ภาวะเศรษฐกิจและการเงินประจำสัปดาห์

20 ตุลาคม 2569

krungsri Research
A member of MUFG

ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์และบอนด์ยีลที่สูง เพิ่มแรงกดดันต่อเศรษฐกิจและการคลังของโลก ส่วนไทย แม้ IMF เพิ่มคาดการณ์ แต่ยังเผชิญทั้งแรงหนุนและแรงต้าน

โลก

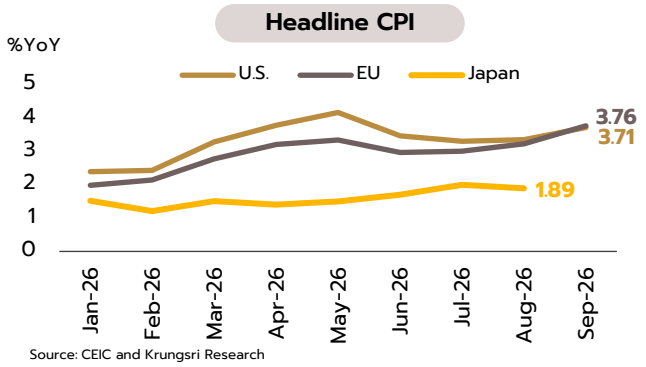
โลก: IMF ประเมินเศรษฐกิจโลกมีความยืดหยุ่นและได้แรงหนุน AI แต่ยังเผชิญความเสี่ยงสำคัญ 3 ด้าน ได้แก่ (1) ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ ซึ่งเพิ่มแรงกดดันต่อเงินเฟ้อและภาระหนี้ (2) ความเหลื่อมล้ำในการเติบโต โดยเฉพาะประเทศรายได้ต่ำที่พึ่งพาการนำเข้าพลังงานสูงและได้รับประโยชน์จากการลงทุนใน AI อย่างจำกัด และ (3) การพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรซึ่งเพิ่มความตึงตัวของภาวะการเงิน และทำให้การควบคุมเงินเฟ้อของธนาคารกลางมีความท้าทายมากขึ้น **ด้านนโยบายการเงิน** (i) **สหรัฐฯ** ให้น้ำหนักกับการควบคุมเงินเฟ้อมากขึ้น แต่การชะลอตัวของตลาดแรงงาน คาดว่า Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกเพียง 1 ครั้งในปีนี้ (ii) **ยูโรโซน** มุ่งรักษาเสถียรภาพการคลัง ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและเงินเฟ้อที่ยังสูงกว่าเป้าหมาย โดยคาดว่า ECB จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้ และ (iii) **ญี่ปุ่น** ยังคงมุ่งรักษาเสถียรภาพราคา โดยต้องการให้เงินเฟ้อพื้นฐานเคลื่อนไหวใกล้เป้าหมาย 2.0% พร้อมส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง

จีน: IMF ปรับลดคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจปีนี้ลง 0.1% เหลือ 4.5% ซึ่งอยู่ขอบล่างของเป้าหมายทางการที่ 4.5-5% เนื่องจากความอ่อนแอของอุปสงค์ในประเทศและวิกฤตพลังงาน ล่าสุดดัชนีราคาผู้ผลิตต้นน้ำและกลางน้ำพุ่งสูงถึง 6.5% YoY ในเดือนกันยายน สวนทางกับดัชนีราคาผู้ผลิตปลายน้ำที่หดตัว -0.1% ซึ่งสะท้อนข้อจำกัดในการส่งผ่านต้นทุนของผู้ผลิต ดังนั้น **การส่งออกจึงน่าจะยังเป็นเครื่องจักรสำคัญที่ช่วยพยุงเศรษฐกิจต่อไปในระยะข้างหน้า** โดยเฉพาะ สินค้าไฮเทค

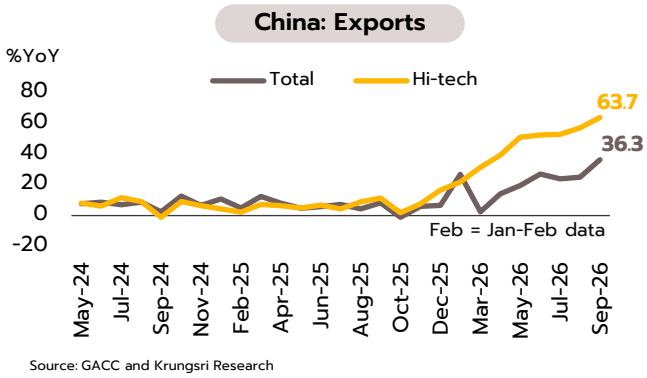
ไทย

IMF เพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทย แต่ระยะข้างหน้ายังเผชิญทั้งแรงหนุนและแรงต้าน กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2569 เป็น 2.1% จากเดิม 1.9% และคาดว่าจะขยายตัว 2.2% ในปี 2570 โดยมีแรงขับเคลื่อนสำคัญจากการส่งออกสินค้าในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI และอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งช่วยบรรเทาผลกระทบจากวิกฤตราคาพลังงาน อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอลงจากปีก่อนที่ขยายตัว 2.4%

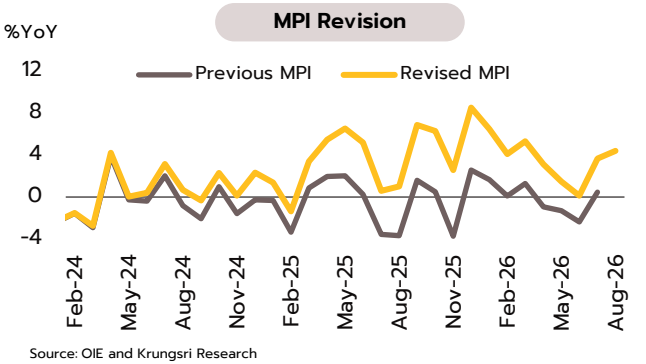
วิจัยกรุงศรีคาดเศรษฐกิจไทยปี 2569 ขยายตัว 2.1% สอดคล้องกับการคาดการณ์ล่าสุดของ IMF โดยมีแรงส่งการเติบโตจากหลายปัจจัย ได้แก่ (i) การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก FDI และการอนุมัติการส่งเสริมการลงทุนของ BOI (ii) การส่งออกยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องตามวัฏจักรขาขึ้นของกลุ่มเทคโนโลยี และ (iii) การต่ออายุโครงการไทยช่วยไทยพลัส ทั้งนี้ ตัวเลขการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ 2.1% ดังกล่าว ยังไม่นับรวม (i) ผลกระทบทางลบจากสถานการณ์อุทกภัยเมื่อปลายเดือนกันยายนที่ผ่านมา รวมถึงผลของมาตรการเยียวยาและฟื้นฟูจากกรอบงบประมาณ 4,700 ล้านบาท และ (ii) ผลบวกเชิงเทคนิคจากการปรับปรุงข้อมูลดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ซึ่งล่าสุดในเดือนสิงหาคม ขยายตัว 4.44% YoY เทียบกับในเดือนกรกฎาคมที่ 0.46% ในข้อมูลชุดเดิม เนื่องจากข้อมูล MPI ล่าสุดครอบคลุมอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับ AI และอิเล็กทรอนิกส์ได้ดีขึ้น โดยนับรวมสินค้า ได้แก่ เครื่องโน้ตบุ๊กและแล็ปท็อป อุปกรณ์รับ-ส่งสัญญาณแบบออปติคอล ฯลฯ รวมถึงเพิ่มกลุ่มตัวอย่างโรงงานชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่เปิดดำเนินการใหม่ ภาพรวมภาคการผลิตจึงสะท้อนการเติบโตของอุตสาหกรรมข้างต้นได้มากกว่าข้อมูลชุดเดิม



Source: CEIC and Krungsri Research



Source: GACC and Krungsri Research



Source: OIE 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