

HUA SENG HENG
MARKET
FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 22 / 06 / 2026

จับตา Bond Yield & PCE แรงแทคดันทองคำ ขณะตลาดจับตา MOU สหรัฐฯ-อิหร่าน

Gold Bullish

- สหรัฐฯ – อิหร่าน บรรลุข้อตกลง MOU แต่ยังคงเสี่ยงดีลล่ม

Gold Bearish

- ติดตามการประเมินพันธบัตร อายุ 2 ปี
- ติดตามดัชนีการบริโภคส่วนบุคคล (PCE)



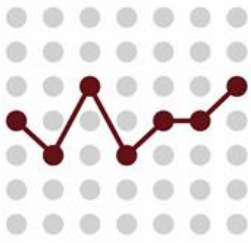
สัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาทองคำปรับตัวลง จากการที่ตลาดมีความกังวล

เกี่ยวกับนายเควิน วอร์ซ ประธานเฟดคนใหม่ ที่ได้กล่าวย้ำถึงเป้าหมายความเข้มงวดในการผลักดันเงินเพื่อให้อัตราดอกเบี้ยลดลง 2% ในขณะที่ FedWatch Tool ของ CME Group ได้คาดการณ์ว่า เฟดอาจขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุม FOMC ปี 2026 อย่างไรก็ตาม ในสัปดาห์นี้ยังคงมีปัจจัยสำคัญต่อราคาทองที่ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มจากอดีต และปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อสัปดาห์นี้โดยตรง ดังนี้

สหรัฐฯ – อิหร่าน บรรลุข้อตกลง MOU แต่ยังคงเสี่ยงดีลล่ม

เมื่อวันพฤหัสบดีที่ 18 มิ.ย. ตามเวลาไทย ปธน.ทรัมป์ และ ปธน.อิหร่าน นายมาซูด เปเชชเคียน ได้ลงนามข้อตกลงเบื้องต้นเพื่อยุติความขัดแย้งระหว่างสองประเทศผ่านระบบทางไกล โดยทรัมป์ได้ลงนามบันทึกความเข้าใจเพื่อยุติสงครามกับอิหร่านระหว่างการเยือนฝรั่งเศสอย่างเป็นทางการในวันพุธ ซึ่งรายงานดังกล่าวได้ครอบคลุมถึงการยุติการสู้รบกันที่ รวมถึงในเลบานอน การเปิดช่องแคบฮอร์มุซอีกครั้ง และการยกเลิกการปิดล้อมทางทะเลของสหรัฐฯ ต่ออิหร่าน





อย่างไรก็ตาม ข้อตกลงดังกล่าวยังอยู่ในสถานะเบื้องต้น และจะเปิดทางให้สหรัฐฯ และอิหร่านเข้าสูการเจรจาเป็นเวลา 60 วัน โดยประเด็นสำคัญอยู่ที่โครงการนิวเคลียร์ของอิหร่าน ซึ่งสหรัฐฯ ต้องการให้อิหร่านให้คำมั่นเพิ่มเติมว่าจะไม่พัฒนาอาวุธนิวเคลียร์ ในขณะที่ทางปธน.ทรัมป์ ได้เตือนว่า สหรัฐฯ อาจกลับมาโจมตีอิหร่านอีกครั้ง รวมถึงการกลับเข้ามาควบคุมช่องแคบฮอร์มุซ หากอิหร่านไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขของข้อตกลง ทั้งนี้ นายเบนจามิน เนทันยาฮู นายกรัฐมนตรีอิสราเอล ได้ยืนยันว่ากองทัพอิสราเอลจะยังคงตริ่งกำลังในเลบานอนตอนใต้ต่อไปตราบเท่าที่จำเป็น ซึ่งทางฝั่งผู้นำเฮzbollahละห้ที่เป็นพันธมิตรของอิหร่านได้ปฏิเสธการคงอยู่ของทหารอิสราเอลและพร้อมตอบโต้

จากปัจจัยข้างต้น ทำให้ยังคงต้องจับตาต่อไปว่า หลังจากสหรัฐฯ - อิหร่าน ได้มีการทำ MOU ร่วมกันแล้ว ทั้งสองฝ่ายจะมีการปฏิบัติตามข้อตกลงหรือไม่ หากเป็นไปได้ด้วยดี อาจทำให้ตลาดคาดการณ์ว่า ราคา น้ำมัน / เงินเฟ้อ และดอกเบี้ยอาจปรับตัวลงในอนาคต ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อราคาทองคำ แต่หากมีการละเมิดข้อตกลง อาจกดดันให้ราคาทองคำมีการปรับตัวลงอีกครั้งได้เช่นกัน

ติดตามการประมูลพันธบัตร อายุ 2 ปี

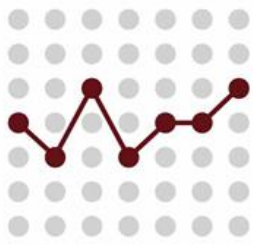
ในวันที่ 23 มิ.ย. (24 มิ.ย. เวลาไทย) สหรัฐฯ จะมีการเผยแพร่ประมูลพันธบัตรอายุ 2 ปี ซึ่งถือเป็นอีกหนึ่งตัวชี้วัดสำคัญที่สะท้อนให้เห็นว่าตลาดมองแนวโน้มทิศทางอัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยของเฟดนโยบายในระยะสั้นอย่างไร ท่ามกลางภาวะสงครามสหรัฐฯ - อิหร่านที่ลดระดับความรุนแรงลงไปมาก แต่พิษของเงินเฟ้อยังคงอยู่ ซึ่งหากเราย้อนดูผลงานการกู้เงิน 3 เดือนล่าสุด (มี.ค. - พ.ค. 2026) จะเห็นสัญญาณชัดเจนว่ารัฐบาลต้องยอมจ่ายดอกเบี้ยแพงขึ้นเรื่อยๆ ดังนี้

1. ดอกเบี้ยที่รัฐบาลต้องจ่าย (High Yield) พุ่งสูงขึ้นสร้างฐานใหม่เหนือ 4%:

- เดือน มี.ค. 2026: ดอกเบี้ยพุ่งแรงไปแตะ 3.936% ยามตลาดตกใจสงคราม
- เดือน เม.ย. 2026: ดอกเบี้ยย่อตัวลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 3.812%
- เดือน พ.ค. 2026: ล่าสุด ดอกเบี้ยดีดกลับขึ้นมาสร้างฐานใหม่เหนือพาดานสำคัญที่ระดับ 4.071%

ตัวเลขดังกล่าว กำลังบ่งบอกว่า กระทรวงการคลังสหรัฐฯ จำเป็นต้องยอมจ่ายดอกเบี้ยแพงขึ้น เพื่อจูงใจให้นักลงทุนยอมซื้อพันธบัตร เพื่อให้ผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Yield) คู่มีค่ามากพอกับการลงทุนท่ามกลางภาวะเงินเฟ้อที่พุ่งสูงโดยมีสถานการณ์สงครามสหรัฐฯ - อิหร่าน เป็นปัจจัยกระตุ้น





2. ความต้องการซื้อ (Bid-to-Cover Ratio) พันพวงแต่ยังแข็งแรงแรง:

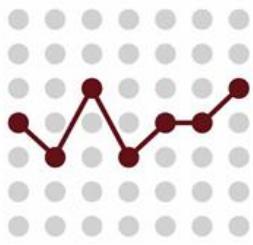
- เดือน มี.ค. 2026: ยอดเสนอซื้อดิ่งลงเหลือ 2.44 เท่า เนื่องจากนักลงทุนไม่ค่อยกล้าซื้อเพราะกำลังตื่นตระหนกกับสงคราม
 - เดือน เม.ย. 2026: นักลงทุนเริ่มเห็นดอกเบี้ยปรับตัวสูงจนคุ้มเสี่ยง ยอดซื้อดีดกลับมาอย่างหนาแน่นที่ 2.65 เท่า
 - เดือน พ.ค. 2026: ยอดซื้อยังคงรักษาเสถียรภาพไว้ได้ดีใกล้เคียงกันที่ระดับ 2.64 เท่า
- ตัวเลขดังกล่าว กำลังบ่งบอกว่า นักลงทุนเริ่มยอมรับและกลับมาซื้อพันธบัตรอีกครั้ง เมื่อหักลบกับแนวโน้มเงินเฟ้อแล้วอาจให้ผลตอบแทนที่แท้จริง หรือ Real Yield ที่น่าพอใจมากขึ้น

3. สภาพอุปสงค์จริงและการหมุนเวียนสภาพคล่องหลังบ้าน: หากเจาะลึกโครงสร้างอุปสงค์การจัดสรรเบ็ดเงินจริงในแต่ละกลุ่ม จะสะท้อนมุมมองการปรับพอร์ตของสถาบันการเงินต่อภาวะเงินเฟ้อหนืด (Sticky Inflation) ได้อย่างชัดเจน ดังนี้

- เดือน มี.ค. 2026 (ช่วงสภาพคล่องตึงตัว): พอลความเสียหายเงินเฟ้อพุ่งสูง กลุ่มสถาบันการเงินในประเทศ (Direct Bidder) พาถันวิงหนี ยอดซื้อหดฮวบเหลือแค่ 1.129 หมื่นล้านดอลลาร์ บีบให้กลุ่มธนาคารยักษ์ใหญ่ที่เป็นตัวแกนจำหน่ายหลัก เช่น JP Morgan, Citi Group (Primary Dealer) ต้องรับบท "เดอะแบก" ด้านสุดท้าย กวาดของเหลือเข้าพอร์ตตัวเองพุ่งสูงถึง 1.650 หมื่นล้านดอลลาร์
- เดือน เม.ย. 2026 (เริ่มฟื้นตัวกลับสู่ภาวะปกติ): พอดอกเบี้ยขยับขึ้นจนน่าดึงดูด กลุ่มสถาบันในประเทศก็กระโดดกลับมารับของเพิ่มขึ้นอย่างหนาแน่นเป็น 2.163 หมื่นล้านดอลลาร์ ช่วยแบ่งเบาภาระ ทำให้ธนาคารยักษ์ใหญ่แบกของลดลงเหลือเพียง 8.110 พันล้านดอลลาร์ เท่านั้น
- เดือน พ.ค. 2026 (เริ่มทรงตัวเมื่อเทียบกับเดือนก่อน): ล่าสุด กลุ่มสถาบันในประเทศยังคงลุยซื้อต่อเนื่องอย่างแข็งแกร่งที่ 2.056 หมื่นล้านดอลลาร์ ส่งพลให้ธนาคารยักษ์ใหญ่ (Primary Dealer) สบายตัวแบกของเหลือในระดับต่ำเพียง 8.423 พันล้านดอลลาร์ เท่านั้น

บทสรุป จากข้อมูลข้างต้น สามารถสรุปได้ว่า ในช่วงเดือน มี.ค. – พ.ค. กระบวนการคลังต้องยอมจ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น เพื่อจูงใจให้นักลงทุนเข้ามาซื้อพันธบัตร ในขณะที่ความต้องการซื้อ (Bid-to-Cover Ratio) ยังคงฟื้นตัวในกรอบจำกัด ทั้งนี้ หากวันที่ 23 มี.ย. มีการประกาศยอดผลการประมูลออกมาแล้วยังมีความต้องการซื้ออ่อนแอ อาจบีบให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ในตลาดรองพุ่งสูงขึ้น ซึ่งอาจกดดันราคาทองคำ เนื่องจากการถือพันธบัตรที่ปลอดภัยและได้ดอกเบี้ยสูง มีความคุ้มกว่าการถือทองคำที่ไม่มีผลตอบแทนในรูปแบบดอกเบี้ย



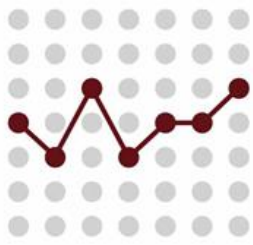


ติดตามดัชนีการบริโภคส่วนบุคคล (PCE)

ในวันที่ 25 มิ.ย. สหรัฐฯ จะมีการเปิดเผยตัวเลขดัชนีการบริโภคส่วนบุคคลแบบพื้นฐาน / ทัวไป (Core PCE และ PCE) โดยการประชุม FOMC ครั้งล่าสุดในวันที่ 17 - 18 มิ.ย. เฟดได้เปิดเผยตัวเลขการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจ (Economic projections) ซึ่งเผยให้เห็นว่า ตัวเลข PCE inflation ในปี 2026 ได้มีการคาดการณ์ไว้ที่ระดับ 3.6% ซึ่งสูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ในการประชุม FOMC วันที่ 18-19 มี.ค. ที่ 2.7% อยู่มาก ขณะเดียวกัน ตัวเลข Core PCE ได้คาดการณ์ไว้ที่ระดับ 3.3% ซึ่งสูงกว่าครั้งก่อนที่ระดับ 2.7% ในขณะที่นายเควิน วอร์ช ประธานเฟด ได้ให้คำมั่นว่าจะผลักดันอัตราเงินเฟ้อให้ลดลงสู่เป้าหมาย 2% ต่อปี ซึ่งเป็นสิ่งที่ทำไม่ได้มานานกว่า 5 ปีแล้ว ทั้งนี้ รายงานตัวเลขการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจดังกล่าว มีความสอดคล้องกับนายจอห์น วิลเลียมส์ ประธานเฟดนิวยอร์ก ที่ได้คาดการณ์ไว้เมื่อวันที่ 28 พ.ค. ว่าดัชนีราคา PCE จะอยู่ที่ใกล้ระดับ 4% และเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) จะสูงกว่า 3% ซึ่งเป็นผลกระทบโดยตรงยังคงจากมาตรการเพิ่มภาษีนำเข้าอย่างรุนแรงของปธน.ทรัมป์ และสภาวะซ็อกทางพลังงานที่เกิดจากสงครามในตะวันออกกลาง

จากปัจจัยข้างต้น ทำให้มีแนวโน้มว่า ดัชนีการบริโภคส่วนบุคคล หรือ PCE ในภาพรวมอาจมีการประกาศออกมาเทียบเท่า หรือสูงมากกว่าครั้งก่อน จากการที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงได้รับผลกระทบจากราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงในช่วงสงครามสหรัฐฯ - อิหร่าน ซึ่งปัจจัยดังกล่าวอาจหนุนให้ราคาทองคำมีการปรับตัวลง เนื่องจากส่งผลให้ดอลลาร์แข็งค่า





ประเด็นที่สำคัญในสัปดาห์นี้

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต / บริการ เดือน มิ.ย.
- ยอดขายบ้านใหม่เดือน พ.ค. (ยูนิต)
- ดัชนีการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐาน / ทัวไป เทียบรายเดือน / รายปี เดือน พ.ค.
- จีดีพีไตรมาส 1 (ประมาณการครั้งที่ 3) ๑/๑
และดัชนีราคาจีดีพีไตรมาส 1 (ประมาณการครั้งที่ 3) ๑/๑
- จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย ม.มิชแกน เดือน มิ.ย.

แนวโน้มราคาทอง

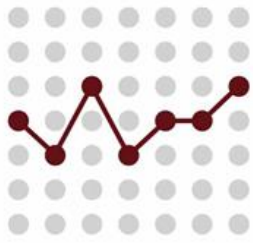
เมื่อในสัปดาห์ก่อน ราคาทองคำได้มีการปรับตัวขึ้นทดสอบแนวต้านบริเวณ 4,320 และ 4,380 ดอลลาร์ และยังคงมีการปรับฐานลงตามเส้น Trend Line ที่เป็นลักษณะ: falling wedge อย่างไรก็ตาม ในสัปดาห์นี้ ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้มีทั้งมุมมองเชิงบวกและลบ ดังนี้

มุมมองเชิงบวก (Upside Scenario): หลังจากการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ – อิหร่าน ได้มีการทำ MOU อย่างเป็นทางการ อาจหนุนให้ตลาดเริ่มคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบ / เงินเฟ้อ มีแนวโน้มปรับตัวลงในอนาคต ซึ่งเป็นการเปิดทางให้ผลตอบแทนเบียดได้ง่ายขึ้น หากทองคำยังคงรับรู้ปัจจัยดังกล่าว มีโอกาสปรับตัวขึ้นทดสอบแนวต้านบริเวณ 4,320 ดอลลาร์ และ 4,380 ดอลลาร์

มุมมองเชิงลบ (Downside Scenario): ในทางกลับกัน หากการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ – อิหร่าน มีการละเมิดข้อตกลงในภายหลัง ในขณะที่การประเมินพันธบัตรแสดงถึงความอ่อนแอ หรือสหรัฐฯ มีการประกาศดัชนี PCE ออกมามากกว่าคาดการณ์การคาดการณ์ของคุณ: กระแสการเฟด ปัจจัยเหล่านี้อาจกดดันให้ราคาทองคำถูกแรงเทขายกลับลงมาแนวรับบริเวณ 4,000 และ 3,900 ดอลลาร์ ทั้งนี้ หากทองคำหลุดแนวรับทั้งหมดที่ได้กล่าวไปข้างต้น แนวรับถัดไปจะอยู่ที่ 3,690 ดอลลาร์ ตามเส้น 1.272 ของ Fibonacci

สำหรับทองคำแท่งในประเทศ แนะนำให้นักลงทุน ทอยระยะสั้นเมื่อราคาปรับตัวลง ใกล้บริเวณ 63,400 บาท โดยมีจุดตัดขาดทุนที่ 62,400 บาท ขณะที่แนวต้านอยู่ที่ 65,800 บาท และ 66,800 บาท





HUA SENG HENG MARKET FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 22 / 06 / 2026

homemee11013 created with TradingView.com, Jun 22, 2026 08:11 UTC+7

Gold Spot / U.S. Dollar - 1D - OANDA O4,157.100 H4,221.370 L4,136.695 C4,210.220 +54.815 (+1.32%)



TradingView

บทวิเคราะห์โดย | กลุ่มฮั่วเซ่งเฮง



HSH Social

