

SCB EIC Monthly *Insight*

SCB EIC ปรับเพิ่ม GDP ไทยปี 2026 เป็น 1.8%
ตามแรงหนุนส่งออกและลงทุนเอกชนที่มี
แนวโน้มขยายตัวสูงขึ้น ภายใต้แนวโน้มเศรษฐกิจโลก
และเสถียรภาพการเมืองในประเทศที่ปรับดีขึ้น

Executive summary

เศรษฐกิจโลกปี 2026 ขยายตัวต่อเนื่องจากการลงทุนและการค้าเกี่ยวกับ AI

- SCB EIC เพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2026 เป็น 2.7% จากแรงส่งการลงทุน AI ส่งผลดีต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในฐานะผู้นำการลงทุน AI ขณะที่เศรษฐกิจเอเชียตะวันออก-ตะวันออกเฉียงใต้จะได้รับอานิสงส์จากการเป็นฐานการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่จำเป็นต่อการพัฒนา AI
- ผลเลือกตั้งญี่ปุ่นลดความไม่แน่นอนทางการเมืองและนโยบายการคลัง พรรครัฐบาลชนะเลือกตั้งถล่มทลาย มีแนวโน้มผลักดันนโยบายการคลังเชิงรุกเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจได้เร็วขึ้น
- ภาวะการเงินโลกผ่อนคลายจากปีก่อน ดอกเบี้ยลดได้อีกไม่มาก Fed มีแนวโน้มทยอยลดดอกเบี้ยรวม 0.5% ในปีนี้ ขณะที่ ECB มีท่าทีคงดอกเบี้ย 2% ตลอดปี ส่วน BOJ จะทยอยขึ้นดอกเบี้ยสู่ 1.25%

มุมมองเศรษฐกิจไทยปี 2026 ปรับดีขึ้นเป็น 1.8% จากส่งออกและลงทุน

- มุมมองเศรษฐกิจไทยปี 2026 ปรับดีขึ้น หลังข้อมูล Q4/2025 ดีกว่าคาดมาก ส่วนหนึ่งจากปัจจัยชั่วคราวในภาพรวมยังขยายตัวต่ำกว่าอดีตมาก ท่ามกลางความไม่แน่นอนภูมิรัฐศาสตร์ และปัญหาเชิงโครงสร้างภายในประเทศ โดยเฉพาะความเปราะบางของครัวเรือนและธุรกิจ SMEs รวมถึงแรงหนุนการใช้จ่ายภาครัฐมีจำกัดจากพื้นที่การคลังที่น้อยลง
- แนวโน้มส่งออกและลงทุนปรับดีขึ้น ตามทิศทางเศรษฐกิจและการค้าโลก กระแสการลงทุนด้าน AI และอุปสงค์ต่อสินค้าที่เกี่ยวข้อง สะท้อนจากยอดค้าขอรับการส่งเสริมการลงทุนผ่าน BOI ในปี 2025 ที่สูงเป็นประวัติการณ์ โดยเฉพาะอุตสาหกรรม Data center ขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
- กนง. มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยอีกครั้งภายในกลางปีนี้ เหลือ 1% และคงไว้ตลอดช่วงที่เหลือของปี เพื่อลดความตึงตัวของภาวะการเงินและสนับสนุนเศรษฐกิจ

พลเลือกตั้งที่ออกมาชัดเจนช่วยลดความเสี่ยงทางการเมืองลง

- ในกรณีฐานพรรคภูมิใจไทยเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลที่มีเสถียรภาพขึ้น สร้างความต่อเนื่องของนโยบายเศรษฐกิจและลดความเสี่ยงทางการเมืองลง
- รัฐบาลใหม่จะเริ่มปฏิบัติหน้าที่ในเดือน พ.ค. และประกาศใช้ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2570 ล่าช้าราว 1-2 เดือน ซึ่งจะกระทบความต่อเนื่องของเม็ดเงินลงทุนภาครัฐ
- นโยบายพรรคภูมิใจไทยและพรรคร่วมรัฐบาลมีทิศทางกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้นควบคู่การแก้ปัญหาเชิงโครงสร้างท่ามกลางพื้นที่การคลังที่มีจำกัด จากแนวโน้มหนี้สาธารณะที่ใกล้ชนเพดานและความเสี่ยงเครดิตเรตติ้งสูงขึ้น
- ความเสี่ยงการเมืองที่อาจกระทบไตรมาสจัดตั้งรัฐบาลและงบประมาณ ปี 2027
 - 1) กรณีบาริโคดบนบัตรเลือกตั้ง อาจนำไปสู่ข้อถกเถียงทางกฎหมาย และจัดเลือกตั้งใหม่
 - 2) ความเป็นไปได้ในการปรับปรุงร่าง พ.ร.บ. งบฯ ปี 2027

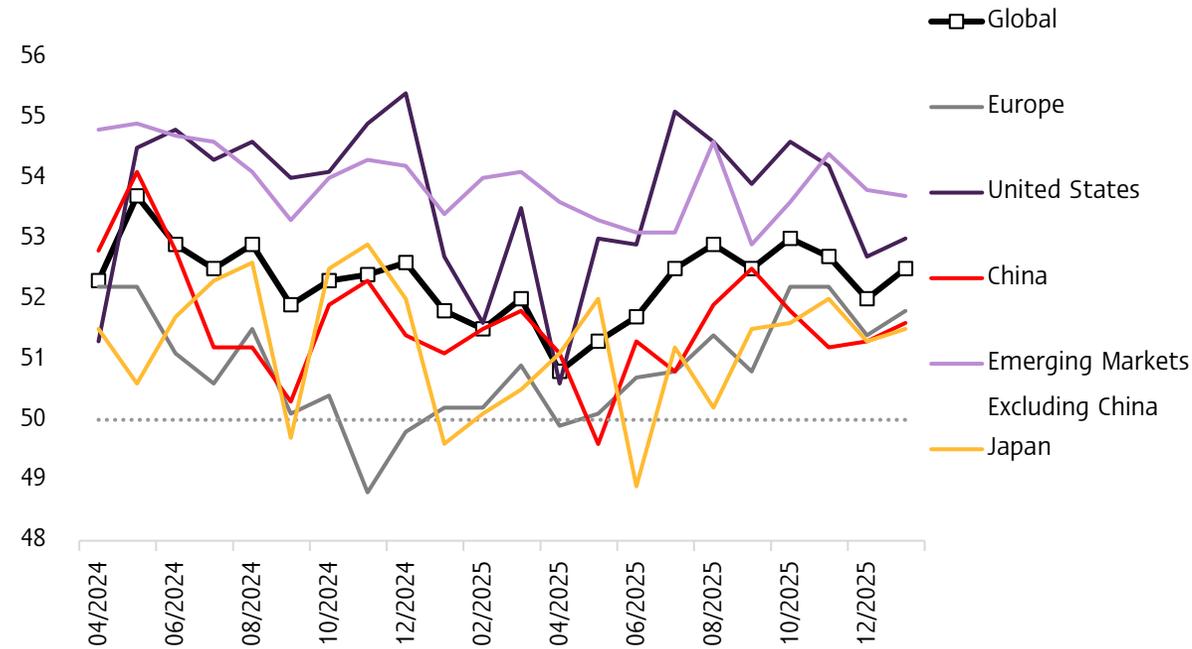


เศรษฐกิจโลก

กิจกรรมทางเศรษฐกิจของโลกขยายตัวต่อเนื่องในเดือน ม.ค. 2026 สหรัฐฯ เดินหน้าบรรลุข้อตกลงการค้า ขณะที่ยังใช้ภาษีนำเข้าเป็นเครื่องมือต่อรองทางภูมิรัฐศาสตร์

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาพรวม

หน่วย : ดัชนี, >50 สะท้อนการขยายตัว



ความร่วมมือทางการค้า

สหภาพยุโรป- อินเดียบรรลุข้อตกลงการค้าเสรี (FTA) สะท้อนความพยายามหาพันธมิตรทางการค้าเพิ่มเติมท่ามกลางมาตรการภาษีของสหรัฐฯ

การส่งออกจากสหภาพยุโรปไปอินเดีย จะเพิ่ม 2 เท่าภายในปี 2032

• เปิดตลาดรถยนต์ครั้งใหญ่ให้สหภาพยุโรป
• มีแนวโน้มได้ผลบวกในอุตสาหกรรมที่ใช้แรงงาน เช่น เสื้อผ้า เครื่องประดับ

พัฒนาการนโยบายการค้าของสหรัฐฯ



ข้อตกลงการค้าล่าสุด

- สหรัฐฯ - ไต้หวัน (16 ม.ค.) : สหรัฐฯ ลดอัตราภาษีสินค้าไต้หวันจาก 20% เหลือ 15% ไต้หวันจะเพิ่มการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ และลงทุนในสหรัฐฯ ในกลุ่ม AI อิเล็กทรอนิกส์ขั้นสูง เซมิคอนดักเตอร์ (ไม่ระบุมูลค่าลงทุน)
- สหรัฐฯ- อินเดีย (2 ก.พ.) : สหรัฐฯ ลดอัตราภาษีสินค้าอินเดียจาก 50% เหลือ 18% (ยกเลิกเก็บภาษีเพิ่มอีก 25% กรณีซื้อน้ำมันรัสเซีย และลดภาษีศุลกากรตอบโต้จาก 25% เหลือ 18%) ขณะที่อินเดียจะลด Non-trade barriers และนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ เพิ่ม



มาตรการภาษีของสหรัฐฯ ล่าสุด

- ⬆️ แคนาดา (24 ม.ค.) : สหรัฐฯ ชูขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าแคนาดาสูงถึง 100% หากทำข้อตกลงการค้ากับจีน จากความกังวลการส่งผ่านสินค้าจีนเข้าตลาดสหรัฐฯ เสี่ยงกำแพงภาษีสูง
- ⬆️ เกาหลีใต้ (27 ม.ค.) : สหรัฐฯ ชูขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าเกาหลีใต้เป็น 25% จาก 15% ครอบคลุมยานยนต์ ไม่และยา โดยอ้างเหตุผลจากความล่าช้าของรัฐบาลเกาหลีในการอนุมัติข้อตกลงการค้า
- ⬆️ อิหร่าน (6 ก.พ.) : ทรัมป์ลงนามคำสั่งขึ้นภาษีคู่ค้าอิหร่าน หากนำเข้าสินค้าทุกชนิดจากอิหร่าน ทั้งทางตรงและทางอ้อม แม้จะไม่ได้ระบุอัตราภาษี แต่ยกตัวอย่างอัตราภาษี 25% ไว้ จึงอาจกระทบคู่ค้าสำคัญ เช่น จีน รัสเซีย เยอรมนี และตุรกี
- ⬆️ ยกเว้นภาษีชิป (10 ก.พ.) : สหรัฐฯ ยกเว้นภาษีชิปให้บริษัทขนาดใหญ่ที่ลงทุนใน Data centers ครอบคลุมกลุ่ม Hyperscalers และมีเงื่อนไขผูกพันกับการลงทุนในสหรัฐฯ คาดว่าจะเป็นผลดีกับบริษัทใหญ่ เช่น Amazon, Microsoft และ Google
- ⬆️ ลดภาษีเหล็ก (13 ก.พ.) : รัฐบาลสหรัฐฯ กำลังพิจารณาลดภาษีสินค้ากลุ่มเหล็ก อะลูมิเนียม และผลิตภัณฑ์เหล็ก (ปัจจุบัน 50%) เพื่อลดแรงกดดันต่อผู้บริโภคนก่อน Midterm election

Geopolitics และ AI จะเป็นปัจจัยหลักขับเคลื่อนเศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้า ความมั่นคงของชาติขึ้นกับขีดความสามารถในการแข่งขันทางเศรษฐกิจและเทคโนโลยีมากขึ้น ขณะที่ความร่วมมือระหว่างประเทศจะลดลง

Global theme เศรษฐกิจ-การเมือง-เทคโนโลยี-สภาพอากาศ จาก World Economic Forum Annual Meeting ล่าสุด (Davos 2026)



Geopolitics

- ระเบียบโลกแบบ Rule-based ถูกบั่นทอน องค์กรระหว่างประเทศ เช่น สหประชาชาติ จะมีอิทธิพลลดลง การแยกส่วนของเศรษฐกิจ (Economic fragmentation) จะกลายเป็นบรรทัดฐานใหม่
- ความร่วมมือระหว่างประเทศมองผลประโยชน์ของชาติเป็นหลัก ต่างจากอดีตที่ยึดอุดมการณ์ / ความมั่นคงของกลุ่มพันธมิตร
- Middle powers จะต้องปรับกลยุทธ์นโยบายต่างประเทศ ร่วมมือกันเพิ่มอำนาจต่อรอง พร้อมกับการรักษาสมดุลในความสัมพันธ์กับสหรัฐฯ และจีน



Economy

- AI จะเป็นแรงขับเคลื่อนใหม่ของเศรษฐกิจโลก ท่ามกลางการกีดกันทางการค้าและการลงทุน แต่ประโยชน์ที่แต่ละประเทศได้รับจะไม่เท่ากัน ขึ้นกับส่วนร่วมในห่วงโซ่อุปทาน AI และความพร้อมในการประยุกต์ใช้ AI และอาจส่งผลกระทบต่อตลาดแรงงาน ผ่านการจ้างงานลดลง
- หนี้สาธารณะ การปรับฐานราคาสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับ AI และปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ เป็นความเสี่ยงสำคัญต่อเศรษฐกิจโลก
- เศรษฐกิจโลกจะยังเผชิญปัญหาเชิงโครงสร้าง จากสังคมสูงอายุ ผลผลิตภาพแรงงานที่ลดลง และการลงทุนที่กระจุกตัวในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและความมั่นคง



Technology

- AI จะกลายเป็นประเด็นความมั่นคงของชาติ ชาติที่พึ่งพาเทคโนโลยี AI ของประเทศอื่นอาจต้องเริ่มลงทุนพัฒนาเทคโนโลยี AI ของตนเอง (Sovereign AI) เพื่อลดความเสี่ยงจากความมั่นคงทางไซเบอร์ และเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน
- ประเทศที่มีความก้าวหน้า AI สูงจะมีอำนาจทางภูมิรัฐศาสตร์และเศรษฐกิจสูง เนื่องจากจะสามารถกำหนดทิศทางของเกณฑ์กำกับดูแลเทคโนโลยี AI / สามารถดึงดูดเงินลงทุนจากต่างประเทศ / สามารถสร้างพันธมิตรเชิงกลยุทธ์



Climate

- การบรรลุเป้าหมาย Climate ระยะยาวต้องคำนึงถึง Industrial pragmatism จากความต้องการรักษาความสามารถในการแข่งขันด้านเทคโนโลยีสีเขียวและปกป้องความมั่นคงทางเศรษฐกิจ
- การลงทุนพลังงานสะอาด โครงสร้างพื้นฐานสีเขียว รวมถึงสิทธิประโยชน์ทางภาษี อาจถูกใช้เป็นเครื่องมือสร้างพันธมิตรทางเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวดีกว่าคาด แรงหนุนจากการลงทุนดิจิทัลที่เร่งตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะสหรัฐฯ เศรษฐกิจภูมิภาคจะได้รับอานิสงส์จากการมีส่วนร่วมในห่วงโซ่อุปทานอิเล็กทรอนิกส์โลกตามกระแสลงทุนดิจิทัล

แนวโน้มเศรษฐกิจโลก โดย SCB EIC (ณ 16 ก.พ. 2026)

Global GDP (%YOY)	Share 2024 (%)	2024	2025E	2026F
 Global	100	2.8	2.8	2.7
 US	26.4	2.8	2.2	2.2
 Euro Area	14.8	0.9	1.5	1.3
 Japan	3.6	0.1	1.2	0.9
 China	16.9	5.0	5.0**	4.6
 India	3.5	6.7	7.0	6.5
 ASEAN-5*	3.0	5.4	5.5	5.1

แนวโน้มเศรษฐกิจภูมิภาค โดย SCB EIC (ณ 16 ก.พ. 2026)

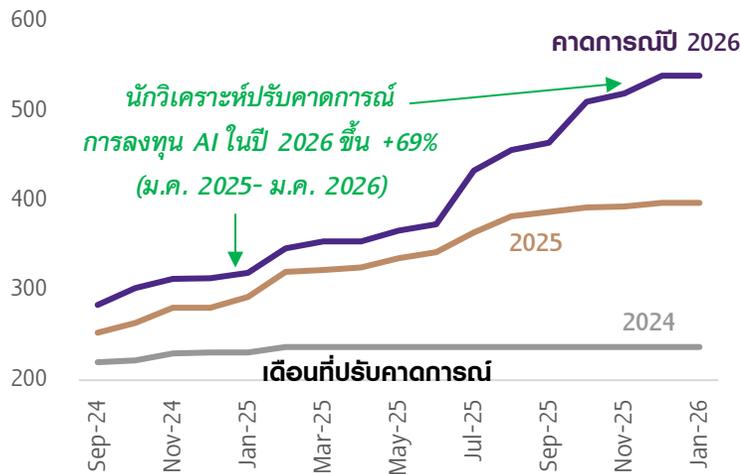
Regional GDP (%YOY)	2024	2025E	2026F
 ASEAN-5*	5.4	5.5	5.1
 Indonesia	5.0	5.1	5.1
 Vietnam	7.0	8.0	6.6
 Philippines	5.7	4.4	4.9
 Malaysia	5.1	5.2	4.4
 Singapore	4.4	5.0	3.4
 CLMV	6.2	6.6	5.6
 Cambodia	6.0	4.6	4.1
 Lao PDR	4.1	4.4	4.0
 Myanmar	2.3	0.3	1.2

เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยายตัวดีต่อเนื่องจากการลงทุน AI ขณะที่ตลาดแรงงานยังเปราะบางจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ และการใช้ AIทดแทนแรงงานบางส่วน

การลงทุน AI ยังเป็นแรงส่งหลักของเศรษฐกิจสหรัฐฯ

คาดการณ์การลงทุน AI ของ Hyperscalers

หน่วย : พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดย Goldman Sachs



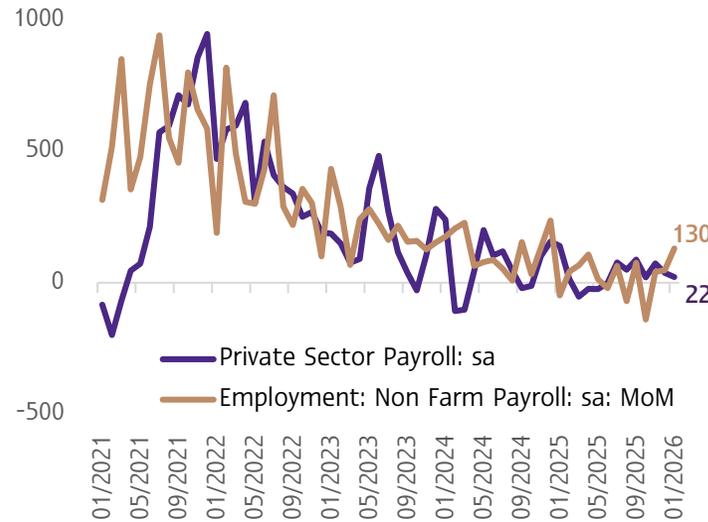
การลงทุน AI จะยังเติบโต นักวิเคราะห์เพิ่มคาดการณ์การลงทุน AI ของกลุ่มบริษัท Hyperscaler อย่างต่อเนื่อง

- **สัดส่วนเม็ดเงินลงทุน AI ต่อ GDP ยังต่ำเทียบอดีต** AI Capex 0.8% ของ US GDP เทียบกระแสเทคโนโลยีรอบก่อน เช่น Telecom 1.5% ของ US GDP ช่วงปลายทศวรรษ 1990
- **งบดุลบริษัท Hyperscalers ขนาดใหญ่ยังแข็งแกร่ง** จากรายได้และผลกำไรมหาศาล แตกต่างจาก Bubbles ในอดีต

ตลาดแรงงานสหรัฐฯ เปรียบข้างขึ้น แนวโน้มจ้างงานลดลง

การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ (การเปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อน)

หน่วย : พันคน, mom_sa



เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มเติบโตได้ดี ท่ามกลางตลาดแรงงานอ่อนแอ

- **ภาคธุรกิจเริ่มปรับขนาดองค์กร (Rightsizing)** ลดการจ้างงานที่เกินความต้องการ (Overhiring) สะสมมาตั้งแต่ช่วงหลังโควิด-19
- **AI ช่วยลดต้นทุนธุรกิจ** แทนที่ตำแหน่งพนักงานรายได้ปานกลาง พนักงานด้านข้อมูลและเทคโนโลยี
- **เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเติบโตอย่างไม่เท่ากัน** ประโยชน์จากกระแส AI กระจุกในกลุ่มรายได้สูง และครัวเรือนที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

หลัง Kevin Warsh ได้เสนอชื่อเป็นประธาน Fed คนใหม่ ตลาดลดความกังวลลง แต่ยังคงตั้งคำถาม Fed Independence

มุมมอง Kevin Warsh

มุมมองต่อเศรษฐกิจ US : เทคโนโลยี AI จะช่วยให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ เติบโตผ่านการเพิ่มผลิตภาพ โดยไม่สร้างแรงกดดันต่อค่าจ้างและเงินเฟ้อ

มุมมองต่อนโยบาย Fed :

- **สนับสนุนการลดดอกเบี้ย** เพื่อเร่งการลงทุน AI และช่วยภาคครัวเรือน
- **คงจุดยืนการไม่สนับสนุน QE** นอกช่วงวิกฤติ และลดขนาดงบดุลเร็วขึ้น มองว่า Fed แทรกแซงตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ มากไป
- **ลดความเข้มงวดการกำกับดูแลธนาคารพาณิชย์** โดยเฉพาะธนาคารขนาดกลาง-เล็ก สอดคล้องภาพรวมนโยบายเศรษฐกิจของทรัมป์

ความไม่แน่นอนของนโยบายการเงินในระยะข้างหน้า

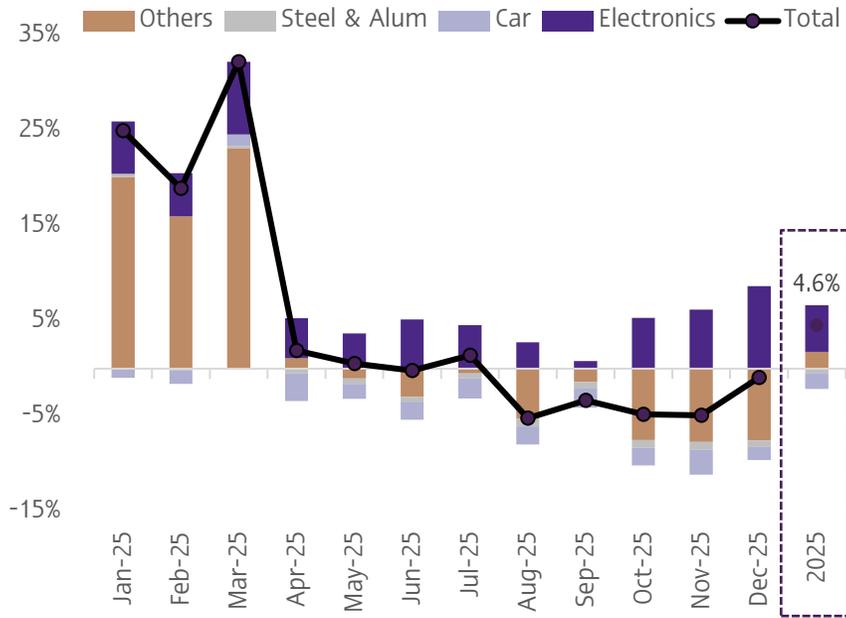
- **การเปลี่ยนมุมมองของ Warsh** เริ่มสนับสนุนให้ Fed ลดดอกเบี้ยตั้งแต่ปี 2025 (ต่างจากอดีต Warsh เคยสนับสนุนให้ควบคุมเงินเฟ้อเข้มงวด) การตัดสินใจทิศทางดอกเบี้ยของ Fed ในอนาคตจึงยังมีความไม่แน่นอน
- **คำถาม Fed Independence ยังคงอยู่** จากการสอบสวน-ดำเนินคดีอาญาร้ายแรงกับผู้บริหารระดับสูงของ Fed ได้แก่ Lisa Cook และ Jerome Powell ของรัฐบาลทรัมป์ ซึ่งไม่เคยเกิดขึ้นในประวัติศาสตร์สหรัฐฯ

เศรษฐกิจเอเชีย-แปซิฟิกมีปัจจัยหนุนสำคัญจากการส่งออกที่เติบโตดี โดยเฉพาะประเทศผู้ส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่จีนกระจายการส่งออกไปนอกตลาดสหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง

การนำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของสหรัฐฯ เติบโตต่อเนื่อง

ที่มาการเติบโตของมูลค่านำเข้าสินค้าสหรัฐฯ ตามหมวดสินค้า

หน่วย : %YOY



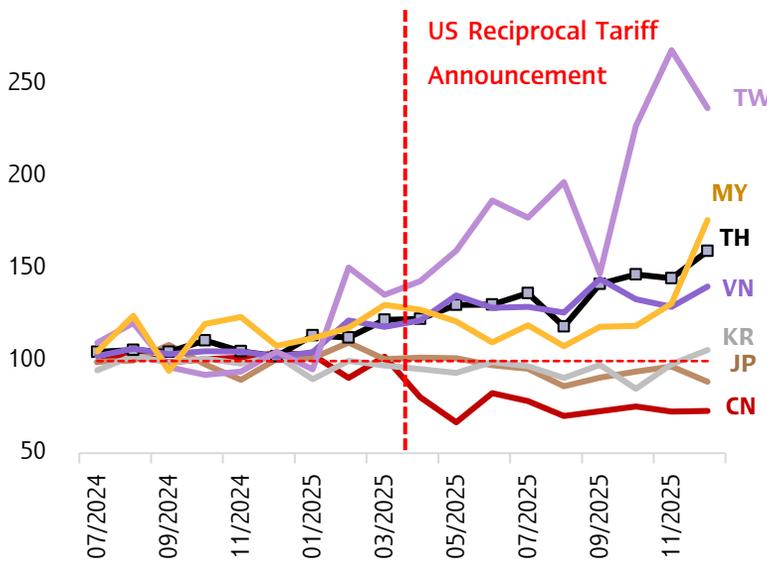
การนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ เติบโต 4.6%YOY ใน ปี 2025

- นำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์เติบโต 16.1%YOY (4.9% CTG) ยังได้ยกเว้นภาษีนำเข้า
- เหล็กและยานยนต์หดตัวต่อเนื่อง หลังภาษีเฉพาะหมวดสินค้าบังคับใช้
- สินค้าอื่น ๆ หดตัวชัดเจนขึ้น หลังเร่ง Front-loading ในช่วง Q1/2025

การส่งออกของประเทศเอเชียที่พึ่งพาอิเล็กทรอนิกส์เร่งตัว

มูลค่าส่งออกสินค้าไปสหรัฐฯ ของบางประเทศในเอเชีย

หน่วย : Index 2024 = 100, SA, 3MMA, USD



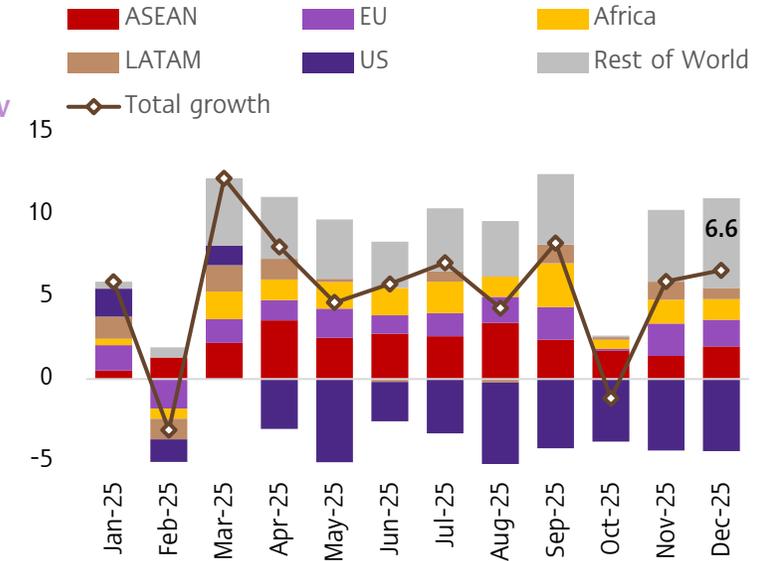
การส่งออกประเทศเอเชียไปสหรัฐฯ ขยายตัวดี ตามอุปสงค์สินค้า

อิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะปลายปี 2025 มูลค่าส่งออกหลายประเทศเร่งตัว เช่น มูลค่าส่งออกของเกาหลีใต้กลับมาเหนือระดับปี 2024 ได้จากหมวดสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และอุปกรณ์การสื่อสารเป็นหลัก

การส่งออกจีนขยายตัวดี กระจายไปนอกตลาดสหรัฐฯ

ที่มาการเติบโตของมูลค่าส่งออกสินค้าจีน แบ่งตามตลาด

หน่วย : %YOY

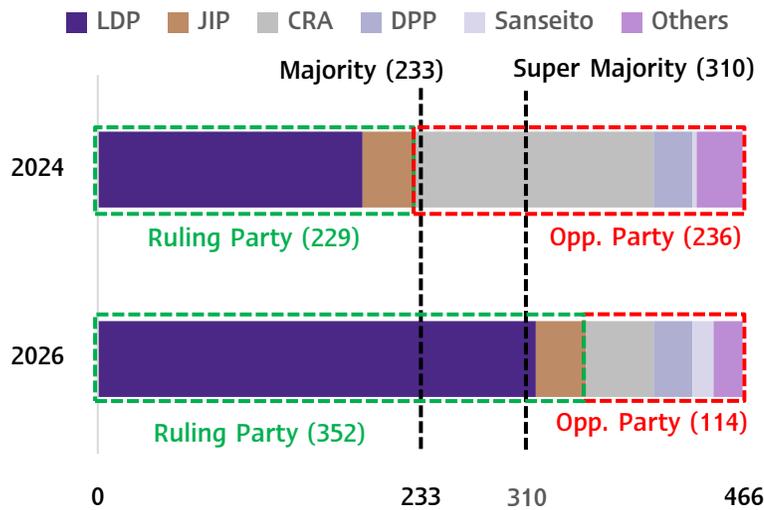


เศรษฐกิจจีนปี 2025 เติบโต 5%YOY ตามเป้าหมายรัฐบาล ส่วนหนึ่ง

สนับสนุนจากการส่งออกที่ขยายตัว 5.5%YOY (รูป USD) จากการกระจายไปนอกตลาดสหรัฐฯ ซึ่งอาจทำให้การแข่งขันด้านราคาในตลาดโลกรุนแรงขึ้น และอาจเพิ่มความเสี่ยงที่สหรัฐฯ จะเพ่งเล็งกรณี Transshipment โดยเฉพาะการส่งออกจากภูมิภาคอาเซียน

พรรค LDP ชนะเลือกตั้งในญี่ปุ่นแบบ Landslide ครองเสียงกว่า 2 ใน 3 ส่งผลให้มีเสถียรภาพการเมืองมากขึ้น รัฐบาลสามารถดำเนินนโยบายการคลังเชิงรุกได้เร็วขึ้น แต่นักลงทุนยังกังวลเสถียรภาพการคลังระยะยาว

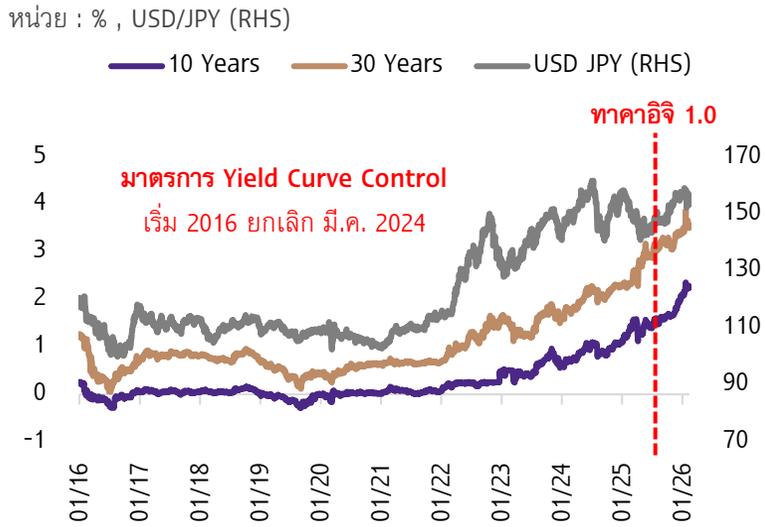
ผลเลือกตั้งสภาผู้แทนราษฎรในญี่ปุ่น (8 ก.พ. 2026)



พรรค LDP และพรรคร่วม (JIP) ชนะเลือกตั้งแบบ Landslide (352/465)

- การเมืองญี่ปุ่นมีเสถียรภาพและมีความแน่นอนขึ้นมาก พรรค LDP ได้ 316 ที่นั่ง สูงสุดนับตั้งแต่หลังสงครามโลกครั้งที่ 2 ครองเสียงกว่า 2 ใน 3 (Super Majority) จึงจะสามารถผ่านกฎหมายได้เร็วขึ้น ต่างจากช่วงก่อนหน้าที่ LDP มีเสียงข้างน้อย
- พรรครัฐบาลสามารถดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจได้โดยไม่ต้องต่อรองกับกลุ่มการเมืองอื่น ๆ มาก ส่งผลให้นโยบายกระตุ้นจะทำได้ตรงจุดรวดเร็ว และมีประสิทธิภาพสูงขึ้น
- งบประมาณปี FY2026 อาจล่าช้าจากการเลือกตั้งใหม่ไม่มาก

ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวและเงินเยนญี่ปุ่น

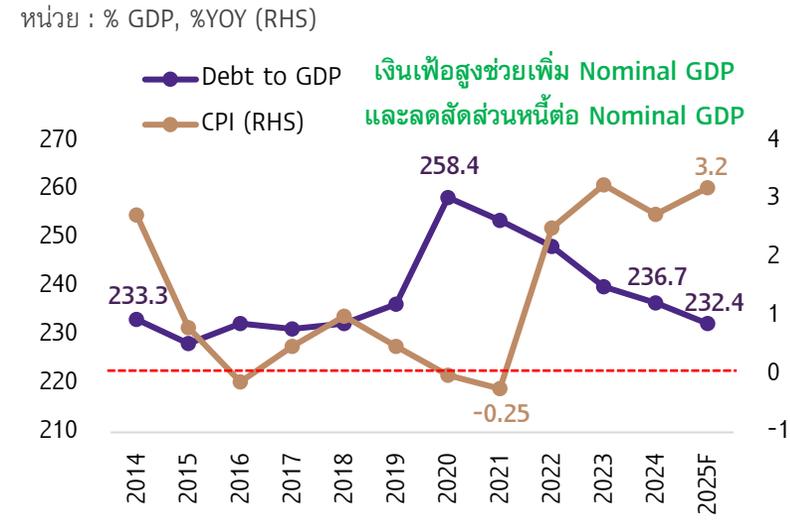


รัฐบาลภาคอิจิเน้นนโยบายการคลังเชิงรุก

เน้นนโยบายการคลังกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศ ลดความเสี่ยงจากภายนอก

- งดเก็บภาษีบริโภคอาหาร 8% นาน 2 ปี (สูญเสียรายได้ภาษี 0.8% ของ GDP) เพื่อลดค่าครองชีพในระยะสั้น
- จัดทำระบบ Tax Credit และ Cash Handout เพื่อช่วยลดค่าครองชีพ หลังมาตรการงดเก็บภาษีบริโภคอาหารสิ้นสุดลง
- ส่งเสริมการลงทุน 17 อุตสาหกรรมเป้าหมายสำคัญ เช่น AI อย่างไร้ขีดจำกัด การใช้นโยบายการคลังเชิงรุกสร้างความกังวลให้ตลาด
- หนี้สาธารณะสูงถึง 237% ต่อ GDP (2024)
- รัฐบาลอาจออกพันธบัตรมากขึ้น ท่ามกลางต้นทุนการเงินที่สูงขึ้น หลัง BOJ ทอยยปรับขึ้นดอกเบี้ย

สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP และอัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่น



ความเสี่ยงข้างหน้า

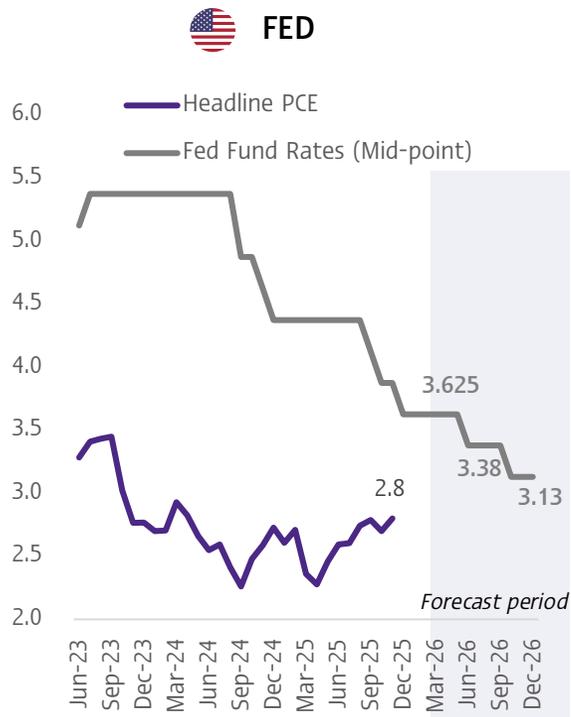
เสถียรภาพการคลัง : หากรัฐบาลขยายเวลาเกษียณอายุบริโภคราย >2 ปี (มีโอกาสเกิดขึ้น เพราะการขึ้นอัตราภาษีเงินได้ยากในญี่ปุ่น*) จะเพิ่มความเสี่ยงต่อเสถียรภาพการคลังอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากรัฐบาลจะสูญเสียรายได้เป็นเวลานาน ขณะที่ต้นทุนการคลังที่เพิ่มขึ้นตามแนวโน้มดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และแนวโน้มเงินเฟ้อที่จะปรับลดลงกดดันให้รายได้ภาษีชะลอลง

ภูมิรัฐศาสตร์ : ความขัดแย้งระหว่างญี่ปุ่น-จีน ญี่ปุ่นยังพึ่งพาจีนสูงในหลายมิติทั้งด้านการค้าและท่องเที่ยว อีกทั้ง ญี่ปุ่นยังพึ่งพาวัตถุดิบสำคัญจากจีน เช่น แร่หายากที่ใช้ในอุตสาหกรรมยานยนต์

หมายเหตุ : *โดยส่วนมาก เมื่อรัฐบาลลดภาษีในระยะสั้น อาจเผชิญข้อจำกัดในการปรับขึ้นภาษีอีกครั้งเนื่องจากกระทบต่อฐานเสียง อีกทั้ง ญี่ปุ่นใช้เวลากว่า 17 ปี ในการปรับขึ้นภาษีบริโภคจาก 5% เป็น 8% ดังนั้น การปรับภาษีขึ้นอีกครั้งในอนาคตอาจค่อนข้างลำบาก ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Goldman Sachs, Nikkei Asia, Ministry of Finance และ Bloomberg

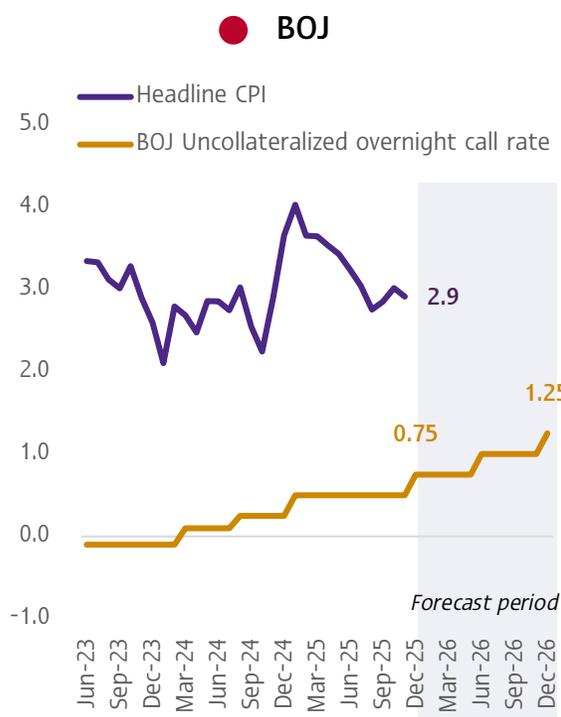
นโยบายการเงินโลกจะผ่อนคลายได้อีกไม่มาก บางประเทศยังมีแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ขณะที่บางประเทศสิ้นสุดวัฏจักรการลดดอกเบี้ยแล้ว

อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (%)



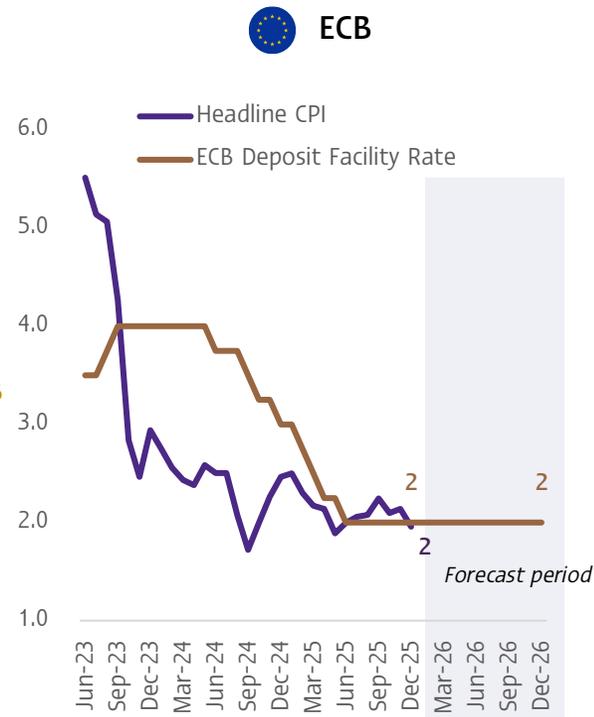
FED มีแนวโน้มทยอยลดอัตราดอกเบี้ยอีก 50 bps ในช่วงกลาง-ครึ่งหลังของปีนี้ ก่อนที่จะคงดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงกว่าช่วงก่อนโควิด-19 จากความเสี่ยงเงินเฟ้อ

ประชุมครั้งถัดไป : 17-18 มี.ค.



BOJ มีแนวโน้มขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป สู่ 1.25% ภายในปีนี้ หลังข้อมูลการปรับเพิ่มค่าจ้างประจำปีชัดเจนขึ้น

ประชุมครั้งถัดไป : 18-19 มี.ค.



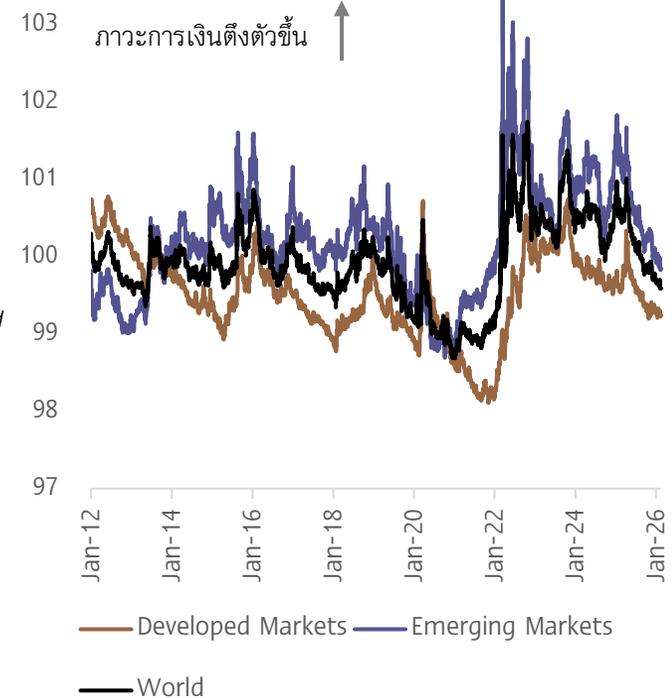
ECB มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2% ตลอดปีนี้ โดยอัตราเงินเฟ้อประเทศกลุ่ม Euro Area ส่วนใหญ่ทยอยปรับลดลงเข้าสู่กรอบเป้าหมายที่ 2% แล้ว

ประชุมครั้งถัดไป : 18-19 มี.ค.

ดัชนีภาวะการเงินโลก ระดับใกล้เคียงช่วงก่อนโควิด-19

ดัชนีภาวะการเงินโลก

Index level based on historical avg,
โดย Goldman Sachs Research
104





เศรษฐกิจไทย

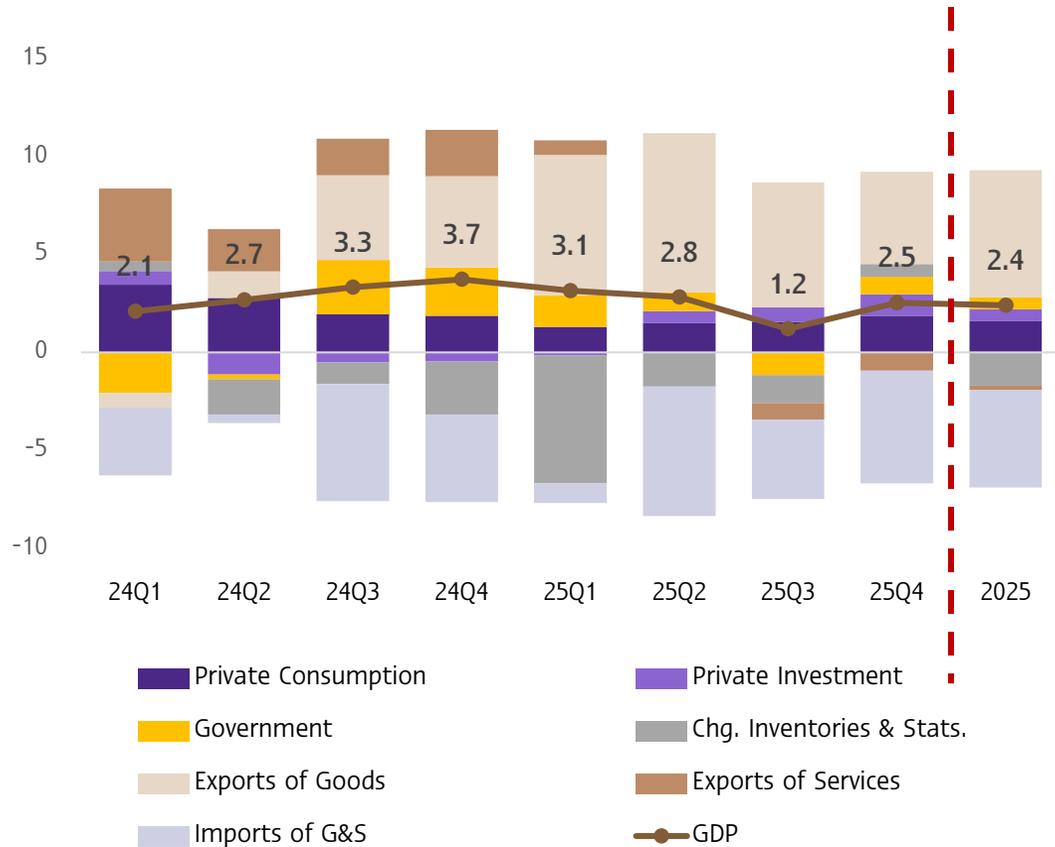
เศรษฐกิจไทยไตรมาส 4/2025 ขยายตัวดีกว่าคาดมากอยู่ที่ 2.5% ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยปี 2025 ทั้งปีขยายตัว 2.4% จากการส่งออกสินค้าและการลงทุนที่ขยายตัวดี ตลอดจนการสะสมสินค้าคงคลังที่พลิกกลับมาขยายตัว

GDP Q4/2025 เติบโต 2.5%YOY จากการส่งออกสินค้าและการลงทุนที่ขยายตัวดี การสะสมสินค้าคงคลังที่พลิกกลับมาขยายตัว แม้การส่งออกบริการยังหดตัว

สาขาการก่อสร้างและการผลิตอุตสาหกรรมกลับมาขยายตัวอีกครั้ง ขณะที่สาขาหลักอื่น ๆ ยังคงขยายตัวได้

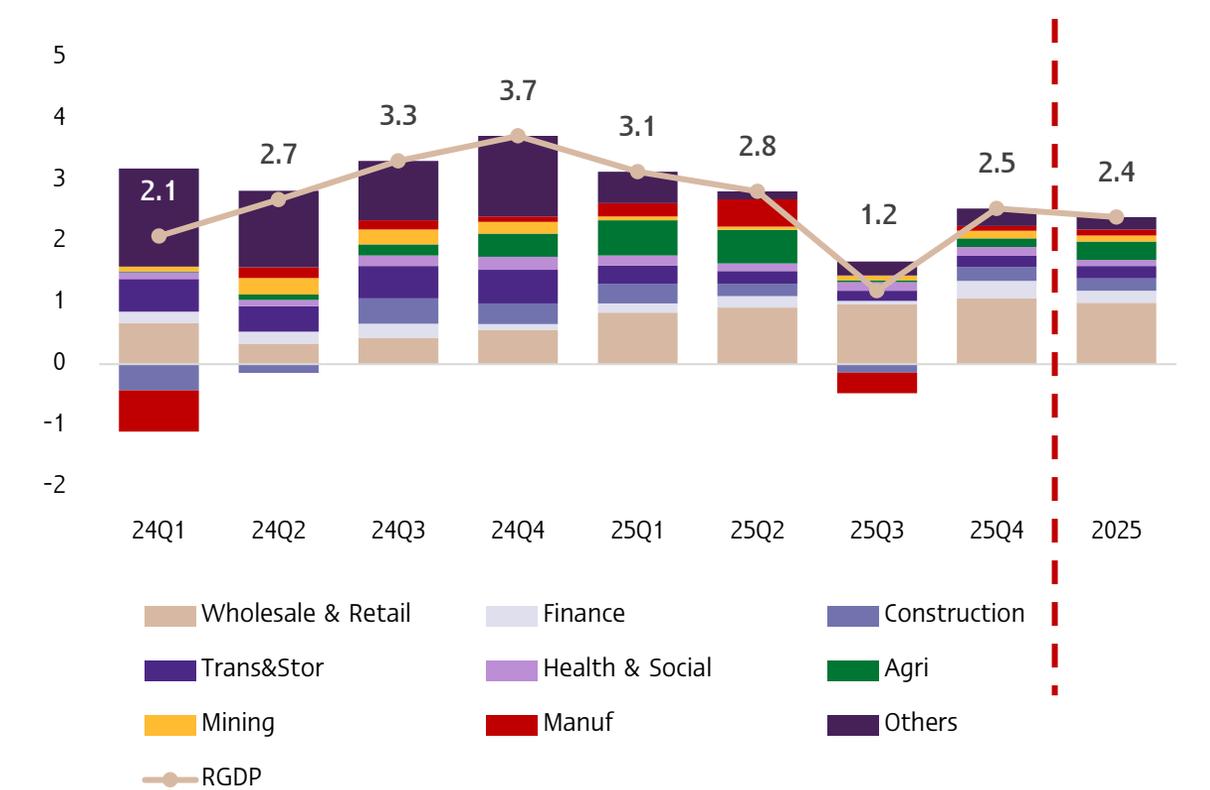
Contribution to Thailand's GDP Growth (Expenditure Side)

หน่วย : %YOY



Contribution to Thailand's GDP Growth (Production Side)

หน่วย : %YOY



SCB EIC ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2026 เป็น 1.8% (เดิม 1.5%) ตามแรงหนุนส่งออกและลงทุนเอกชน ที่มีแนวโน้มขยายตัวสูงขึ้น ภายใต้แนวโน้มเศรษฐกิจโลกและเสถียรภาพการเมืองในประเทศที่ปรับดีขึ้น

คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2026 โดย SCB EIC

กรณีฐาน	Unit	2024	2025	2026F	
				As of Dec 26	As of Feb 26
GDP	%YOY	2.9	2.4	1.5	1.8
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	4.4	2.5	1.9	1.9
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	2.6	0.6	1.3	1.3
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	-1.9	3.5	1.0	2.0
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	4.5	8.9	3.2	2.3
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP)	%YOY	5.9	12.7	-1.5	1.6
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP)	%YOY	5.5	13.0	-1.2	2.7
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	Million	35.5	33	34.1	34.1
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	0.4	-0.1	0.2	0.2
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)	%	2.25	1.25	1.00	1.00



ปัจจัยบวกปี 2026

- การส่งออก
 - แนวโน้มเศรษฐกิจและการค้าโลกที่ดีขึ้น
 - วัฏจักรสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ยังมีต่อเนื่อง จากกระแสการลงทุน AI และเทคโนโลยีขั้นสูงทั่วโลก
- การลงทุนภาคเอกชน
 - กระแสเงินลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ และการอำนวยความสะดวกการลงทุนผ่าน Thailand FastPass
 - การก่อสร้างมีแนวโน้มฟื้นตัว โดยเฉพาะพื้นที่เชิงพาณิชย์ และการตั้งโรงงาน



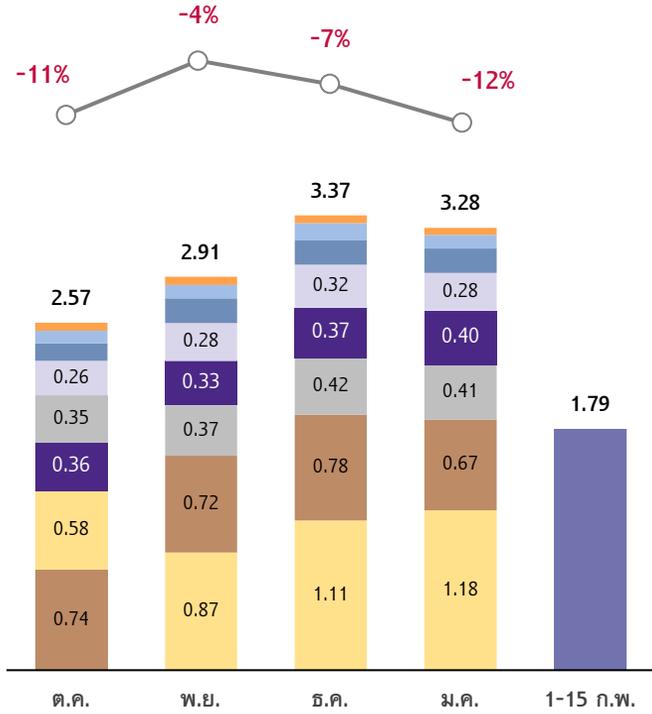
ปัจจัยกดดันปี 2026

- ประเด็นภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะกำแพงภาษีและการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ อาจกระทบส่งออกไทย
- ความเสี่ยงทางการเมือง เช่น กรณีบาร์โคดบนบัตรเลือกตั้ง อาจกระทบระยะเวลาเปลี่ยนผ่านรัฐบาลใหม่ แรงส่งภาครัฐ และความเชื่อมั่นภาคเอกชน
- ความยั่งยืนหนี้สาธารณะ ส่งผลต่อข้อจำกัดการคลังและความเสี่ยงอันดับ Credit rating ไทย

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวจีนในช่วงเทศกาลตรุษจีน แม้ว่านักท่องเที่ยวจากประเทศมุสลิมจะชะลอลงเนื่องจากการเข้าสู่เดือนเราะมะฎอน

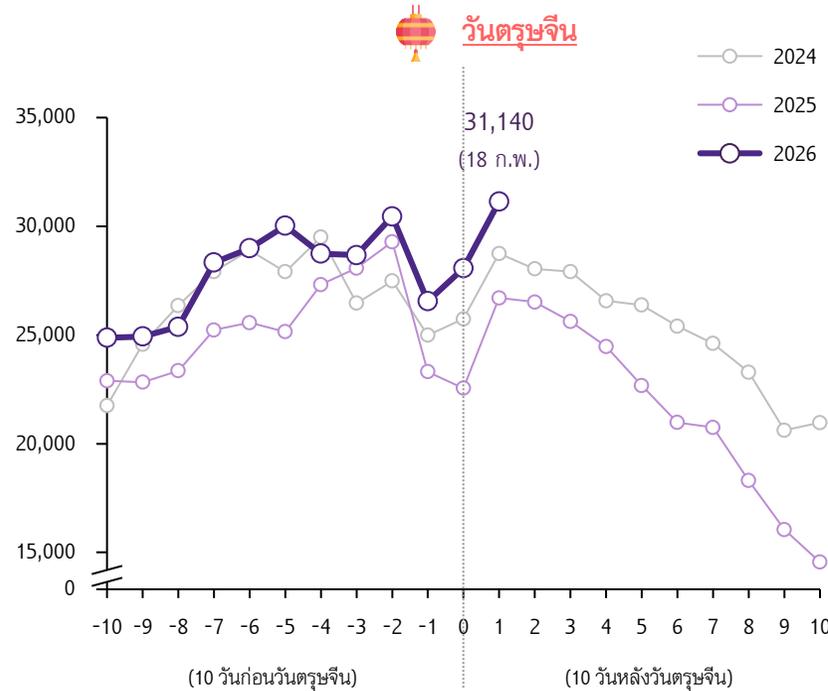
ตั้งแต่ต้นปี 2026 นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยแล้วราว 5.07 ล้านคน (ณ วันที่ 15 ก.พ. 2026)

หน่วย : ล้านคน, %YoY



- นักท่องเที่ยวจีนมีสัญญาณการฟื้นตัวดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัด โดยในช่วงเทศกาลตรุษจีน นักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทยมาแล้วกว่า 3.1 แสนคน สูงกว่าปี 2025 ถึง 11% และสูงกว่าปี 2024 ราว 4%

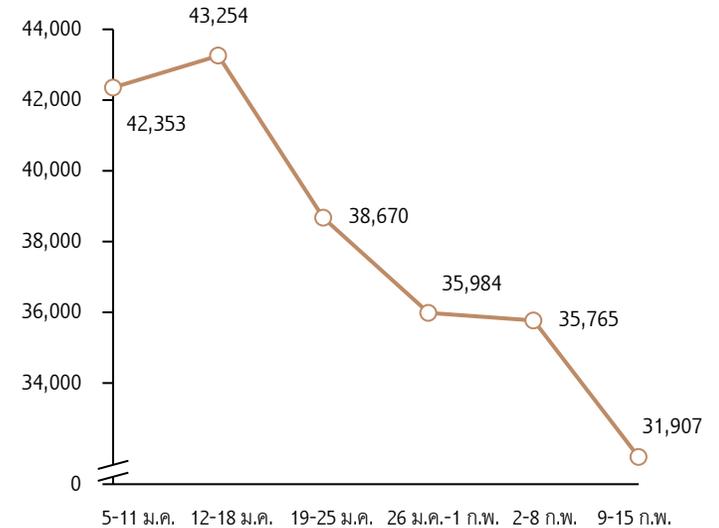
การเดินทางมาไทยของนักท่องเที่ยวจีนทางอากาศในช่วงเทศกาลตรุษจีน (คนต่อวัน)



- อย่างไรก็ดี การเข้าสู่เดือนเราะมะฎอน (19 ก.พ.) ในช่วงเดียวกันกับตรุษจีนปีนี้ คาดว่าจะส่งผลให้นักท่องเที่ยวต่างชาติจากกลุ่มประเทศมุสลิมชะลอตัวลง เช่น เอเชียใต้ และตะวันออกกลาง

การเดินทางมาไทยของนักท่องเที่ยวประเทศมุสลิม (คนต่อสัปดาห์)

นักท่องเที่ยวกลุ่มประเทศมุสลิมหลักที่มาไทยโดยรวมเริ่มชะลอตัวก่อนเข้าเดือนเราะมะฎอน เช่น อินโดนีเซีย, บังกลาเทศ, คาซัคสถาน, ศรีลังกา, ปากีสถาน, เนปาล, UAE, ซาอุดีอาระเบีย และ คูเวต

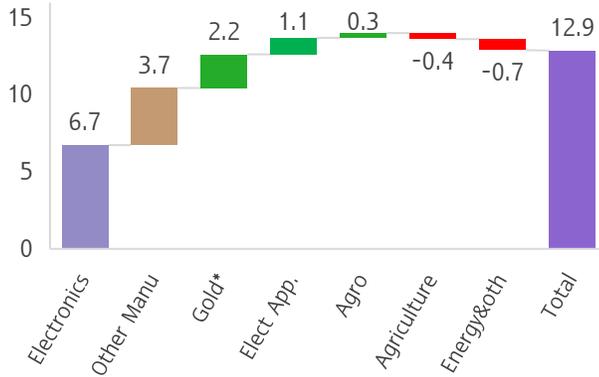


มุมมองส่งออกไทยปี 2026 ปรับดีขึ้นจากเดิม โดยคาดว่าจะขยายตัวได้เล็กน้อย ตามแรงหนุนวัฏจักรสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ยังมีต่อเนื่อง ประกอบกับมุมมองเศรษฐกิจและการค้าโลกปรับดีขึ้น

อิเล็กทรอนิกส์และทองคำเป็นสินค้าส่งออกหลักของไทยในปี 2025

Contribution to Growth ของมูลค่าส่งออกไทยปี 2025

หน่วย : % Percentage Point

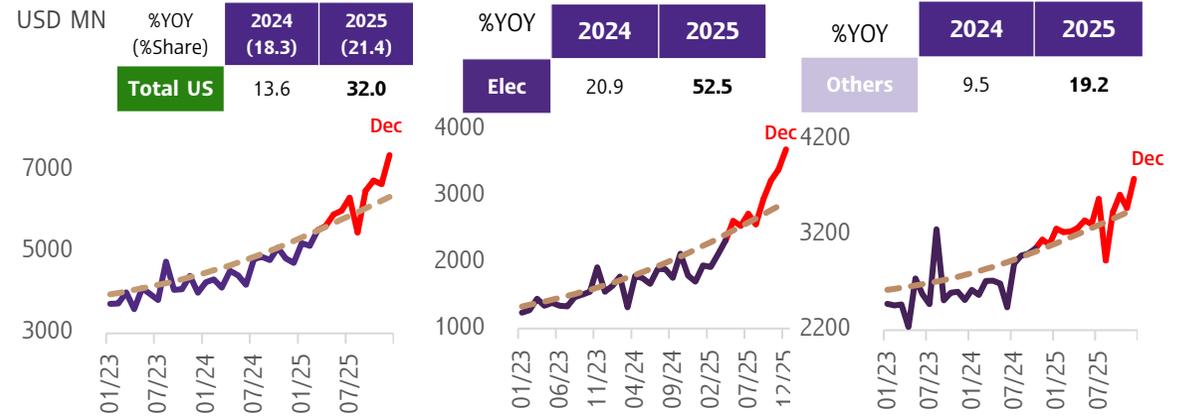


ส่งออกปี 2025 ขยายตัวสูง 12.9%

- ผล Front-loading ตลาดสหรัฐฯ หลังกำแพงภาษีนำเข้าสหรัฐฯ เริ่มช้าและต่ำกว่าที่ประกาศไว้ใน Liberation Day
- วัฏจักรสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ขาขึ้น
- ส่งออกทองคำ*
- ปัจจัยฐานต่ำใน H1/2024

ส่งออกไทยไปสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์

มูลค่าการส่งออกสินค้าของไทยไปยังสหรัฐฯ (ปรับฤดูกาล) และ Trend



ประเมินส่งออกไทยปีนี้จะขยายตัวได้บ้าง จากวัฏจักรสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่มีต่อเนื่อง มุมมองเศรษฐกิจและการค้าโลกที่ดีขึ้น

มูลค่าส่งออกรวมและส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของ EM Asia

%YOY		Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26
Japan	Total	4.2	3.6	6.1	5.1	16.8
	Machinery, Transport Equipment	2.8	2.9	2.6	1.2	12.3
	Electrical Machinery	5.5	5.8	7.4	11.3	27.3
South Korea	Total	12.6	3.5	7.9	13.3	33.8
	Semiconductor	21.9	25.2	38.6	43.2	102.7
Taiwan	Total	27.0	42.1	50.1	38.4	62.9
	Machinery and Electrical Equipment	44.7	66.2	76.8	59.9	86.2
Vietnam	Total	24.7	17.5	15.3	23.9	29.7
	Machine, Equipment, Tools & Instruments	11.6	2.7	5.5	28.1	40.2

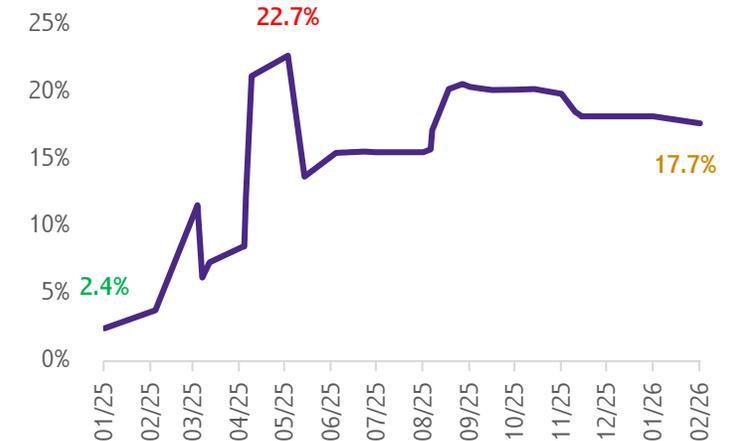
คาดการณ์ปริมาณการค้าสินค้าและบริการโลก (IMF), อัตราภาษีนำเข้าสหรัฐฯ (weighted average tariff rate)

ปี	ณ ต.ค. 2025	ณ ม.ค. 2026
2025	3.6	4.2
2026	2.3	2.6

- IMF (ม.ค. 2026) ประเมินแนวโน้มการค้าโลกปีนี้ดีกว่ามุมมองเดิม (ต.ค. 2025) โดยยังมีทิศทางชะลอลงจากปีก่อน
- WTO (ม.ค. 2026) มองว่า การพัฒนา AI ที่รวดเร็วจะเป็นปัจจัยหนุนการค้าโลกปีนี้ และช่วยลดผลกระทบภาษีสหรัฐฯ

แต่จะยังชะลอลงจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ที่สูงขึ้นและฐานสูง

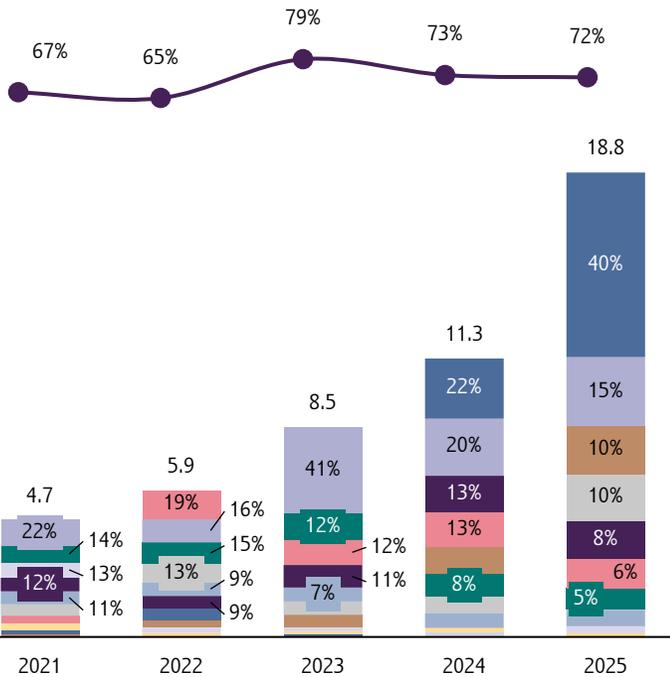
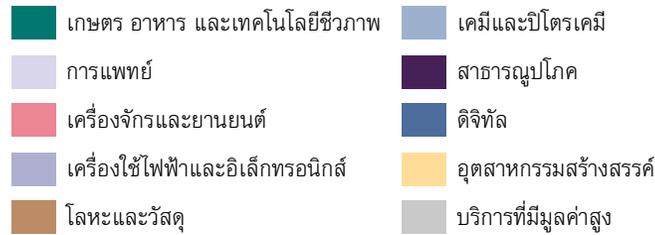
หน่วย : %YOY (โดย WTO)



การลงทุนในประเทศไทยขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะการลงทุน Data center การผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และการผลิตที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ EV ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนความต้องการที่ดินนิคมอุตสาหกรรม

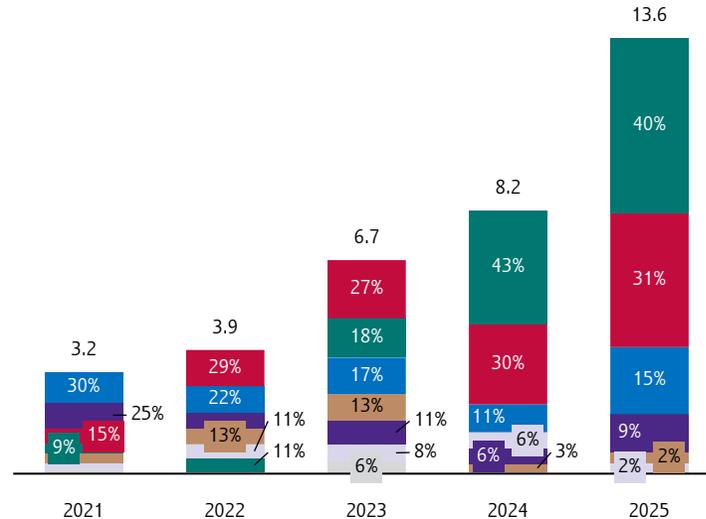
สถิติ BOI Applications รายอุตสาหกรรม

หน่วย : แสนล้านบาท, % ลัดส่วนแต่ละอุตสาหกรรม



สถิติ BOI Applications รายประเทศที่ขอรับการลงทุน

หน่วย : แสนล้านบาท, % ลัดส่วนแต่ละประเทศจากคำขอทั้งหมด



ตัวอย่างโครงการลงทุนในปี 2025

- การติดตั้ง Data center และ Cloud service
- การผลิต E&E เช่น การผลิตแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์ (PCBA) การผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้า และอุปกรณ์ไฟฟ้า
- การผลิตที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ EV เช่น PCU สำหรับรถยนต์ไฮบริด แบตเตอรี่รถยนต์ EV

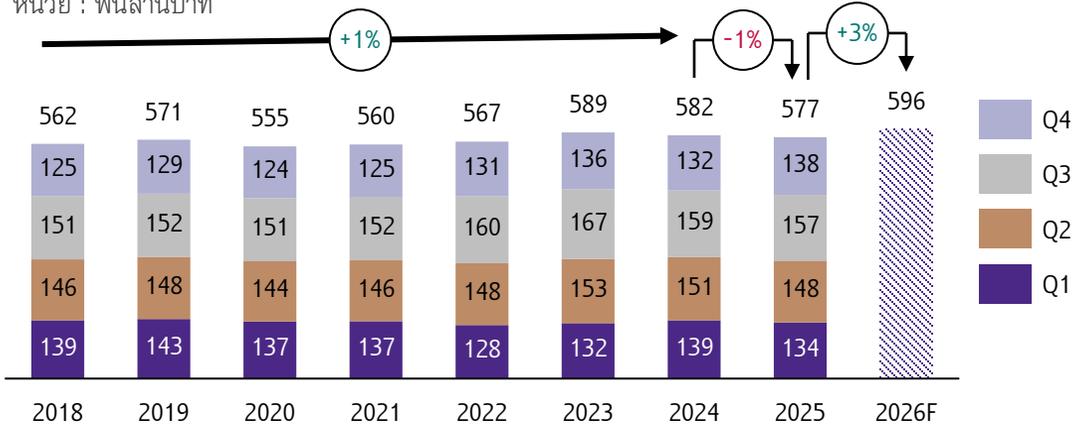
ในปี 2025 มูลค่าส่งเสริมการลงทุน BOI เป็นเม็ดเงินจากต่างประเทศกว่า 70% โดย 3 อันดับแรกได้แก่

- สิงคโปร์** ลงทุน Data center และการผลิตอิเล็กทรอนิกส์ขั้นสูง
- จีน - ฮองกง** เน้นลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เชื่อมโยงกับการลงทุนในไทยในช่วงก่อนหน้า เช่น โลหะ อิเล็กทรอนิกส์ และ EV ส่วนหนึ่งเป็นผลจากนโยบาย China + 1 และการขยายตลาดอาเซียน
- ญี่ปุ่น** กระจายการลงทุนหลายอุตสาหกรรมมากขึ้น เช่น ดิจิทัล และโลหะขั้นสูง ขณะที่การลงทุนในอุตสาหกรรมดั้งเดิม เช่น ยานยนต์ ทรงตัว และการลงทุนเครื่องใช้ไฟฟ้าเริ่มชะลอตัว

การก่อสร้างภาคเอกชนปี 2026 มีแนวโน้มฟื้นตัว จากการขยายตัวของการก่อสร้างสิ่งปลูกสร้างเชิงพาณิชย์ และโรงงานเป็นหลัก

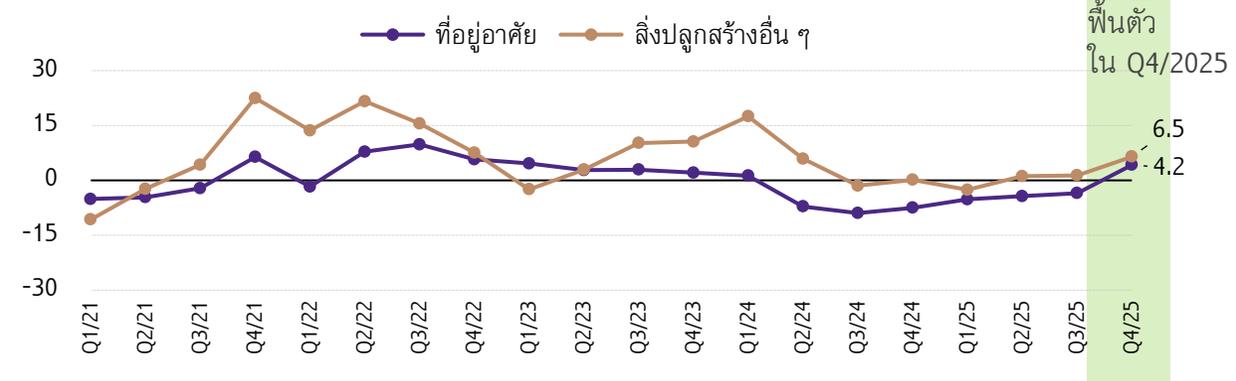
มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชน

หน่วย : พันล้านบาท



มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชน

หน่วย : %YOY

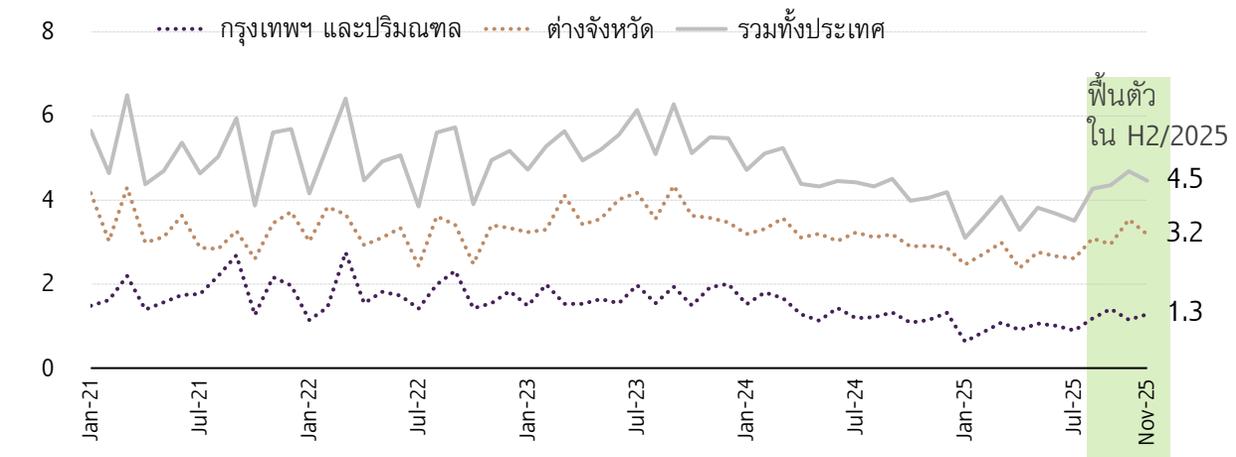


การก่อสร้างภาคเอกชนปี 2026 มีแนวโน้มฟื้นตัว จากการขยายตัวของการก่อสร้างสิ่งปลูกสร้างเชิงพาณิชย์ และโรงงานเป็นหลัก

ประเภทสิ่งปลูกสร้าง	พื้นที่ขออนุญาตก่อสร้างทั่วประเทศ : ล้าน ตร.ม. (%YOY)				
	2021	2022	2023	2024	10M25
ที่อยู่อาศัยแนวราบ	33.7 (+5%)	37.1 (+10%)	36.3 (-2%)	30.7 (-15%)	20.0 (-24%)
คอนโด	3.3 (-12%)	4.3 (+30%)	3.4 (-21%)	2.2 (-34%)	2.0 (+13%)
โรงงาน	8.0 (+17%)	9.9 (+25%)	12.8 (+29%)	16.3 (+27%)	6.2 (-54%)
พื้นที่ค้าปลีก	7.7 (+32%)	6.7 (-12%)	5.2 (-23%)	4.5 (-13%)	4.0 (+4%)
โรงแรม	1.9 (-8%)	1.8 (-3%)	1.3 (-28%)	1.8 (+41%)	1.1 (+11%)
อาคารสำนักงาน	1.3 (+18%)	2.0 (+49%)	1.3 (-36%)	1.2 (-2%)	0.8 (-16%)

พื้นที่ก่อสร้างที่ได้รับอนุญาต

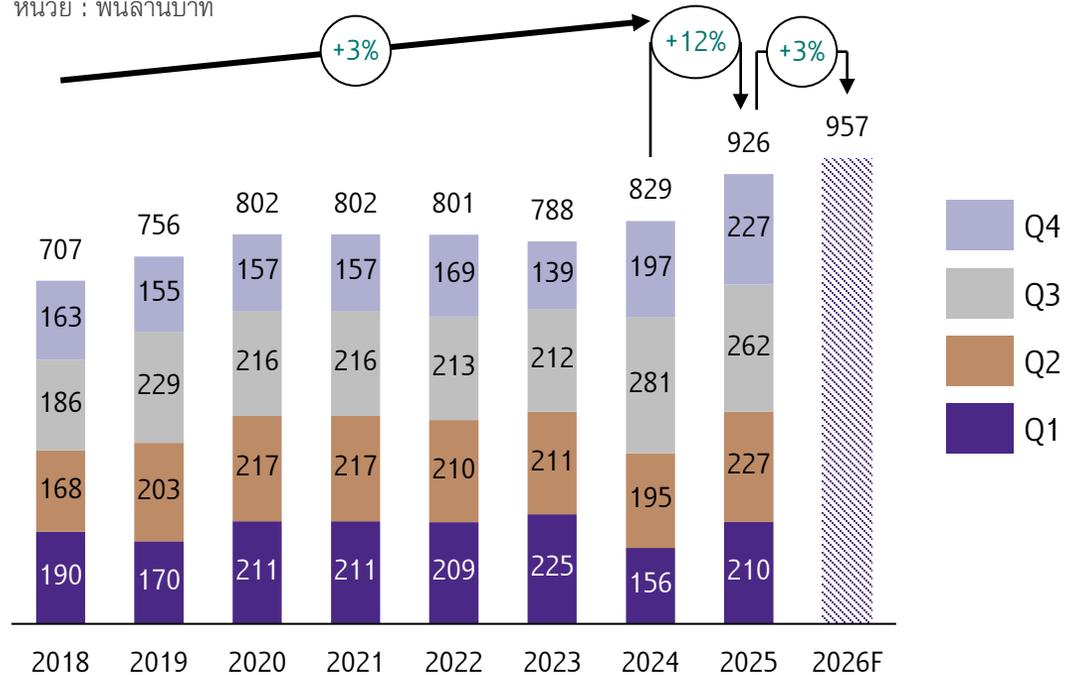
หน่วย : ล้านตารางเมตร



การลงทุนภาครัฐในปี 2026 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง หลังเร่งรัดเบิกจ่ายได้สูงในช่วง Q4/2025 ขณะที่การจัดทำงบประมาณปี 2027 มีแนวโน้มล่าช้าบ้าง อย่างไรก็ตาม การเปิดประมูล Mega projects เป็นปัจจัยหนุน

มูลค่าการก่อสร้างภาครัฐ

หน่วย : พันล้านบาท

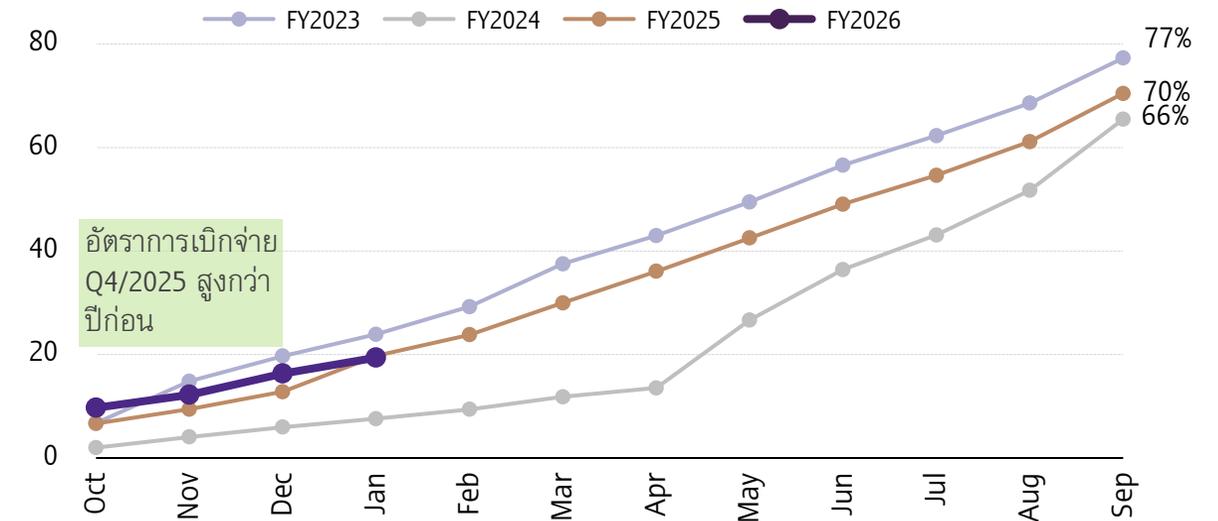


มูลค่าการก่อสร้างภาครัฐในปี 2026 มีแนวโน้มขยายตัว 3%YOY

- การเบิกจ่ายงบลงทุนปี 2026 อาจชะลอบ้างในช่วงจัดตั้งรัฐบาล และการประกาศใช้ พ.ร.บ. งบประมาณ 2027 ที่ล่าช้า แต่คาดว่าจะสามารถเร่งเบิกจ่ายในภายหลัง
- โครงการ Mega projects ที่หน่วยงานต่าง ๆ เตรียมนำเสนอ ครม. ชุดใหม่ ให้ดำเนินการต่อเป็นปัจจัยหนุน

อัตราการเบิกจ่ายงบลงทุนสะสมของหน่วยงานกลางโดยรวม

หน่วย : %



ตัวอย่าง New project ที่คาดว่าจะมีการเริ่มประมูล หรือก่อสร้างในปี 2026

มูลค่าโครงการ (พันล้านบาท)

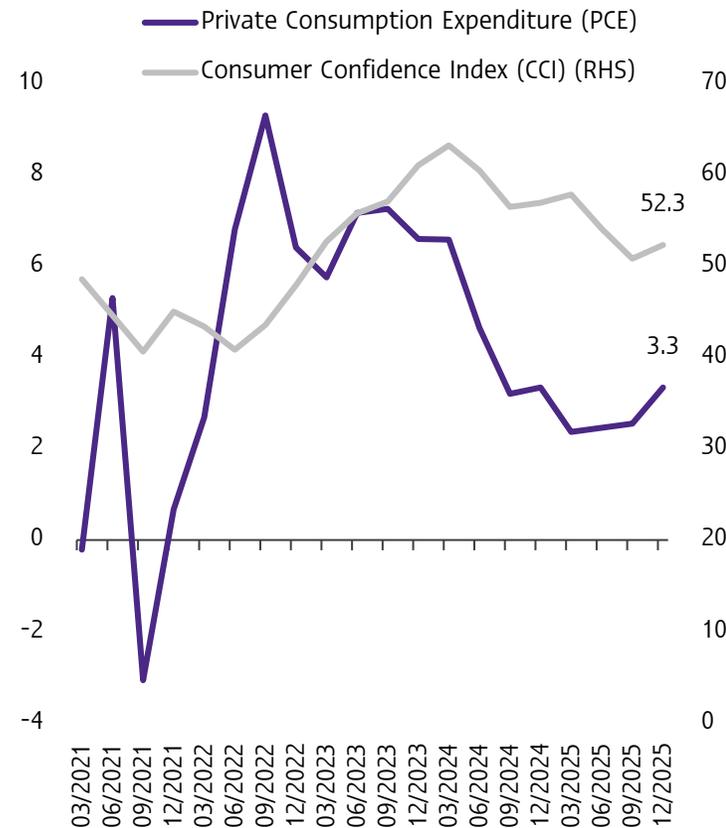
ทางพิเศษสายฉลองรัช-วงแหวนรอบนอกกรุงเทพมหานคร ด้านตะวันออก	13.7
รถไฟทางคู่ เฟส 2 : ชุมพร-สุราษฎร์ธานี	29.0
รถไฟทางคู่ เฟส 2 : สุราษฎร์ธานี-ชุมทางหาดใหญ่-สงขลา	64.6
รถไฟทางคู่ เฟส 2 : หาดใหญ่-ปาดังเบซาร์	7.6
ทางพิเศษ จ.ภูเก็ต ระยะที่ 2 ช่วงเมืองใหม่-เกาะแก้ว-กะทู้	46.8
อาคารผู้โดยสารสนามบินสุวรรณภูมิ ส่วนต่อขยายด้านทิศตะวันออก	13.5

การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวดีในไตรมาส 4/2025 ส่วนหนึ่งจากมาตรการกระตุ้นจากรัฐ ขณะที่หนี้ครัวเรือนหดตัวต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งจากมาตรการการเงินชุดใหม่ที่เน้นช่วยเหลือลูกหนี้ที่มีปัญหา สะท้อนภาวะการเงินครัวเรือนยังตึงตัว

การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวดีใน Q4/2025 ความเชื่อมั่นผู้บริโภคฟื้นตัวจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

การบริโภคภาคเอกชน และความเชื่อมั่นผู้บริโภคฟื้นตัว

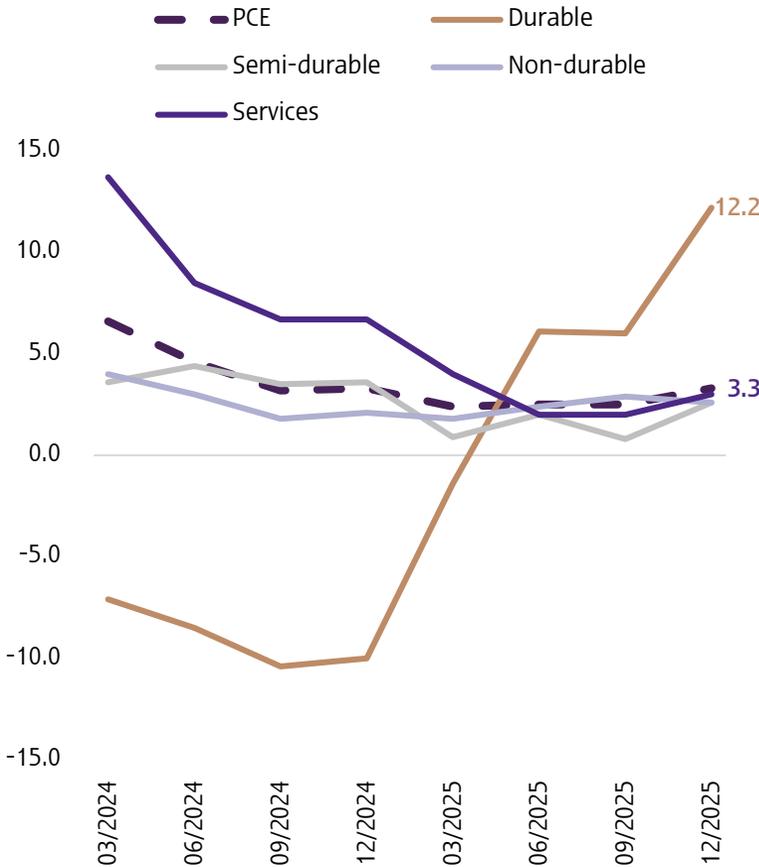
หน่วย : %YOY และ Index (RHS)



การบริโภคภาคเอกชนในหมวดสินค้าคงทนเร่งขึ้น ก่อนมาตรการ EV 3.0 จะสิ้นสุดลง

การบริโภคภาคเอกชน แยกองค์ประกอบหลัก

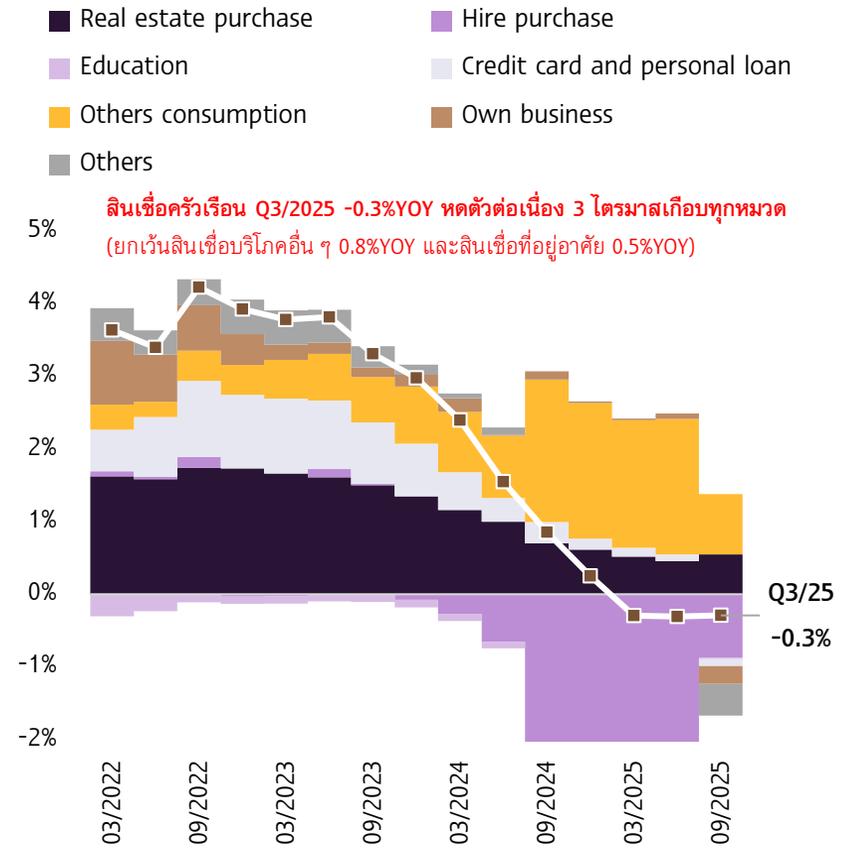
หน่วย : %YOY



หนี้ครัวเรือนหดตัวเกือบทุกหมวด ยกเว้นสินเชื่อเพื่อบริโภคอื่น ๆ และสินเชื่อที่อยู่อาศัย

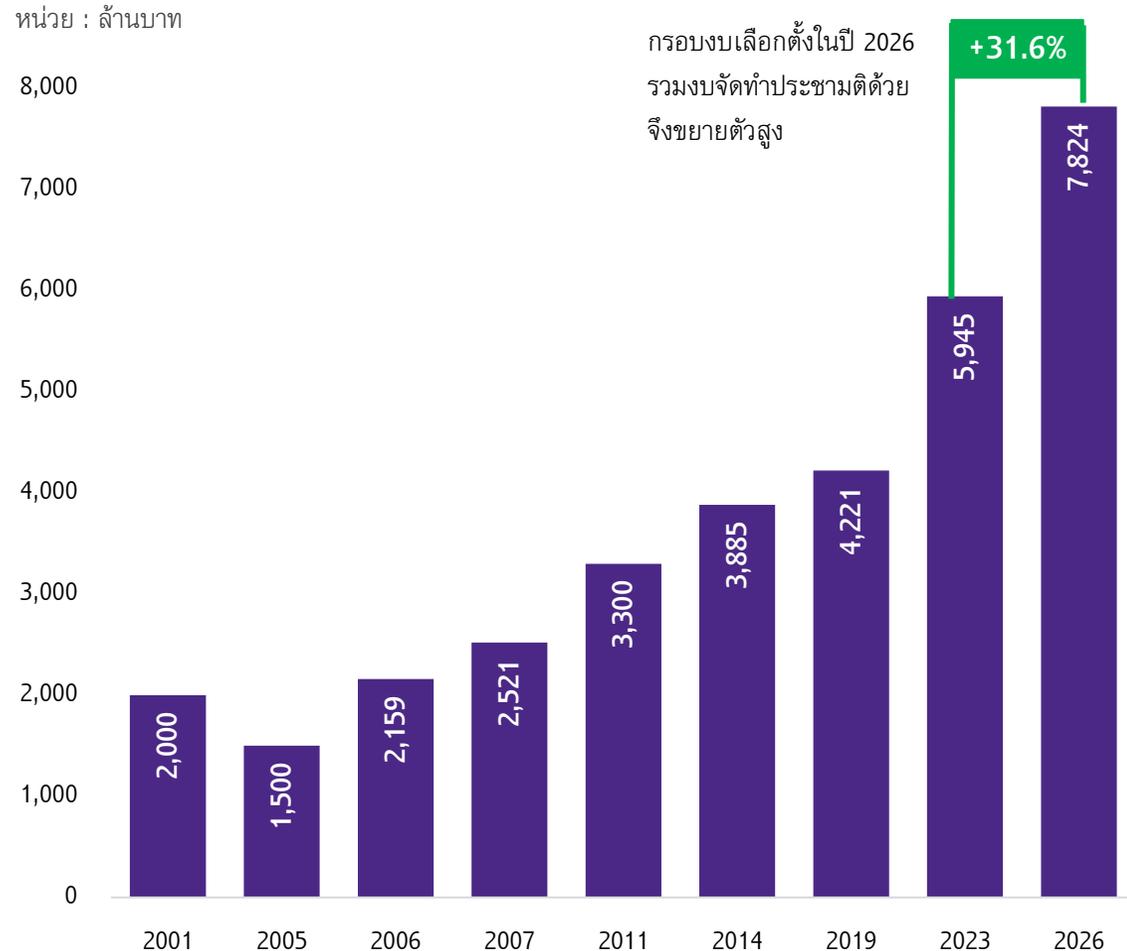
เงินให้กู้ยืมแก่ภาคครัวเรือนจำแนกตามวัตถุประสงค์

หน่วย : %YOY CTG



เศรษฐกิจไทยหลังยุบสภาในช่วงต้นปี 2026 มีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากกิจกรรมหาเสียงในช่วงเลือกตั้งใหม่ แม้แรงส่งจากนโยบายภาครัฐมีแนวโน้มแผ่วลงในช่วงรัฐบาลรักษาการ

กรอบงบประมาณในการจัดเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรของไทย



วงเงินค่าใช้จ่ายหาเสียงเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรสูงสุด ปี 2026 กำหนดโดย กกต.

	ส.ส. แบ่งเขต	ส.ส. บัญชีรายชื่อ	รวม
กรอบใช้จ่าย	1.9 ล้านบาท/คน	44 ล้านบาท/พรรค	-
จำนวน	3,491 คน	1,539 คน 57 พรรค	5,030 คน จาก 57 พรรค
ค่าใช้จ่ายรวม	6,632 ล้านบาท	2,948 ล้านบาท	9,141 ล้านบาท



กรอบงบประมาณในการจัดเลือกตั้งเดือน ก.พ. 2026 สูง 7,824 ล้านบาท (0.04% ของ Nominal GDP) เป็นเงินงบประมาณ (งบกลาง รายการสำรองจ่ายฯ) ช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจเพิ่มได้บ้างในช่วงรัฐบาลรักษาการ



ค่าใช้จ่ายหาเสียงเลือกตั้ง ส.ส. ตามกฎหมาย วงเงินสูงสุด 9,141 ล้านบาท (0.05% ของ Nominal GDP) เป็นเม็ดเงินใหม่เข้าสู่เศรษฐกิจเพิ่มเติม



ม.หอการค้า เผยผลสำรวจเลือกตั้ง 2026 ว่าอาจมีเม็ดเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจมากขึ้น 40,000 - 60,000 ล้านบาท จากการใช้จ่ายเพื่อการหาเสียง การลงพื้นที่ และกิจกรรมทางการเมือง

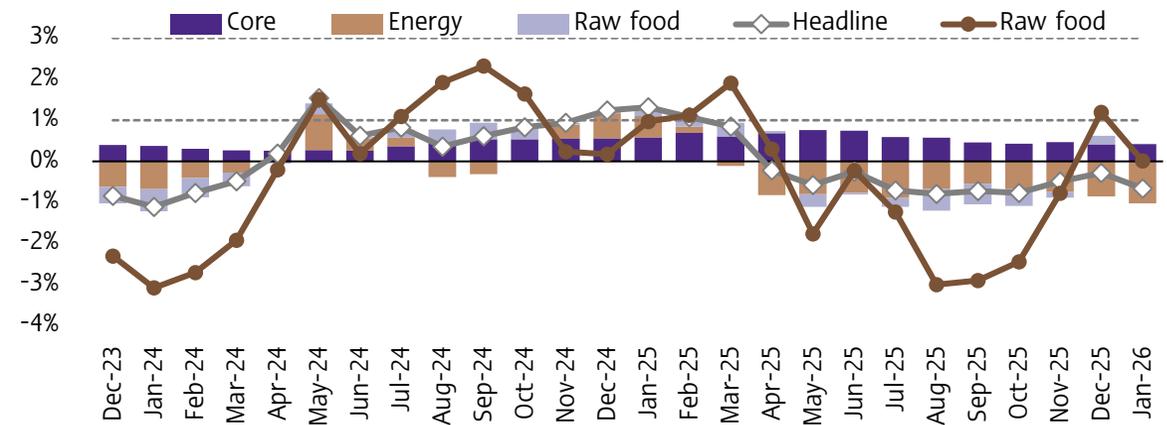
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบนาน 10 เดือน จากราคาพลังงานที่ลดลงต่อเนื่องและราคาอาหารสดที่เริ่มชะลอลงมา เงินเฟ้อมีแนวโน้มติดลบต่อเนื่องจนถึงไตรมาส 2 ก่อนจะกลับเป็นบวกเล็กน้อย ทั้งปีคาดว่าอยู่ที่ 0.2%

อัตราเงินเฟ้อไทย รายหมวดสินค้า

%YoY	Share	2025	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	YTD
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (ทุกรายการ)	100%	-0.1%	-0.7%	-0.8%	-0.5%	-0.3%	-0.7%	-0.7%
หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	39.5%	1.1%	-0.2%	-0.2%	0.5%	1.5%	0.9%	0.9%
อาหารสด	17.4%	-0.6%	-2.9%	-2.4%	-0.8%	1.2%	0.0%	0.0%
เนื้อสัตว์	3.0%	2.9%	0.5%	-3.1%	-2.2%	-0.6%	-0.9%	-0.9%
ผักและผลไม้สด	4.8%	-5.3%	-10.7%	-7.3%	-0.5%	5.2%	-0.1%	-0.1%
เครื่องประกอบอาหาร	1.2%	3.5%	2.6%	3.1%	0.3%	-1.4%	-1.8%	-1.8%
เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	3.4%	3.6%	3.8%	3.1%	2.3%	2.2%	2.5%	2.5%
อาหารสำเร็จรูป	16.7%	2.4%	2.0%	1.7%	1.7%	2.0%	1.7%	1.7%
หมวดเครื่องดื่มร้อนและรองเท้านักกีฬา	2.1%	-0.9%	-1.4%	-1.4%	-1.5%	-1.5%	-1.7%	-1.7%
หมวดเคสสถาน	24.6%	-0.2%	-0.4%	-0.4%	-0.3%	-0.6%	-1.0%	-1.0%
ไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่าง	5.8%	-1.2%	-2.1%	-2.1%	-2.1%	-3.1%	-4.7%	-4.7%
หมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล	6.4%	-0.8%	-1.3%	-0.7%	-0.6%	-1.0%	-1.3%	-1.3%
หมวดพาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร	22.2%	-2.0%	-1.9%	-2.4%	-2.6%	-2.9%	-3.0%	-3.0%
หมวดการบันเทิงการอ่าน ศึกษา และศาสนา	4.0%	0.6%	0.4%	0.7%	0.7%	1.0%	0.7%	0.7%
หมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์	1.2%	0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	70.4%	0.8%	0.7%	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%

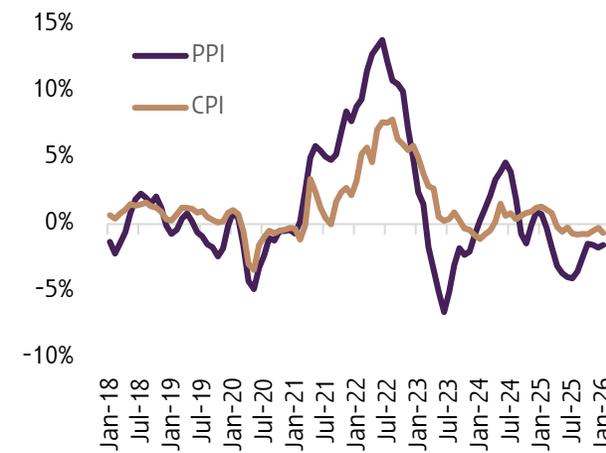
แหล่งที่มาของเงินเฟ้อไทย

หน่วย : %YOY



ดัชนีราคาผู้ผลิตและดัชนีราคาผู้บริโภค

หน่วย : %YOY



Thailand	2025	2026F
Headline Inflation	-0.1	0.2

SCB EIC คาดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2026 จะกลับเป็นบวก 0.2%YOY โดยยังติดลบใน H1/2026 จาก

- การแข่งขันด้านราคาของผู้ผลิต
- อุปทานส่วนเกินของน้ำมันดิบในตลาดโลก
- เศรษฐกิจปี 2026 ที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง
- เม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐจำกัดกว่าปีก่อน ขณะที่อาจมีนโยบายพยุงราคาพลังงานเพิ่มเติม

หมายเหตุ : หมวดอาหาร ประกอบด้วยหมวดอาหารสด เครื่องประกอบอาหาร อาหารสำเร็จรูป และเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบระหว่างประเทศได้
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์, CEIC, และ ธปท.

SCB EIC มองว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยจะลดลงไปที่ 1% ในช่วงกลางปีนี้ เพื่อประคองเศรษฐกิจไทยที่โตต่ำ

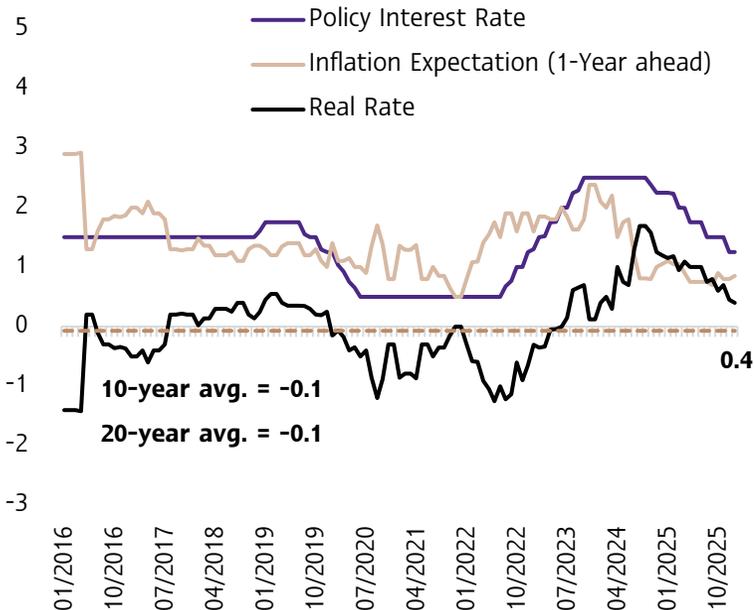
นโยบายการเงินไทยจะผ่อนคลายเพิ่มเติมได้บ้าง

- **สินเชื่อภาคเอกชนหดตัว Broad-based สะท้อนอุปสงค์สินเชื่ออ่อนแอ** ซึ่งจะกดดันเศรษฐกิจเพิ่มเติม โดยครัวเรือนเปราะบางและธุรกิจ SMEs ยังเผชิญภาวะการเงินตึงตัว
- **เงินเฟ้อต่ำต่อเนื่อง** เพิ่มความเสี่ยง "Debt Deflation" ซึ่งกดดันอุปสงค์ภายในประเทศ ท่ามกลางภาระหนี้สูง
- **มาตรการการเงินเฉพาะจุดของภาครัฐ** เช่น มาตรการสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ มาตรการปรับโครงสร้างหนี้ และมาตรการลดความเสี่ยงเครดิตผ่านกลไกค้ำประกัน จะช่วยเพิ่มประสิทธิผลของนโยบายการเงิน

อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงปรับลดลงบ้าง แต่ยังสูงกว่าอดีต

อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงของไทย

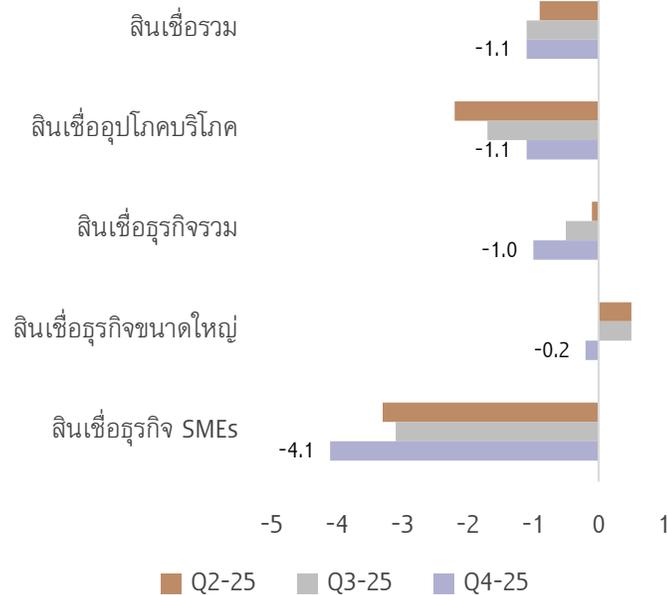
หน่วย : %



สินเชื่อหดตัวต่อเนื่องเป็นวงกว้าง

สินเชื่อของระบบ ธพ. รวมเครือ

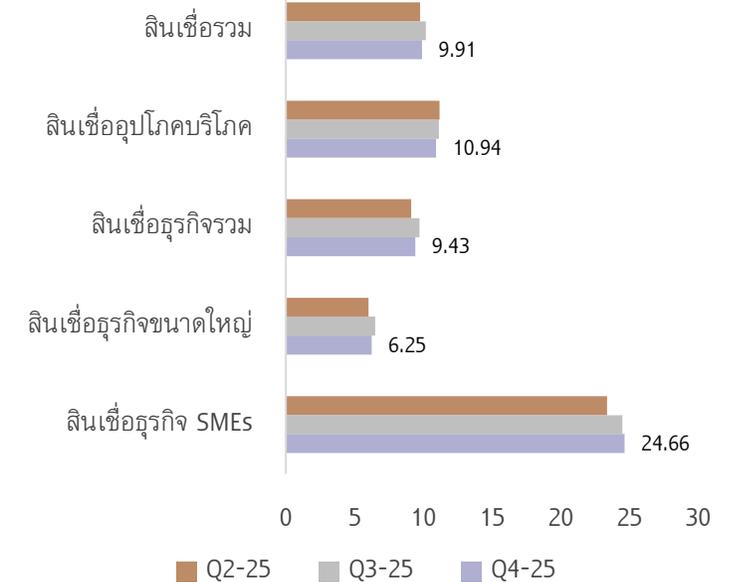
หน่วย : %YOY



คุณภาพสินเชื่อปรับตัวลดลงในสินเชื่อ SMEs

สัดส่วนสินเชื่อ Stage 2 และ 3 ของระบบ ธพ. รวมเครือ

หน่วย : %

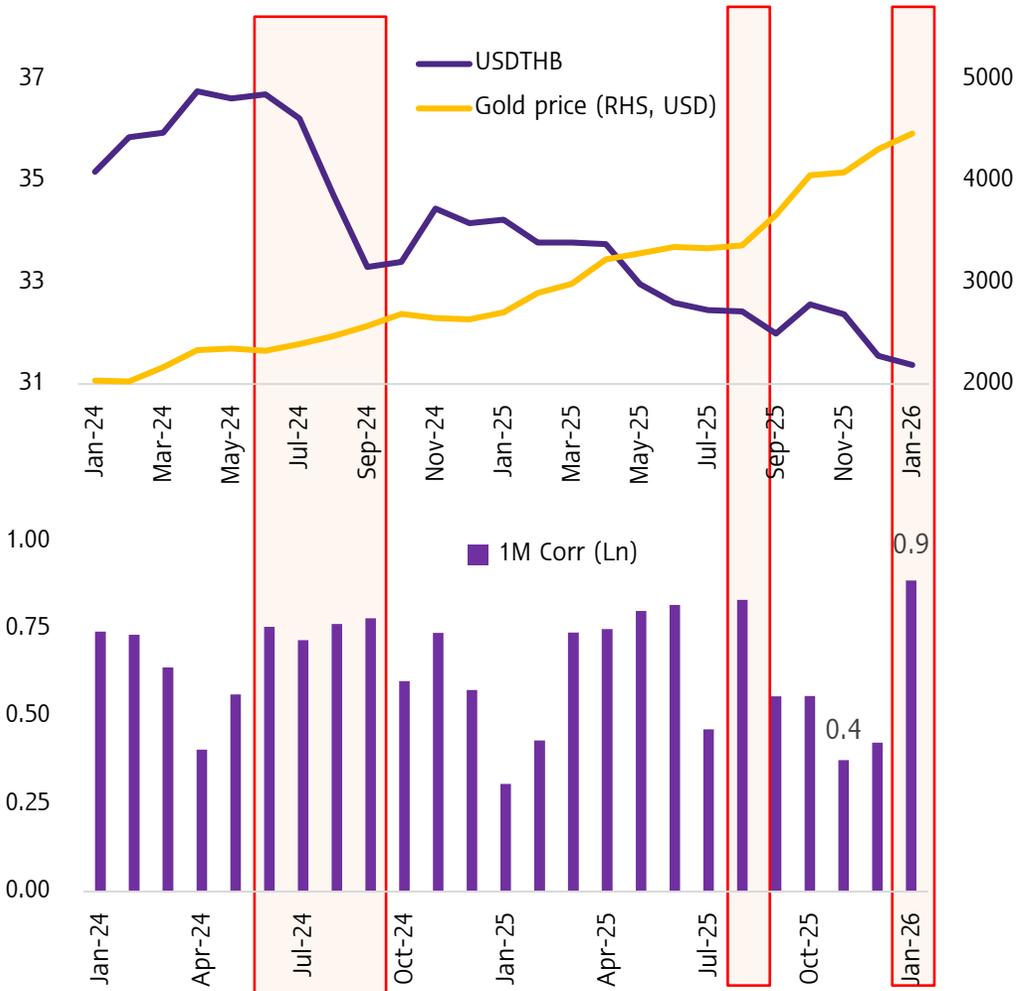


หมายเหตุ : Inflation expectations based on Bloomberg Median (2016–present); prior to 2016, actual one-year-ahead inflation data was used.

ที่มา : การวิเคราะห์ของ SCB EIC จากข้อมูล Bank of Thailand (BOT), CEIC และ Bloomberg

เงินบาทผันผวนสูงในช่วงที่ผ่านมา ตามราคาทองคำ ดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐ และผลเลือกตั้งไทย ในระยะสั้นเงินบาทจะเคลื่อนไหว Sideways แม้มีแรงกดดันแข็งค่าอยู่ แต่ รปท. อาจเข้าดูแลมากขึ้น ช่วงปลายปีคาดบาทอ่อนค่าเหนือ 33.00 บาทต่อดอลลาร์

ค่าเงินบาทและราคาทองคำในตลาดโลก



ในระยะสั้น เงินบาทจะเคลื่อนไหว Sideways ในกรอบ 30.85-31.35 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

1. ความไม่แน่นอนทางการเมืองลดลง พรรคภูมิใจไทยจะเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลได้เร็ว
2. ราคาทองคำกลับมาสูงขึ้นหลังจาก Sell-off แรง ล่าสุดนักลงทุนกลับมาซื้อทองคำอีกครั้ง
3. ดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐมีโอกาสอ่อนค่าลงอีก ตามภาวะตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มอ่อนแอลง
4. เงินเยนมีความเสี่ยงอ่อนค่าลดลง แม้พรรค LDP ของชานาเอะ ทาคาอิชิ ชนะเลือกตั้งแบบ Super majority
5. สัญญาณเงินทุนเคลื่อนย้ายไหลเข้าตลาดการเงินไทย มองไปข้างหน้าเงินทุนเคลื่อนย้ายจะยังไหลเข้าตลาด EM-Asia

เงินบาทจะกลับมาอ่อนค่าอย่างมีนัยสำคัญ (แตะระดับ 33.00 บาทต่อดอลลาร์) อาจต้องรอถึง Q4

1. Fed มีแนวโน้มเลื่อนการลดดอกเบี้ยออกไป โดยอาจลดดอกเบี้ยครั้งแรกช่วงกลางปี และลดอีกครั้งช่วงปลายปี ซึ่งช้ากว่าที่ SCB FM เคยประเมินไว้ ทำให้แรงกดดันด้านอ่อนค่าของดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จะมียู่นานขึ้น
2. เงินทุนเคลื่อนย้ายมีแนวโน้มไหลเข้าตลาด EM-Asia อีกค่อนข้างมากในปีี้ สะท้อนจากตัวเลขเดือน ม.ค. พบว่าเงินทุนไหลเข้าสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยในช่วงความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ปรับลดลงและเกิดภาวะ Risk-on นักลงทุนยังคงเลือกโยกเงินเข้า EM-Asia
3. แม้ไทยไม่ได้เป็นผู้ผลิต Chips หรือสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่มีนวัตกรรมสูง แต่ไทยยังอยู่ใน Supply-chain ที่จะได้รับประโยชน์จากกระแส AI และวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์โลกที่ยังเติบโตต่อเนื่อง ไทยส่งออกแผงวงจรเป็นอันดับต้น ๆ ของโลก ช่วยให้มูลค่าส่งออกไทยยังค่อนข้างสูง และนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปีี้ หนุนให้ดุลบัญชีเดินสะพัดไม่ปรับแยลงมาก
4. รปท. อาจเพิ่มความเข้มงวดในการซื้อ/ขายทองคำในอนาคต เช่น เก็บภาษีการเทรดทองคำ ซึ่งอาจกระทบความเชื่อมั่นนักลงทุนต่อค่าเงินบาท และลดความสัมพันธ์ระหว่างเงินบาทกับราคาทองคำได้

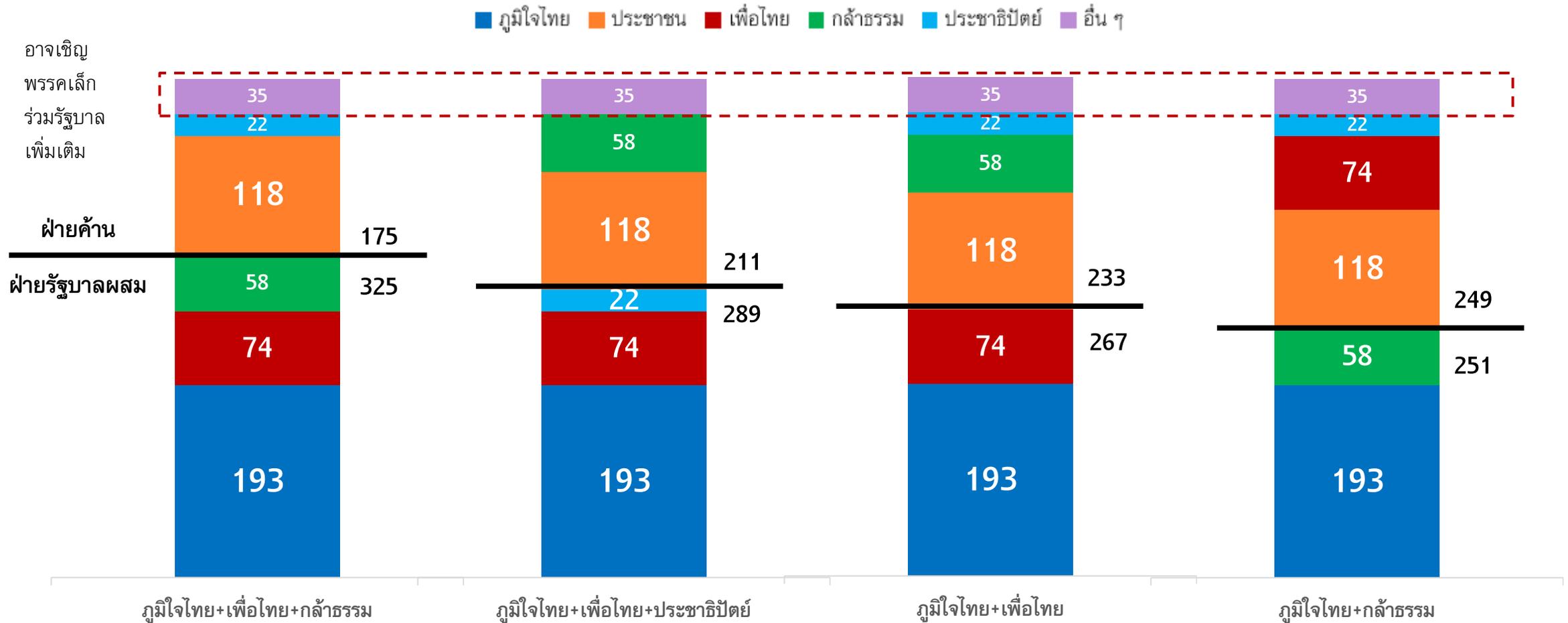


แนวนับมเสถียรภาพการเมืองไทย และนโยบายรัฐบาลใหม่

พรรคภูมิใจไทยชนะเลือกตั้งด้วยคะแนนเสียงมากถึง 193 จาก 500 ที่นั่ง ช่วยหนุนการจัดตั้งรัฐบาลที่มีเสถียรภาพ สร้างความต่อเนื่องในการบริหารราชการแผ่นดิน และลดความเสี่ยงทางการเมืองของไทยลง

ฉกทศน์การจัดตั้งรัฐบาลผสม ปี 2026

หน่วย : จำนวนที่นั่งจากทั้งหมด 500 ที่นั่ง (ณ เวลา 14:00 วันที่ 9 ก.พ. 2026 นับแล้ว 94%)



ในกรณีฐานคาดว่ารัฐบาลใหม่จะเริ่มปฏิบัติหน้าที่ได้เต็มรูปแบบในเดือน พ.ค. (หลังแถลงนโยบาย) ส่งผลให้การจัดทำ พ.ร.บ. งบประมาณ 2027 ล่าช้า ทั้งนี้ยังมีความเสี่ยงด้านลบเพิ่มเติม เช่น การจัดสรรตำแหน่งรัฐมนตรี

Timeline การเมืองและกระบวนการงบประมาณฯ ปี 2027

การเบิกจ่ายงบลงทุนปี 2026 อาจชะลอบ้างในช่วงเปลี่ยนผ่านรัฐบาล

พ.ร.บ. งบฯ ปี 2027 มีแนวโน้มประกาศล่าช้าไม่มาก ช่วงเวลาเตรียมงบฯ ตรงกับช่วงตั้งรัฐบาลใหม่

กรณีฐาน	ต.ค. 25	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค. 26	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค. - มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค. - ก.ย.	ต.ค.
การเมือง			ยุบสภา		เลือกตั้งทั่วไป		นายกใหม่	รัฐบาลใหม่เริ่มปฏิบัติหน้าที่ (พ.ค.)			
กระบวนการงบฯ กรณีปกติ	กรม. เห็นชอบกรอบวงเงิน และยุทธศาสตร์งบประมาณ			เสนอรายละเอียดกรม.				เสนอ กรม. อนุมัติ ส.ส. พิจารณาวาระ 1		ส.ส. พิจารณาวาระ 2-3 ส.ว. พิจารณา ประกาศในราชกิจจานุเบกษา	เริ่มเข้า 1-2 เดือน

คาดว่ารัฐบาลใหม่จะเริ่มปฏิบัติหน้าที่เดือน พ.ค.

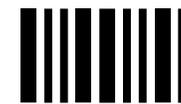
ปัจจัยเสี่ยงในการจัดตั้งรัฐบาล และจัดทำ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2027

รัฐบาลใหม่ หลังยุบสภา 5 เดือน

- ยุบสภา] 2 เดือน
- เลือกตั้ง] 2 เดือน (กกต. รับรองผลใน 60 วัน เปิดประชุมสภาใน 15 วัน)
- 8 ก.พ.]
- นายกใหม่] 1 เดือน (Timeline ในอดีต)
- ปฏิบัติหน้าที่เต็มรูปแบบหลังแถลงนโยบาย



ระยะเวลาที่ใช้ในการจัดสรรตำแหน่งรัฐมนตรี

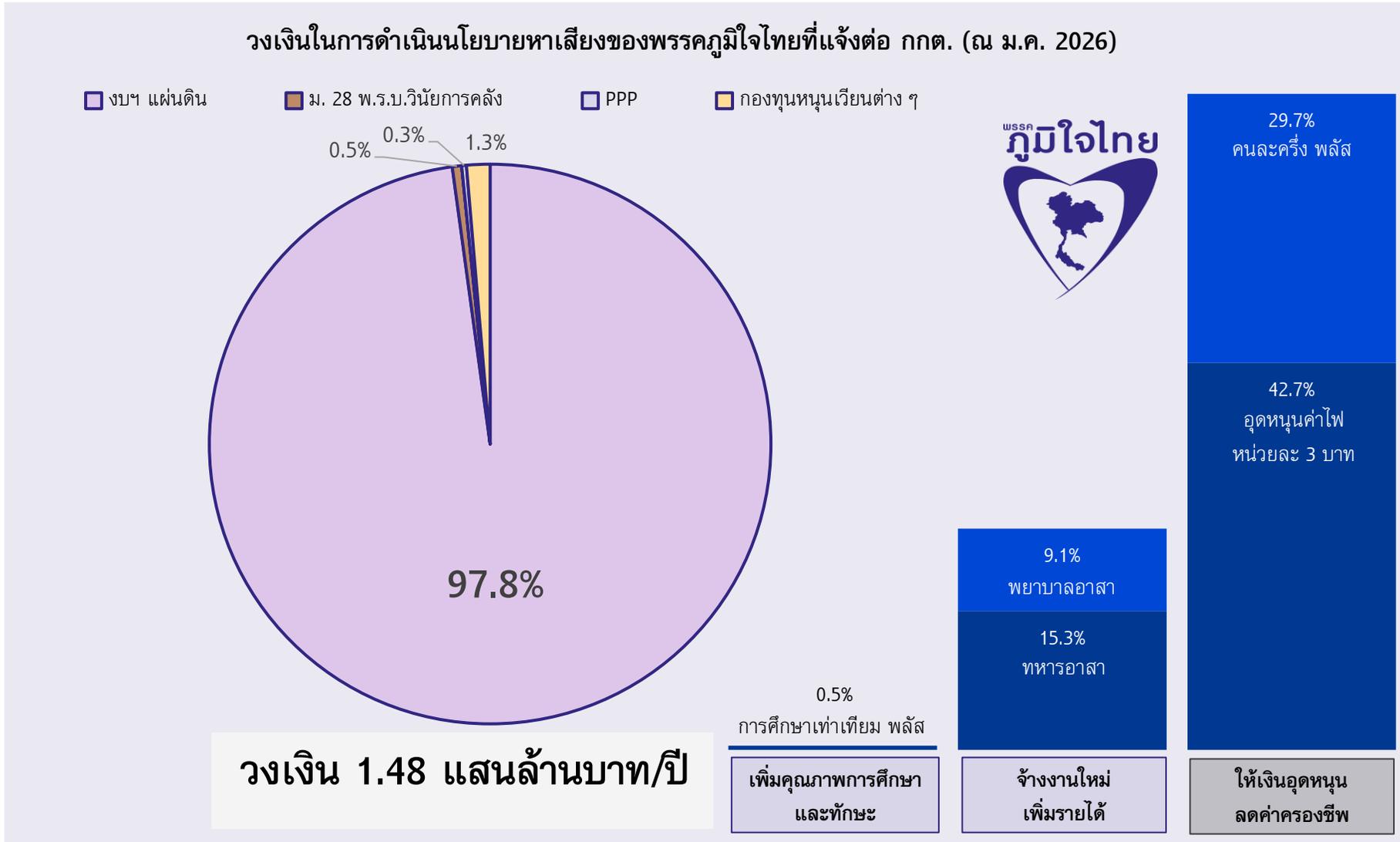


ข้อพิพาททางกฎหมาย เช่น กรณีบาร์โคดบนบัตรเลือกตั้ง อาจระงับตัวตนได้ เสี่ยงผิดกฎหมาย



การทบทวนร่าง พ.ร.บ. งบฯ ปี 2027 ตามแนวนโยบายรัฐบาลใหม่

พรรคภูมิใจไทยแจ้งวงเงินนโยบายหาเสียงต่อ กกต. ไม่สูง ส่วนใหญ่เกลี้ยจากงบประมาณเดิม กว่า 70% เป็นเงินอุดหนุน พยุหะเศรษฐกิจ/ช่วยค่าครองชีพ ผลบวกต่อเศรษฐกิจระยะยาวต้องผลักดันนโยบายเชิงโครงสร้างควบคู่กันให้เกิดผลจริง



ข้อสังเกตแหล่งเงินและการใช้เงิน

- แหล่งเงินดำเนินนโยบาย :**

 - เงินงบประมาณ (98%)
 - เกลี้ยงบประมาณที่มีความซ้ำซ้อนและจำเป็นน้อย ให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด
 - นอกงบประมาณ (2%)
 - เช่น กองทุนหมุนเวียน การร่วมลงทุนภาคเอกชน
- ลักษณะการใช้เงิน :**

 - นโยบายให้เงินอุดหนุนลดค่าครองชีพ (Subsidy & Transfer) สัดส่วน 73% สร้างประโยชน์ระยะสั้นต่อเศรษฐกิจ เช่น คนละครึ่งพัลส์ อุดหนุนค่าไฟ
 - นโยบายเพิ่มการจ้างงาน รายได้ ทักษะ สัดส่วน 25% เช่น ทหาร/พยาบาลอาสา
- ผลบวกต่อเศรษฐกิจของชุดนโยบาย :**

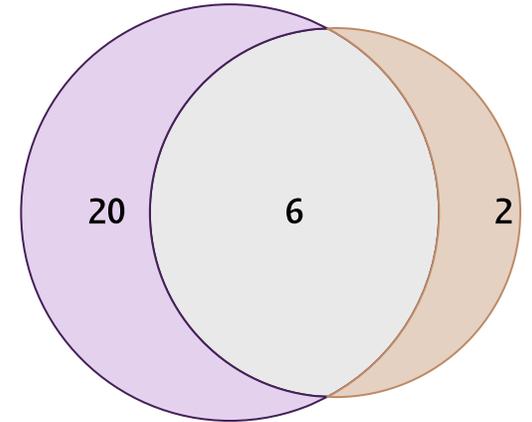
 - สมดุลของการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจระยะสั้นและระยะยาว ควบคู่กับการปฏิรูปการคลังภายใต้พื้นที่การคลังจำกัด **จะส่งผลบวกต่อความเชื่อมั่นและการเติบโตของเศรษฐกิจไทยระยะกลาง**

พรรคภูมิใจไทยมีชุดนโยบายแก้ปัญหาโครงสร้างประเทศ แต่ทิศทางการผลักดันยังไม่ชัดเจน ชุดนโยบาย 10 Plus นโยบายแจ้ง กต. และนโยบายหาเสียง มีความครอบคลุมต่างกัน คาดว่าจะชัดเจนมากขึ้นหลังรัฐบาลแถลงนโยบาย

นโยบายพรรคภูมิใจไทยในการเลือกตั้งเดือน ก.พ. 2026

มตินโยบายแก้ปัญหาเชิงโครงสร้าง	นโยบายหาเสียงบนเว็บไซต์และการปราศรัย	นโยบาย 10 Plus และ 8 นโยบายที่แจ้ง กต.
1. หนี้และรายได้ครัวเรือน หนี้ครัวเรือนสูง แต่เศรษฐกิจเติบโตต่ำ	<ul style="list-style-type: none"> • พักหนี้ 3 ปี หยุดต้น-ปลอดดอก • ปิดหนี้ไว ไปได้ AMCs ซื้อหนี้เสียรายย่อย / ปรับโครงสร้างหนี้ • นโยบายเศรษฐกิจ 10 พลัส GDP >3% 	<ul style="list-style-type: none"> • คนละครึ่งพลัส กระตุ้นการบริโภค เพิ่มทักษะให้ผู้ประกอบการ • ค่าไฟฟ้าหน่วยละ 3 บาท ปรับโครงสร้างค่าไฟให้เป็นธรรม • มอเตอร์ไซค์ไฟฟ้า ลดค่าครองชีพ ส่งเสริมยานยนต์ไฟฟ้า
2. ความสามารถแข่งขัน รายได้ธุรกิจกระจุกตัว ผลผลิตการผลิตต่ำ	<ul style="list-style-type: none"> • ติดปีก SMEs ผ่านการจัดซื้อจัดจ้างภาครัฐ เสริมสภาพคล่องสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำและกลไกค้ำประกันสินเชื่อ พารานซ์ค่าขึ้นออนไลน์ 	<ul style="list-style-type: none"> • (10+) ชุมชน พลัส ท่องเที่ยวเมืองรอง ผลิตของที่ใช่ • (10+) เมดอินไทยแลนด์ SMEs พลัส เงินทุนดอกเบี้ยต่ำ • (10+) Trade พลัส อับเกรดการผลิต ยืดตลาดโลก • (10+) ดิจิทัล AI พลัส พัฒนาทักษะ สร้างรายได้
3. ลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ต้นทุนโลจิสติกส์สูง ต้นทุนพลังงานสูง	<ul style="list-style-type: none"> • เพิ่มสัดส่วนการลงทุน เป็น 30% GDP ภายใน 4 ปี เน้นอุตสาหกรรมอนาคต (EV, Smart Electronics, Wellness) • Future Fund พัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน โดยไม่เพิ่มหนี้สาธารณะ • Landbridge 	<ul style="list-style-type: none"> • (10+) ลงทุน พลัส ลงทุน 30% ของ GDP อุตสาหกรรมอนาคต
4. สิ่งแวดล้อม ความเสี่ยงสภาพอากาศ เกิดถี่และรุนแรงขึ้น	<ul style="list-style-type: none"> • เศรษฐกิจสีเขียว เร่ง Net-zero เร็วขึ้น • ปรับปรุงระบบเตือนภัย ยกระดับฐานข้อมูลการพยากรณ์ภัย 	<ul style="list-style-type: none"> • (10+) เศรษฐกิจสีเขียว พลัส Net zero ตลาดคาร์บอน
5. โครงสร้างประชากร วิกฤตเด็กเกิดใหม่ ไทยเข้าสู่สังคมสูงวัยสมบูรณ์	<ul style="list-style-type: none"> • 1 หมู่บ้าน 1 พยาบาลอาสา • ดูแลหญิงตั้งครรภ์และผู้สูงอายุ ศูนย์ดูแลผู้สูงอายุทั่วประเทศ 	<ul style="list-style-type: none"> • พยาบาลอาสา ดูแลผู้สูงวัย • (10+) ผู้สูงวัย พลัส พัฒนาทักษะ สร้างรายได้
6. คุณภาพแรงงาน วิกฤตคุณภาพการศึกษาและผลิตภาพแรงงาน	<ul style="list-style-type: none"> • แพลตฟอร์มเรียนออนไลน์ มาตรฐานเดียวทั่วประเทศ • Skill Bridge เอกชนเขียนหลักสูตร ตั้งธนาคารหน่วยกิต • กยศ. ปลอดดอกเบี้ย ไม่ต้องมีค้ำ 	<ul style="list-style-type: none"> • การศึกษาเท่าเทียม พลัส เรียนฟรี ทุกที่ทุกเวลา มีงานทำ • ทหารอาสา ลดการเกณฑ์ทหาร ได้กำลังพลที่มีคุณภาพ
7. เหลื่อมล้ำ ความเหลื่อมล้ำฝังราก ระบบสวัสดิการไม่ยั่งยืน	<ul style="list-style-type: none"> • บัตรสวัสดิการพลัส ทบทวนสิทธิบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ ยกเลิกบัตรคนจนไม่จริง 	
8. ธรรมาภิบาลและภาครัฐ คอร์รัปชันและกฎระเบียบที่เป็นอุปสรรค	<ul style="list-style-type: none"> • ปราบสแกมเมอร์ ทลายทุนเทา 	<ul style="list-style-type: none"> • กำแพงชายแดน กันแรงงานเถื่อน ของผิดกฎหมายและยาเสพติด • (10+) Thailand พลัส รัฐฉับไว อนุมัติไว

ข้อสังเกตนโยบายพรรคภูมิใจไทย



นโยบายหาเสียงผ่านเว็บไซต์พรรคและเวทีหาเสียง

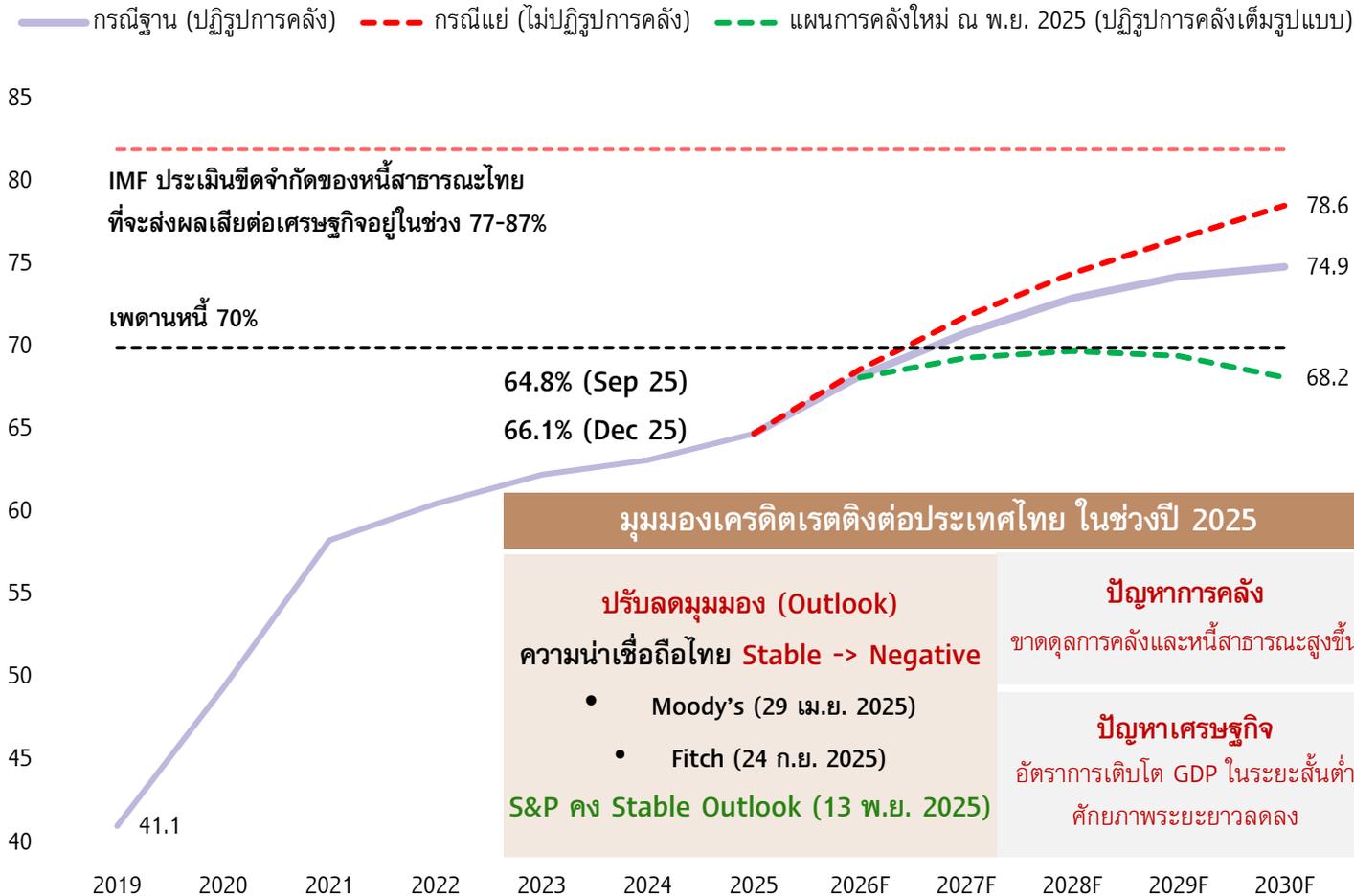
นโยบายที่แจ้ง กต.

- ชุดนโยบาย 10+ ชุดนโยบายที่เสนอ กต. และชุดนโยบายหาเสียง (บนเว็บไซต์และการปราศรัย) ยังมีความครอบคลุมต่างกัน
- เช่น “แลนด์บริดจ์” โครงการลงทุนขนาดใหญ่ที่กล่าวในการปราศรัย แต่ไม่อยู่ในชุดนโยบายที่แจ้ง กต.

รัฐบาลใหม่อาจเผชิญข้อจำกัดในการผลักดันชุดนโยบายให้เห็นผล ท่ามกลางหนี้สาธารณะเร่งตัวและความเสี่ยงเครดิตเรตติ้ง ทั้งนี้ภาคเอกชนส่วนใหญ่ยังไม่ค่อยมั่นใจว่านโยบายหาเสียงจะนำไปปฏิบัติได้จริง

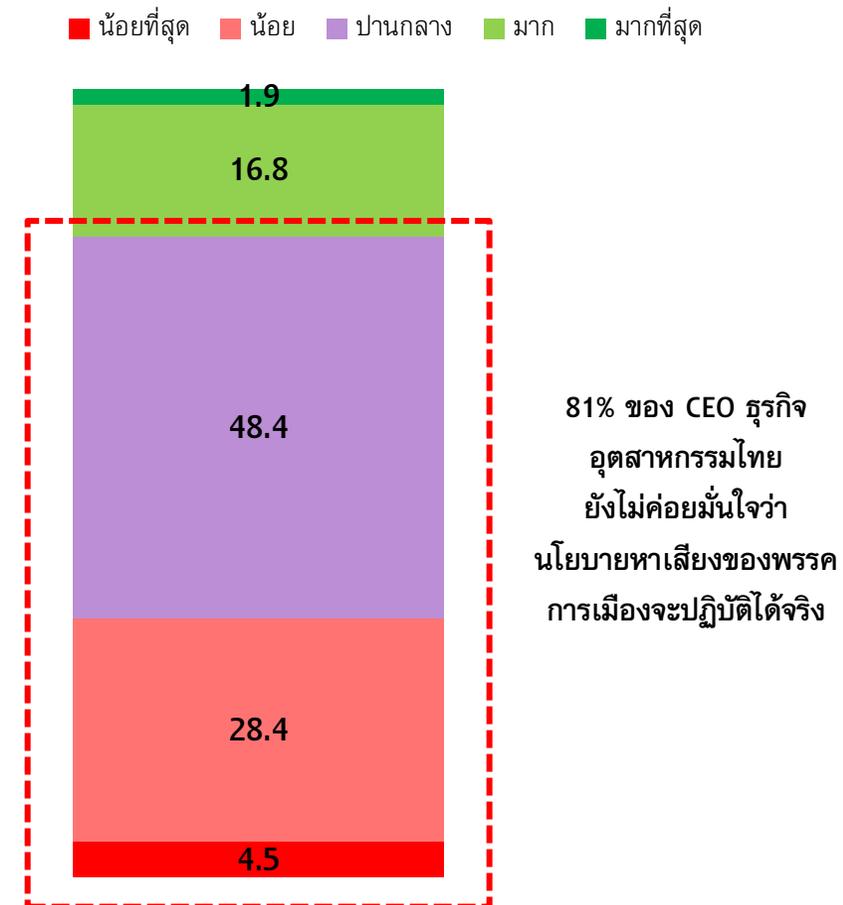
คาดการณ์หนี้สาธารณะของไทย โดย SCB EIC ณ พ.ย. 2025

หน่วย : % Nominal GDP, ปีงบประมาณ

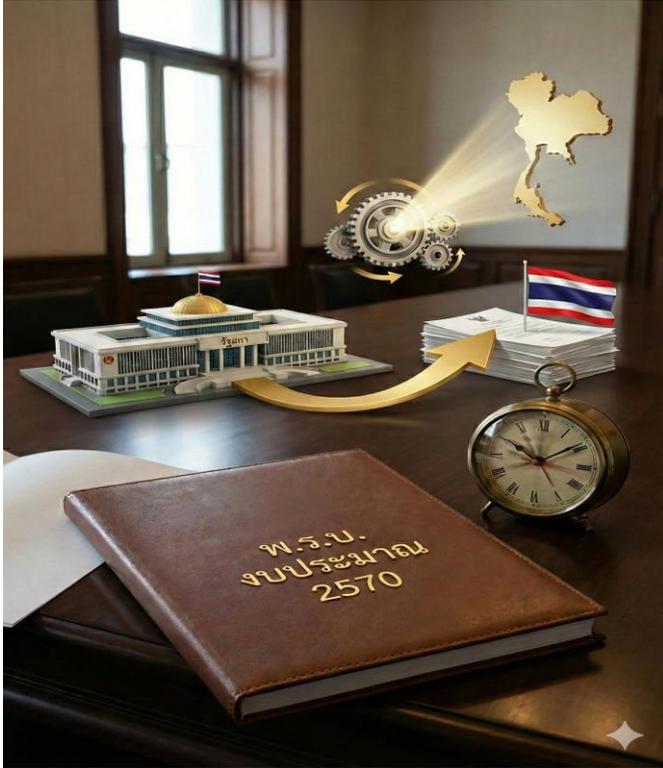


ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจมองนโยบายหาเสียงสามารถปฏิบัติได้จริงเพียงใด?

หน่วย : % ผู้ตอบแบบสอบถาม 155 ราย ใน CEO Survey ของสภาอุตสาหกรรมฯ



100 วันแรกหลังแถลงนโยบาย SCB EIC ออยากเห็น



เร่งจัดทำ พ.ร.บ. งบฯ 2026
ผลักดันนโยบายที่เตรียมไว้แล้ว
สร้างความต่อเนื่อง
ในการบริหารประเทศ



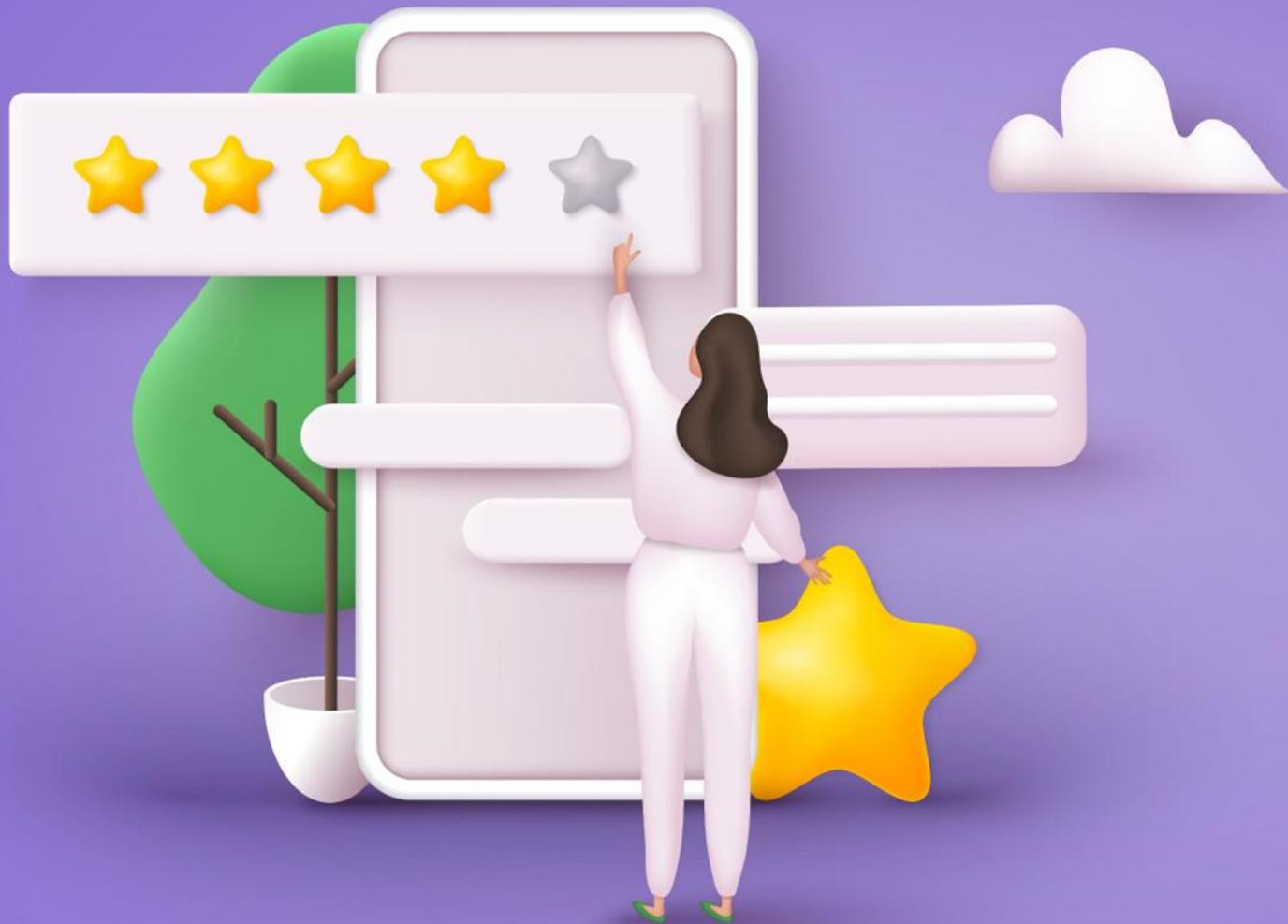
รักษาวินัยการคลัง
ปฏิรูปการคลัง
ใช้เม็ดเงินคุ้มค่า ลดประชานิยม
สื่อสารลดความเสี่ยงเครดิตเรตติ้ง



เดินหน้าปฏิรูปประเทศ
แก้ปัญหาค้างโครงสร้าง
สร้างเครื่องยนต์ขับเคลื่อน
เศรษฐกิจไทยใหม่

Disclaimer

This document is made by The Siam Commercial Bank Public Company Limited (“**SCB**”) for the purpose of providing information summary only. Any information and analysis herein are collected and referred from public sources which may include economic information, marketing information or any reliable information prior to the date of this document. SCB makes no representation or warranty as to the accuracy, completeness and up-to-dateness of such information and SCB has no responsibility to verify or to proceed any action to make such information to be accurate, complete, and up-to-date in any respect. The information contained herein is not intended to provide legal, financial or tax advice or any other advice, and it shall not be relied or referred upon proceeding any transaction. In addition, SCB shall not be liable for any damages arising from the use of information contained herein in any respect.



ท่านพึงพอใจต่อบทวิเคราะห์นี้เพียงใด?

ความเห็นของท่าน สำคัญกับเรา

ร่วมตอบแบบสอบถาม 7 ข้อ
เพื่อนำไปพัฒนาบทวิเคราะห์ของ
SCB EIC ต่อไป

**คลิกเพื่อทำ
แบบสอบถาม**

SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER

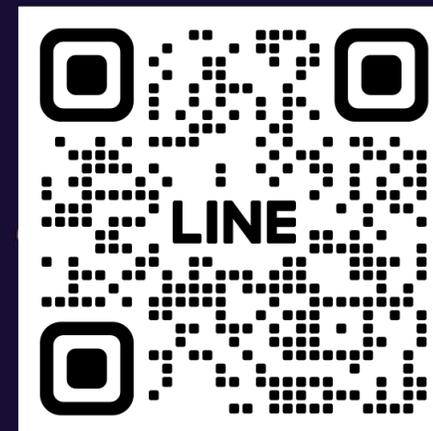


- WEBSITE

www.scbeic.com

up-to-date with email notification

- LINE OFFICIAL ACCOUNT



INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

SCB EIC

SCB ♠ EIC