

ปัจจัยกระทบทองคำปี 62

1 สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีนที่ล่าสุดทรัมป์แต่งตั้งนายโรเบิร์ต ไทท์ไฮเซอร์ เป็นผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) แต่บุคคลนี้เกลียดนโยบายจีนมีแนวโน้มที่สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนจะดำเนินต่อไป และหากนายโรเบิร์ต ไทท์ไฮเซอร์ยังเป็นตัวแทนการค้าอยู่มีแนวคิดที่จะขึ้นภาษีจีนอีกรอบ ทั้งนี้การเจรจาการค้าจะเกิดขึ้นอีกครั้งในวันที่ 7 ม.ค. 2562



2 ความสัมพันธ์สหรัฐฯ-รัสเซีย แยกหลังรัสเซีย-ยูเครน ปะทะทางทะเล เปิดฉากศึกชิงน้ำมันน้ำทะเลอาซอฟ สหรัฐฯเข้ามาอยู่ฝั่งยูเครนพร้อมแสดงความไม่พอใจโดยยกเลิกการประชุมระหว่างสหรัฐฯ-รัสเซีย

3 ความขัดแย้งสหรัฐฯ-อิหร่าน เกิดจากทรัมป์พาสหรัฐฯถอนตัวจากข้อตกลงนิวเคลียร์อิหร่าน ซึ่งไม่ได้ส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันอย่างเดียว แต่ส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์ทั่วโลก ไม่ว่าจะเป็นราคาทองคำ หรือตลาดหุ้น ต้องรอดูว่าความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯกับอิหร่านจะดำเนินในรูปแบบใด



4 Brexit มีกำหนดลงมติในวันที่ 14 ม.ค. และวันที่ 29 มี.ค. อังกฤษต้องเดินหน้าแผน Brexit ต้องประเมินผลกระทบทางเศรษฐกิจของ UK และ EU หลังวันที่ 14 ม.ค. ว่า สภาอังกฤษจะลงมติผ่าน Brexit หรือไม่



5 ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ อย่าง ดัชนีภาคการผลิต , GDP , อัตราการว่างงาน , อัตราเงินเฟ้อ ,และนโยบายการเงินสหรัฐฯที่สะท้อนภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ และมีผลต่อค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

6 การเมืองสหรัฐฯ ที่ทรัมป์มีหวังกับสภาผู้แทนราษฎรหลังพรรคเดโมแครตสามารถครองเสียงข้างมาก แต่ยังมีดีที่วุฒิสภายังเป็นของพรรครีพับลิกัน ทั้งนี้การออกนโยบายที่แปลกๆ อย่างสงครามการค้าคงเห็นได้ยากขึ้น ซึ่งเป็นสิ่งที่ดีต่อดัชนี Dow Jones เนื่องจากการเกิดสงครามการค้าที่รุนแรงมากขึ้นทำให้ภาคเอกชนของสหรัฐฯได้รับผลกระทบจากการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนนับเป็นวัตถุดิบสำคัญที่เอกชนสหรัฐฯนำไปผลิตสินค้าต่อส่งผลให้ราคาสินค้าที่ผลิตจากเอกชนสหรัฐฯเพิ่มสูงขึ้น ลดขีดความสามารถในการแข่งขัน แต่หากไม่เกิดสงครามการที่รุนแรงภาคเอกชนสหรัฐฯจะได้รับกระทบไม่มาก และสามารถแข่งขันสามารถสู้กับบริษัทต่างชาติได้ จากที่เรามองว่า

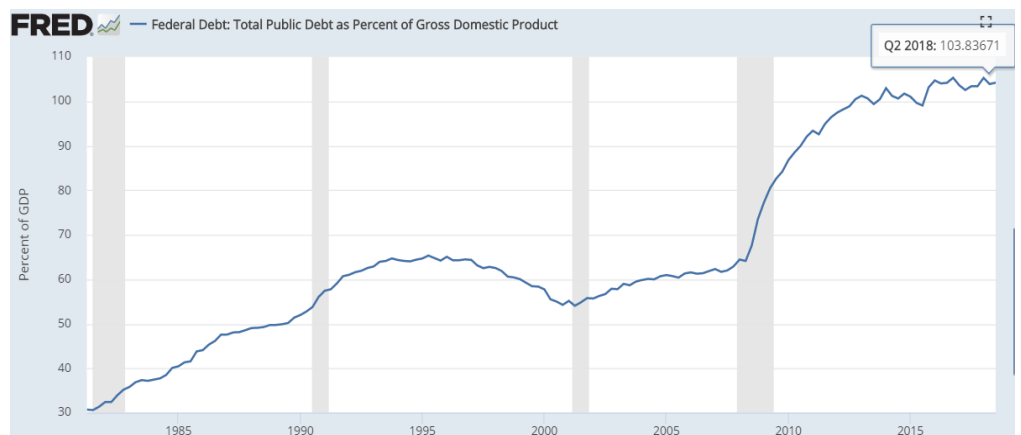
Dow Jones มีแนวโน้มขาขึ้น นั่นก็หมายความว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯกำลังจะขยายตัวตามไปด้วย ทำให้ US Dollar Index มีแนวโน้มแข็งค่ามากขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่เข้ามากดดันราคาทองคำเป็นอย่างมาก

7 วิกฤตอาเจตินา หลังบรรลุนโยบายการเงินที่ IMF ในช่วงต้นปี 2561 วงเงินกู้ 5 หมื่นล้านดอลลาร์ มีอายุ 3 ปี เพื่อแก้ไขปัญหาค่าเงินเปโซที่ทรุดตัวลงอย่างหนัก , ใช้จ่ายในส่วนต่าง ๆ , พยายามเศรษฐกิจอาร์เจนตินา , แก้ปัญหาเงินเฟ้อที่สูงเกือบ 30% ต่อปี จนทำให้อาร์เจนตินาติดอยู่กลุ่มประเทศที่มีเงินเฟ้อสูงที่สุดในโลก การที่เงินเฟ้อสูงมากไม่ใช่สิ่งที่ดีเลย ให้ดูเวเนซุเอลาเป็นตัวอย่าง แต่วิกฤตอาเจตินามีมากกว่าเพราะมีขนาดเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับที่ 21 ของโลก ต้องจับตาวันที่ 27 ต.ค. การเลือกตั้งประธานาธิบดี มีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อแผนการขอความช่วยเหลือจาก IMF หากได้ประธานาธิบดีไม่เห็นด้วยกับการกู้ IMF

8 MBS ปัจจุบันอยู่ที่ 1.8 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หากนับตั้งแต่เดือน ก.ค. ปี 2552 ถึง ธ.ค.ปี 2561 เพิ่มขึ้นอย่างน่าตกใจถึง 9 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งก่อนเกิดวิกฤตในปี 2548 MBS อยู่ที่ 0.9 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้ต้องกลัวการเพิ่มขึ้นของ MBS เพราะบางส่วนเกิดจากการนำ Subprime(สินเชื่อคุณภาพพรอง) หลายตัวมารวมกัน เป็นที่มาของการเกิดวิกฤตเศรษฐกิจปี 2551 อ่านถึงจุดนี้เริ่มน่ากลัวขึ้นมาหรือยังครับ แล้วทำไมธนาคารถึงต้องปล่อย MBS ออกมา ในตลาดอีก ทั้งๆที่รู้ว่าการกระทำดังกล่าวอาจทำให้เกิดวิกฤต เนื่องจาก MBS มีผลตอบแทนที่ค่อนข้างสูง และไม่มีธนาคารไหนที่จะปฏิเสธผลตอบแทนที่สูง

9 หนี้สหรัฐฯที่เพิ่มสูงขึ้นหลังทรมปีใช้นโยบายการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยการลดภาษีบุคคลธรรมดา และนิติบุคคล เพื่อกระตุ้นให้ชาวอเมริกาสามารถเริ่มต้นทำธุรกิจใหม่ ๆ หรือขยายธุรกิจ มีเป้าหมายของนโยบายการคลังนี้ 3 อย่าง

1. เพิ่มการจ้างงาน
 2. เพิ่ม GDP
 3. ลดหนี้สาธารณะซึ่งตอนนี้มีอยู่ที่ 21 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- โดยรวมนโยบายการคลังหากทำได้ตามแผนจะช่วยให้เศรษฐกิจสหรัฐฯขยายตัวมากขึ้น แต่แล้วเหมือน FED แก๊งเพราะใช้



นโยบายการเงินในรูปแบบดอกเบี้ยขาขึ้น ส่งผลทำให้นโยบายการคลังทำงานไม่เต็มประสิทธิภาพเท่าที่ควรจะเป็น เพราะการขึ้นดอกเบี้ยลดจูงใจในการเริ่มต้นทำธุรกิจใหม่ ๆ หรือขยายธุรกิจ จากต้นทุนการกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นเป็นปัญหาสำคัญของคนทำธุรกิจ และสหรัฐฯจัดเก็บภาษีได้น้อยลง เป็นปัจจัยสำคัญทำให้ US Dollar Index อ่อนค่า

10

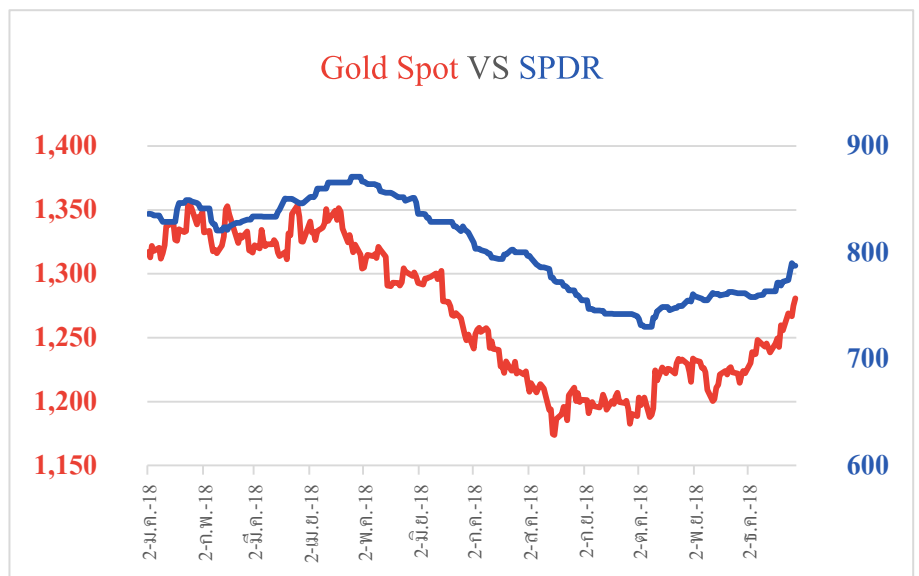
หนี้ อิตาลีแตะ 140% ของ GDP นับเป็นมูลค่าราว 2.8 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และอิตาลีกำลังจะเพิ่มหนี้ อีก โดยรัฐบาลอิตาลีมีแผนงบประมาณคุด 3 ปีติด จะใช้งบประมาณปี 2562 ที่ 4.8 หมื่นล้านดอลลาร์ ปี 2563 ที่ 4.4 หมื่นล้านดอลลาร์ และปี 2564 ที่ 4 หมื่นล้านดอลลาร์ ซึ่งสร้างความไม่พอใจแก่ EU เป็นอย่างมาก เพราะการใช้งบประมาณขาดดุลงบของอิตาลีทำให้หนี้สินเพิ่มมากขึ้น และอาจทำให้ 19 ประเทศใน EU เข้าสู่วิกฤติค่าเงินยูโรที่อ่อนค่า มีแนวโน้มที่จะทำให้ EU แยก หากเกิดความเสียหายทางเศรษฐกิจของอิตาลีแบบว่า อิตาลีจะออกจาก EU จะมีผลกระทบทำให้ราคาทองคำเป็น Safe Haven

11

ภัยเงียบจากแคนาดา เพราะภาคนี้ครัวเรือนแคนาดา กำลังอยู่ในช่วงที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์แตะ 2.16 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่ง GDP แคนาดาอยู่ที่ 1.4 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และยังไม่รวมหนี้สาธารณะที่แตะ 9 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยปัจจัยตอนนี้ไม่ดีต่อเศรษฐกิจแคนาดา มาก เพราะหนึ่งแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นจะทำให้หนี้เพิ่มสูงขึ้นไปอีก ส่วนที่สองต้องเจอจากการค้าสหรัฐฯ หากไม่ยอมเศรษฐกิจคงย่ำแย่ไปกว่านี้อีก ถือได้ว่าแคนาดา กำลังตามรอยอิตาลีมาติดๆ

12

SPDR กับการถือครองทองคำเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะเป็นตัวสะท้อนมุมมองต่อทองคำของนักลงทุนจากทั่วโลก เพราะ SPDR เป็นกองทุนทองคำใหญ่ที่สุดในโลก ซึ่งความต้องการทองคำที่มากขึ้นมีผลบวกต่อราคาทองคำ



13

ความไม่แน่นอนของผู้ที่ซื้อ “โดนัลด์ ทรัมป์” มีหลายเรื่องมากๆ อย่างเช่น ทำให้สหรัฐฯ เกิดชัตดาวน์ และการสร้างสงครามการค้าต้นเหตุทำให้เศรษฐกิจโลกชะงักงัน

ตารางสรุปปัจจัยกระทบทองคำในปี 2562

ปัจจัยกระทบทอง	Up trend	Sideway	Down trend
สงครามการค้าสหรัฐฯ- จีน	ไม่ได้ข้อสรุป	-	ได้ข้อสรุปจบสงครามการค้า
ความสัมพันธ์สหรัฐฯ-รัสเซีย	ไม่สามารถตกลงกันได้	ไม่มีความคืบหน้า	จบกันด้วยดี
ความขัดแย้งสหรัฐฯ-อิหร่าน	สหรัฐฯเพิ่มมาตรการคว่ำบาตร	ไม่มีมาตรการเพิ่มเติม	สามารถตกลงได้
Brexit	ไม่สามารถผ่าน Brexit	เลื่อนการลงมติ	ผ่านร่าง Brexit
การประชุม FOMC	ไม่ขึ้นดอกเบี้ย	-	ขึ้นดอกเบี้ย 3 ครั้ง
ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ	ชะลอตัว	ทรงๆ	ขยายตัว
การเมืองสหรัฐฯ	ไม่มีเสถียรภาพ	-	มีเสถียรภาพ
วิกฤตอาเจนติน่า	ไม่ได้ความช่วยเหลือจาก IMF	-	-
MBS	เกิดวิกฤต	-	-
หนี้สหรัฐฯ	หนี้เพิ่มขึ้นทำให้ Us Dollar อ่อน	-	สามารถลดหนี้
หนี้อิตาลี	แยกตัวออกจาก EU	-	แก้ปัญหาหนี้ได้เสร็จ
ภัยเงียบจากแคนาดา	หนี้เพิ่มขึ้นทองเป็น Safe Haven	-	-
SPDR	เพิ่มกำลังการซื้อขายทอง	ไม่เคลื่อนไหว	ลดการถือทองคำ

จัดทำโดย

นายชนะเกียรติ ปฐมพงษ์

E-mail: thanakiat@caf.co.th

นักวิเคราะห์ด้านการลงทุนปัจจัยพื้นฐานสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ตำแหน่งนักวิเคราะห์อาวุโส

บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน คลาสสิก ออสสิริส จำกัด