ภาวะเศรษฐกิจและการเงินประจำสัปดาห์

1 กันยายน 2569

krungsri Research
A member of MUFG

สหรัฐฯ และอิหร่าน กลับมาใช้กำลังทหารเป็นครั้งแรกในรอบ 1 เดือน ขณะที่ ส่งออกไทยขยายตัวแต่ไม่ทั่วถึง คาด กนง. คงดอกเบี้ยต่อเนื่อง

โลก

โลก: สถานการณ์ในตะวันออกกลางกลับมาตึงเครียดหลังสหรัฐฯ และอิหร่านกลับมาใช้กำลังทหาร โดยกองกำลังพิทักษ์การปฏิวัติอิสลามแห่งอิหร่าน (IRGC) ใช้ขีปนาวุธและโดรน โจมตีใส่ฐานทัพอากาศของสหรัฐฯ หลายแห่งในจอร์แดน เพื่อตอบโต้การโจมตีทางอากาศของสหรัฐฯ และอิสราเอล บนเกาะลารัคเมื่อคืนวันอาทิตย์ที่ผ่านมา สะท้อนความขัดแย้งที่ถูกยกระดับขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังสหรัฐฯ ประกาศขยายมาตรการคว่ำบาตรอิหร่าน เมื่อวันที่ 24 สิงหาคม เพื่อกดดันประเทศต่างๆ ให้ยุติความสัมพันธ์กับอิหร่าน

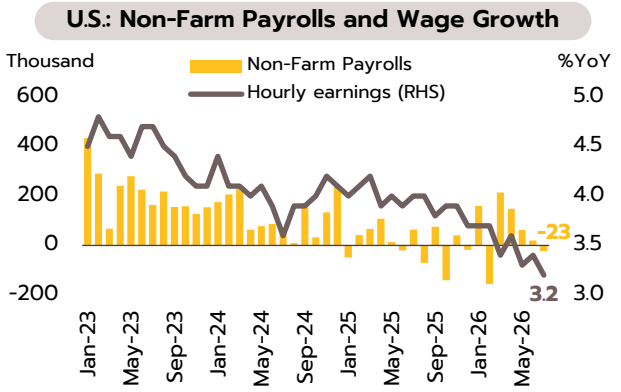
สหรัฐฯ: ประธานเฟดยอมรับว่าธนาคารกลางยังคงมีพันธกิจในการทำให้เงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมาย แต่ยังคงหลีกเลี่ยงการส่งสัญญาณทิศทางดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม จากตัวเลขการจ้างงาน ค่าจ้าง รวมถึงความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อ่อนแอลง ส่งผลให้ความเสี่ยง second-round inflation effect ยังคงจำกัด วิจัยกรุงศรีจึงคาดว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและป้องกันการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

จีน: กำไรของภาคธุรกิจยังขยายตัวต่อเนื่อง (ดังรูป) นำโดยกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งได้แรงหนุนจากการเติบโตของอุตสาหกรรม AI **อย่างไรก็ตาม ธุรกิจบางกลุ่มยังคงเผชิญกับกำไรที่หดตัว** เช่น ยานยนต์ (-20.4%) และเฟอร์นิเจอร์ (-58.2%) ส่วนหนึ่งเป็นผลจากอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ วิกฤตภาคอสังหาฯ การแข่งขันทางด้านราคาที่รุนแรง และอุปทานส่วนเกิน ทั้งนี้ **การกระจุกตัวของกำไรสะท้อนว่า AI ยังไม่ได้ส่งผลบวกในวงกว้างต่อภาคธุรกิจและการเติบโตทางเศรษฐกิจ**

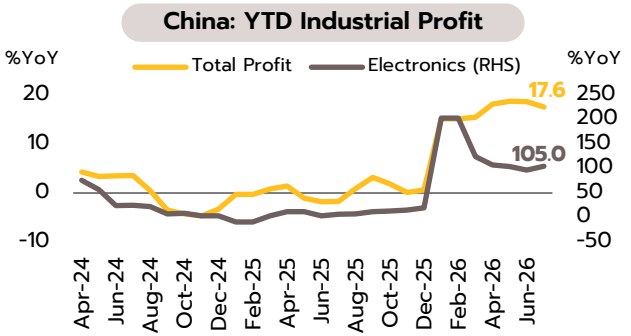
ไทย

การส่งออกไทยเติบโตต่อเนื่อง แต่ยังกระจุกตัวอยู่ในบางกลุ่ม โดยในเดือนกรกฎาคมการส่งออกขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 25 ที่ 21.6% โดยมีมูลค่า 34,789.1 ล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้นจาก 20.8% ในเดือนมิถุนายน ขณะที่การนำเข้ามีมูลค่า 38,399.6 ล้านดอลลาร์ ขยายตัว 36.7% ส่งผลให้ไทยขาดดุลการค้า 3,610.5 ล้านดอลลาร์ ขณะที่ในภาพรวม 7 เดือนแรกของปี 2569 การส่งออกขยายตัว 18.2% และการนำเข้าขยายตัว 37.8% ส่งผลให้ไทยขาดดุลการค้าสะสม 35,354.5 ล้านดอลลาร์

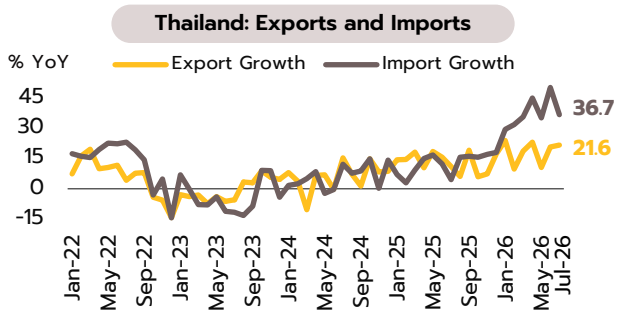
วิจัยกรุงศรีคาดว่าการส่งออกจะยังขยายตัวต่อเนื่องในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนด้าน AI และวัฏจักรขาขึ้นของอิเล็กทรอนิกส์ อย่างไรก็ตาม การส่งออกยังกระจุกตัว สะท้อนจากการขยายตัวของการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรม (+24.2% YoY ในเดือน ก.ค.) ขณะที่การส่งออกสินค้าเกษตรแทบไม่เติบโต (+0.6%) และสินค้าอุตสาหกรรมการเกษตรหดตัว (-3.3%) นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงจากมาตรการภาษีสหรัฐฯ โดยเฉพาะการสอบสวนตามมาตรา 301 ประเด็นการใช้กำลังการผลิตส่วนเกิน ขณะที่รายงาน The Great Transshipment Scam ของสหรัฐฯ ที่จัดไทยอยู่ในกลุ่ม Tier 2 อาจเพิ่มความเสี่ยงต่อการเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติม ทั้งนี้ แม้การส่งออกในภาพรวมจะเติบโตสูง แต่เศรษฐกิจไทยยังเติบโตต่ำและไม่ทั่วถึง ส่งผลให้นโยบายการเงินมีแนวโน้มผ่อนคลายต่อเนื่อง โดยวิจัยกรุงศรีคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.00% ตลอดปี 2569 ขณะที่โจทย์สำคัญระยะต่อไปคาดว่าจะอยู่ที่ประสิทธิผลของนโยบายมากกว่าระดับของอัตราดอกเบี้ย เช่น ประสิทธิผลของมาตรการการเงินเฉพาะจุดเพื่อช่วยลูกหนี้กลุ่มเปราะบางและ SMEs ที่มีศักยภาพ เป็นต้น



Source: Bloomberg and Krungsri Research



Source: NBS and Krungsri Research



Source: MOC and Krungsri Research

วิจัยกรุงศรี

ดร.พิมพ์นารา หิรัญกสิ

ผู้บริหารสายงานวิจัยและหัวหน้าทีมวิจัยเศรษฐกิจ

ทีมวิจัยเศรษฐกิจ

สุจิต ชัยวิชญชาติ
ผู้บริหารทีมวิจัยเศรษฐกิจมหภาค

วนิชา ดิเรกอุดมศักดิ์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

ปิยะวดี จิระศิริสุวรรณ
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

ทรรศิน กลิ่นถนอม
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

กฤตพร ศิริใจชิงกุล
นักเศรษฐศาสตร์

ศุภสิน อิทธิพัทธ์วงศ์
นักเศรษฐศาสตร์

วณัช บัณฑิตาโสภณ
นักเศรษฐศาสตร์

ทีมบริหารระบบข้อมูลวิจัย

ธมณ เสริญสุขสกุล
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

เชิดศักดิ์ ศรีชัยต้น
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

วงศกร แก้วอุดทัง
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

ทีมวิจัยอุตสาหกรรม

ธเนศ มหัทธนาลัย
ผู้บริหารทีมวิจัยอุตสาหกรรม

ดร.ปฏิญญา หรรษ์อิทธินันท์
นักวิเคราะห์อาวุโส (IECC Project, Petrochemicals, Refinery, Bio-Diesel, Ethanol, Plastic)

ชัยวัช โชวเจริญสุข
นักวิเคราะห์อาวุโส (Agriculture, Agri-Machinery, Fertilizer)

ณัฐชาติ วิรุฬห์อัศว
นักวิเคราะห์อาวุโส (Agriculture, Food & Beverages, Restaurant, FTA)

พุทธชาด ลุนคำ
นักวิเคราะห์อาวุโส (Construction Contractors, Construction Materials, Hotels, Steel)

พัชรา กลิ่นชวนชื่น
นักวิเคราะห์อาวุโส (Real Estate)

ธรัทนล ศรีทองเติม
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industrial Estate, Mobile Operator, Modern Trade, Mass Transit, Transportation)

ประพันธ์ ลีน้อย
นักวิเคราะห์ (Power Generation, Renewable Energy, ESG, Taxonomy)

ศุภวัฒน์ โชคสวัสดิ์ไพศาล
นักวิเคราะห์ (Automobile, Auto Part, Auto-Hire Purchase)

รพีภูมิ ลาภมาก
นักวิเคราะห์ (Electronics & Electrical Appliances, PCB, Data Center, Digital)

ฉัตรวลี เมธาสถิตย์สุข
นักวิเคราะห์ (Healthcare, Pharmaceutical, Medical Devices)

ทีมวิเคราะห์และพัฒนางานวิจัย

พูลสุข นิลกิจศรานนท์
ผู้บริหารทีมวิเคราะห์และพัฒนางานวิจัย

ณธัญอร รัตนาธรรมวัฒน์
นักวิจัยอาวุโส

นฤชยา สาตแฟง
นักวิจัย

ปริญญา มิ่งสกุล
นักวิจัย

ชณัฐฐา ธาระรส
นักวิจัย

สมครสมาชกวจยกรุงศร

krungsri.research@krungsri.com

คำสงวนสิทธิ์

เนื้อหาและข้อมูลใดๆ ทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ หากมิได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น ถือเป็นลิขสิทธิ์ของวิจัยกรุงศรี ห้ามมิให้ผู้ใดกระทำการใดๆ เกี่ยวข้องกับเนื้อหา สำเนา หรือดัดแปลงแก่บุคคลอื่นโดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากวิจัยกรุงศรี รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม วิจัยกรุงศรีไม่อาจรับรองความครบถ้วนสมบูรณ์หรือความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว อีกทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้หรือเนื้อหาในรายงานฉบับนี้ ข้อมูล ความคิดเห็น และการประมาณการที่ปรากฏในรายงานนี้ถือเป็นความคิดเห็นของวิจัยกรุงศรี ไม่จำเป็นต้องสอดคล้องกับ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ ความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้เป็นไปตามสถานการณ์ปัจจุบัน ณ วันที่มีการเผยแพร่รายงาน วิจัยกรุงศรีขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า