

**MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK**

**OCT, 2024.**

**HIGHLIGHT**

- ตลาดหุ้นไทยยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น ตามแรงหนุนจากปัจจัยบวก ทั้งดอกเบี้ยขาลง เงินทุนไหลเข้า และ กองทุนวายุภักษ์
- FED มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลงอีก 0.25% - 0.50% ในการประชุมอีก 2 ครั้งที่เหลือของปี 67
- แนวโน้มผลประกอบการ 3Q67 ที่ดีขึ้น และ momentum จาก การเลือกตั้ง ปธน.สหรัฐ 5 พ.ย. จะมีผลบวกต่อจิตวิทยานักลงทุน
- ความรุนแรงใน Middle East ที่เพิ่มขึ้น เสี่ยงจะขยายตัวกลายเป็น สงครามภูมิภาคเต็มรูปแบบ
- ค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเร็ว ขณะที่เงินเพื่อเริ่มทรงตัว เปิดโอกาสให้ ธปท. อาจปรับลดดอกเบี้ยลง 0.25% ภายในปี 67 นี้
- จับตามาตรการแจกเงินเฟสต่อไปของรัฐบาล ว่าจะเกิดขึ้นเมื่อใด

**World Economic Outlook**

การปรับเปลี่ยนท่าทีการเงินของ Central Bank ทั้ง FED และ PBOC ทั้งการปรับลดดอกเบี้ยลงมากกว่าที่ตลาดคาด และการออกนโยบาย กระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ขึ้นมา เป็นการสอดคล้องกับมุมมองที่ว่าแนวโน้ม เศรษฐกิจในระยะกลาง เริ่มส่งสัญญาณที่น่ากังวลมากขึ้นว่า อาจเกิดความ เสี่ยงที่เศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะถดถอย (recession) ขึ้น ประกอบกับสถานะ การณ์ที่เงินเฟ้อ ที่เคยเป็นปัญหาหลักมาก่อนหน้า ลดความรุนแรงลง จึงเปิด โอกาสให้ แต่ละประเทศมีความยืดหยุ่นในการใช้มาตรการการเงิน และ การ คลังเฉพาะตัวออกมา โดยยังอาจมีตัวแปรต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อนโยบาย เศรษฐกิจจากนี้ได้ โดยเฉพาะการเลือกตั้ง ปธน. สหรัฐ ในวันที่ 5 พ.ย. นี้ ที่จะมีผลต่อนโยบายต่างๆ ทั้งการการเมือง และ การเงิน เช่น นโยบายต่าง ประเทศ และ มาตรการกีดกันทางการค้า เป็นต้น

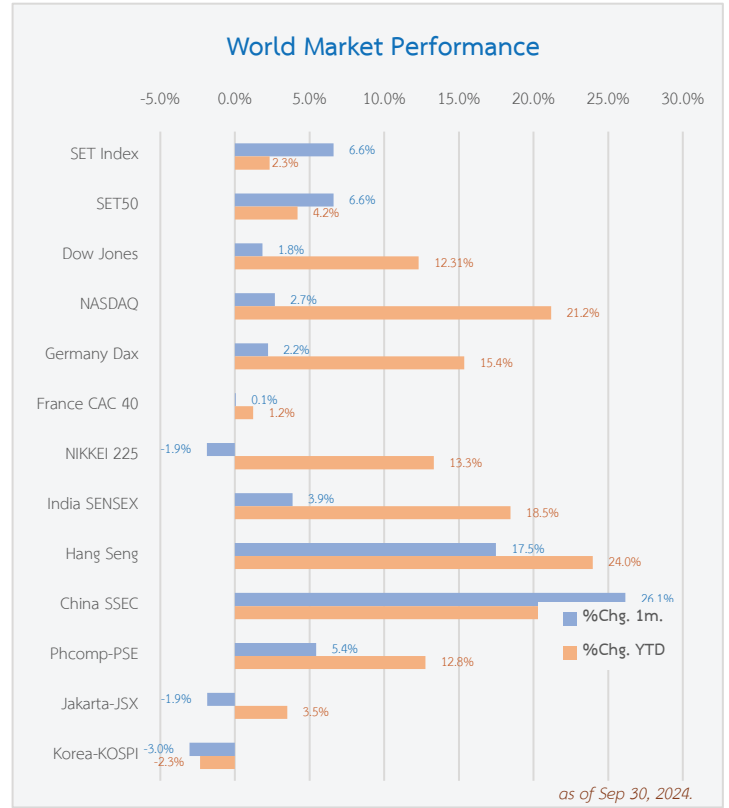
ทั้งนี้จากข้อมูลล่าสุดของ FED พบว่า ตัวเลข PMI ภาคผลิต ก.ย. ที่ยังต่ำกว่ากว่า 50 จุด เป็นเดือนที่ 6 ติดต่อกัน ขณะที่ประมาณการ GDP 3Q24 ที่คาดว่าจะขยายตัวเพียง 2.5% ซึ่งต่ำกว่า 3% ในครั้งก่อน สะท้อนถึง ความเสี่ยงด้านคำสั่งซื้อ และภาคการส่งออก ที่ลดลงกว่าคาด นั้นเปิดโอกาส ให้ FED อาจตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยลงอีก 0.25-0.50% ในการประชุมอีก 2 ครั้งที่เหลือของปี 67 คือ ระหว่าง 6-7 พ.ย. และ 17-18 ธ.ค. โดย 2-3 เดือนจากนี้ เราต้องจับตาข้อมูลต่างๆ อย่างใกล้ชิด เนื่องจากหากอ้างอิง ข้อมูลในอดีต พบว่ากรณีที่ตัวเลขดัชนีเศรษฐกิจยังแข็งแรง การปรับลด ดอกเบี้ยจะทำให้ตลาดหุ้น มีแนวโน้มจะปรับขึ้นต่อเนื่องไปอีก 6-12 เดือน

ขณะที่ความรุนแรงใน Middle East ที่ขยายตัวขึ้นระหว่าง Iran กับ Israel ทำให้สถานะการณ์การเมืองมีความประปรายมากขึ้น และ เสี่ยง ที่จะขยายตัวกลายเป็นสงครามระดับภูมิภาค ซึ่งนั่นจะกระทบต่อเศรษฐกิจ โลกขึ้นมา โดยเฉพาะหากมีการปิดช่องแคบฮอร์มุซ อันเป็นเส้นทางขนส่ง ปิโตรเลียมหลักจากเปอร์เซียขึ้นมา จะส่งผลกระทบต่อราคาพลังงานโลก

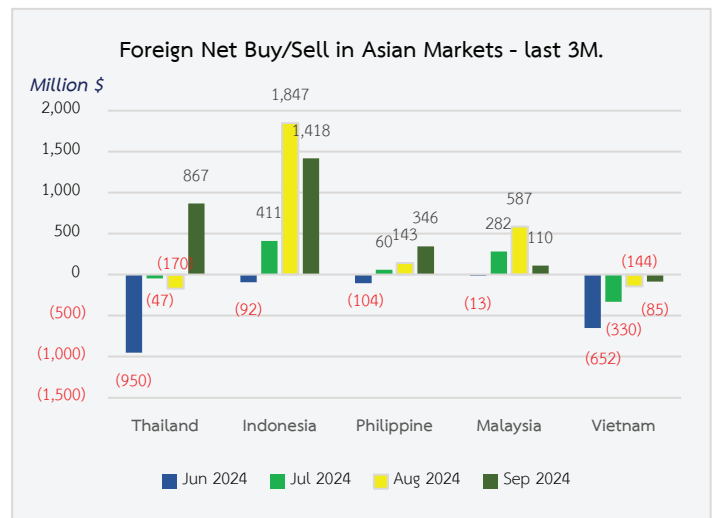
**Thailand Outlook**

ตลาดหุ้นไทยมีสัญญาณด้านบวก ที่จะปรับขึ้นทดสอบแนวต้าน 1,500-1,520 จุด ในสิ้นปี 67 จาก Momentum ด้านบวก ที่มาจากการฟื้น ตัวของเศรษฐกิจ โดยคาด GDP ใน 2H67 จะขยายตัวสูงกว่า 1H67 ซึ่งเริ่ม เห็นสัญญาณการเข้าซื้อหุ้นบางกลุ่มกลับมาหนาแน่นขึ้น เช่น กลุ่ม บริโภค กลุ่มขนส่ง กลุ่ม ICT และ กลุ่มสื่อสาร ที่ปัจจุบันยังมีราคาต่ำกว่าค่า เฉลี่ยในอดีต

สำหรับในด้านความเสี่ยงของการลงทุนนั้น เมื่อพิจารณาจาก ตัวแปรต่างๆ ทั้งภายในและภายนอกนั้น เราเชื่อว่า downside risk ของ ตลาดหุ้นไทยปัจจุบัน อยู่ในระดับต่ำกว่าอดีต จากการเข้ามาของกองทุน VAYU1 มูลค่า 1.5 แสนลบ. และ กระแส fund flow จากภายนอก ซึ่งคาด จะรักษา momentum ของ SET Index ยังอยู่ในทิศทางบวก สะท้อนผ่าน การซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติที่มีมากขึ้น รวมถึง ปริมาณการซื้อขายที่ กลับมาหนาแน่นระดับ 5-6 หมื่นลบ.

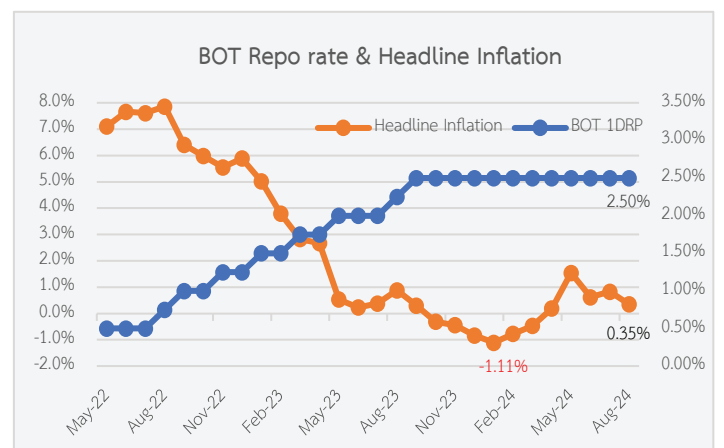
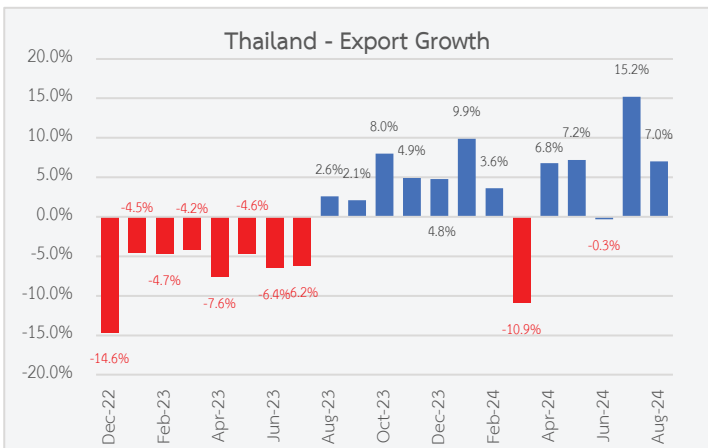
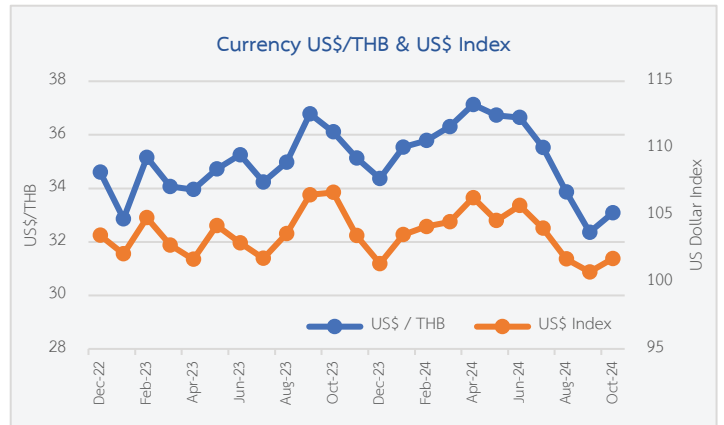
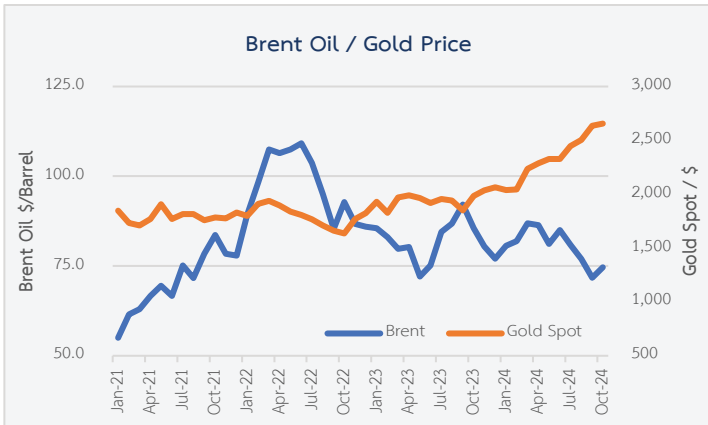


MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
11/7/2024	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	35.91 %	64.09 %
12/18/2024	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	79.21 %	20.79 %	0.00 %
1/29/2025	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	100.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
3/19/2025	0.00 %	0.00 %	7.00 %	93.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
5/7/2025	0.00 %	0.00 %	81.13 %	18.87 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
6/18/2025	0.00 %	45.80 %	54.20 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
7/30/2025	0.00 %	83.00 %	17.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
9/17/2025	15.69 %	84.31 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
10/29/2025	36.00 %	64.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %



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
Source	NESDC	KKP	FPO	BOT	NESDC	KR	EIC	KKP	BOT	EIC
Last Update	Feb-24	May-24	Jul-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Aug-24	May-24	Jun-24	Aug-24
GDP growth	1.9%	2.6%	2.7%	2.6%	2.7%	2.6%	2.5%	2.8%	3.0%	2.6%
Private consumption	7.1%	3.1%	4.5%	4.2%	4.5%	3.7%	3.7%	2.9%	2.5%	2.4%
Gov. consumption	-4.6%	1.8%	1.2%	1.8%	1.2%	1.3%	1.4%	1.0%	3.3%	3.7%
Private investment	3.2%	2.5%	3.6%	3.3%	3.6%	0.5%	-0.4%	2.0%	3.2%	3.8%
Public Investment	-4.6%	5.6%	1.0%	3.6%	1.0%	-2.0%	-0.5%	3.2%	2.6%	4.2%
Export of goods (US\$)	-1.70%	1.30%	2.70%	3.90%	5.10%	1.50%	2.60%	2.00%	3.20%	2.80%
Import good (US\$)	-3.10%	3.90%	3.10%	4.90%	4.50%	3.50%	3.10%	2.60%	2.90%	3.60%
Current account (US\$ bn)	n/a	5.40	11.00	13.00	16.20	n/a	n/a	7.90	17.50	n/a
Headline Inflation	1.2%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.8%	0.6%	0.7%	0.9%	1.0%
Core Inflation	n/a	n/a	-	0.5%	0.5%	n/a	0.5%	n/a	1.3%	0.9%
Tourist arrivals (M.)	28.20	35.20	36.00	35.50	36.00	36.00	36.20	38.80	39.50	39.40
Dubai oil price (US\$/barrel)	82.00	n/a	-	82.00	86.00	82.50	83.10	n/a	n/a	80.10
BOT policy rate	2.50%	2.50%	-	n/a	n/a	n/a	2.25%	1.75%	n/a	2.00%



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 และความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใช้ นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า

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