

# GoldResearch Center

ศูนย์วิจัยทองคำ

รายงานวิจัยศูนย์วิจัยทองคำประจำเดือน พฤศจิกายน 2556

โดยความร่วมมือ

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้า ไทย

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.ภูษิต วงศ์หล่อสายชล       | ผู้อำนวยการศูนย์วิจัย |
| 2. นายกมลธัญ พรไพศาลวิจิต       | ผู้อำนวยการศูนย์วิจัย |
| 3. นางสาวนารินทร์ มีเพียร       | ประมวลผล              |
| 4. นายอภิสิทธิ์ ภัทรสกุลเกียรติ | ประมวลผล              |
| 5. นายอภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์     | ประมวลผล              |
| 6. นางสาวปฐมมาภรณ์ อรัญพิทักษ์  | ประสานงานข้อมูล       |
| 7. นายปิติพงษ์ พันธุ์ธีรารักษ์  | ประสานงานข้อมูล       |
| 8. นายพีรพงศ์ ฉัตรทอง           | ประสานงานข้อมูล       |
| 9. นายณัฐพล พงษ์วีระวัฒน์       | ประสานงานข้อมูล       |
| 10. นางสาวภัทริกา สมคะเน        | ประสานงานสื่อ         |
| 11. นางสาวมณีนรัตน์ สุขุมชนากุล | ประสานงานสื่อ         |

### คณะที่ปรึกษาศูนย์วิจัย

- |                                |                                                               |
|--------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| 1. นายจิตติ ตั้งสิทธิ์ภักดี    | นายกสมาคมค้าทองคำ                                             |
| 2. ผศ.ดร.เอกชัย อภิศักดิ์กุล   | คณบดี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย                  |
| 3. นายพิชญา พิสุทธิกุล         | นายกสมาคมเพชรพลอยเงินทอง                                      |
| 4. ดร.วรรณรพี บานชื่นวิจิตร    | อาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย                 |
| 5. ดร.บุญเลิศ จิตรมณีโรจน์     | อาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย                 |
| 6. นายพรชัย สุดาวยุว           | กรรมการผู้จัดการ บริษัท แอล ซี เอช บูลเลียน จำกัด             |
| 7. นายวิชัย แสงเจริญตระกูล     | กรรมการผู้จัดการ<br>บริษัท รอยัล คลาสสิก โกลด์ บูลเลียน จำกัด |
| 8. นายวิรัตน์ จุฑาวรกุล        | กรรมการผู้จัดการ บริษัท ไฟน์โกลด์ จำกัด                       |
| 9. นายธีรเดช สนิทพรเรื่องชัย   | กรรมการผู้จัดการ<br>บริษัท ห้างขายทองทองใบยาวราช (1988) จำกัด |
| 10. นายสมบุรณ์ ภูงศ์โสภานันท์  | กรรมการผู้จัดการ ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองน้ำแข็ง             |
| 11. นายวรชัย ตั้งสิทธิ์ภักดี   | กรรมการผู้จัดการ บริษัท จีที โกลด์ บูลเลียน จำกัด             |
| 12. นายวรารุช เบลูจาพุทธารักษ์ | กรรมการผู้จัดการ บริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด         |
| 13. นายปานะพงษ์ สุทธิวงศ์      | ผู้จัดการ สมาคมค้าทองคำ                                       |
| 14. นายสุรพล โอวิทยากุล        | ประธานชมรมค้าทองคำ จังหวัดเชียงใหม่                           |
| 15. น.ส. ทศวรรณ ศรีเมืองวัฒนา  | ประธานชมรมค้าทองคำ จังหวัดหนองคาย                             |



สารบัญ

3 ..... บทสรุปการวิจัย

5 .....สรุปประเด็นราคาทองคำประจำเดือนตุลาคม 2556

8 .....ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำประจำเดือนพฤศจิกายน 2556

11 .....บทสรุปความเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนพฤศจิกายน 2556

## บทสรุปการวิจัย

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนพฤศจิกายน 2556 กลับมาสะท้อนมุมมองเชิงบวกหลังอ่อนตัวเดือนก่อน โดยค่าดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (Gold Price Sentiment Index) ที่เก็บจากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 523 ตัวอย่างแบ่งเป็นผู้ลงทุนทองคำ 375 ตัวอย่าง และผู้ค้าทองคำ 148 ตัวอย่าง อยู่ที่ 55.76 จุด สูงกว่าระดับ 50 จุดเล็กน้อย ค่าดัชนีเพิ่มขึ้นจากเดือนตุลาคม 9.05 จุด หรือร้อยละ 19.37 เป็นการสะท้อนทัศนคติเชิงบวกต่อราคาทองคำในประเทศในช่วงเดือนพฤศจิกายน ซึ่งเชื่อว่าเป็นผลจากการที่กลุ่มตัวอย่างคาดว่ามาตรการ QE ของธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจจะไม่เกิดขึ้นในระยะสั้นและน่าจะยังเป็นปัจจัยหนุนต่อราคาทองคำ ขณะปัจจัยเสี่ยงในระบบเศรษฐกิจยังมีจำนวนมากอย่างปัญหาด้านการคลังสหรัฐฯ ขณะที่ ค่าดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำของกลุ่มผู้ลงทุนและกลุ่มผู้ค้าอยู่ที่ระดับ 55.15 จุดและ 57.57 จุดตามลำดับสะท้อนทัศนคติเชิงบวกทั้งสองกลุ่ม

ด้านดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในช่วงสามเดือนสอดคล้องกับระยะหนึ่งเดือน โดยค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 56.45 จุด เพิ่มขึ้นจากการจัดทำในเดือนตุลาคม 8.19 จุด หรือร้อยละ 16.97 สะท้อนในระยะกลางกลุ่มตัวอย่างเริ่มมีมุมมองเชิงบวกเช่นกัน หลังจากที่ค่าดัชนีอยู่ในระดับต่ำกว่า 50 จุดเดือนก่อน ที่น่าสังเกตคือกลุ่มผู้ลงทุนมีการเพิ่มขึ้นของระดับความเชื่อมั่นค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับเดือนก่อน ขณะเมื่อแยกตามกลุ่มตัวอย่างพบว่าค่าดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำระยะสามเดือนของกลุ่มผู้ลงทุนและกลุ่มผู้ค้ามีค่า 55.13 จุด และ 60.23 จุด ตามลำดับ

จากคำถามว่ากลุ่มตัวอย่างจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้าหรือไม่ พบว่าร้อยละ 35.32 ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ร้อยละ 39.73 คาดว่าจะไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และร้อยละ 23.35 ไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ ซึ่งลักษณะพฤติกรรมยังคงค่อนข้างกระจายตัวทำให้เชื่อว่ากลุ่มตัวอย่างยังไม่แน่ใจต่อการเพิ่มขึ้นของราคาทองคำ

โดยสรุปพบว่าความเชื่อมั่นที่มีต่อราคาทองคำในประเทศในช่วงเดือนพฤศจิกายน 2556 เริ่มกลับมามีมุมมองเชิงบวกจากที่เดือนก่อนหน้ากลุ่มตัวอย่างมองทองคำในเชิงลบ แต่ค่าดัชนีอยู่สูงกว่าระดับ 50 จุดเพียงเล็กน้อยซึ่งอาจจะหมายถึงกลุ่มตัวอย่างยังไม่มีความแน่ใจว่าราคาทองคำจะปรับตัวขึ้นมากนัก โดยเชื่อว่าประเด็นการคงนโยบาย QE และการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทน่าจะกระทบต่อราคาทองคำในประเทศมากที่สุด ขณะที่พฤติกรรมในการซื้อทองกระจายตัวสะท้อนความไม่มั่นใจต่อการเพิ่มขึ้นของราคาทองคำสอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ

ด้านบทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนพฤศจิกายน 2556 ความเห็นค่อนข้างไปในทางบวก โดยกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการนายหน้าการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำจำนวน 11 ตัวอย่าง คาดว่า ราคาทองคำในประเทศในเดือนพฤศจิกายนน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบใกล้เคียงกับเดือนตุลาคมหรือสูงกว่า โดยมีกลุ่มตัวอย่างที่คาดว่าราคาทองคำในประเทศจะเพิ่มขึ้นในเดือนพฤศจิกายนจำนวน 5 ตัวอย่าง คาดว่าจะปรับตัวลดลง 1 ตัวอย่างและ 5 ตัวอย่างคาดว่าราคาโดยเฉลี่ยจะใกล้เคียงกับเดือนตุลาคม สำหรับราคาทองคำในตลาดโลกกรอบสูงสุดที่กลุ่มตัวอย่างคาดไว้ระหว่าง 1,320-1,400 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ แต่มีความถี่หนาแน่นบริเวณ 1,360-1,380 ดอลลาร์ต่อออนซ์

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวลธ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

---

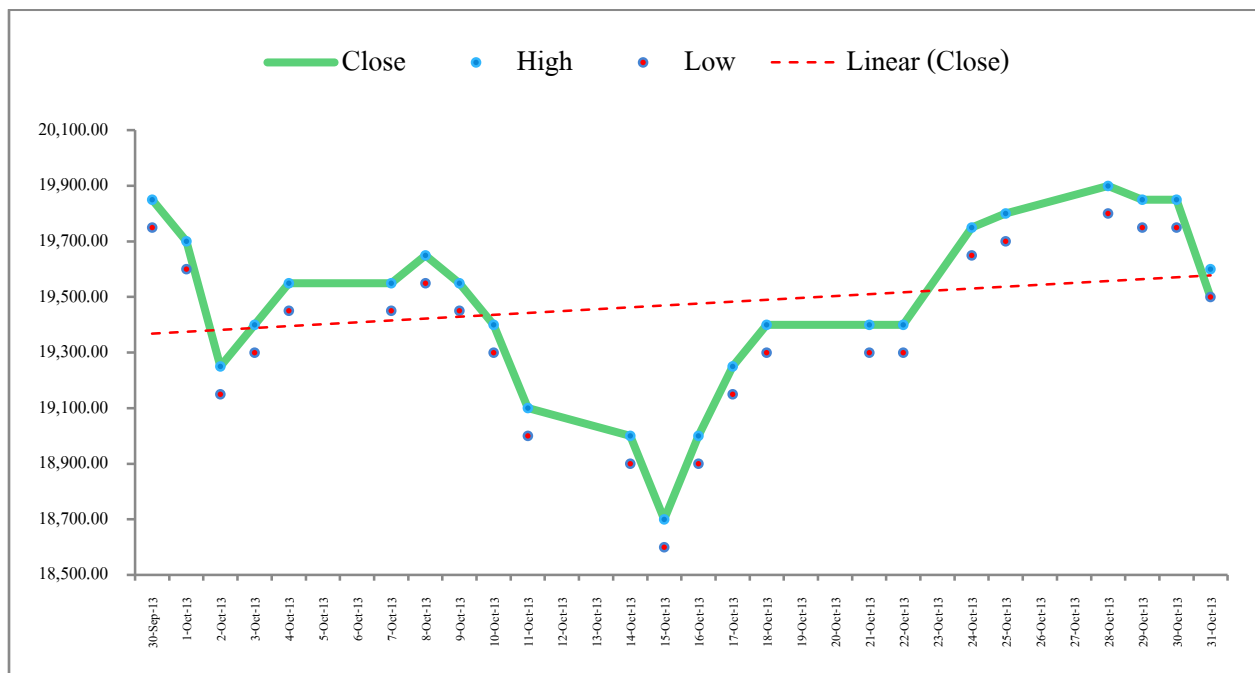
กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดให้น้ำหนักระหว่าง 1,250-1,290 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,270-1,280 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ด้านราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 95.5%) กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักราคาสูงสุดระหว่าง 19,500-20,700 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 20,400-20,700 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 18,500-19,300 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 18,900-19,100 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีประเด็นการชะลอมาตรการ QE ของธนาคารกลางสหรัฐฯ ค่าเงินบาทและการเก็งกำไรเป็นประเด็นสำคัญที่ต้องจับตา โดยในเชิงกลยุทธ์ผู้ค้ายังแนะนำลงทุนระยะสั้น

นอกจากนี้เรื่องกรอบเวลาในการชะลอมาตรการ QE ของธนาคารกลางสหรัฐฯ กลุ่มผู้ค้ามีความเห็นที่แตกต่างกัน โดยผู้ค้า 5 ท่านคาดว่า FED จะชะลอมาตรการในช่วงปลายไตรมาสแรกของปีหน้า ขณะที่ 4 ท่านคาดว่าน่าจะชะลอในช่วงไตรมาสที่สองของปีและมี 2 ท่านที่คาดว่าชะลอมาตรการในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2557 โดยให้เหตุผลว่า FED น่าจะรอการตัดสินใจเรื่องเพดานหนี้ก่อนจะพิจารณาชะลอมาตรการ QE ต่อไป

## สรุปประเด็นราคาทองคำประจำเดือน ตุลาคม 2556

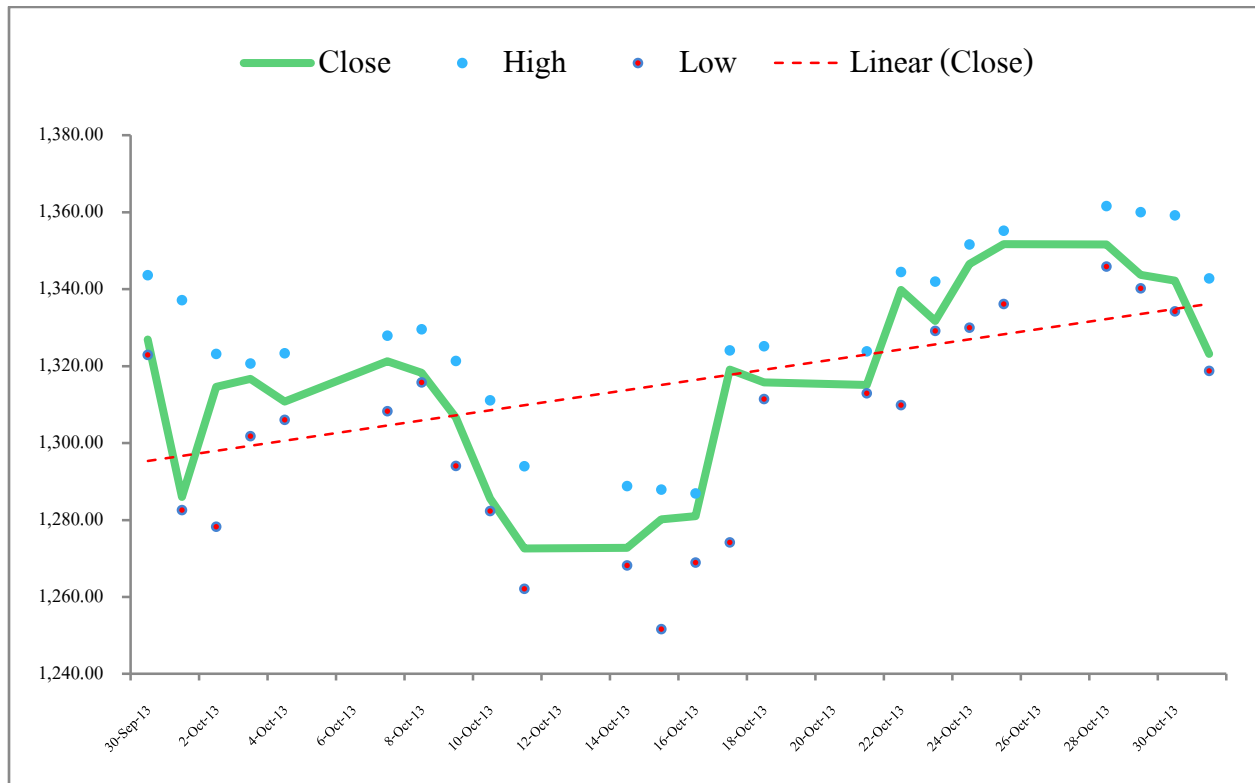
การเคลื่อนไหวของราคาทองคำแห่งความบริสุทธิ์ 96.5% ที่อ้างอิงกับราคาสมาคมค้าทองคำ ปรับตัวลดลงระหว่างเดือนตุลาคม 2556 ประมาณ 350 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ จากราคาทองคำในวันที่ 30 กันยายน 2556 ที่ระดับราคา 19,850 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) มาอยู่ที่ระดับ 19,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) ในช่วงปิดตลาดในวันที่ 31 ตุลาคม 2556 หรือลดลงประมาณร้อยละ 1.76

### ราคาทองคำแท่งน้ำหนักหนึ่งบาททองคำ ระหว่างวันที่ 30 กันยายน – 31 ตุลาคม 2556



ราคาทองคำในประเทศช่วงเดือนตุลาคม 2556 ราคาอ่อนตัวลงตามราคาทองคำในตลาดโลกจากความวิตกปัญหา Government Shutdown ของสหรัฐฯ แม้จะมีความคาดหวังว่าประเด็นดังกล่าวจะทำให้ FED คงนโยบาย QE ไว้ในการประชุมช่วงปลายเดือน โดยในช่วงครึ่งเดือนแรกราคาได้รับแรงกดดันจากประเด็นปัญหาทางการคลังสหรัฐฯ เป็นสำคัญ ส่วนค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่าระหว่างเดือน แต่หลังจากปัญหาพาดานห์สหรัฐฯ ได้รับการคลี่คลายโดยเป็นการเลื่อนการพิจารณาไปเป็นช่วงต้นปีหน้าทำให้ราคาทองคำมีการฟื้นตัวอีกครั้งและฟื้นตัวต่อเนื่องก่อนหน้าการประชุม FOMC ในช่วงวันที่ 29-30 ตุลาคม ก่อนจะมีแรงขายทองคำในตลาดโลกซึ่งเป็นการ Sell on Fact หลังการคงมาตรการ QE ของธนาคารกลางสหรัฐฯ โดยรวมราคาทองคำในตลาดโลกเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับช่วงปลายเดือนกันยายนแต่ราคาทองคำในประเทศได้รับแรงกดดันจากการแข็งค่าเงินบาทระหว่างเดือน

**Gold Spot ระหว่างวันที่ 30 กันยายน – 31 ตุลาคม 2556**

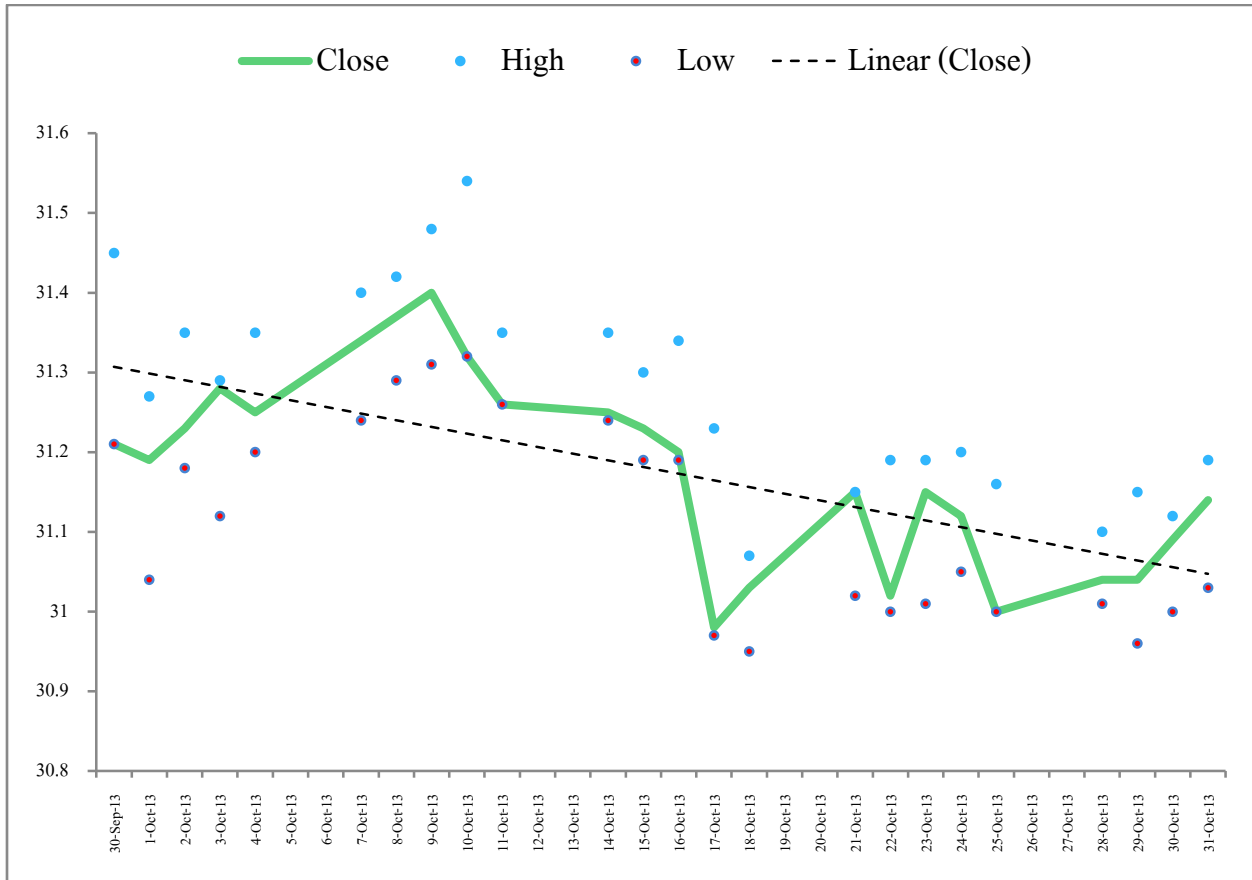


ราคาทองคำในตลาดโลกปรับตัวลงในช่วงแรกของเดือนหลังเกิดปัญหา Government Shutdown ของสหรัฐฯ โดยปัญหาดังกล่าวทำให้เกิดแรงขายสินทรัพย์เพื่อการลงทุนและเพิ่มความต้องการเงินสดในระยะสั้น ซึ่งการปิดทำการของหน่วยงานรัฐกินเวลานานถึง 16 วัน ขณะที่ตลาดรอความชัดเจนเรื่องการเพิ่มเพดานหนี้ตามกฎหมายในช่วงกลางเดือน หลังจากสภาองเกรสของสหรัฐฯ สามารถชียระยะเวลา ในการเจรจาออกไปได้ชั่วคราวโดยกำหนดการพิจารณาอีกครั้งในช่วงต้นปีหน้าทำให้ราคาสินทรัพย์มีการฟื้นตัวรวมถึงราคาทองคำ ประกอบกับการคาดการณ์ว่าความไม่แน่นอนด้านนโยบายการคลังที่มีปัญหาการเมืองเข้ามาเกี่ยวข้องอาจจะทำให้ FED พิจารณาคงนโยบาย QE ไว้ในระดับเดิมที่ 8.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเดือนในการประชุมวันที่ 29-30 ตุลาคม ทำให้ราคาทองคำปรับตัวขึ้นมาเหนือระดับ US\$1,300 ต่อออนซ์ และทำจุดสูงสุดใกล้ระดับ US\$1,360 ต่อออนซ์ ก่อนที่จะมีการขายทำกำไรซึ่งเป็นการขายทำกำไรตามปัจจัยทางเทคนิคและการ Sell on Fact หลัง FED ประกาศคงนโยบายตามคาด

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ค่าเงินบาท ระหว่างวันที่ 30 กันยายน – 31 ตุลาคม 2556



ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวแข็งค่าระหว่างเดือนโดยเงินทุนยังคงไหลเข้าสุทธิเป็นเดือนที่สองติดต่อกัน ค่าเงินบาทแข็งค่าต่ำสุดหลุด 31 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงวันที่ 16 ตุลาคม ก่อนที่จะเคลื่อนไหวในกรอบใกล้เคียงระดับ 31 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อดูการไหลเข้าของเงินทุนต่างชาติยังพบว่าตลาดตราสารหนี้ยังมียอดเงินเข้าจำนวนมาก โดยมีเงินไหลเข้า 45,449.64 ล้านบาทจากเดือนกันยายนเงินทุนต่างชาติเข้าประมาณ 94,773.75 ล้านบาท ขณะตลาดหุ้นมีเงินลงทุนไหลเข้า 1,167.65 ล้านบาท จากเดือนกันยายนเงินทุนไหลเข้า 9,606.02 ล้านบาท โดยสรุปเงินบาทแข็งค่าระหว่างเดือน 0.07 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (Spot rate) หรือลดลงร้อยละ 0.22 จากระดับ 31.21 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในวันที่ 30 กันยายน มาปิดที่ระดับ 31.14 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในวันที่ 31 ตุลาคม แต่ทำระดับต่ำสุดใกล้ระดับ 30.95 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และสูงสุดใกล้ระดับ 31.55 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ



## ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (Gold Price Sentiment Index)

ประเภทดัชนี	1 เดือน (ต.ค.)	1 เดือน (พ.ย.)	3 เดือน (ต.ค.)	3 เดือน (พ.ย.)
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (รวม)	46.71	55.76	48.26	56.45
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะนักลงทุน)	45.43	55.15	44.97	55.13
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะผู้ค้าทองคำ)	50.83	57.54	56.55	60.23

\*\*เก็บตัวอย่างช่วงระหว่างวันที่ 1 – 31 ต.ค. 56

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนพฤศจิกายน 2556 อยู่ที่ระดับ 55.76 จุด เพิ่มขึ้นจากดัชนีในเดือนตุลาคม 9.05 จุด หรือร้อยละ 19.37 จากระดับ 46.71 จุดในเดือนตุลาคม ดัชนีกลับขึ้นมาเหนือระดับ 50 จุดอีกครั้งสะท้อนมุมมองในเชิงบวกต่อราคาทองคำในระยะสั้น ซึ่งน่าจะเป็นการคลายวิตกต่อประเด็นการชะลอ QE ของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่การคาดการณ์ส่วนใหญ่ให้น้ำหนักการชะลอมาตรการในปีหน้า ขณะที่แยกตามกลุ่มตัวอย่างทั้งกลุ่มผู้ลงทุนและกลุ่มผู้ค้ามีระดับความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้นทั้งสองกลุ่ม โดยกลุ่มผู้ลงทุนเพิ่มขึ้น 9.72 จุด หรือร้อยละ 21.39 และกลุ่มผู้ค้าเพิ่มขึ้น 6.71 จุด หรือร้อยละ 13.20

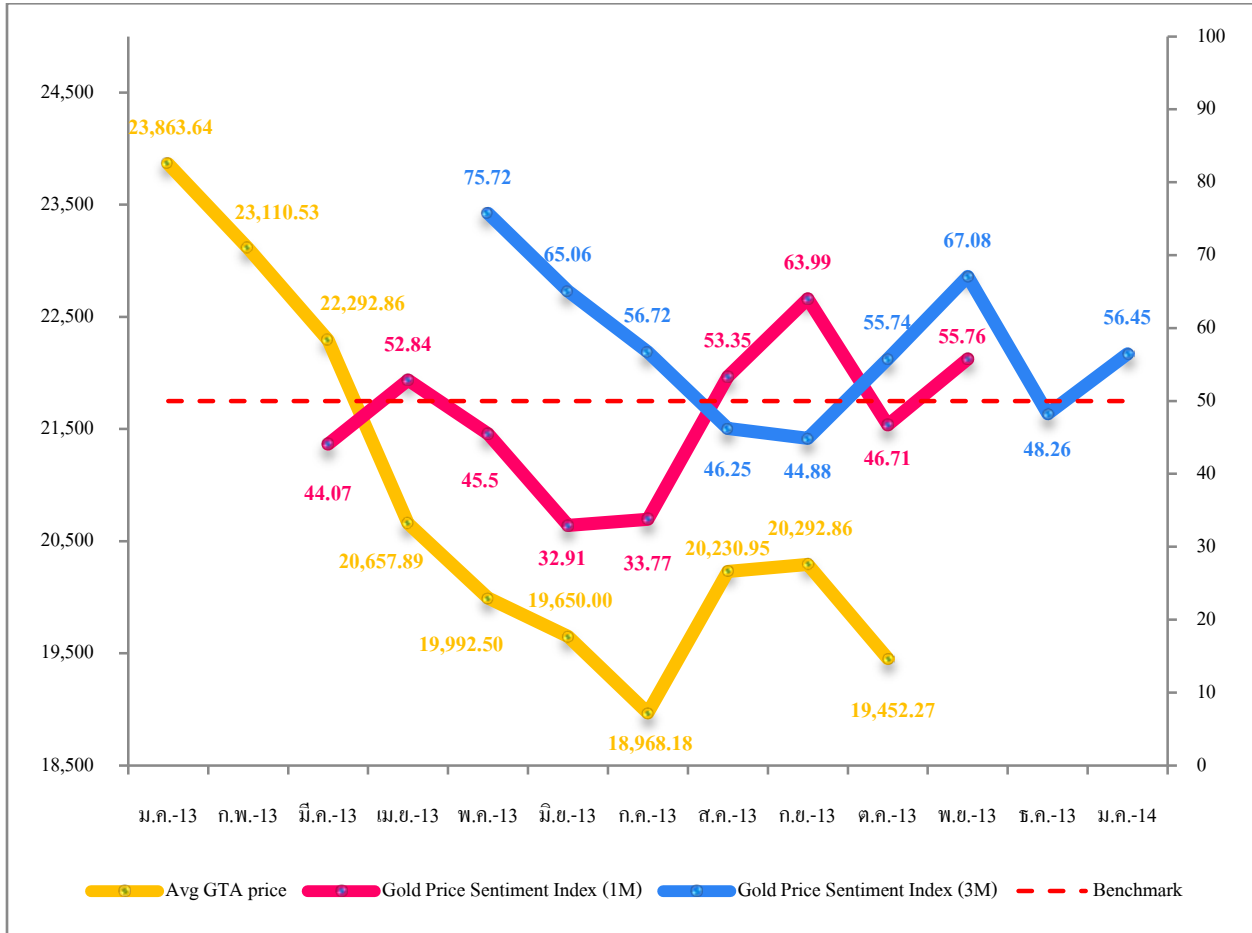
ด้านดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในช่วงสามเดือนข้างหน้า ดัชนีรวมอยู่ที่ระดับ 56.45 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือนตุลาคม 8.19 จุด หรือร้อยละ 16.97 โดยดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในช่วงระยะ 3 เดือน เริ่มกลับมาสะท้อนทัศนคติในเชิงบวกอีกครั้งหลังจากส่งสัญญาณชะลอตัวในช่วงของการสำรวจเดือนก่อน โดยเฉพาะกลุ่มผู้ลงทุนที่มีระดับความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้นซึ่งเชื่อว่าจะมาจากความคาดหวังเรื่องประเด็น QE เช่นกัน โดยปัญหาด้านการคลังสหรัฐฯ ทำให้ข่าวสารที่ออกมาในตลาดส่วนใหญ่เชื่อว่าจะมีการชะลอมาตรการอย่างน้อยในช่วงปีหน้า

โดยสรุปดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนพฤศจิกายนปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนตุลาคมโดยมีระดับค่าดัชนีสูงกว่า 50 จุดซึ่งเป็นการสะท้อนทัศนคติเชิงบวกทั้งดัชนีรวม ดัชนีเฉพาะกลุ่มผู้ลงทุนและดัชนีเฉพาะกลุ่มผู้ค้า แต่ค่าดัชนียังมีระดับสูงกว่าระดับ 50 จุดเพียงเล็กน้อยซึ่งอาจจะเป็นการบอกระดับความเชื่อมั่นที่ไม่สูงมากนัก โดยกลุ่มที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญคือกลุ่มผู้ลงทุนที่ค่อนข้างมีมุมมองเชิงลบในเดือนก่อนกลับมาที่มีมุมมองในเชิงบวกในเดือนพฤศจิกายนนี้

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

กราฟเทียบดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำกับค่าเฉลี่ยราคาทองคำในประเทศ



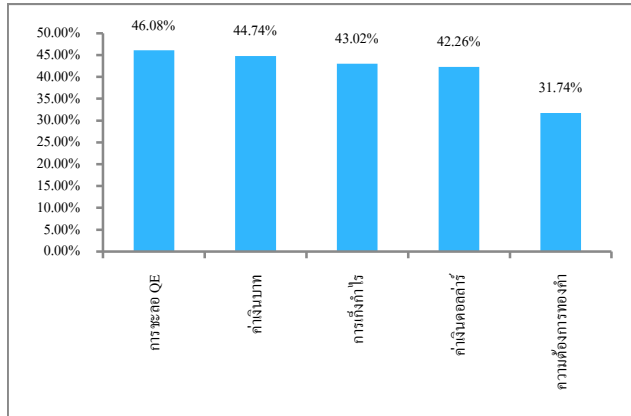
\*\*ราคาทองคำในประเทศอ้างอิงราคาสมาคมค้าทองคำ (Avg Closed)

เมื่อเทียบเคียงดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนตุลาคมกับราคาทองคำเฉลี่ย (ราคาปิด) ที่อ้างอิงกับราคาทองคำแท่งของสมาคมค้าทองคำพบว่าทิศทางที่สอดคล้องกัน กล่าวคือดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนตุลาคมมีค่าต่ำกว่าระดับ 50 จุด ซึ่งเป็นสัญญาณว่าทิศ นคติโดยรวมของกลุ่มตัวอย่างคาดว่าราคาทองคำจะปรับตัวลดลงกว่าระดับเดิมในเดือนกันยายน โดยราคาเฉลี่ยทองคำแท่งปรับลดลง 840.58 บาทต่อทองคำน้ำหนักหนึ่งบาท (ความบริสุทธิ์ 96.5%) สอดคล้องกับความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำและดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (1 เดือน) โดยในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาจะเห็นว่ามีความสัมพันธ์กันต่อเนื่อง

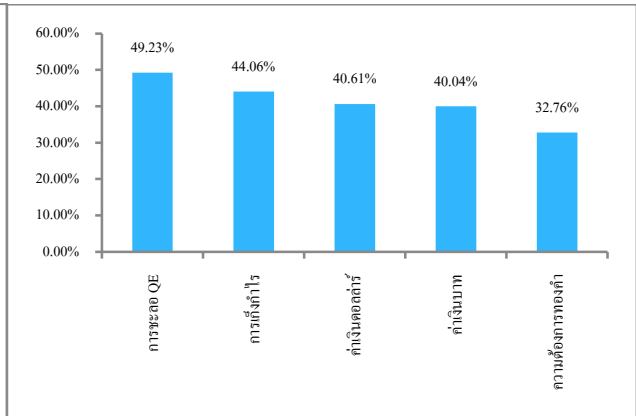
## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

**ปัจจัยที่คาดว่าจะเกี่ยวข้องในช่วง 1 เดือน**



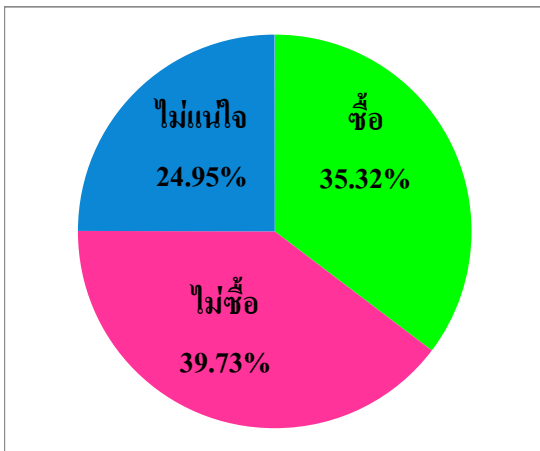
**ปัจจัยที่คาดว่าจะเกี่ยวข้องในช่วง 3 เดือน**



ด้านปัจจัยที่กลุ่มผู้ตอบแบบสอบถามเชื่อว่าจะกระทบราคาทองคำในประเทศในช่วงหนึ่งและสามเดือนข้างหน้าพบว่า กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักกับประเด็นการชะลอมาตรการ QE ของธนาคารกลางสหรัฐฯ เป็นประเด็นสำคัญต่อการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในประเทศ โดยกลุ่มตัวอย่างมีการให้น้ำหนักถึงร้อยละ 46.08 จากปัจจัยนี้ โดยมีปัจจัยค่าเงินบาทเป็นลำดับที่สองมีการให้น้ำหนักร้อยละ 44.74 การแข็งค่าไรเป็นลำดับถัดมาร้อยละ 43.02

ด้านปัจจัยที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะกระทบต่อราคาทองคำในช่วง 3 เดือนข้างหน้าสอดคล้องกันกับปัจจัยที่เชื่อว่ากระทบในช่วง 1 เดือน โดยมีประเด็นการชะลอ QE มีการให้ความสำคัญมากที่สุดร้อยละ 49.23 ของกลุ่มตัวอย่าง การแข็งค่าไรในตลาดร้อยละ 44.06 ของกลุ่มตัวอย่างและค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อันดับสามร้อยละ 40.61

**การซื้อทองคำในช่วงเดือนพฤศจิกายน 2556**



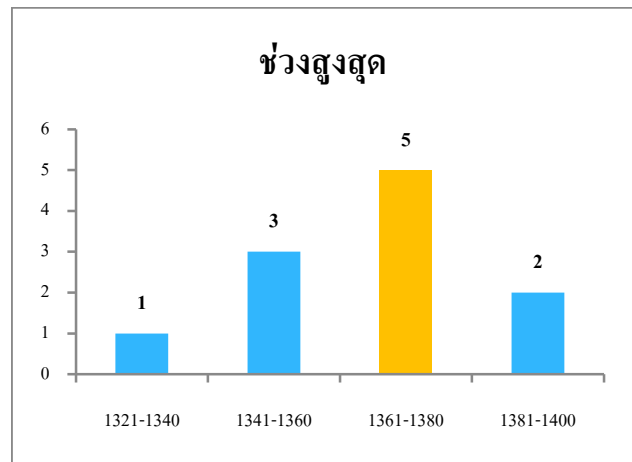
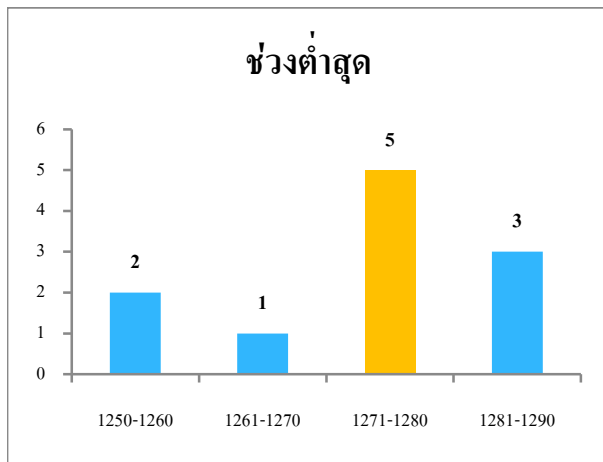
จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 523 ตัวอย่าง ซึ่งเป็นกลุ่มนักลงทุน 375 ตัวอย่าง และผู้ค้าทองคำ 148 ตัวอย่าง พบว่า 35.32% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่า จะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 39.73% คาดว่าจะยังไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และอีก 24.95% ยังไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า จะเห็นว่าการตัดสินใจในการซื้อหรือไม่ซื้อทองคำในช่วงเดือนพฤศจิกายน ยังคงค่อนข้างกระจายตัวสะท้อนความไม่มั่นใจต่อการเคลื่อนไหวของราคาทองคำ

## บทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ (Gold Trader Consensus)

จากการสำรวจกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่ ผู้ค้าส่งทองคำ และผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 11 ตัวอย่าง เพื่อสอบถามถึงมุมมองและความคิดเห็นที่มีต่อทิศทางและกรอบราคาทองคำในตลาดโลกและราคาทองคำแห่งประเทศไทย (ความบริสุทธิ์ 96.5%) ในเดือนพฤศจิกายน 2556 รวมถึงปัจจัยที่กลุ่มผู้ค้าคาดว่าจะมีความเกี่ยวข้องกับราคาทองคำในช่วงเดือนพฤศจิกายน โดยสรุปพบว่า

### บทสรุปด้านราคาทองคำในตลาดโลก

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำในตลาดโลกโดยรวมน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,250 – 1,400 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่ม ตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,250-1,290 ดอลลาร์ต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,270-1,280 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,320-1,400 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ และมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,360-1,380 ดอลลาร์ต่อออนซ์

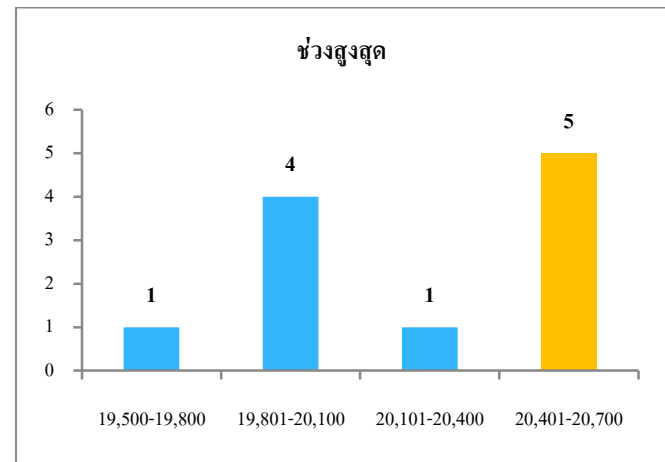
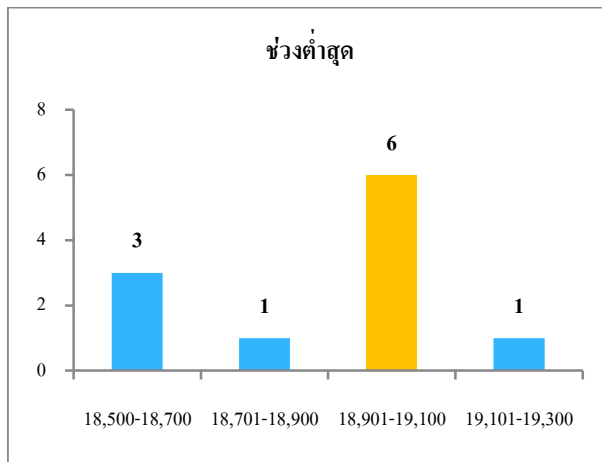


## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

### บทสรุปด้านราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 95.5%) น่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 18,500 – 20,700 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 18,500-19,300 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 18,900-19,100 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 19,500-20,700 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 20,400-20,700 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ



### บทสรุปด้านปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำในเดือนพฤศจิกายน 2556

1. การชะลอมาตรการ QE โดยมีมุมมองที่ต่างกันออกไปตามการคาดการณ์ระยะเวลาของการชะลอ QE ซึ่งในการสำรวจพบว่าในเดือนพฤศจิกายนเชื่อว่าประเด็น QE น่าจะเป็นปัจจัยที่เป็นบวกต่อราคาทองคำในตลาดโลกหลังจากมีการลงนโยบายไว้ในการประชุมครั้งล่าสุด โดยกลุ่มผู้ค้าเชื่อว่าการคาดการณ์ QE จะยังมีความสัมพันธ์กับการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ และในกรณีที่ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญออกมาต่ำกว่าคาดหมายหรือไม่น่าพอใจจะทำให้ราคาทองคำมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากมุมมองว่านโยบาย QE จะมีการใช้ต่อเนื่อง

2. ค่าเงินบาท ยังเป็นปัจจัยที่กลุ่มผู้ค้ายังเชื่อว่าคาดการณ์ยากเนื่องจากมีปัจจัยที่เกี่ยวข้องหลายด้าน อย่างเศรษฐกิจภายในประเทศที่ยังไม่ชัดเจน ปัจจัยทางการเมืองที่อาจนำไปสู่ผลกระทบต่อค่าเงินบาท ออกรอกของเงินทุนต่างชาติและการดูแลของธนาคารกลาง นอกจากนี้ทิศทางของค่าเงินดอลลาร์ก็มีความผันผวนตามการคาดการณ์การใช้นโยบาย QE และปัญหาทางการคลังด้วย

3. การซื้อขายเก็งกำไร กลุ่มผู้ค้ายังคงกังวลต่อการขายของกองทุนขนาดใหญ่อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ในช่วงปลายปีถึงต้นปีหน้ามีประเด็นสำคัญหลายประการทำให้มีความเป็นไปได้ที่จะเกิดการเก็งกำไรในตลาดทองคำเพิ่มมากขึ้น

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ในการสำรวจความคิดเห็นผู้ค้าทองคำในเดือนพฤศจิกายนศูนย์วิจัยยังได้สอบถามถึงมุมมองของผู้ค้าต่อระยะเวลาในการชะลอมาตรการ QE ของธนาคารกลางสหรัฐฯ เนื่องจากเป็นประเด็นที่กระทบต่อราคาทองคำมาตลอดปี โดยมุมมองของผู้ค้ามีดังนี้

สรุปมุมมองที่มีต่อราคาทองคำในประเทศ	
คาดว่า FED จะมีการชะลอมาตรการในช่วงปลายไตรมาส 1 ปีหน้า	5
คาดว่า FED จะมีการชะลอมาตรการในช่วงไตรมาส 2 ปีหน้า	4
คาดว่า FED จะมีการชะลอมาตรการในครึ่งหลังของปีหน้า	2

### ข้อเสนอแนะจากผู้ค้าทองคำ

1. ยังแนะนำการลงทุนระยะสั้นในตลาดทองคำเนื่องจากเชื่อว่าราคาทองคำจะยังมีความผันผวน
2. ติดตามข่าวสารอย่างใกล้ชิดเพราะปัจจุบันมีประเด็นเสี่ยงที่จะกระทบราคาทองคำค่อนข้างมาก

สรุปมุมมองที่มีต่อราคาทองคำในประเทศ	
คาดว่าราคาทองคำจะเพิ่มขึ้น	5
คาดว่าราคาทองคำจะใกล้เคียงกับราคาในเดือนตุลาคม	5
คาดว่าราคาทองคำจะลดลง	1

โดยสรุปกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการนายหน้าการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 11 ตัวอย่าง คาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนพฤศจิกายนจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 5 ตัวอย่าง คาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนพฤศจิกายนจะปรับตัวลดลงจำนวน 1 ตัวอย่าง และคาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนพฤศจิกายนจะใกล้เคียงกับราคาทองคำในเดือนตุลาคมจำนวน 5 ตัวอย่าง จะเห็นว่ากลุ่มผู้ค้ามีความคิดเห็นค่อนข้างเป็นเชิงบวก โดยเชื่อว่าราคาอาจจะไม่ลดลงไปต่ำกว่าเดือนตุลาคมและมีโอกาสจะปรับตัวเพิ่มขึ้นระหว่างเดือนได้ โดยมีเพียงแค่รายเดียวที่มองว่าราคาทองคำอาจจะมีการปรับตัวลงต่ำกว่าราคาเฉลี่ยในเดือนตุลาคม

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวลธ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

---

### กลุ่มตัวอย่างความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ

1. คุณจิตติ ตั้งสิทธิ์ภักดี นายกสมาคมค้าทองคำ (บริษัท ห้างขายทองเงินฮั่วเฮง จำกัด)
2. คุณพิชญา พิสุทธิกุล นายกสมาคมเพชรพลอยเงินทอง (ห้างหุ้นส่วนสามัญนิติบุคคล เลี่ยงเสียงพาณิชย์)
3. คุณบุญเลิศ สิริภักทวณิช ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท ออสสิริส จำกัด
4. คุณณัฐพงศ์ หิรัณยศิริ กรรมการผู้จัดการ บริษัท เอ็มทีเอส โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
5. คุณณัฐที จุฑาวารากุล กรรมการผู้จัดการ บริษัท คลาสสิก โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
6. คุณวิรัตน์ จุฑาวารากุล กรรมการผู้จัดการ บริษัท ไลน์โกลด์ จำกัด
7. นายพรชัย สูดायวร กรรมการผู้จัดการ บริษัท แอล ซี เอช บูลเลียน จำกัด
8. คุณสมบูรณ์ ภูงงค์โสภานันธุ์ รองกรรมการผู้จัดการ ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองคำเชียงใหม่
9. คุณธีรเดช สินธพเรืองชัย กรรมการผู้จัดการ บริษัท ห้างขายทองทองใบเขาวราช(1988) จำกัด
10. คุณกมลธัญ พรไพศาลวิจิต ผู้จัดการฝ่ายวิเคราะห์ บริษัท จีที เวลธ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด
11. คุณเอเกต ตันหาชน กรรมการผู้จัดการ บริษัท ชายนันิงโกลด์ บูลเลียน 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 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

คุณ ดร. ภูษิต วงศ์หล่อสายชล ผู้อำนวยการศูนย์วิจัยทองคำ  
โทร. 081-828-0800, E-mail : dr.phusit@gmail.com

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



## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะกรรมการธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เพลซ แมเนจเม้นท์ จำกัด

### ขอขอบคุณข้อมูลการวิจัย

สมาคมค้าทองคำ

คณะกรรมการธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

สมาคมเพชรพลอยเงินทอง

บริษัท จีที เพลซ แมเนจเม้นท์ จำกัด

บริษัท ห้างขายทองเงินฮั่วเฮง จำกัด

ห้างหุ้นส่วนสามัญนิติบุคคล เลียงเต๋งเฮงพาณิชย์

บริษัท รอยด์ คลาสสิก โกลด์ บูลเลียน จำกัด

บริษัท ห้างค้าทอง หลุยส์ฮวด จำกัด

บริษัท ห้างค้าทอง หลุยส์ฮวด (2498) จำกัด

บริษัท แอล ซี เอช บูลเลียน จำกัด

บริษัท ออสสิริส จำกัด

บริษัท เอ็มทีเอส โกลด์ ฟิวเจอร์ จำกัด

บริษัท คลาสสิก โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด

บริษัท ทองภัทร โกลด์ แอนด์ ซิลเวอร์ จำกัด

บริษัท ชินคีเชียงคำสง จำกัด

บริษัท ห้างขายทองทองใบยาวราช (1988) จำกัด

ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองน้ำเชียง

ห้างทองยาวราชเคหะคลองหลวง 9

บริษัท ชายนันท์ โกลด์ บูลเลียน จำกัด

บริษัท ไลน์โกลด์ จำกัด

บริษัท ห้างทองชินเจียเชียง จำกัด

บริษัท หลุยส์เฮงเฮงฮวด จำกัด

บริษัท ทองเล่งหงษ์ กรุ๊ป จำกัด

ห้างทองโต๊ะกั้งเฮงกี้

ห้างทองนำโชค 1997 (บางกระดี)

ห้างทอง ตั้งเชียงเฮง

ห้างเพชรทองศรีโต๊ะกั้ง

ร้านทองอมรรัตน์ ปากช่อง นครราชสีมา

ร้านทองทรัพย์สุพรรณ

ห้างทองย่งเชียงล้ง

ห้างทองจงเจริญเยาวราช

บริษัท จีที โกลด์ บูลเลียน จำกัด

ห้างทองเองเกียงฮ้าง

ห้างทองอึ้งเตียงกี้

ห้างทองศรีเมืองวัฒนา

ห้างทองแม่มาลี

คุณ กัมพล ยศเรืองสา

เจ้าของเว็บไซต์ ThaiGold.info