ภาวะเศรษฐกิจและการเงินประจำสัปดาห์

16 มิถุนายน 2569

สหรัฐฯ และอิหร่านเตรียมลงนามข้อตกลงสันติภาพแต่วิกฤตพลังงานยังส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและการเงินโลก ขณะที่ไทยมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนโยบาย

โลก

โลก: ตลาดการเงินตอบสนองเชิงบวกหลังสหรัฐฯ และอิหร่านบรรลุข้อตกลงสันติภาพ อย่างไรก็ตาม รายละเอียดบางอย่างยังไม่ชัดเจน เช่น เงื่อนไขในการเปิดช่องแคบฮอร์มุซ รวมถึงข้อตกลงเกี่ยวกับโครงการนิวเคลียร์ของอิหร่า ขณะที่ดัชนีเศรษฐกิจอ่อนแอลง โดยดัชนี PMI ภาคบริการของโลกในเดือนพฤษภาคมยังต่ำกว่าระดับก่อนเกิดความขัดแย้ง ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจที่ลดลง ดัชนีการจ้างงานที่ต่ำสุดนับตั้งกลางปี 2563 รวมถึงต้นทุนในภาคการผลิตและบริการของโลกที่พุ่งสู่ระดับสูงสุดในรอบหลายปี

สหรัฐฯ: แม้เงินเฟ้อสูงขึ้น แต่คาดเฟดจะคงดอกเบี้ยในสัปดาห์นี้ โดยเงินเฟ้อฝั่งผู้ผลิตและฝั่งผู้บริโภคในเดือนพฤษภาคมสูงสุดในหลายปีที่ 4.2% และ 6.5% ตามลำดับ สวนทางกับค่าจ้างแรงงานที่ชะลอลงสู่ 3.4% YoY และรายได้สุทธิที่แท้จริงซึ่งหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง สะท้อนว่าการบริโภคมีแนวโน้มชะลอตัว ดังนั้นคาดว่าเฟดจะคงดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 16-17 มิถุนายนนี้ ท่ามกลางเศรษฐกิจที่อาจโตชะลอลง

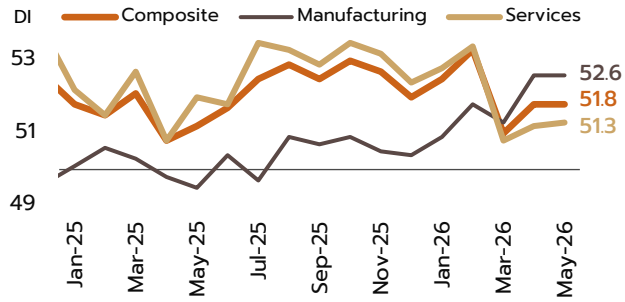
จีน: ความขัดแย้งในตะวันออกกลางซ้ำเติมผู้ผลิตจีน แม้ราคาสินค้าต้นน้ำในระยะนี้ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง (ดังรูป) แต่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเปลี่ยงแปลงไม่มากนัก **สะท้อนว่าผู้ผลิตสามารถส่งผ่านต้นทุนไปยังผู้บริโภคได้อย่างจำกัด** ท่ามกลางการแข่งขันทางด้านราคาที่รุนแรงและกำไรที่ชะลอตัว **แม้การส่งออกที่ขยายตัวสูง** (+19.4% YoY ในเดือนพฤษภาคม) **ช่วยพยุงภาคการผลิตได้บ้างในระยะนี้ แต่อาจไม่เพียงพอในระยะข้างหน้า**หากความขัดแย้งยืดเยื้อและอุปสงค์ในประเทศยังอ่อนแอ

ไทย

เงินทุนต่างชาติยังไหลเข้าสู่ตลาดทุนไทยแม้ไหลออกในระยะสั้น คาดกนง.คงดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม 24 มิถุนายนนี้ โดยระหว่างวันที่ 1-12 มิถุนายน นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหลักทรัพย์ไทย 4,210 ล้านบาท ขณะที่ขายสุทธิในตลาดพันธบัตร 1.7 หมื่นล้านบาท ส่วนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์ (ณ วันที่ 12 มิ.ย.) อ่อนค่าลงจากสิ้นเดือนก่อนเพียง 0.7% มื่อพิจารณาตั้งแต่ต้นปี พบว่า นักลงทุนต่างชาติยังซื้อสุทธิในตลาดหลักทรัพย์ไทย 2.5 หมื่นล้านบาท และตลาดพันธบัตร 3.9 หมื่นล้านบาท ส่วนค่าเงินบาทอ่อนค่าลงจากสิ้นปีที่ผ่านมา 4%

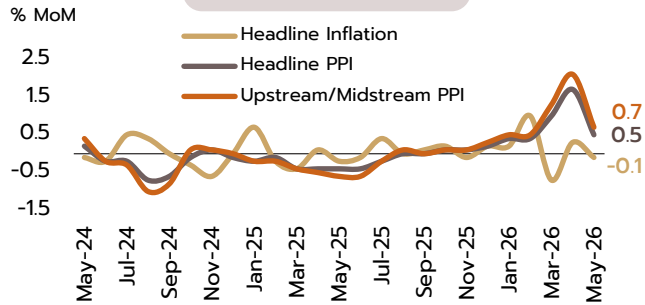
เศรษฐกิจหลายประเทศกำลังเผชิญวิกฤตพลังงานซึ่งกดดันเงินเฟ้อ ภาระทางการคลัง และดุลบัญชีเดินสะพัด สำหรับบางประเทศที่ดำเนินนโยบายโดยขาดธรรมาภิบาล จะยิ่งส่งผลกระทบรุนแรงต่อความเชื่อมั่นเงินทุนไหลออก และอัตราแลกเปลี่ยน บางประเทศจึงจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อบรรเทาผลกระทบดังกล่าว อย่างไรก็ดี แต่ละประเทศมีบริบททางเศรษฐกิจที่แตกต่างกัน สำหรับไทย แม้ดุลบัญชีเดินสะพัดเริ่มขาดดุล แต่นักลงทุนต่างชาติยังมีสถานะซื้อสุทธิในตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรไทยตั้งแต่ต้นปี ส่วนเงินบาทอ่อนค่าลงเพียงเล็กน้อย ด้านแรงกดดันเงินเฟ้อของไทยส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของราคาพลังงานซึ่งคาดว่าจะเป็นปัจจัยชั่วคราว ด้วยเหตุนี้ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จึงมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งที่จะถึงนี้เพื่อช่วยประคองการเติบโตทางเศรษฐกิจ ทั้งนี้ การปรับขึ้นดอกเบี้ยอาจยิ่งกดดันอุปสงค์ในประเทศมากกว่าจะช่วยแก้ปัญหาเงินเฟ้อที่มีสาเหตุจากด้านอุปทานเป็นสำคัญ

Global Composite, Manufacturing, and Services PMI



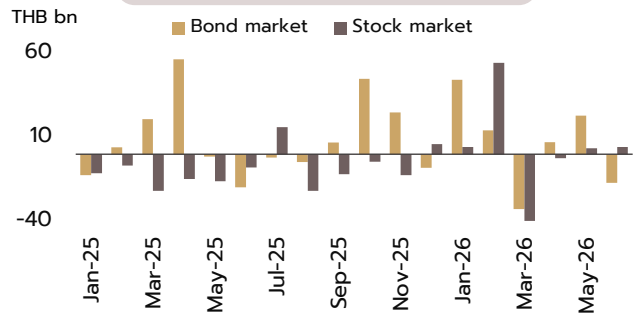
Source: Bloomberg

China: Price Index



Source: NBS and Krungsri Research

Net Foreign Buying (+) / Selling (-)



Source: CEIC, 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, Fertilizer)

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-Hire Purchase)

รพีภูมิ ลาภมาก
นักวิเคราะห์ (Electronics & Electrical Appliances, PCB, Food & Beverages, Restaurant, Data Center)

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