

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

FEBRUARY, 2024.

HIGHLIGHT

- คาด FED จะยังตรึงดอกเบี้ยระดับเดิม ในการประชุมครั้งต่อไปในเดือน มี.ค. 67 จนกว่าสัญญาณเศรษฐกิจจะชัดเจนขึ้น
- GDP ปี 66 มีแนวโน้มต่ำกว่าคาด เฉลี่ย 2.0-2.6% ส่งผลให้มีการปรับลดประมาณการเติบโตปี 67 ลงเหลือ 2.5-3.0% จาก 3.5%
- ตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปไทยติดลบ 4 เดือนติดต่อกัน โดยคาดเงินเฟ้อจะกลับมาเป็นบวกในไตรมาส 2/2567
- ธปท. มีมติไม่เป็นเอกฉันท์ให้คงดอกเบี้ยต่อการประชุม ก.พ.67 สะท้อนมุมมองว่า อาจเห็นการปรับลดดอกเบี้ยภายในสิ้นปี 67 นี้
- วิกฤตใน Palestine ที่ส่อแววยืดเยื้อ กระทบไปถึงสงครามในทะเลแดงที่ยังรุนแรง ส่งผลให้ค่าขนส่งพุ่งขึ้นแรง เสี่ยงกระทบให้เงินเฟ้อปรับขึ้น และ แนวโน้มดอกเบี้ยอาจปรับลงได้ช้ากว่าคาด

World Economic Outlook

ผลจากตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐที่ยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะตัวเลข Nonfarm Payrolls ที่เพิ่มขึ้น 353,000 ตำแหน่งในเดือน ม.ค. 67 ซึ่งสูงกว่าคาดการณ์ที่ 187,000 ตำแหน่ง รวมถึงตัวเลขว่างงานที่ระดับ 3.7% ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 3.8% สะท้อนว่า FED จะยังไม่รีบตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยลงเร็วตามผลใน Dot Pits ของ Fed Watch Tool ที่เดิมคาดการณ์ จะเกิดขึ้นในเดือน มี.ค. 67 โดยตลาดฯ เริ่มให้น้ำหนักการลดดอกเบี้ยจะเกิดขึ้นอย่างรวดเร็วในการประชุมเดือน เดือน พ.ค. 67 แทน

สิ่งที่ต้องจับตาคือ เงินเฟ้อที่อาจกลับมาพุ่งขึ้น จากประเด็นความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ใน Palestine ที่มีแนวโน้มที่จะขยายวงกว้าง ส่งผลให้เกิดสงครามในทะเลแดง ที่สร้างปัญหาต่อเส้นทางขนส่งทางเรือที่สำคัญของโลก ทำให้ต้นทุนค่าขนส่งพุ่งขึ้นแรง นั้นจะกระทบต่อต้นทุนและปัญหาเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น ซึ่งอาจทำการปรับลดดอกเบี้ยล่าช้าออกไปจากคาด

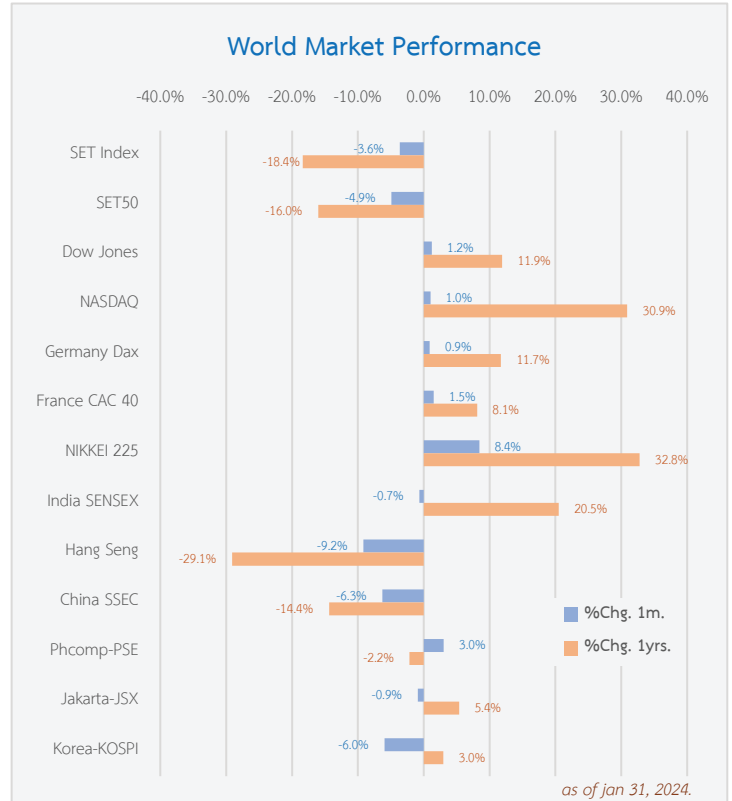
นอกจากนี้โอกาสที่สงครามจะขยายวง ไปยังสหรัฐ และ อิหร่าน หลังสหรัฐมีการโจมตีฐานผู้ก่อการร้ายหลายแห่ง ที่มีอิหร่านเป็นผู้สนับสนุน ซึ่งหากเกิดขึ้นจริง เสี่ยงกระทบต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลกมีความผันผวนเนื่องจากบริเวณช่องแคบเฮอสมุส เป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันใหญ่ของโลก

Thailand Outlook

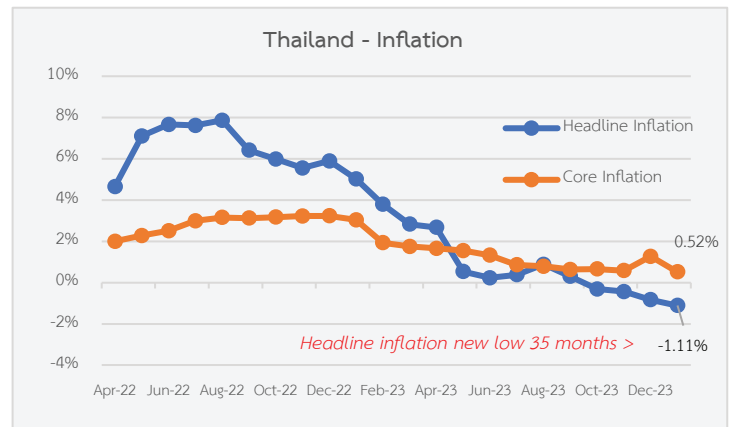
ตัวเลขเงินเฟ้อไทยล่าสุด ม.ค. 67 ยังติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 โดยเงินเฟ้อทั่วไป -1.11% YoY ซึ่งเป็นตัวเลขติดลบมากสุดในรอบ 35 เดือน อันเป็นผลมาจากมาตรการอุดหนุนราคาพลังงานของภาครัฐ ในขณะที่ราคาสินค้ากลุ่มอาหารก็ปรับลดเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตามยังไม่มีความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะเงินฝืดขึ้น เมื่อพิจารณาจากราคาสินค้ากว่าครึ่งในตระกร้าเงินเฟ้อยังปรับขึ้น ในขณะที่ตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐาน (core inflation) อยู่ที่ 0.52% YoY ซึ่งเป็นการสะท้อนจากฝั่งอุปสงค์ที่จำกัด

ทั้งนี้คาดการณ์ตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐาน จะกลับขึ้นมาเป็นบวกในช่วง 2Q67 หลังจากรัฐบาลจะทยอยลดการอุดหนุนราคาพลังงาน โดยจะค่อยๆ ปรับราคาพลังงานขึ้น นอกจากนี้ผลจากวิกฤตในทะเลแดง ที่ทำให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์มีแนวโน้มปรับขึ้น อีกทั้งยังกระทบต่อต้นทุนขนส่งที่ปรับขึ้น ซึ่งจะส่งผลไปยังราคาสินค้าหลายหมวดที่ปรับขึ้นตามไปด้วย

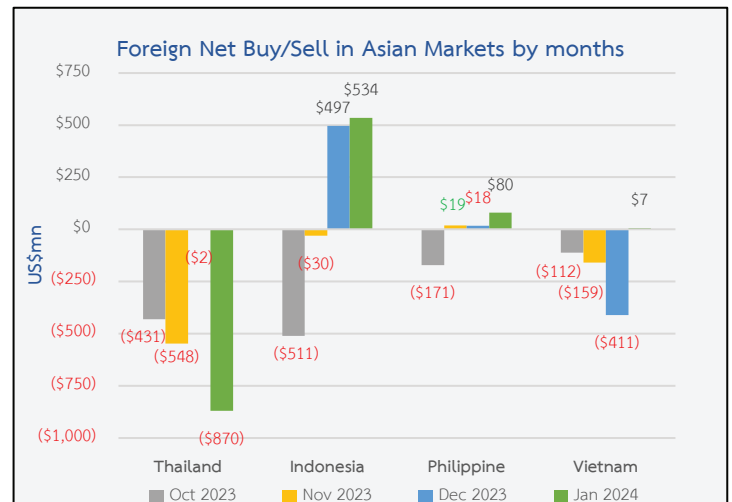
สำหรับภาพรวมการลงทุนในตลาดหุ้นไทย ยังคงมีความผันผวนสูงระหว่างการรอผลประกอบการไตรมาส 4/67 ทยอยประกาศ ที่อาจไม่น่าพอใจมากนัก แต่นักลงทุนก็เริ่มซบเซากับข่าวดังกล่าวไปแล้ว รวมถึงการปรับลดประมาณการเศรษฐกิจของไทยในปี 66 และ ปี 67 ลง เนื่องจากความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจมีมากขึ้น ขณะที่ความคาดหวังเรื่องการปรับลดดอกเบี้ยมีความล่าช้าออกไป นั้นทำให้ตลาดหุ้นไทยยังคงขาดปัจจัยบวกหนุนนำ ส่งผลให้นักลงทุนบางกลุ่มยังคงชะลอการลงทุนลงต่อ เพื่อรอสถานะการณ์ต่างๆ ชัดเจนขึ้น โดยมีกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index ที่ระดับ 1,360 - 1,430 จุด



SOURCE: ASPEN



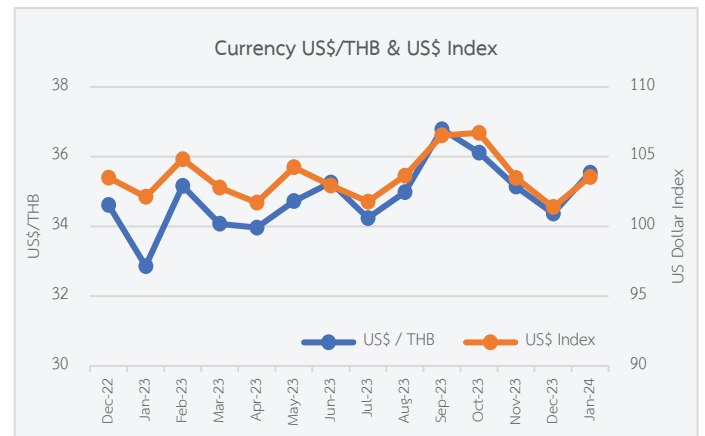
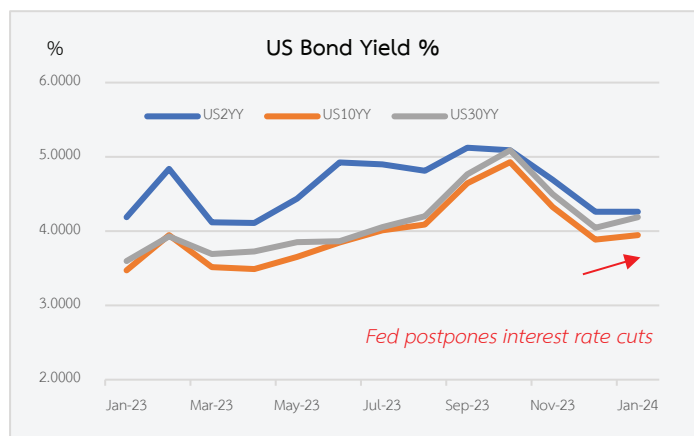
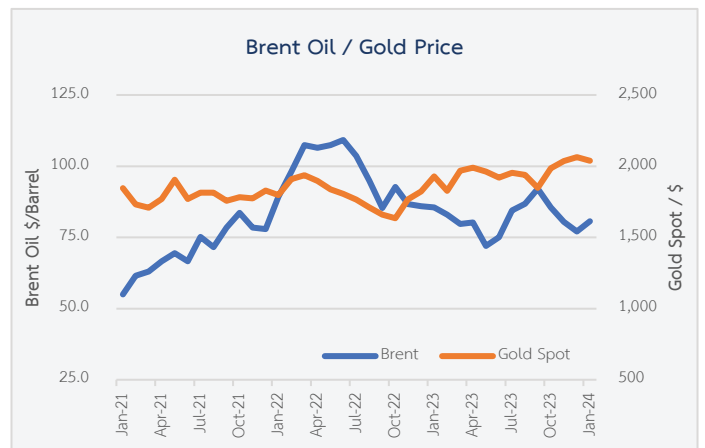
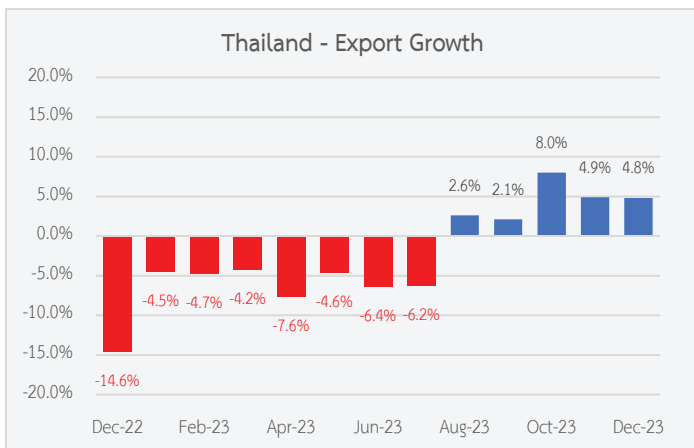
SOURCE: Ministry of Commerce



SOURCE: Bloomberg

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

Period	Y.2021	Y.2022	Y.2023f	Y.2023f	Y.2024f	Y.2024f	Y.2024f	Y.2024f	Y.2025f
Source			EIC	FPO	NESDC	BOT	FPO	EIC	BOT
Last Update			Jan-24	Jan-24	Nov-23	Nov-23	Jan-24	Jan-24	Nov-23
GDP growth	1.5%	2.6%	2.6%	1.8%	2.7-3.7%	3.2%	2.8%	3.0%	3.1%
Private consumption	0.3%	6.3%	6.9%	7.1%	3.2%	3.2%	3.3%	2.6%	3.0%
Gov. consumption	3.2%	0.2%	-4.1%	-3.6%	2.2%	1.1%	1.4%	3.3%	2.8%
Private investment	3.3%	5.1%	2.8%	2.8%	2.8%	3.6%	3.2%	4.4%	4.5%
Public Investment	3.8%	-4.9%	-0.8%	-0.2%	-1.8%	2.7%	3.1%	2.2%	1.4%
Export of goods (US\$)	17.40%	5.50%	-1.50%	-1.50%	3.80%	4.30%	4.20%	3.70%	3.30%
Import good (US\$)	26%	15.30%	-3.30%	-1.90%	4.70%	5.30%	4.00%	4.30%	2.90%
Current account (US\$ bn)	(10.50)	(15.70)	n/a	5.10	8.50	10.00	8.30	n/a	14.80
Headline Inflation	1.2%	6.1%	1.3%	1.2%	2.2%	2.0%	1.0%	2.0%	1.9%
Core Inflation	0.0%	0.0%	1.3%	1.3%	n/a	1.2%	1.1%	1.5%	1.3%
Tourist arrivals (M.)	0.40	11.20	28.30	28.20	35.00	34.50	33.50	36.20	39.00
Dubai oil price (US\$/barrel)	68.80	97.00	82.30	81.90	85.00	82.00	82.00	82.60	85.00



คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอของมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้หรือบริการของสวนสิทธิ์ ในข้อมูล และความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใช้ นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า

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