



HUA SENG HENG
**MARKET
FOCUS**



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 15 / 09 / 2025

ทองโลกแรงไม่หยุด! พุ่งทุบสถิติใหม่ จับตาเฟดอาจเร่งลดดอกเบี้ย

Gold Bullish

- ธนาคารกลางและกองทุนเข้าซื้อทองคำ
- เฟดเร่งปรับลดดอกเบี้ย
- สงครามภูมิรัฐศาสตร์ ความกังวลสถานการณ์รัสเซีย-โปแลนด์

Gold Bearish

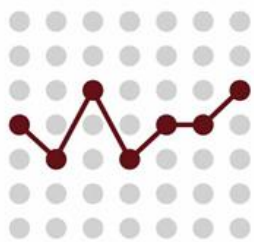
- เจรจากการค้าสหรัฐฯ - จีน คืบหน้า



ราคาทองโลกปิดปรับตัวเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 4

+57 ดอลลาร์ ปิดที่ 3,643 ดอลลาร์ หลังทำ All-time High ที่ 3,674.8 ดอลลาร์ ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากกระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยรายงานประจำปีของตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรฉบับปรับปรุงใหม่สำหรับช่วงเวลา 1 ปีนับตั้งแต่เดือนมี.ค. 67 - เดือนก.พ. 68 พบว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ ลดลง 911,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่ามากเมื่อเทียบกับตัวเลขที่มีการรายงานก่อนหน้านี้ ซึ่งทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ และคุณภาพของการเก็บรวบรวมข้อมูลการจ้างงานของกระทรวงแรงงาน แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวไม่ได้สะท้อนภาวะตลาดแรงงานในปัจจุบัน เนื่องจากมีการย้อนหลังไปมากถึง 1 ปีครึ่ง แต่ข้อมูลการจ้างงานล่าสุดในเดือนมี.ย.,ก.ค.และส.ค. บ่งชี้การเติบโตเฉลี่ยของการจ้างงานเพียง 29,000 ตำแหน่งต่อเดือน ซึ่งต่ำกว่าระดับที่ต้องการในการรักษาอัตราการว่างงานให้คงที่ ขณะที่ตัวเลขเงินเฟ้อดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) สหรัฐฯ ที่ประกาศเมื่อวันที่ 11 ก.ย. ที่ผ่านมา ปรับตัวขึ้น 2.9% ในเดือนส.ค. สูงกว่าระดับ 2.7% ในเดือนก.ค.





ทั่วโลกจับตาประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด)

ประชุมนโยบายเฟด ในวันที่ 16-17 กันยายน 2025 นี้ นับว่าเป็นความท้าทายการดำเนินงานของคณะกรรมการเฟดอย่างมาก จากสถานการณ์เศรษฐกิจปัจจุบันที่ซับซ้อน ตามที่สหรัฐฯ ประกาศตัวเลขการว่างงานที่อาจเพิ่มขึ้น และเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ซึ่งทำให้เฟดเผชิญสถานการณ์ที่ลำบากในการตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ย และ คาดการณ์แนวโน้มดอกเบี้ยในอนาคต (Dot Plot) เนื่องจากโดยปกติแล้ว เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นการจ้างงาน แต่ในขณะเดียวกันก็ต้องคงดอกเบี้ยไว้ในระดับสูง หรือปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ

Dot Plot เดือนมิถุนายนเฟดคาดการณ์ว่าจะปรับลดดอกเบี้ยในปีนี้ 0.50% และในปี 2569-2570 จะชะลอลดอัตราดอกเบี้ย โดยจะปรับลดดอกเบี้ยเพียงปีละ 0.25% เท่านั้น ซึ่งฮั่วเซ่งเฮงคาดว่าเฟดจะมีการปรับประมาณการ Dot Plot ในครั้งนี้ อาจจะต้องเร่งลดดอกเบี้ย ซึ่งคาดว่าน่าจะเป็นปัจจัยหนุนราคาทองคำได้ต่อ

ขณะที่โพลสำรวจจาก CME FedWatch Tool คาดเฟดอาจปรับลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี้ โดยบ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 92.5% ที่เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 4.00-4.25% ในการประชุมเดือนก.ย. นอกจากนี้ยังบ่งชี้ว่า นักลงทุนคาดว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง 0.25% ในการประชุม เดือนต.ค. หรือ ธ.ค. สู่ระดับ 3.50 - 3.75% และในปี 2569 คาดจะปรับลดดอกเบี้ยอีก 3 ครั้ง ครั้งละ 0.25% ในเดือนมี.ค., มิ.ย. และ ธ.ค. สู่ระดับ 2.75 - 3.00%

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
17/9/2568						0.0%	0.0%	0.0%	6.6%	93.4%
29/10/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.5%	79.0%	15.5%
10/12/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.1%	74.0%	19.8%	1.0%
28/1/2569	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	38.7%	47.6%	10.7%	0.5%
18/3/2569	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	21.7%	43.4%	28.0%	5.3%	0.3%
29/4/2569	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	7.2%	28.0%	39.0%	21.4%	3.8%	0.2%
17/6/2569	0.0%	0.0%	0.2%	4.4%	19.3%	34.4%	28.8%	11.2%	1.7%	0.1%
29/7/2569	0.0%	0.1%	1.4%	8.5%	23.5%	32.8%	23.9%	8.5%	1.3%	0.1%
16/9/2569	0.0%	0.5%	4.0%	14.0%	26.9%	29.5%	18.3%	5.9%	0.8%	0.0%
28/10/2569	0.1%	1.1%	5.5%	16.0%	27.3%	27.8%	16.4%	5.1%	0.7%	0.0%
9/12/2569	0.2%	1.7%	7.0%	17.6%	27.4%	26.2%	14.8%	4.5%	0.6%	0.0%

ที่มา : CME FedWatch Tool | 14 ก.ย. 68





กรณียกข้อเรียกร้องกลุ่ม G7 ขึ้นภาษีนำเข้าสินค้า จีน-อินเดีย

สหรัฐฯ เตรียมเรียกร้องให้ประเทศสมาชิกอื่น ๆ ของกลุ่ม G7 (ประกอบด้วย แคนาดา ฝรั่งเศส เยอรมนี อิตาลี ญี่ปุ่น สหราชอาณาจักร และ สหรัฐอเมริกา) เพิ่มการเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนและอินเดีย เพื่อตอบโต้ที่ทั้งสองประเทศยังคงซื้อน้ำมันจากรัสเซียอย่างต่อเนื่อง ซึ่งการกีดกันดังกล่าวถือเป็นส่วนหนึ่งของความพยายามของรัฐบาลภายใต้การนำของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ที่ต้องการเร่งยุติสงครามรัสเซียยูเครนโดยเร็ว ก่อนหน้านี้นักทรัมป์ได้ยื่นข้อเรียกร้องต่อสหภาพยุโรป (EU) ให้พินิจกำกับกับสหรัฐฯ เก็บภาษีศุลกากรจากจีนและอินเดียในอัตราสูงสุดถึง 100% เพื่อช่วยเร่งให้สงครามในยูเครนยุติลง ความเคลื่อนไหวล่าสุดนี้จึงเป็นการขยายข้อเรียกร้องไปยังญี่ปุ่น อังกฤษ และแคนาดา

ขณะที่อีก 1 ประเด็นที่ต้องติดตามนายสก็อตต์ เบสเซนต์ รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ มีแผนเดินทางเยือนสเปนและอังกฤษ ระหว่างวันที่ 12-18 ก.ย.นี้ โดยที่กรุงมาดริดของสเปนนั้น เบสเซนต์จะพบปะหารือกับ เฮอร์ ลีเฟิง รองนายกรัฐมนตรีจีน และเจ้าหน้าที่ระดับสูงของจีน เพื่อสานต่อการเจรจาด้านการค้า เศรษฐกิจ และความมั่นคงแห่งชาติ พร้อมหารือประเด็นเกี่ยวกับแพลตฟอร์มโซเชียลมีเดีย TikTok ที่จีนเป็นเจ้าของ และความร่วมมือเพื่อต่อต้านการฟอกเงิน

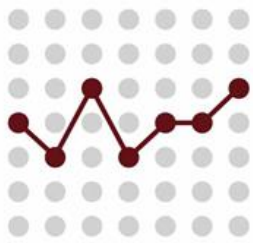
โปแลนด์เผย ยิงโดรนรัสเซียตก หลังรุกรานน่านฟ้า

กองทัพโปแลนด์ประกาศว่าได้ยิงโดรนรัสเซียตกในน่านฟ้าตนเอง ถือเป็นครั้งแรกที่ประเทศสมาชิกนาโต (NATO) ปะทะโดยตรงกับทรัพย์สินทางทหารของรัสเซียนับตั้งแต่สงครามยูเครนเริ่มในปี 2022 เหตุเกิดในสัปดาห์ที่ผ่านมา ขณะเครื่องบินโปแลนด์และนาโตถูกส่งเข้าปฏิบัติการ

นายกรัฐมนตรีดอนัลด์ ทัสก์ ลงพื้นที่สังเกตการณ์และเผยว่ามีการ “ละเมิดน่านฟ้าโปแลนด์หลายครั้ง” ซึ่งกองทัพยืนยันว่าเป็นภัยคุกคามร้ายแรงต่อความปลอดภัย จนต้องสั่งปิดสนามบิน 4 แห่ง รวมถึงสนามบินนานาชาติโซบิแยฟ กรุงวอร์ซอ พร้อมเร่งค้นหาจุดตกของวัตถุต้องสงสัยใน 3 จังหวัดติดพรมแดนเบลารุสและยูเครน แม้ก่อนหน้านี้จะมีโดรนรัสเซียบินผ่านน่านฟ้าโปแลนด์เพื่อไปยูเครน แต่ไม่เคยถูกยิงตก รัสเซียยังไม่แสดงท่าทีต่อเหตุการณ์ ขณะที่ปธน.ปูตินเคยปฏิเสธว่าไม่ต้องการทำสงครามกับนาโต ทว่าการประเมินของชาติตะวันตกสวนทาง

สถานการณ์ในยูเครนยังตึงเครียด รัสเซียเดินทางล่ามหลายพื้นที่ มีสัญญาณเตือนภัยต่อเนื่อง โดยสุดสัปดาห์ก่อน ขีปนาวุธรัสเซียโจมตีอาคารรัฐบาลกลางกรุงเคียฟ พังสหรัฐฯ วุฒิสมาชิกคริส เมอร์ฟี เตือนว่าหากยืนยันได้ว่าเป็นโดรนรัสเซีย นับเป็นเรื่อง “ร้ายแรงอย่างยิ่ง” ขณะที่สมาชิกสภาองเกรสบางราย เช่น โจเอล วิลสัน พรรคริพับลิกัน เรียกร้องให้ประธานาธิบดีทรัมป์ตอบโต้ด้วยมาตรการคว่ำบาตรและเพิ่มการส่งมอบอาวุธให้ยูเครน





HUA SENG HENG MARKET FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 15 / 09 / 2025

ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์

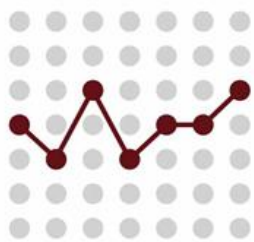
- คืนวันที่ 17 กันยายน
เวลา 01.00 น. – การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ตลาดคาดการณ์เฟดปรับลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 4.00 – 4.25% นอกจากนั้นติดตามการประมาณการแนวโน้มเศรษฐกิจ และคาดการณ์แนวโน้มดอกเบี้ยในอนาคต (Dot Plot) จากข้อมูลเดือนมิถุนายนเฟดคาดการณ์ว่าจะปรับลดดอกเบี้ยในปี 0.50% และในปี 2569-2570 จะชะลอลดอัตราดอกเบี้ย โดยจะปรับลดดอกเบี้ยเพียงปีละ 0.25% เท่านั้น หากเฟดส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยมากกว่าครึ่งก่อน ก็จะส่งผลกระทบต่อราคาทองได้อีก
- 18 กันยายน
เวลา 18.00 น. – ติดตามการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 4.00%
- 19 กันยายน
ติดตามการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ <0.50%

แนวโน้มราคาทอง

ภาพรวมความเคลื่อนไหวในสัปดาห์ยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) นับว่าเป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญต่อราคาทองในสัปดาห์นี้ หากเฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยเร็วขึ้น คาดราคาทองโลกมีโอกาปรับตัวสูงขึ้นทดสอบแนวต้านสำคัญทางจิตวิทยาที่ระดับ 3,700 ดอลลาร์ และหากทะลุขึ้นไปได้จะมีแนวต้านถัดไปที่ 3,735 ดอลลาร์ ระยะสั้นแนะนำหาจังหวะเข้าซื้อสะสมเมื่อราคาปรับตัวลงจากสัญญาณ Overbought ใน RSI และ Stochastic Oscillators ในกราฟรายวัน โดยมีแนวรับที่ 3,600 - 3,610 ดอลลาร์ และถัดไปที่ 3,575 ดอลลาร์

นักลงทุนทองคำแท่งแนะนำทยอยเปิดสถานะซื้อสะสมเมื่อราคาปรับตัวลงที่ระดับ 54,300 – 54,350 บาท โดยมีจุดตัดขาดทุนหากราคาทองปรับตัวลงหลุดต่ำกว่า 3,575 ดอลลาร์ หรือราคาทองคำแท่งประมาณบาทละ 53,900 บาท และขายทำกำไรเมื่อราคาปรับตัวขึ้นบริเวณ 54,900 – 55,000 บาท





HUA SENG HENG MARKET FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 15 / 09 / 2025

