

GoldResearch Center

ศูนย์วิจัยทองคำ

รายงานวิจัยศูนย์วิจัยทองคำประจำเดือน สิงหาคม 2556

โดยความร่วมมือ

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง

และบริษัท จีที เวิร์ลด์ 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. นางสาวนาราธร มีเพียร | ประมวลผล |
| 4. นายอภิสิทธิ์ ภัทรสกุลเกียรติ | ประมวลผล |
| 5. นางสาวปฐมาภรณ์ อรัญพิทักษ์ | ประสานงานข้อมูล |
| 6. นายปิติพงษ์ พันธุ์ธีรานุรักษ์ | ประสานงานข้อมูล |
| 7. นายพีระพงษ์ ฉัตรทอง | ประสานงานข้อมูล |
| 8. นายณัฐพล พงษ์วีระพัฒน์ | ประสานงานข้อมูล |
| 9. นางสาวภัทริกา สมคะเน | ประสานงานสื่อ |
| 10. 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
บริษัท รอยัล คลาสสิก โกลด์ บูลเลียน จำกัด |
| 8. นายวิรัตน์ จุฑาวารกุล | กรรมการผู้จัดการ บริษัท ฟันโกลด์ จำกัด |
| 9. นายธีรเดช ดินธพเรืองชัย | กรรมการผู้จัดการ
บริษัท ห้างขายทองทองใบยาวราช (1988) จำกัด |
| 10. นายสมบูรณ์ ภูงศ์โสภานันท์ | กรรมการผู้จัดการ ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองน้ำแข็ง |
| 11. นายวรชัย ตั้งสิทธิ์ภักดี | กรรมการผู้จัดการ บริษัท จีที โกลด์ บูลเลียน จำกัด |
| 12. นายวรารุช เบลูจาพุทธารักษ์ | กรรมการผู้จัดการ บริษัท จีที เวิลด์แมเนจเม้นท์ จำกัด |
| 13. นายปานะพงษ์ สุทธิวงศ์ | ผู้จัดการ สมาคมค้าทองคำ |
| 14. นายสุรพล โอวิทยากุล | ประธานชมรมค้าทองคำ จังหวัดเชียงใหม่ |
| 15. น.ส. ทศวรรณ ศรีเมืองวัฒนา | ประธานชมรมค้าทองคำ จังหวัดหนองคาย |



สารบัญ

3บทสรุปการวิจัย

5สรุปประเด็นราคาทองคำประจำเดือนกรกฎาคม 2556

8แนวโน้มและภาวะตลาดทองคำไตรมาส 3

11ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำประจำเดือนสิงหาคม 2556

14บทสรุปความเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนสิงหาคม 2556

บทสรุปการวิจัย

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนสิงหาคม 2556 พื้นตัวจากเดือนกรกฎาคมและกลับมาเป็นสัญญาณเชิงบวก โดยค่าดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (Gold Price Sentiment Index) ที่เก็บจากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 545 ตัวอย่างแบ่งเป็นผู้ลงทุนทองคำ 445 ตัวอย่าง และผู้ค้าทองคำ 101 ตัวอย่าง อยู่ที่ 53.35 จุด สูงกว่าระดับ 50 จุดเล็กน้อย เพิ่มขึ้นจากเดือนกรกฎาคม 19.58 จุด หรือ 57.98% สะท้อนมุมมองเชิงบวกมากขึ้นหลังจากดัชนีต่ำกว่าระดับ 50 จุดติดต่อกัน 3 เดือน แต่การฟื้นตัวยังอยู่ในระดับที่สะท้อนความไม่แน่ใจเพราะค่าดัชนีอยู่เหนือ 50 จุดเพียงเล็กน้อย เมื่อพิจารณาดัชนีแยกตามกลุ่มตัวอย่างพบว่าสอดคล้องกันระหว่าง 2 กลุ่มคือกลุ่มนักลงทุนและกลุ่มผู้ค้าทองคำที่ค่าดัชนีสูงกว่าระดับ 50 จุดเล็กน้อยโดยอยู่ที่ระดับ 52.78 และ 57.36 จุดตามลำดับ โดยปัจจัยสำคัญที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่ากระทบราคาคือการชะลอ QE ทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และค่าเงินบาท

ด้านดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในช่วงสามเดือนกลับขึ้นมาสูงกว่าระดับ 50 จุด โดยค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 55.74 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือนกรกฎาคม 10.86 จุด หรือ 24.19% สะท้อนว่ากลุ่มตัวอย่างเริ่มมีทัศนคติในเชิงบวกกับราคาทองคำในระยะกลางอีกครั้งหลังจากราคาทองคำอ่อนตัวต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2555 ซึ่งดัชนีความเชื่อมั่นในระยะสามเดือนสอดคล้องกันทั้งสองกลุ่มทั้งกลุ่มนักลงทุนและกลุ่มผู้ค้า โดยดัชนีแยกตามกลุ่มตัวอย่างอยู่ที่ระดับ 55.81 และ 55.30 จุดตามลำดับ ด้านปัจจัยที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่ากระทบต่อราคาทองคำในช่วงสามเดือนข้างหน้าคือการชะลอมาตรการ QE ซึ่งมีการให้น้ำหนักถึง 50% ของกลุ่มตัวอย่างรองลงมาคือทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และเศรษฐกิจจีน

จากคำถามว่ากลุ่มตัวอย่างจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้าหรือไม่ ผลปรากฏว่า 30.93% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่า จะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 34.81% คาดว่าจะไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และ 34.26% ไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ สะท้อนความไม่มั่นใจต่อโอกาสในการลงทุนทองคำในช่วงระยะ 1-3 เดือนข้างหน้า

โดยสรุปพบว่าความเชื่อมั่นที่มีต่อราคาทองคำในประเทศในช่วงเดือนสิงหาคม 2556 กลับมาเป็นเชิงบวกแต่ยังขาดความเชื่อมั่นที่สนับสนุนการเพิ่มขึ้น สะท้อนผ่านค่าดัชนีที่สูงกว่าระดับ 50 จุดเพียงเล็กน้อยประกอบกับมุมมองต่อการซื้อและไม่ซื้อทองคำยังกระจายตัว แต่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าทองคำอาจจะฟื้นตัวหรือทรงตัวในระยะสั้นขณะที่ปัจจัยหลักที่กดดันตลาดทองคำคือการชะลอมาตรการ QE ของธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา ซึ่งกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ลงทุนและกลุ่มผู้ค้าทองคำมีมุมมองที่ใกล้เคียงกันทั้งในเรื่องของการฟื้นตัวและปัจจัยที่เกี่ยวข้อง

ด้านบทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนสิงหาคม 2556 มองทรงตัวสลับย่อตัว โดยกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการรายหน้าการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำจำนวน 11 ตัวอย่าง คาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนสิงหาคมจะเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับราคาทองคำในเดือนกรกฎาคม และอาจจะมีการปรับลดลงเล็กน้อยระหว่างเดือน โดยมีกลุ่มตัวอย่างคาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนสิงหาคมจะใกล้เคียงกับราคาทองคำในเดือนกรกฎาคมจำนวน 6 ตัวอย่างจาก 11 ตัวอย่างหรือมากกว่ากึ่งหนึ่ง คาดว่าจะปรับตัวลดลง 3 ตัวอย่างและมีเพียง 1 ตัวอย่างที่คาดว่าราคาโดยเฉลี่ยจะปรับตัวสูงขึ้น กรอบสูงสุดที่กลุ่มตัวอย่างคาดไว้ระหว่าง 1,312-1,420 ดอลลาร์สหรัฐฯ

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

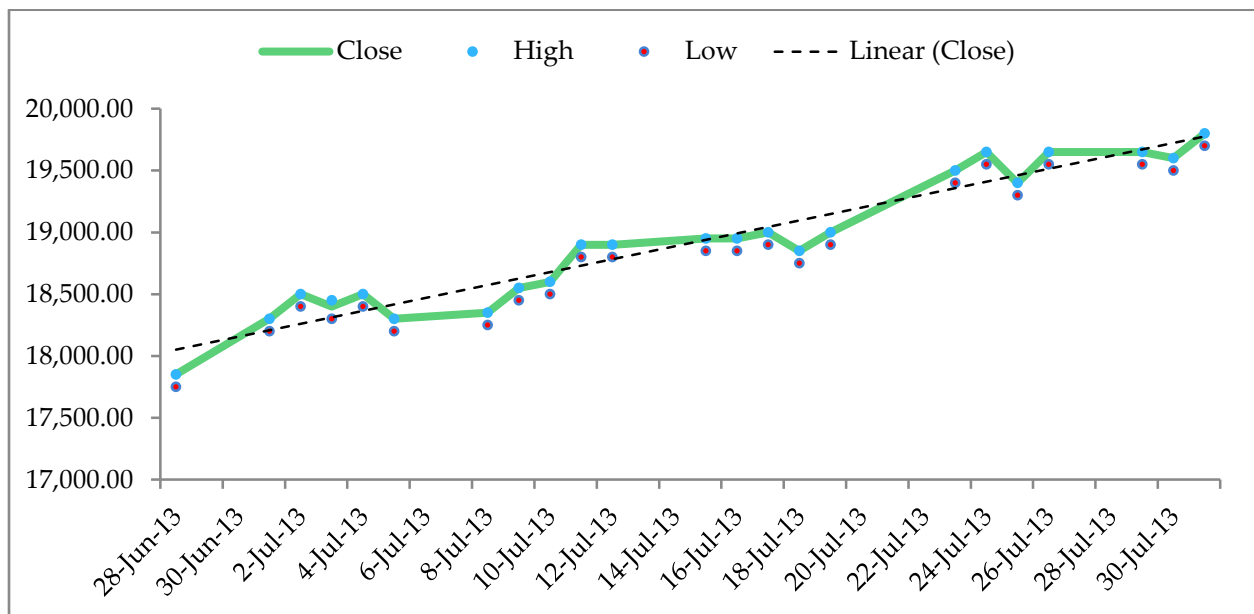
ต่อออนซ์ แต่มีความถี่หนาแน่นบริเวณ 1,326-1,350 ดอลลาร์ต่อออนซ์ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดให้น้ำหนักระหว่าง 1,150-1,260 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,226-1,250 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ด้านราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 95.5%) กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักราคาสูงสุดระหว่าง 19,500-21,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 20,000-20,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 17,000-18,600 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 18,000-18,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีประเด็นการชะลอมาตรการ QE ความผันผวนของค่าเงินบาท การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและการซื้อขายเก็งกำไรเป็นประเด็นสำคัญในเดือนสิงหาคม

ด้านการประเมินภาวะตลาดทองคำในไตรมาส 3 เชื้อชะลอ QE เงินบาท การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและอุปสงค์อุปทานทองคำ เป็นประเด็นสำคัญ ราคาทองคำมีโอกาสฟื้นตัวได้ในช่วงไตรมาส 3 เนื่องจากอุปสงค์ในตลาดเอเชียและการคงนโยบายผ่อนคลายทางการเงินของประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่โดยเฉพาะสหรัฐอเมริกา แต่ในช่วงไตรมาสสุดท้ายราคาทองคำอาจจะมีการปรับตัวลงอีกครั้งเพราะเชื่อว่าสัญญาณการชะลอมาตรการ QE จะชัดเจนขึ้นและทำให้ทองคำได้รับแรงกดดันจากการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ประกอบกับผลกระทบจากดอกเบี้ยขาขึ้นในตลาด ด้านทองคำในประเทศยังได้รับผลจากความผันผวนของค่าเงินบาททำให้การคาดการณ์ราคาทองคำในประเทศครึ่งปีหลังยังยากต่อการประเมินแต่อย่างไรก็ดีเชื่อว่าโดยรวมทิศทางจะเคลื่อนไหวไปในทางเดียวกับราคาทองคำในตลาดโลก

สรุปประเด็นราคาทองคำประจำเดือน กรกฎาคม 2556

การเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% ที่อ้างอิงกับราคาสมาคมค้าทองคำ ปรับตัวขึ้นระหว่างเดือนกรกฎาคม 2556 ประมาณ 1,950 บาทต่อทองคำน้ำหนักหนึ่งบาท จากราคาทองคำในวันที่ 28 มิถุนายน 2556 ที่ระดับราคา 17,850 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) มาอยู่ที่ระดับ 19,800 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) ในช่วงปิดตลาดในวันที่ 31 กรกฎาคม 2556 หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 10.92

ราคาทองคำแท่งน้ำหนักหนึ่งบาททองคำ ระหว่างวันที่ 28 มิถุนายน – 31 กรกฎาคม 2556

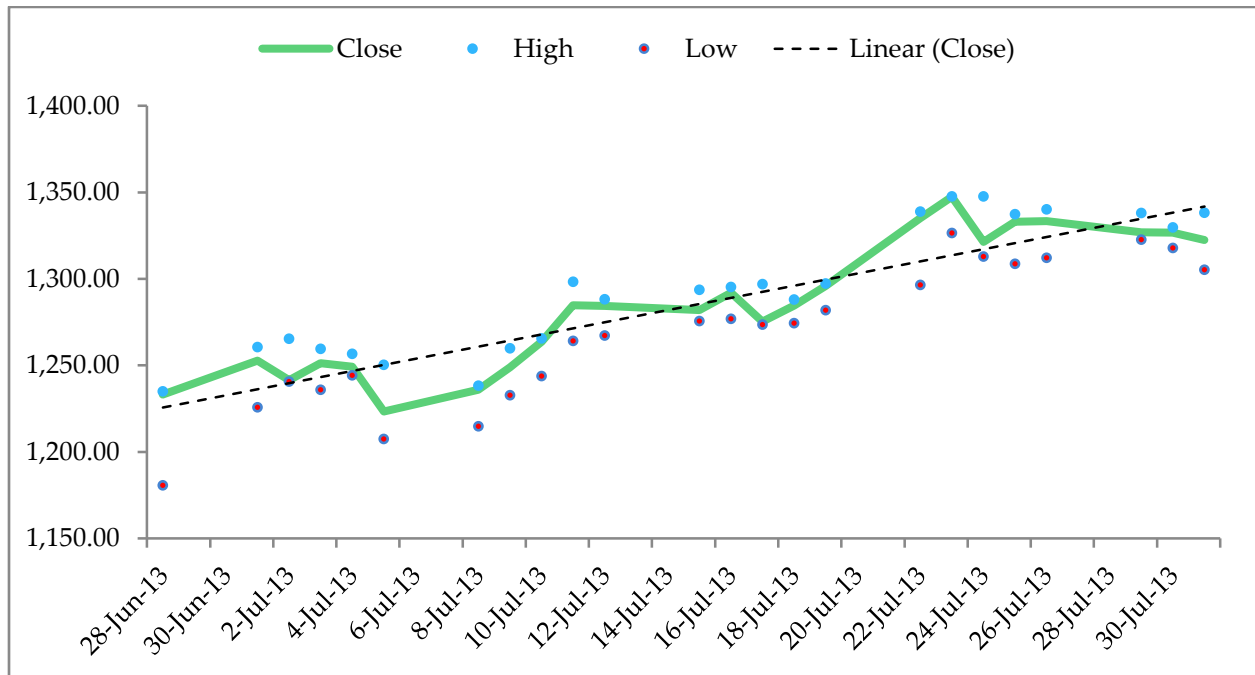


ราคาทองคำในประเทศช่วงเดือนกรกฎาคม 2556 พื้นตัวตั้งแต่ต้นเดือนหลังจากอ่อนตัวลงในช่วงเดือนมิถุนายนที่ผ่านมาตามการเปลี่ยนแปลงทัศนคติต่อทองคำ โดยราคาทองคำในประเทศปรับตัวตามราคาทองคำในตลาดโลกที่ได้รับแรงหนุนจากการคงมาตรการ QE ของธนาคารกลางสหรัฐฯ จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังชี้ถึงความเปราะบางของการฟื้นตัวและอาจนำมาซึ่งความลำบากใจต่อการชะลอมาตรการของ FED นอกจากนี้ยังได้รับแรงซื้อกลับจากปัจจัยทางเทคนิคหลังจากราคาทองคำในตลาดโลกทำจุดต่ำสุดใกล้บริเวณ 1,280 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อทรอยออนซ์โดยราคาสามารถกลับขึ้นมาเหนือระดับ 1,300 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อทรอยออนซ์ในช่วงปลายเดือน ประเด็นมาตรการ QE ถือเป็นประเด็นสำคัญระหว่างเดือนหลังการแถลงผลงานครึ่งปีของประธาน FED ในช่วงวันที่ 17-18 ขณะที่ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าเล็กน้อยจากเงินทุนที่เริ่มไหลเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่และการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จากการคงมาตรการ QE

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

Gold Spot ระหว่างวันที่ 28 มิถุนายน – 31 กรกฎาคม 2556

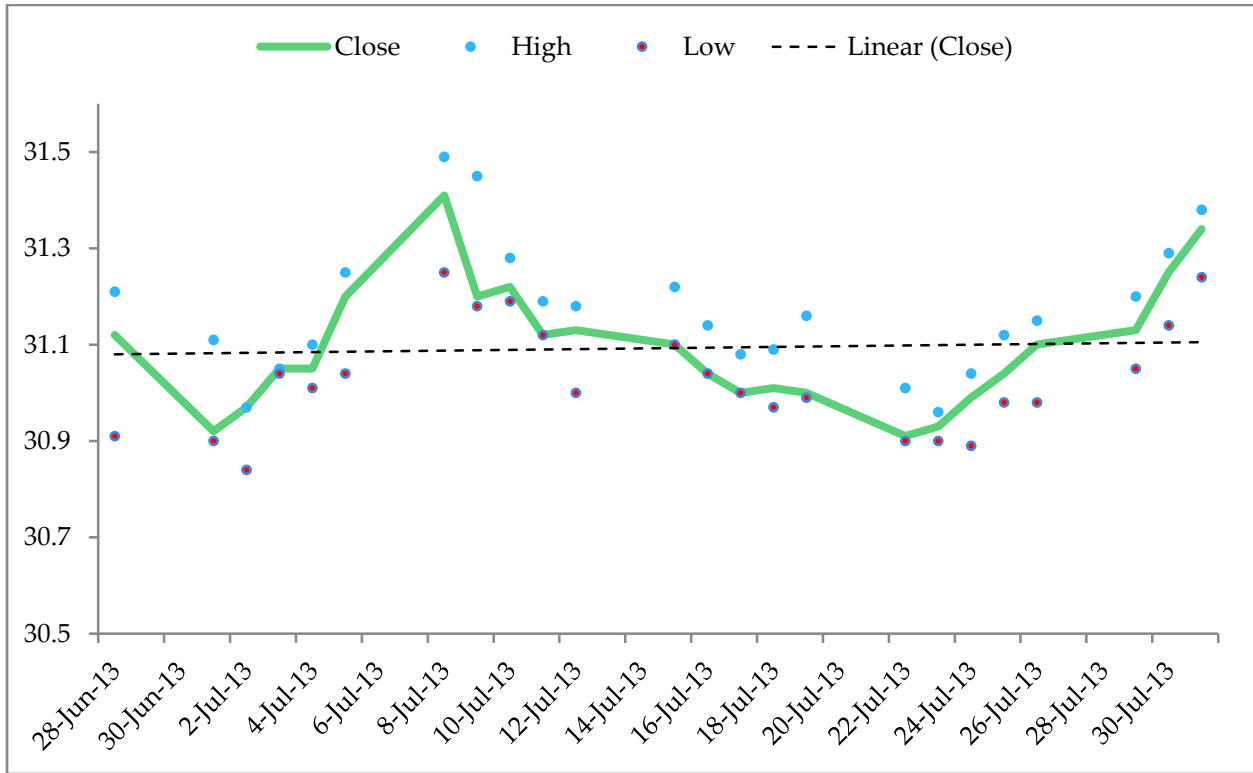


ราคาทองคำในตลาดโลกระหว่างเดือนกรกฎาคมเริ่มฟื้นตัว โดยมีแรงซื้อกลับตั้งแต่ช่วงต้นเดือนหลังจากที่ราคาลงทำจุดต่ำสุดใกล้ระดับ 1,280 ดอลลาร์สหรัฐต่อทรอยออนซ์ ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี ราคาทองคำกลับมาได้รับแรงหนุนอีกครั้งจากมาตรการ QE จากการประชุม FOMC วันที่ 18-19 มิถุนายนที่ส่งสัญญาณที่อาจจะชะลอมาตรการ QE และทำให้ราคาทองคำร่วงลงอย่างหนัก เนื่องจากตลาดตีความว่า FED จะมีการลดมาตรการลงในระยะเวลาอันใกล้ แต่หลังแถลงของประธาน FED หลังเปิดเผยรายงานการประชุม FOMC ที่บ่งชี้ถึงข้อจำกัดในการชะลอมาตรการทำให้ราคาฟื้นตัวได้อีกครั้ง และยังได้รับแรงหนุนจากรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญที่สะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปโดยระดับเงินเฟ้อยังอยู่ต่ำกว่าเป้าหมายขณะตลาดการจ้างงานยังคงอ่อนแอ การชะลอมาตรการ QE จึงยังไม่น่าเกิดขึ้นในระยะเวลาอันสั้นตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ด้านอุปสงค์ทองคำมีเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของธนาคารกลาง การเพิ่มขึ้นในกลุ่มเครื่องประดับและการลงทุน โดยราคาสามารถปรับตัวขึ้นเหนือระดับ 1,300 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์อีกครั้งหลังการแถลงผลงานครึ่งปีของ FED โดยนายเบน เฮอร์นันเก้ ยังย้ำถึงท่าทีที่ไม่ชัดเจนต่อการชะลอมาตรการและหนุนราคาทองคำให้ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ช่วงปลายเดือนราคาเริ่มลดช่วงบวกลงหลังจากปรับตัวขึ้นติดต่อกันประกอบกับวิตถลแนวด้านทางเทคนิคทำให้เริ่มให้สัญญาณขายในตลาดล่วงหน้า

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ค่าเงินบาท ระหว่างวันที่ 28 มิถุนายน – 31 กรกฎาคม 2556



ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยโดย fund flow เริ่มไหลเข้าอีกครั้งหลังจากเดือนมิถุนายนมีแรงขายตราสารทุนและพันธบัตรจำนวนมาก แรงซื้อกลับเข้ามาในตลาดพันธบัตรเป็นสำคัญประมาณ 41,297 ล้านบาทจากเดือนมิถุนายนที่ไหลออก 20,375 ล้านบาท ขณะตลาดหุ้นมีเงินทุนไหลเข้าเล็กน้อย 498 ล้านบาท จากเดือนมิถุนายนเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้น 55,429 ล้านบาท fund flow ที่ไหลกลับเข้ามาสืบเนื่องจากสัญญาณการคงมาตรการ QE โดยค่าเงินบาทเคลื่อนไหวใกล้เคียงระดับ 31 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ โดยในช่วงปลายเดือนค่าเงินบาทกลับมาอ่อนค่าอีกครั้งจากแรงกดดันด้านการเมืองที่เริ่มมีสัญญาณเชิงลบหลังการตัดสินใจนำร่าง พรบ.นิรโทษกรรมเข้าพิจารณาในสภาช่วงต้นเดือนสิงหาคม ซึ่งประเด็นดังกล่าวได้รับแรงต่อต้านจากพรรคฝ่ายค้านและมวลชนที่ไม่เห็นด้วยอันตามมาซึ่งการประกาศ พรบ.ความมั่นคงและกดดันตลาดการลงทุนดัชนีตลาดหุ้นไทยลงแรงกว่า 80 จุด

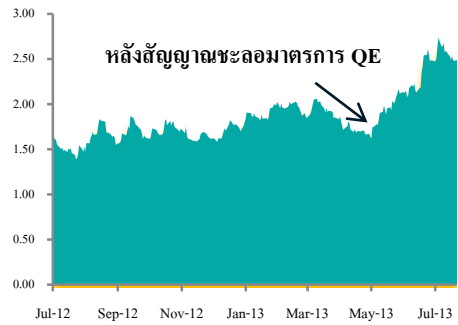
แนวโน้มและภาวะทองคำไตรมาส 3

ประเด็นสำคัญ : *QE Tapering, Thai Baht fluctuation, Global economy slowdown, EURO debt-political crisis and Official – consumption demand*

การชะลอมาตรการสภาพคล่องของธนาคารกลางสหรัฐฯ (QE Tapering)

การชะลอมาตรการ QE เป็นประเด็นสำคัญที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำในช่วงครึ่งหลังของปี โดยมีความเป็นไปได้ที่ FED อาจจะมีการชะลอมาตรการในช่วงปลายไตรมาส 3 หรือช่วงไตรมาส 4 การชะลอ QE จะส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเทียบสกุลเงินหลัก และยังเป็นการทำให้อัตราดอกเบี้ยในตลาดกลับสู่ค่าขึ้นจาก yield พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่จะขยับตัวสูงขึ้น โดยมีเงื่อนไขด้านการจ้างงานเป็นสำคัญอย่างไรก็ดียังเชื่อว่าสหรัฐฯ ยังคงต้องการมาตรการ QE เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจเนื่องจากการใช้จ่ายภาครัฐชะลอลงจาก sequestration ขณะที่อัตราการว่างงานยังน่าจะอยู่สูงกว่า 7% จนกว่าจะถึงปีหน้า (สมมุติฐานการจ้างงานนอกภาคเกษตรอยู่ในระดับ 160,000-200,000 รายต่อเดือน และไม่มีการเลิกจ้างลูกจ้างชั่วคราว) นอกจากนี้ยังมีข้อจำกัดของผลกระทบจากการถอนมาตรการ ซึ่งสะท้อนให้เห็นหลังการให้สัญญาณของ FED ทำให้ต้องมีความระมัดระวังในการปรับเปลี่ยนมาตรการ

US 10-Year Government Bond Yields (%)

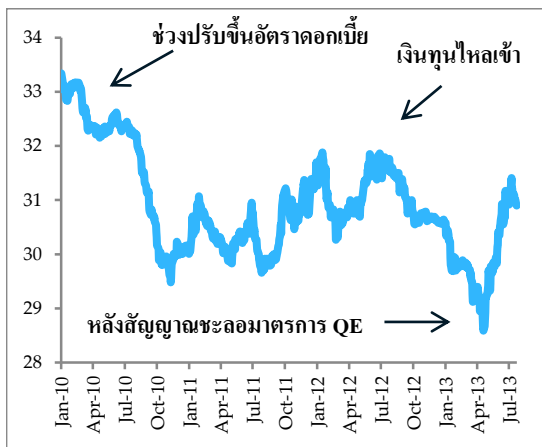


Source: Bisnews

ค่าเงินบาทผันผวนครึ่งหลังของปี จากปัจจัยภายนอกและการชะลอตัวของเศรษฐกิจไทย

ค่าเงินบาทในช่วงครึ่งหลังของปีเชื่อว่าจะยังมีความผันผวนต่อเนื่องจากช่วงครึ่งแรก จากสภาพคล่องในตลาดโลกที่

THB / USD



Source: Bisnews

เพิ่มสูงขึ้นผ่านมาตรการสภาพคล่องของธนาคารกลางขนาดใหญ่อย่าง FED, BOJ, BOE รวมถึง ECB เกิดเงินทุนเคลื่อนย้ายจากแหล่งที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำเข้าเก็บกำไรในสกุลเงินที่มีอัตราดอกเบี้ยสูง ขณะที่เงินไหลเข้าดังกล่าวเป็นการลงทุนระยะสั้นทำให้เมื่อปัจจัยทางเศรษฐกิจมีการเปลี่ยนแปลงส่งผลให้มีการไหลออกของเงินอย่างรวดเร็วที่สำคัญการชะลอมาตรการ QE สหรัฐฯจะกระทบต่อทิศทาง THB/USD อย่างมาก ด้านเศรษฐกิจเอเชียรวมถึงเศรษฐกิจไทยคาดว่าจะชะลอตัวลงในช่วงครึ่งหลัง ผลจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจและการให้ความสำคัญกับเรื่องเสถียรภาพเพิ่มมากขึ้น ส่วนไทยยังมีความเสี่ยงเรื่องมาตรการรัฐที่ตลาดตอบรับในเชิงบวกไปก่อนหน้าแล้วอย่าง พ.ร.ก. บริหารจัดการน้ำ 3.5 แสนล้านบาท และโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน 2.2 ล้านล้านบาท

เศรษฐกิจโลกชะลอตัว โดยเฉพาะประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่

สัญญาณการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกเริ่มเห็นชัดในช่วงไตรมาสสอง โดยเฉพาะเศรษฐกิจเอเชียที่เคยเป็นแรงขับเคลื่อนหลักในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจ ขณะที่เศรษฐกิจยุโรปเริ่มเข้าสู่ภาวะถดถอยตั้งแต่ปี 2555 ผลกระทบจากนโยบายรัดเข็มขัดและปัญหาหนี้ทั้งภาครัฐและธนาคาร การชะลอตัวทำให้ธนาคารกลางขนาดใหญ่หันมาเน้นนโยบายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจมากกว่าให้ความสำคัญด้านความเสี่ยงเงินเฟ้อ โดยเชื่อว่าในครึ่งปีหลังเศรษฐกิจโดยรวมจะยังชะลอตัวลง ส่งผลต่อแนวทางการผ่อนคลายนโยบายการเงินการคลังให้

World Economic Outlook Projections

	2013		2014	
	Jul (F)	Apr (F)	Jul (F)	Apr (F)
Global GDP	3.1%	3.3%	3.8%	4.0%
Advanced Economies	1.2%	1.3%	2.1%	2.3%
Emerging Market	5.0%	5.3%	5.4%	5.7%

Source: IMF

มีการผ่อนคลายต่อ สะท้อนผ่านการประชุม G20 ในช่วงวันที่ 19-20 ก.ค. ที่ผ่านมา ขณะที่ IMF ปรับลดการคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกลงจากการประมาณการในช่วงเดือนเมษายนประมาณ 0.2% ทั้งปี 2556 และ 2557 เหลือ 3.1% และ 3.8% ตามลำดับ การชะลอตัวของเศรษฐกิจจะทำให้การผ่อนคลายทางการเงินยังมีผลบวกต่อราคาทองคำ

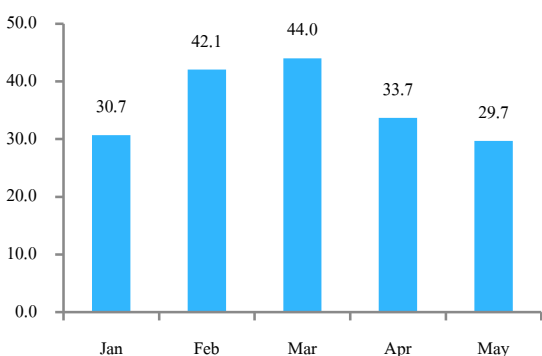
ปัญหาหนี้สินยุโรป

แม้ปัญหาหนี้ยุโรปจะคลายความวิตกกังวลจากช่วงปี 2554-2555 สะท้อนผ่านต้นทุนในการกู้ยืมของรัฐบาลที่ปรับตัวลง แต่ปัญหาในเชิงโครงสร้างยังไม่ได้รับการแก้ไขโดยระดับหนี้ต่อ GDP ของประเทศในกลุ่มยูโร โซนยังคงเพิ่มขึ้น โดยยังมีระดับการขาดดุลต่อ GDP สูงกว่า 3% ข้อมูลในไตรมาส 1 ของปีขาดดุลประมาณ 3.5% (Euro area) จากไตรมาส 4 ปีที่แล้ว 3.7% ขณะเงื่อนไทม์ทางการเมืองมีบทบาทมากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง โดยเฉพาะเยอรมนีที่จะมีการเลือกตั้งในช่วงเดือนกันยายน เยอรมนีเป็นประเทศที่ให้เงินช่วยเหลือหลักขณะที่เศรษฐกิจเยอรมนีก็เริ่มชะลอตัวลงตามประเทศในกลุ่ม ประเด็นนี้อาจจะมีผลต่อความวิตกในอนาคต ซึ่งถ้ามีความวิตกต่อความเสี่ยงยูโร โซนอาจจะเป็นปัจจัยหนุนราคาทองคำในระยะต่อไป

ความต้องการทองคำในตลาดโลก

ความต้องการทองคำในตลาดโลกจะเป็นหนึ่งปัจจัยหนุนสำคัญต่อราคาทองคำครึ่งหลังของปี โดยเชื่อว่าความต้องการ

Changes in central bank reserve holdings



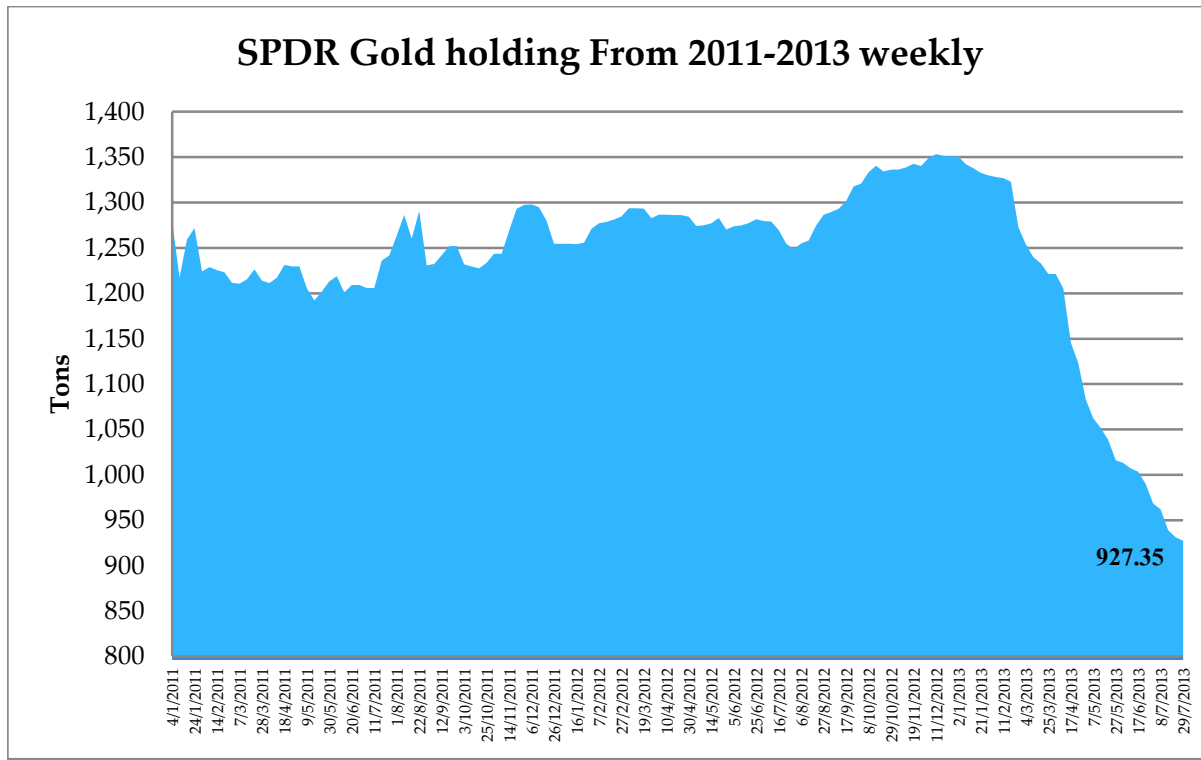
Source: WGC

ในส่วนธนาคารกลางจะยังมีต่อเนื่อง โดยเฉพาะประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ เพื่อเป็นการปรับสมดุลสินทรัพย์ในทุนสำรองให้มีสินทรัพย์ประเภทอื่นเพิ่มมากขึ้น 5 เดือนแรกของการถือครองในภาคธนาคารกลางเพิ่มขึ้น 180.1 ตัน ตัวอย่างเช่น เกาหลีได้ซื้อไป 20 ตันในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ ตุรกีซื้อไปกว่า 85.6 ตัน ในช่วงมกราคมถึงพฤษภาคม ขณะการขายของธนาคารกลางมีเพียงเล็กน้อยเท่านั้น ด้านความต้องการในภาคการบริโภคเชื่อว่าจะมีเพิ่มมากขึ้นในช่วงไตรมาส 3 เนื่องจากใกล้ช่วงเทศกาล Diwali

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ของอินเดียซึ่งมักจะมีการซื้อทองคำจำนวนมาก นอกจากนี้ยังมีอุปสงค์ของประเทศในเอเชียอย่างจีนและไทยเป็นต้น แต่การซื้อเพื่อการลงทุนอาจจะมีการปรับลดลงเนื่องจากในช่วงครึ่งปีแรกราคาทองคำให้ผลตอบแทนที่เป็นลบทำให้ความน่าสนใจในการลงทุนอาจจะปรับตัวลดลงตาม สะท้อนผ่านการลงทุนทองคำผ่านหน่วยลงทุน ETF เช่นในกองทุน SPDR ซึ่งมีการระบายทองคำออกจำนวนมาก (ประมาณ 423 ตันในช่วง 1 ม.ค. – 29 ก.ค. 56)



โดยสรุปจากปัจจัยพื้นฐาน

ราคาทองคำมีโอกาสฟื้นตัวได้ในช่วงไตรมาส 3 เนื่องจากอุปสงค์ในตลาดเอเชียและการคงนโยบายผ่อนคลายทางการเงินของประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่โดยเฉพาะสหรัฐอเมริกา แต่ในช่วงไตรมาสสุดท้ายราคาทองคำอาจมีการปรับลดลงอีกครั้งเพราะเชื่อว่าสัญญาณการชะลอมาตรการ QE จะชัดเจนขึ้นและทำให้ทองคำได้รับแรงกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ ประกอบกับผลกระทบจากดอกเบี้ยขาขึ้นในตลาด ด้านทองคำในประเทศยังได้รับผลจากความผันผวนของค่าเงินบาททำให้การคาดการณ์ราคาทองคำในประเทศครึ่งปีหลังยังยากต่อการประเมินแต่อย่างไรก็ดีเชื่อว่าโดยรวมทิศทางจะเคลื่อนไหวไปในทางเดียวกับราคาทองคำในตลาดโลก

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (Gold Price Sentiment Index)

ประเภทดัชนี	1 เดือน (ก.ค.)	1 เดือน (ส.ค.)	3 เดือน (ก.ค.)	3 เดือน (ส.ค.)
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (รวม)	33.77	53.35	44.88	55.74
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะนักลงทุน)	33.23	52.78	45.31	55.81
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะผู้ค้าทองคำ)	36.26	57.36	42.70	55.30

****เก็บตัวอย่างช่วงระหว่างวันที่ 1 – 31 ก.ค. 56**

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนสิงหาคม 2556 ปรับตัวขึ้นเหนือระดับ 50 จุด ซึ่งเป็นการสะท้อนทัศนคติในเชิงบวกหลังจากที่ค่าดัชนีอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 จุดเป็นเวลา 3 เดือนติดต่อกัน โดยกลุ่มตัวอย่างเริ่มให้น้ำหนักในการเพิ่มขึ้นของราคาในเดือนสิงหาคมหลังจากที่เห็นราคาเริ่มฟื้นตัวจากเดือนมิถุนายน ค่าดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนสิงหาคมอยู่ที่ระดับ 53.35 จุด สูงกว่าระดับ 50 จุดเล็กน้อย แต่เพิ่มขึ้นจากเดือนกรกฎาคม 19.58 จุด หรือ 57.98% ขณะเมื่อแยกตามกลุ่มตัวอย่างระหว่างผู้ลงทุนและกลุ่มผู้ค้าทองคำพบว่ามูลค่าใกล้เคียงกันคือสูงกว่าระดับ 50 จุด โดยดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำเฉพาะกลุ่มนักลงทุนอยู่ที่ระดับ 52.78 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือนกรกฎาคม 19.55 จุด ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำเฉพาะกลุ่มผู้ค้าทองคำอยู่ที่ระดับ 57.36 จุด เพิ่มขึ้น 21.10 จุด หมายความว่าในมุมมองของผู้ค้าเชื่อว่าราคาทองคำจะสามารถฟื้นตัวได้ในเดือนสิงหาคมโดยกลุ่มผู้ค้ามีระดับความเชื่อมั่นมากกว่ากลุ่มนักลงทุน

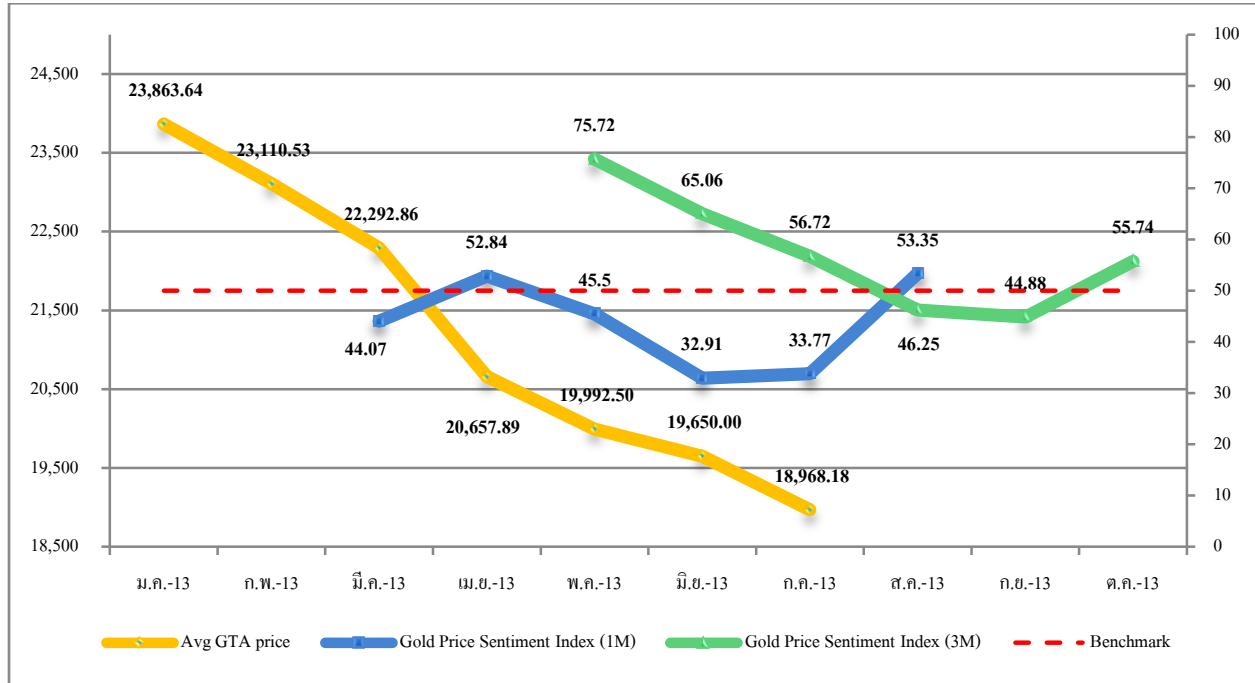
ด้านดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในช่วงสามเดือนข้างหน้า ดัชนีรวมอยู่ที่ระดับ 55.74 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือนกรกฎาคม 10.86 จุด หรือ 24.19% โดยดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในช่วงระยะ 3 เดือน สะท้อนทัศนคติในทิศทางเดียวกับดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำเดือนสิงหาคม แต่ระดับของดัชนียังอยู่ใกล้ระดับ 50 จุด หมายถึงระดับความเชื่อมั่นที่มีต่อการเพิ่มขึ้นของราคาทองคำยังไม่ชัดเจนมากนักโดยสูงกว่าดัชนีความเชื่อมั่นในระยะ 1 เดือนเพียงเล็กน้อย 2.39 จุด เมื่อแยกตามกลุ่มผู้ลงทุนและผู้ค้าพบว่า ทั้งกลุ่มผู้ลงทุนและกลุ่มผู้ค้าค่อนข้างมีมุมมองในเชิงบวกต่อราคาทองคำในช่วง 3 เดือนข้างหน้า แม้ค่าดัชนีจะใกล้กับระดับ 50 จุด แต่เมื่อเปรียบเทียบกับการจัดทำเมื่อเดือนกรกฎาคมพบว่าค่าดัชนีความเชื่อมั่นในระยะ 3 เดือนของกลุ่มผู้ลงทุนและกลุ่มผู้ค้าเพิ่มขึ้นถึง 10.50 จุด และ 12.60 จุดตามลำดับ

โดยสรุปดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนสิงหาคมปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนกรกฎาคมและถือเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 3 เดือนที่ผ่านมาหลังจากราคาลงติดต่อกันมา 10 เดือน อาจจะประเมินได้ว่าการฟื้นตัวของราคาทองคำทั้งในและต่างประเทศในช่วงเดือนสิงหาคมทำให้กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาอาจจะฟื้นตัวต่อเนื่องหรือผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่เมื่อพิจารณาเรื่องระดับดัชนีและปัจจัยเรื่องการซื้อขายประกอบสะท้อนว่ากลุ่มตัวอย่างยังไม่มี ความมั่นใจในการฟื้นตัวของราคาทองคำในช่วงถัดไป

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

กราฟเปรียบเทียบดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำกับค่าเฉลี่ยราคาทองคำในประเทศ



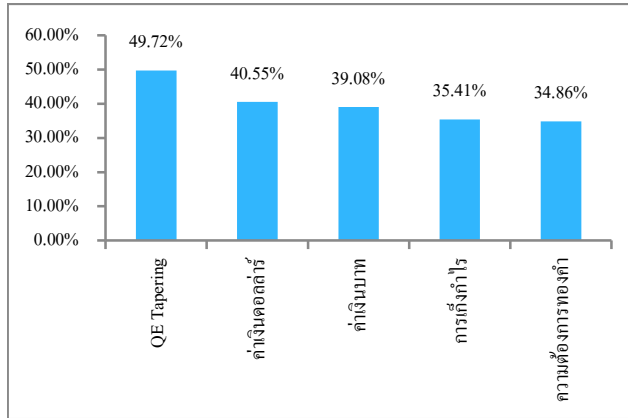
****ราคาทองคำในประเทศอ้างอิงราคาสมาคมค้าทองคำ**

เมื่อเทียบเคียงดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนกรกฎาคมกับราคาทองคำเฉลี่ยที่อ้างอิงกับราคาทองคำแห่งของสมาคมค้าทองคำพบว่าทิศทางที่สอดคล้องกัน กล่าวคือดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนกรกฎาคมมีค่าต่ำกว่าระดับ 50 จุด ซึ่งเป็นสัญญาณว่าทัศนคติโดยรวมของกลุ่มตัวอย่างคาดว่าราคาทองคำจะอ่อนตัวลงกว่าระดับเดิมในเดือนมิถุนายนแม้จะมีการฟื้นตัวเล็กน้อยจากเดือนมิถุนายนแต่ระดับของดัชนียังคงค่อนข้างที่จะสะท้อนมุมมองเชิงลบ ขณะที่ราคาทองคำแห่งของสมาคมค้าทองคำเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงในเดือนกรกฎาคมปรับตัวลงต่อเนื่อง โดยราคาเฉลี่ยลดลง 681.82 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ หรือลดลงร้อยละ 3.47 ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นในระยะยาวลดต่ำลงไปในแนวทางเดียวกับทิศทางราคาในช่วงเดือนกรกฎาคม

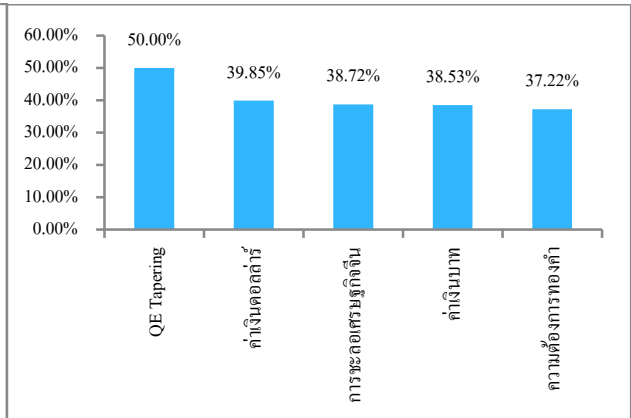
ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ปัจจัยที่คาดว่าจะเกี่ยวข้องในช่วง 1 เดือน

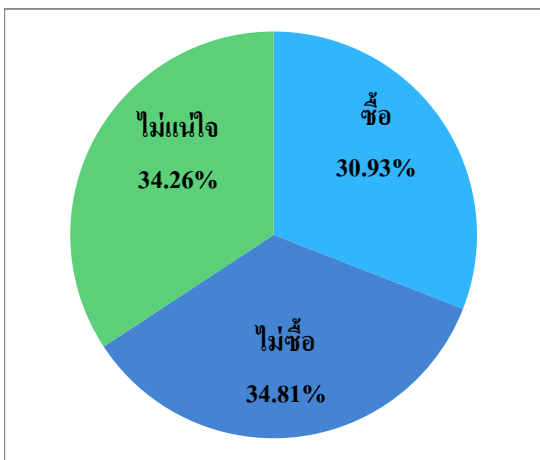


ปัจจัยที่คาดว่าจะเกี่ยวข้องในช่วง 3 เดือน



ด้านปัจจัยที่กลุ่มผู้ตอบแบบสอบถามเชื่อว่าจะกระทบราคาทองคำในประเทศในช่วงหนึ่งและสามเดือนข้างหน้าพบว่า กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักกับประเด็นการชะลอมาตรการ QE หรือ QE Tapering ซึ่งเป็นประเด็นที่ส่งผลกระทบต่อตลาดทองคำ ตั้งแต่ช่วงไตรมาส 2 ที่ผ่านมา โดยในช่วงหนึ่งเดือน 3 ปัจจัยสำคัญที่กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักมี QE Tapering ค่าเงินดอลลาร์ สหรัฐฯ และค่าเงินบาท ประเด็นชะลอ QE มีการให้น้ำหนักถึงร้อยละ 49.72 ส่วนประเด็นเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และค่าเงินบาทให้น้ำหนักร้อยละ 40.55 และ 39.08 ตามลำดับ ขณะที่ปัจจัยที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะกระทบต่อราคาทองคำในช่วงสามเดือนข้างหน้า ยังคงให้น้ำหนักกับประเด็นค่าเงินบาทและการชะลอมาตรการ QE เป็นสำคัญ โดยครั้งหนึ่งหรือร้อยละ 50 ของกลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะมีผลกระทบต่อราคาทองคำในช่วงสามเดือนข้างหน้า ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ กับ การชะลอเศรษฐกิจจีนเป็นประเด็นรองลงมา ซึ่งจากการเก็บรวบรวมเรื่องปัจจัยจากกลุ่มตัวอย่างสะท้อนว่าประเด็นการชะลอมาตรการ QE หรือ QE Tapering น่าจะมีความสัมพันธ์กับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในประเทศในช่วง 1-3 เดือนข้างหน้า

การซื้อทองคำในช่วงเดือนสิงหาคม 2556



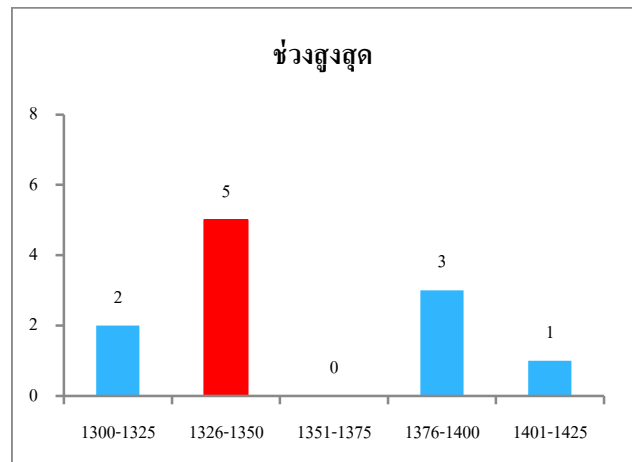
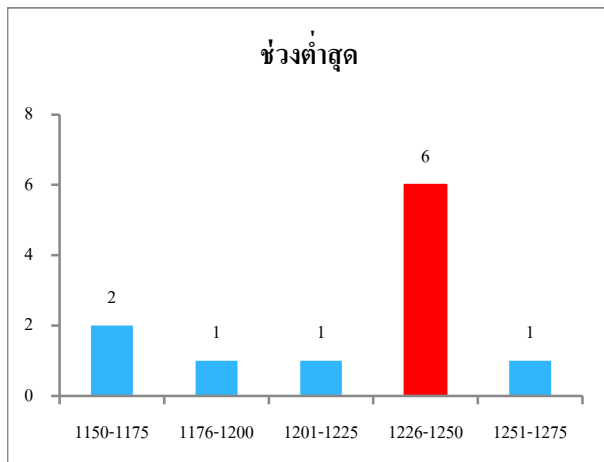
จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 546 ตัวอย่าง ซึ่งเป็นกลุ่มนักลงทุน 445 ตัวอย่าง และผู้ค้าทองคำ 101 ตัวอย่าง พบว่า 30.93% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 34.81% คาดว่าจะยังไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และอีก 34.26% ยังไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ซึ่งสะท้อนว่านักลงทุนและกลุ่มผู้ค้ายังไม่มีความมั่นใจต่อการเพิ่มขึ้นของราคาทองคำในอนาคต ซึ่งเมื่อพิจารณาร่วมกับดัชนีความเชื่อมั่น อาจจะเป็นไปได้ว่ากลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะมีการฟื้นตัวแต่ยังไม่สามารถปรับตัวขึ้นได้ในระยะยาว

บทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ (Gold Trader Consensus)

จากการสำรวจกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่ ผู้ค้าส่งทองคำ และผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 11 ตัวอย่าง เพื่อสอบถามถึงมุมมองและความคิดเห็นที่มีต่อทิศทางและกรอบราคาทองคำในตลาดโลกและราคาทองคำแห่งประเทศไทย (ความบริสุทธิ์ 96.5%) ในเดือนสิงหาคม 2556 รวมถึงปัจจัยที่กลุ่มผู้ค้าคาดว่าจะมีความเกี่ยวข้องกับราคาทองคำในช่วงเดือนสิงหาคม โดยสรุปพบว่า

บทสรุปด้านราคาทองคำในตลาดโลก

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำในตลาดโลกโดยรวมน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,150 – 1,420 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,150-1,260 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,226-1,250 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,312-1,420 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ และมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,326-1,350 ดอลลาร์ต่อออนซ์

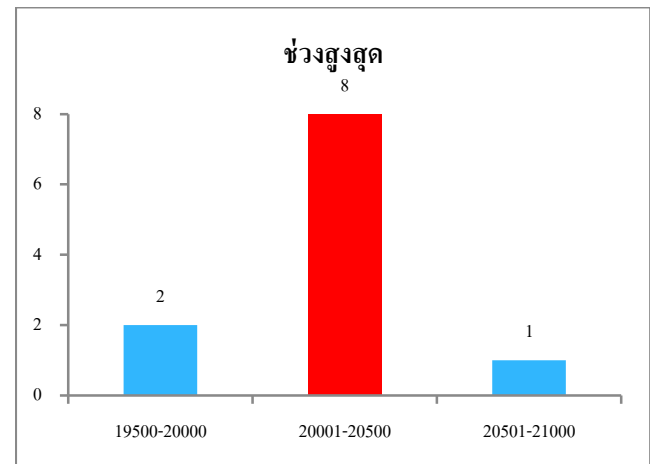
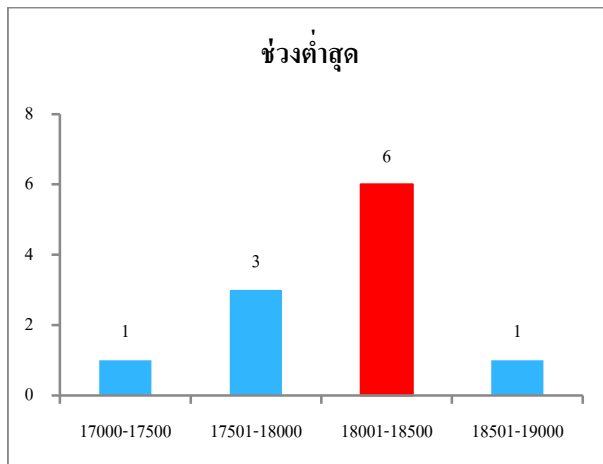


ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

บทสรุปด้านราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 95.5%) น่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 17,000 – 21,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 17,000-18,600 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 18,000-18,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 19,500-21,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 20,000-20,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ



บทสรุปด้านปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำในเดือนสิงหาคม 2556

1. การชะลอมาตรการ QE ซึ่งในมุมมองของผู้ค้ายังมีความคิดเห็นที่มีความแตกต่างกัน โดยบางท่านคาดการณ์ว่า FED อาจจะมีการชะลอมาตรการในช่วงเดือนกันยายน ขณะที่ผู้ค้าบางท่านประเมินว่าอาจจะเป็นช่วงหลังเดือนกันยายน แต่โดยสรุปแล้วมองว่าการชะลอมาตรการ QE จะกระทบต่อราคาทองคำในเชิงลบและเชื่อว่าจะมีการชะลอมาตรการภายในปีนี้

2. ค่าเงินบาท โดยกลุ่มผู้ค้ายังเชื่อว่าค่าเงินบาทจะยังมีความผันผวนและกระทบต่อทิศทางราคาทองคำในประเทศ โดยระยะสั้นประเด็นด้านการเมืองอาจจะกดดันให้เงินบาทอ่อนค่าได้ ขณะที่ระยะกลางต้องติดตามการชะลอมาตรการ QE ของธนาคารกลางสหรัฐฯ เนื่องจากจะกระทบต่อทิศทางของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

3. เศรษฐกิจจีนที่เริ่มชะลอตัว การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนจะกระทบต่ออุปสงค์ทองคำเนื่องจากจีนเป็นประเทศที่มีการบริโภคทองคำจำนวนมาก

4. การซื้อขายเก็งกำไร จากความอ่อนไหวในตลาดเงินตลาดทุนทำให้การเก็งกำไรในทองคำยังทำให้ราคาทองคำมีความผันผวน โดยเฉพาะการเก็งกำไรจากการคาดการณ์ต่าง ๆ อย่างเช่นการชะลอมาตรการ QE รวมถึงการระบายสถานะของกองทุนขนาดใหญ่ที่กระทบต่อทัศนคติของกลุ่มนักลงทุนทองคำ

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ข้อเสนอแนะจากผู้ค้าทองคำ

1. ราคานี้ควรเน้นการลงทุนในทองคำระยะสั้น เนื่องจากทิศทางราคายังคงผันผวน และลดสัดส่วนการลงทุนระยะยาว
2. ในช่วงเดือนสิงหาคมของทุกปีมักจะมีความผันผวนของราคาทองคำดังนั้นนักลงทุนควรจะต้องให้ความระมัดระวัง
3. ความผันผวนของเงินบาทเป็นปัจจัยที่ต้องระมัดระวังระยะสั้น
4. ติดตามการชะลอมาตรการ QE ในช่วง 4 เดือนหลังของปีตั้งแต่ช่วงกันยายน - ธันวาคม เพราะจะเป็นตัวกำหนดทิศทางในช่วงท้ายต่อเนื่องต้นปีหน้า

สรุปมุมมองที่มีต่อราคาทองคำในประเทศ	
คาดว่าราคาทองคำจะเพิ่มขึ้น	1
คาดว่าราคาทองคำจะใกล้เคียงกับราคาในเดือนกรกฎาคม	6
คาดว่าราคาทองคำจะลดลง	3

โดยสรุปกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการรายหน้าการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 11 ตัวอย่าง คาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนสิงหาคมจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 1 ตัวอย่าง คาดราคาทองคำในประเทศในเดือนสิงหาคมจะปรับตัวลดลงจำนวน 3 ตัวอย่าง และคาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนสิงหาคมจะใกล้เคียงกับราคาทองคำในเดือนกรกฎาคมจำนวน 6 ตัวอย่าง จะเห็นว่าโดยรวมความคิดเห็นของกลุ่มผู้ค้าทองคำส่วนใหญ่เชื่อว่าราคาจะเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา หลังจากที่ในเดือนก่อนเชื่อว่าปรับตัวเพิ่มขึ้น สะท้อนว่ากลุ่มผู้ค้าทองคำมองกรอบการปรับตัวขึ้นที่จำกัด ขณะที่กลุ่มผู้ค้าจำนวนหนึ่งเชื่อว่าจะมีการอ่อนตัวลงระหว่างเดือนหลังจากฟื้นตัวในช่วงปลายเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวลธ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

กลุ่มตัวอย่างความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ

1. คุณจิตติ ตั้งสิทธิ์ภักดี นายกสมาคมค้าทองคำ (บริษัท ห้างขายทองเงินฮั่วเฮง จำกัด)
2. คุณพิชญา พิสุทธิกุล นายกสมาคมเพชรพลอยเงินทอง (ห้างหุ้นส่วนสามัญนิติบุคคล เลี้ยงเส็งเฮงพาณิชย์)
3. คุณบุญเลิศ สิริภทรวณิช ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท ออสสิริส จำกัด
4. คุณจุฬา นววัฒนทรัพย์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท วายแอลจี บูลเลียน แอนด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
5. คุณณัฐพงศ์ หิรัณยศิริ กรรมการผู้จัดการ บริษัท เอ็มทีเอส โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
6. คุณณัฐทิ จุฑาวรรกุล กรรมการผู้จัดการ บริษัท คลาสสิก โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
7. คุณวิรัตน์ จุฑาวรรกุล กรรมการผู้จัดการ บริษัท โฟน์โกลด์ จำกัด
8. คุณวิชัย แสงเจริญตระกูล กรรมการผู้จัดการ บริษัท รอยัล คลาสสิก โกลด์ บูลเลียน จำกัด
9. คุณธีรเดช สินธพเรืองชัย กรรมการผู้จัดการ บริษัท ห้างขายทองทองใบเขวราช (1988) จำกัด
10. คุณสมบูรณ์ ภูงค์โสภานันท์ กรรมการผู้จัดการ บริษัท ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองน้ำเชียง
11. 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

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 เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ขอขอบคุณข้อมูลการวิจัย

สมาคมค้าทองคำ

คณะกรรมการธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

สมาคมเพชรพลอยเงินทอง

บริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

บริษัท ห้างขายทองเงินฮั่วเฮง จำกัด

ห้างหุ้นส่วนสามัญนิติบุคคล เลียงเส็งเฮงพาณิชย์

บริษัท รอยัล คลาสสิก โกลด์ บูลเลียน จำกัด

บริษัท ห้างค้าทอง หลุยส์ฮวด จำกัด

บริษัท ห้างค้าทอง หลุยส์ฮวด (2498) จำกัด

บริษัท แอล ซี เอช บูลเลียน จำกัด

บริษัท ออสสิริส จำกัด

บริษัท วายแอลจี บูลเลียน แอนด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด

บริษัท เอ็มทีเอส โกลด์ ฟิวเจอร์ จำกัด

บริษัท คลาสสิก โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด

บริษัท ทองภัทร โกลด์ แอนด์ ซิลเวอร์ จำกัด

บริษัท ซินคีเซียงค้าส่ง จำกัด

บริษัท ห้างขายทองทองใบยาวราช (1988) จำกัด

ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองน้ำแข็ง

ห้างทองยาวราชเคหะคลองหลวง 9

บริษัท ไฟน์โกลด์ จำกัด

บริษัท ห้างทองชินเจียเชียง จำกัด

บริษัท หลุยส์เฮงเฮงฮวด จำกัด

บริษัท ทองเล่งหงษ์ กรุ๊ป จำกัด

ห้างทองโต๊ะกั้งเฮงกี้

ห้างทองนำโชค 1997 (บางกระดี)

ห้างทอง ตั้งเซียงเฮง

ห้างเพชรทองศรี โต๊ะกั้ง

ร้านทองอมรรัตน์ ปากช่อง นครราชสีมา

ร้านทองทรัพย์สุพรรณ

ห้างทองย่งเชียงลั้ง

ห้างทองจงเจริญยาวราช

บริษัท จีที โกลด์ บูลเลียน จำกัด

ห้างทองเองเกียงฮ้าง

ห้างทองอึ้งเตียงกี้

ห้างทองศรีเมืองวัฒนา

ห้างทองแม่มาลี

คุณ กัมพล ยศเรืองสา

เจ้าของเว็บไซต์ ThaiGold.info