ภาวะเศรษฐกิจและการเงินประจำสัปดาห์

27 ตุลาคม 2569

ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ยังหนุนราคาน้ำมันสูงสุดในรอบ 5 เดือน ส่วนไทย แม้มีมาตรการเยียวยาน้ำท่วม ยังต้องจับตาการฟื้นตัวของการบริโภค

โลก

โลก: ราคาน้ำมันดิบยังอยู่ใกล้ระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือน ท่ามกลางความกังวลว่าสหรัฐฯ อาจกลับมาโจมตีอิหร่านหลังการเลือกตั้งกลางเทอมในเดือนพฤศจิกายน ขณะที่อิหร่านปฏิเสธการเจรจารอบใหม่ หากสหรัฐฯ ไม่ยอมรับเงื่อนไขที่เสนอผ่านประเทศตัวกลาง อย่างไรก็ตาม สงครามรัสเซีย-ยูเครนมีสัญญาณผ่อนคลายลง หลังผู้แทนจากยูเครน รัสเซีย และสหรัฐฯ เตรียมเจรจาสันติภาพในช่วงครึ่งแรกของเดือนพฤศจิกายน

ยุโรป: ความเสี่ยงด้านการคลังเพิ่มขึ้น ท่ามกลางราคาพลังงานและต้นทุนการกู้ยืมที่สูง ขณะที่เหตุการณ์ประท้วงในฝรั่งเศสจากความไม่พอใจต่อค่าครองชีพ ความเหลื่อมล้ำทางการศึกษา และแผนลดรายจ่ายภาครัฐ สะท้อนกระแสต่อต้านมาตรการรัดเข็มขัดซึ่งมีความเสี่ยงที่จะขยายไปยังประเทศอื่นในยุโรป ข้อจำกัดในการผลักดันมาตรการลดขาดดุล อาจบั่นทอนความเชื่อมั่นของนักลงทุน เพิ่มความผันผวนในตลาดพันธบัตร และซ้ำเติมความเปราะบางทางเศรษฐกิจของภูมิภาคในระยะข้างหน้า

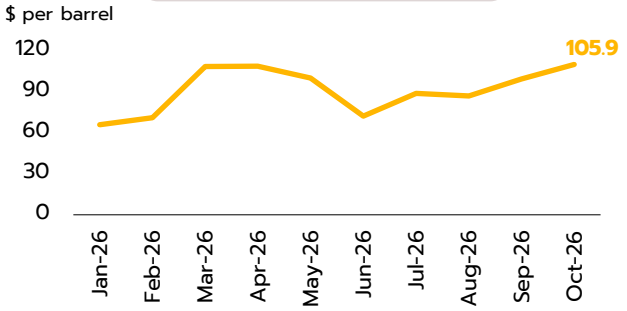
จีน: เศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3 ขยายตัว 4.5% YoY สูงขึ้นจาก 4.3% ในไตรมาสที่ 2 อย่างไรก็ตาม ท่ามกลางเศรษฐกิจในประเทศที่ยังคงเปราะบาง (ดังรูป) คาดว่า รัฐบาลจะเน้นประคับประคองให้การเติบโตบรรลุเป้าหมายมากกว่าการใช้มาตรการกระตุ้นขนานใหญ่ **ขณะเดียวกัน รัฐบาลน่าจะรักษาพื้นที่ทางนโยบายเพื่อแก้ปัญหาเชิงโครงสร้าง** เช่น อุปทานส่วนเกิน หนี้สินภาครัฐ **รวมถึงการส่งเสริมอุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูงใหม่ ๆ ให้เป็นเครื่องจักรขับเคลื่อนเศรษฐกิจสำคัญในระยะข้างหน้า**

ไทย

ครม. อนุมัติงบกลาง 1.1 หมื่นล้านบาท เร่งเยียวยาน้ำท่วม ท่ามกลางการบริโภคที่ยังอ่อนแอ คณะรัฐมนตรี (ครม.) มีมติอนุมัติกรอบวงเงินงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2570 งบกลาง รายการเงินสำรองจ่ายเพื่อกรณีฉุกเฉินหรือจำเป็นเพิ่มเติม จำนวน 1.1 หมื่นล้านบาท เพื่อช่วยเหลือผู้ประสบอุทกภัย จำนวน 1.5 ล้านครัวเรือน โดยแบ่งมาตรการออกเป็น 3 กลุ่ม ประกอบด้วย มาตรการบรรเทา มาตรการฟื้นฟู และมาตรการด้านภาษี

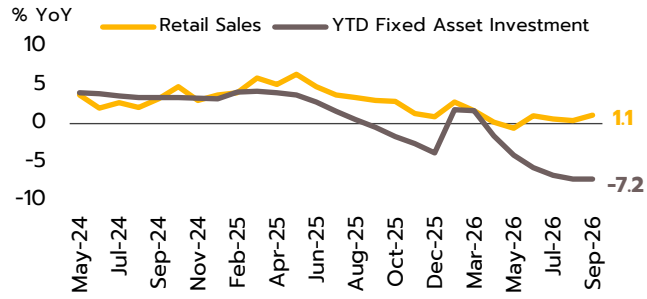
การอนุมัติงบประมาณเพื่อเยียวยาผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมเพิ่มเติมประกอบกับมาตรการกระตุ้นการบริโภค คาดว่าจะช่วยหนุนการใช้จ่ายของครัวเรือนในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี อย่างไรก็ตาม คาดว่าแรงส่งของการบริโภคภาคเอกชนจะถูกจำกัดจากหลายปัจจัย ได้แก่ (i) ผลกระทบของการชะลอการใช้จ่าย (Payback Effect) ภายหลังสิ้นสุดมาตรการไทยช่วยไทยพลัส (ii) ความเสียหายจากน้ำท่วม คาดว่าจะสร้างความเสียหายต่อสินทรัพย์ทางกายภาพ (Physical Assets) สูงกว่าผลผลิตหรือ GDP ที่สูญเสียไป ซึ่งสร้างภาระการเงินต่อประชาชนในระยะข้างหน้า ท่ามกลางหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูงที่ 85.2% ต่อ GDP ในไตรมาส 2 (iii) รายได้แรงงานที่เติบโตต่ำ ไตรมาส 2 โดยรายได้แรงงานรวมหดตัว -0.3% YoY ขณะที่รายได้ของกลุ่มอาชีพอิสระ (Self-employed) หดตัวกว่า -2.0% นอกจากนี้ ล่าสุด ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค เดือนกันยายน 2569 อยู่ที่ระดับ 52.1 ปรับลดลงจากระดับ 53.2 ในเดือนก่อนหน้า เนื่องจากผู้บริโภคกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์น้ำท่วม รวมทั้งและค่าครองชีพที่อยู่ในระดับสูง

Global: Brent Crude Price



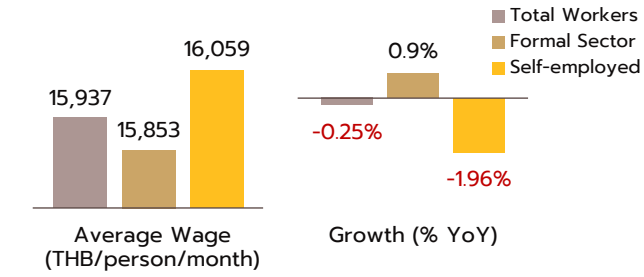
Source: Bloomberg

China: Retail Sales and Fixed Asset Investment



Source: NBS and Krungsri Research

Thailand: Income of Workers contracted slightly in 2Q26



Source: NESDC 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