krungsri Research
A member of MUFG

ตัวเลขการจ้างงานที่อ่อนแอลดทอนโอกาสเฟดปรับขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวอ่อนแอและยังไม่ทั่วถึง

โลก

สหรัฐฯ: ประธานเฟด เควิน วอร์ช ย้ำเดินหน้าคุมเงินเฟ้อและยุติการส่งสัญญาณล่วงหน้าเกี่ยวกับทิศทางดอกเบี้ย ขณะที่ความเป็นไปได้ในการขึ้นดอกเบี้ยถูกลดทอนภายหลังตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนมิถุนายนเพิ่มขึ้นเพียง 57,000 ตำแหน่ง ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 114,000 ตำแหน่ง และชะลอลงจากเดือนพฤษภาคมที่เพิ่มขึ้น 129,000 ตำแหน่ง สะท้อนแนวโน้มการชะลอตัวของการบริโภคและเศรษฐกิจโดยรวม ด้วยเหตุนี้ วิจัยกรุงศรีคาดว่าเฟดมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 3.50-3.75% ในช่วงที่เหลือของปีนี้

ญี่ปุ่น: นอกเหนือจากวิกฤตพลังงาน การอ่อนค่าของเงินเยนยังเพิ่มแรงกดดันต่อต้นทุนการนำเข้าของภาคธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ข้อมูลจาก Tokyo Shoko Research ระบุว่า ในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 มีบริษัทล้มละลายจากผลของการอ่อนค่าของเงินเยนจำนวน 45 แห่ง สูงสุดนับตั้งแต่เริ่มจัดเก็บข้อมูลในปี 2565 ทั้งนี้ แรงกดดันดังกล่าวอาจหนุนให้ BOJ ทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อลดส่วนต่างดอกเบี้ยและช่วยชะลอการอ่อนค่าของเงินเยน

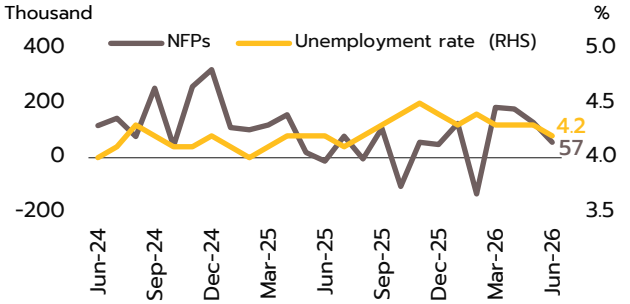
จีน: ผลพวงจากวิกฤตน้ำมันยังคงมีอยู่แม้เริ่มลดลง PMI ภาคการผลิตขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะ สินค้ากลุ่มไฮเทค ขณะที่ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง (ดังรูป) สอดคล้องกับการลดลงของราคาเชื้อเพลิงในประเทศซึ่งล่าสุดสูงกว่าก่อนวิกฤต 15-16% (เทียบกับ 28-30% ในช่วงต้นเดือนเมษายน) **แม้มีสัญญาณบวกข้างต้นประกอบกับการส่งออกที่แข็งแกร่ง แต่ภาพรวมเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2 ยังคงมีทิศทางชะลอตัวลง ซึ่งเป็นผลจากการบริโภคและการลงทุนที่ยังอ่อนแอ**

ไทย

เศรษฐกิจในประเทศกระเตื้องขึ้นเล็กน้อย ขณะที่การส่งออกชะลอตัว คาด กนง. คงดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี โดยธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) รายงานเครื่องชี้เศรษฐกิจสำคัญในเดือนพฤษภาคมส่งสัญญาณผสม โดยมีการฟื้นตัวเล็กน้อยของดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI +2.7% YoY จาก +1.4% เดือนเมษายน) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII +14.8% จาก +11.1%) ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวจากงบบุคลากร ค่ารักษาพยาบาล และงบประมาณเหลื่อมปี อย่างไรก็ดี จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติรวมลดลงเล็กน้อย (2.3 ล้านคน จาก 2.4 ล้านคน) และการส่งออกสินค้าไม่รวมทองคำชะลอลง (+8.4% จาก +23.2%)

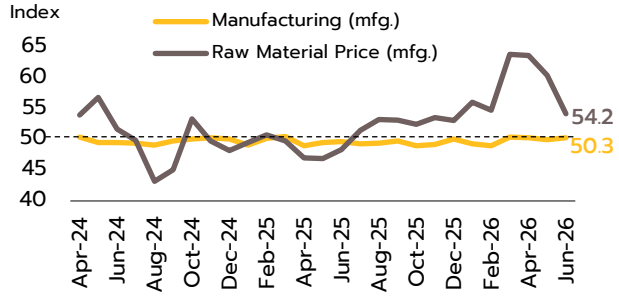
แม้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจากภูมิภาคตะวันออกกลางและจีนมีสัญญาณฟื้นตัว (90.4% และ 102.7% ของระดับก่อนเกิดสงครามตามลำดับ ดังรูป) แต่นักท่องเที่ยวจากภูมิภาคอเมริกาและยุโรปยังฟื้นตัวจำกัด (56.4% และ 30.8% ของระดับของก่อนเกิดสงครามตามลำดับ) ทั้งนี้ หากความตึงเครียดในตะวันออกกลางผ่อนคลายลง และต้นทุนการเดินทางทยอยลดลง คาดว่าการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวระยะไกลจะเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยหนุนเศรษฐกิจไทยซึ่งปัจจุบันเติบโตต่ำและไม่ทั่วถึง (Uneven Growth) ด้านคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเมื่อวันที่ 24 มิถุนายน คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% เพื่อช่วยหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยวิจัยกรุงศรีประเมินว่า การดำเนินนโยบายการเงินของ ธปท. จะยังให้น้ำหนักกับภาวะเศรษฐกิจในประเทศมากกว่าปัจจัยกดดันจากต่างประเทศ เช่น การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของประเทศต่างๆ ส่งผลให้ กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องตลอดปีนี้

U.S.: Nonfarm Payrolls and Unemployment Rate



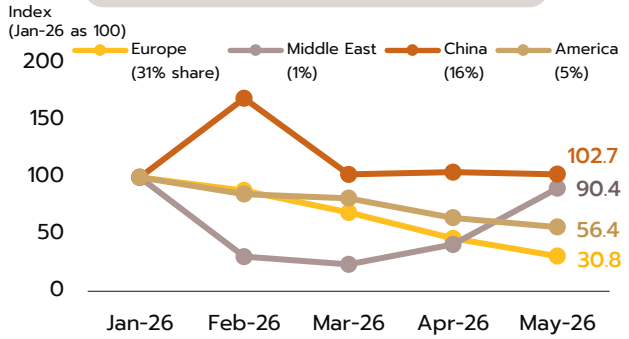
Source: CEIC and Krungsri Research

China: Purchasing Managers' Index (PMI)



Source: NBS and Krungsri Research

Long-haul and Chinese tourist arrivals



Source: MOTS, BOT, 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