ความตึงเครียดฮอร์มุซยังยืดเยื้อหลังอิหร่านยกระดับเงื่อนไขเปิดช่องแคบ ขณะที่ ไทยการใช้จ่ายเติบโตดีขึ้นแต่อาจไม่ต่อเนื่อง

โลก

โลก: แม้อิหร่านและโอมานเห็นพ้องแนวทางการเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ แต่ภาวะชะงักงันของอุปทานพลังงานจะยังคงอยู่ โดยการเปิดช่องแคบจะขึ้นอยู่กับผลการเจรจาสหรัฐฯ–อิหร่านเป็นสำคัญ ขณะที่อุปสรรคในการเจรจายังสูงหลังอิหร่านพิจารณาร่างกฎหมายห้ามเรือสหรัฐฯ อิสราเอล และประเทศที่เป็นปฏิปักษ์ผ่านช่องแคบฯ ส่งผลให้ราคาพลังงานมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่อง

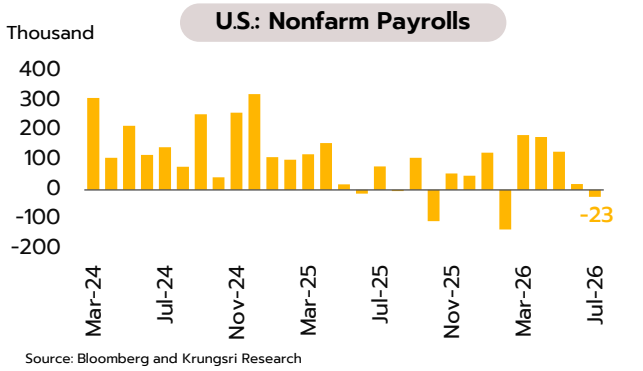
สหรัฐฯ: ตลาดแรงงานที่อ่อนแอกว่าคาดลดโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนกรกฎาคมลดลง 23,000 ตำแหน่ง สวนทางการคาดการณ์ที่เพิ่มขึ้น 88,000 ตำแหน่ง ขณะที่ค่าจ้างรายชั่วโมงชะลอสู่ 3.2% YoY จาก 3.4% และต่ำกว่าคาดที่ 3.5% ทั้งนี้ แม้ว่าเงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้าหมายที่ 2.0% ท่ามกลางราคาพลังงานที่สูงและความเสี่ยงจากมาตรการปรับขึ้นภาษีการค้า แต่การจ้างงานและค่าจ้างที่ชะลอลงคาดว่าจะช่วยบรรเทาแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ และหนุนให้เฟดมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.50-3.75% ตลอดช่วงที่เหลือของปีนี้

จีน: การส่งออกเป็นแรงหนุนสำคัญในช่วงที่การบริโภคยังอ่อนแอ (ดังรูป) โดยเฉพาะสินค้าไฮเทค ซึ่งขยายตัวสูงกว่า 50% ติดต่อกันเป็นเดือนที่สาม **ขณะที่สงครามการค้ากับสหรัฐฯ คาดว่าจะยังดำเนินต่อไปในลักษณะจำกัดวง** โดยอัตราภาษีนำเข้าเฉลี่ยอาจสูงขึ้นแต่น่าจะไม่เกินระดับที่ทั้งสองฝ่ายตกลงกันไว้ ส่วนการควบคุมการส่งออกเทคโนโลยีขั้นสูง และสินค้าที่ใช้ด้านการทหารจะยังคงเป็นเครื่องมือที่ใช้คุมเชิงกันต่อไป ไม่ว่าจะเพื่อผลลัพธ์เชิงสัญลักษณ์หรือทางปฏิบัติก็ตาม

ไทย

เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 3 ได้แรงหนุนจากมาตรการภาครัฐ แต่อาจเผชิญความไม่แน่นอนในระยะต่อไป โดย ณ สิ้นเดือนกรกฎาคม มาตรการไทยช่วยไทยพลัสมียอดใช้จ่ายรวม 86,442.6 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินที่ภาครัฐร่วมจ่าย 49,601.6 ล้านบาท และประชาชนร่วมจ่าย 36,841.0 ล้านบาท ซึ่งมาตรการนี้จะเป็นแรงหนุนต่อการใช้จ่ายถึงสิ้นไตรมาส 3 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอตัวลงสู่ 1.95% ในเดือนกรกฎาคม จาก 2.42% ในเดือนมิถุนายน แต่ยังอยู่ในระดับสูงจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันเชื้อเพลิง ขณะเดียวกันราคาอาหารสำเร็จรูปปรับตัวสูงขึ้นเป็นวงกว้าง ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้นสู่ 1.34% จาก 1.23%

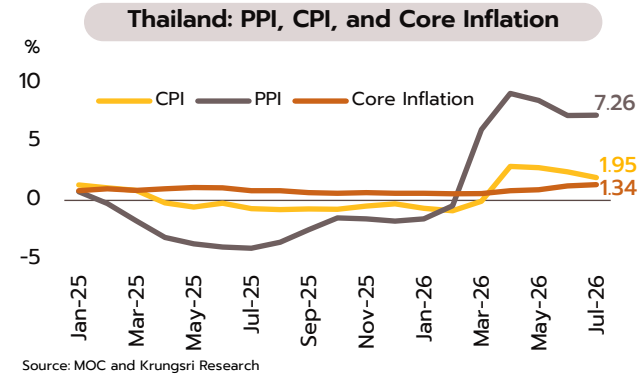
แม้ในไตรมาส 3 การใช้จ่ายมีแนวโน้มดีขึ้นและเงินเฟ้อชะลอลงบ้าง แต่ในระยะข้างหน้าแรงส่งทางเศรษฐกิจยังเผชิญความไม่แน่นอน เนื่องจาก 1) แรงกระตุ้นด้านการบริโภคอาจแผ่วลง โดยในไตรมาส 4 แม้ว่ามาตรการไทยเที่ยวไทยพลัสจะช่วยกระตุ้นการใช้จ่าย แต่มีวงเงินเพียง 1,750-2,000 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่ามาตรการไทยช่วยไทยพลัสที่มีวงเงินมากถึง 1.2 แสนล้านบาท 2) มาตรการระยะปานกลางถึงยาวยังขาดความชัดเจน โดยเฉพาะแผนลงทุนผ่านโครงการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานของประเทศ วงเงิน 2 แสนล้านบาท ซึ่งยังต้องติดตามรายละเอียดของโครงการรวมถึงความรวดเร็วในการเบิกจ่าย และ 3) แรงกดดันเงินเฟ้อจากการทยอยส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการไปสู่ผู้บริโภค (Pass-through Effect) เนื่องจากดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI +7.26% ในเดือนกรกฎาคม) ยังคงอยู่ในระดับสูง และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานทยอยปรับเพิ่มขึ้น สะท้อนแรงกดดันต่อกำลังซื้อของครัวเรือนในระยะข้างหน้า



Source: Bloomberg and Krungsri Research



Source: CEIC 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