ปัญหาเรื่องอุปทานขาดแคลนอาจยืดเยื้อหลังทรัมป์ปฏิเสธข้อเสนอของอิหร่าน ขณะที่ไทยเผชิญเงินเฟ้อพุ่งจากแรงกดดันด้านต้นทุน

โลก

โลก: ความเสี่ยงด้านอุปทานพลังงานตึงตัวยังมีแนวโน้มยืดเยื้อ ภายหลังทรัมป์ปฏิเสธข้อเสนอของอิหร่านที่เรียกร้องให้สหรัฐฯ ยุติการสู้รบทันที รวมถึงยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรและการปิดล้อมทางทะเล เพื่อแลกกับการเปิดช่องแคบฮอร์มุซอีกครั้ง สถานการณ์ดังกล่าวสะท้อนว่าราคาพลังงานและราคาสินค้าโภคภัณฑ์มีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ซึ่งจะเพิ่มแรงกดดันต่อเศรษฐกิจโลก **ในส่วนของนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ** เผชิญกับความไม่แน่นอนมากขึ้นหลังศาลการค้าระหว่างประเทศมีคำตัดสินว่าการขึ้นภาษีตามมาตรา 112 ในอัตรา 10% ผิดกฎหมาย

สหรัฐฯ: ตัวเลขการจ้างงานที่ดีกว่าคาดช่วยคลายความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจ โดยการจ้างงานนอกภาคเกษตรในเดือนเมษายนกลับมาขยายตัวสูงกว่า 1 แสนตำแหน่ง ขณะที่ อัตราการว่างงานต่ำสุดในรอบ 8 เดือน อย่างไรก็ตาม ความขัดแย้งในตะวันออกกลางอาจเพิ่มแรงกดดันต่อเงินเฟ้อและกิจกรรมทางเศรษฐกิจสะท้อนจากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงต่ำสุดเป็นประวัติการณ์และภาคบริการที่เริ่มชะลอตัวชัดเจนขึ้น

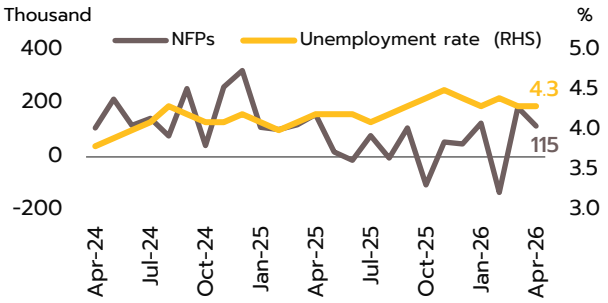
จีน: ความขัดแย้งในตะวันออกกลางอาจเป็นดาบสองคม ด้านหนึ่ง ผู้ผลิตไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนที่ปรับตัวสูงขึ้นไปยังผู้บริโภคได้มากนัก (ดังรูป) ในทางกลับกัน **กำลังการผลิตส่วนเกินที่กดดันเศรษฐกิจในระยะที่ผ่านมากลับช่วยหนุนภาคการส่งออกในบางอุตสาหกรรม** เช่น แผงโซลาร์ (+35% ช่วง 3 เดือนแรก) และอะลูมิเนียม (+17%) อย่างไรก็ตาม ผลบวกอาจเกิดขึ้นชั่วคราว และยังต้องระวังความเสี่ยงจากภาษีนำเข้าตามมาตรา 232 ที่สหรัฐฯ เตรียมขยายให้ครอบคลุมรายการสินค้าต่างๆ มากขึ้น

ไทย

เงินเฟ้อไทยสูงสุดในรอบกว่า 3 ปี จับตา พ.ร.ก.เงินกู้ 4 แสนล้านบาท ที่อาจส่งผลต่อการเติบโตและเงินเฟ้อ โดยในเดือนเมษายน อัตราเงินเฟ้อทั่วไปพุ่งขึ้นสู่ระดับ +2.89% จาก -0.08% ในเดือนมีนาคม เนื่องจากสงครามในตะวันออกกลางส่งผลต่อต้นทุนการผลิตและการขนส่ง ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (หักอาหารสดและพลังงาน) เพิ่มขึ้นเล็กน้อย (+0.83% จาก +0.56%) สำหรับ**ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือนเมษายน ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 5 ปี ที่ 43.5** จาก 47.7 ในเดือนมีนาคม โดยลดลงทุกหมวดธุรกิจและทุกองค์ประกอบ ท่ามกลางความกังวลด้านต้นทุนและผลประกอบการ

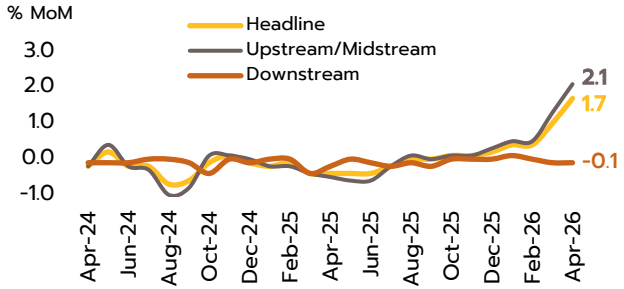
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นและอาจเกินกรอบเป้าหมายของทางการที่ 1-3% ตั้งแต่ไตรมาส 2 ปีนี้ เนื่องจากการทยอยส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการมาสู่ผู้บริโภค (Pass-through Effect) ประกอบกับการผ่อนคลายมาตรการควบคุมราคาพลังงานของภาครัฐ สำหรับมาตรการไทยช่วยไทยที่คาดว่าจะได้รับสนับสนุนงบประมาณส่วนหนึ่งจาก พ.ร.ก. เงินกู้ วงเงิน 4 แสนล้านบาทนั้น อาจเป็นผลบวกต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ แต่ขณะเดียวกันอาจสร้างความเสี่ยงขาขึ้นต่อเงินเฟ้อ เนื่องจากเป็นการกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศ นอกจากนี้ยังส่งผลให้พื้นที่ทางการคลังลดลง อีกทั้ง อาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องและต้นทุนการกู้ยืมในประเทศ (Crowding-out Effect) ทั้งนี้ ระดับและขอบเขตของผลกระทบขึ้นอยู่กับรายละเอียดของโครงการภายใต้ พ.ร.ก. เงินกู้ดังกล่าว

U.S.: Nonfarm Payrolls and Unemployment Rate



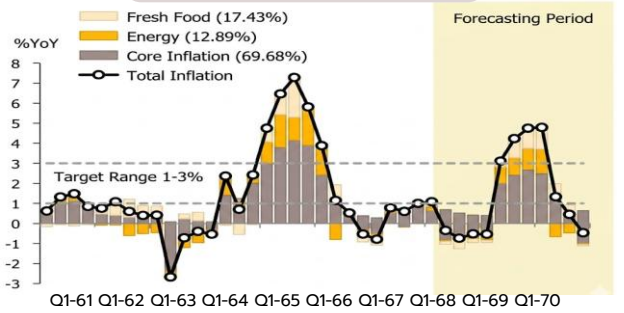
Source: CEIC, Krungsri Research

China: Producer Price Index (PPI)



Source: NBS

Contribution of Inflation



Source: BOT, 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)

ชัยวัช โชวเจริญสุข
นักวิเคราะห์อาวุโส (Agriculture, Fertilizer)

เทียร เทียมศักดิ์
นักวิเคราะห์อาวุโส (Petrochemicals, Refinery, Bio-Diesel, Ethanol, Plastic)

พุทธชาด ลุนคำ
นักวิเคราะห์อาวุโส (Construction Contractors, Construction Materials, Hotels, Steel)

พัชรา กลิ่นชวนชื่น
นักวิเคราะห์อาวุโส (Real Estate)

ประพันธ์ ลีน้อย
นักวิเคราะห์ (Power Generation, Renewable Energy, ESG, Taxonomy)

ศุภวัฒน์ โชคสวัสดิ์ไพศาล
นักวิเคราะห์ (Automobile, Auto-Hire Purchase)

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

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