

# SCB EIC Monthly *Insight*

SCB EIC ปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2569 ขึ้นเป็น 1.7% จากแรงพยุงมาตรการภาครัฐ แต่มองเศรษฐกิจไทยยังเปราะบางและยังมีความเสี่ยงจากสงคราม

# Executive summary

## เศรษฐกิจโลกปี 2026 ชะลอลง จากแรงกดดันสงครามในวันออกกลาง

- ความขัดแย้งตะวันออกกลางยืดเยื้อ การเจรจาสันติภาพไม่คืบหน้า แม้สหรัฐฯ จะลดน้ำหนักประเด็นนิวเคลียร์อิหร่านลง แต่การขนส่งพลังงานผ่านช่องแคบฮอร์มุซยังไม่ฟื้น
- การหาหรือผู้นำสหรัฐฯ-จีนลดความตึงเครียดทางการค้าได้บ้าง แต่ยังไม่เปลี่ยนทิศทางเชิงโครงสร้างของนโยบายการค้าระหว่าง 2 ประเทศ
- SCB EIC คงประมาณการเศรษฐกิจโลกปี 2026 ที่ 2.5% เศรษฐกิจหลักขยายตัวดีในช่วง Q1 จากแรงหนุน AI และผลกระทบสงครามที่ยังจำกัด อย่างไรก็ตาม แนวโน้มระยะถัดไปมีความเสี่ยงชะลอลง จากสงครามยืดเยื้อและราคาพลังงานสูง กดดันภาคการผลิตและกำลังซื้อ
- นโยบายการเงินโลกผ่อนคลายได้จำกัด ธนาคารกลางหลักรอบประเมินผลกระทบจากสงคราม โดย Fed มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยที่ 3.5 - 3.75% ตลอดปีนี้ ขณะที่ ECB และ BOJ มีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในช่วงที่เหลือของปี

## เศรษฐกิจไทย Q1/2026 โตดี 2.8% แต่ข้อมูล เม.ย. เริ่มสะท้อนผลของสงคราม

- เศรษฐกิจไทย Q1/2026 โตดี 2.8%YOY จากทุกองค์ประกอบหลัก โดยเฉพาะการลงทุนและการสะสมสินค้าคงคลัง แต่ Net exports เป็นแรงฉุดมากที่สุดในรอบ 1.5 ปี
- ความขัดแย้งในวันออกกลางเริ่มกระทบภาคท่องเที่ยวชัดเจน โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติหดตัว -7%YOY ในเดือน เม.ย. และ -3%YOY ในช่วง 17 วันแรกของเดือน พ.ค.
- การส่งออกไปตะวันออกกลางหดตัวแรงในเดือน มี.ค. แต่ภาพรวมการส่งออกยังโตดีจากสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และตลาดสหรัฐฯ ขณะที่การนำเข้ายังไม่สะท้อนต้นทุนพลังงานที่สูงอย่างเต็มที่
- เงินเฟ้อเดือน เม.ย. เร่งขึ้นสู่ 2.9% สูงสุดในรอบ 38 เดือน จากการปรับราคาน้ำมันตามกลไกตลาดและการส่งผ่านต้นทุน โดยเฉพาะอาหารสำเร็จรูป ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิตเพิ่มมากถึง 9.1% การส่งผ่านราคาสู่ผู้บริโภคยังไม่มาก แต่คาดว่าจะทยอยเกิดขึ้น

## เพิ่มประมาณการ GDP ไทยปี 2026 เป็น 1.7% จากแรงพยุงภาครัฐและ Q1 ดีกว่าคาด

- SCB EIC เพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2026 เป็น 1.7% (เดิม 1.4%) จาก GDP Q1/2026 สูงกว่าคาดแต่ยังกระจุกตัวในบางธุรกิจ และการออก พ.ร.ก. 4 แสนล้านบาท ท่ามกลางแรงกดดันจากสงครามตะวันออกกลาง
- พ.ร.ก. 4 แสนล้านบาทจะช่วยหนุนเศรษฐกิจปีนี้ราว 0.6 pp. ภายใต้สมมติฐานว่า เม็ดเงินจะเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจในปีนี้ 2.7 แสนล้านบาท ส่วนใหญ่กว่า 70% มาจากแผนช่วยเหลือระยะสั้นที่เหลือนราว 30% จากแผนเปลี่ยนผ่านพลังงาน
- การส่งออกและการลงทุนมีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากโมเมนตัมช่วงต้นปี โดยเฉพาะกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI และ Data center แต่การนำเข้ามีแนวโน้มเร่งตัวสูง มองดุลการค้าจะขาดดุล
- ลดประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้เหลือ 31.7 ล้านคน (เดิม 33.2 ล้านคน) จากจำนวนเที่ยวบินที่ปรับลดลง ตัวโดยสารแพงขึ้น และความเชื่อมั่นด้านการท่องเที่ยวลดลง
- SCB EIC คาดว่า กนง. จะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1% ตลอดปีนี้ เนื่องจากเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มสูงกว่ากรอบ ขณะที่นโยบายการคลังกู้เงินเพิ่มจะช่วยพยุงเศรษฐกิจได้ระดับหนึ่ง ลดความจำเป็นในการปรับลดดอกเบี้ยภายใต้ Policy space ที่จำกัด



# เศรษฐกิจโลก

# การเจรจาสันติภาพสงครามตะวันออกกลางไม่คืบหน้า การขนส่งพลังงานผ่านช่องแคบฮอร์มุซยังไม่ฟื้นตัว

## ความคืบหน้าการเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่าน

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

อิหร่านปฏิเสธข้อเรียกร้องให้ยุติการเสริมสมรรถนะแร่ยูเรเนียมและส่งมอบแร่ให้สหรัฐฯ

**การเจรจารอบที่ 2** ยังไม่แน่นอน สหรัฐฯ ลดความสำคัญเรื่องนิวเคลียร์ลง และเน้นประเด็น

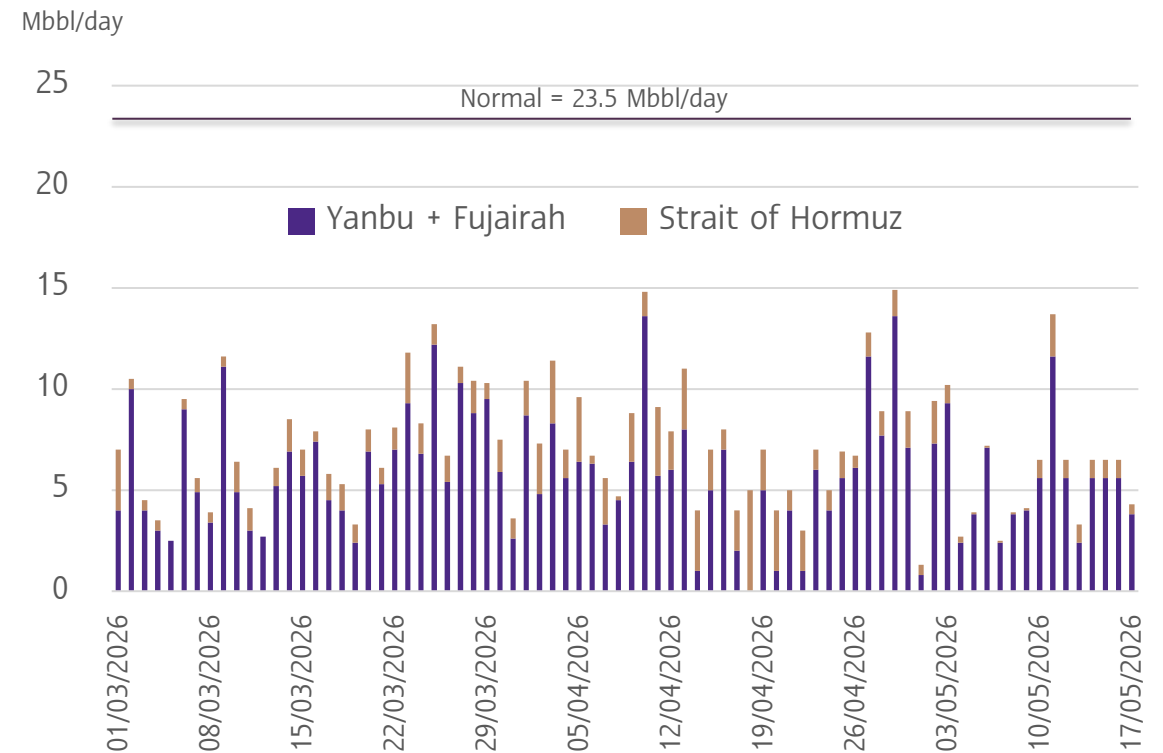
การเปิดช่องแคบฮอร์มุซ (6 พ.ค. - ปัจจุบัน) ขณะที่ยังเกิดการโจมตีเป็นระยะ (ล่าสุด 17 พ.ค.)

## หากการปิดช่องแคบยังคงดำเนินต่อไป สต็อกน้ำมันดิบโลกจะถูกใช้หมดเร็วที่สุดในประวัติศาสตร์

- สต็อกกลดลงเฉลี่ย 4.8 ล้านบาร์เรล/วัน (มี.ค.-เม.ย. 2026) เป็นอัตราการลดลงเร็วสุดที่เคยเกิดขึ้นในโลก
- หากเหตุการณ์ข้างหน้าไม่คลี่คลาย สต็อกกลดลงในอัตราที่ต่อเนื่อง อาจเกิด
  - **Operational Stress Level** ภายใน มิ.ย.  
ระดับที่เริ่มกระทบต่อการทำงานของระบบ แต่ยังไม่ถึงขั้นวิกฤติ
  - **Operational Floor level** ภายใน ก.ย.  
ระดับต่ำสุดที่ระบบท่อส่งและโรงกลั่นยังทำงานได้ (หากต่ำกว่านี้ระบบจะหยุดชะงัก)

## การขนส่งพลังงานผ่านช่องแคบฮอร์มุซยังไม่ฟื้นตัว

การขนส่งพลังงานผ่านช่องแคบ  
ฮอร์มุซ และท่าอ Yanbu + Fujairah



## ฉากทัศน์ SCB EIC ต่อสงครามในตะวันออกกลาง : ราคาพลังงานจะไม่กลับมาอยู่ระดับก่อนสงคราม

ฉากทัศน์ (ณ 21 พ.ค. 26)	การขนส่งพลังงาน (Hormuz Straits + Yanbu + Fujairah)	ความเสียหายต่อโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้อง	ผลต่อราคาน้ำมัน	ราคา Brent avg. 2026 (USD/bbl)
Base	การขนส่งพลังงานฟื้นตัวกลับมา 80% ภายใน Q3	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ไม่มีความเสียหาย/การโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงานเพิ่มเติมจากระดับปัจจุบัน</li> <li>• กลับมาเปิดการผลิตตามปกติได้เร็ว การปิดแหล่งโครงสร้างพื้นฐานพลังงานส่วนใหญ่เป็นการดำเนินการเชิงป้องกัน</li> </ul>	ราคาทรงตัวสูง	95
Adverse	การขนส่งพลังงานฟื้นตัวกลับมา 80% ภายใน Q4	<ul style="list-style-type: none"> <li>• โครงสร้างพื้นฐานพลังงานเสียหายเพิ่มเติมจากปัจจุบัน</li> <li>• ใช้เวลานานกว่าจะกลับมาเปิดผลิตตามปกติ</li> </ul>	ราคาสูงต่อเนื่อง ตลาดเริ่มกังวล Supply shock	110
Severe	การขนส่งพลังงานฟื้นตัวต่ำกว่า 50% จนถึงสิ้นปี	<ul style="list-style-type: none"> <li>• โครงสร้างพื้นฐานพลังงานเสียหายเพิ่มเติมรุนแรงเป็นวงกว้าง</li> <li>• การฟื้นตัวมีความไม่แน่นอนสูง อาจยืดเยื้อหลายปีกว่าจะกลับมาเปิดผลิตได้ตามปกติ</li> </ul>	ราคาพุ่งแรงใกล้ Historical oil shock	120

### อุปสรรคสำคัญต่อการปรับลดลงของราคาพลังงานในระยะข้างหน้า

Vessel Backlog (9-14 วัน)	Inventory Rebuilt (3-6 เดือน)
เรือจำนวนมากยังติดในช่องแคบ ต้องผ่านออกมาก่อน จึงจะกลับไปขนส่งรอบใหม่ได้	ต้องเพิ่มทั้ง Strategic reserve และ Commercial reserve
Mine Clearing	Refinery Restart
สหรัฐฯ ประเมินว่า กวาดทุ่นระเบิดอาจต้องใช้เวลา 6 เดือน ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อค่าประกันเดินเรือ	โรงกลั่นที่ปิดตัวไปต้องใช้เวลา Ramp-up capacity ให้กลับสู่ระดับปกติ

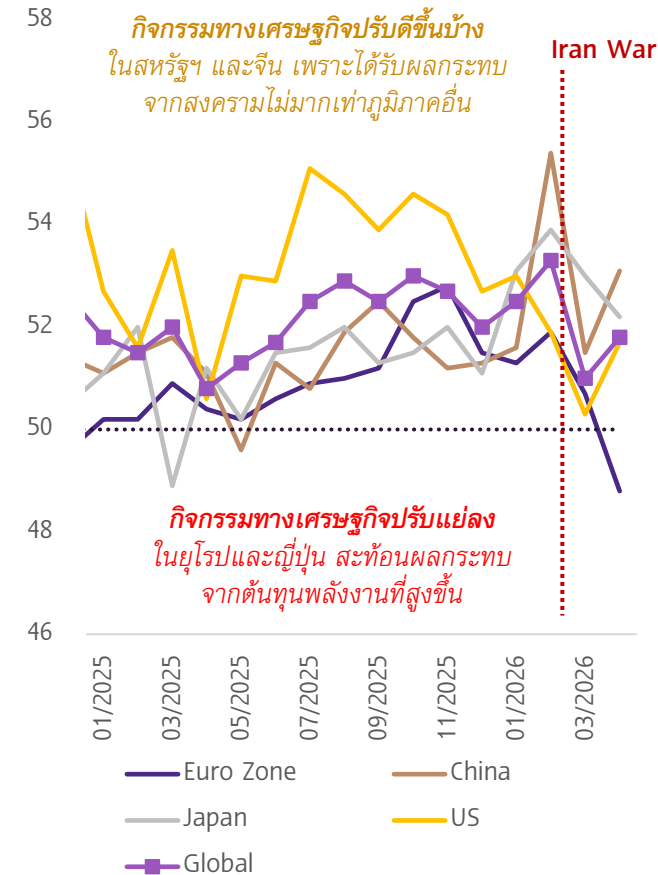
# SCB EIC คงประมาณการภาพรวมเศรษฐกิจโลก Euro Area และบางประเทศในอาเซียนจะขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ ขณะที่เศรษฐกิจจีนอาจเติบโตสูงขึ้นเล็กน้อยจากการส่งออกสินค้าเกี่ยวกับพลังงานทางเลือก

Global Economic Outlook by SCB EIC

Global GDP (%YOY)	Share 2024 (%)	2025E	2026F	
			Mar-26	May-26
Global	100	2.9	2.5	2.5
US	26.4	2.1	2.1	2.1
Euro Area	14.8	1.5	1.1	0.8
Japan	3.6	1.2	0.6	0.6
China	16.9	5.0	4.4	4.5
India	3.5	7.0	6.2	6.2
ASEAN-5*	3.0	5.5	4.8	4.7

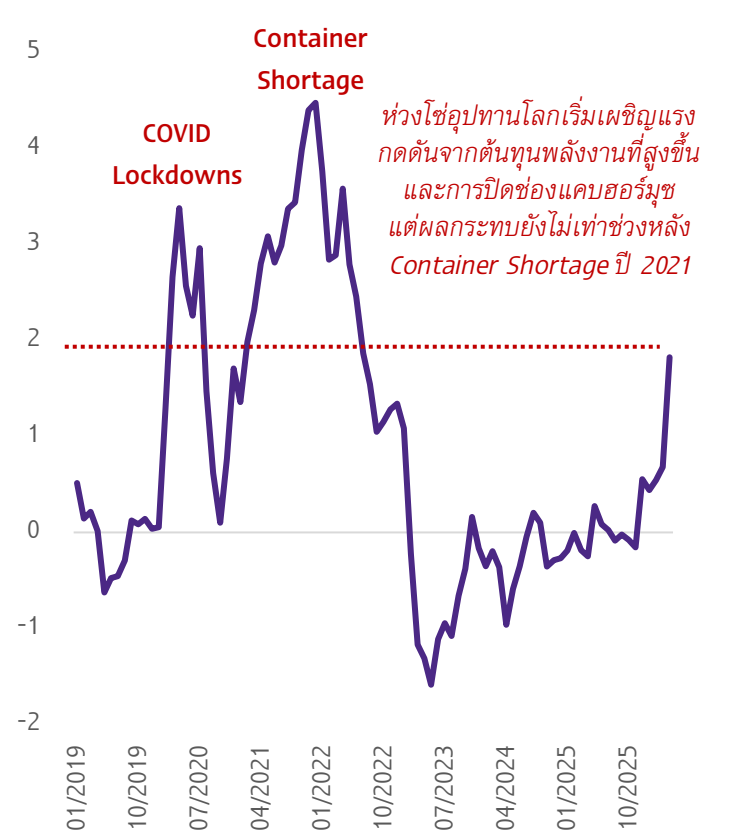
Composite Purchasing Managers' Index (PMI)

หน่วย : Index, >50 indicates expansion



Global Supply Chain Pressure Index (GSCPI)

หน่วย : Standard deviations from average value

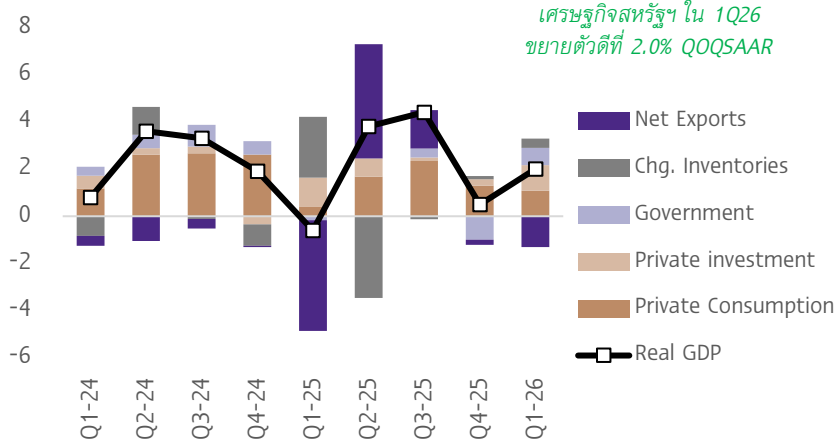


# เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวดีในไตรมาสแรกจากการลงทุนใน AI และการใช้จ่ายภาคบริการ

## เศรษฐกิจอาจมีแนวโน้มชะลอลงบ้าง จากผลกระทบสงครามในวันออกกลางต่อเงินเฟ้อและกำลังซื้อครัวเรือน

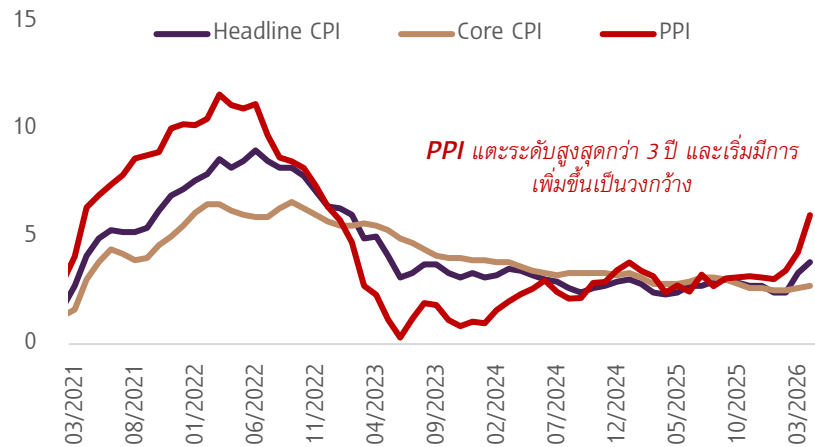
### ที่มาของการขยายตัวของเศรษฐกิจ (Real GDP) สหรัฐฯ

หน่วย : %QoQSAAR



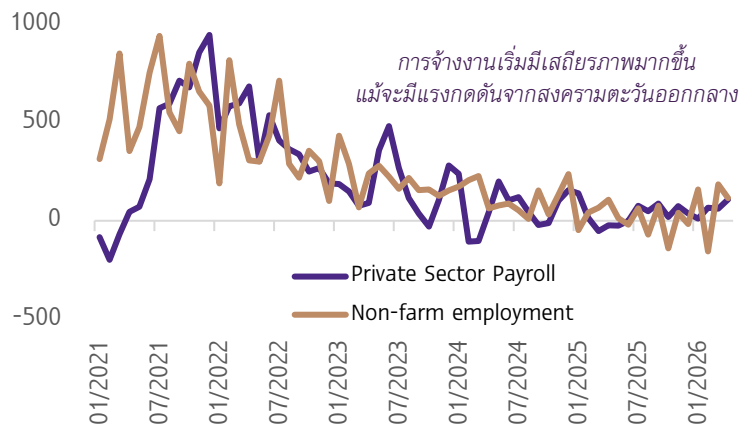
### ดัชนีราคาผู้บริโภคและผู้ผลิตของสหรัฐฯ

หน่วย : %YOY



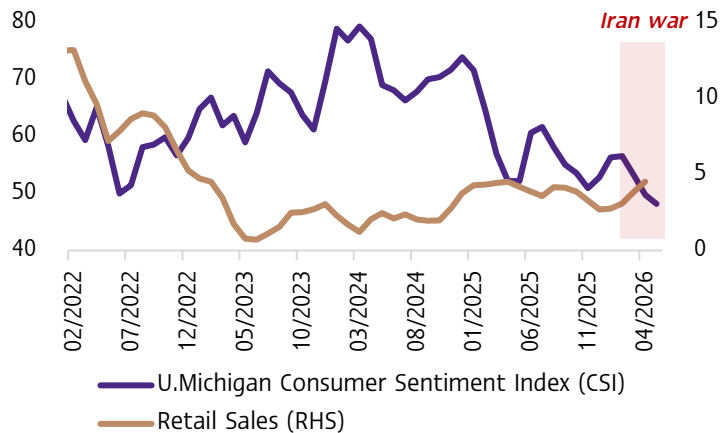
### การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ (เทียบเดือนก่อน)

หน่วย : พันคน, mom\_sa



### ยอดค้าปลีกและความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ

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



### ประเด็นติดตาม

#### ความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจในระยะถัดไป

- การใช้จ่ายครัวเรือนอาจชะลอตัวในช่วงที่เหลือของปี หลังแรงหนุนการคืนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาหมดไป ราคาสินค้าที่สูงขึ้น และความเชื่อมั่นที่ลดลงตามความยืดเยื้อของสงครามฯ
- ความเสี่ยงการชะลอตัวของการลงทุนใน AI หากผลตอบแทนการลงทุนต่ำกว่าคาด หรือการจัดหาชิปและพลังงานหยุดชะงักจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์

#### นโยบายการเงิน

- วุฒิสภารับรอง Kevin Warsh เป็นประธาน Fed จะเริ่มเป็นประธานในประชุม FOMC นัดแรกกลางเดือน มิ.ย.
- ติดตามมุมมองของ Warsh ต่อการดำเนินนโยบายการเงิน ท่ามกลางแรงกดดันเงินเฟ้อสูง

#### เสถียรภาพตลาดแรงงาน

- ตลาดแรงงานเริ่มทรงตัว หลังชะลอตัวต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งเพราะผลกระทบ government shutdown เริ่มคลี่คลาย
- แรงกดดันการจ้างงานในภาคเทคโนโลยี จากการทดแทนด้วย AI อาจเห็นแรงกดดันต่อการจ้างงานในภาคขนส่งและสายการบิน จากผลสงครามอิหร่าน

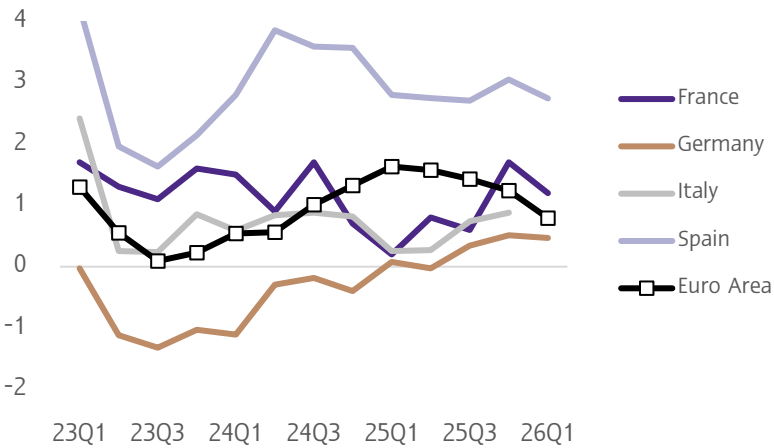
#### การบังคับใช้มาตรการกำแพงภาษี

- ศาลการค้าสหรัฐฯ ตัดสินว่าภาษีภายใต้มาตรา 122 ไม่ชอบด้วยกฎหมาย มีผลคุ้มครองเฉพาะ 3 บริษัทผู้ฟ้องร้อง และสหรัฐฯ จะดำเนินการเก็บภาษีต่อเนื่องจากจนถึง 24 ก.ค. ทำให้รายได้ภาษีนำเข้าอาจไม่กระทบมากนัก

# เศรษฐกิจ Euro Area ในปี 2026 มีแนวโน้มชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่มาตรการทางการคลังขนาดใหญ่ในเยอรมนีจะช่วยลดผลกระทบจากสงครามในวันออกกลางดึก

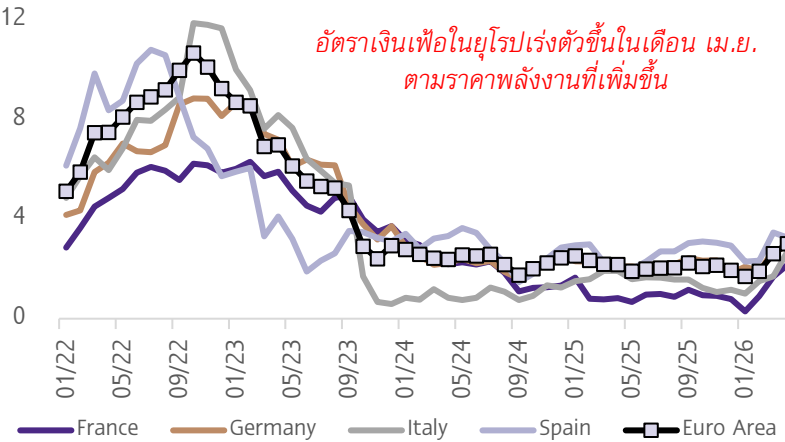
## GDP Growth

หน่วย : %YOY



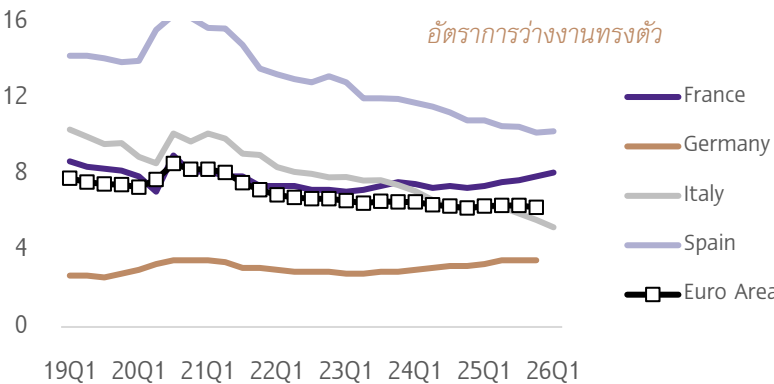
## อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

หน่วย : %



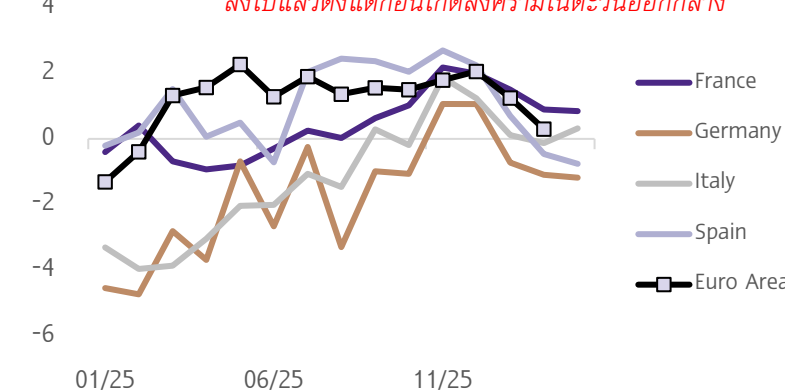
## อัตราการว่างงาน

หน่วย : %, seasonally adjusted



## ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม

หน่วย : %YOY



## ประเด็นติดตาม

### เศรษฐกิจ Euro Area ชะลอตัวอย่างชัดเจน

- GDP Euro Area ใน Q1/2026 ขยายตัวเพียง 0.8%YOY ชะลอจาก 1.2%YOY ในไตรมาสก่อน สะท้อนผลกระทบจากราคาพลังงานที่สูงขึ้นในช่วงเดือน มี.ค.
- SCB EIC ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจ Euro Area ปี 2026 จาก 1.1%YOY เหลือ 0.8%YOY ปรับลดลงมากกว่าเศรษฐกิจอื่น เนื่องจาก Euro Area พึ่งพาการนำเข้าพลังงานสูง และมีต้นทุนพลังงานสูงกว่า โดยต้นทุนที่สูงขึ้นจะกดดันภาคการผลิต และการบริโภคภาคเอกชน

### มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของเยอรมนี

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ตามแผนการคลังระยะปานกลาง (ปี 2025-2029) จะเริ่มเบิกจ่าย Front-load ในปีนี้ ประกอบด้วย

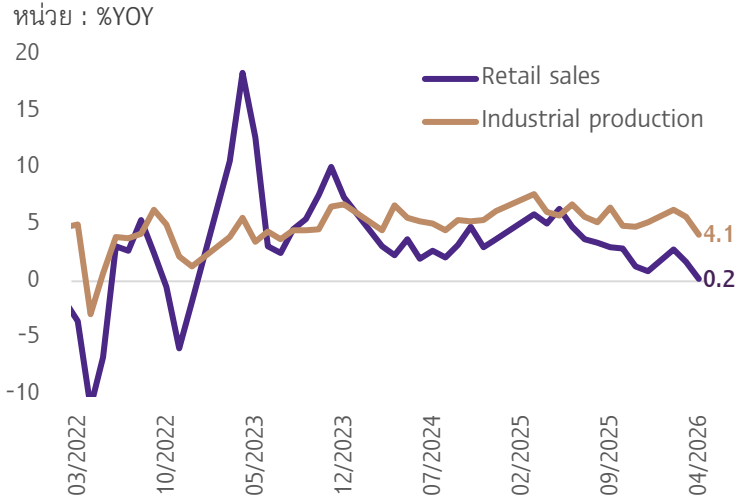
- งบกลาโหม 1.2 แสนล้านยูโร +25%YOY
- งบลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน ครอบคลุม การขนส่ง พลังงาน ดิจิทัล และสาธารณสุข (สัดส่วนเงินลงทุนภาครัฐปีนี้ จะเพิ่มสองเท่าเป็น 2.6% ของ GDP)

อย่างไรก็ดี การเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนมีความเสี่ยงล่าช้าจากระบบราชการ ความขัดแย้งในรัฐสภา และการขาดแคลนแรงงาน

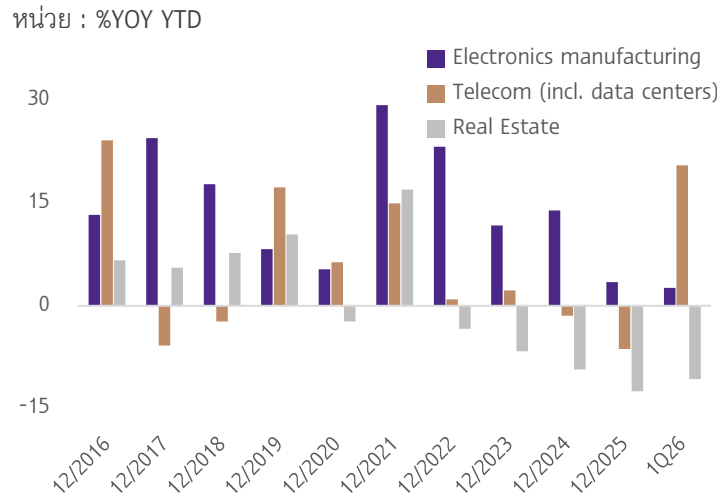
# เศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณชะลอตัวจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น ขณะที่อุปสงค์ภายในประเทศยังอ่อนแอต่อเนื่อง

## แต่การส่งออกสินค้ากลุ่มที่เกี่ยวข้องกับพลังงานทดแทนอาจเร่งขึ้น

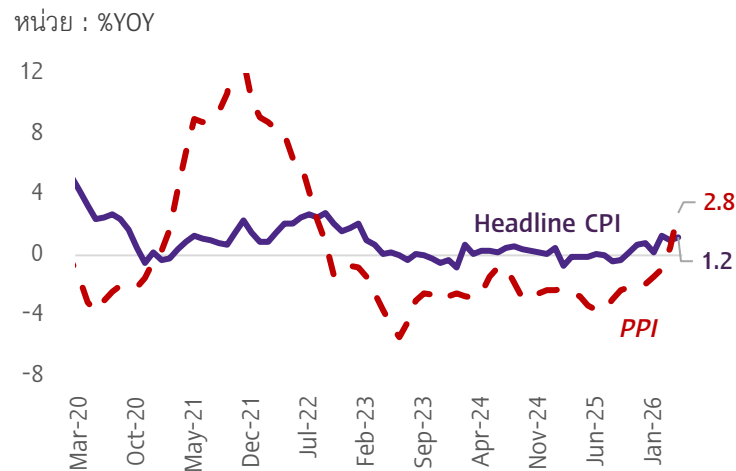
ยอดค้าปลีกและการผลิตภาคอุตสาหกรรมจีน



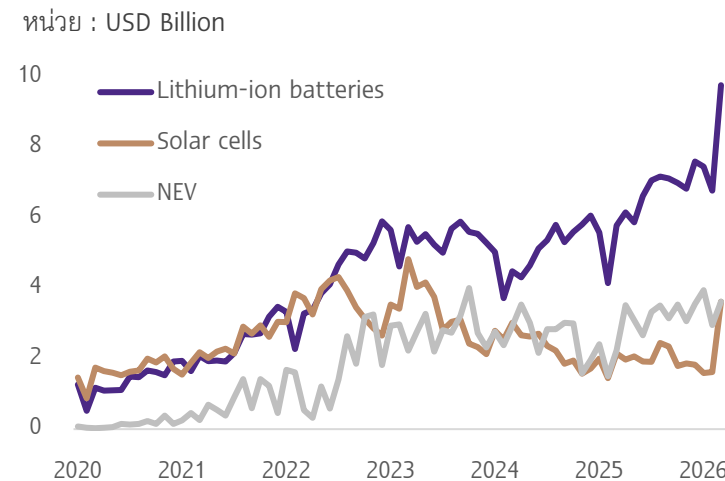
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของจีน รายอุตสาหกรรม



อัตราเงินเฟ้อสำหรับผู้ผลิตและผู้บริโภคของจีน



มูลค่าการส่งออกสินค้าในกลุ่มพลังงานทดแทนของจีน



### ประเด็นติดตาม

#### เศรษฐกิจชะลอตัว หลังสงครามตะวันออกกลางยืดเยื้อ

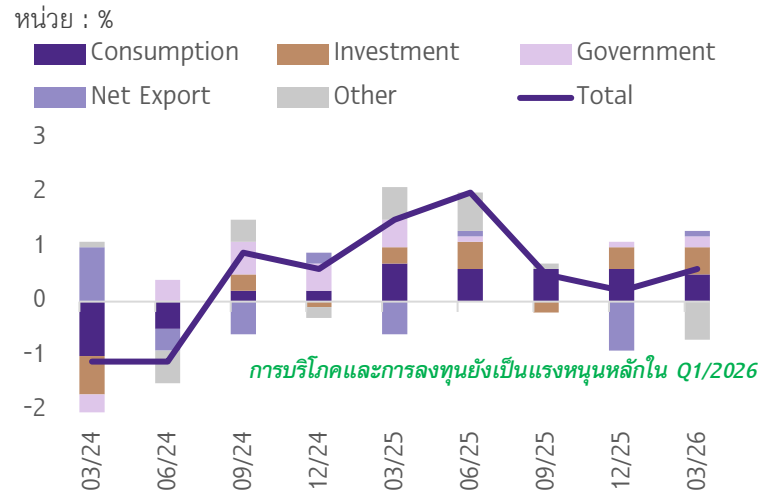
- เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มชะลอตัวใน Q2/2026 จากการใช้จ่ายภาคครัวเรือนที่อ่อนแอต่อเนื่อง และต้นทุนราคาพลังงาน/วัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น อาจกดดันยอดคำสั่งซื้อในระยะต่อไป
- การลงทุนสะท้อนความแตกต่างกันระหว่างอุตสาหกรรมมากขึ้น กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และ Data center ขยายตัวดีใน Q1/2026 สวนทางกับภาคอสังหาริมทรัพย์ที่หดตัวต่อเนื่อง

#### ความขัดแย้งในตะวันออกกลางกดดันราคาวัตถุดิบในประเทศ แต่เปิดโอกาสส่งออกสินค้าพลังงานทดแทน

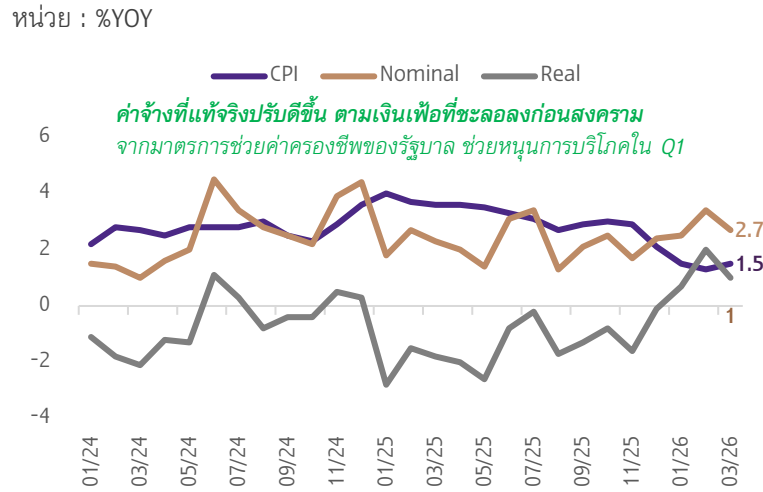
- ธุรกิจยังไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้นไปยังผู้บริโภคได้ ต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้นเร็วกว่าราคาขายมากที่สุดตั้งแต่กลางปี 2024 สะท้อนแรงกดดันต่อกำไรภาคการผลิตในระยะต่อไป
- ผู้ผลิตสินค้าในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับพลังงานทดแทน เช่น แบตเตอรี่ แผงโซลาร์ และรถยนต์ไฟฟ้า อาจได้รับอานิสงส์จากความต้องการที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากหลายประเทศเร่งลดการพึ่งพาน้ำมันและวางรากฐานความมั่นคงทางพลังงานในระยะยาว อาจช่วยหนุนการส่งออก ซึ่งเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญของเศรษฐกิจจีน

# เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีแนวโน้มชะลอตัวลงในปี 2026 ตามภาคการผลิตที่ถูกกดดันจาก Supply chain disruption และต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ขณะที่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงแรงหลังสงครามฯ อาจกระทบการบริโภค

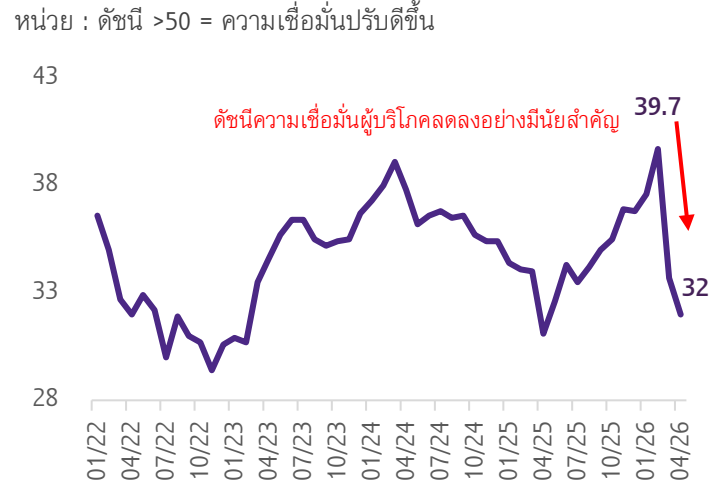
## แหล่งที่มาของการเติบโตทางเศรษฐกิจญี่ปุ่น



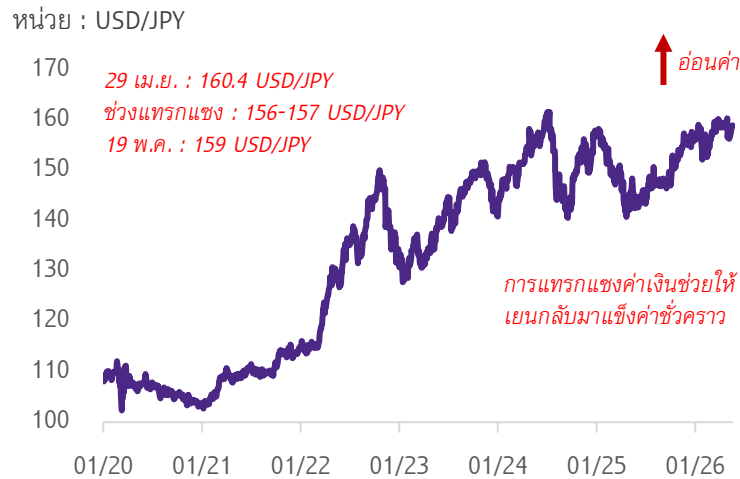
## ค่าจ้างและเงินเพื่อญี่ปุ่น



## ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคญี่ปุ่นลดลงแรงหลังสงคราม



## เงินเยนอ่อนค่ามากหลังสงคราม



## ประเด็นติดตาม

### เศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัวดีใน Q1/2026 แต่มีแนวโน้มชะลอตัวจากผลสงคราม

- GDP Q1/2026 ขยายตัว 0.6%YOY แรงจาก 0.2%YOY ในไตรมาสก่อน ยังได้แรงหนุนจากการบริโภคและการลงทุน ขณะที่การส่งออกสุทธิกลับเป็นบวกในรอบ 3 ไตรมาส
- SCB EIC มองว่า เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีแนวโน้มขยายตัวเพียง 0.6%YOY ในปีนี้ ชะลอตัวจาก 1.2%YOY ในปีก่อน จากปัญหา Supply chain disruption เนื่องจากญี่ปุ่นพึ่งการนำเข้าสินค้าชั้นกลางเกี่ยวกับปิโตรเลียมสูง
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงแรง 2 เดือนต่อเนื่อง เป็นสัญญาณว่า อาจเห็นการบริโภคภาคเอกชนชะลอตัวในระยะข้างหน้า

### เงินเยนอ่อนค่าจากแรงกดดันสงครามและราคาพลังงานสูง BOJ เข้าแทรกแซง แต่ช่วยเยนแข็งค่าได้ชั่วคราว

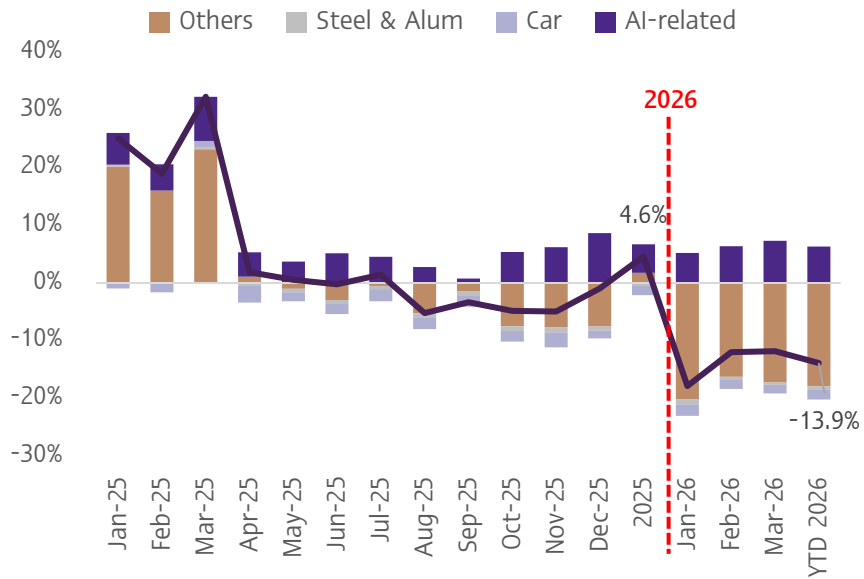
- BOJ เข้าแทรกแซงค่าเงินในช่วงวันหยุดยาว (29 เม.ย. - 5 พ.ค.) คาดว่าใช้เงินราว 3.21 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ และเป็นการเข้าแทรกแซงนับตั้งแต่ปี 2024
- BOJ จะติดตามสถานการณ์ค่าเงินอย่างใกล้ชิด และมีความร่วมมือกับสหรัฐฯ ในการรักษาเสถียรภาพค่าเงินเยนและพันธบัตรสหรัฐฯ
- ในระยะข้างหน้า BOJ อาจแทรกแซงเพิ่มเติม หากเยนกลับมาอ่อนค่าและผันผวนมาก

# การส่งออกของกลุ่มประเทศเอเชีย-แปซิฟิกยังเติบโต โดยเฉพาะประเทศผู้ส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ การหารือระหว่างสหรัฐฯ และจีนเป็นไปในทิศทางบวก แม้ประเด็นภาษีนำเข้าและภูมิรัฐศาสตร์ยังไม่ได้ข้อสรุปที่ชัดเจน

## การนำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของสหรัฐฯ เติบโตต่อเนื่อง

ที่มาการเติบโตของมูลค่านำเข้าสินค้าสหรัฐฯ ตามหมวดสินค้า

หน่วย : %YOY



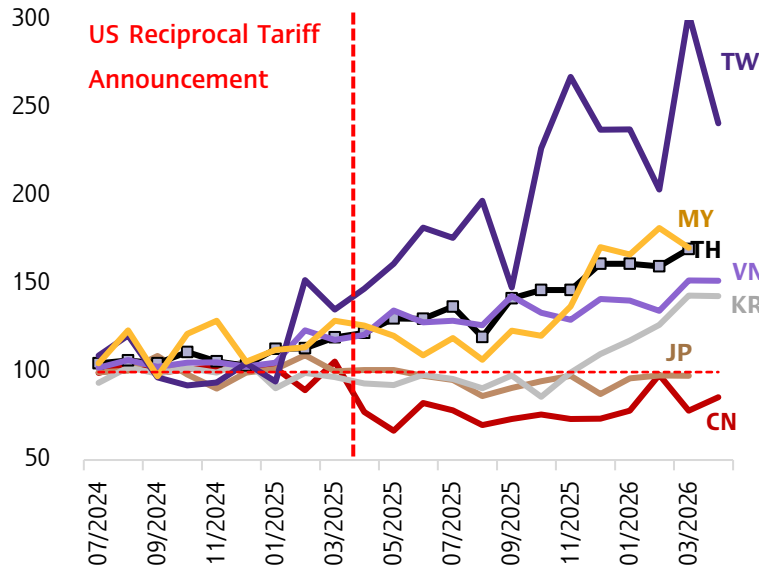
การนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ ขยายตัว 4.6%YOY ในปี 2025 แต่หดตัว 13.9% ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2026

- นำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์เติบโต 16.1%YOY (4.9% CTG) ตามกระแสการลงทุน AI และยังคงเฝ้าระวังภาษีนำเข้า
- 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 มูลค่าส่งออกหลายประเทศเร่งตัว เช่น ส่งออกเกาหลีใต้กลับมาเหนือระดับปี 2024 จากอิเล็กทรอนิกส์ และอุปกรณ์การสื่อสาร

## ข้อถกเถียงเบื้องต้นจากการหารือระหว่างสหรัฐฯ-จีน

### การค้าและการลงทุน

- ไม่มีการหารือประเด็นภาษีนำเข้า
- จัดตั้ง US-China Board of Trade และ Board of Investment
- จีนจะนำเข้าสินค้าเกษตรสหรัฐฯ USD 17 billion/ปี (2026-2028) เครื่องบิน Boeing 200 ลำ และเปิดตลาดนำเข้าเนื้อ สัตว์ปีก

### ภูมิรัฐศาสตร์

- ไต้หวันยังเป็นประเด็นสำคัญที่สุดของ 2 ฝ่าย แต่ยังไม่ได้ข้อสรุปการจำกัดการขายอาวุธของสหรัฐฯ หรือการบริหารสถานการณ์นี้
- เห็นตรงกันว่าอิหร่านไม่ควรครอบครองอาวุธนิวเคลียร์ พร้อมเรียกร้องการเปิดช่องแคบฮอร์มุซ โดยไม่มีการเก็บค่าผ่านทาง

### ห่วงโซ่อุปทาน และ AI

- จีนจะผ่อนคลายนโยบายการจำกัดการส่งออก Rare earths
- สหรัฐฯ อนุญาตให้บริษัทจีนรายใหญ่ซื้อชิปจาก Nvidia ได้ แต่จีนอาจยังไม่ดำเนินการ จากความกังวลการพึ่งพาเทคโนโลยีสหรัฐฯ

สหรัฐฯ และจีนให้น้ำหนักต่างกันในการแถลงการณ์

- สหรัฐฯ เน้นดีลระยะสั้น การซื้อสินค้าและช่องแคบฮอร์มุซ
  - จีนเน้นความสัมพันธ์ในระยะ > 3 ปี โดยเฉพาะเรื่องไต้หวัน
- ยังไม่มีข้อตกลงรูปธรรม และความเสี่ยงภาษีมาตรา 301 ยังมีอยู่ ต้องรอดูผลลัพธ์จากข้อถกเถียงเบื้องต้นก่อนการหารืออีกครั้งช่วง ก.ย. ปีนี้

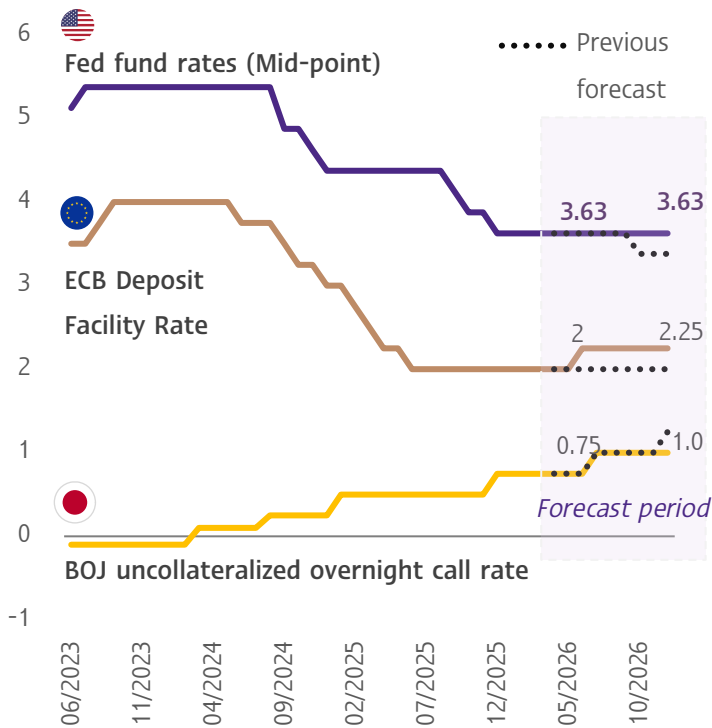
# ภาวะการเงินโลกตึงตัวขึ้น ธนาคารกลางหลักไม่สามารถผ่อนคลายนโยบายการเงินได้ต่อไปในปี หลังแรงกดดันเงินเพื่อปรับเพิ่มขึ้น ต้นทุนทางการเงินปรับสูงขึ้นต่อเนื่องทั่วโลก

**ธนาคารกลางหลักชะลอการผ่อนคลายนโยบายการเงิน**  
เพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงที่เงินเฟ้ออาจอยู่สูงกว่าเป้าหมายเป็นเวลายาวนาน

**ต้นทุนทางการเงินปรับสูงขึ้น** สถานการณ์ตะวันออกกลางซ้ำเติม  
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่อยู่ในระดับสูงอยู่ก่อนแล้ว

## คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางหลัก

หน่วย : %, โดย SCB EIC



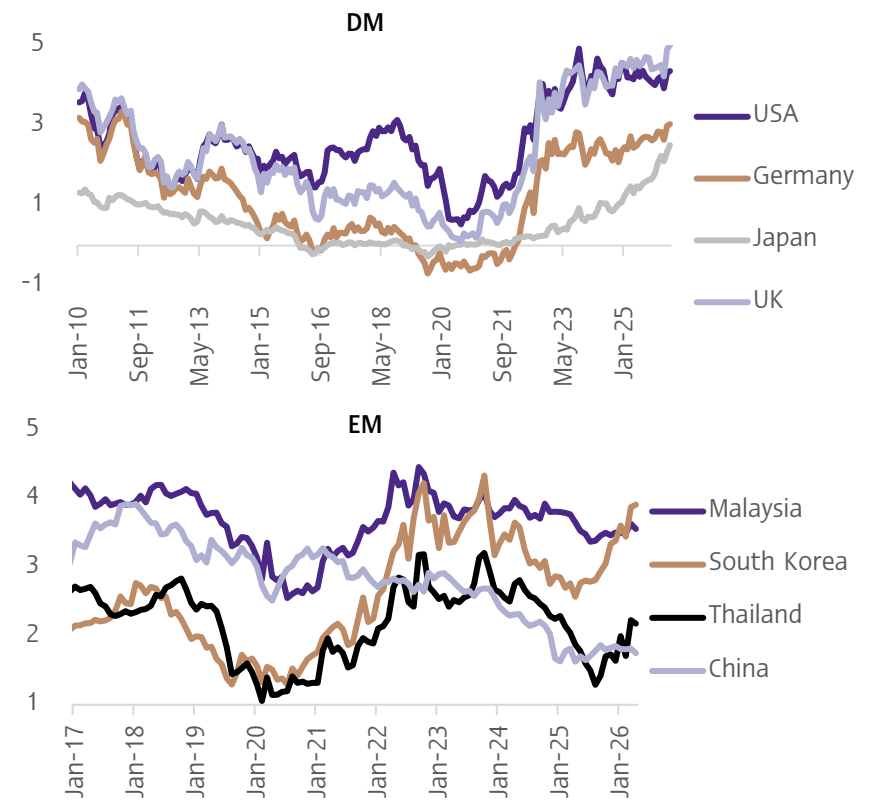
**FED มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยที่ 3.5-3.75% ตลอดปี** (เดิมคาดปรับลด 1 ครั้ง) จากความเสี่ยงเงินเฟ้อเร่งตัวจากสงครามตะวันออกกลาง ขณะที่ตลาดแรงงานเริ่มปรับดีขึ้น  
**ประชุมครั้งถัดไป : 16-17 มิ.ย.**

**ECB มีแนวโน้มขึ้นอัตราดอกเบี้ย 1 ครั้ง** 25 bps สู่ 2.25% ภายในปีนี้ เพื่อยืดเหนี่ยวคาดการณ์เงินเฟ้อของตลาด และสร้างความเชื่อมั่น แต่ไม่สามารถปรับขึ้นได้มาก เนื่องจากเศรษฐกิจยังเปราะบาง  
**ประชุมครั้งถัดไป : 10-11 มิ.ย.**

**BOJ มีแนวโน้มขึ้นอัตราดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี** สู่ 1.0% ในเดือน ก.ค. (เดิมคาดปรับขึ้น 2 ครั้ง) เนื่องจากเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังเปราะบาง ท่ามกลางราคาพลังงานที่ปรับสูงขึ้น ซึ่งอาจกระทบเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ  
**ประชุมครั้งถัดไป : 15-16 มิ.ย.**

## อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี

หน่วย : %





# เศรษฐกิจไทย

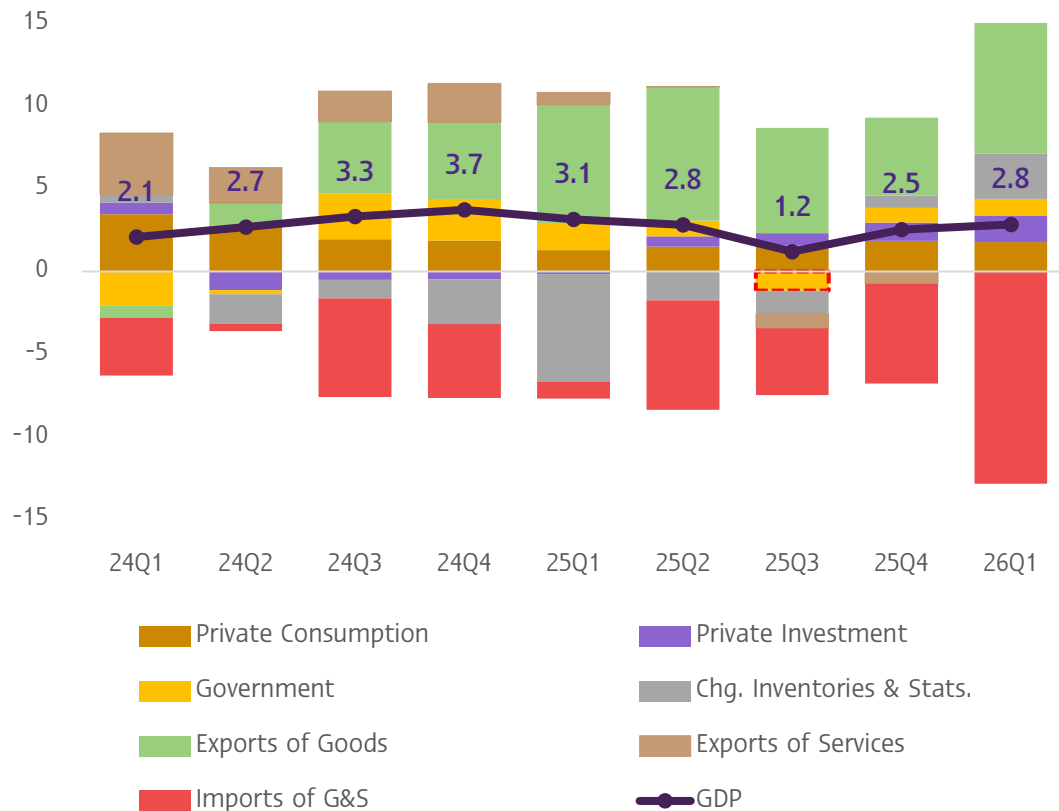
# เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 1/2026 ขยายตัวเร่งขึ้น 2.8%YOY จากทุกองค์ประกอบหลัก โดยเฉพาะการลงทุนและการสะสมสินค้าคงคลัง แต่ Net exports เป็นแรงจุดมากสุดในรอบปีครึ่ง

**GDP Q1/2026 เร่งขึ้นจากทุกองค์ประกอบหลัก โดยเฉพาะการลงทุนและสินค้าคงคลัง อย่างไรก็ดี Net exports เป็นแรงจุดมากสุดในรอบ 18 ไตรมาส**

**เศรษฐกิจไทยด้านอุปทานขยายตัวดีขึ้น ทั้งภาคเกษตร อุตสาหกรรม และบริการ สาขาการขายส่งขายปลีกและการเงินเป็นแรงหนุนสำคัญ**

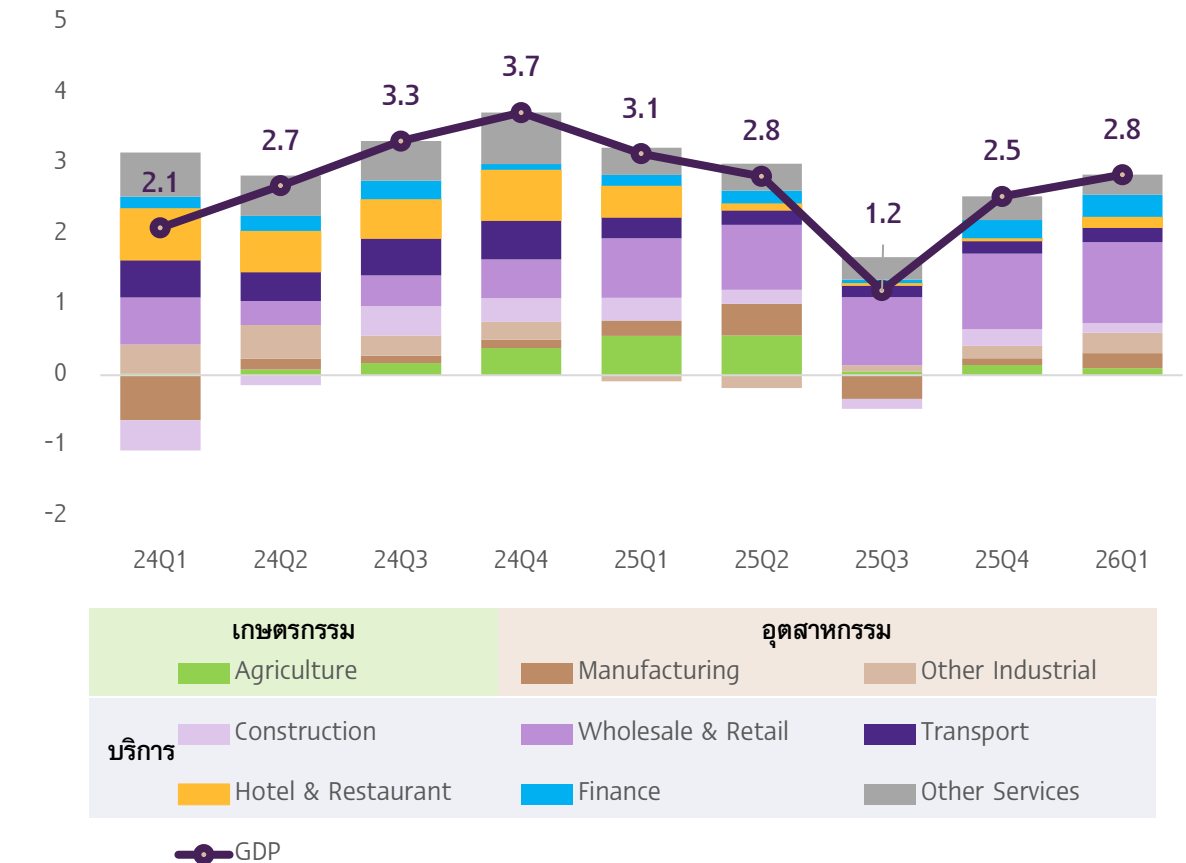
Contribution to GDP Growth (Expenditure Side)

หน่วย : %YOY



Contribution to GDP Growth (Production Side)

หน่วย : %YOY



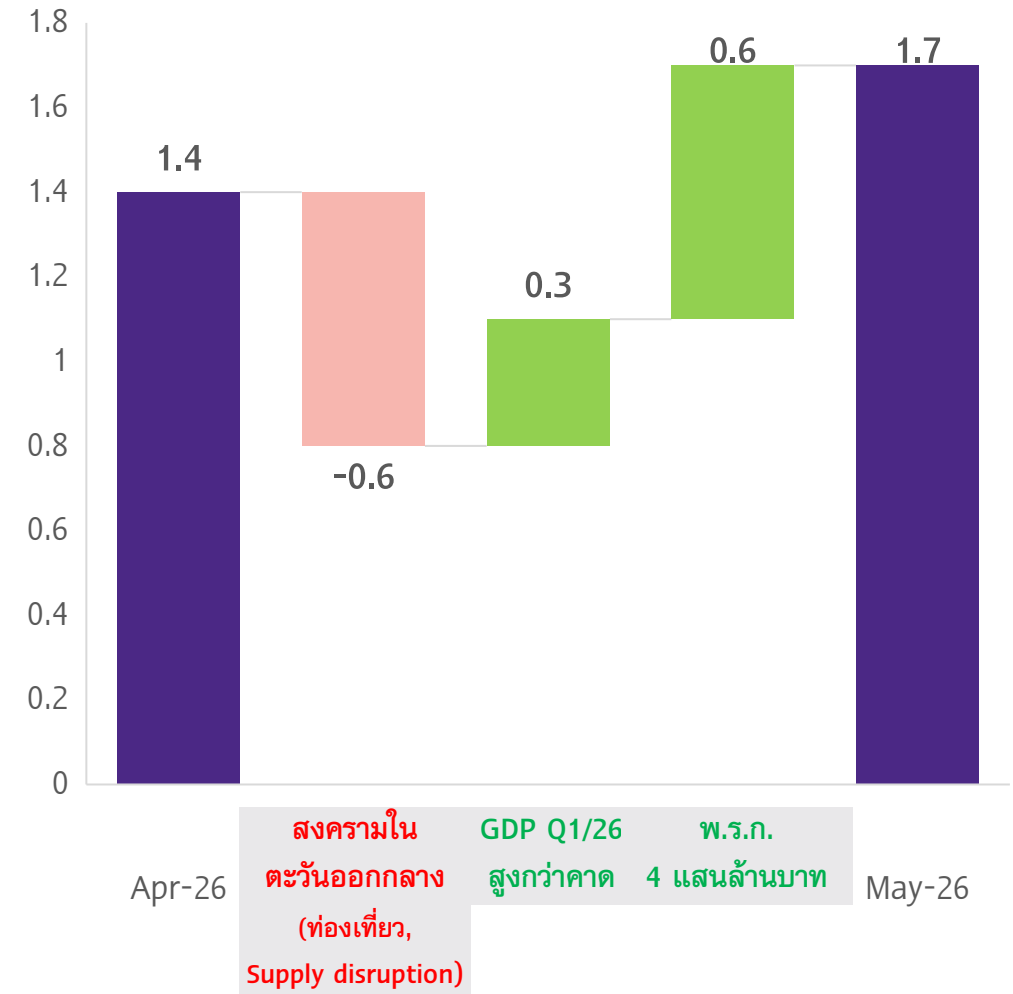
# SCB EIC ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2026 อยู่ที่ 1.7% (เดิม 1.4%) จากข้อมูลเศรษฐกิจไตรมาส 1 ที่สูงกว่าคาดและ พ.ร.ก. ภูเก็ต 4 แสนล้านบาทช่วยพยุงเศรษฐกิจ ท่ามกลางแรงกดดันจากสงครามในตะวันออกกลาง

ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2026 ของ SCB EIC (ณ 21 พ.ค. 2026)

Baseline	Unit	2024	2025	2026F Apr-26	2026F May-26
GDP	%YOY	2.9	2.4	1.4	1.7
Private consumption	%YOY	4.4	2.7	1.6	2.4
Government consumption	%YOY	2.6	0.6	1.3	1.3
Private investment	%YOY	-1.9	3.5	1.5	3.6
Public investment	%YOY	4.5	8.9	2.3	4.1
Export value (USD BOP)	%YOY	5.9	12.7	1.2	7.8
Import value (USD BOP)	%YOY	5.5	13.0	6.2	15.8
Foreign tourist arrivals	Million	35.5	33	33.2	31.7
Headline inflation	%YOY	0.4	-0.1	3.2	3.6
Policy interest rate (year-end)	%	2.25	1.25	1.00	1.00

การปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2026 ของ SCB EIC จากมุมมองเดิม

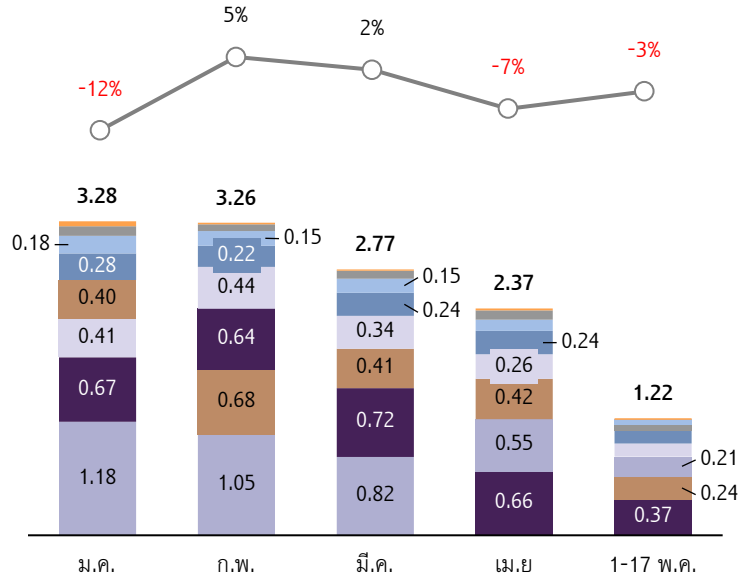
หน่วย : %YOY, percentage point



# ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2026 ปรับลดลงอยู่ที่ 31.7 ล้านคน จากผลกระทบวิกฤตตะวันออกกลาง แต่แนวโน้มนักท่องเที่ยวต่างชาติเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวดีขึ้น แม้สายการบินจะปรับลดจำนวนเที่ยวบินและขึ้นค่าตั๋วโดยสาร

ปี 2026 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยแล้ว 12.9 ล้านคน (-3.3%YoY)

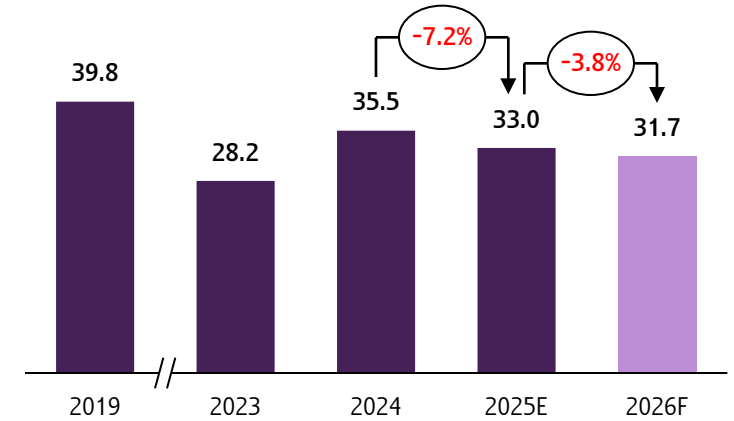
หน่วย : ล้านคน, %YoY



	YTD	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย	1-17 พ.ค.	
จีน (16%)	18%	-40%	82%	38%	32%	40%	กลุ่มที่ยังเติบโต
อเมริกา (5%)	0%	2%	0%	-2%	-2%	2%	กลุ่มเปราะบางที่เริ่มฟื้นตัวดีขึ้น
N.E Asia (13%)	-7%	-18%	0%	-3%	-4%	6%	
อื่น ๆ (3%)	-2%	-5%	-7%	7%	-5%	7%	
ยุโรป (31%)	0%	10%	5%	-4%	-16%	-5%	กลุ่มที่ยังได้รับผลกระทบ
เอเชียใต้ (8%)	6%	23%	6%	9%	-2%	-7%	
อาเซียน (23%)	-17%	-23%	6%	6%	-2%	-14%	
ตะวันออกกลาง (1%)	-32%	6%	-51%	-33%	-57%	-32%	

ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2026

หน่วย : ล้านคน

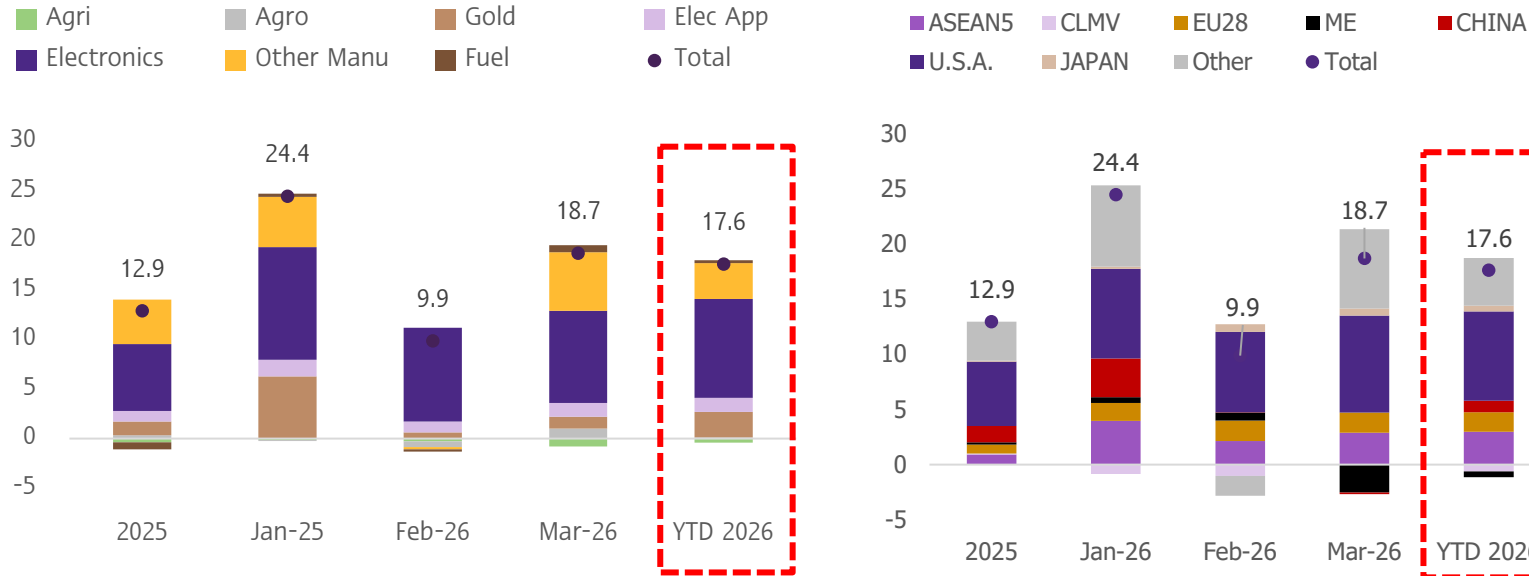


ปัจจัยที่จะส่งผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

- จำนวนเที่ยวบินปรับลดลงและตั๋วโดยสารพุ่งสูงขึ้น
  - สายการบินตะวันออกกลางที่เป็นฮับสำคัญของโลก ปัจจุบันกลับมาเปิดบริการราว 65%
  - วิกฤตน้ำมันส่งผลให้ตั้งแต่เดือน เม.ย. สายการบินทยอยขึ้นค่าตั๋วโดยสาร/Fuel surcharge กดดันให้เกิด Demand destruction รวมถึงการปรับลดเที่ยวบินบางส่วนชั่วคราวโดยเฉพาะในเส้นทางที่ทำกำไรได้จำกัดหรือมีความเสี่ยงในการหาน้ำมัน
- ความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวลดลง จากความกังวลด้านความปลอดภัย และความเปราะบางของกำลังซื้อจากเศรษฐกิจทั่วโลกที่ชะลอตัว และต้นทุนการเดินทางที่สูงขึ้น
- + การฟื้นตัวแบบก้าวกระโดดของกลุ่มนักท่องเที่ยวจีน จากการเรียกคืนความเชื่อมั่นด้านความปลอดภัยที่เคยได้รับผลกระทบทางลบอย่างหนักในปีก่อน

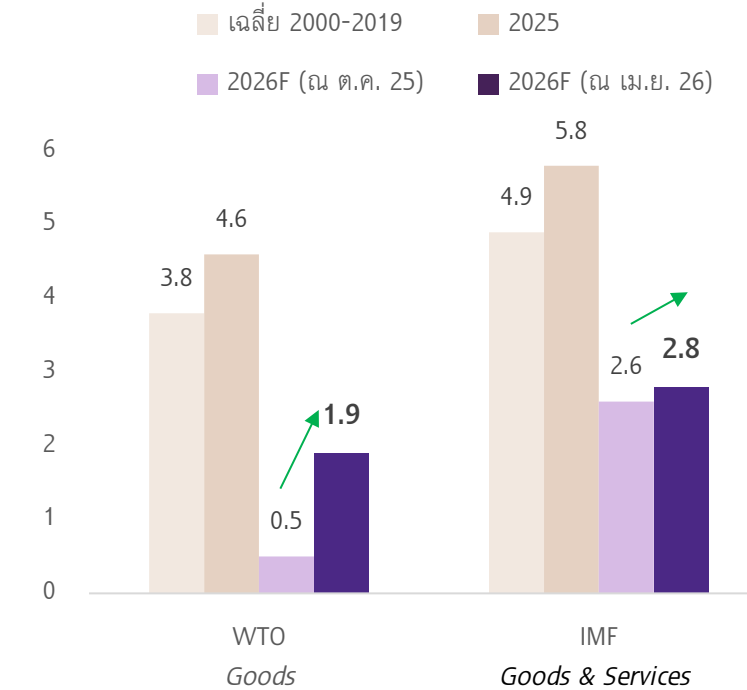
# มูลค่าส่งออกใน Q1/2026 ขยายตัวสูงกว่าคาด โดยเฉพาะสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และตลาดสหรัฐฯ รวมถึงตลาดอาเซียน พลของสงครามเห็นชัดในตลาดตะวันออกกลาง ทั้งนี้ประมาณการการค้าโลกของปีนี้ปรับดีขึ้นกว่ามุมมองเดิม

Contribution to Growth มูลค่าส่งออกไทย รายสินค้าและรายตลาด



มุมมองปริมาณการค้าโลกปี 2026 ปรับดีขึ้น (WTO และ IMF)

หน่วย : %YOY



มูลค่าส่งออกไปตลาดตะวันออกกลาง (ME 15) เดือน มี.ค. 2026 (Top 10)

ME (15)	Total	UAE	Saudi A.	Turkiye	Iraq	Israel	Kuwait	Oman	Qatar	Yemen	Bahrain
Jan-26	13.7	51.8%	9.6%	0.7%	-48.1%	-1.5%	6.7%	22.1%	-40.3%	45.0%	53.7%
Feb-26	19.4	105.1%	-17.2%	-5.3%	-74.3%	-12.3%	-5.3%	25.4%	-8.0%	70.5%	25.7%
Mar-26	-57.1	-67.1%	-55.4%	-20.5%	-79.3%	15.3%	-88.8%	-62.4%	-76.6%	-67.1%	-73.5%

WTO ปรับประมาณการการค้าโลกขึ้นมาก เนื่องจาก

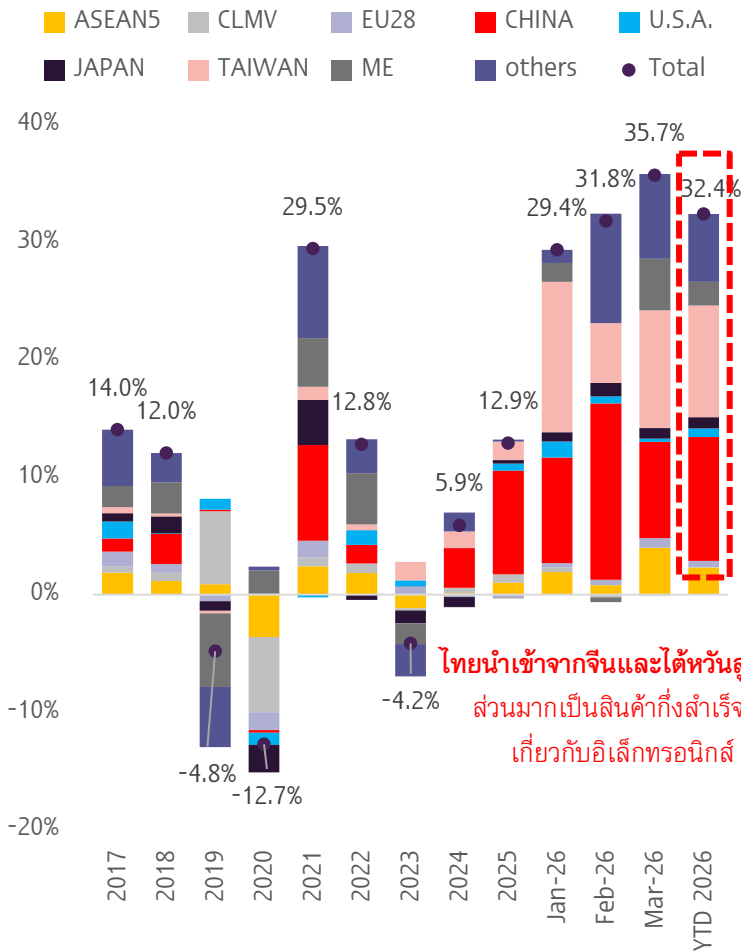
- ประมาณการ GDP โลกปี 2026 ปรับดีขึ้นเป็น 2.8% (เดิม 2.6%)
- การค้าเกี่ยวกับ AI มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง
- ผลกระทบจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ปรับดีขึ้นจากมุมมองเดิม

แม้ปริมาณการค้าโลกในปี 2026 จะปรับดีขึ้น แต่ชะลอลดตัวลงมากจากอดีต

# สงครามตะวันออกกลางจะกดดันให้ดุลการค้าแยกลงในระยะข้างหน้า ข้ำเติมการนำเข้าจากจีนและไต้หวันที่สูงมากอยู่แล้ว ดุลบัญชีเดินสะพัดคาดว่าจะปรับแยกลงเช่นกันในปี พลังการขาดดุลการค้าและดุลท่องเที่ยว

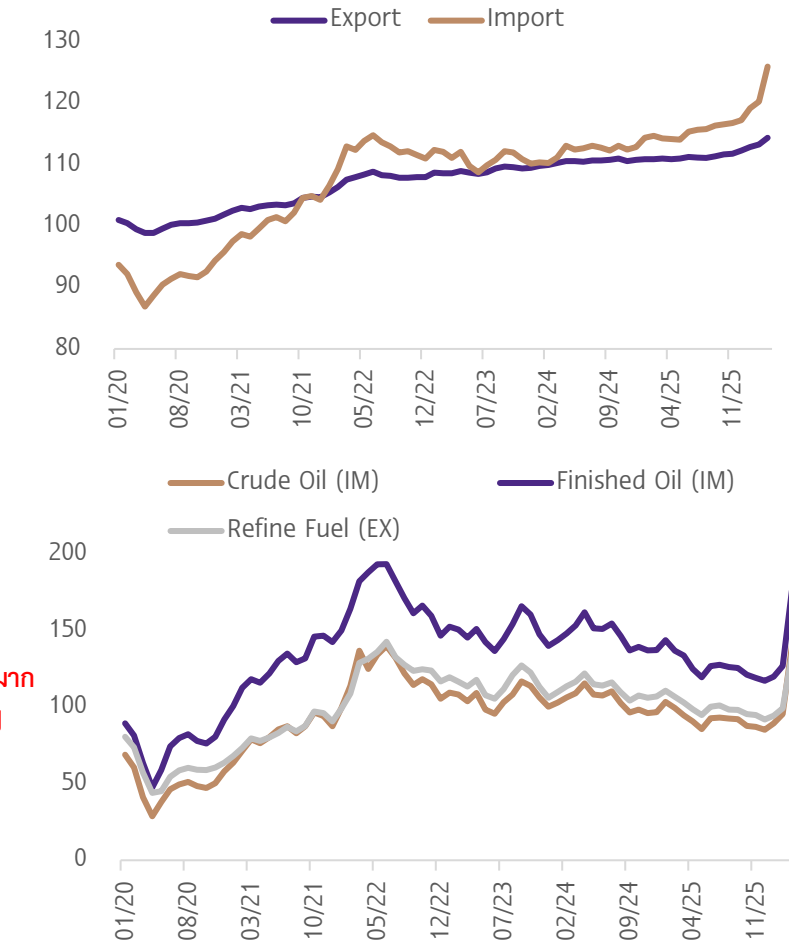
ที่มาการขยายตัวของมูลค่านำเข้ารายประเทศ นำเข้าจีนเร่งตัว

หน่วย : percentage point



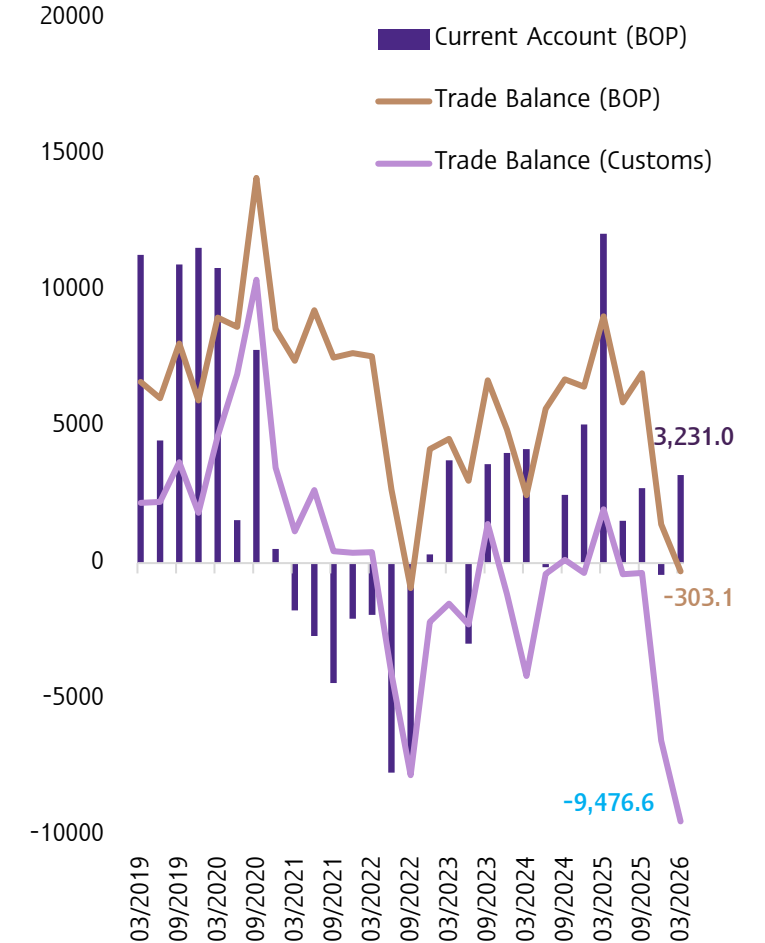
ดัชนีราคานำเข้าไทยเร่งตัวกว่าดัชนีราคาส่งออก ผลจากหมวดพลังงาน

หน่วย : ดัชนี 2012 = 100



ดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดไทยปรับแยกลงใน Q1/2026

หน่วย : พันล้านดอลลาร์สหรัฐ



# พ.ร.ก. 4 แส่นล้านบาทจะช่วยพยุงเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี คาดเบิกเงินจากแผนงานช่วยเหลือประชาชนฯ จะเริ่มเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจปลายเดือน มิ.ย. ขณะที่แผนงานเปลี่ยนผ่านพลังงานจะเริ่มใช้จ่ายในไตรมาส 4

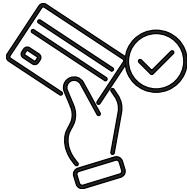
พ.ร.ก. ให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงินเพื่อแก้ไขปัญหาผลกระทบจากสถานการณ์วิกฤติด้านพลังงานและสร้างการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานของประเทศวงเงิน 4 แส่นล้านบาท

## 1 แผนงานช่วยเหลือประชาชน เกษตรกร และผู้ประกอบการ 2 แส่นล้านบาท



### ไทยช่วยไทย พลัส (60/40)

1,000 บาท/เดือน  
รัฐจ่าย 60% ประชาชน 40%  
📅 4 เดือน  
👤 30 ล้านคน



### เติมเงินบัตรสวัสดิการฯ

700 บาท/เดือน  
(เดิม 300 -> 1,000 บาท/เดือน)  
📅 4 เดือน  
👤 13 ล้านคน



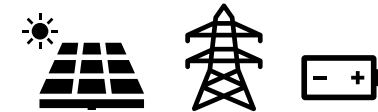
### เบิกเงินที่เหลือ

คาดว่าจะเป็นโครงการช่วยเหลือตรงจุดด้านอื่น

สมมติฐานการใช้จ่ายเงินกู้			
แส่นล้านบาท	ใช้จ่าย (%)	ปี 2026	ปี 2027
แผน 1 ช่วยเหลือ	198 (99%)	198	-
แผน 2 เปลี่ยนผ่าน	190 (95%)	76	114
<b>รวม</b>	<b>388 (97%)</b>	<b>274</b>	<b>114</b>

## 2 แผนงานเปลี่ยนผ่านพลังงานสู่พลังงานสะอาด 2 แส่นล้านบาท

### แนวทางที่รัฐอาจพิจารณา



ส่งเสริมการผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน

- ส่งเสริม Solar rooftop โดยลดขั้นตอนขออนุญาต และเพิ่มการรับรองมาตรฐานผู้ติดตั้งและอุปกรณ์
- มาตรการรับซื้อไฟฟ้าส่วนเกิน (Net metering) จากครัวเรือนที่ติดตั้ง Solar rooftop
- พัฒนาโครงข่ายไฟฟ้าร่วมกับแบตเตอรี่ (Smart grid & Demand response)



ส่งเสริมการใช้ยานยนต์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และสถานีบรรจุไฟฟ้า

- ส่งเสริมการใช้ยานยนต์ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (E-Bus E-Truck) ผ่านมาตรการทางภาษีและสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ
- กองทุน EV Transition สำหรับผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วน สำหรับการปรับปรุง พัฒนา และเปลี่ยนแปลงสายการผลิตสู่ยุคยานยนต์ไฟฟ้า
- Ecosystem EV เพิ่มสถานีบรรจุไฟฟ้าทั่วประเทศ สนับสนุนภาคเอกชนด้านต่าง ๆ เช่น ประกันภัย ช่อมบำรุง



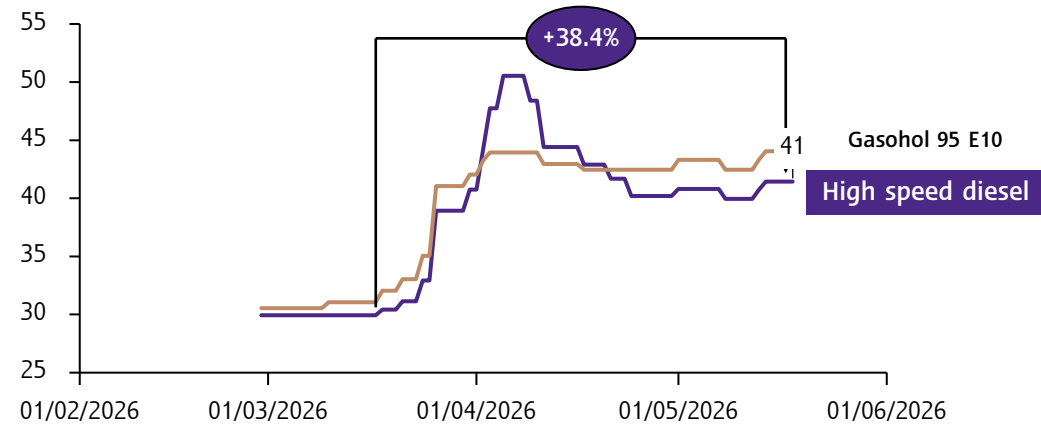
พัฒนากักขะประชาชนและนวัตกรรมเพื่อรองรับการปรับโครงสร้างพลังงาน

- พัฒนาแรงงาน ติดตั้งโซลาร์รูฟท็อปและแบตเตอรี่ การผลิตและซ่อมบำรุงยานยนต์ไฟฟ้าและแบตเตอรี่
- ส่งเสริมนวัตกรรมผลิต Green product ในไทย EV, Solar cell และ Green electronics

# ราคาน้ำมันในประเทศไทยปรับเพิ่มขึ้นอีกครั้งตามราคาน้ำมันดิบโลก หลังชะลอความรุนแรงลงในช่วงก่อนหน้า จากมาตรการลดค่าการกลั่นดีเซลชั่วคราวของรัฐบาล ซึ่งยังไม่ชัดเจนว่าจะดำเนินการต่อเนื่องหรือไม่

ราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศไทยตั้งแต่ช่วงก่อนสงคราม ถึง 18 พ.ค. 2026

หน่วย : บาทต่อลิตร



โครงสร้างราคาน้ำมัน ณ 19 พ.ค. 2026

หน่วย : บาทต่อลิตร

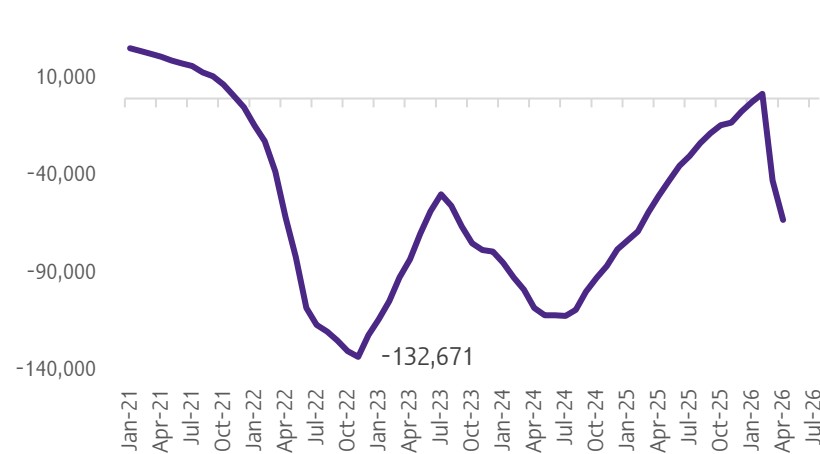
UNIT: BAHT/LITRE	EX-REFIN.	DISCOUNT	EXCISE TAX	M. TAX	OIL FUND	CONSV. FUND	WHOLESALE (WS)	VAT (WS)	WS&VAT	MARKETING MARGIN	VAT (MM)	RETAIL
ULG95	29.6		7.5	0.8	9.5	0.1	47.4	3.3	50.7	3.5	0.2	54.5
GASOHOL95 E10	28.8		6.8	0.7	2.4	0.1	38.7	2.7	41.4	3.3	0.2	44.9
GASOHOL91	28.4		6.8	0.7	2.4	0.1	38.3	2.7	40.9	3.4	0.2	44.5
GASOHOL95 E20	27.7		6.0	0.6	-2.6	0.1	31.7	2.2	34.0	3.7	0.3	37.9
GASOHOL95 E85	23.7		1.1	0.1	2.4	0.1	27.5	1.9	29.4	4.2	0.3	33.8
<b>H-DIESEL</b>	<b>34.4</b>	<b>-3.0</b>	<b>6.9</b>	<b>0.7</b>	<b>-1.7</b>	<b>0.1</b>	<b>37.4</b>	<b>2.6</b>	<b>40.1</b>	<b>2.0</b>	<b>0.1</b>	<b>42.2</b>
H-DIESEL B20	35.2	-3.0	6.0	0.6	-7.9	0.1	30.9	2.2	33.1	2.0	0.1	35.2
FO 600 (1) 2%S	25.8		0.6	0.1	0.1	0.1	26.6	1.9	28.4			
FO 1500 (2) 2%S	24.2		0.6	0.1	0.1	0.1	25.1	1.8	26.8			
LPG (BAHT/KILOGRAM)	29.8		2.2	0.2	-11.3	0.0	20.9	1.5	22.4	3.3	0.2	25.9

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ EPP0, DOEB, กระทรวงพลังงาน, กกพ. และสำนักข่าวต่าง ๆ

- ราคาน้ำมันดีเซลในประเทศไทยลดลง/ภาระกองทุนน้ำมันลดลง จาก
  - 1) ราคาน้ำมันดิบลดลง
  - 2) ลดค่าการกลั่นดีเซล 9-23 เม.ย. 2 บาท/ลิตร, 24 เม.ย. - 9 พ.ค. 5 บาท/ลิตร, 10 - 19 พ.ค. 3 บาท/ลิตร
  - 3) เก็บเงินสมทบกองทุน Gasohol 95/91 2-4 บาท/ลิตร
- ครม. มีมติ 28 เม.ย. อนุมัติให้สำนักงานกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (สกนช.) **กู้ 2 หมื่นล้านบาท** เพื่อเสริมสภาพคล่องและพยุงราคาพลังงานในประเทศ หลังฐานะกองทุนติดลบกว่า 6.2 หมื่นล้านบาท โดยวางแผนกู้ช่วง มิ.ย. - ส.ค. และชำระหนี้ในช่วงปี 2028-2031

สถานะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงแย่ง

หน่วย : ล้านบาท



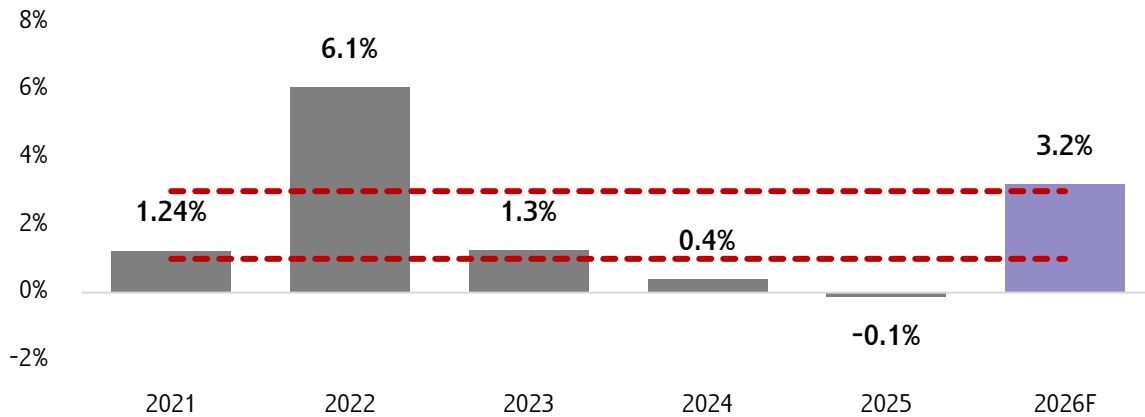
As of 17 May 2026 (THB mn)

Net balance	-63,746
Oil account	-25,097
LPG account	-38,649

# เงินเฟ้อไทยเดือน เม.ย. เร่งตัวแรง 2.9% สูงสุดในรอบ 38 เดือน เริ่มสะท้อนแรงกดดันจากราคาพลังงานโลกสูง การปรับราคาน้ำมันในประเทศตามกลไกตลาด และการส่งผ่านต้นทุนสู่ผู้บริโภค โดยเฉพาะอาหารสำเร็จรูป

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยปีนี้แนวโน้มปรับสูงขึ้นเกินกรอบ 1-3%

หน่วย : %YOY



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปไทยเดือน เม.ย. เร่งตัวแรงสูงสุดในรอบ 38 เดือน

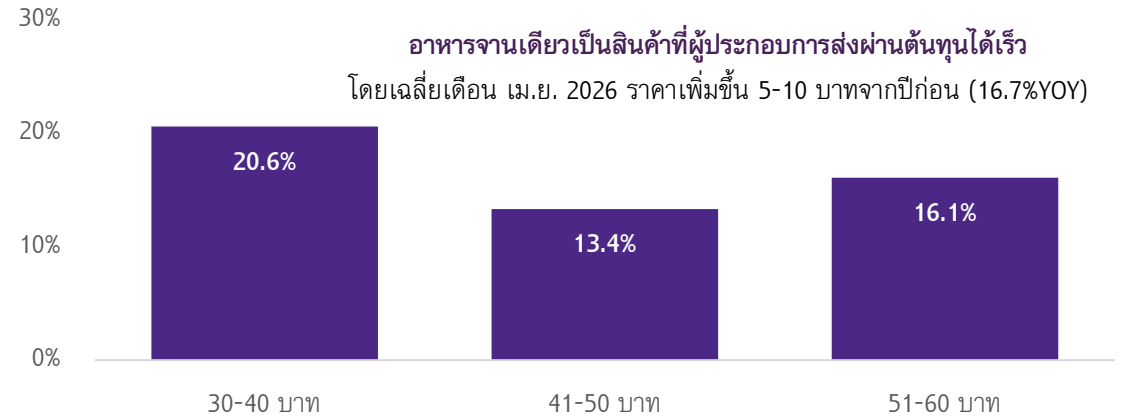
หน่วย : %YOY

%YoY	Share	2025	Jan-26	Feb-26	Mar-26	Apr-26	YTD
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (ทุกรายการ)	100%	-0.1%	-0.7%	-0.9%	-0.1%	2.9%	0.3%
หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	39.5%	1.1%	0.9%	0.3%	0.3%	1.0%	0.0%
เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	3.4%	3.6%	2.5%	3.1%	1.6%	1.3%	2.1%
อาหารสำเร็จรูป	16.7%	2.4%	1.7%	1.5%	1.7%	2.3%	1.8%
หมวดพาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร	22.2%	-2.0%	-3.0%	-2.9%	0.0%	11.4%	1.3%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	70.4%	0.8%	0.6%	0.6%	0.6%	0.8%	0.6%
ดัชนีราคากลุ่มอาหารสด	17.4%	-0.6%	0.0%	-1.2%	-0.8%	0.0%	-0.5%
ดัชนีราคากลุ่มพลังงาน	12.2%	-4.3%	-8.4%	-8.3%	-2.8%	18.9%	-0.4%

หมายเหตุ : อาหารจานเดียว 7 รายการ ได้แก่ ข้าวผัด, ผัดซีอิ้ว/ราดหน้า, ข้าวหมูแดง, ข้าวมันไก่, ส้มตำ, ก๋วยเตี๋ยว และข้าวผัดกะเพรา ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์ และ CEIC

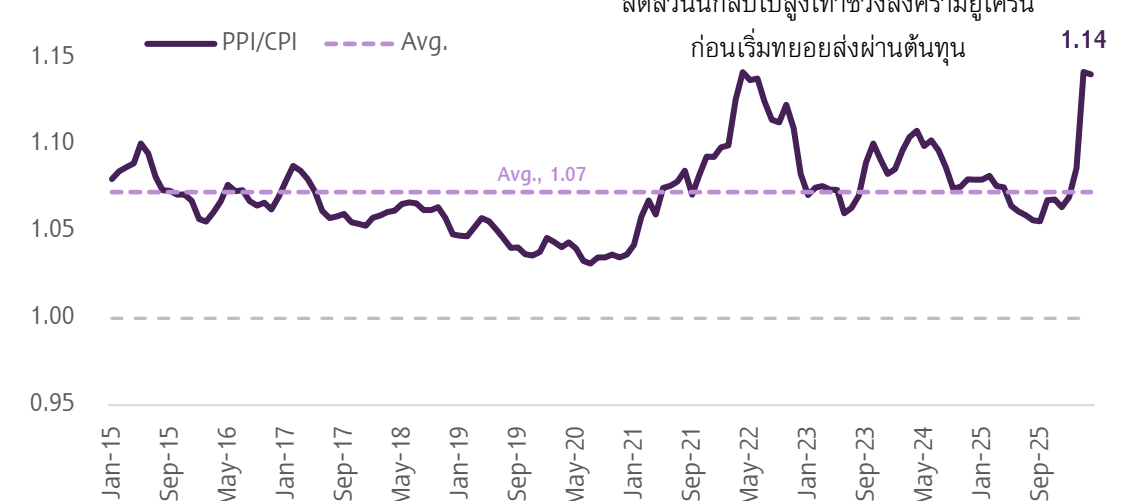
ราคาอาหารจานเดียวในเดือน เม.ย. 2026 ปรับขึ้นสูงสุดถึง 20%YOY

หน่วย : %YOY, แกนนอน ราคาที่ปรับเพิ่มขึ้นแรงจากปีก่อน (สะท้อนผลจากสงครามตะวันออกกลาง)



สัดส่วนราคาผู้ผลิต (PPI) ต่อราคาผู้บริโภค (CPI) สูงขึ้นมากใน เม.ย. 2026 การส่งผ่านต้นทุนยังน้อย

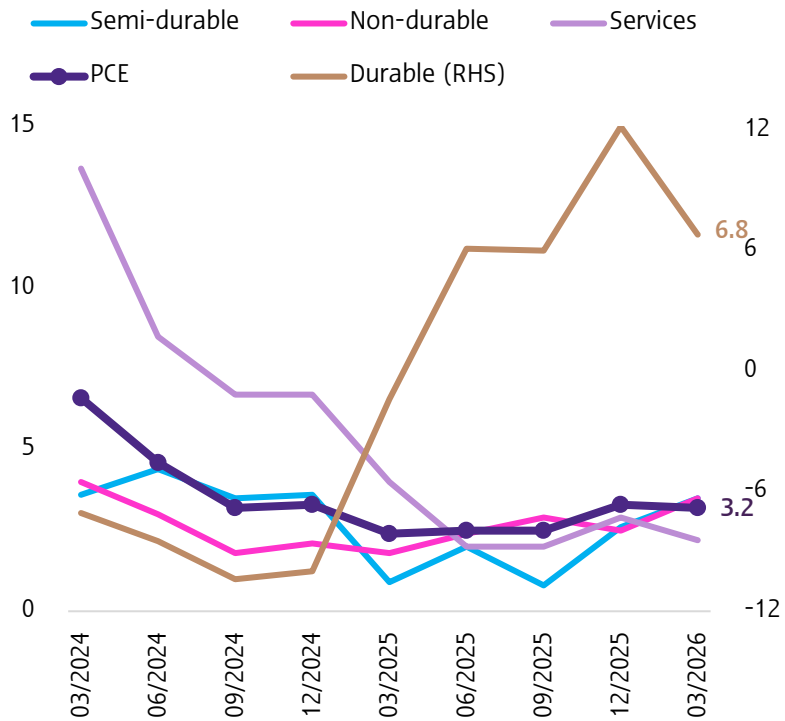
หน่วย : เท่า



# การบริโภคเอกชนใน Q1/2026 ขยายตัวต่อเนื่อง ในรายจ่ายพลังงานและสินค้าไม่คงทน ช่วยชดเชยรายจ่ายสินค้าคงทนที่ชะลอลงมาก มาตรการไทยช่วยไทยพลัสจะช่วยพยุงการบริโภคในระยะต่อไป ท่ามกลางภาวะค่าครองชีพสูง

## การบริโภคภาคเอกชน แยกองค์ประกอบหลัก

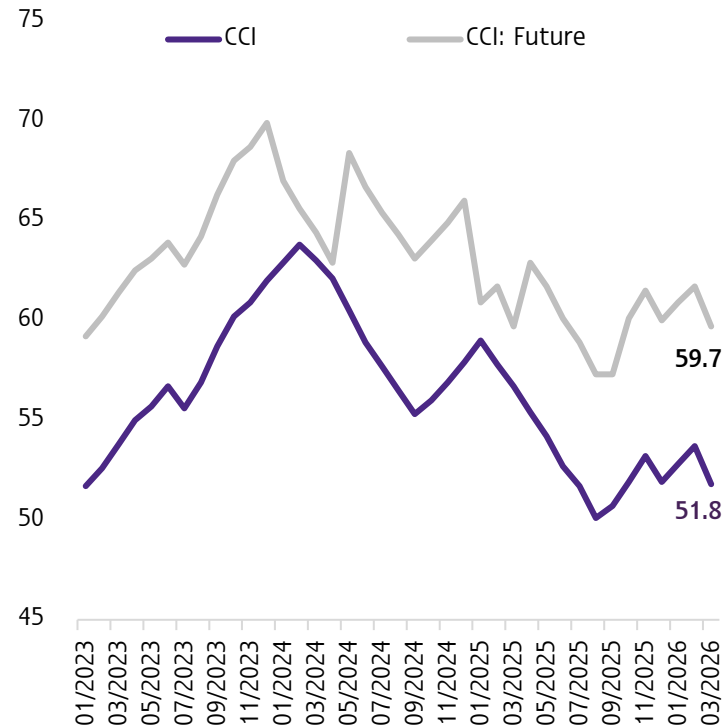
หน่วย %YOY



การบริโภคเอกชน Q1/2026 ขยายตัวต่อเนื่อง หมวดน้ำมันเชื้อเพลิง และเสื้อผ้า/รองเท้าแรงตัว ชดเชยรายจ่ายยานพาหนะที่ชะลอตัว หลังหมดมาตรการ EV  
ในระยะต่อไป มาตรการไทยช่วยไทยพลัสจะช่วยพยุงการบริโภค ท่ามกลางแรงกดดันค่าครองชีพสูงจากสงครามในตะวันออกกลาง

## ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มี.ค. ปรับลดลง

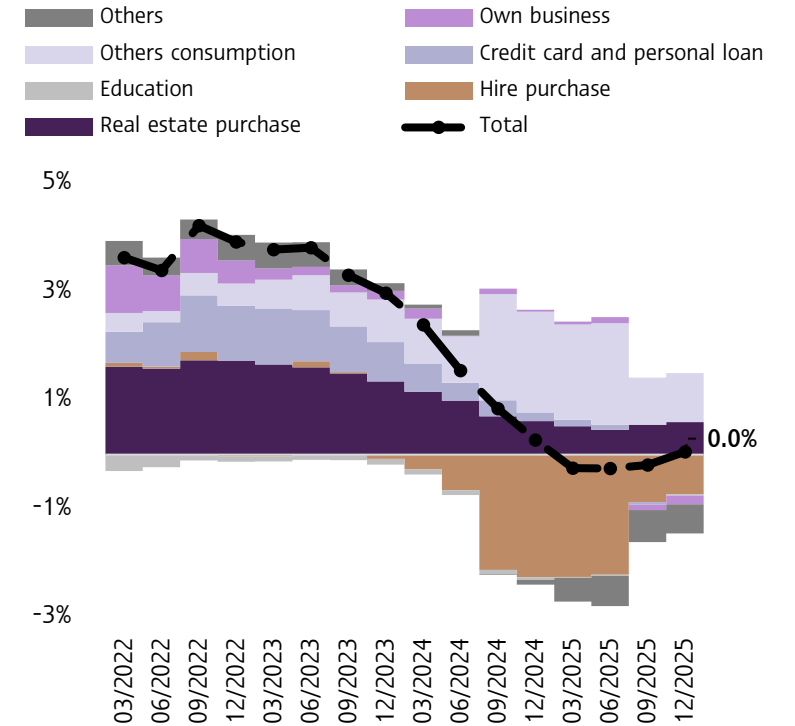
หน่วย : ดัชนี, 100=ไม่เปลี่ยนแปลง



ความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลง สะท้อนความกังวลต่อความขัดแย้งในวันออกกลาง ราคาน้ำมันโลกและน้ำมันในประเทศที่สูงขึ้น อากาศระทบค่าครองชีพ ในช่วงข้างหน้าความเชื่อมั่นอาจฟื้นตัว จากมาตรการไทยช่วยไทยพลัส

## เงินให้กู้ยืมแก่ภาคครัวเรือน จำแนกตามวัตถุประสงค์

หน่วย : %YOY CTG

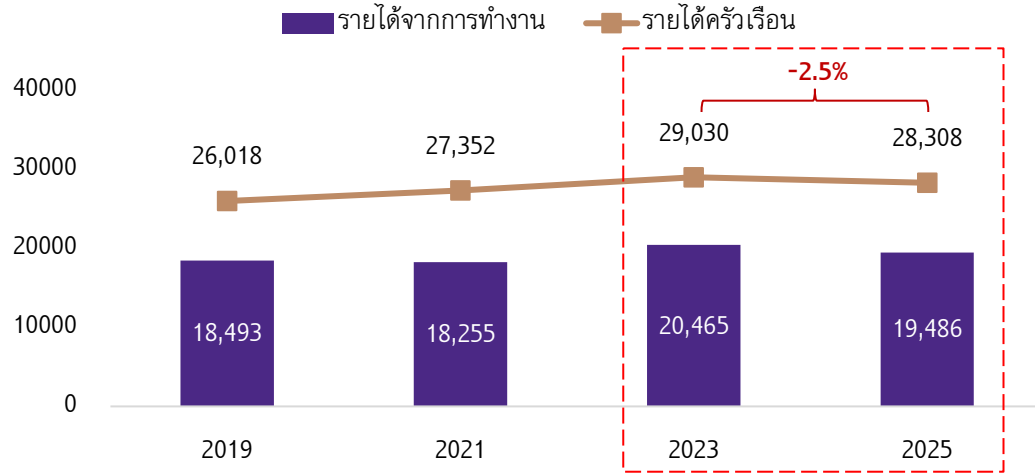


ภาวะการเงินครัวเรือนตึงตัว สินเชื่อครัวเรือนยังหดตัวเกือบทุกวัตถุประสงค์ ยกเว้นสินเชื่อธุรกิจอื่น ๆ และสินเชื่อที่อยู่อาศัย ขยายตัวเล็กน้อย 0.9% และ 0.6%YOY ตามลำดับ

# รายได้ครัวเรือนปี 2025 หดตัวจากผลสำรวจในปี 2023 และข้อมูลตลาดแรงงานอ่อนแอลง จากอัตราการว่างงานเร่งขึ้นใน Q1/2026 และตัวเลขปิดกิจการสูงขึ้น จะเป็นปัจจัยกดดันการบริโภคภาคครัวเรือนในระยะข้างหน้า

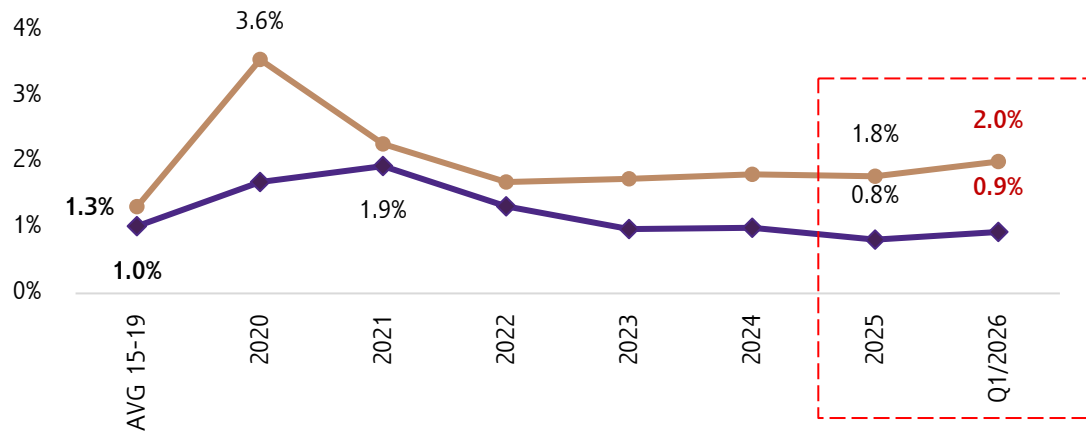
รายได้ครัวเรือนในปี 2025 ลดลงจากการสำรวจครั้งก่อน โดยเฉพาะรายได้จากการทำงาน

หน่วย : บาท/ครัวเรือน/เดือน



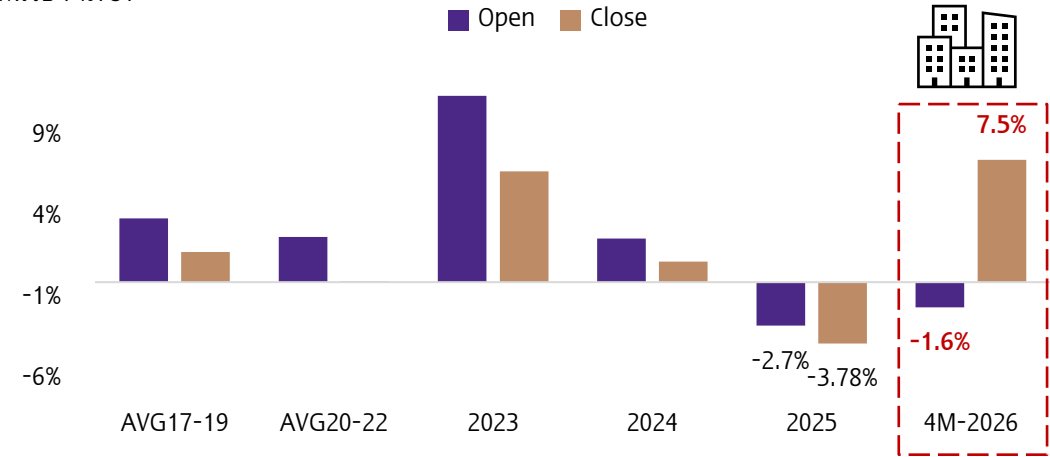
อัตราการว่างงานเร่งตัวใน Q1/2026 ทั้งการว่างงานรวมและระบบประกันสังคม (ม.33)

หน่วย : % ต่อกำลังแรงงาน



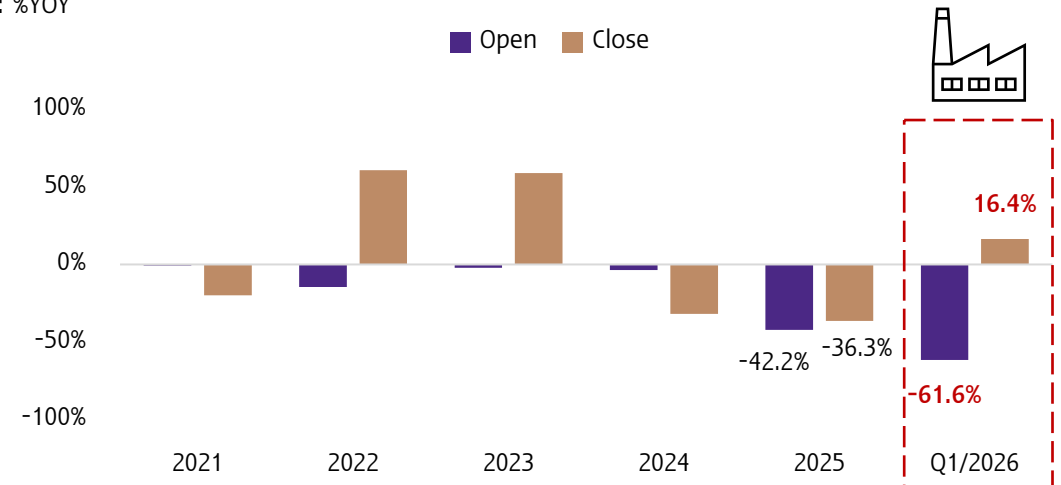
จำนวนธุรกิจเปิดกิจการหดตัวต่อเนื่อง และจำนวนธุรกิจปิดกิจการมากขึ้นใน 4M/2026

หน่วย : %YOY



จำนวนโรงงานเปิดกิจการหดตัวเร่งต่อเนื่อง และจำนวนโรงงานปิดกิจการเร่งตัวใน Q1/2026

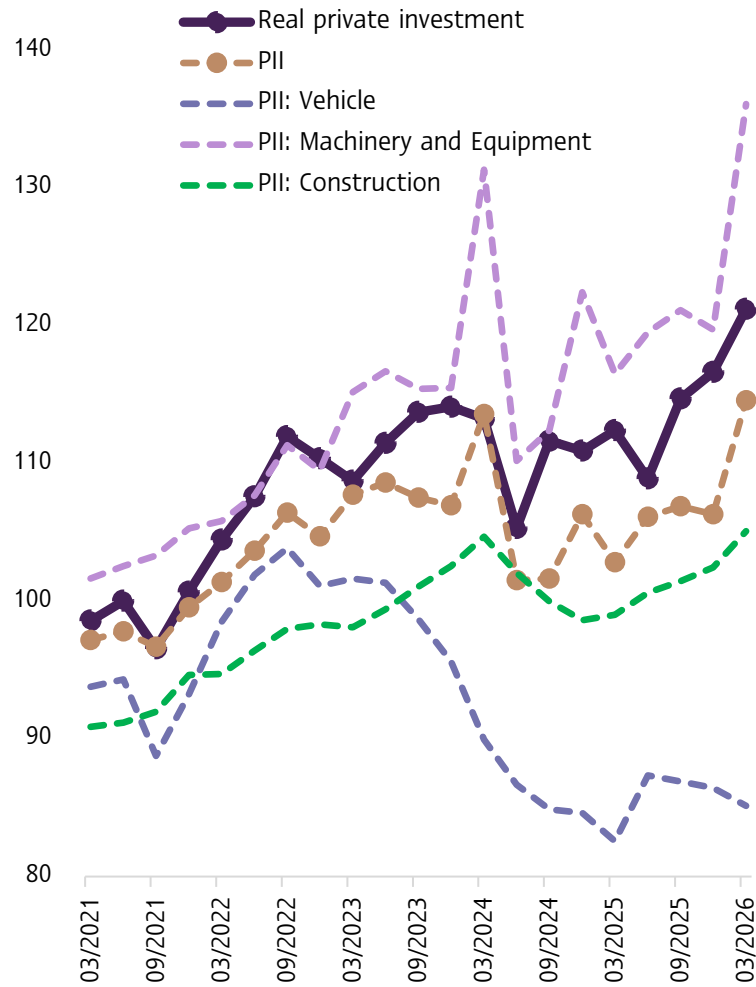
หน่วย : %YOY



# การลงทุนเอกชนเร่งตัวใน Q1/2026 ตามยอดส่งเสริมการลงทุนและการนำเข้าสินค้าขั้นกลางและสินค้าทุนที่เพิ่มขึ้น ความเชื่อมั่นธุรกิจในเดือน เม.ย. ปรับแรงแรงต่อเนื่อง เป็นสัญญาณว่าธุรกิจอาจชะลอการลงทุนในระยะถัดไป

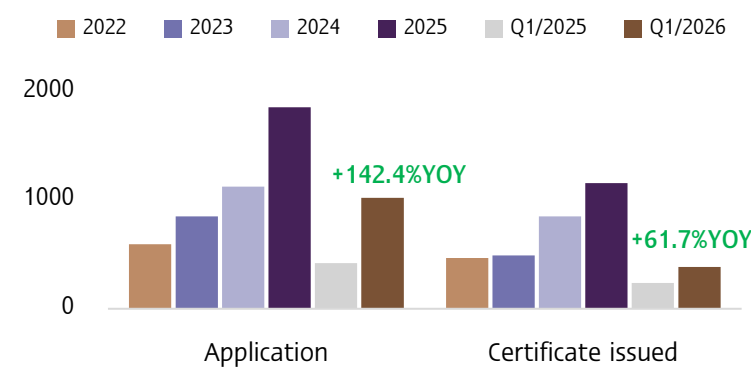
การลงทุนเอกชนขยายตัวดีต่อเนื่อง สอดคล้องกับเครื่องชี้การลงทุน

หน่วย : ดัชนี 2018=100, sa



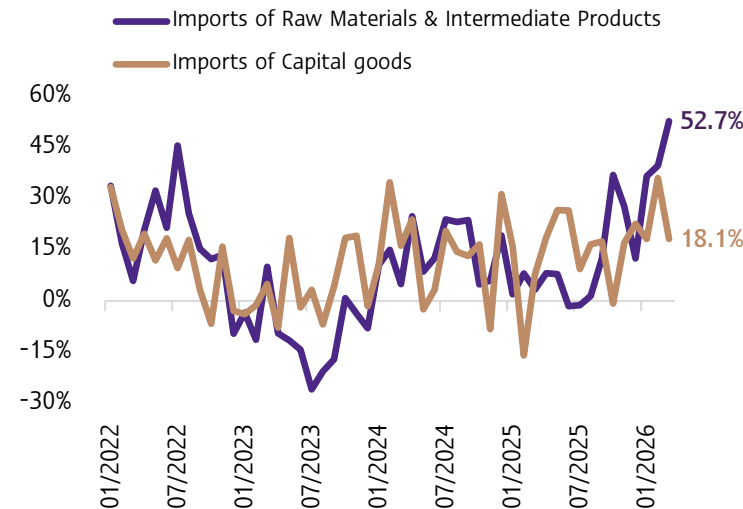
มูลค่าการขอรับการอนุมัติ และการออกบัตรส่งเสริมการลงทุน

หน่วย : พันล้านบาท



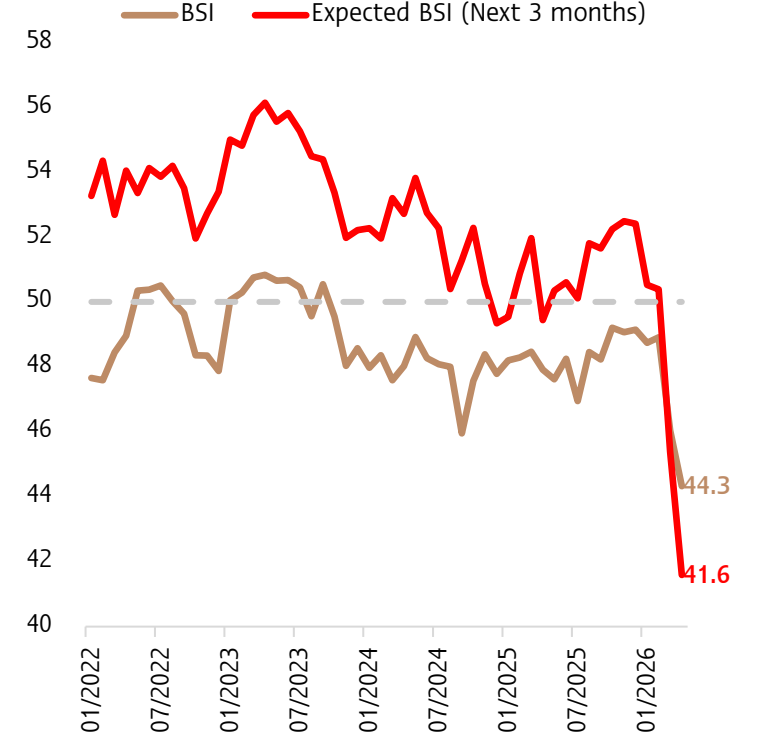
การนำเข้าสินค้าวัตถุดิบ สินค้าขั้นกลาง และสินค้าทุน

หน่วย : %YOY



ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจปรับลดลงแรงต่อเนื่องตั้งแต่ มี.ค.

หน่วย : ดัชนี, > 50 สะท้อนปรับดีขึ้นจากเดือนก่อน



ดัชนีความเชื่อมั่นธุรกิจในระยะ 3 เดือนข้างหน้าปรับลดลงต่ำกว่า  
ดัชนีความเชื่อมั่นในปัจจุบันเป็นเดือนที่ 2 และต่ำกว่าระดับ 50  
สะท้อนว่าธุรกิจไทยกังวลต่อสถานการณ์ในตะวันออกกลางว่า  
อาจยืดเยื้อและส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจได้มาก

# ในระยะต่อไป กนง. จะรอดูความชัดเจนของสถานการณ์สงคราม SCB EIC ประเมินว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1% ตลอดปี

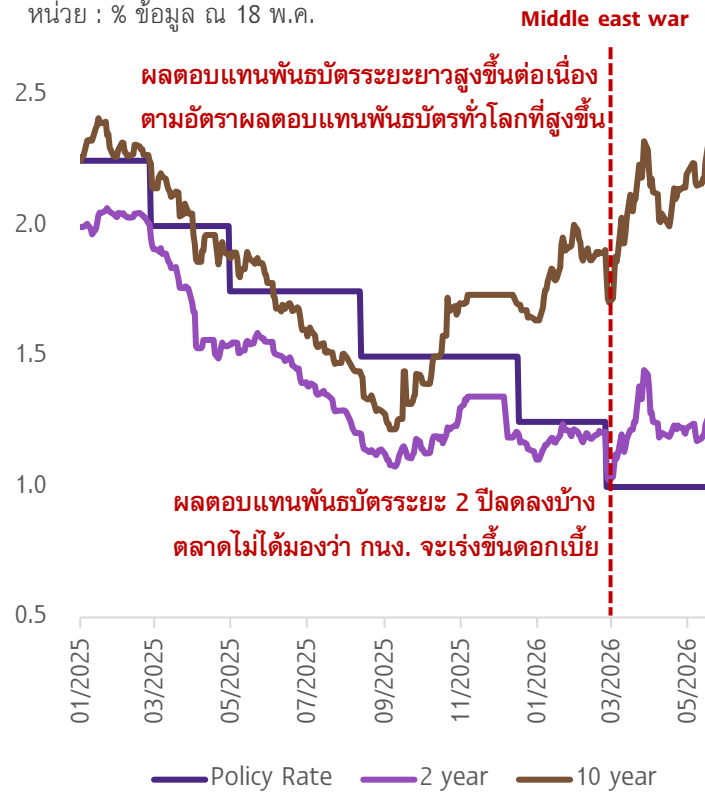
## ประเด็นสำคัญจากการประชุม กนง. 29 เม.ย.\*

- **คงดอกเบี้ยเพื่อรักษา Policy optionality**  
ในการตอบสนองต่อสถานการณ์ที่ไม่แน่นอนเช่นนี้ เพราะการขึ้น/ลดดอกเบี้ยต่างมีต้นทุนต่อเศรษฐกิจ
- **นโยบายการเงินไม่ควรตอบสนองต่อแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปทานโดยไม่จำเป็น** เว้นแต่จะเกิด Second-round effect หรือเงินเพื่อคาดการณ์ระยะปานกลางสูงขึ้น
- **กังวลความสามารถในการชำระหนี้ของ SMEs มากขึ้น** เนื่องจากต้นทุนสูงขึ้น การส่งผ่านต้นทุนขึ้นราคาสินค้าทำได้จำกัด และมีความเปราะบางอยู่เดิม
- **การบรรเทาผลกระทบจากสงครามภายใต้ Policy space จำกัด** ทั้งนโยบายการเงินและการคลัง ต้องรักษาสมดุลการบรรเทาผลกระทบระยะสั้น และการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจระยะยาว
- **3 ประเด็นที่ กนง. จะติดตามใกล้ชิด :**
  - สถานการณ์การปิดช่องแคบฮอร์มุซ
  - ขนาดของการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการ
  - พัฒนาการของเงินเพื่อคาดการณ์ระยะปานกลาง

## ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะ 2 ปีเริ่มทรงตัว

### อัตราดอกเบี้ยนโยบาย และผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย

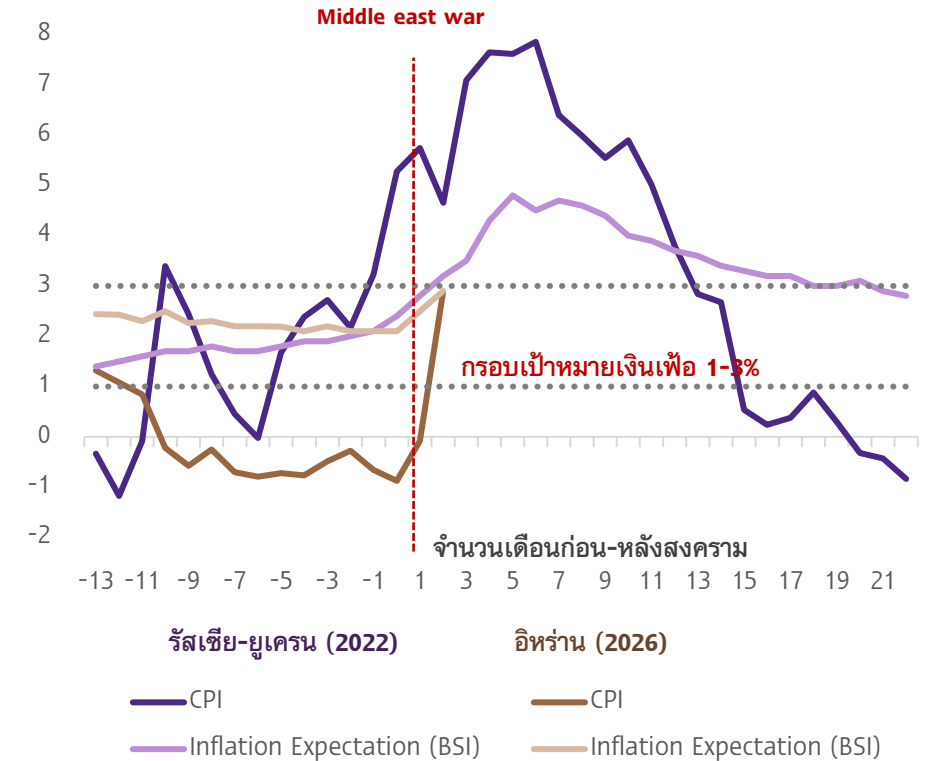
หน่วย : % ข้อมูล ณ 18 พ.ค.



## เงินเฟ้อไทยปรับสูงขึ้น แต่ยังคงต่ำกว่าช่วงสงครามรัสเซีย-ยูเครน

### อัตราเงินเฟ้อทั่วไป และอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ (BOT BSI)

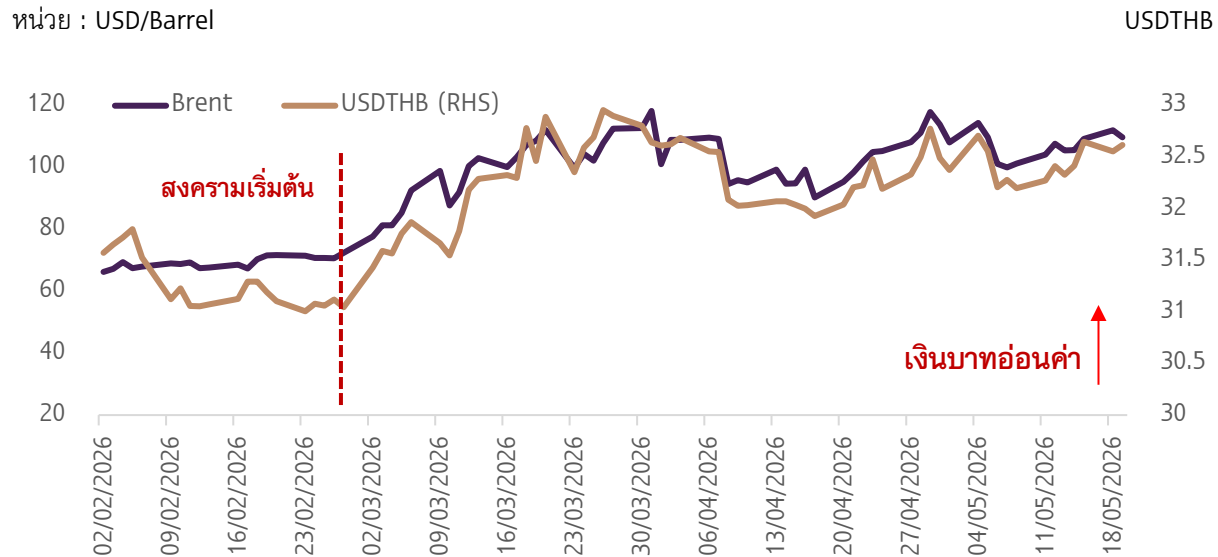
หน่วย : %



หมายเหตุ : \*สรุปจากรายงานการประชุม กนง., Inflation expectation จาก Bloomberg Analysts' Forecast Average ไตรมาสเดียวกันใน 1 ปีข้างหน้า และ median จาก REPORT ON BUSINESS SENTIMENT INDEX ของ ธปท.  
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ CEIC, Bloomberg, บลย., ธปท. และกระทรวงการคลัง

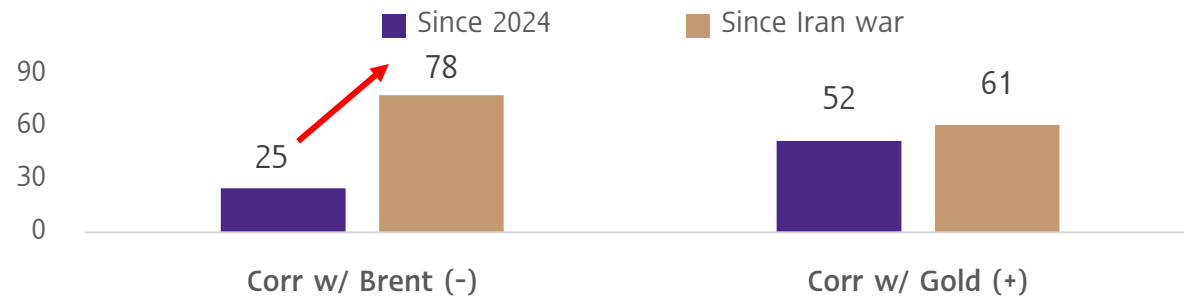
# เงินบาทเคลื่อนไหวผันผวนในช่วงเดือนที่ผ่านมา โดยได้รับอิทธิพลจากราคาน้ำมันดิบเป็นหลัก สะท้อนจาก Correlation ที่ปรับสูงขึ้นมากตั้งแต่เกิดสงครามฯ

ราคาน้ำมันดิบ Brent และ USDTHB



Avg Rolling 1-Month Correlation of THB with Oil and Gold Prices

หน่วย : -1 (ความสัมพันธ์เชิงลบสูงสุด) ถึง +1 (ความสัมพันธ์เชิงบวกสูงสุด)



เงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐเคลื่อนไหว  
ในกรอบ 31.90-32.90 ในช่วงเดือนที่ผ่านมา

- สงครามในตะวันออกกลางยังส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินโลกเป็นวงกว้าง ยังโจมตีกันเป็นระยะแม้ตกลงหยุดยิงชั่วคราว การขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ยังไม่กลับเป็นปกติ ทำให้อุปทานน้ำมันดิบและ Supply chain ที่เกี่ยวข้องยังได้รับผลกระทบ ราคาน้ำมันดิบกลับมาสูงขึ้น ทำให้ดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่า กดดันให้เงินบาทและสกุลเงินภูมิภาคอ่อนค่า
- เงินบาทอ่อนค่ามากกว่าสกุลอื่นในภูมิภาค Terms of trade (ราคาสินค้าส่งออกเทียบกับราคาสินค้านำเข้า) ของไทยปรับแย่ลง มากกว่าประเทศภูมิภาค
- Correlation ของเงินบาทกับราคาน้ำมันดิบสูงขึ้นมาก และสูงกว่าทองคำแล้ว (สูงกว่า 90% ในช่วงสงครามรุนแรง)
- แม้ Moody's ปรับ Outlook ไทยขึ้นเป็น Stable แต่ไม่ช่วยให้บาทแข็งค่า เพราะตลาดยังกังวลว่าสงครามอิหร่านจะกระทบไทยมาก ผ่านเงินเฟ้อสูงและ GDP อ่อนแอลง

# เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าในระยะสั้น หากสงครามยังไม่จบ ในระยะต่อไปเงินบาทอาจกลับมาแข็งค่าได้ตามราคาน้ำมันโลกที่น่าจะปรับลดลงได้เร็ว

## ในระยะต่อไป ต้องจับตาสงครามอิหร่าน และแนวโน้มดอกเบี้ยไทย-สหรัฐฯ

### • มุมมองในระยะสั้น 1-2 เดือน :

หากสงครามยังไม่จบ ช่องแคบฮอร์มุซยังปิด คาดว่าเงินบาทจะอ่อนค่าเล็กน้อย  
สหรัฐฯ และอิหร่านยังไม่สามารถหาข้อตกลงกันได้ เนื่องจากสหรัฐฯ ยังปิดน่านน้ำอิหร่าน  
ขณะที่อิหร่านยังไม่ต้องการยกเลิกโครงการนิวเคลียร์

กรอบเงินบาท : 32.50-33.00

### • มุมมองในระยะต่อไป :

เงินบาทยังได้รับอิทธิพลจากปัจจัยต่างประเทศเป็นหลัก แม้ตัวเลขเศรษฐกิจไทยที่ผ่านมามี  
ค่อนข้างดี เช่น ส่งออก ยังไม่ส่งผลให้เงินบาทแข็งค่าอย่างมีนัย

หากสงครามจบภายใน 1-2 เดือน จากการศึกษาตลาดน้ำมันดิบในตะวันออกกลางและโครงสร้างพื้นฐาน  
พลังงานพบว่า Supply น้ำมันดิบจะฟื้นตัวขึ้นมาราว 70-80% จะหนุนให้เงินบาทกลับมาแข็งค่าค่อนข้าง  
เร็ว เพราะดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐฯอาจอ่อนค่าลง พร้อมราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลงเร็ว

แต่ในช่วงท้ายของการฟื้นตัวอุปทานน้ำมันดิบ (ช่วง 20-30% สุดท้าย) จะใช้เวลาจนถึงปี 2027  
จึงค่อนข้างยากที่จะเห็นดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐฯกลับไปต่ำกว่า 95 โอกาสที่บาทจะกลับไปแข็งค่าใกล้  
31.00 ต่ำเช่นกัน

กรอบเงินบาทสิ้นปี : 31.50-32.50

## ปัจจัยที่ต้องจับตา



ความไม่แน่นอนของสงครามตะวันออกกลาง



ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจอ่อนแอลง  
เช่น ตลาดแรงงาน



การแทรกแซงค่าเงินของ ธปท.  
และการออกมาตรการดูแลเศรษฐกิจ

## คาดการณ์เงินบาทโดย SCB FM

	Q2-26	Q3-26	Q4-26	Q1-27
USDTHB	32.60	32.35	32.25	31.90



ท่านพึงพอใจต่อทวิเคราะห์นี้เพียงใด?

# ความเห็นของท่าน สำคัญกับเรา

ร่วมตอบแบบสอบถาม 7 ข้อ  
เพื่อนำไปพัฒนาบทวิเคราะห์ของ  
SCB EIC ต่อไป

คลิกเพื่อทำ  
แบบสอบถาม

# SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



- WEBSITE

[www.scbeic.com](http://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