

HUA SENG HENG
**MARKET
FOCUS**



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 11 / 08 / 2025

ทองคำสะท้อน สหรัฐฯ จะเก็บภาษีนำเข้าทองคำจริงหรือ?

Gold Bullish

- นโยบายภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ
- ทิศทางการลดดอกเบี้ยสหรัฐฯ
- ความต้องการทองคำของธนาคารกลาง

Gold Bearish

- การเจรจายุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน
- สหรัฐฯ ยอมถอยภาษีนำเข้าทองคำ



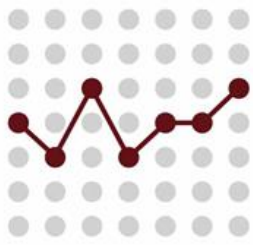
สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาทองคำปิดตลาดที่ 3,398.5 ดอลลาร์

เพิ่มขึ้น +35.93 ดอลลาร์ ทำจุดสูงสุดที่ 3,409 ดอลลาร์ ขณะที่สัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า (Gold futures) ในนิวยอร์กพุ่งทำ All-Time High ณระดับ 3,534.1 ดอลลาร์ จากความวิตกว่า สำนักงานศุลกากรและป้องกันชายแดนของสหรัฐฯ (CBP) ได้ออกหนังสือแจ้งอย่างเป็นทางการเกี่ยวกับการเก็บภาษีนำเข้าทองคำ

ภาษีนำเข้าถัรมบ่ เขย่าตลาดทองคำ

สำนักงานศุลกากรและป้องกันชายแดนของสหรัฐฯ (CBP) ได้ออกหนังสือแจ้งอย่างเป็นทางการว่า ทองคำแท่งน้ำหนัก 1 กิโลกรัม และ 100 กรอยออนซ์ ควรถูกจัดให้อยู่ในพิภพศุลกากรที่ต้องเสียภาษี การประกาศเก็บภาษีนำเข้าทองคำครั้งนี้ อาจยิ่งซ้ำเติมสวิตเซอร์แลนด์ที่เผชิญภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ ในอัตราสูงถึง 39% หลังรัฐบาลสวิสประสบความสำเร็จในการยื่นข้อเสนอเพื่อแลกกับการลดอัตราภาษีนำเข้าได้ทันก่อนกำหนดเส้นตายของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ในวันที่ 7 ส.ค. ความเคลื่อนไหวดังกล่าวสร้างความตกตะลึงทั่วตลาดทองคำแท่ง เพราะไม่เคยคาดคิดว่าทองคำจะได้รับผลกระทบใดๆ จากกำแพงการค้า





HUA SENG HENG MARKET FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 11 / 08 / 2025

การตั้งกำแพงภาษีต่อทองคำแท่ง อาจเสี่ยงกระทบกระแสการค้าทองคำโลก โดยเฉพาะในสวิตเซอร์แลนด์ และศูนย์กลางสกัดทองคำอื่นๆ ทั่วโลก เช่น ลอนดอน และฮ่องกง ซึ่งในเวลาต่อมาท่าเทียบขนถ่ายเตรียมออกคำสั่งโดยประธานาธิบดีเพื่อชี้แจงความเข้าใจผิดเกี่ยวกับภาษีนำเข้าทองคำแท่ง หลังมีความสับสนเรื่องรหัสศุลกากรที่ส่งผลกระทบต่อปริมาณต้องหยุดส่งทองคำแท่งไปยังสหรัฐฯ โดยเฉพาะทองคำแท่งขนาดที่มีการซื้อขายมากที่สุดในตลาดสหรัฐฯ อาจจะเก็บภาษีนำเข้าทองคำแท่งที่เป็นที่นิยมมากที่สุดตามประเทศที่นำเข้ามา ไม่ใช่เก็บภาษีแบบรวม ๆ เหมือนเดิม ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานทองคำทั่วโลก โดยเฉพาะทองคำจากสวิตเซอร์แลนด์ซึ่งเป็นศูนย์กลางการผลิต รวมถึงประเทศผู้ผลิตทองคำสำคัญอื่น ๆ อย่างแคนาดาและแอฟริกาใต้ การประกาศนี้ทำให้ราคาทองคำฟิวเจอร์ลดลงเล็กน้อย และบริษัทผลิตทองคำรายใหญ่ในสวิตเซอร์แลนด์บางแห่งหยุดส่งทองคำไปสหรัฐฯชั่วคราว อย่างไรก็ตาม สต็อกทองคำที่เก็บไว้ในโกดังของตลาด COMEX ในสหรัฐฯ ยังสูงกว่าปกติมาก ทำให้ตลาดยังมีสภาพคล่องเพียงพอในช่วงเวลานี้

หากมองถึงเหตุผลทำไมถึงจำเป็นต้องการขึ้นภาษีนำเข้าทองคำ อาจตั้งข้อสังเกตได้ว่าการขึ้นภาษีนำเข้าส่งผลให้เพิ่มต้นทุนทองคำจากต่างประเทศ ขณะที่ช่วยลดการแข่งขันในตลาดภายในประเทศสหรัฐฯ และจากนโยบายการกีดกันการค้าให้สหรัฐฯ กลับมาเป็นประเทศมหาอำนาจด้านการผลิต โดยที่ทรมัปมีหลักการ ไม่เชื่อเรื่องโลกร้อน ไม่เชื่อเรื่องทรัพยากรในสหรัฐฯ จะขาดแคลน เชื่อว่าน้ำมันมีเพียงพอ และปัจจัยในสหรัฐฯ มีเยอะ จึงอยากให้ทุกประเทศมาตั้งการผลิตในสหรัฐฯ ซึ่งอาจรวมถึงธุรกิจเหมืองทอง เมื่อความต้องการทองคำจากทั่วโลกมีมาก ก็อยากให้ผู้ผลิตทองหันมาผลิตที่สหรัฐฯ เพื่อกระตุ้นการจ้างงานในประเทศ และเพิ่มการส่งออก นั่นหมายความว่า ทรมัปอาจต้องการให้สวิตเซอร์แลนด์เข้ามาทำธุรกิจเหมืองในสหรัฐฯ เพื่อเสี่ยงภาษีนำเข้าสหรัฐฯ

ความอิสระของ “IFG” เริ่มเสื่อมถอย เกิดกระแส Shadow Chair

ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ แห่งสหรัฐฯ ประกาศแต่งตั้งให้ สตีเฟน มีแรน ประธานสภาที่ปรึกษาเศรษฐกิจของทำเนียบขาว เข้าดำรงตำแหน่งในคณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐฯ (IFG) ที่เพิ่งว่างลง จนถึงวันที่ 31 ม.ค. 2569 การแต่งตั้งมีแรนเกิดขึ้นท่ามกลางกระแสคาดการณ์ว่าทรัมป์อาจเสนอชื่อ “ประธานเงา” (Shadow Chair) ให้เข้าไปทำหน้าที่ใน Fed โดยเฉพาะเพื่อเป็นเสียงค้านและสะท้อนท่าทีของทำเนียบขาวเพื่อกดดันให้เฟดเร่งปรับลดอัตราดอกเบี้ย การแต่งตั้งนายมีแรนเกิดขึ้นเพื่อทดแทนตำแหน่งของเอเดรียนา คูเกลอร์ หนึ่งในผู้ว่าการเฟดที่ได้ลาออกไป อย่างไรก็ตามท่าทีของทรัมป์จะยังคงเดินทางสรรหาบุคคลที่จะมาดำรงตำแหน่งนี้อย่างถาวรต่อไป สำหรับคณะกรรมการเฟดประกอบด้วยสมาชิกทั้งหมด 7 คน ซึ่งจะมีการเสนอชื่อโดยประธานาธิบดีสหรัฐฯ และต้องได้รับความเห็นชอบจากวุฒิสภา ขณะที่นายคริสโตเฟอร์ วอลล์ (Christopher Waller) ผู้ว่าการธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) กำลังกลายเป็นตัวเต็งอันดับต้น ๆ ที่ปรึกษาของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ พิจารณาเสนอชื่อให้ดำรงตำแหน่งประธานเฟดคนต่อไป แทนนายเจอโรม พาวเวล เมื่อวาระของพาวเวลสิ้นสุดลงในเดือนพฤษภาคม 2569 โดยมีผู้ท้าชิงคนอื่น ๆ ได้แก่ นายเควิน วอร์ธ อดีตเจ้าหน้าที่เฟด และ นายเควิน แฮสเชตต์ ผู้อำนวยการสภาเศรษฐกิจแห่งชาติ ซึ่งยังอยู่ในระหว่างการพิจารณาเช่นกัน





ธนาคารกลางจีนซื้อทองคำต่อเนื่อง

ธนาคารกลางจีน (PBOC) ซื้อทองคำติดต่อกันเป็นเดือนที่ 9 โดยซื้อทองคำเพิ่มขึ้น 60,000 ทROY ออนซ์ หรือประมาณ 1.8 ตัน ในเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา ส่งผลให้ปัจจุบันธนาคารกลางจีนถือครองทองคำรวม 73.90 ล้านทROY ออนซ์ หรือราวเกือบ 2,300 ตัน

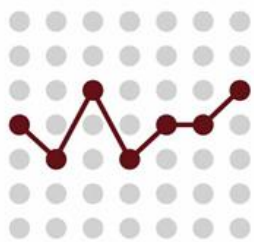
ทรัมป์ เผยเตรียมพบปูติน 15 สิงหาคม นี้

ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ของสหรัฐฯ โพสต์ข้อความผ่าน Truth Social ว่าจะพบกับประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูติน แห่งรัสเซีย ที่รัฐอะแลสกา ในวันที่ 15 สิงหาคม เพื่อหารือเกี่ยวกับอนาคตของสงครามในยูเครน การประกาศดังกล่าว เกิดขึ้นเพียงไม่กี่ชั่วโมงหลังจากที่ทรัมป์ กล่าวที่ทำเนียบขาว โดยส่งสัญญาณว่า ยูเครนอาจต้องยอมเสียดินแดนให้แก่รัสเซียเพื่อยุติสงครามที่ปะทุขึ้นตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ ปี 2021 ทั้งนี้ ทรัมป์ ไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดใดๆ เกี่ยวกับกำหนดการพบปะกับปูติน ขณะที่โฆษกเครมลิน ยืนยันการพบกันของทั้งสองผู้นำ โดยกล่าวว่าสถานที่พบปะหารือค่อนข้างเหมาะสมเหตุผล เนื่องจากอะแลสกาตั้งอยู่ใกล้กับรัสเซีย พร้อมทั้งเสริมว่า ทรัมป์ได้รับเชิญให้ไปเยือนรัสเซียเพื่อประชุมกับปูติน เป็นครั้งที่ 2

ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์

- **12 ส.ค. เวลา 19.30 น.** สหรัฐฯ ประกาศตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (Head CPI) เดือนก.ค. ตลาดคาดการณ์ปรับตัวขึ้น 2.8% ในเดือนก.ค. เมื่อเทียบรายปี จากระดับ 2.7% ในเดือนมิ.ย. ขณะที่เมื่อเทียบรายเดือน คาดว่าดัชนี CPI ทั่วไป ปรับตัวขึ้น 0.2% ในเดือนก.ค. จากระดับ 0.3% ในเดือนมิ.ย. ส่วนดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) คาดว่าปรับตัวขึ้น 3.0% ในเดือนก.ค. เมื่อเทียบรายปี จากระดับ 2.9% ในเดือนมิ.ย. ขณะที่เมื่อเทียบรายเดือน คาดว่าดัชนี CPI พื้นฐาน ปรับตัวขึ้น 0.3% ในเดือนก.ค. จากระดับ 0.2% ในเดือนมิ.ย.
- **13 ส.ค. เวลา 14.00 น.** การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.)
- **14 ส.ค. เวลา 19.30 น.** สหรัฐฯ ประกาศตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตทั่วไป (PPI) เดือนก.ค. ตลาดคาดการณ์ปรับตัวขึ้น 0.2% ในเดือนก.ค. จากระดับ 0.0% ในเดือนมิ.ย. เมื่อเทียบรายเดือน สอดคล้องกับดัชนีราคาผู้ผลิตขั้นพื้นฐาน (Core PPI) เดือนก.ค. ตลาดคาดการณ์ปรับตัวขึ้น 0.2% จากระดับ 0.0% ในเดือนมิ.ย. เมื่อเทียบรายเดือน
- **15 ส.ค. เวลา 19.30 น.** สหรัฐฯ ประกาศตัวเลขยอดขายปลีก (Retail Sale) เดือนก.ค. ตลาดคาดการณ์ขยายตัว 0.5% ลดลงจาก 0.6% เมื่อเทียบรายเดือน ขณะที่ยอดขายปลีกพื้นฐาน (Core Retail Sale) เดือนก.ค. คาดการณ์ขยายตัว 0.3% ลดลงจากเดือนก่อนที่ 0.5%





แนวโน้มราคาทอง

ราคาทองโลกคาดเคลื่อนไหวในกรอบ Sideway ออกข้าง โดยระยะสั้นเกิดสัญญาณ Overbought ในกราฟราย 4 ชั่วโมง จึงคาดมีโอกาสดับตัวลงจากแรงขายทำกำไร ซึ่งคาดว่าจะมี แนวรับตามเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ EMA50 วัน ที่ปรับตัวสูงขึ้นบริเวณ 3,340 และ 3,350 ดอลลาร์ ขณะที่แนวต้านที่ระดับ 3,410 และ 3,430 ดอลลาร์

แนะนำการลงทุนในสัปดาห์ นักลงทุนทองคำแท่งที่มีสถานะซื้อไว้ก่อนหน้านี้ แนะนำ Let Profit Run โดยสามารถทยอยปิดขายทำกำไรเมื่อราคาปรับตัวขึ้นบริเวณ 52,100 บาท และถัดไปที่ระดับ 52,400 บาท ขณะที่สามารถเปิดสถานะซื้อรอบใหม่เมื่อราคาปรับตัวลงบริเวณ 51,400 - 51,500 บาท

