

# GoldResearch Center

ศูนย์วิจัยทองคำ

รายงานวิจัยศูนย์วิจัยทองคำประจำเดือน กุมภาพันธ์ 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.ทรงสนะ 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 จุฑาวรรณกุล	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

3 .....บทสรุปการวิจัย

4 .....สรุปประเด็นราคาทองคำประจำเดือนมกราคม 2558

7 .....ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2558

10 .....บทสรุปความเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2558

## บทสรุปการวิจัย

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 อยู่ในระดับ 52.69 จุด ลดลงจากเดือนมกราคม 2558 5.64 จุด แต่ยังคงเหนือระดับ 50 จุด ถือเป็นเดือนที่สามติดต่อกันที่ดัชนีสะท้อนมุมมองเชิงบวก โดยมุมมองดังกล่าวสอดคล้องกันทั้งกลุ่มผู้ลงทุนและกลุ่มผู้ค้า ความวิตกเรื่องการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นปัจจัยกดดันให้ความเชื่อมั่นต่อราคาทองคำลดลงขณะปัจจัยกรีซเป็นประเด็นหนุนสำคัญระหว่างเดือน

ด้านดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในระยะสามเดือนเพิ่มขึ้น 4.44 จุด อยู่ที่ระดับ 52.31 จุด ค่าดัชนีปรับตัวเหนือระดับ 50 จุดเล็กน้อย กลับมาสะท้อนมุมมองเชิงบวกในระยะสามเดือนสอดคล้องกับความกังวลเรื่องวิกฤติทางการเงินในยุโรป

จากคำถามว่ากลุ่มตัวอย่างจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้าหรือไม่ พบว่า 36.54% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 38.25% คาดว่าจะไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และ 25.21% ไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ จะเห็นได้ว่าในเดือนกุมภาพันธ์สัดส่วนของผู้ที่คาดว่าจะยังไม่ซื้อทองคำเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนหลังจากราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงเดือนมกราคมหรืออาจจะสะท้อนว่ากลุ่มตัวอย่างมองว่าราคาอาจจะมีการพักตัวลงหลังฟื้นตัวช่วงต้นปี

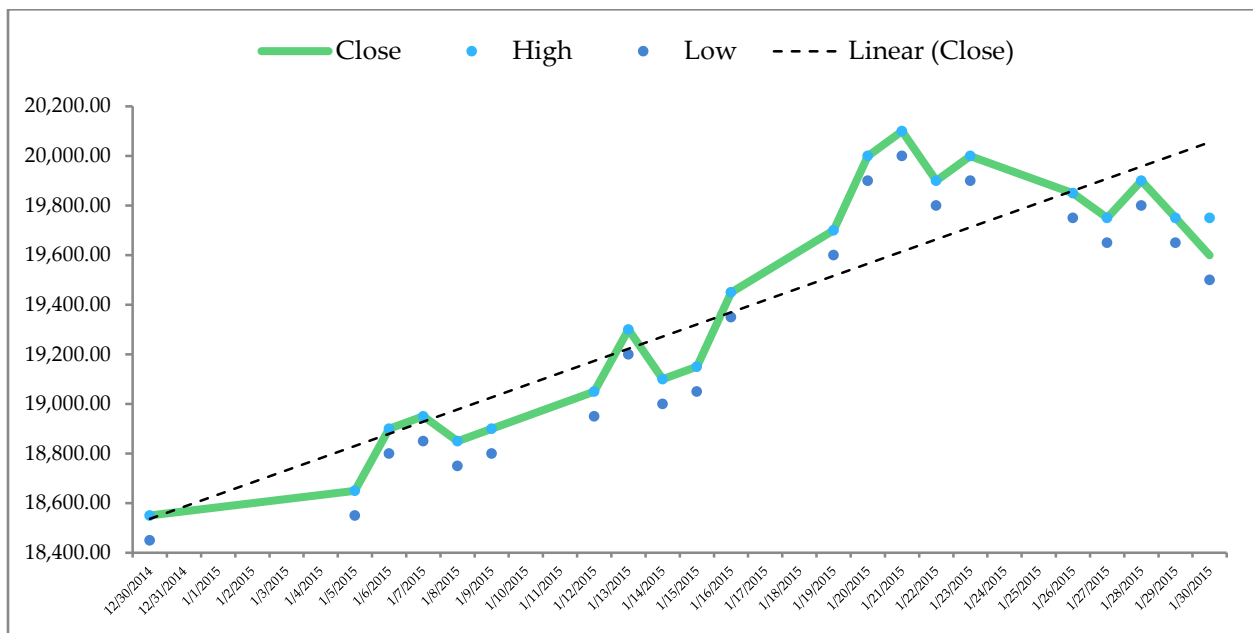
โดยสรุปพบว่าความเชื่อมั่นที่มีต่อราคาทองคำในประเทศในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2558 ยังคงสะท้อนทัศนคติเป็นเชิงบวกเป็นเดือนที่สามติดต่อกันแม้ค่าดัชนีจะปรับตัวลดลง เหตุผลที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 เนื่องจากความเสี่ยงในยุโรป โชนและแรงหนุนช่วงเทศกาลตรุษจีน

ด้านบทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2558 กลุ่มผู้ค้ารายใหญ่มีมุมมองราคาทองคำระหว่างเดือนใกล้เคียงหรือเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ยังอิงกับราคาทองคำจำนวน 10 ตัวอย่าง คาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนกุมภาพันธ์จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 4 ตัวอย่าง คาดว่าจะใกล้เคียงกันเดือนมกราคม 5 ตัวอย่างและคาดว่าจะปรับตัวลดลงในเดือนกุมภาพันธ์ 1 ตัวอย่าง สำหรับราคาทองคำในตลาดโลกกรอบสูงสุดที่กลุ่มตัวอย่างคาดไว้ระหว่าง 1,300-1,380 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ แต่มีความถี่หนาแน่นบริเวณ 1,340-1,360 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดให้น้ำหนักระหว่าง 1,150-1,250 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,230 – 1,250 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ ด้านราคาทองคำในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักราคาสูงสุดระหว่าง 20,000 – 21,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 20,500-21,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 17,500-19,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 18,500 – 19,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีประเด็นความเสี่ยงเศรษฐกิจในยุโรป โชนและอุปสงค์ในช่วงเทศกาลสำคัญ ด้านปัจจัยกดดันทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ การปรับนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ เป็นปัจจัยลบสำคัญ

## สรุปประเด็นราคาทองคำเดือน มกราคม 2558

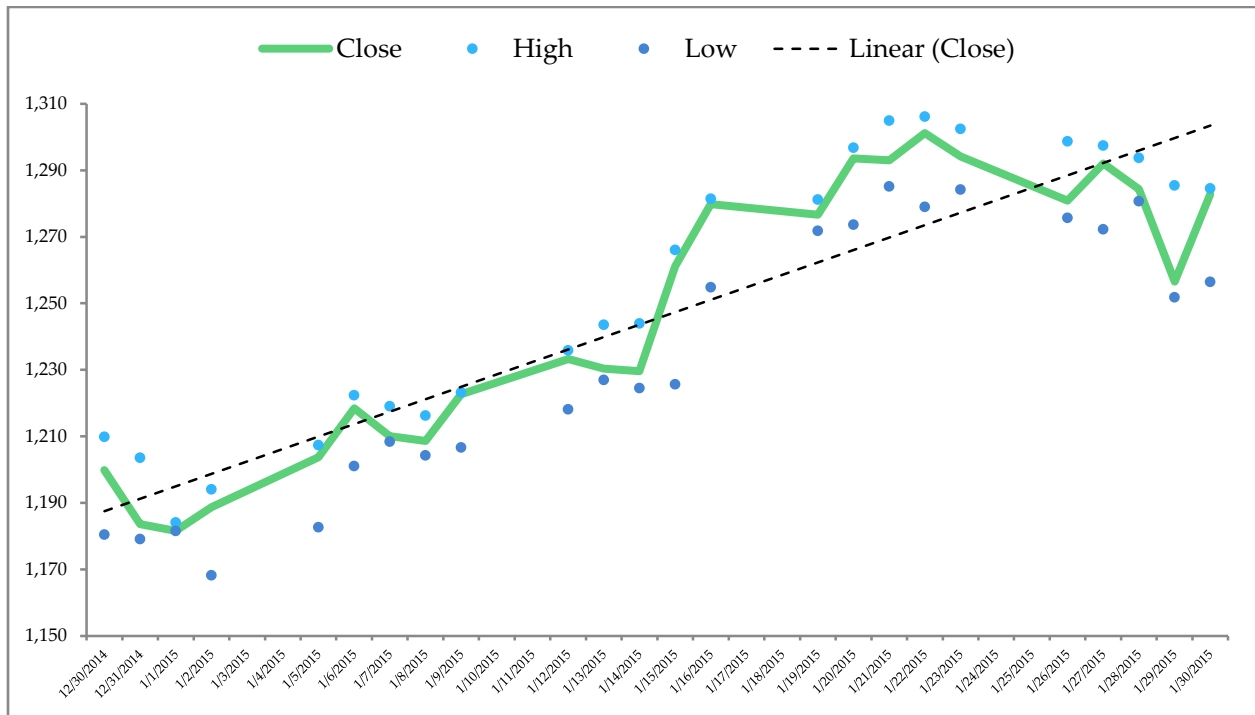
การเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% ที่อ้างอิงกับราคาสมาคมค้าทองคำ ปรับตัวเพิ่มขึ้นระหว่างเดือนมกราคม 2558 ประมาณ 1,050 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ จากราคาทองคำในวันที่ 30 ธันวาคม 2557 ที่ระดับราคา 18,550 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) มาอยู่ที่ระดับ 19,600 บาทต่อหนึ่งทองคำ (ราคาขายออก) ในช่วงปิดตลาดในวันที่ 30 มกราคม 2558 หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 5.66%

### ราคาทองคำแท่งน้ำหนักหนึ่งบาททองคำ ระหว่างวันที่ 30 ธันวาคม 2557 – 30 มกราคม 2558



ราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% อ้างอิงราคาที่ประกาศโดยสมาคมค้าทองคำในเดือนมกราคม 2558 มีการปรับตัวขึ้นในช่วงต้นเดือน หลังจากที่ได้รับแรงหนุนสำคัญจากการยกเลิกเพดานอัตราแลกเปลี่ยนเงินสวิสฟรังก์ ของธนาคารกลางสวิสเซอร์แลนด์ บวกกับค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่าในช่วงต้นเดือน นอกจากนี้ การดำเนินมาตรการเข้าซื้อพันธบัตรของ ECB เพื่อแก้ปัญหาเงินฝืดยังเป็นอีกปัจจัยสำคัญ แต่ก็มี การปรับตัวลงในช่วงปลายเดือนจากผลการประชุม FOMC ครั้งแรกของปีที่ FED มีมุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ เป็นเชิงบวกมากขึ้น บวกกับแรงกดดันจากค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น โดยราคาทองคำในประเทศขึ้นทำจุดสูงสุดที่ระดับ 20,100 บาท และจุดต่ำสุดอยู่ที่ 18,450 บาท

**Gold Spot ระหว่างวันที่ 30 ธันวาคม 2557 – 30 มกราคม 2558**

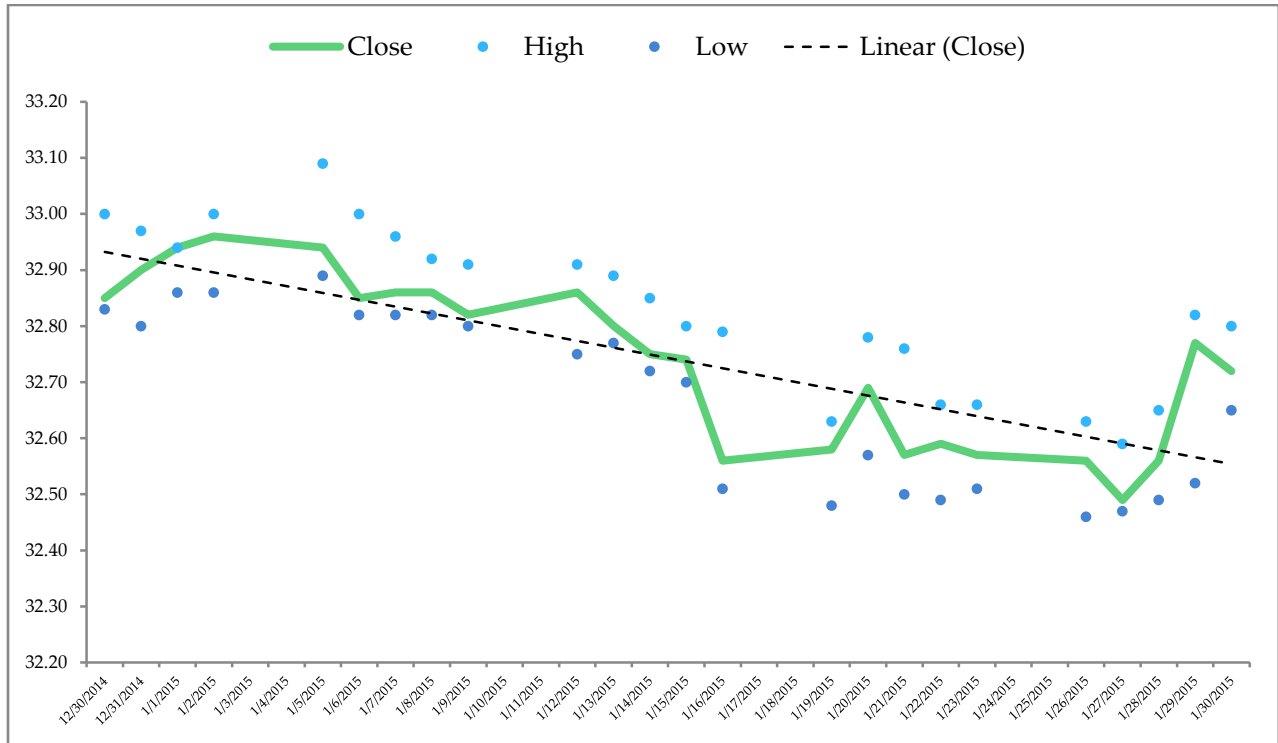


ราคาทองคำในตลาดโลกในเดือนมกราคม 2558 มีการปรับตัวขึ้นในช่วงต้นเดือน โดยปัจจัยหนุนสำคัญอยู่ที่ความวุ่นวายในตลาดการเงิน หลังจากที่ธนาคารกลางสวิสเซอร์แลนด์ประกาศยกเลิกเพดานอัตราแลกเปลี่ยนเงินสวิสฟรังก์ บวกกับการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของ ECB รวมถึงวิกฤตค่าเงินรูเบิลของรัสเซีย หลังจากที่ว่าราคาน้ำมันดิบมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ราคาทองคำปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง จนถึงช่วงปลายเดือน ที่เริ่มมีการปรับตัวลงอีกครั้ง หลังจากที่ผลการประชุม FOMC ที่ FED มีมุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ เป็นเชิงบวกมากขึ้น เพิ่มความเป็นไปได้ที่ FED จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาด นอกจากนี้ ยังได้รับแรงกดดันจากความคืบหน้าในการเจรจากับเจ้าหนี้ ของกรีซเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ หลังจากมาตรการช่วยเหลือจะหมดลงในวันที่ 28 ก.พ. นี้ โดยราคาทองคำในช่วงที่ผ่านมามีการปรับเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดที่ระดับ US\$1,306 ทำจุดต่ำสุดที่ระดับ US\$1,168 SPDR ถือครองทองคำเพิ่มขึ้นกว่า 57.71 ตัน จากระดับ 709.02 ตัน มาอยู่ที่ 766.73 ตัน ในช่วงปลายเดือนมกราคม

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

### ค่าเงินบาท ระหว่างวันที่ 30 ธันวาคม 2557 – 30 มกราคม 2558



ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนมกราคม 2558 มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น โดยปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับค่าเงินบาทส่วนใหญ่มาจากปัจจัยต่างประเทศ โดยเฉพาะเงินทุนจากต่างประเทศที่ไหลเข้ามาในประเทศ จากผลข้างเคียงของการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายจาก ECB โดยมีการอ่อนค่ามาเล็กน้อยในช่วงปลายเดือน จากผลการประชุม FOMC ที่ FED มีมุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ เป็นเชิงบวกมากขึ้น ส่วนปัจจัยในประเทศ รายงานตัวเลข CPI เดือนธันวาคม 2557 ของไทยออกมาติดลบ 0.4% ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน กันยายน 2552 เป็นอีกปัจจัยที่ทำให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น นอกจากนี้ ยังมีแรงขายสุทธิในตลาดหุ้นเดือนมกราคมนี้กว่า 4299.88 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับเดือนที่แล้วที่มีแรงขายสุทธิกว่า 26,605.47 ล้านบาท ส่วนตลาดพันธบัตรมีเงินไหลออกกว่า 2,487.91 ล้านบาท เทียบกับเดือนที่แล้วที่เงินไหลเข้ากว่า 5,379.147 ล้านบาท

### ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (Gold Price Sentiment Index)

ประเภทดัชนี	1 เดือน (ม.ค. 58)	1 เดือน (ก.พ. 58)	3 เดือน (ม.ค. 58)	3 เดือน (ก.พ. 58)
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (รวม)	58.33	52.69	47.87	52.31
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะนักลงทุน)	56.89	53.30	41.23	55.12
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะผู้ค้าทองคำ)	65.22	50.85	68.55	45.05

**\*\*เก็บตัวอย่างช่วงระหว่างวันที่ 1 – 31 ม.ค. 58**

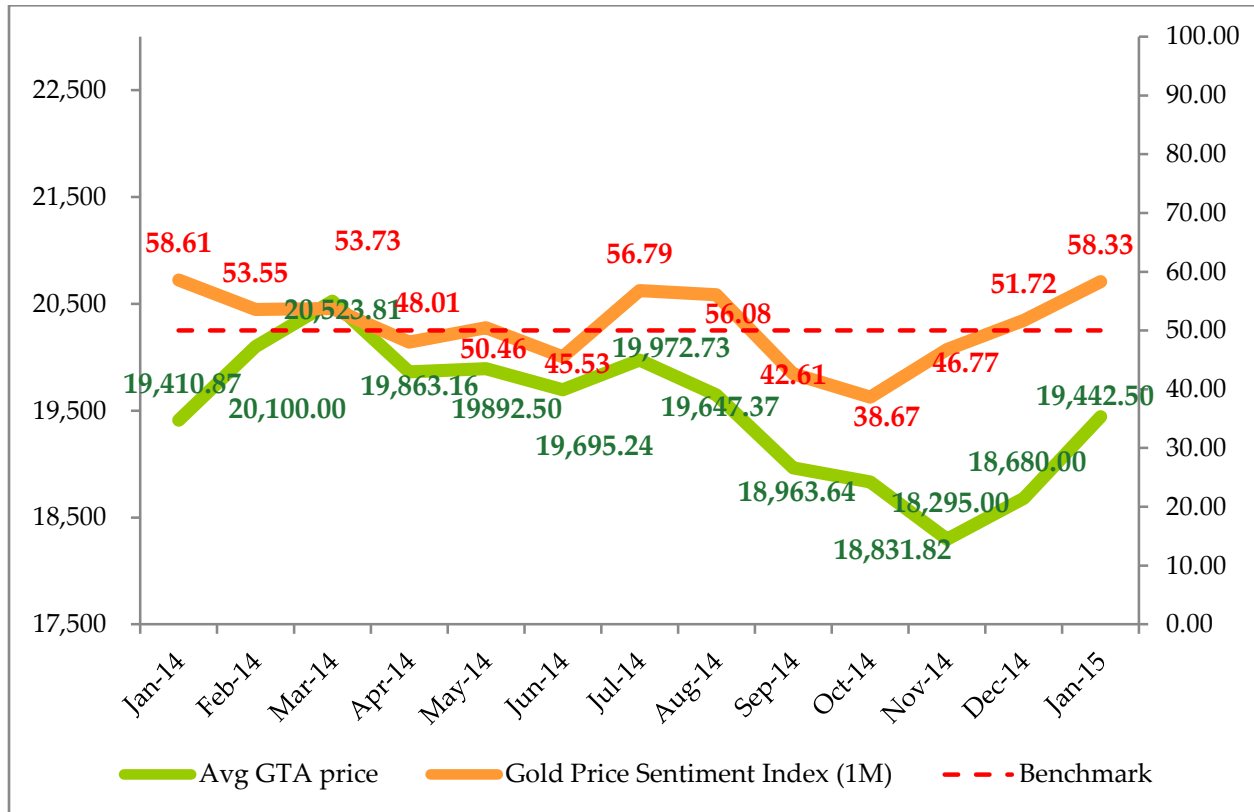
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 อยู่ที่ระดับ 52.69 จุด ลดลงจากเดือนมกราคม 5.64 จุด หรือลดลง 9.67% จากระดับ 58.33 จุด อ่อนตัวลงหลังจากปรับตัวขึ้นติดต่อกันสองเดือน อย่างไรก็ตามก็ค้ำดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนกุมภาพันธ์ยังคงสะท้อนทัศนคติในเชิงบวกแม้จะอยู่ใกล้ระดับ 50 จุด โดยดัชนีความเชื่อมั่นอ่อนตัวลงทั้งสองกลุ่มตัวอย่าง โดยเฉพาะกลุ่มผู้ค้าที่ลดลงถึง 14.37 จุด จากระดับ 65.22 จุด มาอยู่ที่ระดับ 50.85 จุด การที่ดัชนีความเชื่อมั่นยังคงสะท้อนมุมมองเชิงบวกมาจากกลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าความเสี่ยงจากปัญหาด้านนโยบายของกรีซ ส่วนปัจจัยที่อาจจะกดดันราคาทองคำระหว่างเดือนกลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับต่ำและสัญญาณเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ฟื้นตัวต่อเนื่องจะส่งผลให้ FED พิจารณาขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาด

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในช่วงสามเดือนข้างหน้า ดัชนีรวมอยู่ที่ระดับ 52.31 จุด เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการจัดทำเดือนก่อน โดยเพิ่มขึ้น 4.44 จุดหรือเพิ่มขึ้น 9.27% โดยค่าดัชนีกลับขึ้นมาเหนือระดับ 50 จุดเล็กน้อย ตามความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น โดยมีปัจจัยที่เชื่อว่าจะกระทบต่อราคาทองคำเป็นการปรับตัวของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาน้ำมัน และทิศทางดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ

โดยสรุปดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 อ่อนตัวลงจากเดือนมกราคมแต่กลุ่มตัวอย่างยังคงมีมุมมองในเชิงบวกต่อราคาทองคำแม้ค่าดัชนีอยู่ใกล้ระดับ 50 จุด สอดคล้องกันทั้งสองกลุ่มตัวอย่าง ซึ่งมุมมองดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากความเสี่ยงในยุโรปหลังกรีซมีการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง แต่มองการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และการอ่อนตัวลงของราคาพลังงานถือเป็นปัจจัยกดดันสำคัญ ทำให้ทัศนคติต่อราคาทองคำระหว่างเดือนกุมภาพันธ์ปรับตัวลดลง



**กราฟเทียบดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำกับค่าเฉลี่ยราคาทองคำในประเทศ**



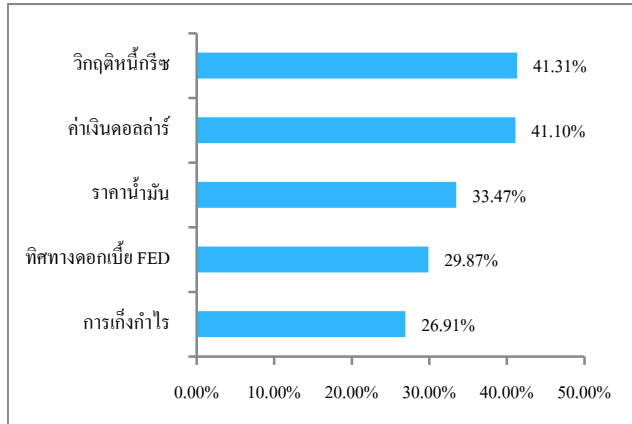
\*\*ราคาทองคำในประเทศอ้างอิงราคาสมาคมค้าทองคำ (Avg Closed)

เมื่อเทียบเคียงดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมกราคม 2558 กับราคาทองคำเฉลี่ย (ราคาปิด) ที่อ้างอิงกับราคาทองคำแท่งของสมาคมค้าทองคำในเดือนเดียวกันพบว่าทิศทางที่สอดคล้องกันโดยค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 58.33 จุด (จัดทำในเดือนธันวาคม 2558) สะท้อนมุมมองในเชิงบวกต่อราคาทองคำในเดือนมกราคม 2558 ขณะที่ราคาทองคำแท่ง 96.5% (ราคาขายออก) เฉลี่ยในเดือนมกราคม 2558 อยู่ที่ระดับ 19,442.50 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยเดือนธันวาคม 2557 ประมาณ 762.50 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ

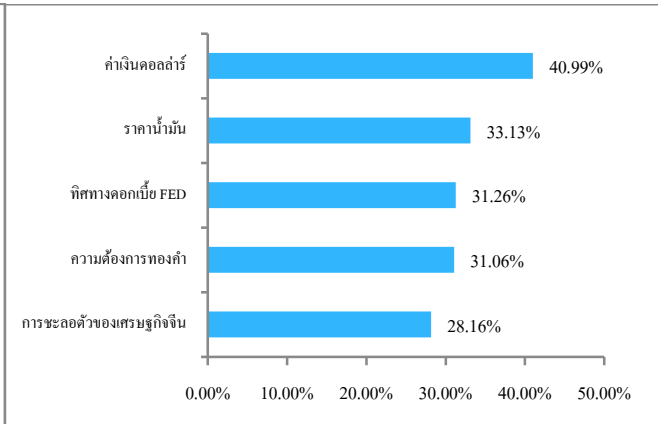
## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

### ปัจจัยที่คาดว่าจะเกี่ยวข้องในช่วง 1 เดือน



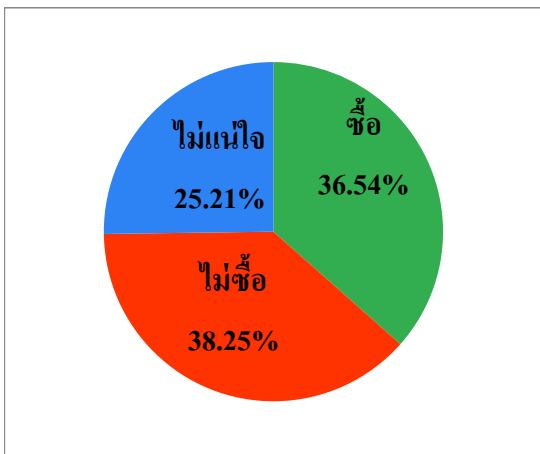
### ปัจจัยที่คาดว่าจะเกี่ยวข้องในช่วง 3 เดือน



ปัจจัยที่กลุ่มผู้ตอบแบบสอบถามเชื่อว่าจะกระทบราคาทองคำในประเทศในช่วงหนึ่งเดือนพบว่ากลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักวิกฤตินี้กรีซหลังการชนะการเลือกตั้งของพรรคไชรีซาที่ศูนย์นโยบายยกเลิกการรัดเข็มขัดและอาจจะนำมาซึ่งความเสี่ยงในความผันผวนของตลาดยุโรป ส่วนปัจจัยที่ให้ความสำคัญรองลงมาคือทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาน้ำมันดิบ การขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ และการเก็งกำไรเป็นปัจจัยที่เชื่อว่าจะกระทบต่อราคาทองคำระหว่างเดือนกุมภาพันธ์

ปัจจัยที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะกระทบต่อราคาทองคำในประเทศช่วง 3 เดือนข้างหน้ามีการให้น้ำหนักกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาน้ำมันดิบ และการปรับนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ

### การซื้อขายทองคำในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2558



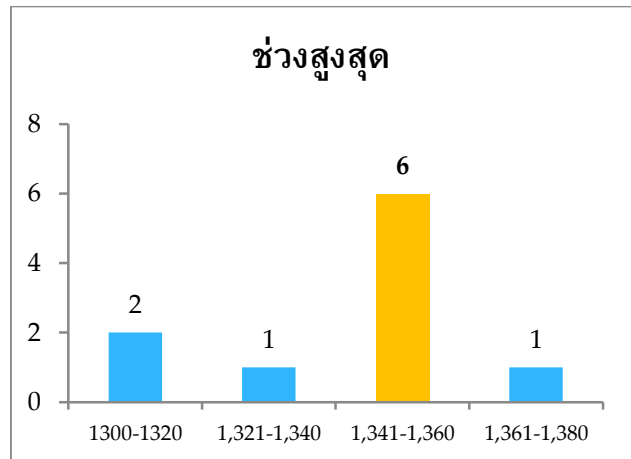
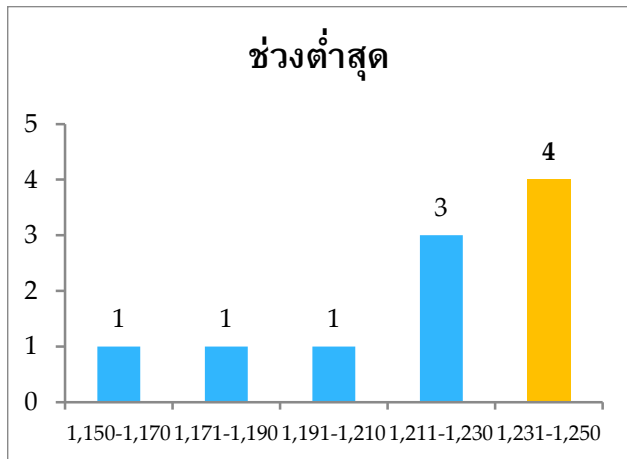
จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 472 ตัวอย่าง ซึ่งเป็นกลุ่มนักลงทุน 352 ตัวอย่าง และผู้ค้าทองคำ 120 ตัวอย่าง พบว่า 36.54% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 38.25% คาดว่าจะยังไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และอีก 25.21% ยังไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า จะเห็นได้ว่าในเดือนกุมภาพันธ์สัดส่วนของผู้ที่คาดว่าจะยังไม่ซื้อทองคำเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนหลังจากราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงเดือนมกราคมหรืออาจจะสะท้อนว่ากลุ่มตัวอย่างมองว่าราคาอาจจะมีการพักตัวลงหลังฟื้นตัวช่วงต้นปี

## บทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ (Gold Trader Consensus)

จากการสำรวจกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่ ผู้ค้าส่งทองคำ และผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 10 ตัวอย่าง เพื่อสอบถามถึงมุมมองและความคิดเห็นที่มีต่อทิศทางและกรอบราคาทองคำในตลาดโลกและราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 รวมถึงปัจจัยที่กลุ่มผู้ค้าคาดว่าจะมีความเกี่ยวข้องกับราคาทองคำในช่วงเดือนกุมภาพันธ์โดยสรุปพบว่า

### บทสรุปด้านราคาทองคำในตลาดโลก (Gold Spot)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำในตลาดโลกโดยรวมน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,150 – 1,380 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,150-1,250 ดอลลาร์ต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,230-1,250 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,300-1,380 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ และมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,340-1,360 ดอลลาร์ต่อออนซ์

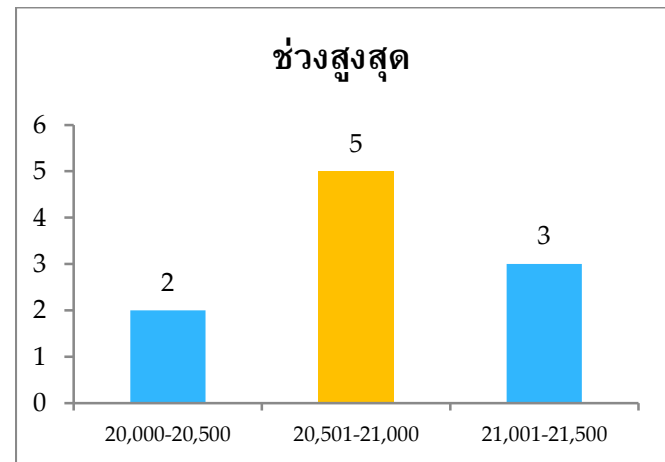
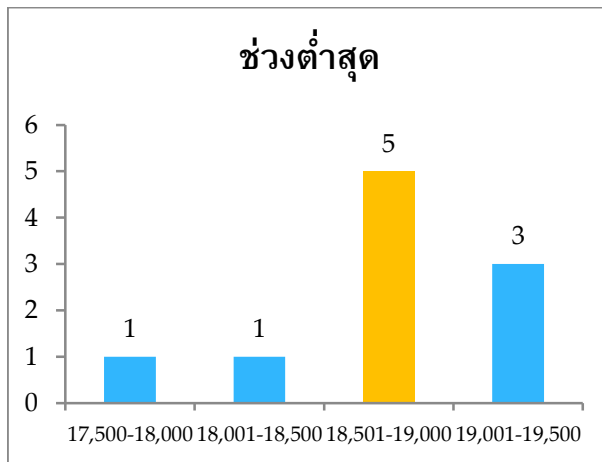


## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

### บทสรุปด้านราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) น่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 17,500 – 21,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 17,500-19,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 18,500-19,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 20,000-21,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 20,500-21,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ



### บทสรุปด้านปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำในเดือนกุมภาพันธ์ 2558

1. ความเสี่ยงวิกฤตหนี้สินกรีซ หลังการเลือกตั้งกรีซที่พรรคไซริซาชนะการเลือกตั้ง โดยพรรคฯ ได้ชูนโยบายหาเสียงด้วยการยกเลิกมาตรการรัดเข็มขัดซึ่งจะทำให้เกิดความเสี่ยงในการเจรจากับบรรดาเจ้าหนี้ และอาจจะทำให้กรีซไม่ได้รับเงินช่วยเหลือเพิ่มเติม
2. ทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ กลุ่มผู้ค้ายังประเมินทิศทางค่าเงินดอลลาร์มีโอกาสปรับตัวแข็งค่าได้ต่อจากการใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่นและธนาคารกลางยุโรป ประกอบกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง จะยังส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวแข็งค่าตามเงินที่ไหลเข้าแก๊งค์กำไรในตลาดหุ้นสหรัฐฯ
3. ค่าเงินบาท เริ่มปรับตัวแข็งค่ามากขึ้นหลังจากการใช้นโยบายสภาคองของธนาคารกลางยุโรปทำให้เงินทุนไหลเข้ามากขึ้น
4. ความเสี่ยงในการชะลอตัวของเศรษฐกิจยุโรป ซึ่งจะส่งผลต่อการกำหนดนโยบายของธนาคารกลางยุโรปและการโยกย้ายเม็ดเงิน ขณะที่ยุโรปยังคงมีปัญหาเชิงโครงสร้างที่ส่งผลต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะต่อไปและยังคงต้องใช้การกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อช่วยหนุนการฟื้นตัว ซึ่งส่งผลให้เงินยูโรมีแนวโน้มอ่อนค่าในอนาคตจากขนาดนโยบายที่เพิ่มมากขึ้นและเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

5. การซื้อขายทองคำยังเป็นปัจจัยที่กลุ่มผู้ค้าให้ความสำคัญเนื่องจากราคาทองคำมีการปรับตัวลงอย่างมากและใกล้หลุดต่ำกว่าแนวรับสำคัญที่บรรดานักวิเคราะห์หมองกัน ดังนั้นในช่วงสั้นอาจจะได้เห็นแรงซื้อขายทองคำในตลาดปัจจัยทางเทคนิค

6. เทศกาลที่สำคัญหนุนอุปสงค์เอเชีย ประกอบกับราคาทองคำที่ลดต่ำลงอย่างรวดเร็วยิ่งเป็นการกระตุ้นอุปสงค์ในการซื้อสะสมทองคำ โดยเฉพาะเทศกาลตรุษจีน

สรุปมุมมองที่มีต่อราคาทองคำในประเทศ	
คาดว่าราคาทองคำจะเพิ่มขึ้น	4
คาดว่าราคาทองคำจะใกล้เคียงกับราคาในเดือนมกราคม 2558	5
คาดว่าราคาทองคำจะลดลง	1

สรุปกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับราคาทองคำ จำนวน 10 ตัวอย่าง โดยรวมเชื่อว่าราคาทองคำในประเทศเดือนกุมภาพันธ์ 2558 จะเพิ่มขึ้นหรือใกล้เคียงกับเดือนมกราคม โดยมีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 1 รายคาดว่าราคาทองคำในประเทศเฉลี่ยในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 จะปรับตัวลดลงเทียบเดือนมกราคม 2558 กลุ่มตัวอย่างจำนวน 4 รายที่คาดว่าราคาทองคำประเทศเฉลี่ยจะปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนอีก 5 รายเชื่อว่าราคาทองคำในประเทศเฉลี่ยในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 จะเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับเดือนมกราคม

### กลุ่มตัวอย่างความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ

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

## 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