

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

APRIL, 2024.

HIGHLIGHT

- World Bank ปรับลด GDP ไทยปี 67 ลง จากระดับ 3.2% เหลือ 2.7% หลังส่งออก และการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวต่ำกว่าเป้า
- ราคาน้ำมันโลกทะยานขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือน หลังข้อขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ มีสัญญาณความรุนแรงเพิ่มมากขึ้น
- ภาครัฐเร่งเบิกจ่ายงบประมาณที่ล่าช้าไปนานกว่า 6 เดือน รวมถึงเตรียมแถลงความชัดเจนในโครงการ Digital Wallet
- ตลาดหุ้นทั่วโลกเสี่ยงผันผวนหลังปรับขึ้นแรงตั้งแต่ต้นปี จากความเสี่ยงเรื่องราคาน้ำมัน และ ความไม่ชัดเจนเรื่องดอกเบี้ย
- รัฐบาลเตรียมยกเลิกการอุดหนุนราคาน้ำมันดีเซล ซึ่งเสี่ยงจะกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจ ในแง่ต้นทุนค่าขนส่ง และ ราคาสินค้า
- ค่าเงินบาทยังมีแนวโน้มอ่อนค่า หลังกระแสเงินทุนยังคงไหลออก

World Economic Outlook

ตลาดหุ้นทั่วโลกเริ่มส่งสัญญาณการปรับฐานช่วงสั้น ประเด็นหลักมาจาก ราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นแรง ทำจุดสูงสุดตั้งแต่เดือน ต.ค. 66 ซึ่งส่งผลต่อเนื่องไปถึงการตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยของ FED ที่เริ่มไม่ชัดเจน ส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุนใน Risk Assets ทั่วโลกมีความผันผวนมากขึ้น ทำให้นักลงทุนเริ่มมีการปรับพอร์ตขาย ทำกำไรช่วงสั้นออกมา

สัญญาณความรุนแรงจากข้อขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ เริ่มมีมากขึ้น ภายหลังจาก Israel โจมตีสถานกงสุล Iran ซึ่งเสี่ยงที่จะทำให้เกิดการใช้อำนาจทางทหารตอบโต้ นั่นจะเป็นการขยายขอบเขตความรุนแรงในตะวันออกกลางมากขึ้น นอกจากนี้การที่ Ukraine มีการโจมตีโรงกลั่นน้ำมันของ Russia และ การที่ OPEC ตัดสินใจลดกำลังการผลิตน้ำมันลง ล้วนแต่ปัจจัยที่กดดันให้ราคาน้ำมันโลกพุ่งทะยานขึ้นกว่า 12.8% นับจากต้นปี

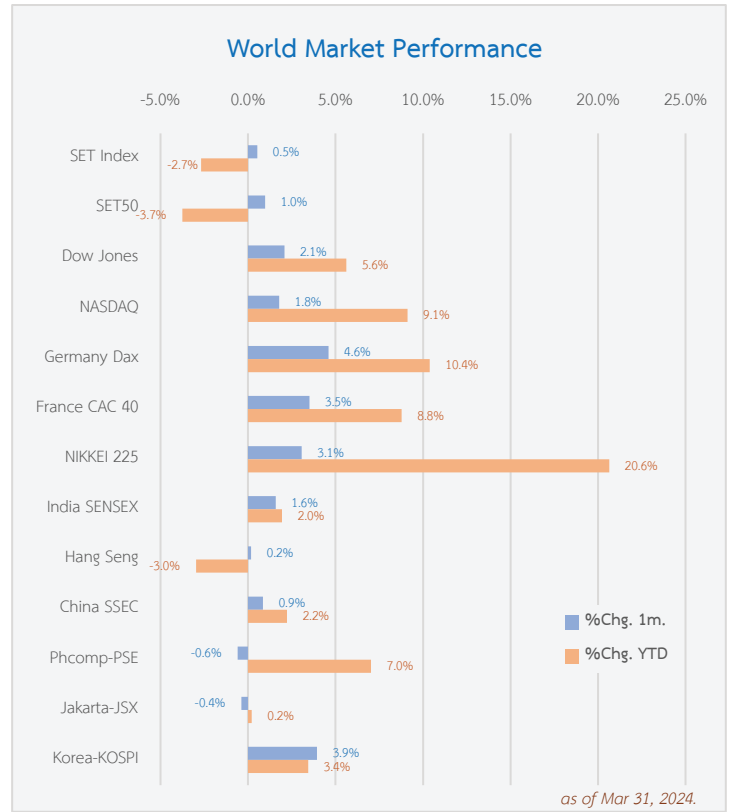
การพุ่งขึ้นแรงของน้ำมัน อาจเป็นตัวเร่งเงินเฟ้อย้อนกลับมาสร้างปัญหาขึ้นอีกได้ และ นั่นเป็นเงื่อนไขที่ทำให้ FED อาจต้องทบทวนนโยบายดอกเบี้ย จากเดิมที่คาดว่าจะมีการปรับลดดอกเบี้ยลง 3 ครั้งในปีนี้ออกไป ซึ่งสอดคล้องกับการที่ ADP ประกาศตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนซึ่งเพิ่มขึ้น 3 เดือนติดต่อกัน แสดงถึงเศรษฐกิจสหรัฐยังมีแรงขับเคลื่อนสูง ซึ่งจะกดดันให้เงินเฟ้อจะยังสูงเหนือเป้าหมายที่ 2% ทำให้ FED ตัดสินใจคงดอกเบี้ยสูงไว้อีกระยะหนึ่ง เพื่อรอสัญญาณที่ชัดเจนกว่านี้ นั่นอาจเป็นสัญญาณลบต่อตลาดหุ้นทั่วโลก ที่อาจมีสัญญาณปรับฐานแรงในเดือน เม.ย. นี้

Thailand Outlook

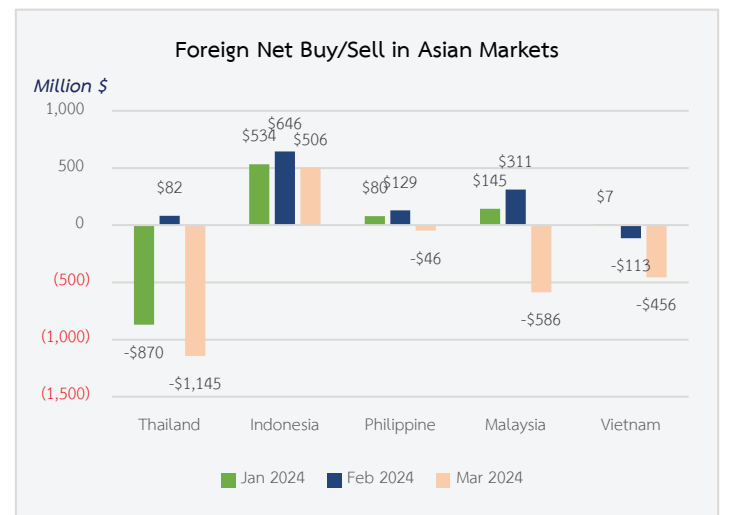
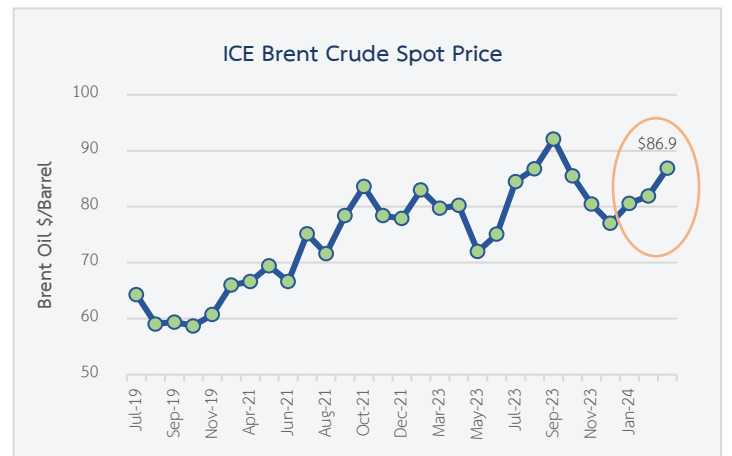
ตัวเลขส่งออกไทย 2 เดือนแรกของปี 67 แม้จะมีทิศทางเติบโต แต่ปรากฏว่าเติบโตต่ำกว่าที่คาดไว้ เป็นตัวสะท้อนว่าการค้าโลกยังมีความอ่อนแอ ทั้งจากเศรษฐกิจภายในประเทศคู่ค้า และ มาตรการกีดกันทางการค้าระหว่าง China และ USA ที่ยังคงตึงเครียด นั่นเป็นสัญญาณลบต่อภาคส่งออกของไทย นอกจากนี้มาตรการ digital wallet ที่คาดว่าจะเลื่อนไปปลายปี และ ยังไม่มีความชัดเจนด้านแหล่งเงินในการกู้ยืม ยังเป็นมุมมองด้านลบที่ทำให้สำนักวิจัยฯ ต่างๆ รวมถึง World Bank ได้ปรับลดเป้า GDP ไทยปี 67 ลดจากเดิมที่ระดับ 3.2-3.5% ลงเหลือ 2.5-2.8%

อย่างไรก็ตามปัจจัยด้านบวกยังคงมี ภายหลังรัฐสภา ได้อนุมัติงบประมาณปี 67 จำนวน 3.48 ล้านลบ. เสร็จปลายเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งคาดว่าจะเร่งเบิกจ่ายให้เร็วที่สุดเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยหากโครงการลงทุนภาครัฐเร่งเบิกจ่ายได้มีประสิทธิภาพจริง คาดจะช่วยกระตุ้น GDP ได้อีก 0.7-1.5% ซึ่งจะทำให้ GDP กลับมาเติบโตได้ประมาณ 2.0-2.9% ใน 2Q67-3Q67 เทียบกับ 1Q67 ที่คาดว่า GDP จะขยายตัวอยู่ที่ 1.5-1.7%

ในขณะที่ทิศทางดอกเบี้ยไทย มีโอกาสมากขึ้นที่ รมท. จะตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยลงในการประชุมเดือน มิ.ย. 67 นี้ ตามท่าทีของ FED ซึ่งหากเป็นจริง คาดจะเป็นปัจจัยบวกต่อเศรษฐกิจ และ บรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้น กลับฟื้นตัวขึ้นได้ในครึ่งหลังของปี 67



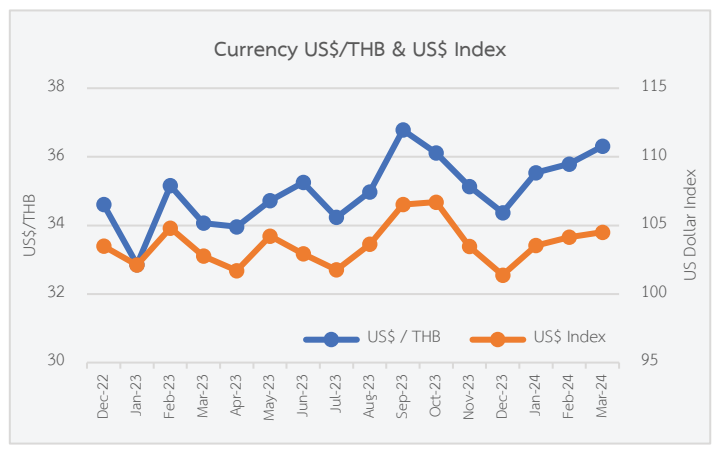
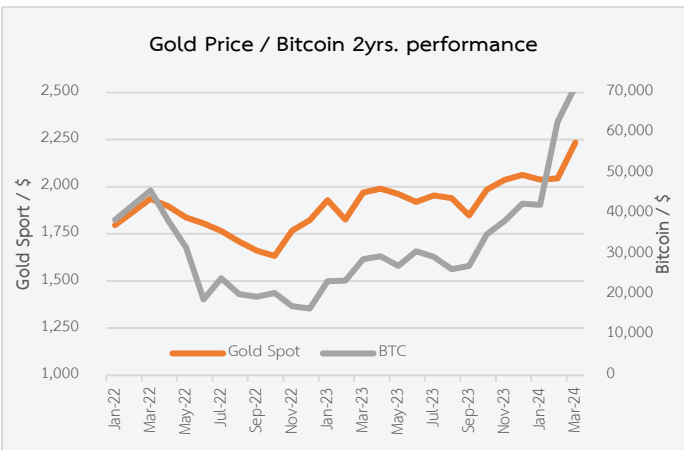
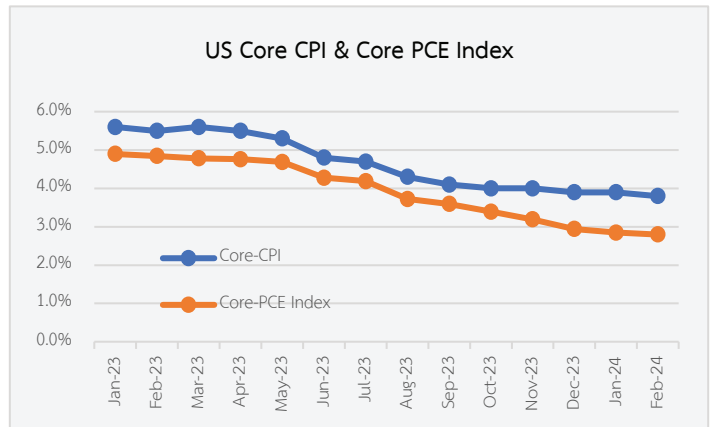
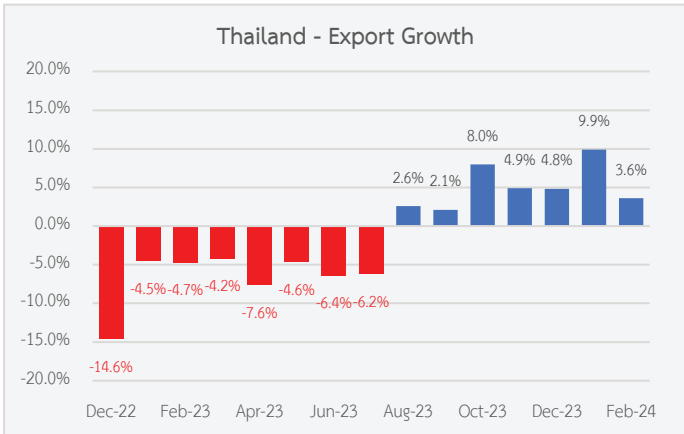
SOURCE: ASPEN



SOURCE: Bloomberg.

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

Period	Y.2021	Y.2022	Y.2023	Y.2024f	Y.2024f	Y.2024f	Y.2024f	Y.2024f	Y.2025f
Source	NESDC	NESDC	NESDC	BOT	FPO	NESDC	KR	EIC	BOT
Last Update	Feb-24	Feb-24	Feb-24	Nov-23	Jan-24	Feb-24	Feb-24	Mar-24	Nov-23
GDP growth	1.6%	2.5%	1.9%	3.2%	2.8%	2.2-3.2%	2.6%	2.7%	3.1%
Private consumption	0.6%	6.2%	7.1%	3.2%	3.3%	3.0%	2.6%	2.4%	3.0%
Gov. consumption	3.7%	0.1%	-4.6%	1.1%	1.4%	1.5%	2.0%	1.4%	2.8%
Private investment	2.9%	4.7%	3.2%	3.6%	3.2%	3.5%	3.0%	3.8%	4.5%
Public Investment	3.5%	-3.9%	-4.6%	2.7%	3.1%	-1.8%	-10.0%	1.1%	1.4%
Export of goods (US\$)	19.20%	5.40%	-1.70%	4.30%	4.20%	2.90%	2.00%	3.1%	3.3%
Import good (US\$)	26%	15.30%	-3.10%	5.30%	4.00%	4.40%	2.60%	4.0%	2.9%
Current account (US\$ bn)	(10.50)	(15.70)	n/a	10.00	8.30	8.50	n/a	n/a	1480.0%
Headline Inflation	1.2%	6.1%	1.2%	2.0%	1.0%	0.9-1.9%	0.8%	0.8%	1.9%
Core Inflation	0.0%	0.0%	n/a	1.2%	1.1%	n/a	n/a	0.6%	1.3%
Tourist arrivals (M.)	0.40	11.20	28.20	34.50	33.50	35.00	30.60	3620.0%	3900.0%
Dubai oil price (US\$/barrel)	68.80	97.00	82.00	82.00	82.00	85.00	72.50	82.60	85.00



คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)
 ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้หรือใช้ของสวนสิทธิ์ ในข้อมูล และความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ สดุดี เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า

SOURCE: SETSMART, BOT, EIC, KR, INVESTING.COM, TRADINGECONOMICS.COM