ภาวะเศรษฐกิจและการเงินประจำสัปดาห์

9 มิถุนายน 2569

โลกเผชิญความเสี่ยงการค้าระลอกใหม่หลังทรัมป์เตรียมขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มเติม ขณะที่ไทยเผชิญค่าครองชีพที่สูงขึ้น และเสี่ยงจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ

โลก

โลก: ความไม่สงบในตะวันออกกลางและผลพวงจากวิกฤตพลังงานส่อแววยืดเยื้อ หลังการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านหยุดชะงัก ขณะเดียวกันแม้ว่าสภาล่างสหรัฐฯ จะผ่านร่างกฎหมายจำกัดอำนาจการทำสงครามของทรัมป์แต่โอกาสผลักดันให้มีผลบังคับใช้ยังค่อนข้างจำกัด นอกจากนี้ ความเสี่ยงทางการค้าเพิ่มขึ้นอีกครั้งหลังสหรัฐฯ เตรียมเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติมภายใต้มาตรา 301 กับ 60 ประเทศที่ถูกกล่าวหาว่าไม่สามารถสกัดสินค้าที่เกี่ยวข้องกับแรงงานบังคับได้

สหรัฐฯ: ตัวเลขตลาดแรงงานดีกว่าคาดแต่มีสัญญาณชะลอตัว โดยการจ้างงานนอกภาคเกษตรในเดือนพฤษภาคมเพิ่มขึ้น 172,000 ตำแหน่ง จาก 179,000 ตำแหน่งในเดือนก่อนหน้า ขณะเดียวกัน การบริโภคโตชะลอลงจาก 1.6% สู่ระดับ 0.5% MoM ในเดือนเมษายน ภายใต้ค่าครองชีพที่สูงขึ้น จากปัจจัยข้างต้น วิจัยกรุงศรีคาดว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.50-3.75% เพื่อประคองเศรษฐกิจท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับปัญหาเชิงภูมิรัฐศาสตร์และความเชื่อมั่นที่ลดลงต่อเนื่อง

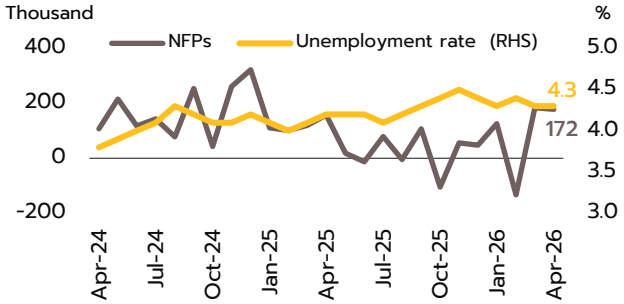
จีน: การเติบโตที่กระจุกตัวเสี่ยงกดดันตลาดแรงงาน การส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ยายตัวถึง 43.8% YoY ในเดือนเมษายน สอดคล้องกับกำไรในช่วง 4 เดือนแรกที่เพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว **อย่างไรก็ตาม หลายอุตสาหกรรมยังเผชิญกับกำไรที่ชะลอตัว ซึ่งท้ายที่สุดอาจส่งผลลบต่อไปยังการจ้างงานและการบริโภคในระยะข้างหน้า** ทั้งนี้ จำนวนลูกจ้างปัจจุบันในอุตสาหกรรมที่มีผลกำไรหดตัวคิดเป็นสัดส่วนถึง 60% ของลูกจ้างในภาคอุตสาหกรรมทั้งหมด

ไทย

ไทยเผชิญผลกระทบจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางและเสี่ยงต่อการปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ โดยในเดือนพฤษภาคม อัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังคงอยู่ในระดับสูงที่ +2.79% YoY เทียบกับ +2.89% ในเดือนเมษายน และ -0.54% ในช่วง 3 เดือนแรกของปี เนื่องจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซและการเจรจายุติสงครามที่ยืดเยื้อส่งผลต่อต้นทุนการผลิตและการขนส่ง ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (หักอาหารสดและพลังงาน) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ +0.92% จาก +0.83% **ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิตในเดือนพฤษภาคมเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง** (+8.51% จาก +9.10%)

เศรษฐกิจไทยเผชิญความเสี่ยงทั้งจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางและนโยบายการค้าของสหรัฐฯ โดยอัตราเงินเฟ้อฝั่งผู้ผลิตและฝั่งผู้บริโภคที่อยู่ในระดับสูงสะท้อนต้นทุนการผลิตของผู้ประกอบการและค่าครองชีพของประชาชนที่เพิ่มสูงขึ้น ในระยะต่อไป อาจเห็นการทยอยส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการมาสู่ผู้บริโภค (Pass-through Effect) มากขึ้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยกดดันกำลังซื้อของผู้บริโภคและลดทอนผลบวกจากมาตรการไทยช่วยไทยพลัส ขณะที่ภาคการผลิตและภาคการส่งออกยังเผชิญความเสี่ยงจากการเสนอเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ในอัตรา 12.5% ตามมาตรา 301 ประเด็นการนำเข้าสินค้าจากประเทศที่ใช้แรงงานบังคับ ซึ่งจะชัดเจนขึ้นภายหลังการพิจารณาสาธารณะของสหรัฐฯ ในวันที่ 7 กรกฎาคม ช่วงเวลาใกล้เคียงกับการสิ้นสุดการบังคับใช้ภาษีนำเข้าในอัตรา 10% มาตรา 122 ในวันที่ 24 กรกฎาคม นอกจากนี้ แนวโน้มการเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติม มาตรา 301 ประเด็นการใช้กำลังการผลิตส่วนเกินใน 3 อุตสาหกรรม (รถยนต์และชิ้นส่วน ผลิตภัณฑ์ยาง และเครื่องจักร) เพิ่มแรงกดดันต่อการส่งออกและห่วงโซ่การผลิตของไทย

U.S.: Nonfarm Payrolls and Unemployment Rate



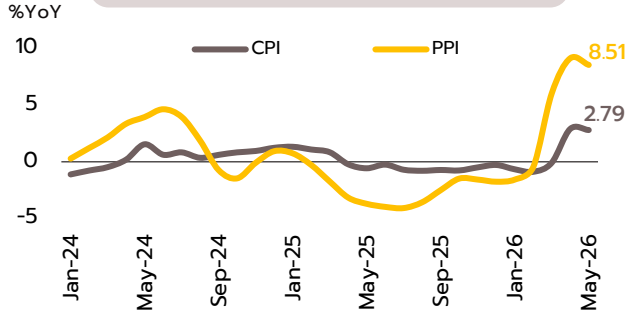
Source: CEIC, Krungsri Research

China: Industrial Profit (%YoY)

Sector	2023	2024	2025	Jan-Apr 2026
Total	-2.3	-3.3	0.6	18.2
Automobile	5.9	-8.0	0.6	-16.8
Fabricated Metal Product	4.5	-2.1	-7.5	-13.8
Non-Metallic Mineral Product	-23.9	-45.1	-1.7	-50.7
Garment & Apparel	-3.4	1.5	-27.3	-13.5

Source: NBS and Krungsri Research

Consumer and Producer Price Index



Source: MOC, 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