ตลาดการเงินยังคงวิตกหลังการประชุมระหว่างทรัมป์-สีจิ้นผิง ขณะที่เศรษฐกิจไทยไตรมาสแรกโตเกินคาดที่ 2.8% แต่แรงส่งอาจแผ่วลง

โลก

โลก: ตลาดผิดหวังหลังการประชุมสุดยอดผู้นำสหรัฐฯ และจีนยังไม่มีความคืบหน้าที่เป็นรูปธรรม ทั้งสองฝ่ายเห็นพ้องความร่วมมือภายใต้กรอบการแข่งขันอย่างมีขอบเขต การลดความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ รวมถึงสนับสนุนบรรยากาศการค้า การลงทุน และการขยายความร่วมมือด้านเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ตลาดการเงินไม่ได้ตอบสนองเชิงบวกจากรายละเอียดที่ยังไม่ชัดเจน โดยเฉพาะประเด็นเรื่องของภาษีการค้าและการแก้ปัญหาช่องแคบฮอร์มุซ **ขณะเดียวกัน แรงกดดันเงินเฟ้อจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางเริ่มชัดเจนขึ้นในหลายประเทศ** โดยอัตราเงินเฟ้อผู้บริโภคของสหรัฐฯ และยูโรโซนในเดือนเมษายน เร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 3.8% YoY และ 3% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 35 เดือนและ 31 เดือน ตามลำดับ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อผู้ผลิตของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 40 เดือน ที่ 6% ทั้งนี้ แรงกดดันด้านราคาเพิ่มความเสี่ยงต่อภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว รวมถึงข้อจำกัดในการดำเนินนโยบายการเงินมากขึ้นในระยะข้างหน้า

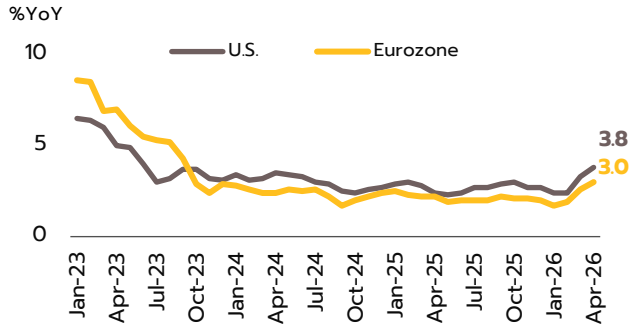
จีน: การเยือนจีนล่าสุดของทรัมป์มุ่งลดความตึงเครียดกับจีนบนพื้นฐานของเสถียรภาพเชิงยุทธศาสตร์ และการแข่งขันอย่างมีขอบเขต ข้อตกลงเบื้องต้น ประกอบด้วย การลดภาษีนำเข้าระหว่างกัน การเพิ่มการนำเข้าสินค้าบางกลุ่ม และการจัดตั้งคณะกรรมการการค้า **อย่างไรก็ตาม ความพยายามดังกล่าวยังเปราะบาง และความขัดแย้งอาจกลับมาปะทุอีกครั้ง** ผ่านภาษีนำเข้า และการควบคุมการส่งออก **ท้ายที่สุด ความพยายามในการลดการพึ่งพาทางเศรษฐกิจระหว่างกันจะยังดำเนินต่อไป**

ไทย

GDP ไทยไตรมาส 1 ปี 2569 โตเกินคาดจากปัจจัยชั่วคราว แต่แรงส่งการเติบโตอาจแผ่วลงในช่วงที่เหลือของปี สภาพัฒน์ฯ รายงานเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 1 ขยายตัว 2.8% YoY จาก 2.5% ในไตรมาส 4 ปี 2568 และเติบโตดีกว่าที่วิจัยกรุงศรีและตลาดคาดไว้ที่ 2.3% และ 2.2% ตามลำดับ โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน การบริโภคภาครัฐ รวมถึงการส่งออกสินค้าและบริการ สำหรับการนำเข้าสินค้าและบริการขยายตัวเร่งขึ้นและดุลการค้าขาดดุลครั้งแรกในรอบ 14 ไตรมาส สำหรับในปี 2569 สภาพัฒน์ฯ คาดว่า GDP จะเติบโต 1.5-2.5% (ค่ากลางที่ 2.0%) โดยรวมผลกระทบจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางและมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายในประเทศแล้ว

ตัวเลข GDP ในไตรมาส 1 ที่ดีเกินคาดได้รับแรงหนุนจากปัจจัยบวกชั่วคราว อาทิ (i) การเร่งส่งออก (Front loading) ท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ (ii) การเร่งซื้อรถยนต์ไฟฟ้า (iii) การปรับตัวดีขึ้นของการลงทุนภาคเอกชนหลังการเลือกตั้ง และ (iv) การเร่งสะสมสินค้าคงคลัง สำหรับในระยะข้างหน้า แม้ว่าจะมีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายตั้งแต่กลางปี แต่คาดว่าเศรษฐกิจไทยอาจสูญเสียแรงส่งการเติบโต เนื่องจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางจะส่งผลกระทบต่อราคาพลังงานและภาวะชะงักงันของห่วงโซ่อุปทาน รวมทั้งการท่องเที่ยวชัดเจนขึ้นโดยเฉพาะในไตรมาส 2 คาดว่า GDP จะหดตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (quarter-on-quarter contraction)

Consumer Price Index (CPI)



Source: Bloomberg

Thailand's GDP Growth by Component

	% YoY		
	2025	4Q25	1Q26
GDP	**2.4**	**2.5**	**2.8**
Private Consumption	2.7	3.3	3.2
Public Consumption	0.6	1.3	3.4
Private Investment	3.5	6.5	10.1
Public Investment	8.9	13.3	9.4
Export of Goods & Services	9.3	5.9	12.6
Export of Goods	11.9	8.7	15.5
Export of Services	-1.5	-5.4	1.0
Import of Goods & Services	6.8	9.5	21.1
Import of Goods	9.8	12.8	25.4
Import of Services	-4.7	-2.7	5.2

Source: NESDC

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, Fertilizer)

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-Hire Purchase)

รพีภูมิ ลาภมาก
นักวิเคราะห์ (Electronics & Electrical Appliances, PCB, Food & Beverages, Restaurant, Data Center)

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