



## ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน กระทบเศรษฐกิจไทยแค่ไหน

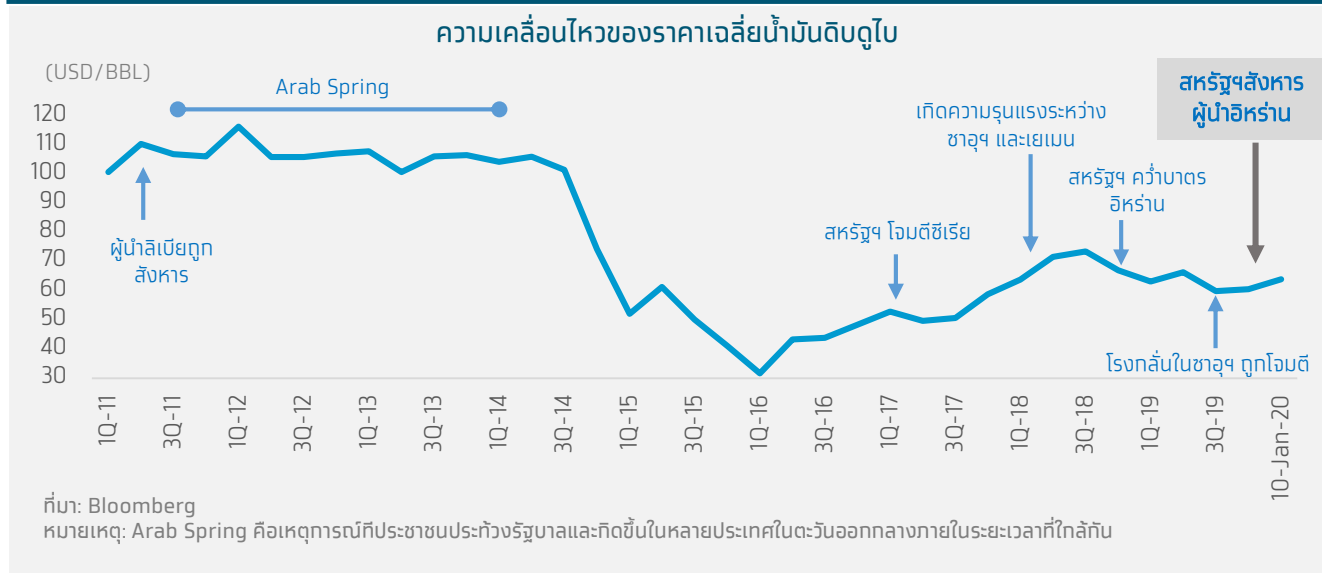
### Key Highlights:

- Krungthai COMPASS มองว่า ความตึงเครียดจะเกิดระยะสั้นและไม่ได้ทำให้ราคาน้ำมันในตลาดโลกเพิ่มสูงขึ้นจนกระทบกับเศรษฐกิจไทยอย่างมีนัยสำคัญ
- ผลกระทบที่เกิดขึ้นจะทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปี 2020 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย อยู่ในช่วงประมาณการที่ 64-69 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ซึ่งทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยปี 2020 เพิ่มสูงสุดไม่เกิน 0.06% และมีผลต่อจีดีพีไทยปี 2020 สูงสุดแค่ -0.02%

### ราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 7 เดือน หลังสหรัฐฯ สั่งหารผู้บัญชาการทหารระดับสูงของอิหร่าน

ความขัดแย้งในตะวันออกกลางเริ่มลุกลามขึ้นทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบเพิ่มกันก็เป็น 67 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ณ วันที่ 3 ม.ค. 2020 ภายหลังจากผู้นำกองทัพอิหร่านถูกสังหาร สูงขึ้นกว่าราคาเฉลี่ยทั้งปี 2019 ที่ 62.5 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ถัดมาในช่วงเช้าของวันที่ 8 ม.ค. 2020 อิหร่านตอบโต้กลับด้วยการยิงขีปนาวุธไปกองทัพอากาศสหรัฐฯ ที่ตั้งอยู่ในอิรัก ยังทำให้หลายฝ่ายมีความกังวลว่าสถานการณ์ดังกล่าวจะขยายในวงกว้าง แต่ในวันเดียวกัน ทางสหรัฐฯ กลับตอบโต้ด้วยการประกาศยกระดับการคว่ำบาตรกับอิหร่านแทนการใช้กำลังทางทหาร ทำให้ราคาน้ำมันดิบปรับลงมาอยู่ที่ 64.3 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และล่าสุดในวันที่ 10 ม.ค. 2020 อยู่ที่ 64 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตาม แม้ว่าจะสถานการณ์ดังกล่าวเริ่มลดระดับความตึงเครียดลง แต่จะยังมีความไม่แน่นอนอยู่ ซึ่งหลายฝ่ายกังวลว่า อาจจะมีการตอบโต้ซึ่งกันและกัน หรือ อิหร่านอาจปิดช่องแคบฮอร์มุซซึ่งเป็นเส้นทางเดินเรือที่สำคัญหรือไม่ รวมถึงจะส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของราคาน้ำมันในปี 2020 หรือไม่ และผลกระทบดังกล่าวจะกระทบต่อเศรษฐกิจไทยมากน้อยแค่ไหน

### ราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น หลังจากสหรัฐฯ สั่งหารผู้นำกองทัพอิหร่าน เมื่อ 3 ม.ค. 2020 และเริ่มมีปฏิกิริยาตอบโต้กลับจากทางอิหร่าน



## ▪ นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองผลกระทบเกิดขึ้นแค่ระยะสั้น และไม่กระทบต่อเศรษฐกิจในภาพรวม

นักวิเคราะห์หลายสำนักในต่างประเทศมองสอดคล้องกันว่า ผลกระทบจะเกิดขึ้นเพียงระยะสั้น ซึ่งจะไม่ได้ส่งผลให้ราคาน้ำมันเพิ่มสูงขึ้นมากนัก รวมถึงมีโอกาสน้อยที่อิหร่านจะปิดช่องแคบฮอร์มุซ นักวิเคราะห์จากเจพี มอร์แกน มองว่าโอกาสที่ราคาน้ำมันจะเพิ่มสูงจนกระทบกับเศรษฐกิจโลกมีน้อย เนื่องจาก อิหร่านผลิตน้ำมันในปี 2019 อยู่ที่ 2.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือแค่ 8% ของการผลิตของทั้งกลุ่มโอเปค ซึ่งเชื่อว่ากลุ่มโอเปคจะผลิตเพิ่มขึ้นมาทดแทนได้ หากกำลังการผลิตของอิหร่านหายไป นอกจากนี้ เจพี มอร์แกน ยังมองว่า ราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นจนกระทบต่อเศรษฐกิจโดยปกติจะต้องเพิ่มสูงขึ้นกว่า 70-80% เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ดังนั้นการเพิ่มขึ้นในระดับปัจจุบันจะไม่มีผลกระทบต่อการใช้บริโภคน้ำมันและเศรษฐกิจโลกในภาพรวม ด้าน **โกลด์แมน แซคส์** มองว่า หลังเกิดเหตุการณ์ความขัดแย้ง ราคาน้ำมันมีโอกาสไปในทิศทางขาลงมากกว่า เนื่องจากมีราคาสูงกว่าราคาตามปัจจัยพื้นฐานที่มองไว้ที่ 63 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ส่วนตามที่หลายฝ่ายมีความกังวลการขนส่งสินค้าผ่านช่องแคบฮอร์มุซ จะกระทบต่อราคาและอุปทานน้ำมันในตลาดโลกได้นั้น บทวิเคราะห์จาก **บลูมเบิร์ก** ชี้ให้เห็นว่าการปิดช่องแคบฮอร์มุซน่าจะเป็นไปได้ยาก เนื่องจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซจะกระทบกับการส่งออกน้ำมันและรายได้ของอิหร่านเอง นอกจากนี้ กำลังทหารของหลายประเทศ เช่น ออสเตรเลีย ได้เข้าปฏิบัติการในช่องแคบฮอร์มุซร่วมกับทหารเรือของสหรัฐฯ และอังกฤษ เพื่อป้องกันผลกระทบจากการขนส่งน้ำมันกับประเทศตนเองแล้ว

## ▪ ความตึงเครียดที่เกิดขึ้นจะส่งผลกระทบต่อทิศทางของราคาน้ำมันดิบอย่างไร ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยแค่ไหน

Krungthai COMPASS มองว่า ความตึงเครียดจะเกิดระยะสั้นและไม่ได้ทำให้ราคาน้ำมันในตลาดโลกเพิ่มสูงขึ้นสอดคล้องกับวิเคราะห์ในต่างประเทศ และแทบไม่กระทบเศรษฐกิจไทย โดยคาดว่า ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปี 2020 จะอยู่ในช่วง 64-69 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล โดยมองว่า อัตราเงินเฟ้อปี 2020 จะเพิ่มขึ้นสูงสุดที่ 0.06% และอาจทำให้จีดีพีปี 2020 ลดลง 0.02%

แต่บทเรียนจากสงครามการค้า สะท้อนให้เห็นว่า สถานการณ์ยังมีความไม่แน่นอนสูง และอาจทำให้ราคาน้ำมันดิบเพิ่มสูงขึ้น ราคาน้ำมันดิบอาจมีแนวโน้มสูงขึ้นได้ หากสถานการณ์ความรุนแรงระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านรุนแรงขึ้นและทำให้เกิดอุปทานน้ำมันตึงตัว Krungthai COMPASS จึงได้วิเคราะห์สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก รวมทั้งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย ท่ามกลางความไม่แน่นอนออกเป็น 3 กรณี

### ทิศทางราคาน้ำมันดิบ และผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย ตามสมมติฐานความขัดแย้งในแต่ละสถานการณ์

	ข้อสมมติ	ราคาน้ำมันดิบดูไบ ปี 2020 (USD/Barrel)	อัตราเงินเฟ้อทั่วไป ปี 2020 (% เปลี่ยนแปลง)	จีดีพี ปี 2020 (% เปลี่ยนแปลง)
<b>Scenario 1 Most Likely Case</b> เกิดขึ้นประมาณ 1 เดือน	สหรัฐฯ หันมาตอบโต้ด้วยเครื่องมือทางเศรษฐกิจ ไม่มีการตอบโต้ทางการเพิ่มเต็ม	64-69	0.00 ถึง 0.06	-0.02 ถึง 0.00
<b>Scenario 2 Bad Case</b> เกิดขึ้นประมาณ 9 เดือน	มีการตอบโต้ทางการทหารระหว่างสองประเทศ แต่จะยุติก่อนการเลือกตั้งของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย. 63	73-78	0.15 ถึง 0.22	-0.09 ถึง -0.06
<b>Scenario 3 Worst Case</b> เกิดขึ้นตลอดปี	ปิดช่องแคบฮอร์มุซจนกระทบต่อการขนส่งน้ำมันในตะวันออกกลาง เหตุการณ์ความไม่สงบลุกลามขึ้นตลอดทั้งปี 2020	76-81	0.20 ถึง 0.27	-0.15 ถึง -0.09

ที่มา: คำนวณโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: 1. คาดว่าในระยะเวลาที่เกิดเหตุการณ์รุนแรงและยืดเยื้อจะส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบดูไบสูงขึ้น โดยอิงตามค่ากลาง (Median) ของอัตราการเติบโตของราคาน้ำมันในอดีตที่เพิ่มขึ้นจากเหตุการณ์ความไม่สงบในวันออกกลางในลักษณะที่คล้ายคลึงกับเหตุการณ์ในปัจจุบัน

2. ผลกระทบที่คำนวณอยู่บนสมมติฐานว่า ภาครัฐจะไม่มีการบรรเทาผลกระทบ

3. Krungthai COMPASS ประเมินอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2020 อยู่ที่ 1.0% และอัตราการขยายตัวของจีดีพีปี 2020 อยู่ที่ 2.8%

## Our View

### Krungthai Compass มองว่า

- ความตึงเครียดจะเกิดระยะสั้นและไม่ได้ทำให้ราคาน้ำมันในตลาดโลกเพิ่มสูงขึ้นจนกระทบกับเศรษฐกิจไทยอย่างมีนัยสำคัญ
- ผลกระทบที่เกิดขึ้นจะทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปี 2020 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย อยู่ในช่วงประมาณการที่ 64-69 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ซึ่งทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยปี 2020 เพิ่มสูงสุดไม่เกิน 0.06% และทำให้จีดีพีไทยปี 2020 ลดลงสูงสุดไม่เกิน 0.02%
- อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ความขัดแย้งมีความไม่แน่นอนสูง ในกรณีที่ความขัดแย้งเพิ่มขึ้นแต่คลี่คลายก่อนการเลือกตั้งสหรัฐฯ ในเดือนพ.ย.2020 คาดว่า ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2020 จะเพิ่มขึ้นในช่วงประมาณการที่ 73-78 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ซึ่งทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2020 เพิ่มประมาณ 0.15%-0.22% และทำให้จีดีพีปี 2020 ลดลงประมาณ -0.09% ถึง -0.06%
- ในกรณีที่ความขัดแย้งเพิ่มขึ้น และสถานการณ์ลุกลาม คาดว่า ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2020 จะเพิ่มขึ้นในช่วงประมาณการที่ 76-81 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ซึ่งทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2020 เพิ่มประมาณ 0.20%-0.27% และทำให้จีดีพีปี 2020 ลดลงประมาณ -0.15% ถึง -0.09%

#### นักวิเคราะห์



มานะ นิมิตวานิช

0-2208-3763

mana.nimitvanich@ktb.co.th

#### นักวิเคราะห์



นิรติศัย ทูมวงษา

0-2208-3585

niratsai.toomwongsa@ktb.co.th

