

GoldResearch Center

ศูนย์วิจัยทองคำ

รายงานวิจัยศูนย์วิจัยทองคำประจำเดือน ตุลาคม 2557

โดยความร่วมมือ

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง

และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

Gold Price Sentiment Index / Gold Trader Consensus

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวลส์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

คณะกรรมการศูนย์วิจัยทองคำ

- | | |
|----------------------------------|----------------------------|
| 1. ดร.ทรงคนนะ บุญขวัญ | ประธานคณะกรรมการศูนย์วิจัย |
| 2. นายกมลธัญ พรไพศาลวิจิต | ผู้อำนวยการศูนย์วิจัย |
| 3. นายอภิสิทธิ์ ภัทรสถลเกียรติ | ประมวลผล |
| 4. นางสาวปฐมาภรณ์ อรัญพิทักษ์ | ประสานงานข้อมูล |
| 5. นายปิติพงษ์ พันธุ์ธีรานุรักษ์ | ประสานงานข้อมูล |
| 6. นายพีรพงศ์ ฉัตรทอง | ประสานงานข้อมูล |
| 7. นางสาวภัทริกา สมคะเน | ประสานงานสื่อ |

คณะที่ปรึกษาศูนย์วิจัย

- | | |
|-------------------------------|---|
| 1. นายจิตติ ตั้งสิทธิ์ภักดี | นายกสมาคมค้าทองคำ |
| 2. ผศ.ดร.เอกชัย อภิศักดิ์กุล | คณบดี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย |
| 3. นายพิชญา พิสุธาธิกุล | 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 จุฑาทวารกุล | กรรมการผู้จัดการ บริษัท ฟันโกลด์ จำกัด |
| 9. นายธีรเดช สินธพเรืองชัย | กรรมการผู้จัดการ
บริษัท ห้างขายทองทองใบยาวราช (1988) จำกัด |
| 10. นายสมบูรณ์ ภูงค์โสภานันท์ | กรรมการผู้จัดการ ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองน้ำแข็ง |
| 11. นายวรชัย ตั้งสิทธิ์ภักดี | กรรมการผู้จัดการ บริษัท จีที โกลด์ บูลเลียน จำกัด |
| 12. นายวรารุช เบลูจาทูชารักษ์ | กรรมการผู้จัดการ บริษัท จีที เวลส์ แมเนจเม้นท์ จำกัด |
| 13. นายสุรพล โอวิทยากุล | ประธานชมรมค้าทองคำ จังหวัดเชียงใหม่ |
| 14. น.ส. ทศวรรณ ศรีเมืองวัฒนา | ประธานชมรมค้าทองคำ จังหวัดหนองคาย |
| 15. นายปานะพงษ์ สุทธิวงษ์ | ผู้จัดการ สมาคมค้าทองคำ |



สารบัญ

3บทสรุปการวิจัย

5สรุปประเด็นราคาทองคำประจำเดือนกันยายน 2557

8ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำประจำเดือนตุลาคม 2557

11บทสรุปความเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนตุลาคม 2557

14ผลสำรวจเป้าหมายราคาทองคำปี 2558

บทสรุปการวิจัย

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนตุลาคม 2557 อยู่ในระดับ 38.67 จุด ลดลงจากเดือนกันยายน 3.94 จุด และอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 จุดเป็นเดือนที่สองติดต่อกันเป็นการสะท้อนทัศนคติในเชิงลบต่อราคาทองคำระหว่างเดือนตุลาคมหลังจากปรับตัวลงมาแล้วเดือนก่อน โดยมุมมองดังกล่าวสอดคล้องกันทั้งกลุ่มผู้ลงทุนทองคำและกลุ่มผู้ค้าทองคำ ซึ่งได้รับแรงกดดันมาจากการปรับตัวแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ปรับตัวแข็งค่าขึ้นกว่า 3.8% นอกจากนี้กลุ่มตัวอย่างยังวิตกต่อแนวทางการเข้มงวดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในอนาคตโดยเฉพาะการปรับขึ้นดอกเบี้ย ด้านเงินบาทอ่อนค่าทำให้ราคาทองคำในประเทศไม่อ่อนตัวลงเท่ากับราคาทองคำในตลาดโลก

ด้านดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในระยะสามเดือนกลับมาสะท้อนมุมมองเชิงลบครั้งแรกในรอบ 5 เดือน โดยค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 49.57 จุด ลดลงจากเดือนก่อน 7.08 จุด ซึ่งสะท้อนว่าในช่วงปลายปีถึงต้นปีหน้ากลุ่มตัวอย่างไม่แน่ใจว่าราคาทองคำจะสามารถฟื้นตัว เนื่องจากปัจจัยการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ กดดัน

จากคำถามว่ากลุ่มตัวอย่างจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้าหรือไม่ พบว่า 43.30% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 24.66% คาดว่าจะไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และ 32.04% ไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ จะเห็นว่าช่วงที่ราคาทองคำอ่อนตัวความต้องการในการซื้อทองคำจะเริ่มเพิ่มสูงขึ้น

โดยสรุปพบว่าความเชื่อมั่นที่มีต่อราคาทองคำในประเทศในช่วงเดือนตุลาคม 2557 ยังคงเป็นเชิงลบและลดลงจากเดือนก่อน หลังจากราคาทองคำในประเทศอ่อนตัวลงต่อเนื่อง โดยค่าดัชนียังอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 จุดเป็นเดือนที่สองติดต่อกัน เหตุผลที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำจะปรับตัวลดลงในเดือนตุลาคมเนื่องจากการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ความวิตกการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่วนค่าเงินบาทเชื่ออ่อนค่าต่อ

ด้านบทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนตุลาคม 2557 กลุ่มผู้ค้ารายใหญ่มีมุมมองราคาทองคำระหว่างเดือนใกล้เคียงเดือนก่อน โดยกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับราคาทองคำจำนวน 12 ตัวอย่าง คาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนตุลาคมจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 3 ตัวอย่าง คาดว่าจะใกล้เคียงกันเดือนกันยายน 3 ตัวอย่างและคาดว่าจะปรับตัวลดลงในเดือนตุลาคม 6 ตัวอย่าง สำหรับราคาทองคำในตลาดโลกกรอบสูงสุดที่กลุ่มตัวอย่างคาดไว้ระหว่าง 1,220-1,300 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ แต่มีความถี่หนาแน่นบริเวณ 1,220-1,240 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดให้น้ำหนักระหว่าง 1,140-1,180 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,160 – 1,180 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ ด้านราคาทองคำในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักราคาสูงสุดระหว่าง 18,800 – 20,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 18,800-19,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 17,600-18,400 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 18,000 – 18,200 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีประเด็นทิศทางการเงินดอลลาร์

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

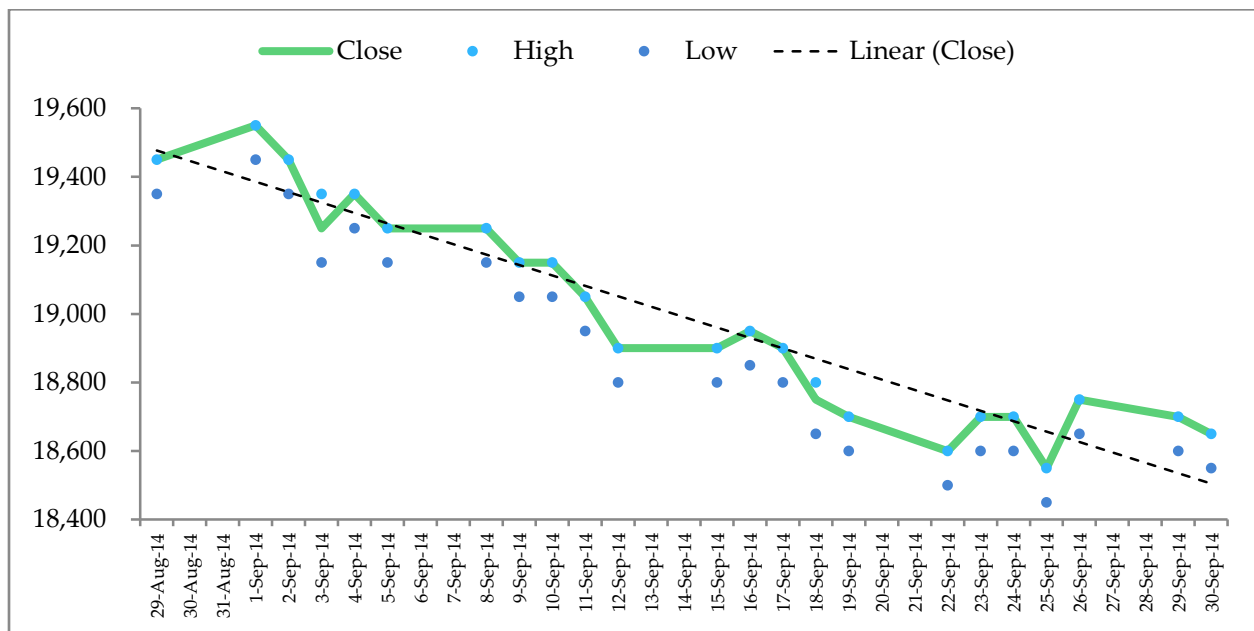
สหรัฐฯ การปรับนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ เป็นปัจจัยลบสำคัญ ด้านปัจจัยหนุนเชื่อว่าค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ความเสี่ยงการสู้รบในตะวันออกกลาง และช่วง high season จากเทศกาลแต่งงานของอินเดียจะเป็นปัจจัยหนุน

ด้านผลสำรวจประมาณการเป้าหมายราคาทองคำในปี 2558 ราคาทองคำในตลาดโลกผู้ค้ารายใหญ่และผู้ประกอบการธุรกิจนายหน้าอนุพันธ์ทองคำจำนวน 7 ราย เชื่อว่าราคาทองคำในตลาดโลกจะอยู่ในกรอบ 1,050-1,450 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อออนซ์ โดยมีราคาเฉลี่ย 1,230 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อออนซ์ ด้านราคาทองคำในประเทศเชื่อว่าราคาอยู่ในกรอบ 17,000-22,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีราคาเฉลี่ย 19,062.14 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ

สรุปประเด็นราคาทองคำเดือน กันยายน 2557

การเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% ที่อ้างอิงกับราคาสมาคมค้าทองคำ ปรับตัวลดลงระหว่างเดือนกันยายน 2557 ประมาณ 800 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ จากราคาทองคำในวันที่ 29 สิงหาคม 2557 ที่ระดับราคา 19,450 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) มาอยู่ที่ระดับ 18,650 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) ในช่วงปิดตลาดในวันที่ 30 กันยายน 2557 หรือลดลงประมาณ 4.11%

ราคาทองคำแท่งน้ำหนักหนึ่งบาททองคำ ระหว่างวันที่ 29 สิงหาคม – 30 กันยายน 2557

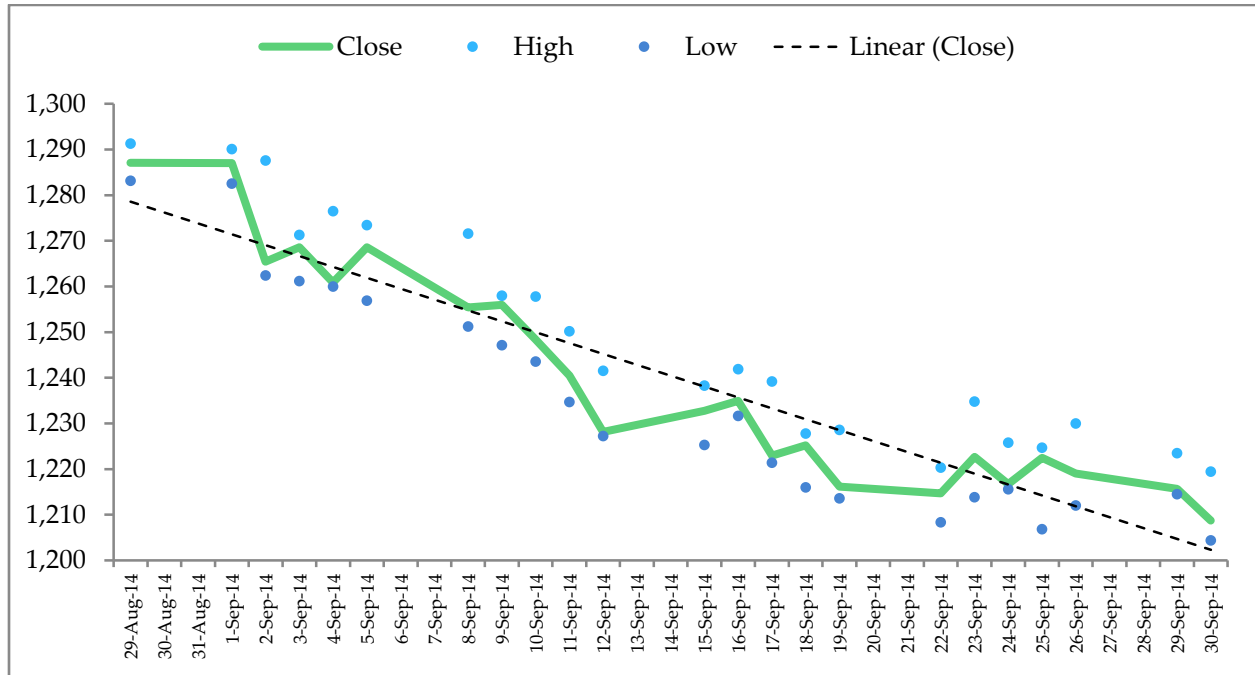


ราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% อ้างอิงราคาที่ประกาศโดยสมาคมค้าทองคำในเดือนกันยายน 2557 อ่อนตัวลงตั้งแต่ช่วงแรกของเดือนตามความวิตกต่อการผ่อนคลายมาตรการทางการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) หลังประธาน ECB กล่าวถึงความเป็นไปได้ในการใช้มาตรการสภาพคล่องตั้งแต่ช่วงการประชุม Jackson Hole นอกจากนี้จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องของสหรัฐฯ ทำให้เกิดความวิตกว่าธนาคารกลางสหรัฐฯอาจจะมีการลดขนาดมาตรการสภาพคล่องซึ่งการประชุม FOMC ในช่วงกลางเดือนธนาคารกลางสหรัฐฯปรับลดขนาดมาตรการ QE ลงอีก 1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สู่ระดับ 1.5 หมื่นล้านต่อเดือนและเชื่อว่าอาจจะจบมาตรการ QE ภายในช่วงสิ้นเดือนตุลาคม โดยระหว่างเดือนราคาทองคำมีการฟื้นตัวบ้างตามความเสี่ยงผู้รับในซีเรียหลังสหรัฐฯและชาติพันธมิตรตัดสินใจโจมตีทางอากาศ ด้านเงินบาทอ่อนค่าระหว่างเดือนตามการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ใกล้เคียงระดับ 32.40 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาทองคำแท่งอ่อนตัวลงทำจุดต่ำสุดใกล้ระดับ 19,450 บาท (ราคาขายออกทองแท่ง)

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

Gold Spot ระหว่างวันที่ 29 สิงหาคม – 30 กันยายน 2557

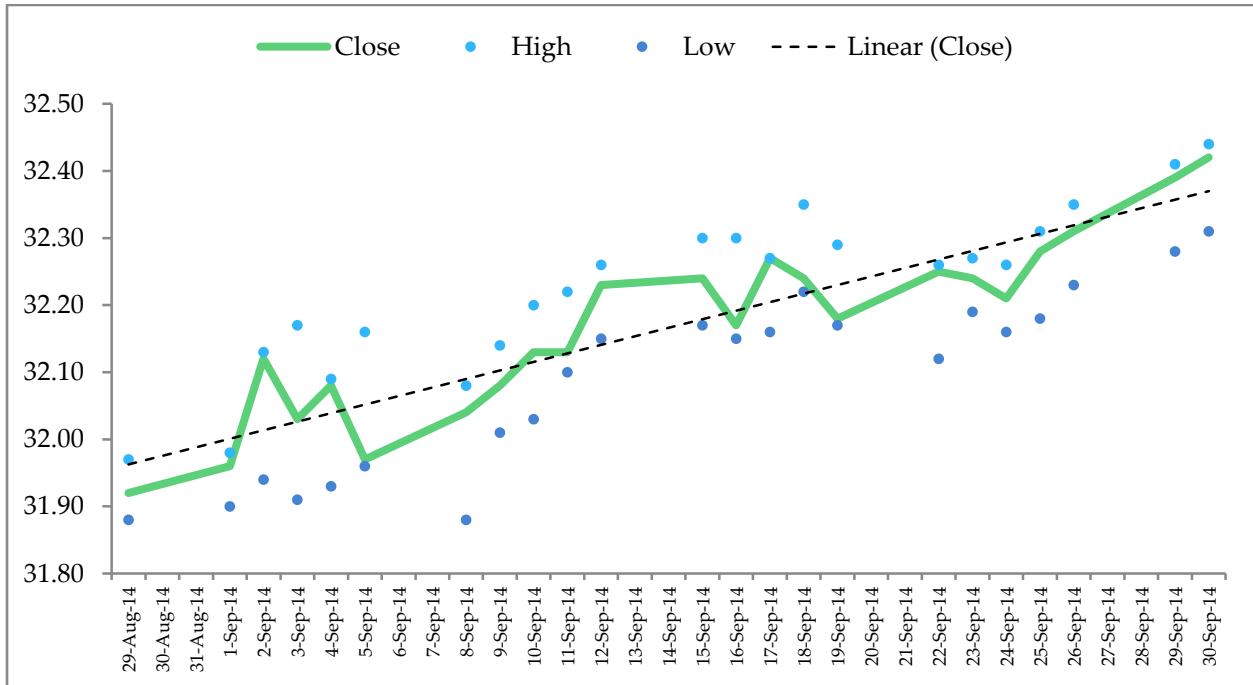


ราคาทองคำในตลาดโลกในเดือนกันยายนปรับตัวลดลงระหว่างเดือน 78.33 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ จากระดับ 1,287.07 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อออนซ์ ในวันที่ 29 สิงหาคม มาปิดที่ระดับ 1,208.74 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อออนซ์ ในวันที่ 30 กันยายน ราคาทองคำในตลาดโลกอ่อนตัวตามแรงกดดันของสกุลเงินดอลลาร์ หลังจากแนวทางการผ่อนคลายนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางยุโรป ECB ส่งให้เงินยูโรมีการอ่อนค่าลงระหว่างเดือนเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ กว่า 3.8% ส่วน US Dollar Index ปรับตัวขึ้นประมาณ 3.8% เช่นกัน การปรับตัวแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้ความน่าสนใจในการถือครองทองคำลดลง ประกอบกับความวิตกการประชุม FOMC ในช่วงกลางเดือนที่นักลงทุนต่างกังวลว่า FED จะมีการส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย แม้ในผลการประชุมจะยังไม่มี การส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยแต่การลดขนาดมาตรการ QE ลงอีก 1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเดือนก็เพียงพอที่จะทำให้ให้นักลงทุนขายทองคำเพื่อลดความเสี่ยงช่วงตลาดขาลง ด้านกองทุน SPDR ระหว่างเดือนถือครองทองคำลดลง 23.35 ตัน จากระดับการถือครองในช่วงปลายเดือนสิงหาคมที่ระดับ 795.60 ตัน มาถือครองในช่วงสิ้นเดือนกันยายนที่ระดับ 772.25 ตัน

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ค่าเงินบาท ระหว่างวันที่ 29 สิงหาคม – 30 กันยายน 2557



ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนกันยายนอ่อนค่าลง 0.50 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 1.57% หลังจากแข็งค่าติดต่อกัน 3 เดือน โดยการอ่อนค่าของค่าเงินบาทไม่ได้เกิดจากปัจจัยภายในประเทศแต่เกิดจากปัจจัยภายนอก กล่าวคือการใช้นโยบายผ่อนคลายแบบพิเศษของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ทำให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น เทียบสกุลเงินอื่นรวมถึงเงินบาท โดยเมื่อเปรียบเทียบในช่วงปลายเดือนสิงหาคมกับปลายเดือนกันยายนเงินบาทปรับตัวอ่อนค่าจากระดับ 31.92 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงวันที่ 29 สิงหาคม 2557 (Spot rate/Closed) มาอยู่ที่ระดับ 32.42 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงวันที่ 30 กันยายน 2557 (Spot rate/Closed) แต่ทำจุดสูงสุดใกล้ระดับ 31.44 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อดูปริมาณเงินเข้าออกเทียบจากตลาดทุนและตลาดตราสารหนี้ในเดือนกันยายน เงินทุนไหลเข้าสู่สุทธิในตลาดหุ้นไทยแต่ออกจากตลาดตราสารหนี้ โดยเป็นเงินไหลเข้าตลาดหลักทรัพย์ไทยประมาณ 21,116.58 ล้านบาท จากเดือนสิงหาคมเงินทุนไหลเข้า 2,398.48 ล้านบาท ขณะที่ตราสารหนี้มีเงินไหลออกระหว่างเดือนประมาณ 23,305.90 ล้านบาท จากเดือนสิงหาคมไหลออก 24,190.40 ล้านบาท

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (Gold Price Sentiment Index)

ประเภทดัชนี	1 เดือน (ส.ค. 57)	1 เดือน (ก.ย. 57)	3 เดือน (ส.ค. 57)	3 เดือน (ก.ย. 57)
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (รวม)	42.61	38.67	56.65	49.57
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะนักลงทุน)	40.81	38.74	57.05	51.23
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะผู้ค้าทองคำ)	49.61	38.32	55.41	42.90

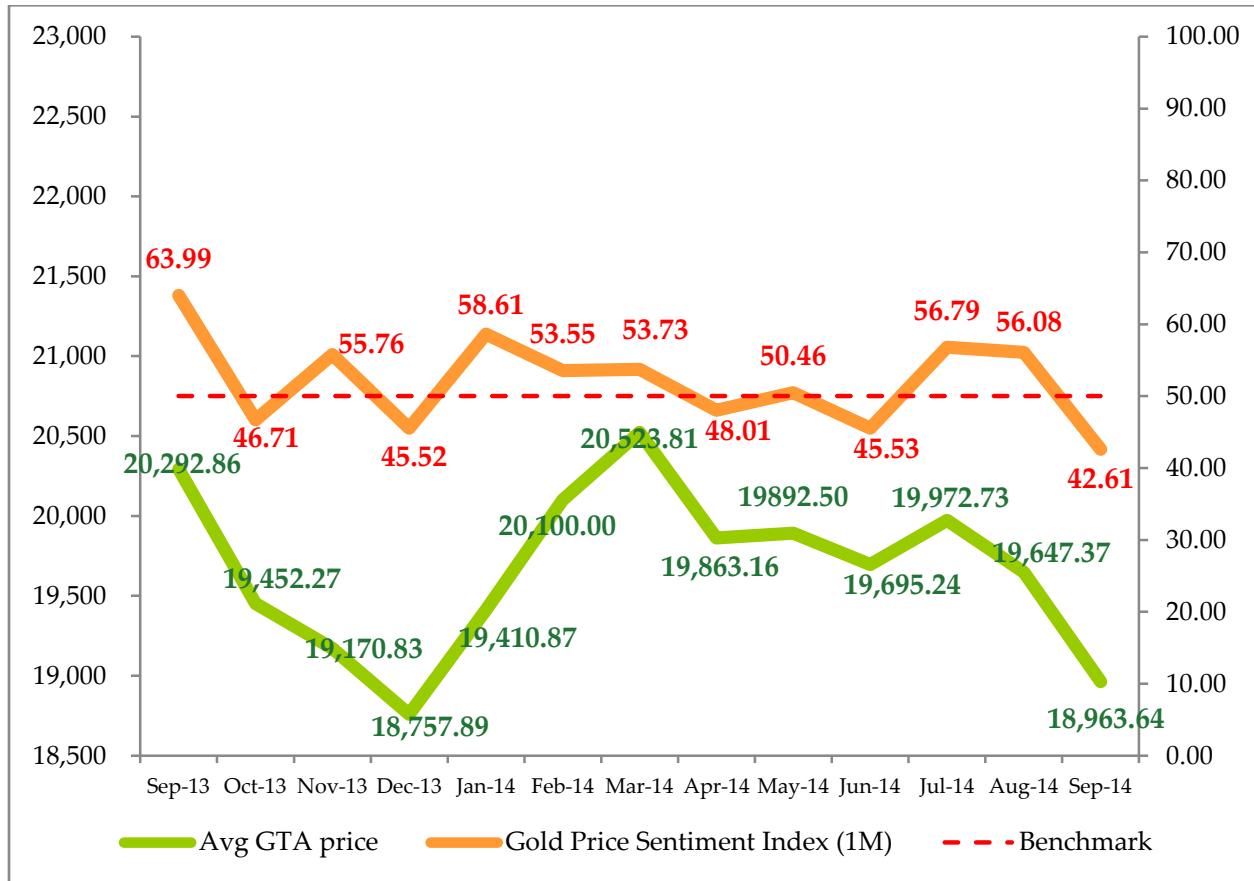
****เก็บตัวอย่างช่วงระหว่างวันที่ 1 – 30 ก.ย. 57**

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนตุลาคม 2557 อยู่ที่ระดับ 38.67 จุด ลดลงจากเดือนกันยายน 3.94 จุด หรือลดลง 9.24% จากระดับ 42.61 จุด ปรับตัวลดลงเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน โดยค่าดัชนีปรับตัวลงต่ำกว่าระดับ 50 จุดติดต่อกันเป็นเดือนที่สองซึ่งยังคงเป็นการสะท้อนมุมมองในเชิงลบต่อราคาทองคำในประเทศเดือนตุลาคม โดยมุมมองนี้สอดคล้องกันทั้งกลุ่มผู้ค้าและกลุ่มผู้ลงทุน เพราะเมื่อพิจารณาแยกตามกลุ่มดัชนี ดัชนีเฉพาะกลุ่มผู้ลงทุนอยู่ที่ระดับ 38.74 จุด ลดลง 2.07 จุด ส่วนดัชนีเฉพาะกลุ่มผู้ค้าอยู่ที่ระดับ 38.32 จุด ลดลง 11.29 จุด โดยกลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าในระยะสั้นราคาทองคำยังคงเผชิญกับปัจจัยลบทั้งที่เกิดขึ้นจากการเข้มงวดนโยบายของธนาคารกลางที่ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์มีทิศทางที่แข็งค่าขึ้นเทียบสกุลเงินอื่น ประกอบกับแรงขายทำกำไรจากจังหวะการลงตลาดทองคำเนื่องจากราคาทองคำในตลาดโลกปรับตัวลงมาสู่ระยะ

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในช่วงสามเดือนข้างหน้า ดัชนีรวมอยู่ที่ระดับ 49.57 จุด ลดลงจากการจัดทำเดือนกันยายน โดยลดลง 7.08 จุดหรือลดลง 12.50% โดยค่าดัชนีปรับตัวลงต่ำกว่าระดับ 50 จุดเป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน หรืออีกนัยคือกลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำยังคงเผชิญสภาวะตลาดขาลงจนถึงช่วงต้นปีหน้า

โดยสรุปดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนตุลาคม 2557 กลุ่มตัวอย่างมีมุมมองในเชิงลบต่อราคาทองคำ โดยค่าดัชนีอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 จุดและสอดคล้องกันทั้งสองกลุ่มตัวอย่าง ซึ่งมุมมองดังกล่าวเกิดขึ้นจากความวิตกต่อการปรับตัวแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ความวิตกต่อการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ และผลตอบแทนของสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้นสำคัญที่มุ่งใจต่อการลงทุนมากกว่าทองคำที่อยู่ในช่วงตลาดขาลง

กราฟเทียบดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำกับค่าเฉลี่ยราคาทองคำในประเทศ



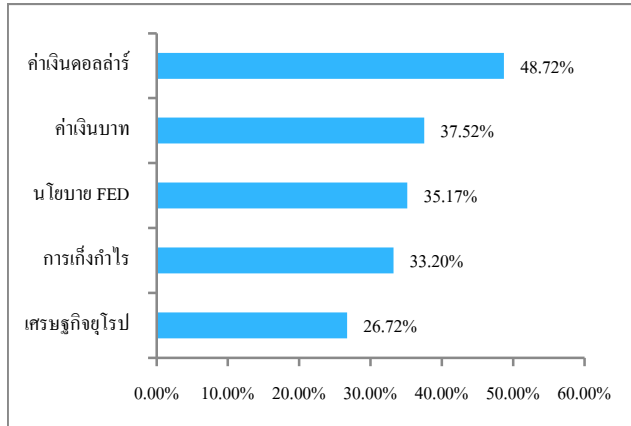
**ราคาทองคำในประเทศอ้างอิงราคาสมาคมค้าทองคำ (Avg Closed)

เมื่อเทียบเคียงดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนกันยายน 2557 กับราคาทองคำเฉลี่ย (ราคาปิด) ที่อ้างอิงกับราคาทองคำแท่งของสมาคมค้าทองคำในเดือนเดียวกันพบว่าทิศทางที่สอดคล้องกันโดยค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 42.61 จุด (จัดทำในเดือนสิงหาคม 2557) สะท้อนมุมมองในเชิงลบต่อราคาทองคำในเดือนกันยายน 2557 ขณะที่ราคาทองคำแท่ง 96.5% (ราคาขายออก) เฉลี่ยในเดือนกันยายนอยู่ที่ระดับ 18,963.64 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ลดลงจากราคาเฉลี่ยเดือนสิงหาคม 2557 ประมาณ 683.73 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ

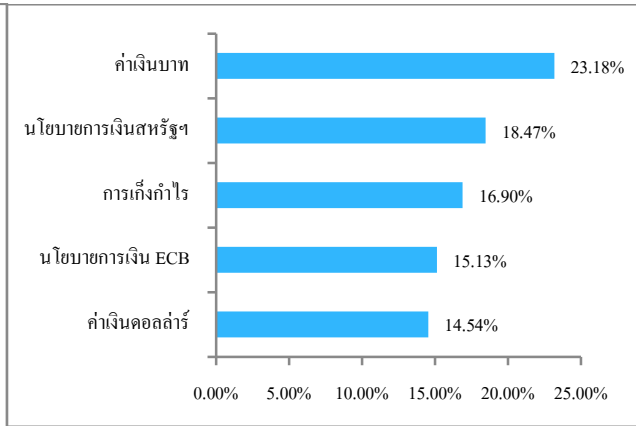
ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ปัจจัยที่คาดว่าจะเกี่ยวข้องในช่วง 1 เดือน



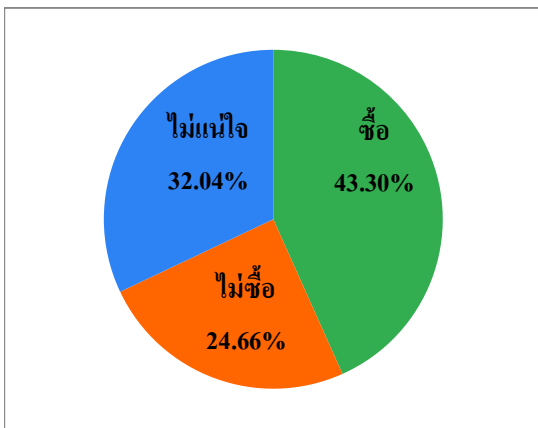
ปัจจัยที่คาดว่าจะเกี่ยวข้องในช่วง 3 เดือน



ปัจจัยที่กลุ่มผู้ตอบแบบสอบถามเชื่อว่าจะกระทบราคาทองคำในประเทศในช่วงหนึ่งเดือนพบว่ากลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นปัจจัยที่กระทบต่อราคาทองคำ ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาค่าเงินดอลลาร์เมื่อพิจารณาจาก US Dollar Index มีการปรับตัวแข็งค่าขึ้นกว่า 3.8% ตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว แนวนโยบายการเงินที่เริ่มมองเสถียรภาพด้วยการเริ่มปรับนโยบายเป็นเข้มงวด รวมถึงผลกระทบจากการใช้นโยบายผ่อนคลายของประเทศเศรษฐกิจสำคัญอย่างสหภาพยุโรปและญี่ปุ่น ปัจจัยที่ให้น้ำหนักรองลงมาคือค่าเงินบาทที่เริ่มอ่อนค่าเทียบดอลลาร์ทำให้ราคาทองคำในประเทศปรับตัวลดลงน้อยกว่าราคาทองคำในตลาดโลก โดยมีประเด็นนโยบายธนาคารกลางสหรัฐฯ การซื้อขายแก่งกำไรและเศรษฐกิจยุโรปที่มีการให้น้ำหนักรองลงมาตามลำดับ

ปัจจัยที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะกระทบต่อราคาทองคำในประเทศช่วง 3 เดือนข้างหน้ามีการให้น้ำหนักกับค่าเงินบาท นโยบายการเงินสหรัฐฯ การแก่งกำไร เป็นปัจจัยสำคัญ 3 อันดับแรกโดยการให้น้ำหนักสำหรับปัจจัยในช่วงสามเดือนข้างหน้าค่อนข้างกระจายตัวอาจจะเนื่องจากความชัดเจนในการจับประเด็นที่กลุ่มตัวอย่างมอง

การซื้อทองคำในช่วงเดือนตุลาคม 2557



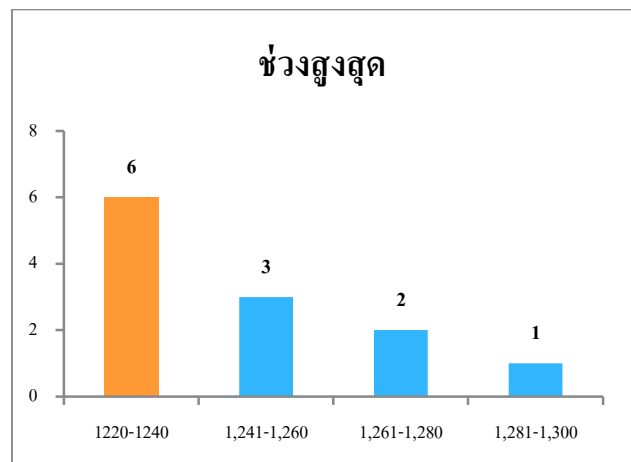
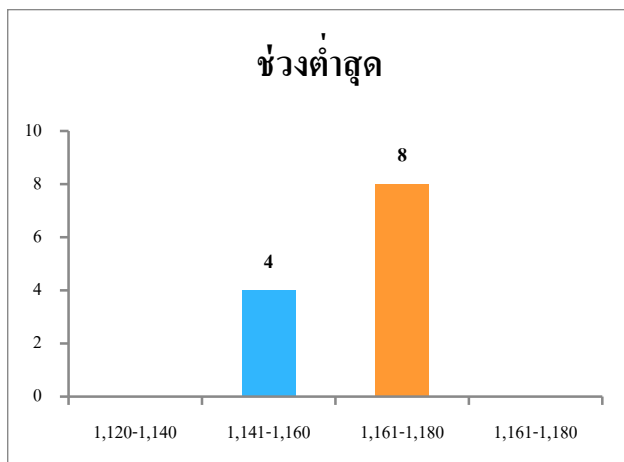
จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 509 ตัวอย่าง ซึ่งเป็นกลุ่มนักลงทุน 397 ตัวอย่าง และผู้ค้าทองคำ 112 ตัวอย่าง พบว่า 43.30% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 24.66% คาดว่าจะยังไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และอีก 32.04% ยังไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า จะเห็นได้ว่าในช่วงที่ราคาอ่อนตัวมีส่วนของผู้ที่เชื่อว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้าเพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก

บทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ (Gold Trader Consensus)

จากการสำรวจกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่ ผู้ค้าส่งทองคำ และผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 12 ตัวอย่าง เพื่อสอบถามถึงมุมมองและความคิดเห็นที่มีต่อทิศทางและกรอบราคาทองคำในตลาดโลกและราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) ในเดือนตุลาคม 2557 รวมถึงปัจจัยที่กลุ่มผู้ค้าคาดว่าจะมีความเกี่ยวข้องกับราคาทองคำในช่วงเดือนตุลาคม โดยสรุปพบว่า

บทสรุปด้านราคาทองคำในตลาดโลก (Gold Spot)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำในตลาดโลกโดยรวมน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,140 – 1,300 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,140-1,180 ดอลลาร์ต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,260-1,280 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,220-1,300 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ และมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,220-1,240 ดอลลาร์ต่อออนซ์

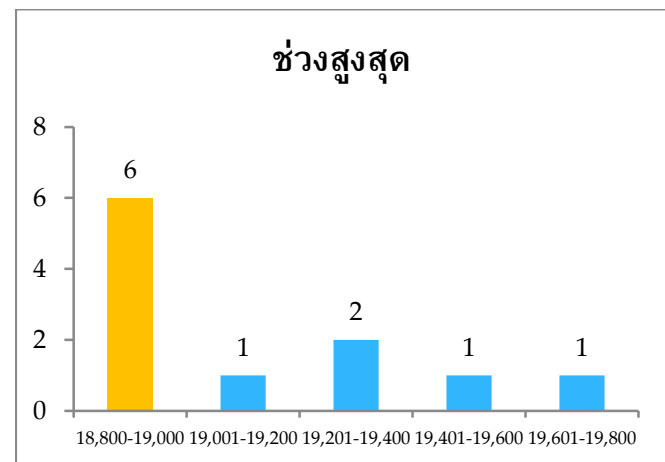
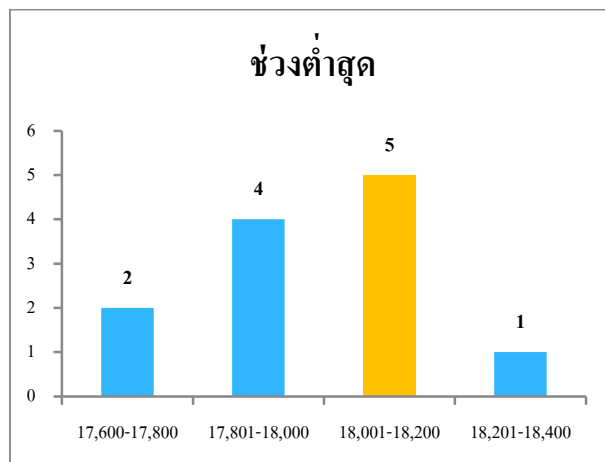


ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

บทสรุปด้านราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) น่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 17,600 – 20,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 17,600-18,400 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 18,000-18,200 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 18,800-20,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 18,800-19,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ



บทสรุปด้านปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำในเดือนตุลาคม 2557

1. ทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ยังถือเป็นปัจจัยสำคัญที่ผู้ค้าให้น้ำหนักเป็นอันดับต้น ๆ เพราะที่ผ่านมาทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีความสัมพันธ์ในทางตรงกันข้ามกับราคาทองคำดังนั้นในช่วงที่ค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มแข็งค่าจึงถือเป็นปัจจัยกดดันหลักต่อราคาทองคำ นอกจากนี้กลุ่มผู้ค้ายังเชื่อว่าในระยะต่อไปค่าเงินดอลลาร์ยังมีแนวโน้มที่จะแข็งค่าขึ้นจากความไม่สอดคล้องของนโยบายการเงินของประเทศเศรษฐกิจสำคัญ อย่างการผ่อนคลายนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางยุโรป ธนาคารกลางญี่ปุ่นเป็นต้น รวมถึงความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะขยับขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาดไว้เดิม

2. ค่าเงินบาท เชื่อว่าค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าตามทิศทางของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แม้แนวโน้มเศรษฐกิจในประเทศจะปรับตัวดีขึ้นตามความชัดเจนของงบประมาณลงทุนภาครัฐ โดยการอ่อนค่าของค่าเงินบาทถือเป็นปัจจัยหนุนราคาทองคำในประเทศ

3. นโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในการประชุมช่วงปลายเดือนตุลาคมถือเป็นการประชุม FOMC ที่มีการจับตามากที่สุดเนื่องจากนักวิเคราะห์และนักลงทุนส่วนใหญ่เชื่อว่า FED จะพิจารณาถอนนโยบาย QE ที่ปัจจุบันเหลือเพียง 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯต่อเดือน และอาจจะมีการส่งสัญญาณในการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับต่ำมาตั้งแต่ปี 2008 การขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจะกระทบต่อราคาทองคำในเชิงลบ

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

4. การใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินของธนาคารกลางยุโรป โดยผลกระทบที่เกิดขึ้นจะส่งผลผ่านค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ แม้จะมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้นและต้นทุนราคาสินทรัพย์แต่เชื่อว่าส่งผลดีต่อตลาดทองคำมากกว่าราคาทองคำ

5. วิฤติการสู้รบในตะวันออกกลาง การสู้รบในตะวันออกกลางถือเป็นหนึ่งปัจจัยเสี่ยงที่ต่อราคาน้ำมันดิบและสกุลเงินสำคัญ แต่เชื่อว่าจะไม่กระทบต่อราคาทองคำมากเนื่องจากกรอบการสู้รบยังจำกัดในกรอบแคบ ๆ

6. ช่วงเทศกาลแต่งงานของอินเดีย ซึ่งจะทำให้อุปสงค์ทองคำเพิ่มสูงขึ้น โดยในช่วงปลายไตรมาสสามถือเป็นช่วง high season ของตลาดทองคำ

สรุปมุมมองที่มีต่อราคาทองคำในประเทศ	
คาดว่าราคาทองคำจะเพิ่มขึ้น	3
คาดว่าราคาทองคำจะใกล้เคียงกับราคาในเดือนกันยายน 2557	3
คาดว่าราคาทองคำจะลดลง	6

สรุปกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการรายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 12 ตัวอย่าง โดยรวมเชื่อว่าราคาทองคำในประเทศเดือนตุลาคมจะยังมีราคาเฉลี่ยลดลงจากเดือนกันยายน โดยมีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 6 รายคาดว่าราคาทองคำในประเทศเฉลี่ยในเดือนตุลาคมจะปรับตัวลดลงเทียบเดือนกันยายน กลุ่มตัวอย่างจำนวน 3 รายที่คาดว่าราคาทองคำประเทศเฉลี่ยจะปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนอีก 3 รายเชื่อว่าราคาทองคำในประเทศเฉลี่ยในเดือนตุลาคมจะเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับเดือนกันยายน

กลุ่มตัวอย่างความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ

1. บริษัท ห้างขายทองเงินฮั่วเฮง จำกัด
2. ห้างหุ้นส่วนสามัญนิติบุคคล เลียงเส็งเฮงพาณิชย์
3. บริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด
4. บริษัท เอ็มทีเอส โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
5. บริษัท วายแอลจี บูลเลี่ยน แอนด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
6. บริษัท คลาสสิก โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
7. บริษัท ออสสิริส ฟิวเจอร์ส จำกัด
8. ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองนำเชียง
9. ห้างขายทองทองใบเขาวราช (1988) จำกัด
10. บริษัท แอล ซี เอช บูลเลี่ยน จำกัด
11. บริษัท ไลน์โกลด์ จำกัด
12. บริษัทชายนันนิง โกลด์ บูลเลี่ยน จำกัด

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวลธ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ผลสำรวจเป้าหมายราคาทองคำปี 2558

ประมาณการราคาทองคำในตลาดโลก ปี 2558

บริษัท	ราคาเฉลี่ย	ราคาต่ำสุด	ราคาสูงสุด
Ausiris	1,275	1,150	1,400
Chin Hua Heng	1,200	1,100	1,300
Classic Gold	1,270	1,100	1,390
GT Wealth	1,245	1,100	1,450
MTS	1,150	1,050	1,300
Shinning Gold	1,210	1,130	1,263
YLG	1,265	1,100	1,430

**เก็บข้อมูลเดือนกันยายน 2557

ประมาณการราคาทองคำในประเทศ ปี 2558

บริษัท	ราคาเฉลี่ย	ราคาต่ำสุด	ราคาสูงสุด
Ausiris	19,235	17,350	21,120
Chin Hua Heng	19,000	17,500	21,000
Classic Gold	19,500	17,000	21,200
GT Wealth	18,600	17,500	21,000
MTS	18,500	17,000	20,000
Shinning Gold	19,200	18,100	19,900
YLG	19,400	16,900	22,000

**เก็บข้อมูลเดือนกันยายน 2557

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