

GoldResearch Center

ศูนย์วิจัยทองคำ

รายงานวิจัยศูนย์วิจัยทองคำประจำเดือน มกราคม 2559

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 เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

คณะกรรมการศูนย์วิจัยทองคำ

- | | |
|--------------------------------|----------------------------|
| 1. ดร.ทรงคนนะ บุญขวัญ | ประธานคณะกรรมการศูนย์วิจัย |
| 2. นายกมลธัญ พรไพศาลวิจิต | ผู้อำนวยการศูนย์วิจัย |
| 3. นายอภิสิทธิ์ ภัทรสถลเกียรติ | ประมวลผล |
| 4. นางสาวปฐมาภรณ์ อรัญพิทักษ์ | ประสานงานข้อมูล |
| 5. นายปิณฑษ์ 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 เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด |
| 13. นายสุรพล โอวิทยากุล | ประธานชมรมค้าทองคำ จังหวัดเชียงใหม่ |
| 14. น.ส. ทศวรรณ ศรีเมืองวัฒนา | ประธานชมรมค้าทองคำ จังหวัดหนองคาย |
| 15. นายปานะพงษ์ สุทธิวงษ์ | ผู้จัดการ สมาคมค้าทองคำ |



สารบัญ

3บทสรุปการวิจัย

5สรุปประเด็นราคาทองคำประจำเดือน ธันวาคม 2558

8ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำประจำเดือนมกราคม 2559

12บทสรุปความเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนมกราคม 2559

15แบบสำรวจ10 ข่าวเด่นทองคำ ประจำปี 2558

บทสรุปการวิจัย

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมกราคม 2559 กลับมาสะท้อนทัศนคติเชิงบวกครั้งแรกในรอบสามเดือน โดยดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน 10.45 จุด สู่ระดับ 55.51 จุด จากเดือนก่อน 45.06 จุด สะท้อนทัศนคติต่อราคาทองคำในประเทศเชิงบวก ซึ่งสอดคล้องกันทั้งกลุ่มผู้ค้าและกลุ่มผู้ลงทุน ทัศนคติเชิงบวกเกิดขึ้นหลังจากที่ราคาทองคำอ่อนตัวลงในช่วงเดือนธันวาคมที่ผ่านมาจากการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ทำให้เชื่อว่าในเดือนมกราคมทองคำน่าจะเริ่มฟื้นตัวได้ตามแรงซื้อเก็งกำไร ประกอบกับการอ่อนตัวของค่าเงินบาทและอุปสงค์ช่วงต้นปี แม้จะยังมีความกังวลเรื่องการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในระยะสามเดือนข้างหน้าปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน โดยเพิ่มขึ้น 12.28 จุดมาอยู่ที่ระดับ 62.43 จุด กลุ่มผู้ค้ามีมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นอย่างมาก

จากคำถามว่ากลุ่มตัวอย่างจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้าหรือไม่ พบว่า 39.84% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 34.15% คาดว่าจะไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และ 26.02% ไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่

โดยสรุปดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมกราคม 2559 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนและกลับมาสะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อราคาทองคำในประเทศเนื่องจากค่าดัชนีอยู่สูงกว่าระดับ 50 จุด และการสะท้อนมุมมองเชิงบวกครั้งแรกในรอบ 3 เดือน หลังการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ มีผลต่อมุมมองราคาทองคำทั้งทองคำในตลาดโลกและทองคำในประเทศ โดยเชื่อว่าการเก็งกำไรในตลาดทองคำช่วงต้นปีและการอ่อนตัวของค่าเงินบาทจะเป็นปัจจัยหนุนสำคัญ แม้จะยังมีความกังวลต่อการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ก็ตาม

ด้านบทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนมกราคม 2559 กลุ่มผู้ค้ารายใหญ่มีมุมมองราคาทองคำระหว่างเดือนปรับตัวเพิ่มขึ้นเทียบเดือนธันวาคม 2558 โดยกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบกิจการนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำจำนวน 9 ตัวอย่าง คาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนมกราคม 2559 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 6 ตัวอย่าง คาดว่าจะใกล้เคียงกันเดือนธันวาคม 2558 จำนวน 3 ตัวอย่าง และไม่มีผู้ค้ารายใดเชื่อว่าราคาเฉลี่ยจะปรับตัวลดลงเทียบเดือนธันวาคมปีก่อน สำหรับราคาทองคำในตลาดโลกกรอบสูงสุดที่กลุ่มตัวอย่างคาดไว้ระหว่าง 1,100-1,160 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ แต่มีความถี่หนาแน่นบริเวณ 1,140-1,160 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดให้น้ำหนักระหว่าง 1,000-1,160 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,020 – 1,040 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ ด้านราคาทองคำในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักราคาสูงสุดระหว่าง 18,500 – 20,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 19,000-19,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 17,000-18,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 17,500 – 18,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยเชื่อว่าการอ่อนตัวของค่าเงินบาทและความต้องการทองคำในช่วงต้นปีน่าจะเป็น

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ปัจจัยหนุนสำคัญ นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงทางการเมืองโลกที่เป็นปัจจัยเฝ้าระวัง ขณะปัจจัยลบยังเป็นเรื่องการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ตามการเข้มงวดนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ

นอกจากนี้ศูนย์วิจัยทองคำยังได้จัดทำแบบสำรวจ 10 ประเด็นสำคัญที่กระทบต่อราคาทองคำในช่วงปี 2558 ได้ผลดังนี้

1. ลุ้นระทึกดอกเบี้ย FED
2. วิกฤตราคาน้ำมัน อุปทานสั้น ราคาตั้ง
3. เศรษฐกิจจีนสะดุด วิกฤเศรษฐกิจโลก
4. มหาภัยหนี้สินกรีซ
5. วิกฤต IS สะเทือนความมั่นคงโลก
6. เงินหยวนเข้าสู่สกุลเงินหลักของโลก
7. ธนาคารกลางสวิสเซอร์แลนด์ยกเลิกเพดานแลกเปลี่ยน
8. การรุกรานอิรักของกลุ่ม ISIS
9. รอยรั่วจีน-สหรัฐฯ สะท้อนทะเลจีนใต้
10. QE เวอร์ชันยุโรป

สรุปประเด็นราคาทองคำเดือน ธันวาคม 2558

การเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% ที่อ้างอิงกับราคาสมาคมค้าทองคำ เคลื่อนไหวในกรอบแคบระหว่างเดือนธันวาคม 2558 ถึง โดยเพิ่มขึ้น 300 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ จากราคาทองคำในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2558 ที่ระดับราคา 18,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) มาอยู่ที่ระดับ 18,300 บาทต่อหนึ่งทองคำ (ราคาขายออก) ในช่วงปิดตลาดในวันที่ 31 ธันวาคม หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 1.67%

ราคาทองคำแท่งน้ำหนักหนึ่งบาททองคำ ระหว่างวันที่ 30 พฤศจิกายน – 31 ธันวาคม 2558



ราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% อ้างอิงราคาที่ประกาศโดยสมาคมค้าทองคำในเดือนธันวาคม มีการเคลื่อนไหวค่อนข้างผันผวน โดยปรับตัวลงในช่วงแรกการคาดการณ์ของนักลงทุนส่วนใหญ่ที่คาดกันว่า FED จะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุม FOMC ครั้งสุดท้ายของปี 2558 หนุนค่าเงินดอลลาร์ให้แข็งค่าอย่างต่อเนื่อง ก่อนที่จะฟื้นตัวขึ้นมาอย่างต่อเนื่องในช่วงกลางเดือนจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง จากความเสี่ยงทางด้านอุปทานส่วนเกินรวมถึงค่าเงินบาทที่อ่อนค่าหนุนราคาทองคำในประเทศ ก่อนที่จะย่อตัวลงอีกครั้งในช่วงปลายเดือน หลังจากที่ได้แรงกดดันจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังจากที่ FED มีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุม FOMC ตามที่คาดไว้ กดดันราคาทองคำในประเทศผ่านค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นมาราคาทองคำในเดือนธันวาคมมีการเคลื่อนไหวสูงสุดที่ 18,450 บาท และมีการเคลื่อนไหวต่ำสุดที่ 17,850 บาท

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวลธ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

Gold Spot ระหว่างวันที่ 30 พฤศจิกายน – 31 ธันวาคม 2558



ราคาทองคำในตลาดโลกในเดือนธันวาคม 2558 มีการเคลื่อนไหวในกรอบแคบ โดยมีการปรับตัวลงในช่วงแรก หลังจากที่ได้รับปัจจัยลบจากประเด็นการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED หลังจากหลายฝ่ายคาดว่า FED จะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในการประชุม FOMC ครั้งสุดท้ายของปี 2558 ก่อนที่จะฟื้นตัวขึ้นมาในช่วงกลางเดือนจากราคาน้ำมันที่ดิ่งลงอย่างหนัก หลังการประชุม OPEC ไม่สามารถตกลงระดับเพดานการผลิตน้ำมันได้ ส่งผลให้เกิดความเสียดังกล่าวอุปทานสั้นตลาดของน้ำมัน หนุนให้ราคาทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยปรับตัวเพิ่มขึ้น ก่อนย่อตัวลงอีกครั้งในช่วงปลายเดือนจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าอย่างต่อเนื่อง หลังจาก FED มีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามที่คาดไว้ในช่วงที่ผ่านมาปรับเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดที่ระดับ US\$1,088.70 และทำจุดต่ำสุดที่ระดับ US\$1,045.85 ด้านกองทุน SPDR ถือครองทองคำลดลงกว่า 11.24 ตัน จากระดับ 654.80 ตันในเดือนพฤศจิกายน มาอยู่ที่ 643.56 ตันในเดือนธันวาคม

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ค่าเงินบาท ระหว่างวันที่ 30 พฤศจิกายน – 31 ธันวาคม 2558



ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนธันวาคม 2558 มีแนวโน้มอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่อง หลังจากที่ได้รับปัจจัยกดดันทั้งจากปัจจัยในประเทศอย่างภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังเป็นเชิงลบ ทั้งจากเงินเฟ้อที่ติดลบตลอดทั้งปีและการส่งออกที่ติดลบอย่างต่อเนื่อง และจากปัจจัยนอกประเทศอย่างภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ฟื้นตัวขึ้นมาอย่างต่อเนื่องรวมถึงการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกในรอบเกือบ 10 ปี หนุนให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า ขณะที่ตลอดเดือนธันวาคมยังคงแรงขายหุ้นอยู่ที่ระดับ 35,099.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับเดือนที่แล้วจากที่มีแรงขายสุทธิที่ระดับ 16,736.91 ล้านบาท เช่นเดียวกับตลาดพันธบัตรที่มีแรงขายมากกว่า 11,989.5 ล้านบาท เทียบกับเดือนที่แล้วที่เงินไหลออกกว่า 15,975.7 ล้านบาท

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (Gold Price Sentiment Index)

ประเภทดัชนี	1 เดือน (ธ.ค. 58)	1 เดือน (ม.ค. 59)	3 เดือน (ธ.ค. 58)	3 เดือน (ม.ค. 59)
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (รวม)	45.06	55.51	50.15	62.43
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะนักลงทุน)	44.22	51.03	51.25	56.93
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะผู้ค้าทองคำ)	48.62	68.92	46.73	62.44

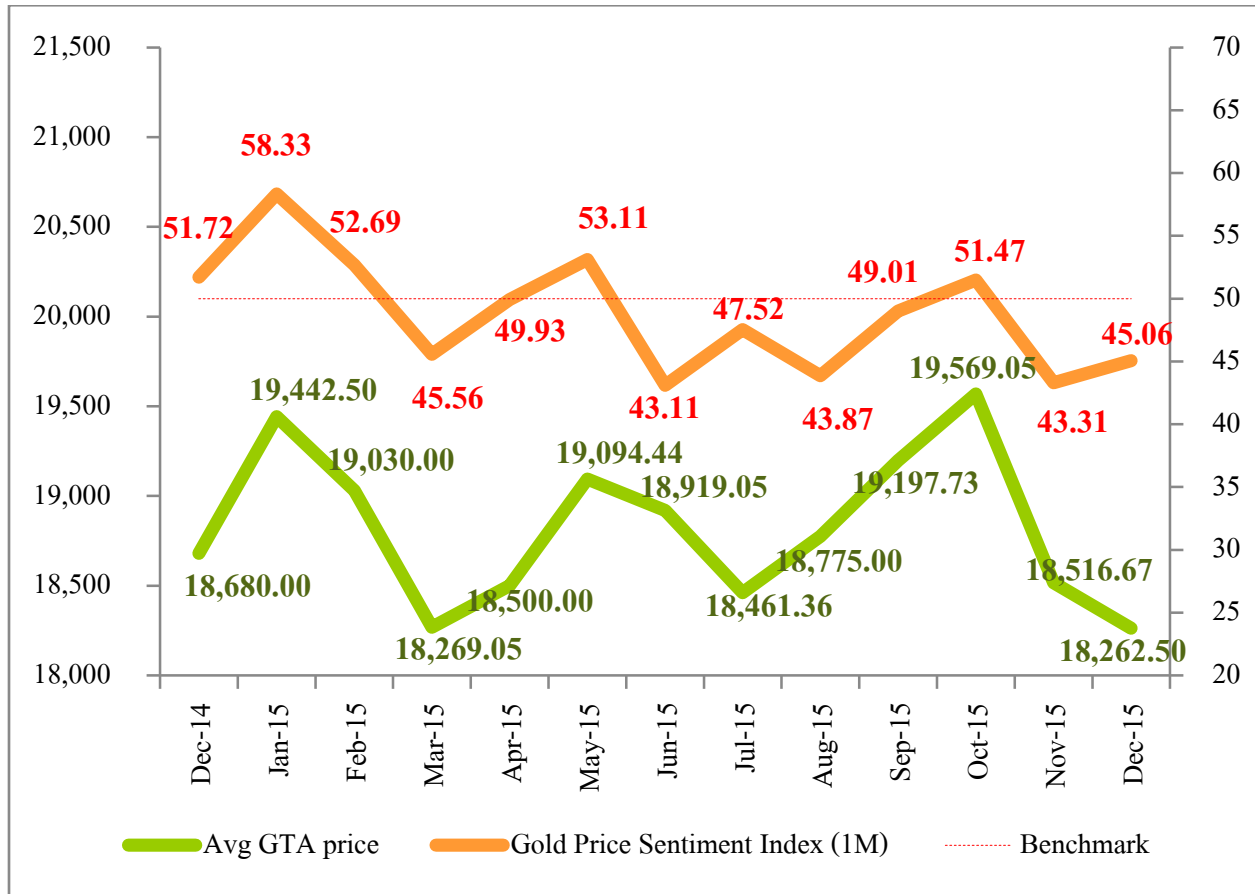
****เก็บตัวอย่างช่วงระหว่างวันที่ 1 – 31 ธ.ค. 58**

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมกราคม 2559 อยู่ที่ระดับ 55.51 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน 10.45 จุด หรือเพิ่มขึ้น 23.19% จากระดับ 45.06 จุด โดยดัชนีกลับมาสะท้อนสัญญาณเชิงบวกครั้งแรกในรอบ 3 เดือน หลังจากอ่อนตัวลงไปในช่วงปลายปี ที่น่าสนใจคือกลุ่มผู้ค้ามีทัศนคติเชิงบวกค่อนข้างมากสะท้อนผ่านดัชนีเฉพาะกลุ่มผู้ค้าทองคำที่เพิ่มขึ้นถึง 20.30 จุด มาอยู่ที่ระดับ 68.92 จุดจาก 48.62 จุดเดือนก่อน ส่วนกลุ่มผู้ลงทุนปรับขึ้นเหนือระดับ 50 จุดเล็กน้อยแต่ก็เริ่มสะท้อนมุมมองเชิงบวกเช่นกัน กลุ่มตัวอย่างเริ่มมีมุมมองเชิงบวกหลังจากความชัดเจนในการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ จะเห็นว่าน้ำหนักของความกังวลต่อเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยที่จะมีผลกระทบต่อราคาทองคำปรับลดลงอย่างเห็นได้ชัด ส่วนปัจจัยที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะเป็นปัจจัยหนุนราคาทองคำในเดือนมกราคมมาจากการอ่อนตัวของค่าเงินบาท แรงซื้อตามอุปสงค์ในช่วงต้นปี และแรงซื้อในการเก็งกำไร ขณะที่ปัจจัยลบยังเป็นการแข็งค่าของค่าดอลลาร์สหรัฐฯ

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในช่วงสามเดือนข้างหน้า ดัชนีรวมอยู่ที่ระดับ 62.43 จุด ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน โดยเพิ่มขึ้น 12.28 จุดหรือเพิ่มขึ้น 24.49% กลับมาอยู่เหนือระดับ 50 จุดอีกครั้งสะท้อนความเชื่อว่าทองคำอาจจะมีโอกาสฟื้นตัวในช่วงสามเดือนข้างหน้า

โดยสรุปดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมกราคม 2559 กลับมาสะท้อนมุมมองเชิงบวกหลังจากที่ดัชนีอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 จุด สองเดือนติดต่อกัน มุมมองเชิงบวกเกิดขึ้นหลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นดอกเบี้ยไปในช่วงกลางเดือน ธันวาคมที่ผ่านมาทำให้กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำจะได้รับผลกระทบต่อการขึ้นดอกเบี้ยในอนาคตอีกไม่มากประกอบกับการอ่อนตัวของค่าเงินบาททำให้ราคาทองคำในประเทศน่าจะมีการปรับตัวขึ้น โดยมุมมองดังกล่าวสอดคล้องกันทั้งกลุ่มผู้ลงทุนและกลุ่มผู้ค้า

กราฟเทียบดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำกับค่าเฉลี่ยราคาทองคำในประเทศ



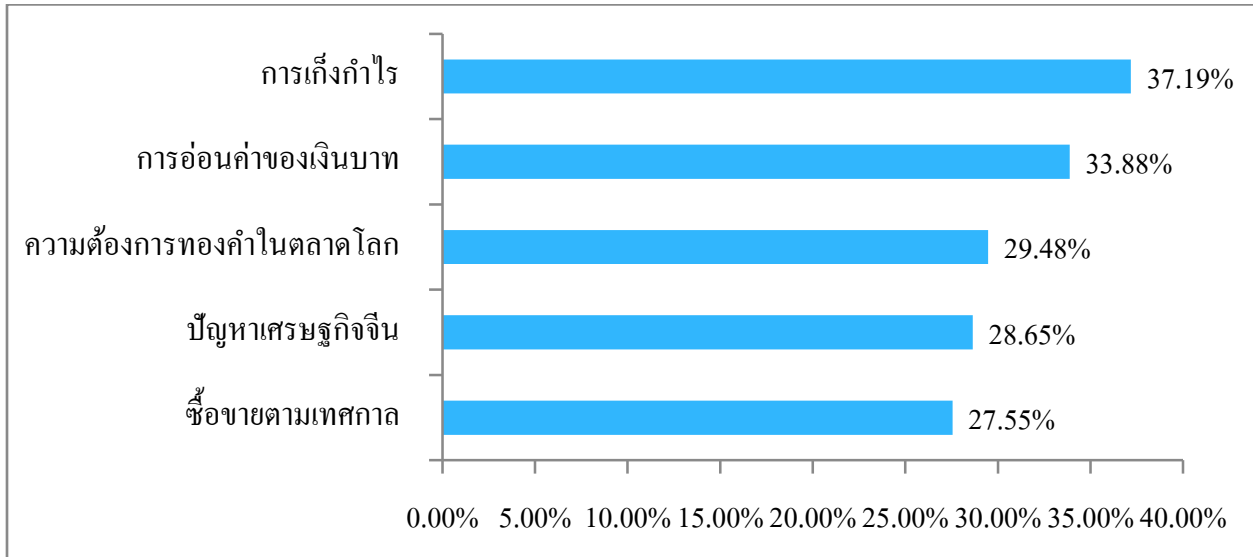
**ราคาทองคำในประเทศอ้างอิงราคาสมาคมค้าทองคำ (Avg Closed)

เมื่อเทียบเคียงดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนธันวาคม 2558 กับราคาทองคำเฉลี่ย (ราคาปิด) ที่อ้างอิงกับราคาทองคำแท่งของสมาคมค้าทองคำในเดือนเดียวกันพบว่าทิศทางที่สอดคล้องกันโดยค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 45.06 จุด (จัดทำในเดือนพฤศจิกายน 2558) สะท้อนมุมมองว่าราคาในประเทศมีแนวโน้มปรับตัวลดลงในเดือนธันวาคม 2558 เนื่องจากค่าดัชนีอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 จุด ขณะที่ราคาทองคำแท่ง 96.5% (ราคาขายออก) เฉลี่ยในเดือนธันวาคม 2558 อยู่ที่ระดับ 18,262.50 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ลดลงจากราคาเฉลี่ยเดือนพฤศจิกายน 2558 ประมาณ 254.17 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

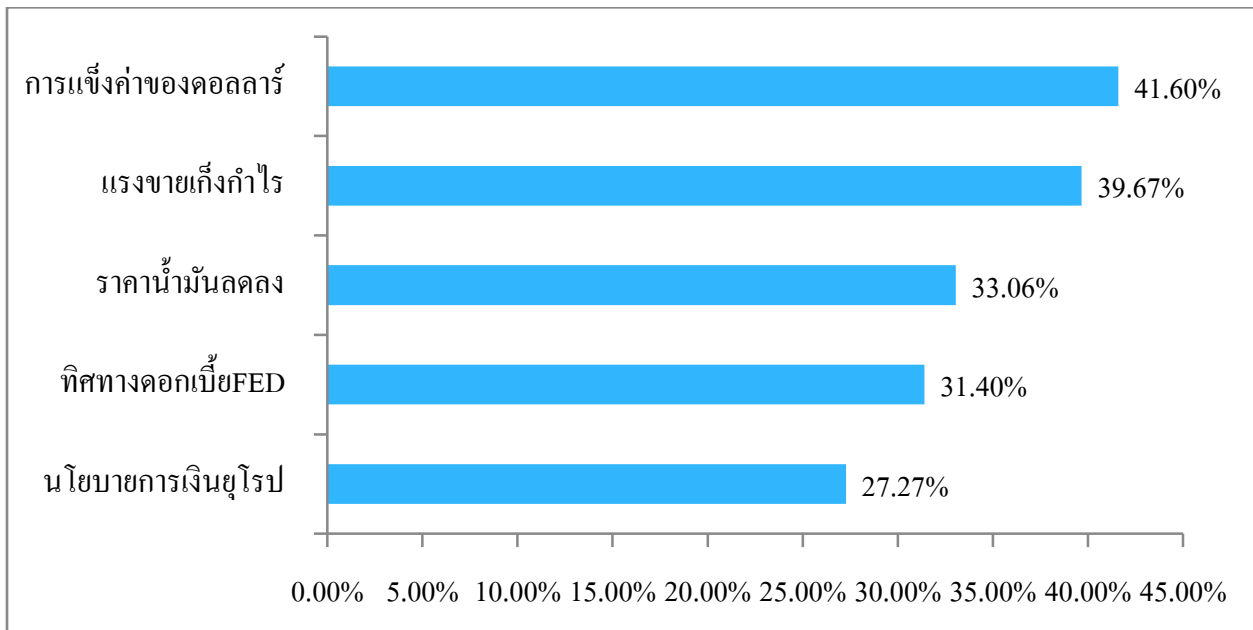
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

แบบสำรวจปัจจัยเชิงบวกต่อราคาทองคำในประเทศเดือนมกราคม 2559



ปัจจัยเชิงบวกที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะกระทบต่อราคาทองคำในประเทศเดือนมกราคม 2559 พบว่ากลุ่มตัวอย่างมีการให้น้ำหนักกับการเก็งกำไรค่อนข้างมาก โดยมาจากความเชื่อว่าราคาทองคำน่าจะฟื้นตัวได้ระยะสั้นหลังจากปรับตัวลงแรงในช่วงปลายปีโดยมีการให้น้ำหนักถึง 37.19% ขณะที่การอ่อนตัวของค่าเงินบาทมีการให้น้ำหนักรองลงมาที่ 33.88% ของผู้ตอบแบบสอบถาม

แบบสำรวจปัจจัยเชิงลบต่อราคาทองคำในประเทศเดือนมกราคม 2559

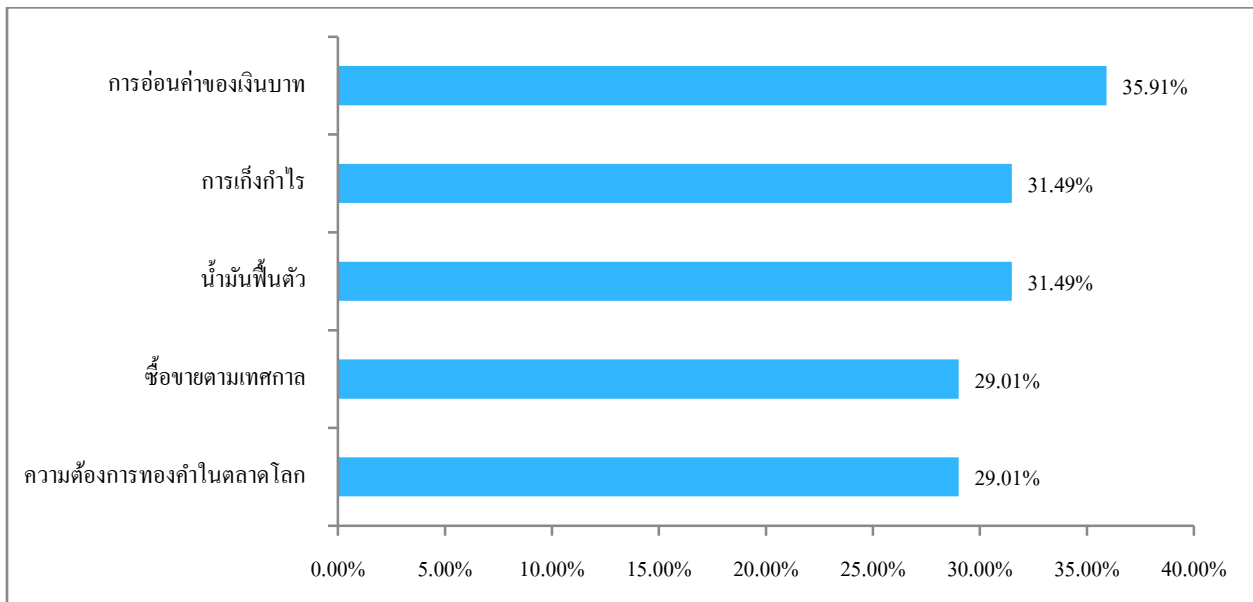


ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

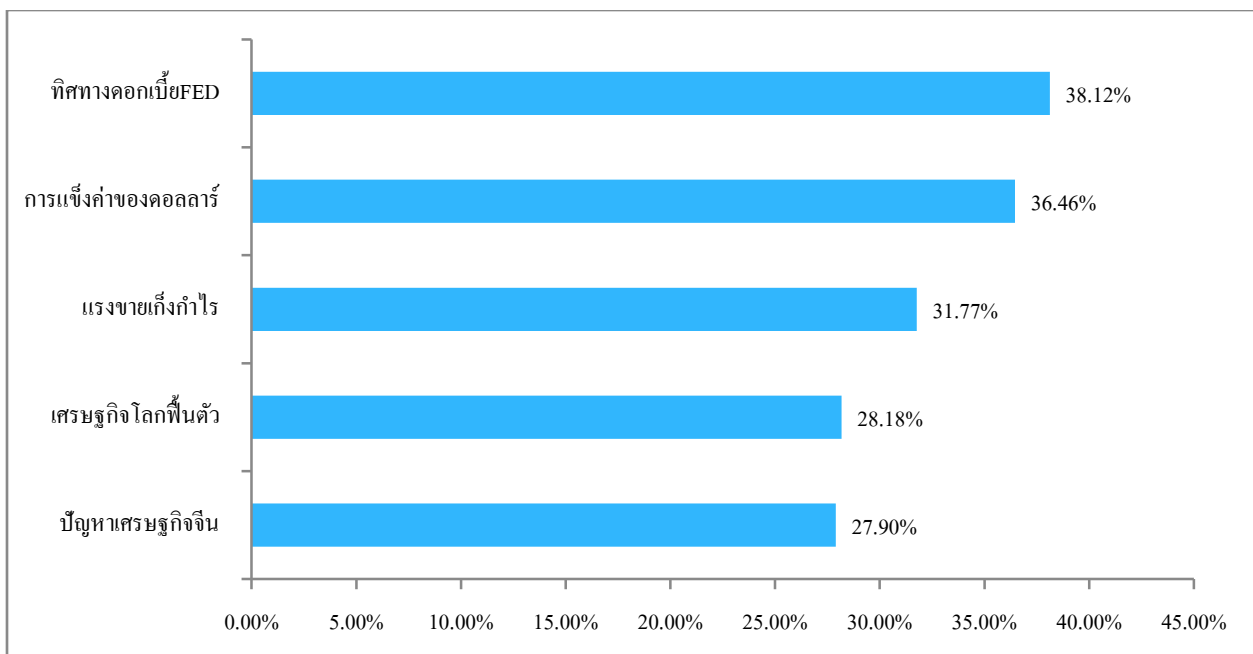
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ปัจจัยเชิงลบที่กระทบต่อราคาทองคำระหว่างเดือนมกราคมกลุ่มตัวอย่างเชื่อการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จะเป็นปัจจัยหลักที่กดดันราคาโดยมีการให้น้ำหนักถึง 41.60% ของกลุ่มตัวอย่าง ส่วนปัจจัยที่เชื่อว่ามีผลรองลงมาคือแรงขายเก็งกำไร และการอ่อนตัวของราคาน้ำมันดิบโดยมีการให้น้ำหนัก 39.67% และ 33.06% ตามลำดับ

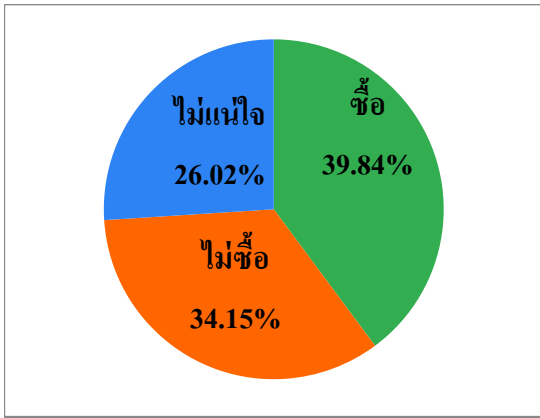
แบบสำรวจปัจจัยเชิงลบต่อราคาทองคำในประเทศในช่วง 3 เดือนข้างหน้า



แบบสำรวจปัจจัยเชิงลบต่อราคาทองคำในประเทศในช่วง 3 เดือนข้างหน้า



การซื้อขายทองคำในช่วงเดือนมกราคม 2559



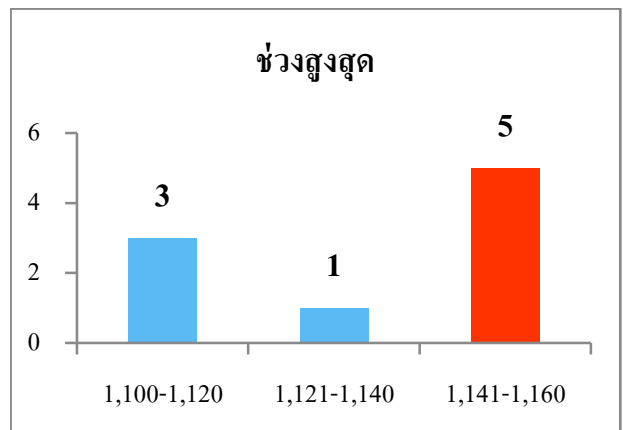
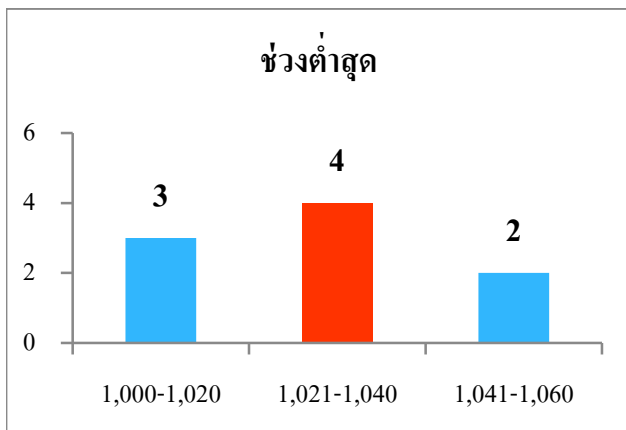
จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 363 ตัวอย่าง ซึ่งเป็นกลุ่มนักลงทุน 243 ตัวอย่าง และผู้ค้าทองคำ 120 ตัวอย่าง พบว่า 39.84% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 34.15% คาดว่าจะยังไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และอีก 26.02% ยังไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า จะเห็นว่ากลุ่มตัวอย่างที่เชื่อว่าซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ยังคงมีสัดส่วนค่อนข้างมากจากช่วงเทศกาลและการอ่อนตัวของราคาทองคำ

บทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ (Gold Trader Consensus)

จากการสำรวจกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่ ผู้ค้าส่งทองคำ และผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 9 ตัวอย่าง เพื่อสอบถามถึงมุมมองและความคิดเห็นที่มีต่อทิศทางและกรอบราคาทองคำในตลาดโลกและราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) ในเดือนมกราคม 2559 รวมถึงปัจจัยที่กลุ่มผู้ค้าคาดว่าจะมีความเกี่ยวข้องกับราคาทองคำในช่วงเดือนมกราคม 59 โดยสรุปพบว่า

บทสรุปด้านราคาทองคำในตลาดโลก (Gold Spot)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำในตลาดโลกโดยรวมน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,000 – 1,160 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,000-1,060 ดอลลาร์ต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,020-1,040 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,100-1,160 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ และมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,140-1,160 ดอลลาร์ต่อออนซ์

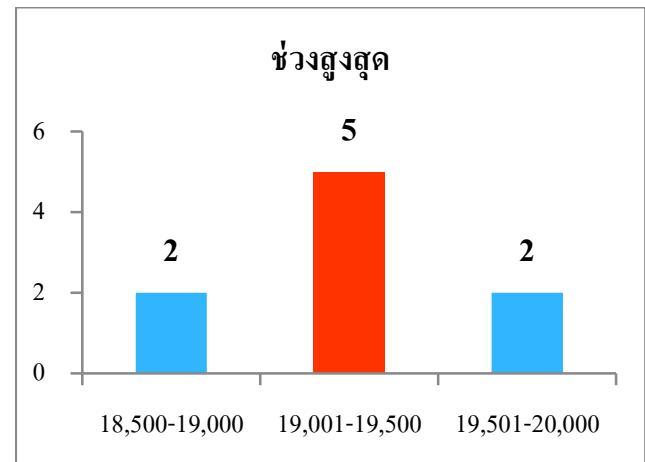
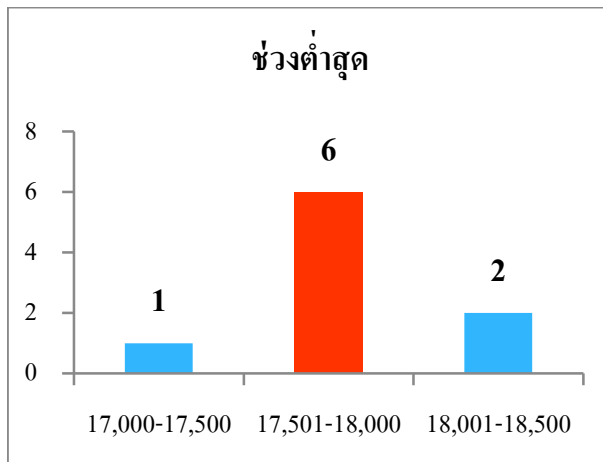


ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

บทสรุปด้านราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) น่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 17,000 – 20,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 17,000-18,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 17,500-18,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 18,500-20,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 19,000-19,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ



บทสรุปด้านปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำในเดือนมกราคม 2559

1. การแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ หลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในช่วงกลางเดือนธันวาคมที่ผ่านมา ทำให้แนวโน้มค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ยังมีการปรับตัวแข็งค่าเทียบสกุลเงินอื่น นอกจากนี้การใช้นโยบายกระตุ้นตลาดของธนาคารกลางยุโรป (ECB) และธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ยังเป็นตัวกระตุ้นให้สกุลเงินดอลลาร์เทียบต่กระร่าเงิน (US Dollar Index) มีแนวโน้มจะปรับตัวแข็งค่าได้ต่อ เนื่องจากการถ่วงน้ำหนักในสกุลเงินยูโรและเงินเยนค่อนข้างมาก

2. การอ่อนตัวของค่าเงินบาท สวนทางกับการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ตามการเข้มงวดนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ นอกจากนี้ความเสี่ยงเศรษฐกิจในประเทศเกิดใหม่อาจจะทำให้ความน่าสนใจในการนำเม็ดเงินมาลงทุนในประเทศเกิดใหม่รวมถึงไทยอาจจะยังไม่ได้รับความน่าสนใจในระยะสั้น

3. ความเสี่ยงในการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน โดยจีนมีสัญญาณการชะลอตัวมาตั้งแต่ช่วงต้นปี 2558 และเชื่อว่าจะมีผลต่อเนื่องถึงปี 2559 โดยเฉพาะการใช้นโยบายในการคุมตลาดของรัฐบาลจีน

4. ความต้องการทองคำในตลาดโลก โดยเฉพาะในช่วงก่อนเทศกาลสำคัญในช่วงต้นปีและเทศกาลตรุษจีนในช่วงต้นเดือนกุมภาพันธ์ที่จะถึงนี้จะทำให้มีความต้องการทองคำเพิ่มมากขึ้น

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวลธ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

5. ความเสี่ยงการเมืองโลกที่น่าจะเพิ่มความเสี่ยงมากขึ้นทั้งในกรณีที่เกิดในซีเรียและอื่น ๆ โดยจะทำให้ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยสูงมีเพิ่มมากขึ้น

สรุปมุมมองที่มีต่อราคาทองคำในประเทศ	
คาดว่าราคาทองคำจะเพิ่มขึ้น	6
คาดว่าราคาทองคำจะใกล้เคียงกับราคาในเดือนธันวาคม 2558	3
คาดว่าราคาทองคำจะลดลง	0

สรุปกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการรายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 9 ตัวอย่าง โดยรวมเชื่อว่าราคาทองคำในประเทศเดือนมกราคม 2559 จะเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า โดยมีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 6 รายที่คาดว่าราคาทองคำประเทศเฉลี่ยจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 3 รายเชื่อว่าราคาทองคำในประเทศเฉลี่ยในเดือนมกราคม 2559 จะเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับเดือนธันวาคม 2558 ขณะที่ไม่มีผู้ค้ารายใดที่เชื่อว่าราคาทองคำเฉลี่ยในเดือนมกราคม 2559 จะปรับตัวลดลง

กลุ่มตัวอย่างความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ

1. บริษัท จีที เวลธ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด
2. บริษัท วายแอลจี บูลเลี่ยน แอนด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
3. บริษัท คลาสสิก โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
4. บริษัท เอ็มทีเอส โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
5. บริษัท ออสสิริส ฟิวเจอร์ส จำกัด
6. ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองน้ำแข็ง
7. บริษัท ชายนันท์ โกลด์ บูลเลี่ยน จำกัด
8. บริษัท แอล ซี เอช บูลเลี่ยน จำกัด
9. บริษัท ซินเนอร์จี คอมโมดิตีส์ เทรด จำกัด

10 สูดยอดข่าวเด็ดทองคำ ปี 2558

ราคาทองคำในปี 2558 มีความผันผวนอย่างมากจากปัจจัยที่เข้ามากระทบทั้งบวกและลบ ซึ่งตลอดปีมีประเด็นสำคัญมากมาย ศูนย์วิจัยทองคำจึง ได้จัดทำแบบสำรวจเพื่อจัดอันดับประเด็นสำคัญในปี 2558 ซึ่งวัดจากร้อยละของผู้ตอบดังนี้

อันดับ 1. ลุ้นระทึกดอกเบี้ย FED

ประเด็นที่ถูกพูดถึงมาตลอดทั้งปี 2558 ที่มีผลต่อราคาทองคำมากที่สุดก็คือ เงื่อนไขเวลาของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกของ FED ในรอบเกือบ 10 ปี ซึ่งถือเป็นจุดสิ้นสุดของยุคการผ่อนคลายนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ที่เคยหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมโหฬารในช่วงก่อนหน้านี้ ซึ่งในที่สุดก็ได้บทสรุปในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในการประชุม FOMC ครั้งสุดท้ายของปี หนุนให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องกดดันราคาทองคำ

อันดับ 2. วิฤตราคาน้ำมัน อุปทานสั้น ราคาดีง

ปฏิเสธไม่ได้ว่าการอีกหนึ่งเหตุผลสำคัญที่กดดันให้ราคาทองคำให้ดีงลงอย่างหนัก คือราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจากผลการประชุม OPEC เมื่อช่วงเดือนธันวาคมที่ผ่านมา ไม่สามารถหาข้อตกลงถึงเรื่องเพดานการผลิต ส่งผลให้เกิดความกังวลต่อภาวะอุปทานน้ำมันที่อาจสั้นตลาดจนทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องและพาให้ราคาทองคำปรับตัวลงตาม

อันดับ 3. เศรษฐกิจจีนสะดุด วิกฤเศรษฐกิจโลก

การขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED ที่ควรจะเกิดขึ้นตั้งแต่ช่วงเดือนกันยายนกลับต้องพับไปก่อน หลังจากที่ภาวะเศรษฐกิจจีนซึ่งมีขนาดเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับสองของโลกเกิดอาการถดถอยอย่างหนัก โดยเริ่มตั้งแต่เดือน จากตัวเลขการผลิตและเงินเฟ้อที่เริ่มออกมาต่ำกว่าที่คาดอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกกดดันตลาดการลงทุนอีกครั้ง แต่เป็นผลบวกต่อราคาทองคำ

อันดับ 4. มหาภาพัชนีสินกรีซ

ชัยชนะการเลือกตั้งกรีซอย่างยิ่งใหญ่ของพรรคไซริซาที่ถืออาร์มภพของมหาภาพัชนีดังกล่าว หลังจากทีนโยบายเด่นคือการไม่ยอมรับมาตรการรัดเข็มขัดซึ่งเป็นเงื่อนไขสำคัญของการรับเงินช่วยเหลือจากกลุ่ม TROIKA เพื่อแก้ปัญหาวิกฤตหนี้สาธารณะสั้นประเทศ และการที่ไม่สามารถออกพันธบัตรเพื่อระดมเงินทุนได้ ทำให้กรีซขาดเงินที่จะนำมาชำระหนี้แก่บรรดาเจ้าหนี้ต่างๆ การเจรจาระหว่างกรีซกับกลุ่ม TROIKA เพื่อขอรับเงินช่วยเหลือจึงเกิดขึ้นอีกครั้ง แต่ก็ เป็นไปด้วยความลำบากหลังจากที่กรีซปฏิเสธที่จะกลับไปดำเนินมาตรการรัดเข็มขัดอีกครั้งและยึดเยื้อมาจนกระทั่งกรีซต้องผัดขังชำระหนี้บางส่วน ส่งผลให้ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงดังกล่าว

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

อันดับ 5. วิกฤต IS สะเทือนความมั่นคงโลก

ปี 2558 ถือเป็นอีกปีที่ความมั่นคงของโลกต้องสะเทือนจากรูปแบบการก่อการร้ายจากกลุ่ม ISIS ที่ลุกลามไปทั่วโลก ทั้งที่ตะวันออกกลาง จากเหตุการณ์การบุกประเทศอิรัก และล่าสุดที่สะเทือนขวัญส่งท้ายปี หลังจากทีกลุ่มก่อการร้าย ได้สังหารประชาชนชาวฝรั่งเศสตามสถานที่สำคัญของกรุงปารีสส่งผลให้มีผู้เสียชีวิตกว่า 100 ราย หนูนสินทรัพย์ ปลอดภัยในระยะสั้น

อันดับ 6. เงินหยวนเข้าสู่สกุลเงินหลักของโลก

อีกหนึ่งบทบาทสำคัญของเงินหยวนก็คือ การได้รับรองจาก IMF หรือกองทุนการเงินระหว่างประเทศให้เป็นหนึ่งใน ตะกร้าเงินของ IMF ร่วมกับดอลลาร์สหรัฐฯ ปอนด์ ยูโรและเยน หลังจากที่ใช้เวลาผลักดันสกุลหยวนกว่า 22 ปี ถือเป็นอีกหนึ่งก้าวของการเข้าสู่ความเป็นมหาอำนาจทางเศรษฐกิจโลกของจีน

อันดับ 7. ธนาคารกลางสวิสเซอร์แลนด์ยกเลิกเพดานแลกเปลี่ยน

ผลจากมหากาพย์หนี้สินกรีซที่เกิดมาจากความไม่เด็ดขาดของกลุ่ม TROIKA คำถามต่อความเชื่อมั่นในกลุ่มยูโรเริ่ม เกิดขึ้น ชัดเจนที่สุดคือการยกเลิกเพดานอัตราแลกเปลี่ยนเงินสวิสฟรังก์กับเงินยูโรของธนาคารกลางสวิสเซอร์แลนด์ที่ ดำเนินการมากกว่า 3 ปี หนุนให้ราคาทองคำเพิ่มขึ้นจากความไม่เชื่อมั่นดังกล่าว

อันดับ 8. การรุกรานอิรักของกลุ่ม ISIS

การบุกประเทศอิรักของกลุ่มก่อการร้าย ISIS ซึ่งถือเป็นอีกหนึ่งประเทศที่ผลิตน้ำมันเป็นอันดับต้นๆของโลก ผลจากการบุกอิรักครั้งนี้ ได้มีการยึด โรงกลั่นน้ำมันสำคัญต่างๆ ไว้ จนทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นจากประเด็นดังกล่าว และยังหนุนให้ราคาทองคำเพิ่มขึ้นอีกด้วย

อันดับ 9. รอยรั่วเงิน-สหรัฐฯ สะท้อนทะเลจีนใต้

ทะเลจีนใต้เริ่มเดือดอีกครั้ง หลังจากทีเรือยูเอส เอส ลาสเซน ซึ่งเป็นเรือพิฆาตติดขีปนาวุธของกองทัพเรือสหรัฐฯแล่น เข้าใกล้รัศมี 12 ไมล์ทะเลของเกาะเทียมที่เป็นของจีน สร้างความไม่พอใจแก่ประเทศจีนอย่างมาก จนทำให้เสี่ยงต่อการ เกิดการปะทะกันของสองมหาอำนาจของโลก หนูนสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำ

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

อันดับ10.QE เวอร์ชันยุโรป

หลังจากที่จัดทำมาตรการดำเนินอัตราดอกเบี้ยติดลบมาช่วงหนึ่งแต่ไม่สามารถฟื้นเศรษฐกิจยุโรปได้ วันที่ 9 มีนาคม 2558 ECB ได้เริ่มมาตรการเข้าซื้อพันธบัตร 6หมื่นล้านบาท และทันทีที่เริ่มมาตรการดังกล่าว ส่งผลให้ราคาทองคำปรับตัวลงไปกว่า US\$30 ต่อออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าอย่างต่อเนื่องจากเงินยูโรที่อ่อนค่าลง

รายงานฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของศูนย์วิจัยทองคำ ภายใต้ความร่วมมือระหว่าง คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และ บริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด เนื้อหาในรายงานจัดทำขึ้นโดยมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อการชี้แนะให้มีการซื้อขาย หรือชี้แนะราคาแต่ประการใด การจัดทำรายงานดังกล่าวเป็นไปตามความคิดเห็นที่เก็บจากกลุ่มตัวอย่างที่ศูนย์วิจัยเห็นว่ามีความเหมาะสมและสอดคล้องกับการวิจัย

ช่องทางติดตามข้อมูลการวิจัย

เว็บไซต์ : <http://www.gtwm.co.th>
<http://www.goldtraders.or.th>
<http://business.utcc.ac.th>
<http://www.goldresearchcenter.com>

Facebook : ศูนย์วิจัยทองคำ
ติดต่อขอรับข้อมูลการวิจัย โทร. 02-673-9911 ต่อ 660-1

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม

คุณกมลธัญ พรไพศาลวิจิต ผู้อำนวยการศูนย์วิจัยทองคำ
43 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
43 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