

เศรษฐกิจโลก

ความเปราะบางทางเศรษฐกิจในประเทศหลัก ยังเป็นปัจจัยกดดันการฟื้นตัวในระยะต่อไป

ตลาดแรงงานสหรัฐฯเผชิญปัญหาการว่างงานถาวรเพิ่มขึ้น ขณะที่มีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับมาตรการเยียวยารอบใหม่ อัตราการเปิดรับสมัครงานในเดือนกรกฎาคมเพิ่มสู่ระดับ 4.5% สูงสุดนับแต่เดือนตุลาคม 2562 ขณะที่จำนวนผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 5 กันยายนเท่ากับ 8.84 แสนราย ทดสอบจากสัปดาห์ก่อน ส่วนจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่องเพิ่มสู่ 13.4 ล้านราย สำหรับอัตราเงินเฟ้อเดือนสิงหาคมอยู่ที่ 1.3% สูงสุดในรอบ 5 เดือน

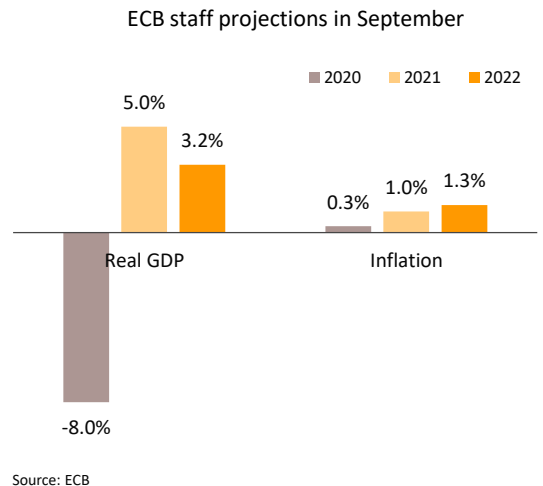
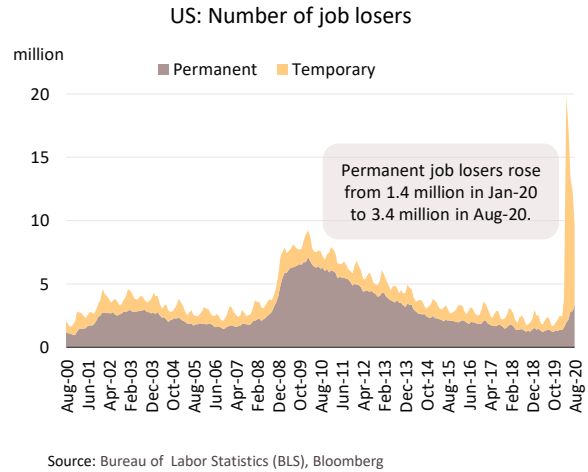
วิจัยกรุงศรีประเมินแรงส่งทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯอาจแผ่วลง แม้การว่างงานชั่วคราวจะลดลงแต่จำนวนลูกจ้างที่สูญเสียตำแหน่งงานถาวรได้เพิ่มขึ้นโดยแต่ละระดับ 3.4 ล้านคนซึ่งสูงที่สุดนับแต่ปี 2557 นอกจากนี้ยังมีความไม่แน่นอนจาก (i) ความขัดแย้งในรัฐสภาเกี่ยวกับมาตรการเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบทางเศรษฐกิจรอบใหม่ ล่าสุดวุฒิสภามีมติคัดค้านร่างมาตรการเยียวยาวงเงิน 1.3 ล้านล้านดอลลาร์ที่เสนอโดยพรรครีพับลิกัน และ (ii) ปธน.ทรัมป์ต้องการลดเงินช่วยเหลือแก่ลูกจ้างที่ถูกพักงานชั่วคราวลงจาก 600 เหลือเพียง 300 ดอลลาร์ต่อสัปดาห์ ซึ่งอาจมีผลลบต่อรายได้ การใช้จ่าย รวมถึงการฟื้นตัวในระยะต่อไป

ธนาคารกลางยุโรปคงทิศทางนโยบายการเงิน ท่ามกลางความเสี่ยงที่เพิ่มสูงขึ้น ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยรวมทั้งแผนการเข้าซื้อสินทรัพย์ทางการเงินตามโครงการ Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) ที่ระดับ 1.35 ล้านล้านยูโร จนถึงเดือนมิถุนายน 2564 หรือจนกว่าวิกฤตจากการระบาดของโรค COVID-19 ผ่านพ้นไปแล้ว นอกจากนี้ ยังได้ปรับประมาณการเศรษฐกิจของยูโรโซนโดยคาดว่าจะปี 2563 จะหดตัว 8.0% ต่ำกว่าเดิมที่คาดว่าจะหดตัว 8.7% ขณะที่คงคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในปี 2563 ที่ 0.3% แต่ปรับเพิ่มในปีหน้าเป็น 1.0% จากเดิมคาด 0.8%

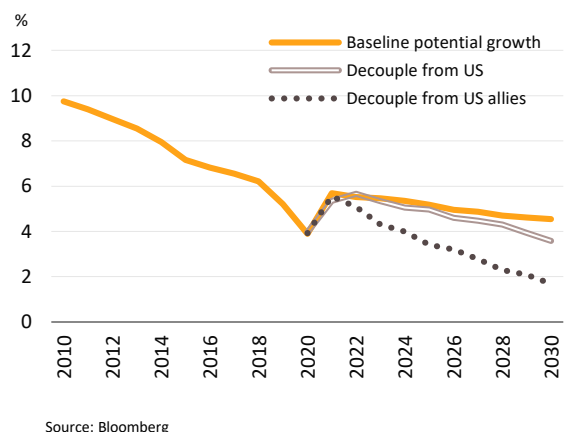
มุมมองต่อเศรษฐกิจของ ECB ที่ปรับดีขึ้นกว่าครั้งก่อนเล็กน้อยบ่งชี้ว่าจะยังไม่เร่งผ่อนคลายมาตรการทางการเงินในระยะอันใกล้นี้ แต่ในช่วงถัดไปยังเปิดทางสำหรับการผ่อนคลายเพิ่มเติมได้ สะท้อนจาก (i) ECB ได้ปรับลดคาดการณ์อัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2564 จาก 5.2% ลงมาอยู่ที่ 5.0% (ii) การประมาณการอัตราเงินเฟ้อในช่วงปี 2563-2565 ยังห่างจากเป้าหมายที่ 2% และ (iii) ECB ได้ระบุถึงความเสี่ยงด้านลบ (Downside risk) และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น (Elevated uncertainty) นอกจากนี้ ยังอาจมีประเด็นความเสี่ยงเพิ่มเติมหากสหราชอาณาจักรแยกตัวออกจากสหภาพยุโรปโดยปราศจากข้อตกลง (No-deal Brexit)

การส่งออกของจีนขยับดีขึ้น ขณะที่ความขัดแย้งกับสหรัฐฯอาจกระทบศักยภาพการเติบโตในระยะยาว การส่งออกในเดือนสิงหาคมเพิ่ม 9.5% YoY ปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อนและขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์ที่ขยายตัวถึง 46.1% เช่นเดียวกับหน้ากากอนามัยที่เติบโตถึง 33.4% ในช่วง 8 เดือนที่ผ่านมา

แม้ว่าการส่งออกของจีนจะปรับดีขึ้นต่อเนื่อง แต่ความขัดแย้งกับสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มรุนแรงขึ้นอีก โดยล่าสุดสหรัฐฯจะพิจารณาห้ามนำเข้าผลิตภัณฑ์ผ้าฝ้ายจากมณฑลซินเจียงเพื่อต่อต้านการละเมิดสิทธิมนุษยชนชาวอุยกูร์ รวมถึงการบังคับให้บริษัทไบต์แดนซ์ของจีนขายธุรกิจแอปพลิเคชันวิดีโอสั้น TikTok แก่บริษัทของสหรัฐฯภายในสิ้นตายนกลางเดือนกันยายน นอกจากนี้ ความขัดแย้งระหว่างสองชาติในหลายเรื่องที่ผ่านมาอาจสร้างความเสียหายแก่เศรษฐกิจจีนในระยะยาว โดยบลูมเบิร์กคาดว่าศักยภาพการเติบโตทางเศรษฐกิจ (Potential growth) ของจีนจะลดลงเหลือเพียง 3.5% ในปี 2573 หากการลงทุนและการถ่ายทอดเทคโนโลยีจากสหรัฐฯ ในจีนลดน้อยลง



Chinese potential growth scenarios 2020-2030



เศรษฐกิจไทย

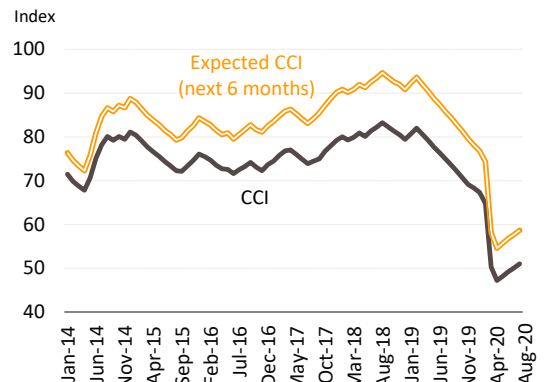
การบริโภคภาคครัวเรือนยังอ่อนแอ ขณะที่วิจัยกรุงศรีประเมินสภาพคล่องของภาคธุรกิจในปีหน้ายังเผชิญความเสี่ยงสูง

ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนสิงหาคมแม้ปรับดีขึ้นแต่ยังอยู่ในระดับต่ำ สะท้อนความเปราะบางของการใช้จ่ายภาคครัวเรือน ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ที่ระดับ 51.0 จาก 50.1 เดือนกรกฎาคม ผลจากมาตรการผ่อนคลายเป็นให้ธุรกิจสามารถเปิดดำเนินการได้หลายสถานประกอบการมากขึ้น และการทยอยออกมาตรการเยียวยาและฟื้นฟูเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม วิจัยกรุงศรีประเมินแม้ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนล่าสุดจะปรับดีขึ้นในทุกองค์ประกอบ แต่เมื่อเทียบกับค่าดัชนีในช่วงก่อนเกิดการระบาดของโรค COVID-19 แล้ว ยังถือว่าทรงตัวในระดับต่ำอยู่มาก อีกทั้งดัชนีความเชื่อมั่นฯ คาดการณ์ใน 6 เดือนข้างหน้า กระเตื้องขึ้นเพียงเล็กน้อยจาก 57.7 เดือนกรกฎาคม สู่ 58.7 เดือนสิงหาคม สะท้อนถึงแนวโน้มการใช้จ่ายภาคครัวเรือนที่ยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ท่ามกลางความกังวลภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าจากปัจจัยเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่เพิ่มสูงขึ้น อาทิ การระบาดระลอกสองในประเทศ ปัญหาการว่างงาน และเสถียรภาพทางการเมืองในประเทศ ขณะที่ปัจจัยบวกจากมาตรการที่ภาครัฐจะนำมาใช้ทั้งการจ้างงานและกระตุ้นการใช้จ่ายในประเทศโดยจ่ายให้คนละ 3,000 บาท จำนวน 15 ล้านคน ยังคงต้องรอความชัดเจน จึงอาจทำให้การฟื้นตัวขาดความต่อเนื่องได้ในบางช่วง

วิจัยกรุงศรีคาดจำนวนสถานประกอบการกว่า 30% อาจเผชิญปัญหาสภาพคล่องในปี 2564 จากการเปิดเผยของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เกี่ยวกับความคืบหน้าของมาตรการให้ความช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อยและลูกหนี้ธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 โดยจากข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2563 มียอดการให้ความช่วยเหลือทั้งสิ้น 7.2 ล้านล้านบาท จำนวน 12.5 ล้านบัญชี แบ่งเป็น (i) ลูกหนี้ธนาคารพาณิชย์และผู้ให้บริการทางการเงินอื่นๆ ที่มีใช้สถาบันการเงิน (Non-Bank) 4.3 ล้านล้านบาท จำนวน 6.1 ล้านบัญชี และ (ii) ลูกหนี้ธนาคารเฉพาะกิจของรัฐ 2.9 ล้านล้านบาท จำนวน 6.4 ล้านบัญชี โดยครอบคลุมทั้งการเลื่อนพักชำระหนี้ การขยายเวลาชำระหนี้ การลดอัตราดอกเบี้ย รวมถึงการปรับโครงสร้างหนี้ ทั้งนี้ จากการประเมินสถานการณ์ล่าสุดของธปท. คาดว่าจะมีลูกหนี้ในสัดส่วนสูงที่ไม่จำเป็นต้องขอรับความช่วยเหลือต่อไปเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาที่ได้รับความช่วยเหลือ (ในเดือนตุลาคม 2563) และในระยะต่อไป ธปท. ยังคงให้ความสำคัญกับการดูแลและแก้ไขปัญหาของลูกหนี้แต่ละรายเป็นสำคัญ

แม้มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ส่วนใหญ่โดยเฉพาะมาตรการพักชำระหนี้จะสิ้นสุดลงในเดือนตุลาคมนี้ แต่ศักยภาพและความสามารถในการกลับมาชำระหนี้ของลูกหนี้นับเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม เนื่องจากสถานการณ์จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่ยังเพิ่มขึ้น การรักษาระยะห่างทางสังคมและมาตรการควบคุมการระบาดที่ยังดำเนินอยู่ได้ส่งผลกระทบอย่างมากต่อเศรษฐกิจโลกโดยเฉพาะภาคท่องเที่ยวและภาคส่วนที่เกี่ยวข้อง สำหรับเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มจะหดตัวรุนแรงในปี 2563 และอาจต้องใช้เวลามากกว่า 3 ปีที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจจะฟื้นกลับคืนสู่ระดับก่อนการระบาด ภาคธุรกิจและอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ของประเทศจึงย่อมได้รับผลกระทบผ่านหลายช่องทางทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ล่าสุดวิจัยกรุงศรีได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลในระดับรายบริษัท พบว่าจำนวนสถานประกอบการที่มีแนวโน้มจะประสบปัญหาขาดสภาพคล่องภายในปี 2564 อาจมีจำนวนถึง 143,414 แห่ง คิดเป็น 30.3% ของจำนวนสถานประกอบการทั้งหมดในไทยรวม 473,324 แห่ง ขณะที่อีก 132,980 แห่ง (28.1% ของทั้งหมด) จะมีความเปราะบางมากหรือเสี่ยงสูงต่อการขาดสภาพคล่อง และมีเพียง 32.6% ของทั้งหมด หรือ 154,318 แห่งเท่านั้นที่ถือว่ามีความเข้มแข็งทางการเงิน

Consumer Confidence Index



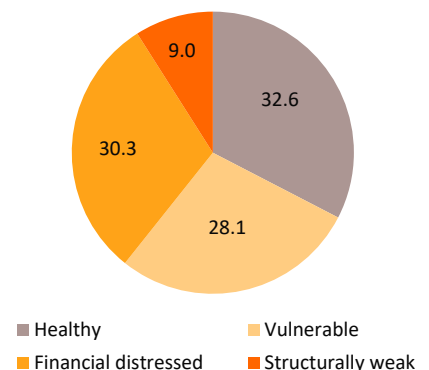
Source: UTCC

Measures for assisting retail and SME borrowers

	Amount (trn, THB)	Number of account (mn)
Banks and Non-Banks	4.3	6.1
- SME borrowers	2.6	0.4
- Retail borrowers	1.7	5.7
SFIs	2.9	6.4
Total	7.2	12.5

Source: BOT

Analysis of COVID-19 impacts on firm level
(% total firms in Thailand)



Source: Krungsri Research

วิจัยกรุงศรี

ดร.สมประวิณ มันประเสริฐ

พรพรรณ โภคย์สุพิศตร์

ผู้บริหารสายงานวิจัยและหัวหน้าทีมวิจัยเศรษฐกิจ

ผู้บริหารฝ่ายวิจัยเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม

ทีมวิจัยเศรษฐกิจ

- สุจิต ชัยวิชญชาติ
- ดร.อมาตย์ มากนวล
- จุไรลักษณ์ พลศรี
- สร้อยสนธิ์ หล่อสุวรรณกุล
- สติติย์ แดงสัต์ย์

ผู้บริหารทีมวิจัยเศรษฐกิจมหภาค

เศรษฐกิจอาวุโส

เศรษฐกิจอาวุโส (พยากรณ์ตัวเลขเศรษฐกิจ)

เศรษฐกิจอาวุโส (เศรษฐกิจภูมิภาค)

เศรษฐกิจอาวุโส (เศรษฐกิจภูมิภาค)

ทีมวิจัยอุตสาหกรรม

- ศรันต์ สุนันท์สถาพร
- ธเนศ มหัทธนาลัย
- พูลสุข นิลกิจศรานนท์
- ปิยะนุช สถาพงศ์ภักดี
- นรินทร์ ต้นไพบูลย์
- พุทธชาติ ลุนคำ
- วรรณดา ยงพิศาลภพ
- พัชรา กลิ่นชวนชื่น
- ชัยวัช ไชวเจริญสุข
- อภิญา ชนุนทอง

ผู้บริหารทีมวิจัยอุตสาหกรรม

นักวิเคราะห์อาวุโส (Construction Contractors)

นักวิเคราะห์อาวุโส (Healthcare, Mobile Operators)

นักวิเคราะห์อาวุโส (Transport & Logistics)

นักวิเคราะห์อาวุโส (Power Generation, Modern Trade, Chemicals, Medical Devices)

นักวิเคราะห์ (Hotels, Construction Materials, Industrial Estate)

นักวิเคราะห์ (Automobile, Electronics & Electrical Appliances, Food & Beverages)

นักวิเคราะห์ (Real Estate)

นักวิเคราะห์ (Agriculture)

นักวิเคราะห์ (Energy, Petrochemicals)

ทีมพัฒนางานวิจัย

- ดร.พิมพ์นารา ธีรบุญลิ
- ตลัปลักษณ์ ธนดิษฐ์สุวรรณ
- ปัญญาพัฒน์ ประสิทธิ์เดชสกุล
- รชฏ เลียงจันทร์
- อาภากร นพรัตน์ภรณ์
- ชุตติภา คลังจตุรเวทย์

นักวิเคราะห์อาวุโส

นักวิเคราะห์อาวุโส (Financial Sectors)

นักวิเคราะห์อาวุโส

นักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์

ทีมบริหารระบบข้อมูลวิจัย

- สุวัชนี สมประสงค์
- ธมณ เสริญสุขสกุล
- เชิดศักดิ์ ศรีชัยตัน
- วงศกร แก้วอุดทั้ง

เจ้าหน้าที่บริหารงานทั่วไป

เจ้าหน้าที่บริหารงานทั่วไป

เจ้าหน้าที่ระบบข้อมูลวิจัย

เจ้าหน้าที่ระบบข้อมูลวิจัย

สนใจสมัครรับอีเมลได้ที่ krungsri.research@krungsri.com

คำสงวนสิทธิ์

เนื้อหาและข้อมูลใดๆ ทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ หากมิได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น ถือเป็นลิขสิทธิ์ของวิจัยกรุงศรี ห้ามมิให้ผู้ใดกระทำการใดๆ เกี่ยวข้องกับเนื้อหา สำเนา หรือดัดแปลงแก่บุคคลอื่นโดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากวิจัยกรุงศรี รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม วิจัยกรุงศรีไม่อาจรับรองความครบถ้วนสมบูรณ์หรือความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว อีกทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้หรือเนื้อหาในรายงานฉบับนี้ ข้อมูล ความคิดเห็น และการประมาณการที่ปรากฏในรายงานนี้ถือเป็นความคิดเห็นของวิจัยกรุงศรี ไม่จำเป็นต้องสอดคล้องกับ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ ความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้เป็นไปตามสถานการณ์ปัจจุบัน ณ วันที่มีการเผยแพร่รายงาน วิจัยกรุงศรีขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า