



มุมมอง มุ่งอนาคต

ทองคำ

โลหะเงิน

ปี 2026

Mr. Nuttapon (Golf) Hirunyasiri
CEO of MTS Gold Group

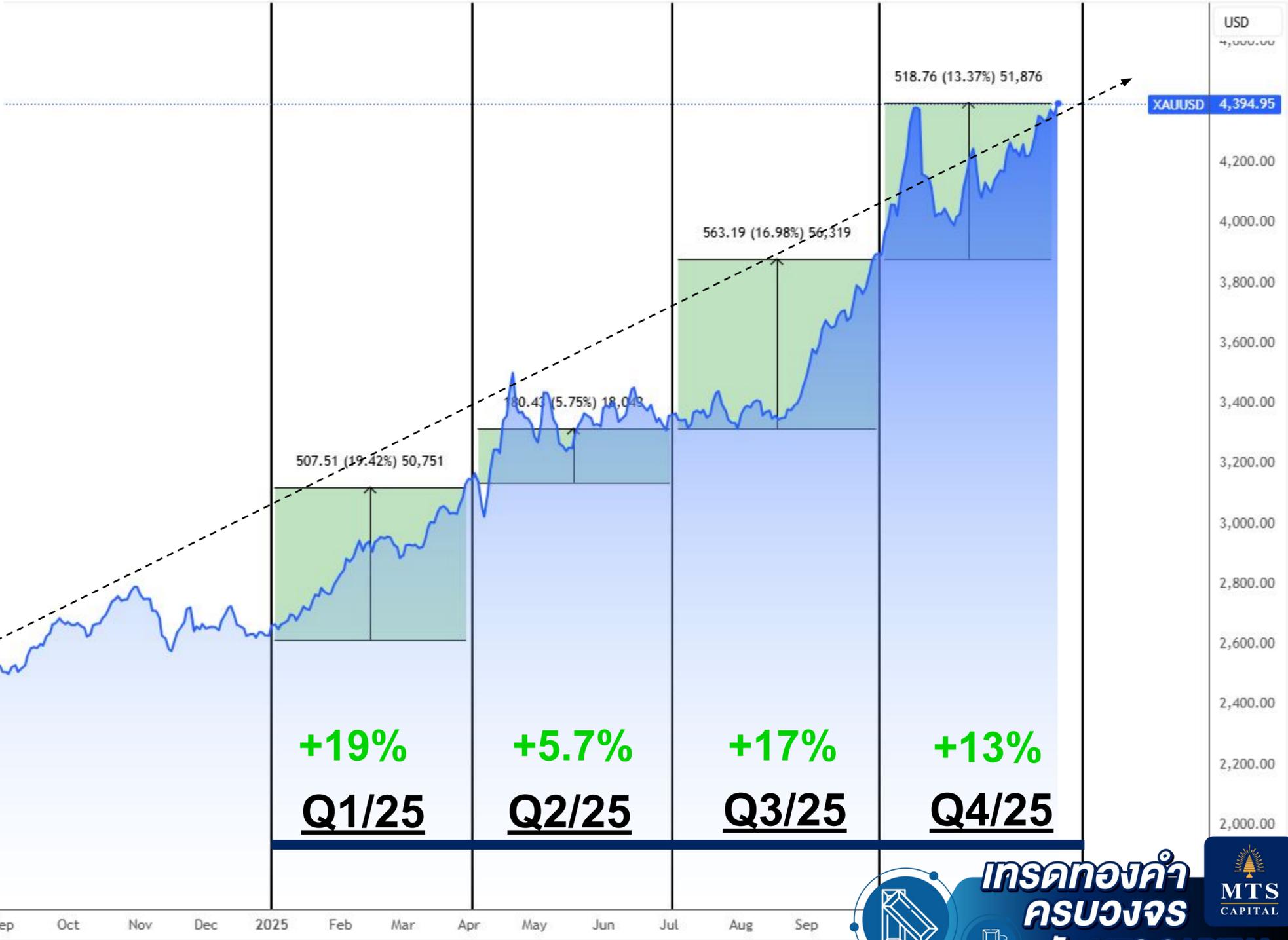
Gold Market Overview: 2025

Gold Price Overview / 2025

Gold Performance 2025

Gold Spot : +65%

-  Year-opening price: \$ 2,625
-  All Time High : \$ 4,550
-  Close Price: \$ 4,330



Reff: Tradingview / MTS Research



สรุปราคาทองคำไทยรายเดือน ต่ำสุด-สูงสุด ปี 2025

ราคาเปิดต้นปี : **42,550** บาท
 ราคาปิดปี : **64,950** บาท

YTD: 52%

ข้อมูลวันที่: 31 ธันวาคม 2568



+22,650
เพิ่มขึ้นทั้งปี

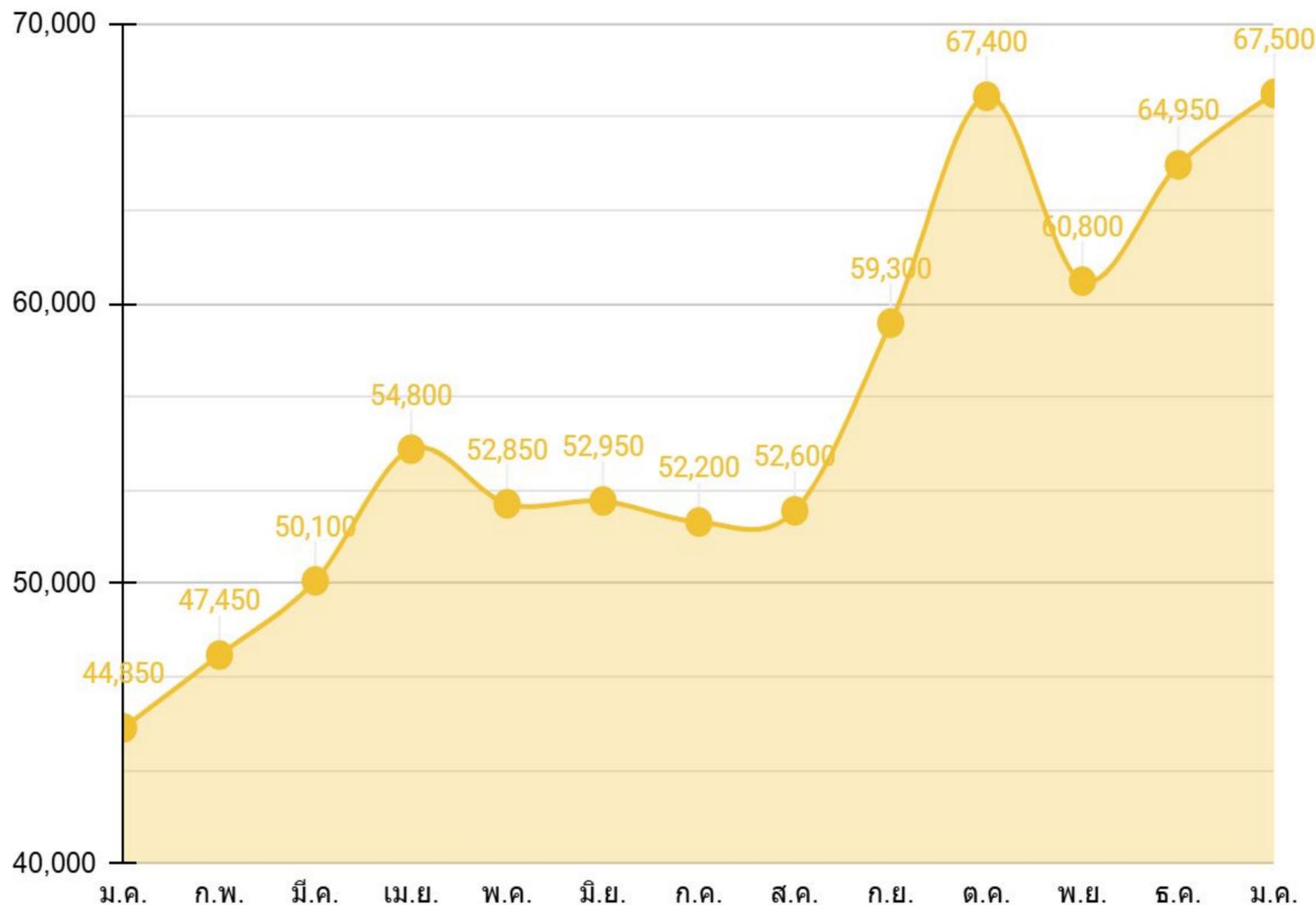
42,550
ราคาต่ำสุด

67,400
ราคาสูงสุด

เดือน	ขึ้น/ลง	ต่ำสุด	สูงสุด
ธ.ค.	▲ 950	63,100	66,650
พ.ย.	▲ 2,600	60,800	64,750
ต.ค.	▲ 3,000	59,250	67,400
ก.ย.	▲ 5,800	52,800	59,300
ส.ค.	▲ 1,450	51,100	52,600
ก.ค.	▲ 550	50,850	52,200
มิ.ย.	▼ 550	50,500	52,950
พ.ค.	▼ 750	49,500	52,850
เม.ย.	▲ 1,950	49,100	54,800
มี.ค.	▲ 3,750	46,350	50,100
ก.พ.	▲ 1,850	44,600	47,450
ม.ค.	▲ 2,050	42,550	44,850
ทั้งปี	+22,650	42,550	67,400

Gold & Currency Market Overview 2025

Thai Gold Price Outlook



Gold Spot

Open	Close	Low	High	Up/Down	%
2,625	4,330	2,614	4,550	+1,705	+65%

Thai Gold

Open	Close	Low	High	Up/Down	%
42,550	64,950	42,550	67,400	+22,400	+52%

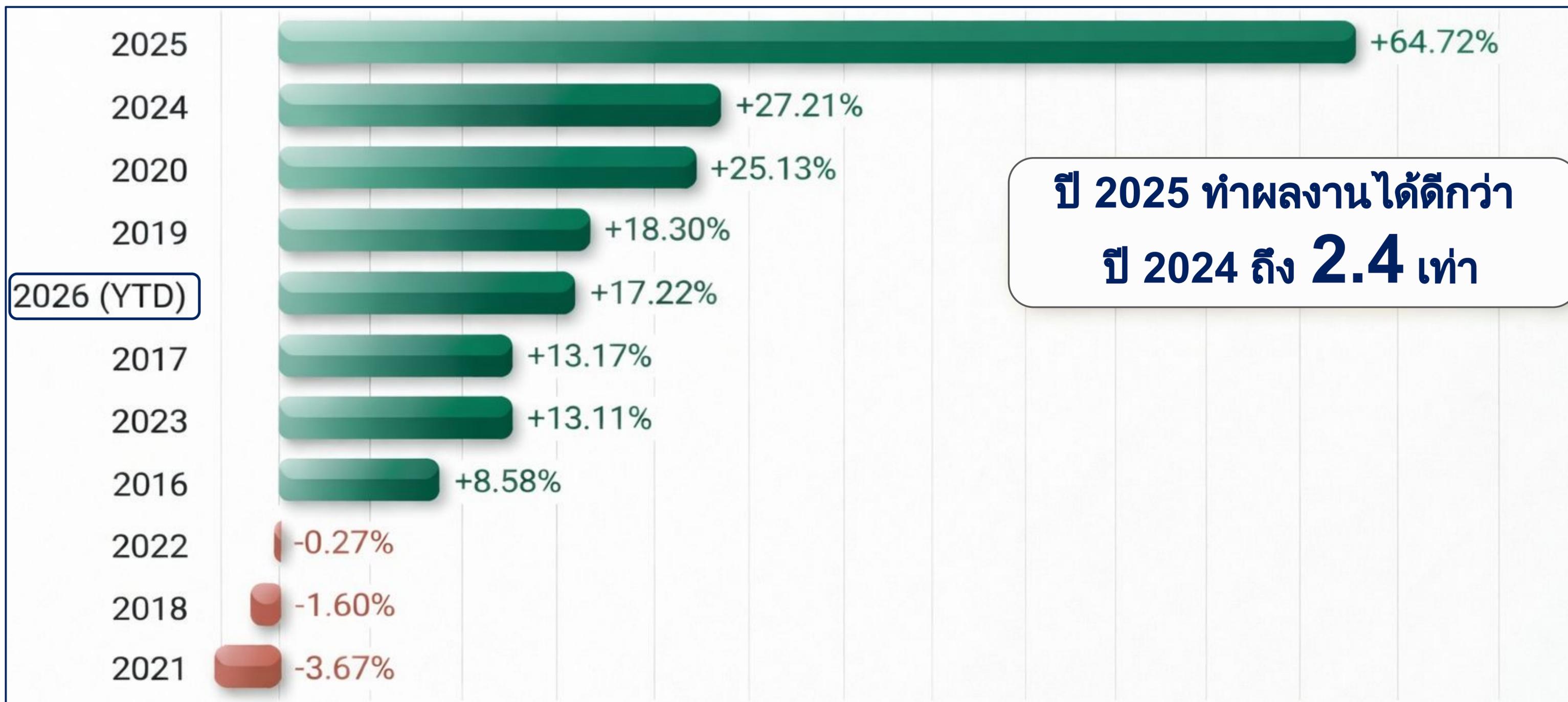
Dollar Index

Open	Close	Low	High	Up/Down	%
108.5	98.2	96.2	110.1	-10.3	-9.5%

USDTHB

Open	Close	Low	High	Up/Down	%
34.3	31.6	31.0	34.9	-2.7	-7.8%

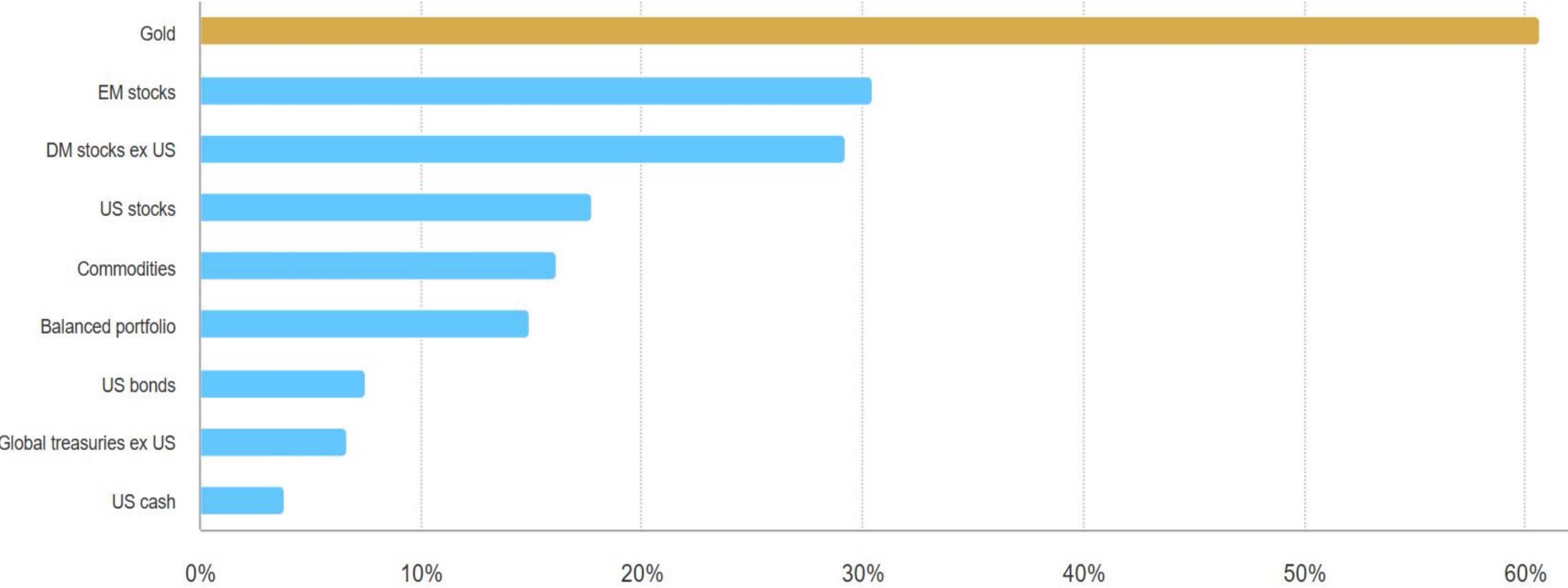
จัดอันดับผลตอบแทนรายปีทองคำ 10 ปีย้อนหลัง





Gold takes a place on the podium in 2025

YTD return for gold and key asset classes in USD*



Reff: World Gold Council

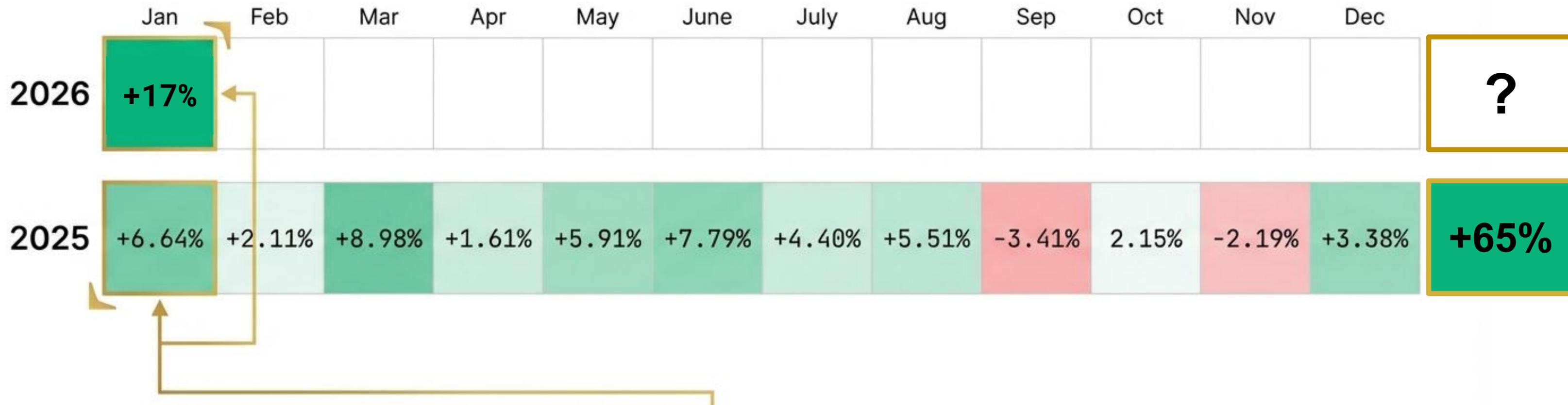
Major Asset Class Performance: 2025

Silver	+147%
Platinum	+137%
Palladium	+92.4%
Gold	+65.0%
Coffee*	+33.6%
NASDAQ Composite	+20.5%
S&P 500	+17.0%
Dow Jones	+15.6%
Euro/USD	+13.5%
-3.4%	Wheat*
-4.2%	Bitcoin
-6.6%	NYMEX Natural Gas*
-9.3%	Dollar Index
-13.8%	Brent Crude*
-21.2%	WTI Crude Oil*
-22.7%	Cocoa*
-34.9%	Dutch TTF Natural Gas*



Gold Market Outlook: 2026

แนวโน้ม ปี 2026 : การเริ่มต้นที่แข็งแกร่ง



ปี 2026 เปิดตัวด้วยตัวเลข “+17%” ซึ่งสูงกว่าเดือนแรกของปี 2025 นับเป็นการปรับขึ้นในเดือนแรกของปี ที่รุนแรงที่สุดในรอบ 46 ปี ตั้งแต่ปี 1980



Gold Spot Technical Analysis TF: 4H.

Gold Performance (2026 YTD)

Gold Spot : +17%

- Year-opening price: \$ 4,326
- All Time High : \$ 5,600
- Current Price: \$ 5,070

2025
+65%

1 Years
+81%

5 Years
+174%



เทรดทองคำ
กับ MTS CAPITAL
สมัครออนไลน์ฟรี!

LINE @mtscapital



Thai Gold Technical Analysis TF: 4H.

Thai Gold Performance : (2026 YTD)

Thai Gold : +16%

- Year-opening price: 64,450 THB
- All Time High : 83,000 THB
- Current Price: 75,250 THB
- Full-Year Increase: + 10,800 THB



เทรดทองคำ
ครบวงจร
กับ MTS CAPITAL

สมัครออนไลน์ฟรี!

LINE @mtscapital

Dollar index VS. USDTHB (TF: Daily)

Performance : (2026 YTD)

DXY : -1.68%

Year-opening price:	98.23
High:	99.49
Low:	96.90
Current Price:	96.58

Month
-1.70%

1Year
-10.5%

2025
-9.5%

Performance : (2026 YTD)

USD/THB: -0.56%

Year-opening price:	31.61
High:	31.61
Low:	30.8
Current Price:	31.42

Month
+0.01%

1Year
-7.03%

2025
-7.8%



Key drivers of **gold prices** in 2026

KEY DRIVERS OF GOLD PRICE (2026)

01 Geopolitics

- NATO–U.S. power tensions
- Greenland
- Russia conflict risks
- Iran–Middle East tensions
- Venezuela political risks



02 Monetary & Macro

- Lower interest rates
- Weaker U.S. dollar
- Inflation



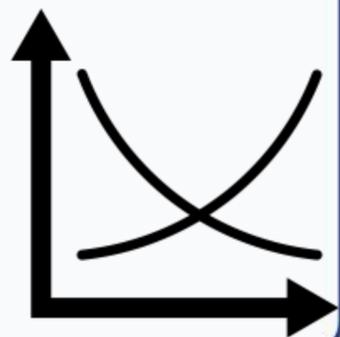
03 Central Bank Accumulation

- Global de-dollarization trend
- Central bank gold purchases
- Investors shift to real assets



04 Demand & Supply

- High demand: ETF demand remains strong
- Lower supply



Gold Prices Rise After U.S. Deploys Additional Warship to the Middle East



“U.S. Pressure on Venezuela Supports Gold Prices”





**“If You’re Not At Table,
You’re On Menu”**

WORLD
ECONOMIC
FORUM

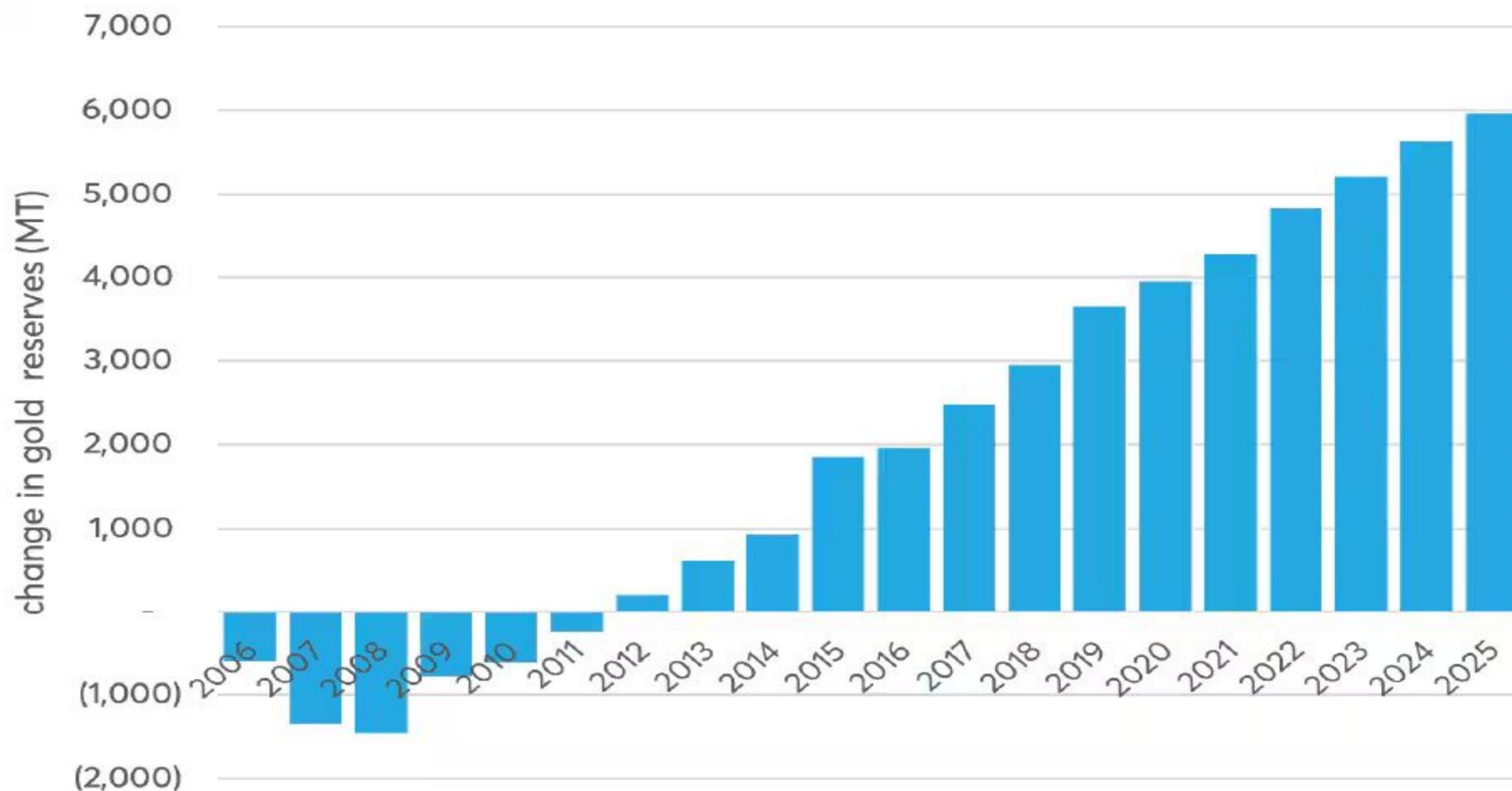
Annual Meeting Davos 2026

Gold: Beyond Speculation

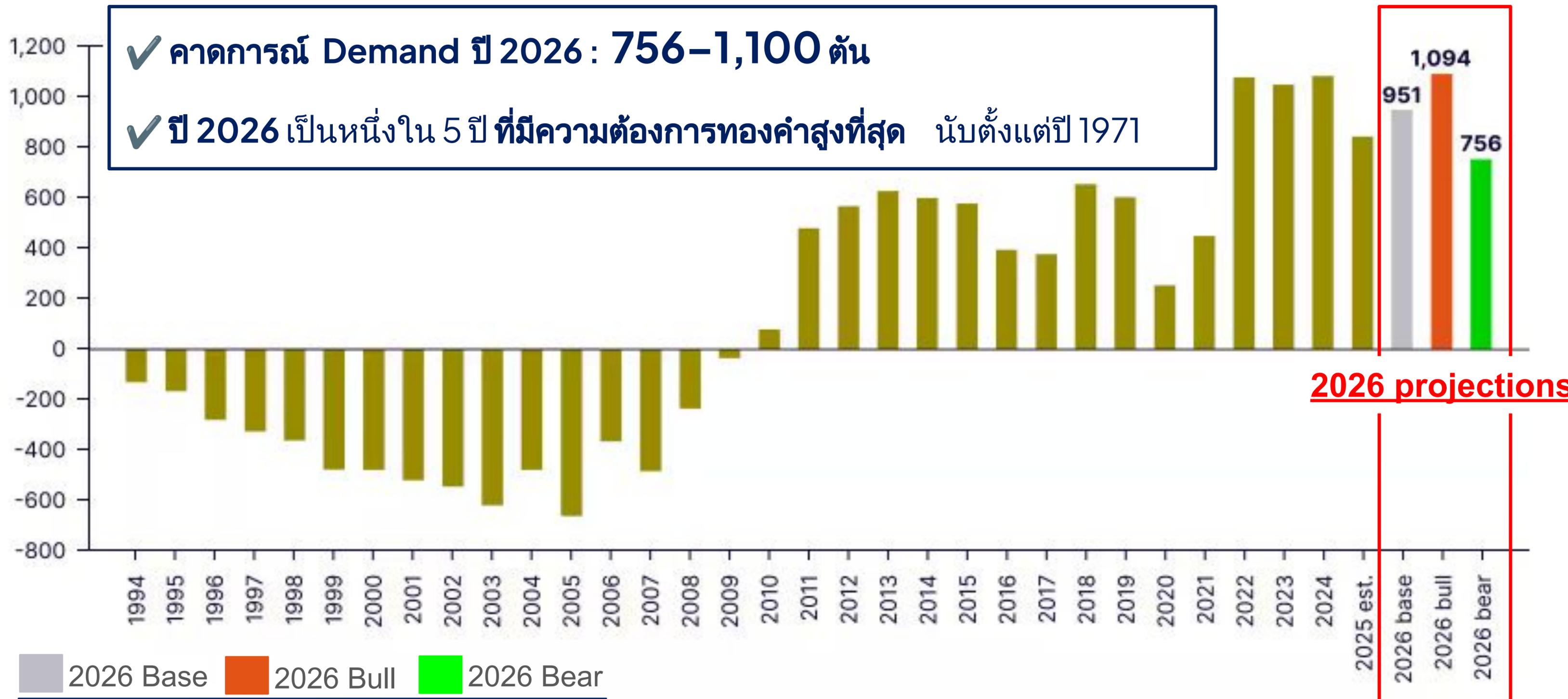
Backed by Central Bank and Structural Demand

การซื้อทองคำสะสม ของธนาคารกลางในรอบ 20 ปี

- ธนาคารกลางทั่วโลกกำลัง เพิ่มบทบาททองคำในทุนสำรองระยะยาว
- ปี 2025: ยอดซื้อสุทธิสะสมแตะราว 6,000 ตัน**
- ทองคำกลายเป็น **สินทรัพย์เชิงยุทธศาสตร์** ไม่ใช่แค่เก็งกำไร



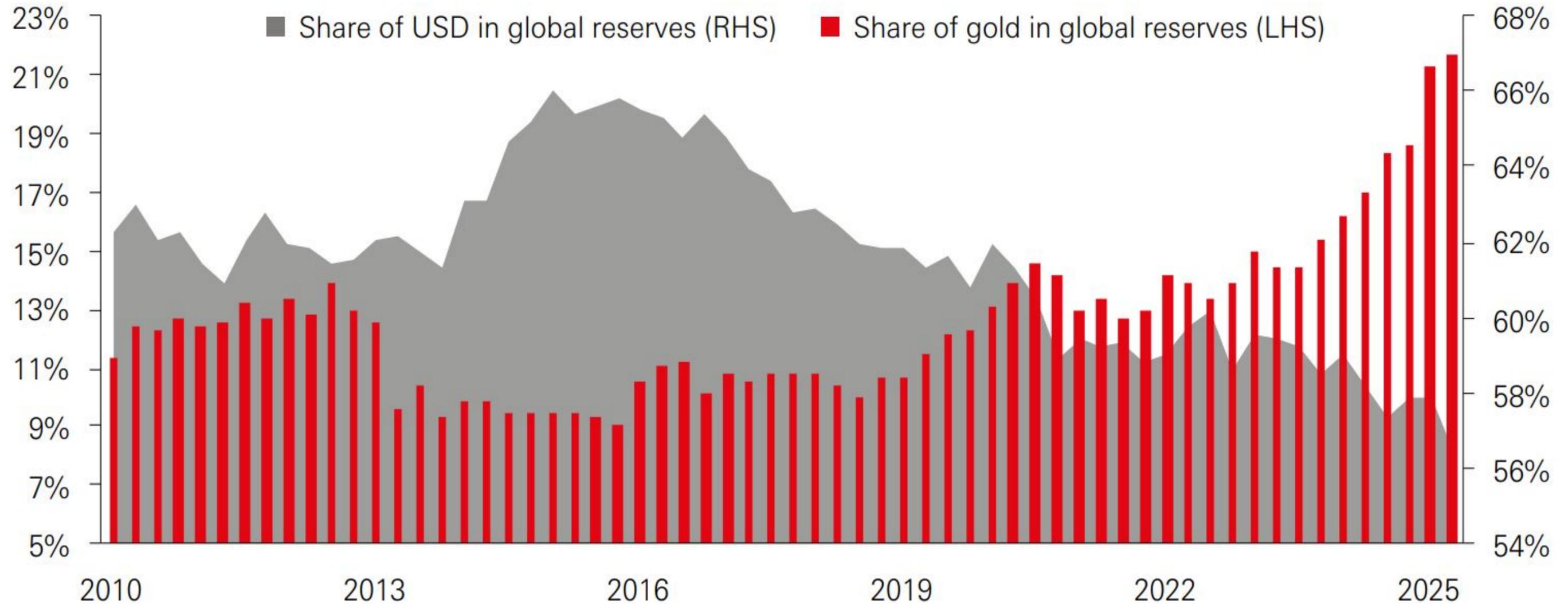
Central bank net purchases since 1994, with 2026 projections



Global Reserves Shift: Gold Up, USD Down

- 
 ธนาคารสำรองทองคำเพิ่มขึ้น : **10–11% → 22–23%**
- 
 ลดสัดส่วนการถือครองดอลลาร์ลง : **65–66% → ต่ำกว่า 58%**

The share of gold in global reserves increased sharply while USD's share decreased





U.S. NATIONAL DEBT

REACHES **\$38.5** TRILLION

\$38.5T
2026

\$30T

\$20T

\$10T

\$4.2T
1993



1995

2000

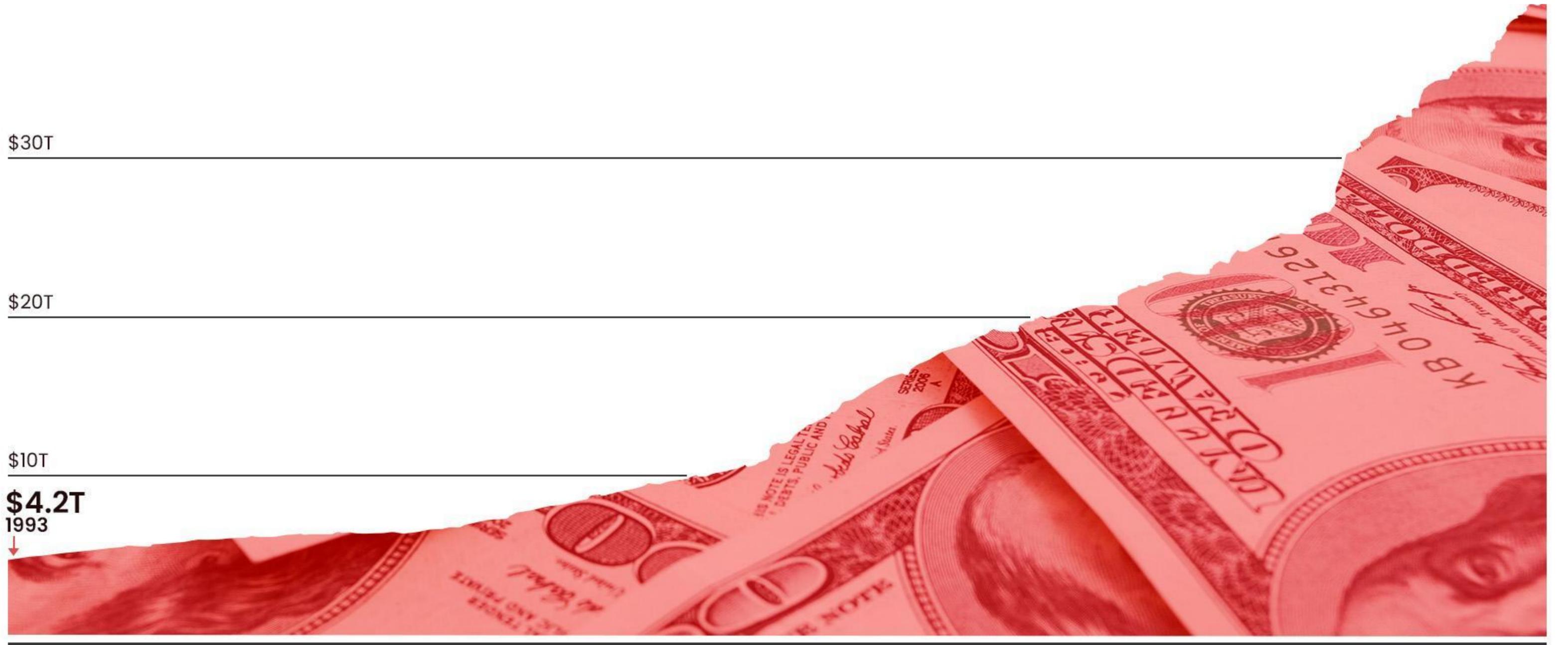
2005

2010

2015

2020

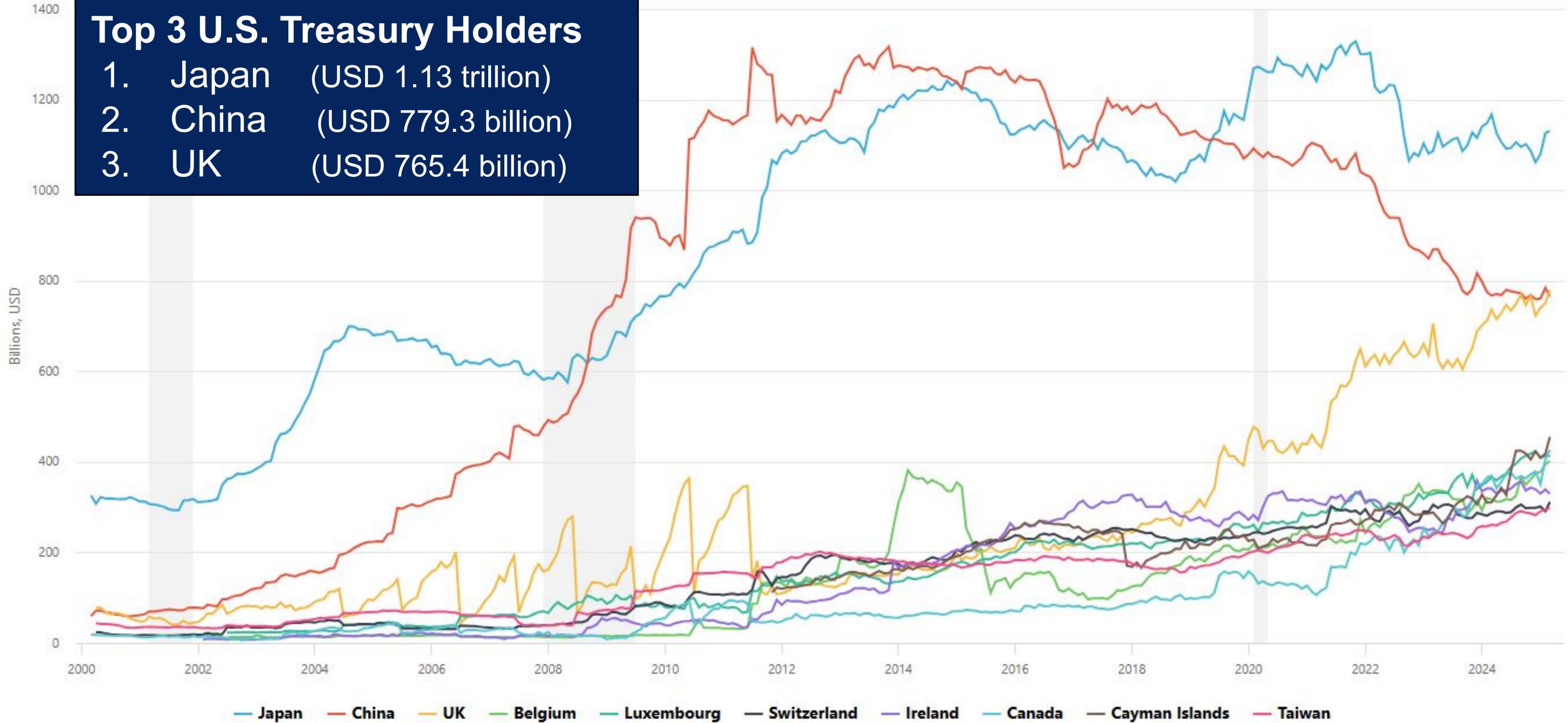
2025



The major countries holding US Treasuries

Top 3 U.S. Treasury Holders

1. Japan (USD 1.13 trillion)
2. China (USD 779.3 billion)
3. UK (USD 765.4 billion)



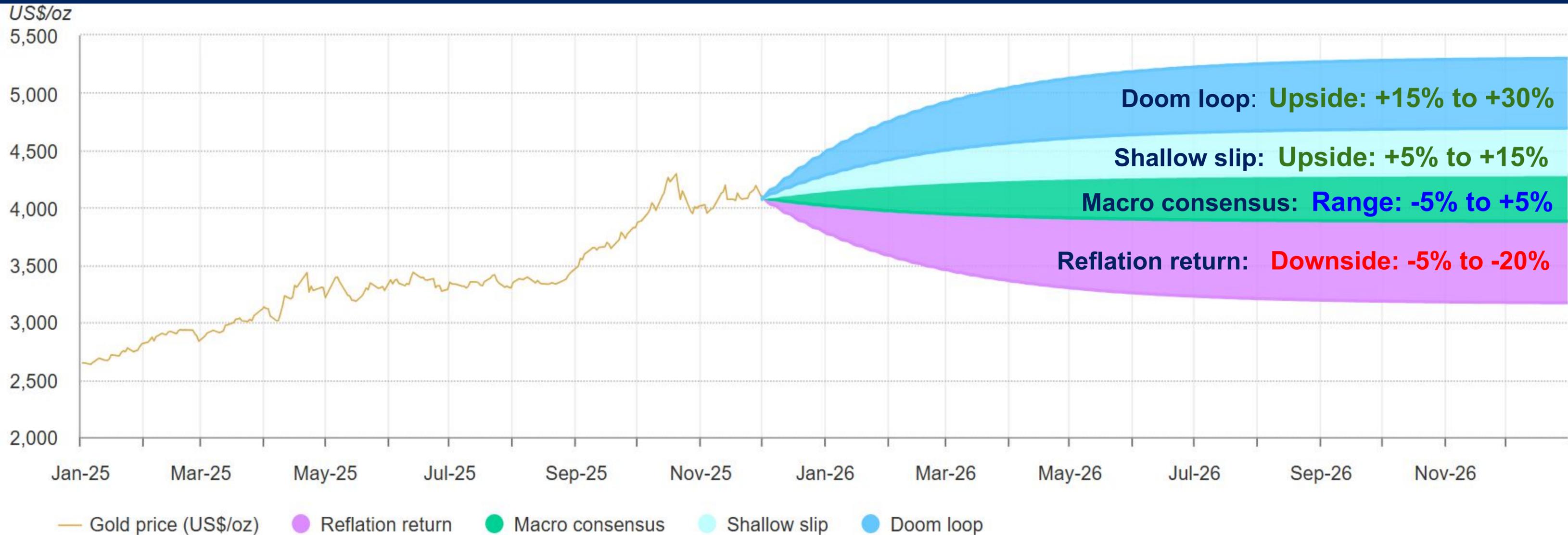


Gold in 2026

Scenario-Based Outlook

Gold Performance Scenarios 2026

1. **Doom loop:** (เศรษฐกิจมีความเสี่ยงสูง >> เงินไหลเข้าทองคำพุ่งแรง)
2. **Shallow slip:** (เศรษฐกิจชะลอเล็กน้อย >> ทองได้แรงหนุน)
3. **Macro consensus:** (เศรษฐกิจทรงตัว >> ราคาทองแกว่งในกรอบ)
4. **Reflation return:** (เศรษฐกิจฟื้น ดอลลาร์แข็ง >> ทองถูกกดดัน)



Major Institutional Gold Price Predictions for 2026

Institution	2026 Target	Key Drivers
	\$5,000	<ul style="list-style-type: none"> Lower real yields, policy uncertainty, strong investor demand
	\$5,000	<ul style="list-style-type: none"> Global slowdown risks, Sticky medium-term inflation, Diversification demand
J.P.Morgan	\$5,055	<ul style="list-style-type: none"> Central bank demand, weaker USD, accommodative monetary policy
Morgan Stanley	\$5,400	<ul style="list-style-type: none"> Geopolitical risks, central bank buying, ETF inflows, and expected Fed rate cuts.
	\$5,400	<ul style="list-style-type: none"> Strong central bank buying, rate-cut cycle, geopolitical risk
 BANK OF AMERICA	\$6,000	<ul style="list-style-type: none"> Rising investment demand, inflation hedge, higher production costs
Deutsche Bank 	\$6,000-\$6,900	<ul style="list-style-type: none"> Central bank demand, U.S. dollar weakness, positive long-term gold price outlook



Silver Market Outlook: 2026

Silver Price Overview 1965-2026

MTS_Research created with TradingView.com, Jan 27, 2026 13:43 UTC+7

Silver / U.S. Dollar · 1M · OANDA 117.75445 +38.33345 (+53.51%) +6.25050 (+6.03%)



Silver Technical: Cup & Handle Breakout

MTS_Research created with TradingView.com, Jan 29, 2026 11:33 UTC+7

Silver / U.S. Dollar · 6M · OANDA 071.83665 H119.44195 L71.42900 C117.65435 +46.00985 (+64.22%) +0.80390 (+0.69%)




**เทรดทองคำ
ครบวงจร
กับ MTS CAPITAL**
 สัมผัสออนไลน์ฟรี!
 @mtscapital



Silver Price Overview

Silver Performance : (2026 YTD)

XAG/USD : +40%

- Year-opening price: \$ 71.2
- All Time High : \$ 121
- Current Price: \$ 100

2025 +147%	1 Years +218%	5 Years +273%
-----------------------------	------------------------------------------	------------------------------------------

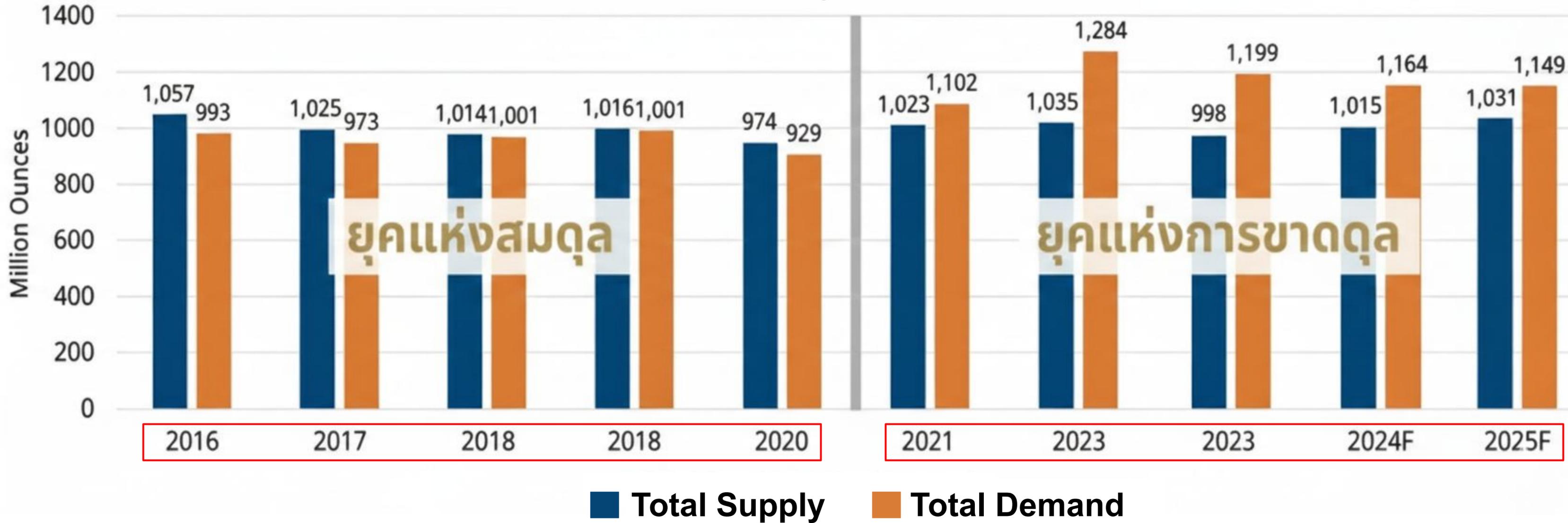


เทรดทองคำ
ครบวงจร
กับ MTS CAPITAL

สมัครออนไลน์ฟรี!

@mtscapital

Silver Supply and Demand



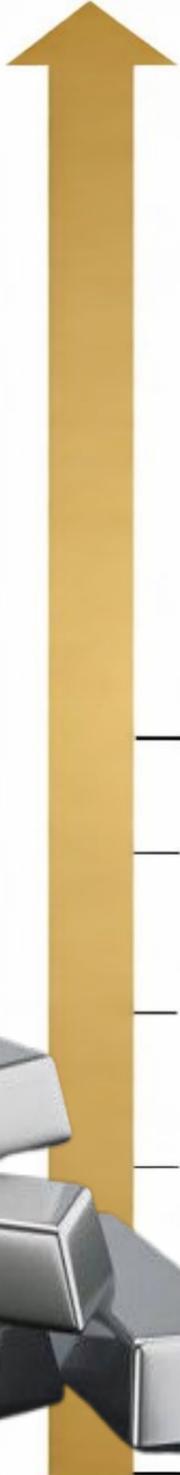
Silver Supply and Demand

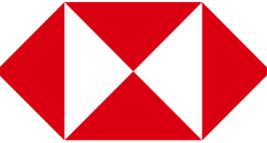
Demand > Supply 5 ปีติดต่อกัน (2021-2025)

ความต้องการสูง อยู่ในภาวะ "ขาดดุล" (Deficit Market)

Million ounces	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2024	2025F
Supply												
Mine Production	900.1	863.9	850.8	837.4	783.8	830.8	839.4	812.7	819.7	835.0	1%	2%
Recycling	156.3	160.2	162.3	163.8	180.5	190.7	193.5	183.5	193.9	193.2	6%	0%
Net Physical DisInvestment	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	na	na
Net Hedging Supply	0.0	0.0	0.0	13.9	8.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	na	na
Net Official Sector Sales	1.1	1.0	1.2	1.0	1.2	1.5	1.7	1.6	1.5	1.5	-9%	4%
Total Supply	1,057.4	1,025.1	1,014.3	1,016.2	974.0	1,023.1	1,034.6	997.8	1,015.1	1,030.6	2%	2%
Demand												
Industrial (total)	491.0	528.0	525.8	525.4	511.9	564.1	592.3	657.1	680.5	677.4	4%	0%
Electrical & Electronics	309.0	339.1	330.4	326.6	321.4	350.7	370.7	444.4	460.5	465.6	4%	1%
...of which photovoltaics	81.6	99.3	87.0	74.9	82.8	88.9	118.1	192.7	197.6	195.7	3%	-1%
Brazing Alloys & Solders	49.1	50.9	52.0	52.4	47.5	50.5	49.2	50.2	51.6	52.9	3%	3%
Other Industrial	132.9	138.0	143.5	146.4	142.9	162.9	172.4	162.6	168.4	158.9	4%	-6%
Photography	34.7	32.4	31.4	30.7	26.9	27.7	27.7	27.3	25.5	24.2	-7%	-5%
Jewelry	189.1	196.2	203.2	201.6	150.9	182.0	234.5	203.1	208.7	196.2	3%	-6%
Silverware	53.5	59.4	67.1	61.3	31.2	40.7	73.5	55.1	54.2	46.0	-2%	-15%
Net Physical Investment	212.9	155.8	165.9	187.4	208.1	284.3	338.3	244.3	190.9	204.4	-22%	7%
Net Hedging Demand	12.0	1.1	7.4	0.0	0.0	3.5	17.9	11.5	4.3	0.0	-62%	na
Total Demand	993.3	972.9	1,000.8	1,006.4	929.0	1,102.4	1,284.2	1,198.5	1,164.1	1,148.3	-3%	-1%
Market Balance	64.1	52.2	13.5	9.8	45.1	-79.3	-249.6	-200.6	-148.9	-117.6	-26%	-21%
Net Investment in ETPs	53.9	7.2	-21.4	83.3	331.1	64.9	-117.4	-37.6	61.6	70.0	na	14%
Market Balance less ETPs	10.2	45.1	34.9	-73.5	-286.1	-144.3	-132.2	-163.0	-210.5	-187.6	29%	-11%
Nominal Silver Price (US \$/oz, London price)	17.14	17.05	15.71	16.21	20.55	25.14	21.73	23.35	28.27	-	21%	na

Major Institutional Silver Price Predictions 2026



Institution	2026 Target	Key Drivers
 Citi	\$150	<ul style="list-style-type: none"> Commodities strengthen late cycle, Weak U.S. dollar, Shift to real assets, Limited mine supply
 BNP PARIBAS	\$100	<ul style="list-style-type: none"> Limited silver supply, Inflation protection demand, Gold–silver ratio adjustment
 HSBC	\$68	<ul style="list-style-type: none"> Limited physical supply, Support from central bank demand, Stable industrial demand
 BANK OF AMERICA	\$65	<ul style="list-style-type: none"> Gold price strength spillover, Gold–Silver ratio mean reversion, ETF and speculative inflows
 WISDOMTREE®	\$56	<ul style="list-style-type: none"> Inflation hedging demand, Tactical portfolio diversification, Macroeconomic uncertainty support
 UBS	\$55	<ul style="list-style-type: none"> Real rate environment, Inflation risk profile, Diversification demand, Global volatility

AWARDED for 15 Consecutive Years



Our Counterparts And Clients Trust MTS Group's Expertise Extensive Product Coverage
And Access To Global Markets