

HUA SENG HENG
**MARKET
FOCUS**



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 10 / 3 / 2025

สถานการณ์สงครามการค้าสหรัฐฯ - จีน ยังตึงเครียด ดัชนี VIX พุ่ง ราคาทองคำยังคงติดแนวต้าน \$2,930

Gold Bullish

- ความไม่แน่นอนของสงครามการค้าสหรัฐฯ
- ตลาดกังวลสหรัฐฯ เสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย
- ธนาคารกลางเข้าซื้อทองคำเพิ่มขึ้น
- ตลาดคาดเฟดปรับลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี
- ดัชนี VIX Index อยู่ในระดับสูง

Gold Bearish

- การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ - ยูเครน คลี่คลายลง

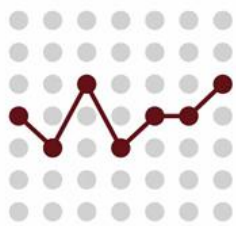


ความไม่แน่นอนของสงครามการค้าสหรัฐฯ

ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ประกาศเลื่อนเวลาการเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากเม็กซิโกและแคนาดาในอัตรา 25% ออกไปจนถึงวันที่ 2 เม.ย. ซึ่งการยกเว้นภาษีดังกล่าวจะมีผลกับสินค้าที่อยู่ภายใต้ข้อตกลงการค้าเสรีสหรัฐฯ-เม็กซิโก-แคนาดา (USMCA) ขณะเดียวกันทรัมป์ยังสัญญาว่า การผ่อนปรนมาตรการภาษีนำเข้าสำหรับผู้ผลิตรถยนต์จะเป็นเพียงระยะสั้นเท่านั้น โดยกล่าวว่าเขาจะไม่ลงนามขยายเวลาการเก็บภาษีอีกในเดือนหน้า

ขณะที่สหรัฐฯ ประกาศขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนเพิ่มอีก 10% มีผลบังคับใช้วันที่ 4 มี.ค. 2568 เพิ่มจากเดิมที่มีผลบังคับใช้ไปเมื่อ 4 ก.พ. 2568 โดยทางสหรัฐฯ ระบุว่าทางการจีนยังไม่สามารถแก้ไขปัญหาระเบิดการลักลอบนำเข้าพจนานุกรมที่ไหลเข้าสู่สหรัฐฯ ได้เพียงพอ ในระยะเวลา 1 เดือน สหรัฐฯ ปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนเพิ่มขึ้นแล้วทั้งหมด 20% โดยทางการจีนก็ออกมาตักเตือนภาษีโต้ตอบสหรัฐฯ กลับในทันที ซึ่งครอบคลุมสินค้าจำพวกอาหาร และสินค้าเกษตร เช่น เนื้อไก่ พ้าพ้าย รวมถึงตัวเครื่องที่เคยถูกใช้เป็นเครื่องมือของจีน ความรุนแรงดูเหมือนจะเพิ่มขึ้น หลังจากสถานทูตจีนประจำสหรัฐฯอเมริกาโพสต์ข้อความจากกระทรวงการต่างประเทศจีนผ่านช่องทาง X โดยประกาศเตือนว่า จีนมีความพร้อมที่จะ 'ทำสงครามรูปแบบใดก็ได้'





ธนาคารกลางจีนตุนทองเพิ่ม

ธนาคารกลางประชาชนจีน (PBOC) ขยายทุนสำรองระหว่างประเทศด้วยการซื้อทองคำเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกันในเดือนกุมภาพันธ์ มากสุดเป็นประวัติการณ์ สะสมทองคำเพิ่มขึ้น 0.16 ล้าน ทройออนซ์ (Troy Ounce) หรือประมาณ 5 ตัน ในเดือนกุมภาพันธ์ ความเคลื่อนไหวล่าสุดแสดงให้เห็นว่าธนาคารกลางประชาชนพยายามกระจายสินทรัพย์ของทุนสำรองให้มีความหลากหลาย เช่นเดียวกับธนาคารกลางอื่น ๆ ทั่วโลกที่มีแนวโน้มในทิศทางเดียวกัน ขณะที่มีการคาดเดาว่าสหรัฐอเมริกาจากทวนมูลค่าทองคำสำรอง (Gold Revaluation) ของตัวเองอีกด้วย ทำให้ทองคำตกอยู่ในความสนใจของตลาดในฐานะทุนสำรอง

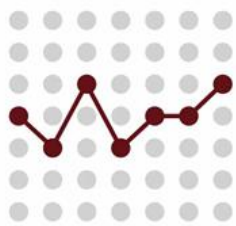
ตลาดคาดเฟดปรับลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี

ล่าสุด CME FedWatch Tool ได้คาดการณ์ว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี โดยจะเริ่มในเดือนมิถุนายน กรกฎาคม และ ตุลาคม 2568 สู่ระดับ 3.50 – 3.75%

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
3/19/2025					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.0%	91.0%	0.0%
5/7/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	46.4%	49.5%	0.0%
6/18/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	36.3%	48.8%	11.9%	0.0%
7/30/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	17.2%	41.6%	33.1%	6.8%	0.0%
9/17/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	12.1%	33.7%	35.8%	15.3%	2.2%	0.0%
10/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	4.5%	19.0%	34.4%	29.2%	11.1%	1.5%	0.0%
12/10/2025	0.0%	0.0%	0.1%	1.9%	9.9%	24.8%	32.5%	22.5%	7.5%	0.9%	0.0%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.2%	2.5%	11.1%	25.4%	31.7%	21.3%	7.0%	0.9%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.1%	0.6%	4.0%	13.6%	26.5%	29.9%	18.8%	5.9%	0.7%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.1%	0.8%	4.5%	14.3%	26.7%	29.3%	18.1%	5.6%	0.7%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.1%	1.1%	5.3%	15.3%	26.9%	28.4%	17.1%	5.2%	0.6%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.3%	1.6%	6.5%	16.6%	27.0%	27.0%	15.7%	4.7%	0.5%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.2%	1.4%	5.7%	15.0%	25.4%	27.0%	17.5%	6.5%	1.2%	0.1%
10/28/2026	0.0%	0.2%	1.3%	5.3%	14.2%	24.5%	26.9%	18.4%	7.4%	1.7%	0.2%
12/9/2026	0.2%	1.3%	5.3%	14.2%	24.5%	26.9%	18.3%	7.4%	1.7%	0.2%	0.0%

ที่มา : CMEGroup ข้อมูล 7 มีนาคม 2568





ขณะที่ทางด้านนาย ราฟาเอล บอสติก ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) สาขาแอตแลนตา ได้ออกมาแถลงการณ์ช่วงปลายสัปดาห์ก่อน ว่ายังมีความกังวลเกี่ยวกับนโยบายของประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งทำให้เศรษฐกิจตกอยู่ในภาวะผันผวนอย่างมาก เฟดมีกำหนดประชุมกำหนดนโยบายการเงินครั้งถัดไปในวันที่ 18-19 มี.ค.นี้ โดยนักวิเคราะห์คาดว่า เฟดจะยังคงตรึงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นไว้ในช่วงปัจจุบันที่ 4.25%-4.50%

ดัชนี VIX Index อยู่ในระดับสูง

Volatility Index (VIX) คือ ดัชนีแสดงความผันผวน ที่สร้างขึ้นโดย Chicago Board Options Exchange (CBOE) โดยหลักการหากค่าของ VIX อยู่สูงกว่าระดับ 20 จะบ่งชี้ความกังวลของนักลงทุนและความผันผวนของราคาที่เพิ่มขึ้น ซึ่งหากอยู่ในช่วงที่ราคากองกำลังปรับตัวลง ก็อาจถือเป็นโอกาสที่น่าสนใจในการเข้าถือครองทองเพิ่มขึ้น เพื่อป้องกันความเสี่ยงในฐาน:สินทรัพย์ปลอดภัย

VIX

24.87

↑ 18.32% +3.85 5D

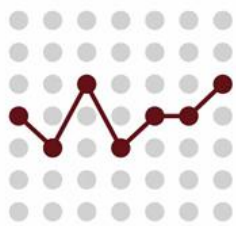
Mar 6, 3:15:01 PM UTC-6 · INDEXCBOE · Disclaimer

1D 5D 1M 6M YTD 1Y 5Y MAX



ที่มา: Google Finance 7 มีนาคม 2568





HUA SENG HENG
MARKET
FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 10 / 3 / 2025

ความคืบหน้าของการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ - ยูเครน รอบใหม่

หลังมีรายงานในวันที่ 28 กุมภาพันธ์ว่า การเจรจาระหว่าง โดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ กับโจโลดี มีร์ เซเลนสกี ประธานาธิบดีของยูเครน ยังไม่อาจบรรลุผล อีกทั้งยังหยุดให้ความช่วยเหลือทางการทหารทั้งหมดแก่ ยูเครน ซึ่งถือเป็นความสูญเสียครั้งใหญ่ ไม่ใช่แค่สำหรับรัฐบาลยูเครนเท่านั้น แต่รวมถึงพันธมิตรชาตยุโรป โดยใน สัปดาห์ที่ผ่านมาอังกฤษ ฝรั่งเศสและยูเครน ตกกลางที่จะเดินหน้าร่วมกันทำแผนหยุดยิงเพื่อนำเสนอให้กับสหรัฐฯ โดย ประกาศแผน 4 ขั้นรับประกันสันติภาพยูเครน เพื่อ ได้แก่ การรักษากระแสความช่วยเหลือทางการทหารให้เข้าสู่ยูเครนใน ขณะที่ยังคงดำเนินอยู่ และเพิ่มแรงกดดันทางเศรษฐกิจต่อรัสเซีย, สันติภาพอย่างยั่งยืนใดๆ ต้องรับรอง อธิปไตยและความมั่นคงของยูเครน และยูเครนจะต้องได้ร่วมโต๊ะเจรจาสันติภาพใดๆ ก็ตาม, กรณีที่มีการทำข้อตกลง สันติภาพ ผู้นำยุโรปจะวางเป้าหมายเพื่อป้องกันไม่ให้อธิปไตยของยูเครนในอนาคตก และควรมีความตั้งใจร่วมกันใน การป้องกันยูเครนและรับประกันสันติภาพในประเทศนี้ โดยประเด็นดังกล่าวจะต้องติดตามต่อไป หากสามารถบรรลุ ข้อตกลงได้ ก็อาจส่งผลให้สงครามรัสเซีย-ยูเครน สงบลง และอาจส่งผลในเชิงลบต่อราคากอง

ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้

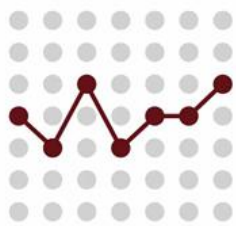
- ทำทีกของประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ต่อนโยบายเก็บภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ
- การเจรจาสงครามรัสเซีย-ยูเครน
- วันพุธที่ 12 มีนาคม เวลา 19.30 น.

สหรัฐฯ เตรียมเปิดเผยตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) หากตัวเลขเงินเฟ้อยังปรับตัวลงใกล้เงินเฟ้อเป้าหมายที่ 2.0% ก็อาจเป็นสัญญาณที่ดี ก่อนมีการประชุมธนาคารสหรัฐฯ ในวันที่ 18-19 มีนาคมนี้ พร้อมประกาศทิศทาง ดอกเบี้ยใน Dot Plot ต่อไป

- วันพฤหัสบดีที่ 13 มีนาคม เวลา 19.30 น.
- วันศุกร์ที่ 14 มีนาคม เวลา 21.00 น.

ติดตามดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย ม.มิชแกน เดือนมี.ค. ค่าดัชนีนี้มีผลอย่างมากต่อเศรษฐกิจ เพราะหาก ผู้บริโภครู้สึกมั่นใจ ประชาชนจะใช้จ่ายมากขึ้น ส่งผลให้เศรษฐกิจขยายตัว แต่ถ้าค่าดัชนีลดลง แสดงว่าผู้บริโภค เริ่มกังวลต่อเศรษฐกิจ จึงอาจลดการใช้จ่าย ซึ่งเป็นสัญญาณของภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว





HUA SENG HENG
MARKET
FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 10 / 3 / 2025

แนวโน้มราคาทองในสัปดาห์

ราคาทองโลกในสัปดาห์ก่อน โดยรวมเคลื่อนไหวตัวในกรอบ 2,890 - 2,930 ดอลลาร์ นอกเหนือจากประเด็นสงครามการค้าที่ส่งผลต่อราคาทองแล้ว สถานการณ์สงครามรัสเซีย-ยูเครน ยังเป็นตัวชี้ชะตาแนวโน้มในสัปดาห์นี้ แต่อย่างไรก็ตามจากสถานการณ์ที่ดูมีท่าทีผ่อนคลาย และเริ่มมีข่าวการตั้งโต๊ะเจรจากันอีกครั้งนั้น สะท้อนว่าสงครามนี้อาจมีโอกาสยุติลง ซึ่งอาจส่งผลเชิงลบต่อราคาทองโลก

จึงแนะนำแบ่งขายทำกำไรที่ระดับ 2,925 ดอลลาร์ ซึ่งเทียบเท่ากับทองไทยประมาณ 46,700 บาท และรอดูสถานการณ์ หากการเจรจาระหว่างรัสเซีย-ยูเครนบรรลุผลจริง ราคาอาจย่อตัวลงอีกครั้ง ซึ่งมีแนวรับที่น่าเสี่ยงเข้าซื้อสะสมอยู่ที่ระดับ 2,855 ดอลลาร์ และ 2,830 ดอลลาร์ ซึ่งหากเทียบเป็นทองไทยจะอยู่ที่ระดับราคา 45,750 บาท และ 45,500 บาท ตามลำดับ

