

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

SEP, 2024.

HIGHLIGHT

- คาด FED จะปรับลดดอกเบี้ยลง 0.25% ในการประชุมเดือน ก.ย. นี้ และ จะปรับลดอีก 1 ครั้ง ก่อนสิ้นปี 67
- เม็ดเงินเพื่อช่วยเหลือ ปชช. กลุ่มเปราะบาง คาดจะเริ่มทยอยจ่ายผ่านบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ ภายในเดือน ก.ย.-ต.ค. นี้
- เศรษฐกิจไทยเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวใน 2H67 มากเมื่อเทียบ 1H67 จากโครงการกระตุ้นภาครัฐ การท่องเที่ยว และการส่งออก
- การปรับ ครม. ชุดใหม่ ทำให้รัฐบาลรวมเสี่ยงได้มากขึ้น สร้างเสถียรภาพในการบริหาร และการออกนโยบายเศรษฐกิจ ได้ดีขึ้น
- มีสัญญาณ Positive fun flow หลังค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเร็ว ซึ่งเป็นผลดีต่อตลาดหุ้นไทย ที่ underperform มาตลอดในปีนี้
- ราคาน้ำมันโลกปรับลดต่ำสุดในรอบปี จุดให้เงินเพื่อปรับลด

World Economic Outlook

ตัวเลขชี้ว่าทางเศรษฐกิจ US ยังส่งสัญญาณชะลอตัว อย่างช้าๆ โดยยังไม่ถึงระดับเสี่ยงที่ทำให้เกิด recession นั้นเป็นสัญญาณบวกต่อทิศทางการลงทุน โดยเชื่อว่า FED จะตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยลง ไม่น้อยกว่า 0.50% ในปี 67 นี้ และ อีก 0.50% ในปี 68 ประกอบกับราคาน้ำมันในตลาดโลก ที่ดิ่งลงแรงต่ำสุดในรอบปี ภายหลังจาก OPEC+ ส่งสัญญาณปรับเพิ่มกำลังการผลิต นั่นจะเป็นปัจจัยบวกที่กดให้เงินเพื่อโลกถดถอย เปิดโอกาสให้ Central Bank ของหลายประเทศ ลดความเข้มงวดนโยบายการเงินลง โดยคาดทิศทางดอกเบี้ยภูมิภาค จะทยอยปรับลด ซึ่งคาดจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอ กลับฟื้นตัวขึ้นได้

ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงที่มีผลต่อบรรยากาศการลงทุนในตลาดโลก ที่ต้องจับตา มีอยู่ 2 ปัจจัย โดยปัจจัยแรกคือ ความตึงเครียดจากปัญหามิรัฐศาสตร์ ทั้งใน Ukraine และ Gaza Strip ที่มีการเร่งการใช้กำลังทางทหาร เพื่อกดดันให้เกิดการเจรจายุติสงคราม ก่อนที่ผลการเลือกตั้ง ปธน. สหรัฐจะออกปลายปีนี้ เพราะเสี่ยงที่จะมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเมืองระหว่างประเทศขึ้นได้ ซึ่งนั่นจะเร่งให้เกิดความรุนแรงมากขึ้น จนเสี่ยงที่จะไม่สามารถควบคุมขนาดของสงครามได้ และ อาจสร้างความเสียหายกับทั้งกับเศรษฐกิจภูมิภาค และ เศรษฐกิจโลกขึ้นได้

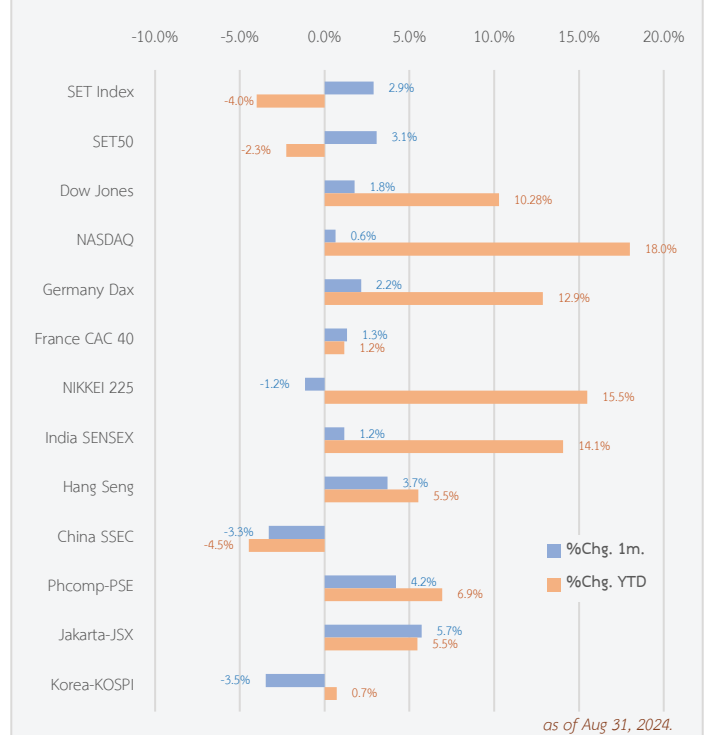
ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงต่อมา คือ ความไม่แน่นอนในการเลือกตั้ง ปธน. สหรัฐ ในเดือน พ.ย. 67 นี้ ที่ล่าสุด Kamala Harris และ Donald Trump ยังมีคะแนนสูสีกันมาก นั่นทำให้เกิดความไม่แน่นอนด้านนโยบายต่างๆ ที่อาจมีผลต่อการเมืองโลก รวมถึง นโยบายกีดกันการค้า กับบางประเทศ เช่น จีน ที่มีสัญญาณรุนแรงมากขึ้น

Thailand Outlook

ตัวเลขเศรษฐกิจไทยล่าสุด พบว่าโดยภาพแสดงทิศทางการฟื้นตัวหลัง GDP 2Q67 ขยายตัว 2.3% เพิ่มจาก 1.5% ใน 1Q67 ขณะที่ GDP ในครึ่งหลังของปี 67 คาดจะดีกว่า 1H67 จากเศรษฐกิจที่คาดว่าจะฟื้นตัว ผนวกกับนโยบายภาครัฐที่สนับสนุนเงินให้ ปชช. กลุ่มเปราะบาง 1 หมื่นบาท ใน 4Q67 จะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยช่วยบรรเทาผลกระทบจาก ภาระหนี้สินครัวเรือน ที่ยังอยู่สูงในระดับ 90.8% ของ GDP หรือ คิดเป็นมูลค่า 16.37 ล้านล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 2.5% QoQ ขณะที่ NPL ของ ธ.พาณิชย์ เองก็ขยับขึ้นมา 5 ไตรมาสติดต่อกัน โดยอยู่ที่ 1.63 แสนลบ. หรือ 2.99% ขยับขึ้นจาก 2.88% ในไตรมาสก่อน

ขณะที่ภาพการลงทุนในเดือน ก.ย. นี้ คาดจะมีทิศทางฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องจากเดือนก่อน จากปัจจัยบวกต่างๆ ทั้งภายในและ ภายนอก โดยเฉพาะข่าวการจัดตั้งกองทุนวายุภักษ์ 2 และ นโยบายจ่ายเงินสนับสนุนกลุ่มเปราะบางของรัฐบาล ซึ่งคาดจะสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุนกลับมาซื้อหุ้นเพิ่มมากขึ้น พิจารณาจากปริมาณการซื้อขาย ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง คาดจะหนุนให้ SET Index ปรับขึ้นเหนือระดับ 1,400 จุด

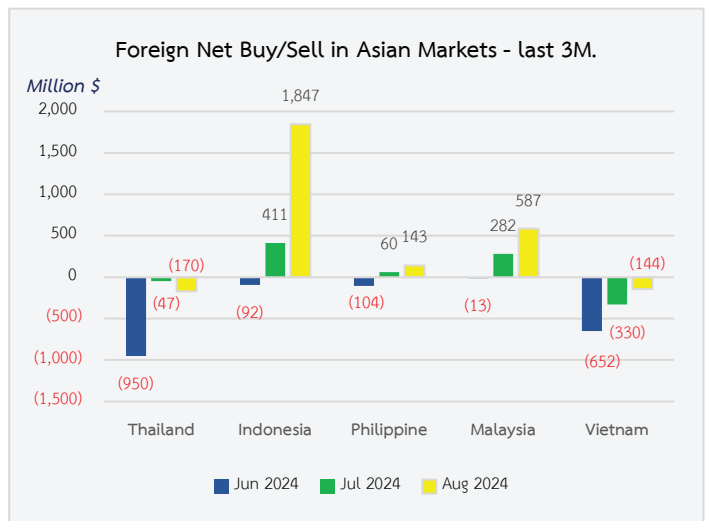
World Market Performance



SOURCE:: ASPEN

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES											
	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
9/18/2024								0.0%	0.0%	0.0%	31.0%	69.0%
11/7/2024			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.0%	42.0%	48.9%	0.0%
12/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	20.8%	44.5%	31.4%	0.0%	0.0%
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	5.2%	23.5%	43.1%	27.9%	0.0%	0.0%	0.0%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	7.0%	25.4%	41.5%	25.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
5/7/2025	0.0%	0.0%	0.6%	5.2%	20.0%	36.7%	30.0%	7.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
6/18/2025	0.0%	0.4%	3.5%	14.7%	30.8%	32.4%	15.5%	2.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
7/30/2025	0.2%	1.7%	8.3%	21.5%	31.5%	25.2%	10.1%	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
9/17/2025	0.7%	4.0%	12.8%	24.9%	29.3%	20.0%	7.1%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

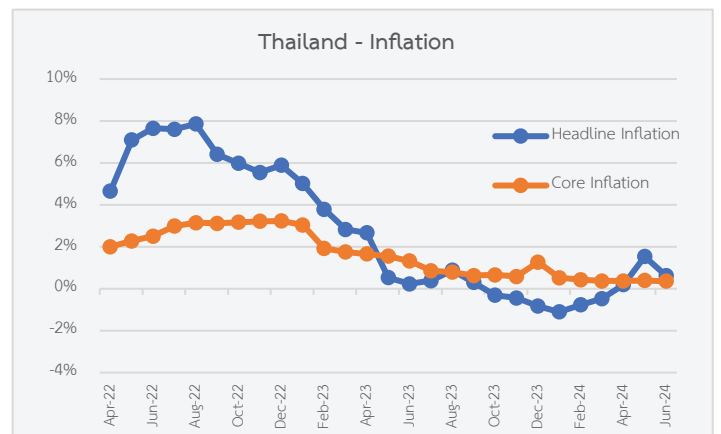
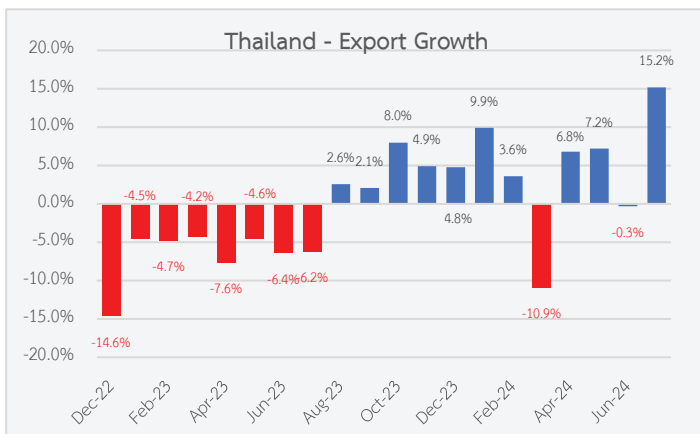
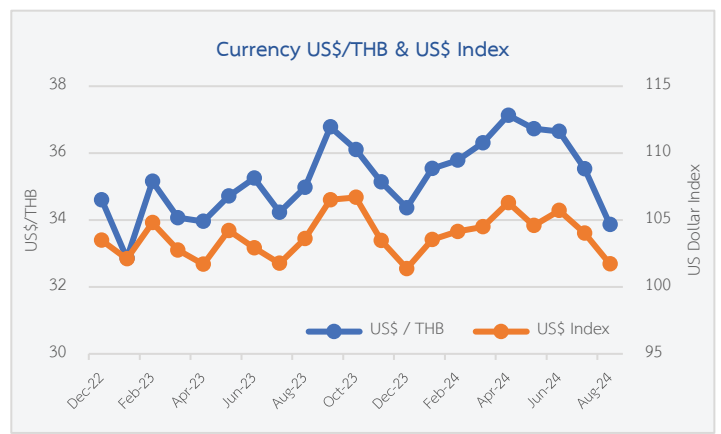
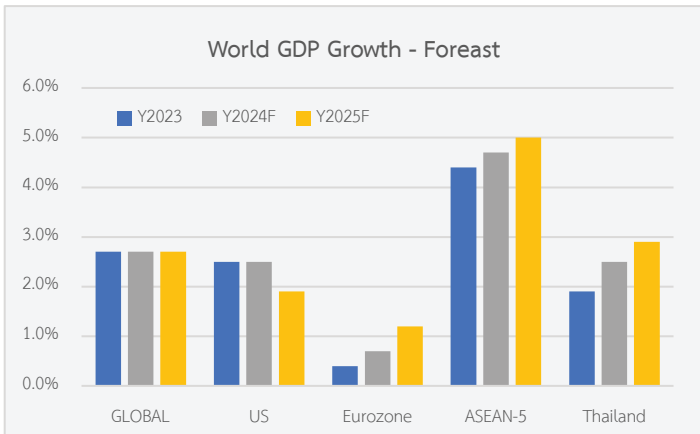
SOURCE: CME Fed Watch Tools



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	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 ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอของของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้ของบริษัทของสวนสิทธิ์ ในข้อมูล และความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า

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