TIPS

GLOBAL ECONOMIC INSIGHT

TISCO | ESU Economic Strategy Unit

November 2026

Economic Summary

- ***เศรษฐกิจโลกพิสูจน์แล้วว่ามีความแข็งแกร่งกว่าที่ประเมินไว้ จากแรงหนุนของการลงทุนด้านเทคโนโลยี ขณะที่เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น ท่ามกลางพื้นที่ทางการคลังที่เผชิญกับข้อจำกัด ส่งผลให้ผู้กำหนดนโยบายต้องตัดสินใจอย่างเร่งด่วนภายใต้แรงกดดันที่สูงขึ้น***
- ***ในขณะที่บอนด์ยีลด์ดีดตัวขึ้นต่อเนื่องทั่วโลก ภาคเอกชนก็ยังคงต้องเร่งลงทุน ส่งผลให้เกิดการแย่งชิงเงินลงทุน ซึ่งเป็นแรงผลักดันบอนด์ยีลด์ กดดันการระดมทุนของรัฐบาล***
- ***เศรษฐกิจไทยเผชิญแรงกดดันระยะสั้นจากอุทกภัย ส่วนทิศทางเงินเฟ้อในระยะต่อไปคาดเร่งตัวขึ้นจากราคาอาหารและพลังงาน ท่ามกลางสภาวะการเงินที่ยังคงผ่อนคลาย***



- **สหรัฐฯ**: Fed กลับเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นอีกครั้ง หลังเงินเฟ้อยังขยายตัวเกินเป้าหมายที่ 2% อย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังถูกซ้ำเติมด้วยราคาพลังงานที่เร่งตัวขึ้นเป็นเวลานาน ขณะที่ตลาดแรงงานเริ่มมีเสถียรภาพขึ้นจากช่วงก่อน อัตราการว่างงานทรงตัวใกล้เคียงเป้า โดยเรามองว่า Fed มีแนวโน้มปรับดอกเบี้ยขึ้นต่ออีก 2 ครั้ง (ครั้งละ 25bp)



- **ยูโรโซน**: Bond yield ของฝรั่งเศสยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สะท้อนความกังวลของตลาดต่อวินัยการคลังที่ปรับแย่ลงตลอดหลายปีที่ผ่านมา การขาดดุลงบประมาณในระดับสูงแบบเรื้อรัง สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ที่พุ่งขึ้นเร็ว ความเสี่ยงของการถูกปรับลดอันดับเครดิตเรตติ้ง และ ECB ที่อาจไม่สามารถเข้าช่วยตลาดได้ง่ายนัก



- **จีน**: ทางการจีนได้ออกมาตรการผ่อนคลายทางการเงินและการคลังเพิ่มเติม (Targeted Easing Measures) ซึ่งคาดว่ามีเป้าหมายเพื่อประคับประคองการเติบโตทางเศรษฐกิจหลังจากที่เริ่มสูญเสียโมเมนตัมไปในช่วงที่ผ่านมา



- **ญี่ปุ่น**: ความเชื่อมั่นทางธุรกิจของกลุ่มผู้ผลิตรายใหญ่ปรับดีขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับแรงขับเคลื่อนจากอุปสงค์ AI ทั่วโลกที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ทั้งนี้ ผู้ผลิตยังเผชิญกับปัญหาคอขวดด้านอุปทานจากการขาดแคลนแรงงาน ส่งผลให้มีข้อจำกัดในการขยายการผลิต



- **ไทย**: สถานการณ์น้ำท่วมจะทำให้ GDP ปี 2026 ลดลงสุทธิราว 3 หมื่นล้านบาท หรือฉุดรั้งการขยายตัวทางเศรษฐกิจลง 0.15 ppt ในกรณีฐาน ขณะที่แรงกดดันด้านสูงต่อเงินเฟ้อกำลังก่อตัวขึ้นจากทั้งราคาพลังงานและอาหาร รวมถึงเอลนีโญยังเพิ่มความเสี่ยงด้านสูงต่อเงินเฟ้อในปี 2027 ท่ามกลางนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายกว่าค่าเฉลี่ย เรายังคงมุมมองว่า ธปท. จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายรวม 50 bp สู่ระดับ 1.50% ภายในสิ้นปี 2027