ภาวะเศรษฐกิจและการเงินประจำสัปดาห์

6 พฤษภาคม 2569

krungsri Research
A member of MUFG

สงครามในตะวันออกกลางยืดเยื้อและสงครามการค้าเสี่ยงสูงขึ้น เศรษฐกิจจีนโตไม่สมดุล ขณะที่เศรษฐกิจไทยส่งสัญญาณชะลอตัว หนุนการคงดอกเบี้ยต่ำต่อเนื่อง

โลก

โลก: ข้อตกลงหยุดยิงระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน เผชิญความไม่แน่นอนสูงขึ้นหลังเกิดการปะทะในตะวันออกกลางอีกครั้ง โดยมีรายงานว่าอิหร่านได้โจมตีสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) และเรือในช่องแคบฮอร์มุซ ขณะที่สหรัฐฯ ขู่ว่าจะโจมตีเรือของอิหร่านหากขัดขวางการปฏิบัติหน้าที่คุ้มกันการเดินเรือพาณิชย์ ขณะเดียวกันทรัมป์เตรียมปรับขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์และรถบรรทุกจากยุโรปเป็น 25% จากเดิม 15% ตั้งแต่สัปดาห์นี้ สะท้อนถึงความเสี่ยงจากสงครามการค้าที่อาจเพิ่มแรงกดดันต่อเศรษฐกิจโลก **ด้านผลการประชุมของธนาคารกลางสำคัญของโลกมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย**เพื่อรอติดตามและประเมินผลกระทบจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง โดย ECB และ BOJ ส่งสัญญาณเพิ่มความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า ส่วน FED มีมติเสียงแตกครั้งใหญ่สุดในรอบกว่า 30 ปี (8 ต่อ 4 เสียง) สะท้อนความไม่แน่นอนในการดำเนินนโยบายท่ามกลางสัญญาณเศรษฐกิจโลกที่ชะลอลงและแรงกดดันเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น

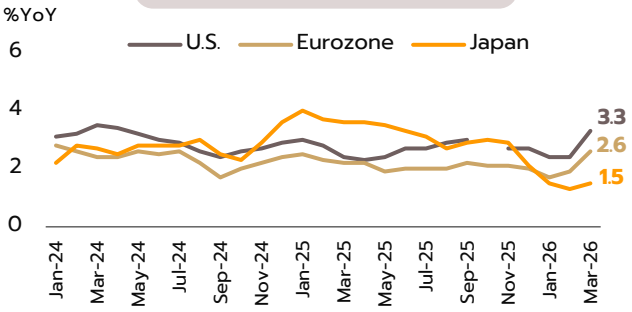
จีน: ภาคการผลิตยังเติบโตต่อเนื่อง แม้วิกฤตพลังงานผลักให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มสูงขึ้นในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา (ดังรูป) โดยแรงหนุนสำคัญมาจากอุปสงค์ต่างประเทศในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ และผลิตภัณฑ์สีเขียว ภาพดังกล่าวสอดคล้องกับกำไรของภาคการผลิตและอิเล็กทรอนิกส์ในไตรมาสแรกที่ขยายตัวถึง 19.1% YoY และ 124.5% **อย่างไรก็ตาม การขยายตัวดังกล่าวกลับไม่สมดุล** โดยกำไรของธุรกิจบางกลุ่มหดตัวต่อเนื่อง เช่น ยานยนต์ (-17.7%) สิ่งทอ (-7.8%) และเครื่องนุ่งห่ม (-17.6%)

ไทย

เศรษฐกิจไทยเริ่มชะลอลงจากสงครามในตะวันออกกลาง คาด ธปท.คงดอกเบี้ยต่อเนื่องแม้มีความกังวลเงินเฟ้อ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) รายงานภาพรวมเศรษฐกิจในเดือนมีนาคมชะลอลงจากเดือนก่อน สะท้อนจากดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI +3.6% YoY จาก +3.9% เดือนกุมภาพันธ์) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII +11.8% จาก +18.9%) รวมทั้งจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (2.8 ล้านคน จาก 3.3 ล้านคน) อย่างไรก็ดี การส่งออกสินค้าไม่รวมทองคำปรับเร่งขึ้น (+19.0%) ส่วนการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวเร่งขึ้นจากการเบิกจ่ายงบลงทุนของหน่วยงานคมนาคม และงบประมาณเหลื่อมปี สำหรับภาพรวมเศรษฐกิจในไตรมาสแรก อุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อน (PCI +4.7% PII +12.4% การส่งออก +15.8%)

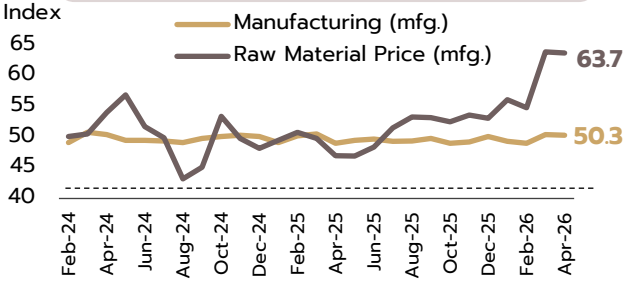
สงครามในตะวันออกกลางเริ่มส่งผลต่อเศรษฐกิจไทยทั้งการบริโภค การลงทุน และภาคท่องเที่ยว ล่าสุด ธปท. และสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) คาดว่าเศรษฐกิจไทยปี 2569 จะเติบโตเพียง 1.5% และ 1.6% ตามลำดับ ชะลอลงจาก 2.4% ในปี 2568 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อในปีนี้คาดว่าจะเพิ่มขึ้นสู่ 2.9% และ 3.0% ตามลำดับ จาก -0.1% ในปีก่อนหน้า ทั้งนี้ ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เมื่อวันที่ 29 เมษายน ลงมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.0% ท่ามกลางความกังวลเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นและอาจทะลุกรอบเป้าหมาย ด้านวิจัยกรุงศรีประเมินว่า อุปสงค์ในประเทศที่ชะลอลงอาจจำกัดขาขึ้นของเงินเฟ้อ ขณะที่การขยายตัวของสินเชื่อยังคงซบเซาแม้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงจะลดลงก็ตาม ปัจจัยข้างต้นบ่งชี้ว่า กนง. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องตลอดปีนี้

Consumer Price Index (CPI)



Source: CEIC, Krungsri Research

China: Purchasing Managers' Index (PMI)



Source: CEIC, Krungsri Research

Thailand: Key Indicators

2026	Q1	Jan	Feb	Mar
PCI (%YoY)	4.7	6.6	3.9	3.6
PII (%YoY)	12.4	7.4	18.9	11.8
Tourist Arrivals (persons, mn)	9.3	3.3	3.3	2.8
Exports (excl. gold, %YoY)	15.8	18.1	10.4	19.0

Source: BOT, 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

ชัยวัช โชวเจริญสุข
นักวิเคราะห์อาวุโส (Agriculture)

เทียร เทียมศักดิ์
นักวิเคราะห์อาวุโส (Petrochemicals, Refinery, Bio-Diesel, Ethanol, Plastic)

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

พัชรา กลิ่นชวนชื่น
นักวิเคราะห์อาวุโส (Real Estate)

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

ศุภวัฒน์ โชคสวัสดิ์ไพศาล
นักวิเคราะห์ (Automobile, Auto-Hire Purchase, Electronics & Electrical Appliances)

รพีภูมิ ลาภมาก
นักวิเคราะห์ (Food & Beverages, Restaurant)

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