

# GoldResearch Center ศูนย์วิจัยทองคำ

รายงานศูนย์วิจัยทองคำประจำเดือน ตุลาคม 2560

และราคาทองคำในไตรมาสที่ 4 ปี 2560

โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง

และ บริษัท จีที เวลธ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

*Gold Price Sentiment Index / Gold Traders Consensus*

ขอขอบคุณผู้สนับสนุน การจัดทำรายงานศูนย์วิจัยทองคำ



เล้งหงษ์

### คณะที่ปรึกษาศูนย์วิจัยทองคำ

|                |                   |                                                                |
|----------------|-------------------|----------------------------------------------------------------|
| 1.นายจิตติ     | ตั้งสิทธิ์ภักดี   | นายกสมาคมค้าทองคำ                                              |
| 2.นายยุทธศิลป์ | เตชะราชกุล        | นายกสมาคมเพชรพลอยเงินทอง                                       |
| 3.นายพิชญ      | พิสุทธิกุล        | อุปนายกสมาคมค้าทองคำ                                           |
| 4.รศ.ดร.จักษ์  | อัสวานันท์        | ผู้แทนหุ้นส่วนผู้จัดการ ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองบัววันฮั่วล้ง |
| 5.ผศ.ดร.เอกชัย | อภิศักดิ์กุล      | คณบดี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย                   |
| 6.ดร.วรรณรพี   | บานชื่นวิจิตร     | อาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย                  |
| 7.ดร.บุญเลิศ   | จิตรมณีโรจน์      | อาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย                  |
| 8.นายสุรพล     | โอวิทยากุล        | ประธานชมรมร้านทอง จังหวัดเชียงใหม่                             |
| 9.น.ส. ทศวรรณ  | ศรีเมืองวัฒนา     | ประธานชมรมร้านทอง จังหวัดหนองคาย                               |
| 10.นายธีระ     | ตั้งหลักมั่นคง    | ประธานชมรมร้านทอง จังหวัดอุดรธานี                              |
| 11.นายเริงชัย  | วิริยะกุล         | ประธานชมรมร้านทอง อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา                    |
| 12.นายพรชัย    | สุดาบุตร          | กรรมการผู้จัดการ บริษัท แอล ซี เอช บูลเลียน จำกัด              |
| 13.นางอุบล     | วิริยะผล          | หุ้นส่วนผู้จัดการ ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างค้าทองอยู่หลงกิมกี     |
| 14.นายสุพจน์   | โรจนากี           | กรรมการผู้จัดการ บริษัท ห้างค้าทอง หลู่ซังฮวด (2498) จำกัด     |
| 15.นายวิรัตน์  | จุฑาวรรณกุล       | กรรมการผู้จัดการ บริษัท ไฟน์โกลด์ จำกัด                        |
| 16.นายธีรเดช   | สินทรัพย์เรืองชัย | กรรมการผู้จัดการ บริษัท ห้างขายทองทองใบยาวราช (1988) จำกัด     |
|                |                   | กรรมการผู้จัดการ บริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด          |
| 17.นายสมบุญ    | ภูงศ์โสภณพันธุ์   | กรรมการผู้จัดการ บริษัท ห้างทองน้ำแข็ง จำกัด                   |
| 18.นายวรชัย    | ตั้งสิทธิ์ภักดี   | กรรมการผู้จัดการ บริษัท จีที โกลด์ บูลเลียน จำกัด              |
| 19.นายปานะพงษ์ | สุทธีวงศ์         | ผู้จัดการ สมาคมค้าทองคำ                                        |

### คณะทำงานศูนย์วิจัยทองคำ

|                  |                   |                      |
|------------------|-------------------|----------------------|
| 1.ผศ.ดร.เอกชัย   | อภิศักดิ์กุล      | ประธานคณะทำงานฯ      |
| 2.รศ.ดร.จักษ์    | อัสวานันท์        | ที่ปรึกษาผู้อำนวยการ |
| 3.ดร.พิบูลย์ฤทธิ | วิริยะผล          | ผู้อำนวยการ          |
| 4.ดร.อัฐวุฒิ     | ปภักร             | รองผู้อำนวยการ       |
| 5.นายพีรพงศ์     | ฉัตรทอง           | ผู้ช่วยผู้อำนวยการ   |
| 6.น.ส.ปฐมาภรณ์   | อรัญพิทักษ์       | คณะทำงาน             |
| 7.นายปิณฑพงษ์    | พันธุ์ธีรานุรักษ์ | คณะทำงาน             |
| 8.น.ส.หฤทัย      | นันทะวงศ์         | คณะทำงาน             |
| 9.นายพลวัตร      | สารวิทย์          | คณะทำงาน             |

# Gold Research Center

ศูนย์วิจัยทองคำ

สารบัญ

- 3 .....บทสรุปการวิจัย
- 4 .....สรุปประเด็นราคาทองคำประจำเดือน กันยายน 2560
- 7 .....ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำประจำเดือน ตุลาคม 2560 และราคาทองคำไตรมาสสุดท้ายของปี 2560
- 12 .....บทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือน ตุลาคม 2560

ขอขอบคุณ ผู้สนับสนุนการจัดทำ รายงานศูนย์วิจัยทองคำ



## บทสรุปการวิจัย

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนตุลาคม 2560 ปรับลดลงจากเมื่อเดือนกันยายนที่ผ่านมา โดยปรับลดลงมาจากระดับ 60.06 จุด มาอยู่ที่ระดับ 50.36 จุด ซึ่งลดลง 9.70 จุด หรือ  $-16.15\%$  โดยราคาปรับลดลงมาครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา แต่ดัชนียังสามารถอยู่เหนือระดับ 50 จุด แสดงให้เห็นว่าความเชื่อมั่นต่อราคาทองคำที่ลดลงนั้น มีปัจจัยมาจาก ทิศทางนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) การแข็งค่าของเงินบาท เงินทุนไหลเข้าไปสู่สินทรัพย์เสี่ยง และแรงเทขายเก็งกำไรของกองทุน

ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำระยะสามเดือนของไตรมาสที่ 4 ปี 2560 (ต.ค. - ธ.ค.) ปรับลดลงจากไตรมาสที่ 3 (ก.ค. - ก.ย.) โดยลดลงจาก 55.84 จุด มาอยู่ที่ระดับ 47.27 จุด ซึ่งลดลง 8.57 จุด หรือ  $-15.35\%$  โดยถือเป็น การปรับลดลงต่อเนื่องจากไตรมาสที่ 3 แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มของราคาทองในระยะสามเดือนข้างหน้าอาจมีโอกาสดปรับตัวลดลงมาได้ โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อซึ่งประกอบไปด้วย ทิศทางนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ FED การแข็งค่าของเงินบาท สถานการณ์ตึงเครียดบนคาบสมุทรเกาหลีเริ่มผ่อนคลาย และปัจจัยจากแรงเทขายเก็งกำไรของกองทุน

จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 273 ตัวอย่าง พบว่า 47.99 % ของกลุ่มตัวอย่าง คาดว่าจะซื้อทองคำในช่วงเดือน ตุลาคม ขณะที่ 28.93 % ยังไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ ส่วนอีก 23.08 % คาดว่าจะไม่ซื้อทองคำในช่วงเดือน ตุลาคมนี้ จะเห็นได้ว่ากลุ่มตัวอย่างที่คาดว่าจะซื้อทองคำปรับขึ้นมา คิดเป็น 4.44 % จากเมื่อเดือนกันยายนที่ผ่านมา แสดงให้เห็นว่าราคาทองคำที่ลดลงในช่วงปลายเดือนกันยายนที่ผ่านมา มีผลต่อความต้องการซื้อทองคำของนักลงทุน

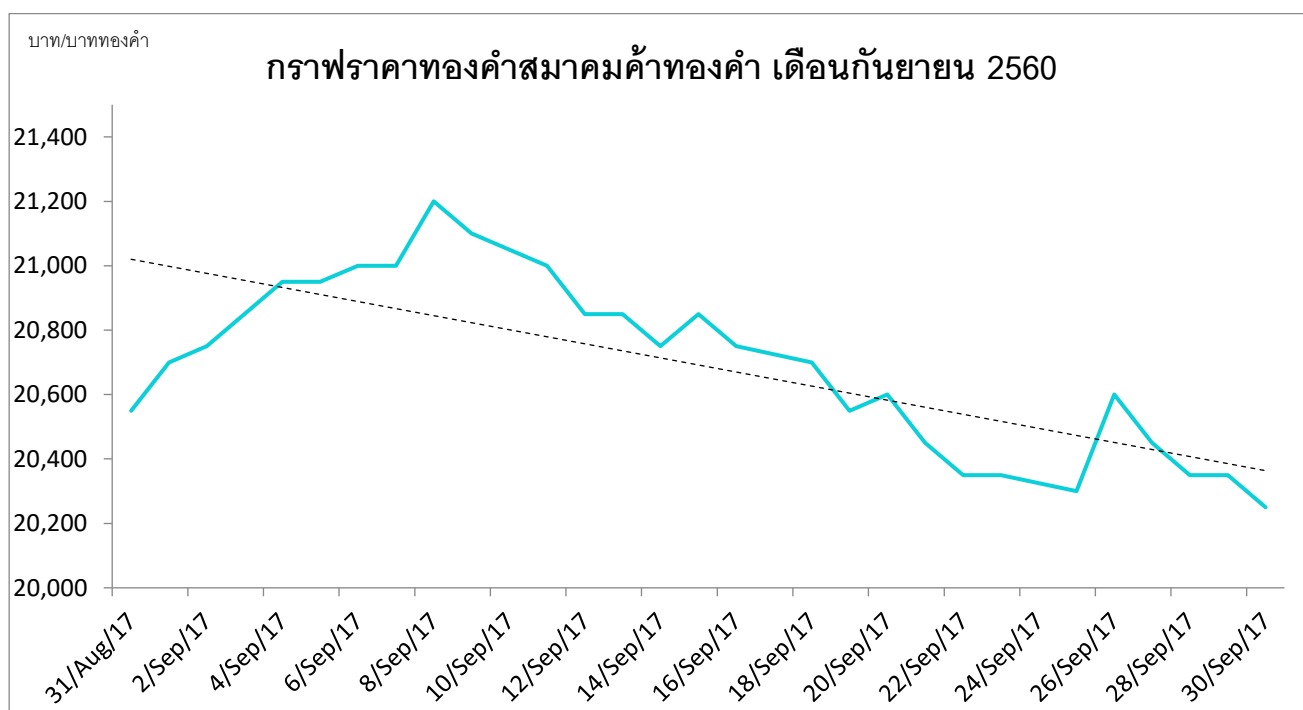
**สรุป** กลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่ และผู้ประกอบการรายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับราคาทองคำ จำนวน 10 ตัวอย่าง โดยส่วนใหญ่เชื่อว่าราคาทองคำในเดือนตุลาคม 2560 จะลดลง จำนวน 5 ราย และเชื่อว่าราคาทองคำจะใกล้เคียงกับราคาทองในเดือนกันยายน 2560 จำนวน 4 ราย ส่วนที่เหลือเชื่อว่าราคาทองคำจะเพิ่มขึ้น

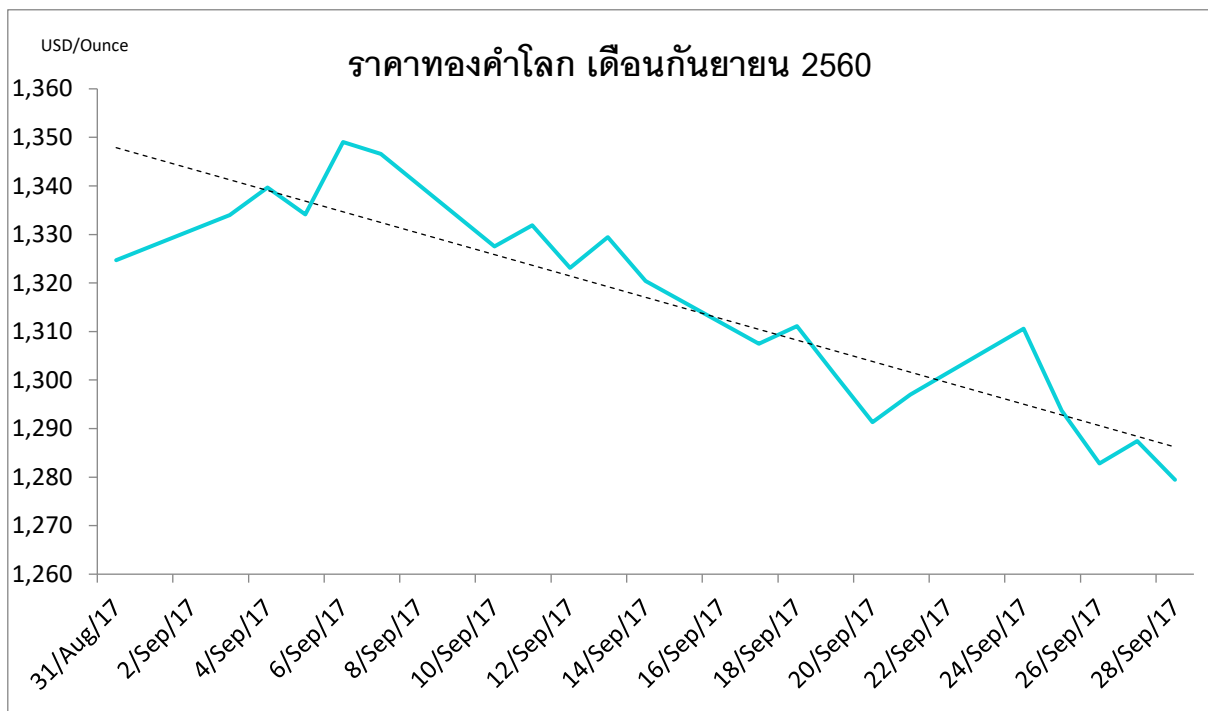
สำหรับการคาดการณ์ราคาทองเดือน ตุลาคม 2560 ของผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่ มีมุมมอง ดังนี้ Gold Spot กรอบช่วงราคาต่ำสุดให้น้ำหนักบริเวณ 1,241 – 1,260 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ กรอบช่วงราคาสูงสุดให้น้ำหนักบริเวณ 1,301 – 1,320 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ ด้านราคาทองคำแท่งในประเทศ ความบริสุทธิ์ 96.5% กรอบช่วงราคาต่ำสุดให้น้ำหนักที่บริเวณ 19,501 – 20,000 บาท ต่อน้ำหนัก 1 บาททองคำ กรอบช่วงราคาสูงสุดให้น้ำหนักที่บริเวณ 20,500 – 21,000 บาท ต่อน้ำหนัก 1 บาททองคำ และด้านค่าเงินบาทไทย กรอบช่วงอัตราต่ำสุดให้น้ำหนักที่บริเวณ 33.00 – 33.20 บาทไทยต่อดอลลาร์สหรัฐ ส่วนกรอบช่วงอัตราสูงสุดให้น้ำหนักที่บริเวณ 33.40 – 33.60 บาทไทยต่อดอลลาร์สหรัฐ

## สรุปประเด็นราคาทองคำประจำ เดือนกันยายน 2560

ราคาทองคำแท่งในประเทศความบริสุทธิ์ 96.5% อ้างอิงราคาที่ประกาศโดยสมาคมค้าทองคำในเดือนกันยายน 2560 เป็นการเคลื่อนไหวไปตามราคาทองคำตลาดโลกด้วยการเคลื่อนไหวระหว่าง 20,250 – 21,200 บาท ต่อ น้ำหนัก 1 บาททองคำ โดยราคาทองคำ ณ วันที่ 30 กันยายน ปรับตัวลดลง 300 บาท ต่อ น้ำหนัก 1 บาททองคำ หรือปรับลดลงคิดเป็น -1.46 % จากราคาทองคำเมื่อสิ้นเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา โดยได้รับแรงกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ หลังจากนางเจเน็ต เบลเลน ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณว่า เฟดจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป

### ราคาทองคำแท่งน้ำหนักหนึ่งบาททองคำ ระหว่างวันที่ 1 – 30 กันยายน 2560

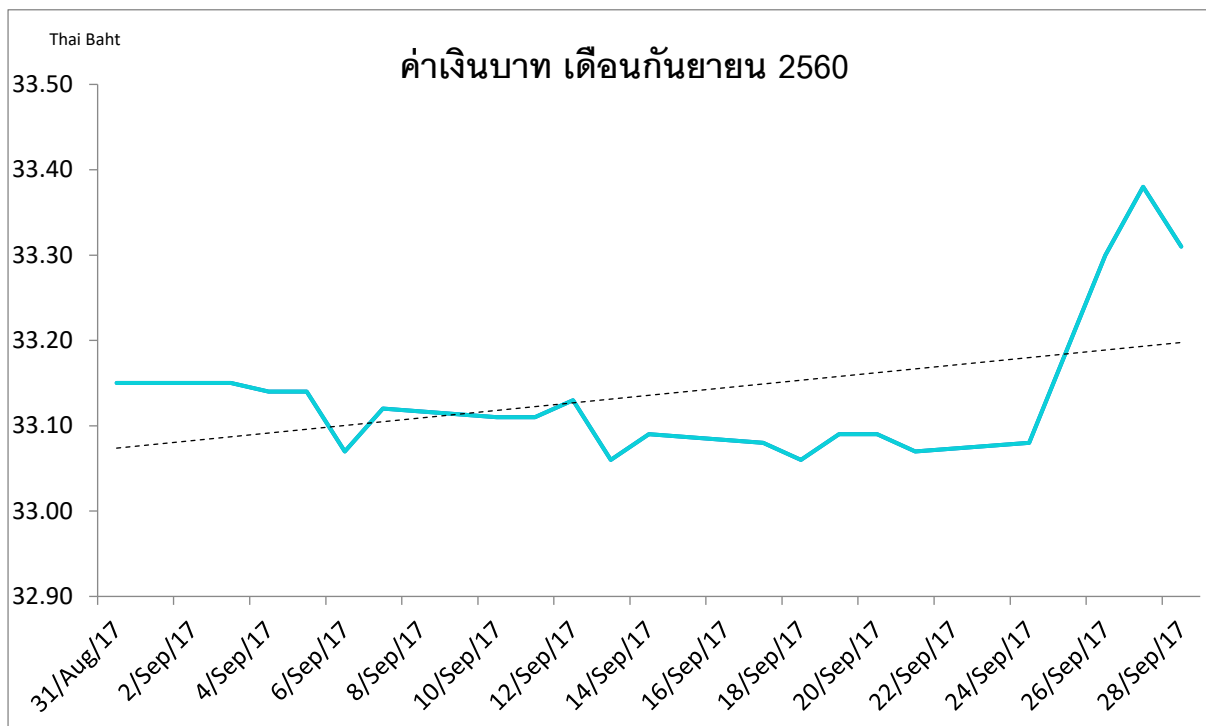


**Gold Spot ระหว่างวันที่ 1 – 30 กันยายน 2560**

ราคาทองคำตลาดโลกในเดือนกันยายน 2560 ปรับลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา จากถ้อยแถลงของนางเยลเลนฯ เมื่อปลายเดือนสิงหาคม ส่งผลให้นักลงทุนคาดการณ์ว่า เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. นี้ โดย CME Group ระบุว่า จากการใช้เครื่องมือ Fed Watch วิเคราะห์ภาวะการซื้อขายสัญญาล่วงหน้าอัตราดอกเบี้ยสหรัฐ พบว่า นักลงทุนคาดการณ์ว่ามีโอกาส 80 % ที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. นี้ ทั้งนี้ นักลงทุนจับตาการเปิดเผยมาตรการปฏิรูปภาษีของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งมีการคาดการณ์ว่า จะปรับลดภาษีเงินได้นิติบุคคล ผู้ระดับ 20 % และลดอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาขึ้นสูงสุดลงสู่ระดับ 35% จากเดิมที่ 39.6 %

ราคาทองคำตลาดโลกในเดือนกันยายน เคลื่อนไหวอยู่ระหว่าง 1,275.87 – 1,357.45 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อทรอยออนซ์ โดยปรับตัวลดลง - 45.24 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อทรอยออนซ์ หรือลดลง - 3.42 % เมื่อเทียบกับราคาสุดท้ายของเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา ขณะที่กองทุนทองคำ SPDR ถือครองทองคำเพิ่มขึ้น + 48.22 ตัน จากสิ้นเดือนสิงหาคม ที่ 816.43 ตัน รวมสถานะของกองทุน ณ วันที่ 29 สิงหาคม 2560 อยู่ที่ 864.65 ตัน

## ค่าเงินบาท ระหว่างวันที่ 1 – 30 กันยายน 2560

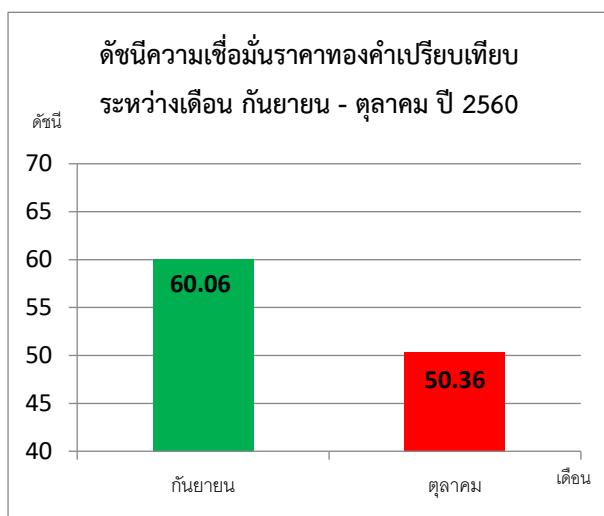


เงินบาทไทยเมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐฯในเดือนกันยายน แข็งค่าขึ้นจากระดับราคาดปิด ณ สิ้นเดือนสิงหาคม โดยอ่อนค่ามาอยู่ที่ระดับ 0.16 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็น 0.48 % โดยเคลื่อนไหวอยู่ระหว่าง 33.01– 33.49 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ โดยค่าเงินบาทแต่ละระดับอ่อนค่าสุดในรอบ 2 เดือนที่ 33.49 บาทต่อดอลลาร์ฯ ก่อนจะฟื้นตัวขึ้นได้เล็กน้อยช่วงปลายเดือนกันยายน โดยเงินบาทเผชิญแรงขายอย่างต่อเนื่องท่ามกลางปัจจัยหนุนของเงินดอลลาร์ฯ จากถ้อยแถลงของประธานเฟด ที่ระบุถึงความจำเป็นของเฟดที่จะต้องทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ย แม้ทิศทางเงินเฟ้อจะไม่แน่นอน นอกจากนี้ เงินดอลลาร์ฯ ยังมีปัจจัยบวกจากการเปิดเผยแผนปฏิรูปภาษีของประธานาธิบดีโดนัลด์ทรัมป์ ด้วยเช่นกัน

## ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (Gold Price Sentiment Index) ประจำเดือน ตุลาคม 2560

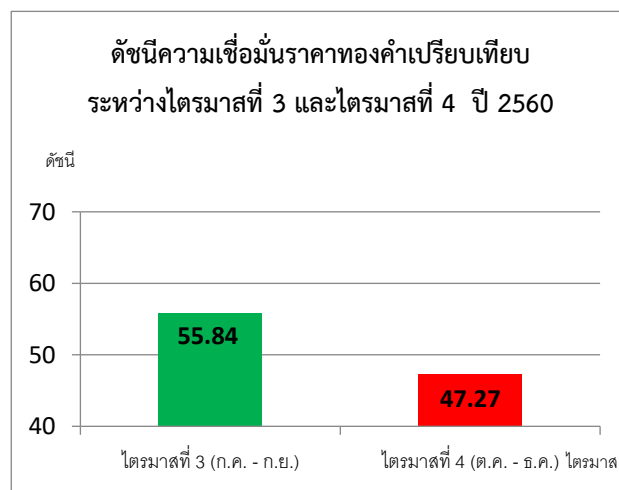
\*เก็บตัวอย่างช่วงระหว่างวันที่ 7 กันยายน – 6 ตุลาคม 2560

| ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ รายเดือน ปี 2560 |        | ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ รายไตรมาส ปี 2560 |                           |
|----------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------|---------------------------|
| กันยายน                                      | ตุลาคม | ไตรมาสที่ 3 (ก.ค. - ก.ย.)                     | ไตรมาสที่ 4 (ต.ค. - ธ.ค.) |
| 60.06                                        | 50.36  | 55.84                                         | 47.27                     |

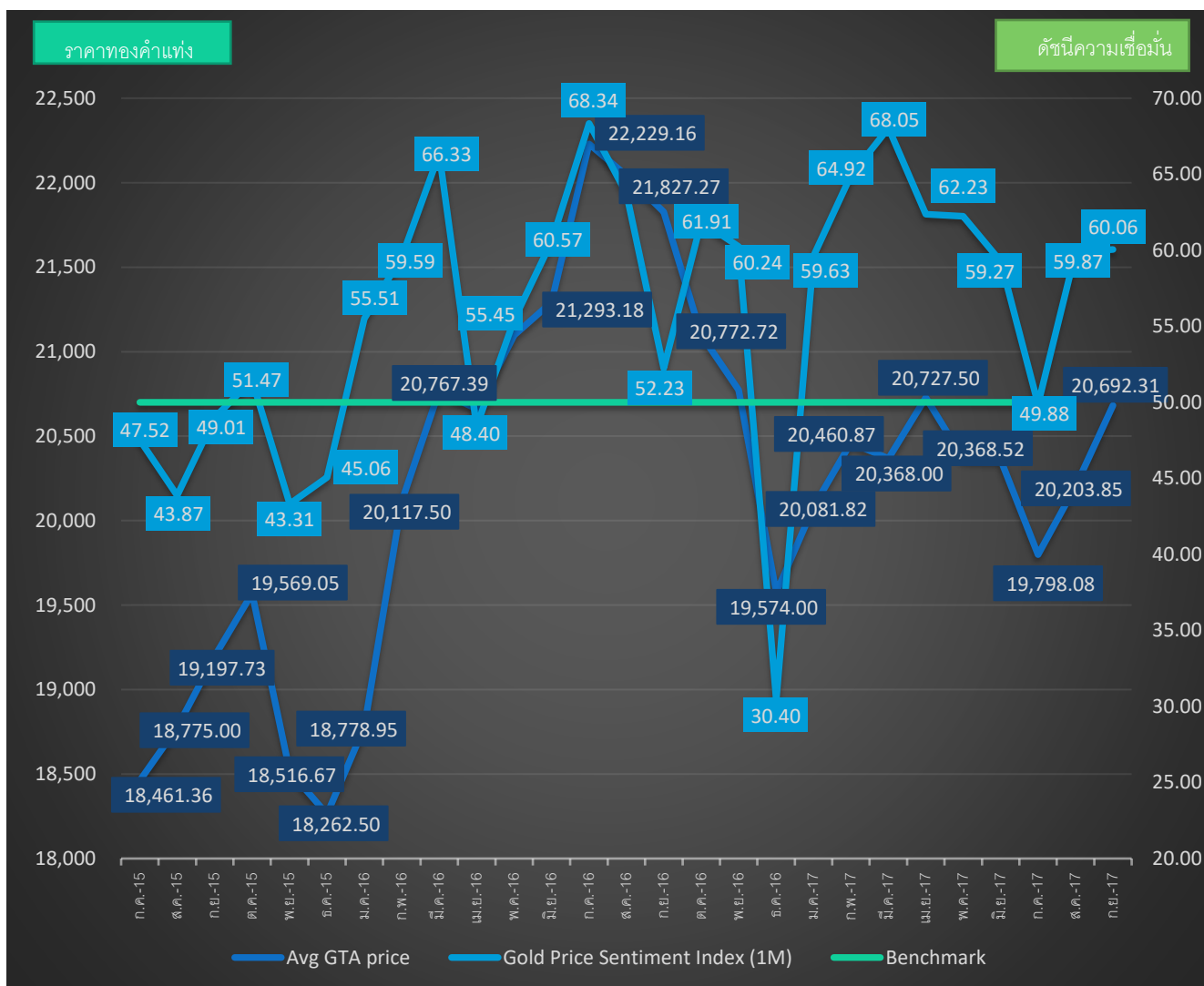


ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนตุลาคม 2560 ปรับลดลงจากเมื่อเดือนกันยายนที่ผ่านมา โดยปรับลดลงมาจากระดับ 60.06 จุด มาอยู่ที่ระดับ 50.36 จุด ซึ่งลดลง 9.70 จุด หรือ - 16.15 % โดยราคาปรับลดลงมาครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา แต่ดัชนียังสามารถอยู่เหนือระดับ 50 จุด แสดงให้เห็นว่าความเชื่อมั่นต่อราคาทองคำได้ปรับตัวลดลง โดยมีปัจจัยมาจากทิศทางนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) การแข็งค่าของเงินบาท เงินทุนไหลเข้าไปสู่สินทรัพย์เสี่ยง และแรงเทขายเก็งกำไรของกองทุน

ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำระยะสามเดือนของไตรมาสที่ 4 ปี 2560 (ต.ค. - ธ.ค.) ปรับลดลงจากไตรมาสที่ 3 (ก.ค. - ก.ย.) โดยลดลงจาก 55.84 จุด มาอยู่ที่ระดับ 47.27 จุด ซึ่งลดลง 8.57 จุด หรือ - 15.35 % โดยถือเป็นการปรับลดลงต่อเนื่องจากไตรมาสที่ 3 แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มของราคาทองในระยะสามเดือนข้างหน้าอาจมีโอกาสปปรับตัวลดลงมาได้ โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบซึ่งประกอบไปด้วย ทิศทางนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ FED การแข็งค่าของเงินบาท สถานการณ์ตึงเครียดบนคาบสมุทรเกาหลีเริ่มผ่อนคลาย และปัจจัยจากแรงเทขายเก็งกำไรของกองทุน

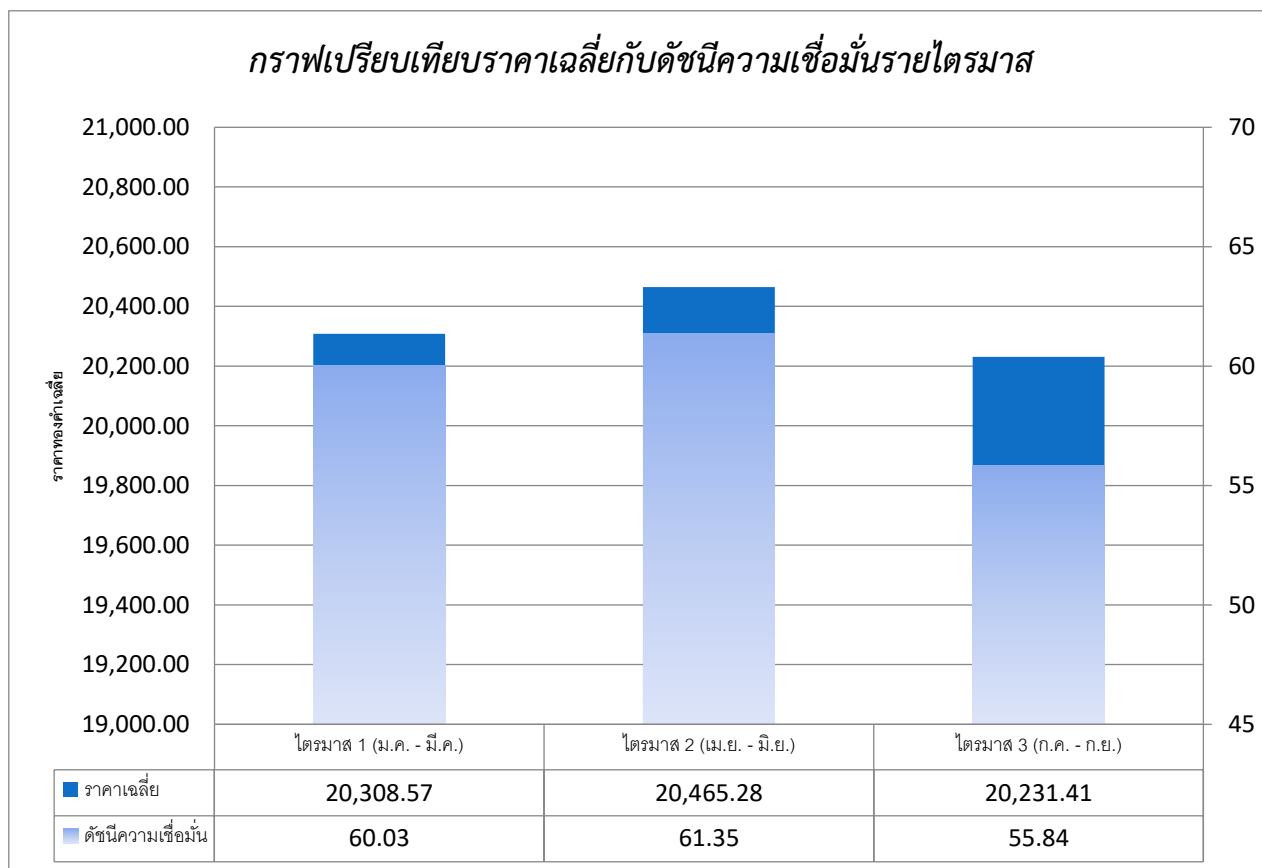


## กราฟเทียบดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำกับค่าเฉลี่ยราคาทองคำในประเทศ



\*ราคาทองคำในประเทศอ้างอิงจากราคาสมาคมค้าทองคำ (Avg Closed)

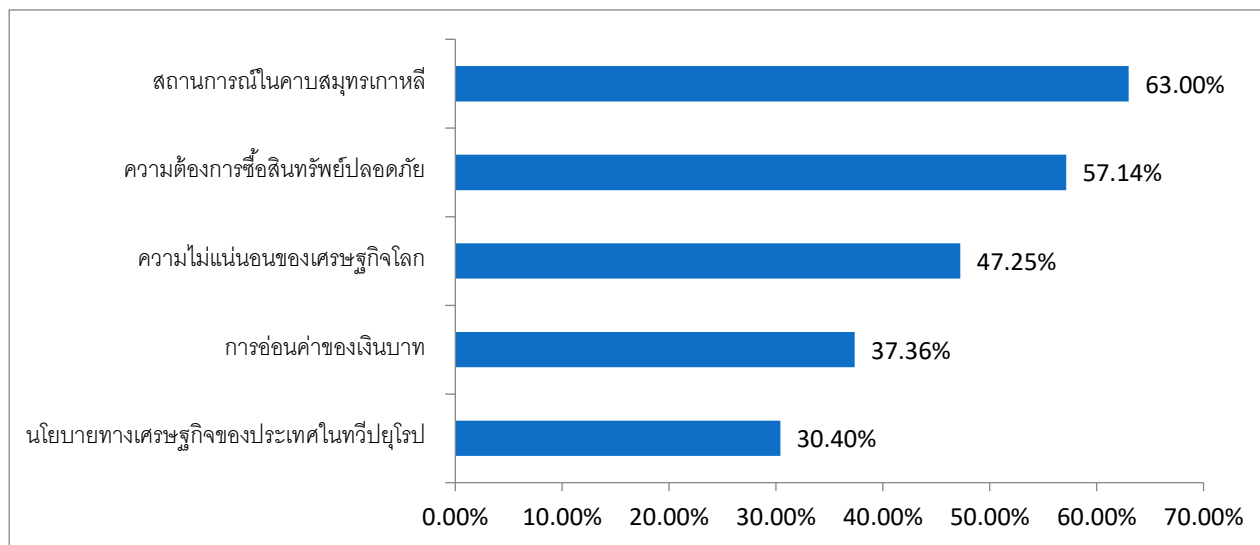
เมื่อเทียบเคียงดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนกันยายน 2560 (จัดทำในเดือนสิงหาคม 2560) กับราคาทองคำเฉลี่ย (ราคาปิด) ที่อ้างอิงกับราคาทองคำแท่งตามประกาศของสมาคมค้าทองคำในเดือนเดียวกันนั้น พบว่าค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 60.06 จุด ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า 0.19 จุด ที่ระดับ 59.87 จุด ขณะที่ราคาทองคำแท่ง 96.5% เฉลี่ย (ราคาขายออก) ในเดือนกันยายน 2560 อยู่ที่ระดับ 20,692.31 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยเดือนสิงหาคม 2560 จากระดับ 20,203.85 เพิ่มขึ้น 488.46 บาท ต่อหนึ่งบาททองคำ สะท้อนให้เห็นว่าดัชนีราคาทองคำ และค่าเฉลี่ยราคาทองคำ เป็นไปในทิศทางเดียวกัน



**\*ราคาทองคำในประเทศอ้างอิงราคาสมาคมค้าทองคำ (AvgClosed)**

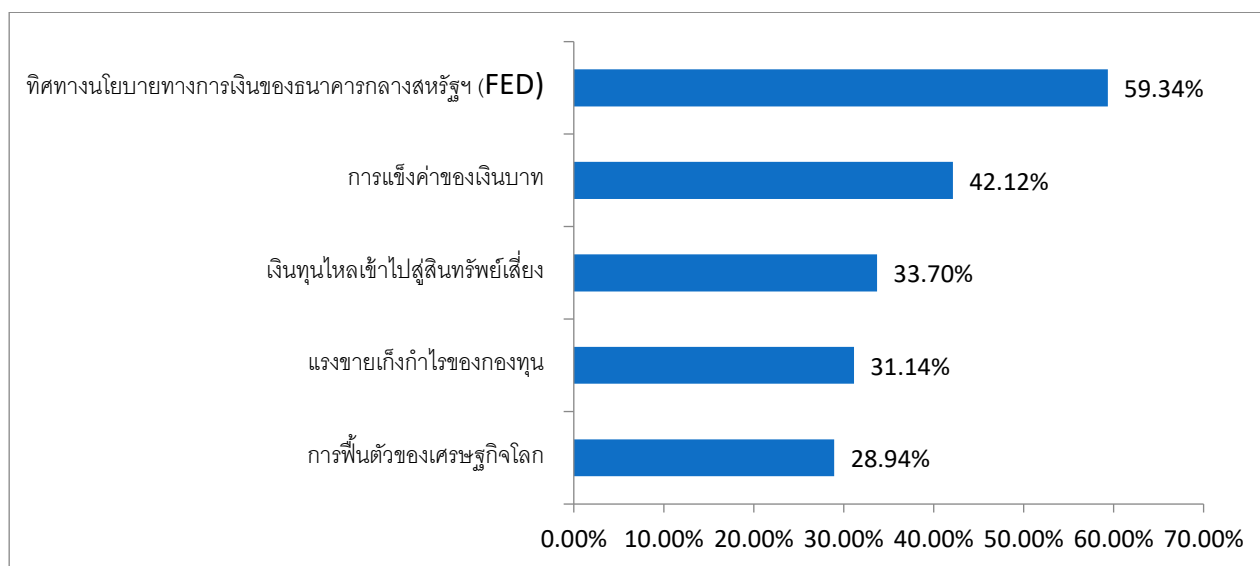
เมื่อเทียบเคียงดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในไตรมาสที่ 3 กับราคาทองคำเฉลี่ยของไตรมาสที่ 3 พบว่าค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 55.84 จุด ปรับลดลงจากไตรมาสที่ 2 จำนวน 5.51 จุด ที่ระดับ 61.35 จุด ขณะที่ราคาทองคำแท่ง 96.5 % เฉลี่ย ในไตรมาสที่ 3 อยู่ที่ระดับ 20,231.41 บาท ต่อหนึ่งบาททองคำ ลดลงจากราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 2 ที่ระดับ 20,465.28 บาท หรือลดลง 233.87 บาท ต่อหนึ่งบาททองคำสะท้อนให้เห็นว่าดัชนีราคาทองคำ และค่าเฉลี่ยราคาทองคำในรายไตรมาส เป็นไปในทิศทางเดียวกันตลอดทั้งสามไตรมาสในปี 2560 ซึ่งในปี 2560 ถือเป็นปีแรกที่ทางศูนย์วิจัยฯ ได้ดำเนินการจัดทำดัชนีรายไตรมาสขึ้น

### ปัจจัยเชิงบวกต่อราคาทองคำในประเทศ เดือน ตุลาคม 2560



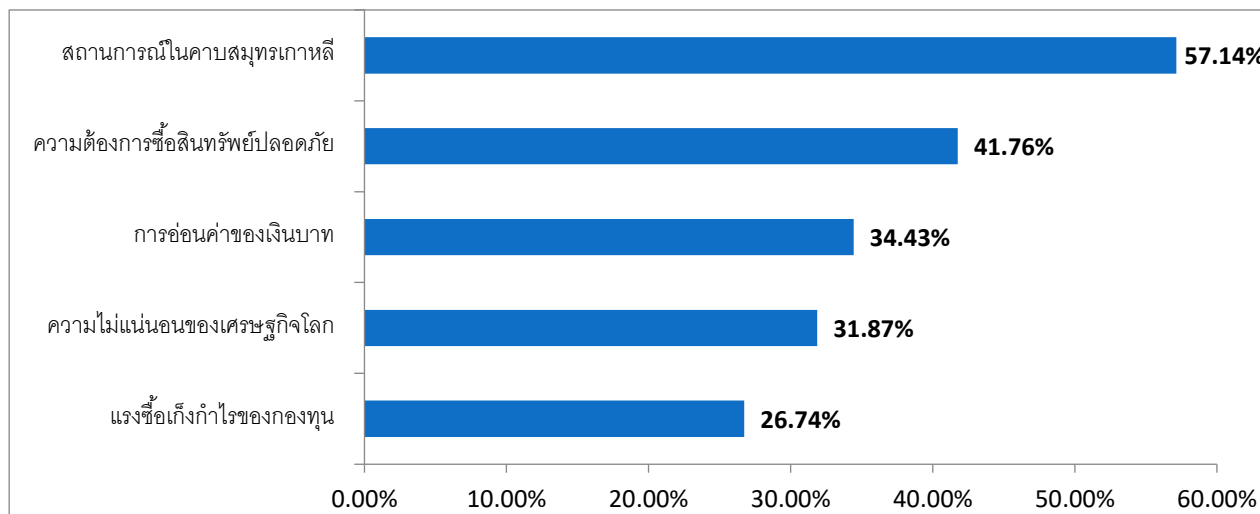
ปัจจัยเชิงบวกที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะกระทบต่อราคาทองคำในประเทศ เดือน ตุลาคม 2560 พบว่ากลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักกับสถานการณ์ในคาบสมุทรเกาหลีที่ระดับ 63.00 % ซึ่งเป็นลำดับสูงสุด รองลงมาปัจจัยความต้องการซื้อสินทรัพย์ปลอดภัยที่ระดับ 57.14 % ขณะที่ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก มาเป็นอันดับสาม ที่ระดับ 47.25 % ตามมาด้วยการอ่อนค่าของเงินบาท ที่ระดับ 37.36 % และสุดท้ายนโยบายเศรษฐกิจของประเทศในทวีปยุโรป ที่ระดับ 30.40 %

### ปัจจัยเชิงลบต่อราคาทองคำในประเทศ เดือน ตุลาคม 2560



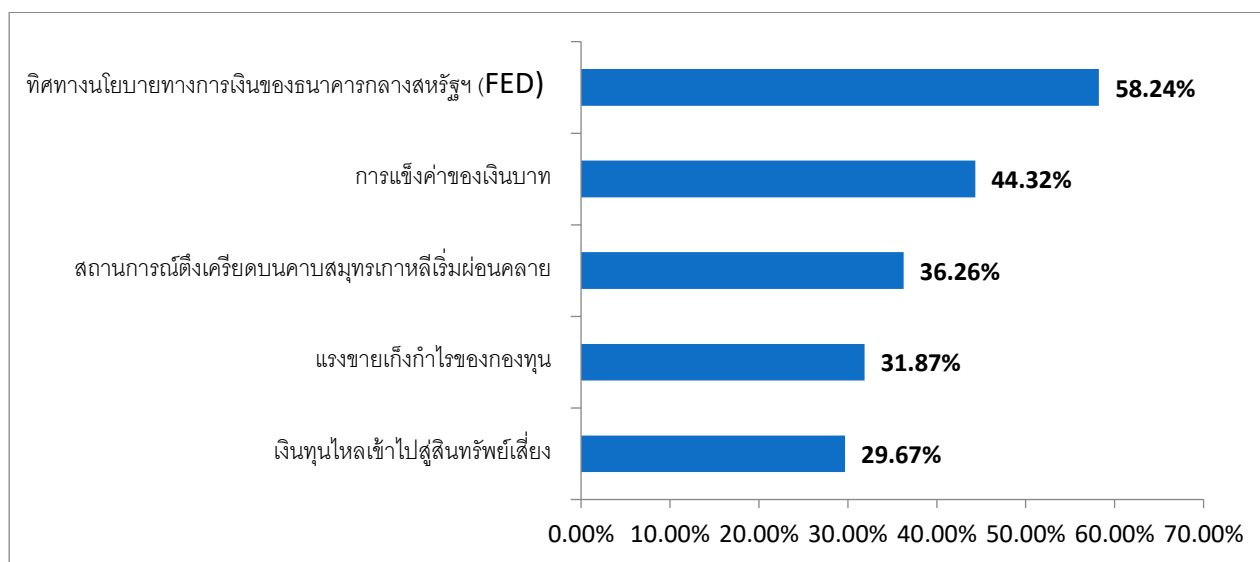
ปัจจัยเชิงลบที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำใน เดือน ตุลาคม 2560 กลุ่มตัวอย่างให้ความเห็นว่า ปัจจัยทางด้านทิศทางนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) เป็นปัจจัยกดดันสำคัญที่สุด โดยให้น้ำหนักอยู่ที่ระดับ 59.34 % ส่วนปัจจัยที่มีผลรองลงมาเชื่อว่าเป็นเพราะการแข็งค่าของเงินบาท ที่ระดับ 42.12 % ตามมาด้วย เงินทุนไหลเข้าไปสู่สินทรัพย์เสี่ยง ที่ระดับ 33.70 % และแรงขายเก็งกำไรของกองทุน ที่ระดับ 31.14 % สุดท้าย คือ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก อยู่ที่ระดับ 28.94 %

### ปัจจัยเชิงบวก ต่อราคาทองคำในไตรมาสที่ 4 หรือไตรมาสสุดท้ายของปี 2560



ปัจจัยเชิงบวกที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะกระทบต่อราคาทองคำในไตรมาสที่ 4 หรือไตรมาสสุดท้ายของปี 2560 พบว่ากลุ่มตัวอย่างได้ให้น้ำหนักกับสถานการณ์ในคาบสมุทรเกาหลี ให้น้ำหนักอยู่ที่ระดับ 57.14 % ตามมาด้วยอันดับสอง ปัจจัยด้านความต้องการซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย ที่ระดับ 41.76 % ขณะที่การอ่อนค่าของเงินบาท มาเป็นอันดับสาม ที่ระดับ 34.43 % และอันดับสี่ ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ที่ระดับ 31.87 % สุดท้ายแรงซื้อเก็งกำไรของกองทุน ที่ระดับ 26.74 %

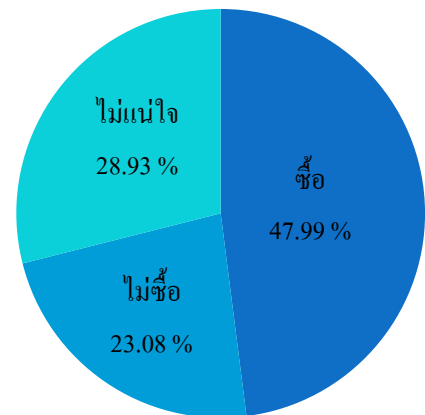
### ปัจจัยเชิงลบ ต่อราคาทองคำในไตรมาสที่ 4 หรือไตรมาสสุดท้ายของปี 2560



ปัจจัยเชิงลบที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำในไตรมาสที่ 4 หรือไตรมาสสุดท้ายของปี 2560 กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าทิศทางนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ FED เป็นปัจจัยกดดันสำคัญที่สุด โดยให้น้ำหนักอยู่ที่ระดับ 58.24 % ส่วนปัจจัยที่เชื่อว่ามีผลกระทบคือการแข็งค่าของเงินบาทให้น้ำหนักที่ระดับ 44.32 % ตามมาด้วยสถานการณ์ตึงเครียดบนคาบสมุทรเกาหลีเริ่มผ่อนคลาย ที่ระดับ 36.26 % และปัจจัยจากแรงขายเก็งกำไรของกองทุน ที่ระดับ 31.87 % สุดท้าย ปัจจัยด้านเงินทุนไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง อยู่ที่ระดับ 29.67 %

### การซื้อขายทองคำในช่วงเดือน ตุลาคม 2560

จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 273 ตัวอย่าง พบว่า 47.99 % ของกลุ่มตัวอย่าง คาดว่าจะซื้อทองคำในช่วงเดือน ตุลาคมขณะที่ 28.93 % ยังไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ ส่วนอีก 23.08 % คาดว่าจะไม่ซื้อทองคำในช่วงเดือน ตุลาคมนี้ จะเห็นได้ว่ากลุ่มตัวอย่างที่คาดว่าจะซื้อทองคำปรับขึ้นมาคิดเป็น 4.44 % จากเมื่อเดือนกันยายนที่ผ่านมา แสดงให้เห็นว่าราคาทองคำที่ปรับลดลงมีผลต่อความต้องการซื้อทองคำที่เพิ่มมากขึ้น

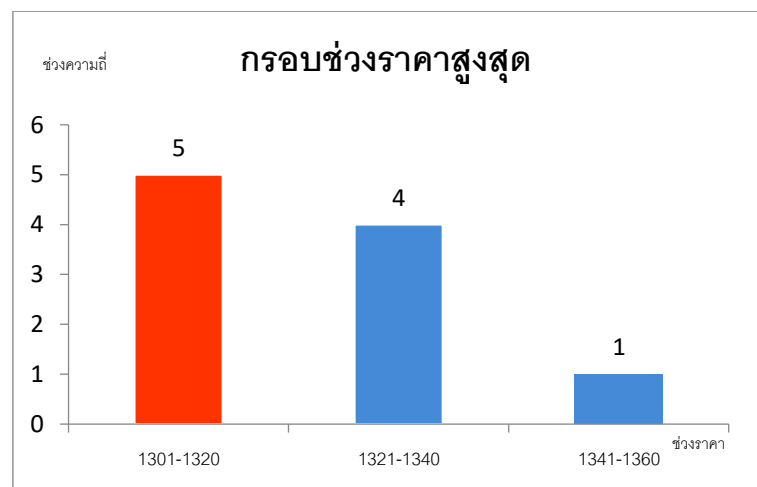
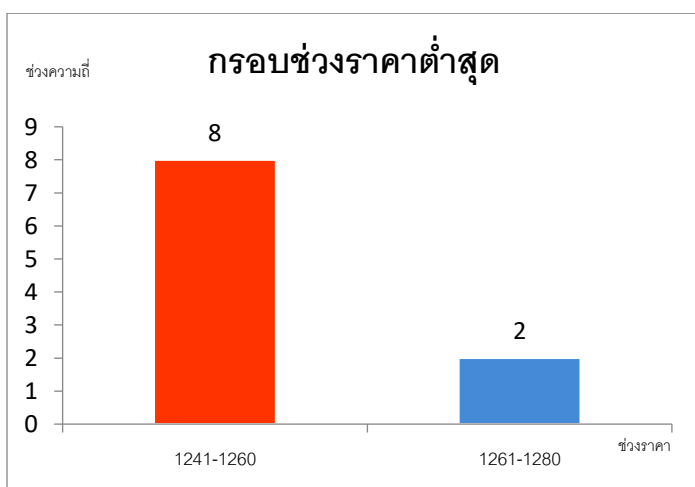


### บทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ (Gold Trader Consensus) ประจำเดือน ตุลาคม 2560

จากการสำรวจกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการการค้าทองคำรายใหญ่ ผู้ค้าส่งทองคำ และผู้ประกอบการรายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 10 ตัวอย่าง เพื่อสอบถามถึงมุมมองและความคิดเห็นที่มีต่อทิศทางและกรอบราคาทองคำในตลาดโลกและราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) ในเดือนตุลาคม 2560 รวมถึงปัจจัยที่กลุ่มผู้ค้าคาดว่าจะมีความเกี่ยวข้องกับราคาทองคำในช่วงเดือนตุลาคม 2560 โดยสรุปพบว่า

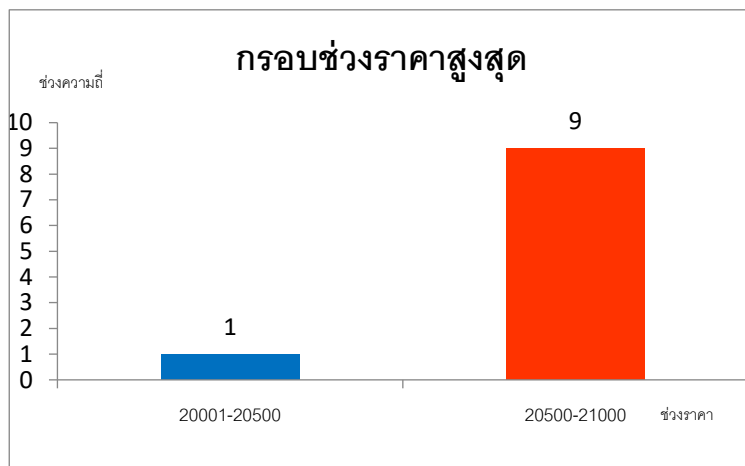
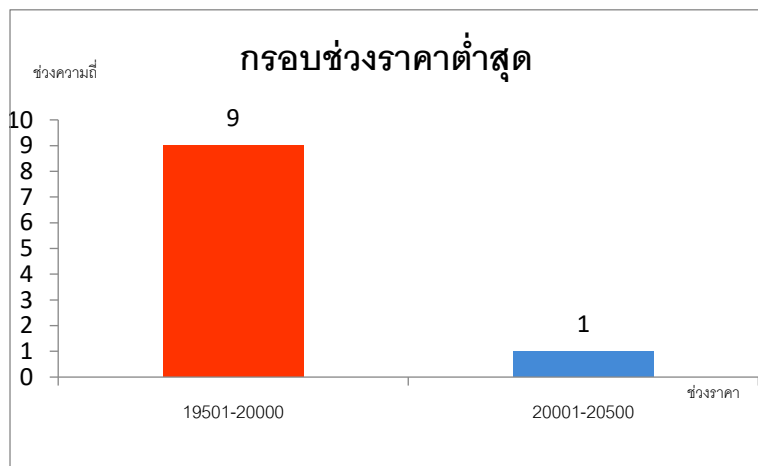
#### บทสรุปด้านราคาทองคำในตลาดโลก Gold Spot (ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อทรอยออนซ์)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำในตลาดโลกโดยรวมน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,241 – 1,360 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ โดยกรอบช่วงราคาต่ำสุดกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,241 – 1,280 ดอลลาร์ต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,241 – 1,260 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ขณะที่กรอบช่วงราคาสูงสุด กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,301 – 1,360 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ และมีค่าความถี่หนาแน่นบริเวณ 1,301 – 1,320 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์



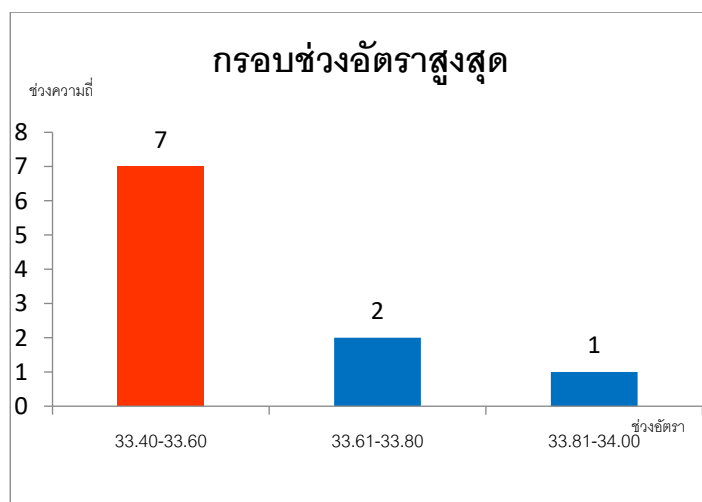
### บทสรุปด้านราคาทองคำแท่งในประเทศ ความบริสุทธิ์ 96.5% (ต่อน้ำหนัก 1 บาททองคำ)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) โดยรวมน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 19,501 – 21,000 ต่อน้ำหนัก 1 บาททองคำ โดยกรอบช่วงราคาต่ำสุดกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 19,501 – 20,500 ต่อน้ำหนัก 1 บาททองคำ โดยมีความถี่หนาแน่นในช่วง 19,501 – 20,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ขณะที่กรอบช่วงราคาสูงสุด กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 20,001 – 21,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีความถี่หนาแน่นในช่วง 20,500 – 21,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ



### บทสรุปด้านค่าเงินบาทไทย (บาทไทย ต่อดอลลาร์สหรัฐฯ)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าค่าเงินบาทไทย (บาทไทย ต่อดอลลาร์สหรัฐฯ) โดยรวมน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 33.00 – 34.00 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ โดยกรอบช่วงอัตราต่ำสุด กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 33.00 – 33.20 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และเป็นช่วงที่มีความถี่หนาแน่นที่สุด ขณะที่กรอบช่วงอัตราสูงสุด กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 33.40 – 34.00 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีความถี่หนาแน่นในช่วง 33.40 – 33.60



บทสรุปด้านปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำในเดือน ตุลาคม 2560 และสถานการณ์ข่าวที่น่าติดตาม

1. ค่าเงินบาท กลุ่มตัวอย่างคาดการณ์ว่า ค่าเงินบาทในช่วงที่ผ่านมาแสดงถึงการไหลออกของเงินทุนทำให้ระยะนี้ต้องเฝ้าติดตามค่าเงินบาทอย่างใกล้ชิด
2. นโยบายของธนาคารกลางยุโรป (ECB) กลุ่มตัวอย่างคาดการณ์ว่า ในวันที่ 26 ต.ค. จะมีการประกาศเรื่องการต่ออายุมาตรการเข้าซื้อสินทรัพย์ หรือมาตรการ QE หรือไม่ ทั้งนี้ หากการคุมเข้มนโยบายทางการเงินของ ECB มีความชัดเจน ก็จะส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น และหนุนราคาทองคำในระยะสั้น
3. การเลือกตั้งนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น กลุ่มตัวอย่างคาดการณ์ว่า คณะรัฐบาลญี่ปุ่นกำลังพิจารณาเลือกตั้ง ในเดือน ต.ค. ซึ่งสกุลเงินเยนจะได้รับแรงหนุนในช่วงที่เกิดความไม่แน่นอนทางการเมือง และเป็นโอกาสที่ทำให้ราคาทองปรับตัวเพิ่มขึ้น
4. สถานการณ์บนคาบสมุทรเกาหลีเหนือ กลุ่มตัวอย่างคาดการณ์ว่า สถานการณ์ยังคงน่าวิตก การทดลองขีปนาวุธยังมีกระแสอยู่ต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าทางคณะมนตรีความมั่นคงแห่งสหประชาชาติ หรือ UNSC จะใช้มาตรการคว่ำบาตรต่างๆ ก็ไม่สามารถหยุดการทดสอบได้ ซึ่งการทดสอบแต่ละครั้งก็มีผลต่อราคาทองทั้งสิ้น
5. นโยบายทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ กลุ่มตัวอย่างคาดการณ์ว่า นโยบายปฏิรูปการลดภาษีเงินได้นิติบุคคล เหลือ 20 % จากเดิม 35 % และลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา จาก 39.6 % เหลือ 35 % เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ เพิ่มการจ้างงาน ซึ่งหากเป้าหมายดังกล่าวขยายตัวดีขึ้น มักจะทำให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า ส่งผลต่อราคาทองเช่นกัน

| สรุปมุมมองที่มีต่อราคาทองคำในประเทศ เดือนตุลาคม 2560    |   |
|---------------------------------------------------------|---|
| คาดว่าราคาทองคำจะเพิ่มขึ้น                              | 1 |
| คาดว่าราคาทองคำจะใกล้เคียงกับราคาทองในเดือนกันยายน 2560 | 4 |
| คาดว่าราคาทองคำจะลดลง                                   | 5 |

สรุปกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่ และผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 10 ตัวอย่าง โดยส่วนใหญ่เชื่อว่าราคาทองคำในเดือนตุลาคม 2560 จะลดลง จำนวน 5 ราย และเชื่อว่าราคาทองคำจะใกล้เคียงกับราคาทองในเดือนกันยายน 2560 จำนวน 4 ราย ส่วนที่เหลือเชื่อว่าราคาทองคำจะเพิ่มขึ้น

### ศูนย์วิจัยทองคำ ขอขอบคุณ ผู้ค้าทองคำที่เอื้อเฟื้อข้อมูล

1. บริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด
2. บริษัท จีที โกลด์ บูลเลียน จำกัด
3. บริษัท วายแอลจี บูลเลียน แอนด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
4. บริษัท คลาสสิก โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
5. บริษัท เอ็มทีเอส โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
6. บริษัท ออสติริส ฟิวเจอร์ส จำกัด
7. บริษัท ฮั่วเซ่งเฮง โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
8. บริษัท ห้างขายทองทองใบเขาวราช (1988) จำกัด
9. บริษัท แอลซีเอช บูลเลียน จำกัด
10. บริษัท ชินเนอร์จี คอมโมดิตีส์ เทรด จำกัด

### ช่องทางติดตามข้อมูลการวิจัย

เว็บไซต์ : [www.goldresearchcenter.com](http://www.goldresearchcenter.com)  
[www.goldtraders.or.th](http://www.goldtraders.or.th)  
<http://business.utcc.ac.th>  
[www.gtwm.co.th](http://www.gtwm.co.th)  
อีเมล [contact@goldresearchcenter.com](mailto:contact@goldresearchcenter.com)

Facebook : ศูนย์วิจัยทองคำ

ติดต่อขอรับข้อมูลการวิจัย โทร. 0-2020-9000 ต่อ 53

### สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม

คุณพีรพงศ์ นัตร์ทอง / ผู้ช่วยผู้อำนวยการศูนย์วิจัยทองคำ  
เลขที่ 33/124 อาคาร วอลต์สตรีท ทาวเวอร์ ชั้น 24 ห้อง 2404 ถนนสุขุมวิท แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500  
โทร. 0-2020-9000 ต่อ 53, มือถือ 08-6744-9612  
อีเมล : [peerapong@goldtraders.or.th](mailto:peerapong@goldtraders.or.th)

คุณหฤทัย นันทะวงศ์ / ประธานงานสื่อมวลชน  
เลขที่ 43 อาคารไทยซีซี ทาวเวอร์ ชั้น 20 ห้อง 209 , ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120  
โทร. 0-2673-9911 ต่อ 250, มือถือ 09-6889-0046  
อีเมล : [haruethai@gtwm.co.th](mailto:haruethai@gtwm.co.th)

รายงานฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของศูนย์วิจัยทองคำ ภายใต้ความร่วมมือระหว่าง คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และ บริษัท จีที เบลล์ แมเนจเม้นท์ จำกัด เนื้อหาในรายงานจัดทำขึ้นโดยมิได้มีวัตถุประสงค์ในการชักนำให้มีการซื้อขาย หรือขึ้นราคาแต่ประการใด การจัดทำรายงานดังกล่าวเป็นไปตามความคิดเห็นที่รวบรวมจากกลุ่มตัวอย่างที่ศูนย์วิจัยฯ เห็นว่ามีความเหมาะสมและสอดคล้องกับการวิจัย

### ขอขอบคุณ ผู้สนับสนุนการจัดทำ รายงานศูนย์วิจัยทองคำ



- |                                                      |                  |                                                                         |
|------------------------------------------------------|------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| 1. บริษัท วายแอลจี บูลเลี่ยน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด | โทร. 0 2687 9888 | เว็บไซต์ <a href="http://www.ylgbullion.co.th">www.ylgbullion.co.th</a> |
| 2. บริษัท เล้งหงษ์ คอมโมดิตี้ส์ จำกัด                | โทร. 0 2223 2670 | เว็บไซต์ <a href="http://www.langhonggold.com">www.langhonggold.com</a> |
| 3. บริษัท ออสสิริส จำกัด                             | โทร. 0 2613 0888 | เว็บไซต์ <a href="http://www.ausiris.co.th">www.ausiris.co.th</a>       |
| 4. บริษัท ฮั่วเซ่งเฮง คอมโมดิตี้ส์ จำกัด             | โทร. 0 2223 3222 | เว็บไซต์ <a href="http://www.huasengheng.com">www.huasengheng.com</a>   |
| 5. บริษัท ทองภัทรโกลด์ แอนด์ ซิลเวอร์ จำกัด          | โทร. 0 2222 2895 | เว็บไซต์ <a href="http://www.thongpatra.com">www.thongpatra.com</a>     |
| 6. บริษัท ชินคี่เซียงค้าส่ง จำกัด                    | โทร. 0 2222 4396 |                                                                         |
| 7. บริษัท ห้างขายทองทองใบยาวราช (สืบทอดวัดตึก) จำกัด | โทร. 0 2226 1235 | เว็บไซต์ <a href="http://www.thongbai.com">www.thongbai.com</a>         |
| 8. บริษัท ห้างทองน่านช้าง จำกัด                      | โทร. 0 2221 1202 | เว็บไซต์ <a href="http://www.namchiang.com">www.namchiang.com</a>       |
| 9. บริษัท ที.ดี.ซี. โกลด์ จำกัด                      | โทร. 0 2222 2266 | เว็บไซต์ <a href="http://www.tdcgold.com">www.tdcgold.com</a>           |
| 10. บริษัท จีที โกลด์ บูลเลี่ยน จำกัด                | โทร. 0 2675 8888 | เว็บไซต์ <a href="http://www.gtgoldonline.com">www.gtgoldonline.com</a> |