



สงครามภูมิรัฐศาสตร์ตะวันออกกลางกำลังถึงจุดเดือด หนุนราคาทองพุ่งทะลุ 5,000 ดอลลาร์

Gold Bullish

- ปธน.ทรัมป์ เตรียมเพยประธานาธิบดีคนใหม่เร็วที่สุดในสัปดาห์นี้
- สงครามภูมิรัฐศาสตร์ (กรีนแลนด์ และ อิหร่าน)

Gold Bearish

- “รุกแรง รับเร็ว” ทรัมป์จ้องยึดกรีนแลนด์ก่อนจะลงลงภายหลัง
- ประชุม FOMC สัปดาห์นี้ เฟดอาจ “คง” ดอกเบี้ย
- กระทรวงการคลังสหรัฐฯ / RRP กำลังลดสภาพคล่องให้ดอลลาร์แข็งค่า



สัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาทองคำปรับตัวขึ้น จากการที่สหรัฐฯ

อาจติดตั้งขีปนาวุธ / ทำเหมือนในกรีนแลนด์ ซึ่งเพิ่มความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ ในขณะที่ปธน.ทรัมป์มีแนวโน้มประกาศรายชื่อประธานาธิบดีคนใหม่ในสัปดาห์นี้ อย่างไรก็ตาม ในสัปดาห์นี้ยังคงมีปัจจัยสำคัญต่อราคาทองที่ส่งผลต่อเนื่องมาจากอดีต และปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อสัปดาห์นี้โดยตรง ดังนี้

ภูมิรัฐศาสตร์เดือดอีกระลอก เมื่อกองเรือสหรัฐฯ ขยับสู่ตะวันออกกลาง

บรรยากาศความตึงเครียดในตะวันออกกลางกำลังกลับมาอยู่ในสายตาของตลาดโลกอีกครั้ง หลังมีกระแสข่าวการเคลื่อนกำลังของกองเรือรบสหรัฐฯ ขนาดใหญ่ มุ่งหน้าสู่ตะวันออกกลาง นำโดยกองเรือบรรทุกเครื่องบิน USS Abraham Lincoln ซึ่งสื่อหลายสำนักรายงานว่าขณะนี้กำลังปฏิบัติการอยู่ในมหาสมุทรอินเดีย แม้เพนตากอนจะยังไม่ยืนยันอย่างเป็นทางการ แต่ความเคลื่อนไหวดังกล่าวถูกมองว่าเป็นสัญญาณเชิงยุทธศาสตร์ที่ตลาดไม่อาจมองข้าม

ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ แห่งสหรัฐฯ ออกมาเตือนอิหร่านอย่างชัดเจนว่า วอชิงตันกำลังจับตามองการณ์ภายในประเทศอย่างใกล้ชิด พร้อมย้ำว่าการส่งกองเรือรบเป็นการ “เตรียมพร้อมไว้ก่อน” ท่ามกลางความไม่สงบในอิหร่านที่ปะทุจากวิกฤตเศรษฐกิจ เงินสกุลท้องถิ่นอ่อนค่ารุนแรง และลุกลามเป็นการประท้วงทางการเมืองที่มีความรุนแรงสูง





ทางการสหรัฐฯ ระบุว่า เหตุปะทะที่ผ่านมามีอัตราชีวิตผู้คนไปแล้วกว่า 3,000 ราย และกล่าวหาสหรัฐฯ กับอิสราเอลว่าอยู่เบื้องหลังการแทรกแซง รวมถึงการสนับสนุนกลุ่มติดอาวุธจากต่างประเทศ ขณะเดียวกันสหรัฐฯ ยังมีรายงานเสริมกำลังทางอากาศในภูมิภาค ทั้งเครื่องบินรบและเครื่องบินเติมเชื้อเพลิง ซึ่งนักวิเคราะห์มองว่าเป็นสัญญาณเพิ่มแรงกดดันต่ออิหร่าน

ปธน.ทรัมป์ เตรียมเพยประธานาธิบดีคนใหม่เร็วที่สุดในสัปดาห์นี้

นายสก็อตต์ เบสเซนต์ รมว.คลังสหรัฐฯ ได้กล่าวว่า ปธน.ทรัมป์ อาจประกาศรายชื่อผู้ที่มาดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีคนใหม่ เร็วที่สุดภายในสัปดาห์นี้ โดยมี 4 คนติดเตสุดท้ายที่เบสเซนต์ให้คำนิยามว่าเป็นกลุ่มบุคคลที่ยอดเยี่ยม ประกอบด้วย ริค ริดเดอร์ (Rick Rieder) หัวหน้าเจ้าหน้าที่การลงทุนจาก BlackRock, นายเควิน แฮสเซตต์ (Kevin Hassett) ผู้อำนวยการสภาเศรษฐกิจแห่งชาติ, นายคริสโตเฟอร์ วอลล์เลอร์ (Christopher Waller) หัวหน้าการควบคุมปัจจุบัน และ นายเควิน วอร์ช (Kevin Warsh) อดีตผู้ว่าการเฟด ทั้งนี้ นายเควิน แฮสเซตต์ ซึ่งเคยถูกมองว่าเป็นตัวเต็งอันดับหนึ่ง แต่ล่าสุดปธน.ทรัมป์ได้แสดงท่าทีลังเลที่จะเสนอชื่อ แฮสเซตต์ เนื่องจากต้องการเก็บเอาไว้ในตำแหน่งเดิมเพื่อกำหนดที่เป็นกระบอกเสียงทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ทรงพลังของรัฐบาลต่อไป ส่งผลให้ในขณะนี้ ตลาดได้คาดการณ์ว่านายเควิน วอร์ช อดีตผู้ว่าการเฟด อาจเป็นประธานาธิบดีคนต่อไปถึง 51% และนายริค ริดเดอร์ มีโอกาสถึง 26% ซึ่งไม่ว่าใครจะมาเป็นประธานาธิบดีคนใหม่ก็ตาม ปธน.ทรัมป์ยังคงมุ่งมั่นที่จะสรรหาประธานาธิบดีคนใหม่ที่เป็นสายพิราบ (ลดดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง) ซึ่งอาจส่งผลให้เงินดอลลาร์อ่อนค่า และเป็นปัจจัยบวกกับทองในท้ายที่สุด

ประชุม FOMC สัปดาห์นี้ เฟดอาจ “คง”ดอกเบี้ย

ในการประชุม FOMC วันที่ 27-28 ม.ค. นี้ จะเป็นการประชุม FOMC ครั้งแรกของปี 2026 โดยตลาด CME FedWatch tool ได้คาดการณ์ถึง 95% แล้วว่า เฟดอาจคงดอกเบี้ยในการประชุม FOMC วันที่ 27-28 ม.ค. นี้ ในขณะที่ก่อนหน้านี้ ประธานเฟดสาขาฟิลาเดเฟีย / มินนีอาโพลิสได้ออกมากล่าวเมื่อวันที่ 14 และ 15 ม.ค. ตามลำดับ โดยกล่าวว่า หากอัตราเงินเฟ้อสามารถลงมาสู่ 2% ได้อย่างมีประสิทธิภาพ อาจเป็นปัจจัยให้เฟดสามารถลดดอกเบี้ยในภายหลังเพื่อเป็นการรักษาเสถียรภาพของตลาดแรงงาน





HUA SENG HENG MARKET FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 26 / 01 / 2026

ขณเฑียวกััน นายจอห์น วิลเลียมส์ ประธานเฟดสาขา نیวยอร์ก แสดงความเห็นเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจปี 2026 โดยคาดว่าเงินเฟ้อจะแตะจุดสูงสุดในช่วงครึ่งปีแรกก่อนจะลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 2.5% ในช่วงปลายปี โดยประธานเฟดนิวยอร์กมองว่าผลกระทบจากภาษีนำเข้าจะเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว (One-off effects) ที่จะเกิดขึ้นเพียงในปีนี้เท่านั้น และมองว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันที่ 3.5% - 3.75% อยู่ในระดับที่เหมาะสมแล้ว ทั้งนี้ หากพิจารณาถึงอัตราดอกเบี้ยพันธบัตร (Treasury constant maturities) อายุ 10 ปี ณ วันที่ 21 ม.ค. จะอยู่ที่ 4.26% มาหักลบกับอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรหลักหักเงินเฟ้อ (Inflation indexed) อายุ 10 ปี ณ วันที่ 12 ม.ค. จะอยู่ที่ 1.92% จะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อที่ตลาดคาดการณ์ในอีก 10 ปีจะยังคงอยู่ที่ 2.34% ซึ่งถือว่ายังอยู่สูงกว่าเงินเฟ้อที่เฟดคาดการณ์ (Dot Plot) อยู่ที่ 1.8% เอาไว้มาก อีกทั้งตัวชี้วัดภาวะเศรษฐกิจถดถอยอันเกิดจากอัตราการว่างงาน (Sahm Rule Recession) ณ เดือนธ.ค. ยังอยู่ที่ 0.35 หน่วย (หากทะลุ 0.50 เสี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอย) จึงอาจส่งผลให้เฟดยังคงเลือกที่จะตรึงดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีแรก เพื่อติดตามทิศทางอัตราเงินเฟ้อและเสถียรภาพตลาดแรงงานอย่างใกล้ชิดก่อนที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย

“รุกแรง รับเร็ว” ทรัมป์จ้องยึดกรีนแลนด์ ก่อนชะลอลงภายหลัง

เมื่อวันจันทร์ที่ 19 ม.ค. คำขู่เรื่องภาษีศุลกากรครั้งใหม่ของปธน.ทรัมป์ ต่อพันธมิตรยุโรป ได้กระตุ้นให้เกิดความตึงเครียดหนักที่เรียกว่า Sell America โดยสืบเนื่องมาจากเมื่อวันที่ 17 ม.ค. ปธน.ทรัมป์ ได้ยกระดับความกดดันในการเข้ายึดครอง "กรีนแลนด์" จนนำไปสู่ความกังวลเรื่องสงครามการค้าครั้งใหญ่ระหว่างสหรัฐฯ และพันธมิตรยุโรป โดยหลังจากปธน.ทรัมป์ประกาศมาตรการตอบโต้ด้วยการเตรียมเก็บภาษีนำเข้า (Tariffs) ต่อ 8 ประเทศในยุโรปที่คัดค้านแผนการขูดกรีนแลนด์ ซึ่งรวมถึงมหาอำนาจอย่าง ฝรั่งเศส เยอรมนี และสหราชอาณาจักร โดยมาตรการภาษีเริ่มต้นที่ 10% จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 ก.พ. นี้ และจะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 25% ในเดือนมิ.ย. ซึ่งจากเหตุการณ์ดังกล่าว ส่งผลให้ในช่วงที่ 20 ม.ค. นางเออร์ซูลา ฟอน เดอร์ เลเยน ประธานคณะกรรมาธิการยุโรป กล่าวในสุนทรพจน์ในงาน World Economic Forum (WEF) ณ เมืองดาวอส ประเทศสวิตเซอร์แลนด์ว่า “การตอบโต้ของกลุ่มสมาชิกจะเป็นไปอย่างไม่หวั่นเกรง เป็นเอกภาพ และมีสัดส่วนที่เหมาะสม”

อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 21 ม.ค. ในงาน WEF ปธน.โดนัลด์ ทรัมป์ ได้กล่าวว่า ตนจะไม่ใช้กำลังทหารเพื่อเข้าควบคุมกรีนแลนด์ และตนมีความเคารพอย่างยิ่งต่อประชาชนชาวกรีนแลนด์และชาวเดนมาร์ก อีกทั้งปธน.ทรัมป์โพสต์ข้อความบนทวิตโซเชียล (Truth Social) ว่า ตนและนายมาร์ก รุตเตอ เลขาธิการ NATO ได้ร่วมกันจัดทำกรอบข้อตกลงในอนาคตที่เกี่ยวข้องกับกรีนแลนด์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว พร้อมระบุว่า ผลการเจรจาร่วมกับเลขาธิการ NATO ในครั้งนี้ ทำให้ปธน.ทรัมป์ตัดสินใจที่จะไม่ดำเนินการเรียกเก็บภาษีศุลกากรจาก 8 ประเทศในยุโรป





ซึ่งเดิมมีกำหนดจะเริ่มบังคับใช้ในวันที่ 1 ก.พ. ซึ่งส่งผลให้ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ - EU ทุเลาลง อย่างไรก็ตาม แม้ว่าปรน.กรัมนั้จะถอยจากคำเตือนที่จะจัดเก็บภาษีศุลกากรต่อ EU แต่ข้อตกลงที่ช่วยคลี่คลายวิกฤตการณ์กรีนแลนด์กลับมีเงื่อนไขเรื่องการประจําการขีปนาวุธของสหรัฐฯ บนเกาะกรีนแลนด์ รวมถึงสิทธิในการทำเหมืองและการเพิ่มกำลังด้านความมั่นคงของ NATO ด้วย ซึ่งอาจยังคงทำให้ความตึงเครียดจะยังคงอยู่ต่อไป เป็นปัจจัยบวกต่อทองคำ

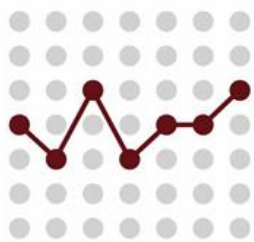
กระทรวงการคลังสหรัฐฯ / RRP กำลังลดสภาพคล่องให้ดอลลาร์แข็งค่า

ต่อเนื่องมาจากวันที่ 11 ธ.ค. - 14 ม.ค. 1991 / กระทรวงการคลังสหรัฐฯ / บัญชีออมทรัพย์ของกองทุน (Reverse Repurchase Agreement หรือ RRP) มียอดสะสมสภาพคล่องสุทธิ 125,920 ล้านดอลลาร์ ในขณะที่เฟดได้รายงานตัวเลขสภาพคล่องล่าสุดเมื่อวันที่ 15 ม.ค. - 21 ม.ค. ดังนี้ 1.เฟดดูดสภาพคล่องออกสุทธิ (-540) ล้านดอลลาร์ 2.กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ฝากเงินเข้าเฟดมากขึ้น(ส่งผลให้เงินดอลลาร์ในระบบลดลง) 90,086 ล้านดอลลาร์ 3.บัญชีออมทรัพย์ของกองทุน (Reverse Repurchase Agreement หรือ RRP) อัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ 4,187 ล้านดอลลาร์ ส่งผลให้สภาพคล่องของเงินดอลลาร์ (Net Liquidity) = - 86,439 ล้านดอลลาร์ ทั้งนี้ หากรวมเอา Net Liquidity ทั้งหมดมารวมกันตั้งแต่วันที่ 11 ธ.ค. - 21 ม.ค. มารวมกัน จะมีสภาพคล่องสุทธิทั้งสิ้น 39,481 ล้านดอลลาร์ ซึ่งอาจกระตุ้นให้ดอลลาร์อ่อนค่าจากอุปทานของเงินในระบบปรับตัวสูงขึ้นอาจก่อให้เกิดเงินเฟ้อ และเป็นปัจจัยบวกต่อทองคำ ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยในยามที่เงินเฟ้อทรงตัวสูง

อย่างไรก็ตาม กระแส Sell America อันมีจุดเริ่มต้นจากประเด็นที่ปรน.กรัมนั้พยายามจะเข้ายึดกรีนแลนด์ ได้ส่งผลให้ดอลลาร์อ่อนค่าลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยนายอันเดอร์ส เชลเดอ (Anders Schelde) ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการลงทุนของ Akademiker Pension ซึ่งเป็นกองทุนบำเหน็จบำนาญของเดนมาร์ก ได้กล่าวว่า กำลังถอนตัวจากการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เนื่องจากความกังวลด้านการเงิน ในขณะที่เดนมาร์กกำลังมีข้อพิพาทกับปรน. กรัมนั้ เกี่ยวกับคำขู่ที่จะเข้ายึดครองกรีนแลนด์ โดยในปัจจุบันกองทุนมีสถานะการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อยู่ที่ประมาณ 100 ล้านดอลลาร์ และมีแผนที่จะถอนตัวจากการถือครองดังกล่าวให้เสร็จสิ้นภายในสิ้นเดือน ม.ค. นี้

จากปัจจัยข้างต้น อาจเป็นจุดเริ่มต้นของการกระตุ้นให้นานาประเทศเริ่มไม่ไว้วางใจในการถือครองดอลลาร์หรือทรัพย์สินสหรัฐฯ ซึ่งอาจส่งผลให้เงินดอลลาร์อ่อนค่า ตามกระแส Sell America นั่นเอง





HUA SENG HENG
**MARKET
FOCUS**



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 26 / 01 / 2026

ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในสัปดาห์นี้

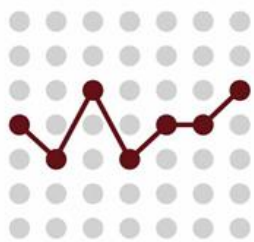
- การประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) / การแถลงของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ
- จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
- ดัชนีราคาผู้ผลิตพื้นฐาน / ทัวไปเดือนร.ค. เทียบรายเดือน / รายปี
- ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนพื้นฐาน / ทัวไป เดือนพ.ย.
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย CB เดือนม.ค.

แนวโน้มราคาทอง

ราคาทองคำโลกในสัปดาห์นี้ระยะขาขึ้นเต็มตัว (Classic Bullish) จากปัจจัยบวกทางด้านความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ภายใน NATO ระหว่างสหรัฐฯ – กรีนแลนด์ - EU และการประกาศรายชื่อผู้ที่เข้ามามีตำแหน่งประธานเฟดสายลดดอกเบี้ย (Dovish) ในสัปดาห์นี้ ซึ่งอาจทำให้ทองคำปรับตัว-ขึ้นทดสอบแนวต้านสำคัญที่ 5,100 และ 5,200 ดอลลาร์ ซึ่งอาจกระตุ้นให้ตลาดมีการปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม หากตลาดเริ่มจับตาทำที่ดอกเบี้ยของเฟดและถ้อยแถลงของนายเจอโรม พาวเวล ที่ยังคงมีมุมมองในการคงดอกเบี้ย, ความเป็นอิสระของเฟดที่เพิ่มขึ้น, สภาพคล่องของดอลลาร์ที่ตึงตัว และความตึงเครียดกรีนแลนด์เริ่มชะลอลง อาจส่งผลให้ทองคำปรับตัวลงทดสอบแนวรับสำคัญที่ 4,880 และ 4,780 ดอลลาร์ ซึ่งอาจกระตุ้นแรงขายในตลาดทองคำได้รอบใหม่ได้เช่นกัน

สำหรับทองคำแท่งในประเทศ แนะนำให้นักลงทุนทยอยสะสมเมื่อราคาปรับตัวลง ใกล้บริเวณ 72,450 บาท โดยมีจุดตัดขาดทุนที่ 71,600 บาท ขณะที่แนวต้านอยู่ที่ 74,100 บาท และ 75,200 บาท





HUA SENG HENG MARKET FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 26 / 01 / 2026



บทวิเคราะห์โดย | กลุ่มฮั่วเซ่งเฮง



HSB Social

