

GoldResearch Center

ศูนย์วิจัยทองคำ

รายงานวิจัยศูนย์วิจัยทองคำประจำเดือน มิถุนายน 2558

โดยความร่วมมือ

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง

และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

Gold Price Sentiment Index / Gold Trader Consensus

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

คณะกรรมการศูนย์วิจัยทองคำ

| | |
|----------------------------------|----------------------------|
| 1. ดร.ทรงคนนะ บุญขวัญ | ประธานคณะกรรมการศูนย์วิจัย |
| 2. นายกมลธัญ พรไพศาลวิจิต | ผู้อำนวยการศูนย์วิจัย |
| 3. นายอภิสิทธิ์ ภัทรสถลเกียรติ | ประมวผล |
| 4. นายเจษฎา ตั้งวัชรปราชญ์ | ประมวผล |
| 5. นางสาวปฐมาภรณ์ อรัญพิทักษ์ | ประสานงานข้อมูล |
| 6. นายปิติพงษ์ พันธุ์ธีรานุรักษ์ | ประสานงานข้อมูล |
| 7. นายพีรพงศ์ ฉัตรทอง | ประสานงานข้อมูล |
| 8. นางสาวภัทริกา สมคะเน | ประสานงานสื่อ |

คณะที่ปรึกษาศูนย์วิจัย

| | |
|----------------------------------|--|
| 1. นายจิตติ ตั้งสิทธิ์ภักดี | นายกสมาคมค้าทองคำ |
| 2. ผศ.ดร.เอกชัย อภิกคักดิ์กุล | คณบดี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย |
| 3. นายพิชญ์ พิสุทธิกุล | นายกสมาคมเพชรพลอยเงินทอง |
| 4. ดร.วรรณรพี บานชื่นวิจิตร | อาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย |
| 5. ดร.บุญเลิศ จิตรมณีโรจน์ | อาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย |
| 6. นายพรชัย สูดायว | กรรมการผู้จัดการ บริษัท แอล ซี เอช บูลเลี่ยน จำกัด |
| 7. นายวิชัย แสงเจริญตระกูล | กรรมการผู้จัดการ บริษัท รอยด์ คลาสสิก โกลด์ บูลเลี่ยน จำกัด |
| 8. นายวิรัตน์ จุฑาวรรกุล | กรรมการผู้จัดการ บริษัท ฟันโกลด์ จำกัด |
| 9. นายธีรเดช สินธพเรืองชัย | 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

5สรุปประเด็นราคาทองคำประจำเดือนพฤษภาคม 2558

8ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำประจำเดือนมิถุนายน 2558

12บทสรุปความเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนมิถุนายน 2558

15รายงานบทบาทหน้าที่ในการกำหนดราคาทองคำในประเทศและสถิติการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำในประเทศ

บทสรุปการวิจัย

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมิถุนายน 2558 อยู่ในระดับ 43.11 จุด ลดลงจากการจัดทำในเดือนพฤษภาคม 2558 โดยปรับตัวลดลง 10.00 จุด หรือลดลง 18.83% โดยค่าดัชนีกลับมาอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 จุดอีกครั้งหลังจากที่ฟื้นตัวเดือนก่อน สะท้อนมุมมองเชิงลบต่อราคาทองคำในเดือนมิถุนายน ด้านปัจจัยกดดันสำคัญที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นเกิดจากการเน้นย้ำเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ทำให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น ส่วนเงินบาทกลุ่มตัวอย่างยังเชื่อว่าแนวโน้มอ่อนค่าและเป็นปัจจัยบวกสำคัญระหว่างเดือน

ด้านดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในระยะสามเดือนลดลง 6.06 จุด อยู่ที่ระดับ 49.94 จุด โดยค่าความเชื่อมั่นกลับขึ้นมาต่ำกว่าระดับ 50 จุดอีกครั้งสะท้อนมุมมองเชิงลบในระยะกลาง ซึ่งได้รับแรงกดดันจากประเด็นการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ เช่นกัน

จากคำถามว่ากลุ่มตัวอย่างจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้าหรือไม่ พบว่า 27.43% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 44.28% คาดว่าจะไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และ 28.29% ไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ จะเห็นได้ว่าในเดือนมิถุนายนสัดส่วนของผู้ตอบแบบสอบถามที่เชื่อว่าซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้าลดลงอย่างมาก ซึ่งอาจจะส่งผลให้ตลาดในประเทศซบเซาลงในระยะสั้น

โดยสรุปพบว่าความเชื่อมั่นที่มีต่อราคาทองคำในประเทศในช่วงเดือนมิถุนายน 2558 มองว่าทองคำในประเทศอาจจะปรับตัวลดลงเล็กน้อยเทียบกับราคาทองคำในเดือนพฤษภาคม ค่าดัชนีปรับตัวลงต่ำกว่าระดับ 50 จุดอีกครั้งสะท้อนมุมมองเชิงลบแต่เพียงเล็กน้อยเท่านั้นเนื่องจากค่าดัชนียังใกล้ระดับ 50 จุด ขณะที่ปัจจัยลบที่สำคัญคือสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ และการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ส่วนปัจจัยหนุนสำคัญคือการอ่อนค่าของค่าเงินบาท

ด้านบทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนมิถุนายน 2558 กลุ่มผู้ค้ารายใหญ่มีมุมมองราคาทองคำระหว่างเดือนทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนพฤษภาคม โดยกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการรายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับราคาทองคำจำนวน 9 ตัวอย่าง คาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนมิถุนายนจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 2 ตัวอย่าง คาดว่าจะใกล้เคียงกันเดือนพฤษภาคม 5 ตัวอย่าง และอีก 2 ตัวอย่างเชื่อว่าราคาเฉลี่ยจะปรับตัวลดลงในเดือนเทียบเดือนพฤษภาคม สำหรับราคาทองคำในตลาดโลกกรอบสูงสุดที่กลุ่มตัวอย่างคาดไว้ระหว่าง 1,200-1,260 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ แต่มีความถี่หนาแน่นบริเวณ 1,240-1,260 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดให้น้ำหนักระหว่าง 1,100-1,160 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,140 – 1,160 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ ด้านราคาทองคำในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักราคาสูงสุดระหว่าง 19,000 – 20,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 19,500-20,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 17,500-19,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 18,000 – 19,000 บาทต่อ

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

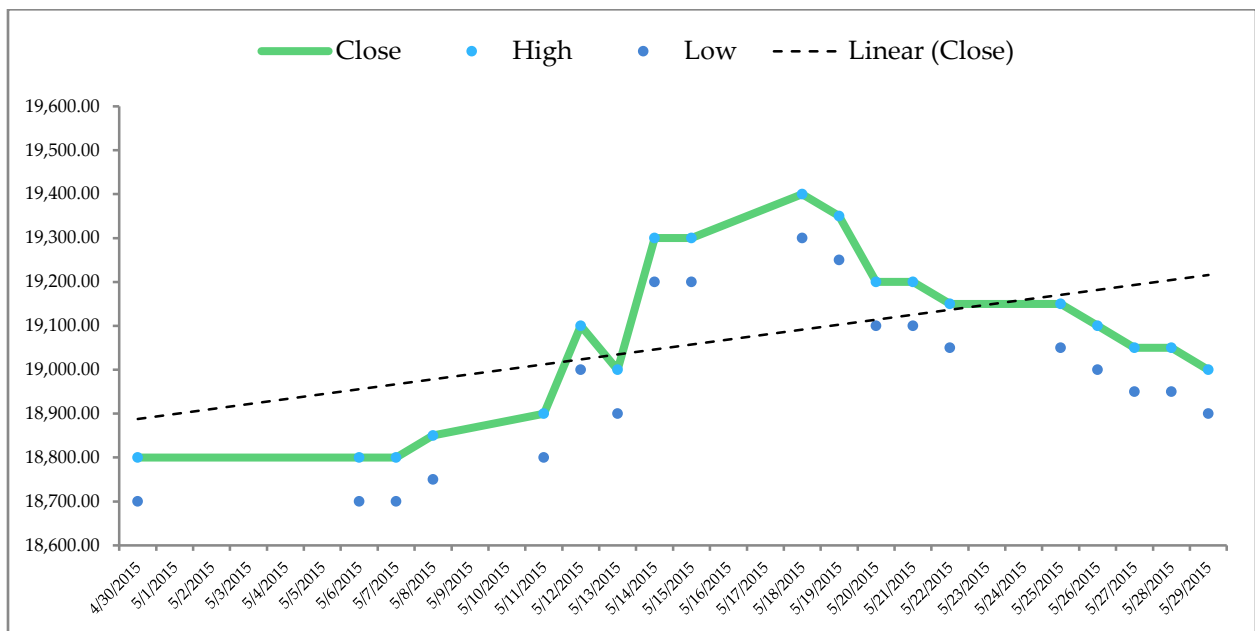
หนึ่งบาททองคำ โดยมีการปรับตัวของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ การอ่อนตัวของค่าเงินบาท ความเสี่ยงการชำระหนี้กรีซ และการซื้อขายทองคำเป็นปัจจัยสำคัญ

นอกจากนี้ศูนย์วิจัยทองคำยังได้จัดทำรายงานบทบาหน้าที่ในการกำหนดราคาทองคำในประเทศและสถิติการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำในประเทศพบว่าการมีราคากลางสำหรับราคาทองคำในประเทศและกำหนดมาตรฐานการซื้อขายทองคำในประเทศช่วยให้อุตสาหกรรมทองคำมีการค้าขายที่ง่ายขึ้นเนื่องจากการสื่อสารทำได้ง่ายและผู้ค้ามีราคาอ้างอิงที่ใช้กำหนดราคา ขณะที่การปรับเปลี่ยนราคาทองคำในช่วงระหว่างปี 2549-2558 มีจำนวนการปรับเปลี่ยนราคาเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ยเนื่องจากราคาทองคำในตลาดโลกและค่าเงินบาทมีความผันผวนมากขึ้น โดยปี 2554 เป็นปีที่มีการปรับเปลี่ยนราคาเฉลี่ยต่อวันสูงสุดที่ 3.463 ครั้งต่อวัน จากช่วงปี 2549 ที่ประมาณ 1.490 ครั้งต่อวันหรือเพิ่มขึ้นมากกว่า 1 เท่าตัว ขณะที่ช่วงเวลาเดียวกันพบว่าเดือนกันยายนถึงเดือนพฤศจิกายน เป็นช่วงที่ราคาทองคำมีการเปลี่ยนแปลงมากที่สุด

สรุปประเด็นราคาทองคำเดือน พฤษภาคม 2558

การเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% ที่อ้างอิงกับราคาสมาคมค้าทองคำ ปรับตัวเพิ่มขึ้นระหว่างเดือนพฤษภาคม 2558 ประมาณ 200 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ จากราคาทองคำในวันที่ 30 เมษายน 2558 ที่ระดับราคา 18,800 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) มาอยู่ที่ระดับ 19,000 บาทต่อหนึ่งทองคำ (ราคาขายออก) ในช่วงปิดตลาดในวันที่ 29 พฤษภาคม 2558 หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 1.06%

ราคาทองคำแท่งน้ำหนักหนึ่งบาททองคำ ระหว่างวันที่ 30 เมษายน 2558 – 29 พฤษภาคม 2558

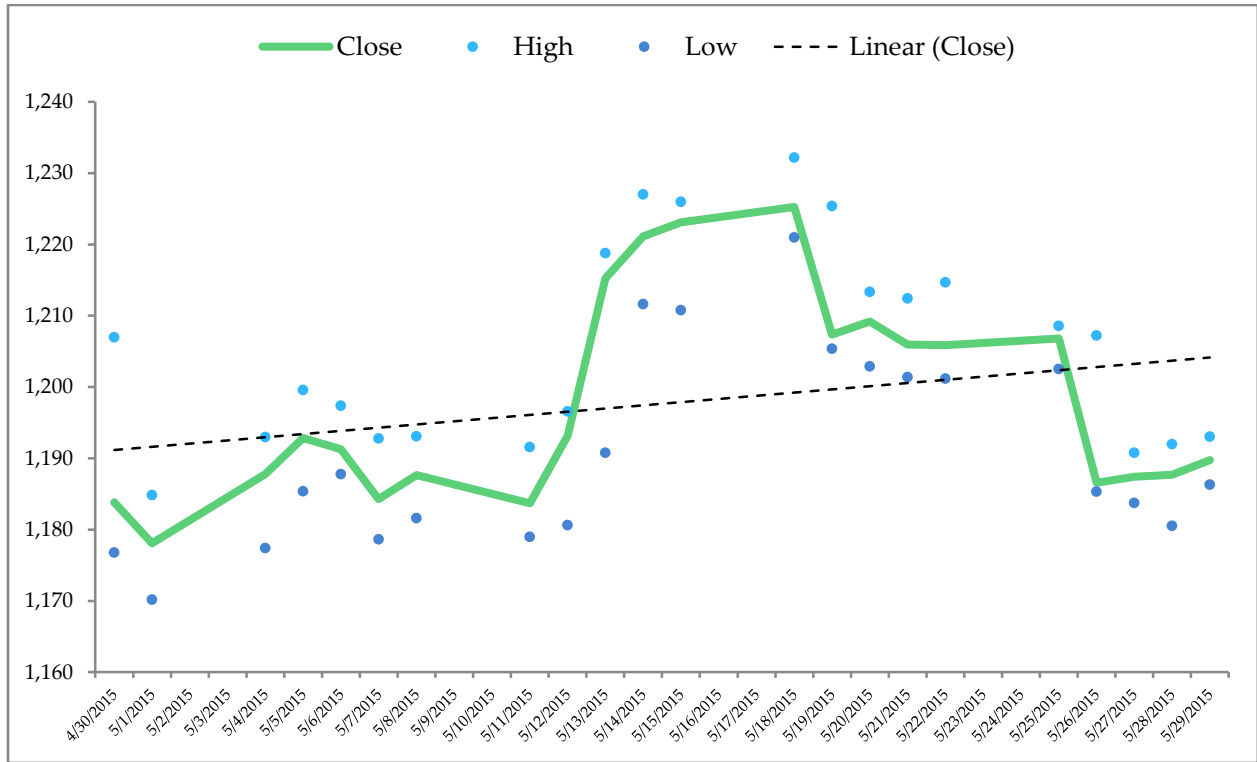


ราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% อ้างอิงราคาที่ประกาศโดยสมาคมค้าทองคำในเดือนพฤษภาคม 2558 มีการปรับตัวขึ้นในช่วงต้นเดือนจนถึงกลางเดือน โดยแรงหนุนสำคัญมาจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่อ่อนค่าลงอย่างหนัก จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯในช่วงต้นเดือนที่ยังออกมาต่ำกว่าที่คาดเป็นส่วนใหญ่ ทำให้ความกังวลต่อการขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่เร็วกว่าที่คาดของ FED ผ่อนคลายลงไป รวมถึงสถานการณ์ในยุโรปโดยเฉพาะประเด็นของกรีซที่ยังไม่มีความคืบหน้าในช่วงต้นเดือนและค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง หนุนให้ราคาทองคำมีการปรับตัวขึ้นอย่างมาก แต่มีการย่อตัวลงอีกครั้งในช่วงกลางเดือนถึงปลายเดือน จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะตัวเลขที่อยู่อาศัยออกมาดีกว่าที่คาด ทำให้ประเด็นการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED กลับมากดดันราคาทองคำอีกครั้ง ราคาทองคำในเดือนพฤษภาคมมีการเคลื่อนไหวสูงสุดที่ 19,400 บาท และมีการเคลื่อนไหวต่ำสุดที่ 18,700 บาท

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

Gold Spot ระหว่างวันที่ 30 เมษายน 2558 – 29 พฤษภาคม 2558

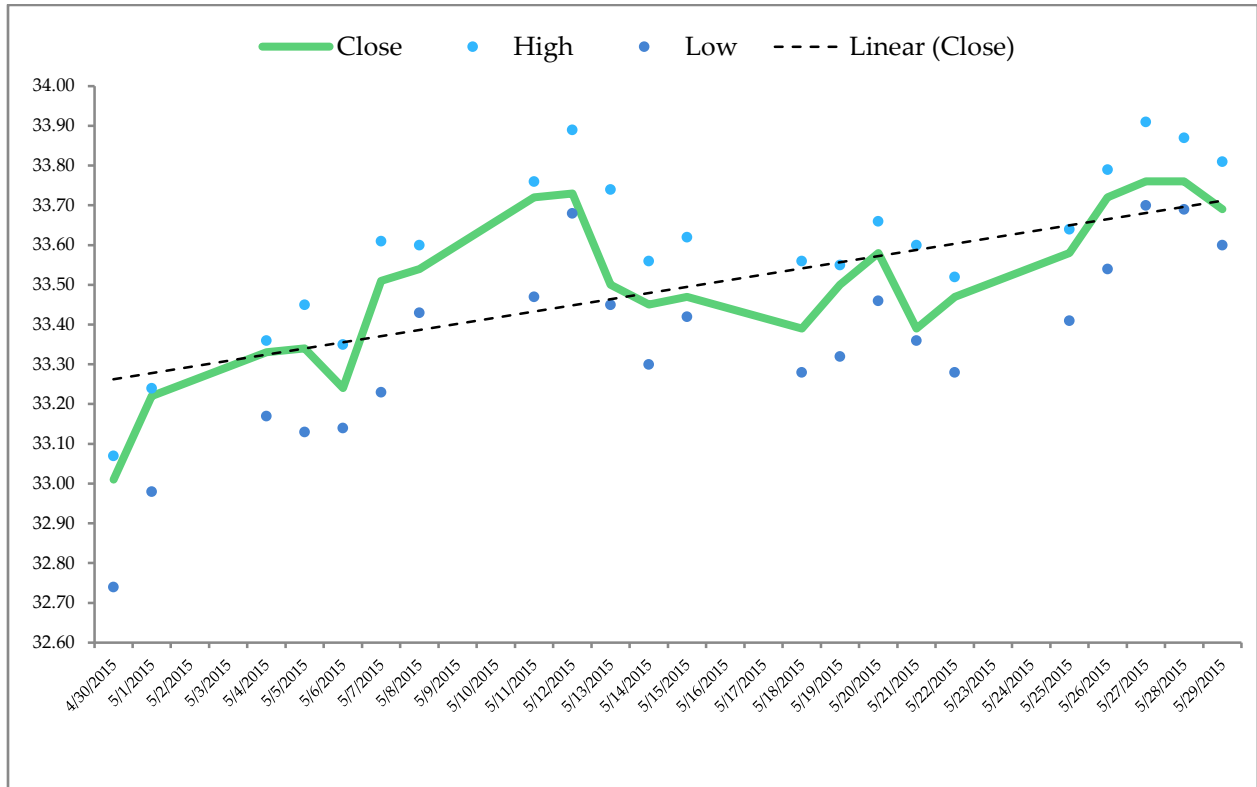


ราคาทองคำในตลาดโลกในเดือนพฤษภาคม 2558 เคลื่อนไหว Sideway ในช่วงต้นเดือนก่อนที่จะได้รับแรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงอย่างหนักซึ่งเป็นผลมาจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯในช่วงเวลานั้นออกมาต่ำกว่าที่คาด หนุนให้ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงกลางเดือน ก่อนที่จะมีการย่อตัวลงมาอีกครั้ง หลังจากที่ตัวเลขที่อยู่อาศัยของสหรัฐฯที่ออกมาส่งสัญญาณฟื้นตัว และทำให้ประเด็นการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED ถูกกลับมาพูดถึงอีกครั้ง หนุนให้ค่าเงินดอลลาร์ฟื้นตัวขึ้นมาอีกครั้งกดดันราคาทองคำในช่วงกลางเดือนถึงปลายเดือน รวมถึงสถานการณ์ของกรีซกับเจ้าหน้าที่เริ่มมีความคืบหน้ามากขึ้นเป็นอีกปัจจัยกดดัน ราคาทองคำในช่วงที่ผ่านมามีปรับตัวเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดที่ระดับ US\$1,232.20 ทำจุดต่ำสุดที่ระดับ US\$1,170.20 SPDR ถือครองทองคำลดลง 23.20 ตัน จากระดับ 739.06 ตัน มาอยู่ที่ 715.86 ตันในช่วงปลายเดือนพฤษภาคม

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ค่าเงินบาท ระหว่างวันที่ 30 เมษายน 2558 – 29 พฤษภาคม 2558



ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนพฤษภาคม 2558 มีแนวโน้มอ่อนค่าอีกครั้ง โดยปัจจัยสำคัญอยู่ที่ภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังไม่ส่งสัญญาณฟื้นตัว โดยตลอดทั้งเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา ตัวเลขเศรษฐกิจไทยทั้ง ตัวเลขการส่งออก ดัชนี MPI และอัตราเงินเฟ้อ ต่างออกมาติดลบทั้งหมด โดยเฉพาะอัตราเงินเฟ้อออกมาติดลบ 5 เดือนติดต่อกัน ทำให้คาดกันว่าการประชุม กนง. ในวันที่ 10 มิถุนายนนี้จะมีการลดอัตราดอกเบี้ยลงมาอีกครั้งเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่เดือนนี้แรงซื้อในตลาดหุ้นอยู่ที่ระดับ 1286.10 ล้านบาทเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับเดือนที่แล้วจากที่มีแรงซื้อสุทธิเพียง 129.69 ล้านบาท แต่ในตลาดพันธบัตรมีแรงขายกว่า 24,815.9 ล้านบาท เทียบกับเดือนที่แล้วที่เงินไหลออกกว่า 7,630.76 ล้านบาท

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (Gold Price Sentiment Index)

| ประเภทดัชนี | 1 เดือน (พ.ค. 58) | 1 เดือน (มี.ย. 58) | 3 เดือน (พ.ค. 58) | 3 เดือน (มี.ย. 58) |
|--|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (รวม) | 53.11 | 43.11 | 56.00 | 49.94 |
| ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะนักลงทุน) | 52.03 | 41.36 | 57.28 | 50.27 |
| ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะผู้ค้าทองคำ) | 58.33 | 49.29 | 53.41 | 49.08 |

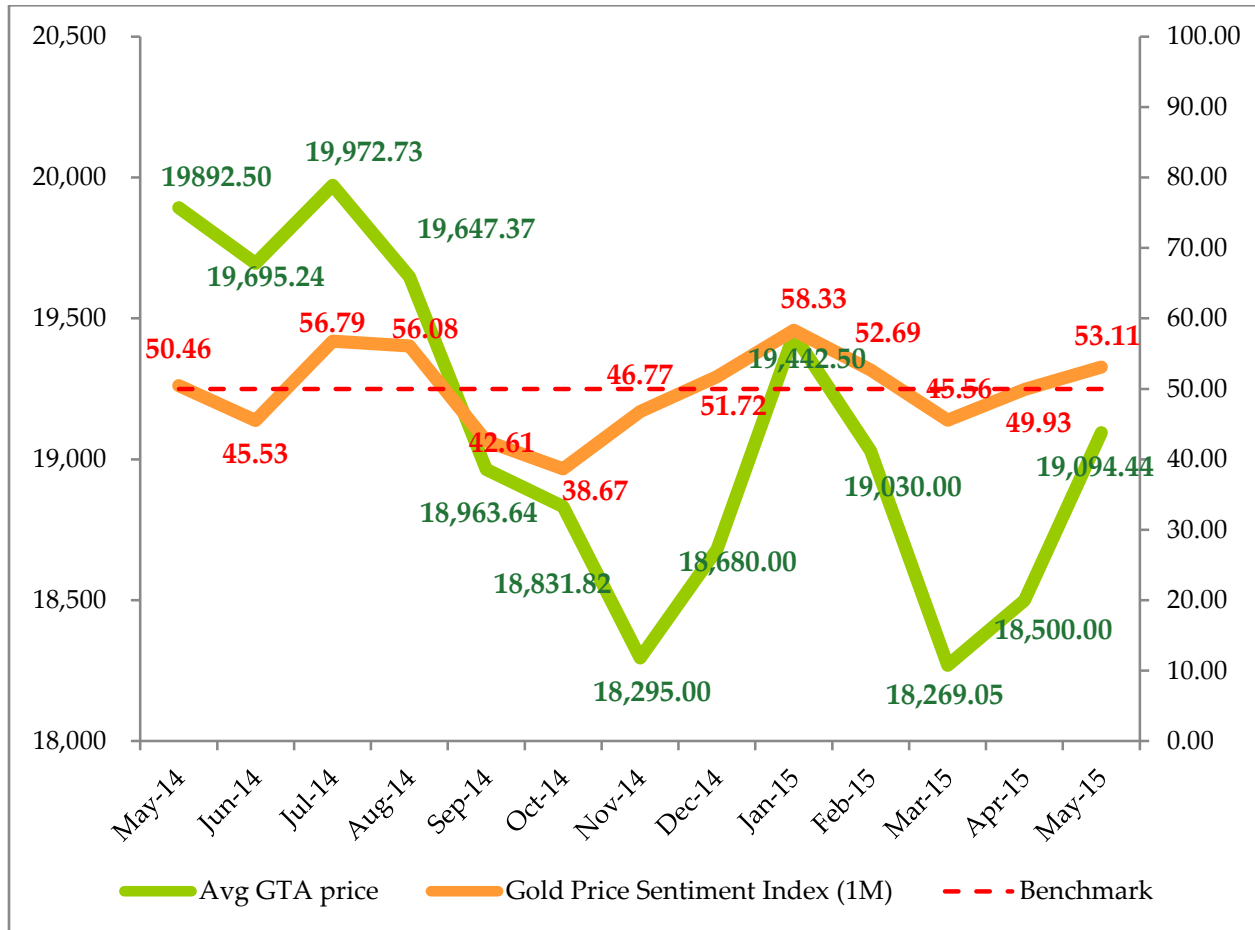
****เก็บตัวอย่างช่วงระหว่างวันที่ 1 – 31 พ.ค. 58**

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมิถุนายน 2558 อยู่ที่ระดับ 43.11 จุด ลดลงจากเดือนพฤษภาคม 10.0 จุด หรือลดลง 18.83% จากระดับ 53.11 จุด โดยปรับลดลงหลังจากที่ฟื้นตัวสองเดือนติดต่อกันการอ่อนตัวลงของดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำสะท้อนมุมมองตลาดที่กลับมามองทองคำในเชิงลบหลัง FED ยังย้ำการขึ้นดอกเบี้ยภายในปีนี้ ประกอบกับตัวเลขด้านการจ้างงานยังคงฟื้นตัว การอ่อนตัวลงของค่าดัชนีต่ำกว่า 50 จุด เป็นการสะท้อนทัศนคติในเชิงลบต่อราคาทองคำระหว่างเดือน ปัจจัยเรื่องการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และการขึ้นดอกเบี้ย FED กลับมาเป็นปัจจัยลบสำคัญอีกครั้ง โดยเมื่อแยกตามกลุ่มตัวอย่างพบว่ากลุ่มผู้ค้ามีทัศนคติที่ลบน้อยกว่ากลุ่มผู้ลงทุน ซึ่งค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 49.29 จุดลดลง 9.04 จุดจากเดือนก่อน ส่วนกลุ่มผู้ลงทุนอยู่ที่ระดับ 41.36 จุดลดลง 10.67 จุด

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในช่วงสามเดือนข้างหน้า ดัชนีรวมอยู่ที่ระดับ 49.94 จุด ปรับตัวลดลงจากการจัดทำเดือนก่อนเช่นกัน โดยลดลง 6.06 จุดหรือลดลง 10.81% โดยค่าดัชนีกลับมาสะท้อนมุมมองเชิงลบในระยะกลางหลังจากฟื้นตัวเดือนก่อน ความวิตกต่อการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารสหรัฐฯ และการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ กลับมามีผลกระทบอีกครั้ง กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าอาจจะมีการปรับขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี โดยมีปัจจัยเรื่องความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนทั้งค่าเงินบาทและค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นสำคัญ

โดยสรุปดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมิถุนายน 2558 ปรับตัวลดลงจากเดือนพฤษภาคม โดยค่าดัชนีอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 จุดเล็กน้อย ซึ่งเป็นการสะท้อนว่ากลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำในประเทศเดือนมิถุนายนอ่อนตัวลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน ขณะที่กลุ่มผู้ค้าทองคำค่อนข้างจะมีมุมมองเชิงลบน้อยกว่ากลุ่มผู้ลงทุน การปรับตัวลดลงของดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำมาจากความวิตกการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ และการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ หลังจากที่ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังคงย้ำเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยภายในปีนี้

กราฟเทียบดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำกับค่าเฉลี่ยราคาทองคำในประเทศ



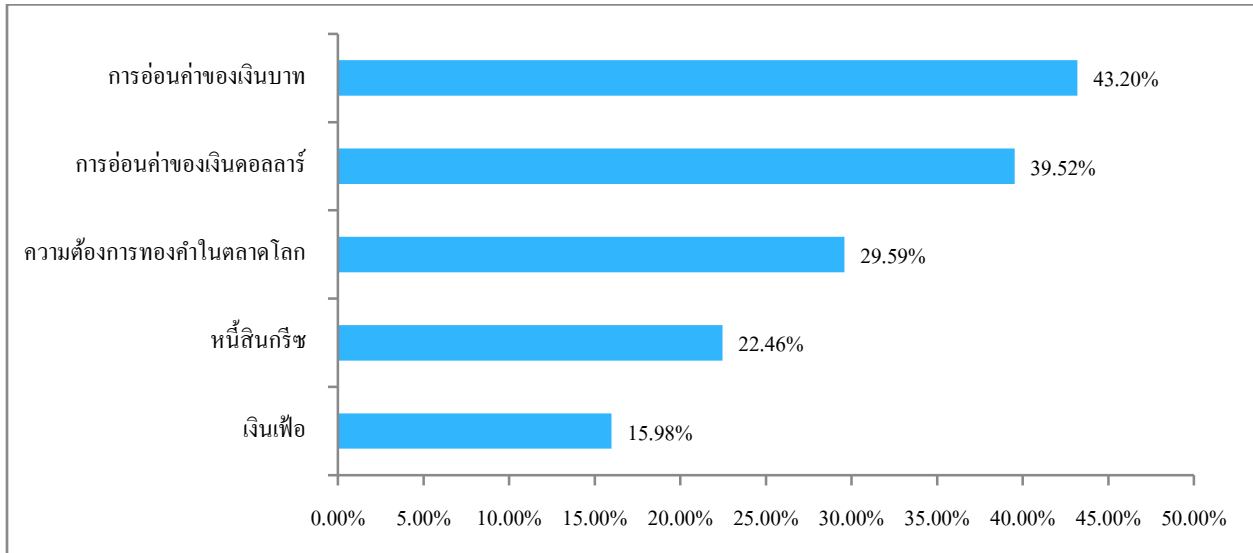
**ราคาทองคำในประเทศอ้างอิงราคาสมาคมค้าทองคำ (Avg Closed)

เมื่อเทียบเคียงดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนพฤษภาคม 2558 กับราคาทองคำเฉลี่ย (ราคาปิด) ที่อ้างอิงกับราคาทองคำแท่งของสมาคมค้าทองคำในเดือนเดียวกันพบว่าทิศทางที่สอดคล้องกันโดยค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 53.11 จุด (จัดทำในเดือนเมษายน 2558) สะท้อนมุมมองว่าราคาในประเทศมีโอกาสฟื้นตัวในเดือนพฤษภาคม 2558 ขณะที่ราคาทองคำแท่ง 96.5% (ราคาขายออก) เฉลี่ยในเดือนพฤษภาคม 2558 อยู่ที่ระดับ 19,094.44 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยเดือนเมษายน 2558 ประมาณ 594.44 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

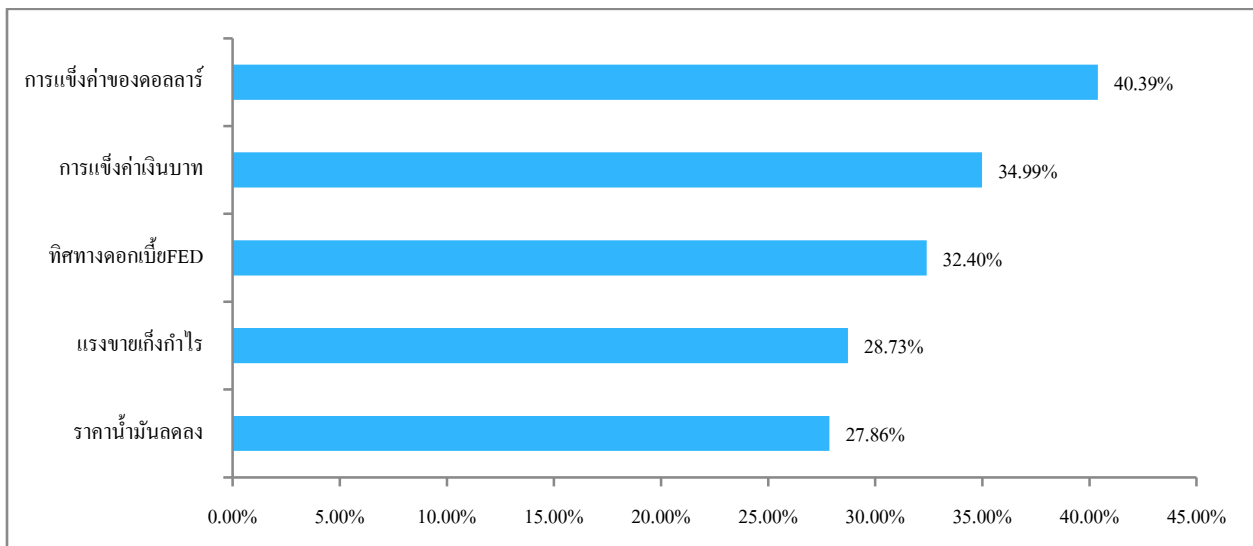
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

แบบสำรวจปัจจัยเชิงบวกต่อราคาทองคำในประเทศเดือนมิถุนายน



ปัจจัยเชิงบวกที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะกระทบต่อราคาทองคำในประเทศเดือนมิถุนายน 2558 พบว่ากลุ่มตัวอย่างมีการให้น้ำหนักกับการอ่อนตัวของค่าเงินบาทเป็นปัจจัยสำคัญ โดยมีการให้น้ำหนักถึง 43.20% หลังจากที่คณะกรรมการนโยบายทางการเงินปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 2 ครั้งการประชุม สู่ระดับ 1.50% ปัจจัยที่ให้น้ำหนักรองลงมาคือการอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จากสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจจะล่าช้ากว่าที่คาดกันไว้ก่อนหน้าจากผลกระทบของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่เริ่มชะลอตัวลง โดยมีการให้น้ำหนัก 39.52% และความต้องการทองคำในตลาดโลก วิกฤตหนี้สินกรีซ และความเสถียรด้านเงินเฟ้อเป็นปัจจัยมีความสำคัญต่อราคาทองคำ

แบบสำรวจปัจจัยเชิงลบต่อราคาทองคำในประเทศเดือนมิถุนายน

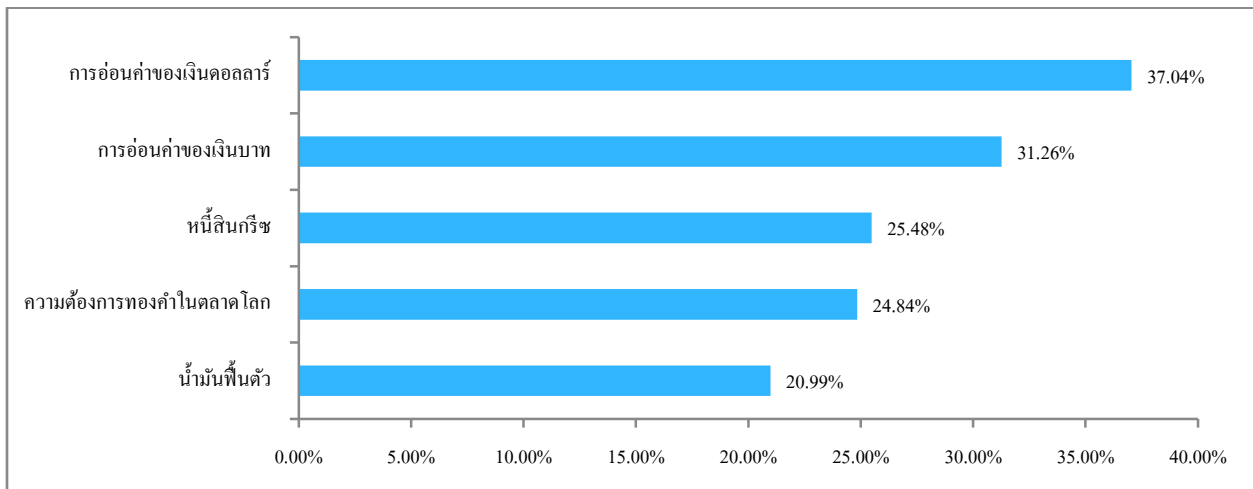


ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

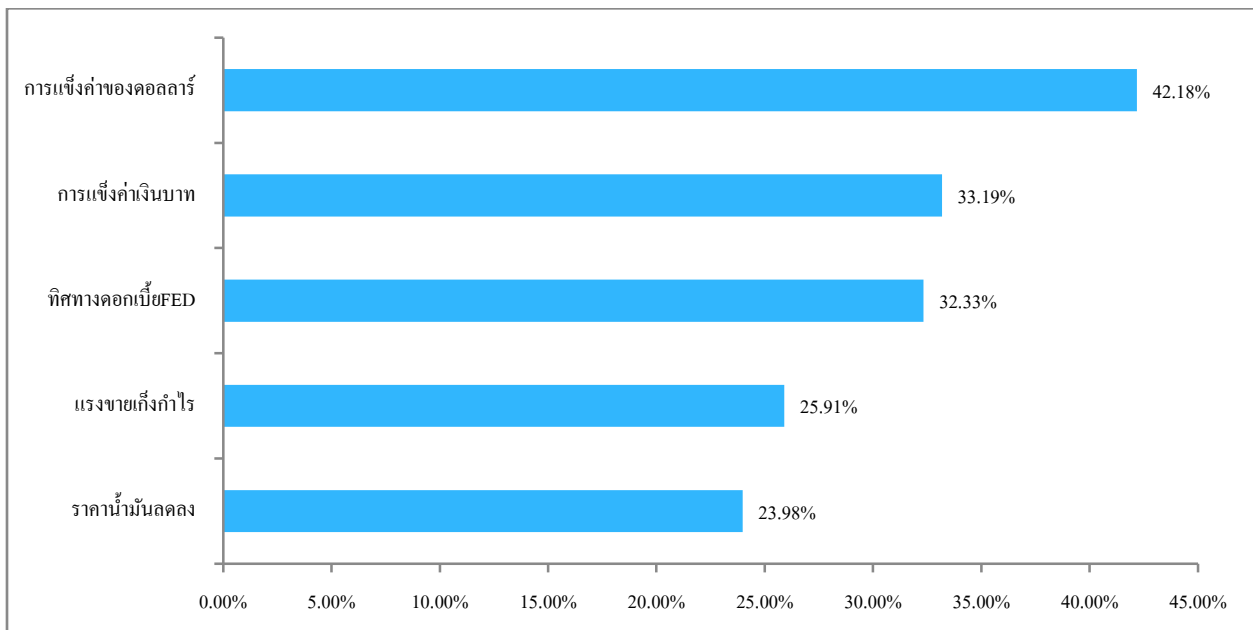
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ปัจจัยเชิงลบที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะกระทบต่อราคาทองคำในประเทศเดือนมิถุนายน 2558 พบว่ากลุ่มตัวอย่างมีการให้น้ำหนักกับการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นสำคัญเนื่องจากที่ผ่านมาราคาทองคำปรับตัวสวนทางกับค่าเงินดอลลาร์ ประกอบกับความเสถียรที่ FED อาจพิจารณาที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ยในอนาคตยังถือเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญของราคาทองคำ โดยมีการให้น้ำหนักถึง 40.39% และมีปัจจัยเรื่องทิศทางดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ เป็นปัจจัยที่มีความสำคัญในด้านลบรองลงมา นอกจากนี้กลุ่มตัวอย่างยังเชื่อว่าปัจจัยที่กดดันราคาทองคำอาจจะมาจากแรงขายเก็งกำไรและราคาน้ำมันดิบที่อาจจะปรับตัวลดลง

แบบสำรวจปัจจัยเชิงบวกต่อราคาทองคำในประเทศในช่วง 3 เดือนข้างหน้า



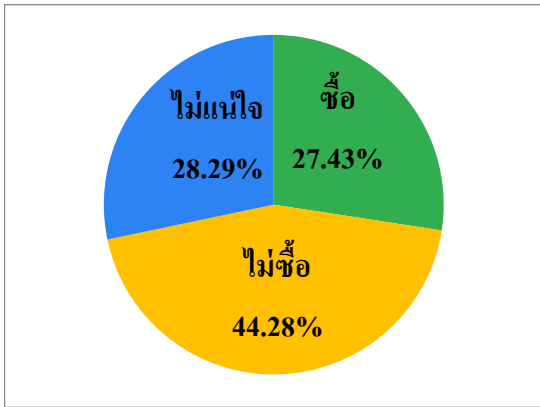
แบบสำรวจปัจจัยเชิงลบต่อราคาทองคำในประเทศในช่วง 3 เดือนข้างหน้า



ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

การซื้อขายทองคำในช่วงเดือนมิถุนายน 2558



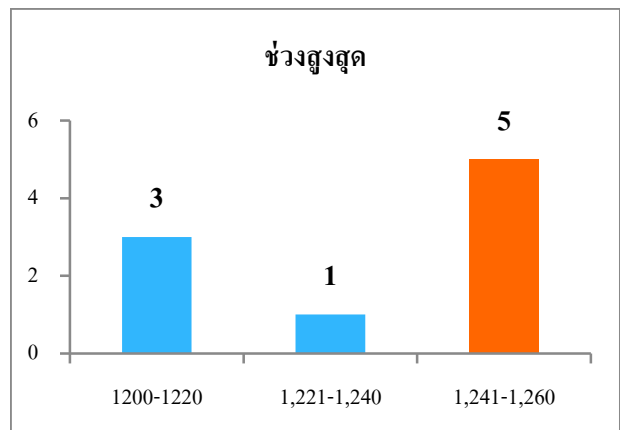
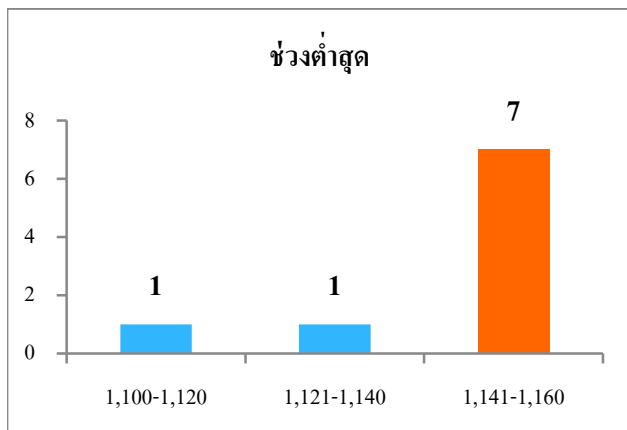
จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 463 ตัวอย่าง ซึ่งเป็นกลุ่มนักลงทุน 344 ตัวอย่าง และผู้ค้าทองคำ 119 ตัวอย่าง พบว่า 27.43% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 44.28% คาดว่าจะยังไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และอีก 28.29% ยังไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า จะเห็นได้ว่าในเดือนมิถุนายนมีสัดส่วนของผู้ที่คาดว่าจะไม่ซื้อทองคำเพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก สะท้อนว่าทองคำอาจจะลดความน่าสนใจในการลงทุนระยะสั้น

บทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ (Gold Trader Consensus)

จากการสำรวจกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่ ผู้ค้าส่งทองคำ และผู้ประกอบการหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 9 ตัวอย่าง เพื่อสอบถามถึงมุมมองและความคิดเห็นที่มีต่อทิศทางและกรอบราคาทองคำในตลาดโลกและราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) ในเดือนมิถุนายน 2558 รวมถึงปัจจัยที่กลุ่มผู้ค้าคาดว่าจะมีความเกี่ยวข้องกับราคาทองคำในช่วงเดือนมิถุนายน โดยสรุปพบว่า

บทสรุปด้านราคาทองคำในตลาดโลก (Gold Spot)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำในตลาดโลกโดยรวมน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,100 – 1,260 ดอลลาร์ต่อออนซ์ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,100-1,160 ดอลลาร์ต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,140-1,160 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,200-1,260 ดอลลาร์ต่อออนซ์ และมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,240-1,260 ดอลลาร์ต่อออนซ์

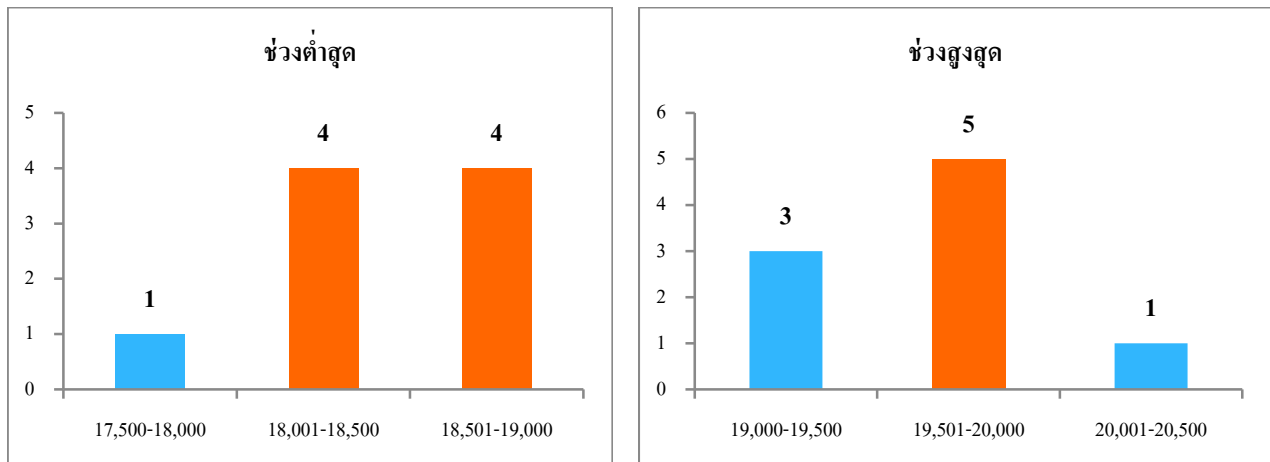


ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

บทสรุปด้านราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%)

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



บทสรุปด้านปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำในเดือนมิถุนายน 2558

1. ทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แม้แนวโน้มค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงไตรมาสแรกของปีจะเริ่มอ่อนตัวลง หลังตัวเลขเศรษฐกิจชะลอตัวลงแต่ก็ยังคงมีความเสี่ยงในระยะต่อไปเนื่องจากธนาคารกลางสำคัญอย่าง ECB และ BOJ ยังมีแนวโน้มในการผ่อนคลายนโยบายทางการเงิน แต่ถ้าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ 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 ยังถือเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบระยะสั้นเนื่องจากกรีซมีหนี้สินที่ต้องชำระอยู่จำนวนมากถ้าไม่ได้รับเงินช่วยเหลือจากกลุ่มทรอยก็มีความเป็นไปได้ว่ากรีซจะไม่มีเงินพอเพียงต่อการชำระเงินคืนและจะกลายเป็นปัญหาในวงกว้างกระทบต่อการปรับตัวของตลาดทุน และอัตราแลกเปลี่ยน

5. การซื้อขายเก็งกำไร จากปัจจัยที่มีการปรับเปลี่ยนอย่างรวดเร็วทำให้มีความเสี่ยงที่จะเกิดความผันผวนในตลาดทองคำที่ได้รับผลจากการเก็งกำไร

| สรุปมุมมองที่มีต่อราคาทองคำในประเทศ | |
|--|---|
| คาดว่าราคาทองคำจะเพิ่มขึ้น | 2 |
| คาดว่าราคาทองคำจะใกล้เคียงกับราคาในเดือนพฤษภาคม 2558 | 5 |
| คาดว่าราคาทองคำจะลดลง | 2 |

สรุปกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการรายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับราคาทองคำ จำนวน 9 ตัวอย่าง โดยรวมเชื่อว่าราคาทองคำในประเทศเดือนมิถุนายน 2558 จะเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับเดือนพฤษภาคม โดยมีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 2 รายที่คาดว่าราคาทองคำประเทศเฉลี่ยจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 5 รายเชื่อว่าราคาทองคำในประเทศเฉลี่ยในเดือนมิถุนายน 2558 จะเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับเดือนพฤษภาคม ขณะที่ 2 รายเชื่อว่าราคาทองคำเฉลี่ยในเดือนมิถุนายนจะปรับตัวลดลง

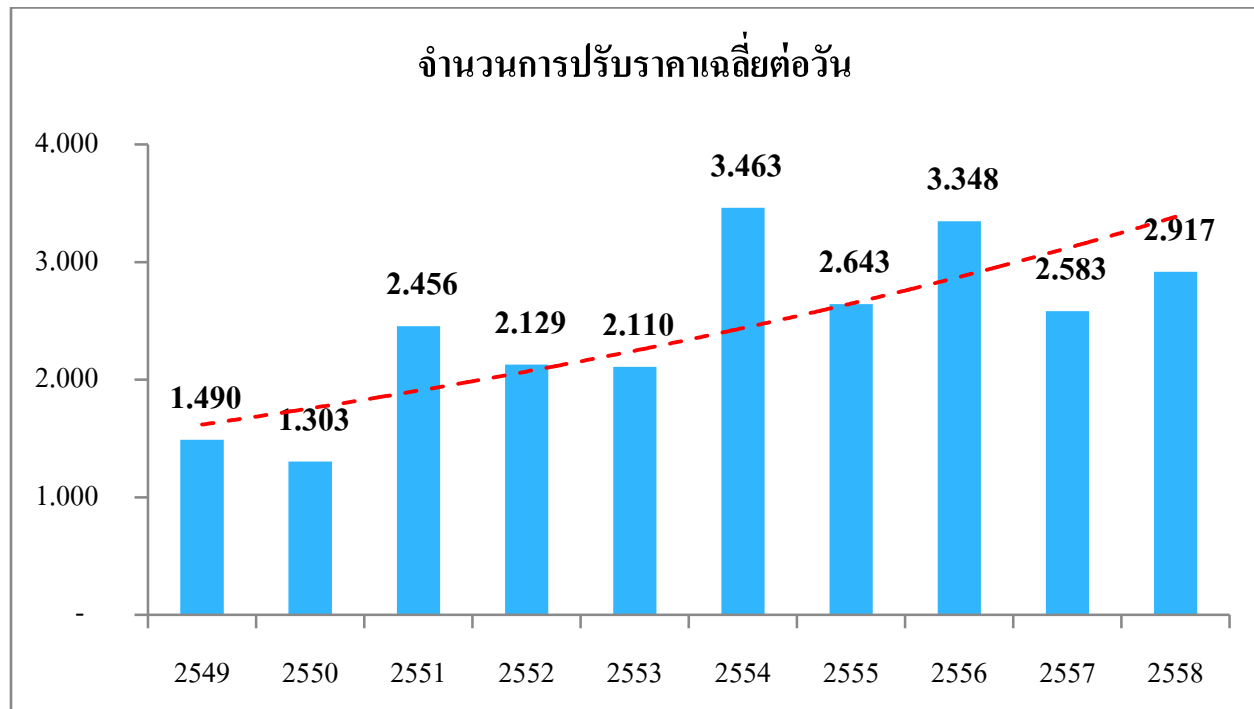
กลุ่มตัวอย่างความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ

1. บริษัท ห้างขายทองเงินฮั่วเฮง จำกัด
2. บริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด
3. บริษัท วายแอลจี นูลเลียน แอนด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
4. บริษัท คลาสสิก โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
5. บริษัท ออสสิริส ฟิวเจอร์ส จำกัด
6. บริษัท ห้างขายทองทองใบเขาวราช (1988) จำกัด
7. ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองน้ำเซียง
8. บริษัท แอล ซี เอช นูลเลียน จำกัด
9. บริษัท ไฟน์โกลด์ จำกัด

รายงานบทบาทหน้าที่ในการกำหนดราคาทองคำในประเทศและสถิติการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำในประเทศ

การมีกลไกกำหนดราคาที่มีประสิทธิภาพถือเป็นตัวสนับสนุนตลาดการซื้อขายที่ดี โดยการซื้อขายทองคำในประเทศหลังจากที่มีการกำหนดมาตรฐานที่เป็นที่ยอมรับที่มีมาตรฐานความบริสุทธิ์ 96.5% ทำให้การซื้อขายทองคำในประเทศเป็นที่ยอมรับและสามารถสร้างกลไกในการตั้งราคากลางที่ใช้เป็นราคาอ้างอิงกับการซื้อขายทองคำแท่ง และทองคำรูปพรรณทั่วประเทศ ทำให้การตั้งราคาของร้านทองคำทั่วประเทศมีเกณฑ์อ้างอิงและไม่สามารถตั้งราคาที่สูงเกินกว่าความเป็นจริงเพื่อเอาเปรียบผู้บริโภคได้ นอกจากนี้การสร้างมาตรฐานราคาทองคำในประเทศยังทำให้ง่ายต่อการสื่อสารต่อผู้ลงทุนและผู้บริโภค ซึ่งเป็นการส่งเสริมการซื้อขาย ประโยชน์ในการสร้างกลไกในการตั้งราคายังสามารถนำไปใช้ในการอ้างอิงการลงทุนประเภทอื่นเช่นการลงทุนในกองทุน การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าดังที่ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) ได้นำไปใช้เป็นตัวอ้างอิงกับ Gold Futures ในประเทศ

หลายปีที่ผ่านมาตลาดทองคำมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมากทำให้การเคลื่อนไหวของราคาทองคำในประเทศมีการปรับเปลี่ยนผันผวนและทำให้การกำหนดราคากลางที่มีตัวแปรสำคัญคือราคาทองคำในตลาดโลก (Gold Spot) และค่าเงินบาท เทียบดอลลาร์สหรัฐฯ (THB/USD) ดังจะเห็นได้จากจำนวนครั้งที่มีการเปลี่ยนแปลงเฉลี่ยต่อวันมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากเมื่อก่อน ตารางแสดงจำนวนการปรับราคาทองคำในประเทศเฉลี่ยต่อวันตั้งแต่ปี 2549-2558



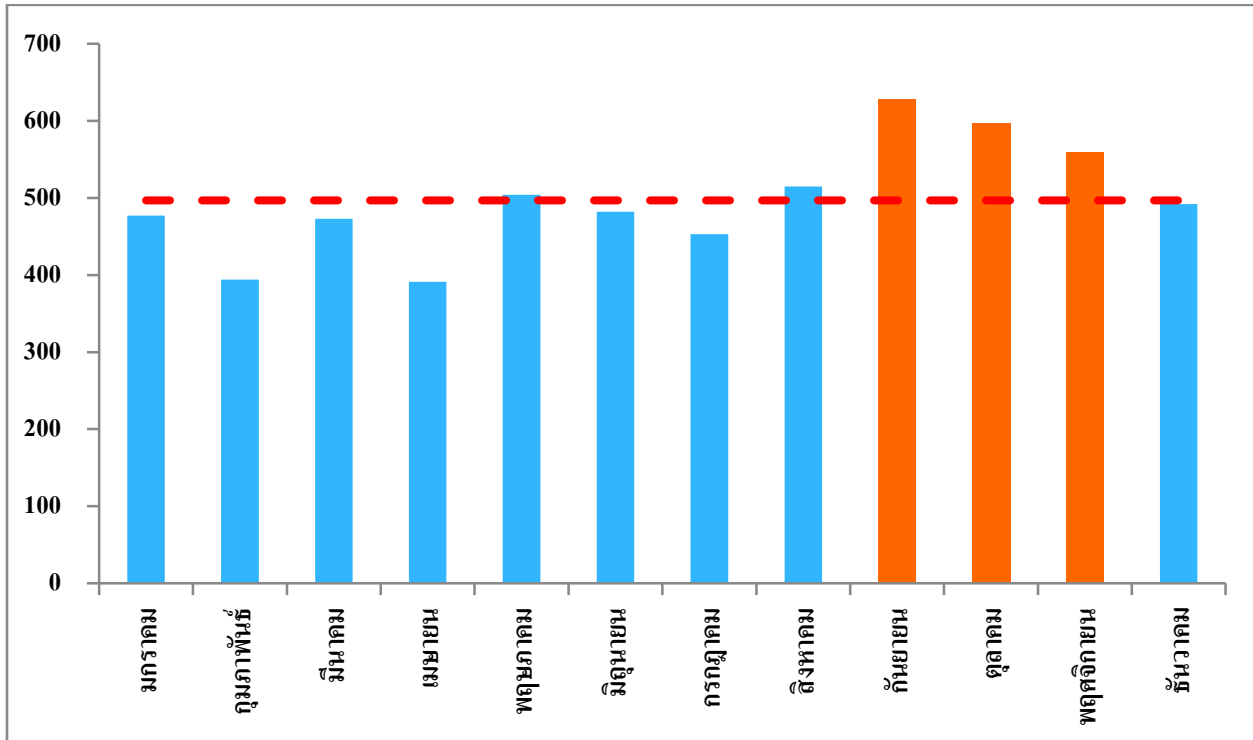
จากแผนภาพจะเห็นได้ว่าราคาทองคำในประเทศในช่วงระหว่างปี 2549-2558 มีความผันผวนโดยเฉลี่ยเพิ่มมากขึ้น สอดคล้องกับราคาทองคำในตลาดโลกและความผันผวนของค่าเงินบาท โดยมีการปรับเปลี่ยนแปลงราคาทองคำเฉลี่ยสูงสุดในปี 2554 มีค่าเฉลี่ยต่อวันถึง 3.463 ครั้ง จากในช่วงปี 2549-2550 ประมาณ 1.4 ครั้งต่อวัน หรือเพิ่มขึ้นมากกว่า 1 เท่า ขณะที่เมื่อมองช่วง

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

เดือนที่มีความผันผวนมากที่สุดพบว่าราคาทองคำมีความผันผวนมากกว่าปกติในช่วงปลายไตรมาส 3 ถึงช่วงต้นไตรมาส 4 หรือระหว่างช่วงเดือนกันยายนถึงเดือนพฤศจิกายน ที่มีจำนวนการปรับเปลี่ยนราคาสูงกว่าค่าเฉลี่ยปกติ

ตารางแสดงความผันผวนตามช่วงเดือน ตั้งแต่ปี 2550-2557



จากราคาทองคำที่มีความผันผวนมากขึ้นทำให้บทบาทของหน่วยงานที่กำหนดราคายังมีมากขึ้นเพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในตลาดโลก ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่ออุตสาหกรรมและผู้บริโภคอย่างสูงสุด โดยที่ผ่านมากลไกกำหนดราคาทองคำในประเทศค่อนข้างโปร่งใสเนื่องจากการอ้างอิงราคาทองคำในตลาดโลก (Gold Spot) และค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ (THB/USD) เพื่อให้สามารถตรวจสอบย้อนกลับได้ และมีข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนโดยทั่วไป

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

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