

คาดเฟดลดดอกเบี้ย 0.25% สัปดาห์นี้

Gold Bullish

- ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น
- ธนาคารกลางทั่วโลกเข้าซื้อทองคำต่อเนื่อง
- Demand ทองคำจากอินเดียและจีนเริ่มกลับมา
- ตลาดเพิ่มน้ำหนักเฟดจะลดดอกเบี้ยมากขึ้น

Gold Bearish

- การหยุดซื้อทองคำของธนาคารกลางจีน

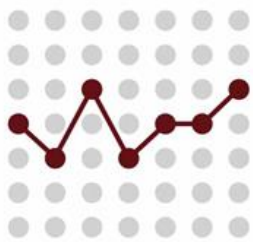


คาดเฟดลดดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้จะมีการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Federal Reserve) เดือนกันยายน จะจัดขึ้นในวันที่ 17-18 ก.ย.นี้ ตามเวลาสหรัฐฯ คาดว่าเฟดจะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในการประชุมเดือนก.ย.นี้ โดยนักลงทุนให้ความสนใจเกี่ยวกับขนาดการปรับลดดอกเบี้ยที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาทองคำเป็นอย่างมาก ณ ตอนนี้ ทางด้าน CME Group พบว่า มีโอกาส 50% ที่เฟดจะปรับลดดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมเดือนนี้ และโอกาสอีก 50% ที่เฟดจะปรับลดดอกเบี้ยมากถึง 0.50% ในการประชุมเดือนนี้เช่นกัน ซึ่งการเพิ่มน้ำหนักการคาดการณ์ว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยมากขึ้น ได้เป็นแรงหนุนราคาทองคำให้ปรับตัวขึ้นแรงสู่ All-time high อีกครั้งในช่วงสัปดาห์ก่อน และสิ่งสำคัญในการประชุมครั้งนี้เฟดจะปรับลดดอกเบี้ยเท่าไร และการเปิดเผย Dot plot ของเฟดในเดือนนี้จะสะท้อนมุมมองทิศทางดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปีนี้อย่างไร

ขณะที่มุมมองของนักวิเคราะห์ นักวิชาการ หรืออดีตเจ้าหน้าที่เฟดหลายคน ก็มีมุมมองที่แตกต่างกันในด้านนายโจน โพลล์ ที่ปรึกษาอาวุโสของนายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด มีมุมมองโน้มเอียงเล็กน้อยที่ต้องการให้เฟดเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.50% ซึ่งสอดคล้องกับนายบิล ดัดลีย์ อดีตประธานเฟด สาขานิวยอร์ก ที่มีความเห็นว่ามีโอกาสอย่างมากที่เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยมากถึง 0.50% ในการประชุมสัปดาห์หน้า อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าเฟดมีความเป็นไปได้ที่อาจปรับลดดอกเบี้ยเพียง 0.25% ในการประชุมเดือนก.ย. แต่ในการประชุมเฟดเดือนพ.ย. และเดือนธ.ค. นั้น มีโอกาสที่เป็นไปได้ว่าเฟดอาจปรับลดดอกเบี้ยมากถึง 0.50% ทั้งนี้ถ้าสัญญาณจากประธานเฟดและเจ้าหน้าที่เฟดได้มีการส่งสัญญาณเกี่ยวกับการปรับลดดอกเบี้ยมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โอกาสที่





HUA SENG HENG MARKET FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 16 / 9 / 2024

จะหนุนราคาทองคำให้ปรับตัวขึ้นสู่ All-time high ใหม่ได้ อย่างไรก็ตาม หากเฟดปรับลดดอกเบี้ยเพียง 0.25% ในการประชุมครั้งนี้ ยังคงต้องระวังที่จะเกิด Sell on Fact ออกมาได้ ซึ่งจากสถิติย้อนหลังของดอกเบี้ยขาลงในปี 2007-2008 และปี 2019-2020 พบว่าราคาทองคำมักปรับตัวลดลงหลังจากที่เฟดประกาศปรับลดดอกเบี้ย โดยภายหลัง 1 วันที่เฟดได้ปรับลดดอกเบี้ย ราคาทองคำได้ปรับตัวลดลงไปกว่า 9 ครั้ง จาก 15 ครั้ง ขณะที่ภายหลัง 1 สัปดาห์ที่เฟดประกาศปรับลดดอกเบี้ย ราคาทองคำก็มักจะปรับตัวลงเช่นกัน ซึ่งอาจจะเกิดจากการที่นักลงทุนได้มีการคาดการณ์การปรับลดดอกเบี้ยไว้ก่อนหน้านี้ ทำให้ตลาดรับรู้ข่าวมาพอสมควรแล้ว

อย่างไรก็ตาม ถ้าพิจารณาจากข้อมูลสถิติของราคาทองคำในช่วงดอกเบี้ยขาลงหรือดอกเบี้ยขาขึ้น พบว่า ข้อมูลสถิติย้อนหลังของการปรับเพิ่มหรือลดดอกเบี้ยของเฟดนับตั้งแต่ปี 1998 จนถึงปี 2023 เชื่อว่าไม่ว่าดอกเบี้ยจะเป็นขาขึ้นหรือดอกเบี้ยขาลง ทองคำจะให้ผลตอบแทนที่เป็นบวก ดังนั้น ทองคำจึงน่าสนใจในระยะยาว ไม่ว่าทิศทางดอกเบี้ยจะเป็นอย่างไรก็ตาม

Federal Funds Rate & GOLD

ปี	อัตราดอกเบี้ย	การเปลี่ยนแปลงของราคาทอง	แนวโน้มดอกเบี้ย
ก.ย. 1998 - พ.ย. 1998	จาก 5.50% สู่ 4.75%	(-1.35%)	ดอกเบี้ยขาลง
มิ.ย. 1999 - พ.ค. 2000	จาก 4.75% สู่ 6.50%	+3.68%	ดอกเบี้ยขาขึ้น
ม.ค. 2001 - มิ.ย. 2003	จาก 6.50% สู่ 1.00%	+30.26%	ดอกเบี้ยขาลง
มิ.ย. 2004 - มิ.ย. 2006	จาก 1.00% สู่ 5.25%	+56.06%	ดอกเบี้ยขาขึ้น
ก.ย. 2007 - ธ.ค. 2008	จาก 5.25% สู่ 0.25%	+17.80%	ดอกเบี้ยขาลง
ธ.ค. 2015 - ธ.ค. 2018	จาก 0.25% สู่ 2.50%	+20.82%	ดอกเบี้ยขาขึ้น
ก.ค. 2019 - มี.ค. 2020	จาก 2.50% สู่ 0.25%	+11.53%	ดอกเบี้ยขาลง
มี.ค. 2022 - ก.ค. 2023	จาก 0.25% สู่ 5.50%	+1.41%	ดอกเบี้ยขาขึ้น

ที่มา : กลุ่มฮั่วเซ่งเฮง

ราคาทองคำปรับตัวขึ้นแรง ซึ่งยังมีแรงซื้อเข้ามาอย่างแข็งแกร่ง ทั้งนี้สัปดาห์นี้ให้ระวังราคาทองคำอาจมีการผันผวนภายหลังผลการประชุมเฟด โดยราคาทองคำมีแนวรับ 2,520 ดอลลาร์ และ 2,500 ดอลลาร์ และราคาทองคำมีแนวต้าน 2,590 ดอลลาร์ และแนวต้าน 2,600 ดอลลาร์ ส่วนแนวโน้มราคาทองแท่งในประเทศอาจยังเคลื่อนไหวระหว่าง 40,000-41,000 บาท แม้ว่าราคาทองคำโลกจะปรับตัวขึ้น แต่ถูกกดดันด้วยค่าเงินบาทแข็งค่า ทำให้ราคาทองคำแท่งปรับตัวขึ้นไม่มากนัก โดยมีแนวรับ 40,200 บาท และ 40,000 บาท ขณะที่มีแนวต้านที่ 40,800 บาท และ 41,000 บาท

