

## Economic Summary

- ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และสงครามสหรัฐฯ อิสราเอล กับอิหร่านนำมาซึ่งการปิดช่องแคบฮอร์มุสครั้งแรกในประวัติศาสตร์ส่งผลกระทบต่อท่อการไหลของช่องทางการค้าและการขนส่งพลังงานของโลก โดยหากความขัดแย้งยืดเยื้อรุนแรงอาจทำให้เศรษฐกิจโลกถดถอย เงินเฟ้อพุ่งสูง และดอกเบี้ยกลับทิศเป็นขาขึ้น
- เราประเมินว่าผลกระทบจะค่อนข้างรุนแรงสำหรับประเทศในแถบเอเชียที่พึ่งพาแหล่งพลังงานจากตะวันออกกลางสูง ขณะที่สหรัฐฯ กลุ่มประเทศยุโรป และจีนจะได้รับผลกระทบไม่มากนักเนื่องจากมีความมั่นคงด้านพลังงานสูงกว่า



- **สหรัฐฯ:** เศรษฐกิจสหรัฐฯ เผชิญความเสี่ยงด้านต่ำจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น โดยเราประเมินว่าหากราคาน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้นทุก +10USD/barrel จะกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจราว -0.1ppt ขณะที่คาดว่าจะผลักดันอัตราเงินเฟ้อทั่วไปประมาณขึ้นราว +0.2ppt



- **ยุโรป:** อัตราเงินเฟ้อของยุโรปเผชิญความเสี่ยงด้านสูงใหม่ในปี 2026 จากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น โดยเราประเมินว่าหากน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติปรับตัวเพิ่มขึ้นทุก +10 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรล และ +10 ยูโรต่อเมกะวัตต์ชั่วโมง จะส่งผลต่ออัตราเงินเฟ้อทั่วไปของยุโรปราว +0.3ppt



- **จีน:** ทางการจีนได้ปรับลดเป้าหมาย GDP Growth Target ในปี 2026 ลงเป็น 4.5-5% และคงเป้าหมายการขาดดุล งบประมาณ ที่ 4% ของ GDP ด้านความขัดแย้งในอิหร่านส่งผลกระทบต่อความมั่นคงทางพลังงานของจีนอย่างจำกัด แต่ภาคการส่งออกของจีนอาจได้รับผลกระทบ (Spillover Effect) ผ่านการชะลอตัวของอุปสงค์ทั่วโลก



- **ญี่ปุ่น:** เศรษฐกิจญี่ปุ่นเผชิญความเสี่ยงด้านต่ำจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น แม้ความเสี่ยงที่ญี่ปุ่นจะเกิดการขาดแคลนอุปทานพลังงานหรือเกิดปัญหา Supply disruption ยังอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากญี่ปุ่นมีปริมาณคลังน้ำมันสำรองเป็นจำนวนมาก



- **ไทย:** เศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง โดยราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นทุก 10% จะจุดรั้ง GDP ปี 2026 ราว 0.3-0.4 ppt และดันเงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้นราว 0.8 ppt นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงต่อภาคการท่องเที่ยว และการส่งออกสินค้า โดยเฉพาะกลุ่มยานยนต์และชิ้นส่วน