

GoldResearch Center

ศูนย์วิจัยทองคำ

รายงานวิจัยศูนย์วิจัยทองคำประจำเดือน มีนาคม 2557

โดยความร่วมมือ

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง

และบริษัท จีที เวิร์ธ 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. นายอภิสิทธิ์ ภัทรสกุลเกียรติ | ประมวลผล |
| 4. นายอภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ | ประมวลผล |
| 5. นางสาวปฐมาภรณ์ อรัญพิทักษ์ | ประสานงานข้อมูล |
| 6. นายปิติพงษ์ พันธุ์ธีรานุรักษ์ | ประสานงานข้อมูล |
| 7. นายพีรพงศ์ ฉัตรทอง | ประสานงานข้อมูล |
| 8. นายณัฐพล พงษ์วีระพัฒน์ | ประสานงานข้อมูล |
| 9. นางสาวภัทริกา สมคะเน | ประสานงานสื่อ |
| 10. นางสาวมณีนรัตน์ สุขุมชนากุล | ประสานงานสื่อ |

คณะที่ปรึกษาศูนย์วิจัย

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



สารบัญ

3บทสรุปการวิจัย

4สรุปประเด็นราคาทองคำประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2557

7ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำประจำเดือนมีนาคม 2557

10บทสรุปความเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนมีนาคม 2557

บทสรุปการวิจัย

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมีนาคม 2557 ยังสะท้อนทัศนคติเชิงบวกต่อราคาทองคำในประเทศ โดยค่าดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำอยู่ที่ระดับ 53.73 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือนกุมภาพันธ์เล็กน้อย 0.18 จุด หรือ 0.3% ค่าดัชนียังอยู่เหนือระดับ 50 จุดหมายถึงกลุ่มตัวอย่างโดยรวมยังเชื่อว่าราคาทองคำในประเทศโดยเฉลี่ยในเดือนมีนาคมยังสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ ซึ่งผลการสำรวจความเชื่อมั่นสะท้อนตรงกันทั้งสองกลุ่มตัวอย่างคือกลุ่มผู้ลงทุนและกลุ่มผู้ค้า ด้านปัจจัยที่เชื่อว่ากระทบต่อราคาทองคำในประเทศในเดือนมีนาคม มีการให้น้ำหนักสูงสุดคือค่าเงินบาท 51.22% การลดขนาดมาตรการ QE และทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ 38.23% และ 34.27% ตามลำดับ

ด้านดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในระยะสามเดือนข้างหน้าปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการจัดทำครั้งก่อนเช่นกัน โดยอยู่ที่ระดับ 59.72 จุด เพิ่มขึ้น 14.00 จุด หรือ 30.62% กลับขึ้นมาสูงกว่าระดับ 50 จุดอีกครั้งสะท้อนมุมมองที่เชิงบวกต่อราคาทองคำในระยะกลาง โดยมีปัจจัยค่าเงินบาท การลดขนาด QE และทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นปัจจัยสำคัญเช่นกัน จากคำถามว่ากลุ่มตัวอย่างจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้าหรือไม่ พบว่า 33.90% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 42.05% คาดว่าจะไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และ 24.05% ไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ ซึ่งลักษณะพฤติกรรมยังคงค่อนข้างกระจายตัวแต่สัดส่วนของผู้ที่คาดว่าจะยังไม่ซื้อปรับตัวเพิ่มขึ้น

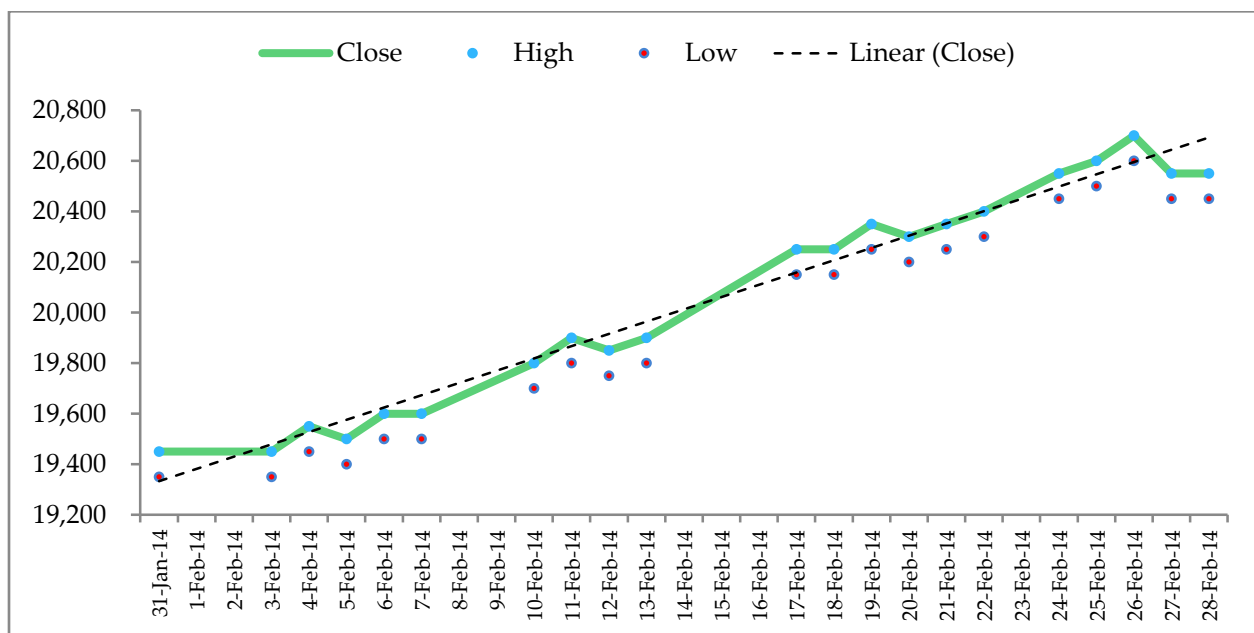
โดยสรุปพบว่าความเชื่อมั่นที่มีต่อราคาทองคำในประเทศในช่วงเดือนมีนาคม 2557 ยังมีมุมมองเชิงบวก หลังจากราคาปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในช่วงแรกของปี กลุ่มตัวอย่างมองว่าราคาทองคำมีปัจจัยหนุนมากขึ้นจากความเสถียรและอุปสงค์จากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย ส่วนทิศทางค่าเงินบาทเชื่อว่าจะเป็นปัจจัยที่ช่วงหนุนราคาทองคำในประเทศ

ด้านบทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนมีนาคม 2557 กลุ่มผู้ค้ายังมีมุมมองค่อนข้างจะเป็นบวก โดยกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการรายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับราคาทองคำจำนวน 10 ตัวอย่าง คาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนมีนาคมน่าจะมีราคาเฉลี่ยสูงกว่าราคาเฉลี่ยในเดือนกุมภาพันธ์ โดยมีกลุ่มตัวอย่างที่คาดว่าราคาทองคำในประเทศจะเพิ่มขึ้นในเดือนมีนาคมจำนวน 8 ตัวอย่าง คาดว่าจะใกล้เคียงเดือนกุมภาพันธ์ 2 ตัวอย่างและไม่มีกลุ่มตัวอย่างที่คาดว่าราคาทองคำเฉลี่ยจะปรับตัวลดลงจากเดือนกุมภาพันธ์ สำหรับราคาทองคำในตลาดโลกกรอบสูงสุดที่กลุ่มตัวอย่างคาดไว้ระหว่าง 1,370-1,400 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ แต่มีความถี่หนาแน่นบริเวณ 1,390-1,400 ดอลลาร์ต่อออนซ์ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดให้น้ำหนักระหว่าง 1,280-1,320 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,280-1,300 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ด้านราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 95.5%) กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักราคาสูงสุดระหว่าง 21,000-21,600 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 21,000-21,200 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 19,800-20,400 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 19,800-20,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีประเด็นค่าเงินบาท การลดขนาด QE ประเด็นความเสี่ยงในยูเครนและอุปสงค์ทองคำในฐานะสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงเป็นปัจจัยสำคัญ

สรุปประเด็นราคาทองคำเดือน กุมภาพันธ์ 2557

การเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% ที่อ้างอิงกับราคาสมาคมค้าทองคำ ปรับตัวเพิ่มขึ้นระหว่างเดือนกุมภาพันธ์ 2557 ประมาณ 1,100 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ จากราคาทองคำในวันที่ 31 มกราคม 2557 ที่ระดับราคา 19,450 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) มาอยู่ที่ระดับ 20,550 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) ในช่วงปิดตลาดในวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2557 หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 5.66%

ราคาทองคำแท่งน้ำหนักหนึ่งบาททองคำ ระหว่างวันที่ 31 มกราคม – 28 กุมภาพันธ์ 2557

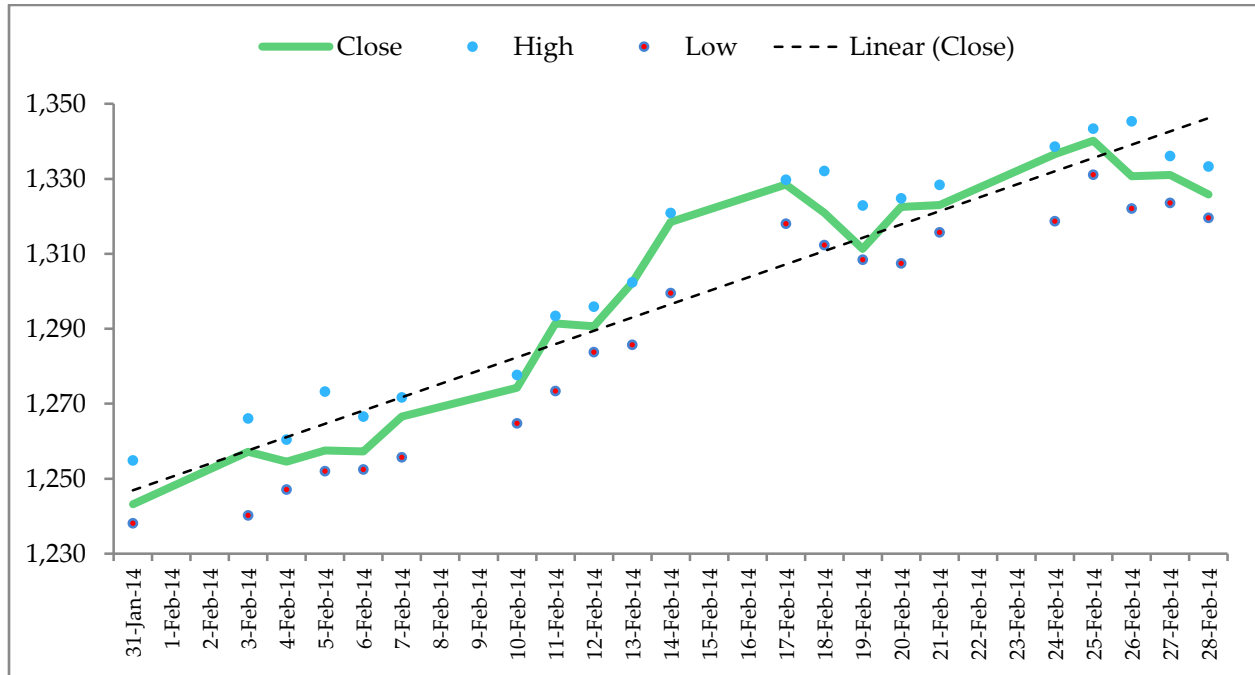


ราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% อ้างอิงราคาที่ประกาศโดยสมาคมค้าทองคำในเดือนกุมภาพันธ์ 2557 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1,100 บาทต่อหนึ่งบาททองคำหรือเพิ่มขึ้น 5.66% ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นตามปัจจัยเสี่ยงในประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่อ่อนแอในเดือนมกราคม โดยเฉพาะตัวเลขด้านการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ต่ำกว่าระดับคาดการณ์ค่อนข้างมากโดยเพิ่มขึ้นเพียง 113,000 ตำแหน่ง สอดคล้องกับการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ ซึ่งได้รับผลกระทบจากภาวะอากาศที่หนาวจัดทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัวตาม ขณะแรงกระตุ้นการซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยมีสูงขึ้นทั้งจากความผันผวนของระบบอัตราแลกเปลี่ยนและความเสี่ยงในประเทศเกิดใหม่ อย่างตุรกี แอฟริกาใต้ ยูเครน รวมถึงการชะลอตัวของจีน ส่วนค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับแข็งค่าระหว่างเดือนหลังจากได้รับแรงกดดันจากการลดขนาดมาตรการ QE และปัจจัยการเมืองในประเทศ

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

Gold Spot ระหว่างวันที่ 31 มกราคม – 28 กุมภาพันธ์ 2557

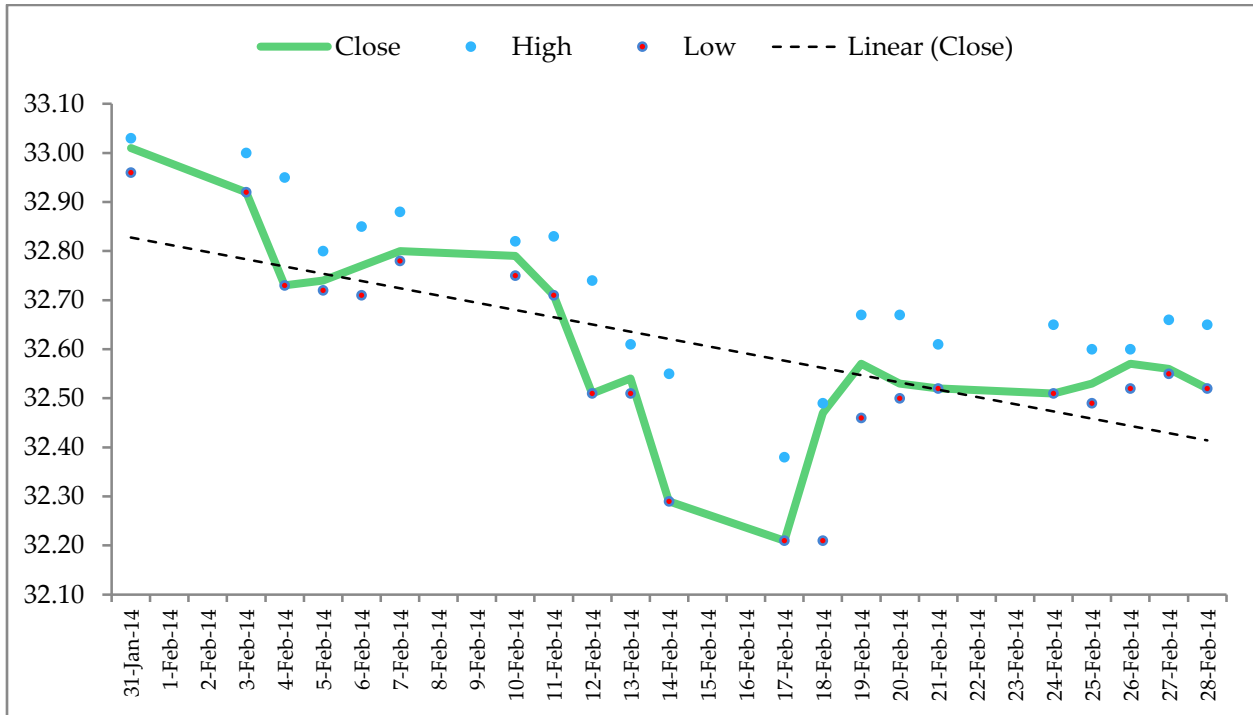


ราคาทองคำในตลาดโลกในเดือนกุมภาพันธ์ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากเดือนมกราคม แม้จะผ่านช่วงเทศกาลสำคัญของจีน ที่หนุนอุปสงค์ทองคำแต่ทองคำยังได้รับแรงหนุนอื่น โดยเฉพาะความต้องการทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยซึ่งเป็นผลจากการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่น่าผิดหวังทั้งตัวเลขการจ้างงานสำคัญอย่างการจ้างงานนอกภาคเกษตร ยอดการค้าปลีก ซึ่งทำให้เกิดความวิตกว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งหรือไม่ แต่อย่างไรก็ดีจากรายงานผลการประชุม FOMC (คณะกรรมการนโยบายทางการเงินสหรัฐฯ) สะท้อนให้เห็นแนวความคิดที่ตรงกันว่ามาตรการลดขนาดมาตรการ QE น่าจะยังดำเนินต่อไป ซึ่งสะท้อนว่าความกังวลในอนาคตไม่ใช่เป็นเพียงเรื่องการเติบโตทางเศรษฐกิจเพียงอย่างเดียวแต่เริ่มคำนึงถึงความเสี่ยงเงินเฟ้อและเสถียรภาพเศรษฐกิจโดยรวมมากขึ้น นอกจากนี้ความเสี่ยงในประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ที่เพิ่มมากขึ้นทำให้ความต้องการทองคำมีเพิ่มมากขึ้นเช่นกัน ด้านอุปสงค์แม้สัดส่วนความต้องการตามช่วงเทศกาลจะลดลงหลังเทศกาลตรุษจีนแต่การเริ่มผ่อนปรนข้อจำกัดในการนำเข้าทองคำของอินเดียก็เป็นการกระตุ้นอุปสงค์ทองคำในตลาดโลกรวมถึงการซื้อขายเพื่อการเก็งกำไร ส่วนกองทุนขนาดใหญ่มีการสะสมทองคำเพิ่มเติมในเดือนกุมภาพันธ์อย่างกองทุน SPDR ซึ่งเป็นกองทุน ETF ที่มีการถือครองทองคำจำนวนมาก มีการถือครองทองคำเพิ่มขึ้น 10.54 ตัน จากระดับการถือครองในช่วงปลายเดือนมกราคมที่ระดับ 793.16 ตัน มาถือครองในช่วงต้นเดือนกุมภาพันธ์ที่ระดับ 803.70 ตัน ซึ่งเป็นการสะสมซื้อหลังจากขายต่อเนื่องในช่วงปีที่แล้ว

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ค่าเงินบาท ระหว่างวันที่ 31 มกราคม – 28 กุมภาพันธ์ 2557



ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนกุมภาพันธ์ ปรับตัวแข็งค่าหลังจากอ่อนค่าทำจุดสูงสุดเหนือระดับ 33 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนมกราคม โดยค่าเงินบาทกลับมาแข็งค่าหลังจากทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวอ่อนค่าลงจากการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่น่าผิดหวัง ประกอบกับปัจจัยภายในประเทศเริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้นโดยเฉพาะในช่วงกลางถึงปลายเดือน โดยค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่าสุดระหว่างเดือนใกล้เคียงระดับ 32.20 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงปลายเดือนมกราคมกับปลายเดือนกุมภาพันธ์เงินบาทปรับตัวแข็งค่าขึ้น 0.49 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 1.48% จากระดับ 33.01 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงวันที่ 31 มกราคม 2557 (Spot rate/Closed) มาอยู่ที่ระดับ 32.52 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2557 (Spot rate/Closed) เมื่อดูปริมาณเงินเข้าออกเทียบจากตลาดทุนและตลาดตราสารหนี้ในเดือนกุมภาพันธ์ เงินทุนยังคงไหลออกจากตลาดหลักทรัพย์ไทยประมาณ 21,376.76 ล้านบาท จากเดือนมกราคมเงินทุนไหลออก 13,665.35 ล้านบาท ขณะที่ตราสารหนี้มีเงินไหลออกระหว่างเดือนประมาณ 1,470.21 ล้านบาท จากเดือนมกราคมไหลออก 3,421.05 ล้านบาท

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (Gold Price Sentiment Index)

ประเภทดัชนี	1 เดือน (ก.พ. 57)	1 เดือน (มี.ค. 57)	3 เดือน (ก.พ. 57)	3 เดือน (มี.ค. 57)
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (รวม)	53.55	53.73	45.72	59.72
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะนักลงทุน)	53.35	53.89	45.99	59.57
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะผู้ค้าทองคำ)	54.13	53.09	45.13	60.24

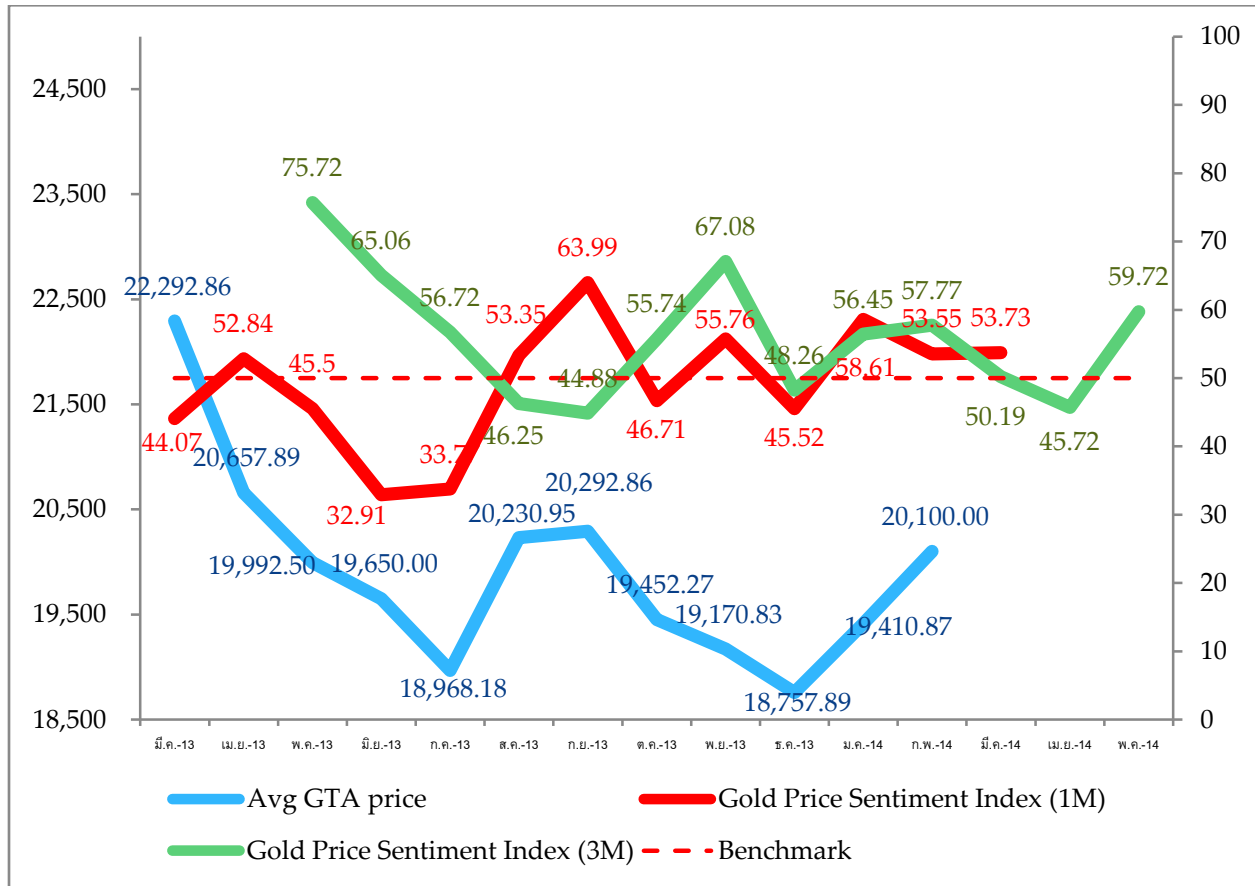
****เก็บตัวอย่างช่วงระหว่างวันที่ 1 – 28 ก.พ. 57**

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมีนาคม 2557 อยู่ที่ระดับ 53.73 จุด เพิ่มขึ้นจากดัชนีในเดือนกุมภาพันธ์ 2557 อยู่ 0.18 จุด หรือเพิ่มขึ้น 0.3% จากระดับ 53.55 จุด สะท้อนมุมมองเชิงบวกมากขึ้นสอดคล้องกับราคาทองคำในเดือนกุมภาพันธ์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นระหว่างเดือนกว่า 5.66% หรือประมาณ 1,100 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) โดยค่าดัชนีอยู่เหนือระดับ 50 จุดเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกันตั้งแต่ช่วงมกราคมถึงมีนาคม เมื่อพิจารณาแยกกลุ่มดัชนีพบว่ามีความสอดคล้องกันกับดัชนีรวมทั้งดัชนีเฉพาะกลุ่มผู้ลงทุนและดัชนีเฉพาะกลุ่มผู้ค้า โดยมีค่าเหนือระดับ 50 จุดทั้งสองกลุ่มและมีค่าใกล้เคียงกันที่ระดับ 53 จุด แต่ที่น่าสังเกตคือดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำเฉพาะกลุ่มผู้ค้าทองคำปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากเดือนกุมภาพันธ์

ด้านดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในช่วงสามเดือนข้างหน้า ดัชนีรวมอยู่ที่ระดับ 59.72 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือนกุมภาพันธ์เช่นกัน โดยเพิ่มขึ้น 14 จุด หรือ 30.62% ดัชนีความเชื่อมั่นในระยะสามเดือนปรับตัวขึ้นเหนือระดับ 50 จุด อีกครั้งหลังจากสะท้อนมุมมองเชิงลบในการจัดทำเดือนก่อน โดยเชื่อว่าการปรับตัวขึ้นของดัชนีมาจากความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในระบบเศรษฐกิจและราคาทองคำที่ปรับตัวขึ้นเชิงบวกในช่วงเดือนมกราคมและกุมภาพันธ์ โดยเมื่อแยกตามกลุ่มดัชนีพบว่าปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้งสองกลุ่มเช่นกัน กลุ่มนักลงทุนเพิ่มขึ้น 13.58 จุดหรือ 29.52% อยู่ที่ระดับ 59.57 จุด กลุ่มผู้ค้าเพิ่มขึ้น 15.11 จุด หรือ 33.48% อยู่ที่ระดับ 60.24 จุด

โดยสรุปดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมีนาคม 2557 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนกุมภาพันธ์สะท้อนมุมมองที่ยังเป็นเชิงบวกติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 แต่ค่าดัชนียังอยู่ใกล้ระดับ 50 จึงอาจจะกล่าวได้ว่ากลุ่มตัวอย่างยังมีระดับความมั่นใจว่าราคาทองคำจะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องไม่มากนัก ซึ่งมุมมองดังกล่าวสอดคล้องกันทั้งกลุ่มผู้ลงทุนและกลุ่มผู้ค้าทองคำ ซึ่งกลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าทิศทางค่าเงินบาท การชะลอมาตรการ QE และทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นปัจจัยที่สำคัญระหว่างเดือนมีนาคม ด้านมุมมองระยะกลางเริ่มกลับมามองราคาทองคำในเชิงบวกจากค่าดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในระยะสามเดือนที่พ้นตัวเหนือระดับ 50 จุดอีกครั้ง โดยมีปัจจัยสนับสนุนที่ใกล้เคียงกับปัจจัยในช่วงระยะเวลาหนึ่งเดือน

กราฟเทียบดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำกับค่าเฉลี่ยราคาทองคำในประเทศ



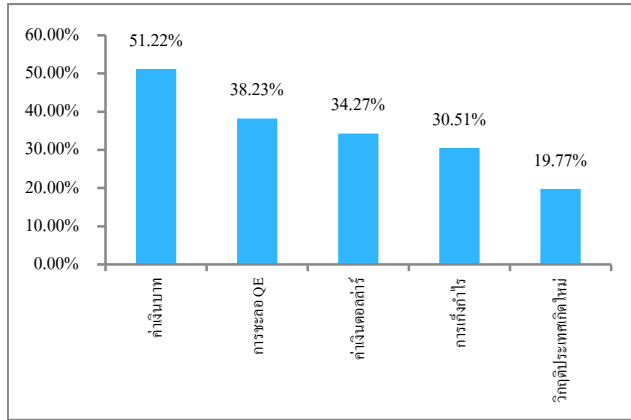
**ราคาทองคำในประเทศอ้างอิงราคาสมาคมค้าทองคำ (Avg Closed)

เมื่อเทียบเคียงดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนกุมภาพันธ์ 2557 กับราคาทองคำเฉลี่ย (ราคาปิด) ที่อ้างอิงกับราคาทองคำแท่งของสมาคมค้าทองคำในเดือนเดียวกันพบว่าทิศทางสอดคล้องกันโดยค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 53.55 จุด (จัดทำในเดือนมกราคม 2557) สะท้อนมุมมองในเชิงบวกต่อราคาทองคำในเดือนกุมภาพันธ์ 2557 ขณะที่ราคาทองคำแท่ง 96.5% (ราคาขายออก) เฉลี่ยในเดือนกุมภาพันธ์อยู่ที่ระดับ 20,100.00 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยเดือนมกราคม 2557 ประมาณ 689.13 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ซึ่งไปในทิศทางเดียวกับดัชนี

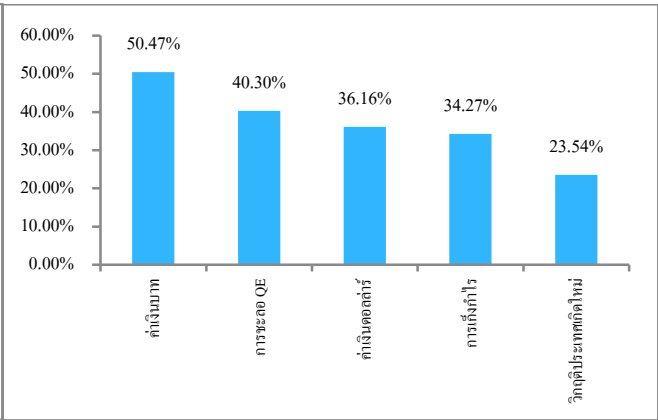
ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ปัจจัยที่คาดว่าจะเกี่ยวข้องในช่วง 1 เดือน



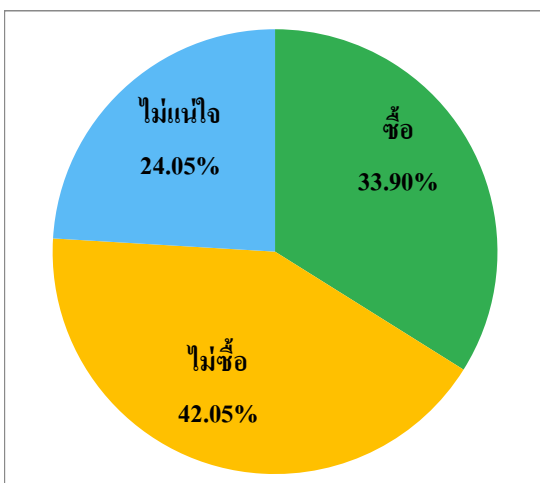
ปัจจัยที่คาดว่าจะเกี่ยวข้องในช่วง 3 เดือน



ด้านปัจจัยที่กลุ่มผู้ตอบแบบสอบถามเชื่อว่าจะกระทบราคาทองคำในประเทศในช่วงหนึ่งเดือนพบว่ากลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักกับประเด็นค่าเงินบาทเป็นสำคัญหลังจากเงินบาทเริ่มมีการปรับตัวแข็งค่าระหว่างเดือนกุมภาพันธ์ โดยมีการให้น้ำหนัก 51.22% ของกลุ่มตัวอย่าง ส่วนปัจจัยที่มีการให้น้ำหนักรองลงมาคือการลดขนาดมาตรการ QE มีการให้น้ำหนัก 38.23% ซึ่งอาจจะเป็นผลจากการรายงานผลการประชุม FOMC ในครั้งแรกของปีที่มีการส่งสัญญาณว่าอาจจะมีการชะลอมาตรการเพิ่มเติมในอนาคต ส่วนประเด็นที่มีการให้น้ำหนักรองลงมาคือทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ การเท็งกำไร และวิกฤตประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ ให้น้ำหนัก 34.27%, 30.51% และ 19.77% ตามลำดับ

ด้านปัจจัยที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะกระทบต่อราคาทองคำในช่วง 3 เดือนข้างหน้าสอดคล้องกันกับปัจจัยที่เชื่อว่ากระทบในช่วง 1 เดือน คือประเด็นค่าเงินบาท การชะลอมาตรการ QE และทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ สะท้อนผ่านความไม่แน่ใจในการเปลี่ยนแปลงต่อระบบอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจจะกระทบต่อทิศทางราคาทองคำทั้งในและนอกประเทศ

การซื้อทองคำในช่วงเดือนมีนาคม 2557



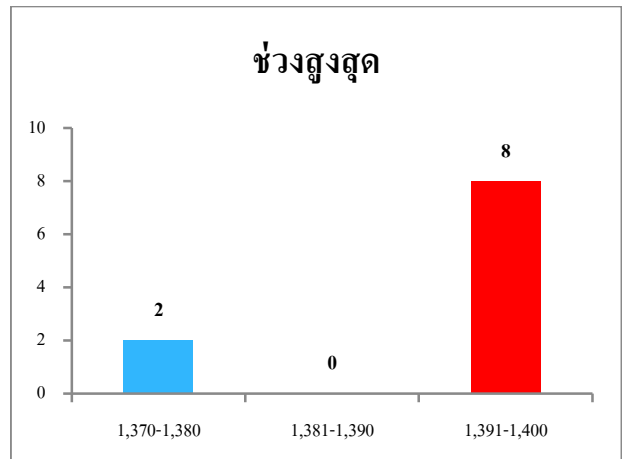
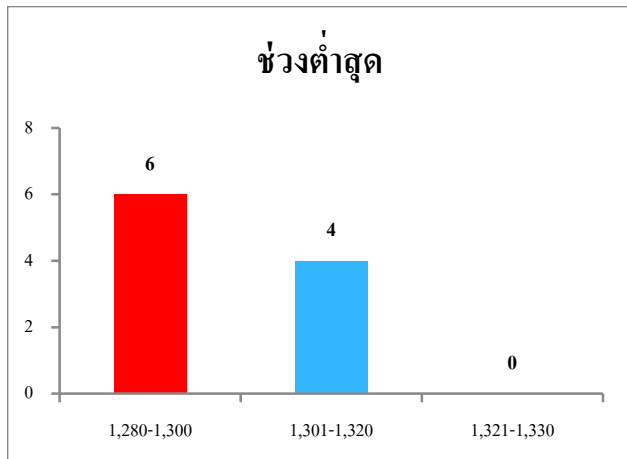
จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 532 ตัวอย่าง ซึ่งเป็นกลุ่มนักลงทุน 396 ตัวอย่าง และผู้ค้าทองคำ 136 ตัวอย่าง พบว่า 33.90% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 42.05% คาดว่าจะยังไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และอีก 24.05% ยังไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า

บทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ (Gold Trader Consensus)

จากการสำรวจกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่ ผู้ค้าส่งทองคำ และผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 10 ตัวอย่าง เพื่อสอบถามถึงมุมมองและความคิดเห็นที่มีต่อทิศทางและกรอบราคาทองคำในตลาดโลกและราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) ในเดือนมีนาคม 2557 รวมถึงปัจจัยที่กลุ่มผู้ค้าคาดว่าจะมีความเกี่ยวข้องกับราคาทองคำในช่วงเดือนมีนาคม โดยสรุปพบว่า

บทสรุปด้านราคาทองคำในตลาดโลก (Gold Spot)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำในตลาดโลกโดยรวมน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,280 – 1,400 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,280-1,320 ดอลลาร์ต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,280-1,300 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,370-1,400 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ และมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,390-1,400 ดอลลาร์ต่อออนซ์

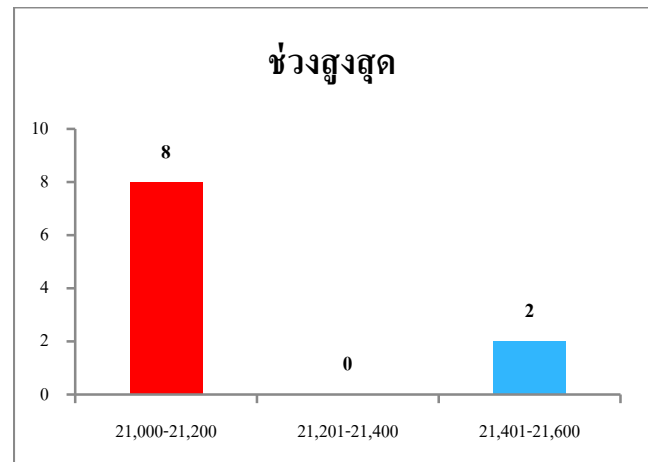
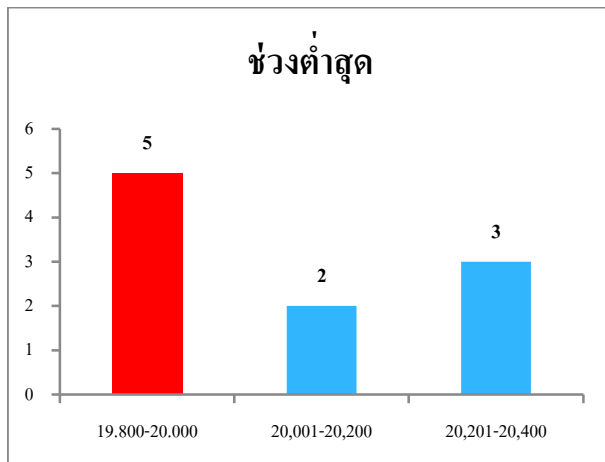


ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

บทสรุปด้านราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 95.5%) น่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 19,800 – 21,600 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 19,800-20,400 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 19,800-20,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 21,000-21,600 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 21,000-21,200 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ



บทสรุปด้านปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำในเดือนมีนาคม 2557

1. ค่าเงินบาท กลุ่มผู้ค้ามองว่าปัจจัยค่าเงินบาทยังเป็นปัจจัยที่เป็นความเสี่ยงสำคัญต่อราคาทองคำเนื่องจากยังประเมินว่าค่าเงินบาทระหว่างเดือนมีนาคมจะยังมีความผันผวนสูงทั้งจากปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ ความถึงความเป็นไปได้ในการปรับเปลี่ยนนโยบายสำคัญด้านการเงินของประเทศจากเศรษฐกิจที่ส่งสัญญาณชะลอตัวในช่วงไตรมาส 4 ปีที่แล้วถึงไตรมาสแรกปีนี้จากผลกระทบจากการชุมนุมทางการเมือง การชะลอตัวของค่าใช้จ่ายภาครัฐ รวมถึงเงินลงทุนต่างชาติ

2. การชะลอมาตรการ QE ของธนาคารกลางสหรัฐฯ ผู้ค้ายังมองว่ายังเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำเนื่องจากธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังมีโอกาสที่จะปรับลดขนาดลงอีกในอนาคต โดยถ้าปรับลดขนาดลงทุกครั้งที่มีการประชุม FOMC อาจจะทำให้เห็นนโยบายเพิ่มสภาพคล่องหรือ QE อาจจะทำภายในปีนี้เนื่องจาก FED ยังมีกำหนดการประชุมอีก 7 ครั้งในปี นี้ ขณะที่การชะลอมาตรการ QE จะทำให้แนวโน้มทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวแข็งค่าขึ้นซึ่งจะกระทบต่อราคาทองคำในเชิงลบ

3. ประเด็นความเสี่ยงในยูเครน ด้านความเสี่ยงจากข้อพิพาทระหว่างรัสเซียและยูเครน โดยมีชาติมหาอำนาจตะวันตกเป็นคู่ขัดแย้งด้วยนั้น มองว่าเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อด้านความมั่นคงที่อาจจะนำไปสู่ความรุนแรงหรือภาวะสงคราม นอกจากนี้

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวลธ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

จะทำให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์มีแนวโน้มที่ปรับตัวบวกขึ้นด้วยเช่นกัน แต่ประเมินว่าปัจจัยยูเครนน่าจะเป็นปัจจัยระยะสั้นที่กระทบต่อราคาเนื่องจากโอกาสจะเกิดการปะทะกันระหว่างกองกำลังทหารรัสเซียและชาติตะวันตกมีน้อยเนื่องจากกระทบต่อความมั่นคงของโลกอย่างมาก

4. อุปสงค์ที่กลับมาเพิ่มขึ้น ทั้งในรูปแบบกองทุนและความต้องการทองคำจริงทั้งในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยและต้องการในการบริโภคในประเทศฝั่งเอเชีย จากความเสี่ยงทางเศรษฐกิจรวมถึงระบบอัตราแลกเปลี่ยนทำให้ความต้องการทองคำมีเพิ่มมากขึ้นเพื่อใช้ในการป้องกันความเสี่ยง ซึ่งลักษณะของอุปสงค์แบบนี้เริ่มแสดงให้เห็นตั้งแต่ช่วงต้นปีที่ผ่านมา

สรุปมุมมองที่มีต่อราคาทองคำในประเทศ	
คาดว่าราคาทองคำจะเพิ่มขึ้น	8
คาดว่าราคาทองคำจะใกล้เคียงกับราคาในเดือนกุมภาพันธ์ 2557	2
คาดว่าราคาทองคำจะลดลง	0

โดยสรุปกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการหน้าการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับราคาทองคำ จำนวน 10 ตัวอย่าง คาดว่าโดยเฉลี่ยราคาทองคำในประเทศจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนมีนาคม โดยมีการตอบแบบสอบถามครั้งนี้ คาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนมีนาคมจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 8 ตัวอย่าง คาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนมีนาคมจะใกล้เคียงกับราคาทองคำในเดือนกุมภาพันธ์จำนวน 2 ตัวอย่าง โดยไม่มีกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ค้ารายใหญ่คาดว่าราคาทองคำในประเทศจะปรับตัวลดลงในเดือนมีนาคม

กลุ่มตัวอย่างความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ

1. คุณจิตติ ตั้งสิทธิ์ภักดี นายกสมาคมค้าทองคำ (บริษัท ห้างขายทองเงินฮั่วเฮง จำกัด)
2. คุณพิชญา พิสุทธิกุล นายกสมาคมเพชรพลอยเงินทอง (ห้างหุ้นส่วนสามัญนิติบุคคล เลียงเส็งเฮงพาณิชย์)
3. คุณณัฐพงศ์ หิรัณยศิริ กรรมการผู้จัดการ บริษัท เอ็มทีเอส โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
4. คุณณัฐทิ จุฑาวรรกุล กรรมการผู้จัดการ บริษัท คลาสสิก โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
5. คุณวิรัตน์ จุฑาวรรกุล กรรมการผู้จัดการ บริษัท ไฟน์โกลด์ จำกัด
6. นายพรชัย สุดาฮูร กรรมการผู้จัดการ บริษัท แอล ซี เอช บูลเลียน จำกัด
7. คุณธีรเดช สินธพเรืองชัย กรรมการผู้จัดการ บริษัท ห้างขายทองทองใบยาวราช (1988) จำกัด
8. คุณเอเกด ตันชาชน กรรมการผู้จัดการ บริษัท ชายนันท์โกลด์ บูลเลียน จำกัด
9. คุณธนสิน กลีบคำเจียก กรรมการผู้จัดการ บริษัท ออสสิริส ฟิวเจอร์ส จำกัด
10. คุณกมลธัญ พรไพศาลวิจิต ผู้จัดการฝ่ายวิเคราะห์ บริษัท จีที เวลธ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

รายงานฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของศูนย์วิจัยทองคำ ภายใต้ความร่วมมือระหว่าง คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และ บริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด เนื้อหาในรายงานจัดทำขึ้นโดยมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อการชี้แนะให้มีการซื้อขาย หรือขึ้นราคาแต่ประการใด 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