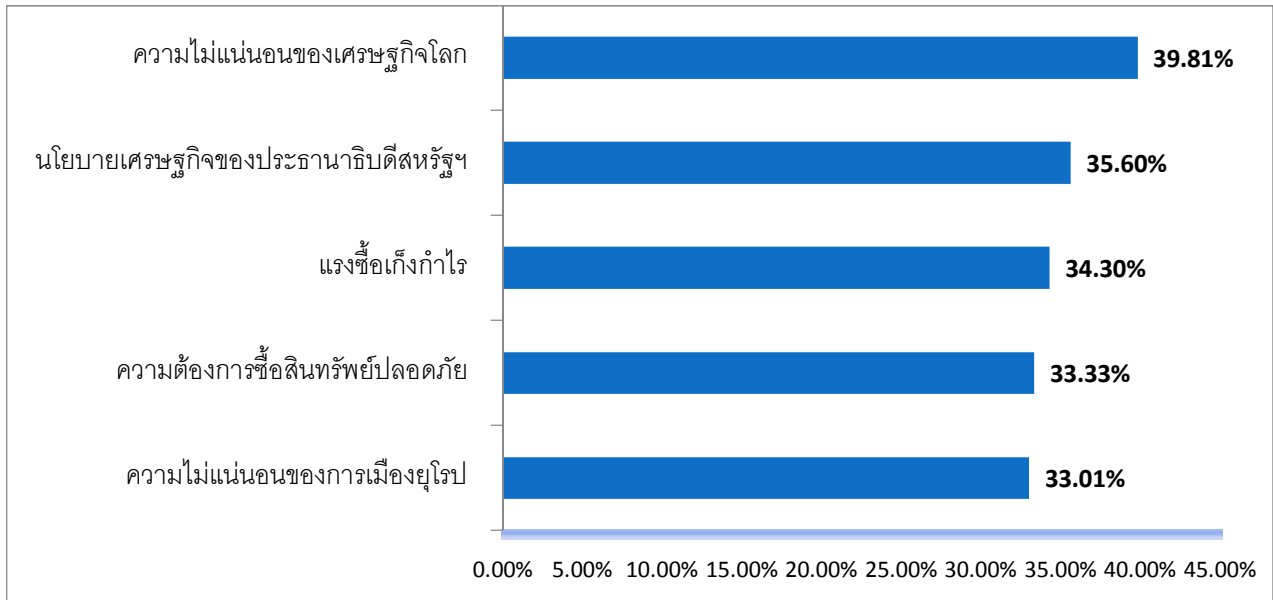
ปัจจัยเชิงบวกที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่ากระทบต่อราคาทองคำในประเทศเดือน มกราคม 2560 พบว่ากลุ่มตัวอย่างมีการให้น้ำหนักกับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ที่ระดับ 43.04 % ตามมาด้วยอันดับสองแรงซื้อแข็งแกร่ง ที่ระดับ 39.16 % ขณะที่การซื้อขายตามเทศกาล มาเป็นอันดับสาม ที่ระดับ 38.83 % และอันดับสี่ การอ่อนค่าของค่าเงินบาท ที่ระดับ 38.19 % สุดท้าย ความต้องการซื้อสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ที่ระดับ 32.69 %

**แบบสำรวจปัจจัยเชิงลบต่อราคาทองคำในประเทศเดือน มกราคม 2560**

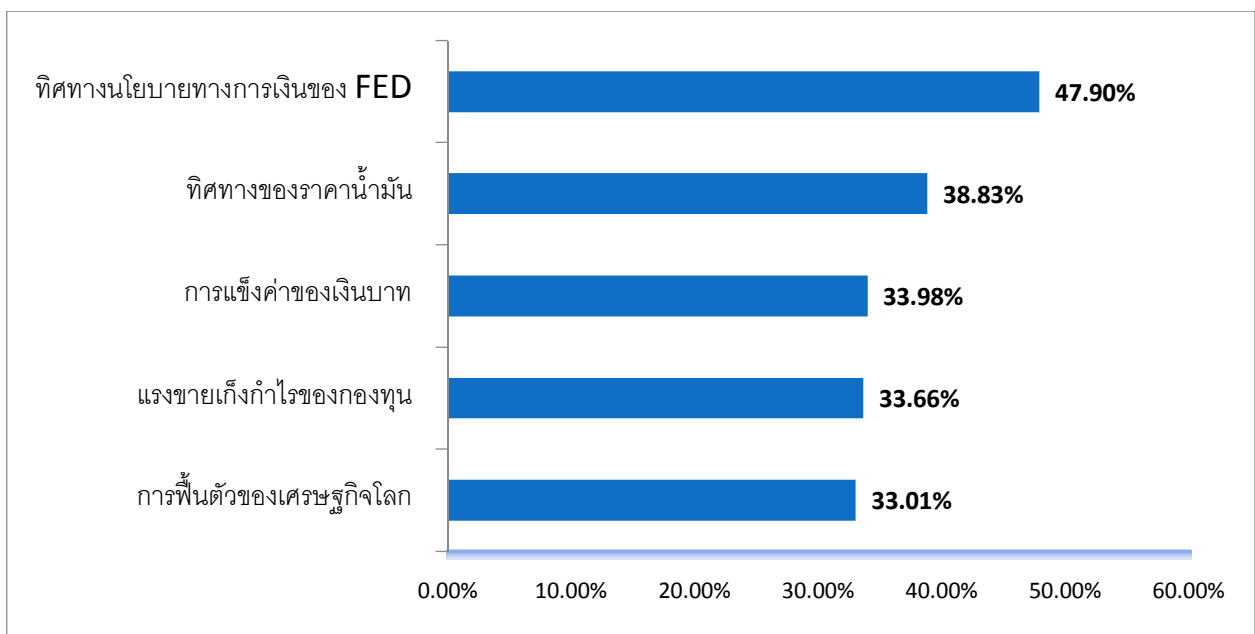


ปัจจัยเชิงลบที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำในเดือน มกราคม 2560 กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าทิศทางนโยบายทางการเงินของ FED เป็นปัจจัยกดดันสำคัญที่สุด โดยให้น้ำหนักอยู่ที่ระดับ 49.19 % ส่วนปัจจัยที่เชื่อว่ามีการลดลงมาคือการแข็งค่าของค่าเงินบาทให้น้ำหนักที่ระดับ 39.48 % ตามมาด้วยทิศทางของราคาน้ำมัน อยู่ที่ระดับ 33.66 % และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และแรงขายแข็งแกร่งของกองทุน อยู่ในระดับเดียวกัน ที่ระดับ 33.33 %

แบบสำรวจปัจจัยเชิงบวกต่อราคาทองคำในประเทศในช่วง 3 เดือนข้างหน้า

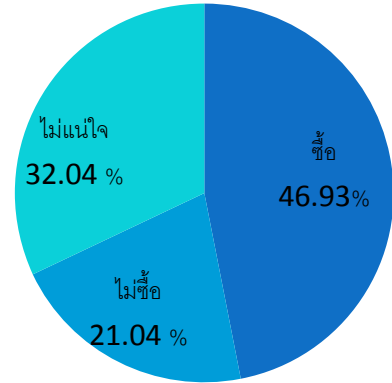


แบบสำรวจปัจจัยเชิงลบต่อราคาทองคำในประเทศในช่วง 3 เดือนข้างหน้า



### การซื้อขายทองคำในช่วงเดือนมกราคม 2560

จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 309 ตัวอย่าง พบว่า 46.93 % ของกลุ่มตัวอย่าง คิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงเดือน ม.ค. ซึ่งมีการปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนหน้านี้ -10.72 % ขณะที่ 32.04 % ยังไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ซื้อ ส่วนอีก 21.04% คาดว่า จะยังไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือน มกราคม 60

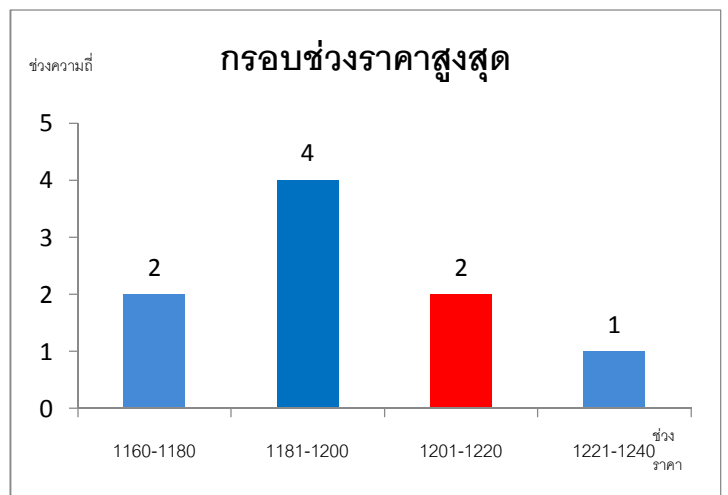
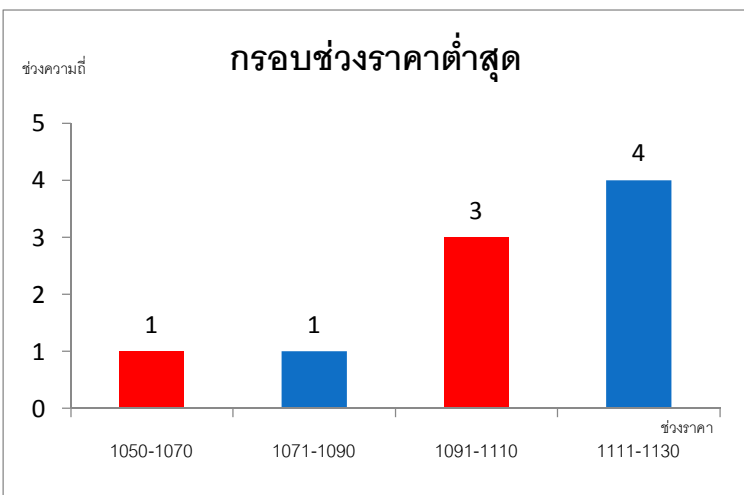


### บทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ (Gold Trader Consensus) ประจำเดือน มกราคม 2560

จากการสำรวจกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่ ผู้ค้าส่งทองคำ และผู้ประกอบการรายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 9 ตัวอย่าง เพื่อสอบถามถึงมุมมองและความคิดเห็นที่มีต่อทิศทาง และกรอบราคาทองคำในตลาดโลก และราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) ในเดือนมกราคม 2560 รวมถึงปัจจัยที่กลุ่มผู้ค้าคาดว่า จะมีความเกี่ยวข้องกับราคาทองคำในช่วงเดือนมกราคม 2560 โดยสรุปพบว่า

#### บทสรุปด้านราคาทองคำในตลาดโลก Gold Spot (ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อทรอยออนซ์)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำในตลาดโลกโดยรวมน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,050 - 1,240 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ โดยกรอบช่วงราคาต่ำสุด กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,050 - 1,130 ดอลลาร์ต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,111 - 1,130 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ขณะที่กรอบช่วงราคาสูงสุด กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,160 - 1,240 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ และมีค่าความถี่หนาแน่นบริเวณ 1,181 - 1200 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์

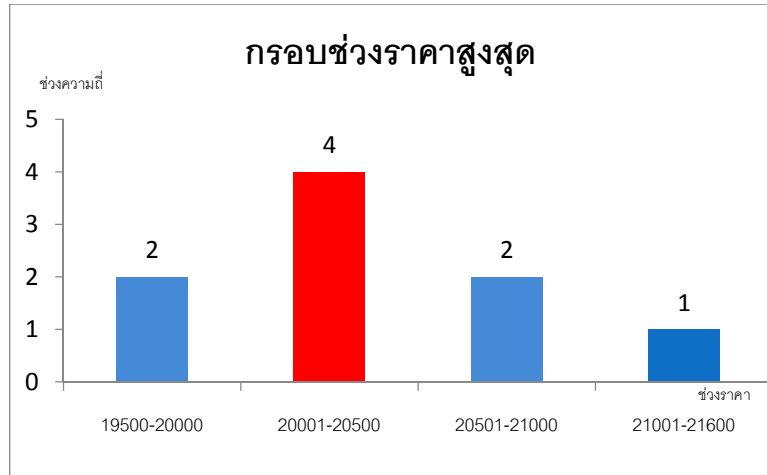
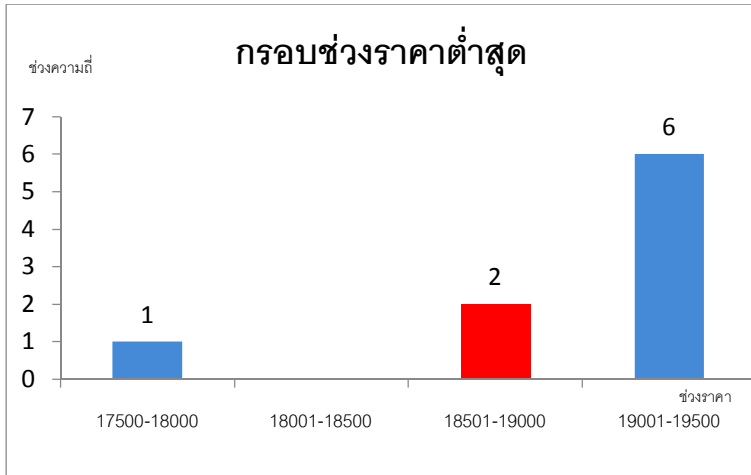


## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะกรรมการธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และ บริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

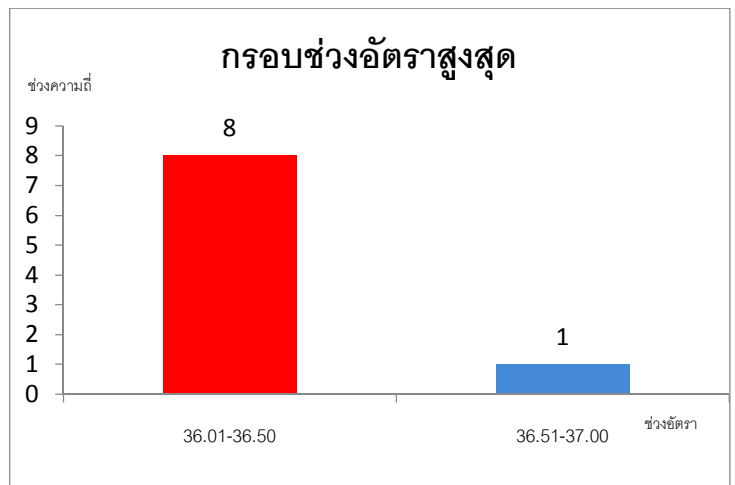
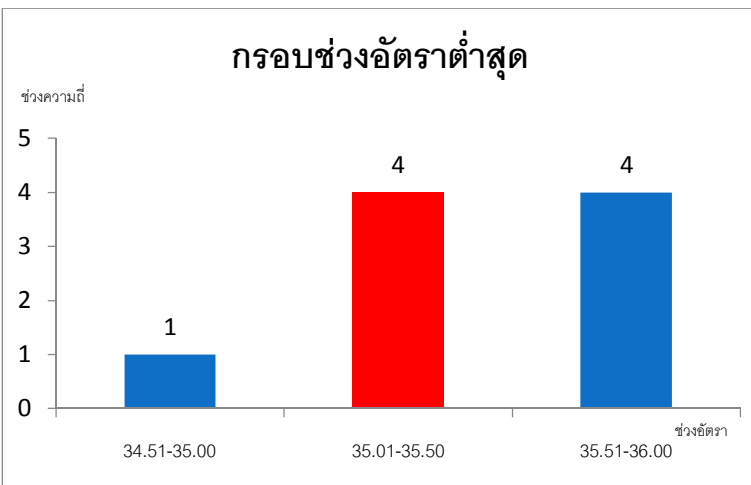
### บทสรุปด้านราคาทองคำแท่งในประเทศ ความบริสุทธิ์ 96.5% (บาทต่อทองคำน้ำหนักหนึ่งบาททองคำ)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) โดยรวมน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 17,500 - 21,600 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยกรอบช่วงราคาต่ำสุด กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 17,500 - 19,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 19,001 - 19,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ขณะที่กรอบช่วงราคาสูงสุด กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 19,500 - 21,600 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 20,001 - 20,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ



### บทสรุปด้านค่าเงินบาทไทย (บาทไทย ต่อดอลลาร์สหรัฐฯ)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าค่าเงินบาทไทย (บาทไทย ต่อดอลลาร์สหรัฐฯ) โดยรวมน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 34.51 - 37.00 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ โดยกรอบช่วงอัตราต่ำสุด กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 34.51 - 36.00 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 35.01 - 36.00 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นช่วงความถี่ในระดับเท่ากัน ขณะที่กรอบช่วงอัตราสูงสุด กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 36.01 - 37.00 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 36.01 - 36.50 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ



บทสรุปด้านปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำในเดือนธันวาคม 2559

1. ค่าเงินดอลลาร์ และทิศทางดอกเบี้ยของ เฟด มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นปัจจัยที่เข้ากดดันราคาทองคำ รวมทั้งนักลงทุนยังคงมุ่งเป้าไปยังการประชุมเฟดวาระแรกที่จะเริ่มขึ้น ระหว่าง 31 มกราคม – 1 กุมภาพันธ์ 2560 ว่าเฟดจะส่งสัญญาณการตัดสินใจการขึ้นอัตราดอกเบี้ยหรือไม่
2. นโยบายเศรษฐกิจของประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่ นายโดนัลด์ ทรัมป์ จะสาบานตัวเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่ ในวันที่ 20 มกราคม 2560 โดยนโยบายเศรษฐกิจสำคัญได้แก่ การกีดกันทางการค้า การยกเลิกข้อตกลงหุ้นส่วนยุทธศาสตร์เศรษฐกิจภาคพื้นแปซิฟิก Trans-Pacific Partnership (TPP) การลดภาษี การได้แรงงานนอกกฎหมายออกจากสหรัฐฯ นโยบายดังกล่าวสร้างความผันผวนให้กับตลาดทองคำ แม้จะทำให้ราคาทองคำปรับตัวขึ้นมา แต่ในภาพรวมเงินทุนจะไหลเข้าไปในเงินดอลลาร์มากกว่า ซึ่งถือเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัยเช่นเดียวกัน
3. มาตรการ ECB แนวทางการดำเนินนโยบายของ ECB หรือธนาคารกลางยุโรป จะขยายมาตรการ การเข้าซื้อพันธบัตรของประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรป (EU) หรือเรียกกันว่ามาตรการ Outright Monetary Transaction (OMT) ไปจนถึงเดือนธันวาคม 2560 และลดวงเงินในการซื้อพันธบัตรลงมาอยู่ที่ 6 หมื่นล้านเหรียญยูโร ตามมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงิน เพื่อการสนับสนุนเศรษฐกิจยุโรป ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางการเมือง อาจส่งผลให้ค่าเงินยูโรอ่อนค่า และราคาทองปรับตัวลดลง
4. กองทุน SPDR ถือเป็นกองทุนทองคำที่ใหญ่ที่สุดในโลก โดย SPDR ถือครองทองคำลดลง 48.05 ตัน จากสิ้นเดือนพฤศจิกายน รวมสถานะของกองทุน ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2559 อยู่ที่ 822.17 ตัน ลดลงจากระดับสูงสุดของเดือนที่ 870.22 ตัน ณ วันที่ 1 ธันวาคม และลดลงจากระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือนที่ 970.17 ตัน ณ วันที่ 20 พฤศจิกายน 2559 เป็นการสะท้อนมุมมองของนักลงทุนและผู้จัดการกองทุน ที่เริ่มโยกเงินเข้าสู่ทรัพย์สินเสี่ยงเพิ่มขึ้น หลังภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ และทิศทางขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ ธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือเฟด เริ่มชัดเจนขึ้น
5. เทศกาลตรุษจีน ใกล้เข้าสู่ช่วงเทศกาลตรุษจีนในปลายเดือน มกราคม 2560 ราคาทองอาจผันผวน และกลับตัวลดลงหลังจากนั้น ซึ่งอาจเป็นการเก็งกำไรในช่วงสั้นๆ
6. ค่าเงินบาท โดยภาพรวมค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่า หลังจากการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อาจส่งผลให้ราคาทองคำในประเทศขยับตัวเพิ่มขึ้น

| สรุปมุมมองที่มีต่อราคาทองคำในประเทศ                     |   |
|---|---|
| คาดว่าราคาทองคำจะเพิ่มขึ้น                              | 5 |
| คาดว่าราคาทองคำจะใกล้เคียงกับราคาทองในเดือนธันวาคม 2559 | 3 |
| คาดว่าราคาทองคำจะลดลง                                   | 1 |

สรุปกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่ และผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับราคาทองคำ จำนวน 9 ตัวอย่าง โดยส่วนใหญ่เชื่อว่าราคาทองคำในเดือนมกราคม 2560 จะเคลื่อนไหวเพิ่มขึ้นจำนวน 5 ราย โดยรองลงมา กลุ่มตัวอย่างคาดว่าราคาทองคำจะใกล้เคียงกับราคาทองในเดือนธันวาคม 2559 จำนวน 3 ราย และสุดท้ายมีมุมมองคาดการณ์ว่าราคาทองคำจะลดลง จำนวน 1 ราย

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และ บริษัท จีที เวิร์ลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

### ศูนย์วิจัยทองคำ ขอขอบคุณ ผู้ค้าทองคำ จำนวน 9 ราย ที่เอื้อเฟื้อข้อมูล

1. บริษัท จีที เวิร์ลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด
2. บริษัท จีที โกลด์ บูลเลียน จำกัด
3. บริษัท วายแอลจี บูลเลียน แอนด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
4. บริษัท คลาสสิก โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
5. บริษัท เอ็มทีเอส โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
6. บริษัท ออสสิริส ฟิวเจอร์ส จำกัด
7. บริษัท ฮั่วเซ่งเฮง โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
8. บริษัท ห้างขายทองทองใบเขาวราช (1988) จำกัด
9. บริษัท แอลซีเอช บูลเลียน จำกัด

รายงานฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของศูนย์วิจัยทองคำ ภายใต้ความร่วมมือระหว่าง คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และ บริษัท จีที เวิร์ลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด เนื้อหาในรายงานจัดทำขึ้นโดยมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อการชี้แนะให้มีการซื้อขาย หรือชี้ราคาแต่ประการใด การจัดทำรายงานดังกล่าวเป็นไปตามความคิดเห็นที่รวบรวมจากกลุ่มตัวอย่างที่ศูนย์วิจัยเห็นว่ามีความเหมาะสมและสอดคล้องกับการวิจัย

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และ บริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

---

### ช่องทางติดตามข้อมูลการวิจัย

เว็บไซต์ : [www.goldresearchcenter.com](http://www.goldresearchcenter.com)  
[www.goldtraders.or.th](http://www.goldtraders.or.th)  
<http://business.utcc.ac.th>  
[www.gtwm.co.th](http://www.gtwm.co.th)

Facebook : ศูนย์วิจัยทองคำ

ติดต่อขอรับข้อมูลการวิจัย โทร. 0-2675-8000 ต่อ 52

### สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม

คุณพีรพงศ์ ภัทร์ทอง

43 อาคารไทยซีซี ทาวเวอร์ ห้องเลขที่ 200 ชั้น 20, ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120  
โทร. 0-2675-8000 ต่อ 52 e-mail : [peerapong@goldtraders.or.th](mailto:peerapong@goldtraders.or.th)

คุณหฤทัย นันทะวงษ์ ประธานงานสื่อมวลชน

43 อาคารไทยซีซี ทาวเวอร์ ห้องเลขที่ 209 ชั้น 20, ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120  
โทร. 0-2673-9911 ต่อ 250, มือถือ 096-8890046, e-mail : [haruethai@gtwm.co.th](mailto:haruethai@gtwm.co.th)