

TISCO ESU Morning View January 27, 2026: ราคาทองคำทำจุดสูงสุดใหม่ทะลุ 5,000 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อออนซ์ จากทั้งปัจจัยหนุนด้านความกังวลต่อวินัยการคลัง ความเชื่อมั่นที่ถดถอยของสกุลเงิน Fiat และการเปลี่ยนแปลงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ครั้งใหญ่ในรอบหลายสิบปี



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิตภาคบริการ (PPI Services) และ ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เบื้องต้น เดือน ธ.ค.
- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เบื้องต้น เดือน ม.ค.
- ยูโรโซน: ยอดจดทะเบียนรถยนต์ใหม่ (New Car Registration) เดือน ธ.ค.

Key economic indicators

Data releases		Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised				
2026 January											
Today	Mon 26	16:00	Germany	IFO Business Climate	Index	Jan	88.2	87.6	87.6	--	
				IFO Current Assessment	Index	Jan	86.0	85.7	85.6	--	
				IFO Expectations	Index	Jan	90.3	89.5	89.7	--	
	20:30	US	Durable Goods Orders	%	Nov P	4.0%	5.3%	-2.2%	-2.1%		
			CPI YoY	Index	Oct	--	-0.4	-0.2	-0.2		
			Chicago Fed Nat Activity	Index	Nov	-0.2	0.0	-0.4	--		
			Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Jan	-8.5	-1.2	-10.9	-11.3		
			6:50	Japan	PPI Services	% YoY	Dec	2.7%	2.6%	2.7%	--
					8:30	China	Industrial Profits	% YoY YTD	Dec	--	--
	Industrial Profits	% YoY	Dec	--			--	-13.1%	--		
	12:00	Eurozone	New Car Registrations	% YoY	Dec	--	--	2.1%	--		
	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Dec F	--	--	10.6%	--		
	21:00	US	FHFA House Price Index	% MoM	Nov	0.3%	--	0.4%	--		
			S&P Cotality CS 20-City MoM SA	% MoM	Nov	0.2%	--	0.3%	--		
			S&P Cotality CS 20-City YoY NSA	% YoY	Nov	1.2%	--	1.3%	--		
			Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Jan	-5.0	--	-7.0	--		
22:00			Consumer Confidence	Index	Jan	91.0	--	89.1	--		

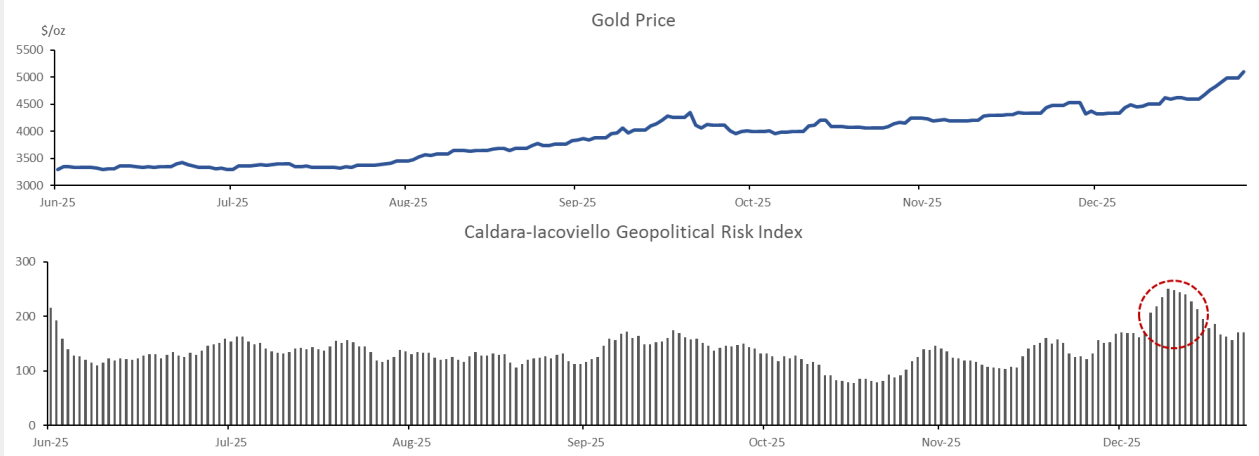
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ราคาทองคำทำจุดสูงสุดใหม่ทะลุ 5,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อออนซ์ จากทั้งปัจจัยหนุนด้านความกังวลต่อวิหัยการคลัง ความเชื่อมั่นที่ถดถอยของสกุลเงิน Fiat และการเปลี่ยนแปลงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ครั้งใหญ่ในรอบหลายสิบปี



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

- ในปี 2025 ราคาทองคำสร้างปรากฏการณ์พุ่งขึ้นถึง +65% นับเป็นผลตอบแทนรายปีที่โดดเด่นที่สุดในรอบเกือบครึ่งศตวรรษ และยังทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องจนขึ้นมาทรงตัวเหนือระดับ 5,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อออนซ์ คิดเป็นการปรับสูงขึ้นแล้วกว่า +17% นับตั้งแต่ต้นปี 2026 (ณ วันที่ 27 ม.ค.) จากแรงหนุนปัจจัยความเชื่อมั่นที่ถดถอยของสกุลเงิน Fiat (Debasement Trade) และปัญหาความขัดแย้งทางด้านภูมิรัฐศาสตร์
- โดยหนึ่งในมุมมองที่เป็นปัจจัยหนุนต่อราคาทองคำในช่วงหลัง คือบทบาทของทองคำในฐานะ "Anti-Fiat Currency" หรือสินทรัพย์ที่ใช้ป้องกันความเสื่อมถอยของสกุลเงิน Fiat ซึ่งได้เข้ามามีบทบาทท่ามกลางความกังวลต่อเสถียรภาพของสกุลเงินหลักที่เพิ่มสูงขึ้น จากการขยายตัวของหนี้สาธารณะในประเทศเศรษฐกิจหลักขนาดใหญ่หลาย ๆ ประเทศ
- รวมไปถึงความกังวลที่มีต่อบทบาทของธนาคารกลางที่ถูกกดดันให้ปรับนโยบายการเงินให้เป็นไปในทิศทางที่ช่วยพยุงนโยบายการคลังที่ขนาดใหญ่ขึ้น ส่งผลให้เกิดการตั้งคำถามต่อระดับความเป็นอิสระของธนาคารกลางสหรัฐฯ โดยเฉพาะในบริบทที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ แสดงท่าทีในการกดดันให้ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และลดมูลค่าที่แท้จริงของหนี้สินผ่านการกดอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real interest rates) ให้อยู่ในระดับต่ำ
- ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้เกิดกระแสการลงทุนแบบ "Debasement Trade" ท่ามกลางความกังวลของนักลงทุนว่าแรงกดดันในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในระยะต่อไปอาจนำไปสู่การลดค่าของสินทรัพย์ที่อ้างอิงกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ สร้างแรงหนุนให้ราคาของโลหะมีค่าปรับตัวขึ้นทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- ขณะเดียวกัน อุปสงค์เชิงโครงสร้างจากภาคธนาคารกลางทั่วโลกก็ยังคงเป็นแรงหนุนที่แข็งแกร่ง จากแนวโน้มในการเข้าสะสมทองคำอย่างต่อเนื่องเพื่อกระจายความเสี่ยงของทุนสำรองของแต่ละประเทศ แม้ว่าราคาทองคำจะปรับตัวสูงขึ้นมากแล้วก็ตาม โดยเฉพาะในกรณีของจีน และกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา (Global South) ซึ่งมีแรงจูงใจเชิงยุทธศาสตร์ในการลดการพึ่งพาสินทรัพย์ที่อยู่ภายใต้อิทธิพลของสหรัฐฯ ทำให้ทองคำเป็นอีกหนึ่งทางเลือกเชิงยุทธศาสตร์ที่สำคัญ ท่ามกลางความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงทวีความตึงเครียด

จากความขัดแย้งระหว่างประเทศในหลายพื้นที่ อาทิ เหตุการณ์ในเวเนซุเอลา และกรณี Greenland ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่เร่งกระแสดความต้องการถือครองสินทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูงในหมู่นักลงทุน

- นอกจากนี้ สัดส่วนการถือครองทองคำของนักลงทุนรายย่อย โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำมากเมื่อเทียบกับอดีต แม้ราคาทองคำจะปรับตัวขึ้นมามากแล้วก็ตาม สะท้อนว่าราคาทองคำยังมีพื้นที่ให้ปรับขึ้นได้ หาก Sentiment ในตลาดยังคงร้อนแรงต่อเนื่อง
- โดยสรุป เราจึงประเมินว่าโครงสร้างพื้นฐานของราคาทองคำยังคงมีความแข็งแกร่ง จากปัญหาเชิงโครงสร้างด้านนิวยอร์กคลั่งที่ลากยาวมาตั้งแต่ช่วง COVID ประกอบกับภาวะแวดล้อมเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่กำลังเกิดการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ในรอบหลายสิบปี หนุนให้นักลงทุนทั่วโลกเล็งยกระดับ (Reevaluate) บทบาทของทองคำจากเดิมในฐานะสินทรัพย์ทางเลือกขึ้นเป็นสินทรัพย์เชิงยุทธศาสตร์ของพอร์ตการลงทุน เป็นแรงส่งสำคัญที่อาจทำให้ราคาทองคำสามารถปรับตัวขึ้นสู่ระดับฐานราคาใหม่ที่สูงขึ้นในปี 2026

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.