

TISCO ESU Morning View June 23, 2026: เราประเมินกรอบราคาทองคำ 4,000-4,200/oz เป็นแนวรับที่แข็งแกร่ง และมีความเสี่ยงด้านต่ำ (Downside risk) ค่อนข้างจำกัด หลังตลาด Priced in โอกาสการขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว 1-2 ครั้งในปี



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (Manufacturing and Services PMI) เบื้องต้น เดือน มิ.ย.
- ยูโรโซน: ยอดจดทะเบียนรถยนต์ใหม่ (New Car Registrations) เดือน พ.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 June									
Mon 22 Today	21:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Jun P	-18.0	-17.7	-19.0	--
	7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Composite	Index	Jun P	--	52.5	51.1	--
	7:30		S&P Global Japan PMI Mfg	Index	Jun P	--	54.9	54.5	--
	7:30		S&P Global Japan PMI Services	Index	Jun P	--	51.8	50.0	--
	11:00	Eurozone	New Car Registrations	% YoY	May	--	--	5.1%	--
	13:45	France	Business Confidence	Index	Jun	95.0	--	94.0	--
	13:45		Manufacturing Confidence	Index	Jun	102.0	--	102.0	--
	14:15		S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jun P	50.1	--	49.7	--
	14:15		S&P Global Services PMI	Index	Jun P	46.0	--	44.3	--
	14:15		S&P Global Composite PMI	Index	Jun P	46.0	--	44.9	--
	14:30	Germany	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jun P	50.2	--	50.1	--
	14:30		S&P Global Services PMI	Index	Jun P	49.0	--	48.1	--
	14:30		S&P Global Composite PMI	Index	Jun P	49.7	--	48.8	--
	15:00	Eurozone	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jun P	51.6	--	51.6	--
	15:00		S&P Global Services PMI	Index	Jun P	48.6	--	47.7	--
	15:00		S&P Global Composite PMI	Index	Jun P	49.2	--	48.5	--
	15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Jun P	53.5	--	53.9	--
	15:30		S&P Global UK Services PMI	Index	Jun P	50.1	--	49.3	--
	15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Jun P	50.5	--	49.7	--
	20:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jun P	54.6	--	55.1	--
	20:45		S&P Global Services PMI	Index	Jun P	51.1	--	50.7	--
	20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Jun P	52.1	--	51.5	--
	21:00		Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Jun	8.0	--	13.0	--

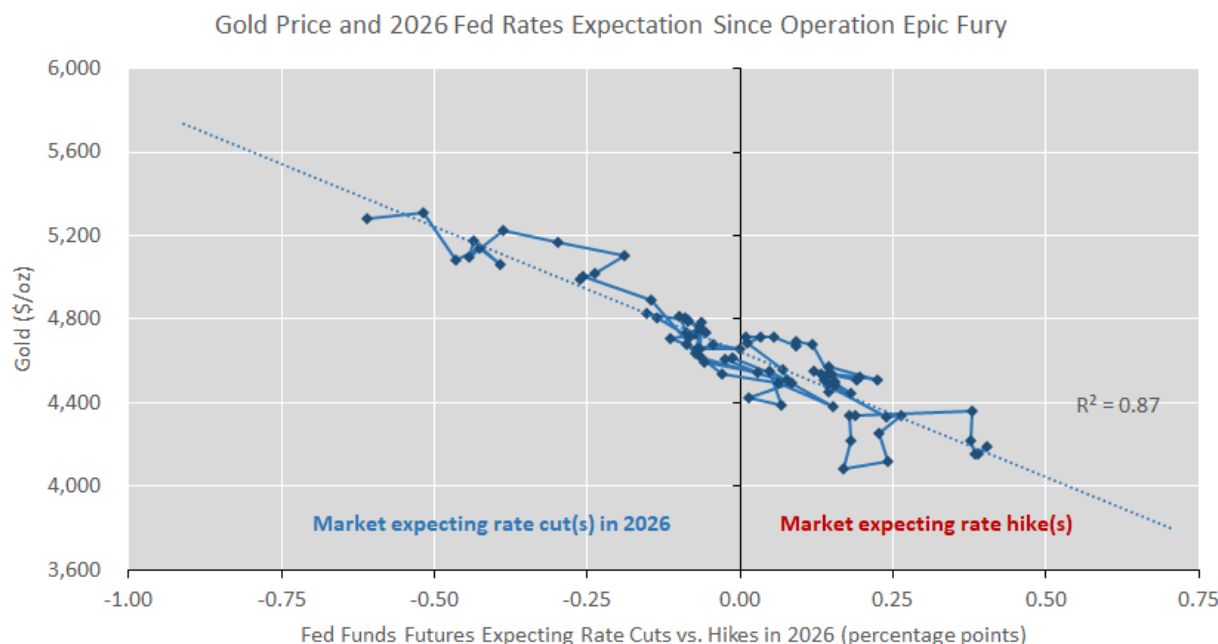
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

เราประเมินกรอบราคาทองคำ 4,000-4,200/oz เป็นแนวรับที่แข็งแกร่ง และมีความเสี่ยงด้านต่ำ (Downside risk) ก่อนข้างจำกัด หลังตลาด Priced in โอกาสการขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว 1-2 ครั้งในปี



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ด้วยภาวะสงครามที่ยืดเยื้อเข้าสู่เดือนที่ 4 และแนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ถูกกดดันจากราคาพลังงาน ส่งผลให้ตลาดได้ปรับคาดการณ์ทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อย่างมีนัย จากเดิมที่เคยคาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2026 ได้พลิกมาเป็นการคาดการณ์การปรับขึ้นดอกเบี้ยราว 25-50 bps ภายในปี 2026 จากท่าทีของกรรมการหลายท่านที่โน้มไปในทาง Hawkish ขึ้นอย่างมีนัย
- การเปลี่ยนมุมมองของตลาดที่ให้น้ำหนักว่า Fed อาจจะต้องกลับลำขึ้นดอกเบี้ยประมาณ 25-50 bps ภายในปี 2026 นี้ ส่งผลให้ราคาทองคำเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนค่าเสียโอกาส (Opportunity Cost) ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากทองคำเป็นสินทรัพย์ที่ไม่มีผลตอบแทนในรูปดอกเบี้ย (Non-Yielding Asset) นอกจากนี้เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำและคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยในปี 2026 พบว่ามีความสัมพันธ์เป็นลบที่ชัดเจน
- กล่าวคือ เมื่อใดก็ตามที่ตลาดเริ่มกังวลว่าอัตราเงินเฟ้อจะกลับมาเร่งตัวขึ้น และอาจส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ต้องคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงเป็นเวลานาน (Higher for Longer) หรือแม้กระทั่งการกลับมาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมหากทิศทางเงินเฟ้อยังคงอยู่เหนือระดับเป้าหมายต่อเนื่อง ราคาทองคำก็มักจะปรับตัวลดลง
- โดยการปรับลดลงของราคาทองคำในระยะที่ผ่านมาสู่กรอบแนวรับบริเวณ 4,000-4,200 ดอลลาร์ต่อออนซ์ มีความสอดคล้องกับระดับที่แบบจำลองความสัมพันธ์ประเมินไว้ บ่งชี้ว่าตลาดได้นำความเป็นไปได้ของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี 2026 มาสะท้อน (Priced in) ในราคาทองคำไปแล้วพอสมควร และหาก Fed ไม่ได้ดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ในปัจจุบัน ก็คาดว่าราคาทองคำอาจมีโอกาสนฟื้นตัวได้

- ดังนั้น แม้แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อราคาทองคำในระยะสั้น ผ่านต้นทุนค่าเสียโอกาสของการถือครองสินทรัพย์ที่ไม่มีผลตอบแทนในรูปดอกเบี้ย แต่การที่ตลาดรับรู้และสะท้อนความเสี่ยงดังกล่าวไปค่อนข้างมากแล้ว ก็ทำให้ความเสี่ยงขาลง (Downside risk) ของราคาทองคำมีแนวโน้มจำกัดเช่นกัน

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole discretion and risk of the user.