

"...Price is what you pay, value is what you get..."

Warren Buffett

"...ราคาคือสิ่งที่จ่ายไป มูลค่าคือสิ่งที่ได้รับ..."
วอเรน บัฟเฟตต์

Monthly Economic Review March-April 2024

Agenda

- ภาพรวมเครื่องชี้เศรษฐกิจโลกรายเดือน
- ประมาณการเครื่องชี้เศรษฐกิจโลกสำคัญในปี 2024
- ประเด็นเศรษฐกิจรายประเทศ



ภาพรวมเครื่องชี้เศรษฐกิจโลกรายเดือน

ทิศทางนโยบายการเงินที่เริ่มสวนขาขึ้น (Monetary Policy Divergence) จะทำให้นัยยะเชิงการลงทุนเปลี่ยนไป

Key Event

- การประชุมธนาคารกลางสำคัญในเดือนมี.ค. เริ่มด้วยธนาคารกลางยุโรป หรือ ECB (7 มี.ค.), ธนาคารกลางญี่ปุ่น (19 มี.ค.), และธนาคารกลางสหรัฐ (20 มี.ค.) ตามลำดับ เราพบว่า ECB และ FED ยังมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบัน ส่วน BOJ ตัดสินใจปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นในกรอบ 0-0.1% และยุติโครงการซื้อสินทรัพย์ทั้งหมด กระนั้นตลาดยังคงมุมมองว่าธนาคารกลางสำคัญของโลกยังคงทิศทางผ่อนคลายเป็นต่อไป โดยตลาดยังคงคาดหวังว่า ECB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายก่อน Fed , และมองว่า BoJ และ Fed ยังดำเนินนโยบายการเงินในโทน Dovish เพราะ BoJ ยังคงปริมาณการซื้อพันธบัตร JGB ไว้เท่าเดิม, เช่นเดียวกับ Fed ที่ตลาดยังคงมุมมองว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งสะท้อนจาก Dot Plot ครั้งล่าสุด
- มุมมองของตลาดหลังจากการประชุมธนาคารกลางเสร็จสิ้น สะท้อนว่า “ตลาดเลือกที่จะมองว่า ธนาคารกลางยังคงโทนที่ผ่อนคลายเป็นไป และยังคงอยากจะทำต่อไป” แม้ว่าจะมีบริบทอื่นๆทางนโยบายการเงินที่เริ่มเปลี่ยนไปในทางที่ Hawkish กว่าเมื่อปีที่แล้ว (เช่น Fed ปรับปริมาณการเศรษฐกิจขึ้น ขณะที่ BoJ ยุติโครงการซื้อสินทรัพย์ทั้งหมดแล้ว) สอดคล้องไปกับภาพเศรษฐกิจรายเดือน (โดยเฉพาะในสหรัฐ) ที่ยังส่งสัญญาณการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง
- พฤติกรรมตลาดเช่นนี้ (ที่ยังมองว่าเศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะ Recession และ ธนาคารกลางจะต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย) ดูจะสวนทางกับความเป็นจริง (ที่ว่าเศรษฐกิจดูจะไปได้ดีและธนาคารกลางเริ่มส่งสัญญาณนโยบายเชิงรุก) ซึ่งทำให้เราอาจจะต้องระมัดระวังว่าตลาดอาจจะไปต่อไม่ได้ไกลเพราะในตอนนี้ ความคาดหวัง อยู่ห่างจากความเป็นจริงค่อนข้างมากแล้ว

ภาพรวมเครื่องชี้เศรษฐกิจโลกรายเดือน

ปัจจัยสำคัญของแต่ละประเทศที่อาจจะส่งผลกระทบต่อการลงทุนในระยะข้างหน้า

DM



- Fed ปรับประมาณการเศรษฐกิจดีขึ้นในปี 2024-26
- คองเกรสมีมติผ่านงบประมาณเต็มปี FY 2024 ในวันที่ 8 และ 23 มี.ค. ได้อย่างเฉียดฉิว ปิดความเสี่ยงที่จะต้องปรับลดงบประมาณคลังอัตโนมัติ



- สภากรรมาธิการยุโรป หยอดออกเกณฑ์ควบคุมอุตสาหกรรมสำคัญ เช่น Deforestation Law, AI Act, Digital Markets Act



- BoJ ยังไม่ได้เผยว่าจะทำอย่างไรกับ ETFs ที่ถืออยู่ (7% ของ Market Cap)
- Wage Shunto จะเสร็จสิ้นในเดือนนี้

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับตัวขึ้น
- Funding Cost ในสหรัฐฯ ยังคงคาในระดับที่สูง
- สถานการณ์ Commercial Real Estate ในสหรัฐฯ อาจจะเป็น Black Swan

- ติดตามอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบ ล่าสุดยุโรปได้ไต่สวน Apple เกี่ยวกับการผูกขาดทางธุรกิจ [Link](#)

- หาก BoJ Unwind ETFs ออกมาอาจจะส่งผลกระทบต่อทิศทางของตลาดหุ้น
- ค่าจ้างแรงงานน่าจะปรับขึ้นราว 5%
- นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นยังอยากเห็นอัตราเงินเฟ้อปรับขึ้นต่อเนื่อง

EM



- ทางจีนส่งสัญญาณกระตุ้นเชิงนโยบายอย่างชัดเจน ทั้งนโยบายการคลังและนโยบายการเงิน
- ตัวเลขเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัว



- การเลือกตั้งทั่วไปของอินเดียจะเริ่มขึ้นในวันที่ 9 เม.ย.- 4 มิ.ย.



- งบประมาณคลัง ประจำปี FY 2024 จะได้รับการรับรองจากสภาในช่วงเดือนเม.ย. และการพิจารณางบประมาณประจำปี FY 2025 จะเกิดขึ้นต่อเนื่องในเดือนมิ.ย.

- ตลาดตราสารทุนน่าจะได้รับอานิสงส์เชิงนโยบายค่อนข้างชัดเมื่อเทียบกับประเทศอื่น แต่ต้องระมัดระวัง Hiccup ที่อาจจะเกิดขึ้นได้จากท่าทีของสหรัฐฯ

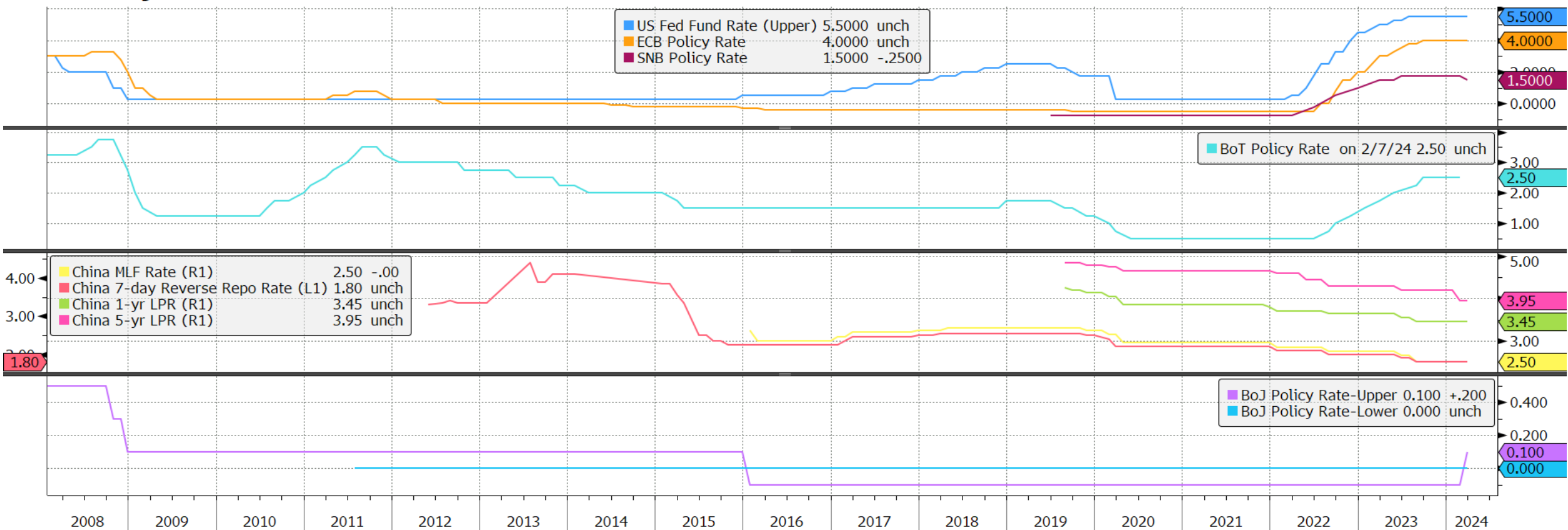
- นโยบายที่เป็นมิตรกับตลาด, การใช้จ่ายเงินเพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน และการผลักดันให้มีการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ จะมีส่วนช่วงหนุนปัจจัยเชิงบวกให้กับตลาดตราสารทุนในอินเดีย แต่ Upside อาจจะใกล้สิ้นสุดแล้ว

- การผ่านงบประมาณคลังปี FY 2024 จะทำให้มีการใช้จ่ายจากภาคการคลังส่วนเพิ่มในช่วงเดือน พ.ค.-ก.ย.
- Digital Wallet อาจจะทำให้งบคลังปี FY 2025-26 ขาดดุลราว 8 แสนล้านบาท

อัตราดอกเบี้ยนโยบายทั่วโลก

ทิศทางนโยบายการเงินที่เริ่มสวนขาขึ้น

Global Policy Rate (%)



Source: Bloomberg

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

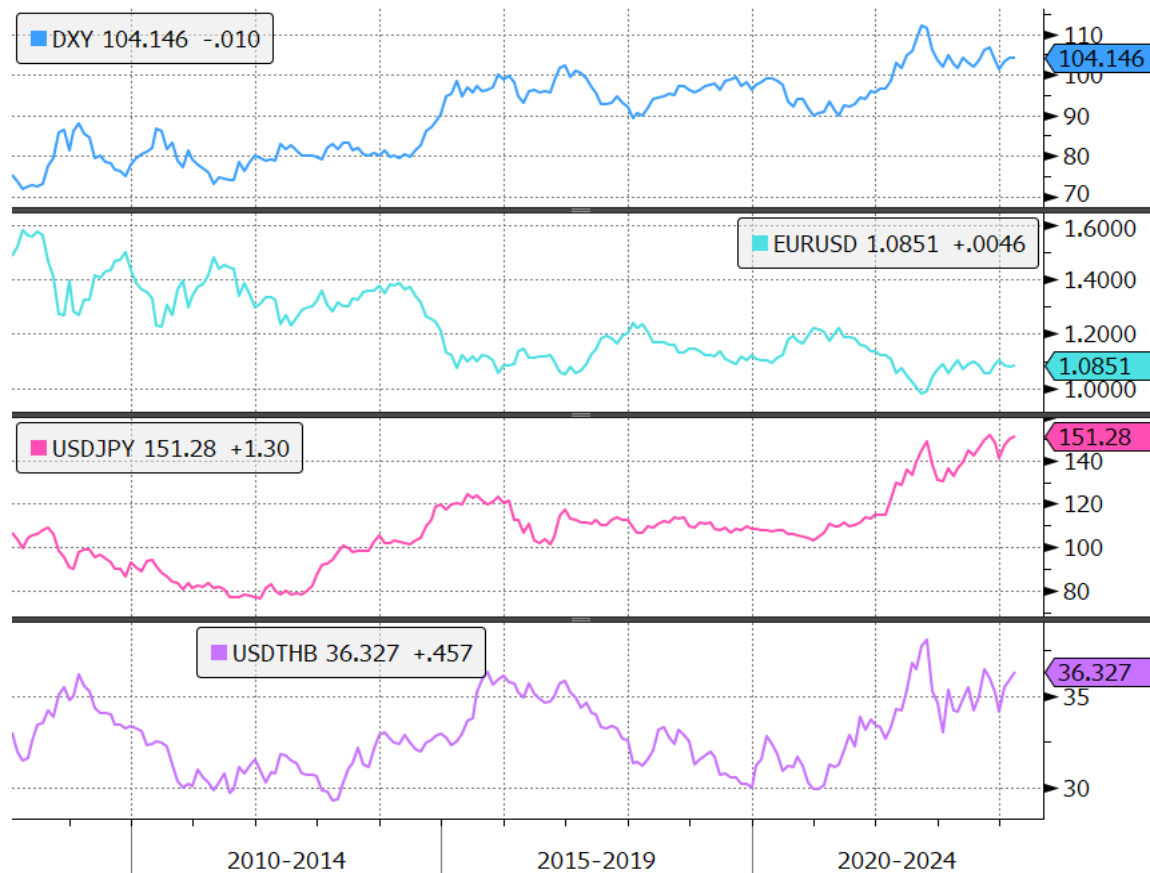
สรุปประชุม ECB, BoJ และ Fed เดือนมี.ค.

	ECB	BOJ	Fed
มติ	คงอัตราดอกเบี้ยหลักสามตัวไว้ตามเดิมโดยกำหนด Main Refinancing Operations Rate ที่ 4.5% Deposit Facility Rate ที่ 4.0% Marginal Lending Facility Rate ที่ 4.75 %	ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมาอยู่ในกรอบ 0-0.1%	คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 5.25-5%
การซื้อขายสินทรัพย์	ขนาด Asset Purchase Program (APP) จะลดลงอย่างช้าๆ และสม่ำเสมอ เนื่องจาก ECB ไม่ได้ลงทุนต่อแล้ว สำหรับ Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP) ECB มีมติให้ยังคงการลงทุนเงินต้นที่ได้จากการชำระคืนหลักทรัพย์ที่ซื้อภายใต้ PEPP ต่อเนื่องเต็มจำนวนจนถึงช่วงครึ่งปีแรกของปี 2024 ตลอดช่วงครึ่งปีหลังของปี 2024 ECB ตั้งใจที่จะลดขนาดการถือ PEPP ลงโดยเฉลี่ย 7.5 พันล้านยูโรต่อเดือน และยุติการลงทุนใหม่ภายใต้ PEPP ในปลายปี 2024	ซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น (JGB) ต่อไป ด้วยวงเงินที่ใกล้เคียงกับเดิม แต่เพิ่มความยืดหยุ่นในการซื้อโดยจะไม่มีขอบบนที่ 1% ยกเลิกการซื้อ ETFs และ J-REITs ทยอยลดวงเงินการซื้อตั๋วเงินคลัง (Commercial Papers) และหุ้นกู้ (Corporate Bonds) และจะยุติการซื้อภายใน 1 ปี	ไม่เปลี่ยนแปลงคือยังคง Balance Sheet Run-off ที่ UST : 60 bn usd/month และ MBS: 35 bn usd/month
มาตรการอื่นๆ	-	ธนาคารจะให้สินเชื่อภายใต้มาตรการเพิ่มสภาพคล่องการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน กองทุนสินเชื่อเพื่อช่วยเหลือสถาบันการเงินที่ประสบภัยพิบัติ และการดำเนินธุรกรรมเพื่อสนับสนุน Climate Change ในอัตราดอกเบี้ย 0.1 % ในระยะเวลา 1 ปี สำหรับมาตรการเพิ่มสภาพคล่อง วงเงินสินเชื่อสูงสุดที่สามารถกู้ได้ จะเท่ากับยอดคงค้างสุทธิที่เพิ่มขึ้นของสินเชื่อที่ปล่อยออกไป	-
ประมาณการเศรษฐกิจ	GDP 2024 (ไม่เปลี่ยนที่ 0.6%) GDP 2025(ไม่เปลี่ยนที่ 1.5%) GDP 2026 (+0.1% เป็น 1.6%)	ไม่ได้ปรับเปลี่ยนประมาณการเศรษฐกิจในรอบนี้ GDP 2024 : 1.2% GDP 2025: 1.0%	GDP 2024 (+0.7% เป็น 2.1%) GDP 2025 (+0.2% เป็น 2.0%) GDP 2026 (+0.1% เป็น 2.0%)
	CPI 2024: (-0.4% เป็น 2.3%) CPI 2025: (-0.1% เป็น 2.0%) CPI 2026: (1.9%)	เงินเฟ้อ 2024: 2.4% เงินเฟ้อ 2025: 1.8%	Core PCE 2024 (+0.2% เป็น 2.6%) Core PCE 2025 (ไม่เปลี่ยนที่ 2.2%) Core PCE 2026 (ไม่เปลี่ยนที่ 2.0%)

ติดตามอัตราแลกเปลี่ยน

ทิศทางนโยบายการเงินที่เริ่มสวนขากันจะส่งผลต่อ Fx Movement

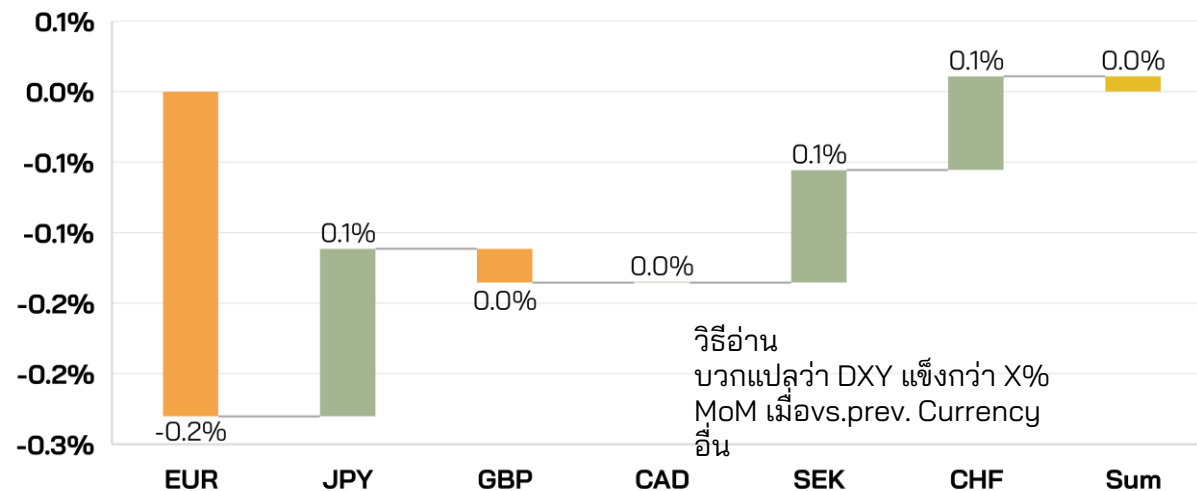
FX Movement



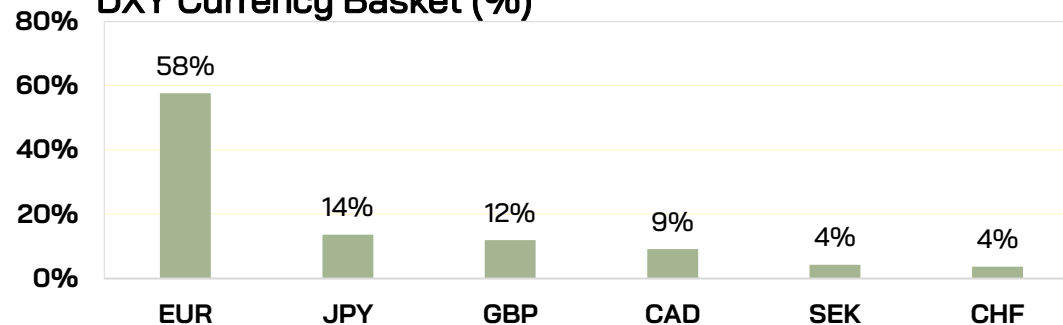
Source: Bloomberg

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

DXY %MoM and impact by currency



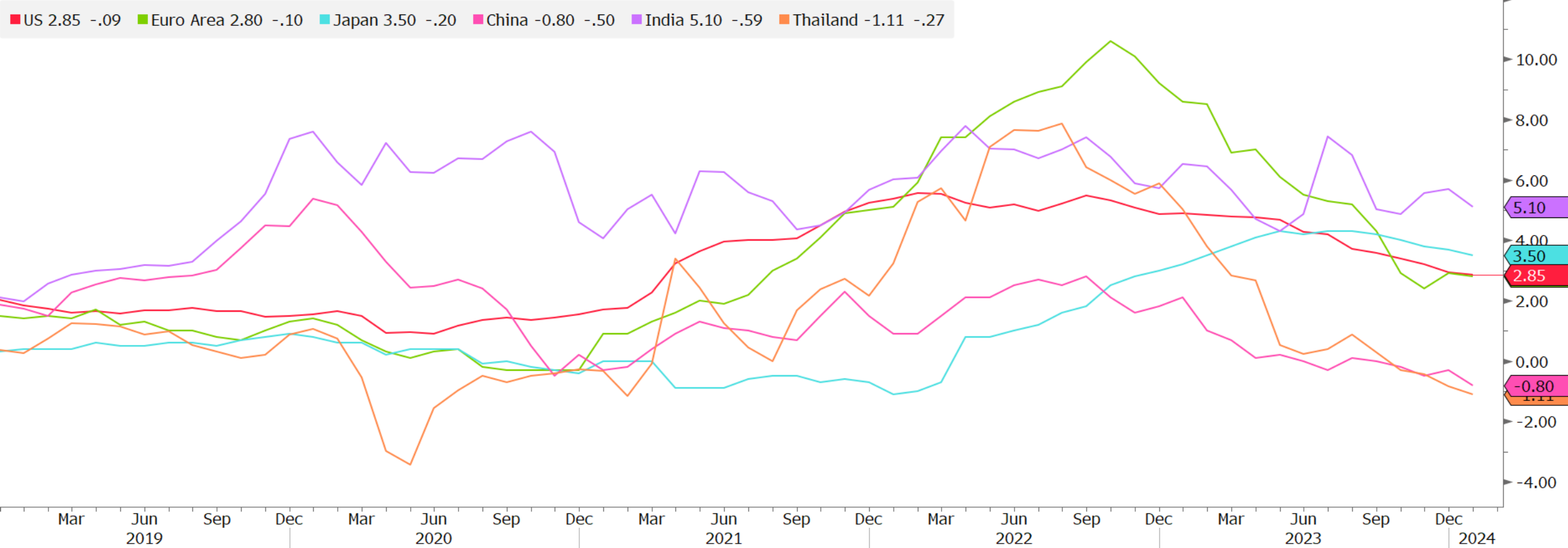
DXY Currency Basket (%)



อัตราเงินเฟ้อทั่วโลก

ชะลอลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ยังยืนเหนือเป้าหมายธนาคารกลาง

Global Inflation (% YoY)

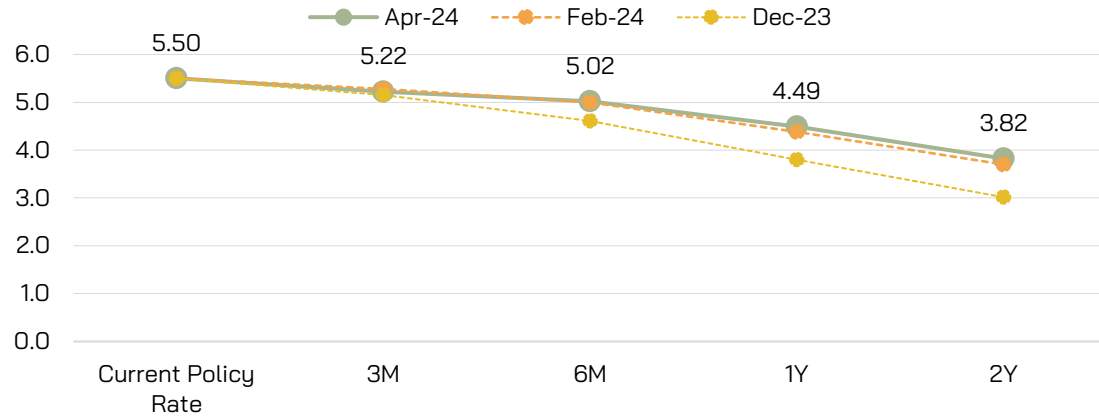


Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

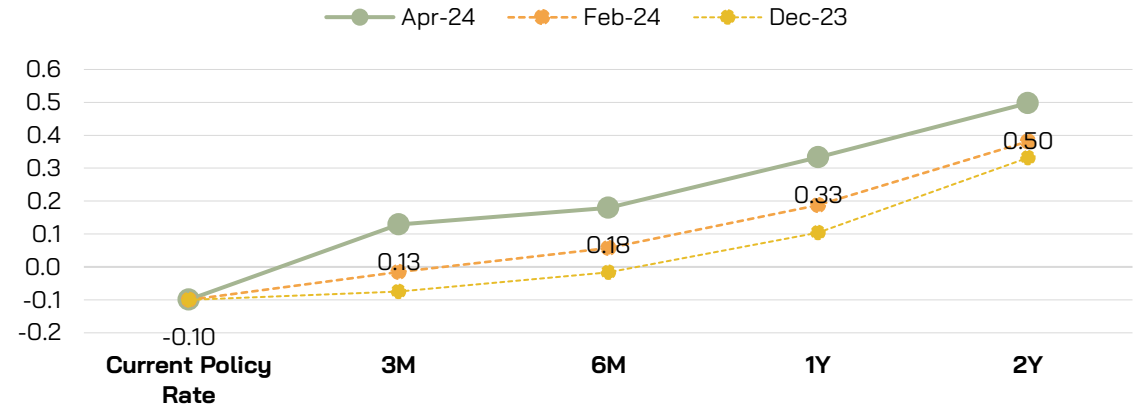
ความคาดหวังของตลาด

ตลาดปรับความคาดหวังที่มีต่ออัตราดอกเบี้ย

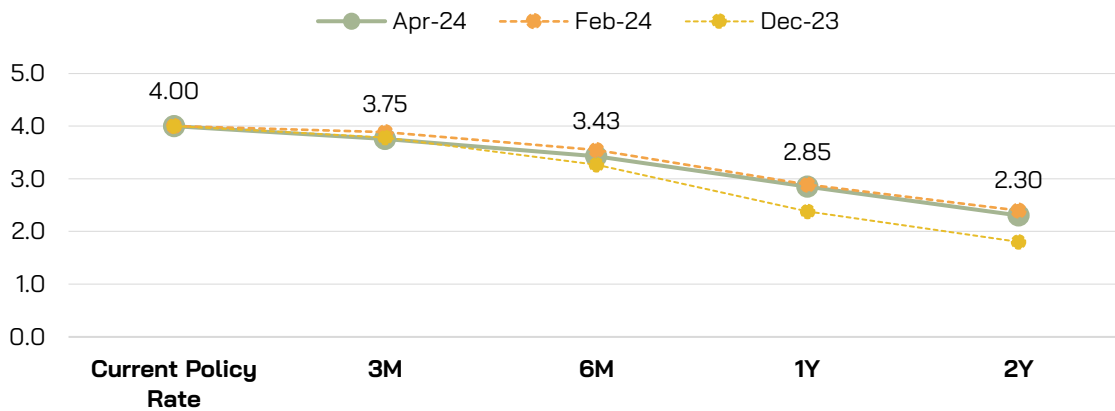
Implied Policy Rate-US



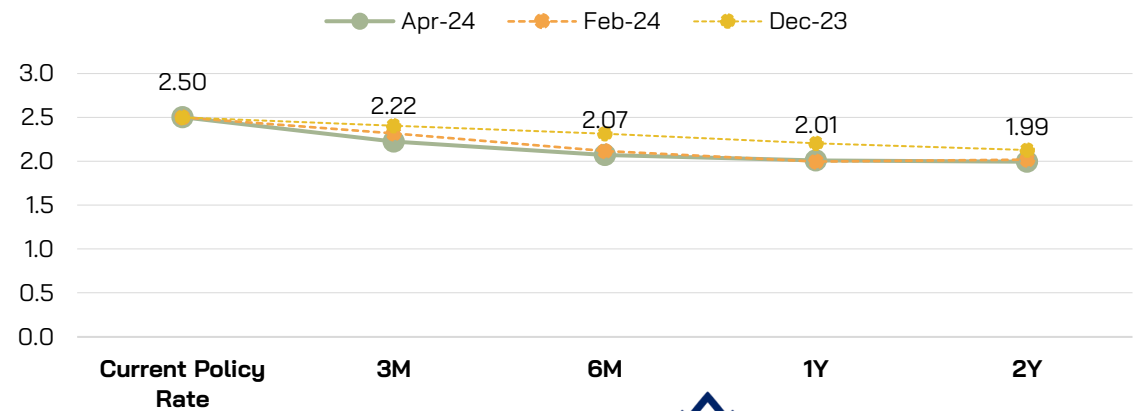
Implied Policy Rate-Japan



Implied Policy Rate-EU



Implied Policy Rate-Thailand



การส่งออกส่งสัญญาณฟื้นตัว

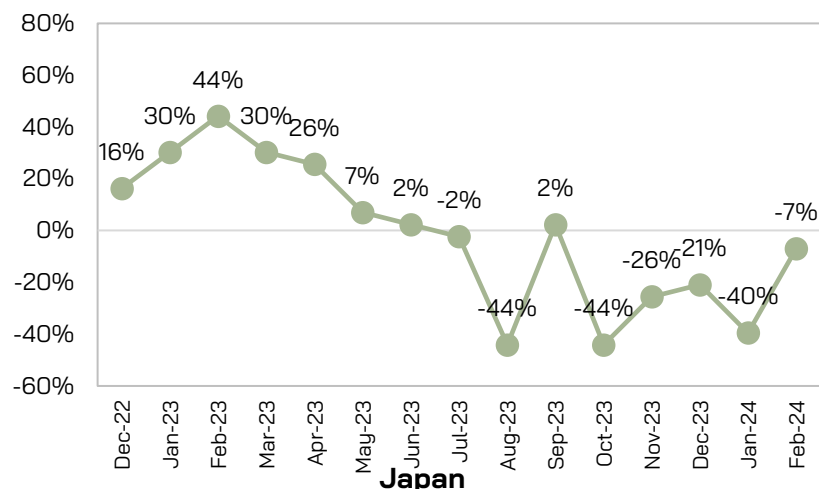
หนุนโดยกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์

Exports																	Top -3 Exports		
YoY unless state o.w.																	1	2	3
Market	% to GDP	Feb 2023	Mar 2023	Apr 2023	May 2023	Jun 2023	Jul 2023	Aug 2023	Sep 2023	Oct 2023	Nov 2023	Dec 2023	Jan 2024	Feb 2024	Mar 2024	Current vs. 6-month			
Major Economies																			
U.S.	12.1	7.6	4.9	-1.2	-2.6	-4.0	-3.4	-2.4	0.5	0.9	0.5	2.6	-0.4			↑	Machinery & Parts	Fuels	Commodities
Taiwan	70.0	-17.1	-19.1	-13.3	-14.1	-23.4	-10.4	-7.3	3.4	-4.6	3.7	11.7	18.1	1.3		↑	E&E	Machinery & Parts	Plastics & Articles
South Korea	43.1	-7.7	-14.0	-14.5	-15.5	-5.9	-16.2	-8.1	-4.4	4.9	7.3	5.0	18.2	4.8	3.1	↓	E&E	Machinery & Parts	Vehicles & Parts
Japan	17.7	6.5	4.3	2.7	0.6	1.5	-0.3	-0.8	4.3	1.6	-0.2	9.7	11.9	7.8		↑	Vehicles & Parts	Machinery & Parts	E&E
Russia	26.1	-40.6	-27.0	-34.6	-24.7	-36.1	-31.1	-24.1	-13.9	-22.3	-25.2	-29.5	-13.7			↑	Fuels	Commodities	Iron & Steel
China	19.8	-2.8	10.9	7.1	-7.6	-12.4	-14.2	-8.5	-6.8	-6.6	0.7	2.3	8.2	5.6		↑	E&E	Machinery & Parts	Furnitures
India	18.8	-0.4	-13.9	-12.7	-10.3	-22.0	-15.9	-6.8	-2.6	6.2	-2.8	1.0	3.1	11.9		↑	Fuels	Jewelry	Machinery & Parts
ASEAN																			
Thailand	68.2	-4.0	-3.0	-7.4	-4.2	-4.3	-6.2	2.6	2.1	8.0	4.9	4.7	10.0	3.6		↓	Machinery & Parts	E&E	Vehicles & Parts
Indonesia	20.2	4.1	-11.9	-29.4	1.0	-21.2	-18.1	-21.2	-16.2	-10.4	-8.6	-5.9	-8.2	-9.5		↑	Fuels	Animal/Vegetable FE&E	
Philippines	31.0	-18.1	-9.1	-20.2	1.9	0.8	-0.9	4.2	-6.3	-17.5	-13.0	-0.5	9.1			↑	E&E	Machinery & Parts	Optical&Surgical In
Malaysia	71.4	10.4	-1.4	-17.5	-0.9	-14.1	-13.0	-18.7	-13.8	-4.5	-6.1	-10.1	8.7	-0.8		↑	E&E	Fuels	Machinery & Parts
Singapore	173.3	-15.8	-8.2	-9.8	-14.8	-15.7	-20.3	-22.6	-15.2	-3.5	1.0	-1.5	16.7	-0.1		↑	E&E	Machinery & Parts	Fuels
Vietnam	101.6	11.0	-14.8	-17.1	-5.9	-11.4	-3.5	-7.6	4.6	5.9	6.7	13.1	42.0	-5.0	14.2	↑	E&E	Footwear	Clothing

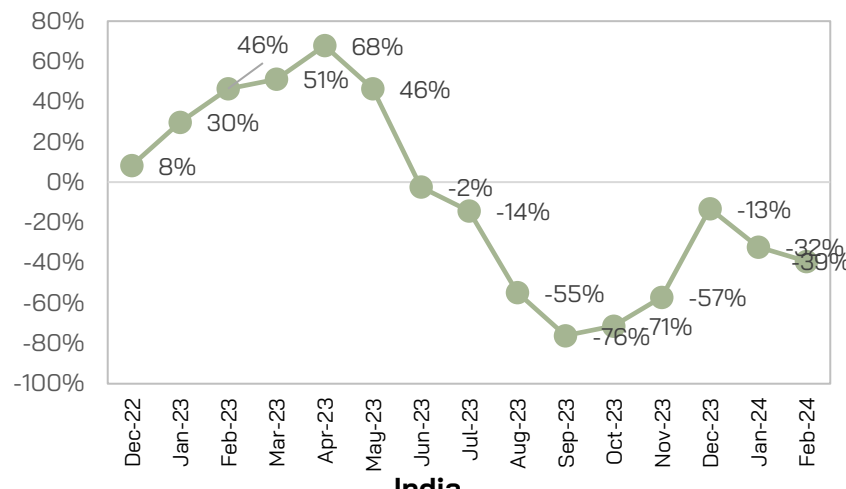
เครื่องใช้เศรษฐกิจรายเดือน

ประเทศที่พึ่งการส่งออกเช่นจีน และประเทศไทยมีเครื่องใช้โดยรวมที่ดีขึ้น ส่วนเครื่องใช้เศรษฐกิจรายเดือนในสหรัฐเช่น ยอดขายบ้าน ค่าจ้างแรงงาน อยู่ในเกณฑ์ขยายตัว

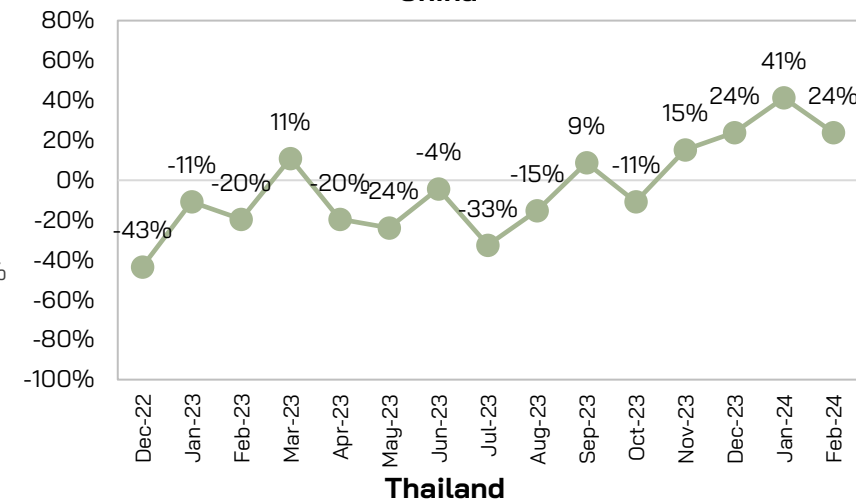
U.S.



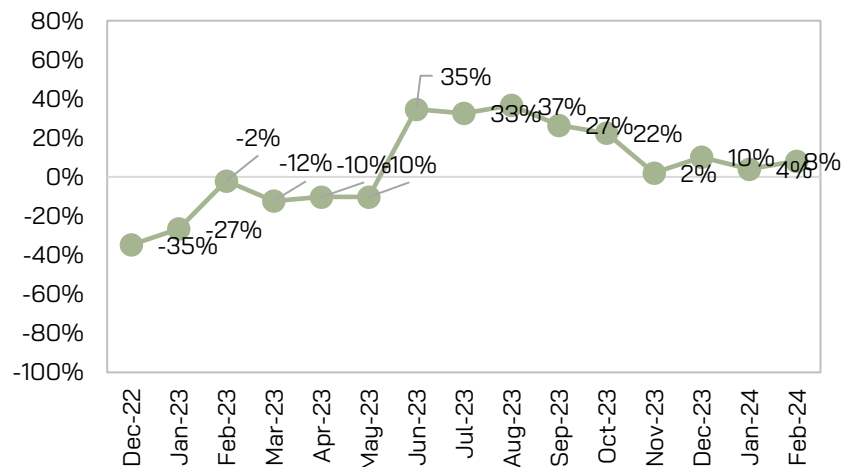
EU



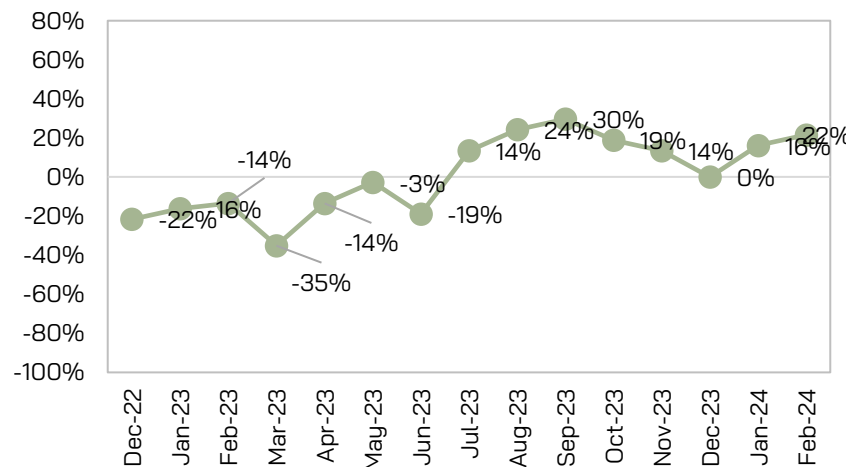
China



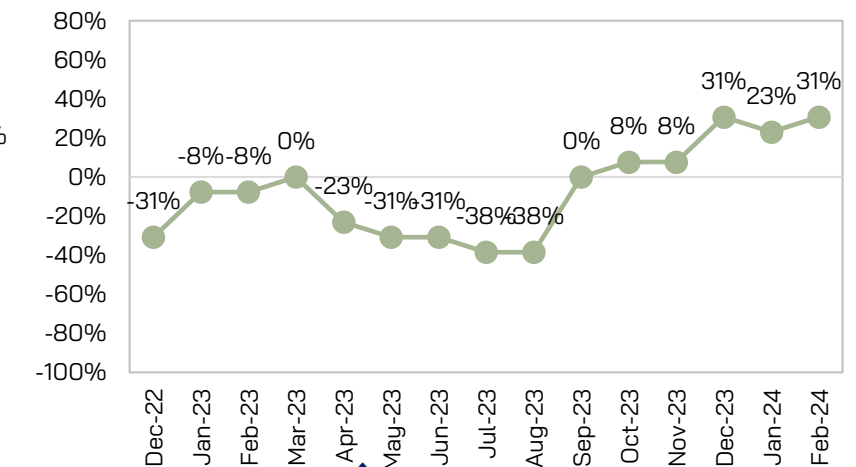
Japan



India

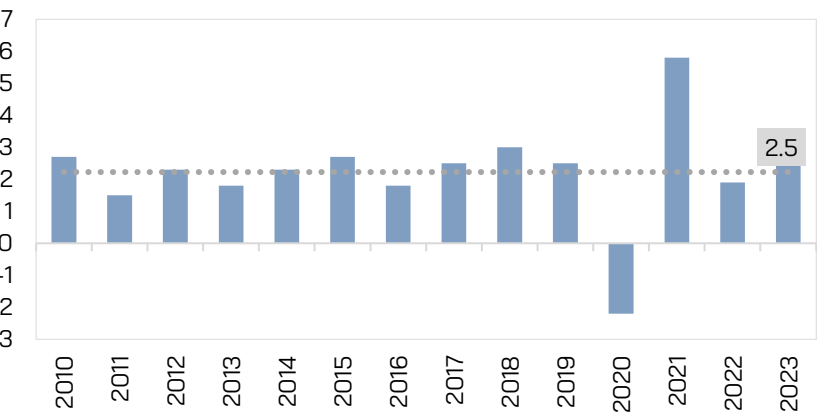


Thailand

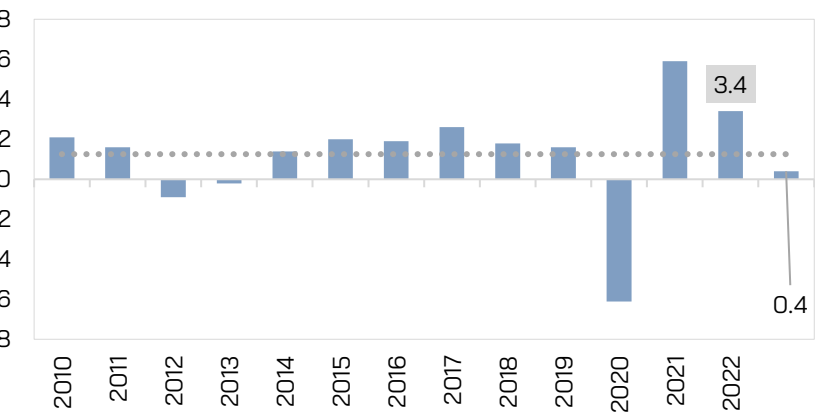


GDP annual growth

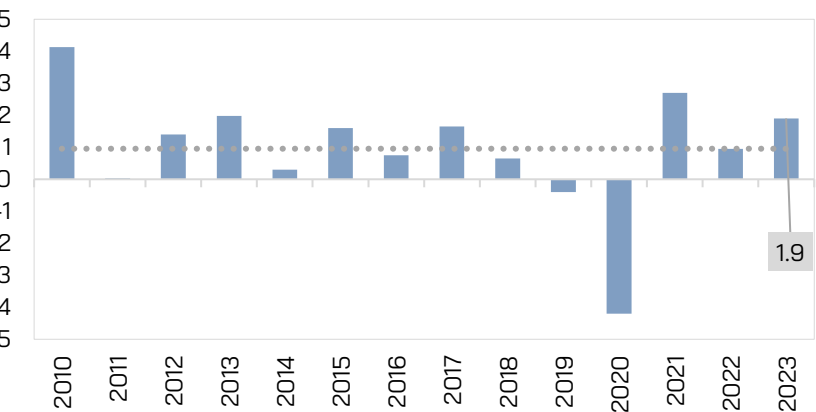
US



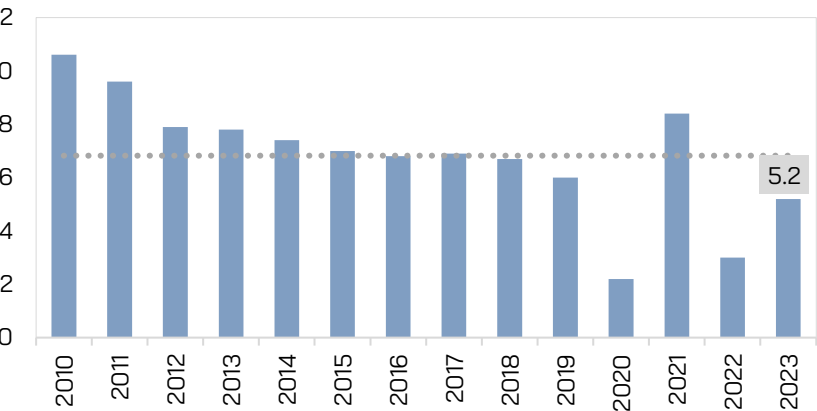
EU



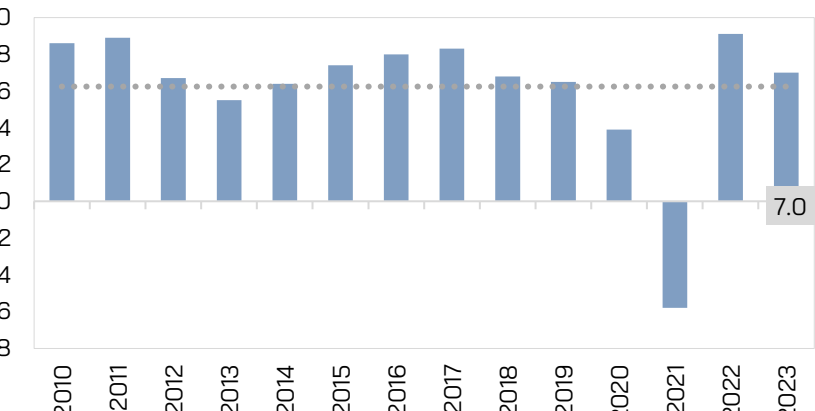
Japan



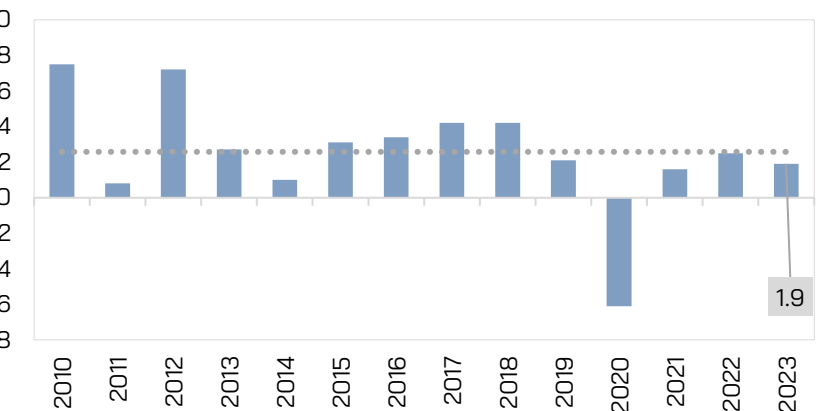
China



India



Thailand



GDP quarterly growth

GDP															
YoY unless state o.w.															
Market	Mar 2022	Jun 2022	Sep 2022	Dec 2022	Mar 2023	Jun 2023	Sep 2023	Dec 2023	Mar 2024	Jun 2024	Sep 2024	2021	2022	2023	Trend
Major Economies															
U.S.	-2.0	-0.6	2.7	2.6	2.2	2.1	4.9	3.4				5.8	1.9	2.5	
Euro area	0.6	0.8	0.5	0.0	0.0	0.1	-0.1	0.0				5.9	3.4	0.6	
U.K.	11.4	3.9	2.1	0.6	0.3	0.2	0.2	-0.2				9.6	4.5	0.5	
Russia	3.0	-4.5	-3.5	-2.7	-1.8	4.9	5.5					5.9	-1.2	3.6	
Japan	-2.9	4.8	-0.7	1.8	4.0	4.2	-3.2	0.4				2.7	1.0	1.8	
China	4.8	0.4	3.9	2.9	4.5	6.3	4.9	5.2				8.4	3.0	5.2	
Korea	3.1	2.9	3.2	1.4	0.9	0.9	1.4	2.2				4.3	1.4	2.2	
India	4.5	12.8	5.5	4.3	6.2	8.2	8.1	8.4				-5.8	9.1	7.0	
ASEAN 5															
Thailand	1.9	2.4	4.4	1.3	2.6	1.8	1.4	1.7				1.6	2.5	2.5	
Indonesia	5.0	5.5	5.7	5.0	5.0	5.2	4.9	5.0				3.7	5.3	5.0	
Philippines	8.0	7.5	7.7	7.1	6.4	4.3	6.0	5.6				5.7	7.6	5.3	
Malaysia	4.8	8.8	14.1	7.1	5.6	2.9	3.3	3.0				3.1	8.7	3.7	
Singapore	4.2	4.6	4.2	2.4	0.5	0.5	1.0	2.2				9.1	3.9	1.1	
Vietnam	5.0	7.7	13.7	5.9	3.3	4.1	5.3	6.7	5.7			2.6	8.0	5.1	
Other EMs															
Argentina	5.8	6.8	5.7	1.5	1.4	-5.0	-0.8	-1.4				10.7	5.0	-1.1	
Brazil	1.5	3.5	4.3	2.7	4.2	3.5	2.0	2.1				5.0	3.0	3.1	
S.Africa	2.5	0.2	4.1	0.8	0.1	1.8	-0.7	1.2				5.2	1.9	0.6	
Turkey	7.8	7.6	4.2	3.3	4.0	3.9	6.1	4.0				11.8	5.3	4.0	
Main EU (QoQ sa)															
Italy	0.1	1.4	0.3	0.0	0.5	-0.2	0.2	0.2				8.3	4.0	0.7	
Germany	1.0	-0.1	0.4	-0.4	0.1	0.0	0.0	-0.3				3.2	1.8	-0.3	
Spain	0.3	2.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.6				6.4	5.8	0.8	
France	-0.1	0.3	0.6	0.0	0.0	0.6	0.0	0.1				6.4	2.5	0.8	
World												6.3	3.5	3.1	

GDP in US was stated in QoQ saar

GDP in Japan was stated in annualized QoQ saar

GDP in EU countries were stated in QoQ sa

PMI

Composite PMI													
50 indicates expansion													
Market	Apr 2023	May 2023	Jun 2023	Jul 2023	Aug 2023	Sep 2023	Oct 2023	Nov 2023	Dec 2023	Jan 2024	Feb 2024	Mar 2024	Apr 2024
Americas:													
Brazil	51.8	52.3	51.5	49.6	50.6	49.0	50.3	50.7	50.0	53.2	55.1		
U.S.	53.4	54.3	53.2	52.0	50.2	50.2	50.7	50.7	50.9	52.0	52.5	52.2	
Europe:													
France	52.4	51.2	47.2	46.6	46.0	44.1	44.6	44.6	44.8	44.6	48.1	47.7	
Germany	54.2	53.9	50.6	48.5	44.6	46.4	45.9	47.8	47.4	47.0	46.3	47.4	
Ireland	53.5	51.9	51.4	50.0	52.6	52.1	49.7	52.3	51.5	50.7	54.4		
Italy	55.3	52.0	49.7	48.9	48.2	49.2	47.0	48.1	48.6	50.7	51.1		
Russia	55.1	54.4	55.8	53.3	55.9	54.7	53.6	52.4	55.7	55.1	52.2		
Spain	56.3	55.2	52.6	51.7	48.6	50.1	50.0	49.8	50.4	51.5	53.9		
U.K.	54.9	54.0	52.8	50.8	48.6	48.5	48.7	50.7	52.1	52.9	53.0	52.9	
Asia:													
China	53.6	55.6	52.5	51.9	51.7	50.9	50.0	51.6	52.6	52.5	52.5		
India	61.6	61.6	59.4	61.9	60.9	61.0	58.4	57.4	58.5	61.2	60.6	61.3	
Japan	52.9	54.3	52.1	52.2	52.6	52.1	50.5	49.6	50.0	51.5	50.6	52.3	
Geographical/Geopolitical Regions:													
Emerging Markets	54.9	55.6	53.5	52.9	52.7	52.0	51.1	52.0	53.1	53.5	53.4		
European Union	54.1	52.7	49.8	48.6	46.7	47.2	46.5	47.6	47.6	47.9	49.2		
Eurozone	54.1	52.8	49.9	48.6	46.7	47.2	46.5	47.6	47.6	47.9	49.2	49.9	
Global	54.1	54.3	52.6	51.6	50.6	50.5	50.0	50.4	51.0	51.8	52.1		

PMI

Manufacturing													
50 indicates expansion													
Market	Apr 2023	May 2023	Jun 2023	Jul 2023	Aug 2023	Sep 2023	Oct 2023	Nov 2023	Dec 2023	Jan 2024	Feb 2024	Mar 2024	Apr 2024
Americas:													
Brazil	44.3	47.1	46.6	47.8	50.1	49.0	48.6	49.4	48.4	52.8	54.1	53.6	
U.S.	50.2	48.4	46.3	49.0	47.9	49.8	50.0	49.4	47.9	50.7	52.2	51.9	
Europe:													
France	45.6	45.7	46.0	45.1	46.0	44.2	42.8	42.9	42.1	43.1	47.1	45.8	
Germany	44.5	43.2	40.6	38.8	39.1	39.6	40.8	42.6	43.3	45.5	42.5	41.6	
Ireland	48.6	47.5	47.3	47.0	50.8	49.6	48.2	50.0	48.9	49.5	52.2	49.6	
Italy	46.8	45.9	43.8	44.5	45.4	46.8	44.9	44.4	45.3	48.5	48.7		
Russia	52.6	53.5	52.6	52.1	52.7	54.5	53.8	53.8	54.6	52.4	54.7	55.7	
Spain	49.0	48.4	48.0	47.8	46.5	47.7	45.1	46.3	46.2	49.2	51.5		
U.K.	47.8	47.1	46.5	45.3	43.0	44.3	44.8	47.2	46.2	47.0	47.5	49.9	
Asia:													
China	53.0	53.6	54.9	53.0	51.5	50.9	50.6	51.9	52.0	51.3	50.3	49.2	
India	57.2	58.7	57.8	57.7	58.6	57.5	55.5	56.0	54.9	56.5	56.9	59.2	
Japan	49.5	50.6	49.8	49.6	49.6	48.5	48.7	48.3	47.9	48.0	47.2	48.2	
Geographical/Geopolitical Regions:													
Emerging Markets	50.5	51.4	51.1	50.2	51.3	50.9	50.0	50.9	50.9	51.1	51.4		
European Union	45.8	44.9	43.4	42.8	43.5	43.5	43.3	44.4	44.5	46.6	46.5		
Eurozone	45.8	44.8	43.4	42.7	43.5	43.4	43.1	44.2	44.4	46.6	46.5	45.7	
Global	49.6	49.5	48.7	48.6	49.0	49.2	48.8	49.3	49.0	50.0	50.3		

PMI

Service PMI													
50 indicates expansion													
Market	Apr 2023	May 2023	Jun 2023	Jul 2023	Aug 2023	Sep 2023	Oct 2023	Nov 2023	Dec 2023	Jan 2024	Feb 2024	Mar 2024	Apr 2024
Americas:													
Brazil	54.5	54.1	53.3	50.2	50.6	48.7	51.0	51.2	50.5	53.1	54.6		
U.S.	53.6	54.9	54.4	52.3	50.5	50.1	50.6	50.8	51.4	52.5	52.3	51.7	
Europe:													
France	54.6	52.5	48.0	47.1	46.0	44.4	45.2	45.4	45.7	45.4	48.4	47.8	
Germany	56.0	57.2	54.1	52.3	47.3	50.3	48.2	49.6	49.3	47.7	48.3	49.8	
Ireland	58.4	57.0	56.8	56.7	55.0	54.5	52.6	54.2	53.2	50.5	54.4		
Italy	57.6	54.0	52.2	51.5	49.8	49.9	47.7	49.5	49.8	51.2	52.2		
Russia	55.9	54.3	56.8	54.0	57.6	55.4	53.6	52.2	56.2	55.8	51.1		
Spain	57.9	56.7	53.4	52.8	49.3	50.5	51.1	51.0	51.5	52.1	54.7		
U.K.	55.9	55.2	53.7	51.5	49.5	49.3	49.5	50.9	53.4	54.3	53.8	53.4	
Asia:													
China	56.4	57.1	53.9	54.1	51.8	50.2	50.4	51.5	52.9	52.7	52.5		
India	62.0	61.2	58.5	62.3	60.1	61.0	58.4	56.9	59.0	61.8	60.6	60.3	
Japan	55.4	55.9	54.0	53.8	54.3	53.8	51.6	50.8	51.5	53.1	52.9	54.9	
Geographical/Geopolitical Regions:													
Emerging Markets	57.2	56.7	54.6	54.5	53.1	51.9	51.8	52.2	53.8	54.2	53.7		
European Union	56.2	55.1	52.0	50.9	47.9	48.7	47.8	48.7	48.8	48.4	50.2		
Eurozone	56.2	55.1	52.0	50.9	47.9	48.7	47.8	48.7	48.8	48.4	50.2	51.1	
Global	55.3	55.3	53.8	52.6	51.0	50.7	50.4	50.6	51.6	52.3	52.4		

ประมาณการเศรษฐกิจในปี 2024

Fed ปรับประมาณการเศรษฐกิจดีขึ้น แต่ตลาดยังคงความคาดหวังว่าจะปรับลดดอกเบี้ยตาม Dot Plot



2024	Market	Fed	BBLAM
GDP	2.2	2.1	2.0
Inflation	3.2	2.9	2.6-3.0
Policy Rate	4.6	4.625	5.25-5.5



2024	Market	ECB	BBLAM
GDP	0.5	0.6	1.0
Inflation	2.4	2.3	2.7
Policy Rate	3.4		4.5



2024	Market	BoJ	BBLAM
GDP	0.7	1.2	1.2
Inflation	2.3	2.4	2.8-2.9
Policy Rate	0.1		0.1



2024	Market	IMF	BBLAM
GDP	4.6	4.6	4.7-5.0
Inflation	0.8	2.2	2.0-2.2



2024	Market	IMF	BBLAM
GDP	6.5	6.5	6.3-6.5
Inflation	4.5	4.6	4.5-5.0
Policy Rate	6.0		6.25-6.5



2024	Market	BoT	BBLAM
GDP	2.8	3.2	2.0-2.8
Inflation	1.05	2	-0.5-0.7
Policy Rate	2.1		2.25

Key economic event

April



1st – 7th April

- PMI (3rd Apr)
- Nonfarm Payrolls (5th Apr)

- PMI (4th Apr)

- Tankan (1st Apr)
- PMI (3rd Apr)
- Shuntō (4th Apr)

- PMI (1st Apr)

- PMI (4th Apr)
- RBI (5th Apr)

- CPI (5th Apr)

8th – 14th April

- CPI (10th Apr)

- ECB (11th Apr)

- Inflation (11th Apr)

- End of Ramadan (10th Apr)
- Inflation (12th Apr)
- Export, Import (15th Apr)

- BOT (10th Apr)

15th – 21st April

- Retail Sale (15th Apr)

- CPI (17th Apr)

- CPI (20th Apr)

- Retail Sale (16th Apr)
- Fixed Asset (16th Apr)

- General Election (19th Apr)

22nd – 30th April

- Fed (30th Apr)

- BOJ (26th Apr)
- Retail Sale (27th Apr)
- Fiscal Responsibility Act to be enacted (30th Apr)

- New Car Sales (25th Apr)



ประเด็นเศรษฐกิจ รายประเทศ

Monthly Economic Review
Feb-Mar 2024

2024	Market	Fed	BBLAM
GDP	2.2	2.1	2.0
Inflation	3.2	2.9	2.6-3.0
Policy Rate	4.6	4.625	5.25-5.5

เครื่องชี้เศรษฐกิจรายเดือน

- GDP ไตรมาส 4/2024 (ประมาณการสุดท้าย) ขยายตัว 3.4% QoQ saar สูงกว่าประมาณการครั้งที่ 3.2% QoQ saar โดยการปรับประมาณการครั้งนี้มาจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคและการลงทุนภาคธุรกิจที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัย
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรขยายตัวแข็งแกร่งในเดือนก.พ. โดยเพิ่มขึ้น 275,000 ตำแหน่ง สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 200,000 ตำแหน่ง และสูงกว่าเดือนก่อนที่ 229,000 ตำแหน่ง โดยอุตสาหกรรมที่จ้างงานเพิ่มอย่างโดดเด่นได้แก่ สาธารณสุข (67,000 ตำแหน่ง) และ ภาค รัฐบาล (52,000 ตำแหน่ง) แต่อัตราว่างงานปรับขึ้น 3.9% จากเดือนก่อนที่ 3.7% โดยกลุ่มผู้หญิงและวัยรุ่น เป็นกลุ่มที่ว่างงานเพิ่มสูงสุด และส่วนใหญ่เป็นการว่างงานจากงานประจำ
- ยอดขายบ้านมือสองในสหรัฐฯ ขยายตัวอย่างโดดเด่นที่ 9.5% MoM แต่ละระดับ 4.38 ล้านยูนิต (saar) ในเดือนก.พ. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี เมื่อ vs. prev. 4 ล้านยูนิตเดือนก่อน นอกจากนี้ ราคาบ้านมือสองประเภทต่างๆ ยังคงเพิ่มขึ้น โดยราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 384,500 ดอลลาร์ ซึ่งเพิ่มขึ้น 5.7% จากปีก่อน (363,600 ดอลลาร์) โดยทั้ง 4 ภูมิภาคของสหรัฐฯ มีราคาบ้านปรับตัวขึ้น

- ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น 0.4% MoM ในเดือนก.พ. เป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 5 เดือน เมื่อ vs. prev. 0.3% เดือนก่อน จากราคาที่อยู่อาศัย (0.4%) และราคาน้ำมันเบนซิน (3.8%) ที่ปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของดัชนีนี้กว่า 60% ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ซึ่งไม่รวมราคาอาหารและพลังงาน ก็ยังคงเพิ่มขึ้น 0.4% MoM เท่ากับเดือนก่อนหน้า เมื่อเทียบรายปีอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ อยู่ที่ 3.2% YoY (vs. prev. 3.1%) ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 3.8% (vs. prev. 3.9%)
- ยอดขายปลีกของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 0.6% MoM ในเดือนก.พ. (vs. prev. -1.1%) สินค้าที่มียอดขายเพิ่มขึ้นมากที่สุด ได้แก่ วัสดุก่อสร้างและอุปกรณ์สวน (2.2%), รถยนต์และตัวแทนจำหน่ายอะไหล่ (1.6%), และเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ (1.5%)
- เมื่อเทียบรายปี ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ โต 1.5% YoY (vs. prev. 0.04%)



2024	Market	Fed	BBLAM
GDP	2.2	2.1	2.0
Inflation	3.2	2.9	2.6-3.0
Policy Rate	4.6	4.625	5.25-5.5

อัปเดตนโยบายการเงิน สรุปผลการประชุมในเดือนมี.ค.

ผลการประชุม

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 5.25%-5.5% เป็นการประชุมครั้งที่ 5 ติดต่อกันในการประชุมเดือนมี.ค. 2024 ซึ่งสอดคล้องกับความคาดการณ์ของตลาด

Dot Plot

- Dot Plot สะท้อนว่า อัตราดอกเบี้ยจะปรับลดลงอีก 3 ครั้งในปีนี้ เท่ากับประมาณการในเดือนธ.ค. และจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 3 ครั้งในปี 2025 ซึ่งน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ในเดือนธ.ค. 1 ครั้ง และอีก 3 ครั้งในปี 2026

ประมาณการเศรษฐกิจ

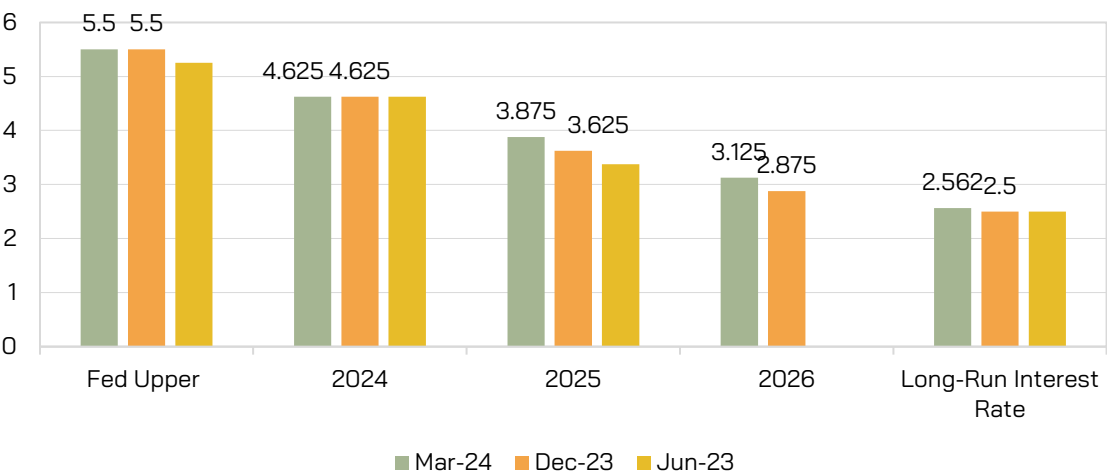
- GDP ปี 2024 จะขยายตัว 2.1% (เทียบกับ 1.4% ในการคาดการณ์เดือนธ.ค.) ปี 2025 จะขยายตัวที่ 2.0% (เทียบกับประมาณการครั้งก่อน 1.8%) และปี 2026 จะขยายตัวที่ 2.0% เทียบกับประมาณการครั้งก่อน 1.9%) ตามลำดับ
- อัตราเงินเฟ้อดัชนีราคาใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ยังคงไม่เปลี่ยนแปลงสำหรับปี 2024 (2.4% เทียบกับประมาณการครั้งก่อนที่ 2.4%) แต่ปรับเพิ่มขึ้นสำหรับปี 2025 (2.2% เทียบกับประมาณการครั้งก่อนที่ 2.1%) ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) คาดว่าจะสูงขึ้นในปีนี้ (2.6% เทียบกับประมาณการครั้งก่อนที่ 2.4%) แต่ยังคงคาดการณ์ไว้ที่ 2.2% สำหรับปี 2025
- อัตราการว่างงาน คาดว่าจะอยู่ที่ 4% ในปี 2024 (เทียบกับประมาณการครั้งก่อนที่ 4.1%) แต่ยังคงคาดการณ์ไว้ที่ 4.1% สำหรับปี 2025



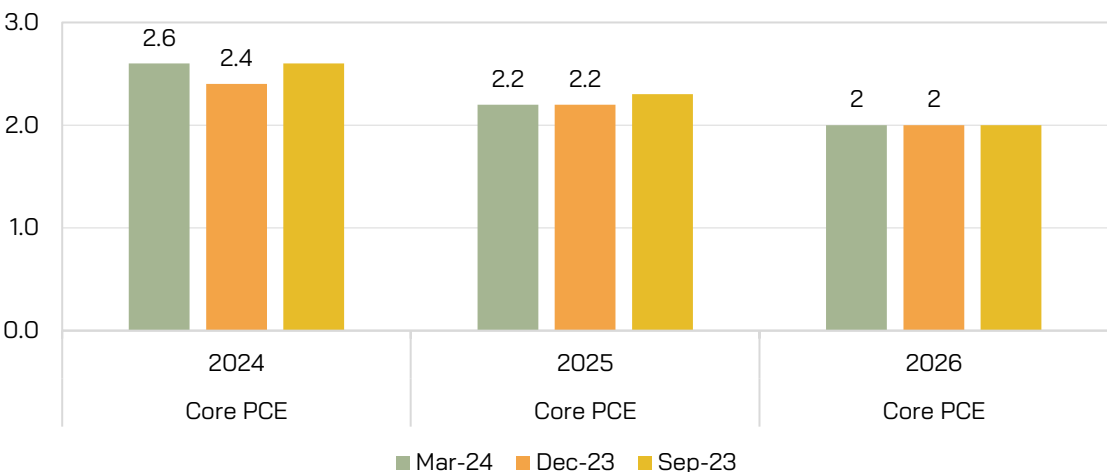
Dot plot

ประมาณการเศรษฐกิจชุดใหม่ สะท้อนว่า Fed มองเศรษฐกิจดีขึ้นในปี 2024-26

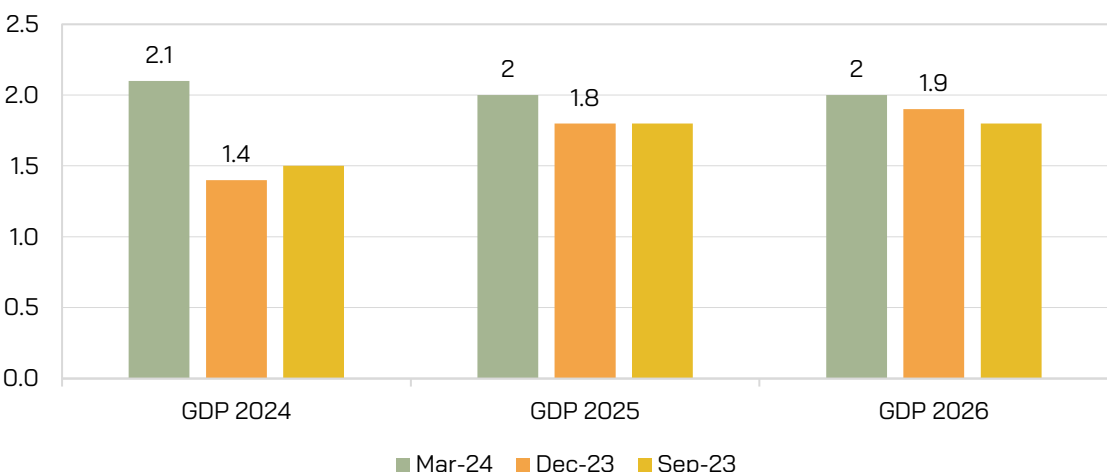
Fed Dot Median and Fed Upper



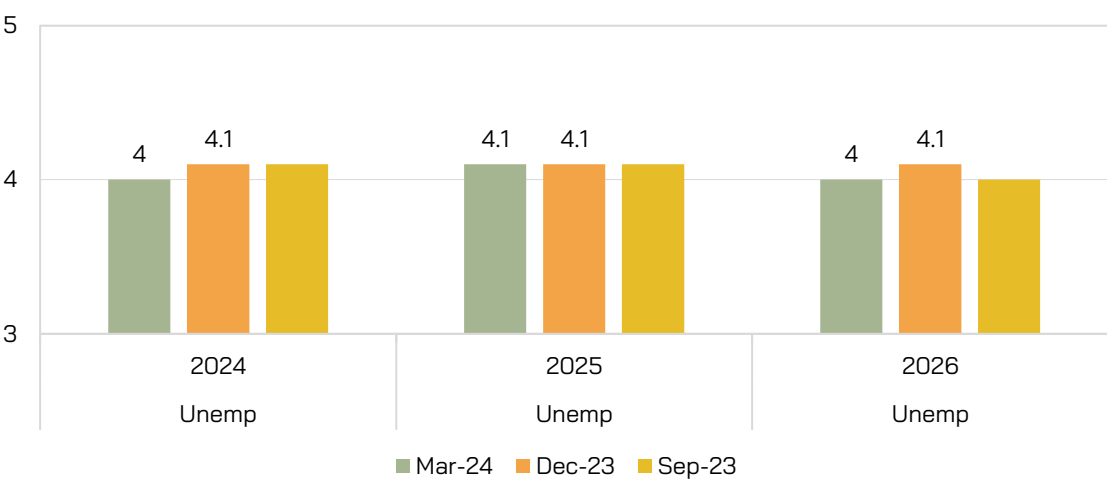
Core PCE



GDP



Unemployment



2024	Market	Fed	BBLAM
GDP	2.2	2.1	2.0
Inflation	3.2	2.9	2.6-3.0
Policy Rate	4.6	4.625	5.25-5.5

อัปเดตนโยบายรัฐบาล

สหรัฐฯรอดพ้นจากความเสี่ยงเรื่อง Government Shutdown

คองเกรสมีมติผ่านงบประมาณเต็มปี FY 2024 ในวันที่ 8 และ 23 มี.ค. ได้อย่างเฉียดฉิว ปิดความเสี่ยงที่จะต้องปรับลดงบประมาณคลังอัตโนมัติ (หากไม่สามารถเจรจาหาข้อสรุปสำหรับงบเต็มปีได้ภายในวันที่ 30 เม.ย. , ทุกกระทรวงจะต้องปรับลดงบประมาณส่วนที่เป็น Discretionary Budget ทันที 1%)

ความเสี่ยงถัดไปคือเพดานหนี้หรือ Debt Ceiling

ปธน. Joe Biden ได้ลงนามในกฎหมายที่ได้ยกเพดานหนี้สหรัฐฯ ไปจนถึงวันที่ 1 ม.ค. 2025

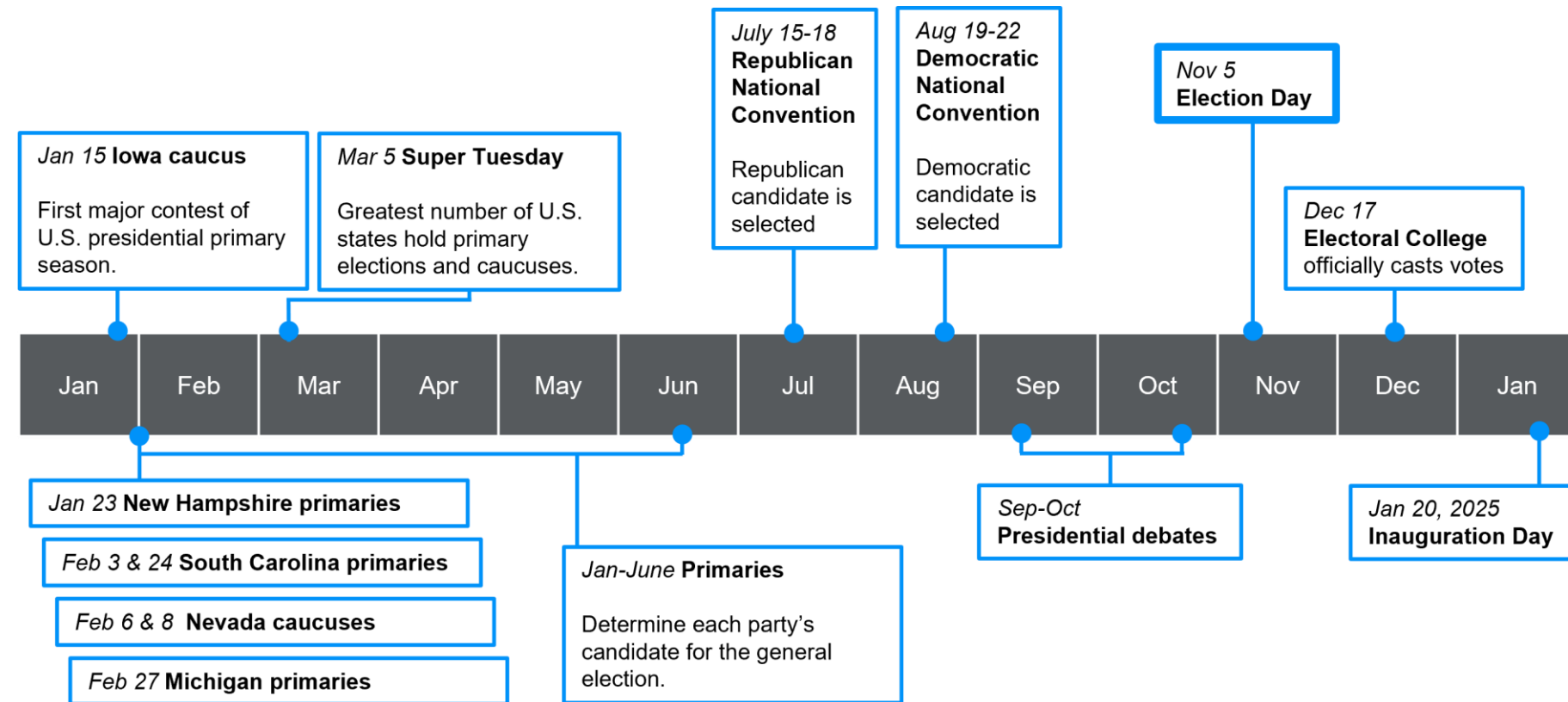
รัฐบาลสหรัฐฯ เผยเกณฑ์การใช้ AI ภายในหน่วยงานภาครัฐ ([Link](#))

สำนักงานบริหารจัดการและงบประมาณของทำเนียบขาว (White House Office of Management and Budget) ได้ออกนโยบายใหม่ที่จะเป็นแนวทางในการใช้ปัญญาประดิษฐ์ (AI) ทั่วทั้งรัฐบาลกลาง นโยบายนี้มุ่งเน้นไปที่ความโปร่งใสมากขึ้นเกี่ยวกับวิธีที่รัฐบาลใช้ AI นโยบายดังกล่าวสะท้อนให้เห็นถึงความพยายามของรัฐบาลในการรักษาสมดุลระหว่างการลดความเสี่ยงจากการใช้ AI มากเกินไป กับการใช้เครื่องมือ AI ในขอบเขตที่ควรจะเป็น เช่น เพื่อแก้ไขภัยคุกคามร้ายแรง การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและโรคระบาด

ประเทศต่างๆ ทั่วโลกกำลังเดินหน้าออกกฎระเบียบเกี่ยวกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) สหภาพยุโรป (EU) เพิ่งลงมติรับรองกฎหมายปัญญาประดิษฐ์ (AI Act) เมื่อเดือนธ.ค. ซึ่งเป็นมาตรการที่ควบคุมการสร้างและใช้เทคโนโลยี AI และได้มีการประกาศใช้อย่างเป็นทางการเมื่อต้นเดือนมี.ค. เช่นเดียวกับจีน ที่กำลังดำเนินการเกี่ยวกับกฎระเบียบ AI ที่ครอบคลุมเช่นกัน



สหรัฐฯ-กรอบเวลาของการเลือกตั้ง



- การเลือกตั้งปี 2024 เริ่มต้นอย่างเป็นทางการในช่วงกลางเดือนม.ค. ด้วย Caucus ในรัฐ Iowa ตามด้วย Primary ในรัฐ New Hampshire, South Carolina, Nevada, และ Michigan โดย Super Tuesday ในวันที่ 5 มี.ค. จะเป็นวันที่แต่ละรัฐมีการจัด Primary และ Caucus มากที่สุด ในวัน Super Tuesday นี้เองน่าจะทราบว่าใครคือตัวแทนผู้สมัครของแต่ละพรรค การประกาศอย่างเป็นทางการจะเกิดขึ้นในเดือนมิ.ย.
- ในช่วง Summer พรรค Republican และพรรค Democrat จะจัด National Convention โดยจะมีการประกาศผู้สมัครชิงตำแหน่งประธานาธิบดีและรองประธานาธิบดีอย่างเป็นทางการ หลังจากนั้นการหาเสียงและ Debate จะเริ่มขึ้นในช่วง Fall และในวันอังคารที่ 5 พ.ย. จะมีการเลือกตั้ง จากนั้น Electoral College จะลงคะแนนเสียงอย่างเป็นทางการในวันที่ 17 ธ.ค. ซึ่งประธานาธิบดีจะ Sworn in ในวันที่ 20 ม.ค. 2025



Supreme court ตัดสินคืนสิทธิ์เป็นผู้สมัครรับเลือกตั้งให้กับ Trump

5 มี.ค.



ศาลสูงสุดสหรัฐฯ พลิกคำตัดสินของศาล
สูงสุดประจำรัฐ Colorado ที่ถอดถอนเขา
ออกจากการรับเลือกตั้งในปี 2024 ภายใต้
Section 3 ของ 14th Amendment

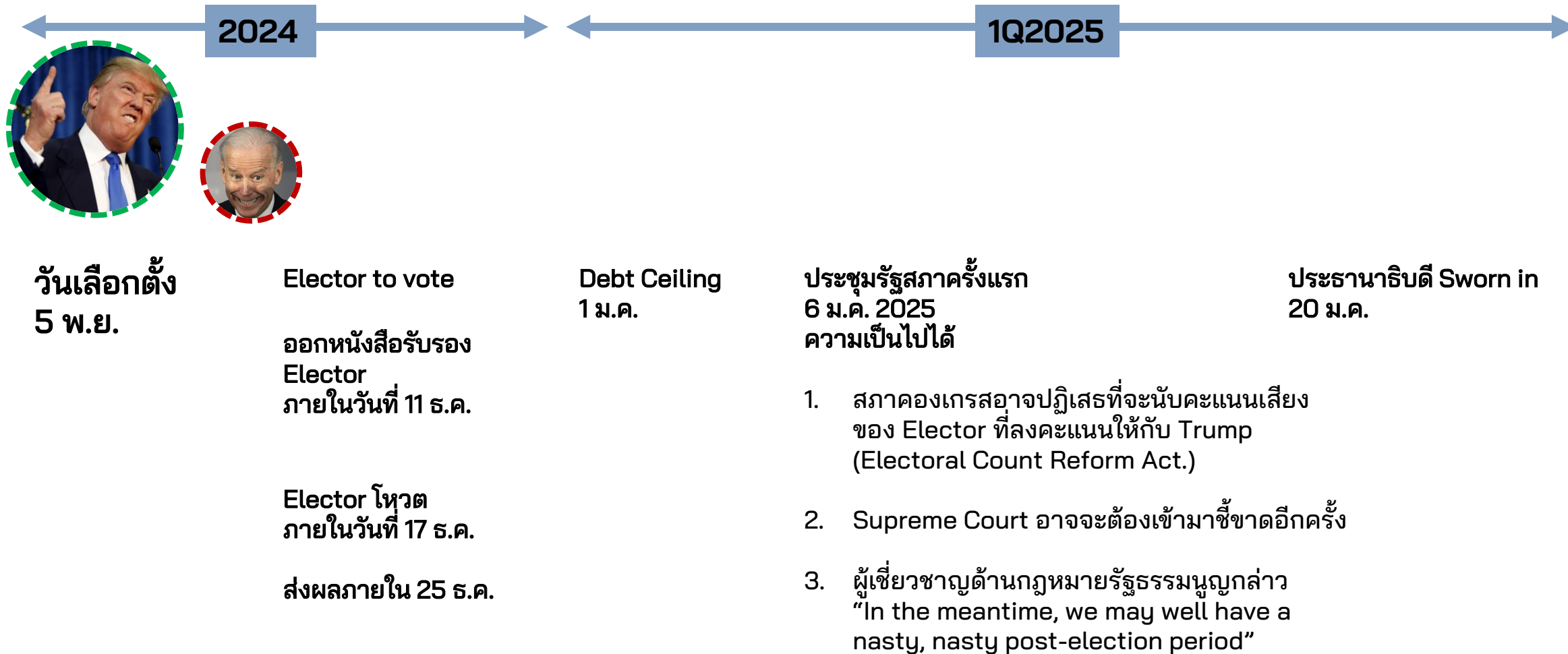
แต่ตุลาการเสียงข้างมากเห็นว่ามีเพียง
คองเกรสเท่านั้นที่มีอำนาจในการตัดสิน
ผู้สมัครตาม Section 3 ภายใต้ 14th
Amendment โดยจะต้องใช้เสียง 2 ใน 3 (357
from 535) เพื่อคืนอำนาจให้ Trump



5 พ.ย.
เลือกตั้งทั่วไป

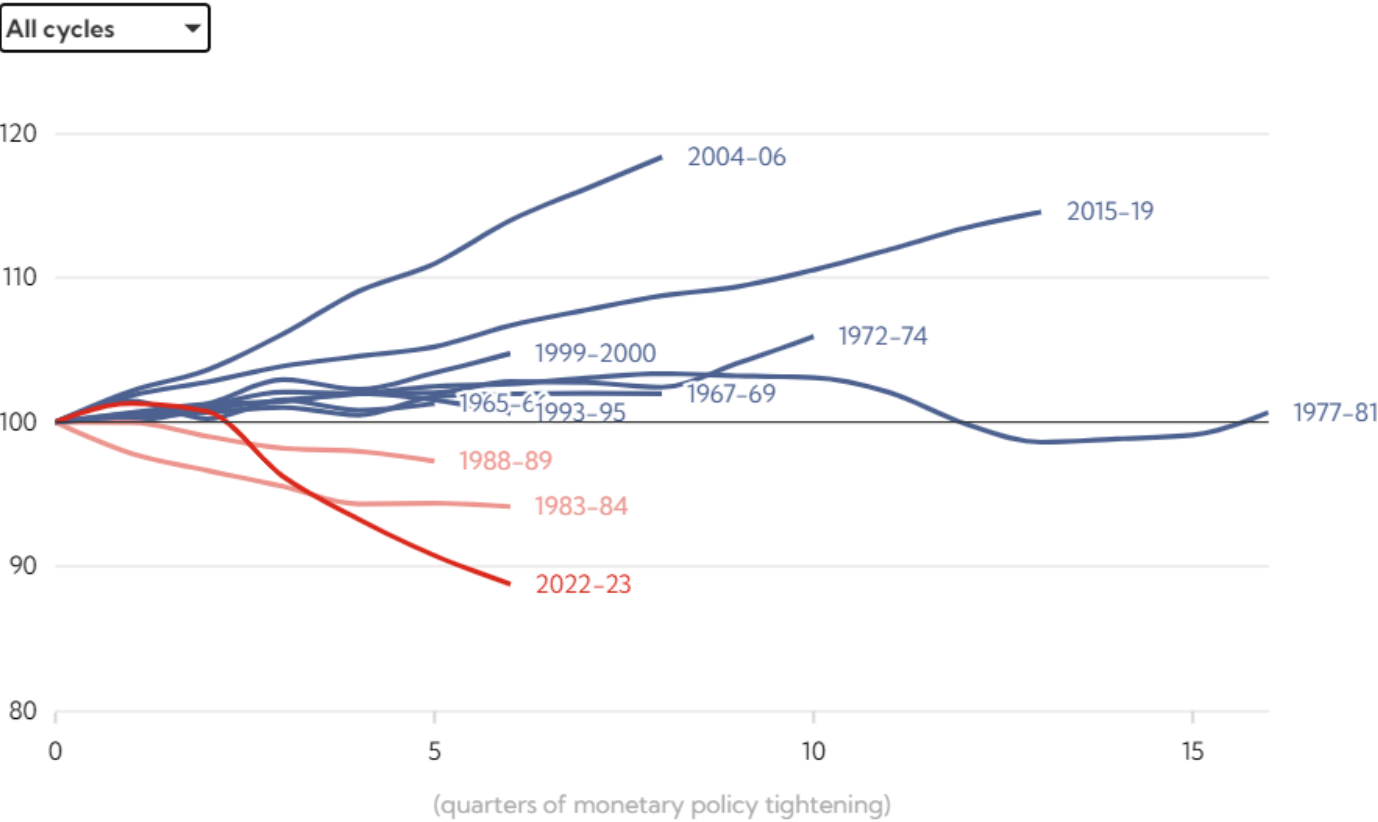


ถ้า Trump ชนะการเลือกตั้ง ปัจจัยด้านการเมืองจะกลายเป็นความเสี่ยงสำคัญในช่วงท้ายปีไปจนถึงต้นปี 2025



สถานการณ์ Commercial Real Estate ในสหรัฐฯ อาจจะเป็น Black Swan

US real commercial real estate prices during monetary policy tightening cycles, index



Sources: BIS, MSCI, and authors' calculations. Note: Price in the first quarter of the cycle=100. Dates for past US monetary policy tightening cycles are from A. Blinder, 2023, Journal of Economic Perspectives, 37(1). The current tightening cycle is dated as 2022Q1-2023Q3.



- อสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ (Commercial Real Estate) ทั่วโลกเผชิญแรงกดดันอย่างหนัก เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงสองสามปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตลาดอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ที่ใหญ่ที่สุดในโลก พบว่าราคาทรัพย์สินร่วงลง 11% นับตั้งแต่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนมี.ค. 2022 ส่งผลให้ Upside จากราคาทรัพย์สินที่เคยเพิ่มขึ้นในช่วงสองปีก่อนหน้านั้นหายไปหมด
- ในอดีตราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ส่วนใหญ่ยังคงทรงตัวหรือมีการลดลงเพียงเล็กน้อย แต่สำหรับวัฏจักรรอบนี้การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายการเงินที่รวดเร็วเป็นผลให้ Mortgage Rate ทะยานสูงตามไปด้วย และกระทบถึงสเปคตรัสสารหนี้จำนวนที่รองรับด้วยอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ (CMBS) นอกจากนี้ ยังส่งผลต่อการระดมทุนของ Private Equity ซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนสำคัญสำหรับธุรกิจนี้ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา
- Mortgage Bankers Association ของสหรัฐฯ ได้ประมาณการว่า มีหนี้สินอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ในสหรัฐฯ มีมูลค่า 1.2 ล้านล้านดอลลาร์ ซึ่งจะครบกำหนดชำระคืนในอีกสองปีข้างหน้า ประมาณ 25% เป็นสินเชื่อสำหรับอาคารสำนักงานและอาคารพาณิชย์ ซึ่งส่วนใหญ่ถือโดยธนาคารพาณิชย์และตราสารหนี้จำนวนที่รองรับด้วยอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ (CMBS)
- มองไปข้างหน้าแนวโน้มของภาคอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ยังคงมีความท้าทาย สถาบันการเงินและนักลงทุนที่มีสินทรัพย์อสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์จำนวนมาก เผชิญกับความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่เพิ่มสูงขึ้น ธนาคารขนาดเล็กและธนาคารท้องถิ่นของสหรัฐฯ อาจอ่อนไหวต่อสถานการณ์นี้เป็นพิเศษ เนื่องจากมี Exposure ต่อกลุ่มธุรกิจนี้มากกว่าธนาคารขนาดใหญ่เกือบ 5 เท่า

2024	Market	ECB	BBLAM
GDP	0.5	0.6	1.0
Inflation	2.4	2.3	2.7
Policy Rate	3.4		4.5

เครื่องชี้เศรษฐกิจรายเดือน

อัตราเงินเฟ้อขยายตัว 2.6% YoY เป็นระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน แต่ก็ยังสูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ที่ 2.0%

ในรายองค์ประกอบ

- ราคาน้ำมันลดลง -3.7% (vs.prev. -6.1% ในเดือน ม.ค.)
- ราคา สินค้าอาหาร เครื่องดื่ม & ยาสูบชะลอลง (3.9% vs.prev. 5.6%) เช่นเดียวกับ สินค้าอุตสาหกรรมที่ไม่ใช่กลุ่มพลังงาน (1.6% vs.prev. 2.0%)
- อัตราเงินเฟ้อภาคบริการ ยังค้างสูงที่ 4.0%
- อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน อยู่ที่ 3.1% ซึ่งเป็นจุดต่ำสุดนับตั้งแต่ มี.ค. 2022
- เมื่อพิจารณาเป็นรายเดือน ดัชนีราคาผู้บริโภค เพิ่มขึ้น 0.6% ในเดือน ก.พ. หลังจากลดลง -0.4% ในเดือน ม.ค.

- การผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัว -3.2% MoM ในเดือน ม.ค. จากที่ขยายตัว 1.6% เดือนก่อน และแย่กว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะโต 1.5% ถือเป็นการหดตัวของกิจกรรมที่รุนแรงที่สุดนับตั้งแต่ มี.ค. 2023 เมื่อเทียบรายปี การผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลง -6.7% YoY จากเดือนก่อนที่โต 0.2%
- ยอดขายปลีก เพิ่มขึ้น 0.1% MoM ใน ม.ค. จากเดือนก่อนที่หดตัว -0.6% ในรายองค์ประกอบยอดขายอาหาร เครื่องดื่ม และยาสูบ เพิ่มขึ้น 1.0% จากที่เป็นขาลง 3 มาเดือน ส่วนยอดขายน้ำมันยานยนต์ เพิ่มขึ้น 1.7% ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่ ส.ค. 2022 เมื่อพิจารณาเป็นรายปี ยอดขายปลีก ลดลง -1.0% ซึ่งเป็นการลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 16



2024	Market	ECB	BBLAM
GDP	0.5	0.6	1.0
Inflation	2.4	2.3	2.7
Policy Rate	3.4		4.5

อัปเดตนโยบายการเงิน

ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงสุดในระหว่างการประชุมเดือนมี.ค. เพื่อหาจุดสมดุลระหว่างความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่ใกล้เข้ามา กับแรงกดดันเงินเฟ้อพื้นฐานที่ยังคงสูง

โดยได้ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายสามตัวได้แก่

1. Main Refinancing Operations Rate ยังคงอยู่ที่ระดับสูงสุดในรอบ 22 ปีที่ 4.5%
2. Deposit Facility Rate ไม่เปลี่ยนแปลงที่ 4.0%
3. Marginal Lending Facility Rate ยืนที่ 4.75 %

ประมาณการเศรษฐกิจ

ECB คาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะอยู่ที่ 2.3% ในปี 2024 (vs.prev. 2.7% ในการคาดการณ์เดือนธ.ค.) 2.0% ในปี 2025 (vs.prev. 2.1%) และ 1.9% ในปี 2026

ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานคาดว่าจะอยู่ที่ 2.6% ในปี 2024 (vs.prev. 2.7%) 2.1% ในปี 2025 (vs.prev. 2.3%) และ 2.0% ในปี 2026 (vs.prev. 2.1%)

ECB ได้ปรับลดการคาดการณ์การเติบโตสำหรับปี 2024 ลงเหลือ 0.6% โดยคาดการณ์ว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจจะยังคงอ่อนแอในอนาคตร้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม ECB คาดการณ์ว่า GDP Growth จะเพิ่มขึ้นตามลำดับ โดยคาดว่า GDP Growth จะขยายตัวที่ 1.5% ในปี 2025 และ 1.6% ในปี 2026 ตามลำดับ

2024	Market	ECB	BBLAM
GDP	0.5	0.6	1.0
Inflation	2.4	2.3	2.7
Policy Rate	3.4		4.5

อัปเดตนโยบายรัฐบาล

คณะกรรมการการยุโรป (EC) อนุมัติผ่านเกณฑ์คุ้มครอง AI โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อ

- กำหนดมาตรการคุ้มครองปัญญาประดิษฐ์เพื่อใช้ทั่วไป
- กำหนดข้อจำกัดการใช้ระบบระบุตัวตนด้วยชีวภาพของเจ้าหน้าที่รักษากฎหมาย
- ห้ามใช้ระบบคะแนนทางสังคม (Social Scoring) และ AI ที่มุ่งบิดเบือนหรือแสวงหาผลประโยชน์จากจุดอ่อนของผู้ใช้
- ห้ามการเก็บข้อมูลภาพใบหน้าจากกล้องวงจรปิดแบบสุ่มๆ (Untargeted Scraping) เพื่อสร้างฐานข้อมูลการจดจำใบหน้า
- ผู้บริโภคมีสิทธิร้องเรียนและได้รับคำอธิบายที่ชัดเจน

ทั้งนี้ในช่วงเดือนที่ผ่านมา EC ได้ผ่านเกณฑ์ กฎระเบียบใหม่ว่าด้วยการตัดไม้ทำลายป่าของสหภาพยุโรป หรือ EU Deforestation Regulation (EUDR) ได้กำหนดสินค้าโภคภัณฑ์ 7 ประเภท ซึ่งเป็นสาเหตุสำคัญของการตัดไม้ทำลายป่า จะไม่สามารถจำหน่ายในสหภาพยุโรปอีกต่อไป หากมีแหล่งที่มาจากพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบจากการตัดไม้ทำลายป่าหรือการลดทอนคุณภาพของป่าสินค้าโภคภัณฑ์ 7 ประเภทที่เข้าข่ายได้แก่

ถั่วเหลือง, เนื้อวัว, น้ำมันปาล์ม, ไม้, โกโก้, กาแฟ, และยางพารา

EUDR เริ่มมีผลบังคับใช้บางส่วนตั้งแต่วันที่ 31 ธ.ค. 2020 และจะมีผลบังคับใช้เต็มรูปแบบในวันที่ 31 ธ.ค. 2024



คณะกรรมการการยุโรป (EC) อนุมัติผ่านเกณฑ์คุ้มครอง AI

วัตถุประสงค์หลักเพื่อ

- กำหนดมาตรการคุ้มครองปัญญาประดิษฐ์เพื่อใช้ทั่วไป
- กำหนดข้อจำกัดการใช้ระบบระบุตัวตนด้วยชีวภาพของเจ้าหน้าที่รักษากฎหมาย
- ห้ามใช้ระบบคะแนนทางสังคม (Social Scoring) และ AI ที่มุ่งบิดเบือนหรือแสวงหาผลประโยชน์จากจุดอ่อนของผู้ใช้
- ห้าม การเก็บข้อมูลภาพใบหน้าจากกล้องวงจรปิดแบบสุ่มๆ (Untargeted Scraping) เพื่อสร้างฐานข้อมูลการจดจำใบหน้า
- ผู้บริโภคมีสิทธิร้องเรียนและได้รับคำอธิบายที่ชัดเจน



ประเภทของ AI ที่ถูกห้าม

- กฎหมายใหม่นี้ห้ามใช้ AI ประเภทต่างๆ ที่คุกคามสิทธิของประชาชน
- รวมถึงระบบการจัดหมวดหมู่ทางชีวภาพตามลักษณะทางกายภาพที่ละเอียดอ่อน
- การรวบรวมภาพใบหน้าจากอินเทอร์เน็ตหรือกล้องวงจรปิดแบบสุ่มๆ เพื่อสร้างฐานข้อมูลการจดจำใบหน้า
- นอกจากนี้ ยังห้ามการอ่านอารมณ์ในสถานที่ทำงานและโรงเรียน
- การใช้ระบบคะแนนทางสังคม (Social Scoring)
- การใช้ AI ในการทำนายอาชญากรรม (Predictive Policing) ที่อาศัยเพียงแค่การวิเคราะห์โปรไฟล์หรือลักษณะของบุคคล
- และห้ามใช้ AI ที่มุ่งเน้น Manipulate พฤติกรรมของมนุษย์หรือแสวงหาผลประโยชน์จากจุดอ่อนของผู้ใช้

2024	Market	BoJ	BBLAM
GDP	0.7	1.2	1.2
Inflation	2.3	2.4	2.8-2.9
Policy Rate	0.1		0.1

เครื่องชี้เศรษฐกิจรายเดือน

- ยอดค้าปลีกญี่ปุ่น เพิ่มขึ้น 4.6% YoY ในเดือน ก.พ. 2024 จากเดือนก่อนที่ 2.1% สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 3% ถือเป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 24 สะท้อนการบริโภคภายในประเทศญี่ปุ่นที่ยังคงแข็งแกร่ง
- แยกตามประเภทสินค้าพบว่า สินค้าประเภทอื่นๆ (12.3%), และ ยา & เครื่องสำอาง (12.0%) ขยายตัวโดดเด่น รองลงมาคือ ห้างสรรพสินค้า (8.6%), ร้านค้าปลีกนอกสถานที่ (8.4%), อาหาร & เครื่องดื่ม (5.7%), เครื่องจักร & อุปกรณ์ (5.4%), และ น้ำมัน (2.3%) ในขณะที่ ยอดขายรถยนต์ ลดลง -8.6% ในเดือน ก.พ.
- เมื่อพิจารณาเป็นรายเดือน ยอดขายปลีก เพิ่มขึ้น 1.5% ในเดือน ก.พ. ซึ่งเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 0.2%
- การผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่นหดตัว -0.1% MoM ในเดือนก.พ. จากเดือนก่อนที่ -6.7% ในรายสาขาพบว่า อุตสาหกรรมยานยนต์ (-7.9% vs.prev. -15.9%), เครื่องจักร (-3.2% vs.prev. -6.1%), และ อุปกรณ์ขนส่ง ไม่รวมยานยนต์ (-8.3% vs.prev. -1.6%) ยังคงหดตัว เมื่อเทียบเป็นรายปี การผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัว -3.4% YoY เป็นการหดตัวเป็นเดือนที่สี่ติดต่อกัน
- อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นในเดือน ก.พ. 2024 เพิ่มขึ้นเป็น 2.8% YoY จากเดือนก่อนที่ 2.2% เป็นอัตราการขยายตัวที่กลับมาขึ้นสูงอีกครั้ง หลังจากที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่องในช่วง 4 เดือนก่อน โดยเป็นอัตราเงินเฟ้อที่สูงที่สุดนับตั้งแต่เดือนพ.ย. 2023 ทั้งนี้เป็นผลจากฐาน (Base Effect) ที่ปีก่อนรัฐบาลออกนโยบายอุดหนุนด้านพลังงาน ในรายองค์ประกอบ
- ราคาเชื้อเพลิงและไฟฟ้าหดตัวต่ำที่สุดในรอบ 11 เดือน (-3.0% vs.prev. -13.9%) เนื่องจากราคาไฟฟ้าลดลง (-2.5% vs.prev. -21.0%) และราคาแก๊สลดลง (-9.4% vs.prev. -15.3%)
- สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน เพิ่มขึ้นเป็น 2.8% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือน จาก 2% ในเดือน ม.ค. สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ และยังคงอยู่ที่หรือสูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางที่ 2% เป็นเดือนที่ 23 ติดต่อกัน



2024	Market	BoJ	BBLAM
GDP	0.7	1.2	1.2
Inflation	2.3	2.4	2.8-2.9
Policy Rate	0.1		0.1

อัปเดตนโยบายการเงิน

คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ได้ประเมินว่าระดับราคาในประเทศจะสามารถเข้าสู่เป้าหมายได้ที่ 2% , BoJ จึงเห็นควรปรับกรอบนโยบายทางการเงิน โดยเห็นควรให้

- อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นแบบไม่มีหลักประกัน (Uncollateralized Overnight Call Rate) อยู่ที่ประมาณ 0 ถึง 0.1 %
- BoJ จะยังคงดำเนินการซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น (JGB) ต่อไป ด้วยวงเงินที่ใกล้เคียงกับเดิม ในกรณีที่อัตราดอกเบี้ยระยะยาวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ธนาคารจะดำเนินการตอบสนองอย่างคล่องตัว เช่น การเพิ่มวงเงินซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น (JGB) และการดำเนินการซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นแบบอัตราดอกเบี้ยคงที่ ซึ่งทั้งคู่สามารถดำเนินการได้โดยไม่คำนึงถึงกำหนดโควตาการซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นประจำเดือน และสามารถผ่าน กลไก Funds-Supplying Operations against Pooled Collateral (กู้โดยวางหลักประกัน) เป็นกรณีพิเศษ

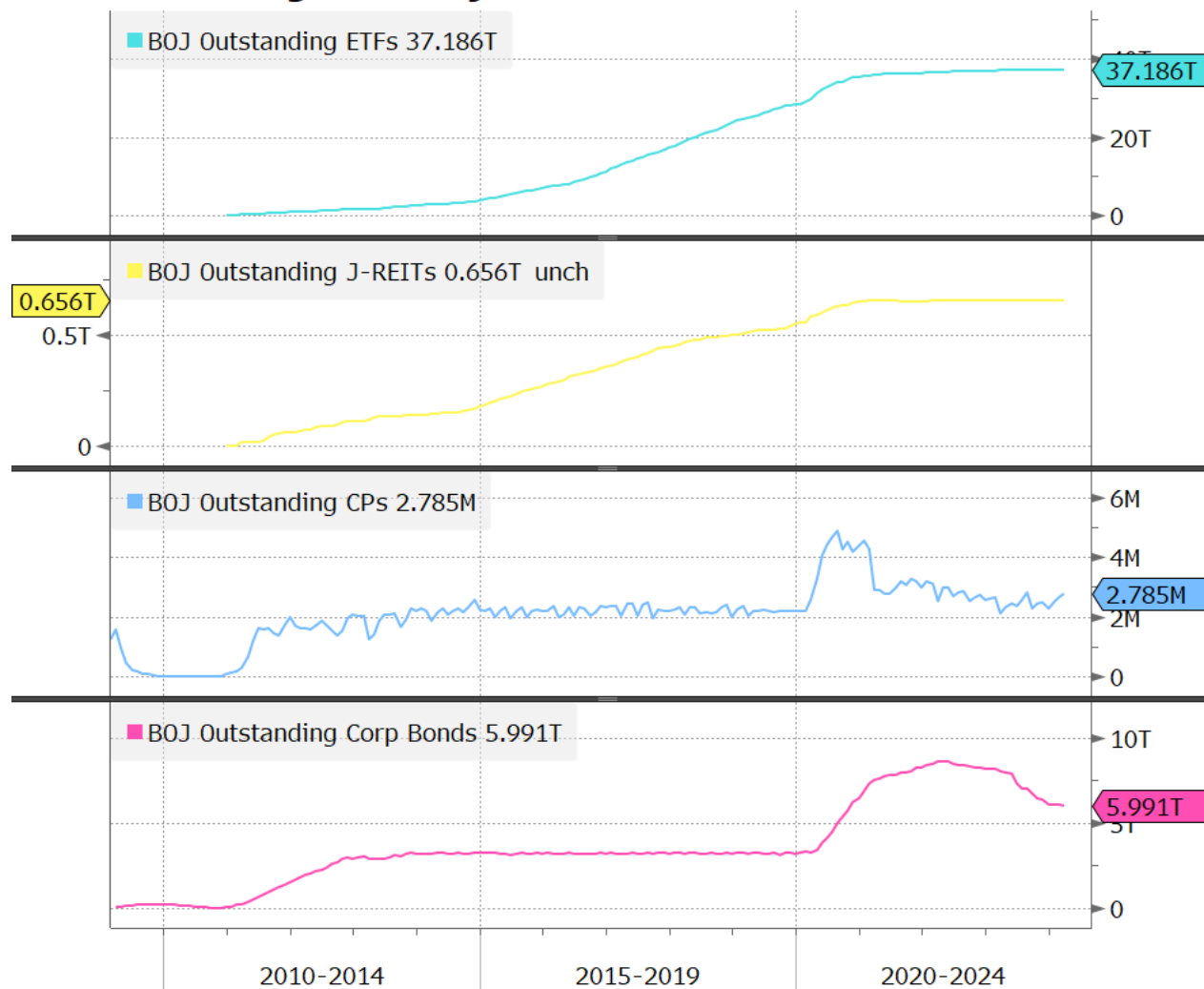
- ธนาคารจะยกเลิกการซื้อ ETFs และ J-REITs
- ธนาคารจะทยอยลดวงเงินการซื้อตั๋วเงินคลัง (Commercial Papers) และหุ้นกู้ (Corporate Bonds) และจะยุติการซื้อดังกล่าวภายในระยะเวลาประมาณหนึ่งปี
- ธนาคารจะให้สินเชื่อภายใต้มาตรการเพิ่มสภาพคล่องการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน กองทุนสินเชื่อเพื่อช่วยเหลือสถาบันการเงินที่ประสบภัยพิบัติ และการดำเนินธุรกรรมเพื่อสนับสนุน Climate Change ในอัตราดอกเบี้ย 0.1% ในระยะเวลา 1 ปี สำหรับมาตรการเพิ่มสภาพคล่อง วงเงินสินเชื่อสูงสุดที่สามารถกู้ได้ จะเท่ากับยอดคงค้างสุทธิที่เพิ่มขึ้นของสินเชื่อที่ปล่อยออกไป



ประเด็นที่ควรให้ความระมัดระวัง-ETFs

BoJ ยังไม่ได้ออกมากล่าวว่าจะทำอย่างไรกับ ETFs ที่ถืออยู่

BOJ Outstanding Assets (yen)



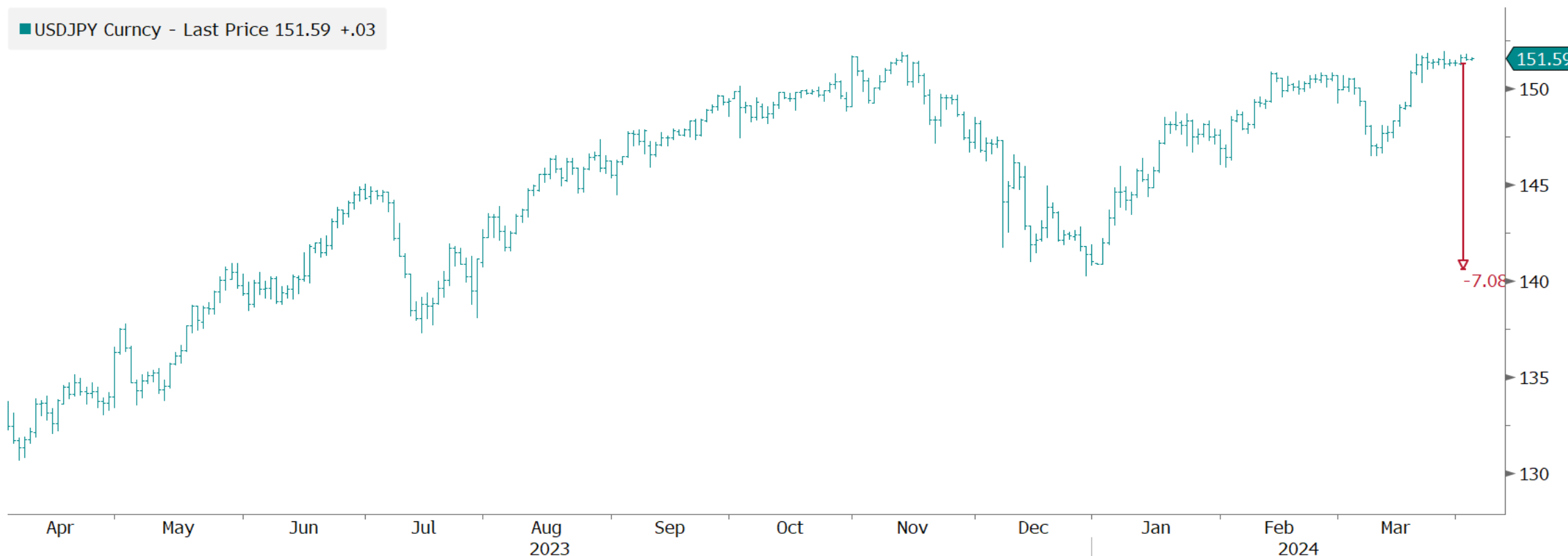
- BoJ ถือ ETFs อยู่ประมาณ 37 ล้านล้านเยน ณ เดือนก.พ. (ตามราคาที่ได้มา) แต่หาก Mark ตามราคาตลาด มูลค่าของ ETFs จะอยู่ที่ราวๆ 70 ล้านล้านเยน หรือประมาณ 7% ของ Market Cap ของตลาดหุ้นญี่ปุ่น ทั้งนี้คิดเป็นกำไรที่ยังไม่ได้รับรู้ราว 34 ล้านล้านเยน
- แม้ว่า BoJ จะยุติโครงการเข้าซื้อ ETFs แล้วสินทรัพย์อื่นๆ แต่ BoJ ยังไม่ได้ระบุว่า จะทำอย่างไรกับ ETFs ที่ BoJ ยังถืออยู่ ตามข้อมูลของ Nikkei Asia ระบุว่า BoJ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ใน 833 บริษัท หรือคิดเป็น 40% ของบริษัทจดทะเบียน
- สำหรับตัวอย่างบริษัทที่ BoJ เป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนสูงได้แก่ Tokyo Dome, Sapporo Holdings, Unitika, Nippon Sheet Glass และ Aeon
- แม้ BoJ จะไม่ได้ออกมาแสดงความเห็นหรือมีบทบาทมากนักในบริษัทที่ถือหุ้น แต่ล่าสุดในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ บริษัท KDDI ซึ่งเป็นบริษัทโทรคมนาคมเคลื่อนที่ มีผู้ตั้งคำถามเกี่ยวกับความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางจะขายหุ้นที่ถืออยู่ออกมา

ค่าเงินเยน

ค่าเงินเยนทำ New Low ถึง 152 เยนต่อดอลลาร์ เป็นการอ่อนค่าจนน่าประหลาดใจทั้งที่ BoJ ก็ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายแล้ว แต่นักลงทุนก็ยังมองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจจะขึ้นไปได้ไม่ถึงที่นักลงทุนคาดหวังไว้ เป็นผลให้ รมว.คลังจำเป็นต้องออกมาให้คำมั่นว่าจะดูแลเสถียรภาพของค่าเงิน

USDJPY

■ USDJPY Curncy - Last Price 151.59 +.03



Source: Bloomberg

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.



2024	Market	BoJ	BBLAM
GDP	0.7	1.2	1.2
Inflation	2.3	2.4	2.8-2.9
Policy Rate	0.1		0.1

อัปเดตนโยบายรัฐบาล

นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น โฟมิโอะ คิชิดะ กล่าวว่าเป็นการเหมาะสมที่ธนาคารกลางจะยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย

- นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น โฟมิโอะ คิชิดะ กล่าวเมื่อวันที่ 25 มี.ค. ว่าเป็นการเหมาะสมที่ธนาคารกลางจะยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย
- "ญี่ปุ่นกำลังประสบกับโอกาสทางประวัติศาสตร์ที่จะยุติภาวะเงินฝืดได้อย่างสมบูรณ์" คิชิดะกล่าวในการแถลงข่าว "บางคนอาจคิดว่ารัฐบาลสามารถประกาศว่าญี่ปุ่นพ้นภาวะเงินฝืดได้อย่างเต็มที่แล้ว แต่เรายังไปได้แค่ครึ่งทาง"
- คิชิดะกล่าวว่าภารกิจสำคัญของรัฐบาลชุดเขาคือการทำให้บริษัทและครัวเรือนหลุดพ้นจากกรอบความคิดแบบเงินฝืด
- "สัญญาว่าจะทำให้ค่าจ้างเพิ่มขึ้นในอัตราที่เร็วกว่าอัตราเงินเฟ้อตั้งแต่ปีหน้าเป็นต้นไป" เขากล่าว

- คิชิดะปฏิเสธที่จะแสดงความคิดเห็นเมื่อนักข่าวถามว่า ธนาคารกลางญี่ปุ่นควรชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วเกินไปหรือไม่ แต่เขากล่าวว่าหวังว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นจะคำนึงถึงจุดมุ่งหมายของรัฐบาลในการดึงญี่ปุ่นออกจากภาวะเงินฝืดอย่างสมบูรณ์ ในการขึ้นนโยบายการเงิน
- คิชิดะยังกล่าวอีกว่า เขาได้ปรึกษากับ คาซุโอะ อุเอดะ ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น ในการประชุมเมื่อเร็วๆ นี้ว่า เป็นการเหมาะสมที่ธนาคารกลางจะเปลี่ยนไปสู่มิติใหม่ของนโยบายการเงิน ในขณะที่ยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย

2024	Market	IMF	BBLAM
GDP	4.6	4.6	4.7-5.0
Inflation	0.8	2.2	2.0-2.2

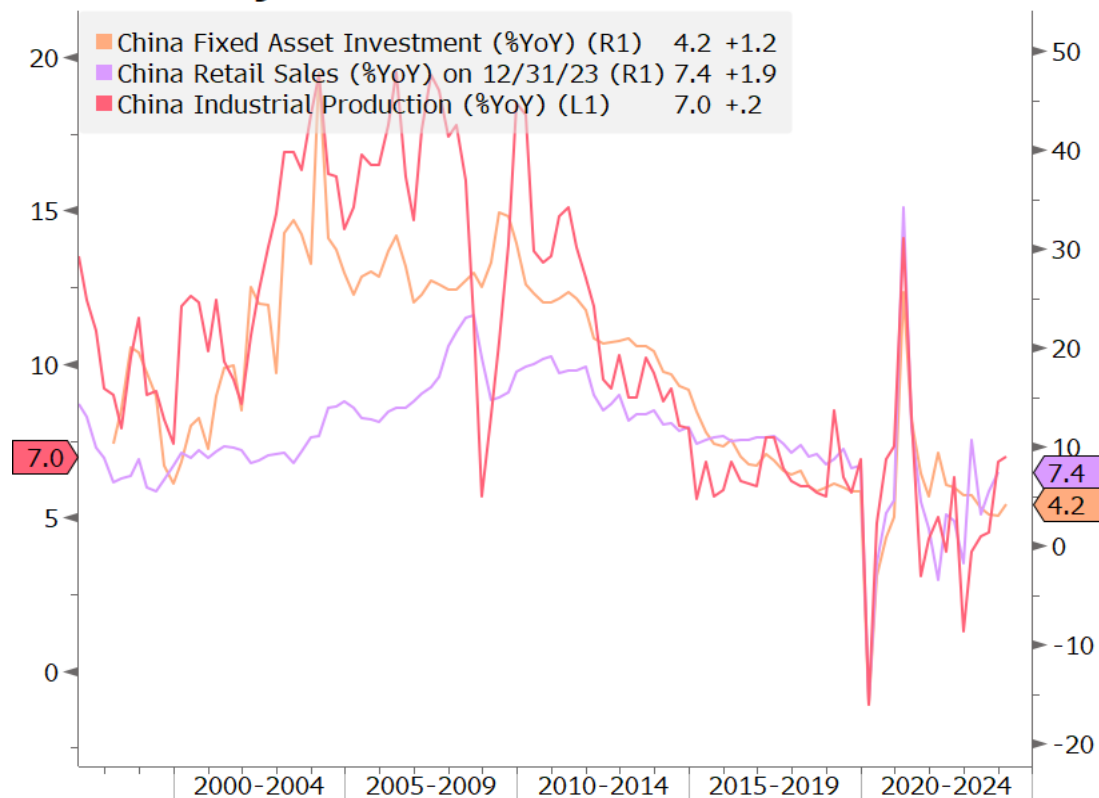
เครื่องชี้เศรษฐกิจรายเดือน

- เศรษฐกิจจีนยังคงแข็งแกร่งขึ้นในช่วงสองเดือนแรกของปี สะท้อนผ่านเครื่องชี้รายเดือนเช่นการผลิตอุตสาหกรรม (7.0% YoY ตลาดคาด 5.2%) และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (4.2% ตลาดคาด 3.2%) โดยในองค์ประกอบย่อยจากภาคอุตสาหกรรมที่ขยายตัว 9.4% และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่ขยายตัว 6.3% ส่วนภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงอ่อนแอ โดย การลงทุนด้านอสังหาริมทรัพย์หดตัว -9%
- สำหรับการผลิตอุตสาหกรรม เพิ่มขึ้น 7.0% YoY ในช่วงสองเดือนแรกของปี โดยได้รับแรงหนุนจากการผลิตในกลุ่ม Manufacturing ซึ่งเพิ่มขึ้น 7.5% จาก 6.4% ในเดือน ธ.ค.ปีก่อน การผลิตยานยนต์ เพิ่มขึ้น 9.8% ในขณะที่ การผลิตอุปกรณ์ขนส่งอื่นๆ เพิ่มขึ้น 11.0% การผลิตคอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์สื่อสาร เพิ่มขึ้น 14.6%

- ด้านการบริโภค ยอดขายปลีกในจีนขยายตัวที่ 5.5% YoY ในช่วงเดือน ม.ค.-ก.พ. ในรายองค์ประกอบพบว่าความต้องการสินค้าคงทนเริ่มส่งสัญญาณการฟื้นตัว (แม้กระทั่งก่อนที่จะมีการประกาศนโยบายการยกระดับการบริโภคในการประชุม NPC) ด้านยอดขายรถยนต์ปรับเพิ่มขึ้น 8.7% ในขณะที่ยอดขาย เครื่องมือสื่อสาร อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน เพิ่มขึ้น 16.2% และ 5.7% ตามลำดับ ส่วนการบริโภคด้านบริการเพิ่มขึ้น 12.3% YoY เรามองว่าการบริโภคจะยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญสำหรับการเติบโตของเศรษฐกิจจีนปีนี้ หนุนโดยมาตรการเชิงนโยบายที่สนับสนุนการยกระดับการบริโภคเพิ่มเติม เช่น การลดอัตราเงินดาวน์สำหรับสินเชื่อรถยนต์, มาตรการเก่าแลกใหม่ เป็นต้น

2024	Market	IMF	BBLAM
GDP	4.6	4.6	4.7-5.0
Inflation	0.8	2.2	2.0-2.2

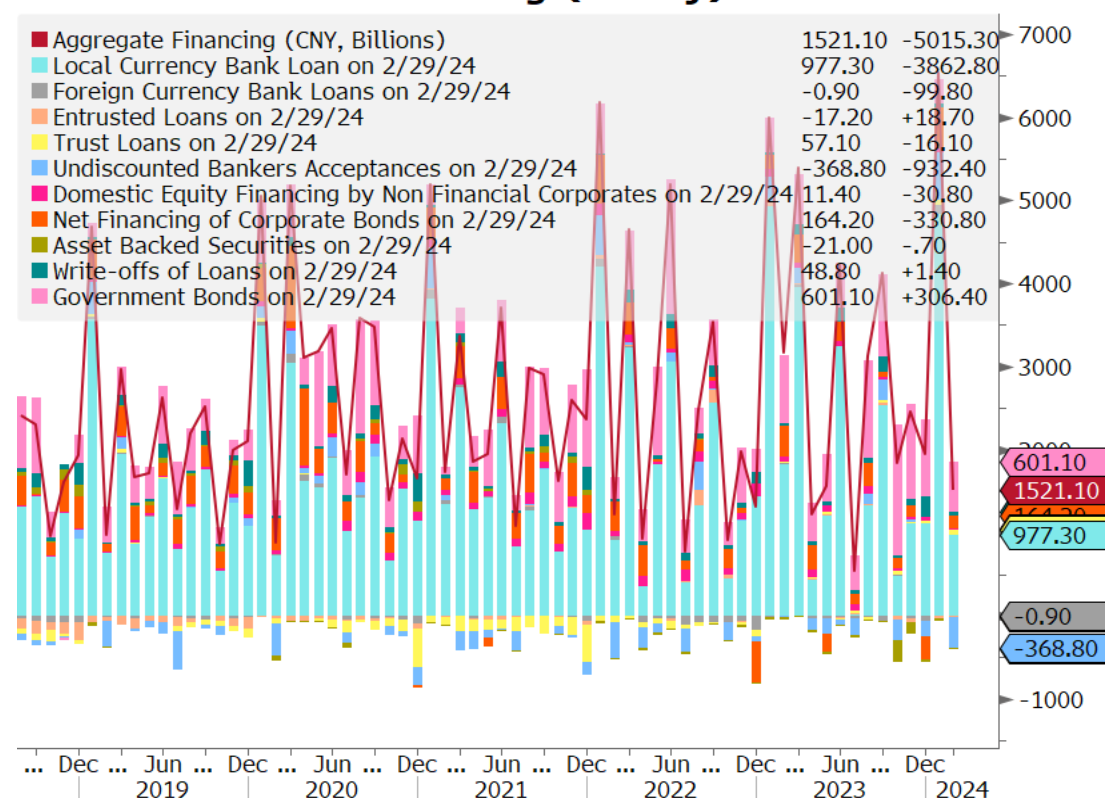
China Monthly Data



Source: Bloomberg

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

China Total Social Financing (bn cny)



Source: Bloomberg

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

2024	Market	IMF	BBLAM
GDP	4.6	4.6	4.7-5.0
Inflation	0.8	2.2	2.0-2.2

อัปเดตนโยบายการเงิน

- ธนาคารกลางจีน (PBOC) ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงสำหรับสินเชื่อหรือ Loan Prime Rate ในเดือนมี.ค. โดยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะ 1 ปี (LPR) ซึ่งเป็นเกณฑ์มาตรฐานสำหรับสินเชื่อขององค์กรและครัวเรือนส่วนใหญ่ ยังคงอยู่ที่ 3.45% ขณะเดียวกัน อัตราดอกเบี้ย 5 ปี ซึ่งเป็นเกณฑ์อ้างอิงสำหรับสินเชื่อที่อยู่อาศัย ยังคงอยู่ที่ 3.95% หลังจากมีการปรับลดลงครั้งใหญ่ที่สุด 25 bps ในเดือนก.พ. เป็นระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์
- ล่าสุด PBoC ได้ส่งสัญญาณว่ายังมี Policy Space หรือกรอบนโยบาย สำหรับการปรับลดอัตราเงินสำรอง (RRR) ของธนาคารพาณิชย์ นอกจากนี้ PBoC ยังมองว่าจีนมีเครื่องมือทางนโยบายการเงินที่เพียงพอ ที่จะนำมาใช้เพื่อรักษาเสถียรภาพของราคาสินค้าอุปโภคบริโภคในระยะข้างหน้า



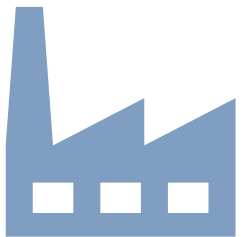
เป้าหมายด้านเศรษฐกิจของจีนจากการประชุม NPC

เพิ่มโควตาการออกพันธบัตรของรัฐบาลกลาง และยังคงเป้าหมาย GDP Growth ที่ 5.0%

Target	2022		2023		2024
	Target	Actual	Target	Actual	Target
GDP growth (%)	~5.5%	3.0%	~5%	5.2%	~5%
Urban new employment (million)	>11	12.06	~12	12.44	>12
Urban unemployment rate (average)	<5.5%	5.6%	~5.5%	5.2%	~5.5%
CPI inflation (%)	~3%	2.0%	~3%	0.2%	~3%
M2 growth (%)	In line with nominal GDP growth	11.8%	In line with nominal GDP growth	9.7%	In line with GDP growth and inflation targets
TSF growth (official)		9.6%		9.5%	
Adjusted TSF credit growth (ex equity)	-	9.5%	-	9.6%	-
General fiscal deficit (% of GDP, accrual basis)	2.8%	2.8%	3.0%	3.9%	3.0%
New special CGB issuance (bn)	-	-	-	1,000	1,000
New special LG bond issuance (bn)	3,650	4,038*	3,800	3,955	3,900
Tax & fee cut (bn)	2,500 (incl. tax rebate of 1,500)	3,460 (incl. tax rebate of 2,460)	Extend some of previous measures	2,200 (incl. tax rebate of 650)	Structural, target innovation & manufacturing
Energy intensity (per unit of GDP)	No specific target	-	Reduce by 2%	-	Reduce by 2.5%



อุตสาหกรรมที่น่าจะได้รับอานิสงส์จาก NPC 2024



Manufacturing Sector



Consumption

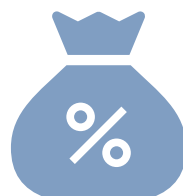
- คณะกรรมการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติ (NDRC) วางแผนสนับสนุนการยกระดับเครื่องมืออุปกรณ์ขนาดใหญ่ ซึ่งคาดว่าจะมีมูลค่าตลาดราว 5 ล้านล้านหยวนต่อปี (คิดเป็น 4% ของ GDP หรือ 10% ของการใช้จ่ายเพื่อการลงทุน) นโยบายนี้เพิ่งประกาศเมื่อวันที่ 23 ก.พ. และริบออก Action Plan ในวันที่ 1 มี.ค. นอกจากนี้ ยังมีการเน้นย้ำเรื่องรีไซเคิล โดยในปี 2023 จีนสามารถรีไซเคิลเหล็กกล้าได้ประมาณ 260 ล้านตัน หรือกว่า 20% ของความต้องการเหล็กกล้าดิบ
- รัฐมนตรีว่าการกระทรวงอุตสาหกรรมและเทคโนโลยีสารสนเทศ เน้นย้ำนโยบาย “AI+” ที่มุ่งขับเคลื่อนการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมดั้งเดิม ซึ่งถือเป็นเฟสสองของการพัฒนาเศรษฐกิจดิจิทัลของจีน จากเฟสแรกมุ่งเน้นที่การนำเทคโนโลยีดิจิทัลไปใช้ในภาคอุตสาหกรรม ส่งผลให้บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของจีนเติบโต ส่วนเฟสสอง อาจได้รับการสนับสนุนจากปัญญาประดิษฐ์ (AI) รุ่นใหม่ ที่มุ่งเน้นให้อุปกรณ์และแพลตฟอร์ม AI เข้าถึงได้ง่ายและราคาประหยัดกว่าเดิม
- กระตุ้นยอดขายสินค้าคงทนขนาดใหญ่ เช่น รถยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้า
- เป้าหมายคือ การขยายการบริโภคในภาคบริการที่มีแนวโน้มเติบโตอยู่แล้ว ซึ่งจะช่วยกระตุ้นภาคการผลิต อุตสาหกรรมและการลงทุนด้านการผลิตมากขึ้น โดยอาจจะออกมาตรการส่งเสริมการกำจัดสินค้าเก่าหรือไม่ผ่านมาตรฐาน (เช่น รถยนต์ที่ไม่ผ่านมาตรฐานไอเสีย) รวมถึงการให้เงินอุดหนุนหรือสินเชื่อพิเศษ (เช่น ลดเงินดาวน์รถยนต์) เพื่อกระตุ้นการซื้อสินค้าใหม่
- รายงานยังยกตัวอย่างโครงการกระตุ้นการบริโภคในอดีต เช่น เงินอุดหนุนเครื่องใช้ไฟฟ้าประหยัดพลังงานสีเขียวและสมาร์ตโฮมจากรัฐบาลท้องถิ่นหลายแห่งในปี 2023 และโครงการ “ส่งเครื่องใช้ไฟฟ้าลงชนบท” ระดับชาติ ระหว่างปี 2009-2012 ที่ประสบความสำเร็จ
- นอกจากนี้ เลขานุการ NDRC ยังกล่าวถึงแผนการส่งเสริมการย้ายเข้าเมืองอย่างเป็นระบบของแรงงานย้ายถิ่นฐาน 170 ล้านคนและครอบครัว ซึ่งรวมถึงการให้สวัสดิการสังคม สิทธิประโยชน์ด้านที่อยู่อาศัย และการศึกษาบุตรหลาน การตรึงราคาตลาดอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงแผนการจัดสรรบ้านเอื้ออาทร จะช่วยเสริมสร้างความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและขับเคลื่อนการเติบโตของการบริโภคต่อไป

อุตสาหกรรมที่น่าจะได้รับอานิสงส์จาก NPC 2024



Relax Monetary Policy

- Pan Gongsheng ผู้ว่าการ PBoC กล่าวว่าทิศทางของนโยบายการเงินจะผ่อนคลายผ่านการใช้เครื่องมือเชิงนโยบายการเงินที่หลากหลาย



Ultra-long Government Bonds

รัฐบาลจีนได้ประกาศออกพันธบัตรพิเศษอายุยาวพิเศษ เริ่มต้นที่ 1 ล้านล้านหยวนในปีนี้ ซึ่งจะช่วยบรรลุปเป้าหมายหลายประการ ได้แก่

- เพิ่มการใช้จ่ายของรัฐบาลเพื่อกระตุ้นความต้องการภายในประเทศ
- ปรับโครงสร้างหนี้ของรัฐบาลกลางและท้องถิ่นให้เหมาะสม โดยโอนภาระการใช้จ่ายไปยังรัฐบาลกลางมากขึ้น
- สร้างรากฐานสำหรับการเปลี่ยนผ่านเชิงโครงสร้าง เนื่องจากเงินทุนจะถูกนำไปใช้กับ "ยุทธศาสตร์ชาติและการสร้างความมั่นคง"



2024	Market	IMF	BBLAM
GDP	6.5	6.5	6.3-6.5
Inflation	4.5	4.6	4.5-5.0
Policy Rate	6.0		6.25-6.5

เครื่องชี้เศรษฐกิจรายเดือน

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของอินเดียอยู่ที่ 5.09% YoY ในเดือน ก.พ. ใกล้เคียงกับเดือนก่อนที่ 5.1% ส่วนคาดการณ์ของตลาดอยู่ที่ 5.02%
- ในรายองค์ประกอบ ราคาอาหารขยายตัวที่ 8.66% (vs. prev. 8.3%) สาเหตุหลักมาจากราคาผัก (30.3% vs. prev. 27%) ในขณะที่ราคาถั่ว (18.9% vs. prev. 19.5%), เครื่องเทศ (13.5% vs. prev. 16.4%), และผลไม้ (4.8% vs. prev. 8.7%) ปรับชะลอลง เช่นเดียวกับ ราคายาสูบ, บุหรี่ และของมีนเมา (3.1% vs. prev. 3.3%), เสื้อผ้าและรองเท้า (3.1% vs. prev. 3.4%), สินค้าเบ็ดเตล็ด (3.6% vs. prev. 3.8%), และที่อยู่อาศัย (2.9% vs. prev. 3.2%) ด้านราคาน้ำมันและไฟฟ้าหดตัว -0.8% หลังจากที่ลดลง -0.6% ในเดือนก่อน
- ทั้งนี้อัตราเงินเฟ้อในเดือน ก.พ. ยืนต่ำกว่ากรอบเงินเฟ้อเป้าหมายของ RBI เป็นเดือนที่ 6
- ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมในอินเดียมีผลผลิตเพิ่มขึ้น 3.8% YoY ในเดือนม.ค. 2024 ซึ่งตัวเลขนี้ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 4.1%
- ดัชนีการผลิตที่มีสัดส่วนเป็น 78% ของผลผลิตทั้งหมด เพิ่มขึ้น 3.2% ชะลอตัวลงจากการเพิ่มขึ้น 4.5% ในเดือนก่อนหน้า
- ผลผลิตภาคเหมืองแร่ เพิ่มขึ้น 5.9% (vs. prev. 5.2%) และภาคไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 5.6% (vs. prev. 1.2%)
- หากพิจารณาตั้งแต่เดือน เม.ย. 2023 ถึง ม.ค. 2024 ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 5.9%



2024	Market	IMF	BBLAM
GDP	6.5	6.5	6.3-6.5
Inflation	4.5	4.6	4.5-5.0
Policy Rate	6.0		6.25-6.5

เครื่องชี้เศรษฐกิจรายเดือน

- การส่งออกของอินเดียขยายตัว 11.9% YoY ก.พ. 2024 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่มี.ค. 2023 โดยได้รับแรงหนุนจากยอดเวชภัณฑ์และอุปกรณ์ไฟฟ้า
- สำหรับมูลค่าการนำเข้า เพิ่มขึ้นเร็วกว่าที่ 12.2% YoY หรือ 6.01 หมื่นล้านดอลลาร์ สอดคล้องกับความต้องการสินค้าภายในประเทศที่ยังคงแข็งแกร่งและราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น
- ดุลการค้าสินค้าของอินเดีย ขาดดุลที่ -1.87 หมื่นล้านดอลลาร์ ในเดือน ก.พ. 2024 จากเดือนก่อนที่ขาดดุล -1.75 หมื่นล้านดอลลาร์ ยังแย่กว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ว่าจะขาดดุล -1.83 หมื่นล้านดอลลาร์
- ดุลบัญชีเดินสะพัดของอินเดียในไตรมาส ต.ค.-ธ.ค. 2023 ขาดดุลที่ -1.05 หมื่นล้านดอลลาร์ หรือ คิดเป็น 1.2% ของ GDP ดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่ขาดดุล -1.68 หมื่นล้านดอลลาร์ หรือ 2.0% ของ GDP
- ในรายองค์ประกอบ ดุลการค้าบริการเกินดุลที่ 4.5 หมื่นล้านดอลลาร์ จาก 3.87 หมื่นล้านดอลลาร์ ในไตรมาสก่อนหน้า หนุนโดยกลุ่มซอฟต์แวร์ บริการด้านธุรกิจ และบริการการท่องเที่ยว เพิ่มขึ้น ส่วนดุลเงินโอน เพิ่มขึ้นที่ 2.93 หมื่นล้านดอลลาร์ จากไตรมาสก่อนที่ 2.85 หมื่นล้านดอลลาร์
- ดุลการค้าสินค้ายังขาดดุลที่ -7.16 หมื่นล้านดอลลาร์ ไม่เปลี่ยนแปลงมากเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่ -7.13 หมื่นล้านดอลลาร์
- สำหรับช่วงสามไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2023-24 การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดอยู่ที่ -3.1 หมื่นล้านดอลลาร์ หรือ 1.2% ของ GDP จากไตรมาสก่อนหน้าที่ขาดดุล -6.56 หมื่นล้านดอลลาร์ หรือ 2.6% ของ GDP

2024	Market	IMF	BBLAM
GDP	6.5	6.5	6.3-6.5
Inflation	4.5	4.6	4.5-5.0
Policy Rate	6.0		6.25-6.5

อัปเดตนโยบายการเงิน (จากข้อมูลเดือน ก.พ.)

- ธนาคารกลางอินเดีย หรือ RBI มีมติในการประชุมเดือนก.พ.เห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Repo Rate) ไว้ที่ 6.5% เป็นครั้งที่ 6 ติดต่อกัน เนื่องด้วยแรงกดดันด้านราคาสินค้าที่ยังคงมีอยู่ การคงอัตราดอกเบี้ยครั้งนี้เกิดขึ้นหลังจากที่อัตราเงินเฟ้อประจำปีขยับขึ้นแตะจุดสูงสุดในรอบ 4 เดือน ที่ 5.69% ในเดือนธ.ค. อันเนื่องมาจากราคาอาหารที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อยังคงอยู่ในช่วงเป้าหมายของ RBI ที่ 2-6% ในระยะกลาง
- ผู้ว่าการ RBI ระบุว่า RBI ยังคงยึดมั่นเป้าหมายลดอัตราเงินเฟ้อให้ลงมาอยู่ที่ 4% ทั้งนี้ RBI ได้คาดการณ์การ GDP Growth สำหรับปีงบประมาณ 2024/25 ที่ 7% ส่วนอัตราเงินเฟ้อจะอยู่ที่ 4.5%

India Election

2024	Market	IMF	BBLAM
GDP	6.5	6.5	6.3-6.5
Inflation	4.5	4.6	4.5-5.0
Policy Rate	6.0		6.25-6.5

วันที่	กำหนดการณ์
19 Apr – 1 Jun 2024	India General Election (แบ่งเป็น 7 ช่วง)
4 Jun 2024	ประกาศผลเลือกตั้ง

สถานการณ์ในภาพรวม

- ผลโพลหลายสำนักต่างสะท้อนว่าคะแนนนิยมเทไปที่ Modi จากพรรค BJP โดยฐานเสียงส่วนใหญ่มาจากคนชนบทที่ได้รับผลจากนโยบายพัฒนาพื้นที่ชนบท และ กลุ่มผู้หญิงจากนโยบายความเท่าเทียมด้านสิทธิและเสรีภาพของสตรีในประเทศอินเดีย
- เปรียบเทียบผลลัพธ์นโยบายของพรรค Congress และ BJP ในยุคสมัยล่าสุด
 - ในปี 2019 พรรค BJP สามารถบรรลุเป้าหมายนโยบายส่วนใหญ่ได้
 - ในปี 2009 พรรค Congress ไม่สามารถบรรลุเป้าหมายนโยบายส่วนใหญ่ได้
- เรามองว่า มีแนวโน้มสูงที่ผลการเลือกตั้งจะเป็นของพรรค BJP ที่ได้รับเลือกตั้งเป็นพรรคผู้นำรัฐบาลในปีนี้

วิเคราะห์รูปแบบนโยบายในสถานการณ์ที่แตกต่างของผลลัพธ์

ประเด็นที่ตลาดให้ความสนใจได้แก่ 1) วินัยทางการคลัง และ 2) ความต่อเนื่องในการดำเนินนโยบาย สำหรับความเป็นไปได้ของผลการเลือกตั้งแบ่งเป็น 3 กรณี

- BJP ครองเสียงข้างมาก** อาจจะส่งผลดีต่อความต่อเนื่องของนโยบาย และการรักษาเสถียรภาพด้านวินัยการคลัง เศรษฐกิจจะมุ่งเป้าไปที่การปฏิรูปด้านฝั่งอุปทานทั้งโครงสร้างพื้นฐาน(ดิจิทัลและทางกายภาพ) พลังงานสะอาด และการผลิต รวมไปถึงแผน 100 วันขับเคลื่อนสู่ “Viksit Bharat 2047” (นโยบายที่ทำให้อินเดียถือว่าเป็นประเทศที่พัฒนาแล้วในปี 2047)
- แนวร่วมที่นำโดยพรรค BJP** อาจจะส่งต่อการรับส่งเชิงนโยบายบ้าง ตลาดอาจจะเพิ่มความกังวลด้านวินัยทางการคลังมากกว่าในกรณีแรก
- นำโดยพรรคอื่น (แนวร่วมเสียงข้างน้อย)** มีความต่อเนื่องทางนโยบายต่ำกว่ากรณีข้างต้น การตัดสินใจปฏิรูปอุปทานอาจล่าช้า รวมถึงตลาดอาจเพิ่มความกังวลต่อวินัยทางการคลัง



Key Sector Takeaways

2024	Market	IMF	BBLAM
GDP	6.5	6.5	6.3-6.5
Inflation	4.5	4.6	4.5-5.0
Policy Rate	6.0		6.25-6.5

- **Bank** สินเชื่อจะมีการเติบโตที่ชะลอลงเนื่องจากจำเป็นต้องมีมาตรการจำกัดการกู้ยืมและจัดการ LDR (Loan-to-Deposit Ratio) โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน
- **Insurers** ยอดการส่งเบี้ยประจำปี (Annual Premium Equivalent; APE) อาจจะขยายตัวดีขึ้นเมื่อคิดเป็นอัตราการขยายตัวรายปี โดยได้รับอานิสงส์จากการเติบโตของฐานลูกค้าที่วางแผนเกษียณและการออกแบบผลิตภัณฑ์ใหม่ กระนั้นการแข่งขันด้านราคาก็ยังสูงเนื่องจากแรงกดดันด้านต้นทุน
- **Consumer** จะได้รับแรงหนุนจากกำลังซื้อที่เติบโตอย่างต่อเนื่องจากสินค้าฟุ่มเฟือยสะท้อนถึงรายได้ที่สูงขึ้นและความมั่นใจในการใช้จ่ายของผู้บริโภค โดยกำลังซื้อเกิดขึ้นในตัวเมืองมากกว่าพื้นที่ชนบท กลุ่มสินค้าที่จะเติบโตอย่างต่อเนื่องได้แก่ สินค้าในกลุ่มเครื่องประดับ
- **IT Service** อุปสงค์ในกลุ่มนี้อาจจะเปลี่ยนแปลงมากนับจากที่เร่งตัวสูงไปแล้ว อาจจะต้องรอปัจจัยการกระตุ้นใหม่ๆ ส่วนกลุ่ม Generative AI ยังถือว่าเป็นประเภทรูทกิจที่เพิ่งเริ่มต้น อาจต้องใช้เวลาที่จะเข้าถึงกลุ่มลูกค้า
- **Cement & Chemicals** เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่เติบโตตามภาคอุตสาหกรรมซึ่งจะต้องมีกิจกรรมการก่อสร้างในกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานตามการเพิ่มกำลังการผลิต ผู้เล่นในกลุ่มนี้มีแนวโน้มที่จะใช้กลยุทธ์ด้านราคาเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด
- **Utilities** การส่งผ่านต้นทุนกำลังปรับตัวเพิ่มขึ้น
- **Autos** อุปสงค์ยังทรงตัว โดยกลุ่มรถยนต์ส่วนบุคคลอาจได้รับผลกระทบจากฐานสูงปีก่อน ส่วนความต้องการรถยนต์เพื่อการพาณิชย์อาจจะลดลงบ้างในช่วงเลือกตั้ง ภาพรวมอุตสาหกรรมในระยะข้างหน้าอาจจะมีแนวโน้มไปทางรถยนต์ EVs (Electric Vehicles)
- **Healthcare** ขึ้นอยู่กับทิศทางของนโยบายด้านสาธารณสุข ในด้านธุรกิจเภสัชอุตสาหกรรมน่าจะมีแนวโน้มที่ดี จากการที่อินเดียเป็นผู้ส่งออกหลักในสินค้ากลุ่มนี้



2024	Market	BoT	BBLAM
GDP	2.8	3.2	2.0-2.8
Inflation	1.05	2	-0.5-0.7
Policy Rate	2.1		2.25

เครื่องชี้เศรษฐกิจรายเดือน

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทย หดตัวลง -0.77% YoY จากเดือนก่อนที่ -1.11% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี และใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ -0.80% โดยอัตราเงินเฟ้อไทยได้เข้าสู่แดนลบเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน
- ในรายองค์ประกอบ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม (-0.97% vs.prev. -1.06% ในเดือน ม.ค.) ยังหดตัวลงจากราคาเนื้อหมู ปลาทุ กุ้ง ปลาเก๋า และผักสดปรับลดลง ส่วนสินค้าที่ไม่ใช่อาหารก็หดตัวเช่นกัน (-0.63% vs.prev. -1.13%) หลักๆมาจากราคาน้ำมันดีเซลและค่าไฟฟ้า ท่ามกลางมาตรการช่วยเหลือของรัฐบาล ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) อยู่ที่ 0.43% จากเดือนก่อนที่ 0.52% ซึ่งเป็นอัตราที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2021
- เมื่อพิจารณาเป็นรายเดือน ดัชนี CPI เพิ่มขึ้น 0.22% จากเดือนก่อนที่ 0.02%
- การส่งออกของไทย ขยายตัว 3.6% YoY และ 23.38 พันล้านดอลลาร์ฯ ในเดือน ก.พ. 2024 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 4.4% จากเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 10% ถือเป็นการขยายตัวเป็นเดือนที่ 7 โดยได้รับแรงหนุนหลักมาจากยอดขายสินค้าเกษตรกรรมที่เพิ่มขึ้น (7.5%) โดยเฉพาะข้าวและยางพารา ที่พุ่งสูงขึ้น 33.4% และ 31.7% ตามลำดับ
- นอกจากนี้ ยอดส่งออกผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมยังเติบโต 5.2%หนุน โดยคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และชิ้นส่วน (24.9%), เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์ (18.0%) ,และหม้อแปลงไฟฟ้าและอุปกรณ์ (35.0%)
- ในกลุ่มประเทศคู่ค้าสำคัญ การส่งออกไปยัง สหรัฐฯ (15.5%), ออสเตรเลีย (26.4%) ,และสหภาพยุโรป (3.3%) เพิ่มขึ้น ขณะที่การส่งออกไปยัง จีน (-5.7%), ญี่ปุ่น (-5.8%), และอาเซียน (-1.2%) ลดลง
- สำหรับช่วงสองเดือนแรกของปี ยอดส่งออกเพิ่มขึ้น 6.7% ไทยตั้งเป้าหมายให้ยอดส่งออกเพิ่มขึ้น 1-2% ในปีนี้ ซึ่งปีที่แล้ว ยอดส่งออกของประเทศลดลง -1%



ประเทศไทย

2024	Market	BoT	BBLAM
GDP	2.8	3.2	2.0-2.8
Inflation	1.05	2	-0.5-0.7
Policy Rate	2.1		2.25

เครื่องชี้เศรษฐกิจรายเดือน

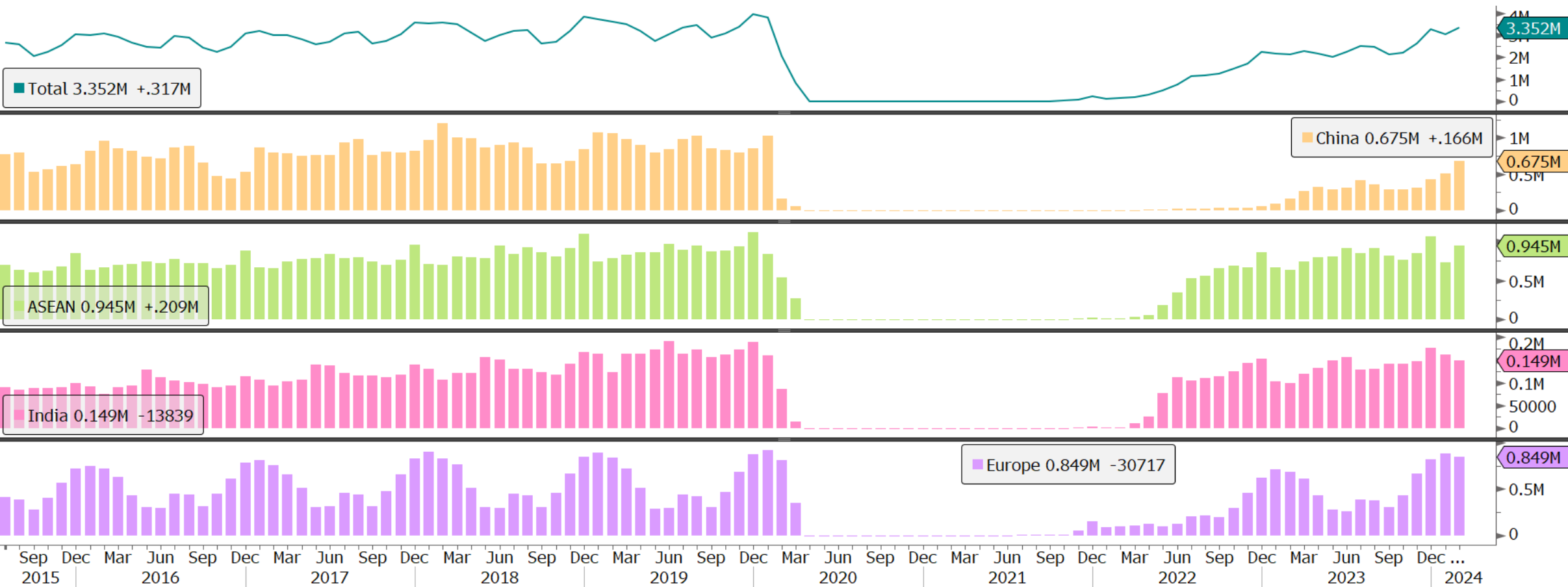
- นักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. – 24 มี.ค. 67 ที่ผ่านมามีทั้งสิ้น 8,725,969 คน สร้างรายได้จากการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติแล้วประมาณ 422,922 ล้านบาท โดยจำนวนนักท่องเที่ยวสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ จีน (1,628,624 คน) มาเลเซีย (1,106,155 คน) รัสเซีย (582,537 คน) เกาหลีใต้ (533,387 คน) และอินเดีย (439,355 คน)
- ททท. ตั้งเป้ารายได้จากการท่องเที่ยวในปี 2024 นี้ที่ 3.5 ล้านล้านบาท เป็นรายได้จากนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ 2.5 ล้านล้านบาท และจากนักท่องเที่ยวในประเทศ 1 ล้านล้านบาท
- ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยเกินดุลที่ 1.97 พันล้านดอลลาร์ฯ ในเดือน ก.พ. 2024 เพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัวจาก 0.99 พันล้านดอลลาร์ฯ ในเดือนเดียวกันของปีก่อนหน้า หนุนโดยการเกินดุลตามดุลการค้า และดุลบริการ รายได้ และเงินโอน
- ธปท. เผย เศรษฐกิจไทย ก.พ. 67 ยังขยายตัวได้ในระดับต่ำ จากการส่งออกและใช้จ่ายภาครัฐหดตัว แต่การท่องเที่ยวยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ โดย ธปท.เตรียมทบทวนเป้า GDP 10 เม.ย. นี้ และคาดเงินเฟ้อกลับมาเป็นบวกกลางปี 2024 นี้



การท่องเที่ยวของไทยคือแรงหนุนหลักในปี

ททท. ตั้งเป้ารายได้จากการท่องเที่ยวในปี 2024 นี้ที่ 3.5 ล้านล้านบาทเป็นรายได้จากนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ 2.5 ล้านล้านบาท และจากนักท่องเที่ยวในประเทศ 1 ล้านล้านบาท

Thailand Foreign Tourist Arrivals



Source: Bloomberg

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

ประเทศไทย

สำหรับการประชุมในครั้งถัดไปวันที่ 10 เม.ย. มีความน่าจะเป็นที่กรรมการจากนอกธปท. คือ คุณรพี สุจริตกุลน่าจะเป็นอีกท่านที่โหวตให้
ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นผลให้ ผลโหวตอาจอยู่ที่ 4:3 จากเดิมที่ 5:2



นายเศรษฐวุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ
ประธานกรรมการ



นางอลิศรา มหาสันตนะ
รองประธานกรรมการ



นางรุ่ง มัลลิกะมาส
กรรมการ



นายไพบุลย์ กิตติศรีกังวาน
กรรมการ



นายรพี สุจริตกุล
กรรมการ



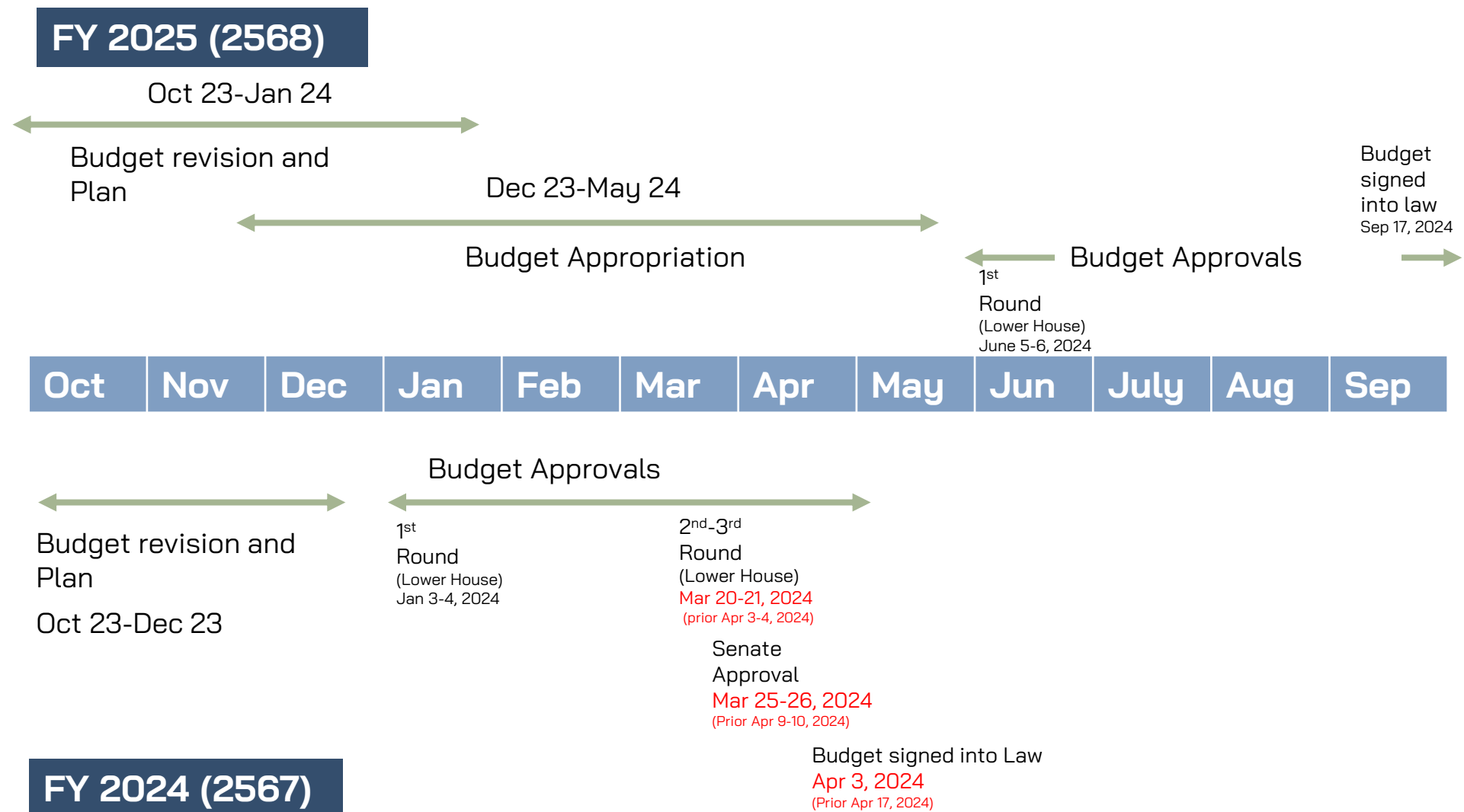
นายรุ่งโรจน์ รังสิโยภาส
กรรมการ



นายสันติธาร เสถียรไทย
กรรมการ



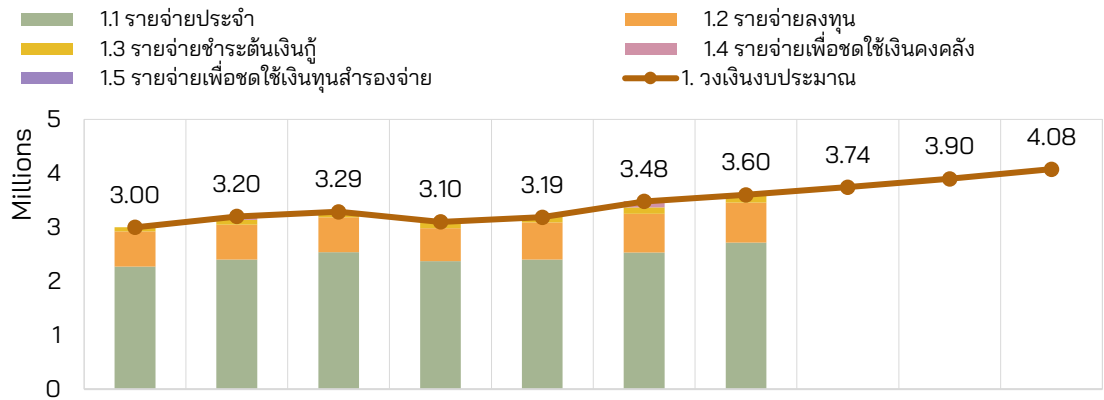
ประเทศไทย-क्रम.เลี่ยนการพิจารณางบประมาณให้เร็วขึ้น



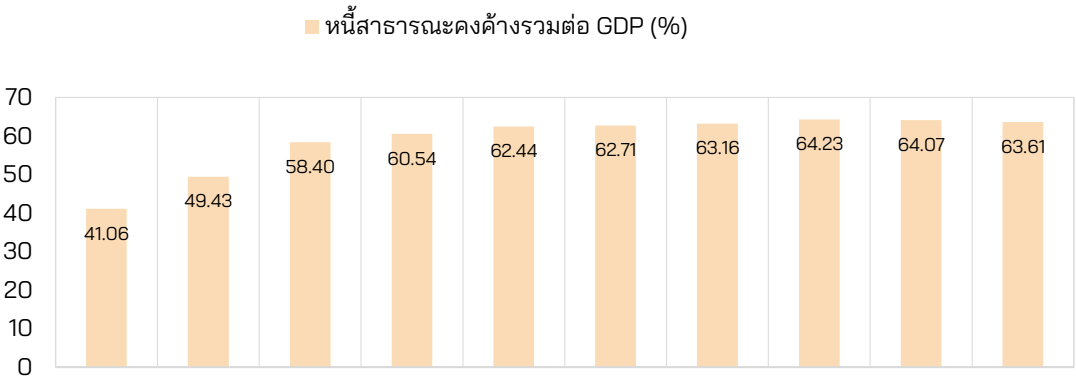
งบประมาณปี 2025-26 จะขาดดุลได้ถึง 8 แสนล้านบาท

รัฐบาลมีแนวโน้มที่จะปรับประมาณการงบการคลังในปี FY 2025-26 โดยอาจจะนำงบ Digital Wallet เข้ามากระจายในงบประมาณปี 2025-26 เป็นผลให้การขาดดุลการคลังอาจจะไปได้ถึง 8 แสนล้านบาทจากเดิมที่ประมาณการไว้ราว 7 แสนล้านบาท

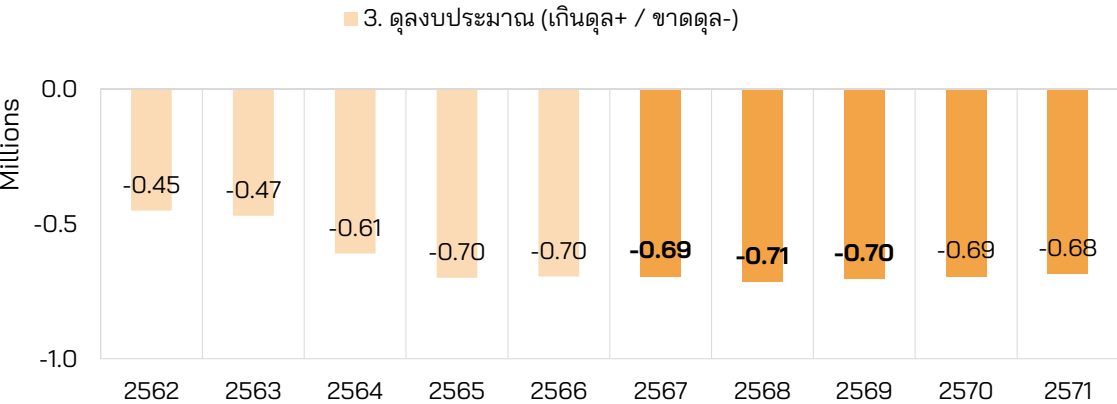
วงเงินงบประมาณ (ล้านบาท)



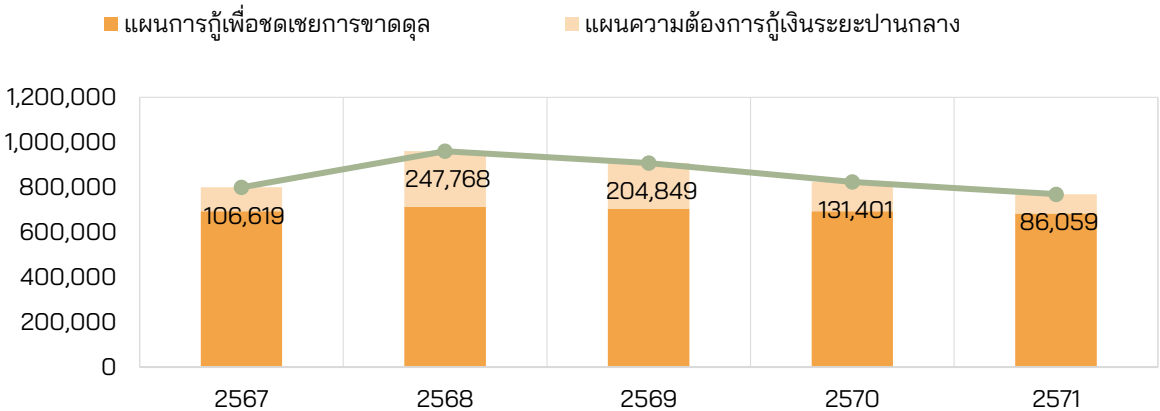
หนี้สาธารณะคงค้าง (% ต่อ GDP)



ดุลเงินงบประมาณ (ล้านบาท)



แผนความต้องการกู้เงินระยะปานกลาง (ล้านบาท)



THANK YOU



Economic Research Team



Monthly Economic and Markets Review
Feb-Mar 2024