

GoldResearch Center

ศูนย์วิจัยทองคำ

รายงานวิจัยศูนย์วิจัยทองคำประจำเดือน พฤษภาคม 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.ทรงคนนะ บุญขวัญ	ประธานคณะกรรมการศูนย์วิจัย
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 รอยด์ คลาสสิก โกลด์ บูลเลียน จำกัด
8. นายวิรัตน์ จุฑาวรากุล	กรรมการผู้จัดการ บริษัท ฟีนโกลด์ 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 เบญจาทูธาภิรักษ์	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

5สรุปประเด็นราคาทองคำประจำเดือนเมษายน 2557

8ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำประจำเดือนพฤษภาคม 2557

11บทสรุปความเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนพฤษภาคม 2557

14คาดการณ์ราคาทองคำครึ่งปีหลัง 2557

บทสรุปการวิจัย

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนพฤษภาคม 2557 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2.45 จุด มาอยู่ที่ระดับ 50.46 จุดหรือ 5.11% กลับมาสะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อราคาทองคำในประเทศ อย่างไรก็ตามดัชนีมีค่าใกล้เคียงระดับ 50 จุด ซึ่งเป็นเกณฑ์มาตรฐานค่อนข้างมากจึงอาจจะอธิบายความได้ว่ากลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยหรือไม่แน่ใจต่อทิศทางราคาทองคำในเดือนพฤษภาคม ส่วนปัจจัยที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะมีผลต่อทิศทางราคาทองคำในประเทศเดือนพฤษภาคม คือ ความผันผวนของค่าเงินบาทที่ได้รับผลกระทบทั้งจากเศรษฐกิจโดยรวมและปัจจัยเสี่ยงทางการเมือง นอกจากนี้ยังมีประเด็นความเสถียรของเศรษฐกิจรวมถึงการเคลื่อนไหวของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯและการปรับเปลี่ยนนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ

ด้านดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในระยะสามเดือนข้างหน้ายังสะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อราคาทองคำในประเทศ โดยค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 52.88 จุด ลดลงเล็กน้อย 1.69 จุด หรือลดลง 3.10% อย่างไรก็ตามดัชนียังคงอยู่เหนือระดับ 50 จุด ซึ่งสะท้อนว่ากลุ่มตัวอย่างยังเชื่อว่าราคาทองคำมีโอกาสจะปรับตัวขึ้นได้ในอนาคต

จากคำถามว่ากลุ่มตัวอย่างจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้าหรือไม่ พบว่า 37.96% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 31.98% คาดว่าจะไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และ 30.06% ไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่

โดยสรุปพบว่าความเชื่อมั่นที่มีต่อราคาทองคำในประเทศในช่วงเดือนพฤษภาคม 2557 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนเมษายน แต่ค่าดัชนียังไม่ได้เป็นเชิงบวกเนื่องจากอยู่ใกล้ระดับ 50 จุด จึงอาจสะท้อนได้ทั้งมุมมองเชิงบวกหรือไม่แน่ใจต่อการเคลื่อนไหวของราคา ซึ่งเงินบาทและความเสถียรของเศรษฐกิจเป็นปัจจัยหนุนส่วนการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯรวมถึงการลดขนาดมาตรการผ่อนคลายนโยบายพิเศษของธนาคารกลางสหรัฐฯ เป็นปัจจัยกดดัน

ด้านบทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนพฤษภาคม 2557 กลุ่มผู้ค้ารายใหญ่คาดว่าราคาจะเคลื่อนไหวใกล้เคียงเดือนเมษายนหรือปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย กลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการรายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำจำนวน 10 ตัวอย่าง คาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนพฤษภาคมน่าจะมีราคาเฉลี่ยใกล้เคียงกับเดือนเมษายนหรือสูงกว่าเล็กน้อย โดยมีกลุ่มตัวอย่างที่คาดว่าราคาทองคำในประเทศเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจำนวน 3 ตัวอย่าง คาดว่าจะใกล้เคียงเดือนเมษายน 6 ตัวอย่างและคาดว่าราคาเฉลี่ยจะลดลง 1 ตัวอย่าง สำหรับราคาทองคำในตลาดโลก กรอบสูงสุดที่กลุ่มตัวอย่างคาดไว้ระหว่าง 1,330-1,380 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ แต่มีความถี่หนาแน่นบริเวณ 1,340-1,350 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดใ้หน้าหน้าระหว่าง 1,250-1,300 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,250 – 1,280 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ ด้านราคาทองคำในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักราคาสูงสุดระหว่าง 20,400 – 21,200 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 20,600-20,800 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 19,000-19,800 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมี

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

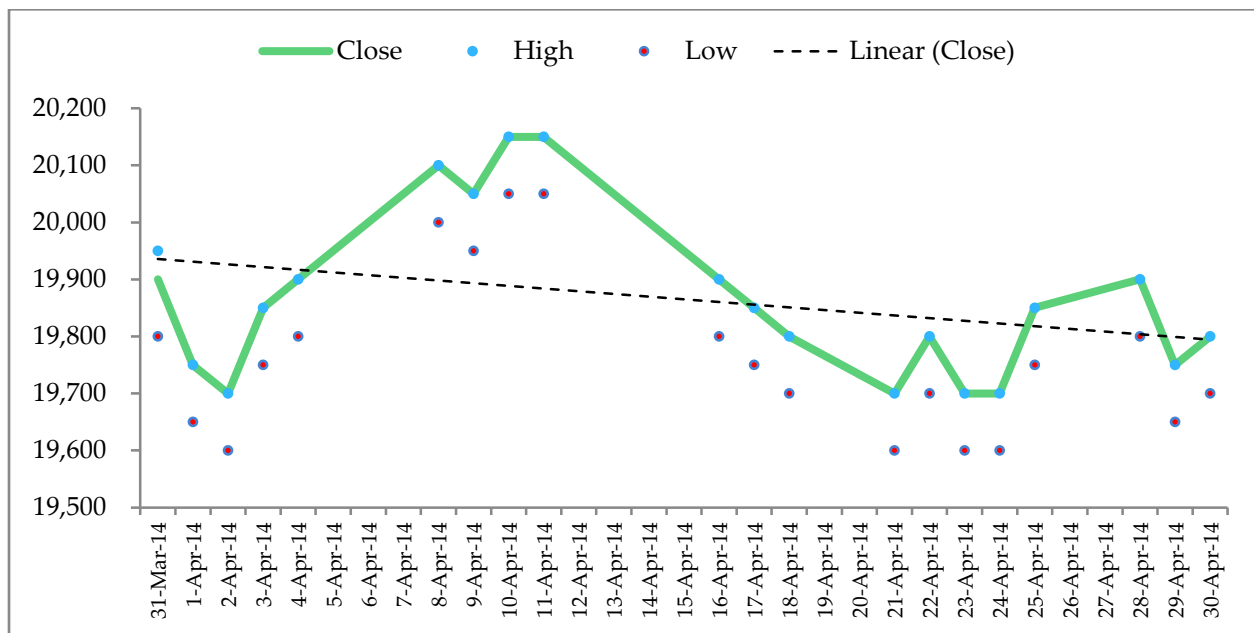
ค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 19,400 – 19,600 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีประเด็นค่าเงินบาท กรณีพิพาทรัสเซีย-ยูเครน การปรับเปลี่ยนนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ และอุปสงค์ของทองคำในตลาดโลกเป็นปัจจัยสำคัญระหว่างเดือน

นอกจากนี้ศูนย์วิจัยยังได้จัดทำแบบสำรวจราคาเป้าหมายของราคาทองคำในตลาดโลก ค่าเงินเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ และราคาทองคำในประเทศ โดยสำรวจจากผู้ค้าทองคำรายใหญ่จำนวน 6 ราย ได้ผลดังนี้ เป้าหมายราคาเฉลี่ยทองคำในตลาดโลก ช่วงครึ่งหลังของปี 2557 มีค่าระหว่าง 1,230-1,325 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ โดยมีค่าเฉลี่ย 6 บริษัทอยู่ที่ระดับ 1,286 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ ส่วนเป้าหมายค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ เฉลี่ยในช่วงครึ่งหลังของปี 2557 มีค่าระหว่าง 32.25-32.50 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และมีค่าเฉลี่ย 6 บริษัทอยู่ที่ระดับ 32.43 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ส่วนเป้าหมายราคาเฉลี่ยทองคำในประเทศอ้างอิงทองคำความบริสุทธิ์ 96.5% ช่วงครึ่งหลังของปี 2557 มีค่าระหว่าง 18,700-20,400 บาทต่อหนึ่งบาททองคำมีค่าเฉลี่ย 6 บริษัทอยู่ที่ระดับ 19,590 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ

สรุปประเด็นราคาทองคำเดือน เมษายน 2557

การเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% ที่อ้างอิงกับราคาสมาคมค้าทองคำ ปรับตัวลดลงระหว่างเดือนเมษายน 2557 ประมาณ 100 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ จากราคาทองคำในวันที่ 31 มีนาคม 2557 ที่ระดับราคา 19,900 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) มาอยู่ที่ระดับ 19,800 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) ในช่วงปิดตลาดในวันที่ 30 เมษายน 2557 หรือลดลงประมาณ 0.50%

ราคาทองคำแท่งน้ำหนักหนึ่งบาททองคำ ระหว่างวันที่ 31 มีนาคม – 30 เมษายน 2557

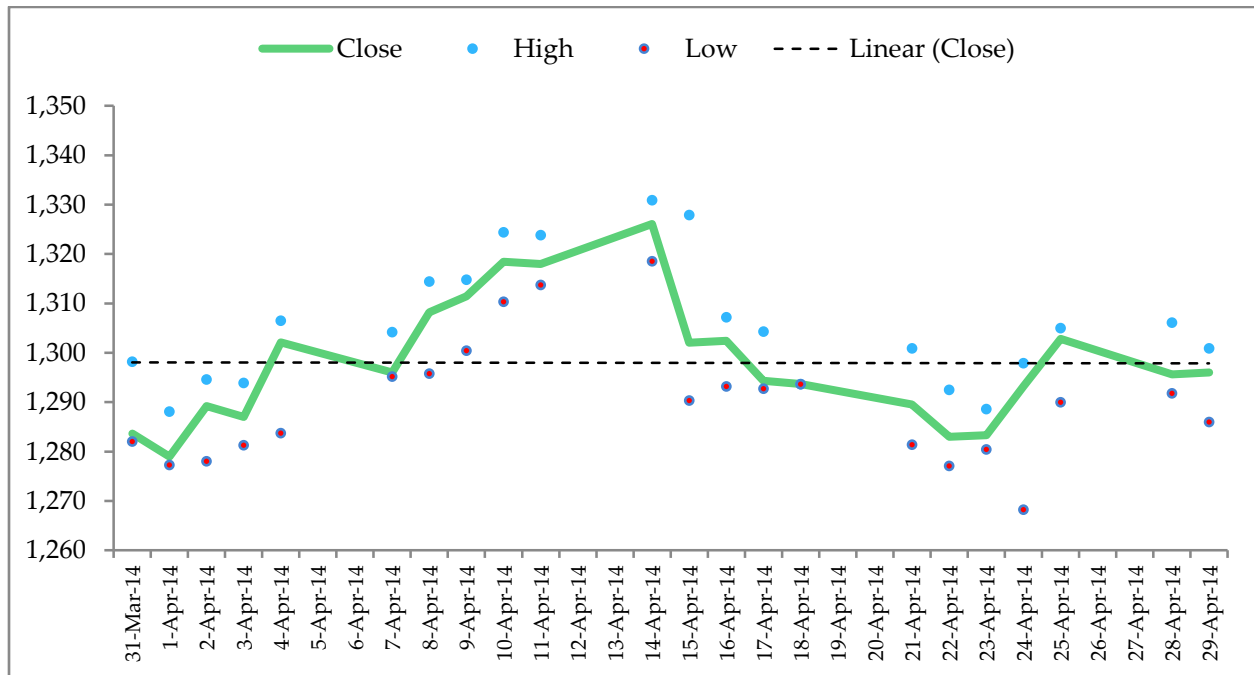


ราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% อ้างอิงราคาที่ประกาศโดยสมาคมค้าทองคำในเดือนเมษายน 2557 ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งแรกของเดือนเมษายนตามการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาทองคำในตลาดโลก โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากความเสี่ยงในยูเครนหลังจากที่หลายเมืองทางตะวันออกของยูเครนเริ่มมีการประท้วงและเข้ายึดสถานที่ราชการ โดยชาติตะวันตกนำโดยสหรัฐฯ กล่าวหาว่ารัสเซียเป็นผู้สนับสนุน ทำให้ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และรัสเซียมีเพิ่มมากขึ้น ทองคำจึงได้รับแรงหนุนในฐานะสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยง แต่ราคาทองคำปรับตัวลงอีกครั้งตามการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง และคาดการณ์ว่า FED อาจจะมีการปรับลดขนาดมาตรการลงต่อเนื่องในการประชุมช่วงวันที่ 29-30 เมษายน ด้านค่าเงินบาทปรับแข็งค่าเล็กน้อยระหว่างเดือนหลังจากเงินทุนต่างชาติเริ่มไหลเข้าและดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวอ่อนค่าตามความเสี่ยงยูเครน

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

Gold Spot ระหว่างวันที่ 31 มีนาคม – 30 เมษายน 2557

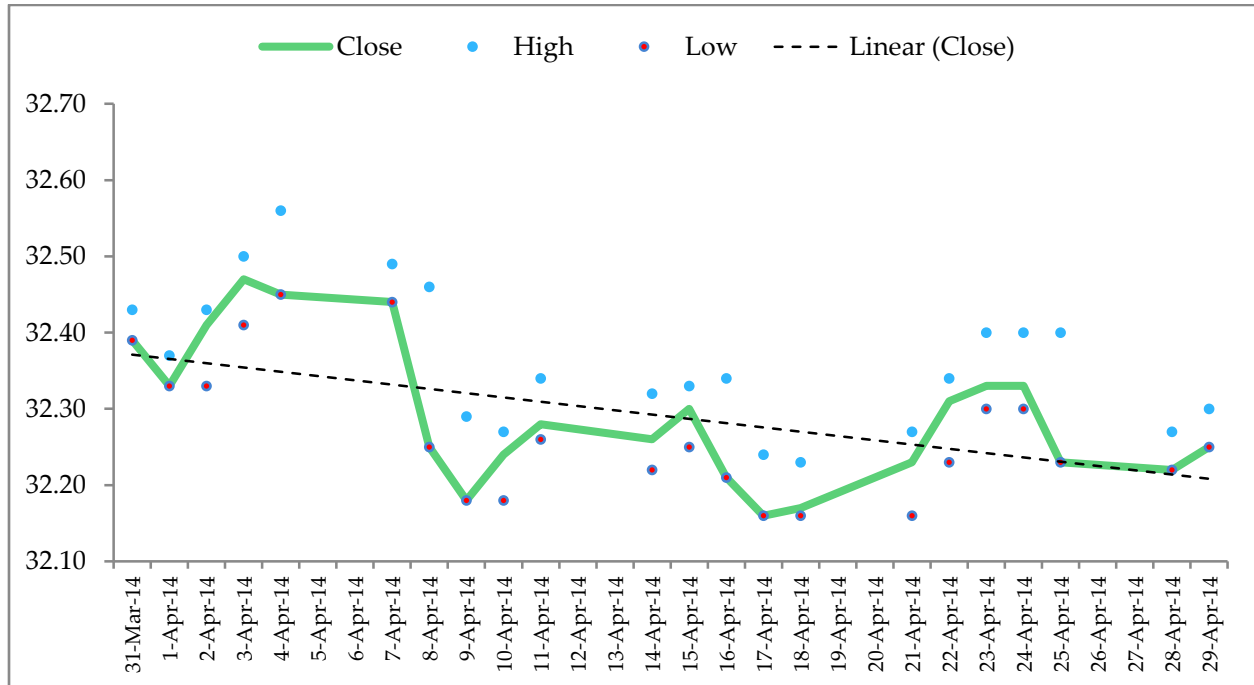


ราคาทองคำในตลาดโลกในเดือนเมษายนปรับตัวเพิ่มขึ้นระหว่างเดือนเล็กน้อย 7.65 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อออนซ์ จากระดับ 1,282.04 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อออนซ์ ในวันที่ 31 มีนาคม มาปิดที่ระดับ 1,291.29 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อออนซ์ ในวันที่ 30 เมษายน ราคาทองคำยังคงได้รับแรงหนุนจากความเสี่ยงในยูเครนหลังจากที่แคว้นไครเมียแยกตัวเข้าเป็นส่วนหนึ่งของรัสเซีย ทำให้แคว้นใหญ่ทางตะวันออกที่มีประชากรชาวรัสเซียอยู่จำนวนมากเริ่มประท้วงและขอแบ่งแยกดินแดนอีกครั้ง อย่างเมือง Donetsk และ Kharkiv โดยกลุ่มผู้ประท้วงเข้าทำการยึดสถานที่ราชการ จากเหตุการณ์ดังกล่าวทำให้ชาติตะวันตกประณามว่า รัสเซียเป็นผู้อยู่เบื้องหลังและพร้อมมีมาตรการคว่ำบาตรเพิ่มเติม ขณะที่ในช่วงกลางเดือนเมษายนหลังจากที่การรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องและสถานการณ์ยูเครนไม่ลุกลามทำให้เกิดแรงขายทองคำประกอบกับนักลงทุนเชื่อว่า FED จะมีการปรับลดขนาดการซื้อพันธบัตรและตราสาร MBS ในการประชุมในช่วงวันที่ 29-30 เมษายน ราคาทองคำในตลาดโลกปรับตัวลงจากจุดสูงสุดระหว่างเดือนใกล้ระดับ 1,330 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อออนซ์ ลงมาต่ำกว่าระดับ 1,300 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อออนซ์อีกครั้ง ด้านกองทุน SPDR หลังจากที่มีการสะสมทองคำเพิ่มขึ้น 9.38 ตันในเดือนมีนาคม ในเดือนเมษายนกองทุนระบายสถานะทองคำออกประมาณ 27.53 ตัน จากระดับการถือครองในช่วงปลายเดือนมีนาคมที่ระดับ 813.08 ตัน มาถือครองในช่วงสิ้นเดือนเมษายนที่ระดับ 785.55 ตัน

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ค่าเงินบาท ระหว่างวันที่ 31 มีนาคม – 30 เมษายน 2557



ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนเมษายน ปรับตัวแข็งค่าเล็กน้อยประมาณ 0.05 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 0.15% โดยค่าเงินบาทแข็งค่าตาม Fund flow ต่างชาติที่กลับเข้าสู่ตลาดในประเทศต่อเนื่อง หลังจากเงินทุนไหลออกตามความเสี่ยงจากปัจจัยการเมืองในประเทศ ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงในยูเครนทำให้อ่อนตัวลงเล็กน้อย โดยเมื่อเปรียบเทียบในช่วงปลายเดือนมีนาคมกับปลายเดือนเมษายนเงินบาทปรับตัวแข็งค่าขึ้นจากระดับ 32.39 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงวันที่ 31 มีนาคม 2557 (Spot rate/Closed) มาอยู่ที่ระดับ 32.34 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงวันที่ 30 เมษายน 2557 (Spot rate/Closed) เมื่อดูปริมาณเงินเข้าออกเทียบจากตลาดทุนและตลาดตราสารหนี้ในเดือนเมษายน เงินทุนกลับมาไหลเข้าสู่ไทยต่อเนื่องจากเดือนมีนาคม โดยเป็นเงินไหลเข้าตลาดหลักทรัพย์ไทยประมาณ 15,872.40 ล้านบาท จากเดือนมีนาคมเงินทุนไหลเข้า 14,253.84 ล้านบาท ขณะที่ตราสารหนี้มีเงินไหลเข้าระหว่างเดือนประมาณ 44,703.55 ล้านบาท จากเดือนมีนาคมไหลเข้า 7,421.81 ล้านบาท

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (Gold Price Sentiment Index)

ประเภทดัชนี	1 เดือน (เม.ย. 57)	1 เดือน (พ.ค. 57)	3 เดือน (เม.ย. 57)	3 เดือน (พ.ค. 57)
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (รวม)	48.01	50.46	54.57	52.88
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะนักลงทุน)	46.20	51.17	54.83	51.19
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะผู้ค้าทองคำ)	56.39	47.93	54.57	52.88

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

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนพฤษภาคม 2557 อยู่ที่ระดับ 50.46 จุด เพิ่มขึ้นจากดัชนีในเดือนเมษายนเล็กน้อย 2.45 จุด หรือเพิ่มขึ้น 5.11% จากระดับ 48.01 จุด โดยค่าดัชนีมีค่าใกล้เคียงระดับ 50 จุดค่อนข้างมากซึ่งเป็นการสะท้อนมุมมองที่เชื่อว่าราคาทองคำระหว่างเดือนอาจจะเคลื่อนไหวในกรอบแคบ ๆ หรืออาจจะสะท้อนมุมมองที่ยังไม่ค่อยแน่ใจต่อทิศทางราคาทองคำระหว่างเดือนพฤษภาคม โดยค่าดัชนีมีค่าใกล้เคียงระดับ 50 จุดทั้งดัชนีรวม ดัชนีเฉพาะกลุ่มนักลงทุน และดัชนีเฉพาะกลุ่มผู้ค้า แต่กลุ่มผู้ค้ามีค่าดัชนีต่ำกว่าระดับ 50 จุดเล็กน้อยหรือมีมุมมองค่อนข้างไปในทางลบมากกว่า แต่ค่าดัชนียังไม่ได้สะท้อนว่ากลุ่มผู้ค้าคาดว่าราคาจะปรับตัวลงระหว่างเดือน ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำเฉพาะกลุ่มผู้ลงทุนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนเมษายนและปรับตัวขึ้นเหนือระดับ 50 จุด โดยมีประเด็นค่าเงินบาท ความขัดแย้งในยูเครน ทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ รวมถึงการปรับเปลี่ยนนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ เป็นปัจจัยที่น่าจะส่งผลต่อราคาทองคำระหว่างเดือน

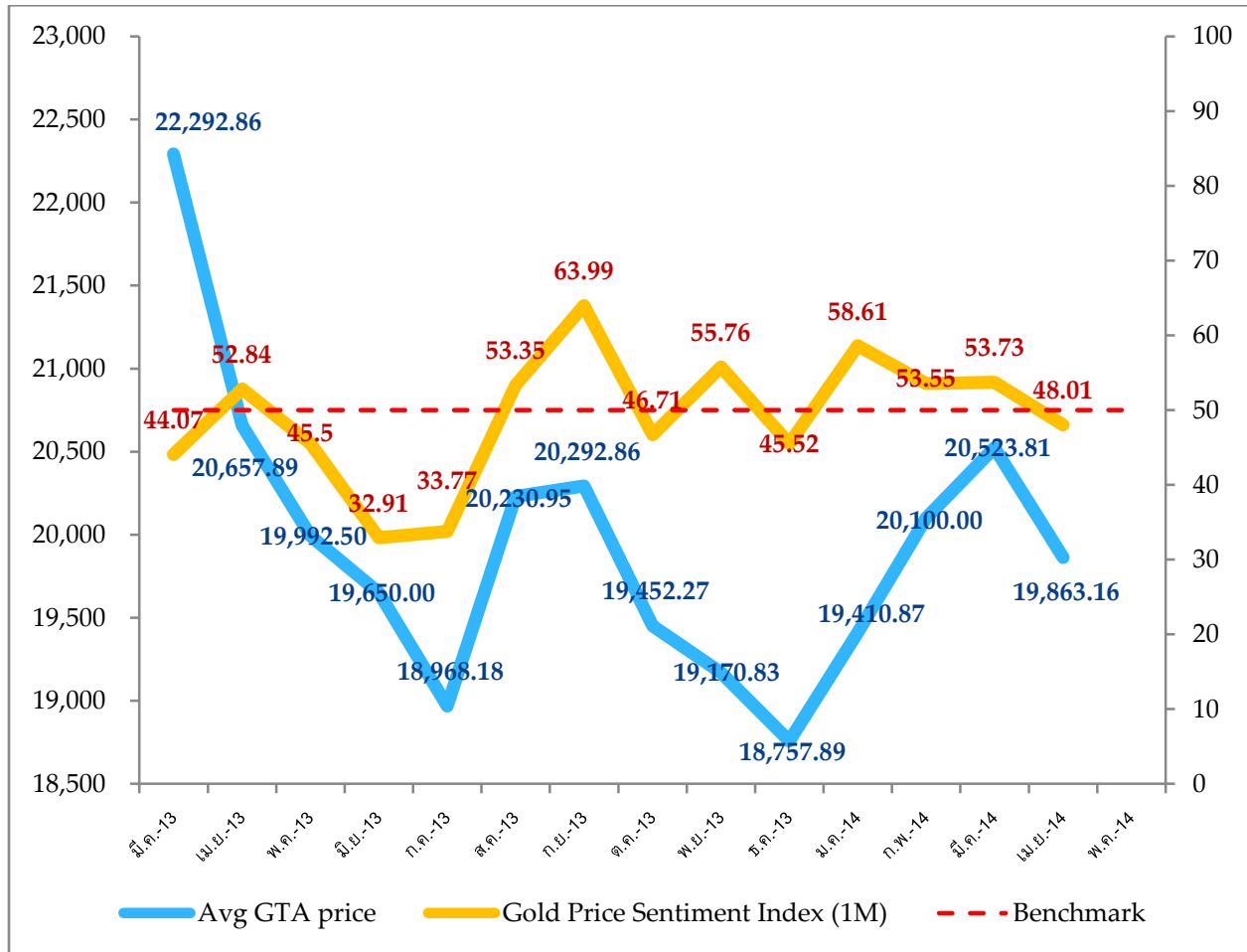
ด้านดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในช่วงสามเดือนข้างหน้า ดัชนีรวมอยู่ที่ระดับ 52.88 จุด ลดลงจากเดือนเมษายนเล็กน้อย โดยลดลง 1.69 จุดหรือ 3.10% อย่างไรก็ตามดัชนีความเชื่อมั่นในระยะสามเดือนยังคงอยู่เหนือระดับ 50 จุด หมายถึงกลุ่มตัวอย่างยังคงมีมุมมองเชิงบวกในระยะกลางต่อราคาทองคำ

โดยสรุปดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนพฤษภาคม 2557 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนเมษายนเล็กน้อย แต่ค่าดัชนีมีค่าใกล้เคียงระดับ 50 จุด ซึ่งเป็นการบอกว่ากลุ่มตัวอย่างยังไม่แน่ใจต่อทิศทางราคาทองคำระหว่างเดือนหรือมองว่าราคาทองคำระหว่างเดือนพฤษภาคมจะเคลื่อนไหวแบบ sideway โดยมีปัจจัยด้านการอ่อนค่าของค่าเงินบาทเป็นประเด็นสำคัญซึ่งอาจจะเป็นเพราะว่าในช่วงเดือนพฤษภาคมมีประเด็นทางการเมืองค่อนข้างมากและมองว่าจะกระทบต่อทิศทางค่าเงินบาท ด้านปัจจัยที่เชื่อว่าส่งผลกระทบต่อราคาทองคำในต่างประเทศมีประเด็นยูเครน ทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และผลกระทบที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ เป็นปัจจัยสำคัญ อย่างไรก็ตามในระยะกลางกลุ่มตัวอย่างยังมีมุมมองเชิงบวกต่อราคาทองคำ

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

กราฟเทียบดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำกับค่าเฉลี่ยราคาทองคำในประเทศ



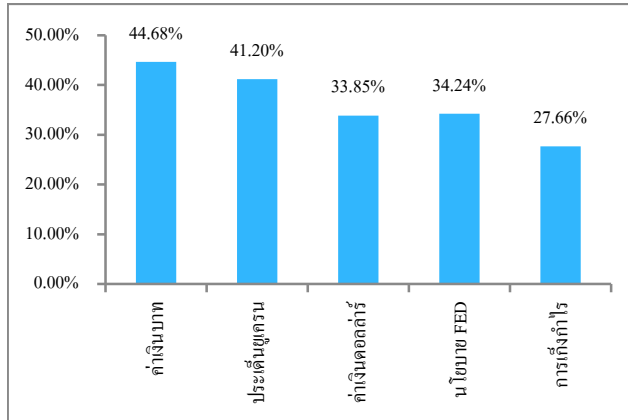
**ราคาทองคำในประเทศอ้างอิงราคาสมาคมค้าทองคำ (Avg Closed)

เมื่อเทียบเคียงดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนเมษายน 2557 กับราคาทองคำเฉลี่ย (ราคาปิด) ที่อ้างอิงกับราคาทองคำแท่งของสมาคมค้าทองคำในเดือนเดียวกันพบว่าทิศทางสอดคล้องกันโดยค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 48.01 จุด (จัดทำในเดือนมีนาคม 2557) สะท้อนมุมมองในเชิงลบต่อราคาทองคำในเดือนเมษายน 2557 ขณะที่ราคาทองคำแท่ง 96.5% (ราคาขายออก) เฉลี่ยในเดือนเมษายนอยู่ที่ระดับ 19,863.16 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ลดลงจากราคาเฉลี่ยเดือนมีนาคม 2557 ประมาณ 660.65 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ซึ่งไปในทิศทางเดียวกับดัชนี

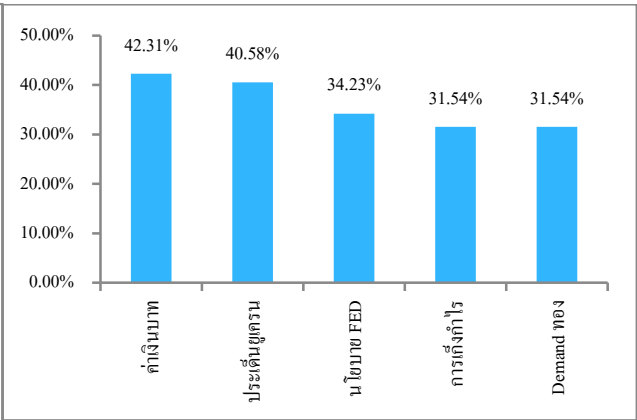
ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ปัจจัยที่คาดว่าจะเกี่ยวข้องในช่วง 1 เดือน



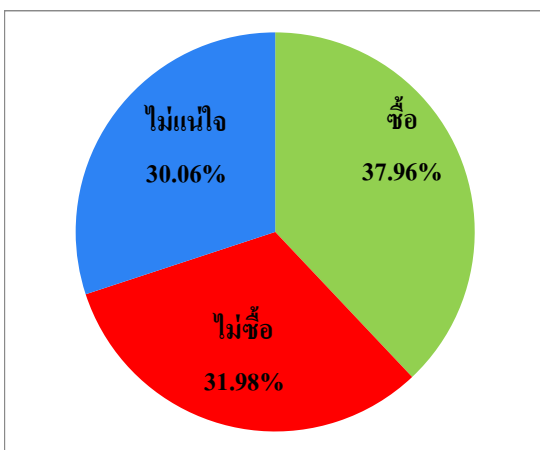
ปัจจัยที่คาดว่าจะเกี่ยวข้องในช่วง 3 เดือน



ปัจจัยที่กลุ่มผู้ตอบแบบสอบถามเชื่อว่าจะกระทบราคาทองคำในประเทศในช่วงหนึ่งเดือนพบว่ากลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักกับประเด็นทิศทางของเงินบาทซึ่งน่าจะเป็นผลมาจากความวิตกผลกระทบที่เกิดจากปัจจัยการเมืองในประเทศซึ่งมีความสับสนหลายเรื่องในเดือนพฤษภาคม ซึ่งความเสี่ยงทางการเมืองจะกระทบต่อความเชื่อมั่นและส่งผลต่อค่าเงินระหว่างเดือน โดยกลุ่มตัวอย่างมีการให้น้ำหนักถึง 44.68% ปัจจัยที่ทำให้ความสำคัญรองลงมาคือประเด็นยูเครนจากที่เป็นปัจจัยที่ทำให้ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยเพิ่มมากขึ้นในช่วงเดือนมีนาคม-เมษายน ทำให้กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะมีผลต่อเนื่องในเดือนพฤษภาคมโดยมีการให้น้ำหนัก 41.20% และมีปัจจัยเรื่องทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ การปรับเปลี่ยนนโยบายทางการเงินของ FED และการกึ่งกำไรเป็นปัจจัยที่มีความสำคัญรองลงมา

ด้านปัจจัยที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะกระทบต่อราคาทองคำในช่วง 3 เดือนข้างหน้าที่ให้น้ำหนักกับทิศทางเงินบาท ประเด็นยูเครนและการปรับเปลี่ยนนโยบาย FED เช่นเดียวกัน

การซื้อทองคำในช่วงเดือนพฤษภาคม 2557



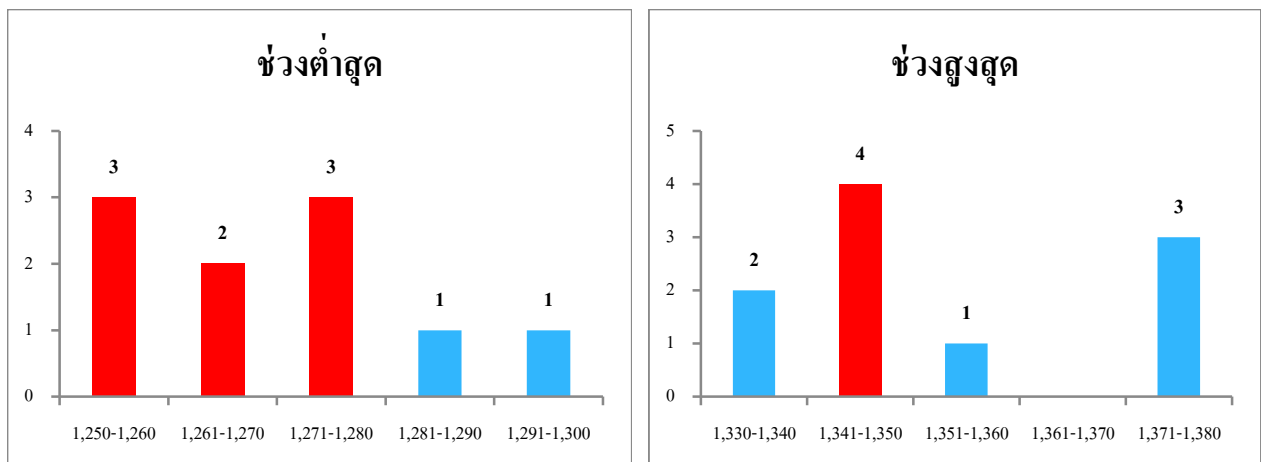
จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 517 ตัวอย่าง ซึ่งเป็นกลุ่มนักลงทุน 371 ตัวอย่าง และผู้ค้าทองคำ 146 ตัวอย่าง พบว่า 37.96% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 31.98% คาดว่าจะยังไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และอีก 30.06% ยังไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า

บทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ (Gold Trader Consensus)

จากการสำรวจกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่ ผู้ค้าส่งทองคำ และผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 10 ตัวอย่าง เพื่อสอบถามถึงมุมมองและความคิดเห็นที่มีต่อทิศทางและกรอบราคาทองคำในตลาดโลกและราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) ในเดือนพฤษภาคม 2557 รวมถึงปัจจัยที่กลุ่มผู้ค้าคาดว่าจะมีความเกี่ยวข้องกับราคาทองคำในช่วงเดือนพฤษภาคมโดยสรุปพบว่า

บทสรุปด้านราคาทองคำในตลาดโลก (Gold Spot)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำในตลาดโลกโดยรวมน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,250 – 1,380 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,250-1,300 ดอลลาร์ต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,250-1,280 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,330-1,380 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ และมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,340-1,350 ดอลลาร์ต่อออนซ์

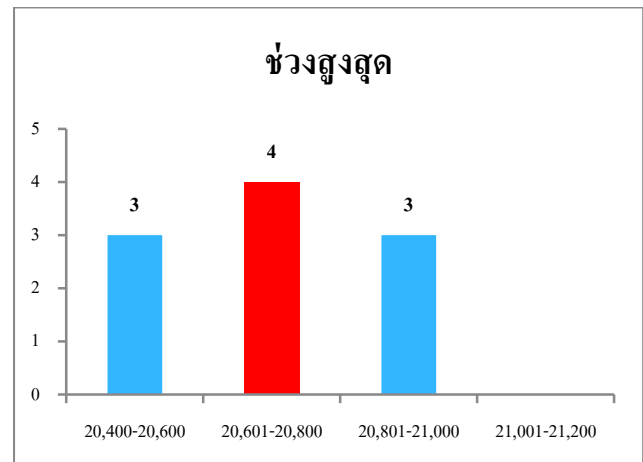
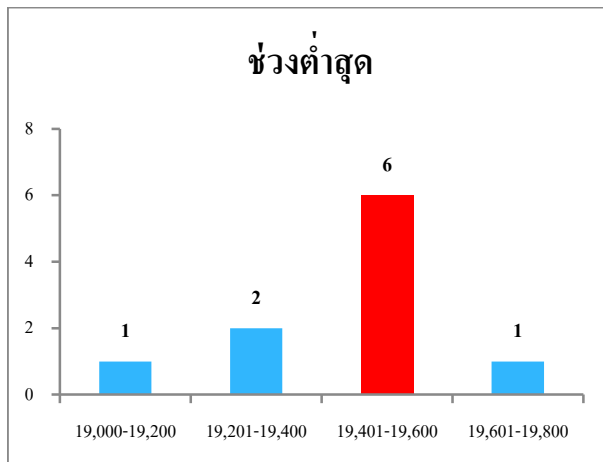


ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

บทสรุปด้านราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) น่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 19,000 – 21,200 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 19,000-19,800 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 19,400-19,600 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 20,400-21,200 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 20,600-20,800 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ



บทสรุปด้านปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำในเดือนพฤษภาคม 2557

1. ปัจจัยการเมืองในประเทศ กลุ่มตัวอย่างมองว่าปัจจัยการเมืองในประเทศเริ่มกระทบต่อเศรษฐกิจมากขึ้นประกอบกับในเดือนพฤษภาคมมีประเด็นสำคัญในภาคการเมืองค่อนข้างมากจึงน่าจะกระทบต่อทิศทางของค่าเงินบาท ซึ่งประเมินว่าระหว่างเดือนค่าเงินบาทน่าจะมีแนวโน้มที่อ่อนค่าเทียบสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

2. ความขัดแย้งภายในประเทศยูเครน แม้ว่าปัจจัยยูเครนจะลดความตึงเครียดลงมาบ้างแล้วแต่กลุ่มตัวอย่างยังมองว่าประเด็นยูเครนยังเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่อาจจะหนุนราคาทองคำในอนาคต เนื่องจากเป็นความขัดแย้งในเชิงของชาติพันธุ์ดินแดนและความขัดแย้งที่เป็นผลสืบเนื่องจากความมั่นคงของชาติมหาอำนาจอย่างรัสเซียและกลุ่มชาติตะวันตกที่นำโดยสหรัฐอเมริกา การชุมนุมเรียกร้องการแบ่งแยกดินแดนในเมืองทางตะวันออกจะเป็นแรงกระตุ้นสำคัญ

3. ความต้องการทองคำในตลาดโลก โดยเฉพาะเงินที่ประเมินว่าในปีนี้น่าจะยังคงมีการเพิ่มการนำเข้าทองคำจากปีก่อนที่มียอดการนำเข้าสูงกว่า 1,000 ตัน ความต้องการทองคำที่มากขึ้นจะเป็นแรงหนุนทางจิตวิทยาต่อราคาทองคำทั้งระยะสั้นและระยะยาว

4. การแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการค่อยๆลดขนาดมาตรการผ่อนคลายแบบพิเศษลงเรื่อยๆตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว โดยมองว่าแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯถ้าเศรษฐกิจสามารถฟื้นตัวได้ต่อเนื่องเช่นนี้

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

น่าจะมีโอกาสปรับตัวแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักรวมถึงสกุลเงินในประเทศเกิดใหม่ ด้านการปรับมาตรการทางการเงินเชื่อว่ามาตรการ QE น่าจะสามารถยุติได้ภายในปีนี้

5. ความเสี่ยงจากปัจจัยการเมืองโลก อย่างเช่นข้อพิพาทระหว่างเกาหลีเหนือ-เกาหลีใต้ ข้อพิพาทในหมู่เกาะเซนคาคุระหว่างญี่ปุ่นและจีน ข้อพิพาทระหว่างชาติในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้กับจีนในกรณีพื้นที่ในทะเลจีนใต้ ความเสี่ยงเหล่านี้จะทำให้ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยสูงอย่างทองคำมีมากขึ้นในอนาคต

สรุปมุมมองที่มีต่อราคาทองคำในประเทศ	
คาดว่าราคาทองคำจะเพิ่มขึ้น	3
คาดว่าราคาทองคำจะใกล้เคียงกับราคาในเดือนเมษายน 2557	6
คาดว่าราคาทองคำจะลดลง	1

โดยสรุปกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการนายหน้าการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 10 ตัวอย่าง คาดว่าโดยเฉลี่ยราคาทองคำในประเทศในเดือนพฤษภาคมจะเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับเดือนเมษายนหรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนพฤษภาคม โดยมีการตอบแบบสอบถามดังนี้ คาดว่าราคาทองคำในประเทศเฉลี่ยเดือนพฤษภาคมจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 3 ตัวอย่าง คาดว่าราคาทองคำในประเทศเฉลี่ยเดือนพฤษภาคมจะใกล้เคียงกับราคาทองคำในเดือนเมษายนจำนวน 6 ตัวอย่าง และคาดว่าราคาทองคำโดยเฉลี่ยในเดือนพฤษภาคมจะลดลง 1 ตัวอย่าง

กลุ่มตัวอย่างความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ

1. คุณจิตติ ตั้งสิทธิ์ภักดี นายกสมาคมค้าทองคำ (บริษัท ห้างขายทองเงินฮั่วเฮง จำกัด)
2. คุณพิชญา พิสุทธิกุล นายกสมาคมเพชรพลอยเงินทอง (ห้างหุ้นส่วนสามัญนิติบุคคล เลียงเส็งเฮงพาณิชย์)
3. คุณณัฐพงศ์ หิรัณยศิริ กรรมการผู้จัดการ บริษัท เอ็มทีเอส โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
4. คุณฐิภา นววัฒนทรัพย์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท วายแอลจี บูลเลียน แอนด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
5. คุณณัฐชี่ จุฑาวารากุล กรรมการผู้จัดการ บริษัท คลาสสิก โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
6. คุณชนสิน กลีบดำเจียก กรรมการผู้จัดการ บริษัท ออสสิริส ฟิวเจอร์ส จำกัด
7. คุณพรชัย สุดาบุตร กรรมการผู้จัดการ บริษัท แอล ซี เอช บูลเลียน จำกัด
8. คุณวรารุช เบญจาทูพรารักษ์ กรรมการผู้จัดการ บริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด
9. คุณวิรัตน์ จุฑาวารากุล กรรมการผู้จัดการ บริษัท ฟันโกลด์ จำกัด
10. คุณเอเกต ตันทชน กรรมการผู้จัดการ บริษัท ชายนันโกลด์ บูลเลียน จำกัด

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

คาดการณ์ราคาทองคำครึ่งปีหลัง 2557

ศูนย์วิจัยทองคำได้จัดทำแบบสำรวจเป้าหมายราคาทองคำในตลาดโลก ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ และราคาทองคำในประเทศ (อ้างอิงราคาทองคำขายออกความบริสุทธิ์ 96.5%) ในช่วงครึ่งปีหลัง 2557 โดยทำแบบสำรวจกับผู้ค้าทองคำ 6 ราย ดังนี้

ราคาทองคำในตลาดโลกครึ่งปีหลัง 2557

หน่วยเป็น : ดอลลาร์สหรัฐฯ / ออนซ์

บริษัท	ราคาเฉลี่ย	สูงสุด	ต่ำสุด
Ausiris	1,300	1,450	1,180
Classic Gold	1,325	1,400	1,250
GTWM	1,320	1,450	1,200
MTS	1,230	1,400	1,180
Shining Gold	1,275	1,390	1,230
YLG	1,270	1,440	1,100

ค่าเงินบาทครึ่งปีหลัง 2557

หน่วยเป็น : บาท / ดอลลาร์สหรัฐฯ

บริษัท	เฉลี่ย	สูงสุด	ต่ำสุด
Ausiris	32.25	33.20	31.15
Classic Gold	32.50	33.00	32.00
GTWM	32.50	33.50	32.00
MTS	32.50	33.00	31.50
Shining Gold	32.45	32.65	32.10
YLG	32.37	32.60	32.15

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ราคาทองคำในประเทศไทยครึ่งปีหลัง 2557

หน่วยเป็น : บาท / ต่อทองคำแท่งน้ำหนักหนึ่งบาท

บริษัท	ราคาเฉลี่ย	สูงสุด	ต่ำสุด
Ausiris	19,500	22,000	17,500
Classic Gold	20,400	21,000	19,350
GTWM	20,000	21,500	18,000
MTS	18,700	20,900	18,000
Shining Gold	19,500	21,200	18,000
YLG	19,450	22,200	16,700

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

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