การยกระดับความตึงเครียดของกลุ่มฮูตีในทะเลแดงยกระดับความรุนแรงของสงคราม ขณะที่ส่งออกไทยแนวโน้มชะลอลงจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

โลก

โลก: ความตึงเครียดในตะวันออกกลางเริ่มส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยูโรโซน และญี่ปุ่น แม้สหรัฐฯ จะชะลอแผนโจมตีโรงไฟฟ้าของอิหร่านออกไปจนถึงวันที่ 6 เมษายน พร้อมยื่นข้อเสนอ 15 ข้อเพื่อแลกกับการยุติสงคราม แต่อิหร่านยืนยันจะไม่เข้าร่วมการเจรจาโดยตรง เว้นแต่สหรัฐฯ ให้หลักประกันว่าจะไม่กลับมาโจมตีอีก ขณะที่ การเข้าร่วมสงครามและคำขู่ปิดช่องแคบเบบเอลมันเดบของกลุ่มฮูตี อาจทำให้การสู้รบในตะวันออกกลางรวมถึงวิกฤติพลังงานมีแนวโน้มยืดเยื้อต่อไป ทั้งนี้ **ผลกระทบต่อกิจกรรมในภาคธุรกิจเริ่มปรากฏชัดเจนขึ้น** โดยดัชนี PMI รวมเบื้องต้น (Flash PMI) ของสหรัฐฯ ยูโรโซนและญี่ปุ่น ในเดือนมีนาคมอยู่ระดับต่ำสุดในรอบ 11 เดือน 10 เดือน และ 3 เดือน ตามลำดับ โดยเฉพาะในภาคบริการที่ชะลอตัวชัดเจน ประกอบกับแรงกดดันด้านต้นทุนทั้งจากราคาพลังงานที่ปรับสูงขึ้นและภาวะชะงักงันของห่วงโซ่อุปทาน ซึ่งเห็นได้จากระยะเวลาการส่งมอบสินค้าที่ยาวนานขึ้นและความเชื่อมั่นภาคธุรกิจที่ปรับลดลง

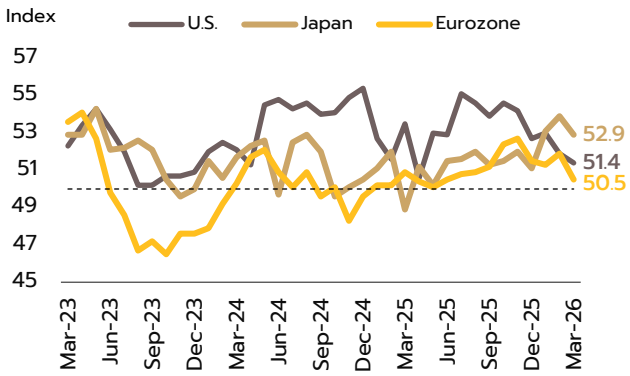
จีน: ผลกระทบจากวิกฤตน้ำมันเริ่มปรากฏ แม้จีนอ่อนไหวน้อยกว่าหลายประเทศ โดยจีนขยายเพดานราคาขายปลีกดีเซลและเบนซินรอบใหม่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ถึง 4.45 และ 4.02 บาทต่อลิตร โดยมีผลวันที่ 24 มีนาคม **หากไม่ได้กำหนดเพดานดังกล่าว เพดานราคาดีเซลและเบนซินอาจเพิ่มขึ้นถึง 8.45 และ 7.64 บาทต่อลิตร**ตามกลไกการปรับราคาปัจจุบัน ทั้งนี้ ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจะเพิ่มแรงกดดันต่อค่าครองชีพ อุปสงค์ภายในประเทศที่อ่อนแออยู่เป็นทุนเดิม และธุรกิจที่ต้องพึ่งพาปิโตรเลียม

ไทย

การส่งออกของไทยมีสัญญาณชะลอตัวแม้ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 20 โดยในเดือนกุมภาพันธ์ การส่งออกมีมูลค่า 29,439.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 9.9% นำโดยคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ (+49.8%) และรถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ (+6.3%) ส่วนตลาดส่งออกสำคัญที่เติบโตสูง ได้แก่ สหรัฐฯ (+40.5%) และญี่ปุ่น (+9.7%) ขณะที่การนำเข้ามีมูลค่า 32,273.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 31.8% ส่งผลให้ดุลการค้าขาดดุล 2,833.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

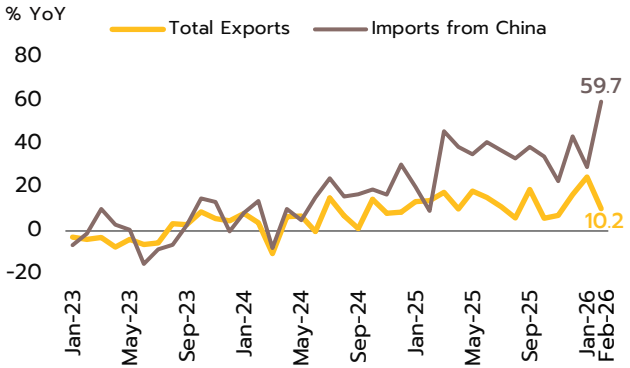
แม้ว่าการส่งออกยังขยายตัวต่อเนื่องตามวัฏจักรขาขึ้นของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ แต่การเติบโตชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญ (เทียบกับ +24.4% ในเดือนมกราคม) ทั้งนี้ สวนทางกับการนำเข้าที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะการนำเข้าจากจีน (+59.7% ในเดือนกุมภาพันธ์) สำหรับในระยะนี้ การส่งออกอาจได้อานิสงส์จากการเร่งสั่งซื้อ (Front loading) ในช่วงที่สหรัฐฯ ยกเลิกการใช้อัตราภาษีตอบโต้ (Reciprocal tariff) ที่ 19% แต่ใช้อัตราภาษีตามมาตรา 122 ที่ 10% แทน อย่างไรก็ตาม ผลบวกดังกล่าวอาจเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว เนื่องจากสหรัฐฯ กำลังเปิดการไต่สวนทางการค้ากับไทยตามมาตรา 301 เพื่อเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติมกับสินค้าเป้าหมาย อาทิ สินค้า ยานยนต์และชิ้นส่วน ยาง และเครื่องจักร ซึ่งมีสัดส่วนการส่งออก ที่ราว 8.5% 4.1% และ 3.4% ตามลำดับ นอกจากนี้ การส่งออกยังเผชิญปัจจัยกดดันจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางซึ่งส่งผลให้วัตถุดิบหลายประเภทขาดแคลน (เช่น ปิโตรเคมี) และอุปสงค์จากตะวันออกกลางลดลง (เช่น รถยนต์นั่ง) รวมทั้งต้นทุนการผลิตและการขนส่งที่สูงขึ้น

Major Economies: Composite PMI



Source: CEIC, Krungsri Research

Thailand: Total Exports and Imports from China



Source: MOC, CEIC, Krungsri Research

วิจัยกรุงศรี

ดร.พิมพ์นารา หิรัญกสิ

ผู้บริหารสายงานวิจัยและหัวหน้าทีมวิจัยเศรษฐกิจ

ทีมวิจัยเศรษฐกิจ

สุจิต ชัยวิชญชาติ
ผู้บริหารทีมวิจัยเศรษฐกิจมหภาค

วนิชา ดิเรกอุดมศักดิ์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

จุไรลักษณ์ พลศรี
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส (พยากรณ์ตัวเลขเศรษฐกิจ)

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

พูลสุข นิลกิจศรานนท์
นักวิเคราะห์อาวุโส (Healthcare, Mobile Operators)

เทียร เทียมศักดิ์
นักวิเคราะห์อาวุโส (Energy, Petrochemicals)

ชัยวัช โชวเจริญสุข
นักวิเคราะห์อาวุโส (Agriculture)

พุทธชาด ลุนคำ
นักวิเคราะห์อาวุโส (Construction Contractors, Construction Materials, Hotels, Industrial Estate)

พัชรา กลิ่นชวนชื่น
นักวิเคราะห์อาวุโส (Real Estate)

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

ศุภวัฒน์ โชคสวัสดิ์ไพศาล
นักวิเคราะห์ (Automobile, Electronics & Electrical Appliances)

รพีภูมิ ลาภมาก
นักวิเคราะห์ (Agriculture, Food & Beverages)

ฉัตรวลี เมธาสถิตย์สุข
นักวิเคราะห์ (Healthcare, Chemicals, Medical Devices)

ทีมวิเคราะห์และพัฒนางานวิจัย

ดร.พิมพ์นารา หิรัญกสิ
รักษาการผู้บริหารทีมวิเคราะห์และพัฒนางานวิจัย

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