

Economic Summary

- ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อ และการปิดช่องแคบฮอมุสที่ลากยาวนำมาซึ่งภาวะขาดแคลนด้านอุปทานในสินค้าปิโตรเคมี และห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง โดยการเพิ่มขึ้นของราคาพลังงานมักส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อในหมวดอาหารปรับสูงขึ้นตาม และการเพิ่มขึ้นมักกินระยะเวลาที่ยาวนานกว่า
- IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกลง และปรับมุมมองเงินเฟ้อสูงขึ้นทั่วโลก
- ทิศทางความกังวลเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะพุ่งสูง ส่งผลให้ตลาดการเงินเริ่มปรับคาดการณ์เกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายว่าจะกลับมาตึงตัวขึ้น



- **สหรัฐฯ:** เราประเมินว่าความเสี่ยงที่ Fed จะกลับมาขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี 2026F ยังคงค่อนข้างต่ำ เนื่องจาก 1) จุดยืนด้านนโยบายของ Fed ไม่ได้ผ่อนคลายเกินไป 2) การส่งผ่านของราคาพลังงานไปยังเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มเกิดขึ้นอย่างจำกัด 3) ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังมีความเปราะบางซึ่งช่วยลดทอนความเสี่ยงเงินเฟ้อรอบสองลง



- **ยุโรป:** ในการประชุม ECB รอบเดือน มี.ค. แม้ว่าการสื่อสารของนาง Christine Lagarde จะเป็นไปในลักษณะไม่ผูกมัดมือตัวเองกับการกำหนดจุดยืนทางนโยบายในอนาคต แต่ตลาดการเงินกลับให้น้ำหนักว่า ECB อาจต้องปรับลดดอกเบี้ยนโยบายขึ้นราว 50-75bps ในปี 2026F จากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ



- **จีน:** ดัชนีราคาในภาคการผลิตเริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้น สะท้อนการหลุดพ้นจากสภาวะเงินฝืด อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นนี้ ภาคอุตสาหกรรมต้นน้ำมีแนวโน้มได้ประโยชน์เป็นหลัก ขณะที่ภาคอุตสาหกรรมปลายน้ำอาจเผชิญแรงกดดันด้านกำไรเพิ่มเติมจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น แต่อาจไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาสินค้าผู้บริโภคได้มากนัก



- **ญี่ปุ่น:** ผลการเจรจาจำนองประจำปี 2026 ยังคงอยู่ในระดับสูงสุดในรอบกว่า 30 ปี ซึ่งสะท้อนถึงทิศทางความแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องของแนวโน้มการปรับขึ้นค่าจ้าง ขณะที่ผลต่ออัตราเงินเฟ้อจากราคาพลังงานที่สูงขึ้นยังจำกัด เนื่องจากรัฐบาลมีการอุดหนุนราคาพลังงานในประเทศอย่างต่อเนื่อง



- **ไทย:** ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจลงมาเป็น 1.2% แม้รัฐบาลจะจัดตั้งแล้วเสร็จเร็วกว่าที่คาดและความเสี่ยงงบประมาณปี 2570 ล่าช้านั้นคลี่คลายลงไป แต่ความเสี่ยงต่อประมาณยังคงโน้มไปด้านต่ำ ตามความยืดเยื้อของความขัดแย้งในตะวันออกกลาง รวมทั้งแผนการขยายเขตแดนนี้เพิ่มความเสี่ยงต่อการถูกปรับลดแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือ ขณะที่ทิศทางเงินเฟ้อในประเทศคาดว่าจะพุ่งสูงจากราคาพลังงานและอาหาร