

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



**ฮั่วเซ่งเฮง**  
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์  
วันที่ 23 / 12 / 2024

## ทองคำอาจปรับตัวขึ้นจาก Santa Claus Rally และ January Effect

### Gold Bullish

- ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น
- ธนาคารกลางทั่วโลกเข้าซื้อทองคำต่อเนื่อง
- ธนาคารกลางจีนกลับมาซื้อทองคำสำรอง

### Gold Bearish

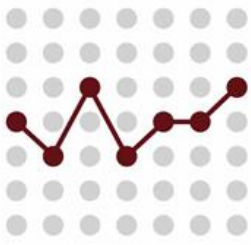
- แนวโน้มดอลลาร์แข็งค่า
- เพดชะลอการปรับลดดอกเบี้ย



## ทองคำอาจปรับตัวขึ้นเล็กน้อย จาก Santa Claus Rally และ January Effect

แม้ว่าสัปดาห์ที่ผ่านมาภายหลังการประชุมเฟด เฟดได้มีการชะลอการปรับลดดอกเบี้ยในปีหน้า ทำให้ดอลลาร์แข็งค่า กดดันราคาทองคำให้ปรับตัวลงมา ทำให้สัญญาณทางเทคนิคของราคาทองคำทั้งรายวัน และรายสัปดาห์ ได้หลุดแนวรับที่สำคัญ เกิดสัญญาณขาย (Sell signal) ทำให้ภาพรวมของราคาทองคำในระยะสั้นมีแนวโน้มที่ปรับตัวลง อย่างไรก็ตาม ในช่วงสองสัปดาห์สุดท้ายในช่วงสิ้นปี โดยเฉพาะนับตั้งแต่วันที่คริสตมาสที่ 25 ธ.ค. เป็นต้นไป ของแต่ละปี นักลงทุนอาจเริ่มมีการชะลอการลงทุนออกไป หรือปิดสถานะทำกำไรก่อนวันหยุดยาวในช่วงปีใหม่ ทำให้ปริมาณการซื้อขายอาจเบาบางลง จึงมักจะเกิดเหตุการณ์ที่ราคาปรับตัวขึ้นหรือปรับตัวลงได้แรงในช่วงนี้ ที่เรียกว่า **Santa Claus Rally** ทั้งนี้ Santa Claus Rally คือปรากฏการณ์ที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาทองคำในช่วงปลายปี โดยปรากฏการณ์นี้เกี่ยวข้องกับการเพิ่มขึ้นของตลาดหุ้นในช่วงระหว่าง **วันคริสต์มาส** ไปจนถึงช่วงต้นเดือนม.ค. (โดยเฉพาะ 5 วันทำการสุดท้ายของเดือนธ.ค. และ 2 วันแรกของเดือนม.ค.) ทั้งนี้ **ราคาทองคำไม่ได้เกิด Santa Claus Rally โดยตรง** เพราะปรากฏการณ์นี้เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหุ้นมากกว่า อย่างไรก็ตาม ราคาทองคำอาจได้รับผลกระทบจาก Santa Claus Rally ในแง่ของการเคลื่อนย้ายเงินทุนและพฤติกรรมของนักลงทุนในช่วงปลายปี ดังนั้น ราคาทองคำในช่วงนี้มักจะ **ผันผวน** มากกว่าจะปรับตัวขึ้นแบบชัดเจนเหมือนตลาดหุ้น





# HUA SENG HENG MARKET FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง  
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์  
วันที่ 23 / 12 / 2024

อย่างไรก็ตาม ถ้าดูสถิติย้อนหลังในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา พบว่าราคาทองคำมักจะทรงตัว หรือปรับตัวขึ้นเพียงเล็กน้อย ในช่วง 5 วันทำการสุดท้ายของเดือนธ.ค. และ 2 วันแรกของเดือนม.ค. โดยพบว่า

ในช่วงวันที่ 25 ธ.ค 2561- 2 ม.ค.2562 ราคาทองคำปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเพียง 1.20%

ในช่วงวันที่ 25 ธ.ค 2562- 2 ม.ค.2563 ราคาทองคำปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเพียง 1.97%

ในช่วงวันที่ 25 ธ.ค 2563- 1 ม.ค.2564 ราคาทองคำปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเพียง 1.01%

ในช่วงวันที่ 25 ธ.ค 2564- 31 ธ.ค.2565 ราคาทองคำปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเพียง 1.52% และ

ในช่วงวันที่ 25 ธ.ค 2565- 2 ม.ค.2566 ราคาทองคำปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเพียง 1.44%

ขณะที่เหตุการณ์เกี่ยวกับ **January Effect** ซึ่งเป็นแนวโน้มที่เกิดขึ้นในเดือนม.ค. ซึ่งมักเกี่ยวข้องกับการปรับพอร์ตการลงทุนของนักลงทุนหลังปีใหม่ ปรากฏการณ์นี้มักส่งผลให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่**ตลาดทองคำในช่วงเดือนม.ค. เราพบว่า ราคาทองคำมีแนวโน้มที่ปรับตัวขึ้นเช่นกัน** โดยพบว่า เมื่อเฉลี่ย 3 ปีราคาทองคำโลกได้ปรับตัวขึ้น 0.93% เมื่อเฉลี่ย 5 ปี ราคาทองคำโลกปรับตัวขึ้น 0.98% และเมื่อเฉลี่ย 10 ปี ราคาทองคำได้ปรับตัวขึ้นกว่า 3% ในช่วงเดือนม.ค. ขณะที่ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยจะปรับตัวขึ้น 0.19% เมื่อเฉลี่ย 3 ปี หากเฉลี่ย 5 ปี ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยจะปรับตัวขึ้น 1.25% และราคาทองคำแท่งในประเทศไทยจะปรับตัวขึ้น 1.49% เมื่อเฉลี่ย 10 ปี

ส่วนหนึ่งมาจากสาเหตุ แรงซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย โดยที่ผ่านมานั้นได้มีความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์ สงคราม แร่กุดตันด้านเงินเฟ้อและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ แรงซื้อทองคำสำรองจากธนาคารกลางทั่วโลก รวมถึงแรงซื้อทองคำก่อนช่วงปีใหม่และเทศกาลตรุษจีนดังกล่าว

ทั้งนี้เราคาดว่า แม้ราคาทองคำจะมีสัญญาณการปรับตัวลง แต่คาดว่าจะปรับตัวลงไม่มาก โดยยังคงมีแรงซื้อทองคำเข้ามาในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย และเหตุการณ์ Santa Claus Rally และ January Effect อาจสร้างแรงหนุนต่อราคาทองคำเล็กน้อย ทั้งนี้ราคาทองคำมีแนวโน้ม 2,580 ดอลลาร์ และแนวโน้มถัดไปที่ 2,560 ดอลลาร์ ขณะที่ราคาทองคำมีแนวโน้ม 2,650 ดอลลาร์ และแนวโน้ม 2,670 ดอลลาร์ ส่วนราคาทองคำแท่งในประเทศไทยมีแนวโน้มปรับตัวลงไม่มาก แต่คาดว่าจะยังยืนเหนือระดับ 41,900-42,000 บาทได้ ให้หะยอยเข้าซื้อ โดยมีแนวโน้ม 42,000 บาท และแนวโน้มถัดไป 41,900 บาท ขณะที่มีแนวโน้มที่ 42,900 บาท และ 43,000 บาท

