ภาวะเศรษฐกิจและการเงิน ประจำสัปดาห์

14 ตุลาคม 2568

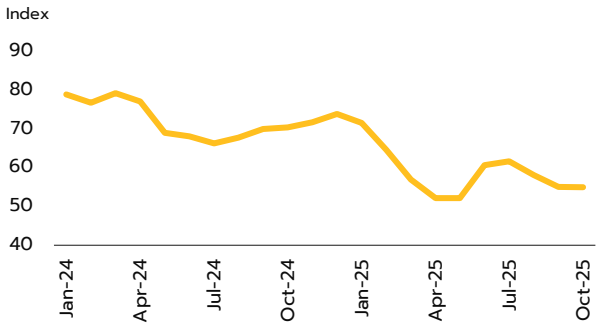
สงครามการค้าที่ทวีความรุนแรงและความตึงเครียดทางการเมืองเพิ่มแรงกดดันต่อเศรษฐกิจโลก ส่วนในไทย ความเสี่ยงต่อการเติบโตอาจหนุนการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย

สหรัฐฯ

เศรษฐกิจสหรัฐฯ เผชิญความไม่แน่นอนสูงขึ้นหลังทรัมป์ขู่ขึ้นภาษีสินค้าจีนอีก 100% ขณะที่การปิดหน่วยงานราชการในสหรัฐฯ ยังคงยืดเยื้อ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเบื้องต้นลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือนที่ 55.0 ในเดือนตุลาคม ขณะที่การคาดการณ์เงินเฟ้อในช่วง 1 ปีข้างหน้าลดลงเล็กน้อยสู่ 4.6% ในเดือนกันยายน จาก 4.7% ในเดือนสิงหาคม

ประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศเมื่อวันที่ 10 ตุลาคม จะเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีนเพิ่มอีก 100% รวมถึงออกมาตรการควบคุมการส่งออกซอฟต์แวร์สำคัญทุกประเภท เริ่มมีผลวันที่ 1 พฤศจิกายนนี้ อย่างไรก็ตาม สก็อตต์ เบสเซนต์ รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ เผยว่าผู้นำทั้งสองประเทศจะยังมีกำหนดการพบกันนอกรอบการประชุมสุดยอดผู้นำเอเปคระหว่างวันที่ 31 ตุลาคม ถึง 1 พฤศจิกายน โดยมาตรการภาษี 100% อาจไม่จำเป็นต้องเกิดขึ้นหากการเจรจาคืบหน้าในทิศทางที่ดี ขณะเดียวกันความยืดเยื้อของการปิดหน่วยงานราชการอาจกระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า ทั้งนี้ จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น รวมถึงการจ้างงานและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อ่อนแอ คาดหนุนให้เฟดพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง (ครั้งละ 0.25%) ในการประชุมช่วงที่เหลือของปีนี้

US: Consumer Confidence Index



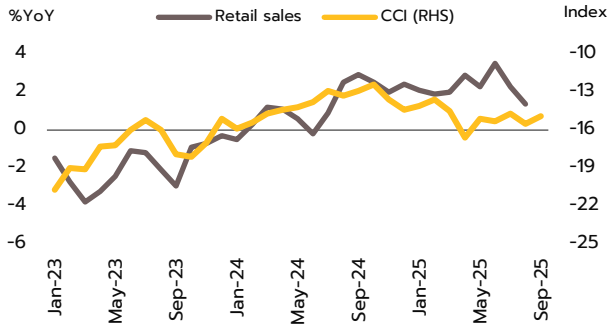
Source: Bloomberg

ยูโรโซน

เศรษฐกิจยูโรโซนยังขาดแรงขับเคลื่อนใหม่ ขณะที่การเมืองในฝรั่งเศสยังคงเผชิญกับความไม่แน่นอน ดัชนี PMI ภาคการผลิต พลิกกลับมาหดตัวที่ระดับ 49.8 ในเดือนกันยายน จากขยายตัว 50.7 ในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม ดัชนี PMI ภาคบริการขยายตัวมากสุดในรอบ 8 เดือนที่ 51.3 ขณะที่ยอดค้าปลีกเดือนสิงหาคมชะลอตัวมากสุดในรอบปีที่ 1.3% YoY

การเติบโตทางเศรษฐกิจของยูโรโซนยังคงอ่อนแอจากการบริโภคที่ซบเซา การชะลอตัวของค่าจ้าง รวมถึงความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อยู่ในระดับต่ำ ในระยะข้างหน้าภาคการผลิตและการส่งออกมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันสูงขึ้นจากผลของการปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ นอกจากนี้ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของเยอรมนียังประสบกับความล่าช้าในการอนุมัติงบประมาณ ขณะที่ฝรั่งเศสยังเผชิญแรงกดดันทางการเมืองหลังประธานาธิบดีมาครงแต่งตั้งเซบาสเตียง เลอกอร์นูกลับมาเป็นนายกรัฐมนตรีอีกครั้ง ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางการเมืองแรงกดดันให้จัดตั้งคณะรัฐมนตรีใหม่เพื่อเสนอร่างงบประมาณปี 2569 และความกังวลเงินเฟ้อ จากปัจจัยดังกล่าว วิจัยกรุงศรีคาดว่า ECB จะชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อรักษาพื้นที่นโยบายสำหรับรับมือความเสี่ยงในอนาคต

Eurozone: Retail Sale and Consumer Confidence Index



Source: Bloomberg

ไทย

ความซบเซาทางเศรษฐกิจไทยและความเสี่ยงด้านขาลง อาจหนุนให้กนง.ปรับลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง ภายในช่วงครึ่งแรกของปีหน้า การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในวันที่ 8 ตุลาคม มีมติ 5 ต่อ 2 ให้คงดอกเบี้ยที่ 1.50% โดยกรรมการส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับจังหวะเวลาและประสิทธิผลของนโยบายการเงินภายใต้ขีดความสามารถของนโยบายการเงินที่มีจำกัด ขณะที่กรรมการอีก 2 ท่านเห็นควรให้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม

วิจัยกรุงศรีประเมินการตัดสินใจคงดอกเบี้ยของกนง.ในรอบนี้สะท้อนท่าทีแบบ "รอดูทิศทาง" แต่ในทางปฏิบัติ (เมื่อพิจารณาดอกเบี้ยที่แท้จริง) อาจดูเหมือน"เข้มงวดมากขึ้น" ภายใต้การปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อ (ดังตาราง) เมื่อมองไปข้างหน้าเศรษฐกิจยังมีความเปราะบาง และมีแรงกดดันจากความเสี่ยงด้านลบ ทั้งการหดตัวของสินเชื่อ อัตราดอกเบี้ยแท้จริงที่สูงขึ้นจากเงินเฟ้อต่ำ (ล่าสุดเดือนกันยายน เงินเฟ้อติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 ที่ -0.72% YoY) การใช้จ่ายภาครัฐที่จำกัดภายใต้รัฐบาลเสียงข้างน้อย และการส่งออกที่อ่อนแรงจากผลของภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ดังนั้น วิจัยกรุงศรีคาดว่า กนง.อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง สู่ระดับ 1.00% ภายในครึ่งแรกของปี 2569 เพื่อช่วยพยุงแรงส่งการเติบโตทางเศรษฐกิจ ลดข้อจำกัดของการขยายสินเชื่อ และแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นในการดำเนินนโยบายภายใต้กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ ทั้งนี้ ประเมินว่าภายในช่วงต้นปี 2569 จะเป็นช่วงเวลาที่เหมาะสมในการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมก่อนที่ความเสี่ยงด้านลบจะส่งผลกระทบต่อการลงทุนและความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจโดยรวมมากขึ้น

BOT's Economic Projection

	As of June		As of October	
Unit: %	2025	2026	2025	2026
GDP Growth	2.3	1.7	2.2 ▼	1.6 ▼
Inflation	0.5	0.8	0.0 ▼	0.5 ▼

Source: BOT

วิจัยกรุงศรี

ดร.พิมพ์นารา หิรัญกสิ

ผู้บริหารสายงานวิจัยและหัวหน้าทีมวิจัยเศรษฐกิจ

ทีมวิจัยเศรษฐกิจ

สุจิต ชัยวิชญชาติ
ผู้บริหารทีมวิจัยเศรษฐกิจมหภาค

วนิชา ดิเรกอุดมศักดิ์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

จุไรลักษณ์ พลศรี
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส (พยากรณ์ตัวเลขเศรษฐกิจ)

ปิยะวดี จิระศิริสุวรรณ
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

ทรรศิน กลิ่นถนอม
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

กฤตพร ศิริใจชิงกุล
นักเศรษฐศาสตร์

ศุภสิน อิทธิพัทธ์วงศ์
นักเศรษฐศาสตร์

ทีมบริหารระบบข้อมูลวิจัย

ธมณ เสริญสุขสกุล
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

เชิดศักดิ์ ศรีชัยต้น
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

วงศกร แก้วอุดทัง
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

ทีมวิจัยอุตสาหกรรม

ธเนศ มหัทธนาลัย
ผู้บริหารทีมวิจัยอุตสาหกรรม

พูลสุข นิลกิจศรานนท์
นักวิเคราะห์อาวุโส (Healthcare, Mobile Operators)

ปิยะนุช สถาพงศ์ภักดี
นักวิเคราะห์อาวุโส (Transport & Logistics)

เทียร เทียมศักดิ์
นักวิเคราะห์อาวุโส (Energy, Petrochemicals)

ชัยวัช โชวเจริญสุข
นักวิเคราะห์อาวุโส (Agriculture)

นรินทร์ ตันไพบูลย์
นักวิเคราะห์อาวุโส (Power Generation, Modern Trade, Chemicals, Medical Devices)

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

พัชรา กลิ่นชวนชื่น
นักวิเคราะห์อาวุโส (Real Estate)

ประพันธ์ ลีน้อย
นักวิเคราะห์ (ESG)

ศุภวัฒน์ โชคสวัสดิ์ไพศาล
นักวิเคราะห์ (Automobile, Electronics & Electrical Appliances)

รพีภูมิ ลาภมาก
นักวิเคราะห์ (Agriculture, Food & Beverages)

ทีมวิเคราะห์และพัฒนางานวิจัย

ดร.พิมพ์นารา หิรัญกสิ
รักษาการผู้บริหารทีมวิเคราะห์และพัฒนางานวิจัย

ณธัญอร รัตนาธรรมวัฒน์
นักวิจัยอาวุโส

นฤชยา สาตแฟง
นักวิจัย

ปริญญา มิ่งสกุล
นักวิจัย

ชณัฐฐา ธาระรส
นักวิจัย

สมัครสมาชิกวิจัยกรุงศรี

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