

2024 World outlook

ภาพรวมเศรษฐกิจโลกปี 2024 : เรามีมุมมองภาพรวมเศรษฐกิจโลกในปี 2024 ว่ายังคงได้รับอิทธิพลหลักมาจากทิศทางนโยบายการเงินของสหรัฐเป็นหลัก โดยที่มีอิทธิพลจากสถานการณ์อสังหาริมทรัพย์ของจีนเป็นปัจจัยประกอบ ทั้งนี้ เรามีมุมมองว่าธนาคารกลางสหรัฐหรือเฟดจะคงดอกเบี้ยจนถึงกลางปี 2024 โดยที่น่าจะลดดอกเบี้ยแทบทุกครั้งของการประชุมเฟดในช่วงไตรมาส 3 ปี 2024 และชะลอการลดดอกเบี้ยในการประชุมเฟดช่วงไตรมาส 4 ปี 2024

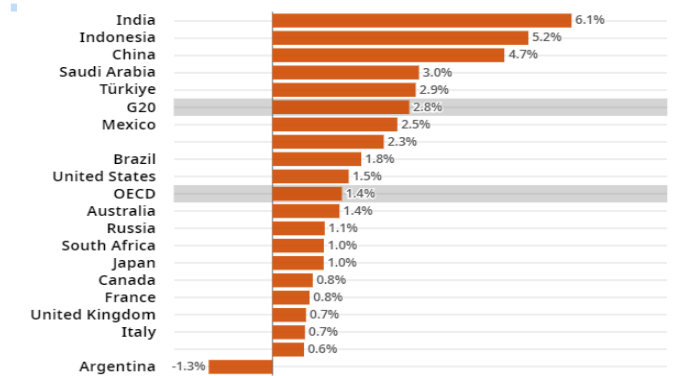
ในขณะที่แนวโน้มของสถานการณ์อสังหาริมทรัพย์จีนทางการจีนน่าจะยังสามารถบริหารจัดการให้มีทางออกได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยสถานการณ์อสังหาริมทรัพย์จีนน่าจะไม่เกิดความรุนแรงมากจนบานปลายกระทึงเกิดวิกฤตในปี 2024 แต่อย่างใด

ภาพรวมการลงทุนสหรัฐปี 2024 : ด้วยการที่ทิศทางของการเติบโตของเศรษฐกิจโลกน่าจะถูกขับเคลื่อนด้วยความคาดหวังและการดำเนินนโยบายการเงินของเฟด และด้วยนโยบายการคลังของโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งสหรัฐยังคงอยู่ในโหมดผ่อนคลาย ดังนั้น ความน่าสนใจของการลงทุนของปี 2024 จึงมีลักษณะที่หมุนเวียนไปตามจังหวะของช่องว่างระหว่างความคาดหวังและการลงมือกระทำจริงของเฟดเป็นหลัก โดยการที่เรามองว่าเฟดน่าจะลดดอกเบี้ยในครึ่งหลังของปี 2024 จึงทำให้ตลาดหุ้นและบอนด์สหรัฐน่าจะมีคามน่าสนใจในไตรมาส 3 ปี 2024 ทั้งนี้ ภาพรวมการลงทุนของโลกในปี 2024 ถือว่าไม่ได้มีภูมิภาคใดที่โดดเด่นได้ตลอดทั้งปี ทว่าภาพรวมถือว่าเป็นปีที่ไม่เลวร้ายสำหรับการลงทุนแต่อย่างใด และดูออกจะเป็นปีที่น่าสนใจในระดับหนึ่ง

ภาพรวมการลงทุนนานาชาติปี 2024 : นอกจากภูมิภาคสหรัฐในไตรมาส 3 แล้ว หากพิจารณาในช่วงครึ่งแรกของปี 2024 เรามองว่าภูมิภาคเอเชียรวมถึงจีน มีความน่าสนใจมากกว่ากลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (DM) เนื่องจากเรามองค่าเงินดอลลาร์ยังไม่แข็งค่ามากนัก ผนวกกับการที่เฟดยังไม่ลดดอกเบี้ย น่าจะทำให้ภูมิภาคสหรัฐยังไม่ น่าจะเป็นแหล่งที่ฟันด์โฟลว์จะไหลเข้าไปสู่ ในขณะที่ Valuation ของภูมิภาคเอเชียก็ดูไม่สูงมากเมื่อเทียบกับ DM หลังจากที่ดีชั้นตลาดหุ้น DM ได้สูงขึ้นมาพอสมควรในช่วงปลายปี 2023

ในขณะที่เมื่อเข้าช่วงครึ่งหลังของปี 2024 น่าจะเป็นจังหวะของตลาด DM อย่างยุโรปทั้งในตลาดหุ้นและบอนด์ เนื่องจากการลดลงของดอกเบี้ยน่าจะส่งผลเชิงบวกต่อ P/E ของตลาดหุ้นและราคาบอนด์ของกลุ่ม DM รวมถึงตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่เศรษฐกิจใกล้เข้าสู่ภาวะแบบปกติ

อัตราการเติบโต GDP ของประเทศหลักของโลก



Source: OECD Economic Outlook, November 2023.

ที่มา : OECD

ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ
นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน #110952
Boontham.R@liberator.co.th

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำการที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research

จรรุพนันต์ วัฒนวงษ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.W@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รัชตทิญญูเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเศกตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิชฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวชย์, CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	Apiwat.T@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ ลิวอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810 และชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441