PMI ภาคการผลิตโลกขยายตัวมากสุดในรอบ 4 ปีครึ่ง ขณะที่การส่งออกและลงทุนขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทย แต่ต้องจับตาผลกระทบจากน้ำท่วม

โลก

โลก: PMI ภาคการผลิตโลกเดือนกันยายนสูงสุดในรอบ 4 ปีครึ่ง ขณะเดียวกัน PMI ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน พฤษภาคม 2565 ขณะที่ยูโรโซนขยายตัวมากในรอบกว่า 4 ปี ส่วนญี่ปุ่น แม้ PMI ชะลอลงเล็กน้อยแต่ยังคงขยายตัว ภาพดังกล่าวสะท้อนแรงหนุนจากการลงทุนที่เกี่ยวเนื่องกับ AI, Data Centers และ Electronics ที่เร่งขึ้น อย่างไรก็ตาม การเติบโตดังกล่าวยังกระจุกตัวอยู่ในบางภาคการผลิต และยังเผชิญความเสี่ยงจากต้นทุนพลังงานที่สูง รวมถึงความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

สหรัฐฯ: โอกาสเฟดขึ้นดอกเบี้ยในเดือนตุลาคมลดลงหลังตลาดแรงงานส่งสัญญาณชะลอตัว แม้ GDP ไตรมาส 2 และ PMI ยังคงสะท้อนการเติบโตของภาคการผลิต แต่ตลาดแรงงานมีสัญญาณชะลอตัว โดยการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นเพียง 29,000 ตำแหน่ง ในเดือนกันยายน จาก 133,000 ตำแหน่งในเดือนก่อน ขณะที่อัตราว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 4.2% และค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมงโตชะลอมากสุดในรอบ 64 เดือน จากภาพดังกล่าว วิจัยกรุงศรียังคงมุมมองว่าเฟดมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 27–28 ตุลาคม

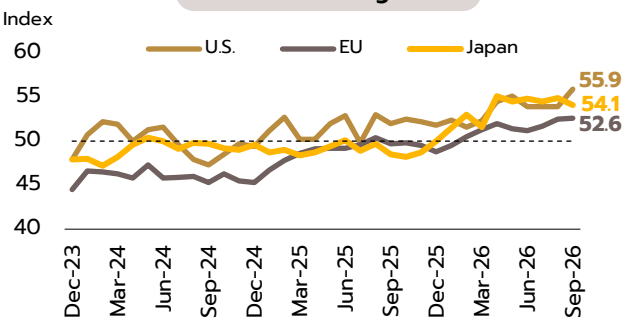
จีน: ภาคการผลิตพลิกกลับมาขยายตัว แต่ยังคงเผชิญแรงกดดันด้านต้นทุนและอุปสงค์ ล่าสุด รัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติม ได้แก่ ให้เงินอุดหนุนสินเชื่อบ้าน ลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อหนุนการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน เพิ่มโควต้าสินเชื่อ re-lending และอนุญาตให้รัฐบาลท้องถิ่นใช้โควต้าพันธบัตรที่เหลือในปีที่ผ่านมา **ทั้งนี้ผลบวกจากมาตรการดังกล่าวน่าจะจำกัด แต่คาดว่าจะช่วยประคับประคองเศรษฐกิจในปีนี้ให้ขยายตัวได้ตามเป้าหมายที่ 4.5-5.0%**

ไทย

เศรษฐกิจไทยได้รับแรงส่งจากการส่งออกและการลงทุน แต่สถานการณ์น้ำท่วมล่าสุดอาจกระทบกิจกรรมทางเศรษฐกิจราว 0.1-0.2% ของ GDP โดยในเดือนสิงหาคม ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI) ขยายตัวเพิ่มขึ้น +3.7% YoY (จาก +3.0% เดือนกรกฎาคม) ในหมวดสินค้าคงทนจากยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล สำหรับดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ยังเติบโตเร่งขึ้น +21.8% (จาก +12.3%) ตามยอดจำหน่ายเครื่องจักรและการนำเข้าสินค้าทุนหมวดคอมพิวเตอร์ ขณะที่การส่งออกสินค้าไม่รวมทองคำขยายตัวต่อเนื่อง (+21.7% จาก +25.0%) และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทรงตัวที่ 2.5 ล้านคน

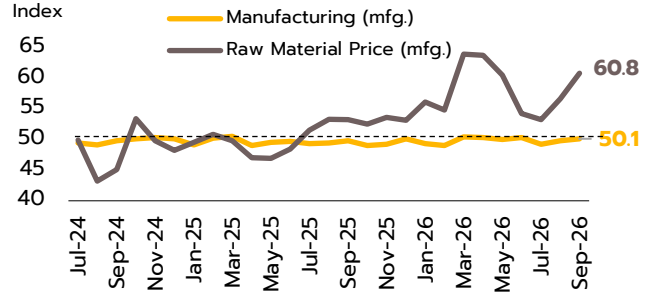
แม้เศรษฐกิจไทยจะมีแรงขับเคลื่อนจากการลงทุนภาคเอกชนและการส่งออก แต่ภาพรวมการเติบโตอาจถูกจำกัดจาก (i) การบริโภคภาคเอกชนในระยะต่อไปที่มีแนวโน้มชะลอลงจากภาระหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูงและกำลังซื้อที่ยังเปราะบาง (ii) แรงกดดันจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ โดยเฉพาะการสอบสวนภายใต้มาตรา 301 ในประเด็นการใช้กำลังการผลิตส่วนเกิน (iii) ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่อาจทวีความรุนแรงขึ้น และ (iv) สถานการณ์น้ำท่วม โดยกรณีที่สถานการณ์ไม่รุนแรงขึ้นจากระดับปัจจุบัน วิจัยกรุงศรีประเมินว่าผลผลิตที่สูญเสียและการหยุดชะงักของภาคธุรกิจจากน้ำท่วมในกรุงเทพฯ และปริมณฑลตั้งแต่ช่วงปลายเดือนกันยายน อาจมีมูลค่าประมาณ 1.7–3.9 หมื่นล้านบาท ซึ่งคิดเป็น 0.1–0.2% ของ GDP ขณะที่ความเสียหายต่อสินทรัพย์ทางกายภาพ (Physical Assets) คาดว่าจะมีมูลค่าราว 0.6–0.8% ของสต็อกทุนรวมในกรุงเทพฯและปริมณฑล ซึ่งสูงกว่าผลกระทบต่อ GDP อย่างมีนัยสำคัญ

Manufacturing PMI



Source: CEIC and Krungsri Research

China: Purchasing Managers' Index (PMI)



Source: NBS and Krungsri Research

Estimated Impacts of September's Floods

	Lost output and Business Interruptions		Damage to Physical Asset
	Value (THB bn)	% of Thai GDP	% of Provincial Capital Stock
Bangkok	11.95-26.77	0.06-0.14	0.62-0.84
Vicinity*	5.41-12.13	0.04-0.06	0.46-0.62
Bangkok and Vicinity	**17.36-38.90**	**0.1-0.2**	**0.56-0.76**

Source: Krungsri Research
Note: * includes Sumut Prakarn, Pathum Thani, Sumut Sakhon, Nakhon Pathom, and Nonthaburi

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