เศรษฐกิจโลกและไทย

ประเทศฐานะการคลังเปราะบางเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนทางการเงินที่พุ่งขึ้น ส่วนในไทย คาด กนง. คงดอกเบี้ยและเน้นมาตรการเฉพาะจุด

โลก

ประเทศแกนหลัก: การใช้งบกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ความกังวลเงินเฟ้อที่สูงขึ้น และการเร่งระดมทุนของกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินพุ่งขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา โดยเฉพาะกลุ่มประเทศที่มีหนี้สาธารณะอยู่ในระดับสูงและประสบภาวะขาดดุลทางการคลังต่อเนื่องหลายปี เช่น **สหรัฐฯ** ที่มีหนี้สาธารณะสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 40 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือราว 125% ของ GDP ขณะที่ **ยูโรโซน** มีความเปราะบางแตกต่างกันในแต่ละประเทศ โดยเฉพาะฝรั่งเศส อิตาลี และเบลเยียม ซึ่งมีหนี้สาธารณะสูงกว่า 100% ของ GDP ส่วน**ญี่ปุ่น** ยังคงมีหนี้สาธารณะสูงสุดในกลุ่ม G7 ที่มากกว่า 200% ต่อ GDP ทั้งนี้ **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีของกลุ่มประเทศดังกล่าวปรับตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบหลายทศวรรษ โดยญี่ปุ่นสูงสุดในรอบ 30 ปี ที่ 3.0% ขณะที่ สหรัฐฯ เยอรมนี และฝรั่งเศส สูงสุดในรอบ 24 ปี, 15 ปี, และ 18 ปี ที่ 5.2%, 3.4%, และ 4.8% ตามลำดับ**

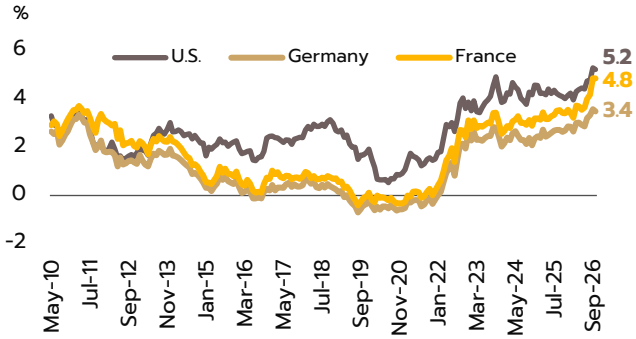
จีน: ความขัดแย้งทางการค้ากับ EU เริ่มผ่อนคลาย โดยจีนจะลดการส่งออกรถยนต์ไฟฟ้าแบบไฮบริดลงกึ่งหนึ่ง ลดภาษีนำเข้าชิ้นส่วนยานยนต์ น้ำมันมะกอก และรองเท้า พร้อมเร่งอนุมัติใบอนุญาตส่งออกแรร์เอิร์ธและแม่เหล็กถาวร ส่วน EU จะอำนวยความสะดวกการออกใบอนุญาตส่งออกสินค้า Dual-use บางรายการนอกจากนี้ ทั้งสองฝ่ายจะแจ้งเตือนล่วงหน้าหากจะใช้มาตรการควบคุมการส่งออก **ภาพดังกล่าวจึงสะท้อนให้เห็นว่า โอกาสเกิดสงครามการค้าเต็มรูปแบบในระยะอันใกล้ยังค่อนข้างต่ำ**

ไทย

เงินเฟ้อเร่งตัวตามราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่คาด กนง. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนโยบาย กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 2.82% YoY ในเดือนกันยายน จาก 2.53% ในเดือนสิงหาคม ปัจจัยสำคัญมาจากราคาพลังงานในประเทศที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (หักอาหารสดและพลังงาน) เพิ่มขึ้นเป็น 1.50% จาก 1.44% ตามราคาอาหารสำเร็จรูปและค่าใช้จ่ายในการเดินทางที่ปรับตัวสูงขึ้น

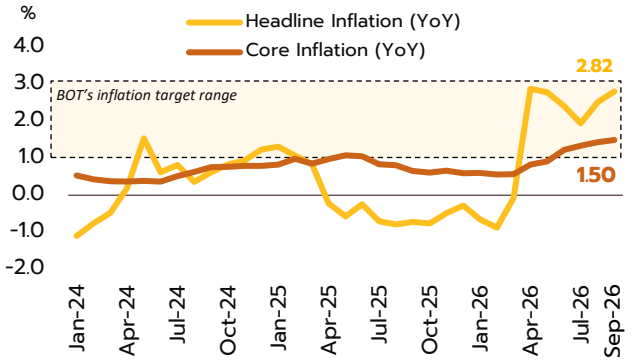
แม้ว่าเงินเฟ้อที่เร่งตัวหนุนให้ประเทศสำคัญของโลก ทั้งสหรัฐฯ ยูโรโซน และญี่ปุ่น มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่สำหรับไทย คาดว่า กนง. จะคงดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่อง โดยยังให้น้ำหนักกับปัจจัยภายในประเทศเป็นสำคัญ ได้แก่ (i) การเติบโตของเศรษฐกิจไทยที่ยังต่ำกว่าระดับศักยภาพ อีกทั้งได้รับผลกระทบเพิ่มเติมจากสถานการณ์น้ำท่วมล่าสุด ขณะเดียวกันแรงส่งจากมาตรการกระตุ้นมีแนวโน้มทยอยลดลง (ii) สินเชื่อยังขยายตัวในระดับต่ำและฟื้นตัวไม่ทั่วถึงในแต่ละภาคธุรกิจ และ (iii) เงินเฟ้อถูกกดดันจากด้านต้นทุน (Cost-push Pressure) เป็นสำคัญ และยังไม่มีสัญญาณของ Second-round Effect เนื่องจากอุปสงค์ในประเทศอ่อนแอ ดังนั้น กนง. จึงมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันที่ 28 ตุลาคมนี้ ที่ 1.00% ต่อปี ซึ่งเป็นระดับที่เอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่ธนาคารกลางอาจให้ความสำคัญมากขึ้นกับการดำเนินนโยบายที่มุ่งเป้าเฉพาะกลุ่ม (Targeted Policy) เช่น โครงการ SMEs Credit Boost เป็นต้น ท่ามกลางการฟื้นตัวที่ไม่เท่าเทียมกัน (Uneven Recovery) ในแต่ละภาคเศรษฐกิจ

10-year Bond Yields



Source: Bloomberg and Krungsri Research

Thailand: Headline and Core Inflation



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