

GoldResearch Center

ศูนย์วิจัยทองคำ

รายงานวิจัยศูนย์วิจัยทองคำประจำเดือน เมษายน 2557

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. นายอภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์	ประมวผล
5. นางสาวปฐมาภรณ์ อรัญพิทักษ์	ประสานงานข้อมูล
6. นายปิติพงษ์ พันธุ์ธีรานุรักษ์	ประสานงานข้อมูล
7. นายพีรพงศ์ ฉัตรทอง	ประสานงานข้อมูล
8. นายณัฐพล พงษ์วีระพัฒน์	ประสานงานข้อมูล
9. นางสาวภัทริกา สมคะเน	ประสานงานสื่อ
10. นางสาวมณีนรัตน์ สุขุมชนากุล	ประสานงานสื่อ

คณะที่ปรึกษาศูนย์วิจัย

1. นายจิตติ ตั้งสิทธิ์ภักดี	นายกสมาคมค้าทองคำ
2. ผศ.ดร.เอกชัย อภิกคักดิ์กุล	คณบดี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
3. นายพิชญา พิสุทธิกุล	นายกสมาคมเพชรพลอยเงินทอง
4. ดร.วรรณรพี บานชื่นวิจิตร	อาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
5. ดร.บุญเลิศ จิตรมณีโรจน์	อาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
6. นายพรชัย สุดาวยุร	กรรมการผู้จัดการ บริษัท แอล ซี เอช บูลเลี่ยน จำกัด
7. นายวิชัย แสงเจริญตระกูล	กรรมการผู้จัดการ บริษัท รอยด์ คลาสสิก โกลด์ บูลเลี่ยน จำกัด
8. นายวิรัตน์ จุฑาวรากุล	กรรมการผู้จัดการ บริษัท ไลน์โกลด์ จำกัด
9. นายธีรเดช ลินธพเรืองชัย	กรรมการผู้จัดการ บริษัท ห้างขายทองทองใบยาวราช (1988) จำกัด
10. นายสมบูรณ์ ภูงศ์โสภากันธุ์	กรรมการผู้จัดการ ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองน้ำแข็ง
11. นายวรชัย ตั้งสิทธิ์ภักดี	กรรมการผู้จัดการ บริษัท จีที โกลด์ บูลเลี่ยน จำกัด
12. นายวราวุธ เบญจาทูษารักษ์	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

4สรุปประเด็นราคาทองคำประจำเดือนมีนาคม 2557

7ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำประจำเดือนเมษายน 2557

10บทสรุปความเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนเมษายน 2557

บทสรุปการวิจัย

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนเมษายน 2557 ปรับตัวลดลงและสะท้อนทัศนคติในเชิงลบต่อราคาทองคำเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน โดยดัชนีปรับตัวลดลง 5.72 จุด หรือ 10.65% มาอยู่ที่ระดับ 48.01 จุด ต่ำกว่าระดับ 50 จุด โดยกลุ่มตัวอย่างมีมุมมองที่ไม่สอดคล้องกันระหว่างกลุ่มผู้ลงทุนและกลุ่มผู้ค้า โดยกลุ่มผู้ลงทุนมีมุมมองเชิงลบต่อราคาทองคำในประเทศเดือนเมษายนขณะที่กลุ่มผู้ค้ามีมุมมองเชิงบวกเล็กน้อยสะท้อนผ่านค่าดัชนีแยกตามประเภทกลุ่มตัวอย่าง ค่าดัชนีเฉพาะกลุ่มผู้ลงทุนอยู่ที่ระดับ 46.20 จุด ด้านดัชนีเฉพาะกลุ่มผู้ค้าอยู่ที่ระดับ 56.39 จุด โดยมีปัจจัยเรื่องการปรับเปลี่ยนนโยบาย FED ทิศทางค่าเงินบาทและความเสี่ยงจากข้อพิพาทรัสเซีย – ยูเครน เป็นปัจจัยสำคัญระหว่างเดือนเมษายน

ด้านดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในระยะสามเดือนข้างหน้ายังสะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อราคาทองคำในประเทศ โดยค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 54.57 จุด ลดลง 5.15 จุด หรือ 8.63% อย่างไรก็ตามดัชนียังคงอยู่เหนือระดับ 50 จุดซึ่งสะท้อนว่ากลุ่มตัวอย่างยังเชื่อว่าราคาทองคำมีโอกาสจะปรับตัวขึ้นได้ในอนาคต

จากคำถามว่ากลุ่มตัวอย่างจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้าหรือไม่ พบว่า 35.38% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 34.23% คาดว่าจะไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และ 30.38% ไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ ซึ่งลักษณะพฤติกรรมยังคงค่อนข้างกระจายตัวแต่สัดส่วนของผู้ที่คาดว่าจะซื้อปรับตัวเพิ่มขึ้น

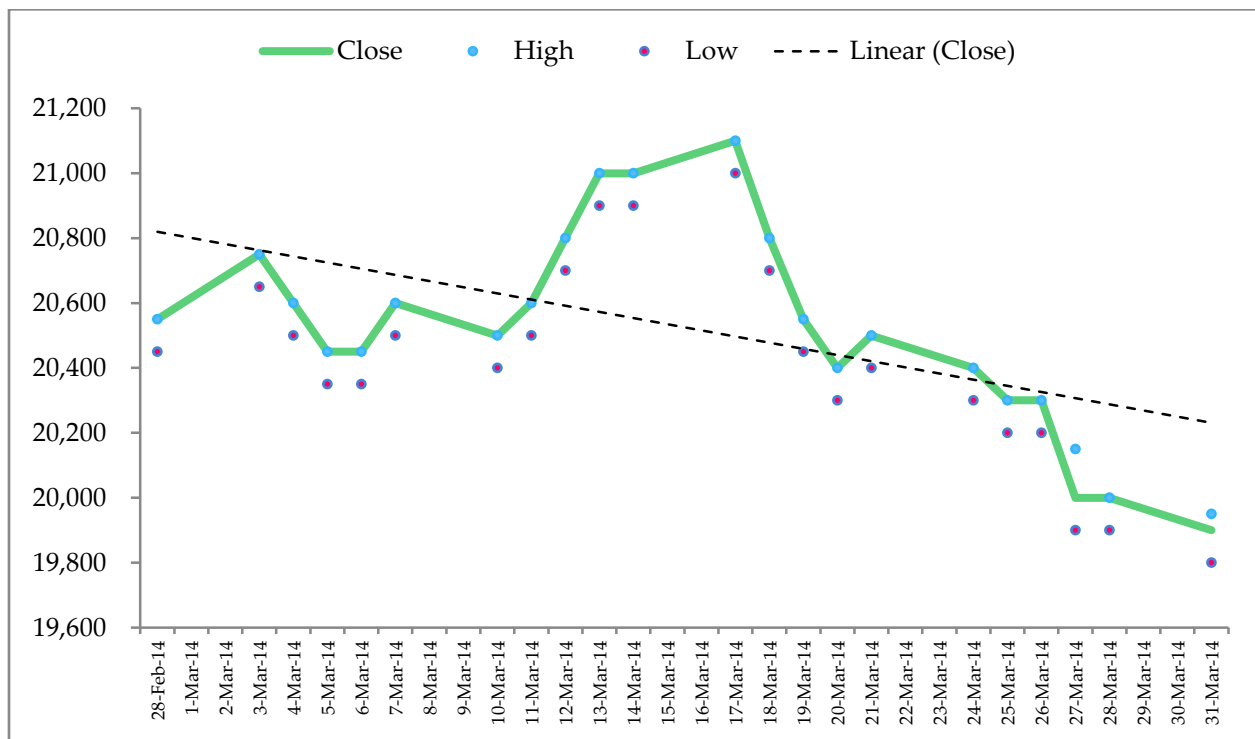
โดยสรุปพบว่าความเชื่อมั่นที่มีต่อราคาทองคำในประเทศในช่วงเดือนเมษายน 2557 หดตัวลงและสะท้อนมุมมองเชิงลบเล็กน้อยเนื่องจากดัชนีอยู่ต่ำกว่า 50 จุดเพียงเล็กน้อย หลังจากมุมมองเป็นเชิงบวกมาสามเดือนติดต่อกัน แต่ความคิดเห็นไม่สอดคล้องกันระหว่างกลุ่มผู้ลงทุนและกลุ่มผู้ค้า

ด้านบทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนเมษายน 2557 กลุ่มผู้ค้ารายใหญ่คาดว่าราคาจะเคลื่อนไหวใกล้เคียงเดือนมีนาคมหรือปรับตัวลดลงเล็กน้อย กลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการรายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำจำนวน 10 ตัวอย่าง คาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนเมษายนน่าจะมีราคาเฉลี่ยใกล้เคียงกับเดือนมีนาคมหรือต่ำกว่า โดยมีกลุ่มตัวอย่างที่คาดว่าราคาทองคำในประเทศเฉลี่ยจะเพิ่มขึ้นจำนวน 1 ตัวอย่าง คาดว่าจะใกล้เคียงเดือนมีนาคม 5 ตัวอย่างและคาดว่าราคาเฉลี่ยจะลดลง 4 ตัวอย่าง สำหรับราคาทองคำในตลาดโลกกรอบสูงสุดที่กลุ่มตัวอย่างคาดไว้ระหว่าง 1,340-1,420 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ แต่มีความถี่หนาแน่นบริเวณ 1,340-1,360 และ 1,380-1,420 ดอลลาร์ต่อออนซ์ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดใ้หน้าหนักระหว่าง 1,200-1,280 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,260-1,280 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ด้านราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 95.5%) กลุ่มตัวอย่างใ้หน้าหนักราคาสูงสุดระหว่าง 20,500-21,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 20,500-21,000 และ 21,250-21,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดกลุ่มตัวอย่างใ้หน้าหนักระหว่าง 18,500-19,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 18,750-19,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีประเด็นข้อพิพาทรัสเซีย-ยูเครน มาตรการ FED ความผันผวนของค่าเงินบาท ทิศทางค่าเงินดอลลาร์และความต้องการทองคำเป็นปัจจัยสำคัญ

สรุปประเด็นราคาทองคำเดือน มีนาคม 2557

การเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% ที่อ้างอิงกับราคาสมาคมค้าทองคำ ปรับตัวลดลงระหว่างเดือนมีนาคม 2557 ประมาณ 650 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ จากราคาทองคำในวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2557 ที่ระดับราคา 20,550 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) มาอยู่ที่ระดับ 19,900 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) ในช่วงปิดตลาดในวันที่ 31 มีนาคม 2557 หรือลดลงประมาณ 3.16%

ราคาทองคำแท่งน้ำหนักหนึ่งบาททองคำ ระหว่างวันที่ 28 กุมภาพันธ์ – 31 มีนาคม 2557

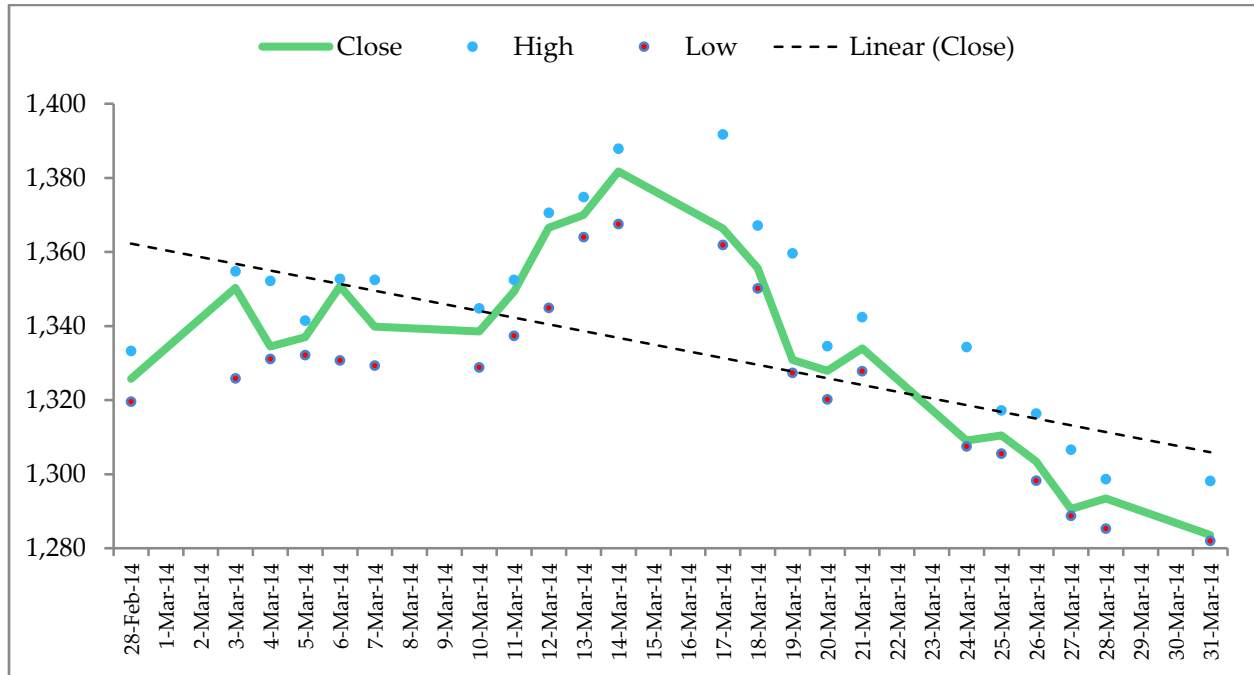


ราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% อ้างอิงราคาที่ประกาศโดยสมาคมค้าทองคำในเดือนมีนาคม 2557 ปรับตัวลดลง 650 บาทต่อหนึ่งบาททองคำหรือลดลง 3.16% หลังจากปรับตัวขึ้นติดต่อกัน 2 เดือน โดยราคาทองคำในช่วงต้นเดือนมีนาคมปรับตัวขึ้นจากกรณีข้อพิพาทระหว่างยูเครนและรัสเซีย ซึ่งนำไปสู่การแยกดินแดนของแคว้นไครเมีย แต่หลังจากที่รัสเซียผนวกดินแดนไครเมีย การตอบโต้ของชาติตะวันตกไม่ได้สร้างความวิตกเพิ่มเติม ประกอบกับการประชุม FOMC ในวันที่ 18-19 มีนาคมที่ผ่านมา FED ได้มีการส่งสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยซึ่งอาจจะเร็วกว่าที่คาดกันไว้ก่อนหน้ากดดันให้ราคาทองคำปรับตัวลดลง ด้านค่าเงินบาทแข็งค่าเล็กน้อยระหว่างเดือนหลังปัจจัยการเมืองไม่สร้างความวิตกเพิ่ม

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

Gold Spot ระหว่างวันที่ 28 กุมภาพันธ์ – 31 มีนาคม 2557

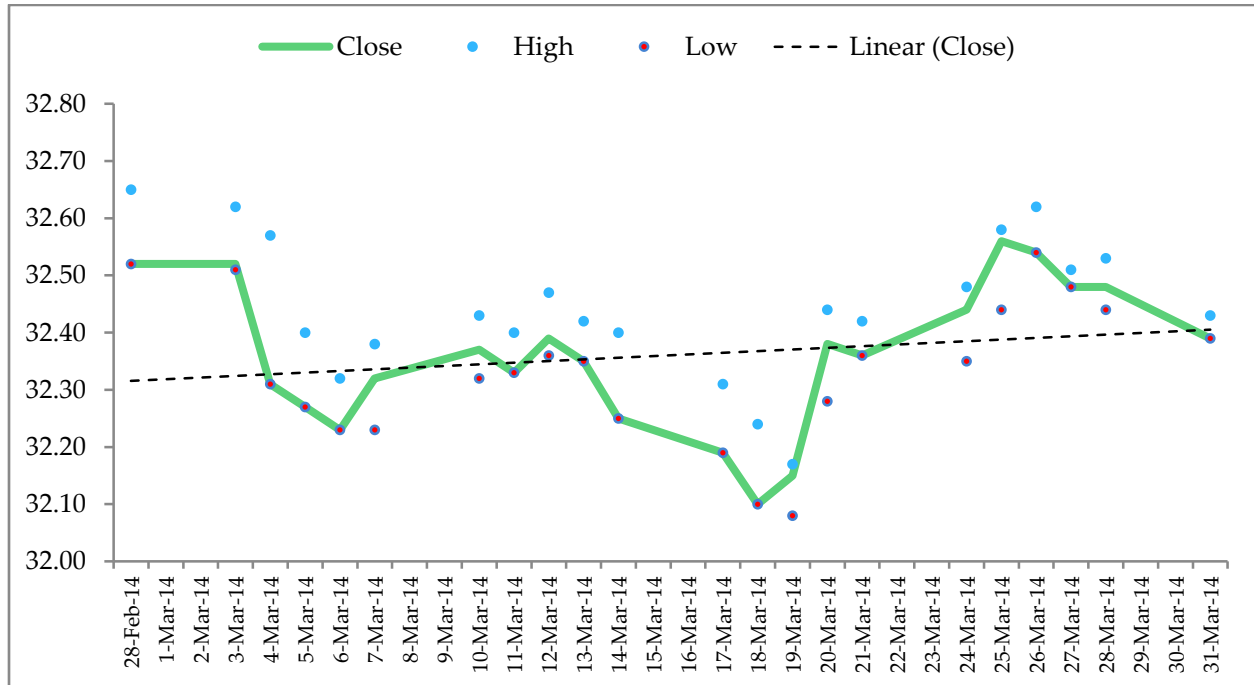


ราคาทองคำในตลาดโลกในเดือนมีนาคมปรับตัวลดลงระหว่างเดือน 42.15 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ จากระดับ 1,325.79 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อออนซ์ ในวันที่ 28 กุมภาพันธ์ มาปิดที่ระดับ 1,283.64 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อออนซ์ ในวันที่ 31 มีนาคม โดยขึ้นไปทำระดับสูงสุดใกล้ระดับ 1,390 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อออนซ์ ในช่วงวันที่ 17 มีนาคม ซึ่งได้รับแรงหนุนจากความเสียหายในยูเครน หลังการประท้วงของชาวยูเครนนำมาซึ่งการขับไล่อดีตนายกรัฐมนตรียูโกวิช ซึ่งทำให้รัสเซียเกิดความไม่พอใจและเชื่อว่าเป็นการสนับสนุนของชาติตะวันตก ทำให้รัสเซียพยายามผลักดันให้เกิดการแบ่งแยกดินแดนในแคว้นไครเมีย ซึ่งเป็นพื้นที่สำคัญที่มีอาณาเขตติดกับทะเลดำ โดยการทำประชามติในไครเมียมีคะแนนเสียงกว่า 96% ที่สนับสนุนให้แบ่งแยกดินแดนเพื่อเข้าเป็นส่วนหนึ่งของรัสเซีย จากประเด็นดังกล่าวทำให้ชาติตะวันตกนำโดยสหรัฐฯ ไม่พอใจและประณามการกระทำของรัสเซียซึ่งนำมาด้วยความตึงเครียดระหว่างชาติมหาอำนาจและทำให้ประเด็นดังกล่าวถูกใช้เป็นปัจจัยในการใช้เก็งกำไรในทองคำ ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงจากประเด็นดังกล่าว แต่หลังจากที่มาตรการกดดันรัสเซียไม่สร้างความวิตกเพิ่ม เพราะว่าการกดดันจะไม่นำไปสู่การปะทะกันด้วยกำลังทหาร ประกอบกับการประชุม FOMC ในช่วงกลางเดือนมีนาคมมีการส่งสัญญาณเรื่องการปรับขึ้นดอกเบี้ยว่าจะกระทำหลังจากที่จบมาตรการ QE เป็นระยะเวลา 6 เดือนและมีความเป็นไปได้ที่จะจบมาตรการ QE ภายในไตรมาสนี้หรือประมาณกันยายน-ตุลาคม ส่วนกองทุน SPDR ซึ่งเป็นกองทุน ETF ที่มีการซื้อขายทองคำจำนวนมาก มีการถือครองทองคำเพิ่มขึ้น 9.38 ตัน จากระดับการถือครองในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ที่ระดับ 803.70 ตัน มาถือครองในช่วงต้นเดือนมีนาคมที่ระดับ 813.08 ตัน

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ค่าเงินบาท ระหว่างวันที่ 28 กุมภาพันธ์ – 31 มีนาคม 2557



ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนมีนาคม ปรับตัวแข็งค่าเล็กน้อยประมาณ 0.13 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 0.40% โดยค่าเงินบาทได้รับผลกระทบสำคัญสองด้าน ปัจจัยภายนอกเป็นผลมาจากสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ทำให้ค่าเงินบาทมีการอ่อนค่าในช่วงปลายเดือนหลังการประชุม FOMC ขณะที่ปัจจัยภายในเป็นผลมาจากปัจจัยทางการเมืองที่ไม่ได้สร้างความวิตกเพิ่มแม้ว่าจะยังไม่สามารถหาทางออกจากความขัดแย้งได้ก็ตาม โดยเมื่อเปรียบเทียบในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์กับปลายเดือนมีนาคมเงินบาทปรับตัวแข็งค่าขึ้นจากระดับ 32.52 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2557 (Spot rate/Closed) มาอยู่ที่ระดับ 32.39 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงวันที่ 31 มีนาคม 2557 (Spot rate/Closed) เมื่อดูปริมาณเงินเข้าออกเทียบจากตลาดทุนและตลาดตราสารหนี้ในเดือนมีนาคม เงินทุนกลับมาไหลเข้าสุทธิหลังจากไหลออกต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี โดยเป็นเงินไหลเข้าตลาดหลักทรัพย์ไทยประมาณ 14,253.84 ล้านบาท จากเดือนกุมภาพันธ์เงินทุนไหลออก 21,376.79 ล้านบาท ขณะตราสารหนี้มีเงินไหลเข้าระหว่างเดือนประมาณ 7,421.81 ล้านบาท จากเดือนกุมภาพันธ์ไหลออก 1,470.21 ล้านบาท

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (Gold Price Sentiment Index)

ประเภทดัชนี	1 เดือน (มี.ค. 57)	1 เดือน (เม.ย. 57)	3 เดือน (มี.ค. 57)	3 เดือน (เม.ย. 57)
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (รวม)	53.73	48.01	59.72	54.57
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะนักลงทุน)	53.89	46.20	59.57	54.83
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะผู้ค้าทองคำ)	53.09	56.39	60.24	54.57

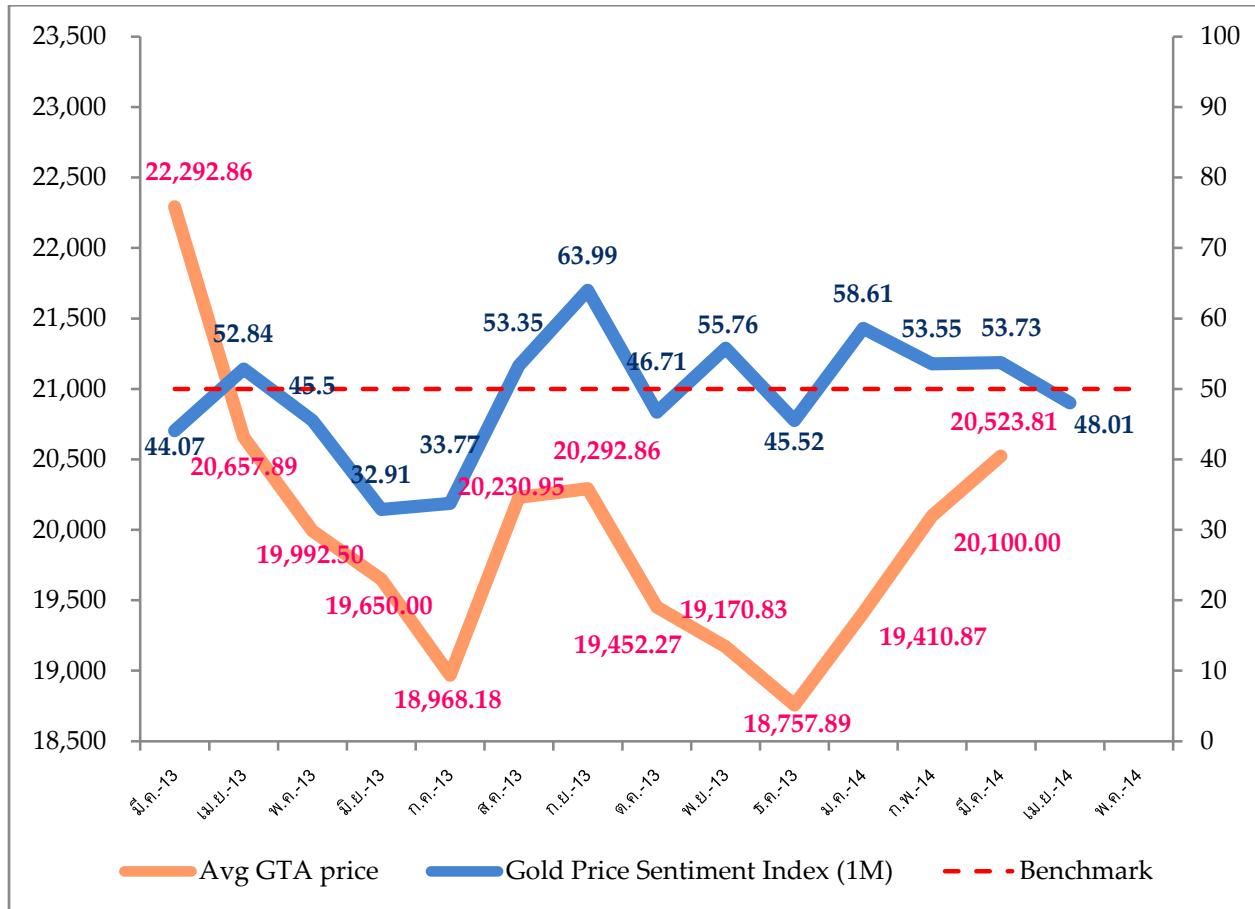
****เก็บตัวอย่างช่วงระหว่างวันที่ 1 – 31 มี.ค. 57**

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนเมษายน 2557 อยู่ที่ระดับ 48.01 จุด ลดลงจากดัชนีในเดือนมีนาคม 5.72 จุด หรือลดลง 10.65% จากระดับ 53.73 จุด สะท้อนมุมมองทัศนคติในเชิงลบต่อราคาทองคำในประเทศเดือนเมษายนแต่อย่างไรก็ดีค่าดัชนีอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 จุดเพียงเล็กน้อยซึ่งอาจจะตีความหมายได้ว่ากลุ่มตัวอย่างยังไม่แน่ใจว่าราคาทองคำในประเทศจะปรับตัวลดลงแต่มีความเชื่อมั่นลดลงจากเดือนก่อน โดยค่าดัชนีกลับมาอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 จุดครั้งแรกในรอบ 3 เดือน เมื่อพิจารณาแยกกลุ่มดัชนีพบว่ากลุ่มผู้ลงทุนและกลุ่มผู้ค้ามีมุมมองที่ต่างกันเล็กน้อย กล่าวคือกลุ่มผู้ลงทุนมีค่าดัชนีต่ำกว่าระดับ 50 จุด อยู่ที่ 46.20 จุด สะท้อนทัศนคติในเชิงลบเล็กน้อยต่อราคาทองคำเดือนเมษายน ขณะที่กลุ่มผู้ค้ามีค่าดัชนีที่ระดับ 56.39 จุด สะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อราคาทองคำระหว่างเดือนเมษายน

ด้านดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในช่วงสามเดือนข้างหน้า ดัชนีรวมอยู่ที่ระดับ 54.57 จุด ลดลงจากเดือนมีนาคมเล็กน้อย โดยลดลง 5.15 จุด หรือ 8.63% อย่างไรก็ตามดัชนีความเชื่อมั่นในระยะสามเดือนยังคงอยู่เหนือระดับ 50 จุด หมายถึงกลุ่มตัวอย่างยังคงมีมุมมองระยะกลางต่อราคาทองคำในเชิงบวก

โดยสรุปดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนเมษายน 2557 ปรับตัวลดลงจากเดือนมีนาคมสะท้อนมุมมองเชิงลบที่มีต่อราคาทองคำในเดือนเมษายน แต่ค่าดัชนีต่ำกว่าระดับระดับ 50 เพียงเล็กน้อยจึงอาจจะกล่าวได้ว่ากลุ่มตัวอย่างมีทัศนคติโดยรวมต่อราคาทองคำในประเทศเดือนเมษายนเป็นเชิงลบเพียงเล็กน้อย อย่างไรก็ตามมุมมองดังกล่าวไม่สอดคล้องกันโดยกลุ่มผู้ค้ามีมุมมองก่อนไปในเชิงบวกแต่กลุ่มผู้ลงทุนมีมุมมองในเชิงลบต่อราคาทองคำ โดยเหตุผลของกลุ่มตัวอย่างที่เชื่อว่าทิศทางราคาจะเป็นเชิงลบคือการปรับเปลี่ยนนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่เริ่มเข้มงวดมากขึ้นสะท้อนจากการปรับลดขนาดมาตรการ QE ลง 3 ครั้งติดต่อกันรวมถึงการส่งสัญญาณการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายหรือ FED Fund Rate นอกจากนี้ยังมีปัจจัยค่าเงินบาทและความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนที่เป็นปัจจัยหนุนราคาในช่วงเดือนมีนาคมที่ผ่านมา โดยเชื่อว่ายังจะกระทบต่อราคาทองคำในเดือนเมษายน

กราฟเทียบดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำกับค่าเฉลี่ยราคาทองคำในประเทศ



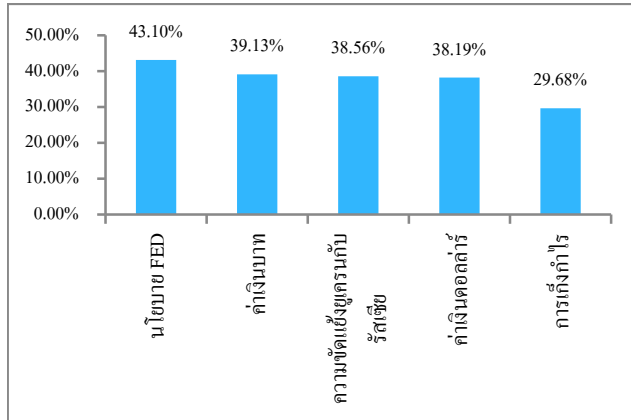
**ราคาทองคำในประเทศอ้างอิงราคาสมาคมค้าทองคำ (Avg Closed)

เมื่อเทียบเคียงดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมีนาคม 2557 กับราคาทองคำเฉลี่ย (ราคาปิด) ที่อ้างอิงกับราคาทองคำแท่งของสมาคมค้าทองคำในเดือนเดียวกันพบว่าทิศทางสอดคล้องกันโดยค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 53.73 จุด (จัดทำในเดือนกุมภาพันธ์ 2557) สะท้อนมุมมองในเชิงบวกต่อราคาทองคำในเดือนมีนาคม 2557 ขณะที่ราคาทองคำแท่ง 96.5% (ราคาขายออก) เฉลี่ยในเดือนมีนาคมอยู่ที่ระดับ 20,523.81 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยเดือนมกราคม 2557 ประมาณ 423.81 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ซึ่งไปในทิศทางเดียวกับดัชนี

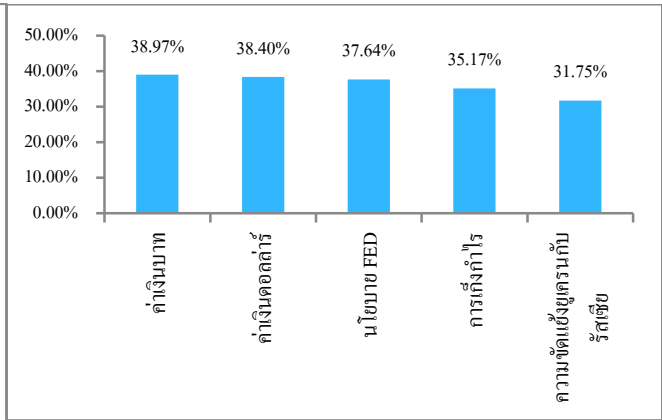
ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ปัจจัยที่คาดว่าจะเกี่ยวข้องในช่วง 1 เดือน



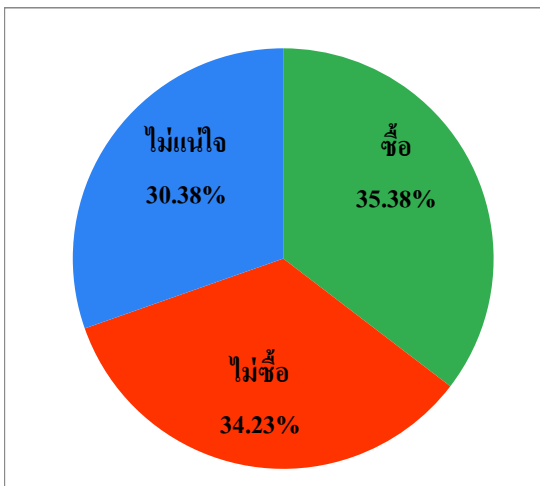
ปัจจัยที่คาดว่าจะเกี่ยวข้องในช่วง 3 เดือน



ปัจจัยที่กลุ่มผู้ตอบแบบสอบถามเชื่อว่าจะกระทบราคาทองคำในประเทศในช่วงหนึ่งเดือนพบว่ากลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักกับประเด็นแนวนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ FED โดยเฉพาะหลังจากที่ประธาน FED ส่งสัญญาณเรื่องการปรับขึ้นดอกเบี้ยโดยกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนัก 43.10% ขณะที่ประเด็นค่าเงินบาทยังเป็นปัจจัยที่กลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญโดยมองว่าผลกระทบที่เกิดกับค่าเงินบาทมาจากปัจจัยทั้งภายในและภายนอก อย่างปัจจัยการเมืองในประเทศ การปรับเปลี่ยนนโยบายของ FED รวมถึงเศรษฐกิจในประเทศ ค่าเงินบาทมีการให้น้ำหนัก 39.13% ส่วนประเด็นยูเครนและรัสเซียที่ผลักดันราคาทองคำในช่วงต้นเดือนมีนาคมที่ผ่านมาที่มีการให้น้ำหนัก 38.56% โดยมองว่าประเด็นดังกล่าวจะยังกระทบต่อราคาทองคำในระยะต่อไป

ด้านปัจจัยที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะกระทบต่อราคาทองคำในช่วง 3 เดือนข้างหน้าที่ให้น้ำหนักกับประเด็นความผันผวนของค่าเงินบาท ทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และการปรับเปลี่ยนนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ

การซื้อทองคำในช่วงเดือนเมษายน 2557



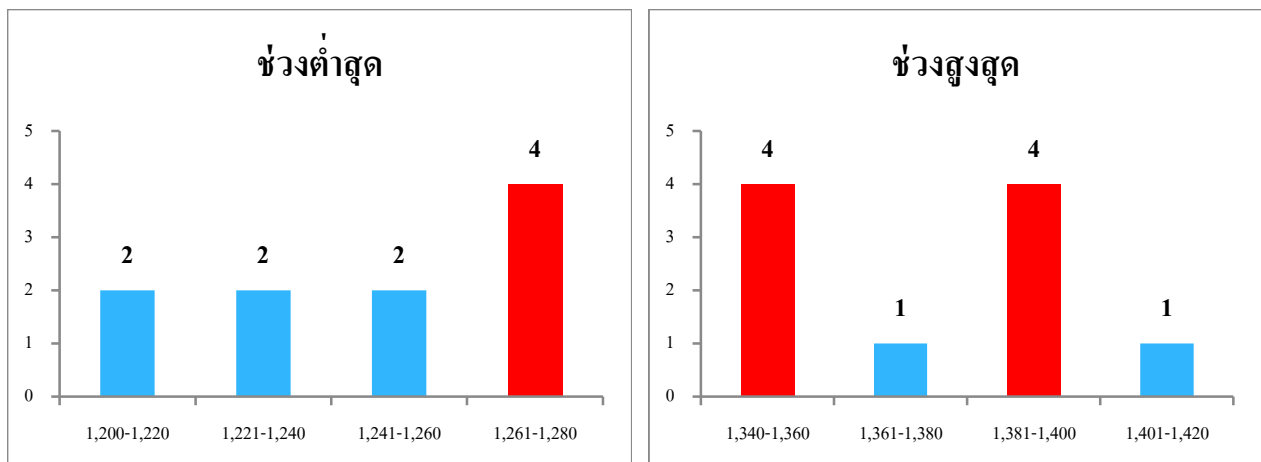
จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 529 ตัวอย่าง ซึ่งเป็นกลุ่มนักลงทุน 428 ตัวอย่าง และผู้ค้าทองคำ 101 ตัวอย่าง พบว่า 35.38% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 34.23% คาดว่าจะยังไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และอีก 30.38% ยังไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า

บทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ (Gold Trader Consensus)

จากการสำรวจกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่ ผู้ค้าส่งทองคำ และผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 10 ตัวอย่าง เพื่อสอบถามถึงมุมมองและความคิดเห็นที่มีต่อทิศทางและกรอบราคาทองคำในตลาดโลกและราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) ในเดือนเมษายน 2557 รวมถึงปัจจัยที่กลุ่มผู้ค้าคาดว่าจะมีความเกี่ยวข้องกับราคาทองคำในช่วงเดือนเมษายน โดยสรุปพบว่า

บทสรุปด้านราคาทองคำในตลาดโลก (Gold Spot)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำในตลาดโลกโดยรวมน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,200 – 1,420 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,200-1,280 ดอลลาร์ต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,260-1,280 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,340-1,420 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ และมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,340-1,360 ดอลลาร์ต่อออนซ์ และ 1,380-1,400 ดอลลาร์ต่อออนซ์

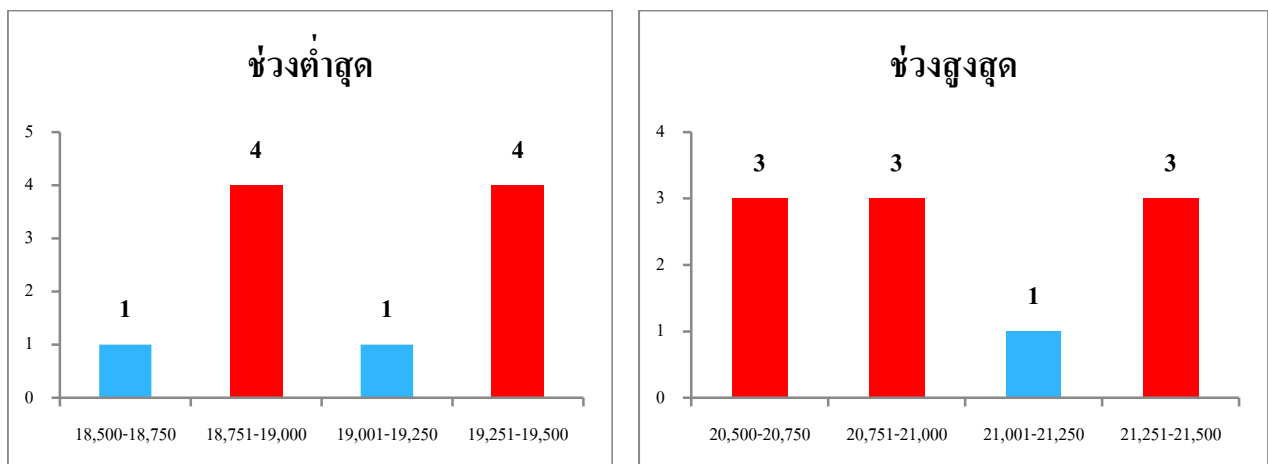


ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

บทสรุปด้านราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 95.5%) น่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 18,500 – 21,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 18,500-19,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 18,750-19,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำและ 19,250-19,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 20,500-21,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 20,500-21,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และ 21,250-21,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ



บทสรุปด้านปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำในเดือนเมษายน 2557

1. ข้อพิพาทยูเครนและรัสเซีย ซึ่งจะทำให้ความวิตกกังวลและความเสี่ยงทางเศรษฐกิจมีสูงขึ้น โดยเฉพาะการลุกลามของการประท้วงแบ่งแยกดินแดนจะนำมาซึ่งการปราบปรามและการโต้ตอบกันระหว่างชาติตะวันตกและรัสเซีย ปัจจัยดังกล่าวจะทำให้ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยมีสูงขึ้น ประกอบกับจะเป็นปัจจัยที่กดดันค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ให้อ่อนค่าลงจากความเสี่ยงที่จะต้องเข้าสู่ภาวะสงคราม นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงด้านราคาพลังงานในกรณีที่ข้อพิพาทบานปลายไปสู่การรบกันในภูมิภาค

2. การชะลอมาตรการ QE และสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ FED หลังการประชุมในช่วงกลางเดือนมีนาคม FED ได้ส่งสัญญาณเรื่องดอกเบี้ยที่ชัดเจนขึ้นซึ่งจะสร้างความวิตกต่อตลาดการลงทุนว่า FED อาจจะเริ่มหันมาเข้มงวดมาตรการทางการเงินมากขึ้นหลังเศรษฐกิจฟื้นตัว โดยการปรับขึ้นดอกเบี้ยจะส่งผลเชิงลบต่อราคาทองคำ

3. ทิศทางค่าเงินบาท โดยเชื่อว่าระหว่างเดือนเมษายนค่าเงินบาทจะยังผันผวนในกรอบกว้างเนื่องจากได้รับผลกระทบทั้งจากภายในและภายนอกประเทศ อย่างปัจจัยการเมืองในประเทศ การปรับเปลี่ยนนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ เป็นต้น

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวลธ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

4. การแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาด โดยเฉพาะอัตราการว่างงานที่ลดลงอย่างต่อเนื่องส่งผลให้ธนาคารกลางเริ่มเข้มงวดนโยบายและส่งผลต่อทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ให้ปรับตัวแข็งค่าเทียบสกุลเงินอื่น รวมถึงกดดันราคาทองคำเนื่องจากราคาทองคำมักจะเคลื่อนไหวสวนทางกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

5. ความต้องการทองคำในตลาดโลกเริ่มลดลงเนื่องจากอยู่ในช่วงนอกเทศกาลสำคัญ แม้จะมีความต้องการทองคำของธนาคารกลางสนับสนุนก็ตาม

สรุปมุมมองที่มีต่อราคาทองคำในประเทศ	
คาดว่าราคาทองคำจะเพิ่มขึ้น	1
คาดว่าราคาทองคำจะใกล้เคียงกับราคาในเดือนมีนาคม 2557	5
คาดว่าราคาทองคำจะลดลง	4

โดยสรุปกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการนายหน้าการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 10 ตัวอย่าง คาดว่าโดยเฉลี่ยราคาทองคำในประเทศในเดือนเมษายนจะเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับเดือนมีนาคมหรืออ่อนตัวเล็กน้อย โดยมีกรอบแบบสอบถามดังนี้ คาดว่าราคาทองคำในประเทศเฉลี่ยเดือนเมษายนจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 1 ตัวอย่าง คาดว่าราคาทองคำในประเทศเฉลี่ยเดือนเมษายนจะใกล้เคียงกับราคาทองคำในเดือนมีนาคมจำนวน 5 ตัวอย่าง และคาดว่าราคาทองคำโดยเฉลี่ยในเดือนเมษายนจะลดลง 4 ตัวอย่าง

กลุ่มตัวอย่างความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ

1. คุณจิตติ ตั้งสิทธิ์ภักดี นายกสมาคมค้าทองคำ (บริษัท ห้างขายทองเงินฮั่วเฮง จำกัด)
2. คุณพิชญา พิสุทธิกุล นายกสมาคมเพชรพลอยเงินทอง (ห้างหุ้นส่วนสามัญนิติบุคคล เลี้ยงเส็งเสงพาณิชย์)
3. คุณณัฐพงศ์ หิรัณศิริ กรรมการผู้จัดการ บริษัท เอ็มทีเอส โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
4. คุณฐิภา นววัฒนทรัพย์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท วายแอลจี บูลเลียน แอนด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
5. คุณณัฐทิ จุฬารากุล กรรมการผู้จัดการ บริษัท คลาสสิก โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
6. คุณชนสิน กลีบสำเจียก กรรมการผู้จัดการ บริษัท ออสสิริส ฟิวเจอร์ส จำกัด
7. นายพรชัย สุดาฮูร กรรมการผู้จัดการ บริษัท แอล ซี เอช บูลเลียน จำกัด
8. คุณธีรเดช สินธพเรืองชัย กรรมการผู้จัดการ บริษัท ห้างขายทองทองใบยาวราช (1988) จำกัด
9. คุณสมบูรณ์ ภูงศ์โสภาคพันธ์ รองกรรมการผู้จัดการ ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองน้ำแข็ง
10. คุณกมลธัญ พรไพศาลวิจิต ผู้จัดการฝ่ายวิเคราะห์ บริษัท จีที เวลธ์ แมเนจเม้นท์ 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