

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

MAY, 2024.

HIGHLIGHT

- เศรษฐกิจภายในของไทยมีความอ่อนแอกว่าคาด จากหลายปัจจัย ทั้งภาพส่งออกที่หดตัว และการบริโภคที่ยังชะลอตัว
- FED แสดงท่าทีระมัดระวังในการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงิน แต่ยังไม่เปิดโอกาสในการปรับลดดอกเบี้ยลงในปี
- ความตึงเครียดในตะวันออกกลางแม้จะเริ่มลดลง แต่ยังมีแนวโน้มยืดเยื้อ ส่งผลให้ราคาน้ำมันโลกทรงตัวในระดับสูงนานกว่าคาด
- ค่าเงินบาทพลิกกลับมาแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย ขณะที่นักลงทุนต่างชาติเริ่มกลับมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทย
- ข้อขัดแย้งระหว่างพรรคเพื่อไทยกับพรรคร่วมรัฐบาล รวมถึง ธปท. อาจส่งผลกระทบต่อนโยบายเศรษฐกิจ โดยเฉพาะ digital wallet
- ผลประกอบการ 1Q67 มีแนวโน้มชะลอตัว ตามเศรษฐกิจภายใน

World Economic Outlook

ผลกระทบจากความรุนแรงทางทหารที่เกิดขึ้นระหว่าง Iran กับ Israel ที่เกิดขึ้นในเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา แม้จะจบลงอย่างรวดเร็ว เนื่องจากแต่ละฝ่ายยังไม่พร้อมจะก่อสงครามขนาดใหญ่ในเวลาสั้นๆ แต่ความตึงเครียดคาดว่าจะยังคงมีต่อ โดยเฉพาะปัญหาใน Gaza Strip ที่ยังไม่ยุติกัน ส่งผลต่อราคาพลังงาน และ ทิศทางเงินเฟ้อ ได้สร้างปัญหาต่อเศรษฐกิจโลกขึ้นอีกนั้นทำให้ทิศทางดอกเบี้ยอาจทรงตัวสูง และ นานกว่าคาด จากเดิมที่คาดว่า FED จะปรับลดดอกเบี้ยลงอย่างน้อย 2 ครั้งในปี 67 นี้ โดยผล dot pots ล่าสุดจาก FED Watch tools ได้ลดน้ำหนักการปรับลดดอกเบี้ยในปีนี้ลง

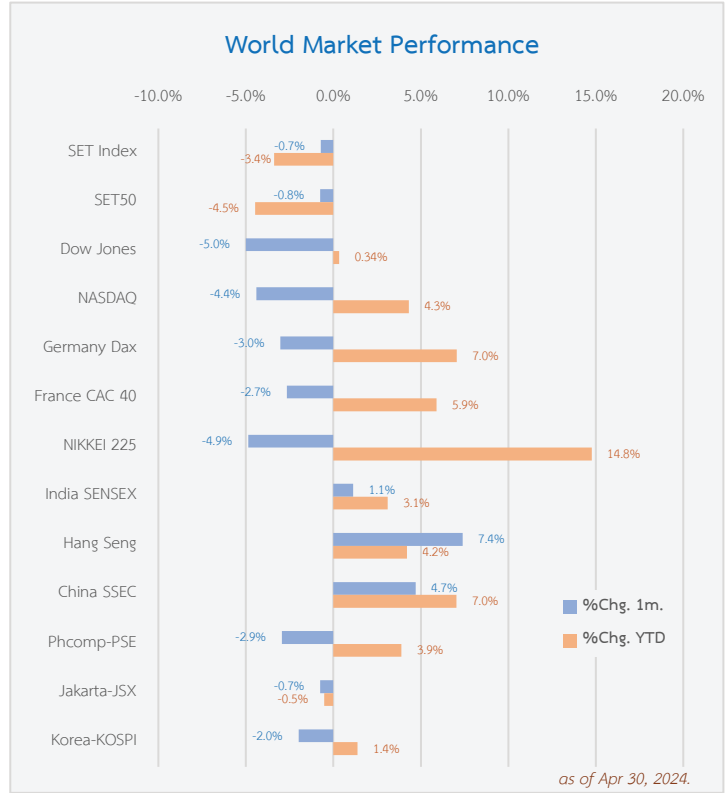
อย่างไรก็ตามท่าทีของ FED ที่ตัดสินใจชะลอการลดขนาดงบดุล โดยลดวงเงินพันธบัตรจาก 6 หมื่นล้านดอลลาร์ เหลือ 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์ และ ให้ MBS วงเงิน 9.5 หมื่นล้านดอลลาร์ หมดยุคโดยไม่มีเพิ่มเติม เป็นการส่งสัญญาณว่า FED เตรียมกลับทิสนโยบายด้านการเงิน ทำให้แนวโน้มทิศทางที่คาดว่า FED ยังไม่เปิดทางในการลดดอกเบี้ยลงในปี โดยพร้อมจะตัดสินใจตามข้อมูล (Data-dependent approach) ที่มีการเปลี่ยนแปลง ทำให้ตลาดกลับมามีความหวังว่า FED อาจตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยลง 1 ครั้ง ในการประชุม FOMC ปลายปีนี้ นั้นทำให้ตลาดหุ้นภูมิภาคที่ปรับตัวลงแรงในช่วงเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา เริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวขึ้น โดยนักลงทุนบางกลุ่มได้ switch ออกจากบางตลาด ที่ปรับขึ้นร้อนแรงในช่วงที่ผ่านมา โดยเริ่มโยกเงินกลับไปตลาดภูมิภาคที่ยัง Laggard อยู่

Thailand Outlook

ตัวเลขส่งออกไทยล่าสุด เดือน มี.ค. 67 ได้ติดลบมากกว่าคาด และ เป็นการติดลบครั้งแรกในรอบ 8 เดือน โดยหดตัวลง 10.9% (YoY) เหลือ 24,960 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากฐานสูงในปีก่อน รวมถึงผลกระทบจากปัญหาเชิงภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะในตะวันออกกลางที่มีปัญหาเส้นทางขนส่งสินค้าในทะเลแดง และ ปัญหาเชิงโครงสร้างการผลิตของไทยนั้นทำให้ตัวเลขส่งออกไทยใน 1Q67 หดตัวลง 0.2% แต่หากหักสินค้า เช่น ทองคำ และ น้ำมัน พบว่าตัวเลขส่งออกยังขยายตัว 3.8% (YoY)

ขณะที่ทิศทางเศรษฐกิจภายในของไทย ส่งสัญญาณความอ่อนแอมากขึ้น จากอุปสงค์ภายในที่ชะลอตัว หลังนโยบายการเร่งใช้จ่าย Easy-E-receipt หมดยุค นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายการลงทุนภาครัฐที่ล่าช้าออกไปโดยคาดจะเริ่มเบิกใช้จ่ายได้ในเดือน พ.ค. 67 นี้ ประกอบกับมาตรการอุดหนุนราคาน้ำมันดีเซลจากภาครัฐที่เริ่มหมดลง และ การปรับขึ้นของราคาอาหารสด นั้นกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค โดย CPI เดือน เม.ย. กลับมาขยายตัว 0.19% หลังจากติดลบ 0.47% ในเดือนก่อนหน้า

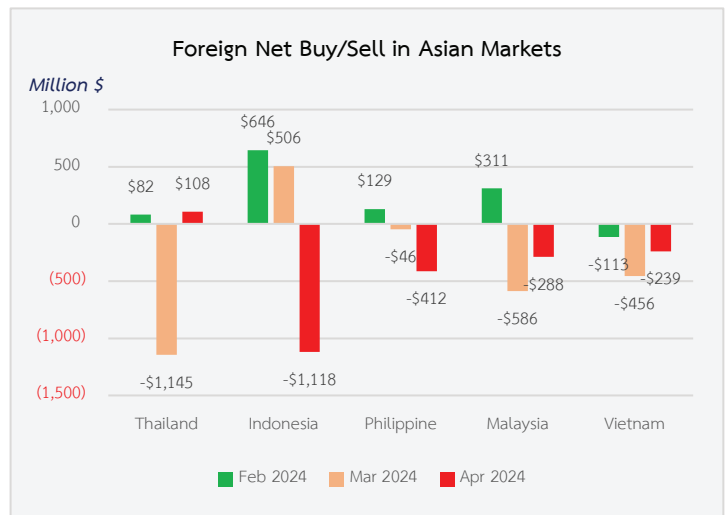
สำหรับภาพการลงทุนในเดือน พ.ค. 67 คาด SET Index ยังคงเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ หลังตลาดฯ ยังขาดปัจจัยหนุนนำชัดเจน ขณะที่การประกาศผลประกอบการ 1Q67 คาดจะทำให้เกิดแรงซื้อกลับเข้ามาในหุ้น real sector บางตัว หลังจากที่เราปรับลดมากในช่วงก่อนหน้า



SOURCE: ASPEN

MEETING DATE	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
6/12/2024	0.00 %	0.00 %	0.00 %	8.55 %	91.45 %
7/31/2024	0.00 %	0.00 %	0.00 %	35.41 %	64.59 %
9/18/2024	0.00 %	0.00 %	0.00 %	88.41 %	11.59 %
11/7/2024	0.00 %	0.00 %	26.77 %	73.23 %	0.00 %
12/18/2024	0.00 %	0.00 %	79.13 %	20.87 %	0.00 %
1/29/2025	0.00 %	23.41 %	76.59 %	0.00 %	0.00 %
3/19/2025	0.00 %	75.21 %	24.79 %	0.00 %	0.00 %
4/30/2025	11.41 %	88.59 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %

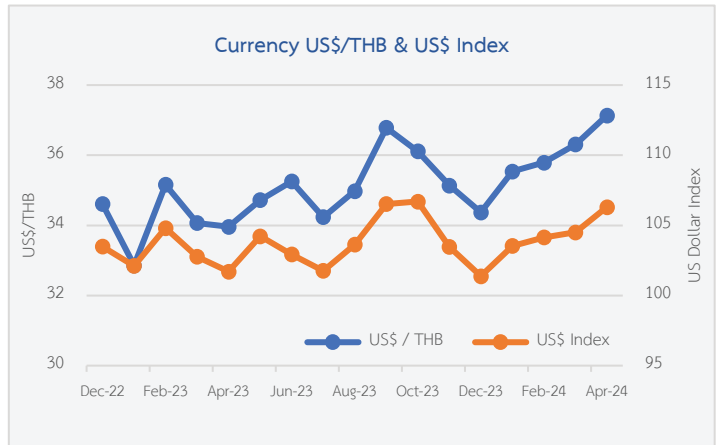
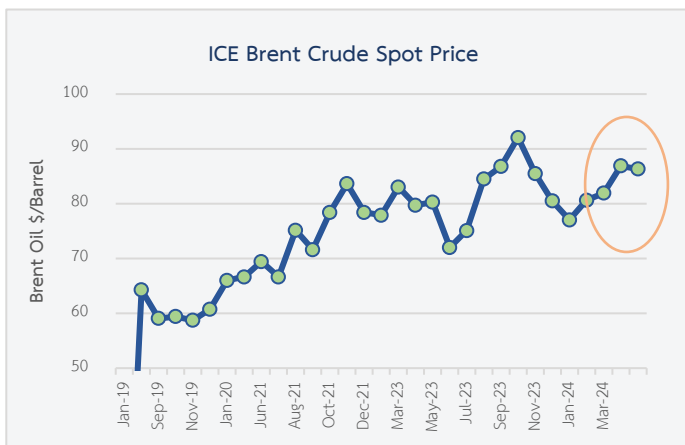
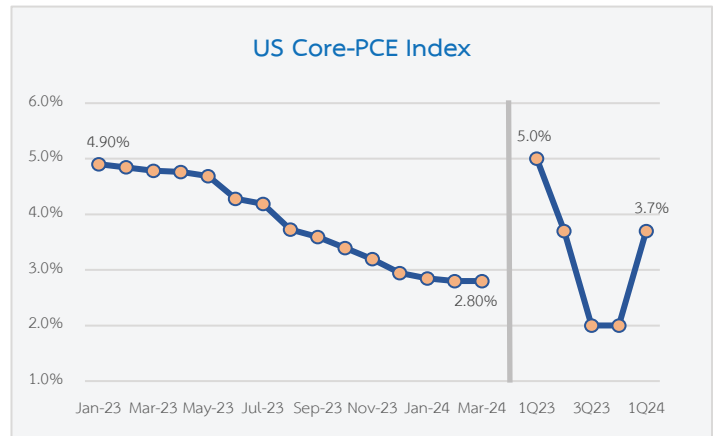
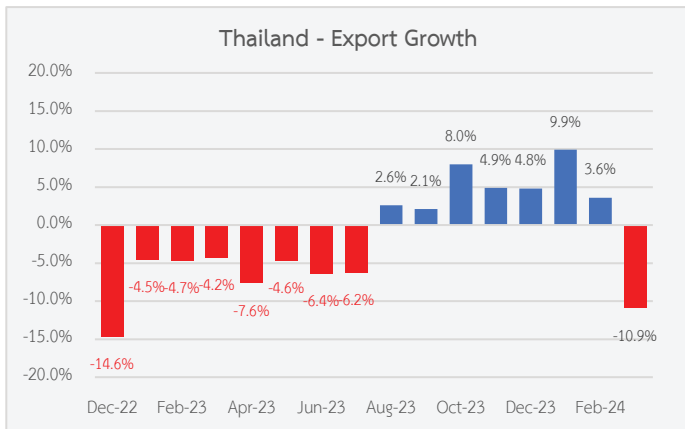
SOURCE: CME Fed Watch Tools



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
Source	NESDC	NESDC	KR	KKP	EIC	FPO	BOT	KKP	BOT
Last Update	Feb-24	Feb-24	Feb-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	Apr-24	Feb-24	Apr-24
GDP growth	1.9%	2.2-3.2%	2.6%	2.6%	2.7%	2.4%	2.6%	2.8%	3.0%
Private consumption	7.1%	3.0%	2.6%	2.8%	2.4%	3.5%	3.5%	3.0%	2.9%
Gov. consumption	-4.6%	1.5%	2.0%	1.3%	1.4%	1.9%	1.8%	1.8%	3.3%
Private investment	3.2%	3.5%	3.0%	2.0%	3.8%	3.7%	3.3%	2.0%	3.2%
Public Investment	-4.6%	-1.8%	-10.0%	3.1%	1.1%	0.6%	1.0%	2.0%	5.0%
Export of goods (US\$)	-1.70%	2.90%	2.00%	1.80%	3.10%	4.00%	4.20%	2.50%	3.30%
Import good (US\$)	-3.10%	4.40%	2.60%	3.50%	4.00%	2.80%	3.80%	2.30%	3.50%
Current account (US\$ bn)	n/a	8.50	n/a	4.50	n/a	9.30	13.00	n/a	17.50
Headline Inflation	1.2%	0.9-1.9%	0.8%	0.8%	0.8%	0.6%	0.6%	0.9%	0.9%
Core Inflation	n/a	n/a	n/a	n/a	0.6%	0.8%	0.6%	n/a	1.3%
Tourist arrivals (M.)	28.20	35.00	30.60	35.20	36.20	35.70	35.50	38.80	39.50
Dubai oil price (US\$/barrel)	82.00	85.00	72.50	n/a	82.00	86.00	82.00	n/a	n/a



คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

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

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