

สหรัฐจะเผชิญต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยหรือไม่?

Gold Bullish

- ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น
- ธนาคารกลางทั่วโลกเข้าซื้อทองคำต่อเนื่อง
- ความต้องการทองจากกระแส De-Dollarization
- ตลาดคาดว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนก.ย.

Gold Bearish

- เงินเฟ้อที่ยังอยู่ระดับสูงกว่าเป้าหมาย
- การหยุดซื้อทองคำของธนาคารกลางจีน
- นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐ

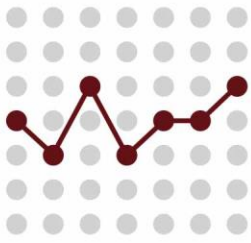


สหรัฐจะเผชิญต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยหรือไม่?

และทองคำจะมีทิศทางอย่างไร

สัปดาห์ก่อนนักลงทุนเริ่มกลับมาวิตกกังวลเกี่ยวกับการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐ หลังจากที่มีการจ้างงานสหรัฐทั้ง ADP และ NFP ออกมาไม่ดี รวมถึงอัตราว่างงานก็พุ่งขึ้นเป็น 4.3% ซึ่งมีทฤษฎีหนึ่งที่มีความแม่นยำและได้รับการยอมรับเป็นวงกว้าง คือ กฎของ Sahm Rule ซึ่งเป็นหนึ่งในตัวชี้วัดภาวะเศรษฐกิจถดถอย โดยกฎ Sahm จะส่งสัญญาณถึงภาวะเศรษฐกิจถดถอยเมื่อนำ "อัตราการว่างงาน" (Unemployment Rate) ระดับประเทศเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือนย้อนหลัง สมด้วยอัตราการว่างงานต่ำที่สุดในรอบ 12 เดือน โดยมีค่าชี้วัดคือ 0.5% ถ้าค่าออกมา 0.5% หรือมากกว่า 0.5% จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย โดยปกติแล้วหากตัวเลขดังกล่าวแตะ 0.5% มีโอกาสที่เศรษฐกิจจะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้ภายหลังจากนั้นประมาณ 6 เดือน ซึ่งจากสถิติที่ผ่านมา ถ้าเราพิจารณาจากกราฟ ซึ่งสีเทาคือการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย พบว่า เส้นจาก Sahm Rule ได้มีการแตะค่า 0.5% หรือมากกว่านั้นไปทั้งหมด 12 ครั้งนับตั้งแต่ปี 1950 จะพบว่าได้เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยตามมาหลังจากนั้นทั้งหมดไปกว่า 10 ครั้ง นั่นหมายความว่า กฎ Sahm Rule นั้นส่วนใหญ่แล้วจะมีความแม่นยำในการนำมาคาดการณ์ของภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้



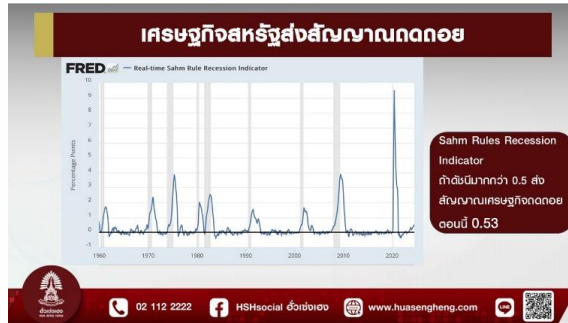


HUA SENG HENG MARKET FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 11 / 8 / 2024



โอกาสที่สหรัฐจะเผชิญภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้มากน้อยขนาดไหน?

ซึ่งตรงนี้นักวิเคราะห์ และกูรูหลายท่านมีความเห็นที่ค่อนข้างแตกต่าง จากมุมมองความเห็นของเจ้าหน้าที่เทรดหลายท่านมีมุมมองที่ไม่เห็นด้วยว่าตัวเลขการจ้างงานสหรัฐที่ต่ำกว่าคาดจะหมายถึงเศรษฐกิจสหรัฐกำลังเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย รวมถึงมุมมองอีกหลายคน ได้แก่ CEO ของ MAERSK ที่ยังไม่เห็นสัญญาณของภาวะเศรษฐกิจถดถอย เนื่องจากคำสั่งซื้อสินค้าทางเรือยังคงเพิ่มสูงขึ้น และ Demand ต่อสินค้าทางเรือยังเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง ซึ่ง Demand ตู้คอนเทนเนอร์เป็นตัวบ่งชี้ Demand สินค้าในระดับมหภาค และสินค้าคงคลังสหรัฐ ณ ปัจจุบันมากกว่าสินค้าคงคลังในช่วงต้นปีนี้ด้วยซ้ำ ด้านแบล็กร็อก ซึ่งเป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์รายใหญ่ที่สุดในโลกคาดการณ์ว่า มองว่าตัวเลขจ้างงานที่อ่อนแอเกินคาดของสหรัฐนั้นเกิดจากการชะลอตัวของการจ้างงาน ไม่ใช่เกิดจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย และการที่อัตราว่างงานพุ่งขึ้นเกิดจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณแรงงานอันเนื่องมาจากแรงงานต่างชาติที่อพยพเข้าสู่สหรัฐ ไม่ใช่เกิดจากการเลิกจ้างของบริษัท แต่ก็มีความเห็นที่แตกต่างออกไป จาก JPMorgan เชื่อว่ามีโอกาส 35-40% ที่เศรษฐกิจสหรัฐจะชะลอตัวลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป (soft landing) ซึ่งมีแนวโน้มมากที่สุดที่จะทำให้เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย

อย่างไรก็ตาม ด้านกลุ่มฮั่วเซ่งเฮงมองว่า โอกาสที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยอาจยังไม่เกิดขึ้น อาจเป็นเพียง Soft Landing เท่านั้น เนื่องจากการจ้างงานสหรัฐที่มีการชะลอตัวลงเป็นเพียงชั่วคราวจากผลกระทบการเลิกจ้างงานชั่วคราว ด้วยผลกระทบจากพายุเฮอริเคน และอัตราว่างงานที่พุ่งสูงมาจากการยกเลิกการจ้างงานชั่วคราว และปัญหาแรงงานที่เพิ่มขึ้น จากปัญหาผู้อพยพเข้าสู่สหรัฐจำนวนมาก ด้านดัชนีภาคบริการยังคงดี

ทั้งนี้นักลงทุนก็เริ่มคลายความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยลงไปบ้าง ถึงแม้ว่าจะมีแรงเทขายทองคำในช่วงที่นักลงทุนมีความกังวลดังกล่าว แต่อย่างไรก็ตามราคาทองคำยังคงได้รับผลบวก หากภาวะเศรษฐกิจถดถอยเกิดขึ้น โดยผลตอบแทนเฉลี่ยของราคาทองคำในช่วงที่เกิดภาวะเศรษฐกิจที่ผ่านมานั้นเป็น 12.7% แต่การคลายความกังวลเกี่ยวกับประเด็นดังกล่าวก็อาจส่งผลกระทบต่อราคาทองคำ อย่างไรก็ตาม แนวโน้มดอกเบี้ยขาลง และความเสถียรด้านภูมิรัฐศาสตร์ก็ยังคงสามารถหนุนราคาทองคำให้ปรับตัวขึ้นสู่ All-Time High ใหม่

ราคาทองคำปรับตัวขึ้นจากบริเวณ Neckline ของรูปแบบ Double Top และสามารถยืนเหนือเส้น SMA ทุกเส้น ทองคำยังคงมีแรงซื้อที่แข็งแกร่ง โดยราคาทองคำมีแนวรับ 2,400 ดอลลาร์ และมีแนวรับที่สำคัญที่ไม่ควรหลุด คือ 2,367 ดอลลาร์ แนะนำเข้าซื้อทองคำบริเวณแนวรับดังกล่าว โดยราคาทองคำมีแนวต้าน 2,450 ดอลลาร์ และ 2,480 ดอลลาร์ ส่วนราคาทองแท่งในประเทศมีแนวรับ 40,200 บาท และ 40,000 บาท ขณะที่มีแนวต้านที่ 40,800 บาท และ 41,000

