

## มุมมองตลาดยังคงคาดว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยในปี

### Gold Bullish

- ภาวะเศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย
- ปัญหาการเพิ่มเพดานหนี้สหรัฐที่ระดับ 31.4 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ
- การยุติวงจรมหาอำนาจของเฟด
- ความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตการณ์การ

### Gold Bearish

- การเจรจาสันติภาพ เพื่อแก้ไขวิกฤตการณ์ในยูเครน

## มุมมองตลาดยังคงคาดการณ์เดิมว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยในปี

มุมมองของตลาดยังคงมีความเห็นที่แตกต่างจากเจ้าหน้าที่เฟดส่วนใหญ่ ด้วยสัปดาห์ก่อนที่เจ้าหน้าที่เฟดหลายราย ไม่ว่าจะเป็น ประธานเฟดสาขาชิคาโก ประธานเฟดสาขาดีลาวิส ประธานเฟดสาขาแอตแลนตา และประธานเฟดสาขาเนวยอร์กต่างสนับสนุนให้เฟดขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป ขณะเดียวกันยังไม่ได้มีความเห็นว่าเฟดควรลดดอกเบี้ยในปี การส่งสัญญาณหนุนให้เฟดขึ้นดอกเบี้ยต่อไป ทำให้ดอลลาร์แข็งค่า ประกอบกับความหวังของความคิดนักการเพิ่มเพดานหนี้สหรัฐ ส่งผลให้ราคาทองคำปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องและเข้าใกล้ระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 7 สัปดาห์ ขณะที่มุมมองของตลาดยังคงมีความเห็นที่สวนทางกับมุมมองของเฟด ซึ่งตลาดยังคงมีมุมมองว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี เนื่องจากว่าอัตราดอกเบี้ยที่สูงจะส่งผลต่อความเสี่ยงของการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย ไม่ว่าจะเป็นทำให้ต้นทุนการกู้ยืมเพิ่มขึ้น จึงทำให้เงินหมุนเวียนในระบบน้อยลง และความต้องการสินค้าและบริการของผู้บริโภคจะลดลง ผลกระทบไม่ได้มีเพียงต่อผู้บริโภคเท่านั้น ยังกระทบต่อธุรกิจที่ทำให้กำไรและผลผลิตลดลง และทำให้เกิดลดจำนวนพนักงานลง ซึ่งเคยมีตัวอย่างมาแล้วในปี 2523-2524 ในขณะนั้นอัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ 14% และเฟดได้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็น 19% ส่งผลให้เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยอย่างรุนแรง ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยที่ลดลงอาจทำให้ภาวะเศรษฐกิจถดถอยสิ้นสุดลง อย่างเช่นในปี 2545 ที่เฟดลดอัตราดอกเบี้ยลงทำให้เกิดการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปี 2546 และลดความรุนแรงของภาวะเศรษฐกิจถดถอย ขณะที่ตลาดยังคงไม่ได้มีความมั่นใจต่อระบบธนาคารสหรัฐที่มีความแข็งแกร่งเพียงพอ แม้ว่าเฟดและรัฐมนตรีคลังสหรัฐจะพยายามสร้างความมั่นใจว่าระบบธนาคารสหรัฐยังมีความแข็งแกร่งก็ตาม แต่ก็มีนักวิเคราะห์ได้เตือนว่ายังมีธนาคารสหรัฐเกือบครึ่งหนึ่งนั้นก็คือธนาคารของสหรัฐกว่า 2,315 แห่งจากทั้งหมดกว่า 4,800 แห่งมีทรัพย์สินน้อยกว่าหนี้สิน และมีความเสี่ยงที่จะเกิดการล้มละลาย และยิ่งไปกว่านั้นมีแบงก์ 1 ใน 10 ของแบงก์ที่เสี่ยงล้มมากที่สุด และเป็นธนาคารที่มีความสำคัญต่อระบบโลก โดยมีสินทรัพย์มากกว่า 1 ล้านล้านดอลลาร์ และธนาคารอีก 3 แห่งเป็นธนาคารรายใหญ่

ซึ่งธนาคารเหล่านี้ได้ใช้กองทุนส่วนเพิ่มเพื่อสำรองไว้ยามฉุกเฉินไปแล้ว และผลกระทบของความเสียด้าน  
วิกฤติธนาคารที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ จึงทำให้มุมมองของตลาดยังคงยืนยันยืนกรานคาดการณ์เดิมว่าอาจทำ  
ให้เฟดปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงได้ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีนี้

## สหรัฐฯจะสามารถบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับการเพิ่มเพดานหนี้ได้หรือไม่ใน สัปดาห์นี้

เหลือเวลาเพียงไม่ถึง 2 สัปดาห์ที่สหรัฐฯต้องเร่งรีบในการพยายามผลักดันให้ร่างกฎหมายการเพิ่ม  
เพดานหนี้ผ่านมติจากสภาองเกรส เพื่อหลีกเลี่ยงการปิดนิตชำระหนี้ในช่วงต้นเดือนมิ.ย. แม้ว่าจะมีข่าวความ  
คืบหน้า แต่ก็ยังดูเหมือนยังไม่ลงตัว ซึ่งประธานาธิบดี โจ ไบเดน ก็ต้องรีบเดินทางกลับเพื่อไปแก้ไขปัญหา  
เกี่ยวกับเพดานหนี้สหรัฐฯ จากวันศุกร์ที่มีความขัดแย้งกันในสภาองเกรส ที่พรรครีพับลิกันเดินออกจากสภา  
เพราะประเด็นหลักๆ ยังคงเป็นเรื่องการลดค่าใช้จ่ายลง ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในส่วนที่อาจทำให้สวัสดิการต่าง ๆ  
รวมถึงด้านประกันสังคมและด้านสุขภาพของชาวอเมริกันจะได้รับน้อยลง ก็ต้องมาติดตามกันต่อในสัปดาห์นี้  
ซึ่งคาดว่าในที่สุดสภาองเกรสน่าจะตกลงกันได้ โดยอย่างน้อยที่สุดแล้วน่าจะผ่านร่างกฎหมายระยะสั้นออกมา  
ก่อน เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากการปิดนิตชำระหนี้สหรัฐฯ

ระยะสั้นอาจเกิด Technical Rebound อย่างไรก็ตาม สัญญาณทางเทคนิค  
ของราคาทองคำรายวันยังมีแนวโน้มปรับตัวลง ซึ่งต้องติดตามประเด็นการ  
เจรจาเพดานหนี้สหรัฐฯ หากมีความคืบหน้า หรือบรรลุข้อตกลงการเจรจากัน  
ได้ ก็จะช่วยให้เกิดแรงเทขายออกมาอีกครั้ง ทั้งนี้คาดว่าแนวต้านสำคัญที่  
อาจทำให้เกิดแรงเทขายออกมาที่บริเวณ 1,990-2,000 ดอลลาร์