



HUA SENG HENG
**MARKET
FOCUS**



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 30 / 06 / 2025

ฮั่วเซ่งเฮงคาดการณ์ ราคาทองอาจปรับลงต่อ ถั้รมบ่อาจเลื่อนภาษีตอบโต้

ราคาทองคำในตลาดโลกปรับตัวลดลงต่ำกว่า 150 ดอลลาร์สหรัฐ จากระดับสูงสุดที่ 3,451 ดอลลาร์ ซึ่งเคยแตะไว้เมื่อวันที่ 16 มิถุนายนที่ผ่านมา ก่อนที่จะปรับตัวกลับมาเคลื่อนไหวต่ำกว่า 3,300 ดอลลาร์ ซึ่งเป็นระดับก่อนที่จะเกิดความตึงเครียดอย่างรุนแรงระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน

สถานการณ์ความขัดแย้งดังกล่าวเริ่มคลี่คลายลงภายหลังจากอดีตประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้ประกาศผ่านแพลตฟอร์ม Truth Social ว่า อิสราเอลและอิหร่านสามารถบรรลุข้อตกลงหยุดยิง และยังเปิดเผยว่าจะมีการเจรจาข้อตกลงนิวเคลียร์รอบใหม่กับอิหร่านในอนาคตอันใกล้นี้ ปัจจัยเหล่านี้ส่งผลให้ความกังวลในตลาดการเงินทั่วโลกลดลง ส่งผลให้ทองคำในฐานะ “สินทรัพย์ปลอดภัย” ถูกขายทำกำไรออกมาในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา

ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจยังมีอีกหลายประเด็นที่ต้องติดตาม
ทรัมป์เร่งผ่านร่าง One Big Beautiful, Bill ก่อนวันชาติสหรัฐฯ

ทรัมป์กลับมาให้ความสำคัญกับร่างงบประมาณสหรัฐฯ ปี 2569 ในชื่อ “One Big Beautiful, Bill” โดยล่าสุดทำเนียบขาววุฒิสภาลงมติเห็นชอบให้เดินหน้าพิจารณาของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ด้วยคะแนน 51 ต่อ 49 เสียง เมื่อคืนวันเสาร์ที่ 28 มิถุนายนที่ผ่านมา ร่างกฎหมายมูลค่าหลายล้านล้านดอลลาร์ของทรัมป์มีเป้าหมายเพื่อลดภาษีของรัฐบาลกลาง เพิ่มงบประมาณให้กับกระทรวงกลาโหมและหน่วยงานด้านความมั่นคงชายแดน ขณะที่หลายฝ่ายพยายามคัดค้านร่างกฎหมายเนื่องจากกังวลว่าร่างกฎหมายดังกล่าวจะเพิ่มภาระหนี้ของรัฐบาลกลางจำนวนมหาศาล นอกจากนี้ บางส่วนยังไม่เห็นด้วยกับการปรับลดงบประมาณ Medicaid มากเกินไป โดยมองว่าอาจกระทบต่อระบบบริการสาธารณสุขและประชาชนในวงกว้าง แม้จะมีแรงหนุนจากทำเนียบขาวและผู้นำพรรคระดับสูง รวมถึงนายสก็อตต์ เบสเซนต์ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของสหรัฐฯ ไม่เห็นด้วยกับการเก็บภาษีรายได้เงินปันผล-ดอกเบี้ย (มาตรา 899) จากการลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ ในอัตราก้าวหน้า (Progressive tax) สูงสุดถึง 20% ซึ่งอาจส่งผลถึงการซื้อ-ขายใน Wall Street ถึงอย่างไรก็ตาม ร่างกฎหมายฉบับนี้ยังต้องฝ่าด่านความเห็นต่างจากสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ต่อไป ซึ่งทำให้การผลักดันยังคงเป็นเรื่องที่ต้องจับตาอย่างใกล้ชิดในช่วงเวลาที่เหลือก่อนเปิดประชุมใหญ่ของสภา

ขณะที่ทรัมป์ต้องการให้สภาผ่านกฎหมายก่อนวันที่ 4 กรกฎาคม แต่ฝ่ายนิติบัญญัติต้องเผชิญเส้นตายสำคัญกว่านั้นในช่วงปลายฤดูร้อนนี้ คือ ต้องปรับเพดานหนี้ที่กำหนดไว้ มิฉะนั้นอาจเกิดเหตุการณ์พินัดชำระหนี้ที่สร้างผลกระทบร้ายแรงต่อเศรษฐกิจ





มาตรการภาษีตอบโต้ 9 กรกฎาคมนี้ จะเกิดขึ้นจริงหรือไม่ ? ราคาทองคำจะได้รับผลกระทบอย่างไร

บริษัทฮั่วเซ่งเฮงประเมินว่า หากประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศใช้นโยบายภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) อย่างเป็นทางการในวันที่ 9 กรกฎาคมนี้ ราคาทองคำในตลาดโลกมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากตลาดจะตอบสนองต่อความกังวลว่าอัตราเงินเฟ้ออาจเร่งตัวสูงขึ้น ซึ่งอาจนำไปสู่ภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจโลกในระยะถัดไป อย่างไรก็ตาม ยังมีอีกหนึ่งความเห็นที่ระบุว่า ทรัมป์อาจตัดสินใจเลื่อนการเก็บภาษีตอบโต้ออกไป เพื่อเปิดโอกาสให้หลายประเทศสามารถเจรจากับสหรัฐฯ ได้ก่อน ซึ่งหากสถานการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้นจริง ราคาทองคำอาจปรับตัวลดลงได้เช่นกัน

ทั้งนี้ หากประเทศเศรษฐกิจสำคัญ เช่น สหภาพยุโรป ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ อินเดีย ฯลฯ สามารถบรรลุข้อตกลงกับสหรัฐฯ ได้ ก็อาจส่งผลเชิงบวกต่อกลุ่มตลาดหุ้น และกดดันราคาทองคำให้ปรับตัวลดลงได้ เช่นเดียวกับที่เคยเกิดขึ้นในกรณีที่สหราชอาณาจักรสามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐฯ มาแล้วก่อนหน้านี้

ทรัมป์เตรียมจัดตั้ง “Shadow Fed” เพื่อกดดันฟาวเวล

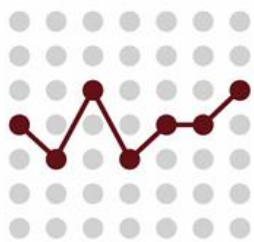
ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ มีท่าทีวิพากษ์วิจารณ์นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในประเด็นเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ล่าช้ากว่าที่ควรจะเป็น ล่าสุดในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ทรัมป์ได้แถลงแนวคิดในการจัดตั้ง “Shadow Fed” หรือ “ประธานเงาเฟด”

บุคคลในตำแหน่งนี้จะทำหน้าที่เป็นผู้ตรวจสอบอย่างไม่เป็นทางการหรือเป็นเสียงทางเลือกในเชิงนโยบายการเงิน ซึ่งแม้จะไม่มีอำนาจในทางกฎหมายหรืออำนาจอย่างเป็นทางการใด ๆ เหมือนนโยบายของเฟด แต่แนวคิดนี้อาจส่งผลกระทบต่อทิศทางความคาดหวังของตลาด และกลายเป็นประเด็นถกเถียงในที่สาธารณะ โดยทั่วไปแล้ว ธนาคารกลางสหรัฐฯ ควรทำหน้าที่อย่างเป็นอิสระ ปราศจากแรงกดดันจากฝ่ายการเมือง และควรพิจารณาการตัดสินใจตามผลประโยชน์ที่ดีที่สุดต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวม

2 สถาบันการเงินใหญ่คาด “เฟดไม่ลดดอกเบี้ย” หนุนดอลลาร์แข็งค่ากดดันราคาทอง

รายงานจากสำนักข่าวต่างประเทศระบุว่า สถาบันการเงินรายใหญ่ระดับโลกหลายแห่งประเมินว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยไม่ถึง 2 ครั้งในปีนี้ ซึ่งสอดคล้องกับข้อมูล Dot Plot ที่เปิดเผยก่อนหน้านี้ และแถลงการณ์ล่าสุดของนายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด ซึ่งได้กล่าวต่อคณะกรรมการบริการทางการเงินประจำสภาผู้แทนราษฎร ยังคงเน้นย้ำว่าเฟดจะไม่เร่งดำเนินการลดอัตราดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้ เฟดยังคงให้ความสำคัญกับการควบคุมอัตราเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด เพื่อไม่ให้เกิดความเสี่ยงต่อเสถียรภาพทางการเงินในระยะยาว ซึ่งนับว่าเป็นประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดต่อไป โดยจะรอประเมินผลกระทบจากมาตรการภาษีตอบโต้ของประธานาธิบดีทรัมป์ ซึ่งมีเส้นตายประกาศอย่างเป็นทางการในวันที่ 9 กรกฎาคม





HUA SENG HENG MARKET FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 30 / 06 / 2025

Traders are pricing in 48 bps of rate cuts by year-end, according to data compiled by LSEG. They are penciling in a 59 per cent chance of a 25-bps cut in September, according to the CME Group's FedWatch tool.

Here are the forecasts from major brokerages after Fed's meeting:

Brokerage	Total cuts in 2025	No. of cuts in 2025	Fed Funds Rate (end of 2025)
Citigroup	75 bps	3 (starting in September)	3.50-3.75%
Wells Fargo	75 bps	Starting in September	3.50-3.75%
J.P.Morgan	25 bps	1 (in December)	4.00-4.25%
Goldman Sachs	25 bps	1 (in December)	4.00-4.25%
Barclays	25 bps	1 (in December)	4.00-4.25%
ING	50 bps	2 (H2 2025)	3.75-4.00%
Nomura	25 bps	1 (in December)	4.00-4.25%
Morgan Stanley	No rate cut	0	4.25-4.50%
Deutsche Bank	25 bps	1 (in December)	4.00-4.25%
BofA Global Research	No rate cut	0	4.25-4.50%
Macquarie	25 bps	1 (in December)	4.00-4.25%
UBS Global Research	100 bps	Starting in September	3.25-3.50%

(Compiled by the Broker Research team in Bengaluru; Editing by Krishna Chandra Eluri, Devika Syamnath, Shilpi Majumdar and Vijay Kishore)

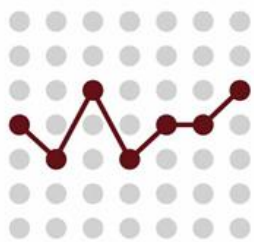
ที่มา : Reuters | ล: CTVNEWS

ขณะที่ Bank of America และ Morgan Stanley คาดการณ์ว่าเฟดจะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 และสถาบันการเงินรายใหญ่อื่น ๆ เช่น JP Morgan, Goldman Sachs, Deutsche Bank และ Macquarie มองว่าเฟดอาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพียงหนึ่งครั้งเท่านั้น

ผู้นำจีน-รัสเซียอาจไม่ร่วมประชุม BRICS 2025 ที่บราซิล

ขณะที่การประชุม BRICS ปีนี้ ซึ่งกำลังจะจัดขึ้นในวันที่ 7-8 ก.ค. ที่กรุงริโอเดอจาเนโร โดยล่าสุดมีการยืนยันแล้วว่า บุตินจะไม่เดินทางไปร่วมประชุม เนื่องจากกังวลเรื่องหมายจับจากศาลอาญาระหว่างประเทศ (ICC) และจะเข้าร่วมผ่านวิดีโอแทน ขณะที่ สี จิ้นผิง ยังไม่ยืนยันแน่ชัด แต่มีรายงานว่าอาจไม่ไปร่วมด้วย โดยให้เหตุผลว่าติดภารกิจภายในประเทศ หากทั้งสองไม่เข้าร่วมจริง จะเป็นครั้งแรกที่ผู้นำจีนและรัสเซียพร้อมกันขาดประชุมระดับสูงของ BRICS ซึ่งอาจลดน้ำหนักเชิงนโยบายของการประชุมครั้งนี้ลงอย่างมีนัยสำคัญ





แนวโน้มราคาทองในสัปดาห์

ราคาทองโลกเริ่มกลับเข้าสู่แนวโน้มขาลง หลังจากจุดต่ำสุดและจุดสูงสุดในแต่ละเวฟ เริ่มมีการย่อตัวลงอย่างเห็นได้ชัด แต่อย่างไรก็ตาม ในช่วงต้นสัปดาห์ราคาอาจมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นสั้นๆ โดยมีเป้าหมายการฟื้นตัวที่ระดับ 3,295-3,320 ดอลลาร์

จากแนวโน้มที่อาจกลับสู่ขาลง ฮั่วเซ่งเฮง จึงแนะนำรอใช้กลยุทธ์เชิงรับเพื่อเก็งกำไรระยะสั้น โดยอาจทยอยซื้อจากแนวรับสำคัญที่บริเวณ 3,245 ดอลลาร์ (ราคาทองคำแท่งประมาณบาทละ 50,000 บาท) โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ระดับ 3,295 ดอลลาร์ (ราคาทองคำแท่งประมาณบาทละ 50,750 บาท) และตัดขาดทุนหากราคาหลุดแนวรับที่ 3,215 ดอลลาร์ (ราคาทองคำแท่งประมาณบาทละ 49,500 บาท)

