

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

DEC, 2024.

HIGHLIGHT

- จับตามโยบาย Trump 2.0 โดยเฉพาะ Trade Protectionism ที่จะสร้างความผันผวนต่อเศรษฐกิจโลกในปี 68
- แผนการปรับลดดอกเบี้ยของ FED อาจเกิดขึ้นน้อยกว่าคาดจากทิศทางเงินเฟ้อสหรัฐ ที่มีโอกาสปรับขึ้น
- ความน่าสนใจลงทุนในสินทรัพย์ตลาดเกิดใหม่ลดลง โดยเม็ดเงิน เริ่มไหลกลับไปสินทรัพย์ในรูปเงินดอลลาร์เพิ่มขึ้น
- ความรุนแรงในพื้นที่ขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ จะเพิ่มมากขึ้นในช่วงสั้น เพื่อสร้างอำนาจต่อรอง ก่อนจะมีการเจรจาสงบศึก
- มาตรการแก้หนี้ประชาชนกลุ่มเปราะบาง ของรัฐบาล จะเป็นปัจจัยบวกต่อเศรษฐกิจ และ หนี้ในบางกลุ่ม
- ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสดำเนินตัวขึ้น จากตัวเลขเศรษฐกิจที่เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว กระแสเงินทุนไหลออกที่ลดลง รวมถึงคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ของภาครัฐ

World Economic Outlook

การกลับมาของ Trump 2.0 ที่มีอำนาจในการบริหารมากขึ้นกว่าเดิม จาก Republican sweep นั้นเปิดทางให้ Trump สามารถใช้อำนาจในการผ่านกฎหมายต่างๆ ได้สะดวกมากขึ้น ทั้งนี้หากอิงกับนโยบายหาเสียงที่ผ่านมา หลักๆ คือการปกป้องผลประโยชน์ของสหรัฐนั้นมีโอกาสจะเกิดสงครามการค้าขึ้น โดยจะใช้นโยบายภาษีตอบโต้กลุ่มประเทศที่เกินดุลการค้าสหรัฐอย่างมีนัยยะ นอกจากนี้ทำที่แข็งกร้าวด้านนโยบายผู้อพยพ และ นโยบายต่างประเทศ นั้นเป็นสิ่งที่นักลงทุนเกิดความกังวล ทำให้มีการลดพอร์ตการลงทุนสินทรัพย์ในรูปสกุลเงินอื่นๆ ลง และ หันไปเพิ่มน้ำหนักลงทุนในสินทรัพย์ในรูปเงินดอลลาร์สหรัฐแทน โดยเชื่อว่าภาวะ Goldilocks to Soft Landing ของสหรัฐที่ FED จะยังปรับลดดอกเบี้ยลงต่อใน 1-2 ปี บนเงินเฟ้อที่ควบคุมได้ และการว่างงานที่ต่ำ นั้นยังเป็นปัจจัยบวกต่อภาพการลงทุน ในตลาดหุ้นสหรัฐต่อไป จะเป็นแรงกระตุ้นให้กระแส fund flow ยังอาจไหลกลับไปเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มมากขึ้น

ในขณะที่ความสนใจในสินทรัพย์รูปเงินดอลลาร์สหรัฐเพิ่มขึ้นสิ่งที่ตามมาคือ ความน่าสนใจลงทุนใน EM ลดลง พิจารณาจากตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่มีการปรับตัวลดลงแรง ในเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา เช่นกลุ่ม TIP ที่มีแรงขายของนักลงทุนต่างชาติออกมาอย่างหนาแน่น เช่นเดียวกับค่าเงินเมื่อเทียบดอลลาร์สหรัฐ ก็อ่อนค่าลงในทิศทางเดียวกัน

ซึ่งจากนี้ต้องจับตาว่าการประชุมครั้งสุดท้ายของ FED ในวันที่ 17-18 ธ.ค. นี้ จะมีการปรับลดดอกเบี้ยลงอีกครั้งหรือไม่ ภายหลังจากที่ FED มีการลดดอกเบี้ยติดต่อกัน 2 ครั้งในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

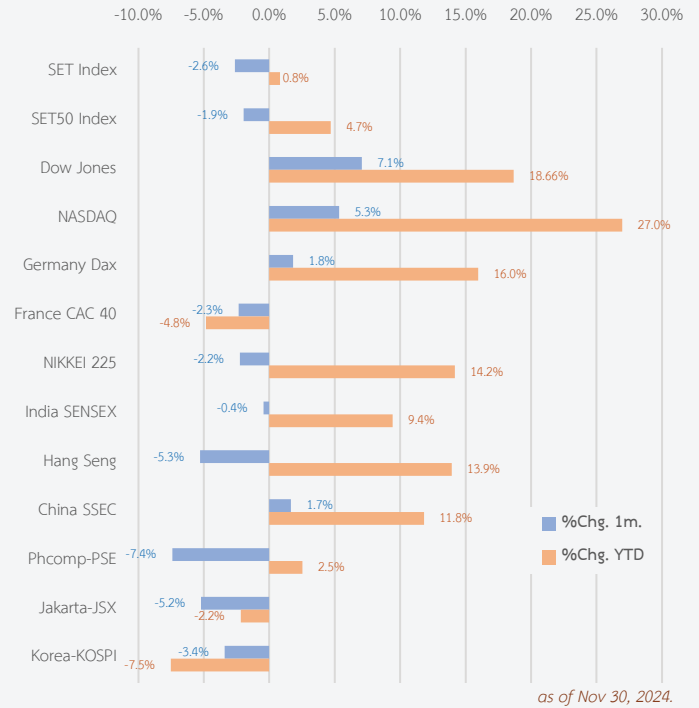
Thailand Outlook

สำหรับทิศทางการเคลื่อนไหวของ SET Index ในเดือนสุดท้ายของปี 67 นี้ เราเชื่อว่าบรรยากาศการลงทุนมีโอกาสฟื้นตัวขึ้น หากไม่มีความเสี่ยงภายนอกเข้ามาเพิ่ม จากสัญญาณเศรษฐกิจภายในที่เริ่มดีขึ้น โดย GDP กลับมาฟื้นตัว จากตัวเลขส่งออกที่ดีเกินคาด การใช้จ่ายภาครัฐ และการท่องเที่ยวที่ยังโดดเด่น ขณะที่การบริโภคภายในก็เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวขึ้น

ในขณะที่มาตรการแก้หนี้ของ ก.คลัง ที่กำลังจะออก ที่จะช่วยลูกหนี้กลุ่มเปราะบาง และ แก้ปัญหาหนี้ครัวเรือน ซึ่งหากทำได้จริง จะมีส่วนช่วยประชาชน และ กระตุ้นเศรษฐกิจฐานราก รวมถึงจะมีผลดีต่อหุ้นบางกลุ่ม เช่น กลุ่มการเงิน และ กลุ่มค้าปลีก

โดยฝ่ายวิจัยฯ ยังคงมองเป้าดัชนีฯ ไว้ที่ระดับ 1,460-1,500 จุด โดยคาดหวังถึงข่าวดีด้านเศรษฐกิจ กระแสเงินทุนไหลออกที่เริ่มชะลอตัว บวกกับแรงซื้อจากกองทุนประหยัดภาษี ที่จะเข้ามาเพิ่มขึ้น

World Market Performance



as of Nov 30, 2024.

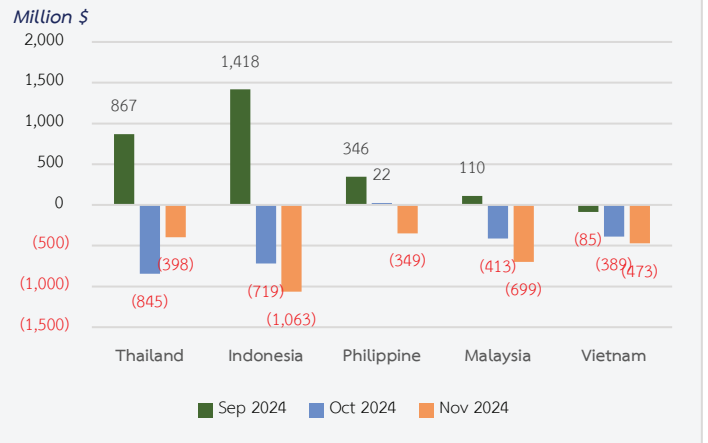
SOURCE:: ASPEN

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
12/18/2024			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	72.5%	27.5%
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.5%	62.9%	21.6%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.4%	41.1%	40.6%	9.9%
5/7/2025	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	18.8%	40.9%	30.8%	6.8%
6/18/2025	0.0%	0.0%	1.2%	10.0%	28.8%	36.4%	19.9%	3.7%
7/30/2025	0.0%	0.3%	3.6%	15.0%	30.8%	31.9%	15.6%	2.7%
9/17/2025	0.1%	1.3%	7.0%	19.7%	31.2%	27.1%	11.8%	1.9%
10/29/2025	0.4%	2.5%	9.7%	22.2%	30.3%	23.8%	9.7%	1.5%
12/10/2025	0.8%	3.9%	12.1%	23.7%	29.1%	21.1%	8.1%	1.2%

SOURCE:: CME Fed Watch Tools

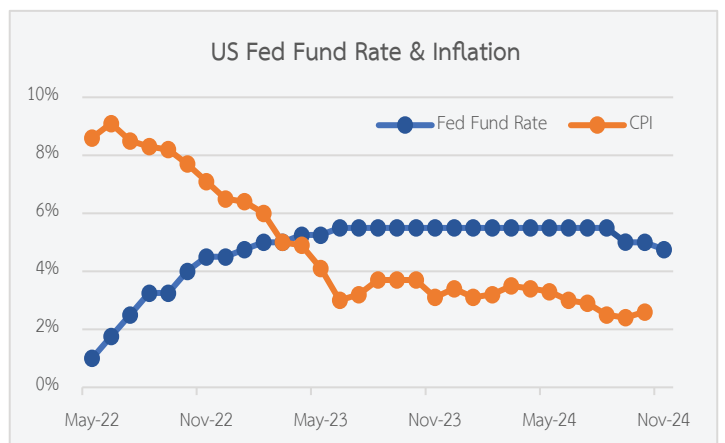
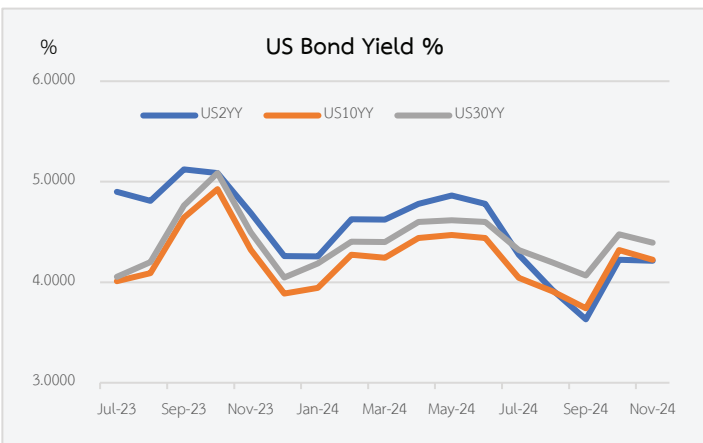
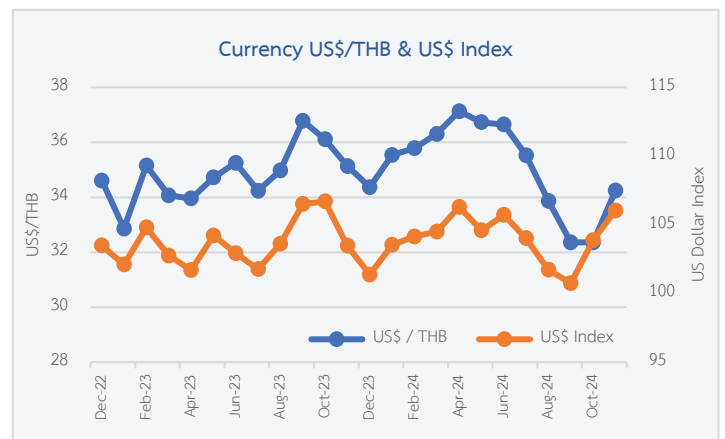
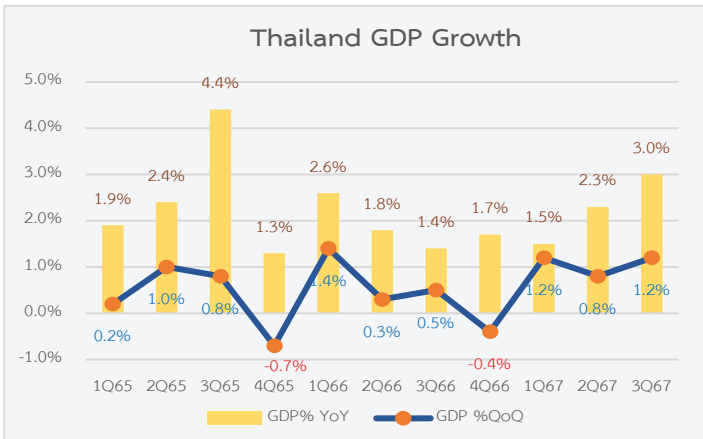
Foreign Net Buy/Sell in Asian Markets - last 3M.



SOURCE: Bloomberg.

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

Period	Y.2023	Y.2024f	Y.2024f	Y.2024f	Y.2024f	Y.2024f	Y.2024f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f
Source	NESDC	KKP	FPO	KR	BOT	NESDC	EIC	KKP	BOT	NESDC	EIC
Last Update	Feb-24	May-24	Jul-24	Aug-24	Oct-24	Nov-24	Nov-24	May-24	Oct-24	Nov-24	Nov-24
GDP growth	1.9%	2.6%	2.7%	2.6%	2.7%	2.6%	2.7%	2.8%	2.9%	3.0%	2.4%
Private consumption	7.1%	3.1%	4.5%	3.7%	4.2%	4.8%	5.0%	2.9%	2.5%	3.0%	2.1%
Gov. consumption	-4.6%	1.8%	1.2%	1.3%	2.0%	1.7%	1.8%	1.0%	2.6%	2.1%	3.7%
Private investment	3.2%	2.5%	3.6%	0.5%	-2.8%	-0.5%	-1.2%	2.0%	2.9%	2.8%	3.4%
Public Investment	-4.6%	5.6%	1.0%	-2.0%	1.1%	2.4%	1.5%	3.2%	4.5%	6.5%	5.0%
Export of goods (US\$)	-1.70%	1.30%	2.70%	1.50%	2.80%	3.80%	3.90%	2.00%	2.00%	2.60%	2.00%
Import good (US\$)	-3.10%	3.90%	3.10%	3.50%	5.10%	4.40%	5.40%	2.60%	0.40%	3.30%	3.40%
Current account (US\$ bn)	n/a	5.40	11.00	n/a	13.00	13.00	n/a	7.90	n/a	14.30	n/a
Headline Inflation	1.2%	0.7%	0.6%	0.8%	0.5%	0.5%	0.5%	0.7%	1.2%	1.0%	1.0%
Core Inflation	n/a	n/a	-	n/a	0.5%	-	0.5%	n/a	0.9%	-	0.9%
Tourist arrivals (M.)	28.20	35.20	36.00	36.00	36.00	-	36.20	38.80	39.50	-	39.40
Dubai oil price (US\$/barrel)	82.00	n/a	-	82.50	82.00	-	80.60	n/a	n/a	-	73.40
BOT policy rate	2.50%	2.50%	-	n/a	n/a	n/a	2.25%	1.75%	n/a	-	2.00%



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

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

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