

## ทองคำยังน่าสนใจ มีโอกาสเสี่ยงจะเกิดเศรษฐกิจถดถอย

### Gold Bullish

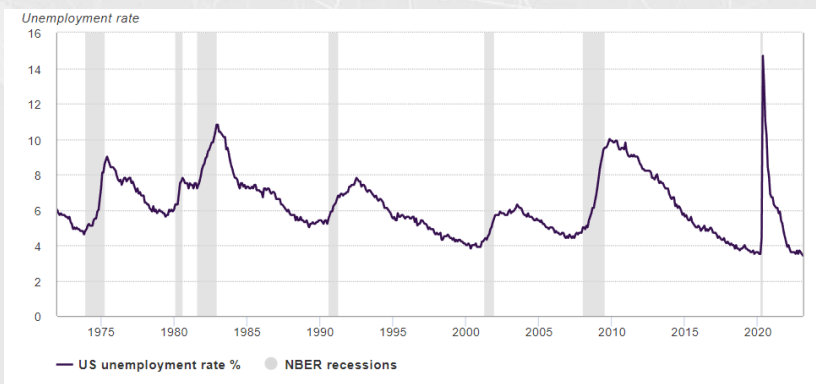
- ภาวะเศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย
- ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ ได้แก่ สงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ทวีความรุนแรงขึ้น ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐและจีน
- หนี้สหรัฐชนเพดานที่ระดับ 31.4 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ
- การชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด

### Gold Bearish

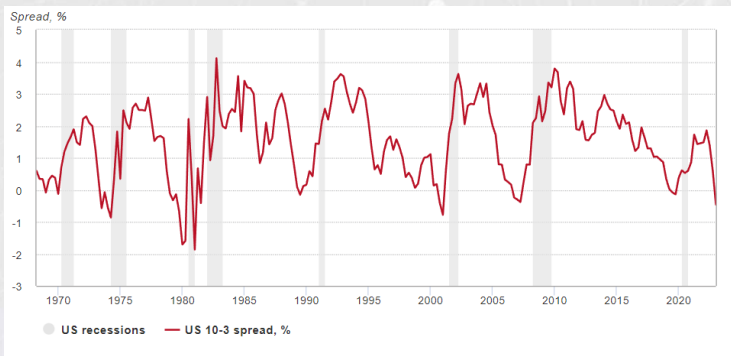
- การเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครนที่มีความคืบหน้ามากขึ้น
- การคลายความกังวลของวิกฤตภาคธนาคาร

ระยะสั้นอาจเกิดแรงเทขาย แต่ทองคำยังน่าสนใจ จากโอกาสที่เสี่ยงจะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย

ความเสี่ยงของเศรษฐกิจที่เข้าสู่ “ภาวะเศรษฐกิจถดถอย” คำนี้น่าห่วงไปนาน ด้วยช่วงต้นปีที่ผ่านมาตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐหลายตัว ไม่ว่าจะเป็นตลาดแรงงานสหรัฐที่ออกมาแข็งแรงแรงเกินคาด การฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐที่ดูเหมือนว่าแนวโน้มจะดีขึ้น อัตราเงินเฟ้อที่เริ่มชะลอตัวลงนับตั้งแต่ช่วงกลางปี 2565 จนทำให้หลายคนอาจมองข้ามไปแล้วว่า “ภาวะเศรษฐกิจถดถอย” อาจจะไม่เกิดขึ้น เพราะตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่สะท้อนขึ้นมาหรือบดบังซ่อนข้อมูลเบื้องหลังบางประการอยู่



จากกราฟข้างบนนี้เป็นข้อมูลทางสถิติที่ผ่านมายของอัตราว่างงานสหรัฐ ที่สะท้อนถึงข้อมูลบางประการได้อย่างน่าสนใจมาก จะเห็นว่าอัตราว่างงานสหรัฐที่มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2563 และมีอัตราที่ต่ำมากสุดนับตั้งแต่ปี 2514 ทำให้ส่วนหนึ่งนักลงทุนอาจคลายความกังวลว่าตลาดแรงงานของสหรัฐจะเริ่มกลับมาแข็งแกร่ง และเศรษฐกิจสหรัฐกำลังไปได้ดี แต่ก็น่าจะกลายเป็นกับดักของนักลงทุน เพราะจากข้อมูลสถิติที่ผ่านมา พบว่า อัตราว่างงานสหรัฐมักจะต่ำมาก่อนที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย ขณะที่ตลาดตราสารหนี้ก็ได้สะท้อนข้อมูลของการมีโอกาสเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในอนาคตด้วยเช่นกัน



ที่มา gold.org

ส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปีและอายุ 3 ปี ตัดลบ 0.47% ในช่วงสิ้นปี 2565 นั้นแสดงว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นมากกว่าระยะยาว ซึ่งอาจก่อเกิดปัญหาได้ในแง่ภาคธุรกิจและประชาชนเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย เมื่อดอกเบี้ยระยะสั้นสูงกว่า คนก็มักจะพากันเงินระยะสั้นมากกว่าที่จะพากันเงินในระยะยาว ขณะที่ธุรกิจที่กู้ยืมเงินดอกเบี้ยระยะสั้นที่มีอัตราสูงไว้หมุนเวียนธุรกิจก็อาจมีความเสี่ยงต่อปัญหาการจ่ายหนี้ สภาพคล่องต่อธุรกิจในอนาคตได้เช่นกัน ทั้งนี้โดยเฉลี่ยแล้วส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปีและอายุ 3 ปี ตัดลบ จะมีโอกาสที่ทำให้เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยภายในอีก 9-18 เดือนข้างหน้า ซึ่งยังต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐต่อไปภายหลังการเกิดวิกฤตการณ์การระบาดแม้ว่าจะคลี่คลายลงไปบ้าง แต่สถานการณ์ดังกล่าวที่สหรัฐจะควบคุมได้มากน้อยแค่ไหน ขณะที่เงินเฟ้อสหรัฐยังคงอยู่ในระดับสูงซึ่งยังคงเป็นปัญหาที่คาดว่าจะไม่สามารถขึ้นดอกเบี้ยที่แรงเพื่อกดเงินเฟ้อให้ลงได้อีกเหมือนเช่นปีที่ผ่านมา

สัญญาณ Indicator หลายตัวเริ่มเห็นสัญญาณที่จะเริ่มเข้าสู่ Bearish  
ทั้งนี้ให้มองแนวรับสำคัญบริเวณ 1,955 ดอลลาร์  
หากหลุดแนวรับดังกล่าวให้ปิดสถานะขายทองคำ  
หรือเก็งกำไรซื้อระยะสั้นหากสามารถยืนเหนือบริเวณ 1,955 ดอลลาร์ได้