

**MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK**

**JAN, 2025.**

**HIGHLIGHT**

- เศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงที่จะเติบโตแบบชะลอตัว จากความไม่แน่นอนต่อนโยบายเศรษฐกิจของสหรัฐฯ
- ขณะที่ GDP ไทย ปี 68 มีโอกาสขยายตัวต่ำกว่าปี 67 เล็กน้อย หากเกิดสงครามการค้าขึ้น ซึ่งจะกระทบเศรษฐกิจในวงกว้าง
- FED จะยังไม่ผ่อนคั้นแรงด้านนโยบายการเงิน รวบรวมอย่างทีเด็ด โดยอาจเห็นการปรับลดดอกเบี้ยเพียง 1-2 ครั้งในปี 68 นี้
- ประเทศไทยมีความเสี่ยงสูงเป็นอันดับ 2 ใน Trump Risk Index สะท้อนถึงปัญหาด้านการส่งออก ที่จะต้องเผชิญ
- US Dollar Index พุ่งทำสถิติสูงสุดในรอบ 2 ปี โดยทะยานขึ้นกว่า 8% ในช่วง 4Q67
- คาดมาตรการแจกเงินเฟส 2 ที่จะเริ่มใน 1Q68 และ เฟส 3 ใน 2Q68 จะกระตุ้นเศรษฐกิจได้ในเพียงช่วงสั้น รวมถึงส่งผลกระทบต่อบริโภคได้ในขอบเขตจำกัด จากภาระหนี้ครัวเรือนที่สูง

**World Economic Outlook**

การเร่งขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ทั้งระยะสั้นและระยะยาว เป็นภาพสะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ดีขึ้น ทั้งการจ้างงานที่ยังสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด รวมถึงการทรงตัวของเงินเฟ้อ นั้นเป็นมุมมองด้านบวกต่อเศรษฐกิจในรูปแบบ Goldilocks Economy ปัจจุบันดังกล่าว ทำให้ FED จะยังไม่จำเป็นต้องปรับลดดอกเบี้ยด้านนโยบายการเงินลงเร็วอย่างที่เคียดคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ โดยผลจาก Dot pots ได้ให้น้ำหนักล่าสุดว่า จะมีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงเพียง 1-2 ครั้งในปี 68 นั้น ทำให้ค่าเงิน US Dollar Index กลับมาแข็งค่าขึ้น 8% ใน 4Q67

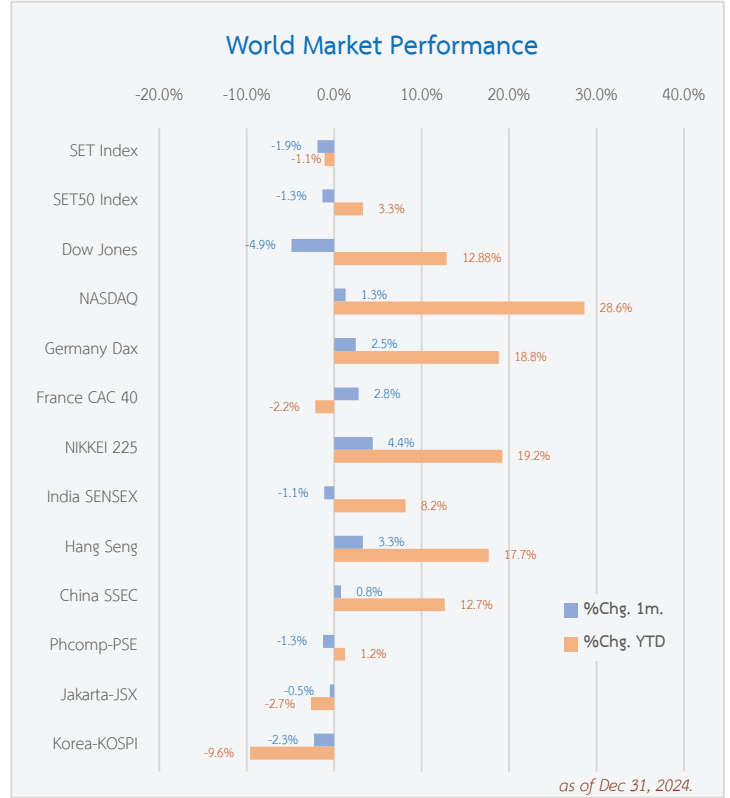
โดยสิ่งที่ต้องจับตาคือ ภายหลังจากเข้ารับตำแหน่งของ Trump ปลายเดือน ม.ค. 68 นี้ นโยบายหาเสียงหลักๆ ของ Trump 2.0 คือการเจรจากับประเทศที่ได้เปรียบดุลการค้ากับสหรัฐฯ อย่างมาก โดยจะมีการใช้มาตรการภาษีเข้ามาตอบโต้ นั้นจะเป็นจุดเริ่มของสงครามการค้า โดยเฉพาะกับ จีน ที่มุ่งเป้าหมายก่อนหน้า ซึ่งเสี่ยงที่จะกระทบการค้าโลก และเสี่ยงที่จะกลับมากระทบเศรษฐกิจสหรัฐฯ ด้วย เนื่องจากจะทำให้เงินเฟ้อมีโอกาสพุ่งขึ้นสูง โดยนักวิเคราะห์ฯ เริ่มมีการ revise down คาดการณ์ World GDP จะขยายตัวลดลงเมื่อเทียบกับปี 67 ที่ 2.5-2.7% โดยคาดว่าจะลดลงเหลือ 2.4-2.6% ในปี 68

ขณะที่แนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ย ในประเทศเศรษฐกิจสำคัญที่เกิดขึ้นปี 67 นั้น จะยังคงต่อเนื่องถึงปี 68 ภายหลังจากกรอบของเงินเฟ้อเริ่มเข้าเป้า โดยเฉพาะ ECB ที่คาดว่าจะลดดอกเบี้ยลง 3-4 ครั้งในปีนี้ หลังจาก เศรษฐกิจใน Euro Zone เผชิญความอ่อนแอเกินคาด ขณะที่ PBOC ของจีนเองก็เตรียม อัดฉีดเม็ดเงินสูงสุดกว่า 1 ล้านล้านหยวน เข้าระบบ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นเม็ดเงินสูงสุดนับจากเกิดเหตุการณ์วิกฤตการเงินโลกในปี 51

**Thailand Outlook**

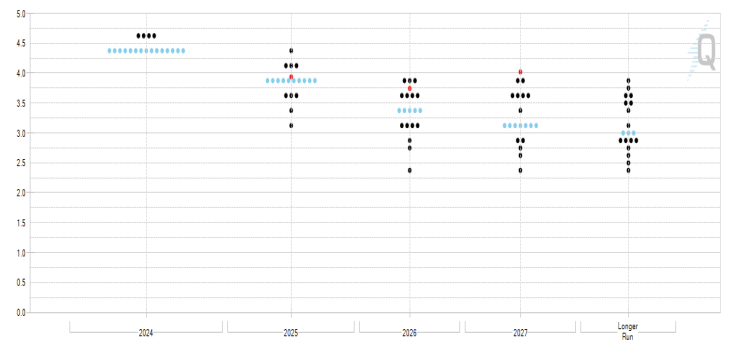
สำหรับทิศทางการเคลื่อนไหวของ SET Index ในเดือนแรกของปี 68 นั้น โอกาสที่จะเกิด January Effect Rally เหมือนปีก่อนๆ นั้นน้อยมาก เมื่อพิจารณาจากปัจจัยลบภายใน ทั้งเม็ดเงิน LTF ประมาณ 1 แสนลบ. ที่ครบกำหนด และ พร้อมจะขายออก มาตรการภาษี Global Minimum Tax ที่จะเริ่มเก็บในปี 68 รวมถึงมาตรการลดค่าไฟฟ้า ที่อาจกระทบต่อหุ้นในกลุ่มโรงไฟฟ้า ฯลฯ ล้วนแต่เป็นปัจจัยลบที่กดดันภาพการลงทุนในตลาดหุ้นไทย ที่เสี่ยงจะปรับตัวลด ตามแรงขายที่เข้ามาในกลุ่มหลักๆ ได้

โดยเชื่อว่าบรรยากาศการลงทุนจะมีความผันผวนสูงตลอดเดือน ด้วยปริมาณการซื้อขายที่ไม่สูงนัก เนื่องจากนักลงทุนบางส่วนยังคงเลือกที่จะชะลอการลงทุน เพื่อรอสถานะการณ์ต่างๆ ชัดเจนขึ้น



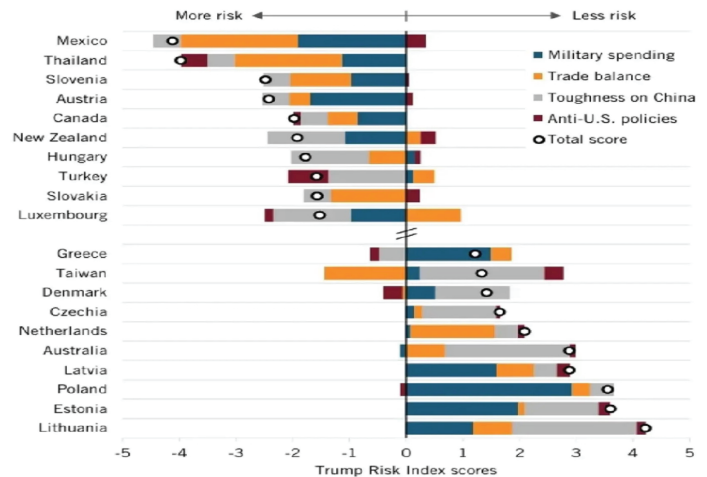
SOURCE:: ASPEN

**FOMC PARTICIPANT'S ASSESSMENTS OF MONETARY POLICY**



Blue dots indicate the median projection. Data is based on the economic projections published on December 10, 2024. Red dots indicate the effective rate implied by the year-end Fed-fund future price.

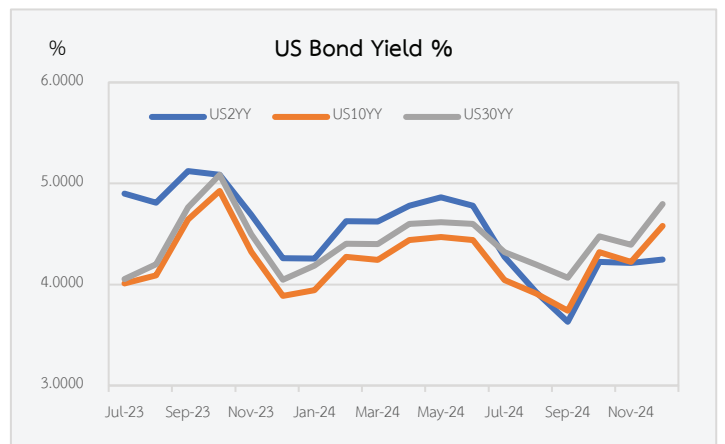
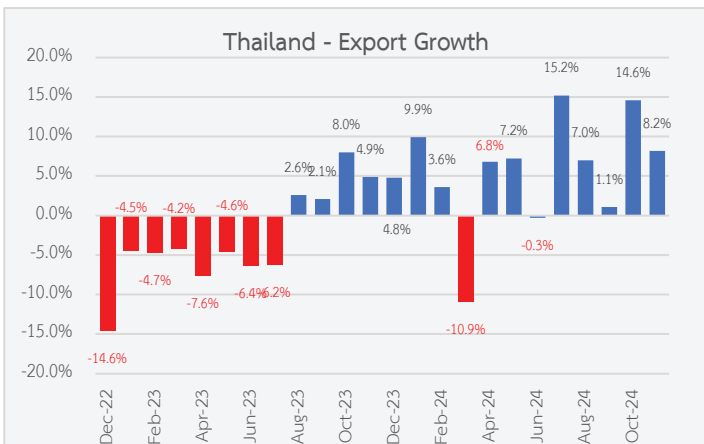
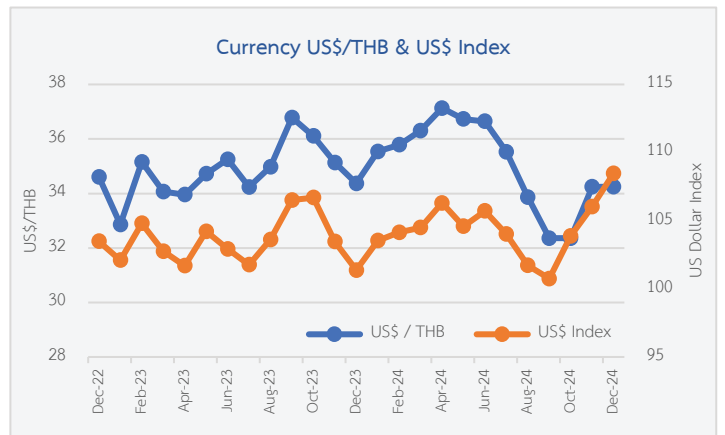
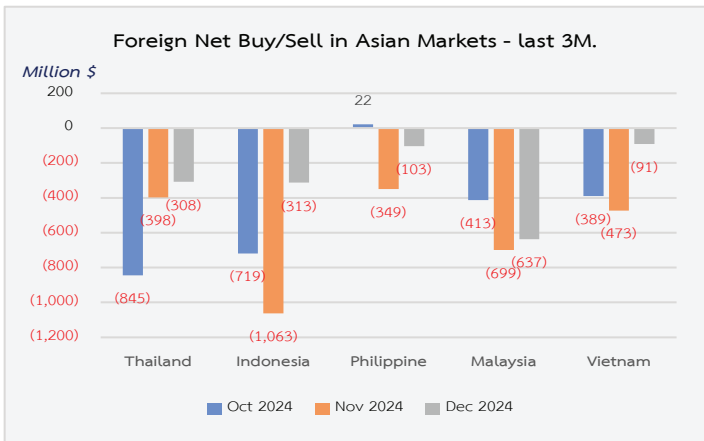
SOURCE:: CME Fed Watch Tools



SOURCE: The Nation

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	BOT	NESDC	EIC	KR	BOT	NESDC	EIC	KR
Last Update	Feb-24	May-24	Jul-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Dec-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Dec-24
GDP growth	1.9%	2.6%	2.7%	2.7%	2.6%	2.7%	2.6%	2.9%	3.0%	2.4%	2.4%
Private consumption	7.1%	3.1%	4.5%	4.2%	4.8%	5.0%	4.6%	2.5%	3.0%	2.1%	3.6%
Gov. consumption	-4.6%	1.8%	1.2%	2.0%	1.7%	1.8%	2.0%	2.6%	2.1%	3.7%	2.6%
Private investment	3.2%	2.5%	3.6%	-2.8%	-0.5%	-1.2%	-0.7%	2.9%	2.8%	3.4%	2.0%
Public Investment	-4.6%	5.6%	1.0%	1.1%	2.4%	1.5%	2.8%	4.5%	6.5%	5.0%	5.5%
Export of goods (US\$)	-1.70%	1.30%	2.70%	2.80%	3.80%	3.90%	4.50%	2.00%	2.60%	2.00%	5.50%
Import good (US\$)	-3.10%	3.90%	3.10%	5.10%	4.40%	5.40%	6.00%	0.40%	3.30%	3.40%	2.50%
Current account (US\$ bn)	n/a	5.40	11.00	13.00	13.00	n/a	n/a	n/a	14.30	n/a	n/a
Headline Inflation	1.2%	0.7%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	1.2%	1.0%	1.0%	0.7%
Core Inflation	n/a	n/a	-	0.5%	-	0.5%	n/a	0.9%	-	0.9%	n/a
Tourist arivals (M.)	28.20	35.20	36.00	36.00	-	36.20	35.60	39.50	-	39.40	37.50
Dubai oil price (US\$/barrel)	82.00	n/a	-	82.00	-	80.60	79.50	n/a	-	73.40	76.00
BOT policy rate	2.50%	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 และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้หรือซื้อขายหลักทรัพย์ ในข้อมูล และความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ สดต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า