## เศรษฐกิจโลกและไทย

**ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นเหนือ 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากความเสี่ยงเส้นทางขนส่งน้ำมันสองฝั่งคาบสมุทรอาหรับหยุดชะงัก ขณะที่เงินเฟ้อไทยปีนี้คาดอยู่ที่ 2.0%**

### โลก

**โลก: ราคาพลังงานทรงตัวในระดับสูงจากการหยุดชะงักของอุปทานที่อาจทวีความรุนแรง** แม้ว่าประธานาธิบดีทรัมป์ระบุว่าสงครามกับอิหร่านจะจบลงในไม่ช้าหลังการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ ในวันที่ 3 พฤศจิกายนนี้ แต่ราคาน้ำมันดิบ Brent ยังสูงกว่าสัปดาห์ก่อน 8.6% และยืนเหนือ 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ติดต่อกัน 4 วันทำการ จากการปิดท่อส่งน้ำมัน East-West Pipeline ของซาอุฯ ชั่วคราว และอิหร่านที่เข้ายึดพื้นที่ยุทธศาสตร์ใกล้ช่องแคบบับเอลมันเดบ ซึ่งเพิ่มความเสี่ยงที่อุปทานพลังงานอาจชะงักงันเป็นเวลานาน

**ดอกเบี้ยนโยบาย: ความเสี่ยงเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นหนุนธนาคารกลางปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย** โดย ECB ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 2.50% ในการประชุมวันที่ 10 กันยายน ขณะที่ BOJ มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 18 กันยายน 0.25% สู่ระดับ 1.25% เพื่อบรรเทาเงินเฟ้อและชะลอการอ่อนค่าของเงินเยน ด้านสหรัฐฯ แม้ว่าค่าจ้างชะลอตัวและเงินเฟ้อพื้นฐานต่ำสุดในรอบ 65 เดือน แต่การพุ่งขึ้นของราคาน้ำมันสร้างความกังวลเงินเฟ้อและเพิ่มโอกาสที่เฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 15-16 กันยายนนี้

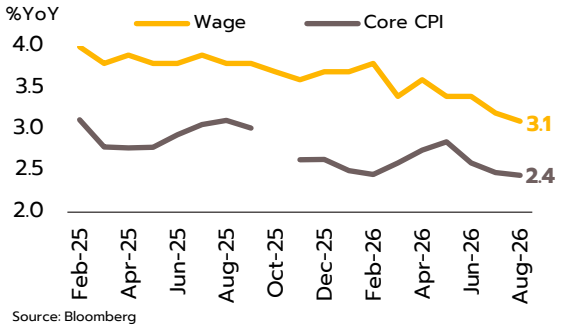
**จีน: การค้าระหว่างประเทศยังคงหนุนเศรษฐกิจ** โดยการส่งออกขยายตัว 25% YoY ในเดือนสิงหาคม นำโดยสินค้าไฮเทค (+57%) ส่วนดุลการค้าในช่วง 8 เดือนแรกเกินดุลสูงถึง 806 พันล้านดอลลาร์ (+3.1%) อย่างไรก็ตาม ดุลการค้าที่เกินดุลสูงต่อเนื่องอาจเพิ่มแรงกดดันต่อความขัดแย้งทางการค้า ขณะเดียวกัน **ธุรกิจยังคงเผชิญต้นทุนที่สูงขึ้นตามราคาพลังงานโลก แต่ส่วนใหญ่ยังไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนไปยังผู้บริโภคได้** (ดังรูป) โดยเฉพาะธุรกิจที่ต้องพึ่งตลาดในประเทศเป็นหลัก

### ไทย

**เงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งตัวตามสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ตึงเครียดขึ้น แต่คาด กนง. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนโยบาย** กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 2.53% YoY ในเดือนสิงหาคม จาก 1.95% ในเดือนกรกฎาคม ส่วนใหญ่เป็นผลจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศที่เพิ่มขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (หักอาหารสดและพลังงาน) เพิ่มขึ้นเป็น 1.44% จาก 1.34% ตามราคาอาหารสำเร็จรูปที่ปรับตัวสูงขึ้นเป็นวงกว้าง โดยส่วนหนึ่งเป็นผลของกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้นจากมาตรการไทยช่วยไทยพลัส

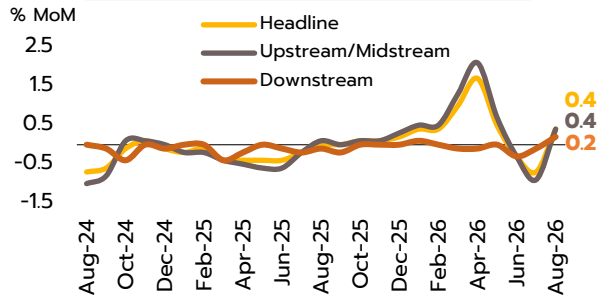
**การเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนสิงหาคมมีปัจจัยหลักจากหมวดพลังงาน (+8.59% YoY) และค่าโดยสารสาธารณะ (+7.23%) ในระยะต่อไป ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรงขึ้นและราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง มีแนวโน้มเพิ่มแรงกดดันต่อเงินเฟ้อ โดยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปทั้งปีจะอยู่ที่ 2.00% เทียบกับค่าเฉลี่ยที่ 1.37% ในช่วง 8 เดือนแรกของปี ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานล่าสุดปรับสูงขึ้น นำโดยหมวดอาหารสำเร็จรูป (+3.72%) ในระยะข้างหน้าการทยอยส่งผ่านต้นทุนพลังงานมายังราคาอาหารสำเร็จรูปเพิ่มเติมอาจทำให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มปรับสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ความอ่อนแอของอุปสงค์ในประเทศคาดว่าจะจำกัดการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาร่วมกับการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ยังอยู่ในระดับต่ำและฟื้นตัวไม่ทั่วถึง คาดว่าการดำเนินนโยบายการเงินจะมุ่งเน้นมาตรการเฉพาะจุดมากกว่ามาตรการในวงกว้าง ดังนั้น แม้เงินเฟ้อมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยคาดว่าจะทรงตัวในช่วงที่เหลือของปี**

**U.S.: Limited Second-Round Inflation Effect**



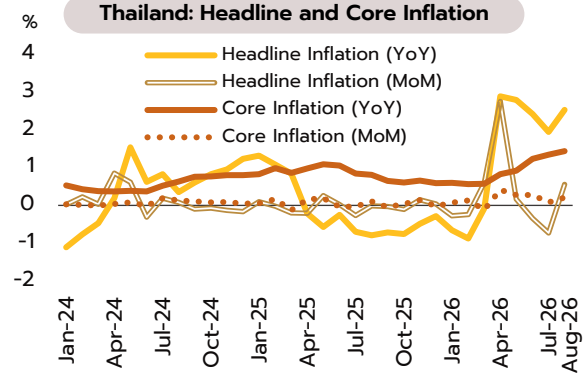

Source: Bloomberg

**China: Producer Price Index (PPI)**




Source: NBS 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