

Economic Summary

- **ต้นทุนสินค้าและบริการที่เริ่มปรับสูงขึ้นจากสงครามในตะวันออกกลาง ได้นำมาซึ่งนโยบายการเงินโลกที่กำลังกลับทิศ โดยธนาคารกลางหลายแห่งเริ่มทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อาทิ ECB และ BoJ ขณะที่ตลาดการเงินเริ่มให้น้ำหนักสูงขึ้นว่า Fed จะหันมาใช้นโยบายการเงินที่ตึงตัวกว่าเดิม สวนทางกับมุมมองก่อนเกิดสงคราม**
- **เศรษฐกิจในแถบเอเชียเผชิญแรงกดดันจากนโยบายการเงินโลกที่ตึงตัว ซึ่งอาจกระทบบรรยากาศการค้า และการลงทุนใน AI ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตของเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา ด้านเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้น ส่วนดอกเบี้ยคาดคงที่ทั้งปี**



- **สหรัฐฯ:** ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) ประกาศผลการสอบสวนเบื้องต้น ในหัวข้อการใช้แรงงานบังคับ ภายใต้กฎหมายมาตรา 301 โดยระบุว่า ทั้ง 60 ประเทศที่อยู่ภายใต้การสอบสวนไม่สามารถปฏิบัติตามมาตรฐานการใช้แรงงานของสหรัฐฯ เพราะฉะนั้น ผู้แทนการค้าจึงเสนอแนวทางการตอบโต้ผ่านการขึ้นภาษีศุลกากรกับทั้ง 60 ประเทศ



- **ยุโรป:** ECB ขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 2.25% ในเดือน มิ.ย. ขณะที่การสื่อสารของ นาง Lagarde ประธาน ECB มีความเข้มงวดขึ้น โดยระบุว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้มีใช้มาตรการเชิงป้องกันความเสี่ยงแต่อย่างใด แต่กลับมีความจำเป็น หลังราคาพลังงานที่ค้างสูงยาวนานจะถูกส่งผ่านไปยังผู้บริโภคอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้



- **จีน:** แม้การนำเข้าได้เร่งตัวสูงแซงการส่งออกในปีนี จากการนำเข้าสินค้ากลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ (Semiconductors) แต่ดุลการค้าในภาพรวมยังคงเกินดุลอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น ผลกระทบเชิงลบจากการเร่งตัวขึ้นของการนำเข้าสินค้าในกลุ่มดังกล่าวต่อดุลการค้าของประเทศจึงมีแนวโน้มจำกัด



- **ญี่ปุ่น:** ประเด็นความยั่งยืนทางการคลัง (Fiscal Sustainability) ได้กลับมาเป็นจุดสนใจของตลาด หลังรัฐบาลมีแนวโน้มเพิ่มการใช้จ่ายทางการคลังในระยะต่อไป ส่งผลให้ตลาดพันธบัตรรัฐบาลมีแนวโน้มได้รับแรงกดดันต่อเนื่องในปีนี



- **ไทย:** ปรับเพิ่ม GDP ปี 2026F ขึ้นเป็น 1.8% เนื่องจากเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 1 ขยายตัวได้แข็งแกร่งและผลของ พ.ร.ก. กู้เงินฉุกเฉินวงเงิน 2 แสนล้านบาท แต่ปรับลด GDP ปี 2027F เหลือ 1.7% แต่หากรวมผลของ พ.ร.ก. วงเงินกู้อีก 2 แสนล้านบาทที่มีแผนสำหรับการเปลี่ยนผ่านโครงสร้างพลังงาน เรายังมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นอีกราว 0.3-0.4 ppt ทั้งนี้ แม้เสถียรภาพด้านต่างประเทศของไทยยังคงแข็งแกร่ง แต่แรงกดดันที่เพิ่มสูงขึ้นจากการขาดดุลการค้าสินค้า การท่องเที่ยวอ่อนแอ กำลังผลักดันให้เกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง