

HUA SENG HENG
**MARKET
FOCUS**



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 18 / 08 / 2025

ราคาทองอาจผันผวน ติดตามประชุมเฟดประจำปี Jackson hole จับตาทิศแนวโน้มดอกเบี้ยสหรัฐฯ

Gold Bullish

- นโยบายภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ
- เฟดยังถูกกดดันให้เร่งปรับลดดอกเบี้ย

Gold Bearish

- พาวเวลส่งสัญญาณไม่เร่งลดดอกเบี้ย
- เจริญอุตสาหกรรมรัสเซีย-ยูเครนมีทิศทางดีขึ้น



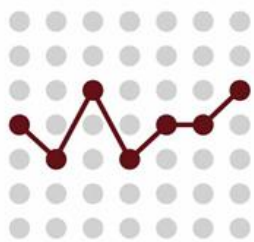
**ราคาทองโลกปรับตัวลง (-63.3) ดอลลาร์ ปิดตลาดที่ 3,335.2 ดอลลาร์
ขานรับปัจจัยกดดันทั้งสัปดาห์**

ตลาดลิ่งเลแนวโน้มการปรับอัตราดอกเบี้ยเฟด อีก 3 ครั้ง ที่เหลือของปี หลังจากสหรัฐฯ เปิดเฟดดัชนี CPI เดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 2.7% ต่ำกว่าที่คาดการณ์ เมื่อเทียบรายปี ขณะที่ดัชนี PPI ทั่วไป พุ่งขึ้น 3.3% ในเดือนก.ค. เมื่อเทียบรายปี อีกทั้งกรมประภาศการนำเข้าทองคำจะไม่ถูกเก็บภาษี และสหรัฐฯ - จีน สงบศึกการค้าต่ออายุเส้นตายออกไปอีก 90 วัน

Jackson Hole Summit เฟดจะส่งสารอะไรถึงเศรษฐกิจโลก

การประชุม Jackson Hole เป็นการประชุมนโยบายทางเศรษฐกิจประจำปีของธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ Fed ที่เมืองแจ็กสันโฮล รัฐไวโอมิง มีกำหนดจัดในวันที่ 21-23 สิงหาคม โดยหัวข้อ "Labor Markets in Transition: Demographics, Productivity, and Macroeconomic Policy" หรือ "ตลาดแรงงานในช่วงเปลี่ยนผ่าน: โครงสร้างประชากร, ประสิทธิภาพการผลิต และนโยบายเศรษฐกิจมหภาค" โดยมีธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขาแคนซัส ซิตี้เป็นเจ้าภาพจัดการประชุม) ขณะที่นายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด จะขึ้นกล่าวสุนทรพจน์ในวันศุกร์ที่ 22 ส.ค. เวลา 21.00 น.ตามเวลาไทย ซึ่งการกล่าวสุนทรพจน์ของพาวเวลในครั้งนี้ หลายฝ่ายจับตาสัญญาณแนวโน้มดอกเบี้ยปีนี้จะถูกปรับลด มากหรือน้อยแค่ไหน?





ประจำสัปดาห์
วันที่ 18 / 08 / 2025

สำหรับในการประชุมที่เมืองเจ็กสัน โฮลในปีนี ถือว่ามีความสำคัญอย่างยิ่ง หลังจากกรัฒบิดำเนินนโยบายมาตรการ ภาษีตอบโต้กับทุกประเทศ จุดประเด็นให้หลายฝ่ายมองว่าสหรัฐฯ มีโอกาสเกิดภาวะเงินเฟ้อสูงขึ้น ไปจนถึงการเกิด Stagflation (ภาวะเศรษฐกิจชะงักงันและเงินเฟ้อ) โดยหัวข้อการประชุมที่เมืองเจ็กสัน โฮลในปีนี้เกี่ยวกับตลาดแรงงาน นับว่า ตรงกับสถานการณ์ที่กำลังสร้างความวิตกในสหรัฐฯ หลังจากกระทรวงแรงงานสหรัฐฯเปิดเผยว่า ตัวเลขการจ้างงานนอก ภาคเกษตรเพิ่มขึ้นเพียง 73,000 ตำแหน่งในเดือนก.ค. ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 106,000 ตำแหน่ง นอกจากนี้ กระทรวงแรงงานสหรัฐฯได้ปรับตัวเลขการจ้างงานในเดือนมิ.ย.เป็นเพิ่มขึ้นเพียง 14,000 ตำแหน่ง จากเดิมรายงาน ว่าเพิ่มขึ้นมากถึง 147,000 ตำแหน่ง และปรับตัวเลขการจ้างงานในเดือนพ.ค.เป็นเพิ่มขึ้นเพียง 19,000 ตำแหน่ง จากเดิม รายงานว่าเพิ่มขึ้นมากถึง 125,000 ตำแหน่ง ส่วนอัตราการว่างงานปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 4.2% จากระดับ 4.1% ในเดือนมิ.ย.

ตลาดลังเลความไม่แน่นอนแนวโน้มดอกเบี้ยเฟด

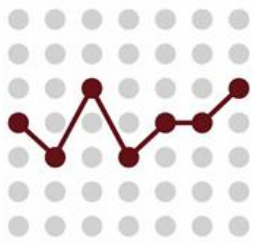
	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
9/17/2025					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	92.1%	7.9%
10/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	55.2%	41.7%	3.2%
12/10/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	41.8%	45.0%	12.5%	0.8%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	18.5%	43.2%	30.6%	7.3%	0.4%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.8%	31.6%	36.5%	18.2%	3.7%	0.2%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	15.7%	32.9%	31.6%	14.3%	2.7%	0.1%
6/17/2026	0.0%	0.0%	1.5%	10.2%	25.7%	32.1%	21.6%	7.6%	1.2%	0.1%
7/29/2026	0.0%	0.5%	4.1%	14.8%	27.6%	29.0%	17.4%	5.7%	0.9%	0.0%
9/16/2026	0.2%	1.8%	8.2%	19.6%	28.1%	24.6%	13.0%	3.9%	0.6%	0.0%
10/28/2026	0.2%	2.1%	8.7%	20.0%	28.0%	24.1%	12.6%	3.7%	0.5%	0.0%
12/9/2026	0.9%	4.3%	12.5%	22.7%	26.7%	20.2%	9.6%	2.7%	0.4%	0.0%

ที่มา : CME FedWatch Tool | 17 ส.ค. 68

โพลสำรวจจาก CME FedWatch Tool คาดเฟดอาจปรับลดดอกเบี้ยในปีนีเพียง 2 ครั้ง โดยบ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 92.1% ที่เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 4.00-4.25% ในการประชุมเดือนก.ย. นอกจากนี้ยังบ่งชี้ว่า นักลงทุนคาดว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% สู่ระดับ 3.75-4.00% ในการประชุม เดือนต.ค. หรือ ธ.ค.

ขณะที่นายสก็อตต์ เบสเซนท์ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ออกมาเรียกร้องอย่างชัดเจนที่สุดจนถึงขณะนี้ให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เดินหน้าลดอัตราดอกเบี้ยเป็นรอบต่อเนื่อง โดยระบุว่าดอกเบี้ยนโยบายควรอยู่ในระดับต่ำกว่าปัจจุบันอย่างน้อย 1.50%





จีน-อินเดียขยับฟื้นสัมพันธ์ หลังตึงเครียดตลอด 3 ปี

นายหวัง อี้ รัฐมนตรีต่างประเทศจีน เตรียมเยือนกรุงนิวเดลีวันที่ 18 ส.ค. โดยคาดว่าจะพบกับ Ajit Doval ที่ปรึกษาความมั่นคงแห่งชาติ และ Subrahmanyam Jaishankar รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการต่างประเทศของอินเดีย หลังข่าวระบุว่าประเด็นสำคัญคือการหารือเพื่อลดกำลังทหารตามแนวพรมแดนหิมาลัยที่มีข้อพิพาท ซึ่งหากบรรลุผลจะถือเป็นความคืบหน้าสำคัญในการฟื้นฟูความไว้วางใจระหว่างสองประเทศ ก่อนที่นายเนเรนทรา โมดี นายกรัฐมนตรีอินเดีย อาจเข้าร่วมการประชุมสุดยอดองค์การความร่วมมือเซี่ยงไฮ้ (SCO) ที่เมืองเทียนจิน ระหว่างวันที่ 31 สิงหาคม - 1 กันยายน ซึ่งคาดว่าจะได้พบกับประธานาธิบดีสี จิ้นผิง และมีประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูติน ของรัสเซียเข้าร่วมด้วย

ความเคลื่อนไหวนี้เกิดขึ้นในช่วงที่ความสัมพันธ์อินเดีย-สหรัฐฯ ตึงเครียดจากการที่วอชิงตันขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าอินเดียสูงถึง 50% เนื่องจากไม่พอใจกับการที่อินเดียซื้อน้ำมันรัสเซียในราคาส่วนลด ซึ่งทรัมป์ระบุว่าเป็นการช่วยสนับสนุนการทำสงครามของ Kremlin แต่รัฐบาลโอบามาไม่แสดงท่าทีถอย และเพิ่งลงนามข้อตกลงกับมอสโกในเดือนนี้เพื่อกระชับความร่วมมือทางเศรษฐกิจ โดยให้เหตุผลว่าการนำเข้าน้ำมันรัสเซียช่วยรักษาเสถียรภาพตลาดโลกและป้องกันวิกฤตขาดแคลนอุปทาน

เซเลนสกีเตรียมบินวอชิงตัน หลังจบการประชุมสุดยอดทรัมป์-ปูติน

โด널ด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ เปิดเพยการประชุมที่ได้ผลดีอย่างมากกับประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูตินของรัสเซียที่เมืองเอ็งเคอเรจ รัฐอะแลสกา อย่างไรก็ตาม การประชุมสุดยอดครั้งนี้สิ้นสุดลงโดยไม่มีข้อตกลงเกี่ยวกับวิกฤตยูเครน ขณะที่ทางด้านนายเซเลนสกีได้โพสต์ข้อความผ่าน X ว่า ยูเครนยังคงพร้อมทำงานอย่างสร้างสรรค์เพื่อบรรลุสันติภาพ พร้อมสนับสนุนข้อเสนอของทรัมป์ให้มีการจัดประชุมสุดยอดสามฝ่ายระหว่างยูเครนสหรัฐฯ รัสเซีย และย้ำว่ายูโรปก็ควรมีส่วนร่วมในกระบวนการเจรจาด้วย ทั้งนี้ เซเลนสกีประกาศว่าเขาจะเดินทางไปยังกรุงวอชิงตันในวันที่ 18 ส.ค. เพื่อพบกับทรัมป์และหารือเรื่องการยุติการรุกรานของรัสเซีย ขณะเดียวกันก็จะร่วมกับพันธมิตรยุโรปผลักดันให้เกิดการประชุมสามฝ่ายร่วมกับปูติน



ประเด็นที่ต้องติดตามในสัปดาห์

21 สิงหาคม

- เวลา 01.00 น. ธนาคารกลางสหรัฐฯ เผยรายงานการประชุม วันที่ 29-30 ก.ค.
- เวลา 20.45 น. สหรัฐฯ เปิดพยดชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและการบริการ เดือน ส.ค.

21-23 สิงหาคม

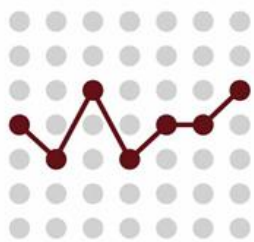
- ติดตามการประชุมนโยบายทางเศรษฐกิจประจำปีของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Jackson Hole Symposium)

แนวโน้มราคาทอง

ภาพการเคลื่อนไหวราคาทองโลกในสัปดาห์นี้ คาดมีโอกาสปรับตัวลงต่อ ระยะสั้นแม้ว่าอาจมีโอกาสเกิด Technical Rebound ในสัปดาห์ แต่มีแนวต้านที่ค่อนข้างจำกัดที่ 3,370 และ 3,400 ดอลลาร์ ขณะเดียวกันการปรับตัวลงในสัปดาห์ที่แล้วแม้จะยังรักษาแนวรับตามเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ EMA50 วัน บริเวณ 3,335 ดอลลาร์ ได้ก็ตาม แต่ยังคงระวังแรงเทขายจากสัญญาณการพักตัวใน MACD และ Stochastic Oscillators ที่ยังมีลักษณะอ่อนตัวต่อเนื่อง ซึ่งการปรับตัวลงคาดมีโอกาสทดสอบแนวรับจิตวิทยาที่ 3,300 ดอลลาร์ และถัดไป 3,275 ดอลลาร์

แนะนำการลงทุนในสัปดาห์ นักลงทุนทองคำแท่งที่มีสถานะซื้อ ทอยปิดขายทำกำไรเมื่อราคาฟื้นตัวขึ้นบริเวณ 51,600 - 51,700 บาท ขณะที่สามารถเปิดสถานะซื้อรอบใหม่เมื่อราคาปรับตัวลงบริเวณ 50,800 - 50,900 บาท





HUA SENG HENG MARKET FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 18 / 08 / 2025

