



ทองคำหลุดเส้น SMA 200 วันอีกครั้ง มีโอกาสลงไปถึงแค่ไหน

เดือนสิงหาคมราคาทองคำปรับขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ให้ผลตอบแทน 10% ปิดตลาดที่ 4,447 ดอลลาร์ ทองคำเดือนสิงหาคมกลับมาปรับตัวขึ้นร้อนแรงทำจุดสูงสุดในรอบกว่า 3 เดือน เข้าใกล้ 4,700 ดอลลาร์ เพิ่มขึ้นถึง 16% แต่ในที่สุดก็มีแรงเทขายทำกำไรออกมา โดยเฉพาะหลังการแถลงของเควิน วอร์ช ประธานเฟด ในงานประชุมเฟดประจำปีที่แจ็กสัน โฮล ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ราคาทองคำปรับตัวลงแรงจนหลุดเส้น SMA 200 วัน ที่ 4,530 ดอลลาร์ ถ้อยแถลงของเควิน วอร์ช ที่ว่า "เราต้องมั่นใจว่าเงินเฟ้อพื้นฐานกำลังเคลื่อนตัวสู่เป้าหมายของเราอย่างชัดเจน และด้วยความเร็วที่เพียงพอ หากไม่เป็นเช่นนั้น เรายังมีงานที่ต้องทำ" ส่งผลให้ตลาดปรับมุมมองต่อทิศทางนโยบายการเงินของเฟด โดยคาดว่าเฟดอาจเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และเริ่มขึ้นดอกเบี้ยตั้งแต่การประชุมเดือนกันยายน ขณะที่ตลาดคาดว่าเฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยรวม 2 ครั้งในปีนี้ได้แก่การประชุมเดือนกันยายนและเดือนธันวาคม ทั้งนี้ก่อนการแถลงของ เควิน วอร์ช ตลาดเคยคาดว่าเฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยเพียง 1 ครั้งในปีนี้ โดยจะเกิดขึ้นในการประชุมเดือนธันวาคม





Operation Twist 1.0 สู่ Twist 2.0: เมื่อสหรัฐฯ พยายามกดดอกเบี้ยยาว

Operation Twist กลับมาเป็นคำที่ตลาดการเงินพูดถึงอีกครั้ง หลังตลาดเริ่มมองว่าการดำเนินนโยบายของ สก็อตต์ เบสเซนต์ รัฐมนตรีกระทรวงการคลังสหรัฐฯ และเควิน วอร์ช ประธานเฟด อาจมีลักษณะคล้ายการทำงานคนละด้านของเส้นอัตราผลตอบแทน หรือที่บางฝ่ายเรียกว่า Operation Twist 2.0

ย้อนกลับไปในปี 2011 เบน เบอร์นันเก้ อดีตประธานเฟด ประกาศใช้ Operation Twist ในวันที่ 21 กันยายน เพื่อรับมือเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า โดยเฟดขายพันธบัตรระยะสั้นและนำเงินไปซื้อพันธบัตรระยะยาว วงเงินรวม 400,000 ล้านดอลลาร์ ภายในเดือนมิถุนายน 2012 เป้าหมายคือกดอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ระยะยาวลง และทำให้ภาวะการเงินผ่อนคลายมากขึ้น โดยไม่เพิ่มขนาดงบดุลของเฟดเหมือน QE การกด Bond Yield ระยะยาวช่วยลดต้นทุนทางการเงินและทำให้สภาพคล่องในตลาดดีขึ้น ผลกระทบต่อตลาดทองคำในช่วงที่เฟดประกาศทำ Operation Twist ทำให้ทองคำถูกเทขายอย่างหนัก เม็ดเงินไหลเข้าเงินดอลลาร์ ราคาทองคำปรับลงแรงกว่า 10% ภายในไม่กี่วัน แต่หลังจากนั้นฟื้นตัวขึ้น

สถานการณ์ปี 2026 แตกต่างจากปี 2011 อย่างมาก เพราะปัญหาหลักไม่ใช่เศรษฐกิจอ่อนแอเพียงอย่างเดียว แต่คือหนี้สาธารณะสหรัฐฯ ที่พุ่งทะลุ 40 ล้านล้านดอลลาร์ และต้นทุนการกู้ยืมระยะยาวที่สูงขึ้น สก็อตต์ เบสเซนต์ ใช้การซื้อคืนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่มีอายุยาว โดยล่าสุดเพิ่มวงเงินเป็น 4 พันล้านดอลลาร์ต่อครั้ง จากเดิม 2 พันล้านดอลลาร์ต่อครั้ง เป้าหมายคือช่วยเพิ่มสภาพคล่องและลดแรงกดดันในตลาดพันธบัตรระยะยาว การซื้อคืนจะเริ่มวันที่ 9 กันยายน - 4 พฤศจิกายน ขณะเดียวกันวอร์ช ประธานเฟดส่งสัญญาณที่แจ่มชัดว่าเฟดจะให้น้ำหนักกับการควบคุมเงินเฟ้อและเปิดทางขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทำให้ Bond Yield ระยะสั้น ปรับตัวสูงขึ้น หากเกิดขึ้นพร้อมกับเส้น Yield Curve จะมีแนวโน้ม Flattening มากขึ้น ซึ่งเป็นเหตุผลที่ตลาดบางส่วนเรียกสถานการณ์นี้ว่า “Twist 2.0”

อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่มีแนวโน้มปรับขึ้นกลายเป็นปัจจัยลบต่อราคาทองคำในช่วงนี้ อย่างไรก็ตาม Twist 2.0 กลายเป็นสัญญาณว่ารัฐบาลจำเป็นต้องเข้ามาช่วยพยุงตลาดพันธบัตร เพราะภาระหนี้สาธารณะสหรัฐฯ สูงขึ้น ในระยะยาวทองคำจะเป็นสินทรัพย์ที่ได้รับความสนใจในแง่ของการป้องกันความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ ค่าเงิน และหนี้สาธารณะสหรัฐฯ





ทองคำหลุดเส้น SMA 200 วัน อยู่ในช่วงของการปรับฐาน

ราคาทองคำทางด้านเทคนิคอยู่ในช่วงของการปรับฐาน หลังราคาทองคำลงหลุดเส้น SMA 200 วัน ลงมาอีกครั้งในวันที่ 29 สิงหาคม ทั้งที่ก่อนหน้านี้ปรับขึ้นแรงจนทะลุเส้น SMA 200 วัน ในวันที่ 19 สิงหาคม อัวเซ่งเฮง ประเมินว่าแนวโน้มราคาทองคำอาจยังมีโอกาสปรับลดลงได้ แต่คาดว่าจะไม่ลงถึงระดับ 4,000 ดอลลาร์หรือต่ำกว่า ซึ่งเคยเกิดขึ้นหลังจากที่หลุดเส้น SMA 200 วัน ในวันที่ 5 มิถุนายน และราคาทองคำปรับตัวลงแรง การปรับฐานของทองคำรอบนี้คาดว่าจะมีแนวรับที่ 4,200-4,230 ดอลลาร์ ประเมินว่าถ้าราคาทองคำปรับตัวลงถึงระดับดังกล่าวคาดว่าจะมีแรงซื้อกลับเข้ามา และราคาทองคำมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง ส่วนแนวต้านสำคัญอยู่ที่ 4,530 ดอลลาร์

ในเดือนกันยายนตลาดกลับมาอยู่ในโหมดของความกังวลเงินเฟ้อ ความกังวลเฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง หลังจากราคาน้ำมันดิบสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการที่สหรัฐและอิหร่านกลับมาโจมตีกันอีกรอบ ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามในเดือนกันยายน คือ ราคาน้ำมันดิบ Bond Yield สหรัฐฯ การจ้างงาน NFP เดือนสิงหาคม การประชุมเฟดในวันที่ 15-16 กันยายน ซึ่งอัวเซ่งเฮงคาดว่าจะเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายน ซึ่งการประชุมรอบนี้มีการเปิดเผย Dot Plot ทำให้จะเห็นภาพชัดเจนมากขึ้นว่าปีนี้เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยเท่าไร จำนวนที่ครั้ง และแนวโน้มดอกเบี้ยอีก 2 ปีข้างหน้า จะเป็นทิศทางอย่างไร





September 2026

ทองคำอยู่ในช่วงของการปรับฐาน



ที่มา : Aspen, ฮิวเซ่งเฮง

