ตัวเลขเศรษฐกิจโลกส่งสัญญาณอ่อนแอท่ามกลางความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ขณะที่การส่งออกไทยโตชะลอลง

โลก

โลก: ความตึงเครียดในตะวันออกกลางยังคงสูงและสร้างความไม่แน่นอนต่อเศรษฐกิจโลก หลังจากกองกำลังทางเรือของอิหร่านโจมตีฐานทัพสหรัฐฯ ในตะวันออกกลาง เพื่อตอบโต้การโจมตีทางอากาศของสหรัฐฯ ที่เกิดขึ้นเมื่อวันที่ 27 มิถุนายน แม้ว่าทั้งสองฝ่ายตกลงที่จะยุติการสู้รบชั่วคราวและจัดการเจรจาขึ้นในวันที่ 30 มิถุนายน แต่ยังต้องระวังความผันผวนที่อาจสูงขึ้นในระยะข้างหน้าจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับความยั่งยืนของข้อตกลงหยุดยิงและความขัดแย้งในเลบานอนที่อาจลุกลามและทำให้ราคาพลังงานกลับมาผันผวนอีกครั้ง ทั้งนี้ **ตัวเลขชี้วัดทางเศรษฐกิจหลายตัวยังคงอยู่ในเชิงลบ โดยเฉพาะ PMI เบื้องต้นของประเทศแกนหลักของโลกในเดือนมิถุนายน อาทิ** (i) ภาคบริการของประเทศสหรัฐฯ ยูโรโซน และญี่ปุ่นที่ยังขยายตัวต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดความขัดแย้ง (ii) ต้นทุนวัตถุดิบทั่วโลกที่สูงขึ้น (iii) ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของประเทศสหรัฐฯ และญี่ปุ่น ที่ปรับตัวลง รวมถึง (iv) ดัชนีการจ้างงานของประเทศส่วนใหญ่ที่ลดลงต่อเนื่อง เครื่องชี้เหล่านี้สะท้อนภาพการเติบโตที่มีแนวโน้มอ่อนแอลงในระยะข้างหน้า

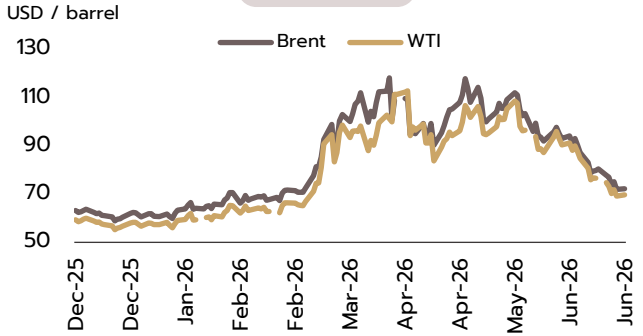
จีน: ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงกดดันเศรษฐกิจ แม้ราคาที่พักอาศัยในเมืองระดับ 1 และ 2 เริ่มหดตัวชะลอลง แต่ในเมืองระดับ 3 ยังคงร่วงลงต่อน่อเนื่อง (ดังรูป) ขณะที่ยอดขายในภาพรวมหดตัวที่ -14.4% YoY ในช่วง 5 เดือนแรก และสต็อกที่พักอาศัยอยู่ในระดับสูง รวมถึงผู้พัฒนายังคงเผชิญกับความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง **ดังนั้น วิกฤตภาคอสังหาฯ จึงมีแนวโน้มฉุดรั้งความมั่งคั่งและภาคการบริโภคต่อไป ท่ามกลางแรงกดดันจากตลาดแรงงานที่อ่อนแอ และวิกฤตพลังงาน**

ไทย

การส่งออกไทยเดือนพฤษภาคมขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 23 ที่ 10.6% โดยมีมูลค่า 34,333.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่ชะลอลงจาก 23.1% ในเดือนเมษายน ขณะที่การนำเข้ามีมูลค่า 40,044.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 35.1% ส่งผลให้ไทยขาดดุลการค้า 5,711.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่ในภาพรวม 5 เดือนแรกของปี 2569 ส่งออกขยายตัว 17% และนำเข้าขยายตัว 35.6% ส่งผลให้ไทยขาดดุลสะสม 25,209.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

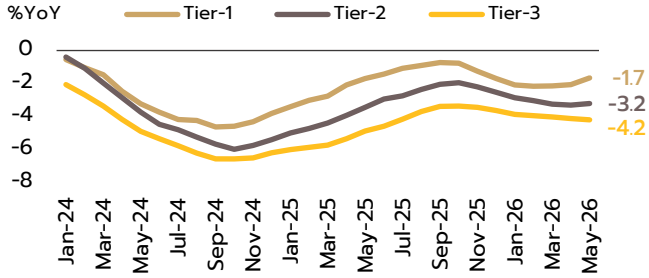
การส่งออกไทยที่ขยายตัวต่อเนื่องยังมีลักษณะกระจุกตัว (Uneven Growth) โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ได้รับอานิสงส์จากความต้องการสินค้าเทคโนโลยีขั้นสูง รวมถึงการลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) และศูนย์ข้อมูล (Data Center) ทั่วโลก ขณะที่สินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรยังหดตัว ที่ -3.1% และ -13.2% ตามลำดับ ในระยะต่อไป การส่งออกหลายกลุ่มและห่วงโซ่การผลิตของไทย อาจเผชิญความเสี่ยงจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ภายใต้มาตรา 301 ประเด็นการนำเข้าสินค้าจากประเทศที่ใช้แรงงานบังคับ และการใช้กำลังการผลิตส่วนเกิน นอกจากนี้ แม้การนำเข้าที่เร่งตัวมีแรงขับเคลื่อนหลักจากสินค้ากลุ่มวัตถุดิบและสินค้ากึ่งสำเร็จรูป (สัดส่วน 43.9%) และสินค้าทุน (26.2%) แต่ยังต้องติดตามว่าแรงส่งดังกล่าวเป็นเพียงผลจากราคาสินค้าที่พุ่งขึ้นหรือสะท้อนความต้องการสินค้าที่แท้จริง หากการนำเข้าในกลุ่มดังกล่าวยังมีแรงส่งต่อเนื่อง ก็อาจเป็นปัจจัยช่วยสนับสนุนการผลิตเพื่อการส่งออก การเชื่อมโยงกับห่วงโซ่มูลค่าโลก และการลงทุนระลอกใหม่

Oil Price



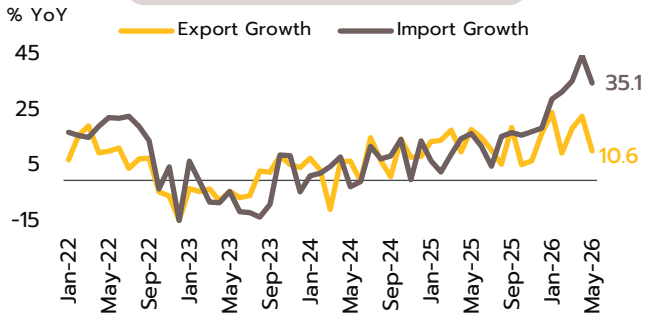
Source: Bloomberg

China: Newly-Constructed Residential Property Price



Source: NBS and Krungsri Research

Thailand: Exports and Imports



Source: MOC, CEIC, 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