ภาวะเศรษฐกิจและการเงินประจำสัปดาห์

25 สิงหาคม 2569

ความไม่แน่นอนสูงขึ้นหลังสหรัฐฯ เตรียมประกาศคว่ำบาตรครั้งใหญ่ต่ออิหร่าน ในส่วนของไทย แม้สินเชื่อโตสูงสุดในรอบ 3 ปี แต่คาด กนง. จะคงดอกเบี้ย

โลก

โลก: ความตึงเครียดในตะวันออกกลางยังคงสูงหลังกรอบการเจรจา 60 วัน ระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านสิ้นสุดเมื่อวันที่ 17 สิงหาคม โดยปราศจากข้อตกลง สหรัฐฯ เพิ่มแรงกดดันทางเศรษฐกิจผ่านมาตรการปิดล้อมทางทะเลและเตรียมคว่ำบาตรอิหร่านรอบใหม่ แต่เพิ่มความเสี่ยงที่อิหร่านจะตอบโต้ด้วยการดันราคาน้ำมันโลกให้สูงขึ้นเพื่อกดดันเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะสหรัฐฯ ที่กำลังประสบปัญหาค่าครองชีพ การขาดดุลทางการคลัง และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้น

สหรัฐฯ: บอนด์ยีลระยะยาวลดลงชั่วคราวหลังกระทรวงการคลังประกาศเพิ่มวงเงินสูงสุดในการซื้อคืนพันธบัตร อายุ 10-20 ปี และ 20-30 ปี จาก 2 พันล้านดอลลาร์ เป็นอย่างน้อย 4 พันล้านดอลลาร์ฯ เริ่มวันที่ 9 กันยายน ถึง 4 พฤศจิกายน 2569 อย่างไรก็ตาม มาตรการดังกล่าวอาจช่วยพยุงตลาดได้เพียงระยะสั้น ตราบใดที่การขาดดุลงบประมาณยังสูงและเงินเฟ้อสูง จากภาวะการเงินที่ตึงตัวขึ้น วิจัยกรุงศรีจึงคาดเฟดคงดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรอดูพัฒนาการของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในช่วงครึ่งปีหลัง

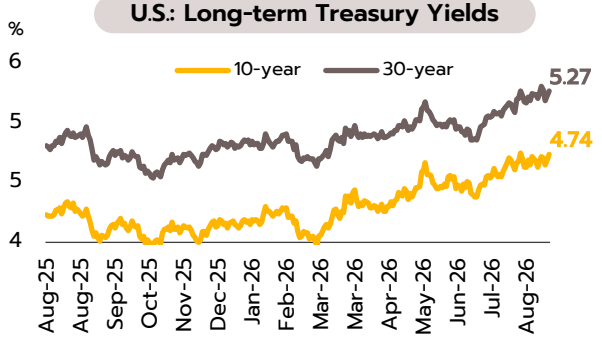
จีน: เศรษฐกิจในประเทศอ่อนแอลง (ดังรูป) โดยยอดค้าปลีกสินค้าขยายตัวชะลอลงสู่ 0.6% YoY ในเดือนกรกฎาคม ส่วนการลงทุนช่วง 7 เดือนแรกหดตัวเร่งขึ้น อาทิ โครงสร้างพื้นฐาน (-37.6%) อสังหาฯ (-11.4%) และการผลิต (-4.4%) ขณะที่การแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงยังคงกดดันกำไรและการจ้างงาน ส่วนภาคอสังหาฯ ยังคงฉุดรั้งความมั่งคั่งของครัวเรือน **ภาวะดังกล่าวสะท้อนว่า แม้การส่งออกเติบโตสูง แต่ผลบวกยังไม่ส่งผ่านไปสู่เศรษฐกิจภายในประเทศอย่างชัดเจน**

ไทย

สินเชื่อระบบธนาคารพาณิชย์ในไตรมาส 2 ขยายตัว 2.0% YoY แต่ภาวะการเงินของ SMEs และครัวเรือนยังคงตึงตัว โดยธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) รายงานว่าการเติบโตของสินเชื่อดังกล่าวมาจากการขยายตัวของสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (+6.6%) ตามความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากต้นทุนพลังงานและราคาวัตถุดิบที่ปรับสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม สินเชื่อ SMEs และสินเชื่ออุปโภคบริโภคยังหดตัวต่อเนื่องที่ -4.6% และ -0.6% ตามลำดับ ตามความเสี่ยงด้านเครดิตที่ยังอยู่ในระดับสูง ด้านสัดส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวมลดลงเล็กน้อยสู่ระดับ 2.82% จากไตรมาสก่อนที่ 2.85% เนื่องจากการบริหารจัดการหนี้เสีย ทั้งการขายหนี้ การตัดหนี้สูญ และการปรับโครงสร้างหนี้

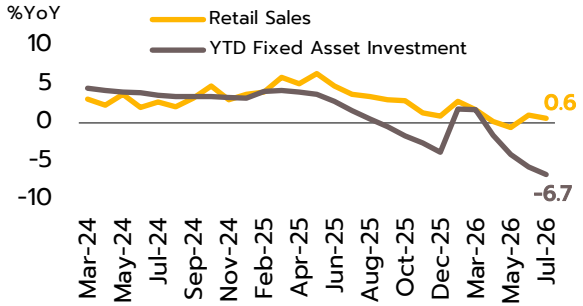
แม้สินเชื่อรวมและสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่จะขยายตัว แต่สินเชื่อธุรกิจ SMEs หดตัวต่อเนื่องเป็นปีที่ 4 และสินเชื่ออุปโภคบริโภคยังคงหดตัวเป็นปีที่ 3 ซึ่งสะท้อนว่าภาวะการเงินยังคงตึงตัว จากภาวะดังกล่าวประกอบกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ยังต่ำกว่าระดับศักยภาพ รวมทั้งอัตราเงินเฟ้อที่อาจเพิ่มขึ้นสูงกว่ากรอบเป้าหมายของทางการเพียงชั่วคราวและคาดว่าจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายภายในครึ่งแรกของปี 2570 วิจัยกรุงศรีจึงคาดว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.00% ในการประชุมวันที่ 26 สิงหาคม นี้ เพื่อหนุนภาวะการเงินให้ผ่อนคลายเพียงพอและประคองการฟื้นตัวของเศรษฐกิจให้มีความต่อเนื่อง

U.S.: Long-term Treasury Yields



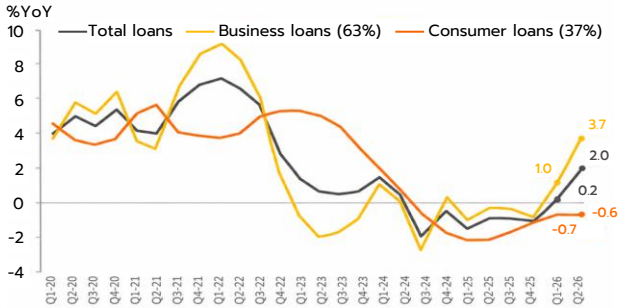
Source: CEIC and Krungsri Research

China: Retail Sales and Fixed Asset Investment



Source: NBS and Krungsri Research

Thailand: Loan Growth by Portfolios



Source: BOT

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