สหรัฐฯ ประกาศชื่อประธานเฟดคนใหม่ ด้านจีนเผยกำไรภาคอุตสาหกรรมเริ่มฟื้นตัวแต่ยังไม่ทั่วถึง ส่วนเศรษฐกิจไทยช่วงปลายปี 68 ได้แรงหนุนจากอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศ

โลก

สหรัฐฯ: เฟดย้ำว่าทิศทางดอกเบี้ยจะขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจที่เข้ามาเป็นสำคัญ โดยในการประชุมวันที่ 28 มกราคม เฟดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.50-3.75% โดยชี้เศรษฐกิจยังโตดี ตลาดแรงงานทรงตัว ส่วนเงินเฟ้อยังค่อนข้างสูง ขณะที่***ประธานาธิบดีทรัมป์เสนอชื่อ "เควิน วอร์ช" เป็นว่าที่ประธานเฟดคนใหม่***โดย วอร์ช มีแผนปรับเปลี่ยนระบบหรือ "regime change" และมีแผนจะลดงบดุลของเฟด อีกทั้งประเมินว่าการเพิ่มขึ้นของผลิตภาพจะช่วยให้เงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ ***ทั้งนี้ ด้วยภาพรวมเศรษฐกิจที่ยังเติบโตและเงินเฟ้อที่สูงกว่าเป้าหมาย วิจัยกรุงศรีคาดว่าเฟดมีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 1-2 ครั้งในปี 2569*** นอกจากนี้ สำหรับประเด็นความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน แม้ผ่อนคลายลงหลังทรัมป์เปิดช่องเจรจาเรื่องข้อตกลงนิวเคลียร์เพื่อหลีกเลี่ยงการใช้กำลังทหาร แต่สถานการณ์ยังคงมีความไม่แน่นอนสูงจากการเตรียมพร้อมกำลังทหารของทั้งสองฝ่าย

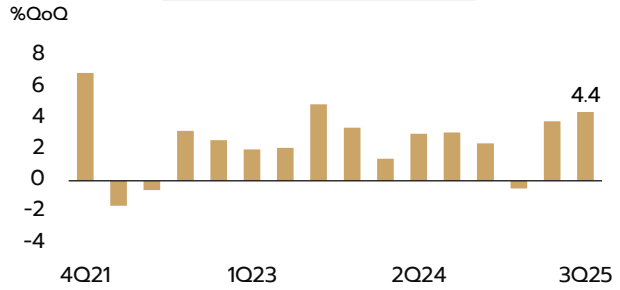
จีน: กำไรภาคอุตสาหกรรมในปี 2568 พลิกกลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปีที่ 0.6% YoY โดยได้แรงหนุนจากกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ และการถลุงและแปรรูปโลหะที่ไม่ใช่เหล็ก ซึ่งขยายตัวสูง รวมถึงเครื่องจักรและอุปกรณ์ไฟฟ้า และยานยนต์ ที่สามารถพลิกกลับมาเป็นบวก ***อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมเกินกว่าครึ่งหนึ่งยังคงเผชิญกับกำไรที่หดตัว ความหวังสำคัญจึงอยู่ที่มาตรการควบคุมการแข่งขันทางด้านราคา และการบรรเทาปัญหาอุปทานส่วนเกิน ซึ่งต้องอาศัยเวลา และอาจสร้างแรงกดดันต่อภาคอุตสาหกรรมในระยะสั้น***

ไทย

เศรษฐกิจไทยฟื้นในไตรมาสสุดท้ายของปี 2568 แต่มีแนวโน้มชะลอลงในปีนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) รายงานเครื่องชี้เศรษฐกิจในไตรมาส 4 ปี 2568 ภาพรวมอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศปรับดีขึ้นจากไตรมาสก่อน โดยการส่งออกสินค้าและรายรับภาคการท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น ขณะเดียวกันการบริโภคภาคเอกชนได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์

จากพัฒนาการเชิงบวกของเครื่องชี้เศรษฐกิจในไตรมาสสุดท้ายของปีก่อน ทำให้เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มหลีกเลี่ยงการเข้าสู่ภาวะถดถอยเชิงเทคนิค หลังจากไตรมาส 3 หดตัว (-0.6% QoQ) สอดคล้องกับมุมมองของสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ซึ่งประเมินว่าแรงส่งจากไตรมาสสุดท้ายจะช่วยหนุนให้เศรษฐกิจทั้งปี 2568 ขยายตัวที่ 2.2% (สภาพัฒน์ฯ จะประกาศอย่างเป็นทางการวันที่ 16 กุมภาพันธ์) สำหรับปี 2569 วิจัยกรุงศรีประเมินเศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตชะลอลงที่ 1.8% ท่ามกลางช่วงเปลี่ยนผ่านซึ่งเผชิญแรงกดดันจากหลายด้าน ทั้งการเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่ต่ำ ผลกระทบเต็มปีจากการปรับขึ้นภาษีของสหรัฐฯ ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ปัญหาเชิงโครงสร้างภายในประเทศ รวมถึงข้อจำกัดของนโยบายการคลังและการเบิกจ่ายภาครัฐในช่วงรัฐบาลรักษาการ

US: GDP Growth Rate



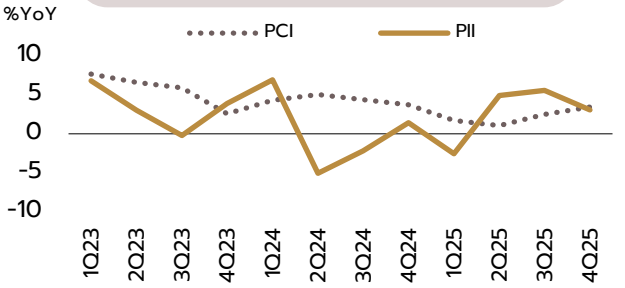
Source: Investing.com

China: Industrial Profit (%YoY)

Sector	2022	2023	2024	2025
Total	-4.0	-2.3	-3.3	0.6
Mining	48.6	-19.7	-10.0	-26.2
Chemical Material & Product	-8.7	-34.1	-8.6	-7.3
Non-metallic Mineral Product	-15.5	-23.9	-45.1	-1.7
Fabricated Metal Product	-10.5	4.5	-2.1	-7.5

Source: NBS

Thailand: Private Consumption and Private Investment Indices



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

วณัช บัณฑิตาโสภณ
นักเศรษฐศาสตร์

ศุภสิน อิทธิพัทธ์วงศ์
นักเศรษฐศาสตร์

ทีมบริหารระบบข้อมูลวิจัย

ธมณ เสริญสุขสกุล
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

เชิดศักดิ์ ศรีชัยต้น
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

วงศกร แก้วอุดทัง
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

ทีมวิจัยอุตสาหกรรม

ธเนศ มหัทธนาลัย
ผู้บริหารทีมวิจัยอุตสาหกรรม

พูลสุข นิลกิจศรานนท์
นักวิเคราะห์อาวุโส (Healthcare, Mobile Operators)

เทียร เทียมศักดิ์
นักวิเคราะห์อาวุโส (Energy, Petrochemicals)

ชัยวัช โชวเจริญสุข
นักวิเคราะห์อาวุโส (Agriculture)

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