

จับทิศเศรษฐกิจโลก เศรษฐกิจไทย 2025 ลงทุนอย่างไรให้รอด

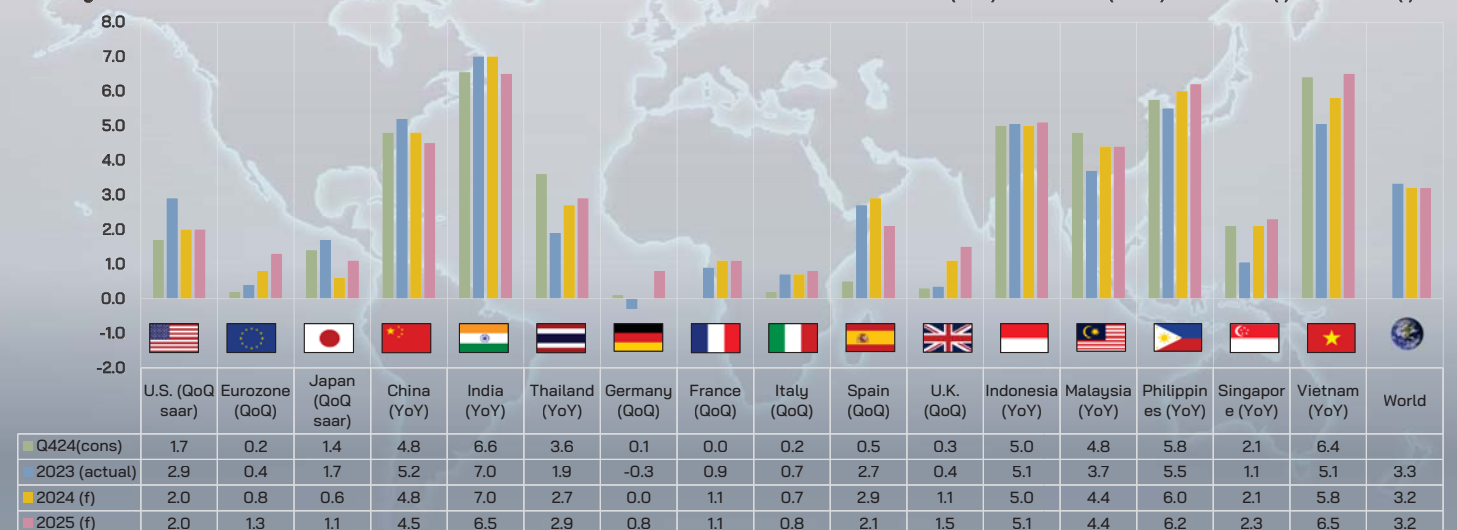


ดร.มิ่งขวัญ ทองพุกษา
Chief Economist ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
สายงาน Fund Management
บลจ.บัวหลวง จำกัด

BBLAM Projection-GDP Growth 2025

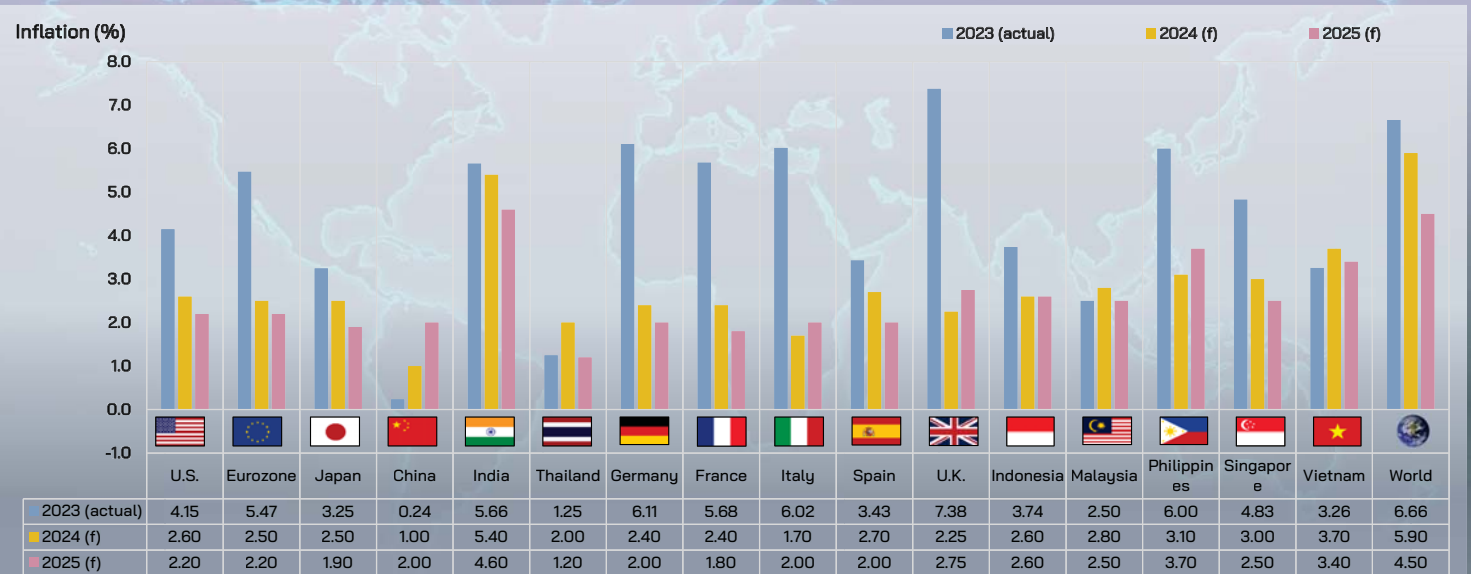
เศรษฐกิจโลกขยายตัว 3.2 % หนุนโดยกลุ่ม Emerging Asia ที่ได้รับอานิสงส์จากอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์

Quarterly and Annual GDP



BBLAM Projection-Inflation 2025

อัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลง หลังจากที่ธนาคารกลางโลกเร่งปรับดอกเบี้ยไปตั้งแต่ปี 2022 หากคุมเงินเฟ้อได้ ปี 2025 จะเป็นปีที่เงินเฟ้อทยอยปรับตัวลงมาเข้าสู่เป้าหมายของธนาคารกลางที่ส่วนใหญ่ตั้งไว้ที่ 2%



BBLAM Projection-Global Policy Rate 2025

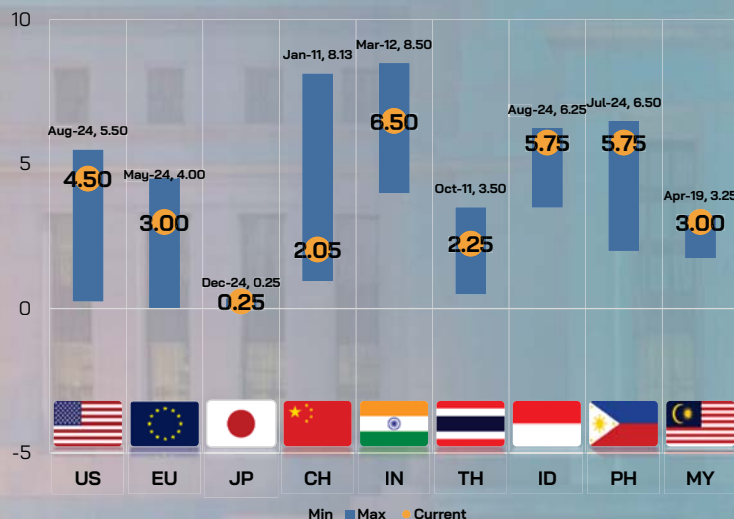
อัตราดอกเบี้ยของโลกอยู่ในช่วงขาลง



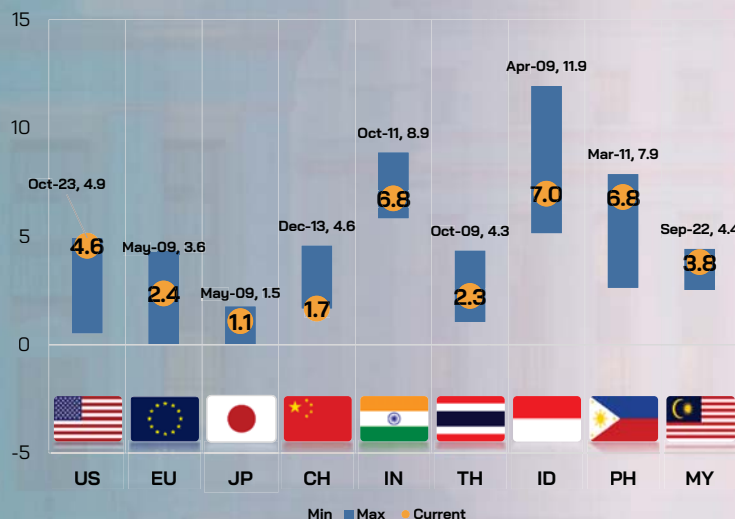
ทิศทางของนโยบายการเงินของโลกจะเป็นอย่างไร

อัตราดอกเบี้ยนโยบายน่าจะผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว

Global Policy Rate (%)



10-yr Bond Yield (%)



2025 Investment Outlook
by BBLAM



Source: Bloomberg

ประเมินภาพเศรษฐกิจโลกปี 2025

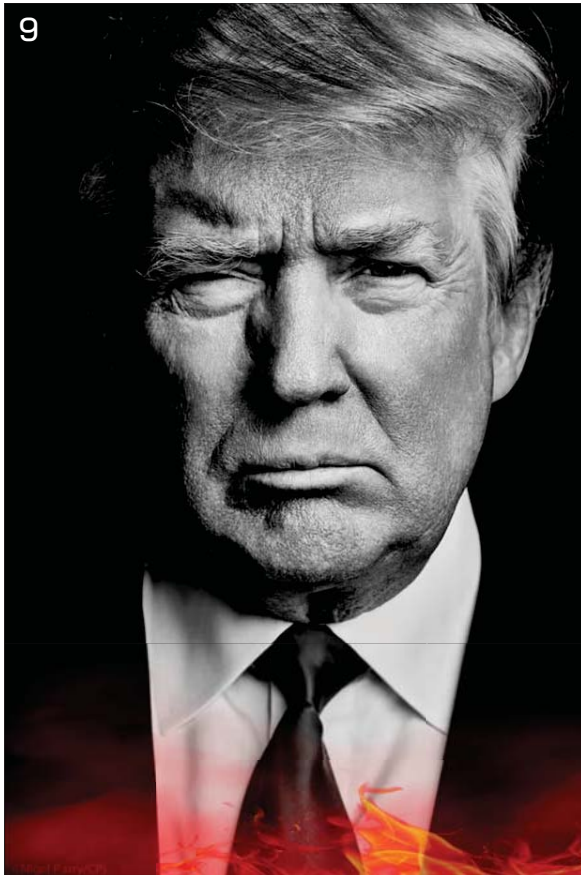
เราจะเริ่มเห็นข้อมูลชุดแรกของปี 2025 เริ่มเดือน มี.ค. เป็นต้นไป



2025 Investment Outlook
by BBLAM







Donald J. Trump

2017-2020
2025-2028

2025

ภารกิจ 100 วันแรก

สรรหาบุคคลในตำแหน่งสำคัญ

ผ่านงบประมาณคลัง

ภารกิจ 100 วันแรก

- ประกาศภาวะฉุกเฉินที่ชายแดน
- ยกเลิกสิทธิการได้สัญชาติจากการเกิด
- ฟันฟุนโยบาย "Remain in Mexico"
- เนรเทศและจำกัดผู้ลี้ภัย
- กำหนดโทษประหารชีวิตสำหรับอาชญากรรมโดยผู้อพยพผิดกฎหมาย
- จัดตั้งกลุ่มค้ำมนุษย์และแก๊งค์ยาเสพติดเป็นองค์กรก่อการร้าย

- ให้กลับมาทำงานในสำนักงานเต็มเวลา
- หยุดการจ้างงานและเพิ่มตำแหน่งงานใหม่
- ยกเลิกนโยบาย Diversity, Equity, and Inclusion (DEI)
- ลดความคุ้มครองพนักงานผ่านนโยบาย "Schedule F"
- ระบุการออกกฎระเบียบใหม่

Immigration

Energy & Climate

Federal Government

Trade & Investment

- เลื่อนการแบน TikTok
- ศึกษานโยบายภาษีศุลกากร
- จัดตั้ง "External Revenue Service"
- ออกมาตรการฉุกเฉินด้านเงินเฟ้อ

- ประกาศภาวะฉุกเฉินด้านพลังงาน
- ยุติการสนับสนุนรถยนต์ไฟฟ้า
- ถอนตัวจากองค์การระหว่างประเทศ

2025 Investment Outlook by BBLAM

2025 Investment Outlook by BBLAM

ไม่ต้องผ่าน
กระบวนการทาง
กฎหมาย 14 ฉบับ

จาก Executive Orders ที่ลงนามไป 46 ฉบับ

สรรหาบุคคลในตำแหน่งสำคัญ

ติดตามหน้าตาของคณะกรรมการ FOMC ปัจจุบันได้รับการเสนอชื่อจาก Biden 5 ท่าน

ความเสี่ยงที่จะไม่ได้ไปต่อ

35%

75%

75%

Jerome Powell



Chair

Philip Jefferson



Vice Chair

Michael Barr



Vice Chair for Supervision

แต่งตั้งโดย

- Barack Obama (Governor),
- Donald Trump (Chair),
- Joe Biden (Reappointment as Chair)

- Joe Biden

- Joe Biden

ปีที่รับตำแหน่ง

- May 25, 2012 (Governor),
- Feb 5, 2018 (Chair),
- May 23, 2022 (Reappointment as Chair)

- May 23, 2022 (Governor),
- Sep 13, 2023 (Vice Chair)

- July 19, 2022 (Governor and Vice Chair for Supervision)

Michelle Bowman



Christopher Waller



Lisa Cook



Adriana Kugler



แต่งตั้งโดย

- Donald Trump

- Donald Trump

- Joe Biden

- Jo Biden

ปีที่รับตำแหน่ง

- Nov 26, 2018 Feb 1, 2020 (Reappointment)

- Dec 18, 2020

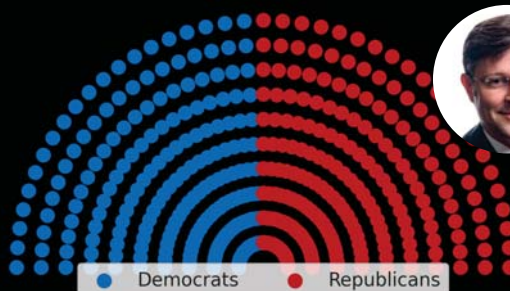
- May 23, 2022 Feb 1, 2024 (Reappointment)

- Sep 13, 2023

2025 Investment Outlook by BBLAM

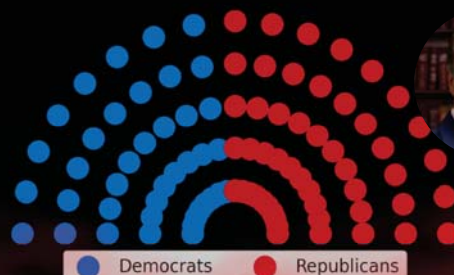
2025 Investment Outlook by BBLAM

House: 219-215



House Speaker
Mike Johnson

Senate: 53-47



Senate Majority
Leader
John Thune

2026

ผลักดันนโยบายสำคัญ
เพื่อผ่านทางไปสู่

Mid-term Election
เดือน พ.ย.

2027

ครึ่งหลังของวาระ

การผลักดันนโยบายในปีนี้
ขึ้นกับผลเลือกตั้ง
Mid-term Election

2028

เลือกตั้ง
เดือน พ.ย.

2025

2026

2027

2028

คุณคิดว่าประธานาธิบดี
มีเวลาทำงานจริงกี่ปี ?

Xi Jing Ping

ประธานาธิบดี ตลอดไป

2013-18

12th NPC

ปฏิรูปฝั่งการผลิต
(Supply-sided Structural Reform)

ลดระดับหนี้และควบคุมความเสี่ยงทางการเงิน
(Deleveraging and Financial Risk Control)

เปิดเสรีการค้า การลงทุน
(BRI และ Stock Connect)

2018-23

13th NPC**ปรับเปลี่ยนคณะรัฐมนตรี**

ขึ้นตำแหน่ง Liu He เป็น VP
แต่งตั้ง Yi Gang เป็นผู้ว่า PBoC

ประกาศนโยบายใหม่

(Common Prosperity)

เดินหน้าลดระดับหนี้

(Deleveraging and Financial Stability)

รุกรนโยบาย Made in China 2025

2023-28

14th NPC**ปรับเปลี่ยนคณะรัฐมนตรี**

แต่งตั้ง VP ใหม่ Liu He เกษียณ
แต่งตั้ง Li Qiang เป็น นายกฯ
แต่งตั้ง Pan Gongsheng เป็นผู้ว่า PBoC

ออกนโยบายกระตุ้นทางการคลัง

ออกพันธบัตรเพิ่ม 10 ล้านล้านหยวน
ทำ Debt Swap หนี้ท้องถิ่น
ซื้อคืนสินทรัพย์ที่ขายไม่ออก

กลับทิศทางนโยบายการเงิน

ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
เพิ่มสภาพคล่อง

ปฏิรูปภาคการเงิน

ต่อต้านคอร์รัปชัน ปลดผู้บริหาร

2013-18

12th NPC

2018-23

13th NPC

2023-28

14th NPC

ประธานาธิบดีคนเดียวได้รับความ
เลียงทางการเมือง ?



25



2025

ผลักดันนโยบายเรื่อง

กระจายฐานคะแนนไปยังระดับท้องถิ่น

รักษาเสถียรภาพคณะรัฐมนตรี

ยกระดับประเทศไทยในเวทีโลก

26



2026

สร้างผลงานที่ชัดเจนและเป็นรูปธรรม

กำหนดนโยบายที่ดึงดูดคะแนนเสียง

สร้างฐานเสียงในพื้นที่สำคัญ

27



2027

เลือกตั้งปี 2027

28



2025

2026

2027

หลายหลากความท้าทาย
(คนข้างกายจึงสำคัญ)

การเมือง และนโยบายต่อการลงทุน

ปฏิทินการเมือง

2025

2026

2027

2028

เลือกตั้ง
(กลางเทอม)

เลือกตั้ง

เลือกตั้ง

- 2025: ปีแห่งการปรับตัวและการประเมินข้อมูลใหม่ การประเมินเศรษฐกิจต้นปีอิงจากข้อมูลปีก่อน เช่น GDP โลก 3%, สหรัฐฯ 2% เศษ, ยุโรปทรงตัว, และจีน 5% ข้อมูลเศรษฐกิจใหม่จะเริ่มออกในเดือนมี.ค. 2025
- นโยบายการเงิน ความแตกต่างระหว่าง Fed และ ECB ตลาดมองว่า Fed ผ่านจุดสูงสุดของดอกเบี้ย โดย ECB มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยเร็วกว่า Fed ซึ่งอาจส่งผลต่อตลาดการเงินปัจจัยการเมือง
- จาก "Election Hope" สู่ "Policy Action" ปี 2025 เป็นช่วง "ปีโซว์ผลงาน" ของรัฐบาลใหม่ นโยบายรัฐบาลที่ยังไม่ผ่านอนุมัติอาจสร้างความผันผวนต่อตลาดโอกาสการลงทุนระยะยาว
- ปี 2025 เป็นโอกาสในการทยอยลงทุนที่ต้นทุนต่ำ เพื่อเตรียมพร้อมรับการเติบโตในปี 2026-2027