

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

JAN, 2024.

HIGHLIGHT

- คาดมาตรการ Easy E-Receipt จะกระตุ้นให้เกิดเม็ดเงินหมุนเวียนขึ้นประมาณ 7 หมื่นลพ. ซึ่งจะมีผลบวกต่อ GDP ได้ 0.1-0.2%
- คลังฯ เตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้น เพื่อประคองเศรษฐกิจก่อนที่ กม. งบประมาณรายจ่ายปี 67 จะมีผลบังคับใช้
- แม้วัฏจักรดอกเบี้ยของ FED จะสิ้นสุดลงแล้ว แต่การที่จะปรับลดดอกเบี้ยลง อาจจะไม่เกิดเร็วตามคาดที่ตลาดฯ คาด
- การล้มละลายของ Shadow Bank ในจีน เพิ่มแรงกดดันต่อวิกฤตเศรษฐกิจภายใน ที่กำลังเผชิญปัญหาการชะลอตัว
- กระแส Fund Flows มีแนวโน้มไหลกลับเข้า Emerging Market
- วิกฤตใน Palestine เสี่ยงยกระดับความรุนแรงขึ้น ดังเช่น ปัญหาในทะเลแดง ซึ่งจะกระทบความมั่นคง และ เศรษฐกิจภูมิภาคได้

World Economic Outlook

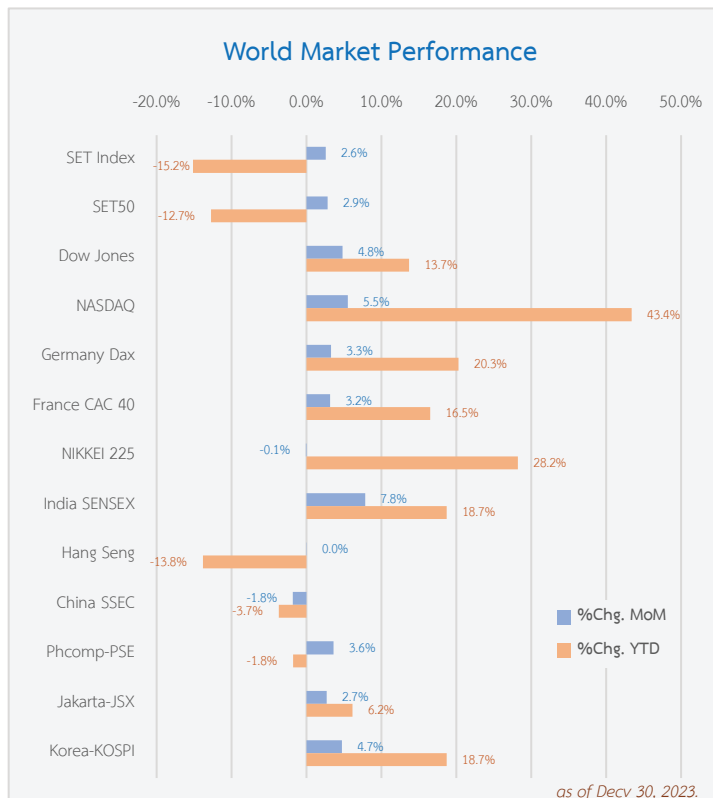
ผลจาก FED Wath Tools ล่าสุด สะท้อนมุมมองของตลาดฯ ที่คาดว่า FED จะตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยลงในเดือน มี.ค. 67 โดยมีโอกาสที่ FED จะปรับลดดอกเบี้ยลง 0.75-1.50% ในปี 67 นี้ หลังสัญญาเงินเพื่อลดลง รวมถึงตัวเลขชี้ว่าด้านเศรษฐกิจบางตัวส่งสัญญาณเริ่มชะลอตัว ภายหลังจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ได้ยุติลงในปี 66 ทำให้ US มีโอกาสเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะเกิด Soft Landing ขึ้นในปี 67 นี้ อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยฯ มีมุมมองว่า FED จะไม่รีบตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยเร็วเกินไป โดยคาดว่า FED จะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยลงในช่วงครึ่งหลังของปี 67 หลังตัวเลขเศรษฐกิจบางตัว ยังส่งสัญญาณขัดแย้งอยู่ เช่นตัวเลข Nonfarm Payroll ธ.ค. 66 ที่เพิ่มขึ้น 2.16 แสนตำแหน่ง สูงสุดในรอบ 3 เดือน สวนทางกับตัวเลข ISM Non Manufacturing ที่ 50.2 จุด ต่ำสุดในรอบ 6 เดือน นั่นเป็นเหตุให้คณะกรรมการ FOMC บางท่าน ได้แสดงท่าทีไม่เห็นด้วยที่ FED จะปรับลดดอกเบี้ยลงเร็วเกินไป

ขณะที่แนวโน้มเศรษฐกิจโลกเอง เริ่มมีสัญญาณการเติบโตที่ลดลงเหลือ 2.9% ในปี 67 เมื่อเทียบกับ 3.0% ปี 66 จากแนวโน้มเศรษฐกิจ US จะเติบโตชะลอลงในปี 67 วิกฤตเศรษฐกิจในจีน ปัญหาเชิงภูมิรัฐศาสตร์ ที่เสี่ยงยกระดับกลายเป็นข้อขัดแย้งระดับภูมิภาค นั้นเป็นปัจจัยเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกในปี 67 ที่มีสัญญาณการเติบโตที่ชะลอตัวลงจากปีก่อน

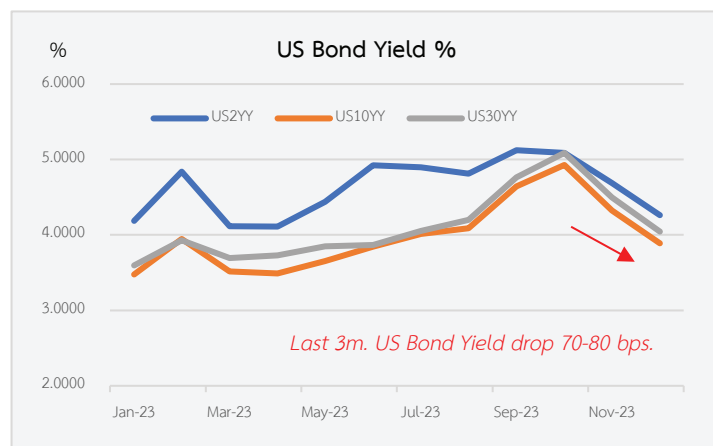
Thailand Outlook

สัญญาเงินเพื่อไทยล่าสุดในเดือน ธ.ค. 66 ที่ -0.83% YoY หรือ -0.46% MoM โดยเป็นการติดลบ 3 เดือนติดต่อกัน และ ต่ำสุดในรอบ 34 เดือน ซึ่งมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ แม้ส่วนหนึ่งจะเกิดจากมาตรการลดค่าครองชีพของรัฐบาลที่ออกมา ทั้งการตรึงราคาน้ำมันดีเซล และ การลดค่าไฟฟ้าครัวเรือนก็ตาม แต่ในมุมหนึ่งก็เกิดจาก แรงกดดันในฝั่งอุปสงค์ที่ลดลงจากปัญหาหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ทำให้ความสามารถในการซื้อสินค้าของประชาชนมีจำกัด งบประมาณรายจ่ายภาครัฐที่ล่าช้า และ แนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ยังไม่สดใส ทำให้ฝ่ายวิจัยฯ เชื่อว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทย ยังมีโอกาสที่จะติดลบต่อในเดือน ม.ค. 67 โดยมีตัวแปรคือ แรงกระตุ้นจากนโยบาย Easy E-Receipt รวมถึงความหวังจากมาตรการ Digital Wallet ของภาครัฐ ที่อยู่ระหว่างการพิจารณา

ขณะที่บรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นไทย คาดการลงทุนยังมีความผันผวนสูง โดยมีปัจจัยบวกจากแรงซื้อกลับเข้ามาตาม Fund Flow ที่เริ่มมีทิศทางไหลกลับใน Emerging Markets จากแนวโน้มดอกเบี้ยที่เริ่มกลับเป็นขาลง อย่างไรก็ตามปัจจัยเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ จากความขัดแย้งใน Palestine ที่กำลังขยายวง รวมถึงความตึงเครียดในคาบสมุทรเกาหลี และ ปัญหาในพม่า ยังเป็นความเสี่ยงที่อาจกระทบต่อบรรยากาศการลงทุน ทำให้ขอบเขตการเคลื่อนไหวของ SET Index ยังอยู่ในกรอบจำกัด ตามทิศทางตลาดหุ้นภูมิภาค ที่มีความผันผวนสูง



SOURCE: ASPEN



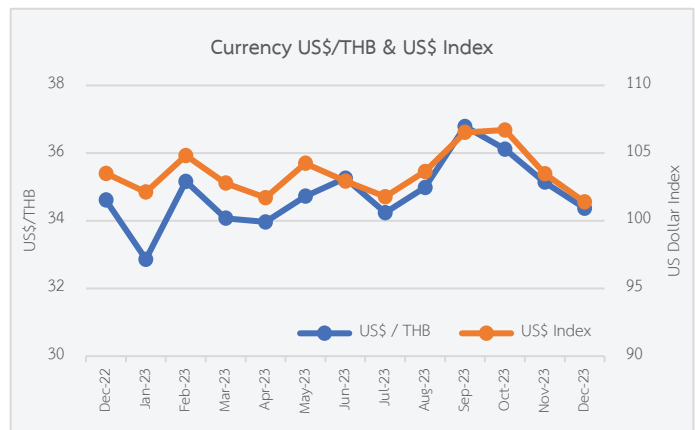
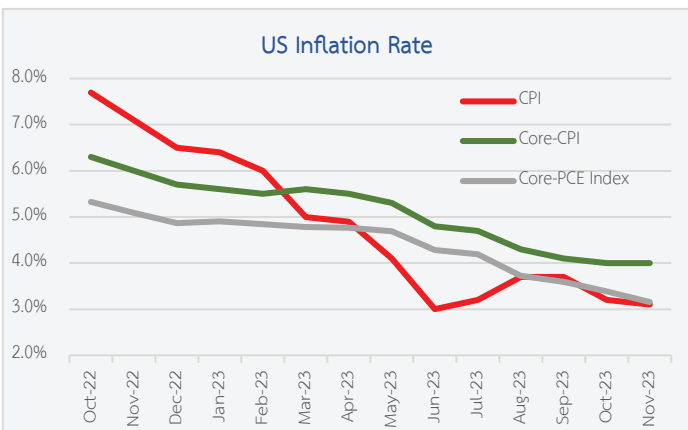
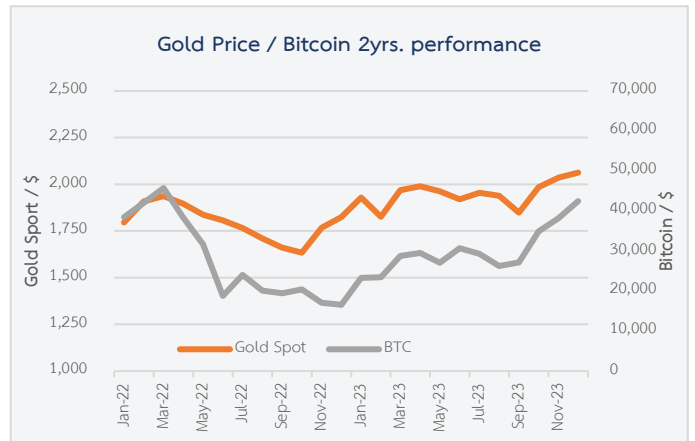
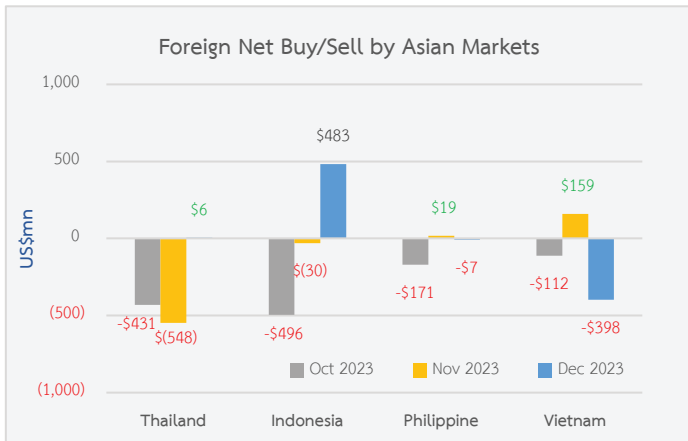
Policy Rate by Country

Regional	Policy Rate Y.2022 %	Policy Rate Y.2023 (%)	Policy Rate Y.2024F (%)	Estimate rate cut Y.24 (%)
US	4.50%	5.50%	4.30%	-1.20%
Euro Zone	2.23%	3.96%	3.38%	-0.58%
UK	3.50%	5.25%	4.50%	-0.75%
Malaysia	2.75%	3.00%	2.95%	-0.05%
Philippines	5.50%	6.65%	5.80%	-0.85%
Thailand	1.30%	2.50%	2.45%	-0.05%
Indonesia	5.45%	6.05%	5.40%	-0.65%
Vietnam	6.45%	4.40%	4.25%	-0.15%

SOURCE: Bloomberg, KBANK

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

Period	Y.2021	Y.2022	Y.2023f	Y.2023f	Y.2024f	Y.2024f	Y.2024f	Y.2024f	Y.2025f
Source			NESDC	BOT	EIC	FPO	NESDC	BOT	BOT
Last Update			Nov-23	Nov-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Nov-23	Nov-23
GDP growth	1.5%	2.6%	2.5%	2.4%	3.5%	3.2%	2.7-3.7%	3.2%	3.1%
Private consumption	0.3%	6.3%	7.0%	7.1%	3.2%	3.1%	3.2%	3.2%	3.0%
Gov. consumption	3.2%	0.2%	-4.2%	-4.0%	1.5%	2.7%	2.2%	1.1%	2.8%
Private investment	3.3%	5.1%	2.0%	2.4%	4.4%	3.5%	2.8%	3.6%	4.5%
Public Investment	3.8%	-4.9%	-0.8%	0.5%	3.2%	5.4%	-1.8%	2.7%	1.4%
Export of goods (US\$)	17.40%	5.50%	-2.00%	-1.50%	3.50%	4.40%	3.80%	4.30%	3.30%
Import good (US\$)	26%	15.30%	-2.70%	-1.80%	3.40%	4.60%	4.70%	5.30%	2.90%
Current account (US\$ bn)	(10.50)	(15.70)	5.40	5.00	n/a	8.30	8.50	10.00	14.80
Headline Inflation	1.2%	6.1%	1.4%	1.3%	2.0%	2.2%	2.2%	2.0%	1.9%
Core Inflation	0.0%	0.0%	n/a	1.3%	1.5%	1.3%	n/a	1.2%	1.3%
Tourist arrivals (M.)	0.40	11.20	28.00	28.30	37.70	34.50	35.00	34.50	39.00
Dubai oil price (US\$/barrel)	68.80	97.00	82.50	82.00	84.00	88.00	85.00	82.00	85.00



คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

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

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