

SCB EIC Monthly *Insight*

เศรษฐกิจไทยเริ่มได้รับแรงกระแทกจากสงคราม
ตะวันออกกลางอย่างชัดเจนขึ้น ขณะที่รัฐบาล
ส่งสัญญาณใช้นโยบายการคลังพยุงเศรษฐกิจมากขึ้น

Executive summary

เศรษฐกิจโลกปี 2026 จะชะลอลง จากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

- **ช่องแคบฮอร์มุซยังปิดต่อเนื่อง** หลังการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านไม่คืบหน้า สหรัฐฯ ขยายเวลาหยุดยิงออกไปไม่มีกำหนด การขนส่งพลังงานออกจากอ่าวเปอร์เซียยังทำได้จำกัด ส่งผลให้ราคาพลังงานโลกมีแนวโน้มทรงตัวสูง
- **SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจโลกปี 2026 จะขยายตัวชะลอลงอยู่ที่ 2.5%** จาก 2.9% ในปี 2025 โดยได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางผ่านต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น
- **นโยบายการเงินโลกเผชิญข้อจำกัดมากขึ้น** หลังเงินเฟ้อเริ่มปรับสูงขึ้น ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยเพียง 0.25% ในช่วงปลายปี 2026 ตามตลาดแรงงานที่ชะลอตัวต่อเนื่อง
- **นโยบายการคลังมี Policy space ลดลง** จากการใช้จ่ายเพิ่มเติมเพื่ออุดหนุนราคาพลังงาน ท่ามกลางหนี้สาธารณะที่อยู่ในระดับสูง และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับสูงขึ้นทั่วโลก

ข้อมูลเรียวยของเศรษฐกิจไทยสะท้อนผลกระทบ จากสงครามตะวันออกกลาง

- **วิกฤตในตะวันออกกลางเริ่มกระทบจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยอย่างชัดเจนในเดือน เม.ย.** และจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจากต้นทุนการเดินทางที่พุ่งสูงขึ้น
- **การส่งออกไปตะวันออกกลางหดตัวสูงในเดือน มี.ค.** แต่ภาพรวมยังโตดีจากอิเล็กทรอนิกส์และการส่งออกไปสหรัฐฯ ด้านการนำเข้ายังไม่สะท้อนต้นทุนพลังงานที่สูง
- **ผู้บริโภคและผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นไปข้างหน้าลดลงมาก** โดยเฉพาะความเชื่อมั่นธุรกิจภายใน 3 เดือนข้างหน้า ที่ปรับลดลงสู่ระดับต่ำกว่าความเชื่อมั่นในปัจจุบันครั้งแรกในรอบ 10 ปี ซ้ำเติมสถานการณ์ที่แย่อยู่เดิม อัตราว่างงานปรับสูงขึ้นในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2026 ขณะที่จำนวนธุรกิจเปิดใหม่หดตัวและจำนวนธุรกิจเลิกกิจการเร่งตัว
- **ค่าครองชีพและต้นทุนธุรกิจมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น** แม้ล่าสุดราคาน้ำมันในประเทศจะทยอยลดลง แต่ยังสูงกว่าก่อนสงคราม ค่าไฟฟ้าเตรียมปรับขึ้นในช่วง พ.ค. และปลายปี ผู้ประกอบการส่วนหนึ่งประกาศขึ้นราคาแล้ว หรือมีแผนจะปรับขึ้นราคา

รัฐบาลใหม่ปฏิบัติหน้าที่เต็มรูปแบบได้เร็ว เตรียมออกชุดมาตรการบรรเทาผลกระทบ

- **รัฐบาลใหม่เริ่มปฏิบัติหน้าที่ได้ก่อนสงกรานต์** ปรับแผนจัดทำพ.ร.บ.งบฯ FY27 ไม่ให้ล่าช้า และเร่งออกมาตรการบรรเทาผลกระทบจากสงครามตะวันออกกลาง เช่น ลดค่าครองชีพ/ลดต้นทุน ลินเชื่อ ดอกเบี้ยต่ำ อุดหนุนค่าน้ำมันเฉพาะกลุ่ม ไทยช่วยไทยพลัส (คนละครึ่งพลัส)
- **รัฐบาลสื่อสารสร้างความเชื่อมั่นผ่าน “นโยบาย 4T”** สะท้อนระยะสั้น มุ่งเป้า ระยะเวลาลงทุนเปลี่ยนผ่าน-พลิกโฉม-รวมพลัง ตั้งเป้า GDP 3% พร้อมส่งสัญญาณออก พ.ร.ก. คุ้มครองเพิ่มเติม และอาจขยายเพดานหนี้สาธารณะหากจำเป็น
- **Moody’s คงเรตติ้งไทย Baa1 และปรับมุมมองดีขึ้นเป็น “Stable”** ในวันที่ 21 เม.ย. สะท้อนไทยมีหวังเดินหน้านโยบายปฏิรูปให้เกิดผลจริง
- **SCB EIC ประเมิน กนง. คงดอกเบี้ยในการประชุม 29 เม.ย.** และมีแนวโน้ม Wait-and-see เนื่องจากสถานการณ์สงครามยังไม่แน่นอนสูง ภายใต้ Policy space ที่มีจำกัด



เศรษฐกิจโลก

สงครามตะวันออกกลางยังมีความไม่แน่นอนสูง การเจรจายังไม่คืบหน้า แม้สหรัฐฯ ขยายระยะเวลาหยุดยิง ขณะที่การขนส่งพลังงานยังคงตึงตัว ส่งผลให้ราคาพลังงานมีแนวโน้มทรงตัวสูง

ความคืบหน้าการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน

การเจรจารอบที่ 1 ไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้ (11-12 เม.ย.)

- อิหร่านปฏิเสธข้อเรียกร้องให้ยุติการเสริมสมรรถนะแร่ยูเรเนียมและส่งมอบแร่ให้สหรัฐฯ

การเจรจารอบที่ 2 ยังไม่แน่นอน

- สหรัฐฯ ประกาศขยายระยะเวลาการหยุดยิงอย่างไม่มีกำหนด (21 เม.ย.) จนกว่าการหารือกับอิหร่านจะได้ข้อสรุป
- อิหร่านตั้งเงื่อนไขให้สหรัฐฯ ยกเลิกการปิดล้อมในช่องแคบฮอร์มุซ ก่อนจะยอมเจรจาสันติภาพรอบใหม่

สหรัฐฯ ใช้มาตรการปิดล้อมทางทะเลในช่องแคบฮอร์มุซ

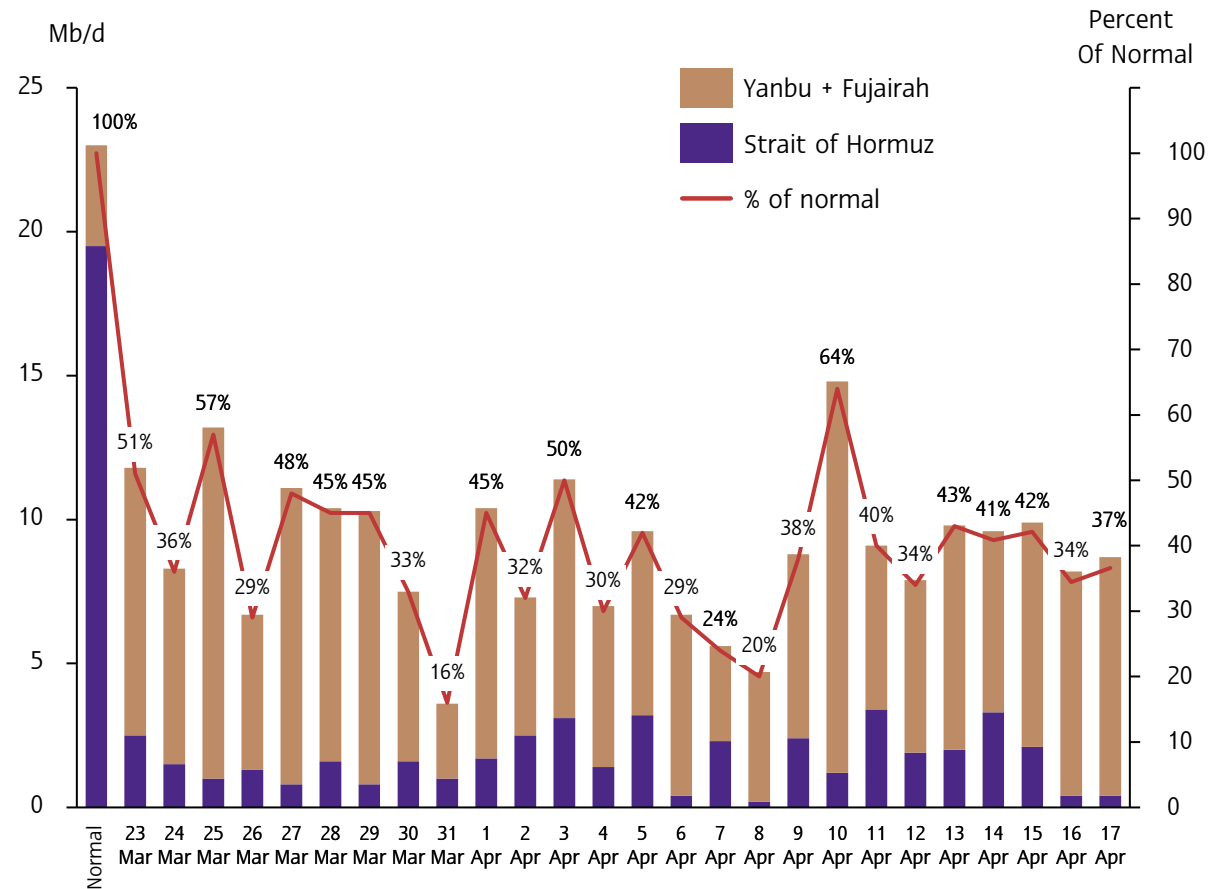
Iranian ports in the Gulf region




- เรือบรรทุกน้ำมันอิหร่าน 2 ลำ ฝ่าแนวปิดล้อมสหรัฐฯ สำเร็จ รวม 4 ล้านบาร์เรล (22 เม.ย.)
- ความตึงเครียดอาจยกระดับราคาน้ำมันทรงตัวสูงต่อเนื่อง หลังอิหร่านเปิดช่องแคบฮอร์มุซ โดยสมบูรณ์ หากสหรัฐฯ ยังคงปิดล้อมท่าเรืออิหร่านในช่องแคบฮอร์มุซ

Oil shipments through the Strait of Hormuz, the Yanbu and Fujairah ports

หน่วย : Million barrel/day (LHS) and % (RHS)



ฉากทัศน์สงครามตะวันออกกลาง



Scenarios 2026 (As of Apr 2026)	War Duration	Energy Supply Traffics (through Hormuz + Yanbu + Fujairah Straits)	Damage to Energy Infrastructure	Brent Price avg. 2026 (USD/bbl)
1. Base case	สงครามยุติภายใน พ.ค.	การขนส่งพลังงานฟื้นตัวกลับมา 80% ภายใน Q3	<ul style="list-style-type: none"> • ไม่มีความเสียหายหรือการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงานเพิ่มเติมจากระดับปัจจุบัน • กลับมาเปิดผลิตตามปกติได้เร็ว การปิดแหล่งโครงสร้างพื้นฐานพลังงานส่วนใหญ่เป็นการดำเนินการเชิงป้องกัน 	85
2. Adverse case	สงครามยุติภายใน ก.ค.	การขนส่งพลังงานฟื้นตัวกลับมา 50% ภายใน Q3	<ul style="list-style-type: none"> • โครงสร้างพื้นฐานพลังงานเสียหายเพิ่มขึ้นจากปัจจุบัน • ใช้เวลานานกว่าจะกลับมาเปิดผลิตตามปกติ 	105
3. Severe case	สงครามยุติหลัง ก.ค.	การขนส่งพลังงานฟื้นตัวกลับมา 50% ภายใน Q3 และยังคงอยู่ในระดับ ต่ำกว่า 80% จึงถึงสิ้นปี	<ul style="list-style-type: none"> • โครงสร้างพื้นฐานพลังงานเสียหายเพิ่มเติมรุนแรงเป็นวงกว้าง • การฟื้นตัวมีความไม่แน่นอนสูง อาจยืดเยื้อหลายปีกว่าจะกลับมาเปิดผลิตได้ตามปกติ 	120

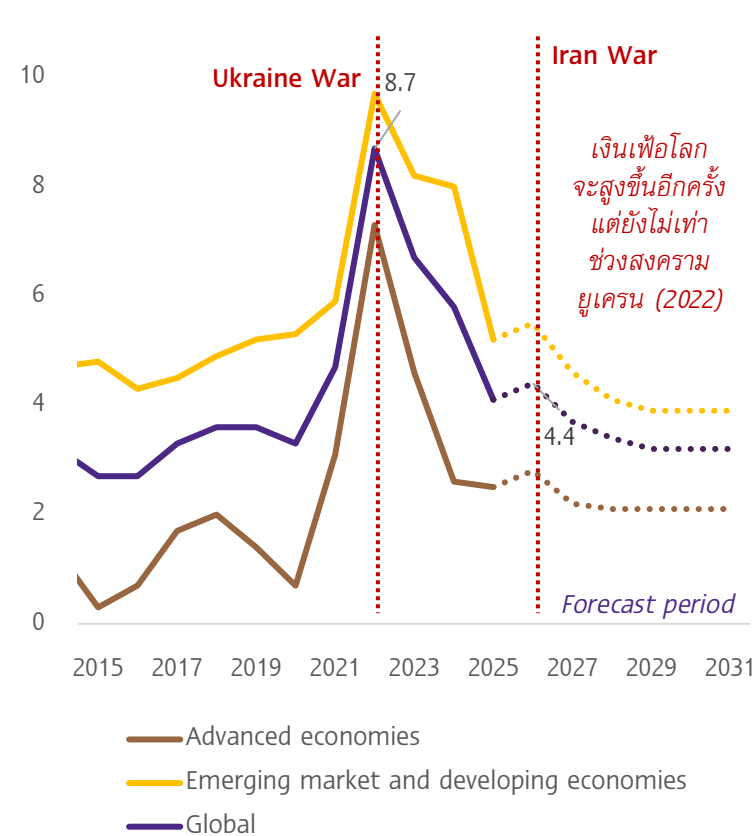
เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากสงครามตะวันออกกลาง ผ่านช่องทางต้นทุนการผลิตเป็นหลัก เอเชียและยุโรปมีความเสี่ยงสูงกว่า เพราะเป็นประเทศผู้นำเข้าพลังงานสุทธิ

Global Economic Outlook by SCB EIC

Global GDP (%YOY)	Share 2024 (%)	2025E	2026F	
			Feb-26	Mar-26
Global	100	2.9	2.7	2.5
US	26.4	2.1	2.2	2.1
Euro Area	14.8	1.5	1.3	1.1
Japan	3.6	1.2	0.9	0.6
China	16.9	5.0	4.6	4.4
India	3.5	7.0	6.5	6.2
ASEAN-5*	3.0	5.5	5.1	4.8

ประมาณการเงินเพื่อโดย IMF ณ เม.ย. 2026

หน่วย : %



ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อ Global economic growth



การลงทุนต่อเนื่องใน AI และ Digital

ส่งผลดีต่อเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะสหรัฐฯ และการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของเอเชียตะวันออก-ตะวันออกเฉียงใต้



สงครามในตะวันออกกลาง

สร้างแรงกดดันเงินเฟ้อจากต้นทุนการผลิต (ราคาพลังงานและค่าขนส่ง) ผลกระทบอาจรุนแรงขึ้นหากสถานการณ์ยืดเยื้อ



การกีดกันทางการค้า

ความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีนำเข้าสหรัฐฯ โดยปัจจุบันรัฐบาลทรัมป์ใช้กฎหมายอื่นแทน IEEPA ชั่วคราว



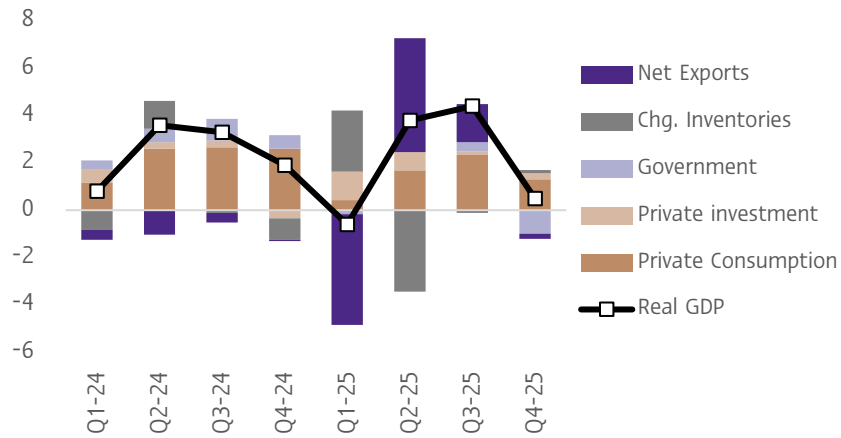
ปัจจัยเชิงโครงสร้างระยะยาว

สังคมสูงวัย แรงงานลดลง การลงทุนกระจุกตัวในอุตสาหกรรมเทคโนโลยี AI ทำให้การลงทุนด้านสังคม-ทุนมนุษย์ลดลง

เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงตามการจ้างงานภาคเอกชน ขณะที่ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ส่งผลให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นอีกครั้ง และลดทอนความเชื่อมั่นผู้บริโภค

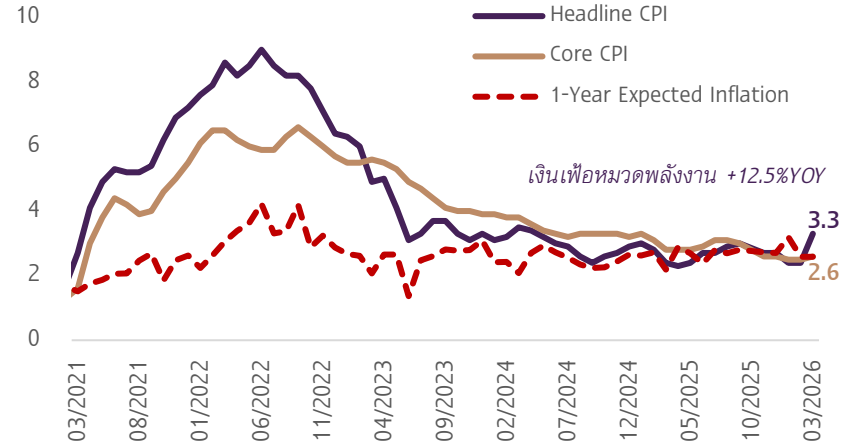
ที่มาของการขยายตัวของเศรษฐกิจ (Real GDP) สหรัฐฯ

หน่วย : %QoQSAAR



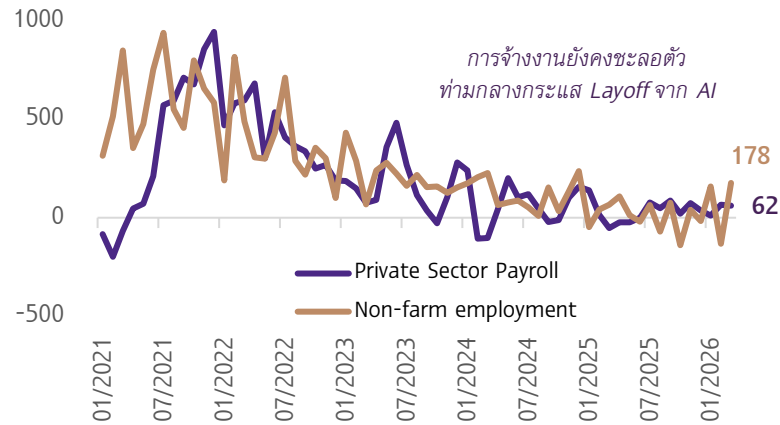
อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ

หน่วย : %YOY



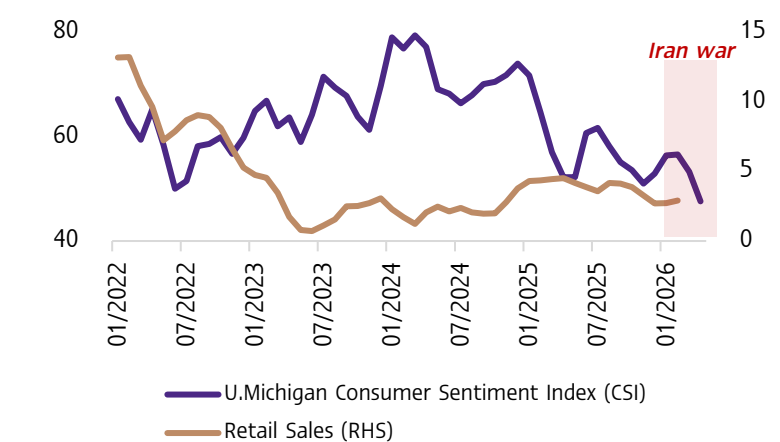
การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ (เทียบเดือนก่อน)

หน่วย : พันคน, mom_sa



ยอดค้าปลีกและความเชื่อมั่นผู้บริโภค

Diffusion Index (1966=100),sa %YOY,3mma



ประเด็นติดตาม

ความเสี่ยง Stagflation จากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

- ราคาพลังงาน ค่าขนส่งและวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นจะกระทบ อัตรากำไรธุรกิจ อาจเห็นการชะลอการจ้างงานเพื่อควบคุมต้นทุนแรงงาน ชั่วเติมตลาดแรงงานที่อ่อนแออยู่เดิม
- ความเสี่ยง Stagflation เพิ่มขึ้น หากสงครามยืดเยื้อ เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจเผชิญเงินเฟ้อสูง พร้อมเศรษฐกิจชะลอ

นโยบายการเงิน

- เงินเฟ้อสหรัฐฯ มีแนวโน้มเร่งตัวจากกรณีตะวันออกกลางและทรงตัวสูงกว่าเป้า 2% ต่อเนื่อง อาจทำให้ Fed ผ่อนคลายนโยบายการเงินได้จำกัดขึ้น
- ภาวะการเงินตึงตัวขึ้น กดดันการบริโภคภาคเอกชน ท่ามกลางความเชื่อมั่นที่อ่อนแอและตลาดแรงงานที่ชะลอตัว

กระแสการลงทุน AI

- การลงทุนใน AI และ Data center จะยังเป็นแรงส่งสำคัญของเศรษฐกิจสหรัฐฯ แต่ไม่ช่วยเพิ่มการจ้างงานมากนัก

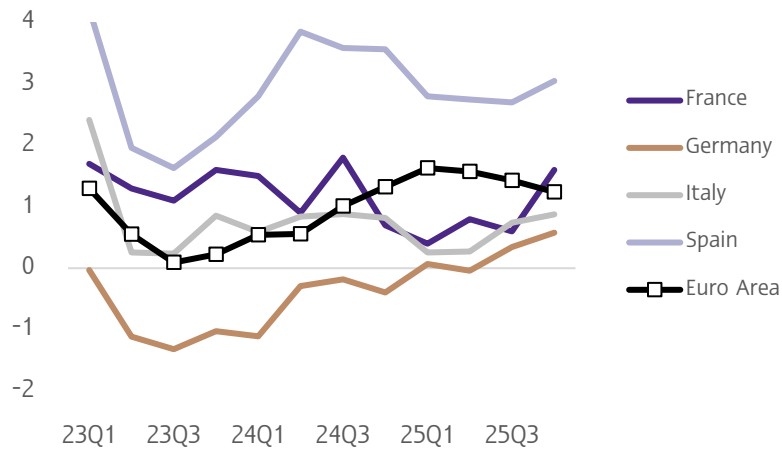
นโยบายการค้าระหว่างประเทศ

- ความไม่แน่นอนของการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ หลังภาษี 10% ภายใต้มาตรา 122 ล้นสุดในเดือน ก.ค. USTR เริ่มสอบสวน 60 ประเทศคู่ค้าแล้วในประเด็น Excess capacity และการบังคับใช้แรงงาน

เศรษฐกิจ Euro Area จะชะลอลงจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางซึ่งส่งผลให้เงินเฟ้อปรับสูงขึ้น ทั้งนี้ผลกระทบจะจำกัดกว่าช่วงสงครามรัสเซีย-ยูเครนในปี 2022

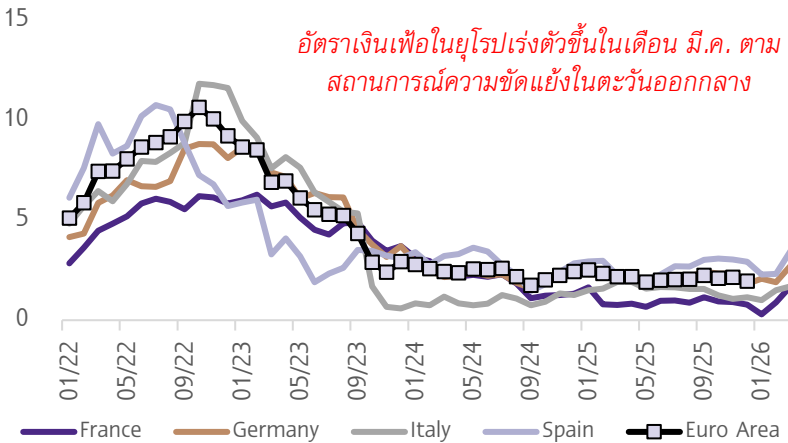
GDP Growth

หน่วย : %YOY



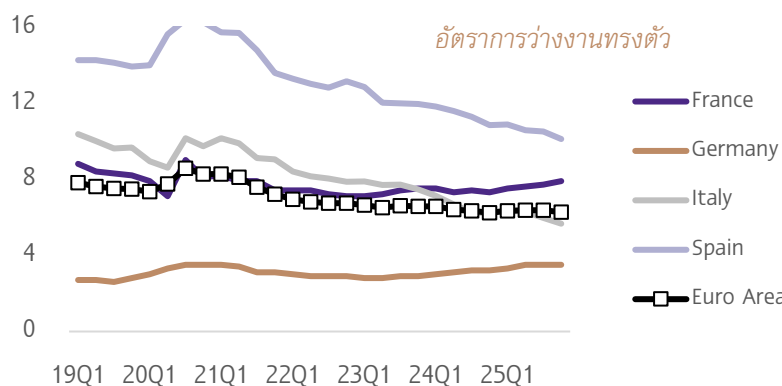
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

หน่วย : %



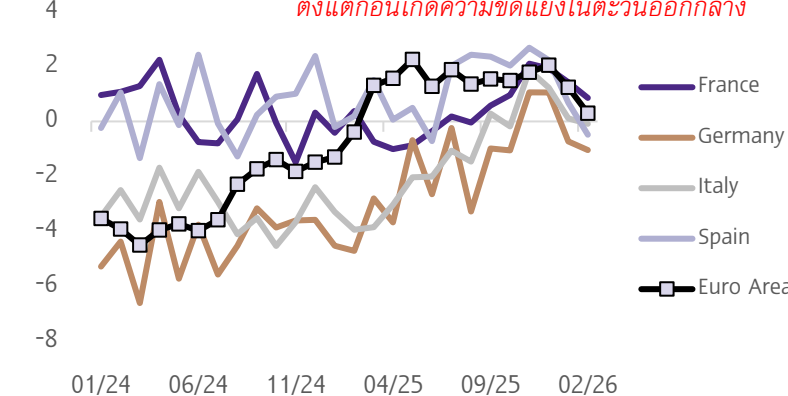
อัตราการว่างงาน

หน่วย : %, seasonally adjusted



ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม

หน่วย : %YOY



ประเด็นติดตาม

ผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

- เศรษฐกิจ Euro Area จะชะลอลงจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น กดดันภาคการผลิตที่ยังเปราะบางและมีปัญหาความสามารถในการแข่งขัน
- ผลกระทบจะจำกัดกว่าช่วงสงครามรัสเซีย-ยูเครนปี 2022 เนื่องจากยุโรปไม่ได้พึ่งพาการนำเข้าพลังงานจากตะวันออกกลางมากเท่ารัสเซียในช่วงปี 2022 และได้เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานสะอาดอย่างรวดเร็วในช่วงปี 2020 - 2024 ช่วยลดผลกระทบจากราคาเชื้อเพลิงฟอสซิลที่สูงขึ้น
- IMF ประเมินเงินเฟ้อ Euro Area ปี 2026 ในกรณีฐาน 2.6% สูงกว่าปีก่อนที่ 2.1% และสูงกว่าเป้า ECB ที่ 2%

นโยบายการเงินและการคลังตอบสนองได้จำกัด

- ECB จะเผชิญกับ Trade-off ที่ท้าทาย โดยต้องควบคุมให้คาดการณ์เงินเฟ้อระยะยาวไม่ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจ Euro Zone ยังเปราะบาง ภาวะการเงินยังตึงตัว
- Fiscal space เศรษฐกิจสำคัญ เช่น อิตาลี ฝรั่งเศส เหลือน้อย การอุดหนุนค่าครองชีพทำได้จำกัด

นโยบายภาษีการค้าสหรัฐฯ ภายใต้มาตรา 301

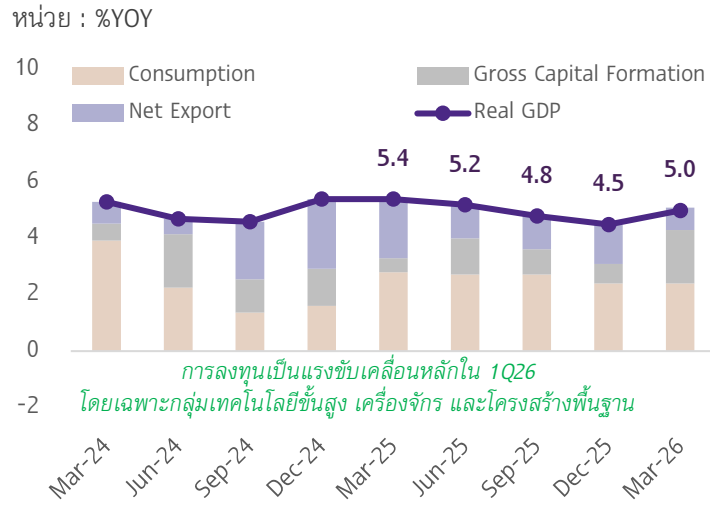
- นโยบายภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ยังไม่แน่นอน ต้องติดตามการสอบสวนการค้าไม่เป็นธรรมโดย USTR ภายใต้ Sec. 301

หมายเหตุ : 4 เศรษฐกิจสำคัญรวมกันคิดเป็นประมาณ 3 ใน 4 ของมูลค่า GDP ของ Euro Area (เยอรมนี 30%, ฝรั่งเศส 21%, อิตาลี 14%, สเปน 11%, ข้อมูลปี 2024)

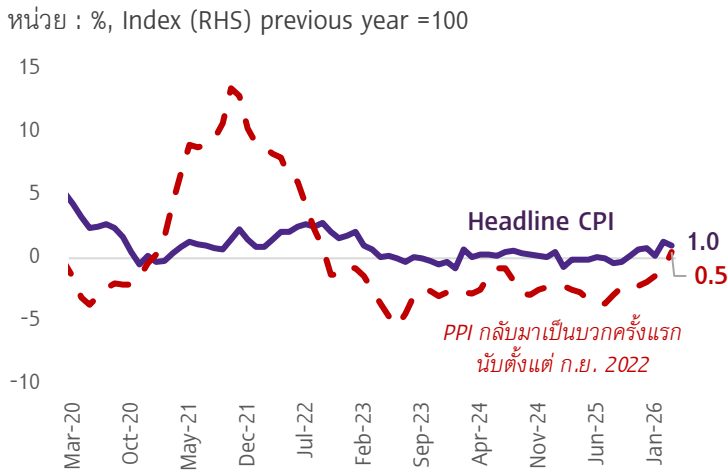
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ CEIC Data, Eurostat, OECD และ ECB

เศรษฐกิจจีนขยายตัวแข็งแกร่งในไตรมาส 1/2026 จากการเร่งลงทุนภาครัฐและการส่งออก แต่มีแนวโน้มชะลอตัวในช่วงที่เหลือของปี จากผลของสงครามตะวันออกกลางและการบริโภคที่ยังอ่อนแอ

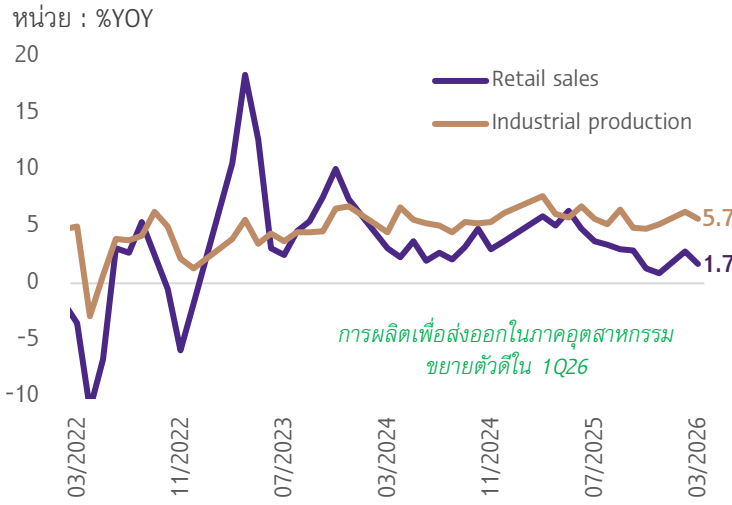
ที่มาการเติบโตของเศรษฐกิจจีน



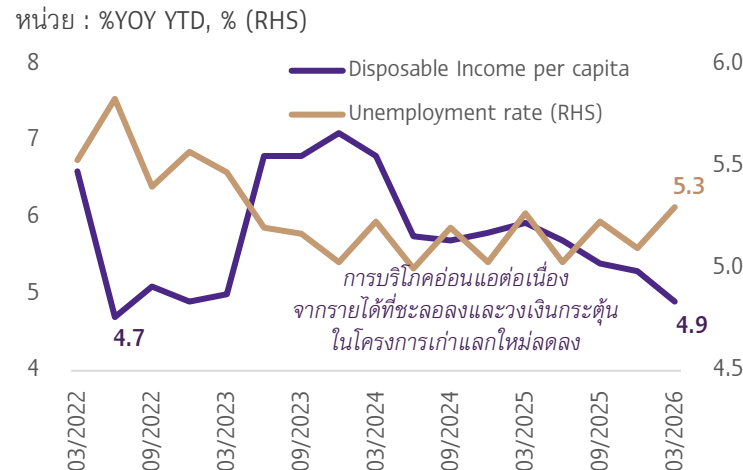
อัตราเงินเฟ้อสำหรับผู้ผลิตและผู้บริโภคของจีน



ยอดค้าปลีกและการผลิตภาคอุตสาหกรรมจีน



รายได้สุทธิของครัวเรือนจากค่าจ้างและอัตราการว่างงาน



ประเด็นติดตาม

เศรษฐกิจจีนจะได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางน้อยกว่าประเทศอื่น ๆ ในเอเชียตะวันออก

- จีนมีความมั่นคงทางพลังงานสูง จากการกระจายแหล่งนำเข้าพลังงาน (เช่น รัสเซีย และมาเลเซีย) ระดับน้ำมันสำรองสูงกว่า 1 ล้านบาร์เรล และการพึ่งพาถ่านหินควบคู่กับการใช้พลังงานสะอาดที่เพิ่มขึ้น
- ภาคธุรกิจมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันด้านกำไร จากต้นทุนการผลิตและการขนส่งที่เพิ่มขึ้น ท่ามกลางราคาพลังงานและวัตถุดิบโลกสูง และเผชิญข้อจำกัดการส่งผ่านต้นทุน ภายใต้มาตรการควบคุมราคาพลังงานของรัฐและอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอต่อเนื่อง

ทิศทางเศรษฐกิจหลังประกาศแผนพัฒนาเศรษฐกิจ ฉบับที่ 15

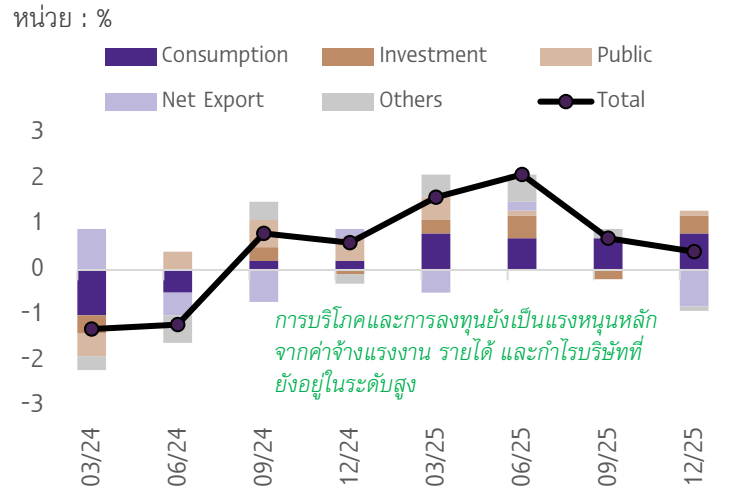
- จีนปรับลดเป้าหมาย GDP ปี 2026 เหลือ 4.5-5% ต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 1991 สะท้อนการมุ่งสู่การเติบโตเชิงคุณภาพ โดยเน้นพัฒนาเทคโนโลยีขั้นสูง สร้างความมั่นคงห่วงโซ่อุปทาน และพึ่งพาการบริโภคในประเทศ
- มาตรการการคลังขนาดใหญ่เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจอาจออกมาลดลง
- อุตสาหกรรม AI, EV และพลังงานหมุนเวียนจะมีบทบาทขับเคลื่อนการส่งออกและการลงทุนมากขึ้น อาจเพิ่มการแข่งขันและแรงกดดันราคาให้ผู้ผลิตทั่วโลก

มาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

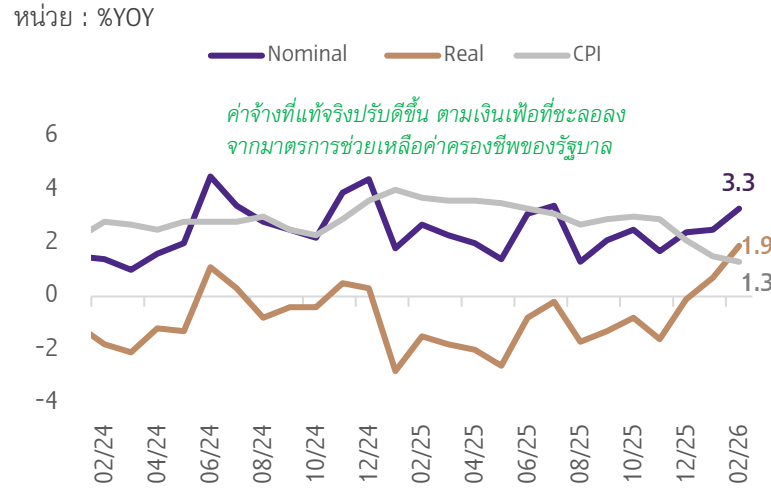
- การพบกันของทรัมป์และสีจิ้นผิงช่วงกลางเดือน พ.ค. คาดว่าจะหารือมาตรการภาษี ความเข้มงวดนโยบายควบคุมการส่งออกเทคโนโลยี และประเด็น Transshipment ของจีนผ่านประเทศคู่ค้า

เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังได้แรงหนุนจากการบริโภคและลงทุน แต่ในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง จากผลกระทบของสงครามในตะวันออกกลาง โดยเฉพาะจากความเสี่ยงการขาดแคลนวัตถุดิบเกี่ยวกับปิโตรเลียม

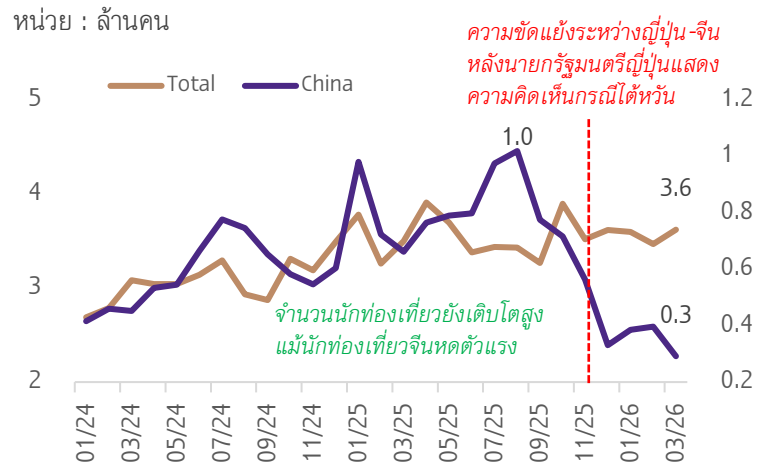
ที่มาของการเติบโตทางเศรษฐกิจญี่ปุ่น



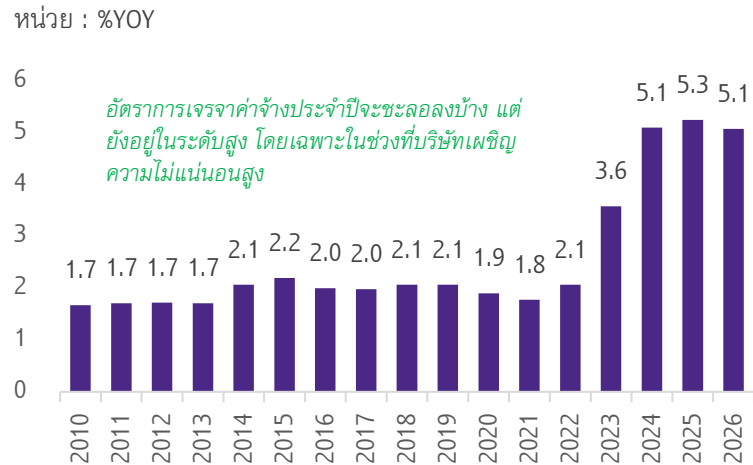
อัตราค่าจ้างและเงินเฟ้อญี่ปุ่น



จำนวนนักท่องเที่ยว



อัตราการเจรจาจ้างของสหภาพแรงงาน (Shunto)



ประเด็นติดตาม

ผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

- ญี่ปุ่นยังมีความมั่นคงทางพลังงาน แม้จะพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางสูงถึง 95% เนื่องจาก 1) ญี่ปุ่นพึ่งพาน้ำมันดิบในการผลิตพลังงานลดลงมาก (30% ของการผลิตพลังงานทั้งหมดในปี 2024 ลดจาก 50% ในปี 2000) 2) มีน้ำมันสำรองสูงถึง 240 วัน (ณ ก.พ. 2026) และ 3) กระจายความเสี่ยงจากการนำเข้าจากสหรัฐฯ และพึ่งพาถ่านหินและพลังงานทางเลือกอื่น ๆ
- ญี่ปุ่นมีแนวโน้มได้รับผลกระทบทางอ้อมสูงจาก Supply chain disruption เนื่องจากพึ่งพาการนำเข้าสินค้าชิ้นกลางเกี่ยวกับปิโตรเลียมสูง โดยเฉพาะจากประเทศในเอเชียที่จำกัดการส่งออกสินค้ากลุ่มนี้อาจส่งผลให้การผลิตญี่ปุ่นลดลงราว 3%-9%
- การบริโภคและการลงทุนมีแนวโน้มชะลอลง ผ่านค่าจ้างที่แท้จริงที่อาจกลับมาหดตัว และกำไรของบริษัทที่ลดลงผ่านต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น โดยเฉพาะหากสงครามยังยืดเยื้อ

ความขัดแย้งระหว่างจีน-ญี่ปุ่น

- การท่องเที่ยวญี่ปุ่นได้รับผลกระทบจำกัด นักท่องเที่ยวประเทศอื่นทดแทนนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลง
- การผลิตญี่ปุ่นเสี่ยงสูงหากรัฐบาลจีนยกระดับมาตรการห้ามส่งออกสินค้าสำคัญในห่วงโซ่อุปทาน

นโยบายภาษีการค้าสหรัฐฯ ภายใต้มาตรา 301

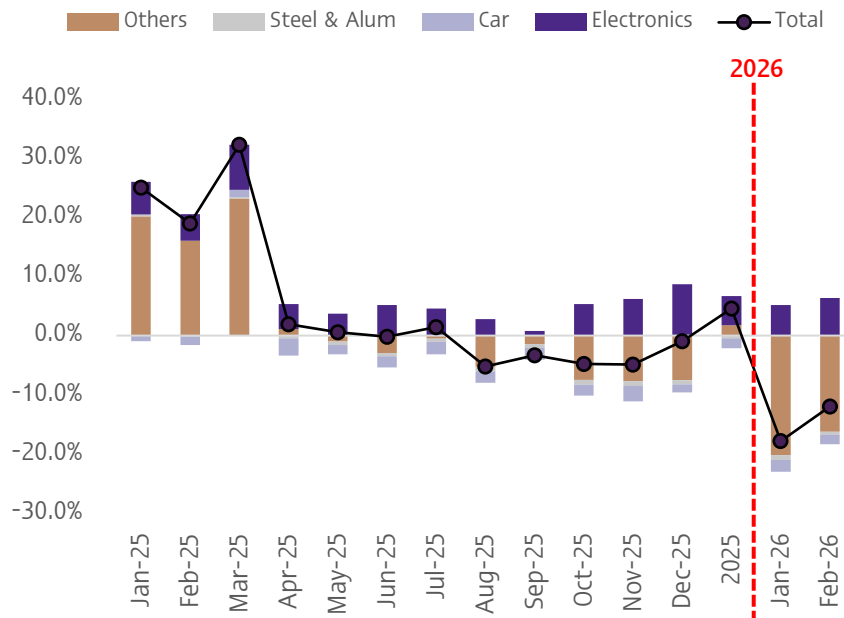
- การส่งออกอาจถูกกดดันมากขึ้น หากไม่สามารถต่อรองอัตราภาษีนำเข้าไม่ให้สูงกว่า 15%* (อัตราภาษีในปี 2025)

การส่งออกของกลุ่มประเทศเอเชีย-แปซิฟิกยังเติบโตดี โดยเฉพาะประเทศผู้ส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่จีนกระจายการส่งออกไปนอกตลาดสหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง

การนำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของสหรัฐฯ เติบโตต่อเนื่อง

ที่มาการเติบโตของมูลค่านำเข้าสินค้าสหรัฐฯ ตามหมวดสินค้า

หน่วย : %YOY



การนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ 4.6%YOY ในปี 2025

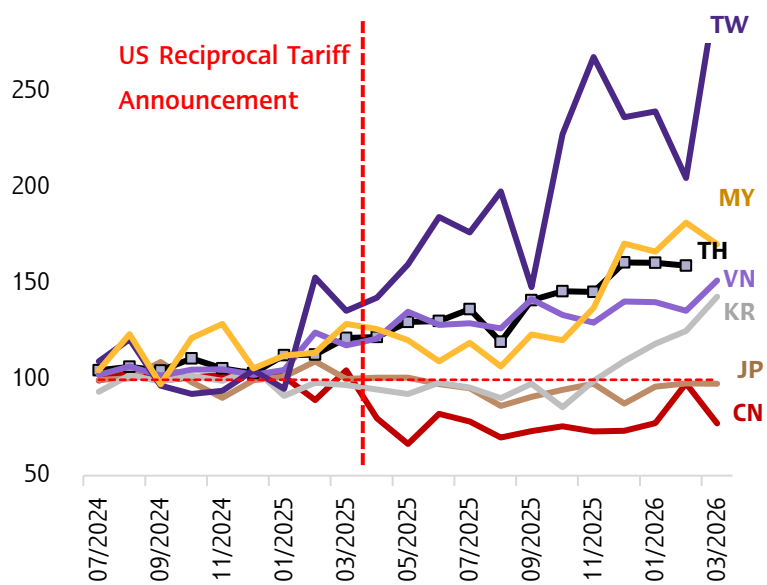
- นำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์เติบโตดี 16.1%YOY (4.9% CTG) ยังได้ยกเว้นภาษีนำเข้า
- เหล็กและยานยนต์หดตัวต่อเนื่อง หลังภาษีเฉพาะหมวดสินค้าบังคับใช้
- สินค้าอื่น ๆ หดตัวชัดเจนขึ้น หลังเร่ง Front-loading ในช่วง Q1/2025

การนำเข้าหดตัวต่อเนื่องในปี 2026 ยกเว้นการนำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ยังโตดี

การส่งออกของประเทศเอเชียที่พึ่งพาอิเล็กทรอนิกส์เร่งตัว

มูลค่าส่งออกสินค้าไปสหรัฐฯ ของบางประเทศในเอเชีย

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



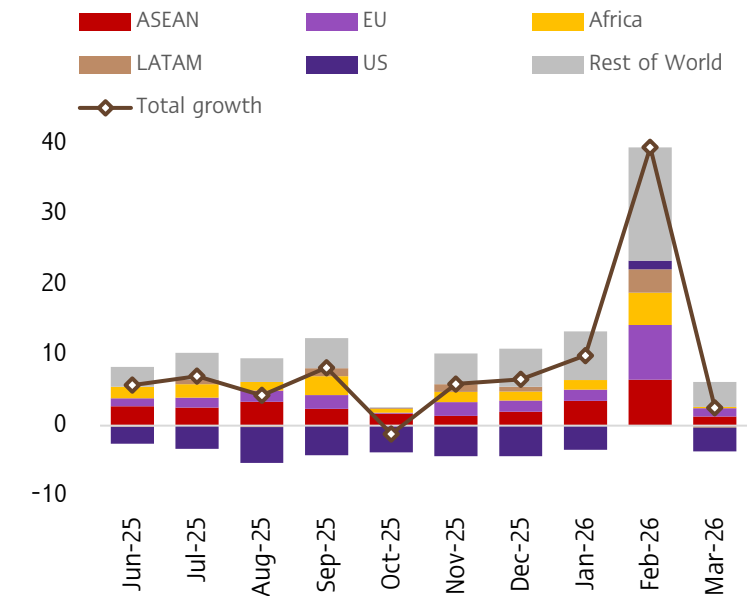
การส่งออกประเทศเอเชียไปสหรัฐฯ ขยายตัวดี ตามอุปสงค์สินค้า

อิเล็กทรอนิกส์ มูลค่าส่งออกหลายประเทศเร่งตัว เช่น มูลค่าส่งออกของเกาหลีได้กลับมาเหนือระดับปี 2024 จากหมวดสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และอุปกรณ์การสื่อสารเป็นหลัก

การส่งออกจีนขยายตัวดี กระจายไปนอกตลาดสหรัฐฯ

ที่มาการเติบโตของมูลค่าส่งออกสินค้าจีน แบ่งตามตลาด

หน่วย : %YOY



การส่งออกของจีนในเดือนช่วง 1Q26 ขยายตัวแข็งแกร่ง 14.7%YOY

จากการกระจายไปนอกตลาดสหรัฐฯ อาจเพิ่มความเสี่ยงที่สหรัฐฯ จะเพ่งเล็งกรณี Transshipment โดยเฉพาะในภูมิภาคอาเซียน

การส่งออกเดือน มี.ค. 2026 จะลดลงจากผลกระทบสงครามตะวันออกกลางและฐานสูงในปี 2025 (เร่งส่งออกก่อนมาตรการภาษีของสหรัฐฯ จะมีผลบังคับใช้)

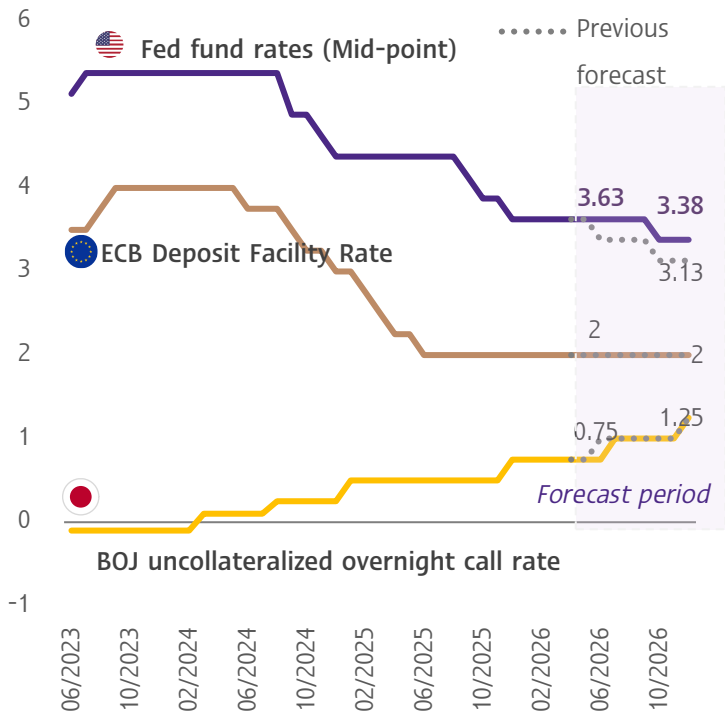
นโยบายการเงินและนโยบายการคลังเพชฌฆาตจำกัดในการประคองเศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้า ท่ามกลางต้นทุนทางการเงินที่ปรับสูงขึ้นหลังเกิดสงครามในตะวันออกกลาง

การผ่อนคลายนโยบายการเงินเพชฌฆาตจำกัด
เนื่องจากความเสี่ยงเงินเพื่อปรับสูงขึ้น

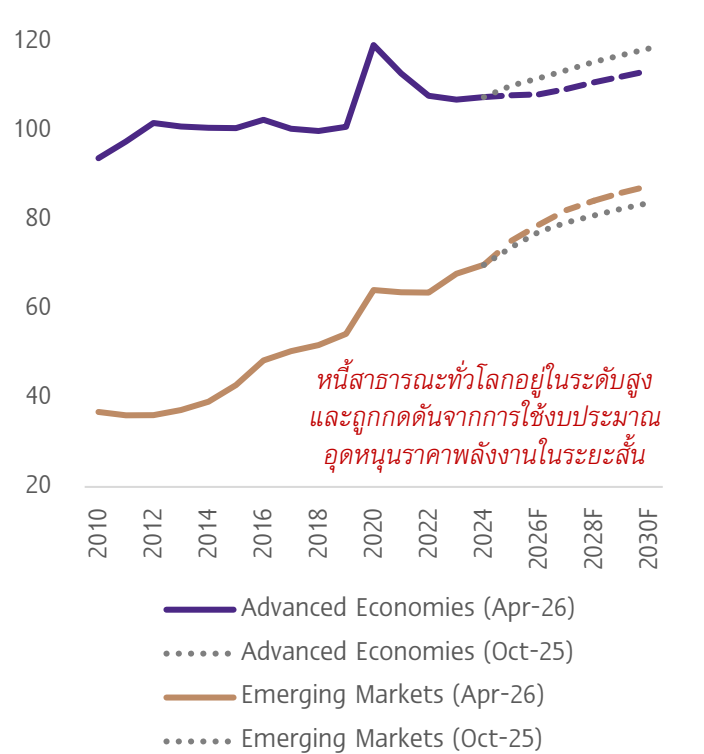
นโยบายการคลัง มี Policy space จำกัดมากขึ้น
จากการใช้งบประมาณอุดหนุนราคาพลังงานชั่วคราว

ต้นทุนทางการเงินปรับสูงขึ้น สถานการณ์ตะวันออกกลางยิ่งซ้ำเติม
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่อยู่ในระดับสูงอยู่ก่อนแล้ว

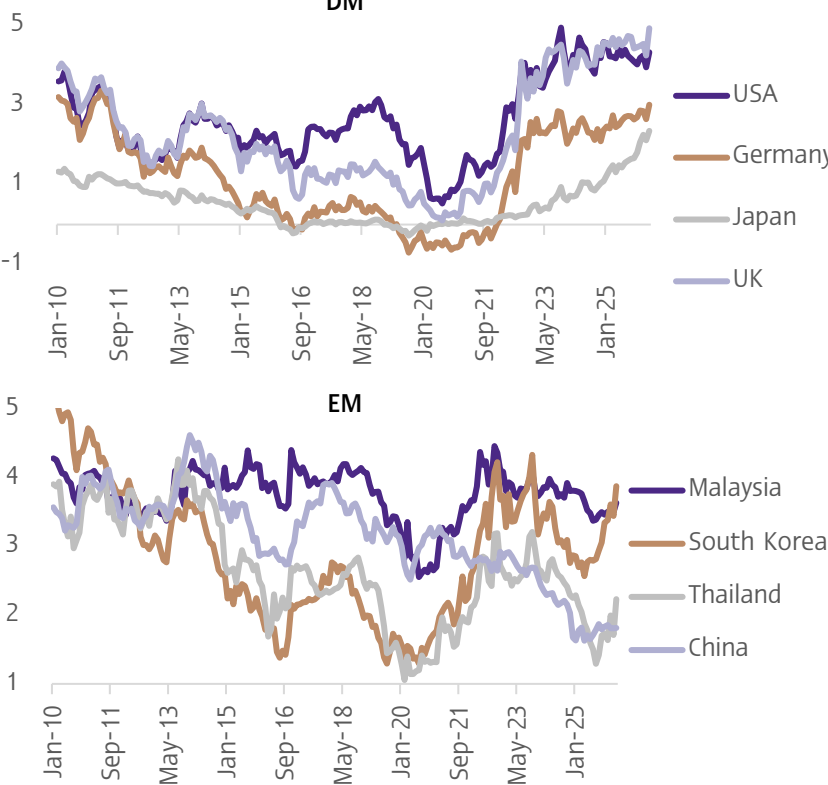
คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางหลัก
หน่วย : %, โดย SCB EIC



ประมาณการหนี้รัฐบาล (General government) โดย IMF
หน่วย : % GDP



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี
หน่วย : %





เศรษฐกิจไทย

ประมาณการเศรษฐกิจไทยโดย SCB EIC ณ เม.ย. 2026

Thailand's Economic Outlook by SCB EIC (As of Apr 2026)

Baseline	Unit	2024	2025	2026F Pre-war	2026F Apr-26	Scenarios (ณ เม.ย. 2026)	GDP (%YOY)	Headline inflation (%YOY)
GDP	%YOY	2.9	2.4	1.8	1.4	1. Base case	1.4	3.2%
Private consumption	%YOY	4.4	2.5	1.9	1.6	2. Adverse case	0.8 – 1.1	4 – 5%
Government consumption	%YOY	2.6	0.6	1.3	1.3	3. Severe case	-0.5 to -1	< 5%
Private investment	%YOY	-1.9	3.5	2.0	1.5			
Public investment	%YOY	4.5	8.9	2.3	2.3			
Export value (USD BOP)	%YOY	5.9	12.7	1.6	1.2			
Import value (USD BOP)	%YOY	5.5	13.0	2.7	6.2			
Foreign tourist arrivals	Million	35.5	33	34.1	33.2			
Headline inflation	%YOY	0.4	-0.1	0.2	3.2			
Policy interest rate (year-end)	%	2.25	1.25	1.00	1.00			

ปัจจัยเสี่ยงเศรษฐกิจไทยที่ต้องจับตาใกล้ชิด

- สงครามตะวันออกกลางยืดเยื้อ ส่งผลให้ราคาน้ำมันโลกอยู่ในระดับสูงนาน
 - กองทุนน้ำมันติดลบสูงเร็ว รัฐบาลต้องปล่อยราคาน้ำมันในประเทศปรับเพิ่มขึ้นรวดเร็ว เกิด Shock ต่อเศรษฐกิจ
 - การขาดแคลนวัตถุดิบในการผลิต เช่น เม็ดพลาสติก
- มาตรการภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ที่ยังไม่แน่นอน โดยเฉพาะการบังคับใช้มาตรา 301
- ความเสี่ยงการถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศ

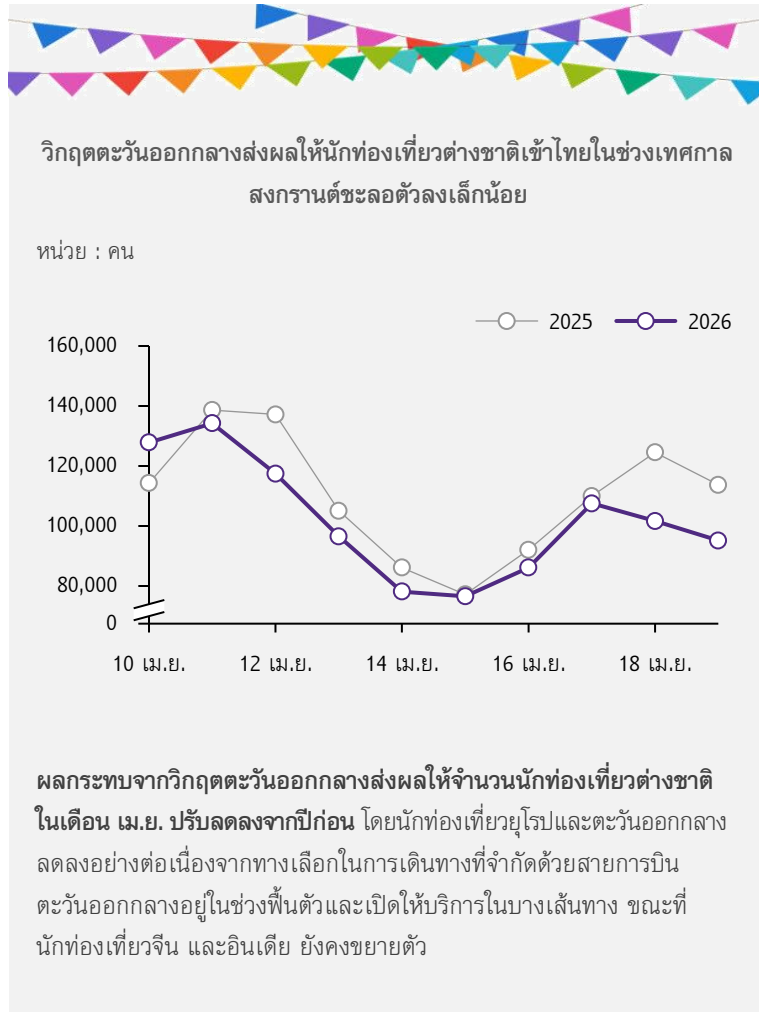
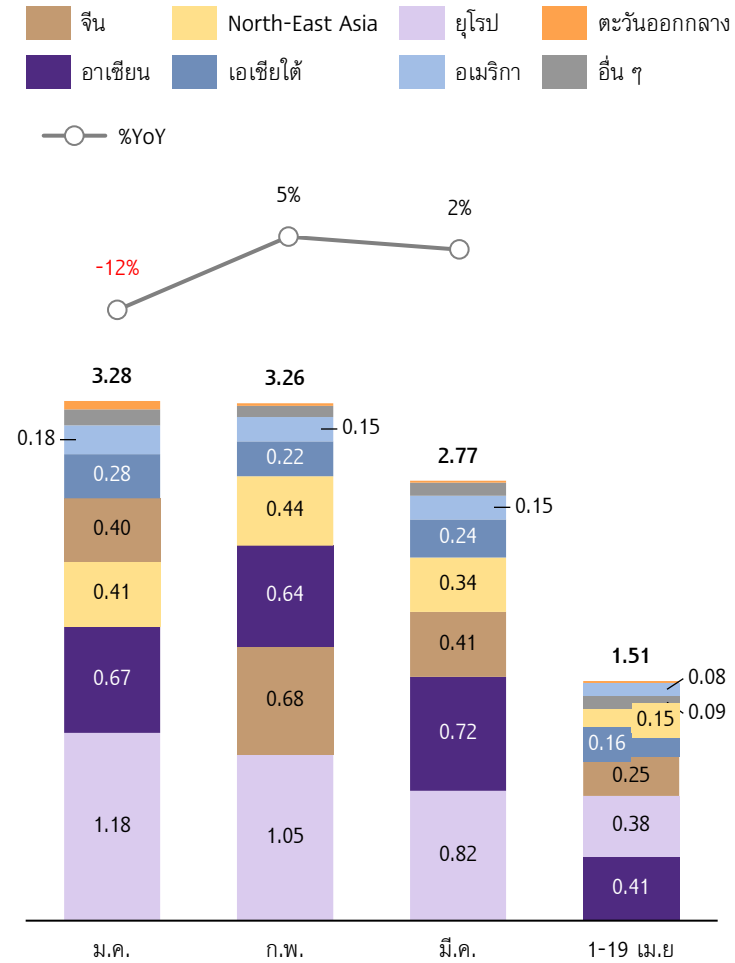
ปัจจัยบวก

- การใช้จ่ายภาครัฐเพิ่มเติม จาก พ.ร.ก. กู้เงิน และการขยายเขตแดนหนี้

วิกฤตในวันออกกลางเริ่มส่งผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทยอย่างชัดเจนในเดือน เม.ย. และมีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อเนื่องจากวิกฤตพลังงานโลกที่ทำให้ต้นทุนการเดินทางท่องเที่ยวพุ่งสูงขึ้น

ปี 2026 นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยแล้วกว่า 10.82 ล้านคน (-3.3%YTD)

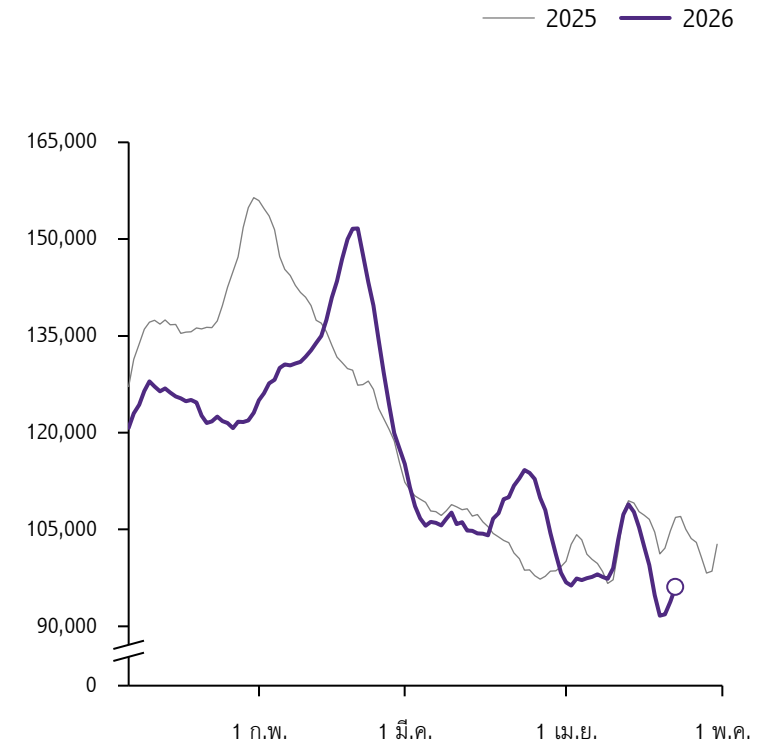
หน่วย : ล้านคน



ผู้โดยสารชาวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยรายวันรวมทุกด่าน

หน่วย : คน (7DMA)

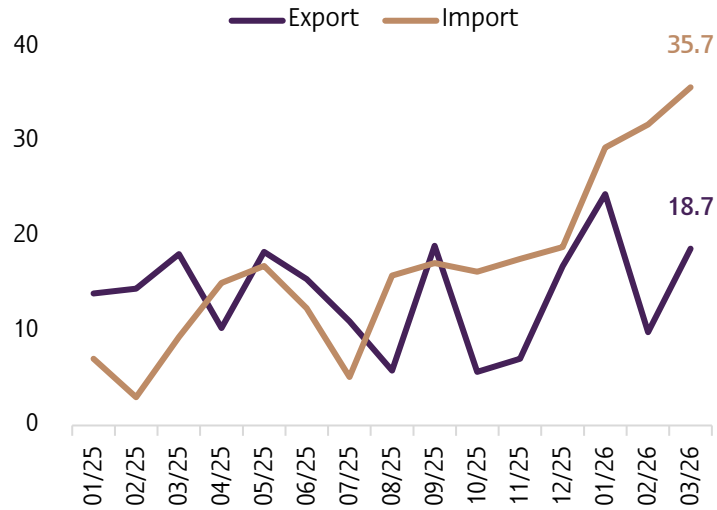
- ผู้โดยสารต่างชาติเริ่มลดลงอย่างเห็นได้ชัดหลังสงกรานต์ จากต้นทุนการเดินทางที่พุ่งสูงขึ้นทำให้สายการบินทั่วโลกปรับขึ้นค่าโดยสารและปรับลดเที่ยวบิน อีกทั้ง หลายประเทศยังเผชิญวิกฤตขาดแคลนน้ำมัน



การส่งออกไปตะวันออกกลางหดตัวสูงจากสงคราม แต่ในภาพรวมยังขยายตัวสูงจากอิเล็กทรอนิกส์ การเร่งส่งออกไปสหรัฐฯ ก่อนกำแพงภาษีระลอกใหม่ และการส่งออกเครื่องประดับไปอินเดีย ขณะที่น่าเข้าโตสูงกว่าเดิม

มูลค่าการส่งออกและนำเข้าของไทยรายเดือน

หน่วย : %YOY, ข้อมูลระบบศุลกากร

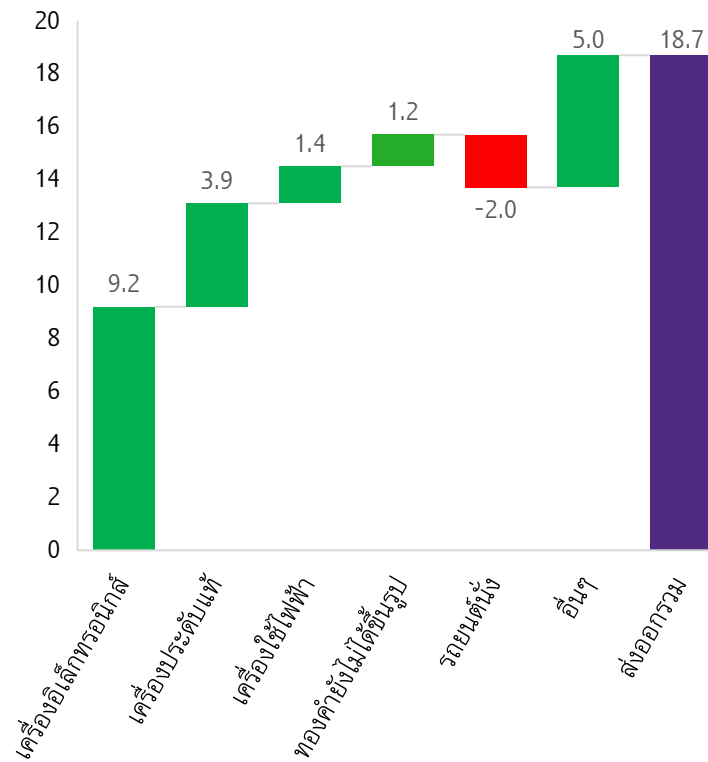


มูลค่าการส่งออกไปตะวันออกกลางเดือน มี.ค. (Top 3)

ภูมิภาค	%YOY	%ส่งออกไทยทั้งหมด (ปี 25)
ภูมิภาค ME15	-57.1%	3.7%
UAE	-67.1%	1.3%
ซาอุดีอาระเบีย	-55.5%	0.8%
ตุรกี	-20.5%	0.4%

แหล่งที่มาการขยายตัว (CTG) การส่งออกรายสินค้า มี.ค. 2026

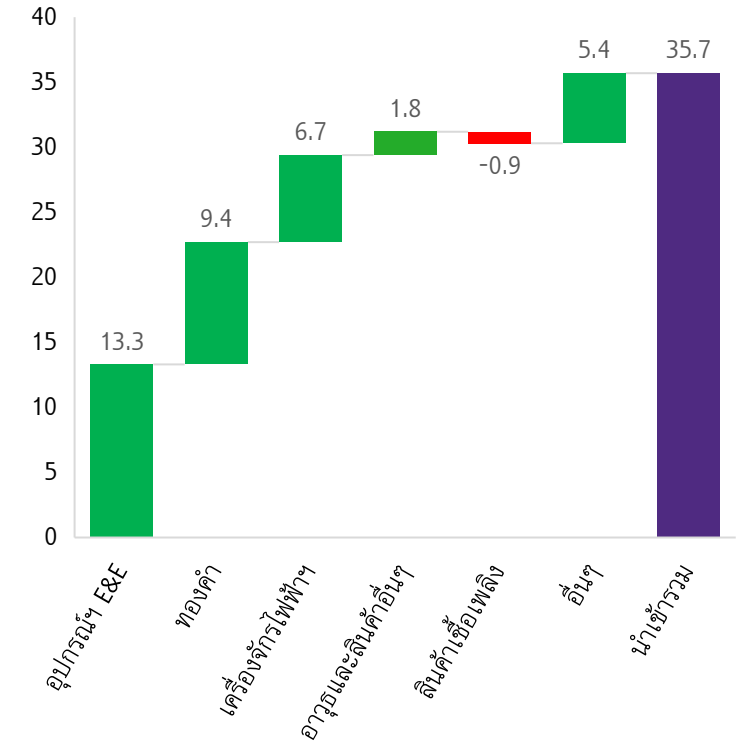
หน่วย : %CTG, ข้อมูลระบบศุลกากร



- ส่งออกขยายตัวสูงในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องประดับแท้ (โดยเฉพาะตลาดอินเดีย)
- ตลาดสหรัฐฯ เร่งตัว ก่อนมีกำแพงภาษีระลอกใหม่ ตลาดตะวันออกกลาง (ME 15) หดตัว -57.1% จากผลสงคราม

แหล่งที่มาการขยายตัว (CTG) การนำเข้ารายสินค้า มี.ค. 2026

หน่วย : %CTG, ข้อมูลระบบศุลกากร

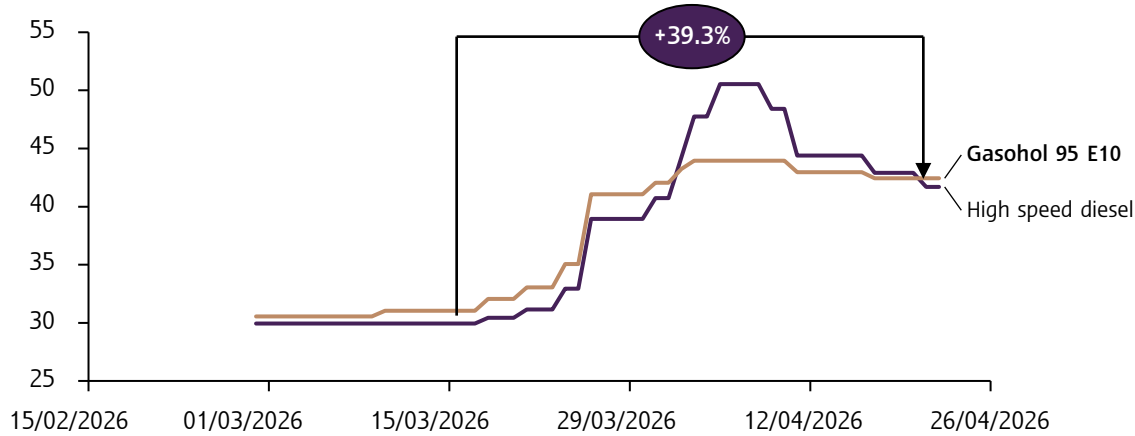


- นำเข้าขยายตัวสูงบางหมวด : อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ส่วนใหญ่คาดว่านำเข้าเพื่อผลิตและส่งออก ทองคำ ชดเชยการส่งออกที่โตสูงในช่วงก่อน
- มูลค่านำเข้าเดือนนี้ยังไม่สะท้อนราคาพลังงานที่สูงขึ้นมาก

ราคาน้ำมันในประเทศเริ่มปรับลดลงบ้าง เทียบช่วงต้นเดือน เม.ย. หลังการประกาศหยุดยิงเพื่อเจรจาสันติภาพ ส่งผลให้ราคาน้ำมันในประเทศปรับลดลงตาม

ราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศตั้งแต่ช่วงก่อนสงคราม ถึง 22 เม.ย. 2026

หน่วย : บาทต่อลิตร



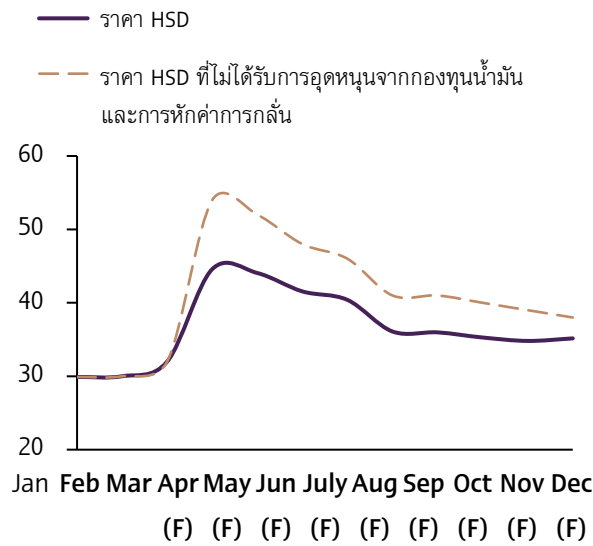
โครงสร้างราคาน้ำมัน ณ 22 เม.ย. 2026

หน่วย : บาทต่อลิตร

UNIT: BAHT/LITRE	EX-REFIN.	DISCOUNT	EXCISE TAX	M. TAX	OIL FUND	CONSV. FUND	WHOLESALE (WS)	VAT (WS)	WS&VAT	MARKETING MARGIN	VAT (MM)	RETAIL
ULG95	25.6		7.5	0.8	11.2	0.1	45.0	3.2	48.2	3.6	0.2523	52.04
GASOHOL95 E10	25.1		6.8	0.7	3.8	0.1	36.4	2.5	38.9	3.3	0.2313	42.45
GASOHOL91	24.7		6.8	0.7	3.8	0.1	36.0	2.5	38.5	3.4	0.2351	42.08
GASOHOL95 E20	24.3		6.0	0.6	-1.5	0.1	29.5	2.1	31.6	3.6	0.2519	35.45
H-DIESEL	31.8	-2.0	6.9	0.7	-0.5	0.1	37.0	2.6	39.6	2.0	0.1403	41.70
H-DIESEL B20	33.2	-2.0	6.0	0.6	-7.4	0.1	30.4	2.1	32.6	2.0	0.1399	34.70
FO 600 (1) 2%S	21.2		0.6	0.1	0.1	0.1	22.0	1.5	23.6			
FO 1500 (2) 2%S	19.4		0.6	0.1	0.1	0.1	20.2	1.4	21.6			
LPG (BAHT/KILOGRAM)	28.4		2.2	0.2	-9.9	0.0	20.9	1.5	22.4	3.3	0.2280	25.87

ราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศคาดการณ์ ปี 2026

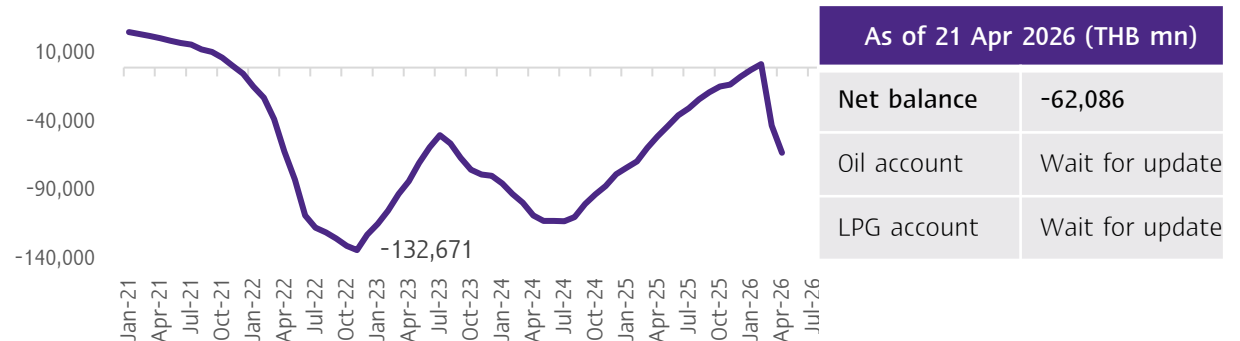
หน่วย : บาทต่อลิตร



- ราคาน้ำมันดีเซลในประเทศมีแนวโน้มชะลอตัวลง หลังปรับขึ้นแรงในช่วง 2 สัปดาห์แรกของเดือน เม.ย.
- คาดการณ์ราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยทั้งปี 2026 : 37 บาทต่อลิตร
- **สถานะกองทุนน้ำมันสะสม (ณ 21 เม.ย.) -62,086 ล้านบาท**
 ภาระชดเชยของกองทุนฯ เหลือราว 31 ล้านบาท จาก 3 สาเหตุ 1. ราคาน้ำมันดิบลดลง 2. ลดค่าการกลั่นดีเซลลิตรละ 2 บาท และ 3. เก็บเงินสมทบกองทุน Gasohol 95/91 ลิตรละ 3-4 บาท
- แผนออก พ.ร.ก. ให้กระทรวงการคลังค้าประกันการกู้เงินวงเงิน 150,000 ล้านบาท ให้กองทุนน้ำมัน ชะลอออกไปก่อน

Oil Fuel Fund balance deteriorates

หน่วย : THB mn

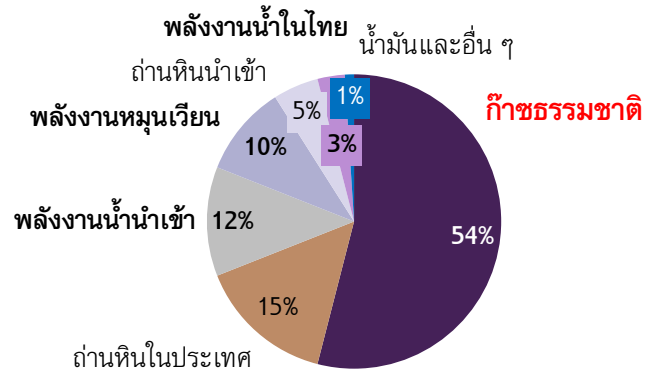


ราคา LNG นำเข้าสูงขึ้นจากสงครามอิหร่าน กระทบต้นทุนค่าไฟฟ้าเดือน พ.ค.-ธ.ค. ค่าไฟฟ้าอาจปรับขึ้นจาก 3.88 เป็น 3.95 ในช่วง พ.ค.-ส.ค. และ 4.3 ในช่วง ก.ย.-ธ.ค. โดยคงหนี้ของ กฟผ. ราว 3.6 หมื่นล้านบาท

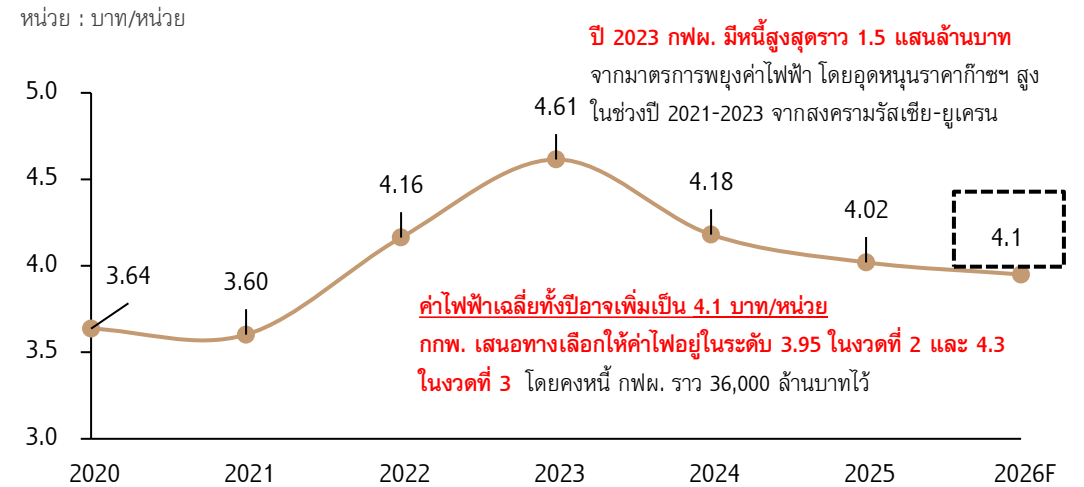
ประเมินการปรับขึ้นราคาก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ที่กระทบ Pool gas ค่าไฟฟ้าและหนี้เชื้อเพลิง กฟผ.

ฉากทัศน์	ประเมินราคา JKM เฉลี่ย ปี 2026 (USD/MMBTU)
ก่อนสงครามและก่อนปิดช่องแคบฮอร์มุซ	11.3
Baseline	17.9 สอดคล้องกับต้นทุนที่ กกพ. ใช้ประเมินค่าไฟฟ้างวดที่ 2
Adverse	25.2
Severe	36.1

- ราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติเหลวนำเข้า JKM มีแนวโน้มสูงขึ้นเทียบช่วงก่อนสงคราม จากการจัดหาทดแทนแหล่งกาดาร์ในราคา Spot price JKM ที่สูงขึ้น
- ไทยใช้ก๊าซเป็นแหล่งพลังงานในการผลิตไฟฟ้าสูงที่สุดถึง 54% นำเข้า LNG เพื่อเข้า Pool gas ในสัดส่วน 33% โดยมีสัดส่วนนำเข้าจากกาดาร์ 7% ของปริมาณก๊าซที่ใช้ในโรงไฟฟ้าและกลุ่มอุตสาหกรรม



ค่าไฟฟ้าเฉลี่ยปี 2026 จะเพิ่มเป็น 4.1 บาท/หน่วย (+5.6% จากคาดการณ์เดิม 3.88 บาท)

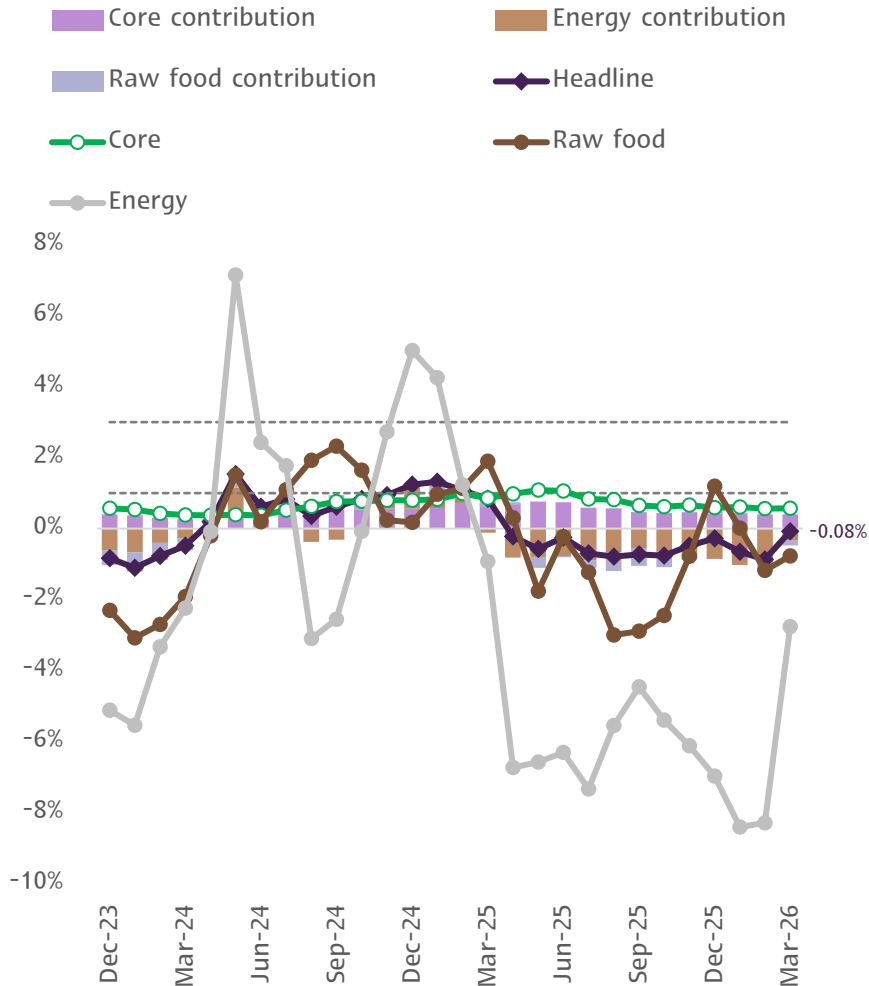


- ประเมินค่าไฟฟ้างวดที่เหลือของปี 2026 (งวด 2-3/2026) มีแนวโน้มปรับขึ้นจากต้นทุนก๊าซธรรมชาตินำเข้า (JKM) ที่สูงขึ้น
 - งวดเดือน พ.ค.-ส.ค. (งวด 2/2026) เพิ่มเป็น 3.95 บาท/หน่วย (+1.8% จากงวดก่อนที่ 3.88 บาท/หน่วย) จากการนำ Claw back ที่เหลือทั้งหมด 9,472 ล้านบาทมาอุดหนุนต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น และรักษาระดับหนี้ กฟผ. ที่ราว 36,000 ล้านบาท
 - งวดเดือน ก.ย.-ธ.ค. (งวด 3/2026) เพิ่มเป็น 4.3 บาท/หน่วย (+9% จากงวดก่อน) จากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้นและรักษาระดับหนี้ กฟผ. ที่ราว 36,000 ล้านบาท

เงินเฟ้อเดือน มี.ค. ยังติดลบ -0.08% แม้มีแรงกดดันจากราคาพลังงานโลก พลังจากมาตรการพยุงราคาน้ำมันในประเทศและเทคนิคการจับข้อมูล แต่เงินเฟ้ออาจเป็นบวกสูงในไตรมาส 2 หลังรัฐบาลลดการอุดหนุนราคาน้ำมัน

แหล่งที่มาของเงินเฟ้อไทย

หน่วย : %YOY



เงินเฟ้อยังติดลบในเดือน มี.ค. จากมาตรฐานการเก็บข้อมูล

รายการสินค้า	Total	Week 1 (1-7 Mar)	Week 2 (8-14 Mar)	Week 3 (15-21 Mar)	Week 4 (22-28 Mar)	Week 5 (29-31 Mar)
จัดเก็บรายเดือน	356	142	58	156	-	-
จัดเก็บรายสัปดาห์	108	108	108	108	108	-
รวม	788	250	166	264	108	-
รวม (%)	100%	31.73%	21.07%	33.50%	13.70%	0%
ราคาน้ำมันดีเซล (บาท/ลิตร)		29.94	29.94	30.33	35	39.54

จัดเก็บในช่วงที่ราคายังไม่เปลี่ยนแปลง (น้ำหนัก 53%) จัดเก็บในช่วงที่ราคาปรับขึ้นไม่มาก (น้ำหนัก 47%) **ปกติจะไม่จัดเก็บราคาหลัง wk4**

เงินเฟ้อเดือน มี.ค. ยังติดลบ เนื่องจากการเก็บข้อมูล ไม่รวมช่วงที่รัฐบาลปรับขึ้นราคาน้ำมันในประเทศแรงในสัปดาห์สุดท้ายของเดือน

สินค้าที่ขึ้นราคา / เตรียมขึ้นราคาในระยะข้างหน้า

รายการสินค้า	ราคาปรับขึ้น	น้ำหนักในตะกร้าเงินเฟ้อ	เริ่ม
หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์			
เนื้อสุกรและเนื้อสุกรบด	จาก 70 บาท/kg เป็น 72 บาท/kg	1.88%	30-Mar-26
ไข่ไก่	6 บาท/แผง	0.74%	28-Mar-26
ไข่เบ็ด	6 บาท/แผง	0.02%	30-Mar-26
หมวดพาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร			
ค่าโดยสารเครื่องบิน	10-20%	0.04%	01-Apr-26
ค่าโดยสารเรือ (เรือด่วนเจ้าพระยา)	ค่าโดยสารเรือทุกประเภท 2 บาท	0.00%	30-Mar-26
ค่าโดยสารเรือ (เรือคลองแสนแสบ)	จาก 11-21 บาท เป็น 13-23 บาท	0.00%	30-Mar-26
ค่าส่งพัสดุไปรษณีย์	3 บาท (ชั่วคราว)	0.06%	01-Apr-26
หมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์			
เบียร์	5 บาท/ลัง 50 สตางค์/ขวด	0.54%	28-Mar-26

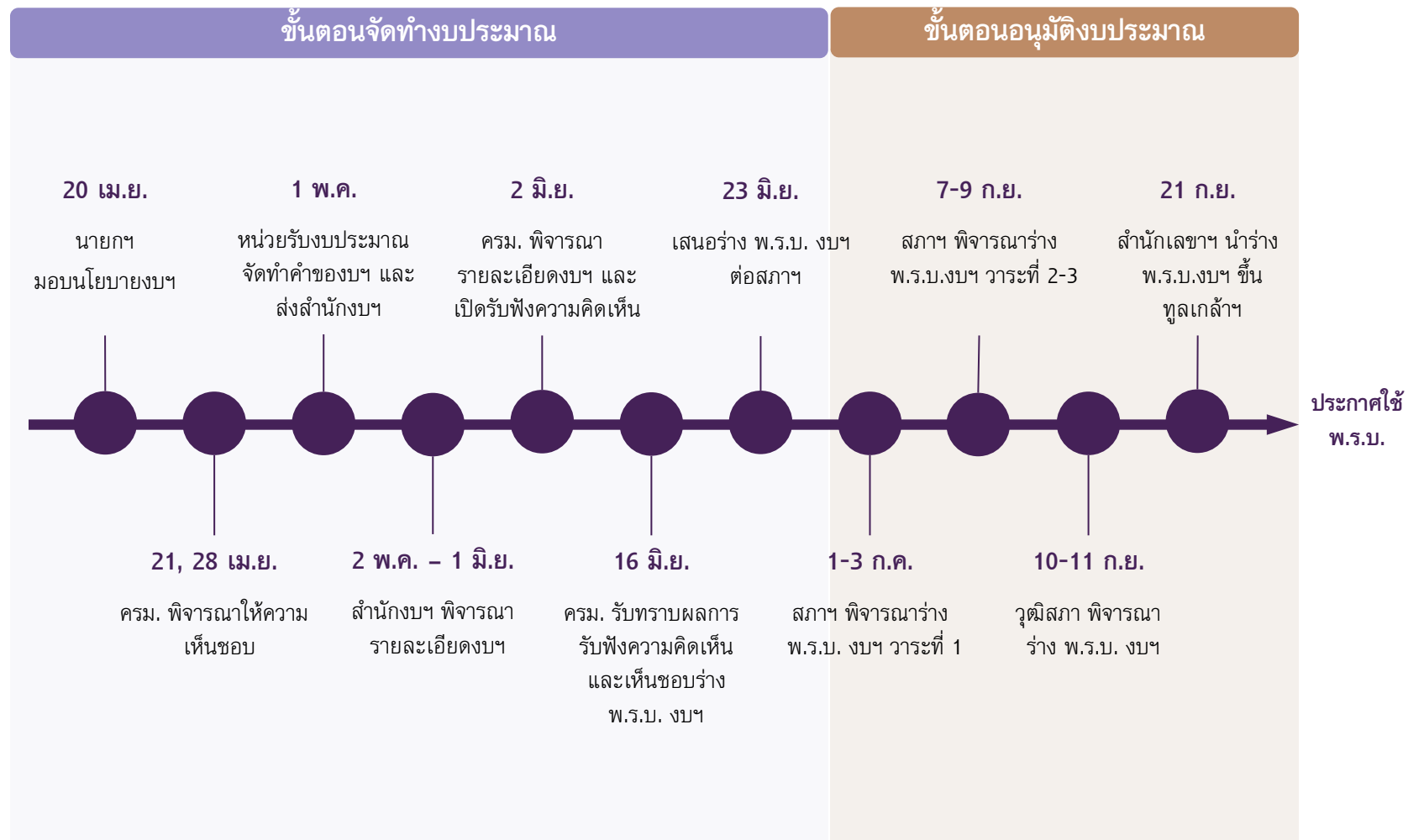
รัฐบาลใหม่ปฏิบัติหน้าที่เต็มรูปแบบได้เร็วขึ้น ช่วยเร่งกระบวนการงบประมาณ FY2027 ให้ประกาศใช้ปกติ และออกนโยบายรับมือสงครามในตะวันออกกลาง

Timeline การจัดตั้งรัฐบาลและจัดทำงานฯ 2027

ขั้นตอน	คาดการณ์ ณ ก.พ. 2026	Actual
ยุบสภา	ธ.ค. 2025	
เลือกตั้ง	ก.พ. 2026	
ได้นายกใหม่	เม.ย. 2026	มี.ค. 2026
ปฏิบัติหน้าที่เต็มรูปแบบ	พ.ค. – มิ.ย. 2026	เม.ย. 2026
เริ่ม พ.ร.บ. งบฯ FY27	พ.ย. 2026 (ล่าช้า 1-2 เดือน)	ต.ค. 2026

การจัดตั้งรัฐบาลใหม่เร็ว - เปลี่ยนผ่านใน 4 เดือน - พรรคภูมิใจไทยเป็นแกนนำ รัฐบาลผสมเสียงข้างมาก 191 เสียง -> ผลักดันนโยบายได้มีประสิทธิภาพ	รัฐบาลต้องรับมือผลกระทบสงครามฯ ควบคู่นโยบายระยะยาว ปัจจัยเสี่ยงข้อพิพาทกฎหมาย เช่น กรณีบารีโคตบนบัตรเลือกตั้ง
---	---

Timeline กระบวนการงบประมาณ FY2027 (ณ 21 เม.ย. 2026)



คำแถลงนโยบายมุ่งแก้ไขปัญหาสถานการณ์เฉพาะหน้าสงครามตะวันออกกลาง และ 4 กภัยพื้นฐานของประเทศ ประกอบด้วย 5 ด้าน 23 นโยบาย และเน้นวินัยการเงินการคลัง

คำแถลงนโยบายของคณะรัฐมนตรี (นายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรี) วันที่ 9-10 เม.ย. 2026

สถานการณ์เฉพาะหน้า

สงครามตะวันออกกลาง
ราคาพลังงานและน้ำมันสูงขึ้น
เศรษฐกิจโลกและไทยชะลอตัว
ประชาชนดำเนินชีวิตยากลำบากขึ้น

4 กภัยพื้นฐาน

เศรษฐกิจ – หนี้ครัวเรือน ปรับตัวไม่ทันเทคโนโลยี ผลผลิตถดถอย
สังคม – สังคมสูงอายุ เด็กเกิดใหม่ต่ำ ความเหลื่อมล้ำ ทุนมนุษย์
สิ่งแวดล้อม – การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ภัยพิบัติ
ความมั่นคง – ไชเบอร์ ภูมิรัฐศาสตร์ ก่อการร้าย อาชญากรรมข้ามชาติ

5 ด้าน 23 นโยบาย

เศรษฐกิจ	การต่างประเทศและความมั่นคง	สังคม	ภัยพิบัติและสิ่งแวดล้อม	การบริหารภาครัฐปฏิรูปกฎหมาย
(1) สร้างโอกาสเริ่มต้นและเติบโตทั่วถึง	(1) เสริมสถานะไทยในเวทีโลก	(1) เรียนฟรีมีงานทำ	(1) จัดการน้ำ ป้องกันภัยพิบัติ	(1) ราชการทันใจ (รัฐบาลดิจิทัล)
(2) ปรับโครงสร้างเศรษฐกิจ	(2) เสริมเสถียรภาพ	(2) พัฒนาระบบประกันสุขภาพ	(2) ระบบประกันภัยพิบัติ	(2) ปฏิรูประบบราชการ (วินัยการเงินการคลัง)
(3) เชื่อมไทยสู่โลก	(3) ทุดเศรษฐกิจ	(3) เสริมสถาบันครอบครัว	(3) Net zero 2050	(3) พัฒนากฎหมาย
(4) เกษตรแม่นยำ	(4) มั่นคงชายแดน		(4) อนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติ	(4) แก้ปัญหาคอร์รัปชัน
(5) ท่องเที่ยวมูลค่าสูง	(5) บังคับใช้กฎหมาย			(4) เชิงโครงสร้างจริงจัง
	(6) พัฒนากองทัพ			
	(7) ปฏิรูปทหารเกณฑ์			

บริหารทรัพยากรที่มีให้เกิดประโยชน์สูงสุด ภายใต้กรอบวินัยการเงินการคลัง เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารสถานการณ์ฉุกเฉินที่อาจเกิดขึ้นได้ในระยะต่อไป

รัฐบาลเร่งออกมาตรการบรรเทาผลกระทบจากสถานการณ์ในตะวันออกกลางในการประชุม ครม. นัดแรก เช่น ลดค่าครองชีพ/ลดต้นทุน สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ อุดหนุนค่าน้ำมันเฉพาะกลุ่ม ไทยช่วยไทยพลัส (คนละครึ่งพลัส)



สำหรับประชาชน

“ไทยช่วยไทย”

มีหลายโครงการสำหรับประชาชนและผู้ประกอบการ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจฐานรากเร่งด่วน

“ไทยช่วยไทยพลัส”

ชื่อเดิม “คนละครึ่งพลัส” รัฐบาลร่วมจ่าย (รัฐ 60 : ประชาชน 40) ผู้มีสิทธิราว 20-30 ล้านคน (>2,000 บาท/คน)

เยียวยาลดค่าครองชีพประชาชน

จำหน่ายสินค้าจำเป็นต่อการครองชีพราคาประหยัด

เพิ่มวงเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ

กลุ่มเปราะบางที่มีรายได้น้อย 13.22 ล้านราย จะได้รับวงเงินซื้อสินค้า +100 บาท (จาก 300 เป็น 400 บาท) 1 เดือน

สินเชื่อเพื่อความยั่งยืน

โครงการสินเชื่อปรับตัวเพื่อความยั่งยืน (GSB)
โครงการสินเชื่อบ้านอยู่เย็นเป็นสุข / โครงการสินเชื่อบ้านเบอร์ 5 / โครงการสินเชื่อ Solar Roof (ธอส.)



สำหรับผู้ประกอบการ

ลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล

ลดอัตราภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล 1 บาทต่อลิตร 30 วัน เพื่อลดภาระค่าครองชีพของประชาชนและต้นทุนการผลิตในภาคส่วนต่าง ๆ

ชดเชยค่างานก่อสร้างตามสัญญาแบบปรับราคาได้ (ค่า K)

ช่วยเหลือคู่สัญญาภาครัฐที่ไม่สามารถเข้าทำสัญญา หรือไม่สามารถส่งมอบสินค้าหรืองานได้ เนื่องจากได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ในตะวันออกกลาง

สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ GSB

ลดต้นทุนทางการเงิน เสริมสภาพคล่องผู้ประกอบการ



สำหรับภาคเกษตร

ธงเขียวราคาประหยัดพลัส

จำหน่ายปัจจัยการเกษตรราคาถูก ลดต้นทุนการผลิตให้เกษตรกร

ช่วยเหลือภาคประมง

ส่งเสริมให้ใช้น้ำมันดีเซล B20 ทดแทนน้ำมันเขียว เพื่อลดต้นทุนค่าเชื้อเพลิง

สินเชื่อดอกเบี้ยคนละครึ่ง ธ.ก.ส.

ช่วยเกษตรกรเข้าถึงแหล่งเงินทุน ดอกเบี้ยต่ำในการจัดซื้อปัจจัยการผลิต เพื่อลดภาระทางการเงิน เพิ่มขีดความสามารถในการประกอบอาชีพ และยกระดับคุณภาพชีวิตของเกษตรกร



สำหรับภาคขนส่ง

สนับสนุนเงินช่วยเหลือกลุ่มรถขนส่งรับจ้าง (20 เม.ย. – 31 พ.ค. 2026)

- 10 ล้อขึ้นไป 6,000 บาท/คัน
- <10 ล้อ สนับสนุน 3,000 บาท/คัน

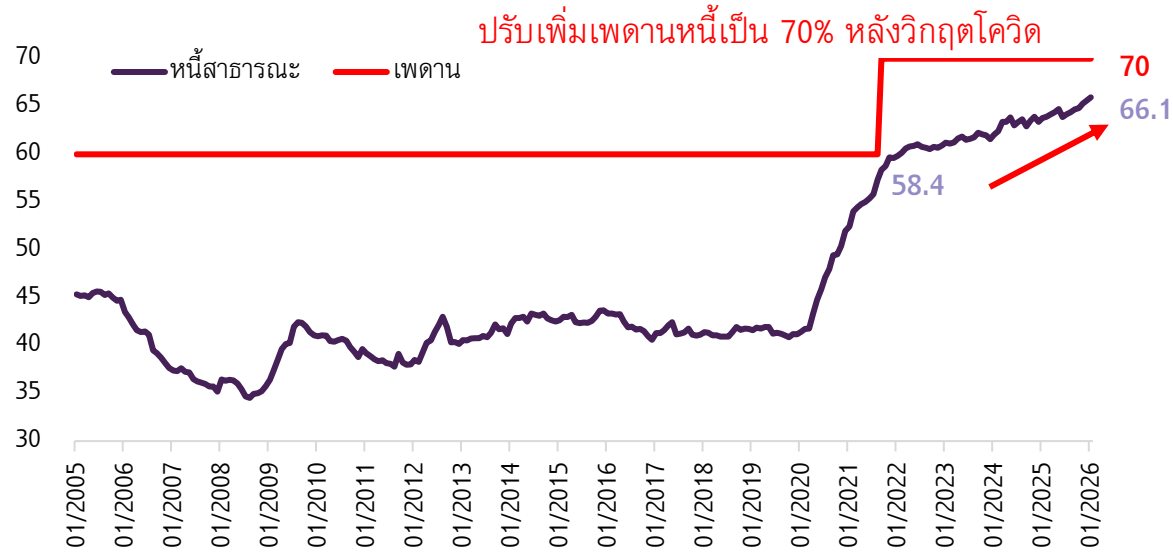
สนับสนุนเงินช่วยเหลือกลุ่มรถโดยสารสาธารณะ (20 เม.ย. – 31 พ.ค. 2026)

- รถตู้โดยสาร มินิบัส รถสองแถว 3,600 บาท/คัน
- รถวินมอเตอร์ไซด์ 20 บาท/คัน/วัน
- รถแท็กซี่ 3,600 บาท/คัน
- รถโดยสารไม่ประจำทาง ประเภทรถบัส 5,000 บาท/คัน

รัฐบาลส่งสัญญาณออก พ.ร.ก. กู้เงินเพิ่มเติม ขยายเพดานหนี้สาธารณะ และสร้างความเชื่อมั่นการคลัง ผ่าน “ชุดนโยบาย 4T” ระยะสั้นมุ่งเป้า ระยะยาวลงทุนเปลี่ยนผ่าน-พลิกโฉม-รวมพลัง ตั้งเป้า GDP 3%

หนี้สาธารณะไทย


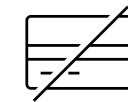

หน่วย : % Nominal GDP



ปรับเพิ่มเพดานหนี้เป็น 70% หลังวิกฤตโควิด

- **ก่อนเกิดสงคราม** หนี้สาธารณะ 66.1% ต่อ GDP (ก.พ. 2026) มีแนวโน้มชนเพดานในปี 2027 ผลจากการขาดดุลการคลังสูง 6 – 9 สลบ. ต่อปี (ทยอยลดจาก -4.4% of GDP ปี 2026) ตามแผนการคลังระยะปานกลาง พ.ย. 2025
- **หลังเกิดสงคราม** การพยุงราคาพลังงานจะสร้างความเสี่ยงการคลังเพิ่มเติม ทั่วโลกกองทุนน้ำมันฯ ก่อหนี้เพิ่มจะนับเป็นหนี้สาธารณะ หากลดภาษี Excise /ให้รัฐวิสาหกิจรับต้นทุนแทนจะกระทบรายได้รัฐ
- **นัยข้างหน้า SCB EIC** ประเมินว่ารัฐบาลอาจต้องขยายเพดานหนี้สาธารณะชั่วคราว +5% เพิ่มพื้นที่การคลัง และสื่อสารลดความเสี่ยงปรับลดเครดิตเรตติ้ง

แนวทางสร้างความเชื่อมั่นวินัยการคลังของรัฐบาลอนุทิน

 <p>วินัย การใช้จ่าย</p> <p>ทบทวนงบ FY26 <u>ใช้จ่ายคุ้มค่า</u> พรบ.โอนงบฯ ไปพยุงเศรษฐกิจ <u>คุมการตั้งงบ FY27 ลดใช้จ่าย</u> <u>ไม่มีประสิทธิภาพ</u> ดูนาน-สร้าง <u>ตึกใหม่-ใช้จ่ายไม่ตอบโจทย์</u> <u>เพิ่มลงทุนคุ้มค่า/PPP</u></p>	 <p>วินัย การก่อหนี้</p> <p>ส่งสัญญาณออก พ.ร.ก. <u>กู้เงินเพิ่มเติม 5 สลบ.</u> <u>อย่างมีวัตถุประสงค์</u> และมีกลยุทธ์ <u>อาจขยายเพดานหนี้หากจำเป็น</u></p>	 <p>สื่อสาร เชิงรุก</p> <p><u>สื่อสารสร้างความมั่นใจ</u> “นโยบาย 4T” <u>ต่อองค์กรจัดอันดับความ</u> <u>น่าเชื่อถือ นักลงทุนต่างชาติ</u> <u>และสาธารณะ</u></p>
--	---	---

“ชุดนโยบาย 4T” ระยะสั้นมุ่งเป้า – ระยะยาวลงทุน – ตั้งเป้า GDP โต 3%

<p>Target (มุ่งเป้า)</p> <p>การคลังมุ่งเป้ามีประสิทธิภาพ <u>ตติงบไม่จำเป็น</u> BOI ดึงดูด FDI ในอุตสาหกรรมอนาคต, TFF</p>	<p>Transition (เปลี่ยนผ่าน)</p> <p>รัฐบาลดิจิทัล <u>ปรับปรุงกฎหมายล้ำสมัย</u> <u>เปลี่ยนผ่านสู่เศรษฐกิจสีเขียว</u> <u>พลังงานสะอาด</u></p>
<p>Transform (พลิกโฉม)</p> <p>ลดเหลื่อมล้ำ <u>โอกาสทั่วถึง SME ประชาชนเข้าถึง</u> <u>ดิจิทัล/เงินทุน</u> <u>พัฒนาทักษะ</u> <u>ปฏิรูประบบภาษี</u></p>	<p>Together (รวมพลัง)</p> <p>ภาครัฐ-เอกชนร่วมลงทุน/ออกแบบนโยบาย <u>เอกชนนำลงทุนนวัตกรรม</u> <u>เปิดพื้นที่ Sandbox</u></p>

Moody's คงเรตติ้งไทย Baa1 และปรับมุมมองดีขึ้นเป็น “Stable” ในวันที่ 21 เม.ย. 2026

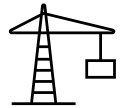
จับตา Fitch ที่เคยปรับลดมุมมองไทยเป็น Negative ในปี 2025 ขณะที่ S&P คงมุมมองไทยมาตั้งแต่ปี 2020

Moody's ปรับเพิ่มมุมมองไทยเป็น “Stable” จาก Negative



ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจไทยจะได้รับผลลบจากกำแพงภาษีสหรัฐฯ อย่างรุนแรงและต่อเนื่อง (Severe and persistent) ลดลง

- เป็นปัจจัยหลักที่ Moody's ปรับลดมุมมองไทยเป็น Negative ในปีก่อน
- ต่อมาสหรัฐฯ ประกาศลดอัตราภาษีตอบโต้สินค้าไทยลงมาใกล้เคียง คู่แข่ง (Regional peers) และตัวเลขส่งออกไทยปี 2025 เติบโตดี 12.9%



แนวโน้มการลงทุนไทยปรับดีขึ้น

- ลดความเสี่ยงที่แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในระยะยาวจะเติบโตต่ำมาก
- การลงทุนในระยะสั้นจะเริ่มได้ประโยชน์จาก 1) ยอดค้าส่งออกส่งเสริมการลงทุนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 2) Thailand Fast Pass เร่งรัดการลงทุนจริง



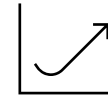
ความผันผวนทางการเมืองลดลงหลังเลือกตั้ง

- การจัดตั้งรัฐบาลผสมเสียงข้างมากเพิ่มโอกาสเดินหน้าปฏิรูปประเทศ
- สนับสนุนการเติบโตเศรษฐกิจไทยและฟื้นฟูฐานะการคลังในระยะยาว

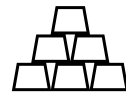
Moody's คงอันดับความน่าเชื่อถือไทย “Baa1”



แนวโน้มเศรษฐกิจไทยจะยังขยายตัวต่ำเพียง 1.5% ในปี 2026 และ 2.2% ในปี 2027 จากผลสงครามตะวันออกกลางและความอ่อนแอเชิงโครงสร้าง ซึ่งกดดันให้ศักยภาพเศรษฐกิจไทยปรับลดลงจาก 3% ก่อนโควิดเหลือ 2.5% ใกล้เคียงประเทศอันดับความน่าเชื่อถือใกล้เคียงกัน



หนี้ภาครัฐมีแนวโน้มปรับลดลง แต่ยังมี Debt affordability ที่ดี ต้นทุนดอกเบี้ยต่ำ หนี้ภาครัฐส่วนใหญ่อยู่ในประเทศ เป็นหนี้ระยะยาว



เสถียรภาพต่างประเทศยังเป็นจุดแข็ง ทุนสำรองระหว่างประเทศสูง

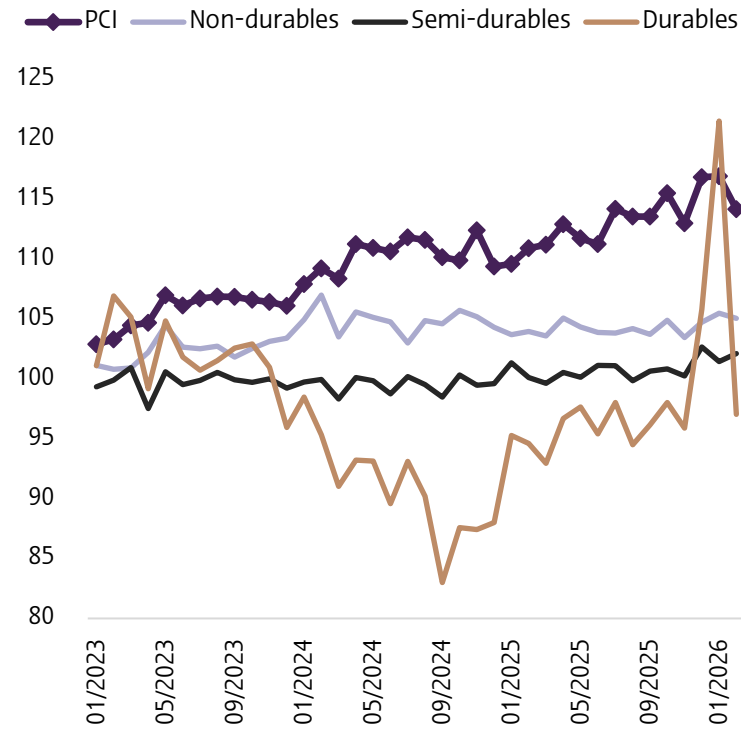
จับตามุมมอง Fitch ช่วง H2/2026

ภูมิภาค	มุมมอง Fitch หากสงคราม ME ยืดเยื้อ
EM-ASIA	(6 Mar) เตือนความเสี่ยงเรตติ้ง โดยเฉพาะประเทศพึ่งพาน้ำมันจากฮอรั่มสูง 1) เสี่ยงขาดแคลนน้ำมัน/ราคาน้ำมันสูงขึ้น เพิ่มความเสี่ยงเงินเฟ้อ 2) รัฐบาลอาจต้องใช้งบฯ พยายามลดราคาน้ำมัน แม้การคลังแย่มากอยู่แล้ว และ 3) ผลต่อเศรษฐกิจช่องทางอื่น
Middle East	(2 Mar) เตือนความเสี่ยงเครดิตเรตติ้ง หากปิดช่องแคบฮอร์มุซนานจะกระทบรายได้ส่งออกพลังงาน และความเสี่ยงสงครามขยายวงกว้างขึ้น

การบริโภคภาคเอกชนเริ่มอ่อนแรงและมีแนวโน้มชะลอลงอีกในระยะข้างหน้า จากความกังวลผู้บริโภคต่อความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และค่าครองชีพที่สูงขึ้น

เครื่องชี้การบริโภคเอกชนเดือน ก.พ. หดตัวจากเดือนก่อน

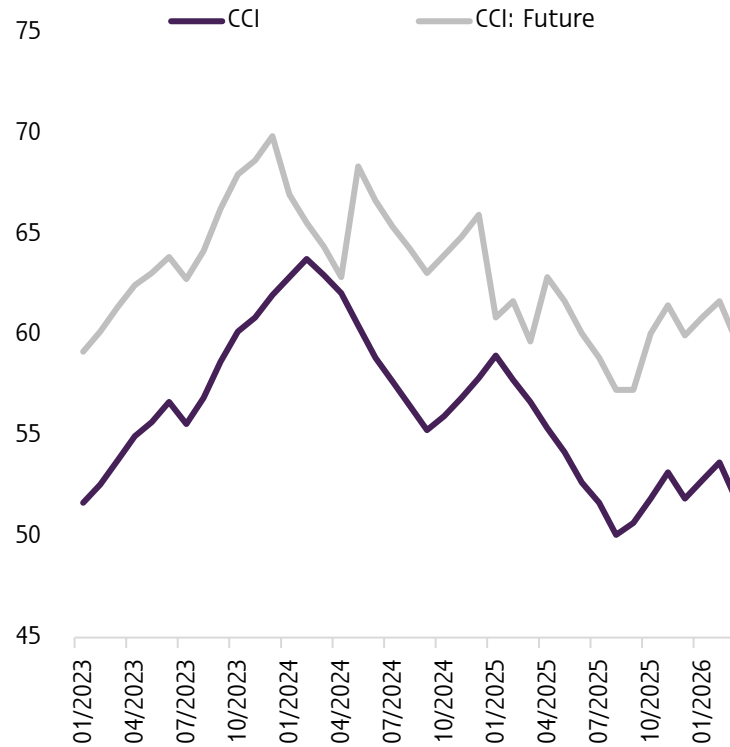
หน่วย : ดัชนี 2022=100, sa



PCI ก.พ. 2026 หดตัวจากเดือนก่อน การใช้จ่ายสินค้าคงทนลดลงหลังสิ้นสุดมาตรการกระตุ้น EV สัญญาณการบริโภคเริ่มอ่อนแรงตั้งแต่ก่อนเกิดสงครามตะวันออกกลาง

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มี.ค. ปรับลดลง

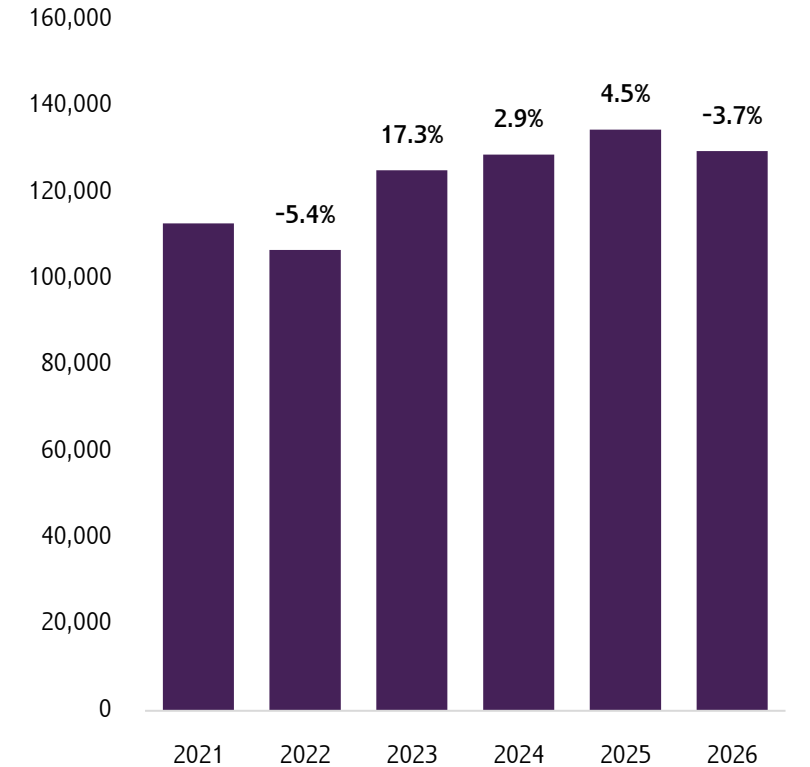
หน่วย : ดัชนี, 100=ไม่เปลี่ยนแปลง



ความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลง สะท้อนความกังวลต่อความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ราคาน้ำมันโลก และน้ำมันในประเทศที่สูงขึ้น อาจกระทบค่าครองชีพ

ผลสำรวจการใช้จ่ายผู้บริโภคในช่วงสงกรานต์ปีนี้หดตัว (โดย UTCC)

หน่วย : ล้านบาท

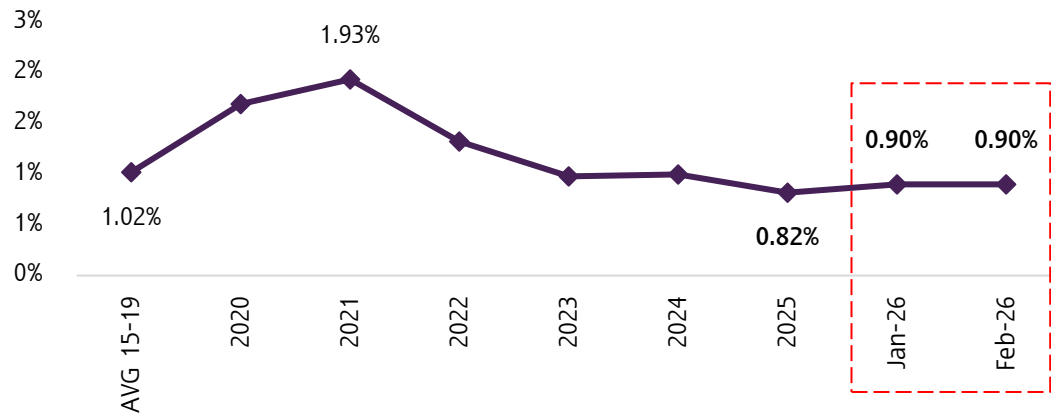


เม็ดเงินสะพัดช่วงสงกรานต์ปี 2026 -3.7%YOY สะท้อนพฤติกรรมผู้บริโภคระงับการใช้จ่ายมากขึ้นในช่วงสงครามตะวันออกกลาง ซึ่งลดลงครั้งแรกหลังกรณีสงครามรัสเซีย-ยูเครนในปี 2022

อัตราการว่างงานปรับตัวสูงขึ้นในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2026 ขณะที่การเปิดธุรกิจใหม่หดตัวและธุรกิจเลิกกิจการเร่งตัวขึ้น

อัตราการว่างงานไทยเร่งตัวใน 2M-2026

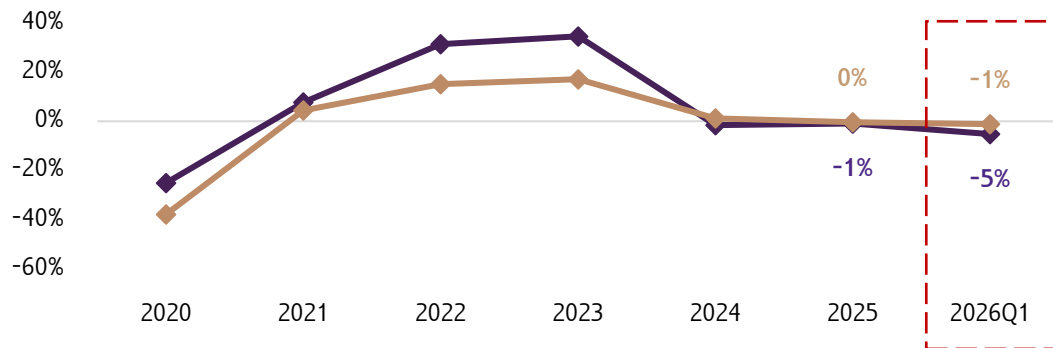
หน่วย : % ต่อกำลังแรงงาน



จำนวนธุรกรรมและมูลค่าโอนเงินเดือนรายย่อยหดตัวต่อเนื่องใน Q1/2026

หน่วย : %YOY

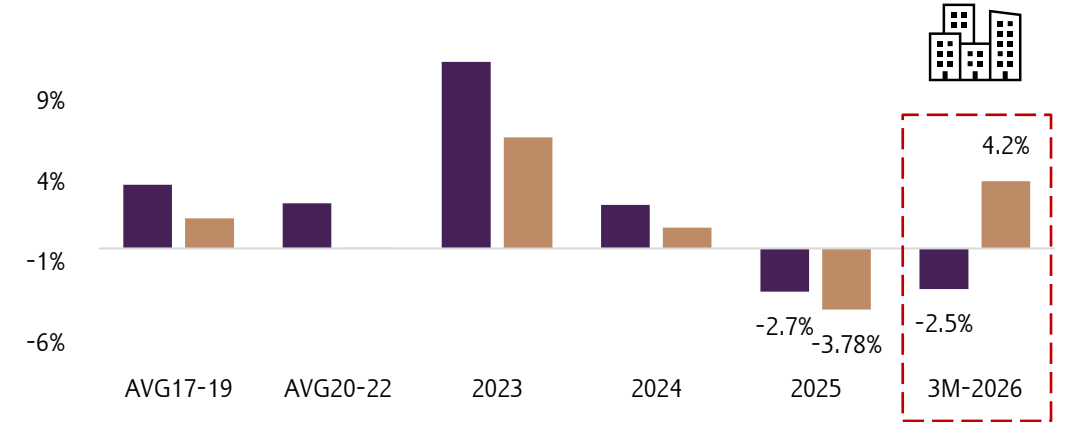
◆ No. of salary transfer transactions ◆ Value of salary transfer transactions



จำนวนธุรกิจเปิดกิจการหดตัวต่อเนื่อง ขณะที่จำนวนธุรกิจปิดกิจการเร่งตัวใน Q1/2026

หน่วย : %YOY

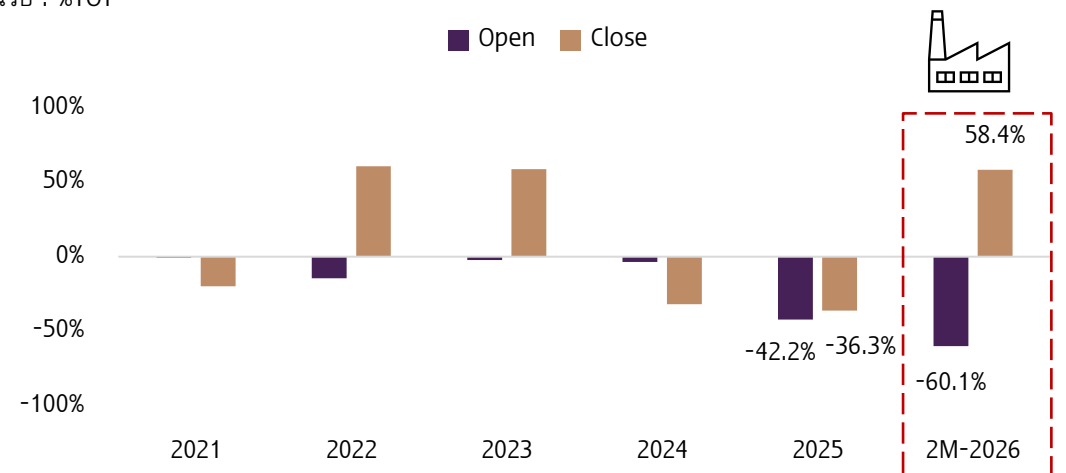
■ Open ■ Close



จำนวนโรงงานเปิดกิจการหดตัวต่อเนื่อง ขณะที่จำนวนโรงงานปิดกิจการเร่งตัวใน 2M-2026

หน่วย : %YOY

■ Open ■ Close

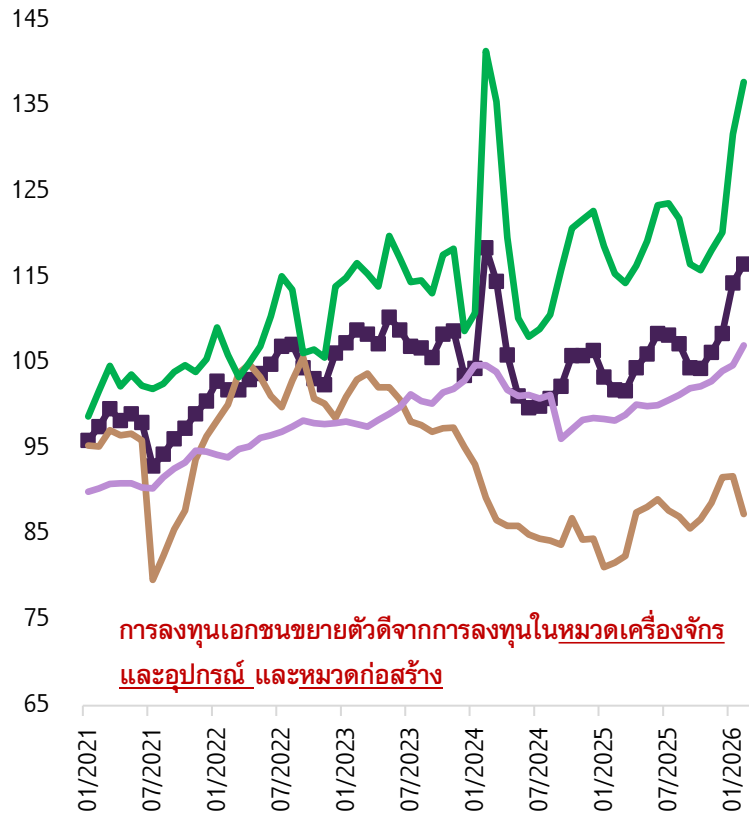


การลงทุนเอกชนยังขยายตัวได้ แต่สัญญาณกำลังการผลิต พลพลิต และความเชื่อมั่นที่อ่อนแอลง สะท้อนว่า แรงส่งการลงทุนมีแนวโน้มชะลอในระยะข้างหน้า ท่ามกลางความไม่แน่นอนจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวดีต่อเนื่อง

หน่วย : ดัชนี 2018=100, sa

- Private Investment Index (PII)
- Private Vehicle Investment Index
- Private Machinery and Equipment Investment Index
- Private Construction Investment Index

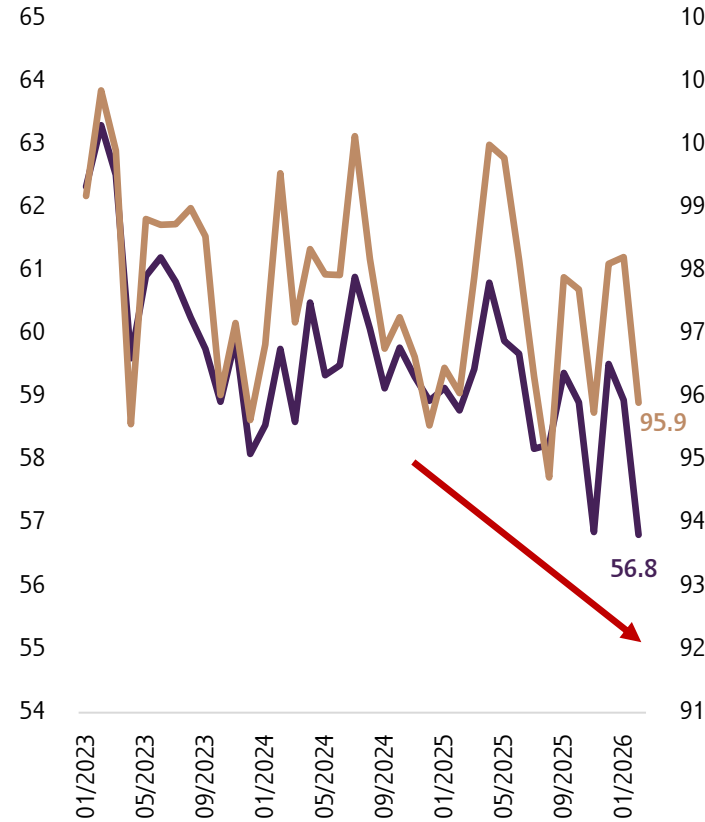


แนวโน้มการลงทุนเอกชนในระยะข้างหน้าจะอ่อนแรงลง

อัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตและดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม

หน่วย : %, sa (ซ้าย), ดัชนี 2021=100, sa (ขวา)

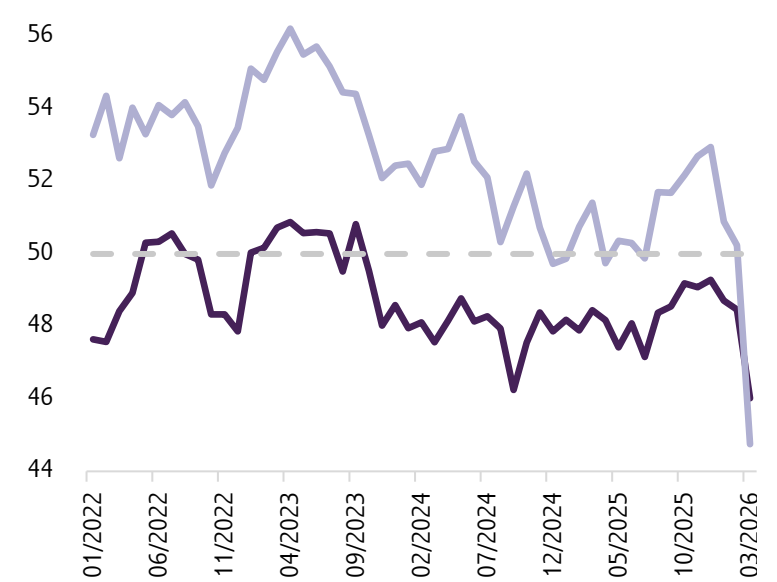
- CapU
- MPI (RSH)



ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจแยลง

หน่วย : ดัชนี, > 50 สะท้อนการขยายตัว, sa

- BSI
- Expected BSI (Next 3 months)

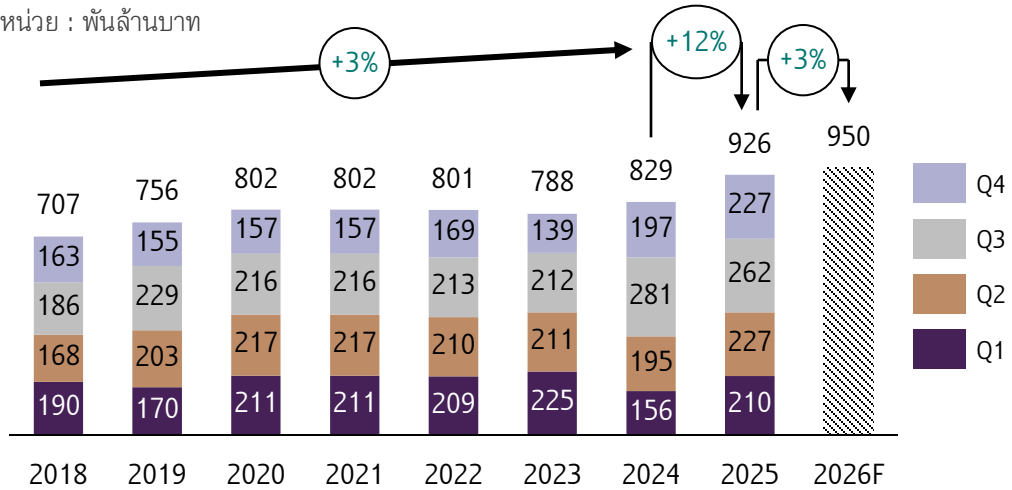


ดัชนีความเชื่อมั่นธุรกิจอีก 3 เดือนข้างหน้าปรับลดลงสู่ระดับต่ำกว่า ความเชื่อมั่นในปัจจุบันเป็นครั้งแรกในรอบ 10 ปี และต่ำกว่าระดับ 50 สะท้อนภาคธุรกิจมีความกังวลต่อสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ยืดเยื้อ และส่งผลกระทบต่อฐานการดำเนินงานความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

มูลค่าการก่อสร้างภาครัฐปี 2026 มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง กระบวนการงบ FY2027 ที่ไม่ล่าช้าจะช่วยหนุนเบิกจ่ายต่อเนื่องใน Q4 แต่ยังคงจับตามาตรการบรรเทาผลกระทบราคาน้ำมัน อาจกระทบการจัดสรรงบก่อสร้าง

มูลค่าการก่อสร้างภาครัฐ

หน่วย : พันล้านบาท



มูลค่าการก่อสร้างภาครัฐในปี 2026 มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง 3%YOY

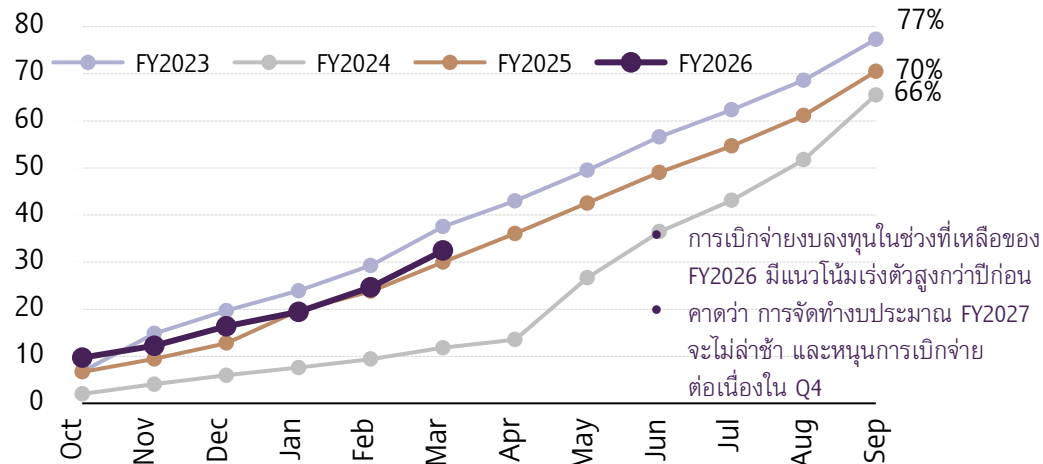
- กระบวนการงบประมาณ FY2027 เริ่ม 1 ต.ค. ได้ตามปกติ หลังการจัดตั้งรัฐบาลได้เร็วในเดือน เม.ย. 2026
- Mega projects ที่หน่วยงานต่าง ๆ เตรียมนำเสนอ ครม. ชุดใหม่ เป็นปัจจัยสนับสนุน

จับตาผลกระทบสงครามตะวันออกกลาง

- ต้นทุนก่อสร้างสูงขึ้น จากการปรับขึ้นราคาวัสดุก่อสร้าง แม้ผู้รับเหมาก่อสร้างจะได้รับชดเชยจากกลไกค่า K แต่การเบิกจ่ายค่า K ที่ล่าช้า และสูตรการคำนวณที่ไม่สอดคล้องกับสถานการณ์ เป็นความเสี่ยงต่อสภาพคล่อง
- มาตรการบรรเทาผลกระทบราคาน้ำมัน อาจกระทบการจัดสรรงบประมาณมาลงทุนในโครงการก่อสร้างภาครัฐ

อัตราการเบิกจ่ายงบลงทุนสะสมของหน่วยงานกลางโดยรวม

หน่วย : %



มาตรการช่วยเหลือผู้รับเหมาที่รับงานโครงการภาครัฐ

กรณียังไม่ลงนามสัญญา

งานที่มีกำหนดลงนามตั้งแต่ 28 ก.พ. หากไม่ประสงค์ทำสัญญา ให้แจ้งหน่วยงาน และไม่ถือเป็นผู้ทิ้งงาน รวมถึงหน่วยงานคืนหลักประกันการเสนอราคา

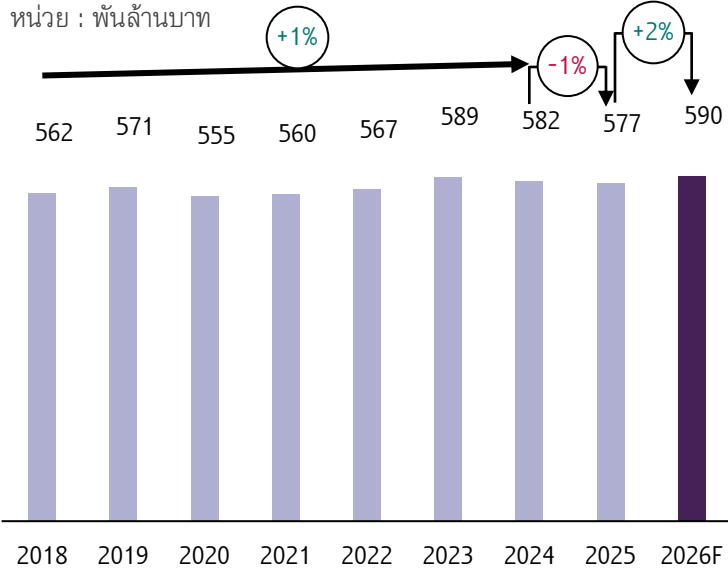
กรณีลงนามสัญญาแล้ว

- ลงนามตั้งแต่ 28 ก.พ. แต่ยังไม่เริ่มงาน หน่วยงานตกลงเลิกสัญญาได้ และคืนหลักประกันสัญญา โดยไม่ถือเป็นผู้ทิ้งงาน
- ลงนามก่อน/ตั้งแต่ 28 ก.พ. และเริ่มงานแล้ว หน่วยงานพิจารณาขยายสัญญา หรือลด/ลดยกเลิกค่าปรับ

การก่อสร้างภาคเอกชนปี 2026 ยังเผชิญความท้าทายจากสงครามตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลให้ต้องชะลอแผนการก่อสร้าง และต้นทุนวัสดุก่อสร้างปรับสูงขึ้น

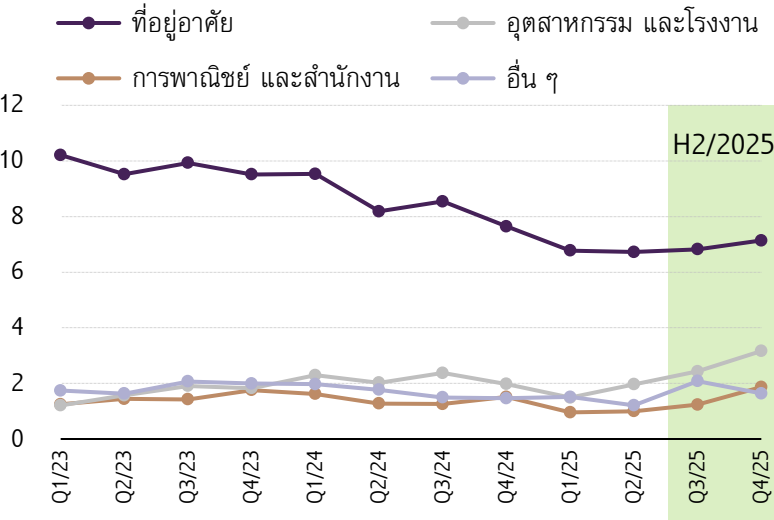
มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชน

หน่วย : พันล้านบาท



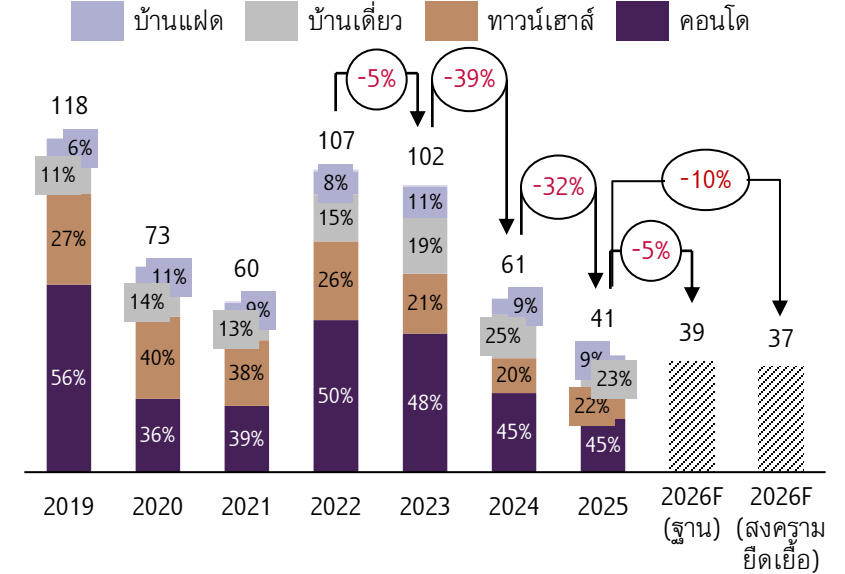
พื้นที่ก่อสร้างที่ได้รับอนุญาตทั่วประเทศ

หน่วย : ล้านตารางเมตร



หน่วยที่อยู่อาศัยเปิดตัวใหม่ในกรุงเทพฯ-ปริมณฑล

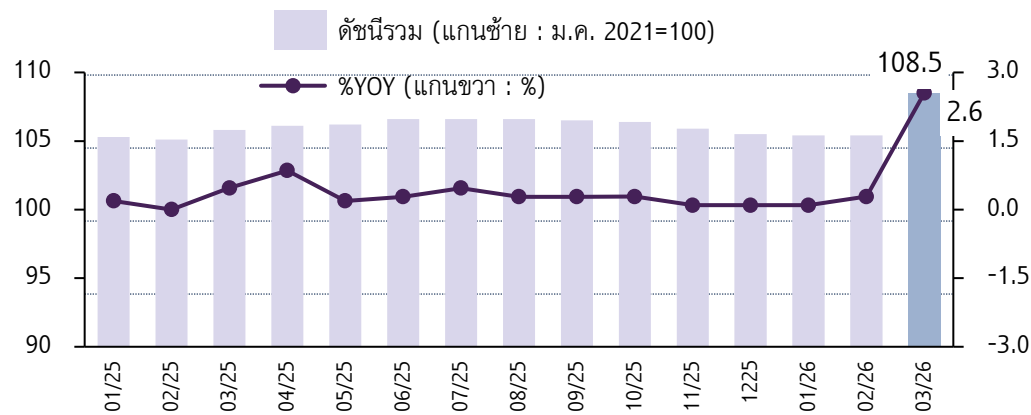
หน่วย : พันหน่วย



การก่อสร้างภาคเอกชนปี 2026 ยังเผชิญความท้าทายจากสงครามตะวันออกกลาง

- ชะลอแผนก่อสร้างโรงงาน จากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจไทย
- ชะลอการเปิดโครงการใหม่ของผู้พัฒนาโครงการที่อยู่อาศัย จากผู้มีกำลังซื้อปานกลาง-ล่างเผชิญภาวะค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น รวมถึงชะลอการซื้อของผู้มีกำลังซื้อสูง และชาวต่างชาติ
- ต้นทุนก่อสร้างมีแนวโน้มปรับสูงขึ้น จากการปรับขึ้นราคาวัสดุก่อสร้างตามราคาน้ำมัน โดยดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างเดือน มี.ค. 2026 สูงขึ้น 2.6%YOY

ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง



ราคาสินค้าสำคัญ	มี.ค. 2026 (%YOY)
เหล็กและผลิตภัณฑ์เหล็ก	1.2%
ผลิตภัณฑ์คอนกรีต	1.7%
อุปกรณ์ไฟฟ้าและประปา	3.2%
ซีเมนต์	2.5%
กระเบื้อง	1.3%

กนง. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยในการประชุม 29 เม.ย. ท่ามกลางความไม่แน่นอนของสถานการณ์ในวันออกกลาง

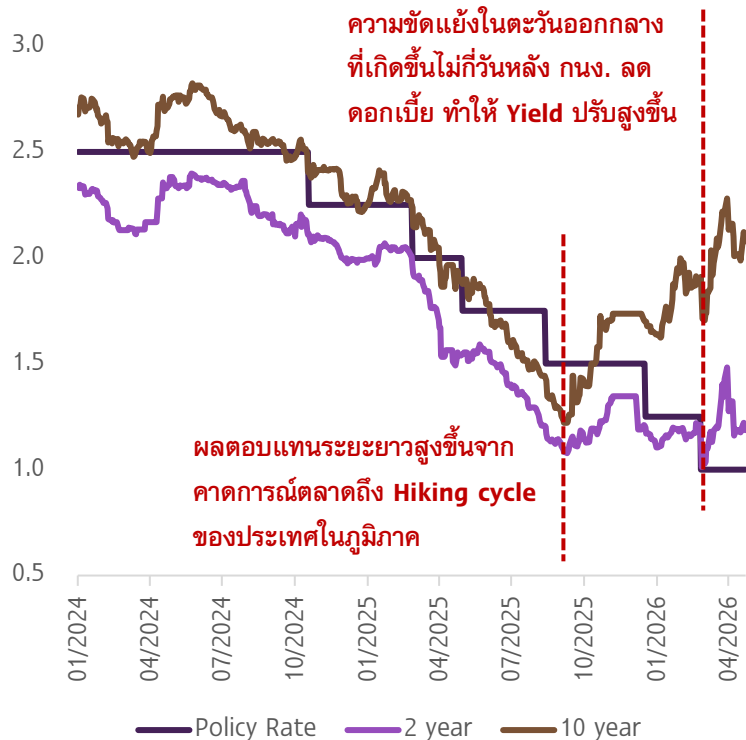
กนง. Wait-and-see ท่ามกลางความไม่แน่นอนสูง และ Policy space จำกัด

กนง. ไม่มีความจำเป็นต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยในทันทีเพื่อตอบสนองต่อสถานการณ์ในวันออกกลาง

การลดดอกเบี้ยในช่วงความไม่แน่นอนสูง อาจไม่ช่วยให้ดอกเบี้ยระยะยาวปรับลดลง

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย และผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย

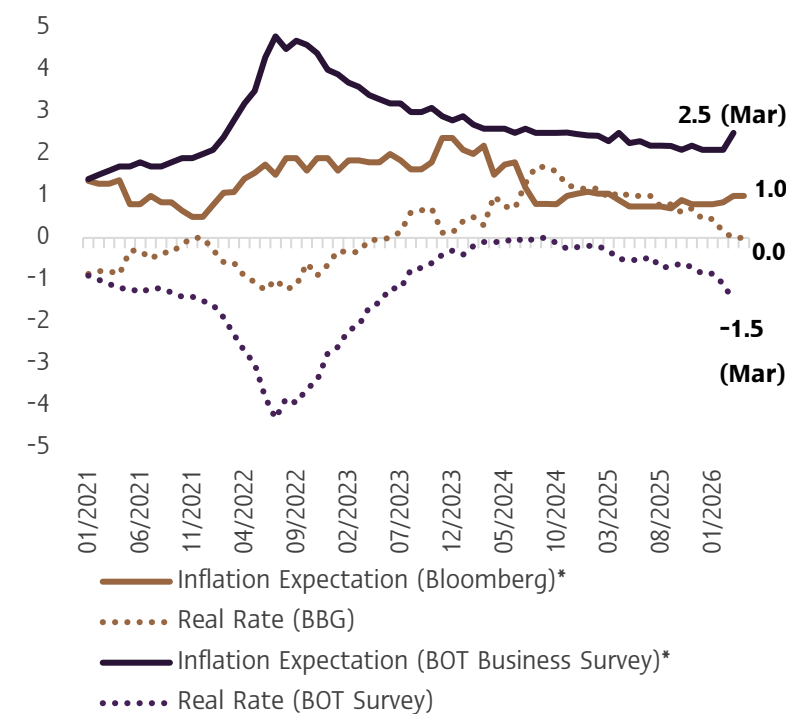
หน่วย : % ข้อมูลถึงวันที่ 21 เม.ย.



เงินเพื่อคาดการณ์เริ่มปรับสูงขึ้นในกลุ่มผู้ประกอบการ ขณะที่นักวิเคราะห์มองว่าเงินเฟ้อจะทยอยลดลงในปีหน้า

อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงของไทย และเงินเพื่อคาดการณ์

หน่วย : % ข้อมูลถึงวันที่ 21 เม.ย.



รพท. มีแนวโน้มใช้มาตรการทางการเงิน เฉพาะจุดมากขึ้น เพื่อแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจ

แก้หนี้เดิม : ครัวเรือนและ SMEs ขนาดเล็ก

คุณสู้ เราช่วย (ปิดรับสมัคร ลูกหนี้กำลังได้รับความช่วยเหลือ) ลดค่างวด / ปิดจบหนี้ / ตัดต้นล้นวน ไม่คิดดอกเบี้ย

ปิดหนี้ไว ไปต่อได้

ผ่อน 3 ปี ดอกเบี้ย 0% ยกดอกเบี้ยค้างหากผ่อนครบ

Responsible Lending / คลินิกแก้หนี้

ปรับโครงสร้างก่อน/หลัง NPL + ดอกเบี้ยต่ำ

ตรึงยอดชำระขั้นต่ำบัตรเครดิต (ถึงสิ้นปี 2026)

คงขั้นต่ำ 8% + มีเครดิตเงินคืนหากชำระเกินขั้นต่ำ

เข้าถึงสินเชื่อใหม่ : SMEs ทุกขนาด (ร่วมกับภาครัฐ และ SFIs)

ค้ำประกันสินเชื่อ SMEs

บสย. Quick Big Win / SMEs Credit Boost / PGS 11

สินเชื่อ SMEs ดอกเบี้ยต่ำ

GSB Boost Up พลิกฟื้นธุรกิจไทย

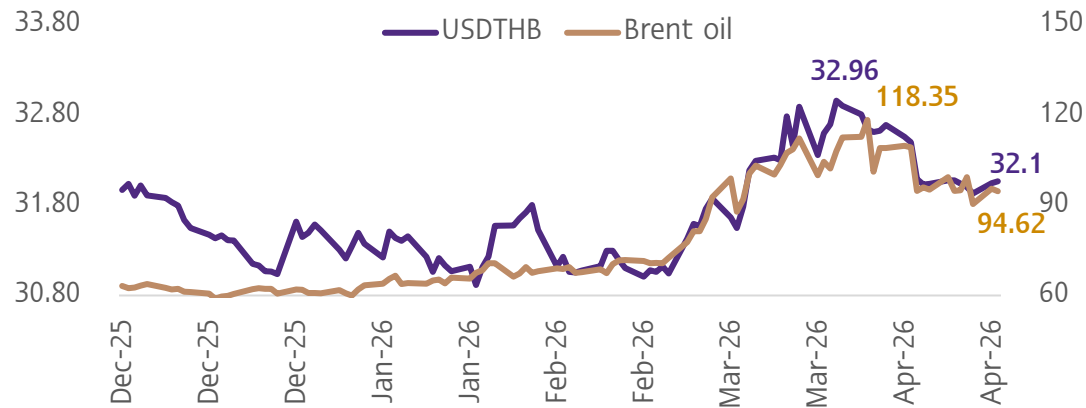
ปลุกพลัง SME + Beyond ติดปีก SME (SME D Bank)

หลังเกิดสงครามฯ ทิศทางเงินบาทขึ้นกับราคาน้ำมันโลกเป็นหลัก โดยราคาน้ำมันดิบยังส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์อื่นทั่วโลก เพราะนักลงทุนโลกกังวลแรงกดดันเงินเฟ้อ และต้องการถือดอลลาร์เพิ่มขึ้น ทำให้สถานะกลับมาเป็น Long position

ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และราคาน้ำมันดิบ Brent

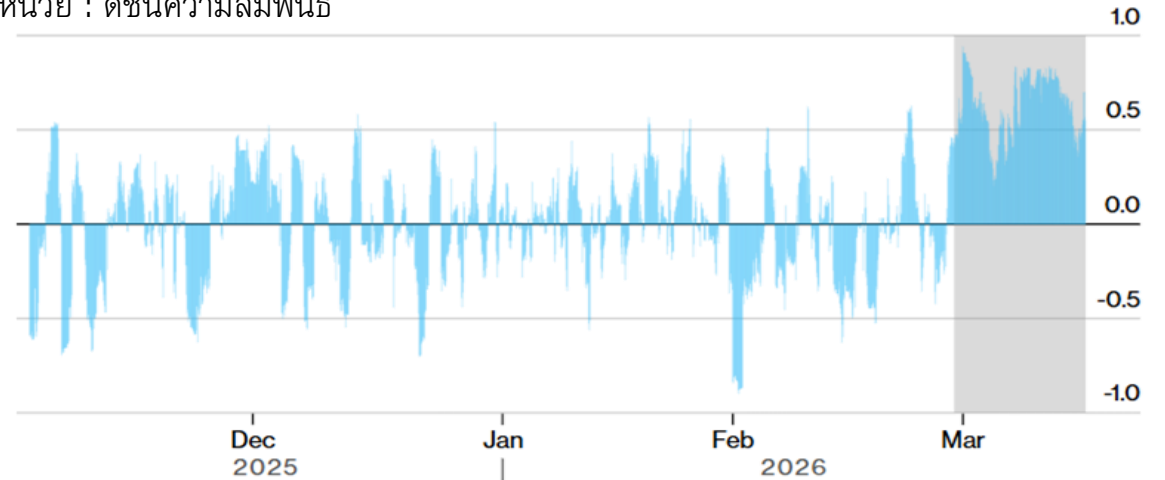
หน่วย : บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล



ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐ และราคาน้ำมันดิบ Brent

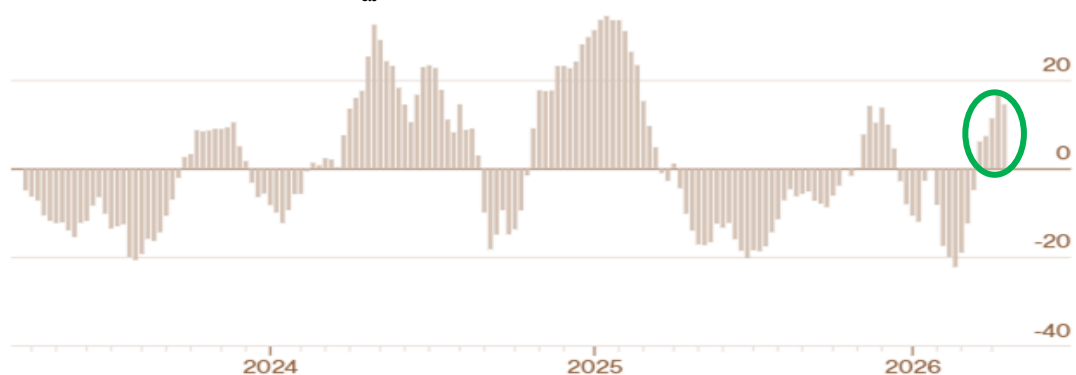
หน่วย : ดัชนีความสัมพันธ์



Aggregate USD Positioning, non-commercial traders

หน่วย : พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

\$40b

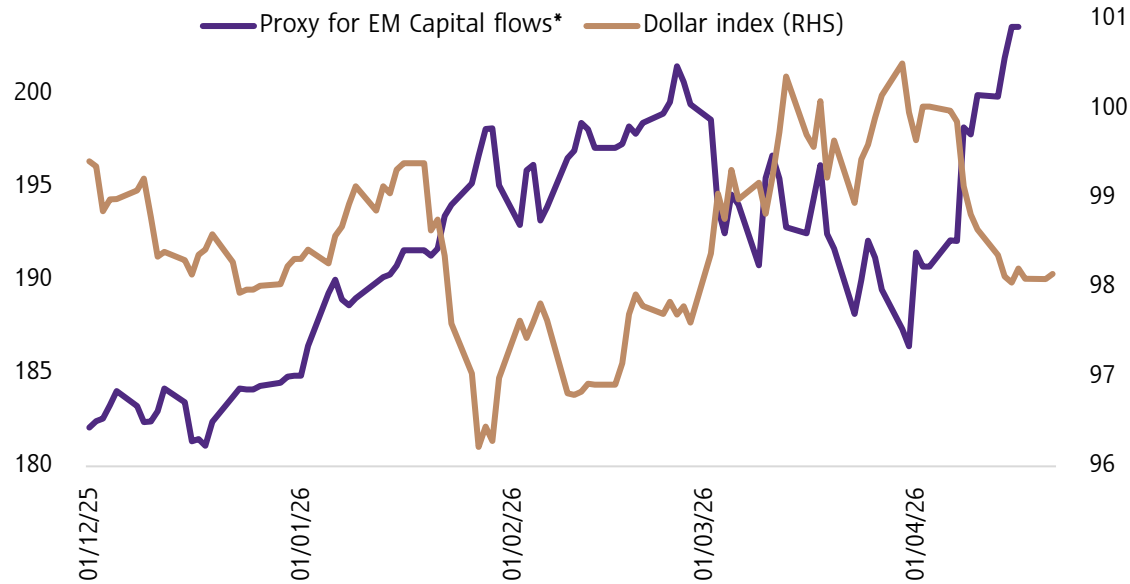


- **ทิศทางเงินบาทขึ้นกับแนวโน้มสงครามในอิหร่านเป็นสำคัญ**
 - ในช่วงที่ตลาดกังวลสงครามจะรุนแรงและยืดเยื้อ ราคาน้ำมันดิบปรับสูงขึ้น ทำให้บาทอ่อน และดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น
 - หลังมีข้อตกลงหยุดยิง ราคาน้ำมันปรับลดลง เงินบาทกลับมาแข็งค่าเร็ว ตาม Sentiment ตลาดที่ปรับตัวขึ้น
- **ในช่วงที่สงครามทวีความรุนแรง นักลงทุนโลกต้องการถือดอลลาร์สหรัฐเพิ่มขึ้น**
 - ก่อนหน้านี้ นักลงทุนมีมุมมองต่อเงินดอลลาร์สหรัฐที่แย่ (Short position) แต่ล่าสุดสถานะการถือครองกลับเป็นบวก (Long position) แล้ว
- **ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐและราคาน้ำมันดิบปรับสูงขึ้นมากเช่นกัน**

แนวโน้มเงินบาทขึ้นกับสงครามในตะวันออกกลางเป็นสำคัญ ในกรณีฐานมองว่าสงครามอาจลดความรุนแรงลง

ดัชนีสะท้อนความน่าลงทุนในตลาดเกิดใหม่ (EMs)* และดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : ดัชนี



Baseline :

บาทมีแนวโน้มอ่อนค่าสุดใน Q2 สงครามยังมีความไม่แน่นอนสูง แต่บาทน่าจะทยอยแข็งค่าในช่วงที่เหลือของปี มองกรอบ USDTHB 31.85-32.45 ในระยะ 1 เดือนจากนี้

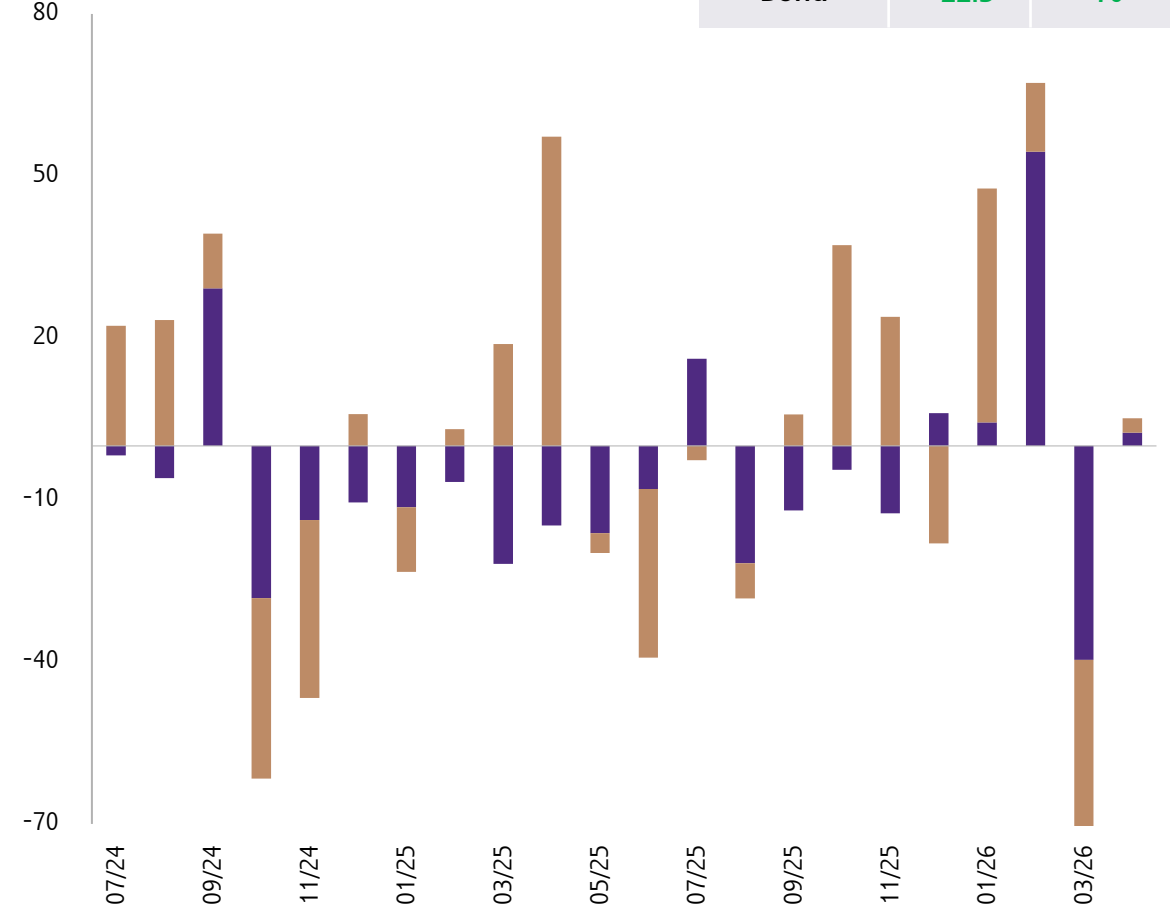
Worst case :

มองกรอบ USDTHB 33.50-34.50 แต่โอกาสที่จะเกิดกรณีนี้ปรับลดลงมาก หลังมีข้อตกลงหยุดยิง 2 สัปดาห์ ตลาดให้โอกาสถึง 86% ที่ทรัมป์จะประกาศยุติสงครามภายในเดือน มิ.ย.

เงินทุนเคลื่อนย้ายสู่ตลาดการเงินไทย

หน่วย : พันล้านบาท (ข้อมูล ณ 20 เม.ย. 2026)

Equity market Bond market



	Bn THB	YTD	2025
Equity		+21.6	-107
Bond		+22.3	+70

หมายเหตุ : *คำนวณจาก performance ของ EM equity, EM bond spread, EM FX carry trade, Commodity index ดัชนีค่าสูงสะท้อนความน่าลงทุนใน EM
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB FM จากข้อมูลของ Bloomberg

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

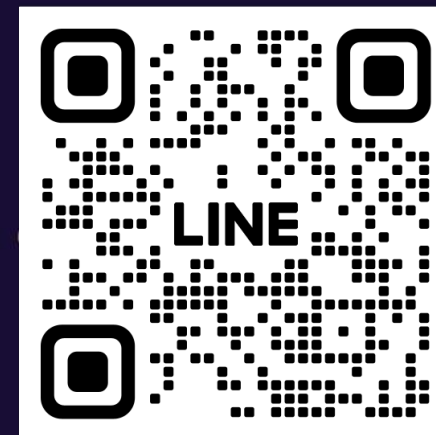


- WEBSITE

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