

## ทองคำยังน่าสนใจในระยะยาว

### จากการชะลอปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และความกังวลหนี้สหรัฐฯ

#### Gold Bullish

- ภาวะเศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย
- ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ ได้แก่ รัสเซีย และยูเครนที่ยืดเยื้อ สหรัฐฯและจีน, จีนและไต้หวัน และ เกาหลีเหนือ
- การชะลอปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ
- หนี้สหรัฐฯ เช่นพาดานที่ระดับ 31.4 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ

#### Gold Bearish

- การเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครนที่มีความคืบหน้ามากขึ้น
- ขาดแรงซื้อทองคำจากจีน เนื่องจากตลาดการเงินจีนปิดทำการในช่วงเทศกาลตรุษจีน

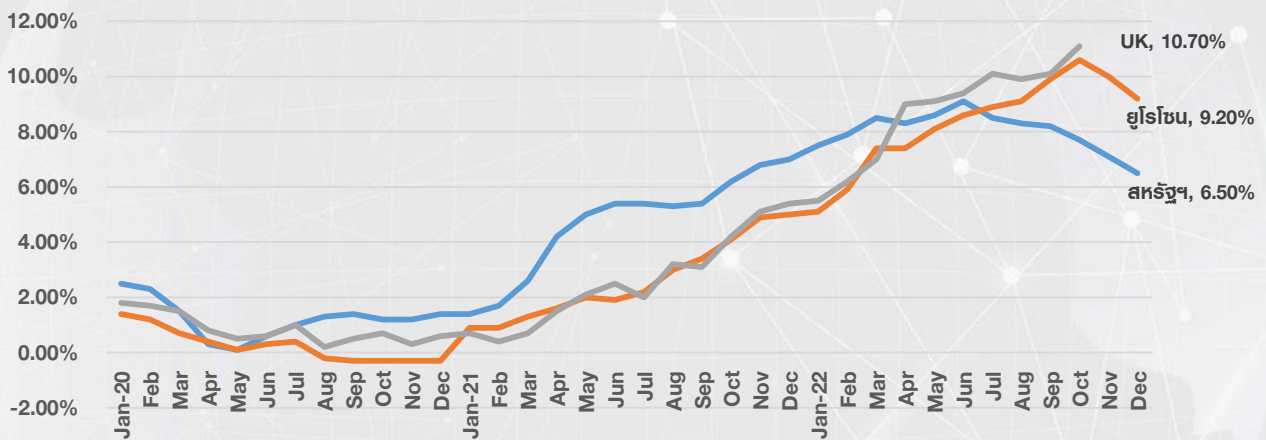
## ทองคำอาจเกิดฟักฐานระยะสั้น แต่ยังน่าสนใจในระยะยาว

ราคาทองคำปรับตัวขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่นั้นปี ทำให้ราคาทองคำปรับตัวขึ้นในระดับสูงสุดในรอบ 9 เดือน ทั้งนี้ราคาทองคำปรับตัวขึ้นเป็นเดือนที่ 3 จากการคาดว่าเฟดจะชะลอปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และแรงซื้อทองคำของคนจีนก่อนช่วงเทศกาลตรุษจีน อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมามองเห็นได้ว่าแม้ว่าราคาทองคำจะพยายามดีดตัวสูงขึ้นในระดับสูงสุดกว่าวันก่อนหน้า แต่แรงซื้อทองคำก็เริ่มลดลง ทำให้เริ่มเกิดสัญญาณ bearish divergence

ซึ่งในช่วงสัปดาห์นี้ตลาดการเงินจีนปิดทำการ เนื่องด้วยวันหยุดยาวในช่วงเทศกาลตรุษจีน จีนซึ่งเป็นพหุรัศีกทองคำรายใหญ่ที่สุดในโลก จึงอาจขาดแรงซื้อจากจีน ราคาทองคำอาจเคลื่อนไหวไปไม่ไกลนัก และอาจเริ่มมีการปรับฐาน โดยสถิติราคาทองคำภายหลังเทศกาลตรุษจีน 1 สัปดาห์ในช่วง 5 ปีย้อนหลังที่ผ่านมาพบว่า ราคาทองคำมักปรับตัวลง โดยราคาทองคำปรับตัวลง 4 ครั้งในปี 2561-2564 และราคาทองคำปรับตัวขึ้นเพียง 1 ครั้งในปี 2565

การประชุมของเฟดครั้งแรกในปีนี้เป็นวันที่ 31 ม.ค. - 1 ก.พ. ซึ่งนักลงทุนคาดว่าเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพียง 0.25% ทั้งนี้ข้อมูล CME GROUP พบว่านักลงทุนให้น้ำหนักมากขึ้นกว่าเกือบ 100% ที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% มาสู่ระดับ 4.50%-4.75% เป็นสัญญาณชะลอปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด หลังจากที่เฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยร้อนแรงในปีที่แล้ว จากข้อมูลเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง โดยจากรายงานข้างล่างจะเห็นว่าตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ เริ่มปรับตัวลงนับตั้งแต่เดือน ก.ค. 2565 และเงินเฟ้อยังคงปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง ขณะที่เงินเฟ้อในยูโรโซนเริ่มปรับตัวลดลงในเดือน พ.ย. 2565

### ดัชนีราคาผู้บริโภคเมื่อเทียบรายปี



ทั้งนี้ การชะลอปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด จะส่งผลให้ราคากองค้ำยังคงน่าสนใจ ซึ่งหากภายหลังเกิดการปรับฐานของราคากองค้ำ ยังคงน่าเข้าซื้อกองค้ำสะสมไว้ นอกจากนี้ ราคากองยังคงน่าสนใจในระยะยาวจากแรงหนุนความกังวลที่หนีสหรัฐฯ ได้ชนเพดานที่ระดับ 31.4 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ แล้ว ซึ่งสภาองเกรสสหรัฐฯ จำเป็นต้องเร่งขยายเพดานหนีอีกครั้ง ก่อนที่เม็ดเงินในมาตรการพิเศษของกระทรวงการคลังจะหมดลงก่อนต้นเดือน มิ.ย. เพื่อหลีกเลี่ยงการปิดชำระหนี หรือปิดหน่วยงานสหรัฐฯ ซึ่งจะกระทบต่อความน่าเชื่อถือของเงินดอลลาร์ และเศรษฐกิจสหรัฐฯ และการที่จะผ่านมติในครั้งนี้อาจจะไม่ง่ายเลย เนื่องจากตัวแทนจากรีพับลิกันยินดีเห็นการปิดหน่วยงานภาครัฐ มากกว่าจะเป็นการเสียวินัยทางการคลัง ซึ่งนับว่าเป็นประเด็นสำคัญที่ยังคงต้องติดตามต่อไป

ราคากองค้ำสัปดาห์ที่ผ่านมามีแนวโน้มพุ่งขึ้นต่อเนื่อง สวนทางกับแรงซื้อที่ลดลง จึงคาดว่าระยะสั้นราคากองค้ำเริ่มปรับฐาน จึงแนะนำให้เริ่มทยอยขายทำกำไร อย่างไรก็ตามในระยะยาวราคากองค้ำยังคงน่าสนใจ แนะนำให้เข้าซื้อราคากองค้ำ เมื่อราคากองค้ำ spot ปรับลงมาบริเวณ 1,870-1,880 ดอลลาร์