

TISCO ESU Morning View April 17, 2026: IMF คาดเศรษฐกิจโลกชะลอตัวเป็น 3.1% และยังมีความเสี่ยงที่โน้มไปทางด้านต่ำ ผลจากปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ทำให้เกิดภาวะอุปทานขาดแคลนในสินค้าหลายรายการ โดยเฉพาะสินค้าโภคภัณฑ์ด้านพลังงาน และปุ๋ย



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ไม่มีตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญรายงาน

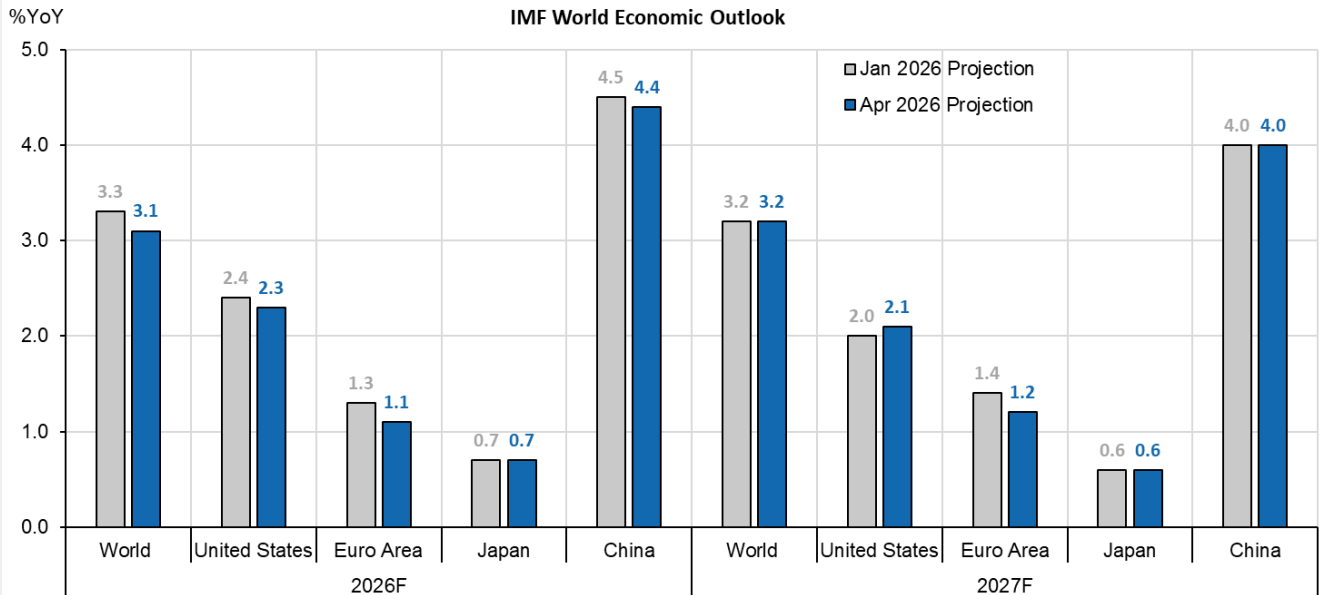
Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2026 April										
Thu	16	9:00	China	GDP	% YoY	1Q	4.8%	5.0%	4.5%	--
		9:00		GDP YTD	% YoY	1Q	4.8%	5.0%	5.0%	--
		9:00		Retail Sales	% YoY	Mar	2.4%	1.7%	--	--
		9:00		Retail Sales (YTD)	% YoY	Mar	2.5%	2.4%	2.8%	--
		9:00		Industrial Production	% YoY	Mar	5.3%	5.7%	--	--
		9:00		Industrial Production (YTD)	% YoY	Mar	5.8%	6.1%	6.3%	--
		9:00		Fixed Assets Ex Rural	% YoY	Mar	1.9%	1.7%	1.8%	--
		9:00		Property Investment	% YoY	Mar	-11.5%	-11.2%	-11.1%	--
		9:00		Residential Property Sales YTD	% YoY	Mar	--	-18.5%	-21.8%	--
		16:00		CPI	% YoY	Mar F	2.5%	2.6%	2.5%	--
		16:00		CPI	% MoM	Mar F	1.2%	1.3%	1.2%	--
		16:00		Core CPI	% YoY	Mar F	2.3%	2.3%	2.3%	--
		19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Apr-11	213k	207k	219k	218k
		19:30		Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Apr	10.0	26.7	18.1	--
		19:30		Continuing Claims	Persons	Apr-04	1810k	1818k	1794k	1787k
		20:15		Industrial Production	% MoM	Mar	0.1%	-0.5%	0.2%	0.7%
		20:15		Capacity Utilization	%	Mar	76.3%	75.7%	76.3%	76.1%

* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt

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

IMF คาดเศรษฐกิจโลกชะลอตัวเป็น 3.1% และยังมีความเสี่ยงที่โน้มไปทางด้านต่ำ
ผลจากปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ทำให้เกิดภาวะอุปทานขาดแคลนในสินค้าหลายรายการ
โดยเฉพาะสินค้าโภคภัณฑ์ด้านพลังงาน และปุ๋ย



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

- กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) เปิดเผยประมาณการเศรษฐกิจชุดใหม่ ผ่านรายงานแนวโน้มเศรษฐกิจโลก (World Economic Outlook) โดย IMF ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจโลกปี 2026F ลง -0.2ppt เป็น 3.1% ขณะที่คงคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกปี 2027F ไว้ที่ 3.2% ตามเดิม โดยในกรณีฐาน IMF ประเมินราคาน้ำมันในปี 2026F จะเฉลี่ยอยู่ที่ 82 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล ก่อนจะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 76 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล ในปี 2027F
- หากพิจารณาเป็นรายประเทศ IMF ทบทวนประมาณการของประเทศหลักดังต่อไปนี้
 - สหรัฐฯ - IMF ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจลงเป็น 2.3% ในปี 2026F (vs. 2.4% คาดการณ์ก่อนหน้านี้) จากสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ตึงเครียด ซึ่งกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะพลังงาน ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ IMF มองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงมีแรงหนุนหลายประการ อาทิ นโยบายการคลังที่ผ่อนคลาย การปรับลดความตึงตัวของนโยบายการเงินในช่วงก่อน รวมถึงการกลับมาเร่งเบิกจ่ายของภาครัฐในไตรมาสที่ 1/2026 หลังเกิดภาวะปิดทำการ (“Government Shutdown”) ในไตรมาสที่ 4/2025 นอกจากนี้ IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจในปี 2027F เป็น 2.1% (vs. 2.0% คาดการณ์ก่อนหน้านี้)
 - ยูโรโซน - IMF ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจในปี 2026F เป็น 1.1% (vs. 1.3% คาดการณ์ก่อนหน้านี้) และปี 2027F เป็น 1.2% (vs. 1.4% คาดการณ์ก่อนหน้านี้) โดยหลักเป็นผลจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ราคาพลังงานโลกปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งจะยิ่งซ้ำเติมภาคการผลิตที่เปราะบาง ขณะเดียวกัน ค่าเงินยูโรที่ยังมีแนวโน้มแข็งค่าจะกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันและภาคการส่งออก

- ญี่ปุ่น - IMF คงคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจในปี 2026F และ 2027F ไว้ที่ 0.7% และ 0.6% ตามลำดับ จากนโยบายการคลังที่ผ่อนคลาย หลังรัฐบาลออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่ผ่านสภาไปในช่วงก่อน ซึ่งประกอบไปด้วยมาตรการอุดหนุนค่าครองชีพ
แผนการลงทุนระยะยาวในโครงสร้างพื้นฐานในหลายอุตสาหกรรมและกลาโหม และอุปสงค์ภายในประเทศที่ฟื้นตัว จะช่วยชดเชยผลกระทบด้านต่ำจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น
- จีน - IMF ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจลงเป็น 4.4% ในปี 2026F (vs. 4.5% คาดการณ์ก่อนหน้านี้) โดยหลักเป็นผลจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ราคาพลังงานโลกปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ IMF ประเมินว่าเศรษฐกิจจีนจะชะลอตัวลงเป็น 4.0% ในปี 2027F เท่ากับคาดการณ์รอบก่อน จากปัจจัยเชิงโครงสร้างที่ยังคงอยู่ อาทิ ภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่ฟื้นตัว และจำนวนแรงงานที่ลดลง เป็นต้น
- ไทย - IMF ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจในปี 2026F เป็น 1.5% (vs. 1.6% คาดการณ์ก่อนหน้านี้) และปี 2027F เป็น 2.1% (vs. 2.2% คาดการณ์ก่อนหน้านี้)
- IMF คาดว่าเงินเฟ้อโลกจะเร่งตัวขึ้นเป็น 4.4% ในปี 2026F (vs. 3.7% คาดการณ์รอบก่อน) ตามราคาพลังงานและอาหารที่ปรับตัวสูงขึ้น ก่อนจะชะลอตัวลงเป็น 3.7% ในปี 2027F (vs. 3.4% คาดการณ์รอบก่อน)
- ทั้งนี้ แม้ IMF จะปรับคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกลงเพียงเล็กน้อย แต่มองว่าความเสี่ยงต่อประมาณการยังโน้มไปทางด้านต่ำ (“Risks are firmly on the downside”) โดยระบุว่าหากสงครามและความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ทวีความรุนแรงขึ้น จะสร้างความผันผวนต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์เพิ่มเติม กระทั่งห่วงโซ่อุปทาน รวมถึงความมั่นคงทางอาหาร นอกจากนี้ หากมาตรการกีดกันการค้าทวีรุนแรงขึ้น จะส่งผลต่อห่วงโซ่อุปทาน เพิ่มต้นทุนให้แก่ภาคธุรกิจและกีดตันกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มเติม
- โดยสรุป เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลง อีกทั้งยังเผชิญความเสี่ยงด้านต่ำอย่างชัดเจนหากสงครามในตะวันออกกลางยืดเยื้อ นอกจากนี้ สงครามจะสร้างแรงกดดันด้านต่ำต่อเศรษฐกิจของแต่ละภูมิภาคอย่างไม่เท่าเทียม โดยกลุ่มประเทศในตะวันออกกลางและแอฟริกาตอนเหนือจะเผชิญแรงกดดันจากห่วงโซ่อุปทานที่ชะงักงัน ขณะเดียวกัน กลุ่มประเทศนอกตะวันออกกลางที่สามารถผลิตและส่งออกน้ำมันได้อาจได้อานิสงค์ด้านบวก ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบด้านลบจากราคาพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้บ้าง อาทิ แคนาดาและสหรัฐ เป็นต้น นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อโลกที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นสูง จะสร้างแรงกดดันไปยังธนาคารกลางทั่วโลกในการควบคุมเงินเฟ้อมิให้สูงเกินไป และอาจพิจารณาเพิ่มความตึงตัวของนโยบายการเงิน ขณะที่ต้องรองรับความเสี่ยงด้านต่ำของเศรษฐกิจควบคู่กันไป

A Week Ahead

- วันอังคาร
 - ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจากสถาบัน ZEW (ZEW Survey Expectations) เดือน เม.ย.
 - สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) และยอดขายบ้านที่รอดำเนินการ (Pending Home Sales) เดือน มี.ค.
 - ไทย: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน มี.ค.

- วันพุธ

- ญี่ปุ่น: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 17 เม.ย.
- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เบื้องต้น เดือน เม.ย.

- วันพฤหัสบดี

- ญี่ปุ่น, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (Manufacturing and Services PMI) เบื้องต้น เดือน เม.ย.
- ยูโรโซน: ยอดจดทะเบียนรถยนต์ใหม่ (New Car Registration) เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 18 เม.ย และ 11 เม.ย. ตามลำดับ

- วันศุกร์

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เดือน เม.ย.

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev		
2026 April									
Tue	21	16:00	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	Apr	--	-0.5	
				ZEW Survey Current Situation	Index	Apr	--	-62.9	
		16:00	Eurozone		ZEW Survey Expectations	Index	Apr	--	-8.5
				US	Retail Sales Advance	% MoM	Mar	1.3%	0.6%
		19:30	US		Retail Sales ex Auto	% MoM	Mar	1.3%	0.5%
					Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Mar	0.2%	0.4%
		19:30	US		Retail Sales Control Grop	% MoM	Mar	0.2%	0.5%
					Business Inventories	% MoM	Feb	--	-0.1%
		21:00	US		Pending Home Sales	% MoM	Mar	0.5%	1.8%
					Pending Home Sales	% YoY	Mar	--	-0.6%
		--	Thailand		Customs Exports	% YoY	Mar	--	9.9%
					Customs Imports	% YoY	Mar	--	31.8%
		--	Thailand		Customs Trade Balance	USD, m	Mar	--	-\$2834m
Wed	22	6:50	Japan	Trade Balance	USD, bn	Mar	¥1067.6b	¥57.3b	
				Exports	% YoY	Mar	11.1%	4.2%	
		6:50	Japan		Imports	% YoY	Mar	7.0%	10.2%
					Trade Balance Adjusted	Yen ,bn	Mar	¥240.1b	-¥374.2b
		13:00	UK		CPI	% MoM	Mar	--	0.4%
					CPI	% YoY	Mar	--	3.0%
		18:00	US		MBA Mortgage Applications	%	Apr-17	--	1.8%
		21:00	Eurozone		Consumer Confidence	Index	Apr P	--	-16.3
Thu	23	7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Composite	Index	Apr P	--	53	
				S&P Global Japan PMI Mfg	Index	Apr P	--	51.6	
				S&P Global Japan PMI Services	Index	Apr P	--	53.4	
		11:00	Eurozone		New Car Registrations	% YoY	Mar	--	1.4%
		13:45	France		Business Confidence	Index	Apr	--	97
					Manufacturing Confidence	Index	Apr	--	99
		14:15	Eurozone		S&P Global Manufacturing PMI	Index	Apr P	--	50
					S&P Global Services PMI	Index	Apr P	--	48.8
		14:15	Eurozone		S&P Global Composite PMI	Index	Apr P	--	48.8
					S&P Global Services PMI	Index	Apr P	--	50.9
		14:30	Germany		S&P Global Composite PMI	Index	Apr P	--	51.9
					S&P Global Manufacturing PMI	Index	Apr P	--	52.2
		15:00	Eurozone		S&P Global Manufacturing PMI	Index	Apr P	--	51.6
					S&P Global Services PMI	Index	Apr P	--	50.2
		15:00	Eurozone		S&P Global Composite PMI	Index	Apr P	--	50.7
					S&P Global UK Services PMI	Index	Apr P	--	50.5
		15:30	UK		S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Apr P	--	51
	S&P Global UK Composite PMI			Index	Apr P	--	50.3		
19:30	US		Chicago Fed Nat Activity	Index	Mar	--	-0.11		
			Initial Jobless Claims	Persons	Apr-18	208k	207k		
19:30	US		Continuing Claims	Persons	Apr-11	--	1818k		
			S&P Global Manufacturing PMI	Index	Apr P	--	52.3		
20:45	US		S&P Global Services PMI	Index	Apr P	--	49.8		
			S&P Global Composite PMI	Index	Apr P	--	50.3		
Fri	24	6:30	Japan	CPI	% YoY	Mar	1.5%	1.3%	
					CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Mar	1.8%	1.6%
		6:30	Japan		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Mar	2.4%	2.5%
					PPI Services	% YoY	Mar	--	2.7%
		13:00	UK		Retail Sales	% MoM	Mar	--	-0.4%
					Retail Sales	% YoY	Mar	--	3.4%
		15:00	Germany		IFO Business Climate	Index	Apr	--	86.4
					IFO Current Assessment	Index	Apr	--	86.7
		15:00	Germany		IFO Expectations	Index	Apr	--	86
21:00	US		U. of Mich. Sentiment	Index	Apr F	48.3	47.6		

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ออมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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 discretion and risk of the user.