

HUA SENG HENG
**MARKET
FOCUS**



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 13 / 10 / 2025

ทองคำโลกขึ้นต่อเนื่อง 8 สัปดาห์ ติดตามสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ และอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ

Gold Bullish

- สงครามการค้าสหรัฐฯ - จีน
- ความไม่แน่นอนทางการเมืองสหรัฐฯ
- ธนาคารกลางและกองทุนเข้าซื้อทองคำ

Gold Bearish

- อัตราดอกเบี้ย-อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ
- แรงขายจากสัญญาณทางเทคนิค



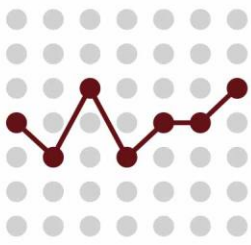
ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 8

โดยช่วงปลายกลาง-ปลายสัปดาห์ราคาทองผันผวนอย่างหนักโดยสร้าง All-time High ที่ 4,059 ดอลลาร์ แต่ก็ปรับตัวลงแรงทำจุดต่ำที่ 3,945 ดอลลาร์ ก่อนกลับมาปิดตลาดที่ 4,017.8 ดอลลาร์ ทั้งสัปดาห์เพิ่มขึ้น +132.1 ดอลลาร์ นักลงทุนพากันเข้าซื้อทองในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความวิตกกังวลจากประเด็น กรัมนักลงทุนเข้าซื้อทองคำจากจีนเกิดเป็นสงครามการค้ารอบใหม่ ขณะที่สหรัฐฯ เฝ้าระวังการปิดหน่วยงานรัฐบาล หรืออัตราดอกเบี้ยกำลังเข้าสู่สัปดาห์ที่ 2

จีน-สหรัฐฯ ตึงเครียดอีกครั้ง หลังทรัมป์ประกาศภาษี 100% รับมือแร่หายาก

ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ จุดชนวนความตึงเครียดทางการค้ารอบใหม่ ด้วยการประกาศขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน 100% โดยจะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายนนี้ พร้อมเตรียมขยายขอบเขตภาษีไปยัง “ซอฟต์แวร์สำคัญทุกประเภท” ส่งผลทำให้มูลค่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ หายไปกว่า 2 ล้านล้านดอลลาร์ภายในไม่กี่ชั่วโมง มาตรการดังกล่าวเกิดขึ้นหลังจากจีนประกาศควบคุมการส่งออก แร่หายาก (Rare Earths) ซึ่งเป็นทรัพยากรสำคัญของอุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูง เช่น ยานยนต์ไฟฟ้า อุปกรณ์กลาโหม และเซมิคอนดักเตอร์





HUA SENG HENG MARKET FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 13 / 10 / 2025

โดยจีนถือครองส่วนแบ่งตลาดแร่หายากมากถึง 70% ของโลก กรัมนียังโพสต์บน Truth Social กล่าวหาจีนอีกว่ากำลังใช้นโยบาย “เป็นปฏิปักษ์ทางการค้า” และเตรียมจำกัดการส่งออกทรัพยากรที่จำเป็นต่อเศรษฐกิจโลก ซึ่งกรัมนียังมองว่าเป็นภัยต่อความมั่นคงทางเศรษฐกิจของสหรัฐ จึงจำเป็นต้องตอบโต้เพื่อ “ปกป้องอุตสาหกรรมและคนงานอเมริกัน”

ด้านจีนออกแถลงการณ์ตอบโต้ทันที โดยประณามท่าทีของกรัมนียว่าเป็น “การกระทำที่กลับกลอกและหน้าซื่อใจคด” พร้อมยืนยันว่ามาตรการจำกัดการส่งออกของตนมีเป้าหมายเพื่อความมั่นคงด้านเทคโนโลยีและการป้องกันประเทศ ไม่ใช่เพื่อใช้เป็นเครื่องมือทางการเมือง ขณะเดียวกัน ปักกิ่งยัง “ระลอกการตอบโต้” ซึ่งนักวิเคราะห์มองว่าอาจเป็นสัญญาณว่าจีนยังเปิดช่องให้การเจรจาจากกลับมาเกิดขึ้นได้

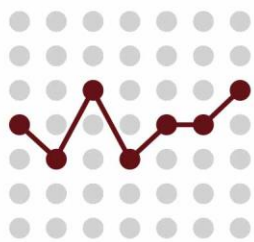
อย่างไรก็ตาม ความขัดแย้งรอบใหม่นี้ได้ส่งแรงสั่นสะเทือนไปทั่วตลาดโลก หุ่นเทคโนโลยีดังลงทันที นักลงทุนวิตกต่อแนวโน้มสงครามภาษีที่อาจรุนแรงขึ้น และทำให้การประชุมสุดยอดระหว่างกรัมนียกับประธานาธิบดี สี จิ้นผิง ในปลายเดือนนี้ ถูกจับตาดูอย่างใกล้ชิดว่าอาจกลายเป็น “จุดเปลี่ยน” ของทิศทางความสัมพันธ์ทางการค้าระหว่างสองมหาอำนาจเศรษฐกิจของโลกอีกครั้ง

วิกฤติ “ชัตดาวน์รัฐบาลสหรัฐฯ” ยืดเยื้อเข้าสู่สัปดาห์ที่ 2 โดยยังไร้สัญญาณความคืบหน้า

ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ใช้สถานการณ์นี้เป็นแรงกดดันทางการเมืองเพื่อผลักดันการตัดงบประมาณโครงการที่พรรคเดโมแครตสนับสนุน และเตรียมปรับลดขนาดระบบราชการกลางครั้งใหญ่ ความตึงเครียดในสภาองเกรสยังคงสูงชันเรื่อย ๆ เมื่อทั้งสองพรรคต่างกล่าวโทษกันถึงต้นเหตุของวิกฤติ โดยฝ่ายรีพับลิกันยืนยันว่าพรรคเดโมแครตเป็นฝ่ายขัดขวางไม่ให้ผ่านร่างงบประมาณชั่วคราวแบบ “clean bill” ซึ่งจะเปิดรัฐบาลได้ถึงวันที่ 21 พ.ย. ขณะที่เดโมแครตระบุว่าทรัมป์และรีพับลิกันตั้งใจบีบให้โครงการด้านสาธารณสุข เช่น Obamacare และ Medicaid ถูกตัดงบ ทั้งที่โครงการเหล่านี้มีความสำคัญต่อประชาชนจำนวนมาก

ผลกระทบจากการชัตดาวน์เริ่มลุกลามทั่วประเทศ นายรัสเซล โวท์ ผู้อำนวยการสำนักงานบริหารและงบประมาณทำเนียบขาว (OMB) เปิดเผยว่า รัฐบาลสหรัฐฯ ได้เริ่มกระบวนการเลิกจ้างพนักงาน (RIFs) อย่างเป็นทางการแล้ว ท่ามกลางภาวะชัตดาวน์ที่ยืดเยื้อ โดยยังไม่เปิดเผยจำนวนผู้ได้รับผลกระทบหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง อีกทั้งสื่อสหรัฐฯ ระบุว่า การเลิกจ้างรอบนี้มีแนวโน้มเกิดขึ้นในวงกว้าง ครอบคลุมหลายหน่วยงานสำคัญ เช่น กระทรวงความมั่นคงแห่งมาตุภูมิ กระทรวงสาธารณสุขและบริการมนุษย์ และกระทรวงการคลัง ขณะที่ด้านวุฒิสภาจะกลับมาประชุมในวันที่ 14 ตุลาคม เพื่อพิจารณาร่างงบประมาณของรีพับลิกันอีกครั้ง ซึ่งสัปดาห์นี้จึงถูกจับตาดูอย่างใกล้ชิดว่า สภาองเกรสจะสามารถหาทางยุติภาวะชัตดาวน์และฟื้นความเชื่อมั่นของรัฐบาลกลางได้หรือไม่





HUA SENG HENG MARKET FOCUS

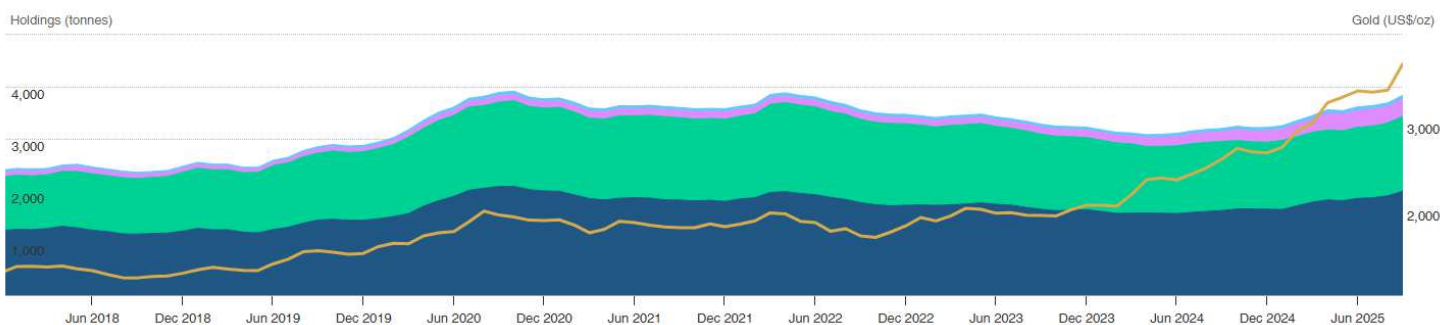


ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 13 / 10 / 2025

ETF ทองคำพุ่งเต็มพิกัด 9 เดือนแรกปี 2568 เงินไหลเข้ากว่า 618 ตัน

World Gold Council เปิดเผยรายงานยอดการซื้อ ETF ทองคำ โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 มีการเสาะเงินไหลเข้าสูงถึง 618.8 ตัน ส่งผลให้ยอดการถือครองทองคำของ ETF ทั่วโลก ณ สิ้นเดือนกันยายน อยู่ที่ 3,838 ตัน ซึ่งต่ำกว่าระดับสูงสุดในปี 2563 เพียงราว 2% (3,929 ตัน) แรงซื้อที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวสะท้อนชัดผ่านกระแสเงินทุน (Fund Flow) ที่ไหลกลับเข้าสู่กองทุน ETF ทองคำ หลังจากที่เคยไหลออกต่อเนื่องนานถึง 4 ปี แนวโน้มในไตรมาสสุดท้ายของปีคาดว่าจะยังมีเงินไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง ทำให้การถือครองทองคำของ ETF อาจแตะระดับ 4,000 ตัน ได้เป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์



ที่มา: Bloomberg, Company Filings, ICE Benchmark Administration, World Gold Council : 7 ตุลาคม 2568

ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์

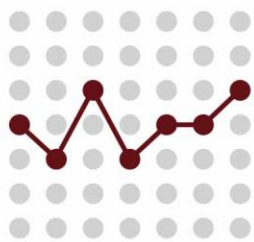
14 ตุลาคม

- เวลา 19.45 น. ติดตามแถลงการณ์นางมีเชล โบว์แมน ผู้ว่าการเฟด
- เวลา 23.20 น. ติดตามแถลงการณ์นายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด

16 ตุลาคม

- เวลา 19.30 น. สหรัฐฯ ประกาศตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (PPI) เดือนก.ย. ตลาดคาดการณ์ขยายตัวที่ 0.3% เพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนที่หดตัวลง (-0.1%) เมื่อเทียบรายเดือน สอดคล้องกับดัชนีราคาผู้บริโภคขั้นพื้นฐาน (Core PPI) เดือนก.ย. ตลาดคาดการณ์ขยายตัวสู่ระดับ 0.3% ลดลงจากครั้งก่อนที่หดตัวลง (-0.1%) เมื่อเทียบรายเดือน





HUA SENG HENG MARKET FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 13 / 10 / 2025

แนวโน้มราคาทอง

ราคาทองคำโลกยังคงเคลื่อนไหวในทิศทางขาขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนทั้งจากข่าวเศรษฐกิจและความกังวลของนักลงทุนว่าจะพลาดโอกาสลงทุน หรือที่เรียกว่า FOMO (Fear of Missing Out) ทำให้แรงซื้อทองคำยังคงแข็งแกร่ง ภาพรวมระยะสั้น ราคาทองคำมีแนวต้านที่ 4,060 ดอลลาร์ ซึ่งเป็นระดับ All-time High เดิม หากสามารถผ่านไปได้ มีโอกาสทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 4,100 ดอลลาร์ อย่างไรก็ตาม แม้ RSI จะเริ่มชะลอตัว แต่ยังคงอยู่ในโซน Overbought นักลงทุนยังควรระวังแรงขายเพื่อปรับฐานด้วยเช่นกัน โดยมีแนวรับที่ 3,940 ดอลลาร์ ตามเส้นเทรน แนวโน้มขาขึ้นด้านล่างและยังเป็นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ EMA50 หากราคาหลุดต่ำกว่าระดับนี้ อาจกระตุ้นแรงขายรอบใหม่ โดยแนวรับถัดไปอยู่ที่ 3,880 ดอลลาร์

นักลงทุนทองคำแท่งที่มีสถานะซื้อ แนะนำถือครองทองต่อไป (Let Profit Run) รอทยอยขายปิดทำกำไรเมื่อราคาทองปรับตัวขึ้นบริเวณ 63,200 บาท โดยมีจุดเข้าซื้อสะสมรอบใหม่ที่ 61,200 บาท และมีจุดตัดขาดทุนหากราคาทองหลุดต่ำกว่า 3,940 ดอลลาร์ หรือประมาณบาทละ 60,800 บาท

