

**MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK**

**NOV, 2024.**

**HIGHLIGHT**

- Donald Trump ชนะการเลือกตั้งใหญ่ในสหรัฐด้วยคะแนนนำห่าง ส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลกมีความผันผวน
- มาตรการ American First ของ Trump คาดจะทำให้เกิดสงครามการค้าครั้งใหญ่ขึ้น โดยเฉพาะกับจีน
- ราคาสินทรัพย์เช่น Bitcoin รวมถึง US Bond Yield พุ่งขึ้นแรง สะท้อน momentum ด้านบวกในการลงทุนตลาดสหรัฐ
- FED ตัดสินใจลดดอกเบี้ยเพิ่มอีก 0.25% สู่ระดับ 4.50-4.75% ในการประชุมเดือน พ.ย. 67
- ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเร็ว หลังทิศทางเงินทุนไหลออก ขณะที่นักลงทุนต่างชาติกลับมาขายสุทธิในตลาด EM
- ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสพักฐาน หลังปรับขึ้น 3 เดือนติดต่อกัน โดยคาดการณ์ส่งออกที่กลับมาฟื้นตัว การท่องเที่ยวที่โตขึ้นในช่วง High Season คาดจะหนุนเศรษฐกิจในช่วงปลายปี

**World Economic Outlook**

Donald Trump ได้กลับมาเป็น ปธน. สหรัฐ สมัยที่ 2 ด้วยการกวาดคะแนนสูงมากกว่าคาด โดยเฉพาะชัยชนะใน 7 รัฐสมรภูมิ นั้น ทำให้ Repulican Party มีโอกาสครองคะแนนเสียงส่วนใหญ่ ทั้งในสภาสูง และ สภาล่าง เป็นการสะท้อนว่าจากนี้ไป เราจะได้เห็นนโยบาย ขวาวจัด หรือ American First ออกมา ทั้งการลดภาษี มาตรการรักษาความปลอดภัยด้านชายแดน และการขึ้นภาษีการค้าเพื่อปกป้องเศรษฐกิจ ซึ่งนั่นจะทำให้การค้าโลกมีความตึงเครียดขึ้น ในขณะที่การลงทุนในตลาดสหรัฐ ได้ตอบรับในทิศทางบวก โดยค่าเงิน US Dollar กลับมาแข็งค่าขึ้นเร็ว เมื่อเกิดกระแสเงินทุนไหลกลับ สวนทางกับตลาดหุ้นทั่วโลกเริ่มเข้ามาสู่โหมดปรับฐาน โดยนักลงทุนเลือกที่จะชะลอการลงทุน เพื่อรอความชัดเจนต่อนโยบายของรัฐบาลใหม่สหรัฐก่อน

FED ตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยลงอีก 0.25% เป็นครั้งที่ 2 ของปี สู่ระดับ 4.50-4.75% ด้วยคะแนนเสียงเป็นเอกฉันท์ ในการประชุม 6-7 พ.ย. ที่ผ่านมา เป็นที่น่าสังเกตว่าแถลงการณ์ในครั้งนี้ FED เลี่ยงจะพูดถึงแนวโน้มเงินเฟ้อที่จะลดลง สะท้อนมุมมองที่ว่า FED คาดเงินเฟ้ออาจมีการเร่งตัวสูงในอนาคต แม้การจ้างงานเริ่มมีความสมดุลกับเงินเฟ้อ ในขณะที่แนวโน้มเศรษฐกิจในอนาคตยังคงมีความเสี่ยง นั้นทำให้นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่า Fed มีโอกาสมากขึ้น ที่จะหยุดจังหวะการปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งสุดท้ายของปีในเดือน ธ.ค. นี้ ออกไปก่อน เพื่อรอดูข้อมูลเศรษฐกิจ รวมถึงนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่ เช่น การลด Corporate Tax แต่อย่างไรก็ตาม เรายังเชื่อว่า Cycle ของการปรับลดดอกเบี้ย จะยังเป็นขาลงต่อเนื่อง จนถึงปี 68-68

**Thailand Outlook**

คาดบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นไทย ในช่วงสั้นจะเข้าสู่การปรับฐาน หลังทะยานขึ้นติดต่อกันกว่า 230 จุด ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ซึ่งเป็นไปตามทิศทางของตลาดหุ้นภูมิภาค ที่เริ่มปรับตัวตามกระแสเงินทุนไหลออก หลังค่าเงินบาทได้กลับมาอ่อนค่าเร็ว

โดยเรายังคงมองกรอบของแนวรับไว้ที่ระดับ 1,430-1,450 จุด บนพื้นฐานว่าตลาดหุ้นไทย ยังมีขาดีรองรับ ทั้งตัวเลขการส่งออกเดือน ต.ค. ที่พุ่งขึ้นแรงโดย +12.7% YoY รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่รัฐบาลเตรียมออก ทั้งด้านการท่องเที่ยว การลงทุน และมาตรการด้านอสังหาฯ จึงคาดว่าจะหนุนให้หุ้นบางกลุ่มที่ได้ประโยชน์กลับมีแรงซื้อเข้ามา รวมถึงหุ้นในกลุ่ม infrastructure และ กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง ซึ่งนั่นอาจเป็นจังหวะของการซื้อซื้อหุ้นเก็บในช่วงปลายปีของนักลงทุนได้



