สหรัฐฯ-จีน ส่งสัญญาณพักรบการค้า ขณะที่ ราคาน้ำมันยังสูงหลังทรัมป์ปฏิเสธข้อเสนออิหร่าน ส่วนส่งออกไทยยังขยายตัวและช่วยลดยอดขาดดุลทางการค้า

โลก

โลก: ซาอุฯ เพิ่มปริมาณการส่งออกน้ำมันสูงสุดนับตั้งแต่เกิดสงคราม หนุนให้ราคาน้ำมันปรับลดลงบ้างแต่ยังอยู่ในระดับสูง เนื่องจากจากการสู้รบในตะวันออกกลางที่ยังคงรุนแรง ประกอบกับความหวังต่อการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ยังคงเปราะบาง หลังโดนัลด์ ทรัมป์ ปฏิเสธข้อเสนอในการเปิดช่องแคบฮอร์มูซของอิหร่าน ภาวะงักงันของอุปทานพลังงานจึงมีแนวโน้มยืดเยื้อ และเพิ่มความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจในระยะถัดไป

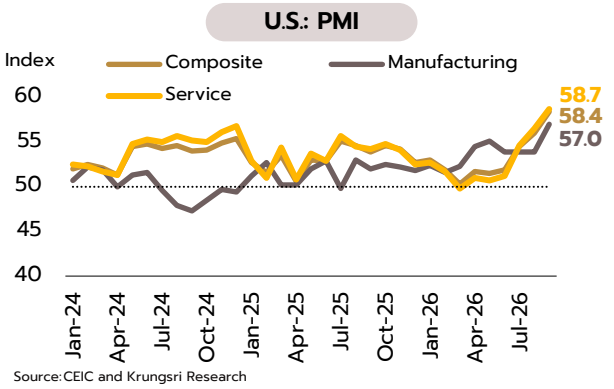
สหรัฐฯ: เผชิญแรงกดดันจากเงินเฟ้อและดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง เพิ่มความเสี่ยงเงินเฟ้อและส่งผลให้นักลงทุนเทขายพันธบัตร ล่าสุดอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล อายุ 10 ปี ปรับขึ้นสู่จุดสูงสุดในรอบเกือบ 20 ปี ที่ 5.2% ขณะที่ตลาดคาดว่าเฟดอาจปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 1-2 ครั้งในช่วงที่เหลือของปีนี้ ท่ามกลางตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดี เช่น Composite PMI เดือนกันยายนที่ขยายตัวมากสุดในรอบ 62 เดือน และจำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 19 กันยายน 2569 ลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 เดือน

จีน: พักรบทางการค้าและเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ โดยรัฐบาลเตรียมจัดกิจกรรมด้านวัฒนธรรมและการท่องเที่ยว รวมทั้งแจกคูปองและเงินอุดหนุนราว 310 ล้านหยวนตั้งแต่ปลายเดือนกันยายนถึงตุลาคม ในด้านการค้า แม้ล่าสุด สหรัฐฯ และจีนตกลงจะขยายเวลาพักรบทางการค้าถึงวันที่ 10 มกราคม **แต่สหรัฐฯ อาจเก็บภาษีนำเข้าในอัตราที่ใกล้เคียงกับช่วงปลายปีที่ผ่านมา ส่วนผลกระทบคาดว่าจะจำกัด** เนื่องจากกลุ่มไฮเทคซึ่งเป็นสินค้าส่งออกหลักอาจยังคงได้รับการยกเว้นภาษี

ไทย

การส่งออกไทยได้แรงส่งจากวัฏจักรการลงทุน ขณะที่การนำเข้าชะลอและยังมีความไม่แน่นอนจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง โดยในเดือนสิงหาคม การส่งออกขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 26 เติบโตเร่งขึ้นจาก 21.6% YoY ในเดือนก่อนสู่ 24.3% โดยมีมูลค่า 34.6 พันล้านดอลลาร์ ขณะที่การนำเข้าขยายตัวชะลอลงจาก 36.7% ในเดือนก่อน สู่ 25.1% โดยมีมูลค่า 37.1 พันล้านดอลลาร์ ส่งผลให้ไทยขาดดุลการค้า 2.5 พันล้านดอลลาร์ สำหรับช่วง 8 เดือนแรกของปี 2569 การส่งออกขยายตัว 18.9% และการนำเข้าเพิ่มขึ้น 36.1% ส่งผลให้ขาดดุลการค้าสะสม 37.8 พันล้านดอลลาร์

สถานการณ์การค้าระหว่างประเทศดังกล่าวสะท้อนว่า 1) การส่งออกยังได้รับแรงส่งจากวัฏจักรการลงทุนด้าน AI และอิเล็กทรอนิกส์ 2) ไทยขาดดุลการค้ารายเดือนน้อยสุดในรอบ 8 เดือน 3) การนำเข้าสินค้าทุนยังขยายตัวต่อเนื่อง (+33.9%) โดยเฉพาะเครื่องจักรไฟฟ้าและส่วนประกอบ (+61.4%) กับคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ (+57.2%) ซึ่งจะหนุนแนวโน้มการลงทุนภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม ประเด็นที่ยังมีความท้าทาย ได้แก่ 1) การส่งออกยังขยายตัวไม่ทั่วถึง (Broad-based) โดยกลุ่มอุตสาหกรรมการเกษตรหดตัวเป็นเดือนที่ 6 ที่ -1.9% 2) ในระยะข้างหน้าการส่งออกมีแรงกดดันจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ โดยเฉพาะการสอบสวนภายใต้มาตรา 301 ในประเด็นการใช้กำลังการผลิตส่วนเกิน 3) หากความตึงเครียดในตะวันออกกลางทวีความรุนแรง อาจส่งผลต่อการนำเข้าเชื้อเพลิง (ซึ่งล่าสุดยังขยายตัว 42.8%) และการขาดดุลการค้า อีกทั้งยังอาจส่งผลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป



Source:CEIC and Krungsri Research



Source: NBS and Krungsri Research



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