

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

MAR, 2025.

HIGHLIGHT

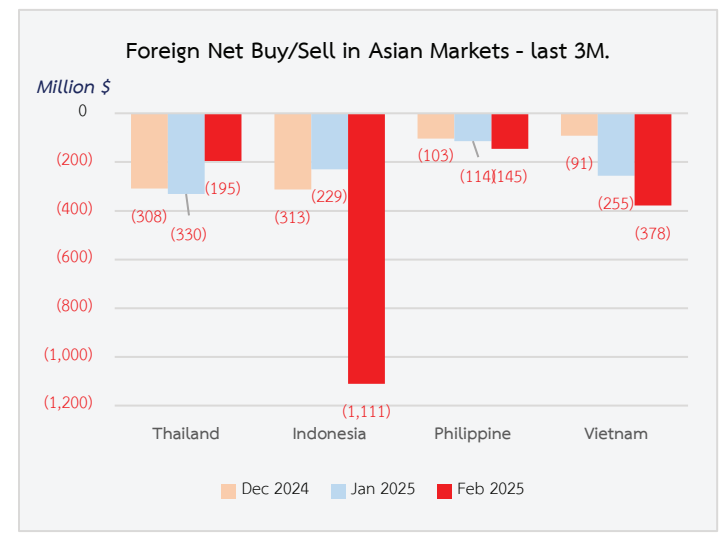
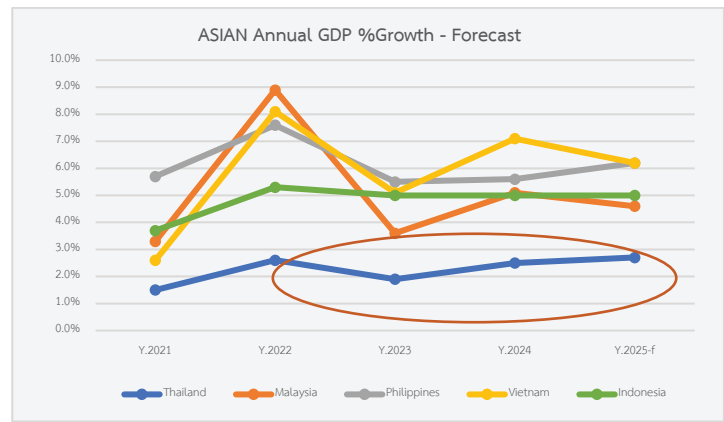
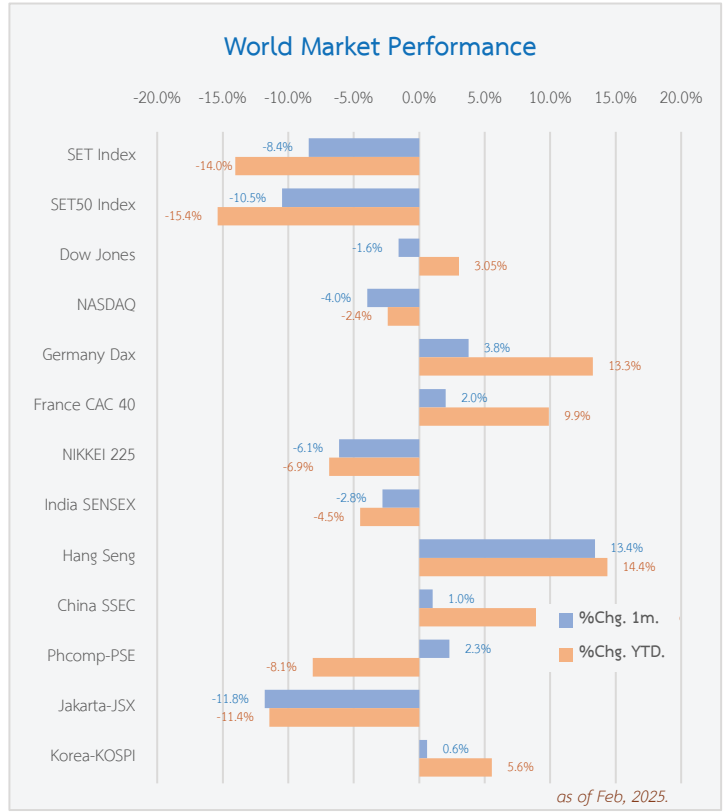
- ธปท. เตรียมปรับลดเป้า GDP ไทยปี 68 ลงเหลือ 2.5% หรือเท่ากับตัวเลขปี 67 หลังเศรษฐกิจภายในอ่อนแอกว่าคาด
- คาดผลประกอบการ บ.จดทะเบียน ปี 67 จะขยายตัวเพียง 2-5% YoY ขณะที่ปี 68 คาดจะกลับมาขยายตัว 15-20%
- สินเชื่อธนาคารปี 67 ขยายตัวติดลบ 0.4% ต่ำสุดในรอบ 15 ปี และ เป็นการหดตัว 2 ไตรมาสติดต่อกัน
- จับตาสงครามการค้าโลก หลังสหรัฐ ปรับขึ้นภาษีรอบใหม่กับจีน รวมถึง แคนาดา และ เม็กซิโก ซึ่งถัดไปอาจเป็นกลุ่ม EU
- CPI สหรัฐปรับขึ้นติดต่อกัน 4 เดือน ตอกย้ำว่าแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยของ FED จะล่าช้ากว่าคาด ขณะที่ US bond yield เกิด Inverted Yield Curve ขึ้น
- นักลงทุนต่างชาติยังคงลดพอร์ตการลงทุนในตลาดหุ้นไทย โดยเป็นไปในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นในกลุ่มอาเซียน

World Economic Outlook

นโยบาย Trump 2.0 ของสหรัฐ ยังคงเป็นที่จับตา เนื่องจากเป็นปัจจัยเสี่ยงที่สร้างอุปสรรคสำคัญให้กับเศรษฐกิจโลก รวมถึงเศรษฐกิจสหรัฐเอง ที่ GDP อาจจะไม่ขยายตัวต่ำ ภายหลังจากดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจก่อนหน้าเกือบทุกตัวชี้ไปในทางบวก ขณะที่ปัจจุบันเริ่มแสดงสัญญาณความน่ากังวล โดย Core Inflation ล่าสุดที่ขยับขึ้นมาแตะระดับ 3.3% นั้นสะท้อนความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น รวมถึงแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยที่ล่าช้าออกไป อาจกดดันให้เม็ดเงินไหลออกจากตลาดหุ้นที่ปัจจุบันเทรดที่ Premium PER เข้าไปในตลาดตราสารหนี้แทน ทั้งนี้ Trade War ได้เริ่มเกิดขึ้น หลังจากการปรับขึ้นภาษีกับจีน เม็กซิโก และ แคนาดา ซึ่งสหรัฐเอง ก็ได้เผชิญการตอบโต้กลับเช่นเดียวกัน ที่ต้องจับตาคือ ท่าทีการปรับขึ้นภาษีกับกลุ่ม EU ที่ Trump วางเป้าจะเป็นรายต่อไป ซึ่งยังมีปัญหาทับซ้อนกับการเจรจาสันติภาพใน Ukraine ที่อาจเพิ่มน้ำหนักของความขัดแย้งรุนแรงเพิ่มมากขึ้น กับกลุ่ม EU หลังสหรัฐแสดงท่าทีการสนับสนุน Russia มากขึ้น ฝ่ายวิจัยฯ เชื่อว่าสหรัฐจะดำเนินนโยบายที่เชิงรุกด้านภาษีต่อประเทศที่ได้เปรียบดุลการค้า ควบคู่ไปกับการเจรจา เพื่อเป็นการบีบให้เกิดข้อตกลงที่สหรัฐได้ประโยชน์ในที่สุด กับอีกหลายๆ ประเทศที่อยู่ในรายชื่อ โดยจะจำเป็นต้องใช้เวลาในอีกระยะหนึ่ง นั่นจะทำให้สถานะการณ์การลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก จะยังมีความผันผวนสูงจนถึงปลายไตรมาส 2/68 นี้

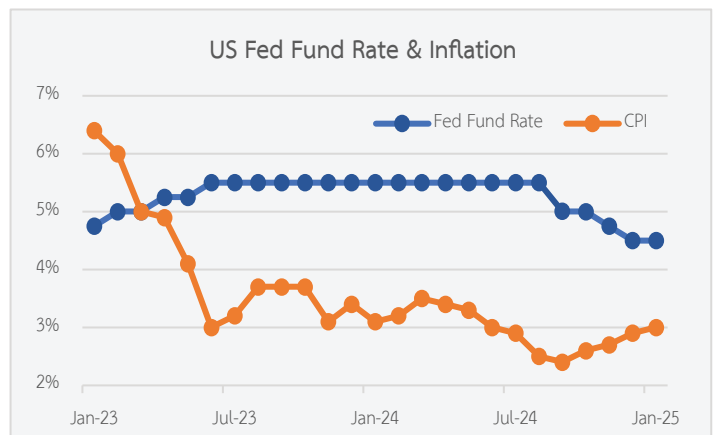
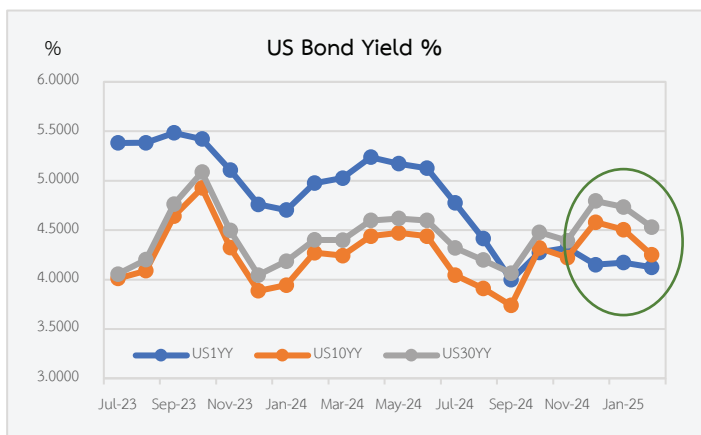
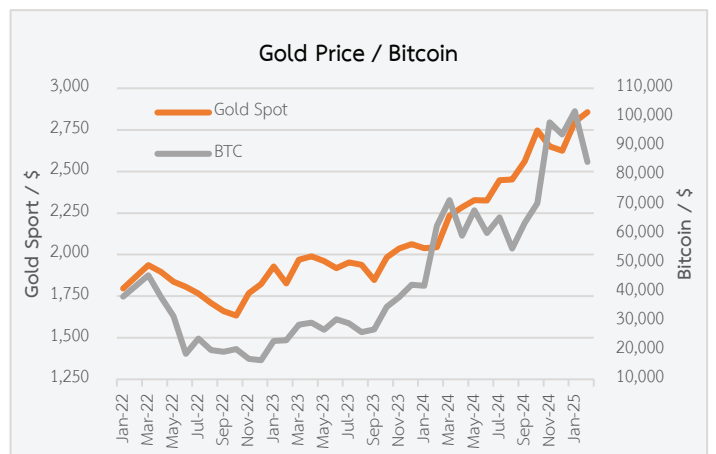
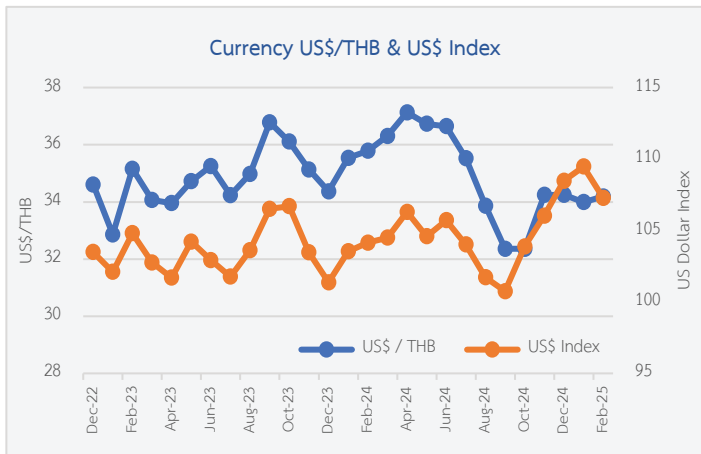
Thailand Outlook

สำหรับทิศทางการลงทุนของตลาดหุ้นไทย ในเดือน มี.ค. นี้ จะยังอยู่ในการปรับตัวลง เพื่อสร้างฐาน โดยส่วนหนึ่งมาจากปัญหาของเศรษฐกิจไทย ที่เผชิญกับความอ่อนแอเกินคาด หลังจาก GDP 4Q67 ขยายตัวเพียง 3.2% YoY ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ หลังจากรัฐบาลได้อัดฉีดเม็ดเงินจำนวนมหาศาลเข้าไป ผ่านมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทำให้ IMF แสดงความกังวลว่าจะสร้างความเสี่ยงต่อฐานะการเงิน และการคลังของประเทศ หากยังดำเนินนโยบายเช่นนี้ต่อ จากความอ่อนแอของอุปสงค์บริโภค และ อุตสาหกรรมการผลิต ทำให้ กนง. มีการปรับลดดอกเบี้ยลง 0.25% เร็วกว่าที่สำนักวิจัยต่างๆ คาดไว้ โดยมีนัยยะเพื่อสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุน และ เพื่อช่วยกระตุ้น SET Index ที่ได้ปรับตัวลดลงจากต้นปี กว่า 14% YTD ซึ่งหากพิจารณาจากประมาณการ PER ล่าสุดของตลาดหุ้นไทย พบว่าปัจจุบันตลาดหุ้นไทย เทรดต่ำกว่า PER ที่ 13x ซึ่งมี Yield gap ประมาณ 5% นั้น พบว่าเริ่มอยู่ในระดับที่น่าสนใจ ในการเข้าลงทุนระยะกลาง-ยาว



MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

Period	Y.2021	Y.2022	Y.2023	Y.2024	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f
Source	NESDC	NESDC	NESDC	NESDC	BOT	EIC	KR	NESDC
Last Update				Feb-25	Oct-24	Dec-24	Dec-24	Feb-25
GDP growth	1.6%	2.5%	1.9%	2.5%	2.9%	2.4%	2.4%	2.8%
Private consumption	0.6%	6.2%	7.1%	4.4%	2.5%	2.1%	2.4%	3.3%
Gov. consumption	3.7%	0.1%	-4.6%	2.5%	2.6%	3.7%	3.6%	1.3%
Private investment	2.9%	4.7%	3.2%	-1.8%	2.9%	3.4%	2.0%	3.2%
Public Investment	3.5%	-3.9%	-4.6%	4.8%	4.5%	5.0%	5.5%	4.7%
Export of goods (US\$)	19.20%	5.40%	-1.70%	5.80%	2.00%	2.00%	2.50%	3.50%
Import good (US\$)	26%	15.30%	-3.10%	6.30%	0.40%	3.40%	3.40%	4.00%
Current account (US\$ bn)	(10.50)	(15.70)	n/a	19.30	n/a	n/a	n/a	18.70
Headline Inflation	1.2%	6.1%	1.2%	0.4%	1.2%	1.0%	0.7%	1.0%
Core Inflation	0.0%	0.0%	n/a	-	0.9%	0.9%	n/a	-
Tourist arrivals (M.)	0.40	11.20	28.20	35.50	39.50	39.40	37.50	38.00
Dubai oil price (US\$/barrel)	68.80	97.00	82.00	-	n/a	73.40	76.00	-
BOT policy rate	0.50%	1.25%	2.50%	n/a	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 จึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้หรือบริการของสวนหลักทรัพย์ ในข้อมูล และความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใช้ นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า