

HUA SENG HENG  
**MARKET**  
**FOCUS**



**ฮั่วเซ่งเฮง**  
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์  
วันที่ 21 / 10 / 2024

## ทองคำโลกทำ all-time high ใหม่

### Gold Bullish

- ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น
- ธนาคารกลางทั่วโลกเข้าซื้อทองคำต่อเนื่อง

### Gold Bearish

- การหยุดซื้อทองคำของธนาคารกลางจีน
- ตลาดให้น้ำหนักการลดดอกเบี้ยของเฟดน้อยลง



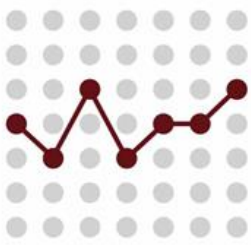
## ทองคำโลกทำ all-time high จากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาทองคำโลกเดินทางทำ all-time high ใหม่ ซึ่งราคาทองคำโลกได้ทะลุ 2,700 ดอลลาร์ ไปสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 2,722 ดอลลาร์ ทั้งนี้ราคาทองคำโลกได้ปรับตัวขึ้นกว่า 31.9% ในปีนี้ ขณะที่ราคาทองคำแท่งในประเทศปรับตัวขึ้นกว่า 26.44% เนื่องจากราคาทองคำมีปัจจัยหนุนจากสถานการณ์ในตะวันออกกลางขยายวง ความไม่แน่นอนจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯที่กำลังใกล้มาถึงในช่วงต้นเดือนพ.ย. และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยยาลง

**ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง สร้างแรงซื้อทองคำเข้ามาอย่างแข็งแกร่ง**

แม้ว่าสัปดาห์ที่ผ่านมาได้มีการขียนถึงดัชนีตัวหนึ่งที่ใช้วัดความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ นั่นคือ Geopolitical Risk Index (GPR) หรือ GPR index ซึ่งเป็นดัชนีที่ใช้วัดระดับความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ทั่วโลก ซึ่ง GPR จะแสดงให้เห็นว่าความสนใจของตลาดและสังคมโลกต่อความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์อยู่ในระดับใดในช่วงเวลานั้น หากดัชนีพุ่งสูงขึ้น แสดงว่ามีความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากเหตุการณ์ทางการเมืองที่มีผลกระทบสูง เช่น สงคราม การก่อการร้าย หรือความขัดแย้งระหว่างประเทศ ซึ่งจากข้อมูลในอดีต GPR index เคยพุ่งสูงอย่างมาก ไม่ว่าจะเป็นในเหตุการณ์ 9/11 สงครามอิรัก สงครามอ่าวเปอร์เซีย (Gulf War) การรุกรานของรัสเซียในยูเครน การวางระเบิดที่ลอนดอน หรือเหตุการณ์การระบาดของโรคโควิด-19 ซึ่งนับตั้งแต่เกิดเหตุการณ์สถานการณ์ในตะวันออกกลางนั้น





# HUA SENG HENG MARKET FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง  
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์  
วันที่ 21 / 10 / 2024

ค่าดัชนี GPR index ยังดีค่าไม่ได้พุ่งสูงมากนัก แม้แต่เกิดเหตุการณ์ที่มีความเสี่ยงที่สถานการณ์ในตะวันออกกลางขยายวง แต่เมื่อเทียบกับเหตุการณ์ในอดีตอย่างเช่นช่วงที่เกิดการรุกรานของรัสเซียในยูเครน ดัชนีดังกล่าวไม่ได้พุ่งสูงเท่ากับเหตุการณ์สงครามรัสเซีย-ยูเครน ซึ่งสะท้อนให้เห็นความสนใจของตลาดและสังคมโลกต่อความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังไม่ได้สูงมาก แต่ด้วยปัจจัยบวกหลายประการ ซึ่งที่ผ่านมานั้นทองคำมีแต่ปัจจัยบวกเข้ามาสนับสนุน มากกว่าปัจจัยลบ และด้วยความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ในหลายพื้นที่ อย่างเช่น สงครามรัสเซียและยูเครนที่ยังดำเนินอยู่ และสถานการณ์ในตะวันออกกลาง จึงได้สร้างแรงซื้อทองคำเข้ามาเป็นปัจจัยเพิ่มเติมสนับสนุนอยู่

## ความไม่แน่นอนของการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ หลังนายโด้บัลด ทรัมป์มีคะแนนนำ

จากผลสำรวจหลายสำนักล่าสุดพบว่านายโด้บัลด ทรัมป์ มีคะแนนนำเหนือกมา แอร์ริส ไม่ว่าจะเป็น PredictIt , PolyMarket , RealClearPolitics , Betfair, Smarkets, Betsson, Bavada และ Bwin ซึ่งตลาดเริ่มกลับมาสนใจต่อผลกระทบทางเศรษฐกิจ รวมถึงความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้น หากนายโด้บัลด ทรัมป์มีชัยชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐในครั้งนี จากนโยบายของนายโด้บัลด ทรัมป์ไม่ว่าจะจะเป็นการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าที่รุนแรง โดยเฉพาะกับจีน การลดภาษีที่อาจส่งผลกระทบต่อหนี้สาธารณะของสหรัฐที่สูงขึ้น การเพิ่มข้อจำกัดการย้ายถิ่นฐานของแรงงาน อาจทำให้ต้นทุนแรงงานสูงขึ้น และการที่เงินเฟ้อสูง โดยเพนน วอร์ดตัน บัลดเจต โมเดล (Penn Wharton Budget Model) ซึ่งเป็นองค์กรที่ไม่พักไฟฟ้ายใด เคยเปิดเผยผลการศึกษาล่าสุดว่า นโยบายเศรษฐกิจที่นำเสนอโดยอดีตประธานาธิบดีโด้บัลด ทรัมป์ จะส่งผลให้รัฐบาลกลางสหรัฐฯ ขาดดุลงบประมาณเพิ่มขึ้น 5.8 ล้านล้านดอลลาร์ในช่วง 10 ปีข้างหน้า ซึ่งสูงกว่านโยบายที่นำเสนอโดยรองประธานาธิบดีคามาลา แฮร์ริส เกือบ 5 เท่า โดยนโยบายของแฮร์ริสจะทำให้รัฐบาลกลางขาดดุลงบประมาณเพิ่มขึ้น 1.2 ล้านล้านดอลลาร์

## ดอกเบี้ยขาลงหนุนราคาทองคำระยะยาว

นับว่าปัจจัยดังกล่าวถือว่าเป็นปัจจัยหลักที่สำคัญที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำเป็นอย่างมาก ซึ่งที่ผ่านมานั้นราคาทองคำได้มีการทำ all-time high หลายครั้ง โดยมีแรงหนุนจากการคาดการณ์การปรับลดดอกเบี้ยของเฟดที่เป็นปัจจัยหลักที่สำคัญ ทั้งนี้แนวโน้มดอกเบี้ยยังคงเป็นขาลง จึงยังส่งผลต่อราคาทองคำมีทิศทางขาขึ้นในระยะยาว

ยังคงมีแรงซื้อที่แข็งแกร่ง ทำให้ราคาทองคำยังยก High และ Low อย่างต่อเนื่อง จนทำ All-time high ใหม่ ขณะที่สัญญาณทางเทคนิคจาก MACD ยังคงเกิด Bullish MACD คาดว่าราคาทองคำยังคงมีแนวโน้มปรับตัวขึ้น โดยราคาทองคำมีแนวรับ 2,700 ดอลลาร์ และ 2,685 ดอลลาร์ และราคาทองคำมีแนวต้าน 2,750 ดอลลาร์ และแนวต้าน 2,770 ดอลลาร์ ส่วนแนวโน้มราคาทองคำทั้งในประเทศมีแนวโน้มปรับตัวขึ้น ตามราคาทองคำโลก โดยมีแนวรับ 42,200 บาท และ 42,000 บาท ขณะที่แนวต้านที่ 42,700 บาท และ 42,850 บาท

