

GoldResearch Center

ศูนย์วิจัยทองคำ

รายงานวิจัยศูนย์วิจัยทองคำประจำเดือน พฤษภาคม 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 ภัทรสกุลเกียรติ	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 อภิกคักกุล	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 บริษัท รอยด์ คลาสสิก โกลด์ บูลเลี่ยน จำกัด
8. นายวิรัตน์ จุฑาวรากุล	กรรมการผู้จัดการ บริษัท ฟันโกลด์ จำกัด
9. นายธีรเดช ลินทพรเรื่องชัย	กรรมการผู้จัดการ 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

3บทสรุปการวิจัย

5สรุปประเด็นราคาทองคำประจำเดือนเมษายน 2558

8ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำประจำเดือนพฤษภาคม 2558

12บทสรุปความเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนพฤษภาคม 2558

15รายงานแนวโน้มดอกเบี้ยธนาคารกลางสหรัฐฯฯ กับราคาทองคำ

บทสรุปการวิจัย

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนพฤษภาคม 2558 อยู่ในระดับ 53.11 จุด เพิ่มขึ้นจากการจัดทำในเดือนเมษายน 2558 โดยปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.18 จุด โดยค่าดัชนีปรับตัวขึ้นเหนือระดับ 50 จุดและเป็นตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่สองติดต่อกัน สะท้อนมุมมองเชิงบวกหรือมองว่าราคาทองคำอาจจะฟื้นตัวได้ในเดือนพฤษภาคมหลังจากฟื้นตัวเดือนเมษายน ด้านปัจจัยหนุนสำคัญกลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าการอ่อนตัวของค่าเงินบาทจะทำให้ราคาทองคำในประเทศฟื้นตัว ด้านปัจจัยลบสำคัญยังเป็นประเด็นการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และความเสี่ยงในการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ

ด้านดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในระยะสามเดือนเพิ่มขึ้น 7.22 จุด อยู่ที่ระดับ 56.00 จุด โดยค่าความเชื่อมั่นกลับขึ้นมาเหนือระดับ 50 จุดอีกครั้ง ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการคลายความวิตกกังวลขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ และแนวโน้มอ่อนตัวของค่าเงินบาท

จากคำถามว่ากลุ่มตัวอย่างจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้าหรือไม่ พบว่า 38.92% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 31.60% คาดว่าจะไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และ 29.48% ไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ จะเห็นได้ว่าในเดือนพฤษภาคมยังมีสัดส่วนของผู้ที่คาดว่าจะซื้อทองคำก่อนข้างสูงอย่างชัดเจนสอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำที่มีการฟื้นตัว

โดยสรุปพบว่าความเชื่อมั่นที่มีต่อราคาทองคำในประเทศในช่วงเดือนพฤษภาคม 2558 มองว่าอาจจะมีการฟื้นตัว ค่าดัชนีกลับขึ้นมาขึ้นเหนือระดับ 50 จุดสะท้อนมุมมองเชิงบวกเล็กน้อย ขณะที่ปัจจัยหนุนสำคัญคือการอ่อนตัวของค่าเงินบาทหลังธนาคารแห่งประเทศไทยลดดอกเบี้ยสองครั้งติดต่อกัน

ด้านบทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนพฤษภาคม 2558 กลุ่มผู้ค้ารายใหญ่มีมุมมองราคาทองคำระหว่างเดือนเพิ่มขึ้นจากเดือนเมษายน โดยกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำจำนวน 10 ตัวอย่าง คาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนพฤษภาคมจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 7 ตัวอย่าง คาดว่าจะใกล้เคียงกันเดือนเมษายน 3 ตัวอย่างขณะที่ไม่มีกลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาเฉลี่ยจะปรับตัวลดลงในเดือนเมษายน สำหรับราคาทองคำในตลาดโลกกรอบสูงสุดที่กลุ่มตัวอย่างคาดไว้ระหว่าง 1,200-1,240 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ แต่มีความถี่หนาแน่นบริเวณ 1,200-1,220 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดให้น้ำหนักระหว่าง 1,120-1,180 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,160 – 1,180 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ ด้านราคาทองคำในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักราคาสูงสุดระหว่าง 19,000 – 19,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 19,000-19,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 17,500-19,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 18,000 – 18,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีการอ่อนตัวของค่าเงินบาท ความเสี่ยงจากวิกฤตหนี้กรีซ ความเสี่ยงเศรษฐกิจในยูโรโซน และการเก็งกำไรเป็นปัจจัยสำคัญ

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

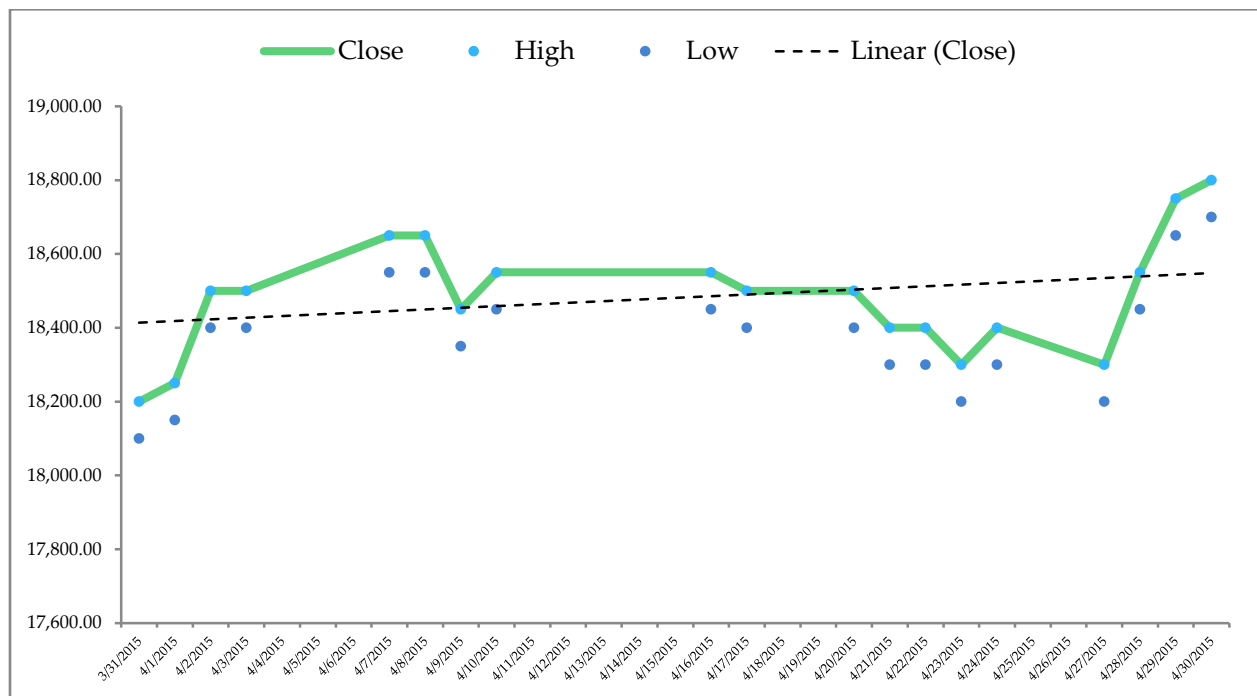
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

นอกจากนี้ศูนย์วิจัยทองคำยังได้จัดทำรายงานแนวโน้มดอกเบี้ยธนาคารกลางสหรัฐฯ กับราคาทองคำพบว่ากลุ่มผู้ค้าส่วนใหญ่เชื่อว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายภายในการประชุมเดือนกันยายน 2558 ผลกระทบที่เชื่อว่าเกิดขึ้นหลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นดอกเบี้ยแบบสำรวจพบว่ากลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ค้ารายใหญ่เชื่อว่าราคาอาจจะลดลงต่ำสุดใก้ระดับ 1,100 เหรียญ

สรุปประเด็นราคาทองคำเดือน เมษายน 2558

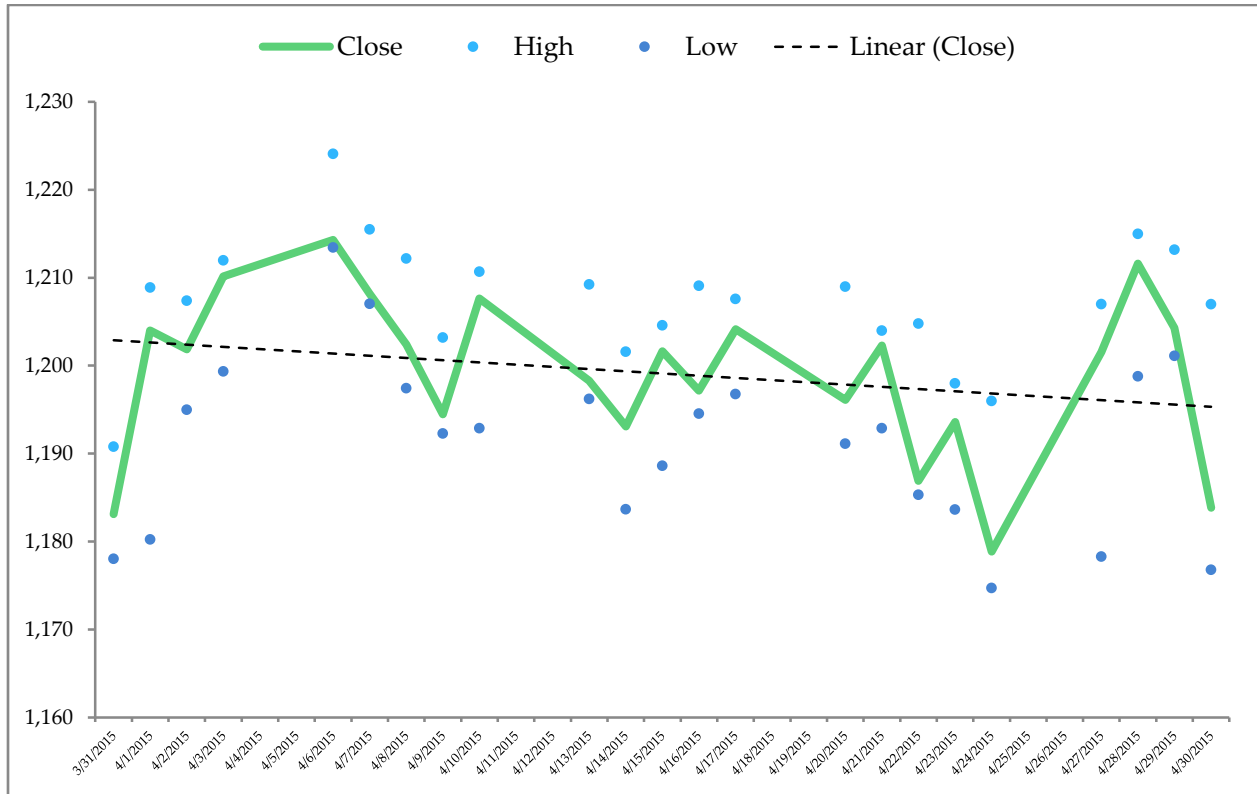
การเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% ที่อ้างอิงกับราคาสมาคมค้าทองคำ ปรับตัวเพิ่มขึ้นระหว่างเดือนเมษายน 2558 ประมาณ 600 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ จากราคาทองคำในวันที่ 31 มีนาคม 2558 ที่ระดับราคา 18,200 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) มาอยู่ที่ระดับ 18,800 บาทต่อหนึ่งทองคำ (ราคาขายออก) ในช่วงปิดตลาดในวันที่ 30 เมษายน 2558 หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 3.30%

ราคาทองคำแท่งน้ำหนักหนึ่งบาททองคำ ระหว่างวันที่ 31 มีนาคม 2558 – 30 เมษายน 2558



ราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% อ้างอิงราคาที่ประกาศโดยสมาคมค้าทองคำในเดือนเมษายน 2558 ยังคงเคลื่อนไหวในลักษณะ Sideway โดยมีการปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในช่วงต้นเดือนจากการรายงานตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯที่ออกมาต่ำกว่าที่คาด ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์ลดลง หนุนให้ราคาทองคำปรับตัวขึ้น ก่อนเข้าสู่ช่วง Sideway ในกลางเดือนและปรับลงอีกครั้งจากผลการประชุม FOMC ในช่วง 28-29 เม.ย. ที่แม้จะยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิมและมีมุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯยังเป็นเชิงลบ แต่ยังคงมีความมั่นใจต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่จะเกิดขึ้นในช่วงกลางปีนี้ ส่งผลให้ยังคงมีความกังวลต่อการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วง เดือน มิ.ย. ในปีนี้แต่ในสิ้นเดือนราคาทองคำได้รับแรงหนุนจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง ราคาทองคำในเดือนเมษายนมีการเคลื่อนไหวสูงสุดที่ 18,800 บาท และมีการเคลื่อนไหวต่ำสุดที่ 18,100 บาท

Gold Spot ระหว่างวันที่ 31 มีนาคม 2558 – 30 เมษายน 2558

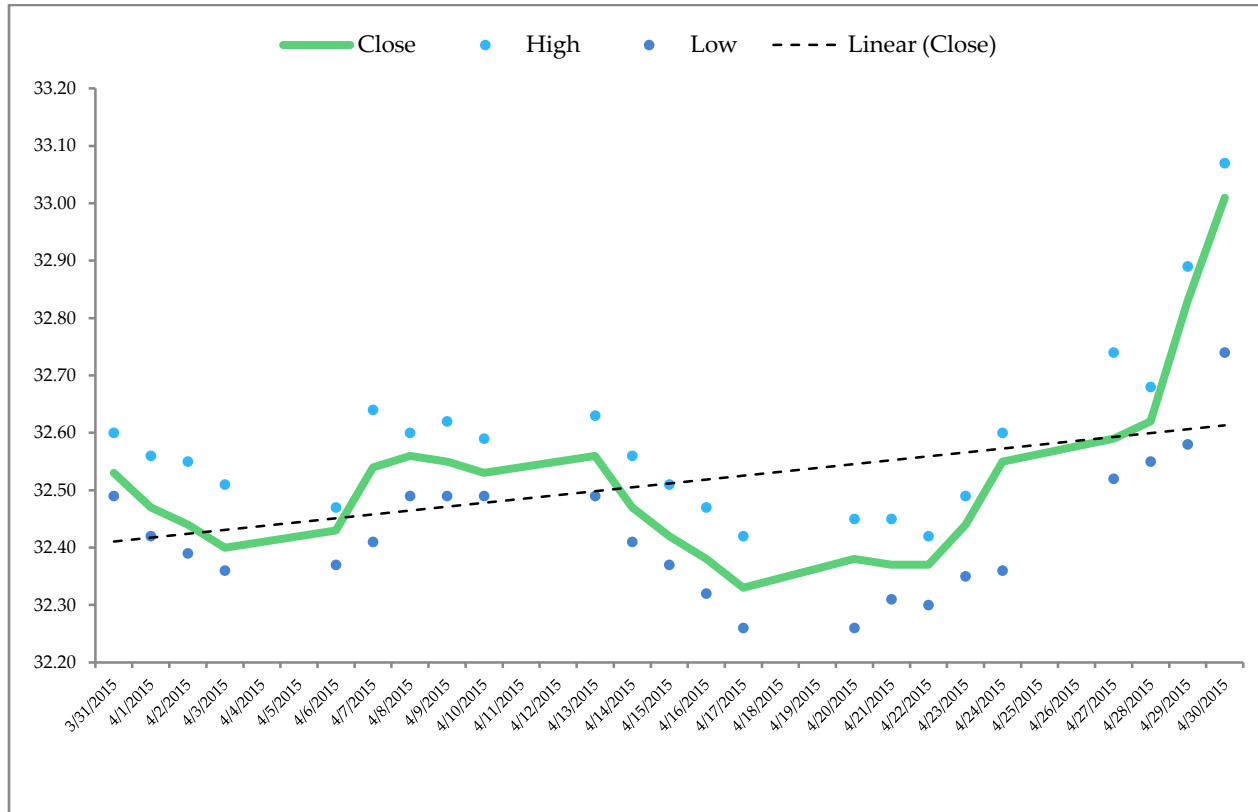


ราคาทองคำในตลาดโลกในเดือนเมษายน 2558 ยังคงเคลื่อนไหวไร้ทิศทางตลอดทั้งเดือน โดยมีการปรับตัวขึ้นในช่วงต้นเดือน จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ออกมาต่ำกว่าที่คาด ทำให้มีการปรับตัวขึ้นเล็กน้อย ก่อนที่จะเคลื่อนไหวในกรอบแคบตลอดช่วงกลางเดือน ก่อนที่จะปรับตัวลงจากผลการประชุม FOMC ที่ยังคงคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจยังคงฟื้นตัวขึ้นมาในช่วงกลางปี ทำให้ยังคงมีความกังวลต่อการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงกลางปีนี้กดดันราคาทองคำให้ปรับตัวลง และฟื้นตัวขึ้นมาอีกครั้งในช่วงสิ้นเดือนจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ยังคงมีแนวโน้มเป็นเชิงลบ โดยราคาทองคำในช่วงที่ผ่านมาปรับเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดที่ระดับ US\$1,224.10 ทำจุดต่ำสุดที่ระดับ US\$1,174.73 SPDR ถือครองทองคำลดลง 1.82 ตัน จากระดับ 737.24 ตัน มาอยู่ที่ 739.06 ตันในช่วงปลายเดือนมีนาคม

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ค่าเงินบาท ระหว่างวันที่ 31 มีนาคม 2558 – 30 เมษายน 2558



ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนเมษายน 2558 มีการเคลื่อนไหวในลักษณะ Sideway โดยมีแนวโน้มแข็งค่าในช่วงตั้งแต่ต้นเดือนจนถึงกลางเดือนเมื่อเทียบกับดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ออกมาต่ำกว่าที่คาด แต่อ่อนค่าลงในช่วงปลายเดือนจากผลการประชุม กนง. ในช่วงวันที่ 29 เม.ย. และตัวเลขเศรษฐกิจไทยที่การส่งออกที่ออกมาต่ำกว่าที่คาด และดัชนี CPI ที่ติดลบสี่เดือนติดต่อกัน แสดงถึงภาวะเศรษฐกิจไทยที่เป็นเชิงลบ ขณะที่เดือนนี้แรงซื้อในตลาดหุ้นลดลงมาอยู่ที่ระดับ 129.69 ล้านบาทลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับเดือนที่แล้วจากที่มีแรงซื้อสุทธิกว่า 2,741.58 ล้านบาท แต่ในตลาดพันธบัตรมีแรงซื้อเข้ามากว่า 7,630.76 ล้านบาท เทียบกับเดือนที่แล้วที่เงินไหลออกกว่า 4,905.58 ล้านบาท

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (Gold Price Sentiment Index)

ประเภทดัชนี	1 เดือน (มี.ค. 58)	1 เดือน (เม.ย. 58)	3 เดือน (มี.ค. 58)	3 เดือน (เม.ย. 58)
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (รวม)	49.93	53.11	48.78	56.00
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะนักลงทุน)	48.48	52.03	49.65	57.28
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะผู้ค้าทองคำ)	56.13	58.33	46.63	53.41

****เก็บตัวอย่างช่วงระหว่างวันที่ 1 – 30 เม.ย. 58**

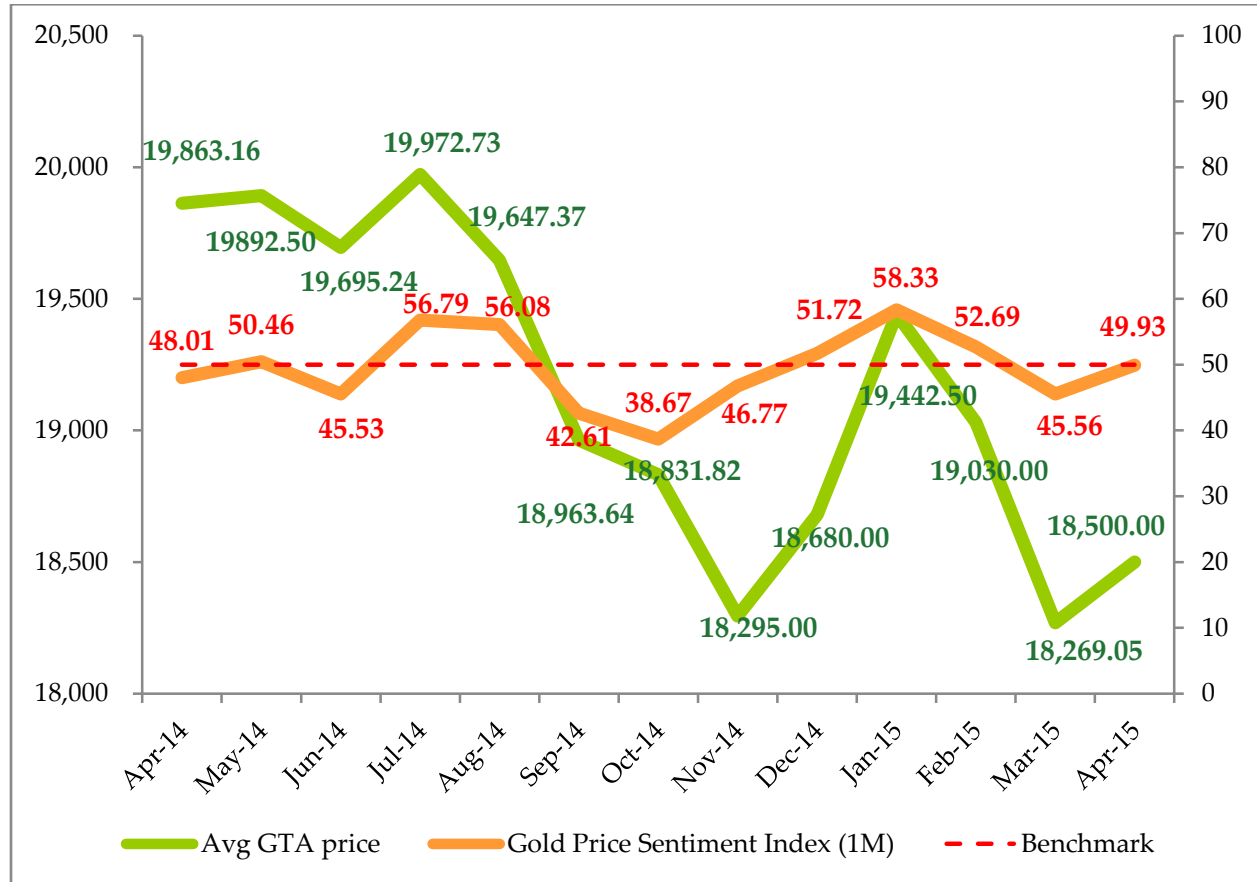
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนพฤษภาคม 2558 อยู่ที่ระดับ 53.11 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือนเมษายนเล็กน้อย 3.18 จุด หรือเพิ่มขึ้น 6.37% จากระดับ 49.93 จุด โดยปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากเดือนก่อนตามราคาทองคำที่เริ่มฟื้นตัวหลังความวิตกเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ลดลงจากสัญญาณเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัว ประกอบกับการอ่อนตัวของค่าเงินบาทที่หนุนราคาทองคำในประเทศ การฟื้นตัวของดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำปรับตัวขึ้นสูงกว่าระดับ 50 จุด ซึ่งเป็นการสะท้อนทัศนคติในเชิงบวกต่อราคาทองคำในเดือนพฤษภาคม แต่ยังมีค่าดัชนีสูงกว่าระดับ 50 จุดไม่มากนัก โดยเมื่อแยกตามกลุ่มตัวอย่างพบว่ากลุ่มผู้ค้ามีทัศนคติที่ค่อนข้างไปในทางบวกมากกว่ากลุ่มผู้ลงทุน ซึ่งค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 58.33 จุดเพิ่มขึ้น 2.20 จุดจากเดือนก่อน ส่วนกลุ่มผู้ลงทุนอยู่ที่ระดับ 52.03 จุดเพิ่มขึ้น 3.55 จุด ความเชื่อมั่นต่อราคาทองคำในประเทศที่เพิ่มมากขึ้นมาจากการอ่อนตัวของค่าเงินบาทจะเห็นว่ามีแนวโน้มให้น้ำหนักต่อปัจจัยค่าเงินบาทว่าเป็นผลกระทบต่อราคาทองคำระหว่างเดือนก่อนข้างมากหลังจากที่คณะกรรมการนโยบายทางการเงินมีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง ขณะที่มองการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลงเนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจจะช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในช่วงสามเดือนข้างหน้า ดัชนีรวมอยู่ที่ระดับ 56.00 จุด ปรับตัวขึ้นจากการจัดทำเดือนก่อน โดยเพิ่มขึ้น 7.22 จุดหรือเพิ่มขึ้น 14.80% โดยค่าดัชนีกลับมาสะท้อนมุมมองเชิงบวกในระยะกลางเนื่องจากค่าดัชนีขึ้นมาอยู่เหนือระดับ 50 จุด หลังจากที่มีความวิตกต่อการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารสหรัฐฯ ลดลง และกลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าอาจจะมีการปรับขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี โดยมีปัจจัยที่เชื่อว่าจะกระทบต่อราคาทองคำเป็นการปรับตัวของค่าเงินบาท ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาน้ำมัน และทิศทางดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ

โดยสรุปดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนพฤษภาคม 2558 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนเมษายน โดยค่าดัชนีอยู่เหนือระดับ 50 จุด ซึ่งเป็นการสะท้อนว่ากลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำในประเทศเดือนพฤษภาคมยังอยู่ในช่วงการฟื้นตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อน ขณะที่กลุ่มผู้ค้าทองคำค่อนข้างจะมีมุมมองในเชิงบวกเนื่องจากค่าดัชนีมีค่าสูงกว่ากลุ่มผู้ลงทุนค่อนข้างมาก การ

ปรับตัวขึ้นของดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำเพิ่มขึ้นจากการคลายกังวลต่อการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ และก่อน
อ่อนตัวของค่าเงินบาทหลังจากการปรับนโยบายทางการเงินของคณะกรรมการนโยบายทางการเงิน

กราฟเทียบดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำกับค่าเฉลี่ยราคาทองคำในประเทศ



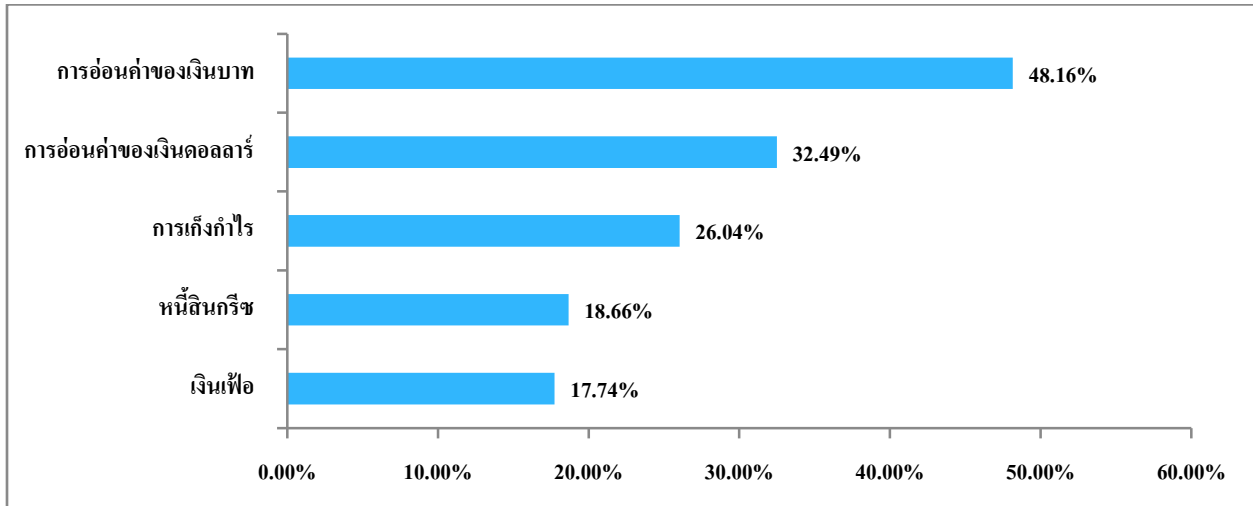
**ราคาทองคำในประเทศอ้างอิงราคาสมาคมค้าทองคำ (Avg Closed)

เมื่อเทียบเคียงดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนพฤษภาคม 2558 กับราคาทองคำเฉลี่ย (ราคาปิด) ที่อ้างอิงกับราคาทองคำแท่งของสมาคมค้าทองคำในเดือนเดียวกันพบว่าทิศทางที่สอดคล้องกัน โดยค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 49.93 จุด (จัดทำในเดือนมีนาคม 2558) สะท้อนมุมมองว่าราคาในประเทศมีโอกาสฟื้นตัวในเดือนเมษายน 2558 ขณะที่ราคาทองคำแท่ง 96.5% (ราคาขายออก) เฉลี่ยในเดือนเมษายน 2558 อยู่ที่ระดับ 18,500.00 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยเดือนมีนาคม 2558 ประมาณ 230.95 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

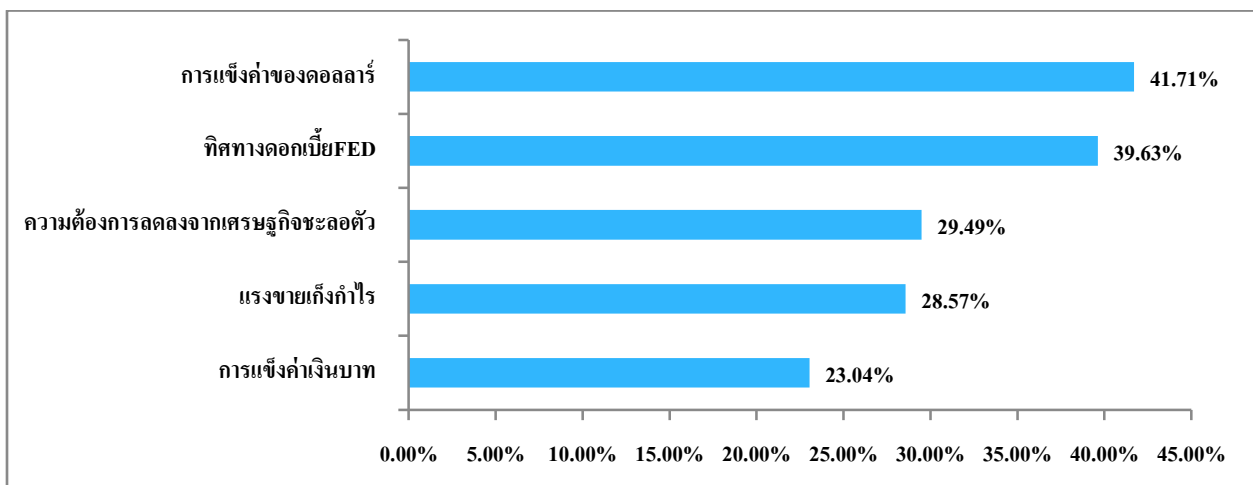
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

แบบสำรวจปัจจัยเชิงบวกต่อราคาทองคำในประเทศเดือนพฤษภาคม



ปัจจัยเชิงบวกที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะกระทบต่อราคาทองคำในประเทศเดือนพฤษภาคม 2558 พบว่ากลุ่มตัวอย่างมีการให้น้ำหนักกับการอ่อนตัวของค่าเงินบาทเป็นปัจจัยสำคัญ โดยมีการให้น้ำหนักถึง 48.16% หลังจากที่คณะกรรมการนโยบายทางการเงินปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 2 ครั้งการประชุม สู่ระดับ 1.50% ปัจจัยที่ให้น้ำหนักรองลงมาคือการอ่อนค่าของค่าเงินบาทหลังจากที่สัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยอาจจะล่าช้ากว่าที่คาดกันไว้ก่อนหน้าจากผลกระทบของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่เริ่มชะลอตัวลง โดยมีการให้น้ำหนัก 32.49% และมีการปัจจัยเรื่องการเก็งกำไร วิกฤตหนี้สินกรีซ และความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อเป็นปัจจัยมีความสำคัญต่อราคาทองคำ

แบบสำรวจปัจจัยเชิงลบต่อราคาทองคำในประเทศเดือนพฤษภาคม

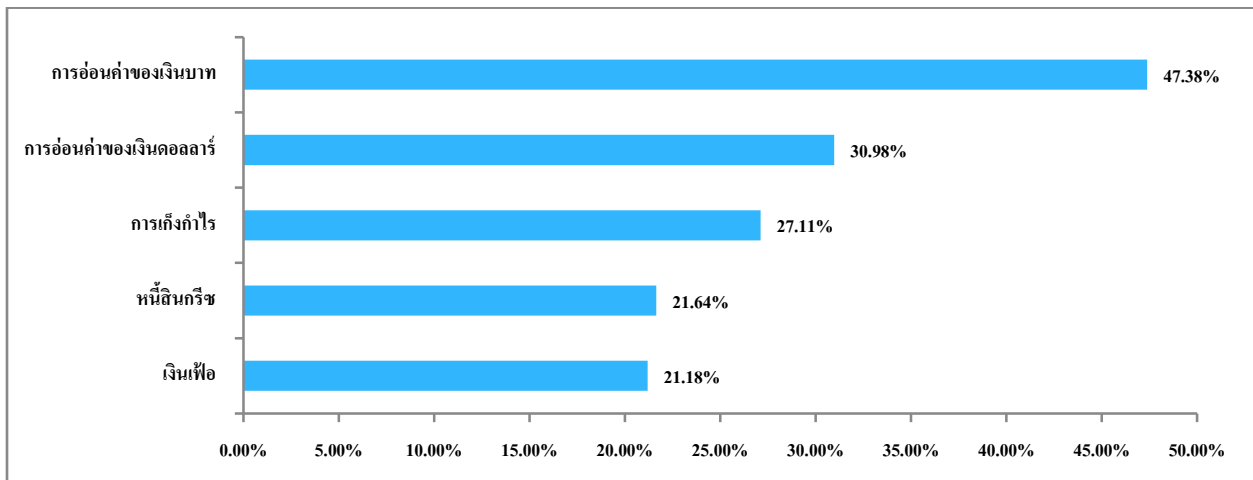


ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

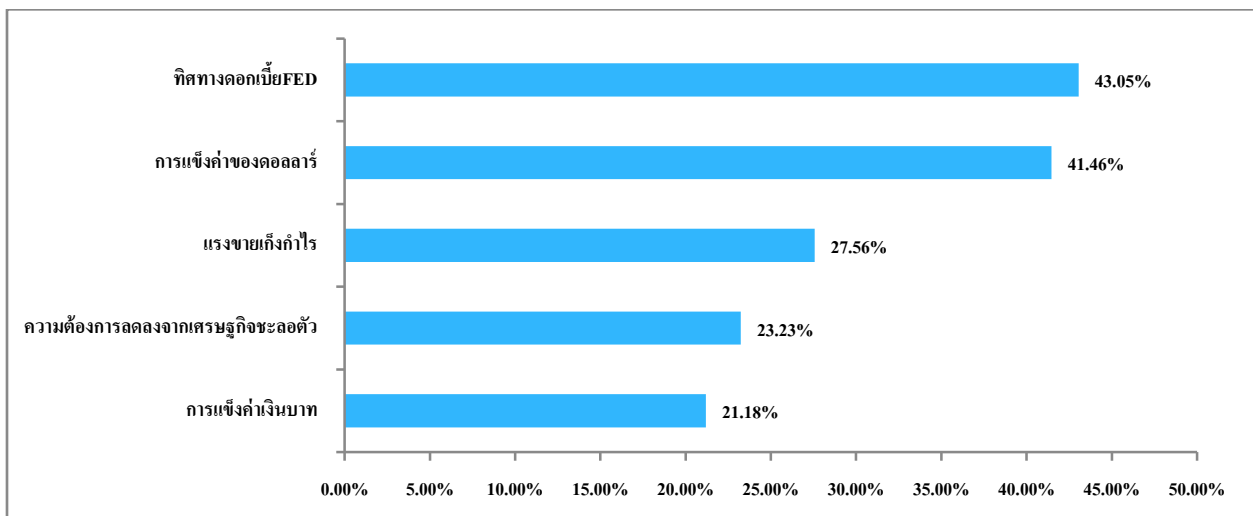
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ปัจจัยเชิงลบที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะกระทบต่อราคาทองคำในประเทศเดือนพฤษภาคม 2558 พบว่ากลุ่มตัวอย่างมีการให้น้ำหนักกับการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นสำคัญเนื่องจากที่ผ่านมาราคาทองคำปรับตัวสวนทางกับค่าเงินดอลลาร์ ประกอบกับความเสถียรที่ FED อาจพิจารณาที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ยในอนาคตยังถือเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญของราคาทองคำ โดยมีการให้น้ำหนักถึง 41.71% และมีปัจจัยเรื่องทิศทางดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ เป็นปัจจัยที่มีความสำคัญในด้านลบรองลงมา นอกจากนี้กลุ่มตัวอย่างยังเชื่อว่าปัจจัยที่กดดันราคาทองคำอาจจะมาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและแรงขายทำกำไรเป็นปัจจัยที่มีความสำคัญเช่นกัน

แบบสำรวจปัจจัยเชิงบวกต่อราคาทองคำในประเทศในช่วง 3 เดือนข้างหน้า



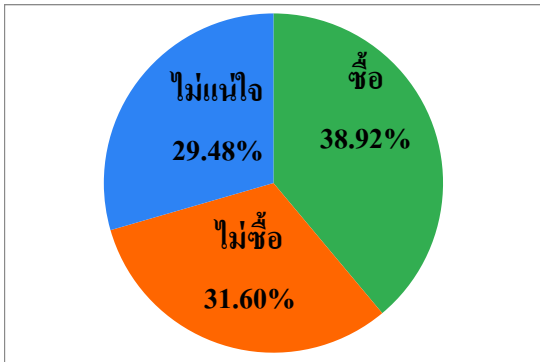
แบบสำรวจปัจจัยเชิงลบต่อราคาทองคำในประเทศในช่วง 3 เดือนข้างหน้า



ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

การซื้อขายทองคำในช่วงเดือนพฤษภาคม 2558



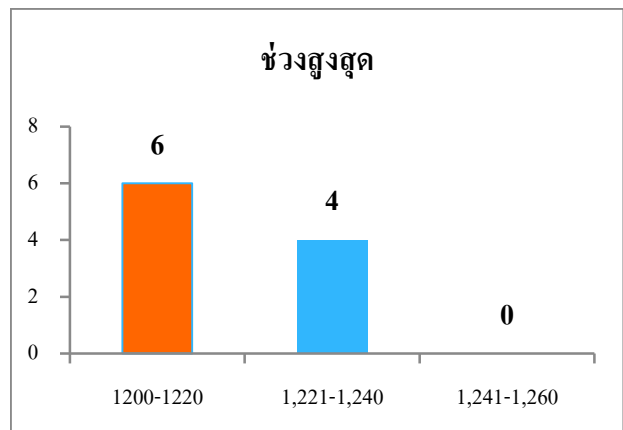
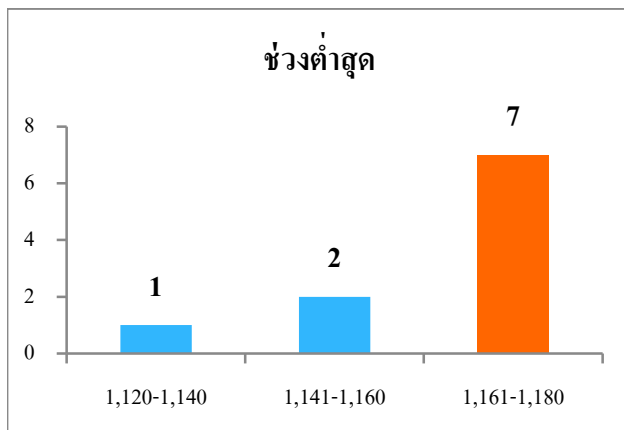
จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 434 ตัวอย่าง ซึ่งเป็นกลุ่มนักลงทุน 316 ตัวอย่าง และผู้ค้าทองคำ 118 ตัวอย่าง พบว่า 38.92% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 31.60% คาดว่าจะยังไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และอีก 29.48% ยังไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า จะเห็นได้ว่าในเดือนพฤษภาคมสัดส่วนของผู้ที่คาดว่าจะซื้อทองคำยังอยู่ใกล้ระดับ 40% ใกล้เคียงเดือนก่อน ซึ่งมักจะเกิดขึ้นในช่วงที่ราคาทองคำมีการปรับตัวลง

บทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ (Gold Trader Consensus)

จากการสำรวจกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่ ผู้ค้าส่งทองคำ และผู้ประกอบการรายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 10 ตัวอย่าง เพื่อสอบถามถึงมุมมองและความคิดเห็นที่มีต่อทิศทางและกรอบราคาทองคำในตลาดโลกและราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) ในเดือนพฤษภาคม 2558 รวมถึงปัจจัยที่กลุ่มผู้ค้าคาดว่าจะมีความเกี่ยวข้องกับราคาทองคำในช่วงเดือนพฤษภาคมโดยสรุปพบว่า

บทสรุปด้านราคาทองคำในตลาดโลก (Gold Spot)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำในตลาดโลกโดยรวมน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,120 - 1,240 ดอลลาร์ต่อออนซ์ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,120-1,180 ดอลลาร์ต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,160-1,180 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,200-1,240 ดอลลาร์ต่อออนซ์ และมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,200-1,220 ดอลลาร์ต่อออนซ์

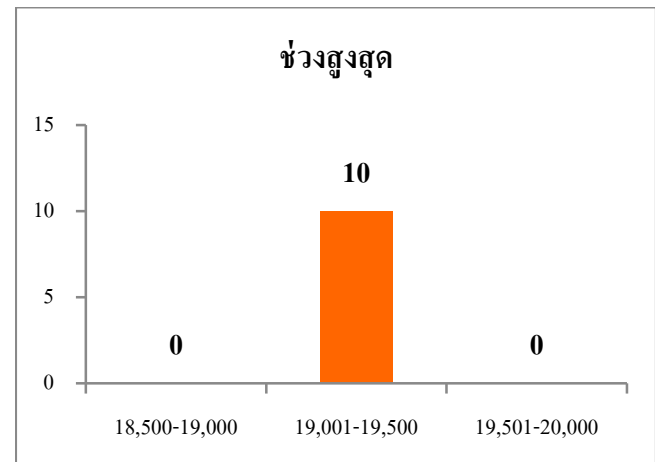
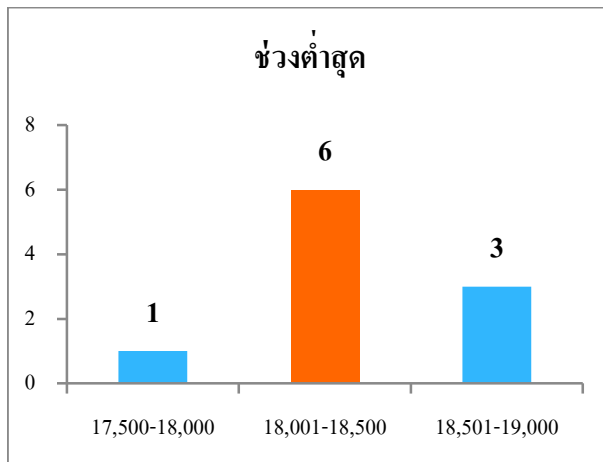


ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

บทสรุปด้านราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%)

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



บทสรุปด้านปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำในเดือนพฤษภาคม 2558

1. ทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แม้นแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงไตรมาสแรกของปีจะเริ่มอ่อนตัวลงหลังตัวเลขเศรษฐกิจชะลอตัวลงแต่ก็ยังคงมีความเสี่ยงในระยะต่อไปเนื่องจากธนาคารกลางสำคัญอย่าง ECB และ BOJ ยังมีแนวโน้มในการผ่อนคลายนโยบายทางการเงิน แต่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ยังคงอ่อนค่าลงตามการอ่อนตัวของเศรษฐกิจจะถือเป็นปัจจัยหนุนสำคัญต่อราคาทองคำ

2. ค่าเงินบาท กลายเป็นปัจจัยที่มีบทบาทสำคัญต่อการฟื้นตัวของราคาทองคำ หลังจากที่อ่อนตัวลงอย่างมากจากการปรับเปลี่ยนนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยมีการลดดอกเบี้ยนโยบายลง 2 ครั้งการประชุมติดต่อกันทำให้ค่าเงินบาทยังมีแนวโน้มที่อ่อนตัว ประกอบกับเศรษฐกิจที่ยังคงประสบภาวะที่ชะลอตัว

3. ความเสี่ยงในการชะลอตัวของเศรษฐกิจยุโรป ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อข้อกำหนดนโยบายของธนาคารกลางยุโรปและการโยกย้ายเม็ดเงิน ขณะที่ยุโรปยังคงมีปัญหาเชิงโครงสร้างที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในระยะต่อไปและยังคงต้องใช้การกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อช่วยหนุนการฟื้นตัว ซึ่งส่งผลให้เงินยูโรมีแนวโน้มอ่อนค่าในอนาคตกจากขนาดนโยบายที่เพิ่มมากขึ้นและเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

4. วิฤตหนี้สินกรีซ ยังถือเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบระยะสั้นเนื่องจากกรีซมีหนี้สินที่ต้องชำระอยู่จำนวนมากถ้าไม่ได้รับเงินช่วยเหลือจากกลุ่มทรอยก็มีความเป็นไปได้ว่ากรีซจะไม่มีเงินพอเพียงต่อการชำระหนี้สินและจะกลายเป็นปัญหาในวงกว้างกระทบต่อการปรับตัวของตลาดทุน และอัตราแลกเปลี่ยน

5. การซื้อขายทองคำไร จากปัจจัยที่มีการปรับเปลี่ยนอย่างรวดเร็วทำให้มีความเสี่ยงที่จะเกิดความผันผวนในตลาดทองคำที่ได้รับผลจากการเก็งกำไร

สรุปมุมมองที่มีต่อราคาทองคำในประเทศ	
คาดว่าราคาทองคำจะเพิ่มขึ้น	7
คาดว่าราคาทองคำจะใกล้เคียงกับราคาในเดือนเมษายน 2558	3
คาดว่าราคาทองคำจะลดลง	0

สรุปกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการรายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับราคาทองคำ จำนวน 10 ตัวอย่าง โดยรวมเชื่อว่าราคาทองคำในประเทศเดือนพฤษภาคม 2558 จะเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนเมษายน โดยมีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 7 รายที่คาดว่าราคาทองคำประเทศเฉลี่ยจะปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนอีก 3 รายเชื่อว่าราคาทองคำในประเทศเฉลี่ยในเดือนพฤษภาคม 2558 จะเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับเดือนเมษายน ขณะที่ไม่มีผู้ค้าหรือผู้ประกอบการรายใดเชื่อว่าราคาเฉลี่ยในเดือนพฤษภาคมจะปรับตัวลดลง

กลุ่มตัวอย่างความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ

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

รายงานแนวโน้มดอกเบี้ยธนาคารกลางสหรัฐฯ กับราคาทองคำ

แนวโน้มนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ FED มีผลต่อการเคลื่อนไหวของราคาทองคำ เนื่องจากเป็นประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ มีผลต่อการโยกย้ายเงินรวมถึงนโยบายดังกล่าวยังมีผลต่อทิศทางของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งก็ถือเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อราคาทองคำ ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2551-2554 เป็นช่วงที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีการใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเพื่อช่วยฟื้นเศรษฐกิจหลังวิกฤตทางการเงิน โดยการลดดอกเบี้ยและการเพิ่มสภาพคล่องในตลาด (QE) ทำให้ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก จากระดับต่ำกว่า 800 เหรียญ ขึ้นไปทำจุดสูงสุดใกล้ระดับ 1,920 เหรียญ แต่หลังจากปี พ.ศ. 2554 เศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มฟื้นตัวตามลำดับและเริ่มมีสัญญาณในการที่จะลดขนาดมาตรการในการผ่อนคลายทางการเงิน ราคาทองคำเริ่มมีการอ่อนตัวลงต่อเนื่อง และหลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ยุคินโยบายเพิ่มสภาพคล่อง (QE) ไปในช่วงตุลาคม พ.ศ. 2557 ทำให้เริ่มมีการพูดถึงการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย (FED Fund Rate) ซึ่งจะมีผลในทางลบต่อราคาทองคำอย่างเลี่ยงไม่ได้ อย่างไรก็ตามในช่วงไตรมาสแรกของปี เศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวลงและทำให้ความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะขยับดอกเบี้ยขึ้นมีน้อยลงจากเดิมที่เคยมีการคาดการณ์ว่าอาจจะเกิดขึ้นในช่วงไตรมาสสอง เริ่มมีการปรับประมาณการณ์

รายงานฉบับนี้จึงได้จัดทำแบบสำรวจจากผู้ค้าทองคำที่มีความใกล้ชิดและติดตามข้อมูลที่เกี่ยวข้องอย่างใกล้ชิดเพื่อทำสรุปมุมมองที่มีต่อการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ รวมถึงผลกระทบที่อาจจะมีต่อราคาทองคำในอนาคต โดยกลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าการขึ้นดอกเบี้ยจะกระทบต่อราคาทองคำในเชิงลบ ขณะที่การประชุม FOMC ในปีนี้เหลืออีก 5 ครั้งดังนี้

1. 16-17 มิถุนายน 2558
2. 28-29 กรกฎาคม 2558
3. 16-17 กันยายน 2558
4. 27-28 ตุลาคม 2558
5. 15-16 ธันวาคม 2558

ผลการสำรวจพบว่ากลุ่มผู้ค้าส่วนใหญ่เชื่อว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายภายในการประชุมเดือนกันยายน 2558 ซึ่งมีกลุ่มตัวอย่างถึง 6 ตัวอย่างเชื่อว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายน ขณะที่มีกลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยในเดือนมิถุนายน,กรกฎาคม และตุลาคม อย่างละ 1 ตัวอย่างและมี 1 ตัวอย่างที่เชื่อว่าอาจจะมีการขึ้นดอกเบี้ยในปีหน้าคือ 2559

ลำดับ	การประชุมวันที่	ตัวอย่าง
1	16-17 มิถุนายน 58	1
2	28-29 กรกฎาคม 58	1
3	16-17 กันยายน 58	6
4	27-28 ตุลาคม 58	1
5	15-16 ธันวาคม 58	0
6	ปี 2559	1

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวลธ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ด้านผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นหลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นดอกเบี้ยแบบสำรวจพบว่ากลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ค้ารายใหญ่เชื่อว่าราคาทองคำจะลดลงต่ำสุดใกล้ระดับ 1,100 เหรียญ โดยมีตารางสรุปผลดังนี้ ตารางแสดงราคาทองคำ (Gold Spot) หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นดอกเบี้ย

ราคาทองคำ	ตัวอย่าง
1,150 เหรียญ	2
1,130 เหรียญ	3
1,100 เหรียญ	5

โดยสรุปแบบสำรวจเชื่อว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ น่าจะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยในช่วงเดือนกันยายน และจะส่งผลต่อราคาทองคำในเชิงลบโดยราคาทองคำอาจจะอ่อนตัวลงใกล้ระดับ 1,100 เหรียญ

รายงานฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของศูนย์วิจัยทองคำ ภายใต้อำนาจความร่วมมือระหว่าง คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และ บริษัท จีที เวลธ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด เนื้อหาในรายงานจัดทำขึ้นโดยมิได้มีการวัตถุประสงค์เพื่อการชี้แนะให้มีการซื้อขาย 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