

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

FEB, 2025.

HIGHLIGHT

- ความกังวลต่อมาตรการปรับขึ้นภาษีของ Trump ที่กำลังถูกนำมาใช้กับหลายประเทศ เสี่ยงกระทบต่อเศรษฐกิจโลก
- คาด FED จะตรึงดอกเบี้ยจนถึงกลางปี หลังความเสี่ยงเงินเพื่อเริ่มกลับมา อันเป็นผลจากนโยบายของรัฐบาลสหรัฐ
- นักลงทุนปรับลดน้ำหนักในสินทรัพย์เสี่ยง โดยหันไปพักเงินในสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น ทองคำ (+6.7% MoM, +37% YoY)
- สำนักวิจัยฯ บางแห่ง เริ่มปรับลดเป้าตัวเลข GDP ไทยปี 68 เหลือ 2.0-2.6% เทียบกับตัวเลขเลข 2.7-3.0% ของคลังฯ
- กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาคอย่างต่อเนื่อง หลังนักลงทุนต่างชาติขายหุ้น 4 เดือนติดต่อกัน ใน 5 ตลาด ในกลุ่ม Asian
- SET Index เริ่มเกิดสัญญาณ oversold หลังปรับตัวลงติดต่อกัน 3 เดือน กว่า 180 จุด อาจทำให้เกิดแรงซื้อหุ้นกลับในหุ้นบางกลุ่ม ที่ได้ประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ

World Economic Outlook

ภายหลังการเข้าดำรงตำแหน่งของ Trump 2.0 สหรัฐก็เริ่มใช้นโยบายการค้าเชิงก้าวร้าวในทันที เป็นการส่งสัญญาณเตือนประเทศต่างๆ ที่ได้เปรียบดุลการค้ากับสหรัฐ ให้เตรียมปรับตัว ไม่ว่าจะเป็นการรับมือกับกำแพงภาษีที่ปรับขึ้น และ การเร่งหาช่องทางเจรจากับสหรัฐ เพื่อลดผลกระทบ เพื่อไม่ให้เป็นเหมือนเหตุการณ์ในปี 2018-2019 ที่เกิดสงครามการค้าครั้งใหญ่ ระหว่างจีนกับสหรัฐ ที่ส่งผลให้ IMF ได้มีการปรับลดเป้าการเติบโตของ GDP โลก

โดยฝ่ายวิจัยฯ เชื่อว่าความขัดแย้งด้านการค้าดังกล่าว ยังอยู่ในระดับต้นๆที่สามารถเจรจาได้ เมื่อพิจารณาจากท่าทีของ Trump ที่ยังมุ่งเน้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ ที่แม้ปัจจุบันตัวเลข PMI และ Unemployment จะอยู่ในระดับที่ดีขึ้น แต่ยังไม่ดีเพียงพอเท่าที่คาดการณ์ไว้ นั่นทำให้เป้าหมายในการลดเงินเฟ้อ เพื่อให้ FED ปรับลดดอกเบี้ยลงต่อ ยังเป็นสิ่งสำคัญ ดังนั้นการกดดันเพื่อสร้างเงื่อนไขในการเจรจาเพื่อสร้างความได้เปรียบ จะเป็นแนวทางที่จะถูกเลือกใช้ มากกว่าการเปิดสงครามการค้าเต็มรูปแบบเหมือนสมัย Trump 1.0

ทั้งนี้เมื่อพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ เชื่อว่าทิศทางการลงทุน ในช่วง 2-3 เดือนจากนี้ บรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก จะไม่คึกคักมากนัก โดยนักลงทุนต่างรอสถานะการณ์ต่างๆ ให้ชัดเจนขึ้น ในขณะที่ทิศทางการดอกเบี้ยของสหรัฐ คาดจะยังไม่ปรับลงเร็ว เมื่อดูจากผลสำรวจของ Fed Watch Tools

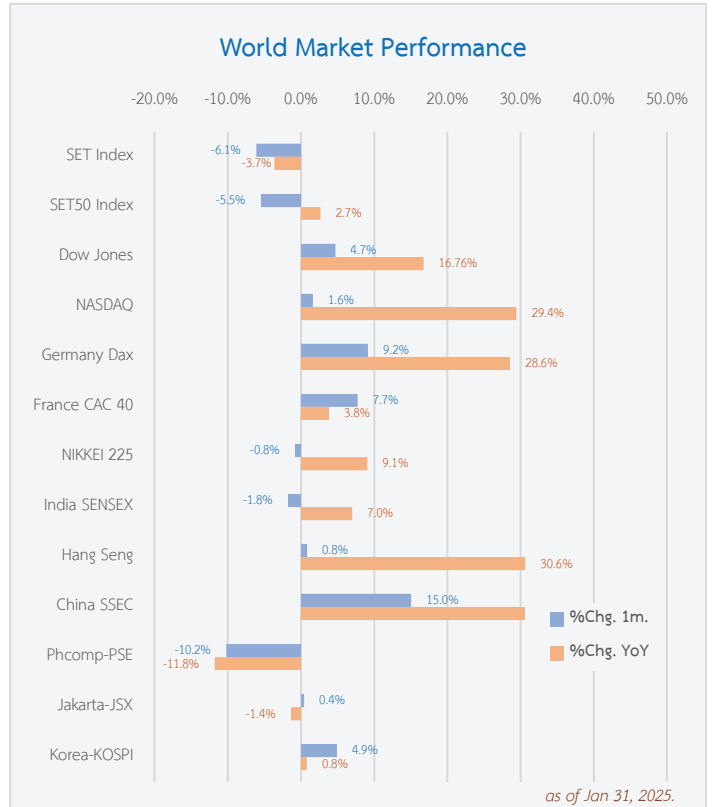
ทำให้นักลงทุนบางส่วนเริ่มหันไปลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น ทองคำ จนราคาได้พุ่งขึ้นทำ all time high เช่นเดียวกับ Bitcoin ที่ได้ประโยชน์จาก นโยบายของ Trump จนราคาได้ปรับขึ้นแรง สร้างสถิติสูงสุดใหม่ เช่นเดียวกัน

Thailand Outlook

สำหรับทิศทางการเคลื่อนไหวของ SET Index คาดจะยังคงมีความผันผวนสูงตามตลาดหุ้นภูมิภาค รวมถึงการที่ไทยอยู่ใน Top 10 รายชื่อ Trump Risk Index ทำให้มีความเสี่ยงเฉพาะตัวอยู่

อย่างไรก็ตาม จากการที่ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงติดต่อกันกว่า 3 เดือน ทำให้ในแง่ Valuation ปัจจุบันถือว่าเริ่มน่าสนใจ ประกอบกับผลประกอบการกลุ่มแบงก์ 4Q67 ออกมาดีกว่าคาด นั้นเป็นแรงกระตุ้นทำให้เกิดแรงซื้อกลับในหุ้นบางกลุ่ม ที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ เช่น กลุ่มอาหาร ค่าปลีก ทองเที่ยว ขนส่ง

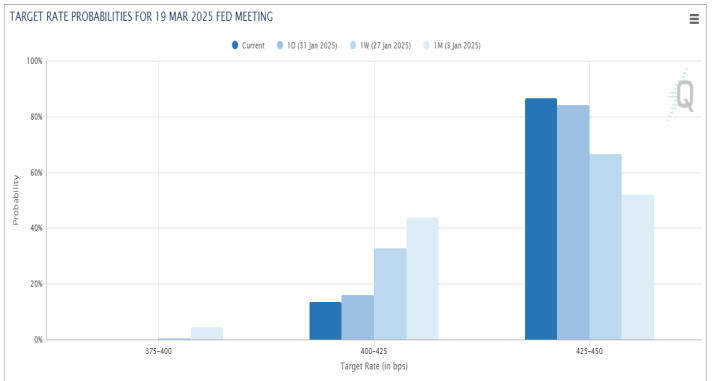
ปัจจัยดังกล่าว คาดจะทำให้ SET Index เริ่มฟื้นตัว กลับขึ้นมา เคลื่อนไหวในรอบ 1,300 - 1,400 จุด ได้



as of Jan 31, 2025.

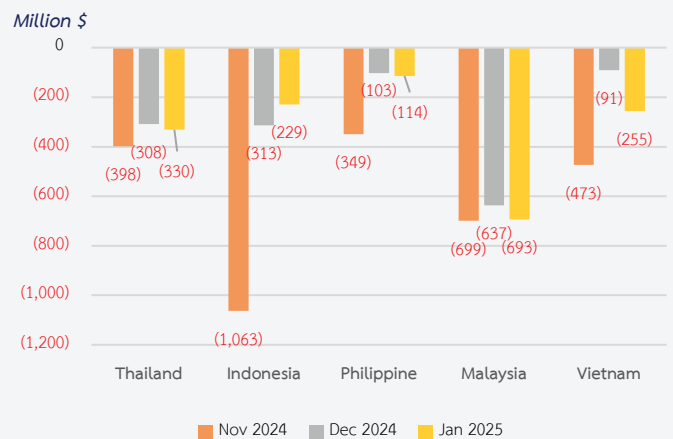
SOURCE:: ASPEN

FOMC PARTICIPANT'S ASSESSMENTS OF MONETARY POLICY



SOURCE:: CME Fed Watch Tools

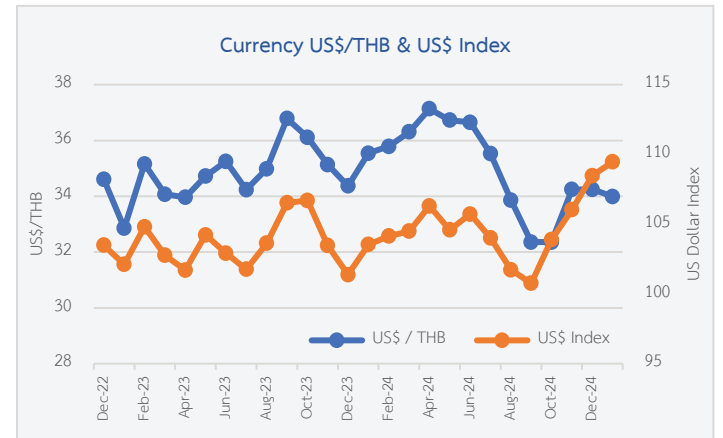
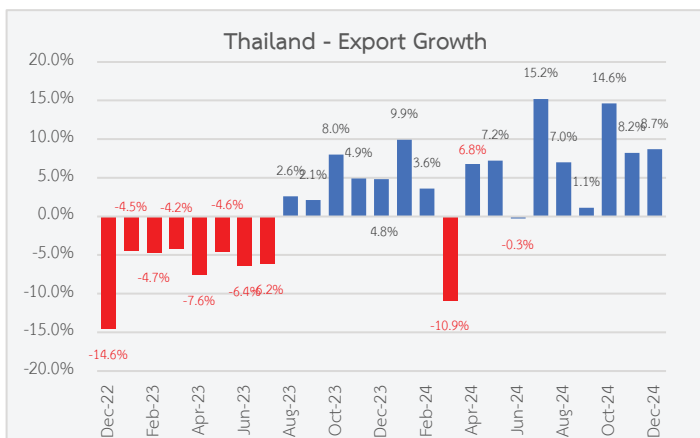
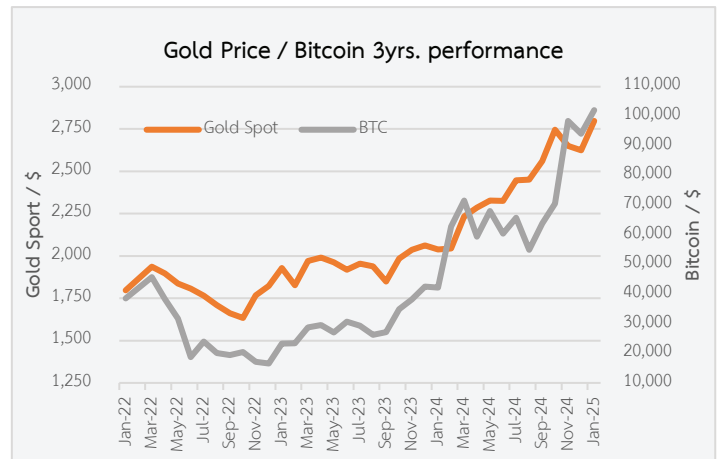
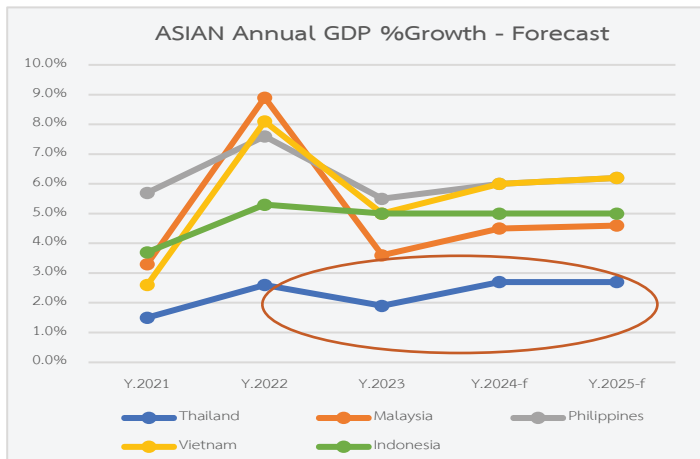
Foreign Net Buy/Sell in Asian Markets - last 3M.



SOURCE: Bloomberg

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

Period	Y.2021	Y.2022	Y.2023	Y.2024f	Y.2024f	Y.2024f	Y.2024f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f
Source	NESDC	NESDC	NESDC	BOT	NESDC	EIC	KR	BOT	NESDC	EIC	KR
Last Update				Oct-24	Nov-24	Dec-24	Dec-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Dec-24
GDP growth	1.6%	2.5%	1.9%	2.7%	2.6%	2.7%	2.6%	2.9%	3.0%	2.4%	2.4%
Private consumption	0.6%	6.2%	7.1%	4.2%	4.8%	5.0%	4.6%	2.5%	3.0%	2.1%	2.4%
Gov. consumption	3.7%	0.1%	-4.6%	2.0%	1.7%	1.8%	2.0%	2.6%	2.1%	3.7%	3.6%
Private investment	2.9%	4.7%	3.2%	-2.8%	-0.5%	-1.2%	-0.7%	2.9%	2.8%	3.4%	2.0%
Public Investment	3.5%	-3.9%	-4.6%	1.1%	2.4%	1.5%	2.8%	4.5%	6.5%	5.0%	5.5%
Export of goods (US\$)	19.20%	5.40%	-1.70%	2.80%	3.80%	3.90%	4.50%	2.00%	2.60%	2.00%	2.50%
Import good (US\$)	26%	15.30%	-3.10%	5.10%	4.40%	5.40%	6.00%	0.40%	3.30%	3.40%	3.40%
Current account (US\$ bn)	(10.50)	(15.70)	n/a	13.00	13.00	n/a	n/a	n/a	14.30	n/a	n/a
Headline Inflation	1.2%	6.1%	1.2%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	1.2%	1.0%	1.0%	0.7%
Core Inflation	0.0%	0.0%	n/a	0.5%	-	0.5%	n/a	0.9%	-	0.9%	n/a
Tourist arrivals (M.)	0.40	11.20	28.20	36.00	-	36.20	35.60	39.50	-	39.40	37.50
Dubai oil price (US\$/barrel)	68.80	97.00	82.00	82.00	-	80.60	79.50	n/a	-	73.40	76.00
BOT policy rate	0.50%	1.25%	2.50%	n/a	n/a	2.25%	2.25%	n/a	-	2.00%	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 โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้ของบริษัทของสวนสิทธิ์ ในข้อมูล และความคิดเห็นปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ สดต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า