

HUA SENG HENG  
**MARKET  
FOCUS**



**ฮั่วเซ่งเฮง**  
HUA SENG HENG

**ประจำสัปดาห์**  
วันที่ 28 / 4 / 2025

## เงินเฟ้อเร่งตัว กดดันทองคำระยะสั้น

### Gold Bullish

- พลประกอบการสหรัฐฯ แข็งแกร่ง
- ความตึงเครียดรัสเซีย-ยูเครน-เกาหลีเหนือ
- ความไม่แน่นอนเศรษฐกิจโลกสูง

### Gold Bearish

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความเสี่ยงชะลอเงินเฟ้อขึ้นสูง
- ราคาทองไม่ผ่าน 3,500 ดอลลาร์ กดดันปรับฐาน
- Fed อาจยังไม่ลดดอกเบี้ยเร็ว



## ตลาดหุ้นนิวยอร์กขยับขึ้นเล็กน้อย หนุนโดยพลประกอบการแข็งแกร่ง

ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยดัชนีดาวโจนส์ขยับขึ้น 20.10 จุด ท่ามกลางการจับตาพลประกอบการบริษัทจดทะเบียนและการเจรจาการค้าระหว่างประเทศ ซึ่งถือเป็นปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญของตลาดในระยะนี้ ข้อมูลล่าสุดจาก LSEG ระบุว่าบริษัทในดัชนี S&P500 ที่รายงานพลประกอบการไตรมาสแรกไปแล้ว 179 บริษัท มีถึง 73% ที่ทำผลงานได้ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ สะท้อนแนวโน้มพลประกอบการที่แข็งแกร่งกว่าคาดอย่างต่อเนื่อง ขณะที่การประเมินภาพรวมพลประกอบการของบริษัทใน S&P500 ช่วงเดือนมกราคมถึงมีนาคม 2025 ล่าสุดได้มีการปรับคาดการณ์เพิ่มขึ้นเป็นขยายตัว 9.7% จากเดิมที่คาดไว้ 8.0% เมื่อช่วงต้นเดือนเมษายน ความแข็งแกร่งของพลประกอบการนี้ช่วยประคองตลาด แม้จะมีความเสี่ยงจากปัจจัยอื่น ๆ ที่กดดัน





# HUA SENG HENG MARKET FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง  
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์  
วันที่ 28 / 4 / 2025

## ความกังวลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ะลอตัวและเงินเฟ้อสูง

อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังคงกังวลต่อสัญญาณเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ชะลอตัว โดยพลสำรวจความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกนในเดือนเมษายน แม้จะมีการปรับเพิ่มตัวเลขเบื้องต้น แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 32 เดือนที่ 52.2 จุด ลดลงจาก 57.0 จุดในเดือนมีนาคม และสะท้อนความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจในวงกว้างนอกจากนี้ การคาดการณ์เงินเฟ้อระยะสั้นและระยะยาวยังคงอยู่ในระดับสูงผิดปกติ โดยผู้บริโภคคาดว่าเงินเฟ้อในปีหน้าจะพุ่งขึ้น 6.5% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 1981 และคาดการณ์ว่าเงินเฟ้อในอีก 5 ปีข้างหน้าจะอยู่ที่ 4.4% สูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 1991 สัญญาณเงินเฟ้อที่ร้อนแรงนี้กดดันมุมมองต่อนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ว่าอาจยังไม่สามารถผ่อนคลายนโยบายได้ในเร็ว ๆ นี้

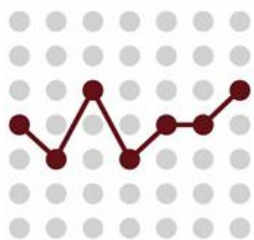
## ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์: บทบาทของเกาหลีเหนือในสงครามยูเครน

ในด้านภูมิรัฐศาสตร์ ความตึงเครียดระหว่างรัสเซียและยูเครนกลับมาสร้างแรงกดดันใหม่ หลังจากวาเลรี เกราซีมอฟ หัวหน้าฝ่ายสนธิทางการกองทัพรัสเซีย ยอมรับเป็นครั้งแรกว่ามีกองกำลังเกาหลีเหนือเข้าร่วมรบเคียงข้างทหารรัสเซียในสมรภูมิแคว้นเคิร์สก์ การมีส่วนร่วมโดยตรงของเกาหลีเหนือในสงครามยูเครน ถือเป็นการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อความขัดแย้งของนานาชาติต่อรัสเซียและพันธมิตรเพิ่มเติมในอนาคต แม้ว่ากองทัพยูเครนจะออกมาปฏิเสธข้อกล่าวอ้างของรัสเซียเกี่ยวกับการปลดแอกพื้นที่ดังกล่าว แต่สถานการณ์ที่ยืดเยื้อและการขยายพันธมิตรของรัสเซียยังเป็นปัจจัยเสี่ยงที่นักลงทุนทั่วโลกต้องติดตามอย่างใกล้ชิดในสัปดาห์นี้

## การเคลื่อนไหวของไทยในเวทีการค้าโลก ท่ามกลางนโยบายการค้าสหรัฐฯ

ขณะเดียวกัน ด้านการค้าโลก ไทยได้ส่งสัญญาณการขยายบทบาทเชิงรุกผ่านการค้าหรือระหว่างรัฐมนตรีนว่าการกระทรวงพาณิชย์ นายพิชัย นริพทะพันธุ์ กับผู้บริหารระดับสูงของธนาคารแห่งอเมริกา (Bank of America) โดยเน้นย้ำถึงการติดตามนโยบายการค้าใหม่ของสหรัฐฯ อย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะมาตรการภาษีตอบโต้ ซึ่งอาจกระทบต่อการส่งออกของไทยในอนาคต ไทยพยายามสร้างสมดุลด้วยการพิจารณาเพิ่มการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ เพื่อช่วยลดการขาดดุลการค้าระหว่างสองประเทศ พร้อมทั้งเร่งส่งเสริมความร่วมมือในอุตสาหกรรมที่ไทยมีศักยภาพ เช่น อุตสาหกรรมอาหารและพลังงาน โดยเฉพาะการนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) จากสหรัฐฯ เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงด้านพลังงานในระยะยาว การเคลื่อนไหวเชิงรุกของไทยในด้านเศรษฐกิจระหว่างประเทศนี้ มีนัยสำคัญต่อโอกาสการค้าและการลงทุนในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ท่ามกลางบรรยากาศเศรษฐกิจโลกที่ยังคงมีความไม่แน่นอนสูง





HUA SENG HENG  
**MARKET**  
**FOCUS**



**ฮั่วเซ่งเฮง**  
HUA SENG HENG

**ประจำสัปดาห์**  
วันที่ 28 / 4 / 2025

## แนวโน้มราคาทองในสัปดาห์

ราคาทองโลกเริ่มเข้าสู่แนวโน้มขาลงตั้งแต่ช่วงสัปดาห์ก่อน หลังขึ้นทดสอบระดับ 3,500 ดอลลาร์แล้วยังไม่สามารถผ่านขึ้นไปได้ ในสัปดาห์นี้คาดลงทดสอบแนวรับที่ 3,235-3,260 ดอลลาร์ ซึ่งเทียบเท่าราคาทองแท่งในประเทศไทยที่ 51,400 และ 51,800 บาท ตามลำดับ แม้จะมองว่าอาจปรับฐานแรง แต่อย่างไรก็ตามยังคงมองว่าเป็นการปรับฐานหลังเร่งตัวขึ้นมาแรง โดยในระยะยาวยังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มราคาทองในระยะยาวอยู่เช่นเดิม

