

TISCO ESU Morning View October 16, 2025: IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปีนี้เป็น 3.2% ขณะที่คงมุมมองการเติบโตของปี 2026F ไว้ที่ 3.1% สะท้อนโมเมนตัมที่จะชะลอลงในระยะข้างหน้า



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อสินค้าเครื่องจักร (Core Machine Orders) เดือน ส.ค.
- สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales), ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ก.ย., ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 11 ต.ค. และดัชนีการเคหะ (NAHB Housing Market Index) เดือน ต.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 October										
Today	Wed 15	8:30	China	PPI	% YoY	Sep	-2.3%	-2.3%	-2.9%	--
		8:30		CPI	% YoY	Sep	-0.2%	-0.3%	-0.4%	--
	11:30	Japan	Industrial Production	% MoM	Aug F	--	-1.5%	-1.2%	--	
	11:30		Industrial Production	% YoY	Aug F	--	-1.6%	-1.3%	--	
	13:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Sep F	-1.1%	-1.1%	-1.1%	--	
	16:00	Eurozone	Industrial Production	% MoM	Aug	-1.6%	-1.2%	0.3%	0.5%	
	16:00		Industrial Production	% YoY	Aug	0.0%	1.1%	1.8%	2.0%	
	16:02	China	Money Supply (M2)	% YoY	Sep	8.5%	8.4%	8.8%	--	
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Oct-10	--	-1.8%	-4.7%	--	
	19:30		Empire Manufacturing	Index	Oct	-1.8	10.7	-8.7	--	
	6:50	Japan	Core Machine Orders	% MoM	Aug	0.5%	-0.9%	-4.6%	--	
	6:50		Core Machine Orders	% YoY	Aug	4.9%	1.6%	4.9%	--	
	19:30	US	Retail Sales Advance	% MoM	Sep	0.4%	--	0.6%	--	
	19:30		Retail Sales ex Auto	% MoM	Sep	0.3%	--	0.7%	--	
	19:30		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Sep	0.3%	--	0.7%	--	
	19:30		Retail Sales Control Grop	% MoM	Sep	0.3%	--	0.7%	--	
	19:30		PPI Final Demand	% MoM	Sep	0.3%	--	-0.1%	--	
	19:30		PPI Final Demand	% YoY	Sep	2.6%	--	2.6%	--	
	19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Oct-11	230k	--	--	--	
	19:30		Continuing Claims	Persons	Oct-04	1930k	--	1926k	--	
	19:30		Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Oct	10.0	--	23.2	--	
	21:00		Business Inventories	% MoM	Aug	0.0%	--	0.2%	--	
	21:00		NAHB Housing Market Index	Index	Oct	33.0	--	32.0	--	
* P = Prelim, * A =Advance, * F = Final,				■ better than mkt			■ worse than mkt			

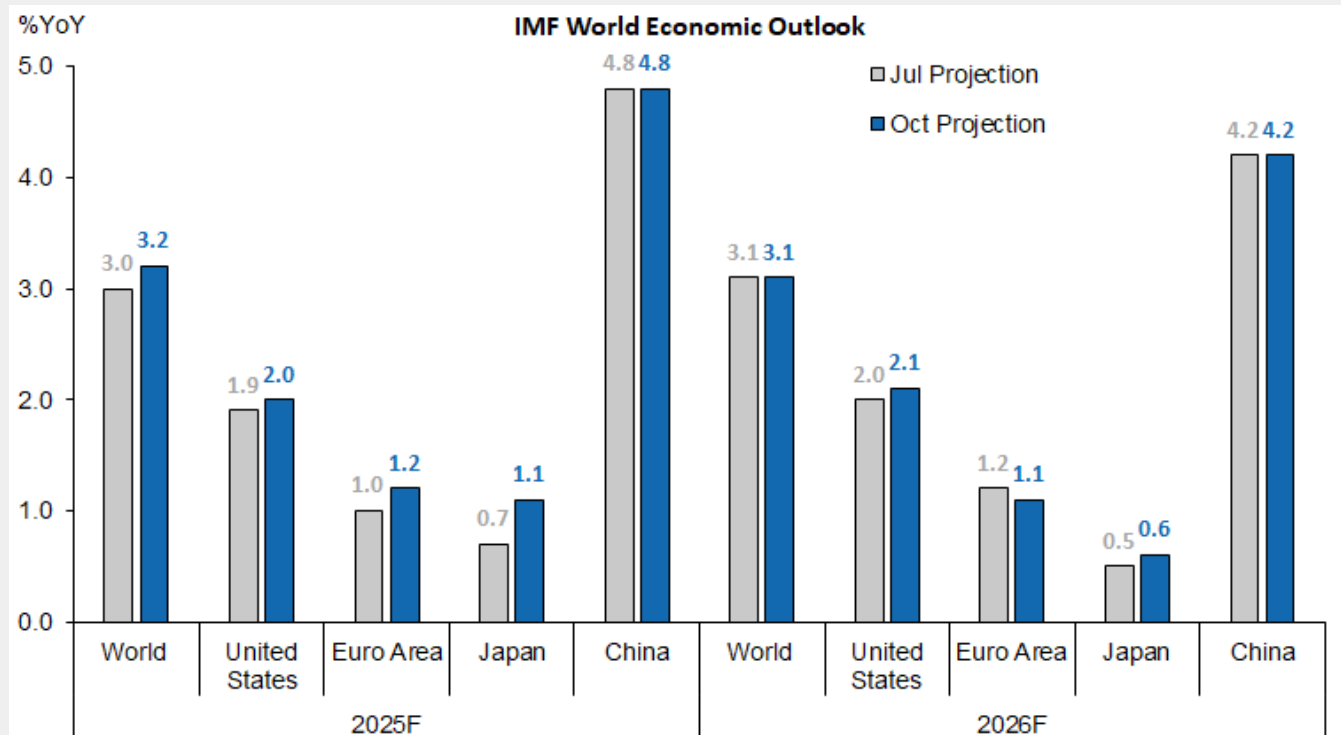
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปีนี้เป็น 3.2% ขณะที่คงมุมมองการเติบโตของปี 2026F ไว้ที่ 3.1% สะท้อนโมเมนตัมที่จะชะลอลงในระยะข้างหน้า



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) เปิดเผยประมาณการเศรษฐกิจชุดใหม่ในรายงานแนวโน้มเศรษฐกิจโลก (WEO) โดย IMF ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจโลก ปี 2025F เป็น 3.2% YoY เพิ่มขึ้นจากประมาณการครั้งก่อนในเดือน ก.ค. 2025 ที่ 3.0% ขณะที่ IMF คงคาดการณ์การเติบโตของปี 2026F ไว้ที่ 3.1% อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจโลกยังมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 3.7% ต่อปี (ค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2000-2019) นอกจากนี้ IMF ระบุเพิ่มว่าความเสี่ยงต่อประมาณการยังคงโน้มไปทางด้านต่ำ (“Still Tilted to the Downside”)
- หากพิจารณาเป็นรายประเทศ มีรายละเอียดสำคัญดังต่อไปนี้
 - สหรัฐฯ - IMF ปรับคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจสำหรับปี 2025F และ 2026F ขึ้น +0.1ppt เป็น 2.0% และ 2.1% ตามลำดับ

โดยการปรับขึ้นในครั้งนี้เป็นผลจากอัตราภาษีศุลกากรเฉลี่ยที่เรียกเก็บกับทุกประเทศไม่ได้สูงมากเมื่อเทียบกับช่วงเดือน เม.ย. ขณะที่นโยบายการคลังมีแนวโน้มผ่อนคลายลง หลังสภาได้มีการผ่านงบประมาณ OBBBA รวมถึงภาวะการเงิน (Financial Condition) ที่ผ่อนคลายลง

 - ยูโรโซน - IMF ปรับคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจสำหรับปี 2025F ขึ้น +0.2ppt เป็น 1.2%

ส่วนหนึ่งเป็นผลจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศนับตั้งแต่ต้นปีแข็งแกร่งกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยเฉพาะในประเทศไอร์แลนด์ ขณะที่ในปี 2026F IMF ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจลงเล็กน้อย -0.1ppt เป็น 1.1% ส่วนหนึ่งเป็นผลจากภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ที่จะกีดกันการส่งออก ขณะเดียวกัน แม้รัฐบาลเยอรมนีจะดำเนินนโยบายการคลังเชิงผ่อนคลายแต่ไม่สามารถชดเชยผลกระทบด้านลบได้ทั้งหมด

- ญี่ปุ่น - IMF ปรับคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจสำหรับปี 2025F และ 2026F ขึ้น +0.4ppt และ 0.1ppt เป็น 1.1% และ 0.6% ตามลำดับ โดยหลักเป็นผลจากอุปสงค์ภายในประเทศที่มีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการเติบโตของค่าจ้างแรงงาน ซึ่งจะส่งผ่านไปยังการบริโภคภาคเอกชน
 - จีน - IMF คงคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจสำหรับปี 2025F และ 2026F ไว้ที่ 4.8% และ 4.2% ตามลำดับ โดย IMF ยังมองว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนตั้งแต่เข้าปี 2025 ได้รับอานิสงค์จากการเร่งส่งออกไปยังประเทศต่างๆ และรวมถึงการบริโภคภาคเอกชนในช่วงก่อนได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบเชิงลบของภาษีศุลกากร
 - ไทย - IMF คงคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจสำหรับปี 2025F ไว้ที่ 2.0% แต่ปรับลดคาดการณ์ในปี 2026F ลงเล็กน้อย -0.1ppt เป็น 1.6%
- IMF ระบุเพิ่มว่าความเสี่ยงต่อประมาณการยังคงโน้มไปทางด้านต่ำ โดยหากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้ายังคงยืดเยื้อ จะส่งผลให้ภาคธุรกิจจำเป็นต้องชะลอแผนการลงทุนออกไป ขณะเดียวกัน การกลับเข้ามาใช้เครื่องมือทางภาษีและมิใช่ภาษีเพื่อปกป้องอุตสาหกรรมภายในประเทศ (Protectionism Measures) ของประเทศต่างๆ จะกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานและประสิทธิภาพการผลิตได้
 - โดยสรุป IMF มองเศรษฐกิจโลกจะขยายตัวได้แข็งแกร่งกว่าที่เคยประเมินไว้เล็กน้อยจากอัตราภาษีที่สหรัฐฯ จัดเก็บจริงนั้นต่ำกว่าที่เคยประเมิน ขณะเดียวกัน บางประเทศเริ่มดำเนินนโยบายการคลังเชิงผ่อนคลายมากขึ้น ซึ่งจะช่วยชดเชยผลกระทบด้านลบของภาษีศุลกากรได้บ้าง อย่างไรก็ตาม ภาพรวมเศรษฐกิจโลกยังสะท้อนภาพของการชะลอตัวต่อเนื่องจากปี 2024 แม้ธนาคารกลางหลักหลายแห่งของโลกจะทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมาอย่างต่อเนื่องก็ตาม

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole