ความเสี่ยงในตะวันออกกลางอาจหนุนเฟดคงดอกเบี้ย จีนฝากความหวังไว้กับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่ ไทยเตรียมมาตรการรองรับผลกระทบ

โลก

โลก: ความมั่นคงด้านพลังงานของโลกเผชิญกับความเสี่ยงที่สูงขึ้นหลังอิสราเอลโจมตีแหล่งก๊าซธรรมชาติขนาดใหญ่ที่สุดของอิหร่าน ขณะที่อิหร่านตอบโต้ด้วยการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานของหลายประเทศในตะวันออกกลาง ขณะที่ สหรัฐฯ ขู่ว่าจะทำลายโรงไฟฟ้าของอิหร่านหากไม่เปิดช่องแคบฮอร์มุซ รวมถึงมีรายงานการส่งกำลังนาวิกโยธินสหรัฐฯ เพื่อเตรียมปฏิบัติการภาคพื้นดิน ปัจจัยต่างๆ ทำให้ความขัดแย้งมีแนวโน้มรุนแรงขึ้นและเพิ่มความเสี่ยงต่อวิกฤตพลังงานโลก

สหรัฐฯ: เฟดมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.50–3.75% ในการประชุมวันที่ 17-18 มีนาคม แม้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะตลาดแรงงานจะชะลอตัวชัดเจนมากขึ้น แต่หากสงครามยืดเยื้อ เงินเฟ้อจะเพิ่มสูงขึ้นและการปรับตัวเข้าสู่เป้าหมายที่ 2% จะล่าช้ากว่าคาด ในกรณีนี้ เฟดอาจคงอัตราดอกเบี้ยตลอดทั้งปี 2569 แต่หากการสู้รบอยู่ในวงจำกัดหรือไม่ยืดเยื้อและราคาพลังงานลดระดับลง อัตราดอกเบี้ยอาจลงได้อีก 1 ครั้งในช่วงครึ่งหลังของปี

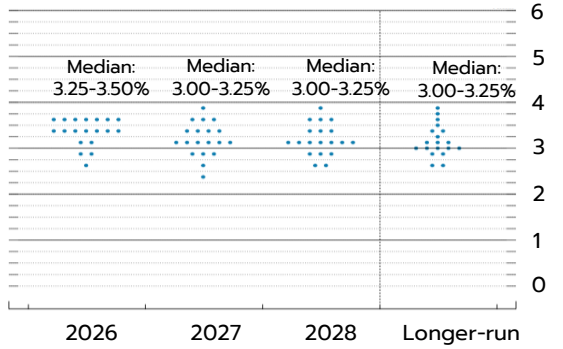
จีน: มาตรการกระตุ้นเป็นกุญแจช่วยพยุงเศรษฐกิจ แม้การบริโภคภายในประเทศได้แรงหนุนจากเทศกาลตรุษจีน แต่โดยพื้นฐานยังอ่อนแอ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่มีแนวโน้มดีขึ้น โดยราคาบ้านยังหดตัวต่อเนื่องนาน 4 ปี **ในระยะข้างหน้า ความหวังในการพลิกฟื้นเศรษฐกิจจึงอยู่ที่นโยบายของรัฐบาล** อาทิ การอุดหนุนการแลกซื้อสินค้าใหม่ การสร้างหลักประกันทางรายได้และสังคม รวมถึงการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งขยายตัวถึง 11.4% ในช่วงสองเดือนแรก

ไทย

เมื่อวันที่ 19 มี.ค. สภาผู้แทนราษฎรลงมติเลือกนายอนุทิน ชาญวีรกูล จากพรรคภูมิใจไทยเป็นนายกรัฐมนตรีคนที่ 32 ของประเทศไทย ด้วยคะแนนเสียง 293 คน จากทั้งหมด 498 คน สำหรับในช่วงก่อนหน้านี้ (15 มี.ค.) สภาฯ ลงมติเลือกนายโสภณ ซารัมย์ จากพรรคภูมิใจไทยเป็นประธานสภาฯ ด้วยคะแนนเสียง 289 คน จากทั้งหมด 497 คน

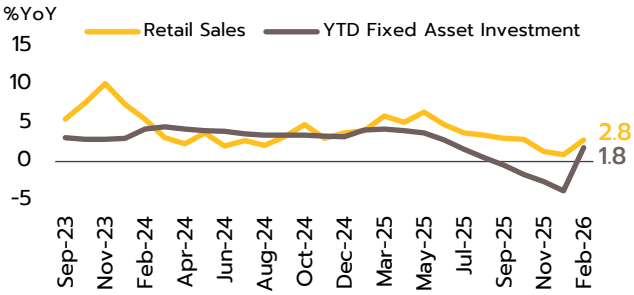
ผลการลงมติของสภาฯ ข้างต้นนับเป็นสถานการณ์ที่ประธานฯ ฝ่ายนิติบัญญัติและผู้นำฝ่ายบริหารมาจากพรรคการเมืองเดียวกันเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 15 ปี ซึ่งน่าจะช่วยเอื้อต่อความมีเสถียรภาพของรัฐบาลชุดใหม่ การดำเนินนโยบาย การอนุมัติกฎหมายที่เกี่ยวข้อง และกระบวนการงบประมาณ อย่างไรก็ตาม รัฐบาลใหม่กำลังเผชิญกับวิกฤตพลังงานจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง โดยล่าสุดเตรียมออกมาตรการ อาทิ (1) เตรียมงบประมาณในส่วนของ พ.ร.บ.โอนงบประมาณ 2569 วงเงิน 50,000 ล้านบาท (2) เร่งเบิกจ่าย รวมทั้งผลักดันเงินลงทุนรัฐวิสาหกิจ (3) เตรียม พ.ร.ก.ค้ำประกันเงินกู้ให้กับกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ไม่น้อยกว่า 40,000 ล้านบาท และ (4) หากจำเป็นมีแนวทางการลดภาษีสรรพสามิตน้ำมัน สำหรับการเจรจาการค้ากับสหรัฐ รัฐบาลใหม่ต้องยื่นความเห็นเป็นลายลักษณ์อักษรต่อผู้แทนการค้าสหรัฐ (USTR) ภายในวันที่ 15 เม.ย. และยื่นคำร้องเพื่อเข้าร่วมการพิจารณาสาธารณะวันที่ 5 พ.ค. ที่กรุงวอชิงตัน ดี.ซี. ก่อนเปิดโอกาสให้ยื่นความเห็นโต้แย้งเพิ่มภายใน 7 วันหลังเสร็จสิ้นการพิจารณา

U.S.: Fed Dot Plot



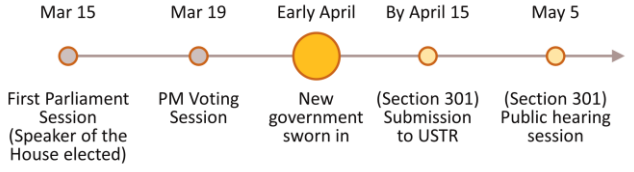
Source: Federal Reserve

China: Retail Sales and Fixed Asset Investment



Source: NBS and Krungsri Research

Thailand's key events



Source: Krungsri Research

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

วณัช บัณฑิตาโสภณ
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 (Power Generation, Renewable Energy, ESG)

ศุภวัฒน์ โชคสวัสดิ์ไพศาล
นักวิเคราะห์ (Automobile, Electronics & Electrical Appliances)

รพีภูมิ ลาภมาก
นักวิเคราะห์ (Agriculture, Food & Beverages)

ฉัตรวลี เมธาสถิตย์สุข
นักวิเคราะห์ (Healthcare, Chemicals, Medical Devices)

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