เศรษฐกิจโลกและไทย

เงินเฟ้อยังเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อเศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งปีหลัง ขณะที่ เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มปรับดีขึ้นแต่การเติบโตยังจำกัด

โลก

สหรัฐฯ: เงินเฟ้อและการบริโภคที่ชะลอลงช่วยหนุนโอกาสเฟดคงดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนกรกฎาคมชะลอตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สองสู่ระดับ 3.4% YoY ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานลดลงสู่ระดับใกล้เคียงกับช่วงก่อนเกิดความขัดแย้งที่ระดับ 2.5% ขณะที่ยอดค้าปลีกลดลง 0.6% MoM ทั้งนี้ การชะลอของเงินเฟ้อและการใช้จ่ายปรับลดโอกาสที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้ อย่างไรก็ตาม หากสหรัฐฯ และอิหร่านมีการเผชิญหน้ารุนแรงอาจสร้างแรงกดดันขาขึ้นต่อเงินเฟ้อและดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้ง

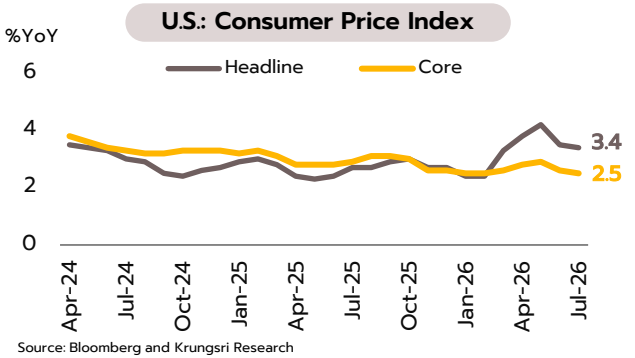
ญี่ปุ่น: เศรษฐกิจชะลอตัวแรงกว่าคาดท่ามกลางเงินเฟ้อที่ยังทรงตัวในระดับสูง เศรษฐกิจไตรมาส 2 ชะลอตัวกว่าคาดจากการบริโภคและการลงทุนภาคธุรกิจที่อ่อนแอ แม้ภาครัฐมีมาตรการช่วยเหลือด้านพลังงาน แต่จากอุปทานพลังงานโลกที่ยังคงตึงตัวและเงินเยนที่อ่อนค่าอาจทำให้เงินเฟ้อทรงตัวในระดับสูง ขณะที่การแทรกแซงร่วมกันระหว่างญี่ปุ่นและสหรัฐฯ อาจช่วยพยุงค่าเงินเยนได้เพียงระยะสั้น

จีน: แรงกดดันต้นทุนการผลิตเริ่มชะลอลงบ้าง (ดังรูป) อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ในตะวันออกกลางยังมีความไม่แน่นอนสูง หากความขัดแย้งกลับมารุนแรงขึ้นหรือยืดเยื้อยาวนาน **ราคาน้ำมันอาจทยอยปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้ง สถานการณ์ดังกล่าวจะยิ่งเพิ่มแรงกดดันให้กับภาคธุรกิจ** ซึ่งกำลังเผชิญกับอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ และการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง ทั้งนี้ ความต้องการสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์จากต่างประเทศที่ยังแข็งแกร่งมีส่วนช่วยบรรเทาแรงกดดันให้กับธุรกิจบางกลุ่ม

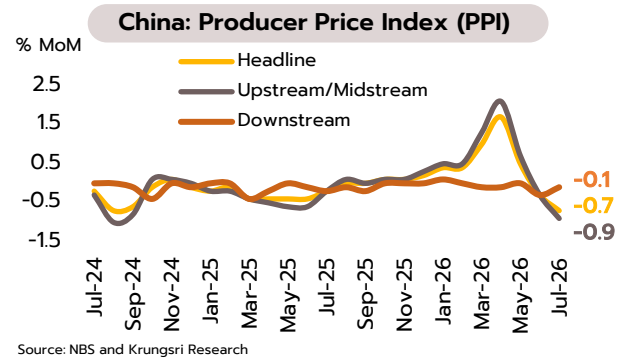
ไทย

GDP ไตรมาส 2 ชะลอตัวสู่ 1.9% แต่โตดีกว่าคาด ด้านมาตรการภาครัฐอาจช่วยหนุนแรงส่งทางเศรษฐกิจ แต่ปัจจัยภายนอกและ El Niño อาจกดดันการเติบโต สภาพัฒน์ฯ รายงานเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2 ขยายตัว 1.9% YoY ชะลอลงจาก 2.8% ในไตรมาส 1 โดยความตึงเครียดในตะวันออกลางกดดันการบริโภคภาคเอกชน การใช้จ่ายภาครัฐ และการท่องเที่ยว อีกทั้งการนำเข้าที่เร่งขึ้นยังส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลเป็นครั้งแรกในรอบ 8 ไตรมาส อย่างไรก็ตาม GDP ในไตรมาส 2 เติบโตดีกว่าที่วิจัยกรุงศรีและตลาดคาดไว้ที่ 1.6% และ 1.7% ตามลำดับ แรงขับเคลื่อนหลักมาจากการลงทุนภาคเอกชน การส่งออก และการสะสมสินค้าคงคลัง สำหรับในปี 2569 สภาพัฒน์ฯ ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP เติบโตที่ 2.0-2.5% (ค่ากลางที่ 2.2%)

ในระยะต่อไป เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากแรงส่งจากการลงทุนภาคเอกชน การส่งออกสินค้าท่ามกลางการลงทุนด้าน AI และวัฏจักรขาขึ้นของอิเล็กทรอนิกส์ รวมทั้งมาตรการภาครัฐ โดยเฉพาะโครงการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานของประเทศ และการส่งเสริมการลงทุนผ่านโครงการ Thailand FastPass อย่างไรก็ตาม ผลบวกอาจจำกัดเนื่องจากสัดส่วนการนำเข้าค่อนข้างสูง และอัตราการเบิกจ่ายงบลงทุนโดยปกติอยู่ที่เพียง 60-70% ของงบรวม ขณะที่ความเสี่ยงจากภาวะ El Niño อาจกระทบผลผลิตและรายได้ของภาคเกษตร นอกจากนี้ ไทยยังเผชิญความเสี่ยงอื่นๆ อาทิ มาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ทั้งนี้ วิจัยกรุงศรีกำลังทบทวนประมาณการ GDP ปี 2569 ซึ่งอาจปรับขึ้นเล็กน้อย จากเดิม 1.9% (คาดเมื่อเดือนพฤษภาคม)



Source: Bloomberg and Krungsri Research



Source: NBS and Krungsri Research

Thailand's GDP Growth by Component

	% YoY			% QoQ sa	
	2025	1Q26	2Q26	1Q26	2Q26
GDP	2.4	2.8	1.9	0.6	-0.2
Private Consumption	2.7	3.3	1.9	0.4	-0.5
Public Consumption	0.6	3.4	0.2	0.8	-2.3
Private Investment	3.5	10.1	13.4	3.6	2.5
Public Investment	8.9	9.4	-1.6	-10.8	-7.3
Export of Goods & Services	9.3	12.4	12.5	7.0	2.3
Export of Goods	11.9	15.5	14.1	8.2	2.3
Export of Services	-1.5	0.3	5.1	3.1	1.0
Import of Goods & Services	6.8	21.4	24.2	9.2	7.2
Import of Goods	9.8	25.4	27.2	9.8	8.4
Import of Services	-4.7	6.5	11.6	5.2	3.1

Source: NESDC

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