

ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

DEC, 2023.

HIGHLIGHT

- วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นของ FED มีแนวโน้มสิ้นสุดลงแล้ว โดยคาดว่า FED จะตรึงดอกเบี้ยจนถึงกลางปี 67 ก่อนจะปรับลดดอกเบี้ยลง
- มีการปรับลดประมาณการ EPS growth ของตลาดหุ้นไทย ปี 66 และ ปี 67 ลง หลังเศรษฐกิจภาคในอ่อนแอกว่าคาด
- ปัญหาเชิงภูมิรัฐศาสตร์ ที่เกิดขึ้นใน Gaza Strip, Ukraine และ Myanmar แม้จะยังไม่ขยายวงกว้าง แต่ยังมีเสี่ยงที่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก และ การค้าระหว่างประเทศ
- หนีภาครัฐกิจที่เพิ่มขึ้นเป็น 79.6% ของ GDP และ หนี้ครัวเรือนที่ 90.79 ของ GDP ณ 2Q66 เพิ่มความเสี่ยงต่อวิกฤตหนี้ประเทศ
- คาดมีแรงซื้อกลับในหุ้นบางกลุ่มที่ได้ประโยชน์เรื่อง TESG Fund และ มาตรการ Easy E-Receipt มูลค่า 1.75 แสนลบ.

World Economic Outlook

US Bond Yield ที่กำลังปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับผลสำรวจ FED Watch Tool ล่าสุด ที่มากกว่า 99% คาด FED จะตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ย ในการประชุมกลางเดือน ธ.ค. นี้ และมีสัญญาณว่าอาจเห็น FED ตัดสินใจลดดอกเบี้ยลงกลางปี 67 ที่ระดับ 0.5-1.0% นั้นเป็นสัญญาณว่า วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นได้สิ้นสุดลงแล้ว เมื่อแรงกดดันจากเงินเฟ้อลดต่ำลง ภายหลังจากตัวเลข Core PCE ลดลงต่ำสุดในรอบกว่า 13 เดือน สะท้อนภาวะ DISINFLATION นอกจากนี้ยังมีความกังวลว่าเศรษฐกิจของ US จะเริ่มอ่อนแอลง หลังตัวเลขเศรษฐกิจบางตัว เริ่มส่งสัญญาณการชะลอตัวลง เช่น JOTS ล่าสุด เดือน ต.ค. อยู่ที่ 8.73 ล้านตำแหน่ง ลดลงเมื่อเทียบกับ 9.35 ล้านตำแหน่ง ในเดือน ก.ย. สะท้อนว่าตลาดแรงงานเริ่มอ่อนแรงลง นั้นเปิดทางให้ FED กลับมาใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายนลง ในปี 67

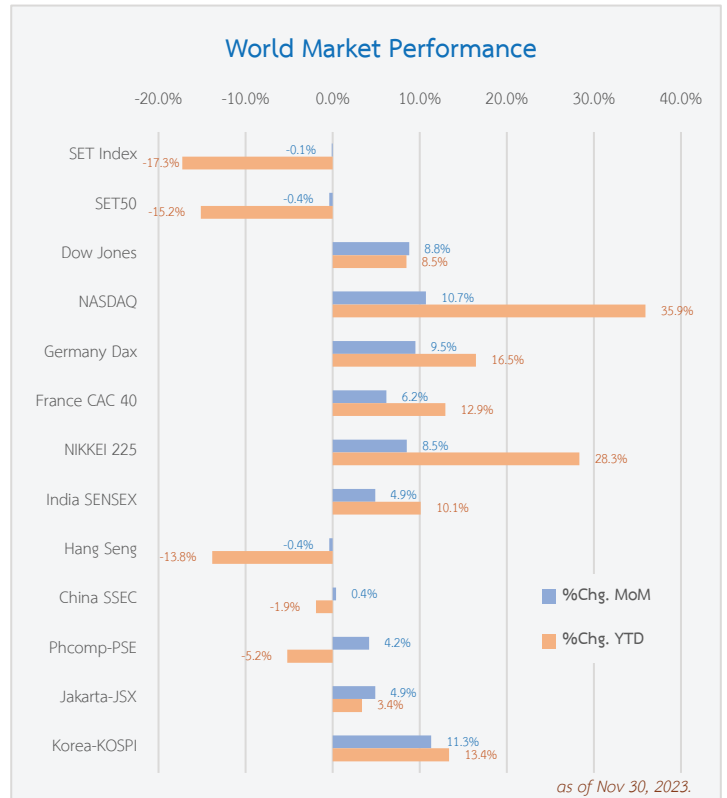
ขณะที่ MOODY'S ได้ปรับลดความน่าเชื่อถือของรัฐบาลจีนลงจากระดับ Stable สู่ระดับ Negative จากความกังวลเรื่องปัญหาหนี้เสียในภาคอสังหาฯ ทำให้รัฐบาลจีนจำเป็นต้องเพิ่มการขาดดุลขึ้นเป็น 3.8% ของ GDP ซึ่งสูงที่สุดในรอบ 30 ปี เพื่อเพิ่มการสนับสนุนด้านการเงินให้กับรัฐบาลท้องถิ่น และ บริษัทรัฐบาลที่มีปัญหา ซึ่งนั่นสะท้อนให้เห็นว่า PBOC จะยังใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายนต่อไปอีก เพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจภายในให้กลับมาฟื้นตัวขึ้น ซึ่งจะเป็ประโยชน์ต่อประเทศคู่ค้า

Thailand Outlook

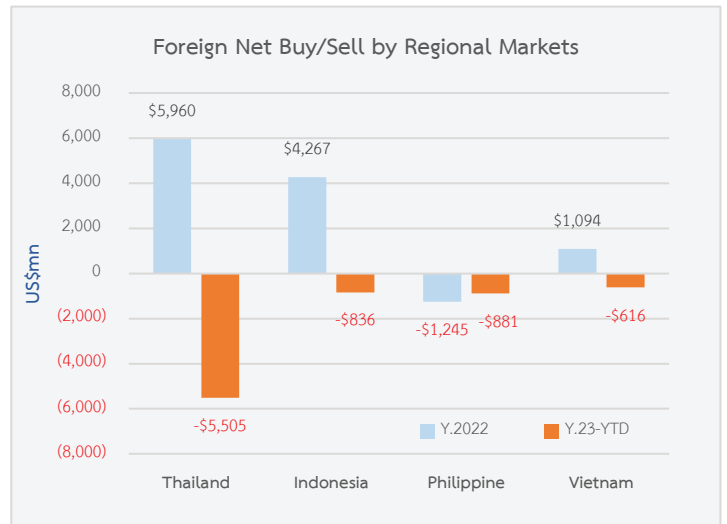
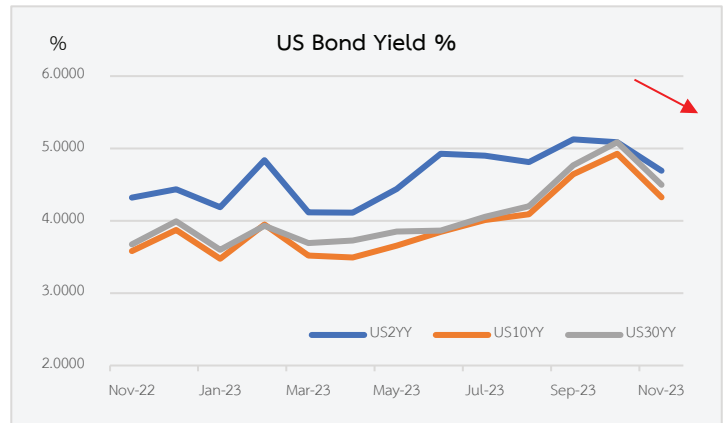
แนวโน้มเศรษฐกิจ เริ่มมีความเสี่ยงมากขึ้น จากความอ่อนแอของภาคส่งออก ที่ฟื้นตัวต่ำกว่าคาด และ ความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ขณะที่ปัญหาหนี้ภาครัฐกิจ ที่เพิ่มขึ้นจากระดับ 70.3% ของ GDP ช่วงก่อนวิกฤต Covid ขึ้นมาเป็น 79.6% ของ GDP นั้น เสี่ยงได้รับผลกระทบจากภาวะดอกเบี้ยที่สูงและนาน (higher for longer) โดยเฉพาะในปี 67 ที่จะมีหนี้คู่ครบกกำหนด มูลค่ากว่า 1 ล้านล้านบาท ที่อาจเกิดปัญหาในการ roll-over โดยเฉพาะพวก high yield bonds หรือ non-rating นอกจากนี้ ในส่วนของภาระหนี้ครัวเรือนยังคงน่ากังวล เมื่อยังคงเพิ่มขึ้นอีก 3.6% YoY มาอยู่ที่ 90.79% ณ 2Q66 ปัจจัยดังกล่าว เสี่ยงที่จะทำให้เกิดปัญหาสภาพคล่องตึงตัว และ ภาระหนี้เสียหวนกลับ ซึ่งอาจสร้างปัญหาต่อสถาบันการเงินขึ้นมาอีก

สำหรับภาวะการลงทุนในตลาดหุ้นไทย คาดจะยังมีความผันผวนสูง จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆ รวมถึงปัญหาใหม่ คือ ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ในพม่า ที่สื่อค่าจะรุนแรงมากขึ้น เสี่ยงกระทบต่อเศรษฐกิจไทย ในฐานะคู่ค้าที่มีพรมแดนติดกัน รวมถึง บจ. ที่มีการลงทุนในพม่าหลายแห่ง

โดยในระยะสั้น คาดจะมีแรงซื้อเก็งกำไรที่เข้ามาในหุ้นบางกลุ่ม ที่ได้ประโยชน์จาก TESG Fund และ มาตรการ Easy E-Receipt ซึ่งจะช่วยประคองให้ SET Index ทรงตัวในกรอบ 1,360-1,420 จุด ด้วยปริมาณการซื้อขายที่เบาบางลง เนื่องจากใกล้วันหยุดยาวสิ้นปี ทำให้หนักลงทุนบางกลุ่มเลือกที่จะชะลอการลงทุนลง



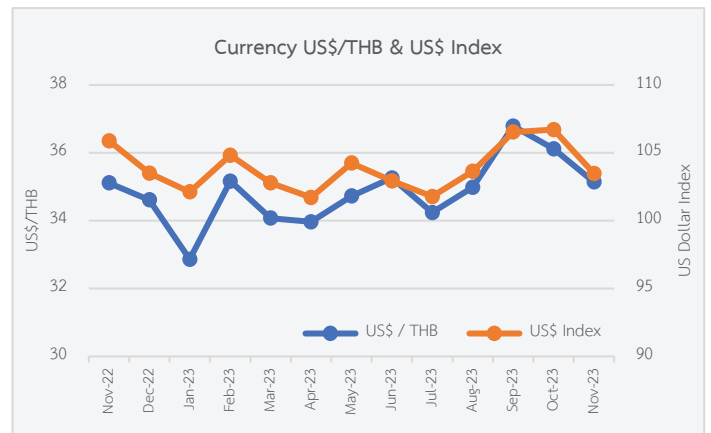
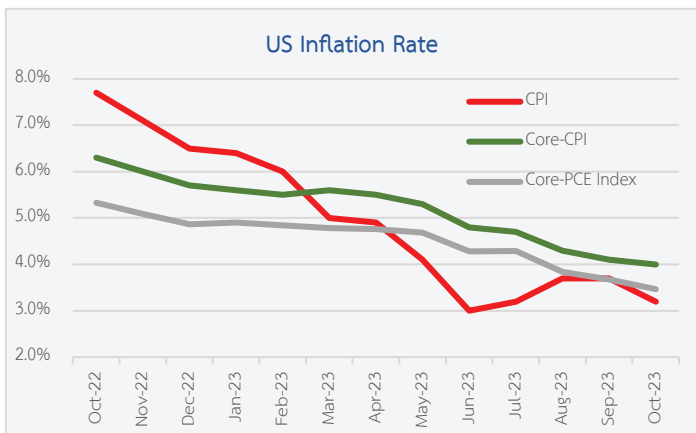
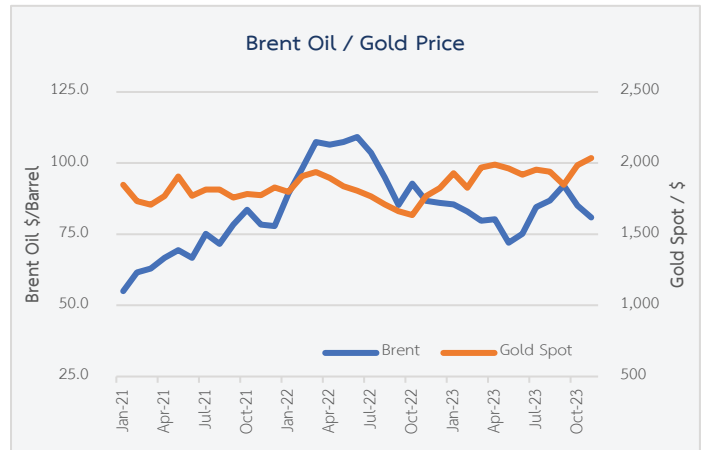
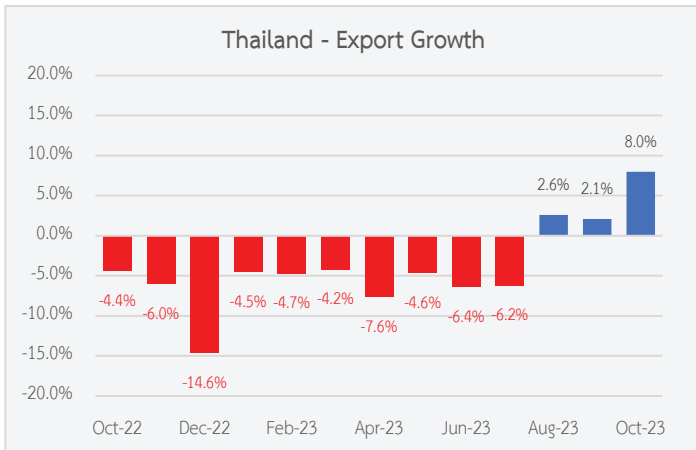
SOURCE: ASPEN



SOURCE: Bloomberg

as of Nov 30, 2023.

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 ไปใช้ในทุกรณณ ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้หรือซื้อขายหลักทรัพย์ ในข้อมูล และความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใช้ นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า

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