

HUA SENG HENG
**MARKET
FOCUS**



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 19 / 5 / 2025

เจาะลึกเศรษฐกิจไร้ข้อสรุป ด้านทองคำฟื้นตัว

Gold Bullish

- สหรัฐฯ ถูกลดเครดิต เรตติ้งจาก Aaa เหลือ Aa1
- ความล้มเหลวในการควบคุมงบประมาณ-ดอกเบี้ยของสหรัฐฯ
- ปัญหาทางภูมิรัฐศาสตร์ยังคงกดดันตลาดโลก

Gold Bearish

- จีนเริ่มเก็บภาษีตอบโต้แบบมีกรอบเวลาแน่นอน
- ความพยายามทางการทูตของผู้นำโลกยังดำเนินอยู่



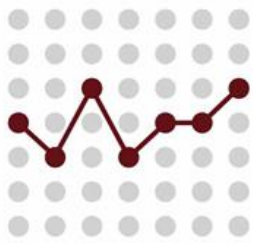
เศรษฐกิจสหรัฐฯ ถูกตั้งคำถาม หลังถูกลดเครดิต

ความเชื่อมั่นต่อสถานะทางการคลังของสหรัฐฯ สั่นคลอนอีกครั้ง หลังจากมูดีส์ เรตติ้งส์ ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือระยะยาวของรัฐบาลสหรัฐฯ จากระดับ Aaa ลงมาอยู่ที่ Aa1 โดยให้เหตุผลถึงการหนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องยาวนานกว่า 10 ปี จนแตะระดับที่สูงเกินประเทศที่มีอันดับใกล้เคียงกัน อีกทั้งยังชี้ให้เห็นถึงความล้มเหลวของรัฐบาลและสภาองเกรสสหรัฐฯ ที่ไม่สามารถหาข้อสรุปร่วมกันได้ในการจำกัดการขาดดุลงบประมาณและควบคุมการดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ซึ่งอาจนำไปสู่การใช้งบประมาณภาครัฐอย่างไม่มีประสิทธิภาพในระยะยาว

แรงกดดันด้านการคลังในระยะยาว

มูดีส์ยังแสดงความกังวลว่าการขาดดุลงบประมาณที่ต่อเนื่องและมีขนาดใหญ่อาจผลักดันให้หนี้ภาครัฐเพิ่มขึ้นเป็น 134% ของ GDP ภายในปี 2578 จากระดับประมาณ 98% ในปี 2567 โดยมีแนวโน้มว่าการดอกเบี้ยที่รัฐบาลกลางต้องชำระจะพุ่งแตะ 30% ของรายได้ภาครัฐในปี 2578 เพิ่มขึ้นจากระดับ 18% ในปัจจุบัน ความเสี่ยงเช่นนี้ไม่เพียงส่งผลต่อความน่าเชื่อถือของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เท่านั้น แต่ยังสะท้อนภาพความไม่มั่นคงทางเศรษฐกิจในระยะยาว ซึ่งอาจกระทบต่อทิศทางของเงินทุนระหว่างประเทศ





HUA SENG HENG MARKET FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 19 / 5 / 2025

เจรจาสันติภาพรัสเซีย-ยูเครนไร้ข้อสรุป แต่มีความคืบหน้าบางส่วน

ในอีกฟากหนึ่งของโลก ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนยังคงดำเนินต่อไป แม้สองฝ่ายได้กลับมหารื้อกันแบบพบหน้าในนครอิสตันบูล ประเทศตุรกี ซึ่งถือเป็นครั้งแรกในรอบกว่าสองปี แต่ก็ยังไร้ข้อตกลงหยุดยิง โดยการเจรจาใช้เวลาไม่ถึงสองชั่วโมงและมีความเห็นต่างอย่างรุนแรงตั้งแต่นั้น อย่างไรก็ตาม ทั้งสองฝ่ายสามารถตกลงกันได้ในการเปลี่ยนเปลี่ยนกลยุทธ์จำนวน 1,000 คนต่อฝ่าย ซึ่งเป็นพัฒนาการเชิงบวกเล็กน้อยในสถานการณ์ที่ยังเต็มไปด้วยความตึงเครียด

ความระแวงทางการเมืองและบทบาทของชาติมหาอำนาจ

แม้รัสเซียจะแสดงท่าทีพอใจกับการหารือและพร้อมจะดำเนินการต่อ แต่ฝ่ายยูเครนยังแสดงความกังวลว่า รัสเซียอาจใช้การเจรจาเพื่อซื้อเวลาในการหลีกเลี่ยงแรงกดดันจากมาตรการคว่ำบาตรระลอกใหม่ของสหภาพยุโรป ขณะเดียวกัน สหรัฐฯ โดยอดีตประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ก็ออกมาระบุว่าการเจรจาที่สำคัญอย่างแท้จริง ควรเกิดขึ้นระหว่างเขากับปูติน ซึ่งสะท้อนภาพความซับซ้อนและเกมการเมืองระหว่างประเทศที่ยังคงดำเนินต่อไปอย่างเข้มข้น

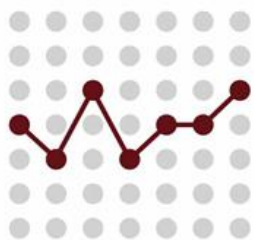
จีนตอบโต้เศรษฐกิจโลก ด้วยมาตรการภาษี

ด้านประเทศจีน ล่าสุดได้ประกาศมาตรการจัดเก็บภาษีตอบโต้การก่อกวนตลาดกับสินค้านำเข้าประเภทพอลิเมอร์เม็ดโพลีเอทิลีนจากสหรัฐอเมริกา สหภาพยุโรป ไต้หวัน และญี่ปุ่น โดยจะเริ่มบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 19 พฤษภาคมนี้ เป็นระยะเวลา 5 ปี โดยมีอัตราภาษีที่แตกต่างกันตามประเทศต้นทาง ซึ่งอยู่ในช่วง 3.8% ถึง 74.9% สะท้อนถึงท่าทีแข็งกร้าวของจีนต่อการแข่งขันทางอุตสาหกรรม และความพยายามในการปกป้องผู้ผลิตภายในประเทศจากผลกระทบของการก่อกวนตลาด

ผลกระทบต่ออุตสาหกรรมโลก

พอลิเมอร์เม็ดโพลีเอทิลีนเป็นวัตถุดิบสำคัญที่ใช้ในอุตสาหกรรมต่าง ๆ เช่น ยานยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องจักร และอุปกรณ์ทางการแพทย์ การดำเนินมาตรการนี้จึงอาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานระดับโลก โดยเฉพาะในช่วงเวลาที่เศรษฐกิจหลายประเทศยังฟื้นตัวจากวิกฤตโควิด-19 และเผชิญกับแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยสูง





HUA SENG HENG
MARKET
FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 19 / 5 / 2025

แนวโน้มราคาทองในสัปดาห์

ในช่วงอาทิตย์นี้ราคาทองโลกเริ่มปรับตัวขึ้นมาอีกครั้ง แต่อาจมี Upside ในการปรับตัวขึ้นรอบนี้ค่อนข้างจำกัด โดยประเมินว่ามีแนวต้านสำคัญที่ระดับ 3,275 ดอลลาร์ (เทียบเท่าราคาทองแท่งในประเทศที่ 51,400 บาท) ซึ่งราคาอาจเร่งตัวขึ้นทดสอบ แต่อาจยังคงผ่านแนวต้านดังกล่าวได้ยาก โดยมีแนวรับสำคัญอยู่ที่ระดับ 3,135-3,165 ดอลลาร์ (เทียบเท่าราคาทองแท่งในประเทศที่ 49,300-49,700 บาท) หากอิงค่าเงินบาทที่ 33.00 บาท

