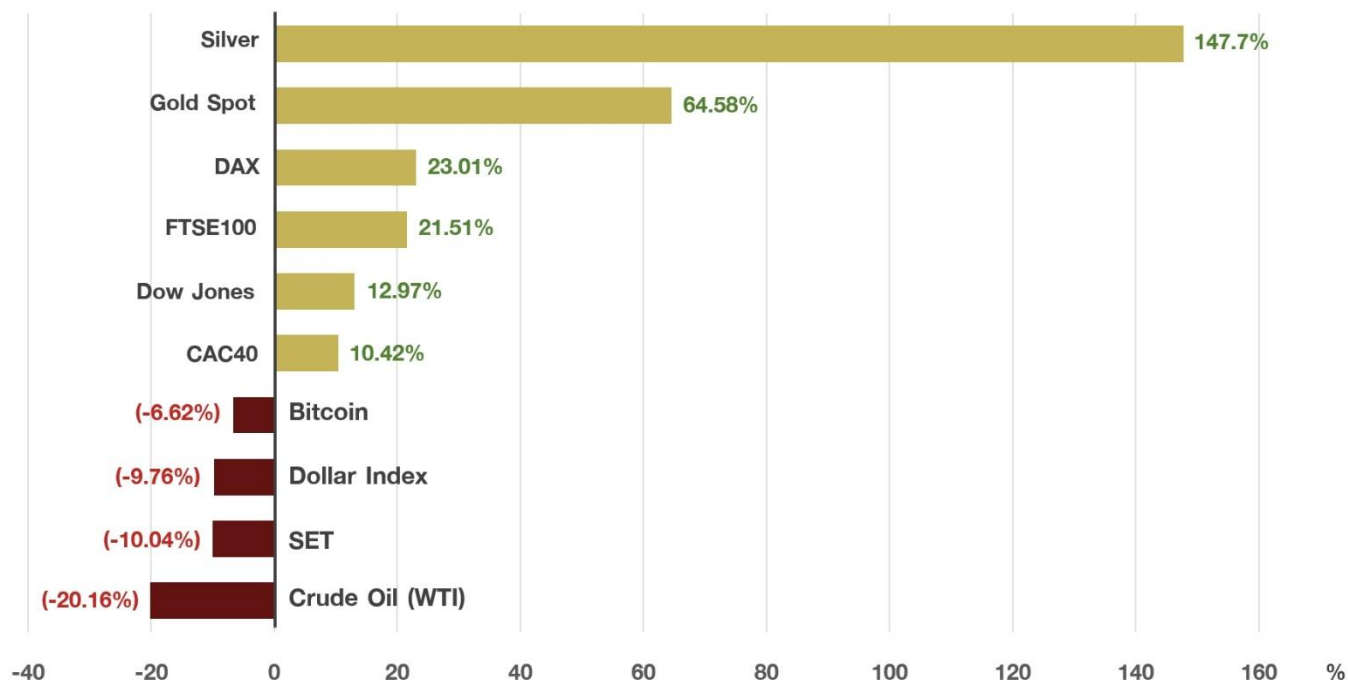




ปี 69 คาดงาขึ้นติดต่อกันเป็นปีที่ 4 เป้าหมายราคาทอง 4,900 ดอลลาร์

ปี 2568 ทองโลกให้ผลตอบแทน 64% ปิดที่ 4,318 ดอลลาร์ เป็นผลตอบแทนสูงสุดในรอบ 46 ปี และขึ้นแท่นอันดับ 2 รองจากโลหะเงิน ท่ามกลางสินทรัพย์อื่นๆ ราคาทองโลกสามารถปรับขึ้นทะลุ 3,000 ดอลลาร์ในเดือนมีนาคม ผ่านมา 7 เดือนปรับขึ้นทะลุ 4,000 ดอลลาร์ในเดือนตุลาคม ในที่สุดทะลุ 4,400 ดอลลาร์ในช่วงปลายปีและทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์แตะ 4,549 ดอลลาร์ ทองไทยให้ผลตอบแทน 53% ปิดที่ 64,950 บาท และทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ที่ 67,400 บาท

ผลตอบแทนสินทรัพย์ในปี 2568





5 ที่สุดของ “ทองคำ” ในปี 2568

1. ราคาทองคำ All-time high ที่ 4,549 ดอลลาร์ ผลตอบแทน 73% สูงสุดในรอบ 46 ปี
2. ราคาทองคำปรับขึ้น All-time high สราว 54 ครั้ง
3. ราคาทองคำ All-time high ที่ 67,400 บาท ผลตอบแทน 59%
4. ETF ทองคำ ถือครองทองคำสูงสุดเป็นประวัติการณ์ 3,968 ตัน ณ.วันที่ 19 ธ.ค. 2568
5. Fund Flow ไหลเข้า ETF ทองคำ 748 ตัน (ถึงวันที่ 19 ธ.ค. 2568) สูงสุดในรอบ 5 ปี

ปัจจัยหลักที่ราคาทองคำในปี 2568 พุ่งขึ้นแรง คือความไม่แน่นอนของนโยบายทรัมป์ 2.0 โดยเฉพาะนโยบายภาษีนำเข้าทรัมป์นำไปสู่ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและความผันผวนของตลาดการเงินทั่วโลก ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้เกิดแรงซื้อทองคำอย่างมหาศาลที่ไม่เคยเห็นมาก่อน จากนักลงทุนทุกกลุ่ม ทั้งนักลงทุนรายย่อย กองทุนอีทีเอฟทองคำ และธนาคารกลางทั่วโลก

4 ประเด็นร้อน “ทองคำ” ปี 2569

1. ประธานเฟดคนใหม่ กรรมการ FOMC ชุดใหม่ กดดอกเบี้ยขาลง
2. ETF ทองคำ หรือ ธนาคารกลาง จะขับเคลื่อนราคาทองคำ
3. ผู้เล่นรายใหม่ในตลาดทองคำ
4. ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์

ประธานเฟดคนใหม่ กดดอกเบี้ยขาลง

ทรัมป์จะประกาศชื่อประธานเฟดคนใหม่ในต้นปี 2569 โดยทรัมป์ได้เสนอชื่อผู้ที่อาจเข้ามาประธานเฟดคนใหม่ ได้แก่ 1. เควิน แฮสเชตต์ ผู้อำนวยการสภาเศรษฐกิจแห่งชาติ ท่านนี้ถูกจับตามองว่าอาจเป็นตัวเต็งในการขึ้นเป็นประธานเฟดคนต่อไป 2. เควิน วอร์ช อดีตผู้ว่าการเฟด 3. ผู้ว่าการเฟด คริสโตเฟอร์ วอลเลอร์ และสก็อต เบสเซนต์ รมว. กระทรวงการคลัง ก่อนหน้านี้ เควิน แฮสเชตต์ ตัวเต็งอันดับ 1 มาแรงช่วงแรก แต่เริ่มกระแสเริ่มแผ่วลง





หลังจากเริ่มมีกระแสต่อต้านจากผู้ใกล้ชิดของทรัมป์ ตัวเต็งทุกท่านที่ทรัมป์เสนอยอมมี
แนวนโยบายลดดอกเบี้ยในเชิงรุกสนองตามนโยบายของทรัมป์ ดังนั้นประธานเฟดคนใหม่ไม่ว่า
จะเป็นใครก็คาดว่าจะมีนโยบายลดดอกเบี้ยมากกว่าพาวเวล ประธานเฟด ท่านปัจจุบันที่จะครบ
วาระในเดือนพฤษภาคม 2569

คำถามคือ เจอโรม พาวเวล วาระการดำรงตำแหน่งประธานเฟดสิ้นสุดลงใน
เดือนพฤษภาคม 2569 แต่จะยังมีวาระอีก 2 ปีในตำแหน่งผู้ว่าการเฟด พาวเวลจะยังคงอยู่ใน
ตำแหน่งผู้ว่าการต่อไปหรือไม่ ขณะที่พาวเวลปฏิเสธที่จะตอบ ทำให้เกิดการคาดเดามากขึ้นเรื่อย
ๆ ต่างจากอดีตประธานเฟด เบน เบอร์แนสเก้ และเจเน็ต เยลเลน ที่ออกจากกรรมการเฟดอย่าง
เจียม ๆ แม้ยังเหลือวาระในตำแหน่งผู้ว่าการเฟด แต่กรณีของพาวเวลกลับไม่ชัดเจน ซึ่งสะท้อน
ถึงยุคสมัยที่ประธานาธิบดีแสดงออกอย่างเปิดเผยในการพยายามควบคุมนโยบายเฟด ขณะที่
พาวเวลพยายามปกป้องความเป็นอิสระของสถาบัน

พาวเวลเป็นตัวแปรสำคัญที่ทรัมป์จะมีโอกาสแต่งตั้งผู้ว่าการใหม่ที่คน ใครจะ
ได้รับเลือก และเมื่อใดที่ตำแหน่งจะว่างลง หากพาวเวลออกจากตำแหน่งจะทำให้ทรัมป์ได้เสียง
ข้างมากในบอร์ดทันที เพราะปัจจุบันมีผู้ว่าการเฟดที่ทรัมป์แต่งตั้งแล้ว 3 คนจากทั้งหมด 7 คน
ซึ่งอาจช่วยผลักดันนโยบายดอกเบี้ยต่ำตามที่ทรัมป์ต้องการ นอกจากนี้ คดีของผู้ว่าการเฟด
ลิซ่า คูก ที่ทรัมป์ปลดออกจากตำแหน่งจากข้อกล่าวหาฉ้อโกงสินเชื่อ ซึ่งศาลฎีกาจะพิจารณา
คดีในวันที่ 21 มกราคม หากคูกถูกปลดออก จะทำให้ทรัมป์ได้เสียงข้างมากทันที

คาดการณ์ว่ากรรมการ FOMC ในปีนี้จะเป็นสายพิราบมากขึ้น ทำให้อัตรา
ดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ยังเป็นขาลงในอีก 2 ปีข้างหน้า ขณะที่ธนาคารกลางขึ้นนำประเทศอื่นส่วน
ใหญ่อยู่ตัวจนดอกเบี้ยขาลงแล้ว ยกเว้นธนาคารกลางอังกฤษ ทำให้แนวโน้มเงินดอลลาร์อ่อน
ค่าลงเทียบกับสกุลเงินหลักอื่นๆ





กรรมการ FOMC ในปี 2569



Most Dovish	
Stephen Miran	Board
Christopher Waller	Board
Michelle Bowman	Board
Philip Jefferson	Vice Chairman
Anna Paulson	Philadelphia
Lisa Cook	Board
Jerome Powell	Chairman
John Williams	New York
Michael Barr	Board
Neel Kashkari	Minneapolis
Lorie Logan	Dallas
Beth Hammack	Cleveland

Most Hawkish

ที่มา : Wikipedia, itcmrketts และ สื่อโซเชียล

“Powell” ตัวแปรสำคัญ จะลาออกจากกรรมการ FOMC ด้วยหรือไม่

ETF ทองคำ หรือ ธนาคารกลาง จะขับเคลื่อนราคาทองคำ

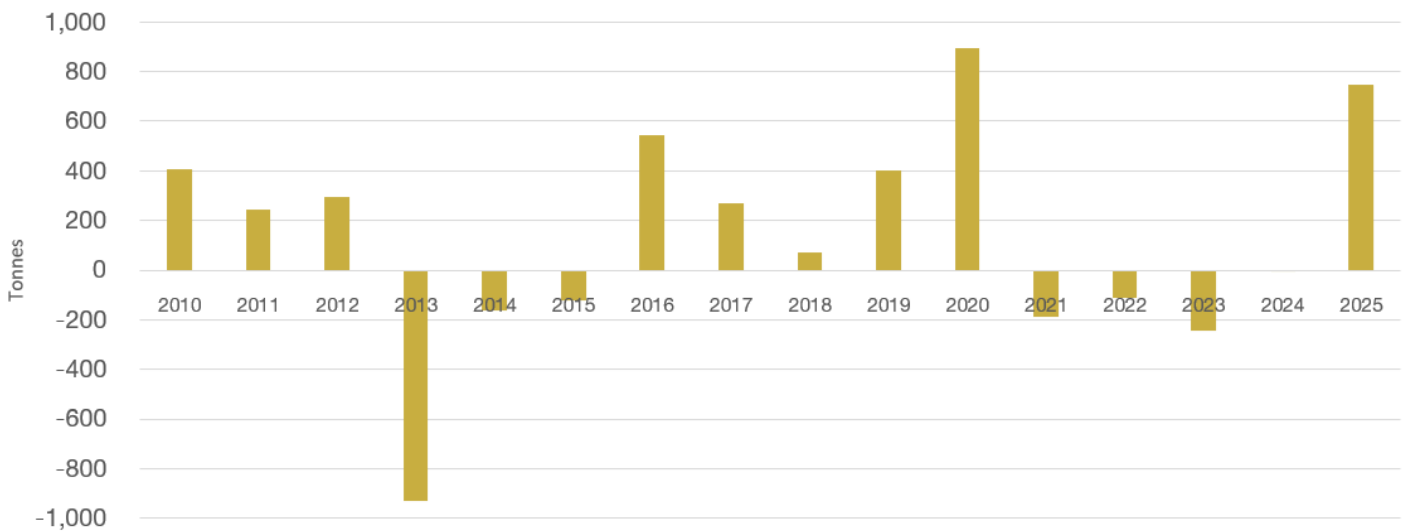
ปี 2568 ETF ทองคำถือเป็นพระเอกที่ขับเคลื่อนให้ราคาทองพุ่งแรง Fund Flow ไหลเข้า ETF ทองคำ 748 ตัน (ถึงวันที่ 19 ธ.ค. 2568) สูงสุดในรอบ 5 ปีนับตั้งแต่วิกฤตโควิด-19 ในปี 2563 หลังจากที่เม็ดเงินไหลออกจาก ETF ทองคำ 4 ปีติดต่อกัน ทำให้ ETF ทองคำถือครองทองสูงสุดเป็นประวัติการณ์ 3,968 ตัน ณ.วันที่ 19 ธ.ค. 2568

ในปี 2569 ETF ทองคำยังคงเป็นผู้เล่นรายใหญ่ เนื่องจากบรรดาผู้จัดการกองทุนหลายท่านแนะนำให้ทองคำเป็นสินทรัพย์หลักที่ต้องมีในพอร์ตการลงทุน ไม่ว่าจะเป็น Ray Dalio ผู้ก่อตั้ง Bridgewater Associates บริษัทกองทุนเฮดจ์ฟันด์ยักษ์ใหญ่ James Dimon CEO ของ JPMorgan และ Mike Wilson CIO ของ Morgan Stanley แต่ทั้งนี้ยังต้องจับตามองว่าอาจจะมีเม็ดเงินไหลออกจากทองคำได้บางช่วงเพื่อล็อกผลตอบแทนและมีการปรับพอร์ตการลงทุน





Fund Flow ไหลเข้า ETF ทองคำสูงสุดในรอบ 5 ปี



ที่มา : สภาทองคำโลก, กลุ่มฮั่วเซ่งเฮง

กระแส De-Dollarization

หลังจากธนาคารกลางเข้าซื้อทองคำเกิน 1 พันตันติดต่อกัน 3 ปี ตั้งแต่ปี 2565 ทำให้ความต้องการทองคำจากธนาคารกลางมีสัดส่วน 1 ใน 4 ของความต้องการทองคำ และมีผลต่อราคาทองคำอย่างมีนัยสำคัญ ในปี 2568 คาดธนาคารกลางเข้าซื้อทองคำไม่ถึง 1 พันตัน หลังจากในช่วง 11 เดือนของปี 2568 เข้าซื้อทองคำ 731 ตัน ทำให้คาดว่าทั้งปี 2568 อาจจะซื้อทองคำราว 800 ตัน

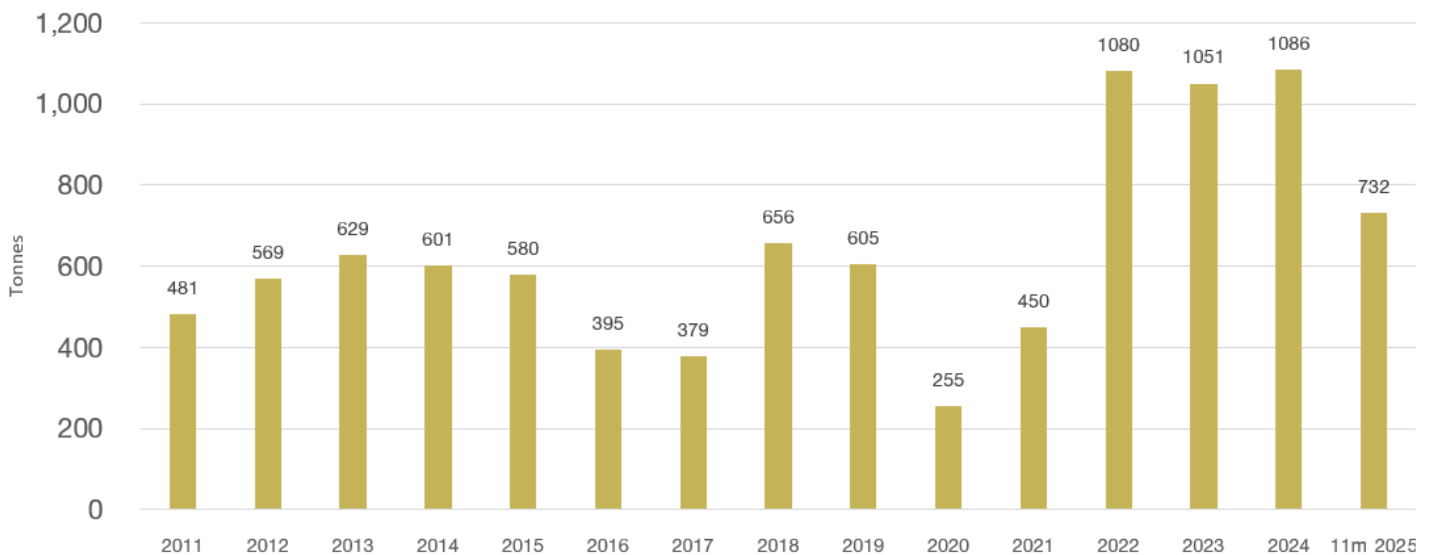
สำหรับแนวโน้มในปี 2569 คาดว่าธนาคารกลางยังคงเป็นผู้เล่นรายใหญ่ที่เข้าซื้อทองคำ ถึงแม้ว่าราคาทองแพงขึ้นก็ตาม เนื่องจากการด้อยค่าของเงินสกุลต่างๆ โดยเฉพาะเงินดอลลาร์ ที่ความน่าเชื่อถือลดลงจากการพิมพ์เงินเข้าสู่ระบบ การแทรกแซงขององค์กรอิสระ ความไม่น่าเชื่อถือของข้อมูลสถิติ





ทำให้ธนาคารกลางหลายแห่งมีแผนที่จะเพิ่มทองคำในเงินทุนสำรอง ไม่ว่าจะเป็นธนาคารกลางจีนที่ยังเข้าซื้อทองคำติดต่อกันเป็นเดือนที่ 11 ในเดือนพ.ย. ธนาคารกลางโปแลนด์มีแผนที่จะมีทองคำสัดส่วน 30% ธนาคารกลางเซอร์เบียมีแผนจะเพิ่มทุนสำรองทองคำเป็นอย่างน้อย 100 ตันภายในปี 2573 เพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัว

ธนาคารกลางยังคงเป็นผู้เล่นรายใหญ่ในตลาดทองคำ



ที่มา : สภาทองคำโลก, กลุ่มฮัวเซ่งเฮง

ผู้เล่นรายใหม่ในตลาดทองคำ

ผู้ซื้อทองคำรายใหญ่อีกรายหนึ่งในช่วงกลางปีนี้คือ Tether เป็นบริษัทสินทรัพย์ดิจิทัลที่ใหญ่ที่สุดในโลก ผู้ออกโทเคนสแตเบิลคอยน์ที่ผูกกับดอลลาร์สหรัฐอย่าง USDT รวมถึงโทเคนที่หนุนหลังด้วยทองคำอย่าง Tether Gold (XAUT) Tether กลายเป็นหนึ่งในผู้ซื้อทองคำรายใหญ่ที่สุดในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมา ในไตรมาส 3 Tether ซื้อทองคำ 26 ตัน ส่งผลให้ปริมาณทองคำสำรองให้กับลูกค้าจำนวน 116 ตันสิ้นไตรมาส 3 ทำให้ Tether กลายเป็นผู้ถือครองทองคำรายเดียวที่ใหญ่ที่สุดนอกกลุ่มธนาคารกลางรายใหญ่ และมีปริมาณใกล้เคียงกับทุนสำรองทองคำของประเทศขนาดกลางอย่างเกาหลีใต้ ฮังการี หรือกรีซ นอกจากนี้ยังมีแรงซื้อจากผู้เล่นรายใหม่ คือ บริษัทประกันของจีน กองทุนบำนาญของอินเดีย





ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์

ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์พุ่งขึ้นตั้งแต่เปิดปีใหม่ กรัมนิเริ่มทำสงคราม กรัพยากร กรัมนิได้เข้ายึดครองเวเนซุเอลาและโค่นอำนาจรัฐบาลมาดูโร ซึ่งเวเนซุเอลามีปริมาณน้ำมันสำรองมากที่สุดในโลกราว 300,000 ล้านบาร์เรล หรือราว 17% ของปริมาณสำรองทั่วโลก ปัจจุบันการผลิตน้ำมันของเวเนซุเอลายังอยู่ในระดับต่ำ เพียงราว 1 ล้านบาร์เรลต่อวันเท่านั้น กรัมนิได้แสดงจุดยืนอย่างชัดเจนว่าสหรัฐฯ สนใจที่จะใช้ประโยชน์จากศักยภาพมหาศาลนี้ โดยระบุว่า มีแผนให้บริษัทพลังงานรายใหญ่ของสหรัฐฯ เข้าไปฟื้นฟูอุตสาหกรรมน้ำมันของเวเนซุเอลา ซึ่งกำลังซบเซาอย่างหนัก แต่หนึ่งในปัจจัยที่แทบไม่ได้ถูกพูดถึงคือ ความกังวลของท่าเทียบเรือต่อบทบาทของ “ปิโตรดอลลาร์” ที่กำลังลดความสำคัญลงในโลก

ทั้งนี้การรักษาการผลิตน้ำมันในอนาคตทั้งหมดให้อยู่ภายใต้อิทธิพลของสหรัฐฯ อาจส่งผลมากกว่าแค่ตลาดพลังงานเท่านั้น เพราะจะก่อให้เกิดปิโตรดอลลาร์จำนวนมากขึ้น ซึ่งเป็นเครื่องมือที่ช่วยให้สหรัฐฯ รักษาความเป็นใหญ่ในระบบการเงินโลก หลังจากมีการถดถอยต่อเนื่องของสถานะเงินดอลลาร์ในระบบโลกหลายทศวรรษที่ผ่านมา ปัจจุบันสัดส่วนเงินดอลลาร์ในเงินทุนสำรองระหว่างประเทศทั่วโลกอยู่ในระดับต่ำที่สุดในรอบ 25 ปี และแม้ดอลลาร์ยังคงเป็นสกุลเงินหลักของการค้าโลก แต่ตำแหน่งดังกล่าวก็เริ่มสั่นคลอนมากขึ้น

ปีนี้ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์เกิดขึ้นเกือบทั่วโลก ขณะที่สงครามรัสเซีย-ยูเครน สถานการณ์ความรุนแรงในฉนวนกาซายังไม่จบ แต่เริ่มขยายวงกว้างไปละตินอเมริกา และอาจไปถึงกรีนแลนด์ที่กรัมนิต้องการผนวกดินแดนแห่งนี้ ซึ่งเป็นดินแดนปกครองตนเองของเดนมาร์กและมีกรัพยากรแร่หายาก ทำให้ผู้นำยุโรปออกแถลงการณ์ตำหนิกรัมนิ ส่งผลให้เกิดความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-ยุโรป รวมไปถึงเหตุการณ์ความไม่สงบในอิหร่าน ประเด็นจีนซ้อมรบอย่างหนักรอบเกาะไต้หวัน





เป้าหมายราคาทองและกลยุทธ์การลงทุน

ราคาทองโลกปี 2569 คาดงาขึ้นติดต่อกันเป็นปีที่ 4 ทางฮัวเซ่งเฮงให้เป้าหมายราคาทองโลกปี 2569 ที่ 4,900 ดอลลาร์ ราคาทองไทยประมาณ 71,400 บาท (คำนวณที่เงินบาท 30.80 บาท)

เป้าหมายราคาทองและกลยุทธ์การลงทุน

นักลงทุนระยะยาว ทองคำเป็นสินทรัพย์ที่ต้องมีในพอร์ตการลงทุนจากความผันผวนของตลาดและความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและการเมือง แนะนำกลยุทธ์ทยอยสะสมแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนหรือ DCA อาจทยอยซื้อทุกเดือนในจำนวนเงินเท่าๆ กันเพื่อถัวเฉลี่ยต้นทุนและสร้างวินัยการออมและการลงทุน หรืออาจเลือกหาจังหวะเข้าซื้อเมื่อราคาทองโลกย่อตัวลงมาถึง 4,200-4,250 ดอลลาร์ และ 4,100 ดอลลาร์ หรือทองไทย 63,500-64,000 บาท และ 62,500 บาท

นักลงทุนระยะสั้น ซื้อเก็งกำไรได้ตามกรอบ เนื่องจากราคาทองโลกเป็นขาขึ้น แต่ไม่ควรซื้อแบบไล่ราคา ทำให้มีความเสี่ยงที่จะซื้อในราคาที่แพงและติดดอยได้



ราคาทองปี 69 คาดงาขึ้นติดต่อกันเป็นปีที่ 4

