

## สรุปราคา Gold Spot Q1/62 และจับตาประเด็นสำคัญ Q2/62

โดยราคา Gold Spot ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 ปรับขึ้น 0.75% ตะะ 1,291.91 และมีปัจจัยกระทบมากมายไม่ว่าจะเป็น ปัจจัยที่หนึ่งสหรัฐฯปิดหน่วยงานของภาครัฐนานถึง 35 วัน ซึ่งสำนักงานวิเคราะห์งบประมาณของรัฐสภาสหรัฐฯหรือ CBO คาดการณ์ว่าจะสร้างความเสียหายทางเศรษฐกิจสหรัฐฯราว 1.1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นปัจจัยบวกสำคัญต่อราคาทองคำไตรมาสที่ 1 ปี 2562 ขณะที่ปัจจัยบวกทองคำอย่างที่สอง คือ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ(FED) ส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ย หลังจาก FED ประเมินว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯมีชะลอลตัว ส่วนปัจจัยที่สามเป็นเจรจากการค้าสหรัฐฯ-จีนไม่คืบหน้า เนื่องจากสหรัฐฯมีการเรียกร้องให้จีนรักษาเสถียรภาพของค่าเงินหยวน และนี่คือ 3 ปัจจัยสำคัญที่ทำให้ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 ราคา Gold Spot ปรับขึ้น 9.66 เหรียญดอลลาร์สหรัฐฯ แต่ราคาทองคำไทยไม่ได้ปรับขึ้นตามราคา Gold Spot เนื่องจากค่าเงินบาทกลับมาแข็งค่าตะะ 31.72 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้นักลงทุนสามารถดูได้ว่าราคาทองคำและทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีเม็ดเงินไหลเข้าและไหลออกไปในทรัพย์สินอะไรบ้างตามตารางด้านล่าง

Q1/62	Open	High	Low	Close	CHG	%CHG
Gold Spot	1,282.25	1,346.71	1,276.53	1,291.91	9.66	0.75%
สมาคมฯ	19,550	19,800	19,150	19,450	-100	-0.51%
Gold Online Futures	1,283.50	1,348.80	1,280.60	1,301.10	17.60	1.37%
Gold Futures	19,830	19,970	19,310	19,540	-290	-1.46%
USD/THB	32.28	32.42	31.03	31.72	-0.56	-1.73%
US Dollar	96.15	97.71	95.02	97.22	1.07	1.11%
Dow Jones	23,058.61	26,241.42	22,638.41	25,928.68	2,870.07	12.45%
US10YY	2.68	2.79	2.34	2.44	-0.24	-8.96%

ขณะที่ประเด็นสำคัญของราคา Gold Spot ไตรมาสที่ 2 ปี 2562 มี 2 อย่างได้แก่ ปัจจัยที่หนึ่งความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นของ Eurozone

ความเสี่ยงที่เรากำลังจะกล่าวถึง คือ อิตาลี เพราะว่าแนวโน้มเศรษฐกิจมีปัญหาใหญ่อย่างแรง เนื่องจากองค์การเพื่อความร่วมมือและการพัฒนาทางเศรษฐกิจ(OECD) คาดการณ์ว่าอิตาลีจะขาดดุลงบประมาณในปี 2562 ที่ 2.5% ของ GDP นั้นหมายความว่า อิตาลีจะขาดดุลเพิ่มขึ้น 50 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งที่จริงแล้วมูลค่าหนี้สาธารณะของอิตาลีถือว่าสูงที่สุดในยุโรปโซน

Eurozone	Debt(\$)	GDP(\$)	Debt as % of GDP
<b>Italy</b>	<b>2,864,143,556,000</b>	<b>2,005,293,000,000</b>	<b>142.83%</b>
France	2,716,831,573,000	2,670,660,000,000	101.73%
Germany	2,502,045,787,000	3,999,099,000,000	62.57%
Spain	1,454,362,653,000	1,310,179,000,000	111.00%
Belgium	545,214,822,000	510,423,000,000	106.82%
Netherlands	526,354,862,000	799,506,000,000	65.83%
Greece	394,479,493,000	205,736,000,000	191.74%
Austria	360,951,654,000	422,608,000,000	85.41%
Portugal	307,130,855,000	221,869,000,000	138.43%
Ireland	245,760,704,000	348,699,000,000	70.48%
Finland	173,176,806,000	268,421,000,000	64.52%
Slovenia	42,601,165,000	48,102,000,000	88.56%
Cyprus	25,539,741,000	21,942,080,611	116.40%
Lithuania	19,673,484,000	46,376,000,000	42.42%
Luxembourg	15,713,767,000	67,095,000,000	23.42%
Latvija	12,830,902,000	30,121,000,000	42.60%
Slovakia	5,662,726,200	101,603,000,000	55.73%
Estonia	2,447,484,000	24,501,000,000	9.99%
Malta	767,583,900	12,093,000,000	63.47%

แหล่งข้อมูล : [commodity.com/debt-clock](http://commodity.com/debt-clock)

หากในปีนี้อิตาลีขาดดุลเพิ่มขึ้นแตะ 2.5% หนี้ต่อ GDP จะพุ่งไปถึง 145% ซึ่งมีมูลค่าถึง 2.9 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แล้วสาเหตุที่จะทำให้หนี้สาธารณะของอิตาลีเพิ่มสูงขึ้น เราตอบได้เลยว่ามาจาก 4 ปัจจัย

1. มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการดำเนินนโยบายการคลังแบบขยายตัวจะถูกหักล้างด้วย ปัจจัยลบจากปัญหาความไม่แน่นอนทางการเมือง

2. ต้นทุนการกู้ยืมที่ปรับสูงขึ้น เพราะ ธนาคารกลางยุโรป(ECB)มีแนวโน้มจะขึ้นดอกเบี้ยในปลายเดือน ธ.ค.

3. อัตราการว่างงานในปี 2562 มีแนวโน้มแตะระดับสูง 12% และการเพิ่มขึ้นของความยากจน ประกอบกับความสามารถในการผลิตที่อยู่ในระดับต่ำ รวมถึงการใช้เงินสกุลยูโรเป็นปัญหาทำให้ราคาสินค้าเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้รัฐต้องให้มาตรการช่วยเหลือ ก่อนนี้เพิ่มสูงขึ้น

4. มาตรการจ่ายเงินบำนาญตามแผนการเกษียณอายุที่กำหนด ซึ่งมีการประเมินว่าการจ่ายเงินบำนาญในรอบ 5 ปี ต่อจากนี้จะมีมูลค่ามากถึง 4 หมื่นล้านยูโร และหนี้สาธารณะที่เพิ่มสูงขึ้นของอิตาลีจะส่งผลกระทบต่อราคาทองคำ เพราะปัจจัยจากความเสี่ยงการชะลอตัวของเศรษฐกิจอิตาลี เนื่องจากทองคำจะเป็นสินทรัพย์ที่สามารถป้องกันความเสี่ยงได้ นั่นเอง

## ปัจจัยที่สองสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯกับนานาประเทศ

หลังจากที่ทรัมป์ได้รับการเลือกตั้งมาเป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯคนที่ 45 พยายามที่จะแก้ การขาดดุลของสหรัฐฯต่อนานาประเทศ จึงเกิดมาตรการขึ้นภาษีสินค้านำเข้ากับจีน EU และญี่ปุ่น โดยสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯกับจีนที่เกิดขึ้นมานานมากกว่า 1 ปีครึ่งตอนนี้อยู่ในขั้นการเจรจาโดยมีเงื่อนไขในการเจรจาของสหรัฐฯ 3 ข้อ เพื่อแลกกับการไม่ขึ้นภาษีสินค้าจีน

1. จีนต้องรักษาเสถียรภาพของค่าเงินหยวน

2. จีนจะต้องยุติการขโมยทรัพย์สินทางปัญญาและการโจมตีทางไซเบอร์

3. จีนต้องปรับลดหรือยกเลิกภาษีนำเข้ารถยนต์, สินค้าโภคภัณฑ์ อุปกรณ์อุตสาหกรรม และการเกษตรที่มาจากสหรัฐฯ

และกำหนดวันเจรจาครั้งต่อไปคือ วันที่ 29 เม.ย. คณะผู้แทนการค้าสหรัฐฯจะเดินทางไปจีน และหากการเจรจาเสร็จในวันที่ 27 พ.ค. เราอาจได้เห็นการลงนามในข้อตกลงระหว่างสหรัฐฯกับจีน

ขณะที่สงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับ EU ซึ่งตอนนี้กำลังอยู่ในช่วงเปิดศึกเนื่องจาก

สหรัฐมีความพยายามขึ้นภาษีสินค้า EU ซึ่งมีมูลค่า 1.1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ หลังจากสหรัฐเห็นดุลการค้าระหว่างสหรัฐกับ EU ซึ่งสหรัฐขาดดุลถึง 1.57 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ นับเป็นมูลค่ารองลงมาจากจีนที่สหรัฐขาดดุลถึง 3.78 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่วนทาง EU แสดงท่าทีว่าจะไม่ยอม เพราะคณะกรรมการยุโรป (EC) ซึ่งเป็นองค์กรบริหารของสหภาพยุโรป (EU) เปิดเผยแพร่การสินค้าของสหรัฐวงเงิน 2 หมื่นล้านดอลลาร์ที่จะถูกเรียกเก็บภาษี หากสหรัฐเดินหน้าเรียกเก็บภาษีต่อสินค้านำเข้าจากยุโรป

และสุดท้ายสงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับญี่ปุ่น อยู่ระหว่างการเจรจา

สหรัฐ-ญี่ปุ่นเปิดการเจรจาการค้า โดยนายโรเบิร์ต ไทท์ไฮเซอร์ ผู้แทนการค้าสหรัฐ (ยูเอสทีอาร์) และนายโทชิมิตสึ โมเตกิ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงเศรษฐกิจญี่ปุ่น ในวันที่ 15 - 16 เม.ย. ซึ่งการเจรจาดังกล่าวเน้นเรื่องการขึ้นภาษี

การเจรจาครั้งต่อไปจะเกิดขึ้นในวันที่ 26 เม.ย. ที่กรุงวอชิงตัน หากสามารถได้ข้อสรุปร่วมกันอาจเกิดการลงนามข้อตกลงในช่วง 26 พ.ค. - 28 พ.ค. ที่ทรัมป์มีแผนการเดินทางเยือนญี่ปุ่น

แต่การเกิดสงครามการค้าไม่ว่าจะเป็นสหรัฐ-จีน สหรัฐ-EU หรือสหรัฐ-ญี่ปุ่น จะเกิดความเสี่ยงที่จะทำให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัว ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกต่อราคาทองคำ