MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK MARCH, 2024.

HIGHLIGHT

- เศรษฐกิจไทยยังคงอ่อนแอ จากปัญหาหนี้สินครัวเรือนไทยล่าสุดที่เพิ่มขึ้น 3.3% QoQ โดยพุ่งขึ้นแตะ 90.9% ของ GDP
- Bloomberg Consensus ได้ปรับเพิ่มน้ำหนักที่เศรษฐกิจไทยจะเผชิญกับภาวะ recession จาก 15% ขึ้นเป็น 30%
- Risk Assets ทั่วโลกราคาปรับขึ้นแรง หลังมีโอกาสมากขึ้นที่ FED จะตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ย ในการประชุมเดือน พ.ค. 67 นี้
- เงินเฟ้อไทยยังติดลบต่อเนื่อง โดยตัวเลข ก.พ. 67 หดตัว 0.77% หรือ -0.94% YTD โดยคาดจะติดลบต่อเนื่องไปถึง เม.ย. 67
- Fund Flows เริ่มมีแนวโน้มไหลกลับในตลาด Asian โดยมียอดซื้อสุทธิเพิ่มขึ้น ขณะที่ตลาดหุ้นไทยยังมียอดซื้อสุทธิที่เบาบาง
- ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนใน 4Q66 ออกมาต่ำกว่าคาด

World Economic Outloock

ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งกว่า 8.1% MoM เป็นรองเพียงตลาดหุ้น Nikkei ภายหลังจากที่ทางการจีน ได้ทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมาอย่างต่อเนื่อง เพื่อแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจที่เสี่ยงจะเกิดปัญหาเงินฝืด หลังจากเงินเฟ้อติดลบติดต่อกันมา 4 เดือน โดยในแง่ตลาดทุน ทางการจีนที่ได้จัดตั้งกองทุนมูลค่า 2 ล้านล้านหยวน เพื่อพยุงหุ้น ซึ่งจนถึงปัจจุบัน กองทุนดังกล่าวได้เข้าซื้อหุ้นรวมแล้วกว่า 4 แสนล้านหยวน รวมถึงได้ออกกฎระเบียบควบคุมการทำ Short Sell เป็นต้น

นอกจากนี้ยังมีการอัดฉีดเงินผ่านระบบ PSL มูลค่ากว่า 150 พันล้านหยวน เพื่อช่วยภาคอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงการปรับลดดอกเบี้ย LPR และ ปรับลดอัตราส่วนสำรองของธนาคารพาณิชย์ลง

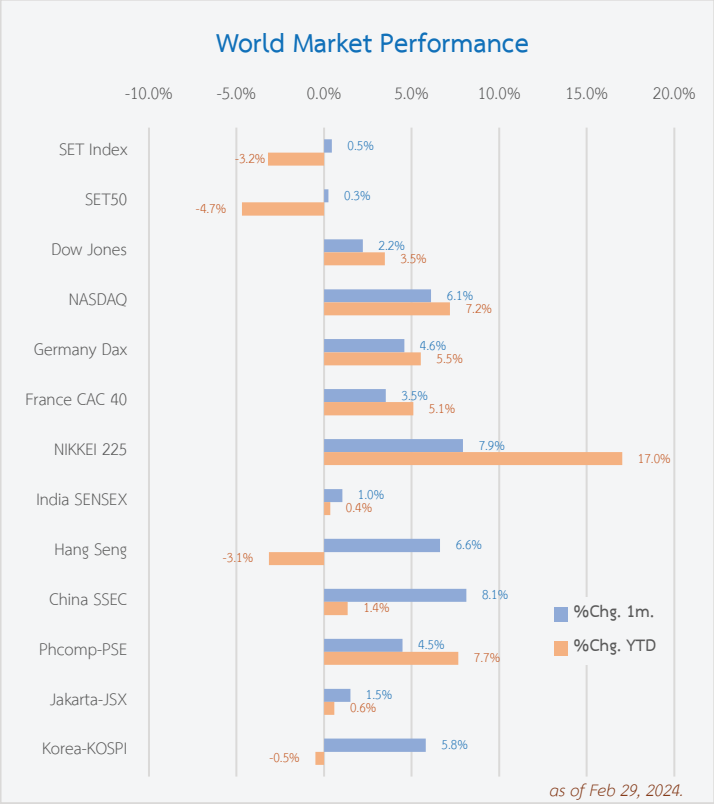
ฝ่ายวิจัยฯ เชื่อว่าความพยายามของทางการจีน จะช่วยลดแรงกดดันปัญหาเศรษฐกิจภาคในได้ในระดับหนึ่ง โดยเฉพาะความเชื่อมั่นต่อของประชาชน ที่สะท้อนผ่านการบริโภคที่เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว เพื่อเป้าหมายการเติบโตของ GDP ที่ 5% ทั้งนี้เชื่อว่าหากเศรษฐกิจจีนเริ่มฟื้นตัว จะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าอื่นๆ รวมถึงไทย ที่เริ่มมีสัญญาณบวกจากภาคส่งออกล่าสุดที่ขยายตัวสูงถึง 9.9% เทียบกับเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้น 4.8%

Thailand Otlook

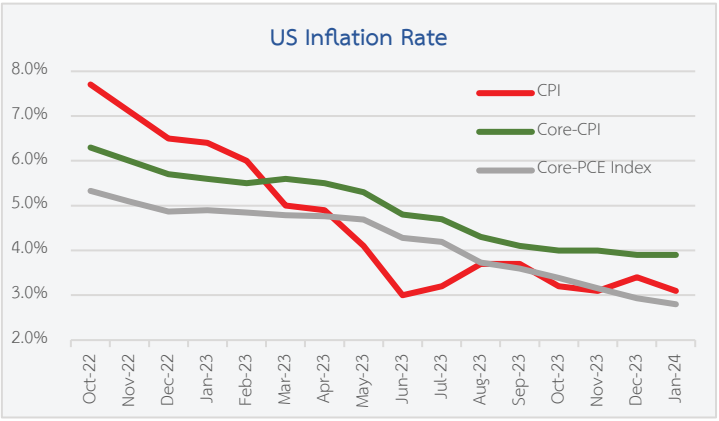
ตัวเลขเศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มไม่สดใส โดยเฉพาะฝั่งอุปทานที่ยังคงหดตัวต่อเนื่อง โดยภาคการผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ม.ค. 67 ยังหดตัวอยู่ 2.9% ซึ่งดีขึ้นเมื่อเทียบกับ -4.7% ใน ธ.ค. 66 (4Q66 -2.9%) โดยกลุ่มที่ดีขึ้น มีเพียงกลุ่มอาหาร กลุ่มยาง&พลาสติก ในขณะที่อุตสาหกรรมหลักๆ เช่น รถยนต์ ปิโตรเคมี และ เซมิคอนดักเตอร์ พบว่ายังคงหดตัว สำหรับตัวเลขภาคบริการยังขยายตัวกว่า 5.1% เป็นตัวช่วยประคองเศรษฐกิจอยู่

สิ่งที่ต้องจับตา คือภาคแรงงานที่เริ่มมีสัญญาณอ่อนแอขึ้น หลังตัวเลขจำนวนผู้ลงทะเบียนระบบประกันสังคมลดลง ซึ่งนั่นจะกระทบต่อการบริโภคภาคเอกชนที่กำลังเผชิญปัญหา สะท้อนผ่านตัวเลขหนี้สินครัวเรือนไทยใน 4Q66 ที่เพิ่มขึ้นอีก 3.3% QoQ ทำให้สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ล่าสุดอยู่ที่ 90.9% นอกจากนี้คุณภาพหนี้ก็ด้อยลงด้วย โดย NPL ต่อสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้นเป็น 2.79% เทียบกับ 2.71% ใน 3Q66 นั่นเป็นปัจจัยเสี่ยงที่น่ากังวล เพราะหมายความว่าครัวเรือนไทยกำลังแบกภาระหนี้สูงเกินไป ซึ่งเสี่ยงต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจ ทำให้ Bloomberg เพิ่มน้ำหนักว่าเศรษฐกิจไทยเสี่ยงจะเกิด recession เพิ่มขึ้นจาก 15% เป็น 30%

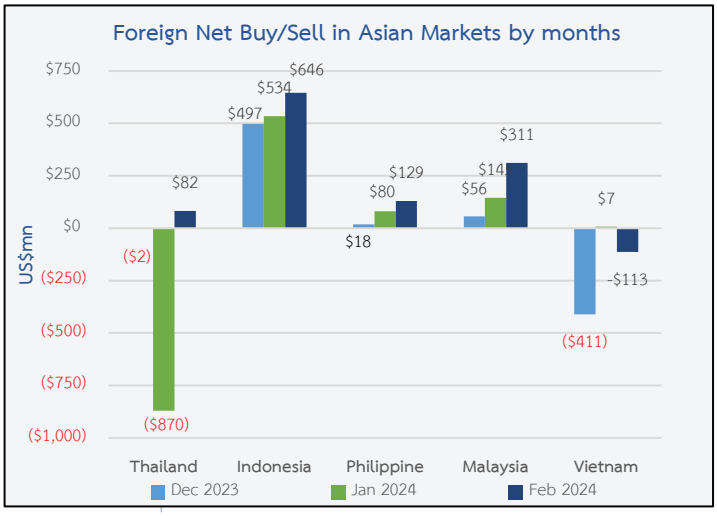
ผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจภายในที่ยังอ่อนแอ รวมกับแนวโน้มผลประกอบการของ บจ. ปี 67 ที่ถูกปรับลดลง ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญทำให้ fund flow ยังลังเลที่จะไหลเข้าตลาดไทย เมื่อเทียบกับตลาดเพื่อนบ้าน เช่น อินโดนีเซีย และ ฟิลิปปินส์ นั่นส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยยังคงมีบรรยากาศการลงทุนที่ซบเซา โดยคาด SET Index จะยังมีทิศทางการเคลื่อนไหวที่ผันผวนต่อเนื่อง ในกรอบ 1,350-1,410 จุด เพื่อรอคอยปัจจัยบวกใหม่ๆ



SOURCE:: ASPEN



SOURCE: Ministry of Commerce

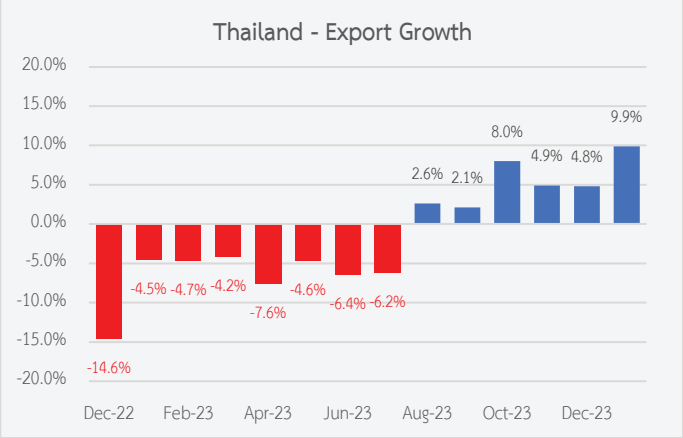


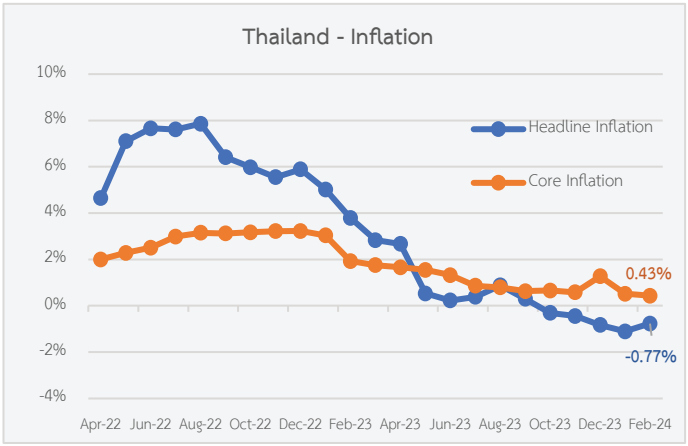
SOURCE: Bloomberg.

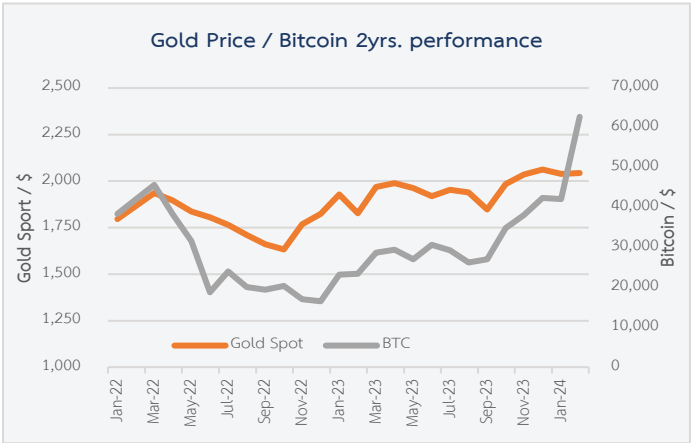
TSFC Securities Public Company Limitd

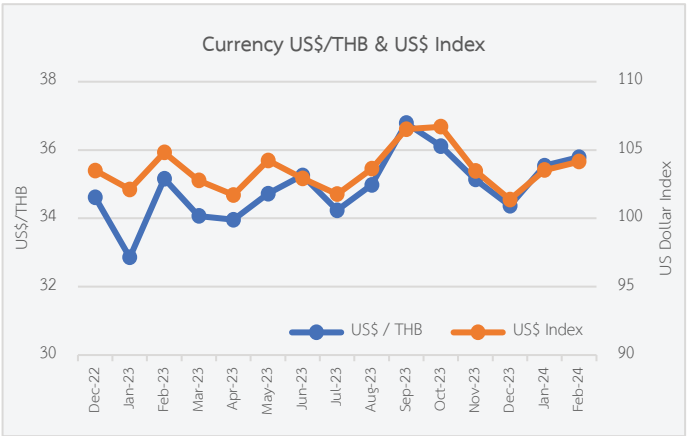
MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

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









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

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ ในข้อมูล และความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า