

**MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK**

**AUG, 2024.**

**HIGHLIGHT**

- จับตาปัจจัยเสี่ยงในตะวันออกกลาง และ เศรษฐกิจสหรัฐเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย ซึ่งอาจทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกผันผวนแรง
- วิกฤตตะวันออกกลาง ส่อเค้าจะรุนแรงขึ้น เมื่อข้อขัดแย้งระหว่าง Iran และ Israel ขยายตัว จนเสี่ยงกลายเป็นสงครามเต็มรูปแบบ
- คาด FED จะปรับลดดอกเบี้ยลงมากกว่าคาด หลังตัวเลขการจ้างงาน และ ภาคการผลิต ชะลอตัวเกินคาด
- การเมืองใกล้ถึงบทสรุป หลังวันที่ 14 ส.ค. ซึ่งหากนายฯ ยังดำรงตำแหน่งต่อ ตลาดหุ้นจะถูกปลดลื้อคจากปัจจัยลบการเมืองทันที
- เศรษฐกิจไทยมีสัญญาณฟื้นตัว จากการเร่งเบิกงบประมาณ ภาคท่องเที่ยวที่ดีกว่าเป้า มาตรการ TSEG และ Digital Wallet ที่ชัดเจนขึ้น จะเป็นปัจจัยหนุนภาพการลงทุนช่วงปลายปี

**World Economic Outlook**

ค่าเงิน US Dollar Index ร่วงลงต่ำสุดในรอบ 4 เดือน หลังเผชิญแรงกดดันหลายด้าน สอดคล้องกับ US Bond Yield 1Yrs. ร่วงลงทำจุดต่ำสุดในรอบปี หลังอัตราว่างงานพุ่งขึ้นสูงสูดนับจาก พ.ย. 65 ขณะที่ ISM Manufacturing ลงมาเหลือต่ำกว่าระดับ 50 โดยเป็นการลดลงมา 4 เดือนติดต่อกัน ทำให้ดัชนีฯ Sahn's Rule ขึ้นมาอยู่ที่ 53% ซึ่งตามทฤษฎีนั้นเป็นการบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐ มีความเสี่ยงที่จะเกิดการถดถอย (recession) ทำให้ FOMC จำเป็นต้องเข้ามาตรึงการคลังแบบผ่อนคลาย หรือ Automatic Stabilizer ทันที เพื่อหยุดยั้งความเสี่ยง ที่อาจจะเกิดขึ้น

ขณะที่อัตราดอกเบี้ยโลก มาถึงจุดเปลี่ยนชัดเจน โดยผลจาก FED Watch Tool ล่าสุด คาดว่า FED จะลดดอกเบี้ยลง 0.5% ในการประชุมเดือน ก.ย. นี้ และ จะปรับลดอีก 0.5-1.0% ภายในสิ้นปี 67 นี้ ซึ่งก่อนหน้านี้ BOE ก็ได้มีการปรับลดดอกเบี้ยลง 0.25% สู่ระดับ 5% ซึ่งเป็นการปรับลดครั้งแรกในรอบ 4 ปี ภายหลังจากที่ได้ขึ้นดอกเบี้ยติดต่อกัน 17 ครั้ง ช่วงก่อนหน้า ซึ่งเป็นยืนยันว่าจุดกลับตัวด้านนโยบายดอกเบี้ยโลก (reversal) กำลังเกิดขึ้นแล้ว และ จะส่งผลต่อกระแส Fund Flow ที่คาดว่าจะเริ่มไหลออก โดยมี Emerging Market เป็นเป้าหมายหลักของเม็ดเงินดังกล่าว

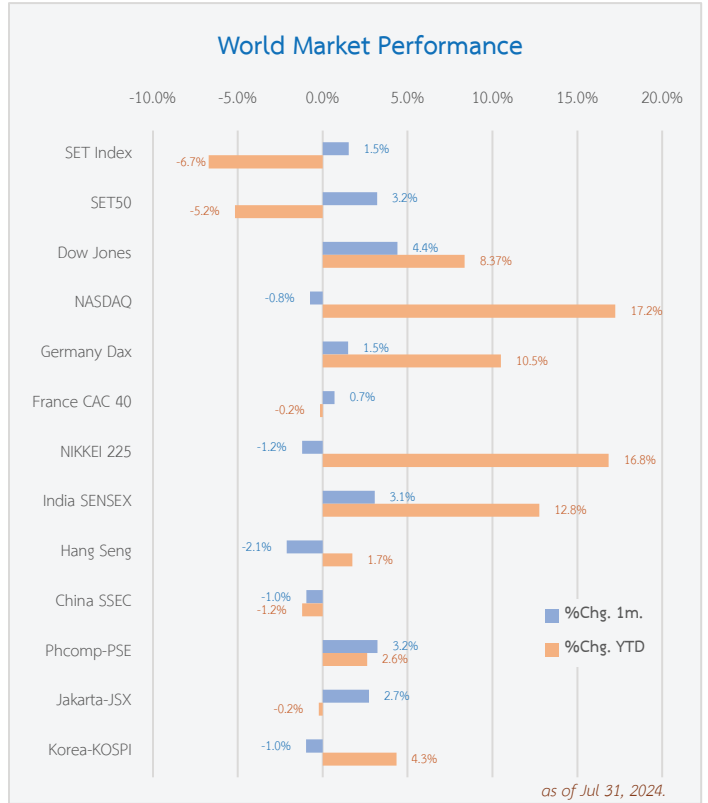
ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ในตะวันออกกลาง ระหว่าง Iran และ Isareal ส่อเค้าจะเกิดการใช้กำลังทหารเต็มรูปแบบ ซึ่งนั่นอาจดึงชาติพันธมิตรอื่นๆ เข้ามามีส่วนร่วม อย่างไรก็ตามขอบเขตของความรุนแรงจะไม่ขยายตัวกว้างเกิน เพราะเสี่ยงที่พันธมิตรที่มีส่วนร่วมอาจไม่สามารถควบคุมขอบเขตได้ โดยต้องจับตาราคาพลังงานที่อาจได้รับผลกระทบ ซึ่งนั่นจะส่งผลต่อปัญหาเงินเฟ้อ และ กระทบต่อเศรษฐกิจโลกขึ้นมาอีกได้

**Thailand Outlook**

ตัวเลขเศรษฐกิจไทย มีสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะในภาคบริการ โดยตัวเลข มิ.ย. พบว่าจำนวนนักท่องเที่ยว +22.3% YoY ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐที่เคยติดลบ ก็กลับมาขยายตัว โดยด้านการลงทุน +3.6% และ ตัวเลขการบริโภค +3.0% อย่างไรก็ตามตัวที่ยังดูจริง คือ การผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ยังหดตัว -0.3% และ การผลิตภาคเกษตรที่หดตัว -1.7% โดยตัวเลขทั้ง 2 แม้จะหดตัวลงใน 2Q67 แต่ก็กลับน้อยลงหากเทียบกับ 1Q67 ซึ่งคาดจะทำให้ตัวเลข GDP ใน 2Q67 กลับมาขยายตัวประมาณ 2.0-2.2%

ขณะที่ค่าเงินบาท ก็กลับมาแข็งค่าสุดในรอบ 6 เดือน ภายหลังจากค่าเงิน US Dollar กลับมาอ่อนค่า สะท้อนมุมมองว่า Fund Flow เริ่มมีทิศทางไหลกลับเข้ามาใน EM โดยหากดูจากตัวเลข Net Buy/Sell ในเดือน ก.ค. ที่ผ่านมามีพบว่า นักลงทุนต่างชาติเป็นซื้อสุทธิในตลาด ASIAN มากขึ้น เช่น JKSE, Phcomp, KLI ขณะที่ในตลาดไทย ก็ขายสุทธิลดลงมาก

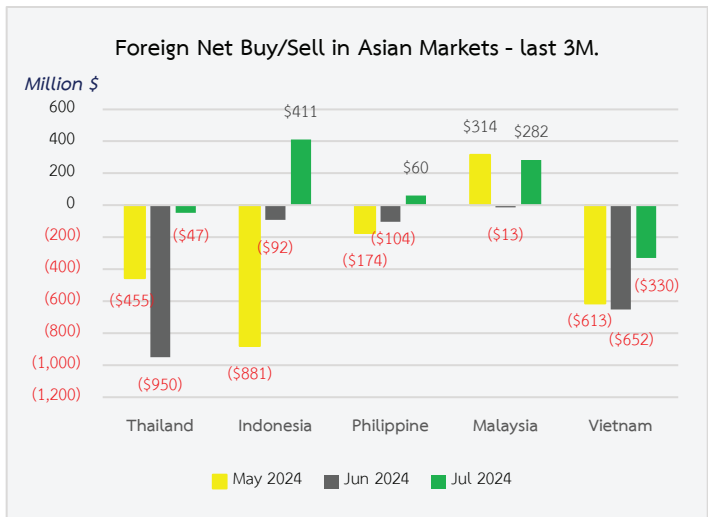
โดยภาพการลงทุนในเดือน ส.ค. นี้ยังอาจมีความผันผวนจากปัจจัยภายนอก แต่คาดความเสี่ยงจะเริ่มลดลง จากปัจจัยในประเทศ ทั้งเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว และ ภาคการเมืองที่ชัดเจนขึ้น



SOURCE: ASPEN

MEETING DATE	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
9/18/2024							0.0%	0.0%	0.0%	73.5%	26.5%
11/7/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	52.5%	39.9%	7.6%	0.0%
12/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.3%	49.3%	31.8%	5.7%	0.0%	0.0%
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.8%	48.0%	32.4%	6.6%	0.2%	0.0%	0.0%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.5%	14.0%	47.4%	31.5%	6.4%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%
4/30/2025	0.0%	0.3%	10.3%	38.2%	35.9%	13.3%	1.9%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
6/18/2025	0.2%	6.7%	28.1%	36.7%	21.5%	6.1%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
7/30/2025	2.6%	14.7%	31.3%	31.0%	15.7%	4.1%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

SOURCE: CME Fed Watch Tools



SOURCE: Bloomberg.

