ภาวะเศรษฐกิจและการเงินประจำสัปดาห์

21 กรกฎาคม 2569

ความตึงเครียดในตะวันออกกลางเพิ่มความเสี่ยงเงินเฟ้อและอุปทานพลังงาน ขณะที่ประสิทธิผลของมาตรการรัฐเป็นปัจจัยสำคัญต่อเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป

โลก

โลก: การสู้รบระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ทวีความรุนแรงขึ้นจนส่งผลกระทบต่อโครงสร้างพื้นฐานหลายแห่งในตะวันออกกลาง เช่น สะพาน สนามบิน โรงไฟฟ้าและโรงผลิตน้ำจืด ขณะเดียวกัน การที่อิหร่านกลับมาโจมตีเรือที่แล่นผ่านช่องแคบฮอร์มุซและกดดันกลุ่มฮูตีให้ปิดเส้นทางเดินเรือในทะเลแดง เพิ่มความเสี่ยงต่อการหยุดชะงักที่รุนแรงของอุปทานพลังงาน ส่งผลให้ราคาน้ำมันดีดตัวขึ้นกว่า 11% นับตั้งแต่ที่ทั้งสองฝ่ายลงนามข้อตกลงหยุดยิงชั่วคราว (MoU) เมื่อวันที่ 17 มิถุนายน ที่ผ่านมา

สหรัฐฯ: แม้เงินเฟ้อชะลอ แต่ความกังวลต่อแรงกดดันด้านราคายังมีอยู่ โดยอัตราเงินเฟ้อฝั่งผู้ผลิตและผู้บริโภคชะลอลงสู่ 5.5% และ 3.5% YoY ในเดือนมิถุนายน จาก 6.0% และ 4.2% ในเดือนพฤษภาคม ตามลำดับ ซึ่งการชะลอของเงินเฟ้อ ตลาดแรงงาน และค่าจ้าง สะท้อนว่าเฟดมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยในปีนี้ อย่างไรก็ตาม ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่กลับมารุนแรงขึ้น เพิ่มความไม่แน่นอนต่อแนวโน้มราคาพลังงานรวมทั้งทิศทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ

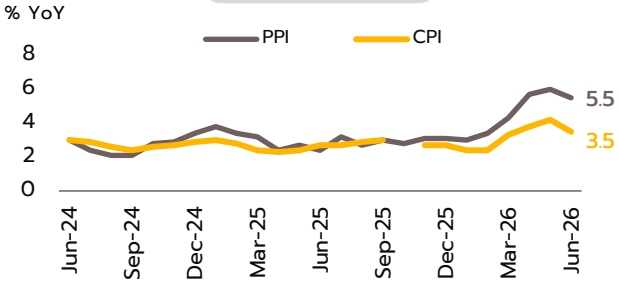
จีน: เศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2 โตต่ำสุดในรอบกว่า 3 ปีที่ 4.3% YoY เทียบกับ 5% ในไตรมาสแรก ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากวิกฤตพลังงาน ซึ่งซ้ำเติมการบริโภคและการลงทุนที่อ่อนแอเป็นทุนเดิม โดยยอดค้าปลีกสินค้าขยายตัวเพียง 1% ในเดือนมิถุนายน ขณะที่การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรยังคงหดตัวที่ -5.7% ในช่วงครึ่งปีแรก **ในระยะข้างหน้า คาดว่าการส่งออก โดยเฉพาะอิเล็กทรอนิกส์ จะช่วยพยุงการเติบโตต่อไปในจังหวะที่เครื่องยนต์ขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจอื่นๆ ยังอ่อนแรง**

ไทย

เศรษฐกิจไตรมาส 4 อาจได้แรงหนุนจากโครงการไทยเที่ยวไทยพลัส แต่อาจเผชิญ Payback Effect หลังสิ้นสุดมาตรการไทยช่วยไทยพลัส กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬาเตรียมดำเนินโครงการไทยเที่ยวไทยพลัส ซึ่งเป็นมาตรการร่วมจ่าย (Co-payment) ในลักษณะเดียวกับโครงการเราเที่ยวด้วยกัน วงเงิน 1,750 ล้านบาท โดยภาครัฐจะสนับสนุนค่าใช้จ่ายด้านที่พักไม่เกิน 3,000 บาทต่อสิทธิ์ และร่วมรับภาระค่าใช้จ่ายในการท่องเที่ยวในสัดส่วน 50% ขณะที่ประชาชนรับผิดชอบ 50% โครงการดังกล่าวมีเป้าหมายกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก โดยคาดว่าจะเปิดลงทะเบียนและเริ่มดำเนินการในช่วงไตรมาส 4 ปี 2569

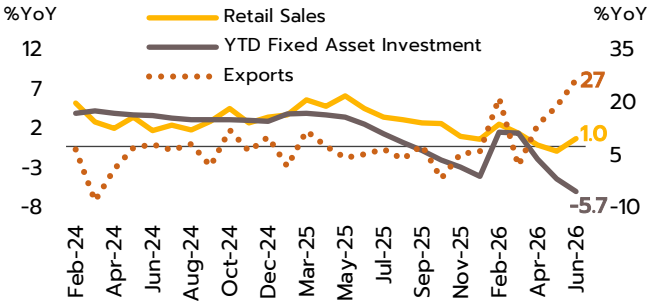
วิจัยกรุงศรีประเมินว่าโครงการดังกล่าวจะช่วยพยุงการบริโภคและการท่องเที่ยวในประเทศในไตรมาส 4 ซึ่งเป็นช่วงที่อาจเผชิญผลกระทบจาก Payback Effect ภายหลังสิ้นสุดมาตรการไทยช่วยไทยพลัสในช่วงสิ้นเดือนกันยายน อย่างไรก็ตาม ผลต่อเศรษฐกิจคาดว่าจะเป็นแรงหนุนในระยะสั้นเท่านั้น อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับขนาดหรือวงเงิน เงื่อนไขในการเข้าร่วมและรายละเอียดอื่นๆ ของโครงการ ขณะที่เศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือของปียังเผชิญความเสี่ยงจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และความเสี่ยงจากภาวะเอลนีโญ (El Niño) แม้ภาครัฐจะมีแผนลงทุนผ่านโครงการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานของประเทศภายใต้กรอบวงเงิน 2 แสนล้านบาท (ดังตาราง) แต่ยังต้องติดตามรายละเอียดของโครงการ ความรวดเร็วในการเบิกจ่าย และสัดส่วนการใช้วัตถุดิบหรือสินค้านำเข้า ซึ่งอาจส่งผลต่อการลงทุน การจ้างงาน และการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป

U.S.: Inflation



Source: CEIC and Krungsri Research

China: Consumption, Investment, and Trade



Source: NBS and Krungsri Research

Thailand: THB200 bn Energy Transition Projects

Key Plans	Potential Projects
Accelerate the clean energy transition	Expand renewable energy, upgrade the power grid, and improve energy efficiency to reduce emissions.
Strengthen the EV ecosystem	Promote EV adoption and expand charging and battery-swapping infrastructure.
Upskill and reskill the workforce	Develop future-ready skills of people, labor, and entrepreneurs.

Source: MOF 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