

GoldResearch Center

ศูนย์วิจัยทองคำ

รายงานวิจัยศูนย์วิจัยทองคำประจำเดือน กรกฎาคม 2558

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 ภัทรสถลเกียรติ	ประมวผล
4. นายเจษฎา ตั้งวัชรปราชญ์	ประมวผล
5. นางสาวปฐมาภรณ์ อรัญพิทักษ์	ประสานงานข้อมูล
6. นายปิติพงษ์ พันธุ์ธีรานุรักษ์	ประสานงานข้อมูล
7. นายพีรพงศ์ ฉัตรทอง	ประสานงานข้อมูล
8. นางสาวภัทริกา สมคะเน	ประสานงานสื่อ

คณะที่ปรึกษาศูนย์วิจัย

1. นายจิตติ ตั้งสิทธิ์ภักดี	นายกสมาคมค้าทองคำ
2. ผศ.ดร.เอกชัย อภิกดิ์ดีกุล	คณบดี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
3. นายพิชญ์ พิสุทธิกุล	นายกสมาคมเพชรพลอยเงินทอง
4. ดร.วรรณรพี บานชื่นวิจิตร	อาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
5. ดร.บุญเลิศ จิตรมณีโรจน์	อาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
6. นายพรชัย สูดायว	กรรมการผู้จัดการ บริษัท แอล ซี เอช บูลเลียน จำกัด
7. นายวิชัย แสงเจริญตระกูล	กรรมการผู้จัดการ บริษัท รอยด์ คลาสสิก โกลด์ บูลเลียน จำกัด
8. นายวิรัตน์ จุฑาวรากุล	กรรมการผู้จัดการ บริษัท ฟันโกลด์ จำกัด
9. นายธีรเดช สินธพเรืองชัย	กรรมการผู้จัดการ บริษัท ห้างขายทองทองใบยาวราช (1988) จำกัด
10. นายสมบุรณ์ ภูซังค์โสภณพันธุ์	กรรมการผู้จัดการ ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองน้ำแข็ง
11. นายวรชัย ตั้งสิทธิ์ภักดี	กรรมการผู้จัดการ บริษัท จีที โกลด์ บูลเลียน จำกัด
12. นายวรารุช เบนญาพุทธิรักษ์	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

5สรุปประเด็นราคาทองคำประจำเดือนมิถุนายน 2558

8ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำประจำเดือนกรกฎาคม 2558

12บทสรุปความเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนกรกฎาคม 2558

15รายงานพิเศษผลกระทบวิกฤตหนี้กรีซ ที่มา, ทางออกและผลกระทบต่อราคาทองคำ

บทสรุปการวิจัย

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนกรกฎาคม 2558 อยู่ในระดับ 47.52 จุด เพิ่มขึ้นจากการจัดทำในเดือนมิถุนายน 2558 โดยปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.41 จุด หรือเพิ่มขึ้น 10.23% โดยค่าดัชนีพื้นฐานเล็กน้อยจากเดือนก่อนซึ่งได้รับแรงหนุนจากความเสี่ยงในเศรษฐกิจโดยเฉพาะวิกฤตหนี้สินกรีซ ที่ทำให้กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะเป็นตัวกระตุ้นให้เกิดความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย รวมถึงการอ่อนตัวของค่าเงินบาท ที่น่าสนใจคือดัชนีเฉพาะกลุ่มผู้ค้าปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยเพิ่มขึ้นถึง 17.31 จุด เป็นการสะท้อนว่าผู้ค้ามองราคาทองคำเดือนกรกฎาคมฟื้นตัวหลังจากที่ร่วงลงหนักเดือนก่อน

ด้านดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในระยะสามเดือนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.65 จุด อยู่ที่ระดับ 51.59 จุด สะท้อนความไม่แน่ใจว่าราคาทองคำจะสามารถเพิ่มขึ้นต่อเนื่องหรือไม่ เพราะกลุ่มตัวอย่างยังคงกังวลเรื่องขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ มองเงินบาท วิกฤตกรีซเป็นปัจจัยหนุนสำคัญ

จากคำถามว่ากลุ่มตัวอย่างจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้าหรือไม่ พบว่า 40.18% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 33.49% คาดว่าจะไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และ 26.33% ไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ จะเห็นได้ว่าในเดือนกรกฎาคมมีสัดส่วนของกลุ่มตัวอย่างที่คาดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้าเพิ่มขึ้นอย่างมาก ซึ่งเป็นผลมาจากราคาทองคำในช่วงเดือนมิถุนายนที่ผ่านมาอ่อนตัวลงกระตุ้นความต้องการในการซื้อให้เพิ่มขึ้น

โดยสรุปพบว่าความเชื่อมั่นที่มีต่อราคาทองคำในประเทศในช่วงเดือนกรกฎาคม 2558 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน สะท้อนความเชื่อว่าราคาทองคำน่าจะฟื้นตัวหลังจากที่ปรับตัวลดลงเดือนก่อน แต่ค่าดัชนียังอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 จุดซึ่งอาจจะมองได้ว่าการฟื้นตัวอาจจะอยู่ในกรอบที่จำกัด การเพิ่มขึ้นของราคาทองคำน่าจะได้รับแรงหนุนจากความเสี่ยงในยุโรป การอ่อนตัวของค่าเงินบาทเป็นสำคัญ ส่วนระยะยาวยังขาดความมั่นใจว่าราคาจะสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องหรือไม่

ด้านบทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนกรกฎาคม 2558 กลุ่มผู้ค้ารายใหญ่มีมุมมองราคาทองคำระหว่างเดือนทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนมิถุนายน โดยกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำจำนวน 9 ตัวอย่าง คาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนกรกฎาคมจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 1 ตัวอย่าง คาดว่าจะใกล้เคียงกันเดือนมิถุนายน 7 ตัวอย่าง และอีก 1 ตัวอย่างเชื่อว่าราคาเฉลี่ยจะปรับตัวลดลงในเดือนเทียบเดือนกรกฎาคม สำหรับราคาทองคำในตลาดโลกกรอบสูงสุดที่กลุ่มตัวอย่างคาดไว้ระหว่าง 1,180-1,240 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ แต่มีความถี่หนาแน่นบริเวณ 1,200-1,240 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดให้น้ำหนักระหว่าง 1,140-1,160 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,140 – 1,160 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ ด้านราคาทองคำในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักราคาสูงสุดระหว่าง 19,000 – 20,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 19,000-19,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดกลุ่มตัวอย่างให้

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

น้ำหนักระหว่าง 18,000-18,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 18,000 – 18,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยประเด็นกรีซ การอ่อนตัวของค่าเงินบาท การแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นปัจจัยสำคัญ

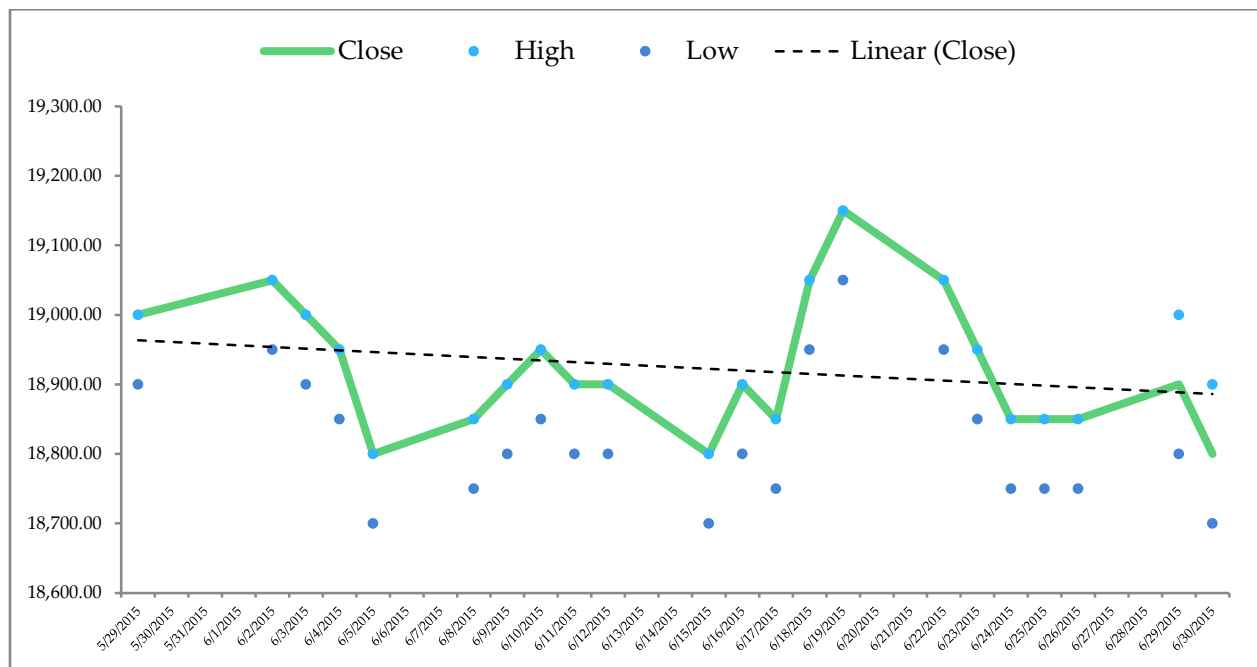
นอกจากนี้ศูนย์วิจัยทองคำยังได้จัดทำรายงานพิเศษเรื่องผลกระทบที่เกิดจากวิกฤตหนี้กรีซ แนวทางออกของปัญหา รวมถึงผลกระทบต่อราคาทองคำ การเกิดวิกฤตหนี้กรีซมีตัวกระตุ้นหลายด้านทั้งการใช้ประชานิยม การเข้าถึงเงินกู้ได้ง่ายหลังรวมกลุ่มยูโรโซน การเกิดวิกฤตทางการเงินของสหรัฐฯ ที่ส่งผลต่อการอ่อนตัวเศรษฐกิจโลกและเป็นตัวกระตุ้นให้เกิดปัญหาหนี้ แต่หลังจากกรีซรับเงินช่วยเหลือและรับมาตรการรัดเข็มขัดในปี 2010 เศรษฐกิจชะลอตัวลงอย่างมากจึงทำให้เกิดการต่อต้านมาตรการดังกล่าวทำให้ตามมาซึ่งการเลือกพรรคการเมืองที่ต่อต้านเจ้าหน้าที่เงินทำให้กรีซเดินทางมาสู่การตัดสินใจสำคัญในวันที่ 5 กรกฎาคมที่ผ่านมา ด้านผลกระทบของวิกฤตหนี้กรีซก่อนที่จะผิมนัดชำระหนี้ IMF ก่อนการลงประชามติและหลังลงประชามติ พบว่าค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวแข็งค่าขึ้นจากความเสียดังกล่าว ตลาดหุ้นยุโรปได้รับผลกระทบโดยมีแรงขายต่อเนื่องทั้งก่อนและหลังลงมติ ส่วนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ฟื้นตัวหลังลงประชามติเนื่องจากเงินดอลลาร์ถูกมองเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย ส่วนราคาทองคำได้รับผลกระทบในทางอ้อม โดยอ่อนตัวลงจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ด้านทางออกศูนย์วิจัยฯ ประเมินเป็นสามแนวทาง แนวทางแรกเจ้าหน้าที่ผ่อนปรนเงื่อนไขให้กับกรีซและให้เงินช่วยเหลือ แนวทางที่สองการเจรจายืดเยื้อ แนวทางที่สามกรีซไม่สามารถบรรลุข้อตกลงและออกจากยูโรโซน ในกรณีสุดท้ายจะทำให้ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นตามความต้องการสินทรัพย์เสี่ยง

สรุปประเด็นราคาทองคำเดือน มิถุนายน 2558

การเคลื่อนไหวของราคาทองคำแห่งความบริสุทธิ์ 96.5% ที่อ้างอิงกับราคาสมาคมค้าทองคำ ปรับตัวลดลงระหว่างเดือนมิถุนายน 2558 ประมาณ 200 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ จากราคาทองคำในวันที่ 29 พฤษภาคม 2558 ที่ระดับราคา 19,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) มาอยู่ที่ระดับ 18,800 บาทต่อหนึ่งทองคำ (ราคาขายออก) ในช่วงปิดตลาดในวันที่ 30 มิถุนายน 2558 หรือลดลงประมาณ 1.06%

ราคาทองคำแท่งน้ำหนักหนึ่งบาททองคำ ระหว่างวันที่ 29 พฤษภาคม 2558 – 30 มิถุนายน 2558

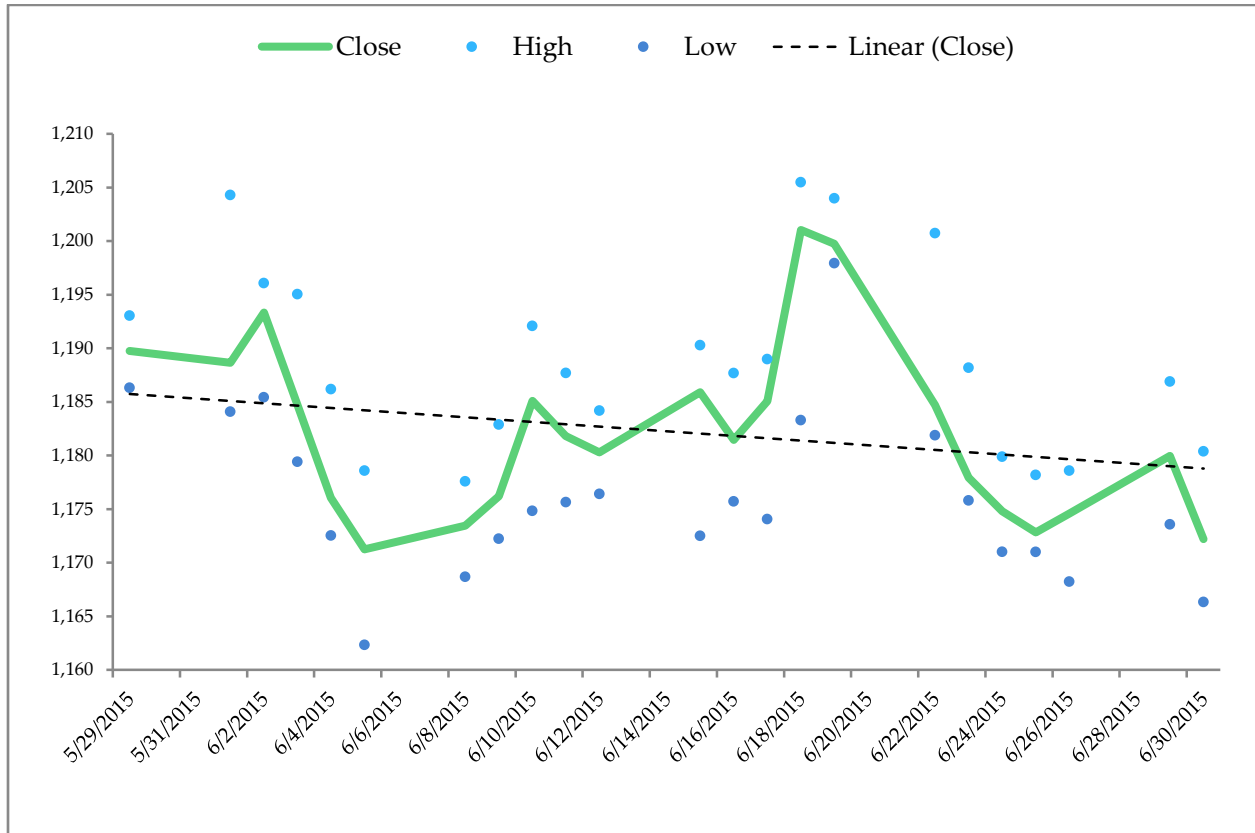


ราคาทองคำแห่งความบริสุทธิ์ 96.5% อ้างอิงราคาที่ประกาศโดยสมาคมค้าทองคำในเดือนมิถุนายน มีการเคลื่อนไหวค่อนข้างผันผวนตลอดเดือน หลังจากที่มีการข่อตัวลงในช่วงต้นเดือนหลังจากที่ตัวเลขการจ้างงานเมื่อเดือนพฤษภาคมออกมาดีกว่าที่คาด หนุนค่าเงินดอลลาร์และกดดันราคาทองคำ ก่อนที่จะมีการฟื้นตัวขึ้นมาในช่วงกลางเดือนจากผลการประชุม FOMC ที่มีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้บวกกับยังไม่ระบุเงื่อนไขที่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรก รวมถึงค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่อง ก่อนที่จะข่อตัวลงอย่างหนักในช่วงปลายเดือน จากการอ่อนค่าของเงินยูโรที่เป็นผลมาจากการผิคนัดชำระหนี้ของกรีซรวมถึงผลของประชามติที่ไม่ยอมรับเงื่อนไขของกลุ่มเจ้าหนี้ ราคาทองคำในเดือนพฤษภาคมมีการเคลื่อนไหวสูงสุดที่ 19,050 บาท และมีการเคลื่อนไหวต่ำสุดที่ 18,700 บาท

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

Gold Spot ระหว่างวันที่ 29 พฤษภาคม 2558 – 30 มิถุนายน 2558

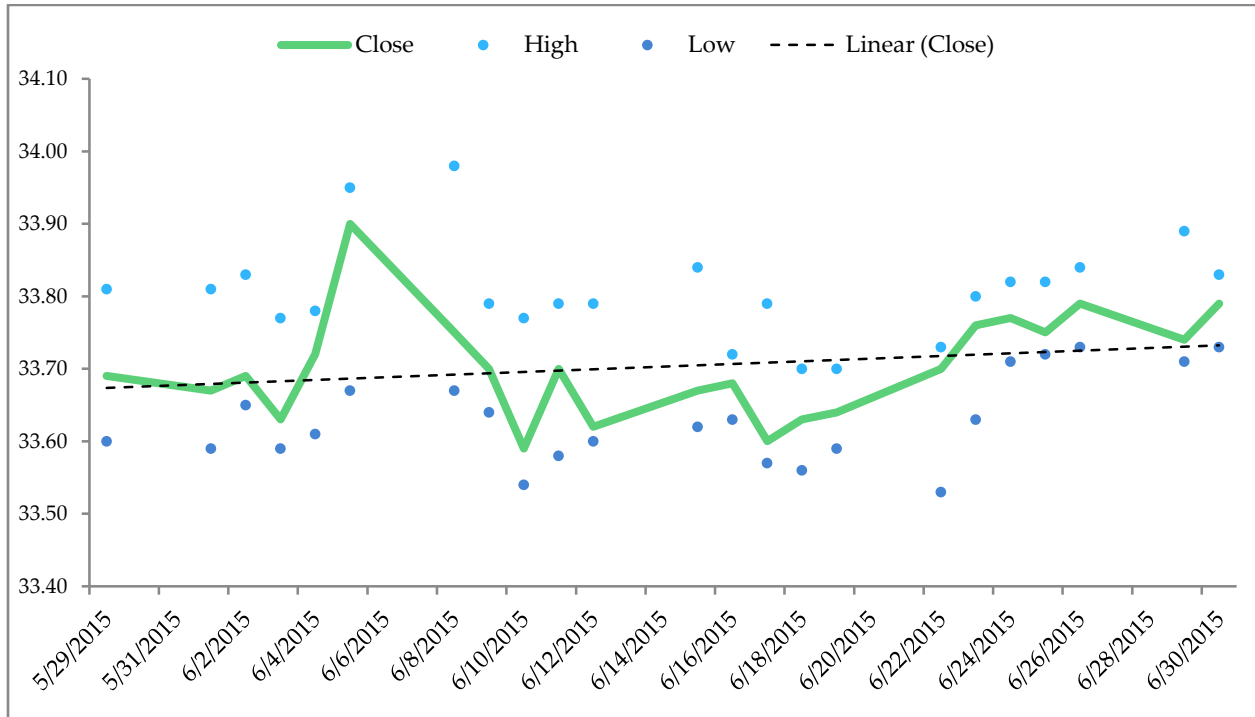


ราคาทองคำในตลาดโลกในเดือนมิถุนายน 2558 ยังคงเคลื่อนไหวผันผวนอีกครั้ง โดยมีการขยับตัวลงในเดือน จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯเมื่อเดือนก่อนหน้าออกมาดีกว่าที่คาดเป็นส่วนใหญ่ โดยเฉพาะตัวเลขการจ้างงาน ทำให้ประเด็นการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาดกดดันราคาทองคำ ก่อนที่ผลการประชุม FOMC ในช่วงกลางเดือนช่วยผ่อนคลายประเด็นดังกล่าว และหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวขึ้นอีกครั้ง ก่อนที่จะมาปรับตัวลงอย่างหนักในช่วงปลายเดือน จากสถานการณ์ในยุโรปที่ตึงเครียดอีกครั้ง หลังจากที่กรีซผิดนัดชำระหนี้แก่ IMF ในวันที่ 30 มิ.ย. และลงประชามติไม่ยอมรับเงื่อนไขของเจ้าหนี้ในวันที่ 5 ก.ค. ส่งผลให้มีแรงขายในงนยุโรปหนุนให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าอย่างต่อเนื่อง ราคาทองคำในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดที่ระดับ US\$1,205 กองทุน SPDR ถือครองทองคำลดลง 4.42 ตัน จากระดับ 715.86 ตันในเดือน พ.ค. มาอยู่ที่ 711.44 ตันในเดือน มิ.ย.

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ค่าเงินบาท ระหว่างวันที่ 29 พฤษภาคม 2558 – 30 มิถุนายน 2558



ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนมิถุนายน 2558 เคลื่อนไหวในลักษณะ Sideway โดยมีการอ่อนค่าอย่างหนักในช่วงต้นเดือน หลังจากตัวเลขการส่งออกและนำเข้าเมื่อเดือนที่ผ่านมาหดตัวอย่างหนัก ทำให้ภาวะเศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มเป็นเชิงลบ ก่อนที่จะกลับมาแข็งค่าเล็กน้อยในช่วงกลางเดือน และเริ่มอ่อนค่าลงอีกครั้งในช่วงปลายเดือน สวนทางกับค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นจากประเด็นในยุโรป ขณะที่เดือนนี้กลับมามีแรงขายหุ้นอีกครั้งกว่า 10,747.3 ล้านบาทเมื่อเทียบกับเดือนที่แล้วจากที่มีแรงซื้อสุทธิที่ระดับ 1286.10 ล้านบาท ส่วนในตลาดพันธบัตรยังมีแรงขายกว่า 6,484.16 ล้านบาท ชะลอลงเมื่อเทียบกับเดือนที่แล้วที่เงินไหลออกกว่า 24,815.9 ล้านบาท

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (Gold Price Sentiment Index)

ประเภทดัชนี	1 เดือน (มิ.ย. 58)	1 เดือน (ก.ค. 58)	3 เดือน (มิ.ย. 58)	3 เดือน (ก.ค. 58)
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (รวม)	43.11	47.52	49.94	51.59
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะนักลงทุน)	41.36	41.64	50.27	50.80
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะผู้ค้าทองคำ)	49.29	66.60	49.08	53.86

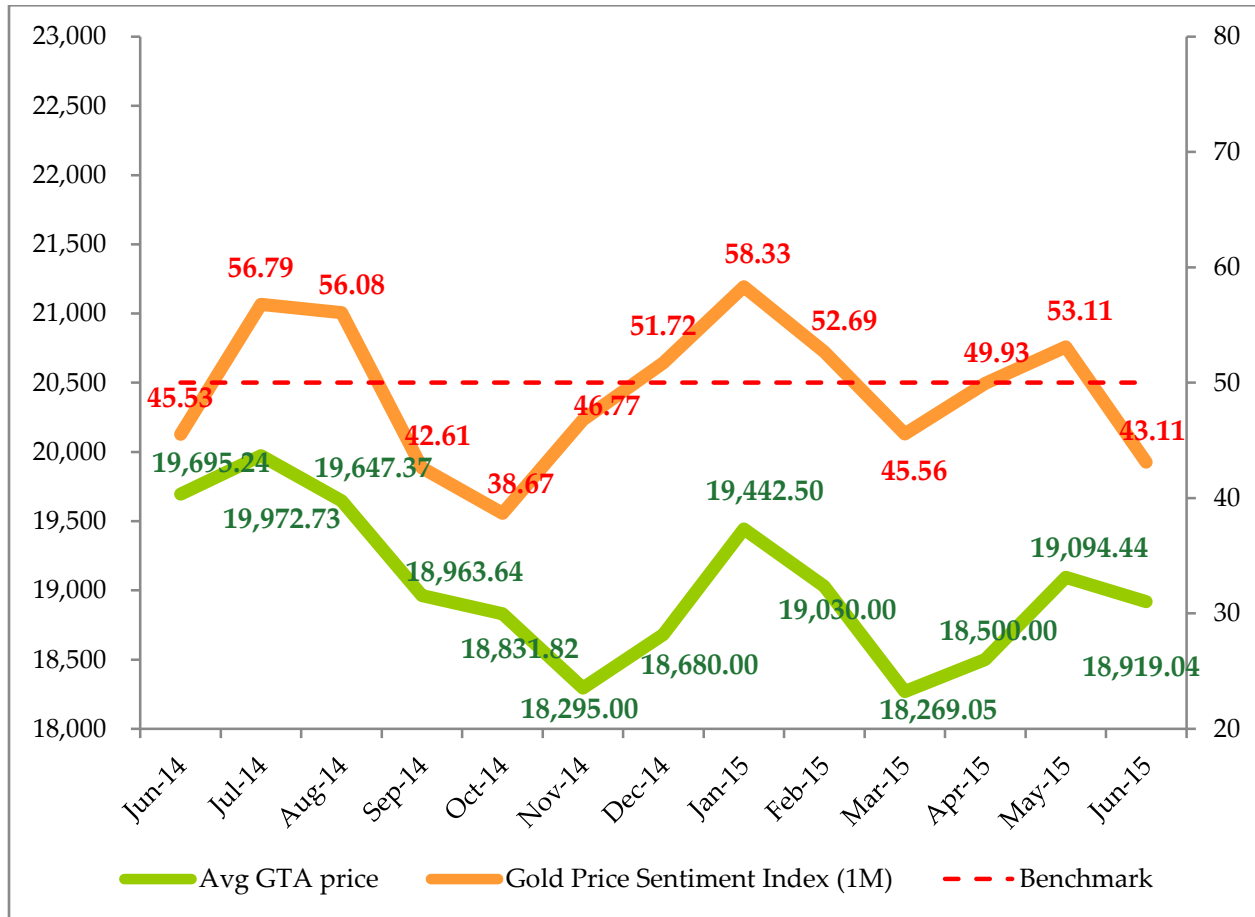
****เก็บตัวอย่างช่วงระหว่างวันที่ 1 – 30 มิ.ย. 58**

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนกรกฎาคม 2558 อยู่ที่ระดับ 47.52 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือนมิถุนายน 4.41 จุด หรือเพิ่มขึ้น 10.23% จากระดับ 41.11 จุด ดัชนีฟื้นตัวหลังจากกลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำอ่อนตัวมากเกินไปในเดิมนั้น ประกอบกับความเสี่ยงในเศรษฐกิจมีเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะความเสี่ยงวิกฤตกรีซที่อาจจะส่งผลกระทบต่อความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย นอกจากนี้ยังเชื่อว่าเงินบาทที่ปรับตัวอ่อนค่าเทียบสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างไรก็ตามดัชนียังอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 จุดซึ่งเป็นการสะท้อนว่าแม้จะมองว่าราคาทองคำฟื้นตัวแต่อาจจะไม่ปรับตัวบวกมากนัก จากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นสำคัญ ที่น่าสนใจคือเมื่อแยกตามกลุ่มตัวอย่างพบว่ากลุ่มผู้ค้ามีทัศนคติที่ค่อนข้างจะเป็นไปในเชิงบวก ซึ่งค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 66.60 จุดเพิ่มขึ้น 17.31 จุดจากเดือนก่อน ส่วนกลุ่มผู้ลงทุนอยู่ที่ระดับ 41.64 จุดเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.28 จุด

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในช่วงสามเดือนข้างหน้า ดัชนีรวมอยู่ที่ระดับ 51.59 จุด ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการจัดทำเดือนก่อนเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้น 1.65 จุดหรือเพิ่มขึ้น 3.30% โดยค่าดัชนีฟื้นตัวเล็กน้อยตามความเสี่ยงในเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น แต่ยังคงมีความวิตกต่อการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารสหรัฐฯ และการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าอาจมีการปรับขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี ซึ่งค่าดัชนียังอยู่ใกล้ระดับ 50 จุดซึ่งยังสะท้อนความไม่แน่ใจ

โดยสรุปดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนกรกฎาคม 2558 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนมิถุนายน โดยค่าดัชนีอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 จุดเล็กน้อย ซึ่งเป็นการสะท้อนว่ากลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำในประเทศเดือนกรกฎาคมจะฟื้นตัวจากเดือนก่อนแต่มองฟื้นตัวในกรอบที่จำกัด ขณะที่กลุ่มผู้ค้าทองคำค่อนข้างจะมีมุมมองเชิงบวกเพราะค่าดัชนีเฉพาะกลุ่มปรับตัวขึ้นค่อนข้างมาก การฟื้นตัวของความเชื่อมั่นที่มีต่อราคาทองคำเนื่องจากความเสี่ยงในเศรษฐกิจโลกมีมากขึ้น ค่าเงินบาทที่ยังมีแนวโน้มอ่อนค่าประกอบกับราคาทองคำอ่อนตัวลงค่อนข้างมาในช่วงเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา แต่ในระยะกลางกลุ่มตัวอย่างยังขาดความมั่นใจว่าราคาทองคำจะสามารถฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง

กราฟเทียบดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำกับค่าเฉลี่ยราคาทองคำในประเทศ



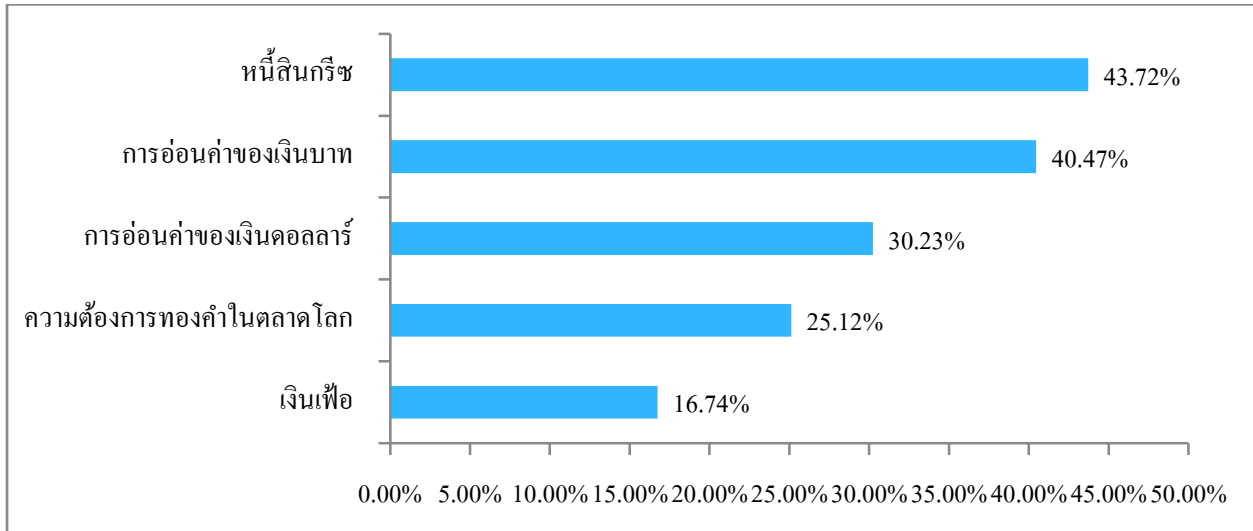
**ราคาทองคำในประเทศอ้างอิงราคาสมาคมค้าทองคำ (Avg Closed)

เมื่อเทียบเคียงดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมิถุนายน 2558 กับราคาทองคำเฉลี่ย (ราคาปิด) ที่อ้างอิงกับราคาทองคำแท่งของสมาคมค้าทองคำในเดือนเดียวกันพบว่าทิศทางที่สอดคล้องกันโดยค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 43.11 จุด (จัดทำในเดือนพฤษภาคม 2558) สะท้อนมุมมองว่าราคาในประเทศมีโอกาสฟื้นตัวในเดือนมิถุนายน 2558 ขณะที่ราคาทองคำแท่ง 96.5% (ราคาขายออก) เฉลี่ยในเดือนมิถุนายน 2558 อยู่ที่ระดับ 18,919.04 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ลดลงจากราคาเฉลี่ยเดือนพฤษภาคม 2558 ประมาณ 175.40 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

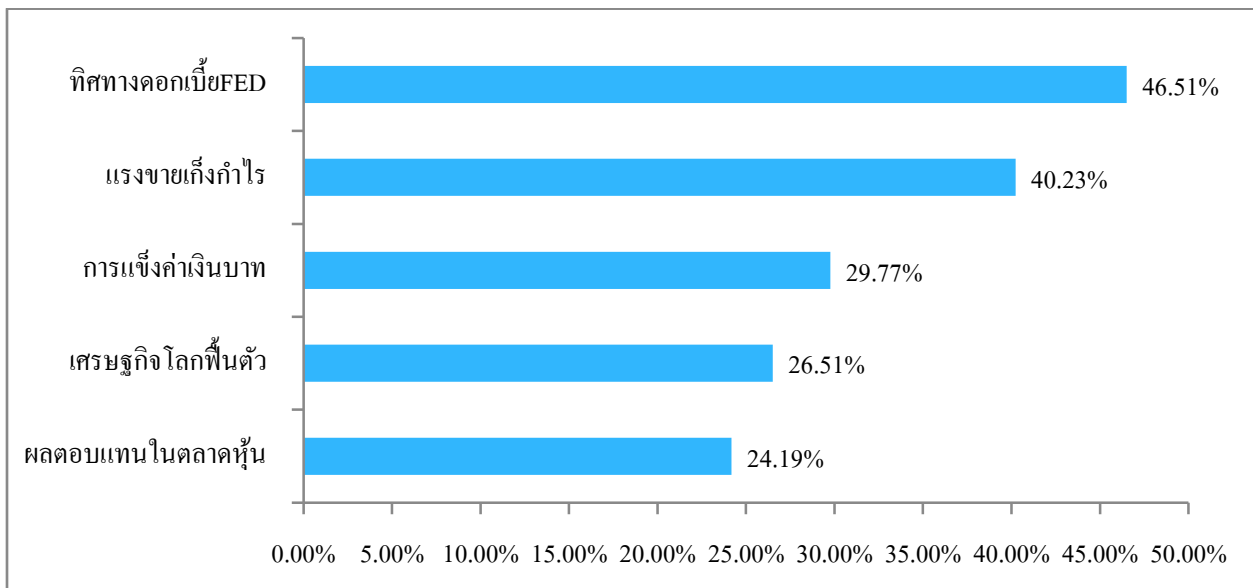
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

แบบสำรวจปัจจัยเชิงบวกต่อราคาทองคำในประเทศเดือนกรกฎาคม



ปัจจัยเชิงบวกที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะกระทบต่อราคาทองคำในประเทศเดือนกรกฎาคม 2558 พบว่ากลุ่มตัวอย่างมีการให้น้ำหนักกับปัญหากรีซเป็นสำคัญ โดยมีการให้น้ำหนักถึง 43.72% จากเดือนก่อนที่มองการอ่อนตัวของเงินบาทเป็นปัจจัยหนุนหลัก ความเสี่ยงที่กรีซอาจจะไม่สามารถบรรลุข้อตกลงกับเจ้าหนี้จะเพิ่มความเสี่ยงให้กับตลาดการลงทุนและทำให้มีแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำ ปัจจัยที่มีการให้น้ำหนักเป็นลำดับต่อมาคือการอ่อนตัวของค่าเงินบาทหลังจากที่คณะกรรมการนโยบายทางการเงินปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 2 ครั้งการประชุม สู่ระดับ 1.50% มีการให้น้ำหนักถึง 40.47%

แบบสำรวจปัจจัยเชิงลบต่อราคาทองคำในประเทศเดือนกรกฎาคม

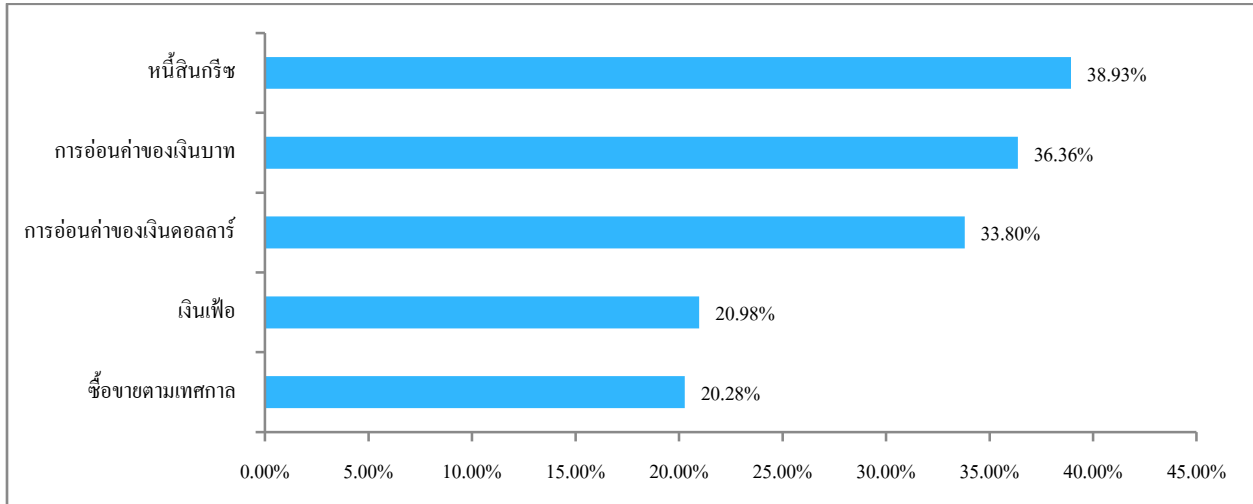


ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

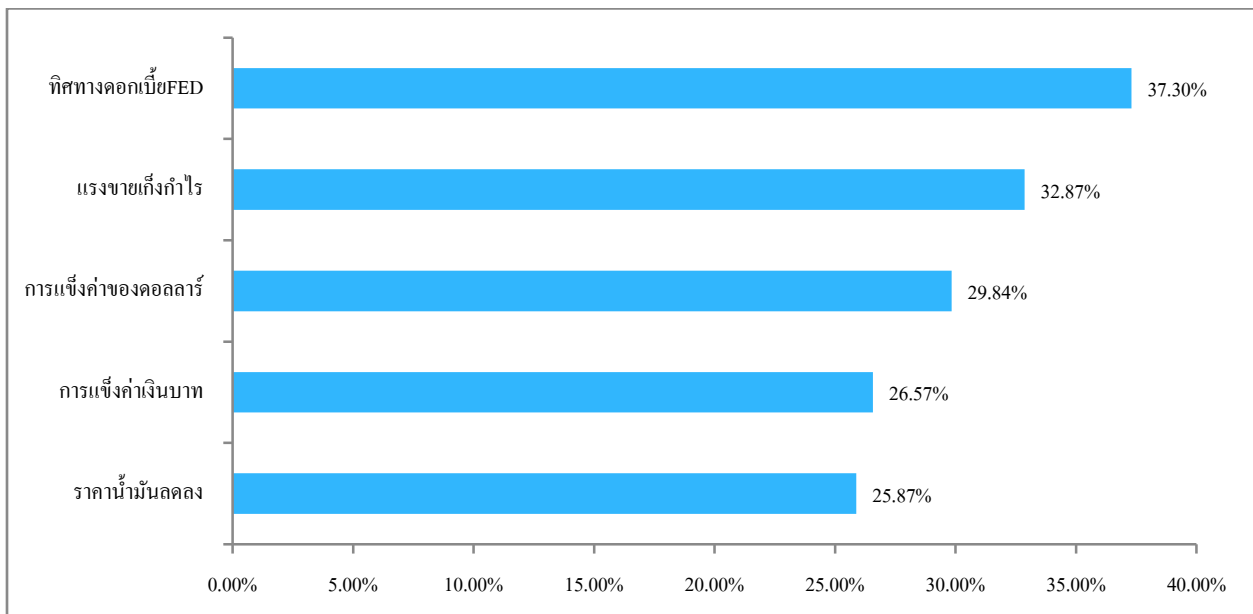
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ปัจจัยเชิงลบที่กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าจะกระทบต่อราคาทองคำในประเทศเดือนกรกฎาคม 2558 พบว่ากลุ่มตัวอย่างมีการให้น้ำหนักการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ซึ่งมีการให้น้ำหนักถึง 46.51% แม้ว่าจะยังเชื่อว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยังไม่มีการปรับขึ้นในเดือนนี้แต่ความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยจะมีผลในเชิงจิตวิทยาและทำให้ราคาทองคำปรับตัวขึ้นไม่มากนัก มีปัจจัยเรื่องแรงขายทำกำไรเป็นปัจจัยที่ให้น้ำหนักรองลงมาอยู่ที่ 40.23%

แบบสำรวจปัจจัยเชิงลบต่อราคาทองคำในประเทศในช่วง 3 เดือนข้างหน้า



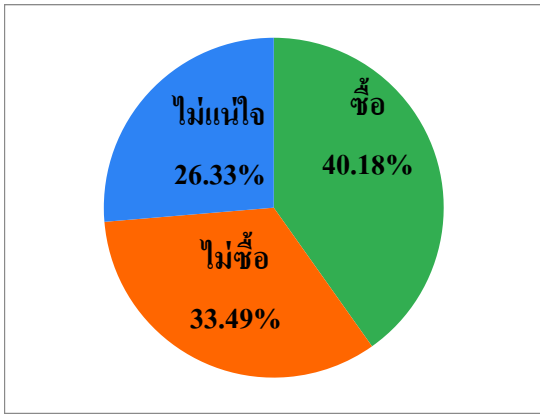
แบบสำรวจปัจจัยเชิงลบต่อราคาทองคำในประเทศในช่วง 3 เดือนข้างหน้า



ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

การซื้อขายทองคำในช่วงเดือนกรกฎาคม 2558



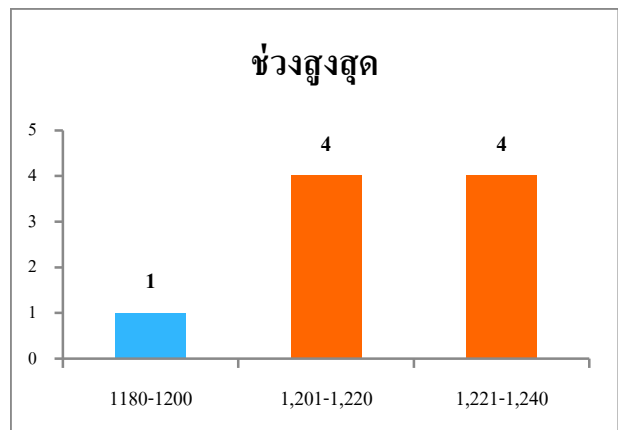
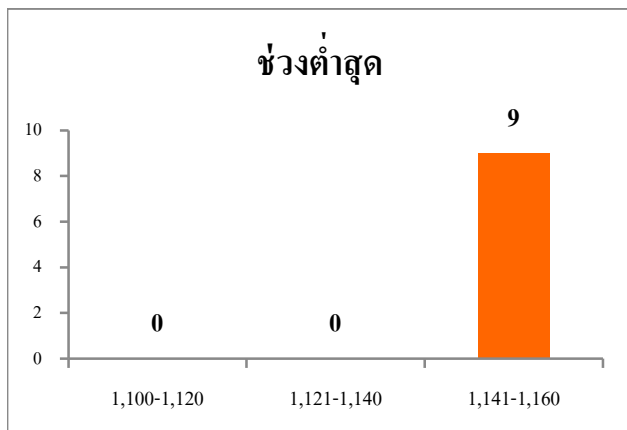
จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 430 ตัวอย่าง ซึ่งเป็นกลุ่มนักลงทุน 310 ตัวอย่าง และผู้ค้าทองคำ 120 ตัวอย่าง พบว่า 40.18% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 33.49% คาดว่าจะยังไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และอีก 26.33% ยังไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่ในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า จะเห็นได้ว่าในเดือนกรกฎาคมมีกลุ่มตัวอย่างที่เชื่อว่าซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้าเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนค่อนข้างมาก ซึ่งอาจจะเป็นผลมาจากเดือนมิถุนายนราคาทองคำอ่อนตัวลงจึงกระตุ้นความต้องการซื้อ

บทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ (Gold Trader Consensus)

จากการสำรวจกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่ ผู้ค้าส่งทองคำ และผู้ประกอบการหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 9 ตัวอย่าง เพื่อสอบถามถึงมุมมองและความคิดเห็นที่มีต่อทิศทางและกรอบราคาทองคำในตลาดโลกและราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) ในเดือนกรกฎาคม 2558 รวมถึงปัจจัยที่กลุ่มผู้ค้าคาดว่าจะมีความเกี่ยวข้องกับราคาทองคำในช่วงเดือนกรกฎาคมโดยสรุปพบว่า

บทสรุปด้านราคาทองคำในตลาดโลก (Gold Spot)

กลุ่มตัวอย่างเชื่อว่าราคาทองคำในตลาดโลกโดยรวมน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,140 – 1,240 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ โดยกรอบการเคลื่อนไหวด้านล่างกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,140-1,160 ดอลลาร์ต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,140-1,160 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ขณะที่กรอบด้านบนกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 1,180-1,240 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ และมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,200-1,240 ดอลลาร์ต่อออนซ์

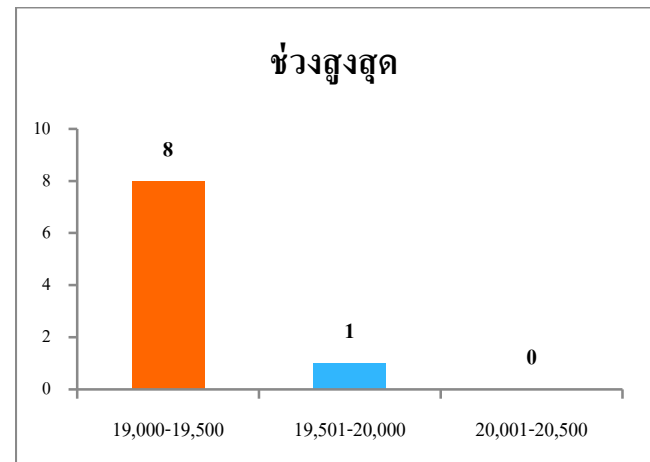
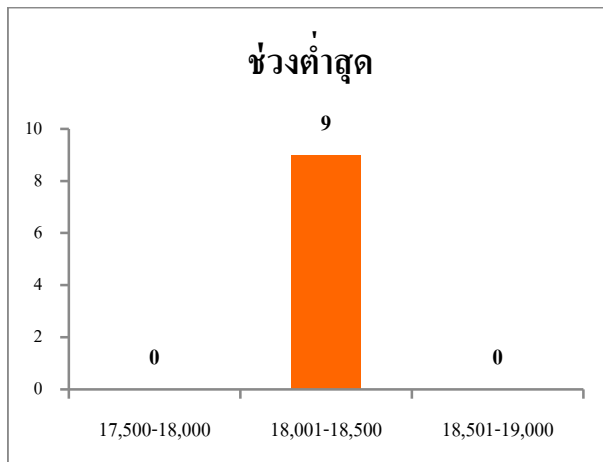


ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

บทสรุปด้านราคาทองคำแท่งในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%)

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



บทสรุปด้านปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำในเดือนกรกฎาคม 2558

1. ทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มแข็งค่าตามความเสี่ยงที่เกิดขึ้นกับสกุลเงินยูโรหลังจากความเสี่ยงนี้กรีซอาจจะทำให้เศรษฐกิจทั้งยุโรปได้รับผลกระทบ โดยค่าเงินยูโรปรับอ่อนค่าลงอย่างมากส่งผลให้ดอลลาร์สหรัฐฯ กลายเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยและปรับตัวแข็งค่า
2. ค่าเงินบาท แนวโน้มยังอ่อนค่าตามการปรับนโยบายทางการเงินและการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ด้านเศรษฐกิจในประเทศยังชะลอตัวซึ่งส่งผลต่อค่าเงินในระยะกลาง
3. ความเสี่ยงในการชะลอตัวของเศรษฐกิจยุโรป ซึ่งจะส่งผลต่อการกำหนดนโยบายของธนาคารกลางยุโรปและการโยกย้ายเม็ดเงิน ขณะที่ยุโรปยังคงมีปัญหาคะงังโครงสร้างที่ส่งผลต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะต่อไปและยังคงต้องใช้การกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อช่วยหนุนการฟื้นตัว ซึ่งส่งผลให้เงินยูโรมีแนวโน้มอ่อนค่าในอนาคตจากขนาดนโยบายที่เพิ่มมากขึ้นและเศรษฐกิจที่ชะลอตัว
4. วิกฤตหนี้สินกรีซ ถือเป็นปัจจัยสำคัญในระยะสั้นเนื่องจากตลาดกำลังให้ความสำคัญและมีผลต่อการโยกย้ายเม็ดเงินจากสินทรัพย์เสี่ยง รวมถึงความผันผวนของระบบอัตราแลกเปลี่ยน

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

5. การซื้อขายทองคำไร จากปัจจัยที่มีการปรับเปลี่ยนอย่างรวดเร็วทำให้มีความเสี่ยงที่จะเกิดความผันผวนในตลาดทองคำที่ได้รับผลจากการเก็งกำไร

สรุปมุมมองที่มีต่อราคาทองคำในประเทศ	
คาดว่าราคาทองคำจะเพิ่มขึ้น	1
คาดว่าราคาทองคำจะใกล้เคียงกับราคาในเดือนมิถุนายน 2558	7
คาดว่าราคาทองคำจะลดลง	1

สรุปกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการรายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 9 ตัวอย่าง โดยรวมเชื่อว่าราคาทองคำในประเทศเดือนกรกฎาคม 2558 จะเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับเดือนมิถุนายน โดยมีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 1 รายที่คาดว่าราคาทองคำประเทศเฉลี่ยจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 7 รายเชื่อว่าราคาทองคำในประเทศเฉลี่ยในเดือนกรกฎาคม 2558 จะเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับเดือนมิถุนายน ขณะที่ 1 รายเชื่อว่าราคาทองคำเฉลี่ยในเดือนกรกฎาคมจะปรับตัวลดลง

กลุ่มตัวอย่างความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ

1. บริษัท ห้างขายทองเงินฮั่วเฮง จำกัด
2. บริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด
3. บริษัท วายแอลจี นูลเลียน แอนด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
4. บริษัท คลาสสิก โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
5. บริษัท ออสสิริส ฟิวเจอร์ส จำกัด
6. บริษัท ห้างขายทองทองใบเขาวราช (1988) จำกัด
7. ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองคำน้ำแข็ง
8. บริษัท แอล ซี เอช นูลเลียน จำกัด
9. บริษัท ไฟน์โกลด์ จำกัด

รายงานพิเศษผลกระทบวิกฤตหนี้สินกรีซ ที่มา, ทางออกและผลกระทบต่อราคาทองคำ

บทนำ ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ในช่วงปลายเดือนที่ผ่านมา เหตุการณ์สำคัญที่นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสนใจจะหนีไม่พ้นการติดตามสถานการณ์การเจรจาต่อรองกรีซและเจ้าหนี้ ซึ่งได้รู้ผลกันเป็นที่เรียบร้อยแล้ว กรีซได้ผิदनักรัษะหนี้แก่ IMF ไปแล้วเมื่อวันที่ 30 มิถุนายนที่ผ่านมา นอกจากนี้ ผลการทำประชามติของกรีซเมื่อวันที่ 5 กรกฎาคม ที่ประชาชนส่วนใหญ่ต่างลงความเห็นไม่ยอมรับเงื่อนไขของกลุ่มเจ้าหนี้เพื่อให้ได้รับเงินช่วยเหลือ เหตุการณ์ดังกล่าวสร้างความปั่นป่วนให้แก่ตลาดการเงินและ Commodities เป็นอย่างมาก

สาเหตุของการเกิดวิกฤตดังกล่าวมีสาเหตุจากหลายปัจจัยตั้งแต่การใช้นโยบายประชานิยมเพื่อสร้างคะแนนเสียงในระบบประชาธิปไตยทำให้มีงบประมาณผูกพันอย่างมาก โดยเฉพาะสวัสดิการสังคม นอกจากนี้กรีซยังเดินหน้าเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุทำให้ภาระของรัฐยิ่งมีมากขึ้นเป็นเงาตามตัว การรวมกลุ่มยูโร โซนเป็นตัวกระตุ้นอีกประการที่สำคัญเพราะทำให้กรีซสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่ถูกกลทำให้สามารถกู้ยืมเงินมาเพื่อใช้บริหารประเทศและก่อหนี้จำนวนมาก ผ่านการออกพันธบัตรของประเทศสมาชิกสามารถทำได้ในนามของกลุ่มยูโร ผลของการรวมกลุ่มจากประเทศหลายๆประเทศที่มีอันดับเครดิตที่แตกต่างกัน ซึ่งเป็นผลมาจากพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แตกต่างกันนั้น ทำให้ประเทศที่ได้รับประโยชน์จากอันดับเครดิตที่เพิ่มขึ้นต่างระดมเงินทุนกันเป็นการใหญ่ เพื่อนำเงินที่ได้มาใช้จ่ายกันอย่างสุรุ่ยสุร่าย ทั้งการใช้จ่ายเพื่อบำรุงนโยบายประชานิยมและละเลยการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน จนทำให้หนี้สาธารณะพอกพูนขึ้นมามากเรื่อยๆ จนหนี้สาธารณะของบางประเทศต่อสัดส่วน GDP เกินกว่าที่ทางยูโรกำหนดไว้ และสาเหตุสุดท้ายที่ถือเป็นจุดที่เริ่มเกิดวิกฤตหนี้สินกรีซคือการเกิดวิกฤตทางการเงินในสหรัฐอเมริกาทำให้เศรษฐกิจยุโรปได้รับผลกระทบและเริ่มกลับมากังวลเรื่องความเสี่ยงเพิ่มมากขึ้น

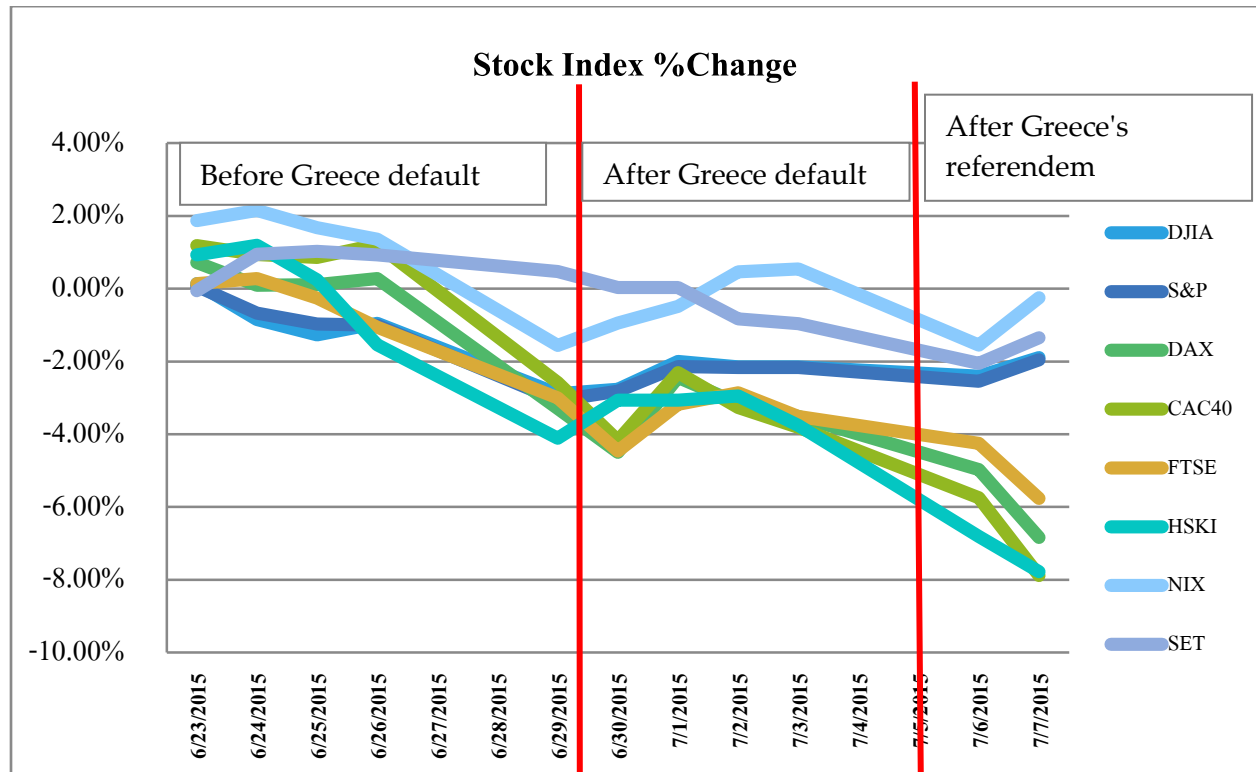
เรื่องดังกล่าวส่งผลกระทบไปเป็นวงกว้าง นอกจากความเชื่อมั่นต่อกลุ่มยูโรของประชาคมโลกที่สั่นคลอนอย่างหนักแล้ว ผลกระทบที่สำคัญก็คือต้นทุนการระดมทุนหรืออัตราดอกเบี้ยพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประเทศที่ระดมเงินทุนอย่างมหาศาลไม่สามารถออกพันธบัตรเพื่อนำมาเป็นทุนหมุนเวียนเพิ่มเติมได้และประสบกับปัญหาสภาพคล่อง จนทำให้กลุ่ม TROIKA ที่ประกอบด้วยกลุ่มยูโร ECB และ IMF เข้ามาช่วยเหลือพร้อมกับยื่นเงื่อนไขให้กลุ่มประเทศดังกล่าวต้องปฏิบัติตามเพื่อแลกกับมาตรการช่วยเหลือ หนึ่งในประเทศที่ได้รับความช่วยเหลือคือ กรีซ

ระหว่างช่วงปี 2010 ถึงปัจจุบันกรีซได้ใช้นโยบายรัดเข็มขัดทำให้เศรษฐกิจตกต่ำลงอย่างมาก มีผู้ว่างงานเพิ่มขึ้นมากถึง 1 ใน 4 ของอัตรากำลังงาน เศรษฐกิจถดถอยลง 1 ใน 4 เมื่อเปรียบเทียบกับในช่วงก่อนหน้ารับเงินช่วยเหลือทำให้ท้ายสุดประชาชนกรีซต้องเลือกพรรคฝ่ายซ้ายที่หนุนนโยบายยกเลิกมาตรการรัดเข็มขัดขึ้นมารับบริหารประเทศในการจัดการเลือกตั้งในช่วงต้นปีที่ผ่านมา ภายใต้การนำของนายAlexis Tsipras ที่หนุนนโยบายไม่รับมาตรการรัดเข็มขัดจาก TROIKA ได้จัดตั้งรัฐบาลพร้อมปฏิเสศที่จะทำตามเงื่อนไขของ TROIKA แต่การที่กรีซยังคงต้องชำระหนี้ที่มีอยู่อย่างมหาศาล ทำให้กรีซต้องเจรจากับกลุ่มเจ้าหนี้เพื่อขอมาตรการช่วยเหลือโดยแลกกับกรีซจะต้องร่างและปฏิบัติตามแผนปฏิรูป การเจรจาดำเนินมาจนถึงกลางปีแต่ยังไม่สามารถหาข้อตกลงได้ ซึ่งในที่สุด กรีซก็ต้องผิदनักรัษะหนี้แก่ IMF ในวันที่ 30 มิ.ย.ที่ผ่านมา และได้มีการลงประชามติเมื่อวันที่ 5 ก.ค. ที่ผ่านมามีว่าจะไม่ยอมรับเงื่อนไขของเจ้าหนี้ก็ต่อไป

ผลกระทบต่อตลาดการลงทุน

การวัดผลกระทบของสถานการณ์ของกรีซ จะวัดออกมาในรูปแบบ% การเปลี่ยนแปลงเทียบกับวันที่ 21 มิถุนายน หรือ 10 วันก่อนที่กรีซจะผิดนัดชำระหนี้พร้อมแบ่งช่วงเวลาออกเป็น 3 ช่วง คือช่วงก่อนที่กรีซจะผิดนัดชำระหนี้ (21 มิถุนายน – 30 มิถุนายน) ช่วงหลังจากที่กรีซผิดนัดชำระหนี้ (30 มิถุนายน – 5 กรกฎาคม) และช่วงหลังจากที่ผลของประชามติกรีซออกมา (5 กรกฎาคม – 8 กรกฎาคม)

ผลกระทบต่อตลาดหุ้น

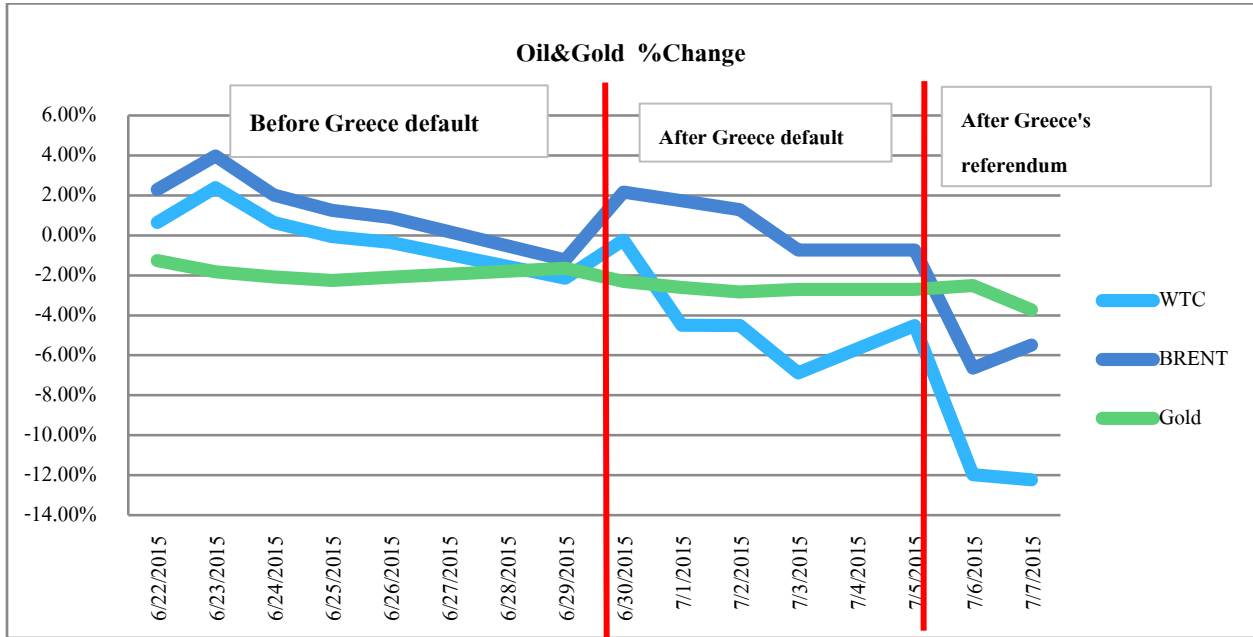


ในช่วงก่อนที่กรีซจะผิดนัดชำระหนี้ตลาดหุ้นส่วนใหญ่มีการย่อตามความวิตกกังวลของตลาด เนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่มีการคาดการณ์กันล่วงหน้าถึงความเป็นไปได้ที่กรีซจะผิดนัดชำระหนี้แล้วอาจจะเกิดความผันผวนอย่างมากทำให้มีการทิ้งสินทรัพย์เสี่ยง หลังจากที่มีการเจรจาในช่วงนั้นไม่มีความคืบหน้า ช่วงหลังจากที่กรีซผิดนัดชำระหนี้ตลาดหุ้นส่วนใหญ่มีการฟื้นตัวขึ้นมาหลังจากที่รับข่าวไปช่วงก่อนหน้าแล้ว ประกอบกับกรีซยังเหลือช่องในการเจรจา แต่ตลาดหุ้นยุโรปยังไม่สามารถฟื้นตัวได้มากนัก และอ่อนตัวลงอีกครั้งก่อนการลงประชามติ ช่วงที่ประกาศผลประชามติที่กรีซไม่ยอมรับเงื่อนไขเจ้าหนี้ หลังจากนั้นตลาดหุ้นในยุโรปยังมีการปรับตัวลงต่อเพราะกังวลทางออกหลังจากการลงประชามติ ต่างจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่สามารถกลับมาฟื้นตัวได้เนื่องจากนักลงทุนมองว่าสกุลเงินดอลลาร์เป็นแหล่งที่ปักเงินที่ปลอดภัยระยะสั้นทำให้ต้องการถือครองสินทรัพย์ในรูปแบบของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

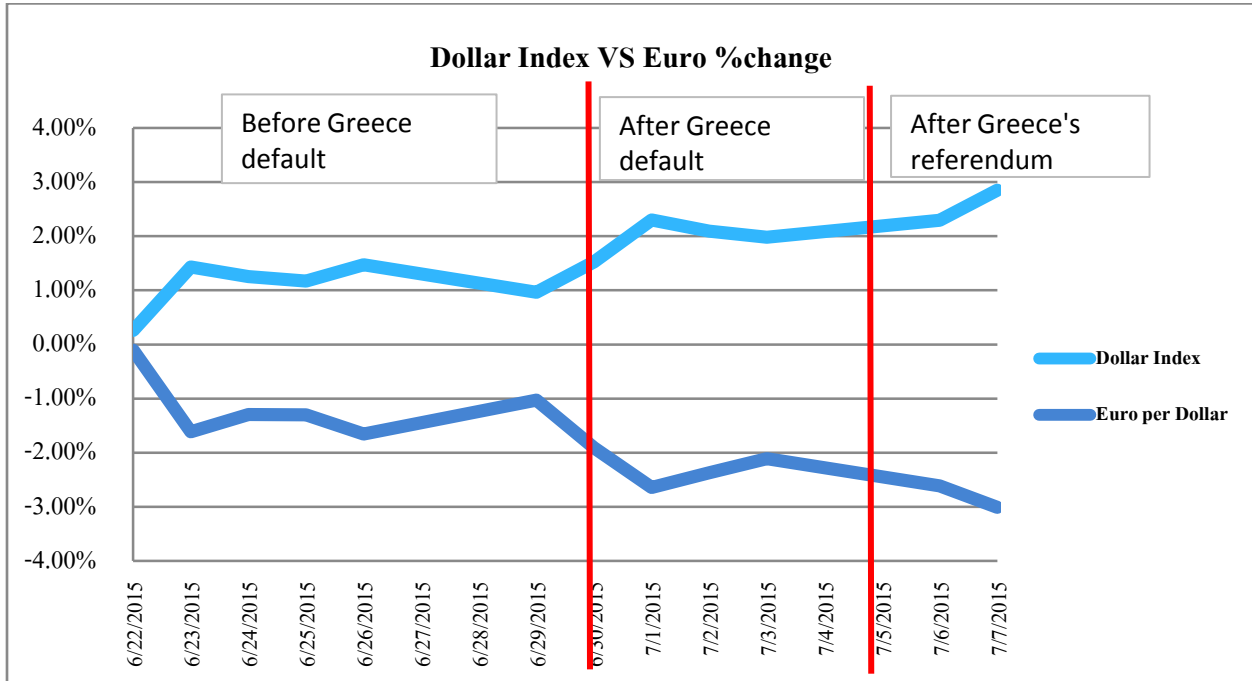
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ผลกระทบต่อตลาดสินค้าโภคภัณฑ์



ทั้งราคาน้ำมันและราคาทองคำต่างมีการขยับตัวลงตลอดช่วงเหตุการณ์ดังกล่าวจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ โดยค่อยๆขยับตัวลงในช่วงแรก ก่อนที่กรีซจะผิดนัดชำระหนี้กับ IMF แต่หลังจากการผิดนัดชำระหนี้ตลาดคลายความวิตกกังวลเล็กน้อยเพราะตลาดไม่ได้ผันผวนอย่างที่คาดไว้ทำให้มีการฟื้นตัวโดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบ ส่วนราคาทองคำยังทรงตัว แต่หลังจากการลงประชามติของประชาชนกรีซที่เลือกจะไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขรัดเข็มขัดของเจ้าหน้าที่ทำให้นักลงทุนมองว่าเศรษฐกิจยุโรปจะได้รับผลกระทบทำให้ราคาน้ำมันดิบอ่อนตัวลงอย่างมาก ประกอบกับผลกระทบที่เกิดจากความวิตกกังวลของสบูจินยังเป็นแรงกดดันให้ราคาน้ำมันอ่อนตัว ส่วนทองคำอ่อนตัวลงเช่นกันส่วนทางกับการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย

ผลกระทบต่อตลาดค่าเงิน



ตลอดระยะเวลาที่เกิดความเล็งทั้งก่อนที่จะผิคนัดชำระหนี้ ระหว่างรอผลการลงประชามติและหลังการลงประชามติที่ประชาชนกริช โหวตโนค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มที่ปรับตัวแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ค่าเงินยูโรปรับตัวอ่อนค่าลงจากความเล็งดังกล่าว

ความเป็นไปได้ของทางออกหนี้สินกริช

สำหรับความเป็นไปได้ของทางออกวิกฤตหนี้สินกริชในระยะสั้น ศูนย์วิจัยประเมินไว้ 3 แนวทาง โดยจะมีผลกระทบต่อราคาทองคำที่แตกต่างกันออกไป

แนวทางที่ 1 : เจ้าหนี้มีการผ่อนปรนเงื่อนไข และอนุมัติเงินกู้รอบใหม่ให้กริช

ซึ่งมีความเป็นไปได้จากทำที่อ่อนลงของเจ้าหนี้หลังลงประชามติ การให้เงินช่วยเหลือรอบใหม่หลังจากที่เงินช่วยเหลือรอบที่สองหมดไปเมื่อวันที่ 30 มิถุนายนที่ผ่านมา ถ้าออกมาในรูปแบบนี้จะทำให้กริชสามารถมีเงินชำระหนี้สินระยะสั้นและผ่านวิกฤตรายจ่ายในประเทศ แม้จะยังเผชิญสภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำอย่างหนักจากความอ่อนแอในภาคธนาคารกลางผลกระทบจากการชะลอตัวในด้านการบริโภค

ผลกระทบ: ค่าเงินยูโรจะเริ่มฟื้นตัว รวมถึงตลาดหุ้นยุโรปหลังจากที่อ่อนตัวลงเพราะความเล็งกริช เม็ดเงินจะไหลกลับเข้ายุโรปอีกครั้งส่วนผลกระทบต่อราคาทองคำจะมีเพียงเล็กน้อย

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

แนวทางที่ 2 : การเจรจาซื้อเชื้อ

ในกรณีที่ยังไม่สามารถเจรจาหาซื้อตกลงแต่เจ้าหน้าที่ยื่นข้อเสนอให้กรีซกลับไปปรับแผนเพื่อยื่นเสนอใหม่ โดยอาจจะใส่สภาพคล่องช่วยคราวเพื่อช่วยระบบธนาคาร แบบนี้จะสร้างความยากลำบากให้กับกรีซเพราะจะมีงบประมาณเหลือใช้อย่างจำกัด ความไม่แน่ใจในแนวทางออกของกรีซจะส่งผลต่อการโยกย้ายเม็ดเงิน และทำให้ตลาดหุ้น รวมถึงระบบอัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวน

ผลกระทบ: ค่าเงินยูโรมีแนวโน้มอ่อนค่า และส่งผลให้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวแข็งค่า ตลาดหุ้นยุโรปและราคาน้ำมันดิบอ่อนตัว ส่วนราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย

แนวทางที่ 3 : ไม่สามารถเจรจาขอรับเงินช่วยเหลือได้ และกรีซต้องออกจากยูโรโซน

ในกรณีที่ไม่สามารถเจรจาขอรับเงินช่วยเหลือใหม่ได้ กรีซอาจจะต้องเลือกทางที่ออกจากยูโรโซนเพื่อกลับไปใช้นโยบายทางการเงินของตัวเอง และกลับไปผลิตสกุลเงินเดรกรมาเพื่อใช้ภายในประเทศ แนวทางนี้จะสร้างความผันผวนและผลกระทบเป็นวงกว้าง ทั้งกับเจ้าหน้าที่และการโยกย้ายเงินของนักลงทุน

ผลกระทบ: ค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงอย่างหนัก มีความเสี่ยงที่จะเกิดวิกฤตทางการเงินในกรีซและยุโรป โดยเฉพาะประเทศที่มีหนี้สินในระดับสูง ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และราคาทองคำจะเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันคือปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก ตามความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย

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

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