

Outlook

มุมมองเศรษฐกิจปี 2026-2027
ณ ไตรมาส 2 ปี 2026

SCB EIC ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยปีนี้เป็น 2% หลังสถานการณ์ตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลาย แต่เศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวแบบ K-shaped กระจุดตัวในภาคธุรกิจที่พึ่งพาสัดส่วนการนำเข้าสูง ขณะที่ครัวเรือน และ SMEs ยังเปราะบาง ท่ามกลางรายได้ที่ชะลอลงและการหนี้ระดับสูง

Global Outlook : Three Forces Shaping H2

1



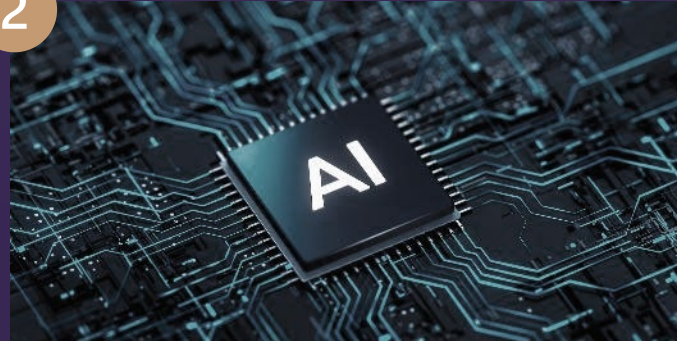
Security

The new economics

Geoeconomics ความเสี่ยงหลัก
กำหนดทิศทางเศรษฐกิจโลกปีนี้

- ราคาพลังงานโลกจะสูงนานอีกระยะทั่วโลกเร่งสร้างความมั่นคงทางพลังงาน
- ภาษีทรัมป์มีแนวโน้มกลับมาเพิ่มขึ้น หลังประกาศผลสอบสวนการค้าไม่เป็นธรรม (Sec 301)

2



AI

The heavy lifting

การลงทุนและความต้องการ
อิเล็กทรอนิกส์โลกสูงต่อเนื่อง

- การลงทุนพัฒนา AI โดย Hyperscalers โตสูง เป็นอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ของสหรัฐฯ และจีน
- ความต้องการ Computational power หนุนการค้าอิเล็กทรอนิกส์ และการลงทุนภาคดิจิทัล โดยเฉพาะภูมิภาคเอเชีย

3



Financial conditions

Higher for longer

ต้นทุนการเงินโลกสูงขึ้น จากความเสี่ยง
เงินเฟ้อ & เสถียรภาพการคลัง

- Fed ไม่สามารถผ่อนคลายนโยบายการเงินในปี นี้ จากความเสี่ยงเงินเฟ้อสูง เศรษฐกิจยังขยายตัวดี
- ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั่วโลกอยู่ในระดับสูง ข้ำเติมภาคการคลังที่มีหนี้สูงอยู่ก่อนแล้ว เป็นข้อจำกัดนโยบายการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจ



Security is the new economics

Geoeconomics ความเสี่ยงหลักกำหนดทิศทางเศรษฐกิจโลกในช่วงที่เหลือของปี

การปิดช่องแคบฮอร์มุซยืดเยื้อ
โลกต้องเร่งสร้างความมั่นคงพลังงาน
ราคาพลังงานและโภคภัณฑ์สูงกว่าระดับก่อนสงครามอิกบาน

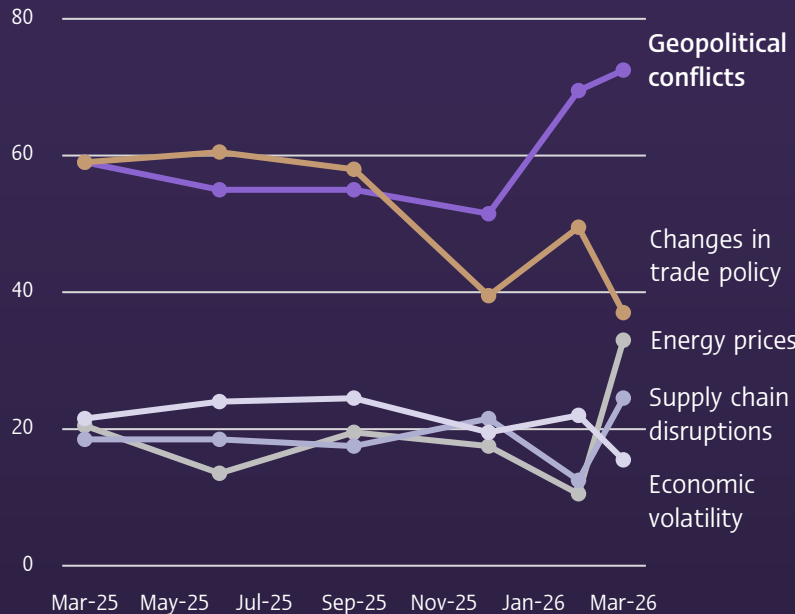
สหรัฐฯ เดินหน้าสอบสวนการค้าไม่เป็นธรรม
ภาษีรับปี้มีแนวโน้มกลับมาเพิ่มขึ้น
ความสัมพันธ์ทางการค้าสหรัฐฯ - จีนดีขึ้นบ้าง

Geoeconomics เป็นความเสี่ยงหลักกำหนดทิศทางเศรษฐกิจโลกในปี สงครามตะวันออกกลางมีแนวโน้มได้ข้อยุติ แต่ยังมีคามไม่แน่นอนสูง โดยเฉพาะข้อตกลงนิวเคลียร์ของอิหร่าน

ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์กลายเป็นความเสี่ยงสำคัญที่สุดในมุมมองของผู้บริหารทั่วโลก

Biggest risks to global economic growth, next 12mo

% of respondents (McKinsey Global Survey of Executives)

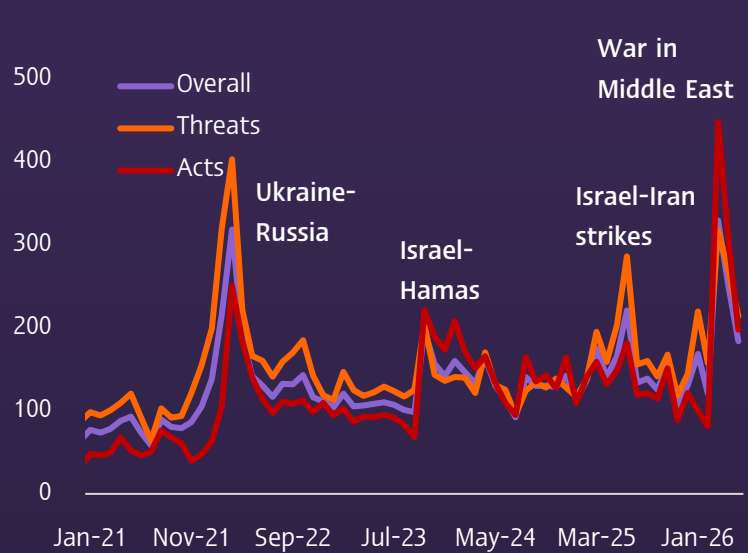


ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ถูกมองเป็นความเสี่ยงสำคัญสุดตั้งแต่ต้นปีนี้ หลังสหรัฐฯ ปรับยุทธศาสตร์ความมั่นคงของชาติ เน้นการรักษาประโยชน์ของสหรัฐฯ เป็นหลัก ให้ความสำคัญกับพันธมิตรลดลง

ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์โลกยังอยู่ในระดับสูง ความขัดแย้งในตะวันออกกลางคลี่คลายขึ้น แต่ยังไม่แน่นอน

Geopolitical Risk Index

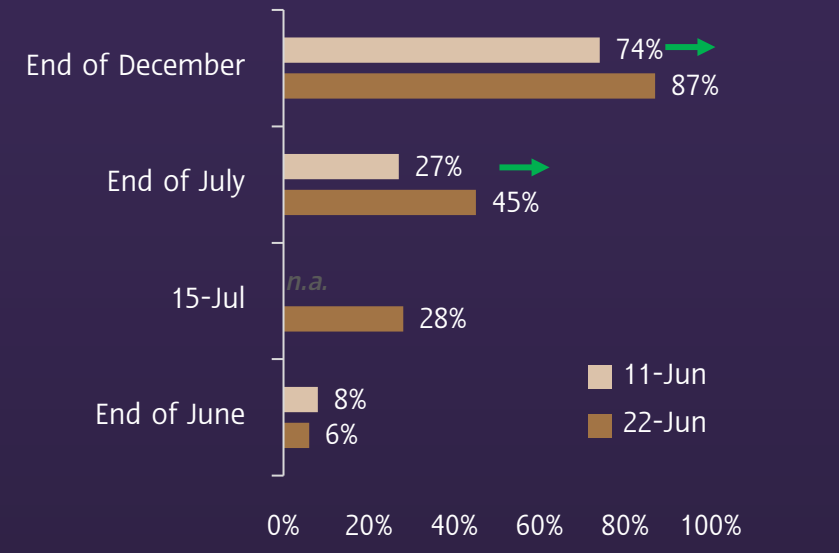
Index avg. 1900-2019 =100, Source: Caldara Et. Al. (2021)



โอกาสที่ช่องแคบฮอร์มุซจะเปิดในไตรมาส 3 มีมากขึ้น หลังสหรัฐฯ-อิหร่าน ลงนามข้อตกลงเพื่อเปิดช่องแคบฮอร์มุซ

ความน่าจะเป็นที่ช่องแคบฮอร์มุซจะเปิดภายในปี 2026

%Probability (from Polymarket) as of June 22, 2026



- สหรัฐฯ-อิหร่านบรรลุข้อตกลงเบื้องต้น จะเปิดช่องแคบฮอร์มุซภายใน 30 วัน และจะใช้เวลาอีก 60 วันในการเจรจาข้อตกลงสุดท้าย
- ความไม่แน่นอนในระหว่าง 60 วัน มีสูง โดยเฉพาะประเด็น :
 - (1) อิสราเอลยังโจมตีเลบานอน โดยอิสราเอลมองว่าข้อตกลงดังกล่าวเป็นข้อตกลงทวิภาคีระหว่างสหรัฐฯ - อิหร่านเท่านั้น
 - (2) อิหร่านยังไม่ชัดเจนเรื่องอนาคตของโครงการนิวเคลียร์ โดยเฉพาะการเสริมสมรรถนะยูเรเนียม ซึ่งอาจนำไปสู่การสร้างระเบิดนิวเคลียร์ได้

เศรษฐกิจโลกจะเติบโตชะลอลงและกระจุกตัวขึ้น เศรษฐกิจที่ไม่ได้เป็นผู้เล่นหลักในห่วงโซ่อุปทาน AI และพลังงานนำเข้าพลังงานสูงจะชะลอตัวลงมาก

Global Economic Outlook by SCB EIC as of June 2026

GDP (%YOY)	2025	2026F		2027F
		May	Jun	
 Global	2.8	2.5	2.5	2.6
 US	2.2	2.1	2.2	2.1
 Euro Area	1.5	0.8	0.8	1.1
 Japan	1.2	0.6	0.6	1.1
 China	5.0	4.5	4.5	4.4
 India	7.0	6.2	6.4	6.8
 ASEAN-5*	5.5	4.7	4.7	4.9

แนวโน้มเศรษฐกิจหลักของโลก



สหรัฐฯ : จะเติบโตดี เมื่อเทียบกลุ่มประเทศรายได้สูง

จากความก้าวหน้าด้าน AI ที่เร่งการลงทุนในระยะสั้น และเพิ่มผลิตภาพในระยะยาว



Euro Area : จะเติบโตช้ากว่าอดีต ภาคการผลิตชะงัก

ภาคอุตสาหกรรมยุโรปจะถูกกดดันมากจากขนาด และความสามารถในการแข่งขันของจีน



จีน : พึ่งพาการส่งออกมากขึ้น ชดเชยตลาดในประเทศ

จีนเน้นเสริมสร้างเทคโนโลยีการผลิต ใช้ภาคการส่งออกชดเชยอุปสงค์ในประเทศที่จะซบเซาต่อเนื่อง



อินเดีย : จะหลุดพ้นจากภาวะเงินเฟ้อ แต่โตได้จำกัด

อินเดียยังเผชิญปัญหาสังคมสูงอายุ และพึ่งพามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลค่อนข้างมาก

ความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจโลก

Upside



AI ช่วยเพิ่ม Productivity ได้เร็วกว่าคาด

เศรษฐกิจโตดีขึ้น ช่วยลดการขาดแคลนแรงงาน



Green transition เกิดเร็วขึ้น

โลกเร่งลงทุนเทคโนโลยีพลังงานทางเลือก/เทคโนโลยีลดการใช้พลังงาน ต้นทุนพลังงานถูกลง

Downside



เงินเฟ้อสูงนาน ดอกเบี้ยโลกขาขึ้น



สหรัฐฯ ขึ้นภาษีนำเข้าอัตราสูง/เริ่มเก็บภาษีอิเล็กทรอนิกส์



สภาพอากาศสุดขั้ว



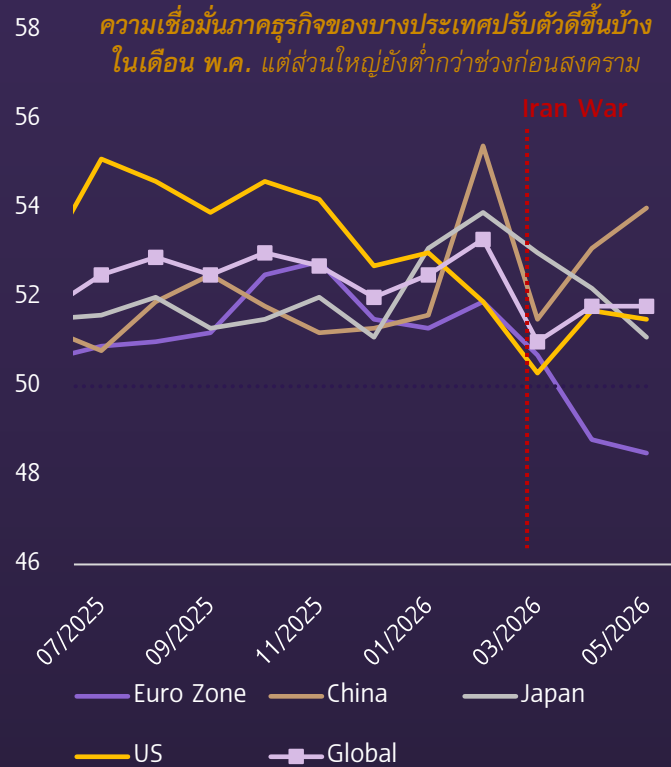
Bubbles จาก Valuation บริษัท AI/Tech ที่อาจสูงเกินไป

สงครามตะวันออกกลางเริ่มส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก ผ่านกิจกรรมและความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจที่ชะลอลง แรงกดดันต่อห่วงโซ่อุปทานโลกที่เพิ่มขึ้น และอัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวตามต้นทุนพลังงาน

ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจทั่วโลกปรับแย่ลงหลังสงคราม

Composite Purchasing Managers' Index (PMI)

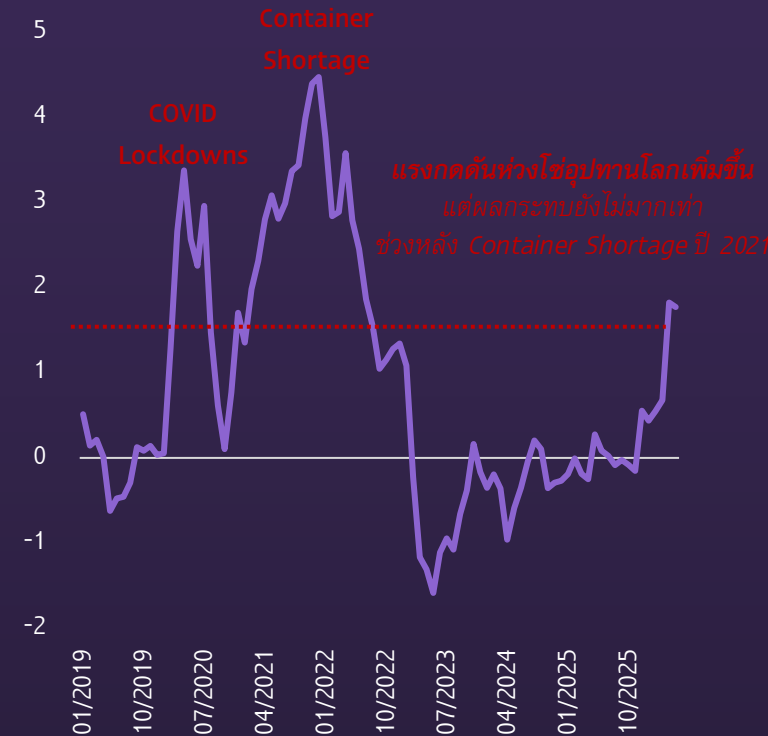
หน่วย : Index, >50 indicates expansion, (Source: S&P Global)



ห่วงโซ่อุปทานโลกรับแรงกดดันจากสงครามชัดเจน

Global Supply Chain Pressure Index (GSCPI)

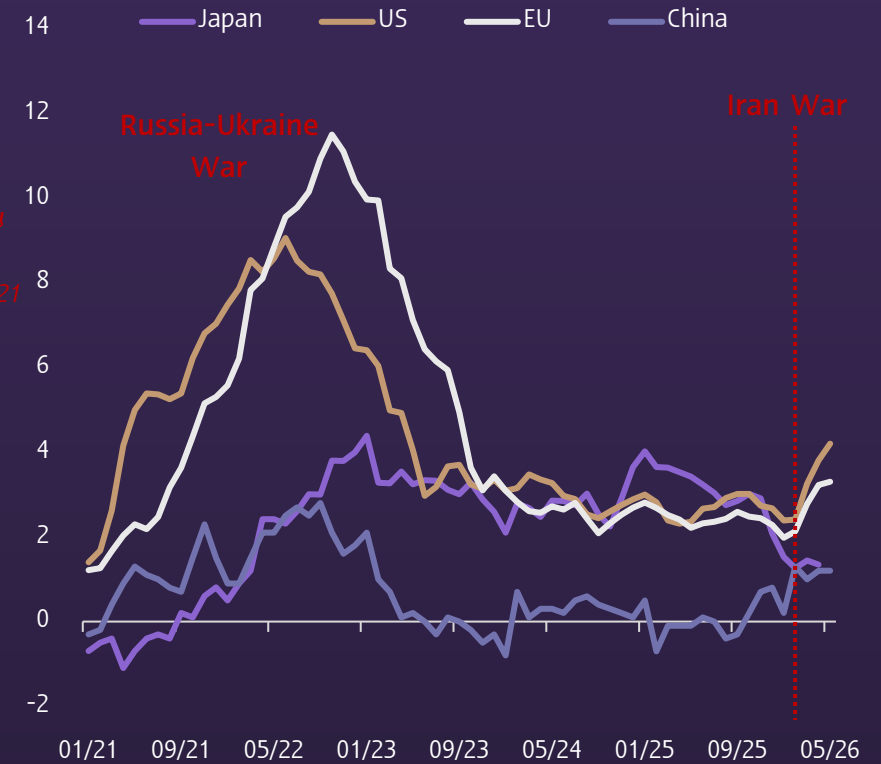
หน่วย : Standard deviations from average value (Source: New York Fed)



เงินเฟ้อทั่วโลกเริ่มเร่งขึ้น แต่ยังคงต่ำกว่าช่วงสงครามยูเครน

อัตราเงินเฟ้อของประเทศเศรษฐกิจหลัก

หน่วย : %

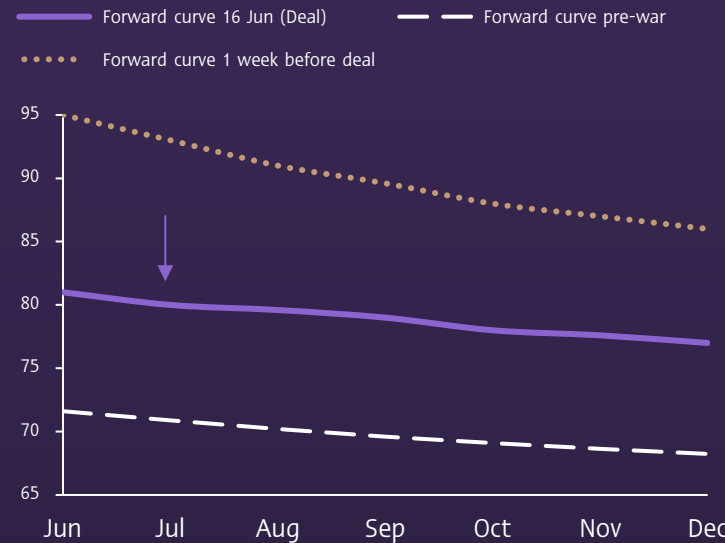


สถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางคลี่คลาย ทำให้ราคาน้ำมันปรับลดลงเร็ว อย่างไรก็ตาม แนวโน้มราคาน้ำมันในช่วง H2/2026 จะยังคงสูงกว่าระดับก่อนเกิดสงคราม

ราคาน้ำมันโลกลดลงเร็วหลังกรอบข้อตกลงสันติภาพสหรัฐฯ-อิหร่านช่วยลด Geopolitics risk

Forward curve (16 Jun) ลดระดับลงกว่าช่วงก่อนหน้านี้ แต่ยังคงสูงกว่าช่วงก่อนสงคราม

Unit: USD/barrel

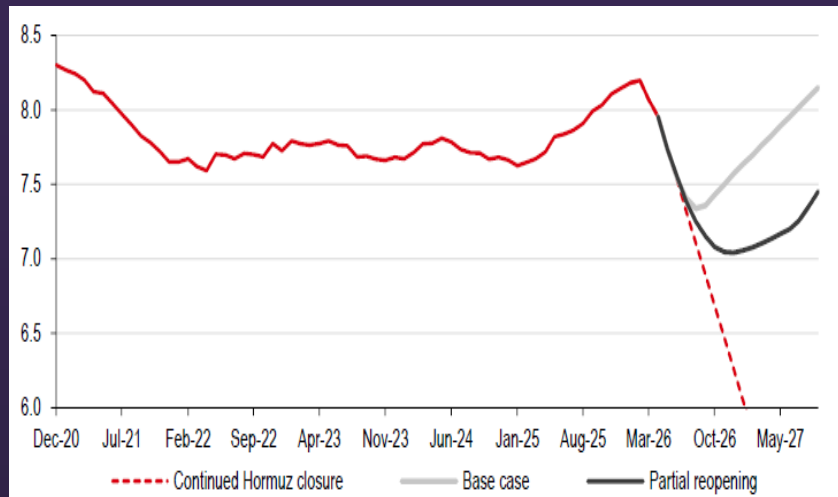


ราคาน้ำมันปรับลดลงเร็ว หลังสหรัฐฯ-อิหร่านบรรลุกรอบข้อตกลงสันติภาพ ตลาดคาดว่าสหรัฐฯ อาจผ่อนปรนมาตรการบางส่วน เปิดทางให้อิหร่านกลับมาส่งออกน้ำมัน ยกเลิกการปิดล้อมทางทะเล ช่วยลด Geopolitical risk premium

ราคาน้ำมันโลกในช่วง H2 จะยังสูงกว่าก่อนเกิดสงคราม Commercial inventory จะทยอยเพิ่มขึ้น แต่ยังอยู่ในระดับต่ำ

Global oil inventory

Unit: billion barrels (HSBC)



ราคาน้ำมันยังมีแนวโน้มสูงกว่าช่วงก่อนสงคราม เนื่องจากการฟื้นตัวของอุปทานยังต้องใช้เวลาในการเปิดช่องแคบฮอร์มุซ การจัดการทุนระเบิด การนำเรือบรรทุกน้ำมันกลับเข้าอ่าว และการกลับมาเดินเครื่องผลิต/กลั่น

Scenarios (As of Jun 2026)	Energy Supply Traffics (Hormuz Straits + Yanbu + Fujairah)	Brent Price avg. 2026 (USD/bbl)
Better	การขนส่งพลังงานฟื้นตัวกลับมา 80% ภายในต้น Q3	80
Base	การขนส่งพลังงานฟื้นตัวกลับมา 80% ภายใน Q3	85
Adverse	การขนส่งพลังงานฟื้นตัวกลับมา 80% ภายใน Q4	95

ความผันผวนของราคาพลังงานในระยะข้างหน้า

- + ปัจจัยบวกต่อ Supply (Bearish Oil)**
 - อิหร่านเพิ่มการผลิต : หากได้ผ่อนคลายนโยบายมาตรการคว่ำบาตร
 - ซาอุดีอาระเบีย/UAE เพิ่มการผลิต : เกินระดับก่อนสงคราม ตอบสนองต่อ OECD Stock ต่ำ เช่น UAE มีกำลังการผลิตได้ 5 ล้านบาร์เรลต่อวัน (ไม่ต้องผลิตตามโควตา 3 ล้านบาร์เรลต่อวันหลังออกจาก OPEC)
- ปัจจัยลบต่อ Supply (Bullish Oil)**
 - Inventory rebuilding
 - Geopolitics risk ความไม่แน่นอนของการดำเนินตามข้อตกลง

ผลกระทบจากสงครามตะวันออกกลางจะยังอยู่ โดยเฉพาะประเด็นความมั่นคงพลังงาน ผ่านการสำรองพลังงาน ทางเลือกนำเข้า และการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานทดแทน โดยจีนจะได้รับประโยชน์มากที่สุด

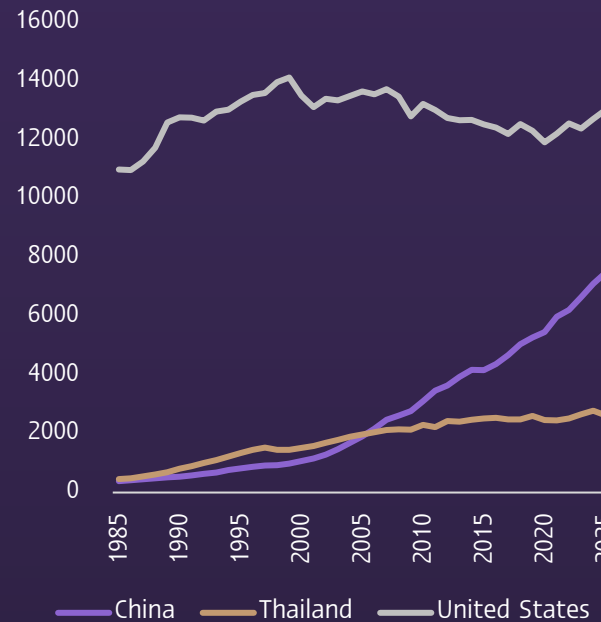
ผลกระทบจากสงครามฯ จะยังอยู่ แม้เหตุการณ์คลี่คลาย

	<p>Energy security through energy transition ทั่วโลกเพิ่มพละความสำคัญด้านความมั่นคงพลังงาน ผ่านการเร่งสำรองพลังงาน ทางทางเลือกนำเข้า และเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานทดแทน โดยเฉพาะประเทศที่พึ่งพาการนำเข้าสูง</p>
	<p>Further and faster supply chain diversification เพิ่มการจัดหาวัตถุดิบจากหลายแหล่ง จากความเสี่ยงขาดแคลนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ภาวะ China flooding อาจรุนแรงขึ้นจากความได้เปรียบด้านต้นทุนการผลิตของจีน</p>
	<p>Chokepoint premium ต้นทุนความปลอดภัยในการขนส่งเพิ่มตามความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ โดย Chokepoint ถูกมองว่ามีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นถาวร เกิดการ Reprice ค่าเบี่ยประกันการขนส่ง</p>
	<p>Higher for longer ดอกเบี่ย-ต้นทุนทางการเงินสูงนาน นโยบายการเงินไม่ผ่อนคลาย จากแรงกดดันเงินเฟ้อที่เร่งตัวตามราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์</p>
	<p>Squeezed corporate and household balance sheets ครัวเรือนและภาคธุรกิจเผชิญต้นทุนสินค้าและต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น ขณะที่รายได้อาจไม่เพิ่มขึ้นตาม ผลกระทบอาจสะสมไปสู่วงจรที่แยกลง</p>

กระบวนการ Electrification เร่งตัว จีนจะได้รับประโยชน์มากที่สุด

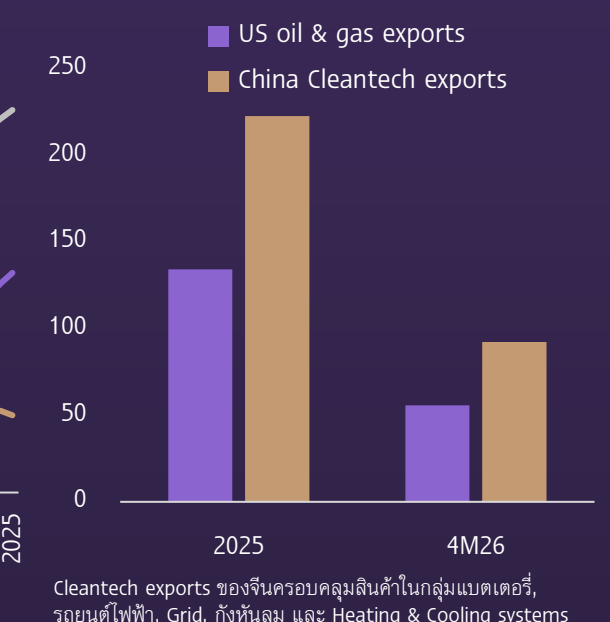
Per capita electricity generation

kilowatt-hours per person Source: Ourworldindata



มูลค่าการส่งออกสินค้าเกี่ยวกับพลังงาน

หน่วย : USD Bn, Source : Ember และ GACC



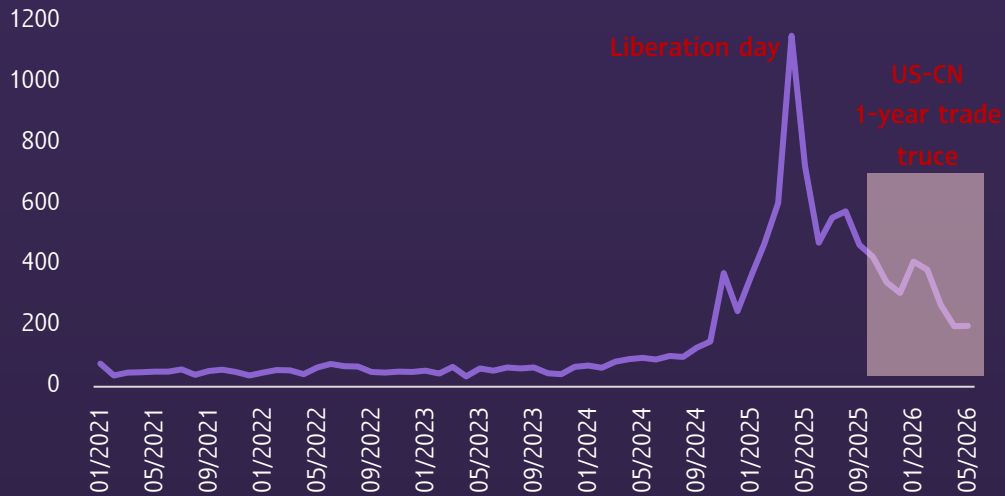
- จีนครองห่วงโซ่อุปทานพลังงานสะอาดของโลก ครอบคลุมแบตเตอรี่ลิเทียม (>75%) โซลาร์ กังหันลม และ EV ขณะที่สหรัฐฯ วางยุทธศาสตร์พลังงานเน้นเชื้อเพลิงฟอสซิล
- การพึ่งพาโครงสร้างพื้นฐานพลังงานจากจีนมีแนวโน้มเร่งขึ้น โดยเฉพาะประเทศกำลังพัฒนา จากความได้เปรียบของจีน ทั้งด้านต้นทุนและเทคโนโลยีพลังงานสะอาด

ความตึงเครียดทางการค้าโลกผ่อนคลายลงบ้าง หลังการหารือของผู้นำสหรัฐฯ-จีน เป็นไปในทิศทางบวก แม้ประเด็นภาษีนำเข้าและภูมิรัฐศาสตร์ยังไม่ได้ข้อสรุป

ความตึงเครียดของการค้าโลกลดลงบ้าง แต่ความไม่แน่นอนยังสูง

Trade Policy Uncertainty Index

หน่วย : Index Source: Caldara Et. Al. (2019)



แนวโน้มอัตราภาษีมาตรา 301 ของสหรัฐฯ ในประเด็น Forced labor

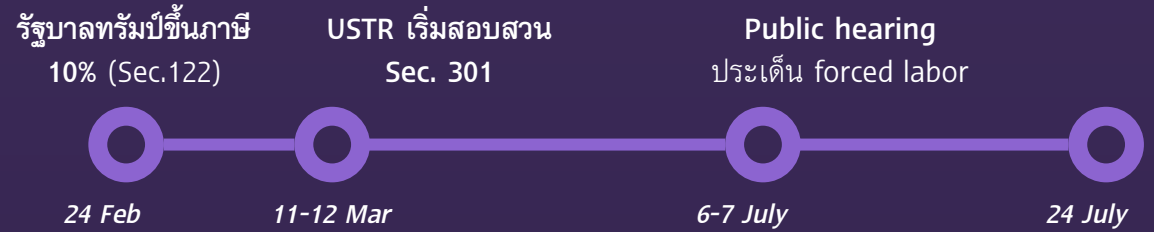
12.5%

ประเทศที่ไม่มีมาตรการห้ามนำเข้าสินค้าที่ผลิตด้วยแรงงานบังคับ (54 ประเทศ) เช่น จีน ญี่ปุ่น ไทย เวียดนาม เกาหลีใต้ อินเดีย มาเลเซีย

10%

ประเทศที่มีมาตรการห้ามนำเข้าสินค้าที่ผลิตด้วยแรงงานบังคับ แต่บังคับใช้จำกัด (6 ประเทศ) เช่น EU แคนาดา อินโดนีเซีย

Timeline ภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ปัจจุบันและการสอบสวนภายใต้มาตรา 301



บังคับใช้ปัจจุบัน

- ภาษีนำเข้าชั่วคราว 10% (Section. 122)** เก็บจากสินค้าทุกประเทศ ยกเว้นสินค้าที่มีภาษีรายหมวด และกลุ่มอาหารบางประเภท *มีแนวโน้มใช้ Sec. 301 แทนหลังสิ้นสุด 150 วัน*
- ภาษีที่เก็บตั้งแต่ Trump 1.0 (Section. 201/301)** สำหรับสินค้าจีน เช่น เครื่องซักผ้า และ Solar cell จากบางประเทศ *(เก็บเพิ่ม 10% จาก sec.122 ในช่วง 150 วัน)*
- ภาษียารวมลดสินค้า (Section. 232)** บังคับใช้แล้วโดยมีการยกเว้นบางหมวด/ประเทศ : เหล็ก - อะลูมิเนียม ยานยนต์

ภาษีที่อาจถูกนำมาใช้หลัง 24 ก.ค.

- ภาษีประเด็น Excess capacity (Section. 301)** 16 ประเทศ รวมไทย *อยู่ระหว่างสอบสวน*
- ภาษีประเด็น Forced labor (Section. 301)** 60 ประเทศ รวมไทย (ประกาศผลสอบสวนเบื้องต้น 2 มิ.ย.) *อยู่ระหว่าง Hearing*

แม้สหรัฐฯ จะดำเนินนโยบายกีดกันทางการค้าจีน แต่จีนเกินดุลการค้าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากการส่งออกไปภูมิภาคอื่น และอาเซียน

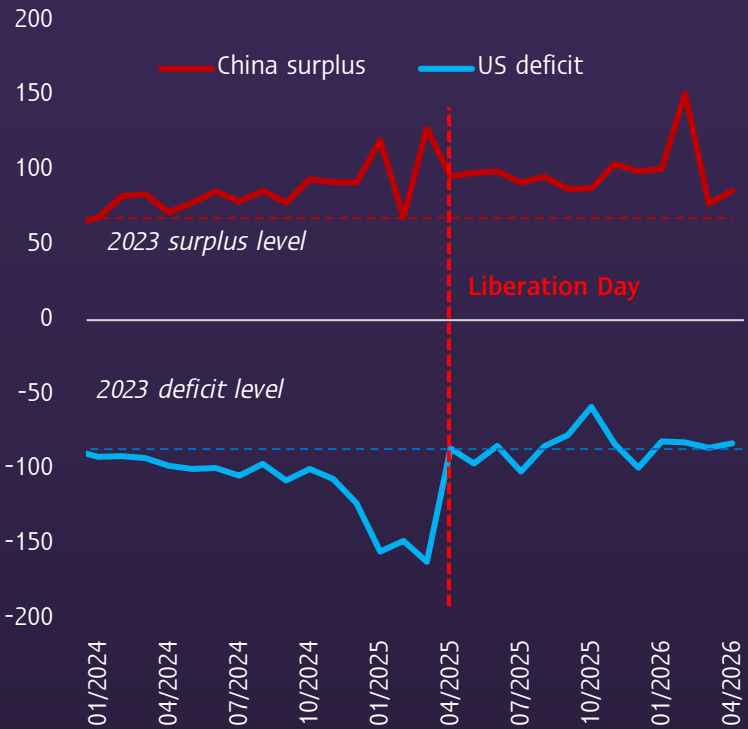
หลัง Liberation Day ควบ 1 ปี สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าโลก ลดลงบ้าง ขณะที่จีนเกินดุลการค้าสูง

สหรัฐฯ ลดการนำเข้าโดยรวม แต่นำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์สูงต่อเนื่อง ตามกระแสลงทุน AI

การส่งออกจีนยังเติบโตสูง แม้ตลาดส่งออกไปสหรัฐฯ หดตัว

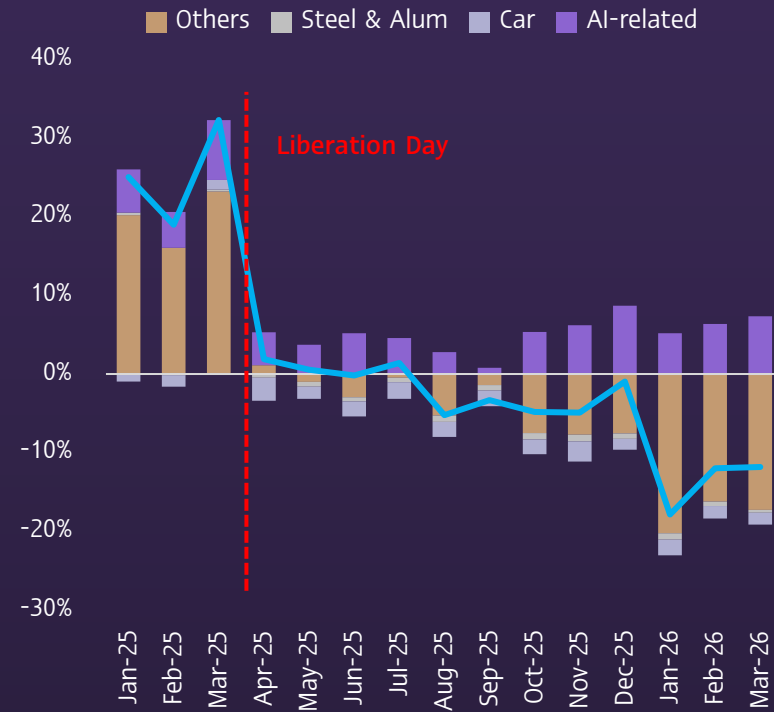
ดุลการค้าของสหรัฐฯ และจีนกับโลก

หน่วย : USD Billion, ดุลการค้าเทียบกับเศรษฐกิจโลก



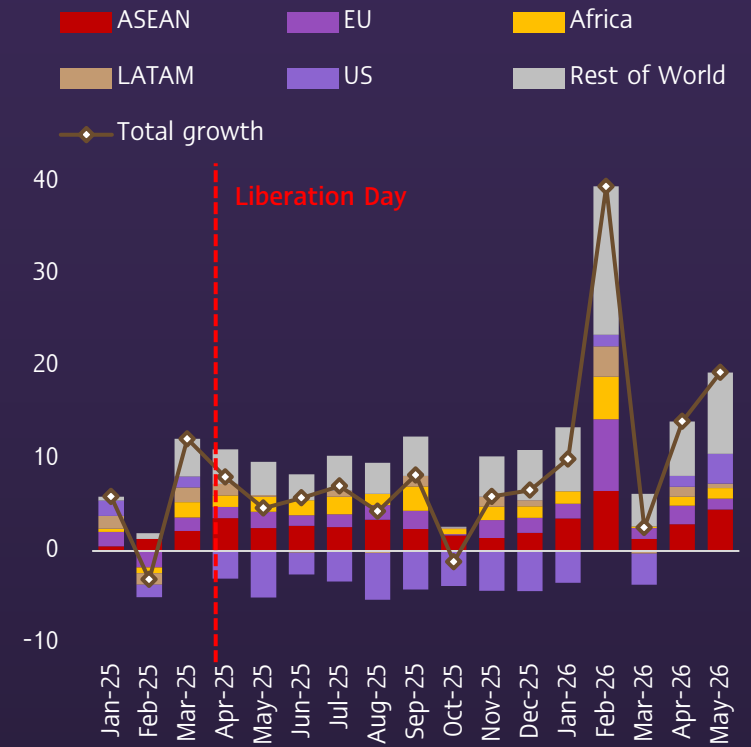
ที่มาการเติบโตของมูลค่านำเข้าสินค้าสหรัฐฯ ตามหมวดสินค้า

หน่วย : %YOY



ที่มาการเติบโตของมูลค่าส่งออกสินค้าจีน แบ่งตามตลาด

หน่วย : %YOY

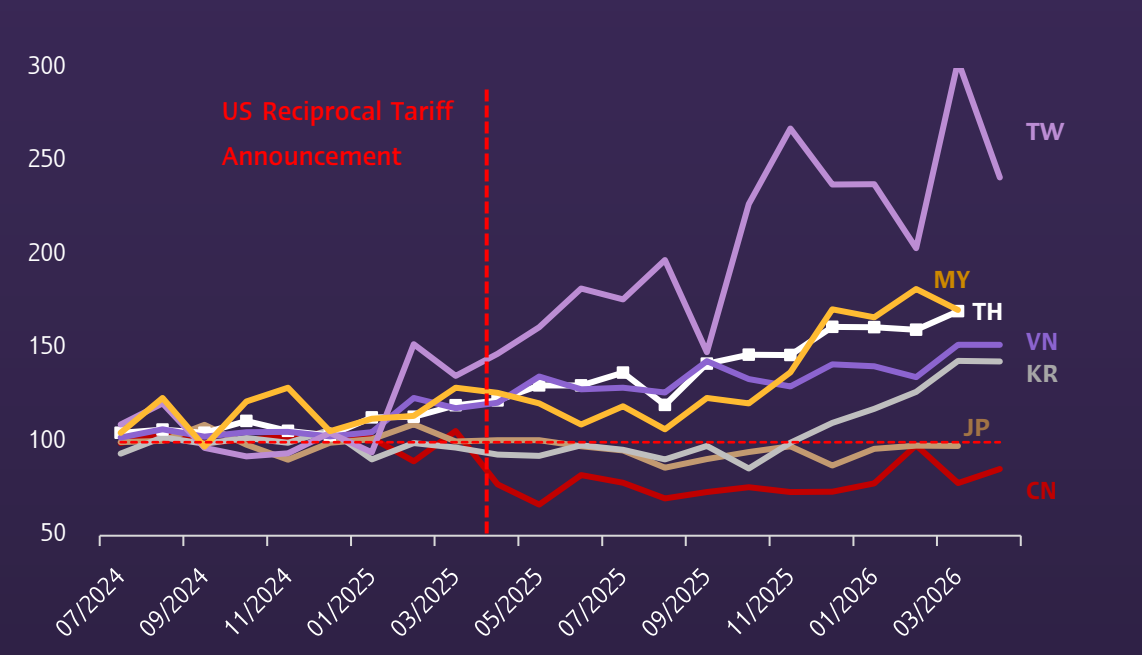


มูลค่าการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนลดลงมาก แต่กลับเร่งตัวในอาเซียน เป็นโอกาสให้อาเซียนร่วมในห่วงโซ่การผลิตสำคัญมากขึ้น ขณะเดียวกัน อาเซียนต้องเผชิญความเสี่ยงสินค้าจีนเข้ามาแข่งขันมากขึ้น

การส่งออกของเอเชียตะวันออกไปสหรัฐฯ เติบโตสูง แม้เผชิญมาตรการ US Tariff

มูลค่าส่งออกสินค้าไปสหรัฐฯ ของบางประเทศในเอเชีย

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



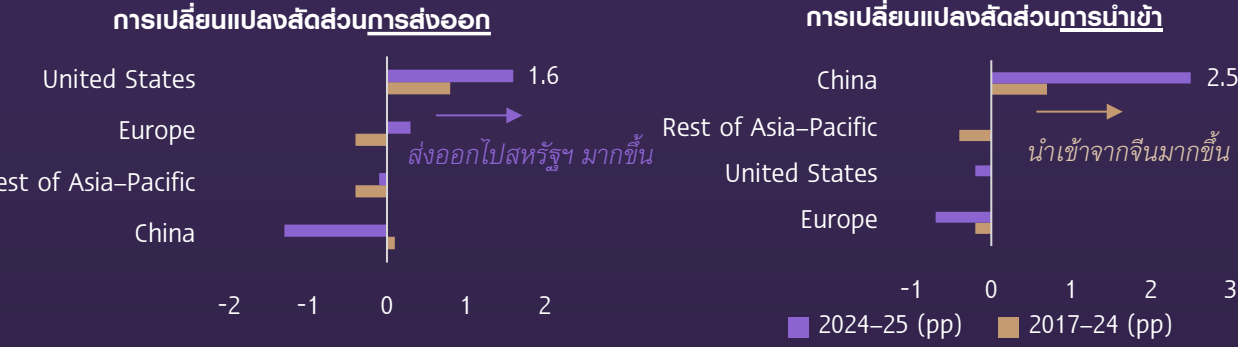
การส่งออกของประเทศเอเชียไปสหรัฐฯ ขยายตัวดี ตามอุปสงค์สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ เช่น ส่งออกเกาหลีใต้กลับมาเหนือระดับปี 2024 จากอิเล็กทรอนิกส์ และอุปกรณ์สื่อสาร

สัดส่วนการส่งออกไปสหรัฐฯ - นำเข้าจากจีนของ ASEAN เร่งตัวเร็วในปี 2025

ปี 2025 การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนการค้าอาเซียนเร่งตัวเป็น 2 เท่าของช่วง 8 ปีก่อน

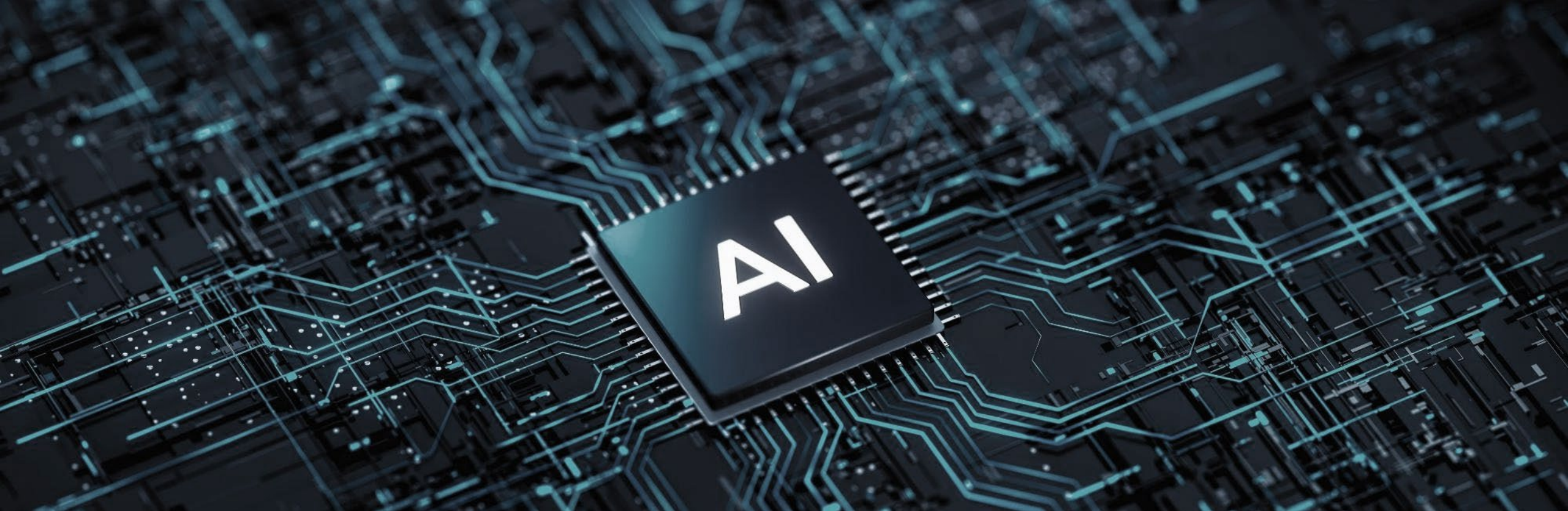
การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการค้าของ ASEAN

หน่วย : %CAGR (Source: MGI)



นัยต่อการค้าโลกในระยะข้างหน้า

- สหรัฐฯ จะพยายามลดการขาดดุลการค้า และควบคุมไม่ให้ USMCA พังการนำเข้าจากจีน**
ในระยะสั้นจะยังยอมให้นำเข้าสินค้าเกี่ยวกับ AI อยู่
- จีนยังต้องพึ่งพาการส่งออกขับเคลื่อนเศรษฐกิจ และใช้ประเทศที่ 3 เป็นฐานการผลิตมากขึ้น**
เพื่อหลีกเลี่ยงมาตรการ Protectionism จากทั่วโลก
- ประเทศในเอเชียจะพึ่งพาการส่งออกรูปแบบเดิมได้น้อยลง**
ต้องเพิ่มความสามารถในการผลิตสินค้าเทคโนโลยี ป้องกัน China Flooding ขณะที่ยังเปิดรับการลงทุนจากจีน



AI is doing the heavy lifting

AI ยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ผ่านการลงทุนและความต้องการอิเล็กทรอนิกส์ที่เติบโตสูงต่อเนื่อง

การลงทุน AI ของ Hyperscalers ยังเติบโตสูง
จากการเป็นอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์
ของทั้งสหรัฐฯ และจีน

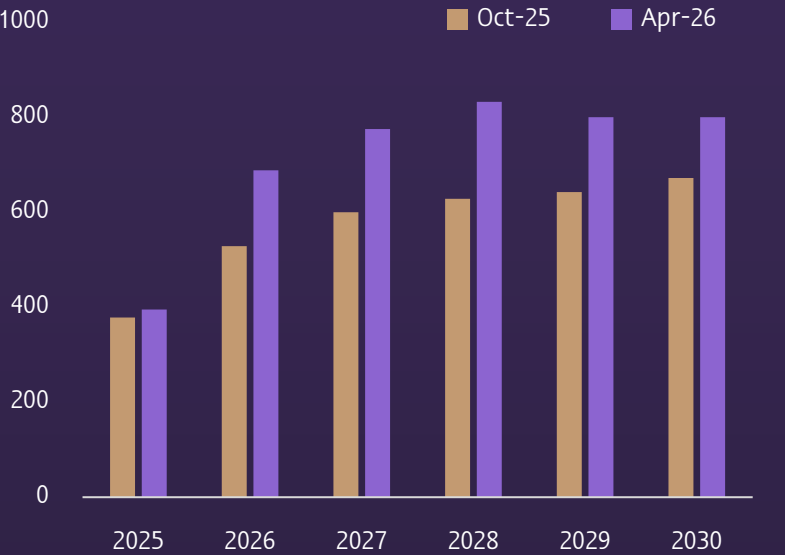
ความต้องการ Computational Power ที่เพิ่มขึ้นหนุน
การค้าอิเล็กทรอนิกส์
และการลงทุนภาคดิจิทัลให้เติบโตสูง

AI จะยังเป็นแรงหนุนสำคัญของเศรษฐกิจโลกท่ามกลางแรงกดดันจากสงคราม โดยการลงทุนใน AI และเศรษฐกิจดิจิทัลช่วยให้การค้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์เติบโตสูง โดยเฉพาะภูมิภาคเอเชีย

กลุ่ม Hyperscaler สหรัฐฯ – จีน เพิ่มงบลงทุน AI อย่างต่อเนื่องในช่วง 5 ปีข้างหน้า

Estimated capex for tech “hyperscalers” 2025-2030

หน่วย : USD Billion (Source: BlackRock, Bloomberg, April 2026)



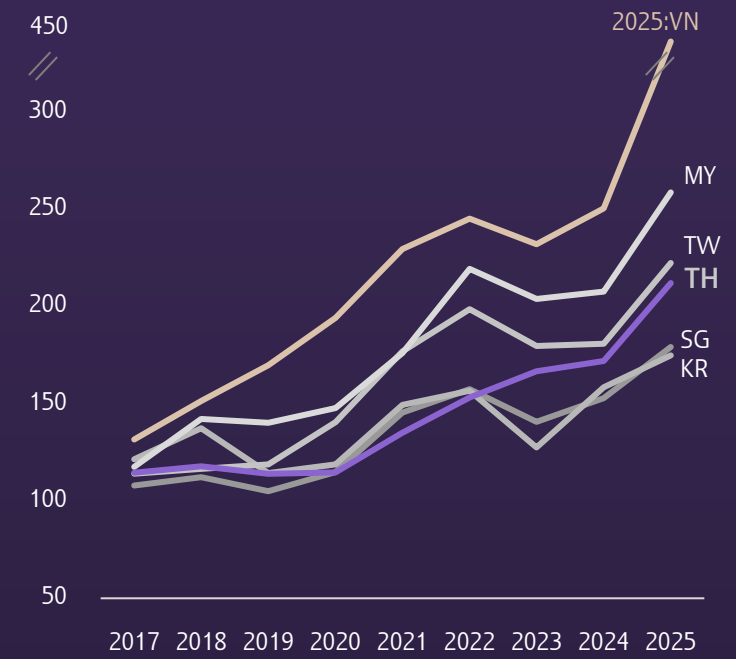
Note: The bars show the total estimated capex, using Bloomberg consensus, for tech “hyperscaler” companies – Alibaba, Amazon, Google, Meta, Microsoft, Oracle, Tencent – in billions of U.S. dollars.

- สหรัฐฯ ยังเป็นผู้นำด้าน AI ของโลก ขณะที่จีนเร่งลดระยะห่าง
- การลงทุนของกลุ่ม Hyperscaler ในสหรัฐฯ สูงสุดเป็นประวัติการณ์ (ราว 7 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ) เน้น Data center และโครงสร้างพื้นฐาน

กลุ่มประเทศเอเชีย-แปซิฟิกได้รับประโยชน์จากกระแส AI เนื่องจากเป็นฐานการผลิตอิเล็กทรอนิกส์ของโลก

มูลค่าการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของประเทศเอเชีย

หน่วย : Index Value 2016 = 100



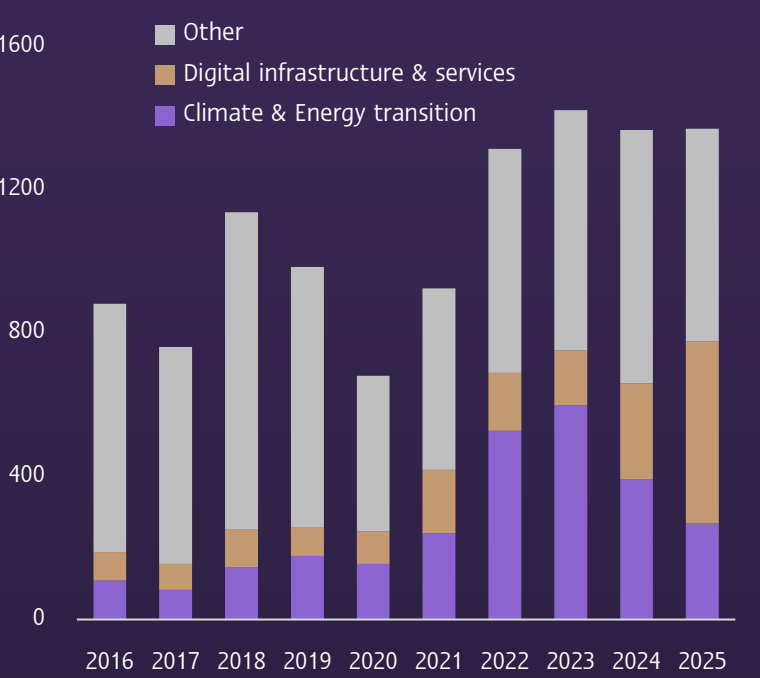
Electronic export growth (2025, %YOY)

World	SG	VN	KR	TW	MY	TH
13.7	17.2	74.1	10.4	23.0	24.5	23.3

ความต้องการใช้ AI ยังเติบโต การลงทุนในเศรษฐกิจดิจิทัลขยายตัวต่อเนื่อง

Global Greenfield FDI

หน่วย : USD Billion, (Source: World Bank)



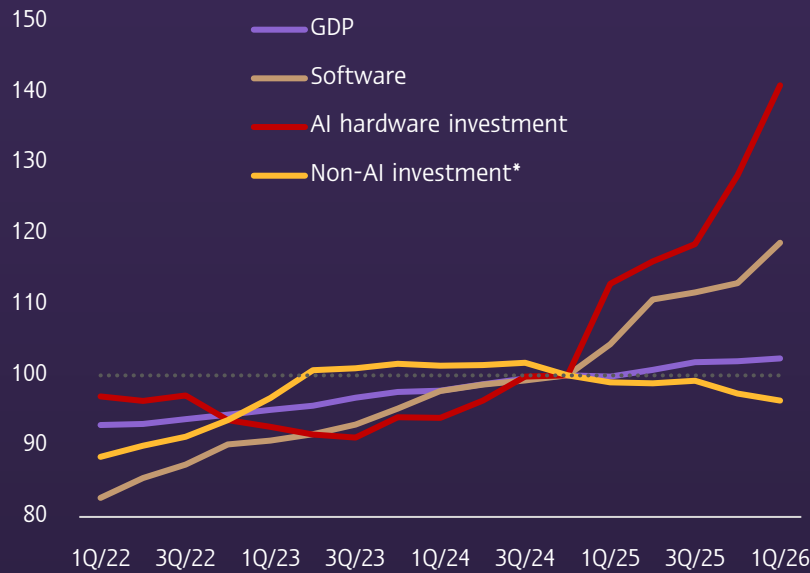
การลงทุนดิจิทัล (Data center, Cloud services) จะยังเติบโต WTO ประเมิน Digital service trade ปี 2025-2040 จะเติบโตเฉลี่ย 39% เกือบสองเท่าของอัตราเติบโตการค้าสินค้าอุตสาหกรรม (22%)

AI-driven growth ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจนำไปสู่การเติบโตที่ไม่ทั่วถึง กลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก AI กระจุดตัว ขณะที่แรงงานเสี่ยงถูกทดแทน (Displacement) ในวงกว้างขึ้น

การลงทุนในสหรัฐฯ กระจุดตัวใน AI และ Digital ขณะที่การลงทุนอื่น ๆ หดตัวต่อเนื่อง

มูลค่า GDP และการลงทุนรายหมวดของสหรัฐฯ

หน่วย : Index 4Q/2024 =100, (Source : BEA and The Economist)

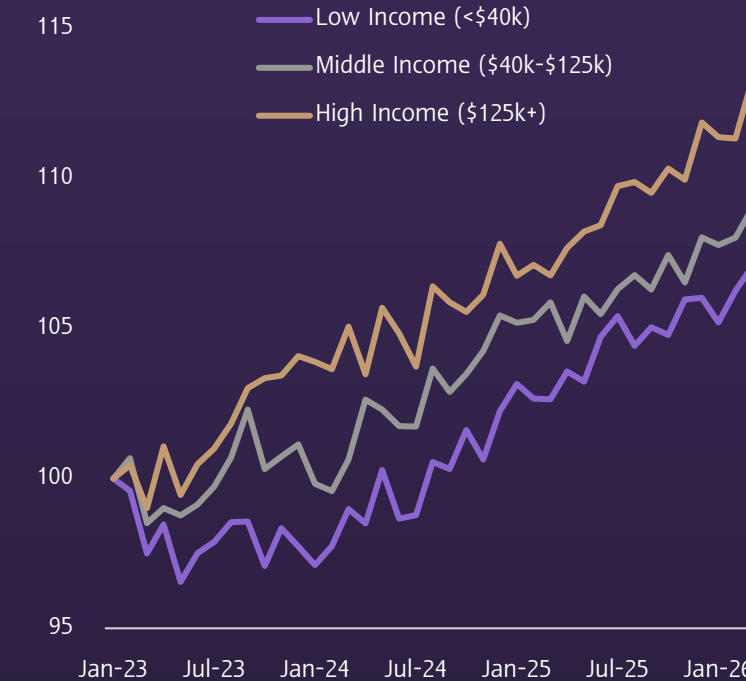


*Non-AI investment = Private nonresidential fixed investment minus information-processing equipment and software

การใช้จ่ายของกลุ่มรายได้สูงเติบโตดีจาก Wealth effect ตามการถือครองสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับ AI

การใช้จ่ายของภาคครัวเรือน แบ่งตามระดับรายได้

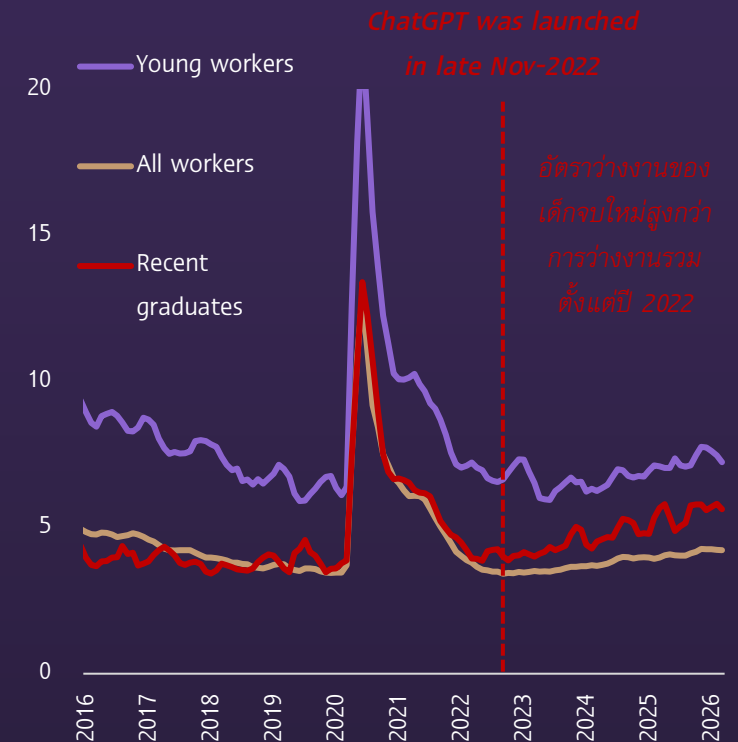
หน่วย : ดัชนี (Jan-23 =100), (Source : Numerator and New York Fed)



อัตราว่างงานของกลุ่มเด็กจบใหม่สูงขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะหลัง Gen AI launched ปลายปี 2022

อัตราการว่างงานในสหรัฐฯ

หน่วย : %

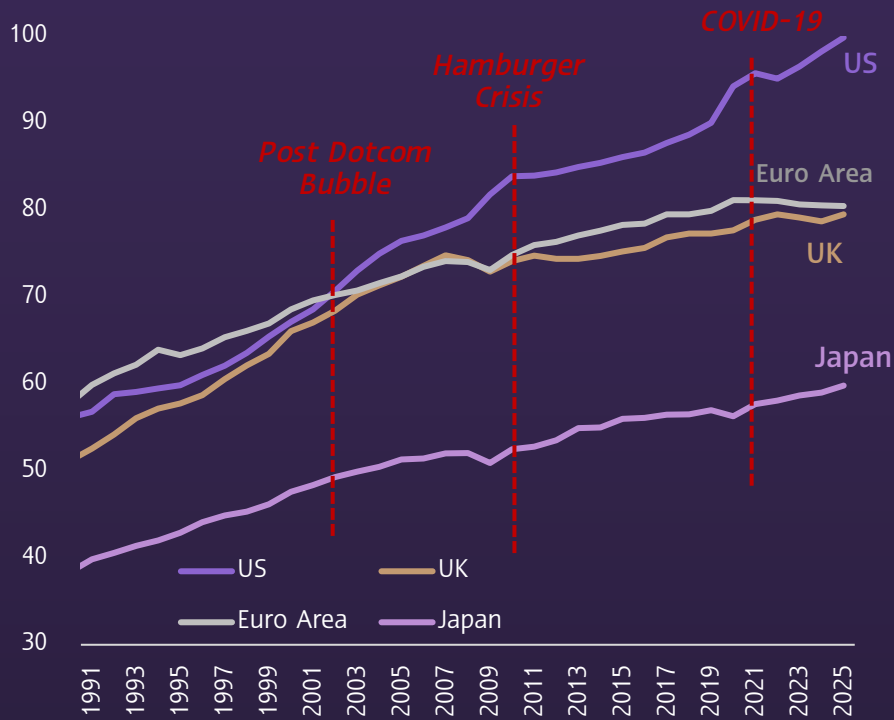


เศรษฐกิจสหรัฐฯ มี Productivity สูงอยู่ก่อนแล้วจากนวัตกรรม AI จะยกระดับ Productivity ของสหรัฐฯ อย่างมีนัยสำคัญได้ในระยะยาว หลังผ่านช่วงเร่งลงทุน AI ในระยะสั้น

Labor productivity ของสหรัฐฯ เติบโตต่อเนื่อง
ต่างจากประเทศพัฒนาแล้วส่วนใหญ่ที่ประสบปัญหา Productivity ไม่โต

ผลิตภาพแรงงานต่อชั่วโมงทำงาน เทียบประเทศเศรษฐกิจหลัก

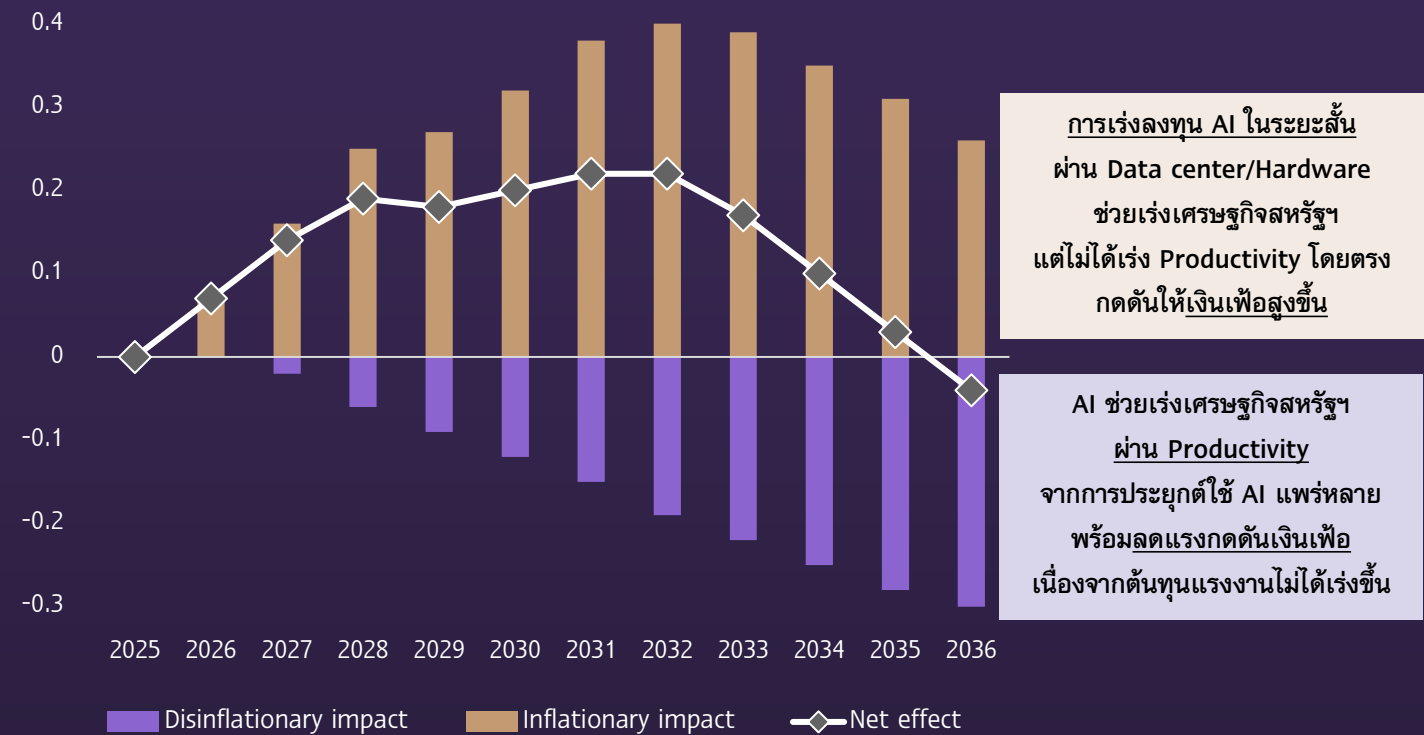
หน่วย : 2022 International USD at PPP, (Source: The Conference Board)



AI จะหนุนให้สหรัฐฯ รักษาความเป็นผู้นำ Productivity ได้ในระยะยาวหลังถูกใช้งานแพร่หลาย
ในระยะสั้น พลบวกด่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเกิดผ่านการลงทุนเป็นหลัก

การประเมินผลกระทบของการขยายโครงสร้างพื้นฐาน AI ต่ออัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ

หน่วย : Percentage points, Source : BlackRock Investment Institute



การเร่งลงทุน AI ในระยะสั้น ผ่าน Data center/Hardware ช่วยเร่งเศรษฐกิจสหรัฐฯ แต่ไม่ได้เร่ง Productivity โดยตรง กดดันให้เงินเฟ้อสูงขึ้น

AI ช่วยเร่งเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่าน Productivity จากการประยุกต์ใช้ AI แพร่หลาย พร้อมลดแรงกดดันเงินเฟ้อ เนื่องจากต้นทุนแรงงานไม่ได้เร่งขึ้น



Tighter financial conditions : Higher for longer

ต้นกุ่มทางการเงินโลกสูงขึ้น จากความเสี่ยงเงินเฟ้อและเสถียรภาพการคลัง

Fed จะยังไม่สามารถผ่อนคลายนโยบายการเงินในปีนี้

จากความเสี่ยงเงินเฟ้อสูงขึ้น
และเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแรงแรง

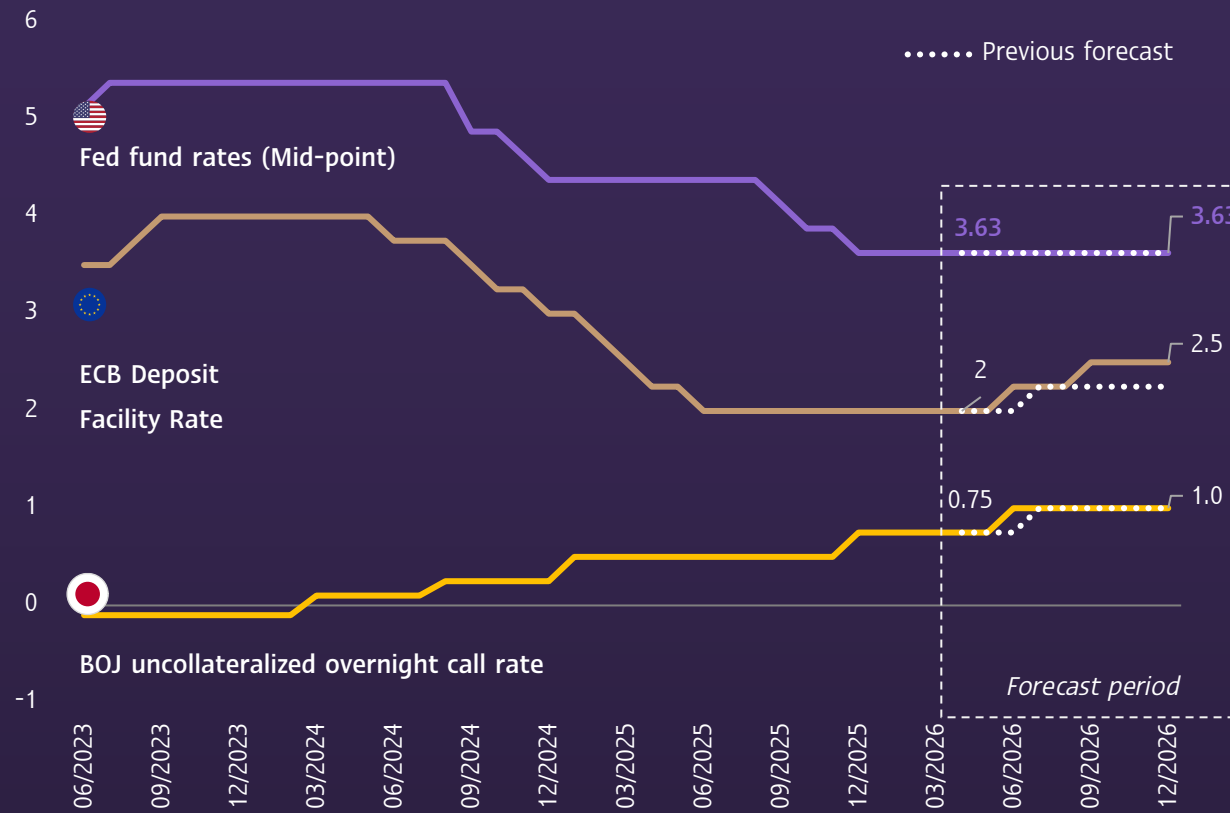
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสูงทั่วโลก

ซ้ำเติมภาคการคลังที่มีหนี้สูงอยู่ก่อนแล้ว
และจำกัดความสามารถในการกระตุ้นเศรษฐกิจ

ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะไม่สามารถลดดอกเบี้ยได้ในปีนี้ ตามแรงกดดันเงินเฟ้อที่เป็นผลจากสงครามอิหร่าน ทำให้อัตราดอกเบี้ยทั่วโลกจะยังอยู่ระดับสูง

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางหลัก

หน่วย : %, โดย SCB EIC



FED มีแนวโน้มคงดอกเบี้ย 3.5-3.75% ตลอดปี

หลัง Kevin Warsh ส่งสัญญาณในการประชุมนัดแรก 17-18 มิ.ย. ให้ความสำคัญกับเสถียรภาพราคา และประเมินว่า 1) เงินเฟ้อเป็นปัญหาเชิงโครงสร้างจากปัจจัยอุปทาน 2) เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยายตัวดี และตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง

ประชุมครั้งถัดไป : 28-29 ก.ค.



ECB มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งสู่ 2.5%

หลังขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ในการประชุมเดือน มิ.ย. เพื่อยืดเหนี่ยวคาดการณ์เงินเฟ้อและสร้างความเชื่อมั่น แต่ ECB จะไม่สามารถขึ้นดอกเบี้ยได้มาก เนื่องจากเศรษฐกิจยังเปราะบาง

ประชุมครั้งถัดไป : 22-23 ก.ค.



BOJ มีแนวโน้มคงดอกเบี้ย 1% ตลอดปี

หลังขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ในการประชุมเดือน มิ.ย. โดยระดับดอกเบี้ยเริ่มใกล้ Neutral rate ที่ 1.5% มากขึ้น จึงประเมินว่า BOJ จะขึ้นดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป พร้อมประเมินผลกระทบการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงก่อนหน้า ทั้งนี้การปรับขึ้นดอกเบี้ยจะมีผลเพิ่มภาระดอกเบี้ยของหนี้สาธารณะ

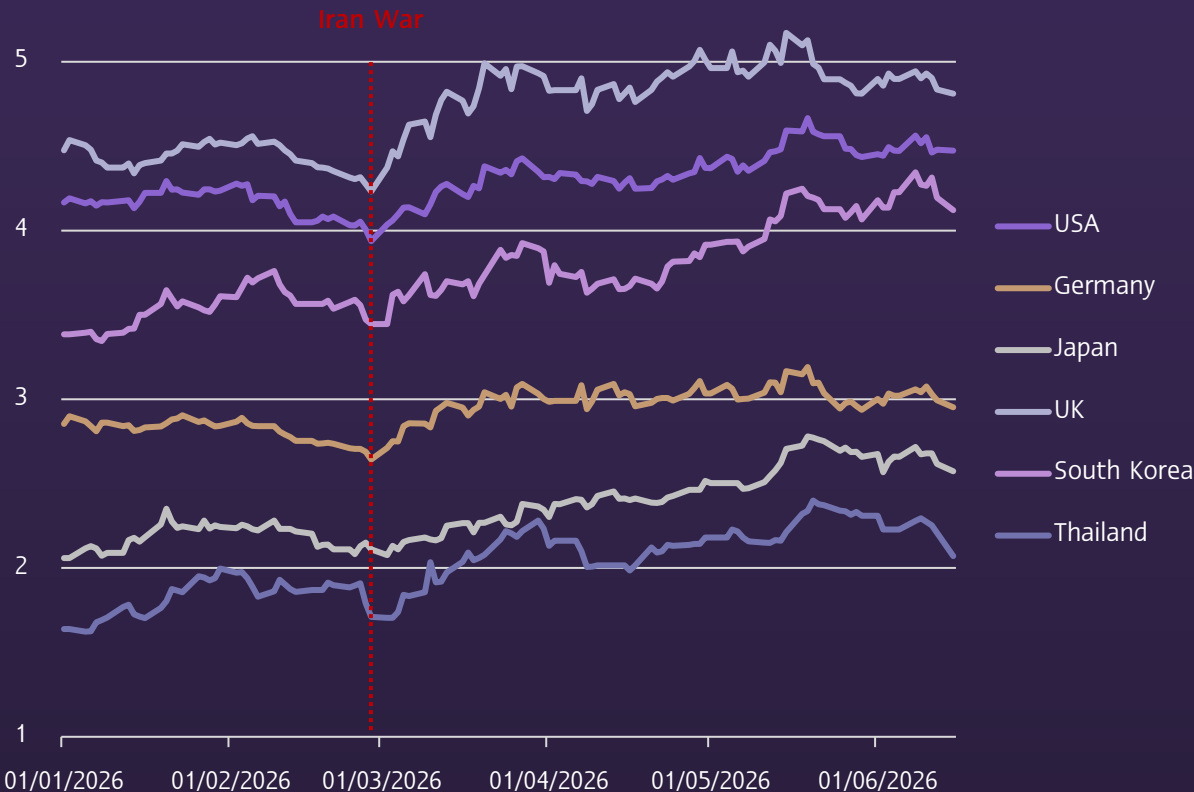
ประชุมครั้งถัดไป : 30-31 ก.ค.

ภาวะการเงินโลกตึงตัว สะท้อนจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับสูงขึ้นเร็ว ตามความเสี่ยงเงินเฟ้อ และแนวโน้มหนี้สาธารณะโลกที่สูงขึ้นต่อเนื่อง

ต้นทุนทางการเงินโลกสูงขึ้น สถานการณ์ในวันออกกลางห้าเดือน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่อยู่ในระดับสูงอยู่ก่อนแล้ว

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี

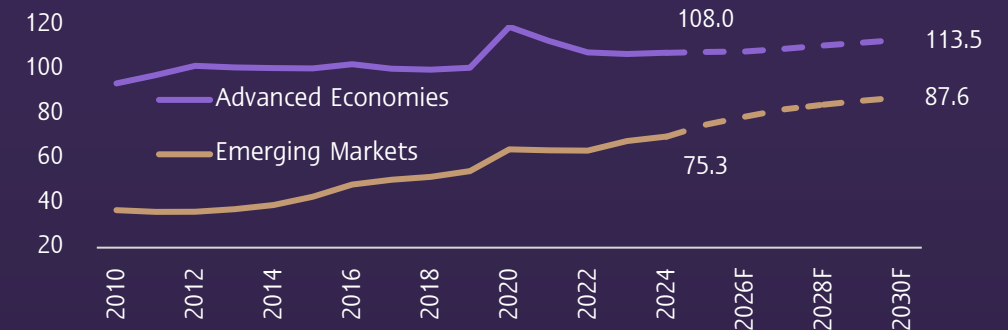
หน่วย : %



หนี้สาธารณะทั่วโลกปรับสูงขึ้น เสถียรภาพการคลังแยกลง

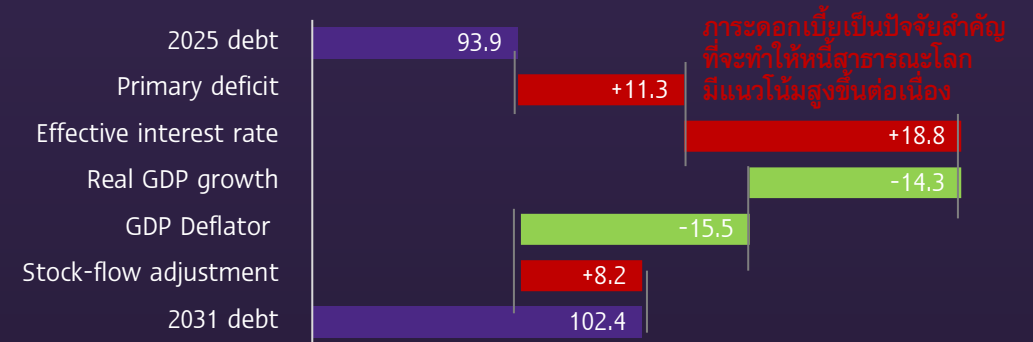
ประมาณการหนี้รัฐบาล (General government)

หน่วย : % GDP, IMF WEO Apr-26



ปัจจัยขับเคลื่อนแนวโน้มหนี้สาธารณะทั่วโลกใน 5 ปีข้างหน้า

หน่วย : % ต่อ global GDP (โดย Apr 2026 IMF Fiscal Monitor)



เศรษฐกิจไทยขยายตัวดีขึ้นเล็กน้อยหลังสงครามตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลาย

แต่ยังเปราะบางและฟื้นตัวเป็น K-shaped มากขึ้น

3 ประเด็นสำคัญของเศรษฐกิจไทย

K-shaped ฟื้นตัวกระจุกมากขึ้น

- ส่งออกและลงทุนฟื้นตัวดีแต่กระจุกตัว โดยเฉพาะธุรกิจขนาดใหญ่เกี่ยวกับเทคโนโลยี ซึ่งมี Import content สูง
- นักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มสูงขึ้น จากความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวทั่วโลกคาดว่า จะทยอยฟื้นตัว หลังราคาน้ำมันเริ่มปรับลดลง
- ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยปรับแย่ลง ผลจากปัจจัยชั่วคราว (สงครามในตะวันออกกลาง) และปัจจัยเชิงโครงสร้าง

เศรษฐกิจขยายตัวดีขึ้น แต่ยังเปราะบาง

SCB EIC ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2026 อยู่ที่ 2% (เดิม 1.7%) จากสงครามตะวันออกกลาง มีข้อตกลงหยุดยิงชั่วคราว ลดแรงกดดันราคาพลังงาน

- ราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศเริ่มปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบโลก ลดแรงกดดันเงินเฟ้อ
- ครัวเรือรายได้ต่ำ/ปานกลาง และ SMEs ส่วนใหญ่ยังเปราะบาง จากแนวโน้มรายได้ฟื้นช้า ภาระหนี้สูง และค่าใช้จ่ายสูงขึ้น

ภาวะการเงินยังตึงตัว มองคงดอกเบี้ยตลอดปี

- Financial conditions ยังคงตึงตัว ลินเชือกกลับมาขยายตัวบ้างจากธุรกิจขนาดใหญ่ ขณะที่ครัวเรือและธุรกิจ SMEs ยังเผชิญภาวะการเงินตึงตัว คุณภาพสินเชื่อด้อยลง
- กนง. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนโยบายตลอดปีนี้ แรงกดดันเงินเฟ้อมาจากด้านอุปทานเป็นหลัก ขณะที่เศรษฐกิจไทยยังเปราะบางและโตต่ำกว่าศักยภาพ

SCB EIC ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยปีนี้เป็น 2% หลังสถานการณ์ตะวันออกกลางคลี่คลาย แต่เศรษฐกิจยังฟื้นตัวแบบไม่ทั่วถึง กระจุกตัวในภาคส่งออกและลงทุนบางกลุ่ม ขณะที่ครัวเรือนและ SMEs ยังเปราะบาง

ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2026-2027 ของ SCB EIC (ณ 23 มิ.ย. 2026)

หน่วย : %YOY

Baseline	Unit	2025	2026F May-26	2026F Jun-26	2027F
GDP	%YOY	2.4	1.7	2.0	1.9
Private consumption	%YOY	2.7	2.4	2.5	1.4
Government consumption	%YOY	0.6	1.3	1.3	1
Private investment	%YOY	3.5	3.6	4.4	2.8
Public investment	%YOY	8.9	4.1	4.1	1.8
Export value (USD BOP)	%YOY	12.7	7.8	9.4	2.6
Import value (USD BOP)	%YOY	13.0	15.8	16.5	1.1
Foreign tourist arrivals	Million	33	31.7	32.5	34.2
Headline inflation	%YOY	-0.1	3.6	2.6	0.8
Policy interest rate (year-end)	%	1.25	1.00	1.00	0.75

ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2026 (รายไตรมาส) โดย SCB EIC

หน่วย : %YOY, percentage point



ประเด็นที่ต้องติดตามใน H2/2026

Super El Nino 2026

- ปริมาณฝนของไทยในปี 2026 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวประมาณ 12%
- รายได้ภาคเกษตรในปี 2026 คาดว่าจะหดตัวและยังมีความเสี่ยงด้านลบเพิ่มเติม หากสถานการณ์เอลนีโญรุนแรงหรือยืดเยื้อกว่าที่คาดการณ์ไว้

ภาษีมาตรา 301 ของสหรัฐฯ

สหรัฐฯ เริ่มประกาศแนวทางเก็บภาษีสินค้านำเข้าตาม Sec. 301

เพื่อเตรียมใช้แทน Sec. 122 ที่เก็บอัตราเพิ่ม 10% ครบกำหนด 150 วัน (ถึง 24 ก.ค.)

- 12.5% : ประเทศที่ไม่มีมาตรการกำกับกับการนำเข้าสินค้าที่ผลิตจาก Forced labor รวมไทย (54 ประเทศคู่ค้าหลัก)

สหรัฐฯ อยู่ระหว่างสอบสวนประเด็น Excess Capacity ภายใต้ Sec.301 เน้นประเทศที่กำลังการผลิตล้น หรือเป็นช่องทางการระบายสินค้าจากจีน คาดว่าเปิดเผยผลสอบสวนในเดือน มิ.ย.



การฟื้นตัวแบบ K-shaped ชัดเจนขึ้น

กระจุกตัวในธุรกิจใหญ่และกลุ่มเทคโนโลยี

เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวแบบ K-shaped

แรงขับเคลื่อนการกระจุกตัวในธุรกิจขนาดใหญ่และอุตสาหกรรมเทคโนโลยี แต่ธุรกิจกลุ่มนี้มีสัดส่วนการนำเข้าสูง พลวัตต่อห่วงโซ่อุปทานในประเทศจำกัด

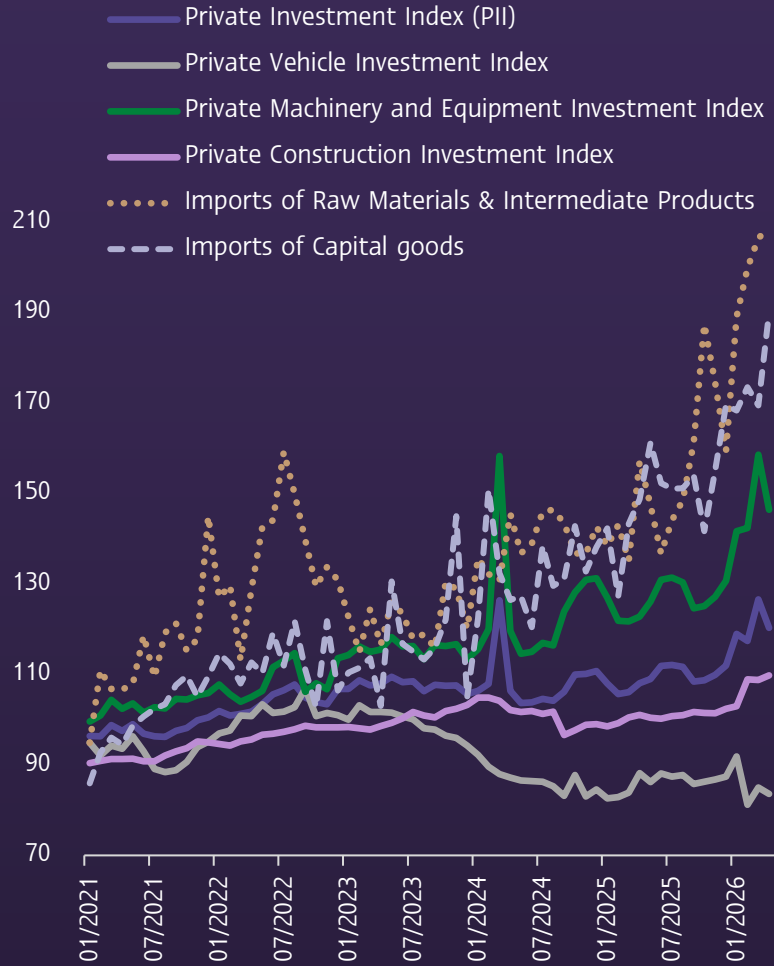
ดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มปรับแย่ลงมากในปี

จากราคาพลังงานนำเข้าที่สูงในช่วงก่อนหน้าและแนวโน้มการนำเข้าสินค้าทุนที่เร่งตัวขึ้น

การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวดีจากเม็ดเงินต่างชาติ และได้ประโยชน์จากมาตรการ Thailand Fast Pass แต่กระจุกตัวในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และดิจิทัล ขณะที่แนวโน้มภาคการผลิตอื่นยังไม่ฟื้นตัว

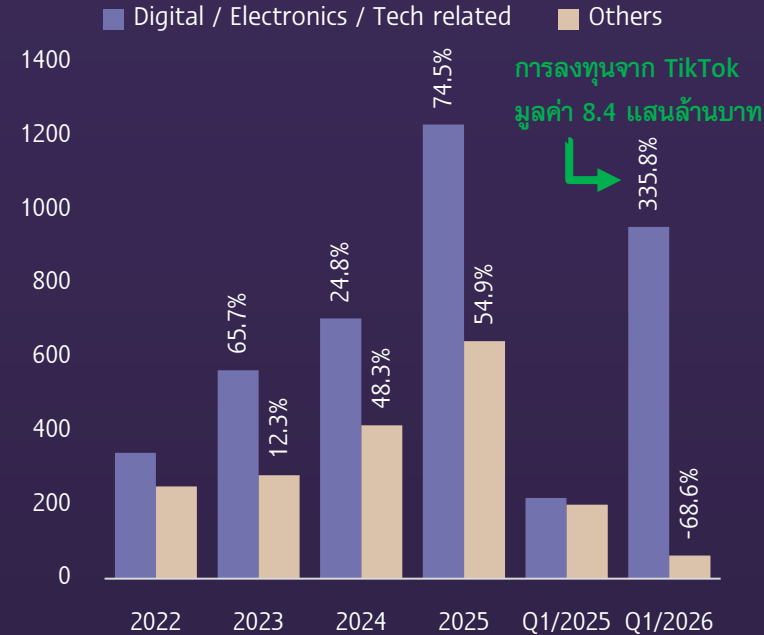
เครื่องชี้การลงทุนขยายตัวดี ตามการนำเข้าสินค้าชิ้นกลางและสินค้าทุน

หน่วย : ดัชนี 2018=100, sa



มูลค่าการขอรับการส่งเสริมการลงทุน (Application) จาก BOI

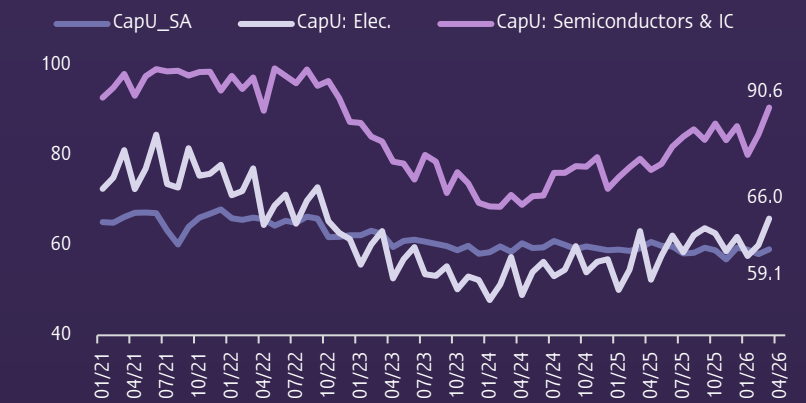
หน่วย : พันล้านบาท, %YOY



5 Top Sources	2022	2023	2024	2025	26Q1
Singapore	6.4%	14.5%	31.2%	29.2%	82.4%
Europe	5.5%	11.9%	4.6%	8.4%	4.9%
UK	0.7%	0.2%	0.4%	5.3%	4.6%
Japan	7.4%	8.5%	4.3%	6.1%	2.2%
China	11.1%	18.6%	14.7%	9.1%	1.7%

อัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตอุตสาหกรรม Electronic ดีขึ้นมาก แต่ภาพรวมลดลง

หน่วย : %



แนวโน้มการลงทุนต่างชาติในไทย

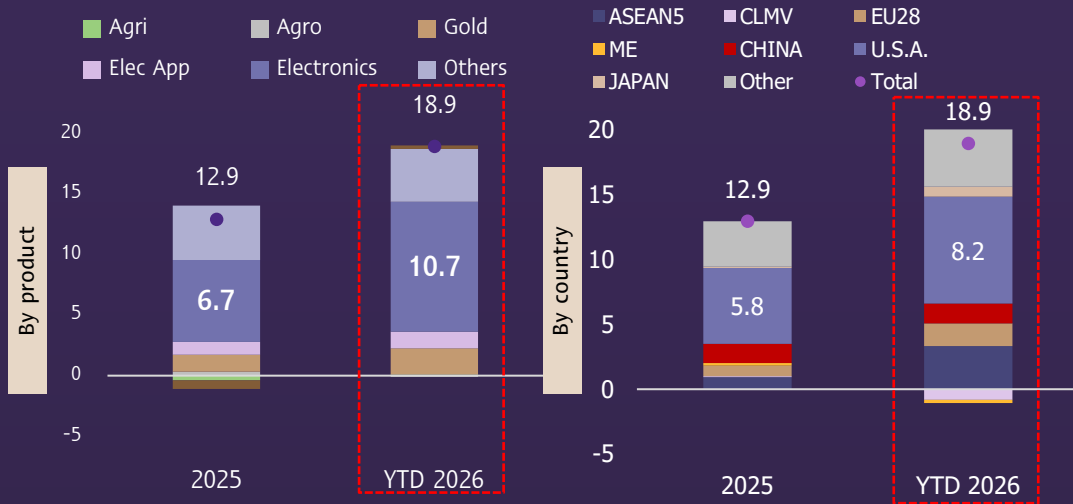
Thailand Fast Pass เดินหน้าต่อเนื่อง (เริ่ม พ.ย. 2025)
BOI อนุมัติเฟส 2 อีก 9 โครงการ (รวม 25 โครงการ มูลค่า 2.2 สลบ.)
เน้นโครงการมูลค่าสูงในกลุ่มเป้าหมาย คาดจะทยอยลงทุนใน 1-2 ปี

ตัวเลขขอรับการส่งเสริมการลงทุนใน Q1/2026

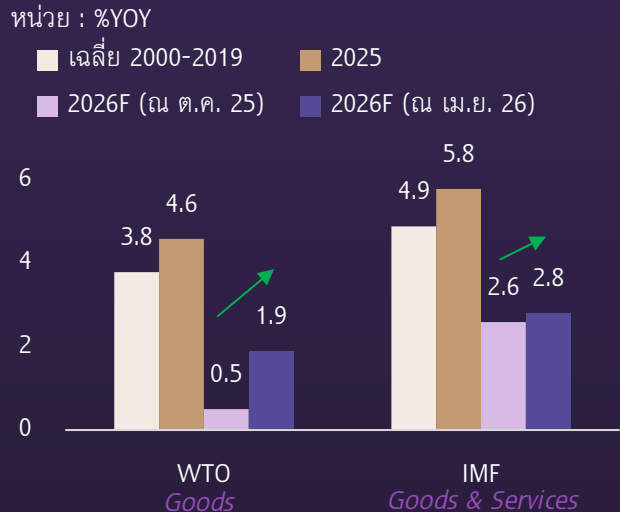
- แนวโน้มไทยกำลังถูกปักหมุดเป็น AI & Data center hub
โครงการใหญ่สุด คือ TikTok มูลค่าเงินลงทุน 8.4 แสนล้านบาท
- PCB / Semiconductor supply chain ขยายการลงทุนต่อเนื่อง
จากผู้เล่นระดับโลกทั้งจีนและไต้หวัน เพื่อรองรับการเติบโตของ AI Server, Data Center และอิเล็กทรอนิกส์ขั้นสูง

มูลค่าการส่งออกเติบโตต่อเนื่องในปี 2026 แต่แรงขับเคลื่อนกระจุกตัว ในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และดิจิทัล โดยเฉพาะพู่เล่นรายใหญ่ ซึ่งมักเป็นบริษัทต่างชาติ สอดคล้องกับแนวโน้มในภาคการลงทุน

Contribution to Growth มูลค่าส่งออกไทย รายสินค้าและรายตลาด



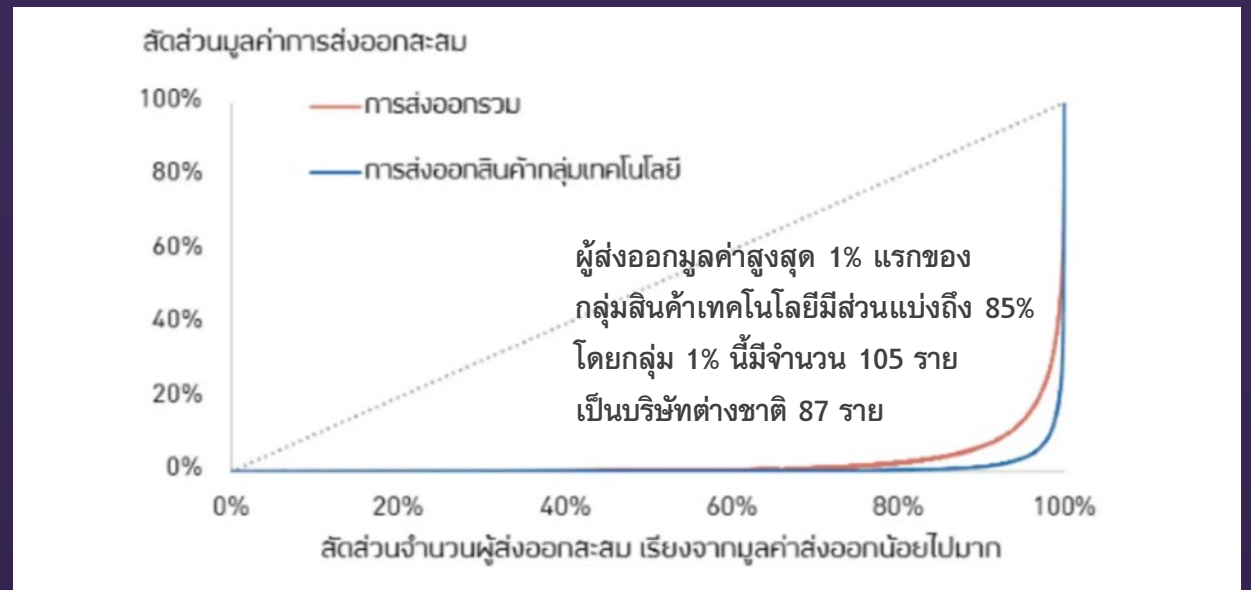
มุมมองปริมาณการค้าโลกปี 2026 ปรับดีขึ้น แต่ยังชะลอลงมากจากอดีต (WTO และ IMF)



WTO เพิ่มประมาณการการค้าโลกปี 2026

- เพิ่มประมาณการ GDP โลกปี 2026 เป็น 2.8% (เดิม 2.6%)
- การค้าเกี่ยวกับ AI แนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง เอเชียได้ผลบวกสูง
- ผลกระทบภาษีนำเข้าสหรัฐฯ น้อยกว่ามุมมองเดิม

โครงสร้างผู้ส่งออกสินค้าปี 2025 (ผลการศึกษาโดย BOT 2026)



ปัจจัยส่งเสริมและปัจจัยเสี่ยงต่อภาคส่งออกไทยปี 2026



กลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ได้รับแรงหนุนเพิ่มเติมจาก EE Supply chain ในอาเซียน เช่น มาเลเซียและสิงคโปร์ แต่ในช่วง H2 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากผลฐานสูง



ไทยเสี่ยงโดนเก็บภาษ้นำเข้าสหรัฐฯ มาตรา 301 เพิ่มในประเด็น Excess capacity และ Forced labor แต่ความไม่แน่นอนยังสูง ต้องติดตาม 3 ประเด็น 1) อัตราภาษ้นำเข้าสุดท้าย 2) ช่วงเวลาที่จะเริ่มจัดเก็บภาษี และ 3) ความครอบคลุมของหมวดสินค้าไทยที่จะโดนจัดเก็บภาษี



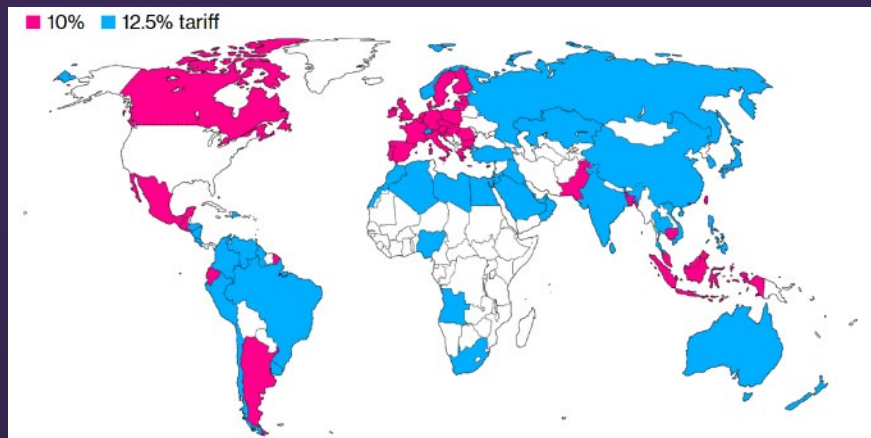
ความเสี่ยงเอลนีโญยืดเยื้อและรุนแรง อาจกระทบปริมาณและคุณภาพผลผลิต โดยเฉพาะข้าวและยางพารา

ไทยเสี่ยงโดนเก็บภาษีนำเข้า 12.5% ภายใต้ Sec. 301 ประเด็น Forced labor แต่ความไม่แน่นอนยังสูง เนื่องจากสามารถต่อรองอัตราภาษีได้ และยังมีความเสี่ยงจากภาษีเพิ่มเติมประเด็นกำลังการผลิตส่วนเกิน

แนวโน้มอัตราภาษีมาตรา 301 ของสหรัฐฯ ในประเด็น Forced labor

ภาษีนำเข้า Sec. 301 ประเด็น Forced labor ของ 60 ประเทศคู่ค้า

(Source : Bloomberg)



เสี่ยงโดนเก็บภาษี

<p>12.5% ประเทศที่ไม่มีมาตรการห้ามนำเข้าสินค้าที่ผลิตด้วยแรงงานบังคับ เช่น จีน ญี่ปุ่น ไทย เวียดนาม อินเดีย</p>	<p>10% ประเทศที่มีมาตรการห้ามนำเข้าสินค้าที่ผลิตด้วยแรงงานบังคับ แต่บังคับใช้จำกัด เช่น EU แคนาดา</p>
--	--

* ประเทศที่มีการเซ็น Agreement Reciprocal Trade (ART) มีแนวโน้มโดนเก็บภาษีนำเข้าในอัตราที่ต่ำกว่า

ไทยและภาษีมาตรา 301 ของสหรัฐฯ ประเด็น Forced labor

- ไทยเสี่ยงโดนเก็บภาษี 12.5% เนื่องจาก USTR พิจารณาว่า ไทยยังไม่มีกฎหมายหรือมาตรการควบคุมการนำเข้าสินค้าจากประเทศที่มีการใช้แรงงานบังคับ (ไม่ใช่เรื่องการดูแลแรงงานบังคับในไทย)
- มี 1,655 จากประมาณ 10,000 รายการสินค้าส่งออกไทยไปสหรัฐฯ ที่ได้รับการยกเว้นภาษี (Annex A) เช่น สินค้าเกษตร อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ พลังงานและแร่ธาตุ และชิ้นส่วนอากาศยาน
- ภาษีนำเข้าไทยอาจไม่ได้เปลี่ยนแปลงมากนัก เนื่องจากภายใต้ Sec. 301 มีรายการสินค้าที่ได้รับการยกเว้นภาษีมากกว่า Sec. 122 เช่น ชิ้นส่วนอากาศยาน

ความไม่แน่นอนยังสูง ไทยอาจขอปรับลดหรือยกเว้นภาษีได้

ไทยยังสามารถชี้แจง/ต่อรองอัตราภาษีได้

- 22 Jun : ยื่นคำขอชี้แจงและส่งสรุปประเด็นต่อ USTR
- 6 July : ประเทศคู่ค้าส่งความเห็นและข้อเสนอ
- 7 July : Public Hearing



ประโยชน์ต่อไทยจากการทำ ART

- ไม่เสียเปรียบคู่แข่งในภูมิภาค ช่วยเพิ่มความสามารถในการส่งออกของไทย และเพิ่มความน่าสนใจในการดึงดูดการลงทุน
- ลดต้นทุนวัตถุดิบ ช่วยให้ภาคอุตสาหกรรมเข้าถึงวัตถุดิบคุณภาพในต้นทุนที่แข่งขันได้ และต่อยอดสู่สินค้ามูลค่าสูงได้มากขึ้น



การทำ ART อาจส่งผลให้ไทยต้องเปิดตลาดให้สินค้าสหรัฐฯ มากขึ้น

- ไทยเสี่ยงขาดดุลการค้ามากขึ้น ท่ามกลางสินค้าจีนที่ยังทะลักต่อเนื่อง รวมทั้งการนำเข้าพลังงานที่เร่งขึ้นจากผลของสงคราม
- กดดันความสามารถในการแข่งขันของผู้ผลิตภายในประเทศ โดยเฉพาะสินค้าที่ไทยเคยปกป้องสูง เช่น สินค้าเกษตร

ภาษีนำเข้าเพิ่มเติม Sec. 301 ประเด็น Excess Capacity

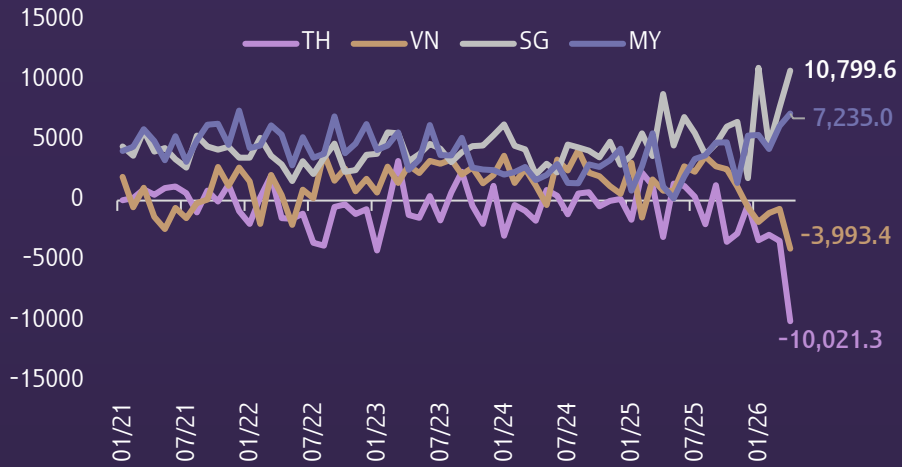
ไทยเป็น 1 ใน 16 ประเทศคู่ค้าที่ถูกสหรัฐฯ สอบสวนเรื่องกำลังการผลิตส่วนเกิน จึงเสี่ยงสูงที่จะเผชิญภาษีนำเข้าเพิ่มเติม

- อย่างไรก็ดี ผลกระทบต่อไทยยังไม่แน่นอนขึ้นกับรูปแบบภาษี เช่น
- อัตราภาษีนำเข้าสุดท้ายที่สหรัฐฯ จะเก็บกับสินค้าไทย เทียบกับคู่ค้าอื่น
 - ช่วงเวลาที่สหรัฐฯ จะเริ่มจัดเก็บภาษี
 - ความครอบคลุมของหมวดสินค้าไทยที่สหรัฐฯ จะจัดเก็บภาษี

สงครามตะวันออกกลางจะกดดันให้ดุลการค้าแยลง จากการนำเข้าสินค้าพลังงาน ชำเติมการนำเข้าจากจีนและไต้หวัน ที่สูงมากอยู่ก่อนแล้ว โดยเฉพาะในสินค้าอิเล็กทรอนิกส์

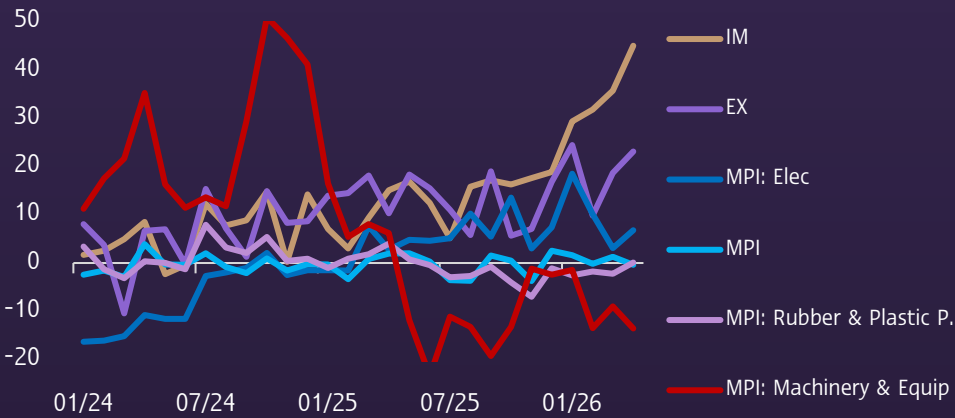
ดุลการค้าไทยขาดดุลมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ และต่ำกว่าประเทศในภูมิภาค

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



การส่งออก (EX) นำเข้า (IM) และดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI)

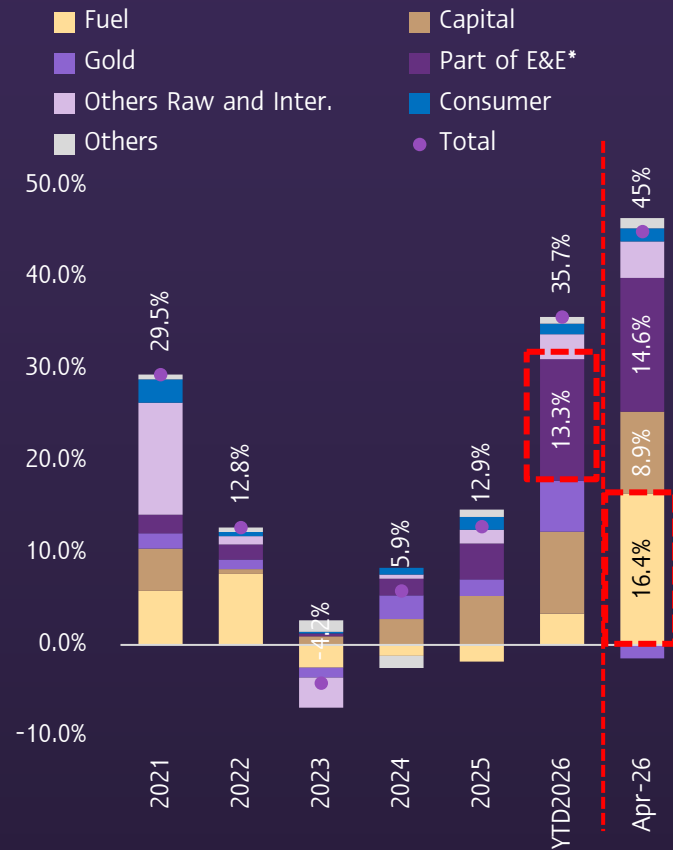
หน่วย : %YOY



ไทยนำเข้าเร่งขึ้นมากในปี 2026 (แม้ไม่รวมปัจจัยชั่วคราวจากราคาน้ำมัน) จากการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์จากไต้หวัน ส่วนหนึ่งเพื่อผลิตต่อและส่งออก

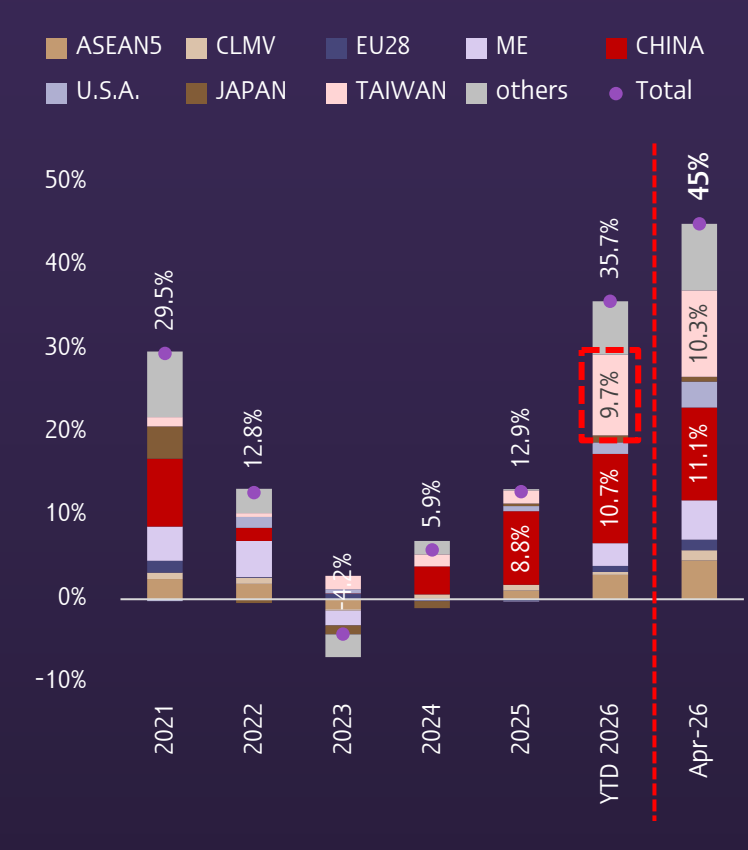
การนำเข้าอิเล็กทรอนิกส์สูงขึ้นมากอย่างมีนัยในปี 2026

หน่วย : contribution to change, percentage point



ไทยนำเข้าจากจีนและไต้หวันเร่งขึ้นมากตั้งแต่ปี 2025

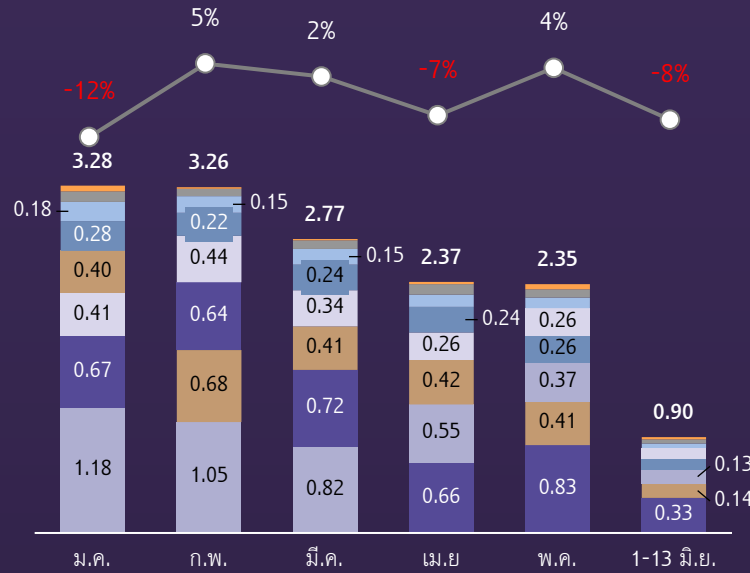
หน่วย : contribution to change, percentage point



SCB EIC ปรับเพิ่มประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2026 มาอยู่ที่ 32.5 ล้านคน จากการบรรลุปัจจุบัน ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้การท่องเที่ยวโลกทยอยกลับมาดีขึ้น

ปี 2026 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยแล้ว 15.45 ล้านคน (-2.78%YoY) ณ วันที่ 20 มิ.ย. 2026

หน่วย : ล้านคน, %YoY

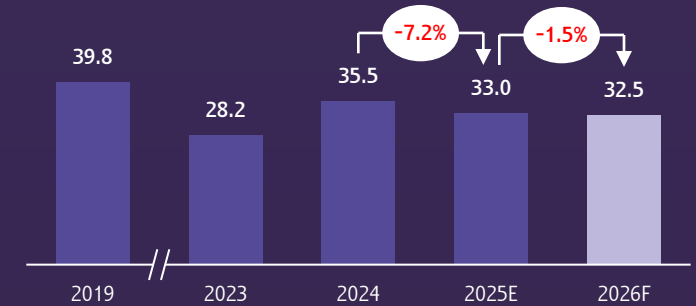


*จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดือน พ.ค. เดิมโต
ส่วนหนึ่งจากนักท่องเที่ยวมาเลเซียเข้ามาลงวันอีวิล์ลัดฮา

กลุ่มที่ยังเติบโต	จีน (16%)	อาเซียน (23%)	ตะวันออกกลาง (1%)	อื่น ๆ (3%)	N.E Asia (13%)	อเมริกา (5%)	เอเชียใต้ (8%)
กลุ่มเปราะบาง	18%	-14%	-27%	-7%	-7%	0%	5%
ผลกระทบบสูง	-40%	-23%	6%	-5%	-5%	2%	23%
	82%	6%	-51%	-7%	-7%	0%	6%
	38%	6%	-33%	7%	0%	0%	9%
	32%	-2%	-57%	-5%	-4%	-2%	-2%
	33%	0%	-2%	-4%	0%	4%	-3%
	12%	-15%	-28%	-31%	-8%	-1%	-6%

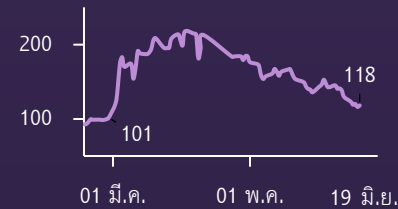
ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2026F

หน่วย : ล้านคน



Jet Fuel Price (\$/barrel)

ระหว่าง 27 Feb-19 Jun: +16%



- +** ค่าโดยสารที่มีโอกาสปรับลดลงและเที่ยวบินทยอยฟื้นตัว จากราคา Jet fuel ที่ปรับลดลงจากที่แรงขึ้นกว่าเท่าตัว ช่วยลดค่า Fuel surcharge ขณะที่ความคืบหน้าในการให้บริการที่ดีขึ้นจะหนุนให้สายการบินทยอยเพิ่มเที่ยวบิน และคาดว่าจะฟื้นสู่ภาวะปกติช่วงปลายไตรมาส 3
- +** ความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น ตามสถานการณ์ที่ดีขึ้นและมีเสถียรภาพมากขึ้น อีกทั้ง การเตรียมออกโปรแกรมขึ้นลดราคาของสายการบิน จะยิ่งช่วยส่งผลให้เกิดการเดินทางมากขึ้น
- +** การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวมาเลเซียที่เดินทางข้ามแดนทางบก จากความกังวลด้านการขาดแคลนน้ำมันที่เริ่มผ่อนคลาย รวมถึงย่านเศรษฐกิจในเมืองหาดใหญ่ที่ฟื้นตัว
- การแข่งขันดึงดูดนักท่องเที่ยวในเอเชีย (Tourism War) รุนแรงขึ้น ทั้งจากญี่ปุ่น เกาหลีใต้ จีน เวียดนาม และมาเลเซีย รวมถึงประเด็นข้อพิพาทระหว่างจีน-ญี่ปุ่น ส่งผลให้ชาวจีนกระจายตัวไปท่องเที่ยวประเทศอื่นแทน

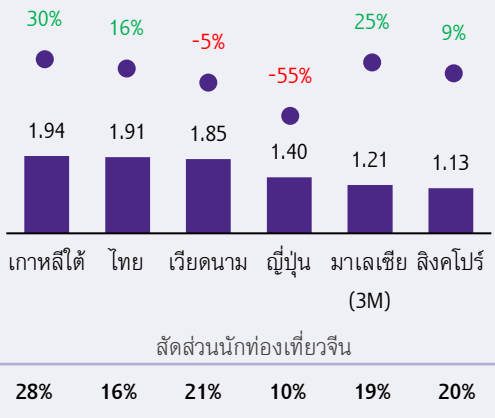
การแข่งขันดึงดูดนักท่องเที่ยวในเอเชียยังคงรุนแรงต่อเนื่อง หลายประเทศต่างปรับกลยุทธ์กระตุ้น Demand ในช่วงที่การท่องเที่ยวโลกยังชะลอตัว

Tourism war ในเอเชียยังเข้มข้น โดยไทยเป็นอันดับ 2 รองจากญี่ปุ่น

นักท่องเที่ยวต่างชาติในแต่ละประเทศ (4M26)	จำนวน 4M26 (ล้านคน)	%4M26	Jan-26	Feb-26	Mar-26	Apr-26
Japan	14.4	0%	-5%	6%	3%	-6%
Thailand	11.7	-3%	-12%	5%	2%	-7%
Vietnam	8.8	15%	19%	18%	1%	23%
S. Korea	6.8	18%	0%	26%	27%	19%
Malaysia (3M)	6.5	3%	-8%	20%	0%	

นักท่องเที่ยวจีนยังเป็นกลุ่มเป้าหมายหลักของหลายประเทศ และมีศักยภาพเติบโต

จำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางไปแต่ละประเทศช่วง 4M (หน่วย : ล้านคน, %YoY)



นโยบายของประเทศในเอเชียมีแนวโน้มมาเน้นนักท่องเที่ยวระยะใกล้มากขึ้นในช่วงวิกฤตตะวันออกกลาง

- การออกโปรโมชั่นร่วมกับธุรกิจท่องเที่ยวทั้งสายการบินและ OTAs เช่น สิงคโปร์ x Scoot “Singapore Superfans 2026” จัดโปรตั๋วเครื่องบินระยะใกล้
- การใช้ Influencer marketing เพื่อโปรโมตการท่องเที่ยวต่อเนื่อง เช่น แคมเปญ Visit Malaysia 2026 ที่เพิ่มสัดส่วนการโปรโมตในสื่อดิจิทัลกว่า 70%
- การใช้มาตรการผ่อนปรนวีซ่า/ลดขั้นตอนการเข้าประเทศเพื่อกระตุ้น Demand อย่างญี่ปุ่นอัปเดตระบบ Japan eVisa สำหรับนักท่องเที่ยวระยะสั้นกับบางประเทศให้ยื่นวีซ่าออนไลน์ได้ เช่น ออสเตรเลีย, ไต้หวัน, เวียดนาม, อินเดีย, สิงคโปร์ มีผลตั้งแต่ 15 พ.ค. 2026

ไทยวางยุทธศาสตร์ภายใต้แนวคิด Value over Volume เพิ่มมูลค่าการใช้จ่ายต่อทริป

ช่องทางการสร้างมูลค่าเพิ่มให้ภาคการท่องเที่ยวไทย



Global Mega Event



Wellness Tourism



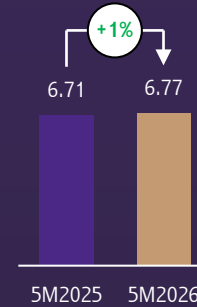
Gastronomy Tourism



Regenerative Tourism

รายได้จากการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง 5M2026 (หน่วย : แสนล้านบาท)

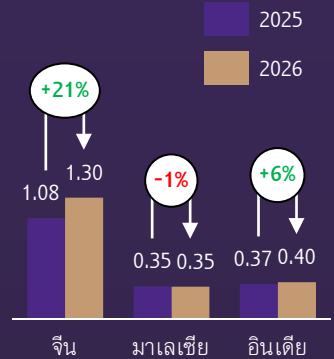
ภาพรวม



%YoY
เชิงจำนวน

-2.3%

3 กลุ่มที่เดินทางเข้าไทยสูงสุด



%YoY
เชิงจำนวน

จีน: 18.3%, มาเลเซีย: -8.6%, อินเดีย: 8.0%

นอกจากนี้ ไทยยังส่งเสริมการท่องเที่ยวแบบ multi-destination ผ่านการสร้างพันธมิตรกับต่างประเทศ อย่าง ภูฏาน เชื่อมโยงการท่องเที่ยว Wellness Tourism และ Sustainable Tourism

นโยบายเพิ่มเติมที่ภาครัฐอาจพิจารณา



ยกระดับด้านความปลอดภัยอย่างต่อเนื่องให้ไทยเป็น Safe destination

- ยกระดับ Trusted Thailand เป็นระบบมาตรฐานความปลอดภัยแบบครบวงจร ทั้งโรงแรม/ร้านค้า/รถรับส่ง/ทัวร์ที่ผ่านการรับรอง และระบบร้องเรียน
- บังคับการใช้กฎหมายให้เข้มงวด และเป็นธรรมเพื่อสร้างความเชื่อมั่นแก่นักท่องเที่ยว



กระจายนักท่องเที่ยวต่างชาติสู่เมืองรองมากขึ้น

- พัฒนาสถานที่ท่องเที่ยวและการบริหารจัดการพร้อมสิ่งอำนวยความสะดวก
- พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานคมนาคม เชื่อมเมืองหลักและเมืองรอง
- ส่งเสริมบริษัททัวร์ให้จัดแพ็คเกจ Bundle ท่องเที่ยวทั้งเมืองหลักและเมืองรอง



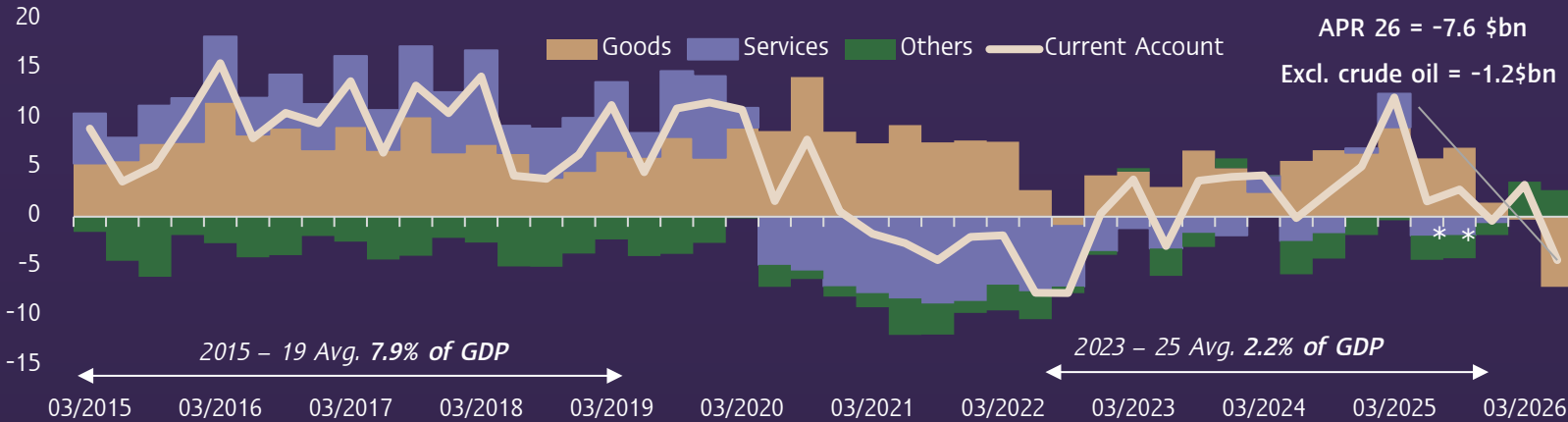
พัฒนาการเก็บข้อมูลด้านรายได้เชิงลึก เพื่อนำไปวางกลยุทธ์ได้อย่างตรงจุด

- ยกระดับระบบการจัดเก็บข้อมูลด้านรายได้จากการท่องเที่ยวเชิงลึกให้รวดเร็วและมีคุณภาพสูง ทั้งการสร้าง Data ecosystem เชื่อมโยงข้อมูลจากหลายแหล่งทั้งภาครัฐ โรงแรม OTA และการพัฒนาตัวชี้วัดอย่าง Experience-based revenue tracking

ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยปรับแย่ลง พลจากปัจจัยชั่วคราว (สงครามในตะวันออกกลาง) และปัจจัยเชิงโครงสร้าง (การผลิตและลงทุนไทยพึ่งพาการนำเข้ามากขึ้น)

ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยรายไตรมาส แยกองค์ประกอบหลัก

หน่วย : พันล้านดอลลาร์สหรัฐ, BOP Basis *ข้อมูลไตรมาส 1 และเดือน 4/2026 รวมทั้ง service balance และ others (primary, secondary, error and omission)



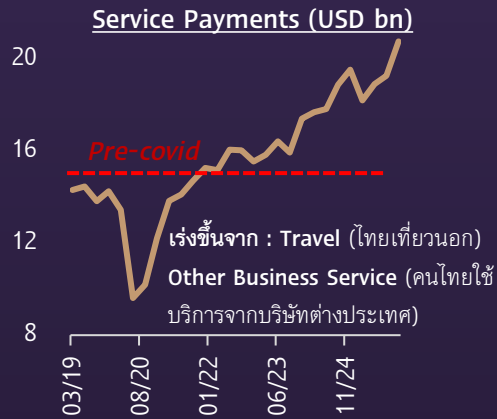
คาดการณ์ดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดไทย โดย SCB EIC

%GDP	2025	2026F
ดุลบัญชีเดินสะพัด	2.8	-0.6 ถึง 0.0

- ไทยอาจขาดดุล CA ปี 2026 จากผลของสงคราม ท่องเที่ยวฟื้นช้า การนำเข้าเพื่อลงทุน/ผลิต
- ไทยมีแนวโน้มกลับมาเกินดุล CA ปี 2027 ในระดับต่ำกว่าอดีต การท่องเที่ยวฟื้นตัว ราคาพลังงานลดลง แต่ยังมีปัจจัยเชิงโครงสร้างที่พึ่งพานำเข้าสูงขึ้น

ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลมากขึ้นในระยะหลัง - ปัจจัยชั่วคราวและปัจจัยเชิงโครงสร้าง

ดุลบริการแยลง : รายรับท่องเที่ยวฟื้นช้า + ใช้บริการจากต่างประเทศมากขึ้น



ปัจจัยเชิงโครงสร้าง

- (1) Import penetration ไทยสูงขึ้น (ทั้งสินค้าและบริการ)**
การส่งออก โดยเฉพาะอิเล็กทรอนิกส์ นำเข้าวัตถุดิบชั้นกลางสูง การลงทุนภาคเอกชน เช่น Data center นำเข้าอุปกรณ์สูง ไทยใช้บริการดิจิทัลต่างประเทศมากขึ้น เช่น Subscriptions Terms of trade ไทยแยลงต่อเนื่อง
- (2) ปัจจัยเชิงมหภาคระยะยาว**
การออมในภาพรวมต่ำลง (31%GDP; 2019 เหลือ 24%; 2024) จากสัดส่วนประชากรวัยทำงานที่มีแนวโน้มลดลง ภาครัฐขาดดุลมากขึ้น ไทยยังไม่สามารถลดการขาดดุลกลับไปอยู่ระดับช่วงก่อน COVID-19 ได้ (~3% GDP vs ~2.5% GDP)

Implications : หากไทยมี CA แยลงในระยะข้างหน้า

- 1) Yield curve และค่าเงินบาท มีแนวโน้มผันผวนและเปราะบางต่อปัจจัยภายนอกมากขึ้น
- 2) สภาพคล่องระบบการเงินในประเทศมีแนวโน้มลดลง
- 3) เสถียรภาพด้านต่างประเทศของไทย ไม่แข็งแกร่งเท่าอดีต



เศรษฐกิจไทยขยายตัวดีขึ้น หลังสงครามคลี่คลาย

ขณะที่ครัวเรือนรายได้ต่ำ/ปานกลาง และ SMEs ส่วนใหญ่ยังเปราะบาง

แรงกดดันเงินเฟ้อลดลง
จากราคาน้ำมันในประเทศเริ่มปรับลด
ตามราคาน้ำมันดิบโลก ช่วยหนุนการบริโภคเอกชน

ครัวเรือนรายได้ต่ำ-ปานกลางและ SMEs ยังเปราะบาง
การบริโภคถูกกดดันจากรายได้ฟื้นช้า การหนี้สูง ค่าครองชีพเพิ่มขึ้น
กระทบยอดขายธุรกิจที่พึ่งพากำลังซื้อในประเทศ
โดยเฉพาะธุรกิจขนาดเล็กและธุรกิจบริการบางกลุ่ม

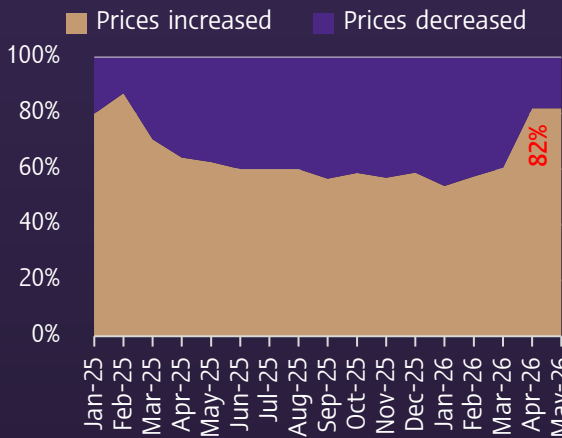
การบริโภคภาคเอกชนจะได้รับแรงกดดันจากเงินเฟ้อสูงขึ้นในระยะข้างหน้า ราคาสินค้าส่วนใหญ่ในตะกร้าเงินเฟ้อ พุ่งขึ้นเร็ว ขณะที่เงินเฟ้อผู้ผลิตเร่งตัวสูงกว่าเดิม สะท้อนว่าอาจเห็นการส่งผ่านราคาสู่ผู้บริโภคมากขึ้น

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปไทยเดือน พ.ค. ชะลอลงบ้าง ตามราคาพลังงานและอาหารสดที่ปรับตัวลง

%YoY	Share	2025	Jan-26	Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26	YTD
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (ทุกรายการ)	100%	-0.1%	-0.7%	-0.9%	-0.1%	2.9%	2.8%	0.8%
หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	39.5%	1.1%	0.9%	0.3%	0.3%	1.0%	0.9%	0.1%
อาหารสด	17.4%	-0.6%	0.0%	-1.2%	-0.8%	0.0%	-0.3%	-0.4%
เนื้อสัตว์	3.0%	2.9%	-0.9%	-3.7%	-3.9%	-6.3%	-9.4%	-5.0%
ผักและผลไม้สด	4.8%	-5.3%	-0.1%	-2.4%	-1.9%	1.3%	2.7%	-0.1%
เครื่องประกอบอาหาร	1.2%	3.5%	-1.8%	-5.0%	-5.5%	-4.7%	-3.5%	-4.1%
เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	3.4%	3.6%	2.5%	3.1%	1.6%	1.3%	0.8%	1.8%
อาหารสำเร็จรูป	16.7%	2.4%	1.7%	1.5%	1.7%	2.3%	2.6%	2.0%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	70.4%	0.8%	0.6%	0.6%	0.6%	0.8%	0.9%	0.7%
ดัชนีราคากลุ่มอาหารสด	17.4%	-0.6%	0.0%	-1.2%	-0.8%	0.0%	-0.3%	-0.4%
ดัชนีราคากลุ่มพลังงาน	12.2%	-4.3%	-8.4%	-8.3%	-2.8%	18.9%	18.1%	3.2%

สัดส่วนสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อที่ราคาปรับสูงขึ้น

หน่วย : %

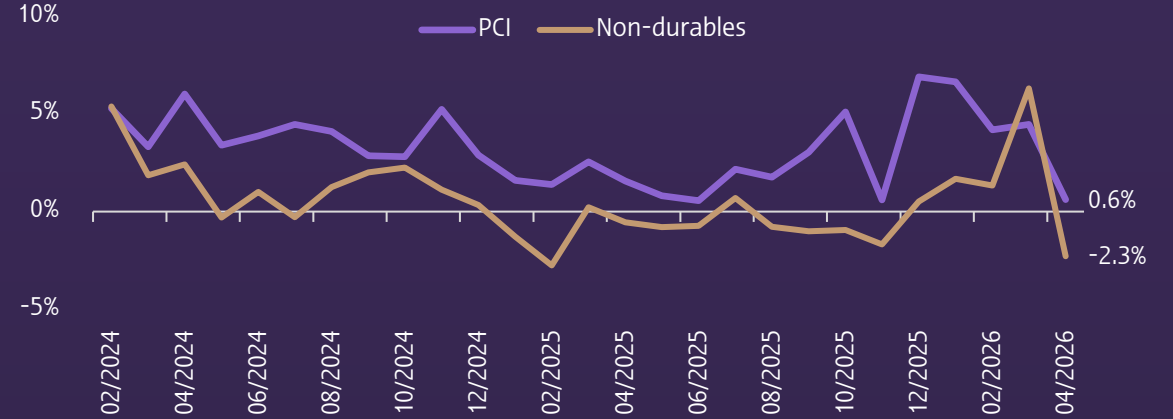


มุมมองอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะสูงขึ้นต่อเนื่อง
แตะ 4% ใน Q4/2026 เฉลี่ยทั้งปี 2.6%

1. การส่งผ่านต้นทุนจะมีมากขึ้น เริ่มเห็นสัญญาณจากราคาสินค้าหมวดที่ส่งผ่านต้นทุนได้เร็ว เช่น อาหารสำเร็จรูป
2. ราคาพลังงานใน H2 จะยังสูงกว่า H1
3. แรงหนุนอุปสงค์จาก พ.ร.ก. 4 แสนล้าน

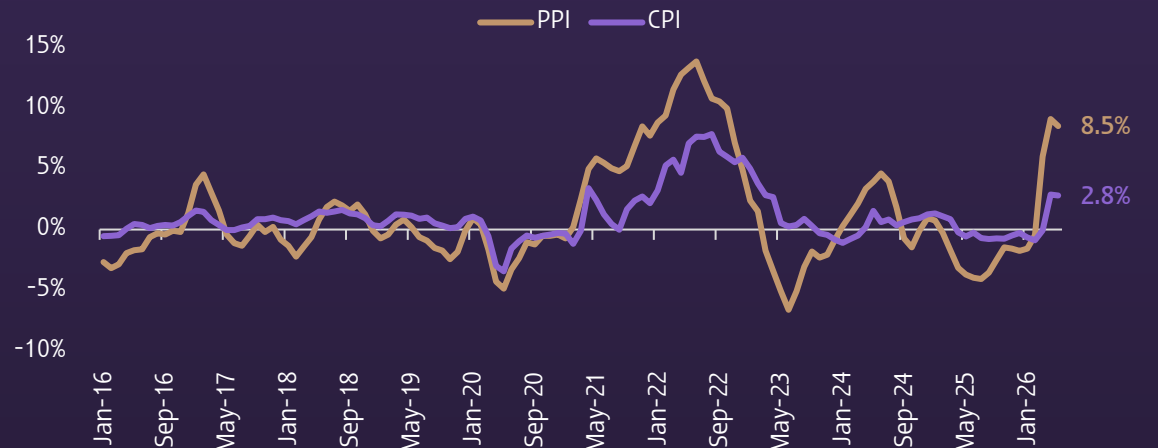
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชนชะลอลงมากในเดือน เม.ย. โดยเฉพาะรายจ่ายสินค้าที่ไม่คงทนหดตัวแรง

หน่วย : %YOY



เงินเฟ้อผู้ผลิต (PPI) เร่งขึ้นกว่าเงินเฟ้อผู้บริโภค (CPI) สะท้อนการส่งผ่านต้นทุนมากขึ้นในช่วงข้างหน้า

หน่วย : %



พ.ร.ก. 4 แสนล้านบาทจะพยุงบเศรษฐกิจได้ 0.6 pp. ในปี 2026 สำหรับแผนงานเปลี่ยนผ่านพลังงานจะช่วยเพิ่มศักยภาพเศรษฐกิจระยะยาวได้บ้าง ขึ้นกับลักษณะโครงการ

พ.ร.ก. ให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงินเพื่อแก้ไขปัญหาผลกระทบจากสถานการณ์วิกฤติด้านพลังงานและสร้างการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานของประเทศ วงเงิน 4 แสนล้านบาท

1 แผนงานช่วยเหลือประชาชน เกษตรกร และผู้ประกอบการ 2 แสนล้านบาท



ไทยช่วยไทย พลัส (60/40)

1,000 บาท/เดือน
รัฐจ่าย 60% ประชาชน 40%
4 เดือน
30 ล้านคน
120,000 ล้านบาท



เติมเงินบัตรสวัสดิการฯ

700 บาท/เดือน
(เดิม 300 -> 1,000 บาท/เดือน)
4 เดือน
13 ล้านคน
55,719 ล้านบาท



เปิดเงินที่เหลือ

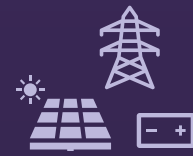
ช่วยเหลือตรงจุด
ด้านอื่น

สมมติฐานการใช้จ่ายเงินกู้

พันล้านบาท	ใช้จ่าย (%)	ปี 2026	ปี 2027
แผนช่วยเหลือ	198 (99%)	198	-
แผนเปลี่ยนผ่าน	190 (95%)	76	114
รวม	388 (97%)	274	114

- ตัวคูณการคลังแผนช่วยเหลือราว 0.5-0.6 สูงกว่ามาตรการเงินโอนทั่วไปที่ 0.4 (ธปท., 2015) จากการกำหนดเงื่อนไขเพิ่ม
- ตัวคูณระยะสั้นแผนเปลี่ยนผ่านต่ำ เนื่องจากนำเข้าสูง แต่ช่วยเสริมศักยภาพและลดความเสี่ยง Energy shock ระยะยาวได้บ้าง

2 แผนงานเปลี่ยนผ่านพลังงานสู่พลังงานสะอาด 2 แสนล้านบาท



ส่งเสริมการผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน



ส่งเสริมการใช้ยานยนต์ไฟฟ้าเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมและสถานีบรรจุไฟฟ้า



พัฒนาทักษะประชาชนและนวัตกรรมเพื่อรองรับการปรับโครงสร้างพลังงาน

SCB EIC ศึกษาแนวทางที่รัฐอาจพิจารณา

- ส่งเสริมประสิทธิภาพการใช้พลังงาน
- ส่งเสริม Solar rooftop และรับซื้อไฟฟ้าส่วนเกิน
- พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้า (Grid modernization)

- สร้าง Ecosystem EV
- ส่งเสริมการใช้ยานยนต์ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (E-Bus E-Truck)
- กองทุน EV Transition

- พัฒนาทักษะแรงงานและส่งเสริมการวิจัยพลังงานสะอาด
- ส่งเสริมนวัตกรรมผลิต Green product ในไทย

ภัยต่ออุตสาหกรรมและเศรษฐกิจ

ประชาชนและธุรกิจใช้ไฟฟ้าสะอาดที่ผลิตได้เอง และส่งเสริมให้ผู้ประกอบการมีการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในโครงข่ายไฟฟ้ามากขึ้น จะสามารถลดการพึ่งพาไฟฟ้าที่มาจากกรนำเข้าเชื้อเพลิงฟอสซิล

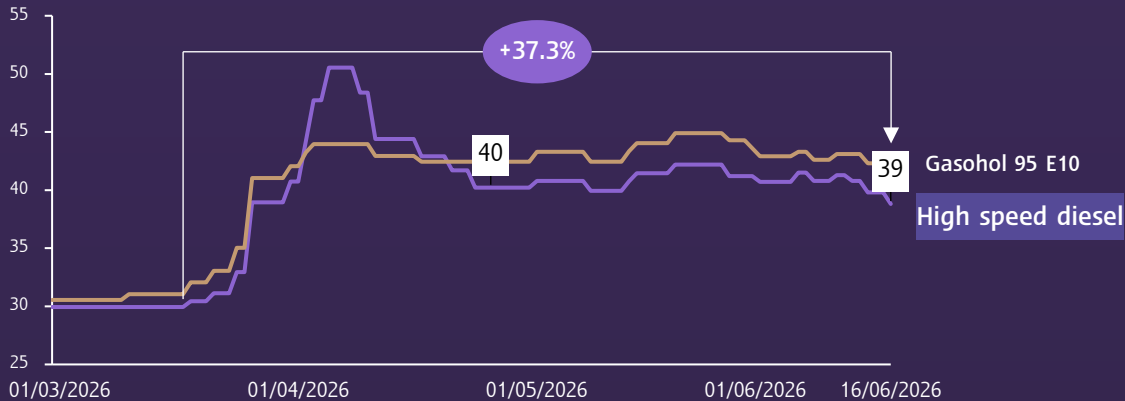
ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วน (Supply chain) สามารถปรับปรุง พัฒนา และเปลี่ยนแปลงสายการผลิตสู่ยุคยานยนต์ไฟฟ้า ส่วนประชาชนหันมาใช้ EV มากขึ้นจาก Ecosystem ที่รองรับการใช้งานทั้งจาก Passenger car และใช้ E-bus

ประชาชนและผู้ประกอบการสามารถเพิ่มทักษะสำหรับการเปลี่ยนผ่านพลังงาน เช่น การติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป การซ่อมบำรุง EV และองค์ความรู้ในการผลิตแบตเตอรี่และยานยนต์ไฟฟ้า

ราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศไทยเริ่มปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบโลก หลังสถานการณ์ตะวันออกกลางผ่อนคลาย ฐานะกองทุนน้ำมันจะทยอยฟื้นตัวจากการจัดเก็บเงินสมทบเข้ากองทุนเพิ่มขึ้น

ราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศไทยตั้งแต่ช่วงก่อนสงคราม ถึง 16 มิ.ย. 2026

หน่วย : บาทต่อลิตร



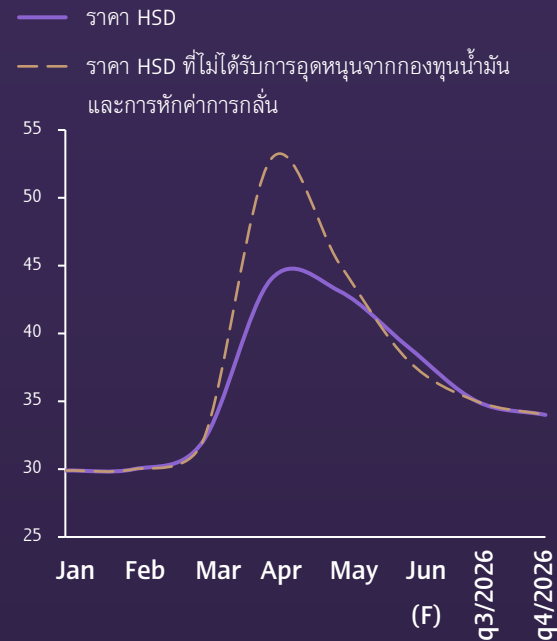
โครงสร้างราคาน้ำมัน ณ 16 มิ.ย. 2026

หน่วย : บาทต่อลิตร

UNIT: BAHT/LITRE	EX-REFIN.	EXCISE TAX	M. TAX	OIL FUND	CONSV. FUND	WHOLESALE (WS)	VAT (WS)	WS&VAT	MARKETING MARGIN	VAT (MM)	RETAIL
ULG95	23.2	7.5	0.8	12.3	0.1	43.8	3.1	46.8	3.6	0.3	50.7
GASOHOL95 E10	23.0	6.8	0.7	4.6	0.1	35.1	2.5	37.5	3.4	0.2	41.1
GASOHOL91	22.6	6.8	0.7	4.6	0.1	34.6	2.4	37.1	3.4	0.2	40.7
GASOHOL95 E20	22.5	6.0	0.6	1.0	0.1	30.1	2.1	32.2	3.6	0.3	36.1
GASOHOL95 E85	22.1	1.1	0.1	2.9	0.1	26.3	1.8	28.2	3.6	0.3	32.0
H-DIESEL	26.4	6.9	0.7	0.2	0.1	34.3	2.4	36.7	2.0	0.1	38.8
H-DIESEL B20	28.2	6.0	0.6	-5.2	0.1	29.6	2.1	31.7	2.0	0.1	33.8
FO 600 (1) 2%S	18.6	0.6	0.1	0.1	0.1	19.4	1.4	20.8			
FO 1500 (2) 2%S	17.3	0.6	0.1	0.1	0.1	18.2	1.3	19.4			
LPG (BAHT/KILOGRAM)	31.8	2.2	0.2	-13.2	0.0	20.9	1.5	22.4	3.3	0.2	25.9

ราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศคาดการณ์ปี 2026

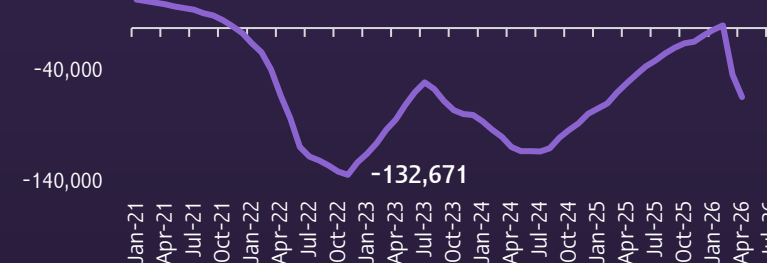
หน่วย : บาทต่อลิตร



- คาดการณ์ราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยทั้งปี 2026 : 35 บาทต่อลิตร
- สถานะกองทุนน้ำมันสะสม (ณ 14 มิ.ย.) -58,498 ล้านบาท
- ราคาน้ำมันดีเซลในประเทศไทยปรับลดลง ตามราคาน้ำมันดิบโลกที่ปรับลดลงต่อเนื่อง
- กลางเดือน มิ.ย. เริ่มเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันในกลุ่มน้ำมันดีเซล ราว 0.2-1 บาทต่อลิตร และเก็บเงินสมทบกองทุน Gasohol 95/91 ลิตรละ 4-4.5 บาท หลังราคาน้ำมันดิบโลกปรับลดลง คาดว่าสถานะกองทุนน้ำมันจะทยอยฟื้นตัวใน H2 จากการจัดเก็บเงินเข้ากองทุนเพิ่มขึ้น
- สถานะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงปรับดีขึ้นบ้าง รัฐบาลไม่มีความจำเป็นต้องออกพระราชกฤษฎีกาเพื่อให้กระทรวงการคลังค้าประกันเงินกู้เพิ่มเติม โดยจะบริหารจัดการภายในวงเงินกู้ที่ดำเนินการอยู่เดิมเพื่อไม่ให้เป็นการหนี้ยาธารณะของประเทศ

Oil Fuel Fund balance

หน่วย : THB mn

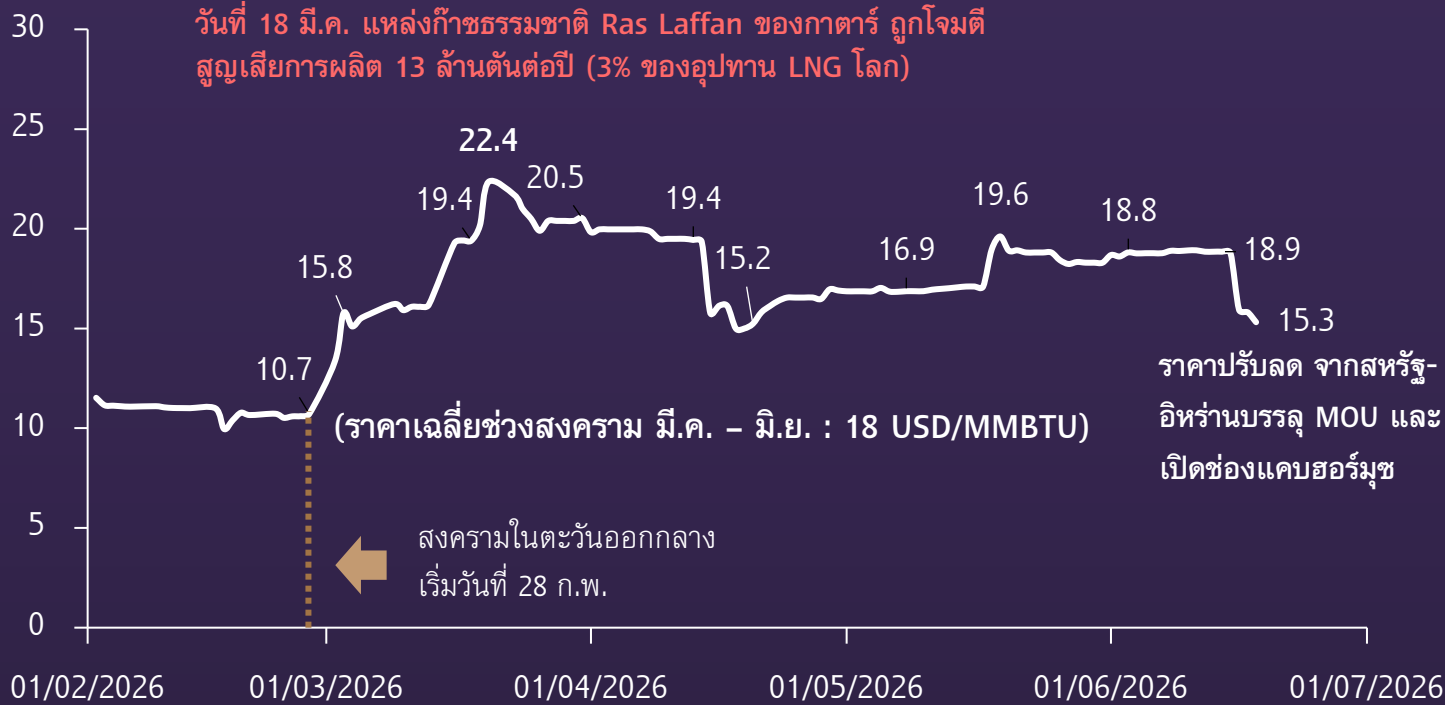


As of 14 Jun 2026 (THB mn)	
Net balance	-58,498
Oil account	-19,647
LPG account	-38,851

ราคา LNG มีแนวโน้มลดลง แต่ยังอยู่ในระดับสูง โครงสร้างพื้นฐาน LNG เสียหายจนต้องฟื้นฟูหลายปี แม้สงครามยุติ ค่าไฟฟ้าในเดือน พ.ค.-ส.ค. ปรับขึ้นมาเป็น 3.95 บาทต่อหน่วย และ 4.2 บาทต่อหน่วยในเดือน ก.ย.-ธ.ค.

ราคาก๊าซธรรมชาติเหลว Japan-Korea Marker (JKM) ที่ไทยใช้นำเข้ามาผลิตไฟฟ้า

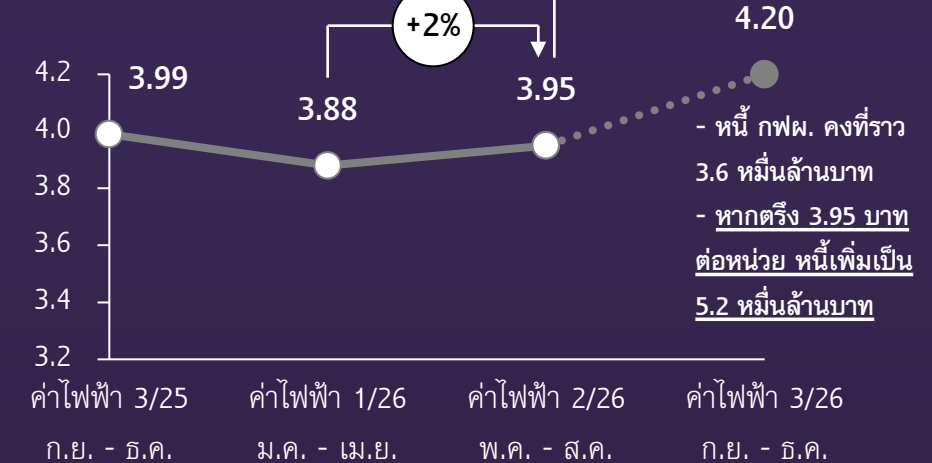
หน่วย : ดอลลาร์สหรัฐ / ล้านบีทียู (USD/MMBTU)



ราคา LNG นำเข้า (JKM) เฉลี่ยปี 2026 คาดว่าอยู่ที่ 15 USD/ล้านบีทียู (ลดจาก 18 USD/ล้านบีทียู ในช่วง มี.ค.-มิ.ย. ไปอยู่ที่ 14-16 USD/ล้านบีทียู) หลังสงครามอิหร่านยุติและการขนส่ง LNG ผ่านฮอร์มุซทยอยเพิ่มขึ้น แต่ราคาจะยังสูงกว่าช่วงก่อนสงครามจากโครงสร้างพื้นฐาน LNG ของกาตาร์ บางส่วนเสียหายและต้องใช้เวลาฟื้นฟูหลายปี

ค่าไฟฟ้ามียแนวโน้มสูงขึ้นจากต้นทุนก๊าซที่พุ่งสูง

บาทต่อหน่วย

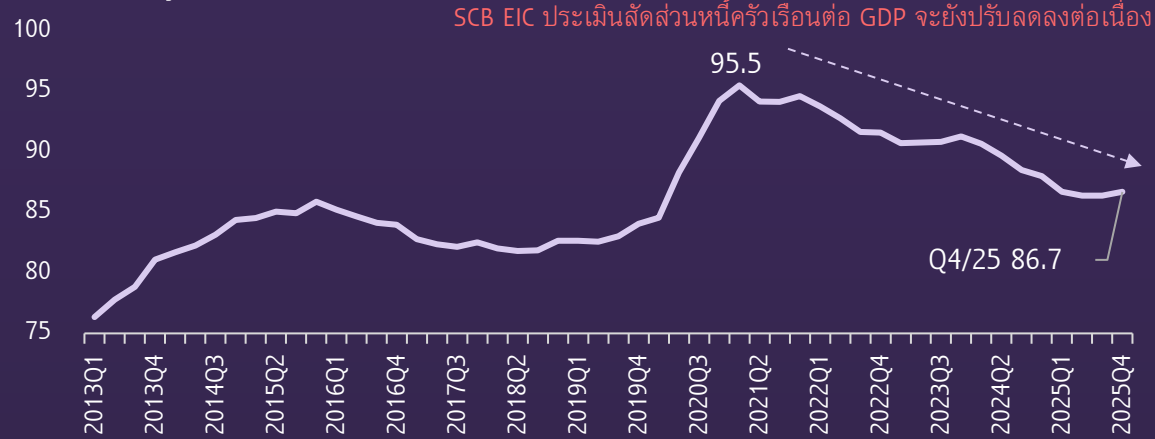


- ช่วง พ.ค.-ส.ค. ปรับขึ้นเป็น 3.95 บาทต่อหน่วย จากราคา LNG ที่ปรับสูงขึ้นช่วงสงคราม (มี.ค.-มิ.ย.) แต่มี Clawback ราว 9,500 ล้านบาท ของการไฟฟ้า มาอุดหนุน Ft ทำให้ค่าไฟฟ้าไม่ปรับขึ้นมากนัก จากที่อาจต้องปรับสูงถึง 4.59 บาทต่อหน่วย
- ช่วง ก.ย.-ธ.ค. มีแนวโน้มปรับขึ้นเป็น 4.2 บาทต่อหน่วย แม้ราคา LNG จะลดลงมาจากช่วงสงคราม แต่ยังมีหนี้ค่าไฟฟ้าค้างรับสะสมของ กฟผ. (ค่า AF) 35,928 ล้านบาทเป็นต้นทุนค่าไฟฟ้า

ครัวเรือนไทยอยู่ในภาวะ Debt deleverage รายได้ลดลงครั้งแรกในรอบ 6 ปี ส่งผลให้ครัวเรือนลดค่าใช้จ่าย ระดับระว่างการก่อกหนี้มากขึ้น

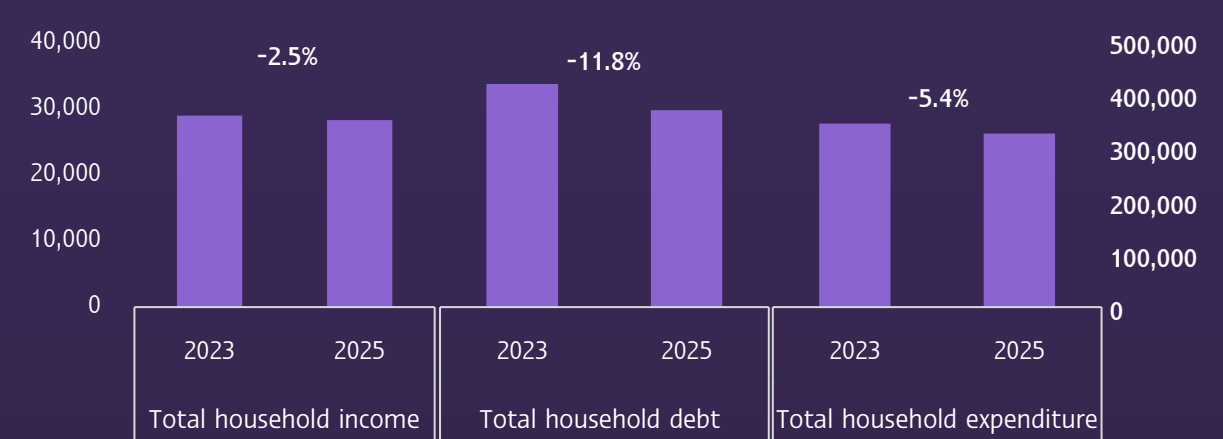
สัดส่วนหนี้ครัวเรือนไทยต่อ GDP ยังอยู่ในระดับสูง แม้อลดลงต่อเนื่อง

หน่วย : %, ข้อมูลจากสำนักงานสถิติแห่งชาติ



รายได้ และหนี้สินของครัวเรือนปรับลดลง ส่งผลกระทบให้ครัวเรือนต้องลดค่าใช้จ่ายลงในปี 2025

หน่วย : บาทต่อครัวเรือนต่อเดือน และหนี้สิน บาท/ครัวเรือน (RHS), ข้อมูลจากสำนักงานสถิติแห่งชาติ



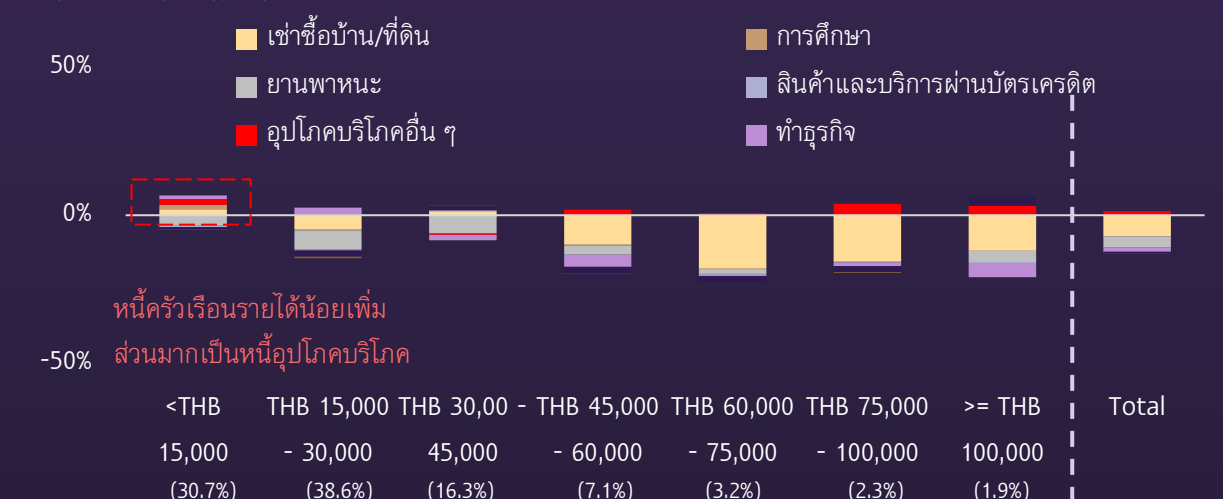
รายได้ครัวเรือนไทยปี 2025 ลดลงเกือบทุกประเภท โดยพึ่งพารายได้จากเงินช่วยเหลือภาครัฐสูงขึ้นมาก

หน่วย : บาทต่อครัวเรือนต่อเดือน, ข้อมูลจากสำนักงานสถิติแห่งชาติ



Contribution to growth ของหนี้ครัวเรือนในปี 2025 แบ่งตามประเภทหนี้และกลุ่มรายได้

หน่วย : % อัตราการเติบโตจากปี 2023



แนวโน้มรายได้แรงงานจะถูกกดดันจากตลาดแรงงานที่อ่อนแอลง สะท้อนจากตัวชี้วัดตลาดแรงงานที่แย่งเกือบทุกมิติ และตัวเลขการปิดกิจการที่สูงขึ้น จะกดดันการบริโภคในระยะต่อไป

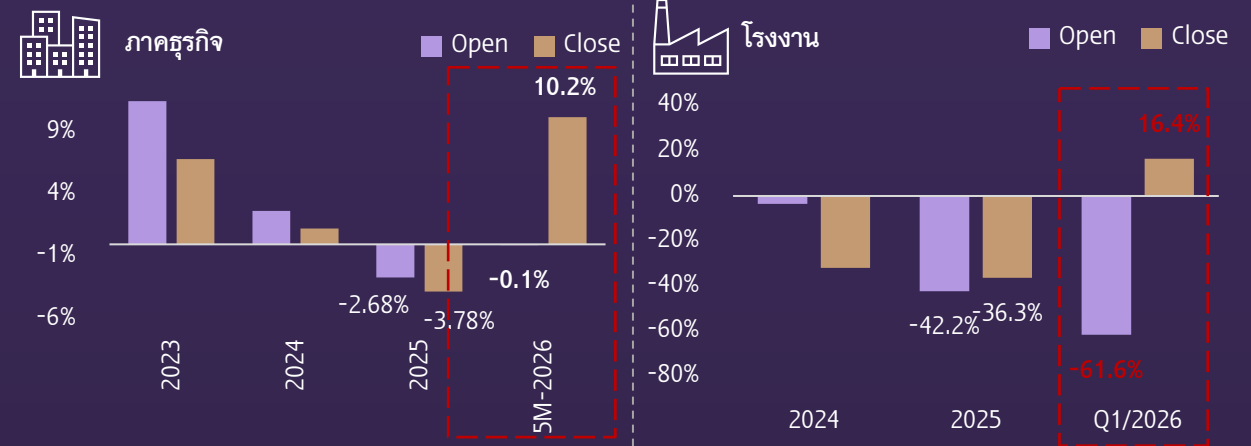
สถานการณ์แรงงานไทยใน Q1/2026 เริ่มส่งสัญญาณเปราะบางมากขึ้น (สำนักงานสถิติแห่งชาติ)

ตัวชี้วัด	หน่วย	Q1/25	Q2/25	Q3/25	Q4/25	Q1/26 (Apr26)
อัตราการว่างงานโดยรวม	% กำลังแรงงาน	0.89	0.91	0.76	0.7	0.94 (0.94)
อัตราการว่างงานในระบบประกันสังคม ม.33	% แรงงานในระบบประกันสังคม	1.88	2.07	1.99	1.78	2 (2.12)
อัตราการว่างงานแฝง (1)	% กำลังแรงงาน	1	0.67	0.2	0.3	0.83
ชั่วโมงการทำงานโดยรวม	เฉลี่ย/สัปดาห์	40.8	42.7	43.1	42.9	40.9
ผู้ทำงานต่ำกว่าระดับ (2)	%YOY	-7.9	-4	-25.7	-34.4	5.4
ค่าจ้างแรงงานเฉลี่ยโดยรวม (รวมโบนัส OT)	%YOY	-0.88	-1.95	-0.37	-0.10	-0.48
ค่าจ้างแรงงานเฉลี่ยในระบบ (รวมโบนัส OT) [49.5%] (3)	%YOY	3.23	2.32	1.45	0.86	0.93
ค่าจ้างแรงงานเฉลี่ยอาชีพอิสระ (รวมโบนัส OT) [33.4%] (4)	%YOY	-6.37	-7.82	-2.92	-1.52	-2.45

- หมายเหตุ : (1) ผู้ว่างงานแฝง คือ ผู้ที่มีชั่วโมงการทำงานต่ำกว่า 10 ชั่วโมง/สัปดาห์ (รวมถึงผู้ที่ทำงาน 0 ชั่วโมง/สัปดาห์) ที่ต้องการทำงานเพิ่ม และกำลังแรงงานรอฤดูกาล
- (2) ผู้ทำงานต่ำกว่าระดับ คือ ผู้ที่ทำงานต่ำกว่า 35 ชั่วโมง/สัปดาห์ และต้องการทำงานเพิ่ม
- (3) แรงงานในระบบ คือ ลูกจ้างเอกชน ลูกจ้างรัฐบาล และลูกจ้างรัฐวิสาหกิจ
- (4) แรงงานอิสระ คือ ผู้ทำธุรกิจส่วนตัวโดยไม่มีลูกจ้าง และการรวมกลุ่ม
- (5) ค่าจ้างแรงงานในระบบ ประกอบด้วย ลูกจ้างภาครัฐและภาคเอกชน และค่าจ้างแรงงานอาชีพอิสระ ประกอบด้วย ผู้ทำงานส่วนตัวโดยไม่มีลูกจ้าง และสมาชิกการรวมกลุ่ม โดยค่าจ้างทั้ง 2 ประเภท ไม่นับรวม นายจ้าง และผู้ช่วยธุรกิจครัวเรือนโดยไม่มีรับค่าจ้าง

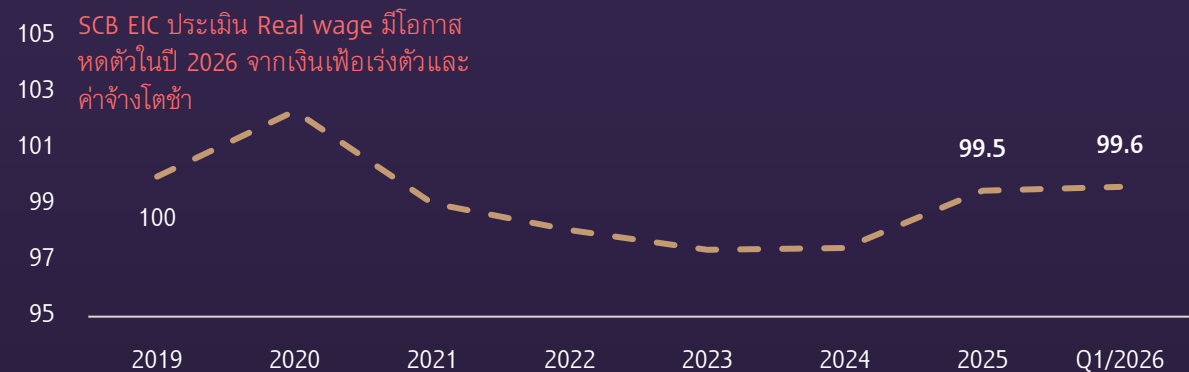
จำนวนธุรกิจและโรงงานเปิดกิจการหดตัวต่อเนื่อง ขณะที่ตัวเลขปิดกิจการเร่งตัวสูงตั้งแต่ต้นปี

หน่วย : %YOY, ข้อมูลจากกรมพัฒนาธุรกิจการค้า และกรมโรงงานอุตสาหกรรม



ค่าจ้างแรงงานที่แท้จริงในระบบ (รวมโบนัส OT) ใน Q1/2026 ยังอยู่ต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19

หน่วย : Index (2019=100), NSO

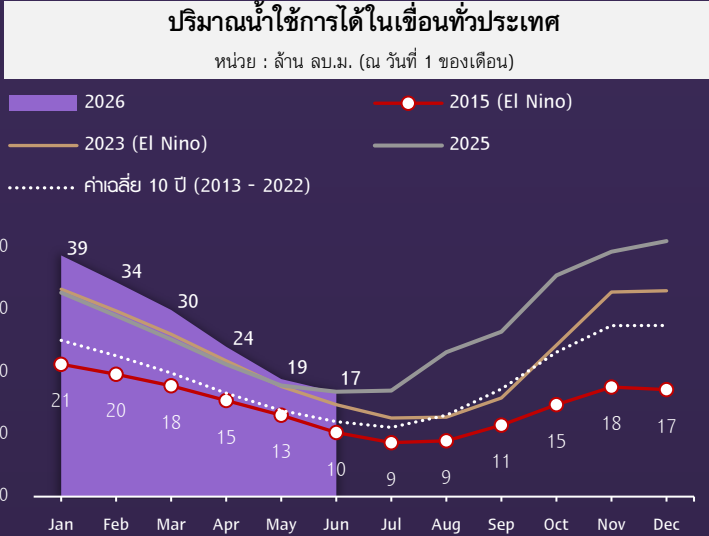
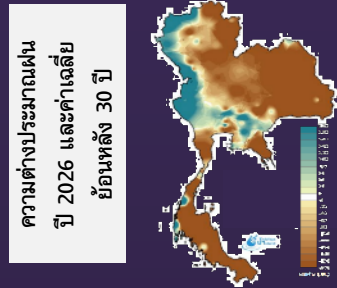


ภาคเกษตรไทยเผชิญแรงกดดันรอบด้าน ทั้งสภาพอากาศผันผวน การแข่งขันในตลาดโลก และต้นทุนการผลิตสูงขึ้น ส่งผลให้รายได้เกษตรกรมีแนวโน้มหดตัวในปี

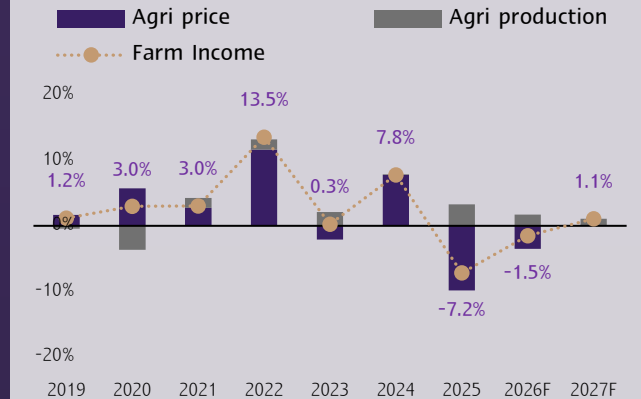
3 ความท้าทายภาคเกษตรไทย ปี 2026-2027

1 ภัยแล้งจากภาวะเอลนีโญกระทบผลผลิตสินค้าเกษตรในพื้นที่เปราะบาง

- เอลนีโญจะส่งผลให้ปริมาณฝนของไทยในปีนี้อาจต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวประมาณ -12%
- ไทยยังมีภูมิคุ้มกันด้านน้ำเพียงพอสำหรับรองรับภาวะฝนน้อยในระยะสั้น เพราะปริมาณน้ำใช้การได้ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต และฝนต้นฤดูยังช่วยพยุงสถานการณ์น้ำในระยะสั้นได้
- พื้นที่เสี่ยง
 - ภาคตะวันออกเฉียงตอนล่างและบางพื้นที่ภาคใต้ เพราะระดับน้ำต้นทุนลุ่มอยู่ในระดับต่ำ
 - พื้นที่เกษตรนอกเขตชลประทาน โดยเฉพาะภาคอีสาน และภาคเหนือ

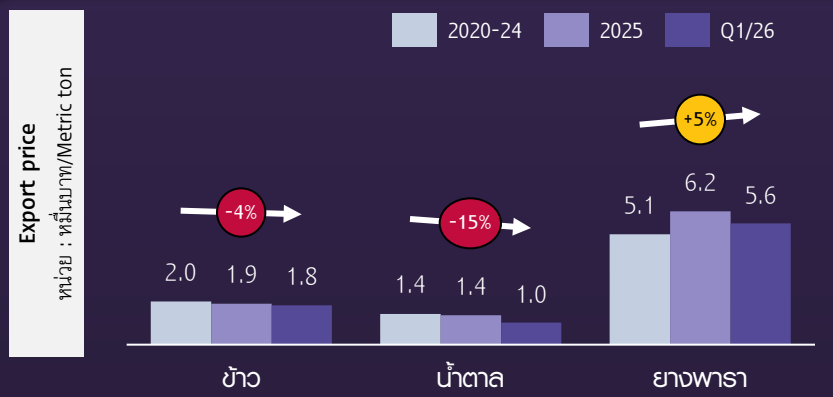


ประมาณการรายได้ ผลผลิต และราคาสินค้าเกษตร

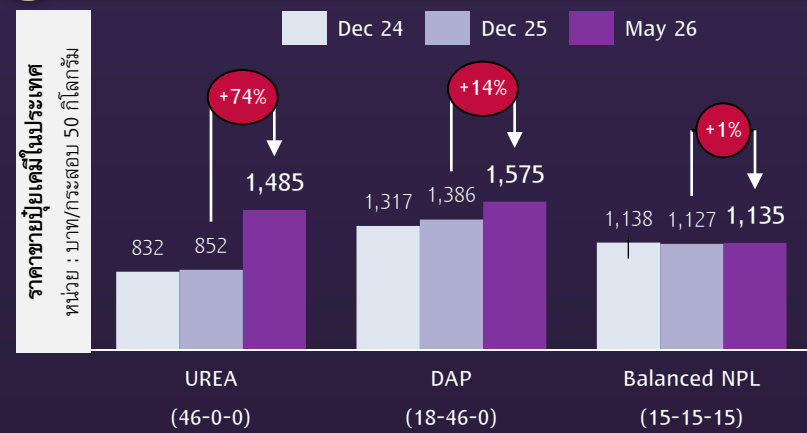


Growth	2020-24	2025	Jan-Apr 26	2026F	2027F
Farm income	-2.1%	-7.2%	-4.0%	-1.5%	+1.1%
• Price	-2.7%	-9.8%	-5.7%	-3.5%	0.0%
• Quantity	-2.5%	+3.3%	+2.1%	+1.7%	+1.1%

2 ราคาสินค้าเกษตรถูกแรงกดดัน จากภาวะอุปทานส่วนเกินในตลาดโลก



3 ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น จากราคาปุ๋ยที่ผันผวน

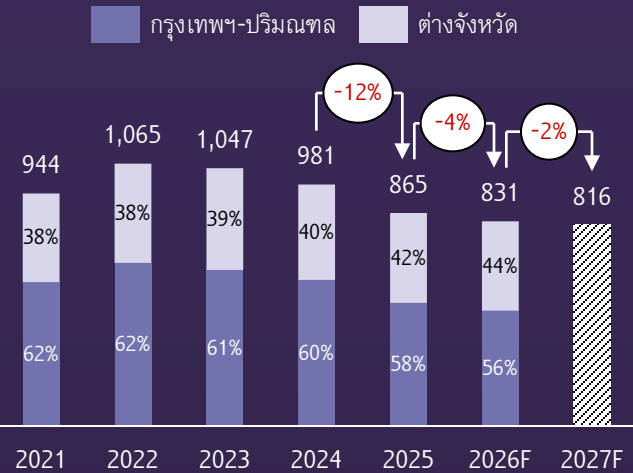


- ### ประเด็นที่ต้องจับตาเพิ่มเติม
- ความรุนแรงและระยะเวลาของเอลนีโญ ที่อาจยืดเยื้อเข้าสู่ฤดูเพาะปลูกปี 2027
 - สถานการณ์ปุ๋ยโลกและความขัดแย้งในตะวันออกกลาง
 - มาตรการช่วยเหลือภาคเกษตรของภาครัฐ ทั้งด้านน้ำ ต้นทุนการผลิต และการประกันรายได้

ตลาดที่อยู่อาศัยปี 2026 และ 2027 มีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่องและฟื้นตัวช้าในระยะปานกลาง สินเชื่อที่อยู่อาศัยปล่อยใหม่ปี 2026 มีแนวโน้มหดตัวตามภาวะตลาดที่ซบเซา ขณะที่สินเชื่อ refinance ที่ขยายตัวช่วยพยุงได้บางส่วน

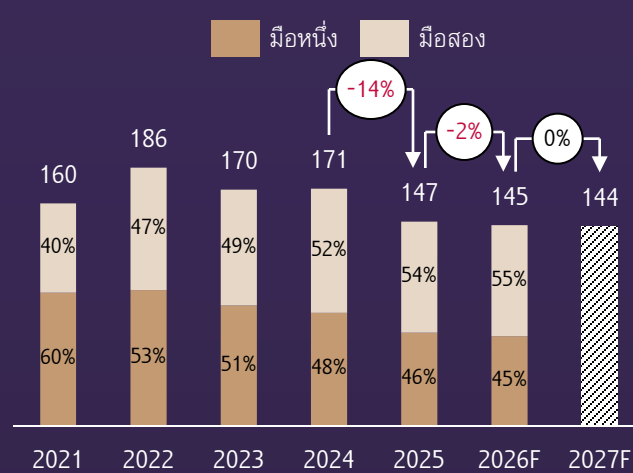
มูลค่าโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยทั่วประเทศ

หน่วย : พันล้านบาท



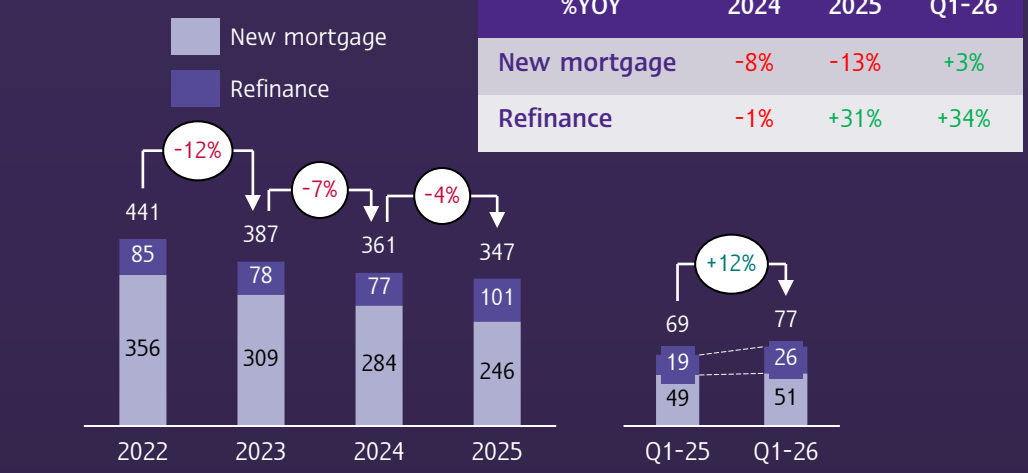
หน่วยโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยใน กทม. -ปริมณฑล

หน่วย : พันหน่วย



มูลค่าสินเชื่อที่อยู่อาศัยปล่อยใหม่ของธนาคารพาณิชย์

หน่วย : พันล้านบาท



	%YOY	2024	2025	Q1-26
New mortgage	-8%	-13%	+3%	
Refinance	-1%	+31%	+34%	

ตลาดที่อยู่อาศัยปี 2026 และ 2027 มีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่อง

- ปัญหากำลังซื้อ และความเข้มงวดการปล่อยสินเชื่อ
- ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ ทั้งโลกและไทย ทำให้กำลังซื้อกลุ่มรายได้สูง และชาวต่างชาติส่วนหนึ่งชะลอการซื้อออกไป
- + การต่อมาตรการผ่อนคลายน LTV ถึง มิ.ย. 2570 หนุนการซื้อจากกลุ่มที่การเงินพร้อม แต่ยังไม่กระตุ้นตลาดได้มากนัก

การโอนที่อยู่อาศัยมือสองปี 2026 มีแนวโน้มทรงตัว หรือหดตัวในอัตราน้อยกว่ามือหนึ่ง

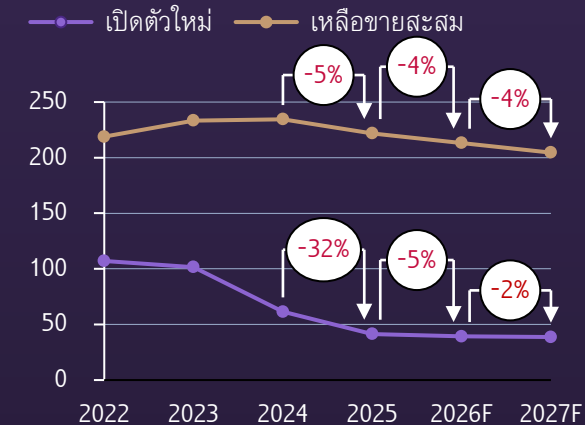
จากราคาที่ต่ำกว่ามือหนึ่ง โดยปรับขึ้นราคาได้ยาก จากอุปทานที่อยู่อาศัยมือสองที่เพิ่มขึ้น

ตลาดที่อยู่อาศัยฟื้นตัวช้าในระยะปานกลาง จากกำลังซื้อที่ฟื้นตัวช้า และปัญหาเชิงโครงสร้าง

เช่น การลดลงของวัยแรงงาน ลังคัมผู้สูงอายุ ความนิยมเช่าที่อยู่อาศัยมากกว่าการซื้อของคนรุ่นใหม่

หน่วยที่อยู่อาศัยเปิดตัวใหม่ และหน่วยเหลือขายสะสมในกทม.-ปริมณฑล

หน่วย : พันหน่วย

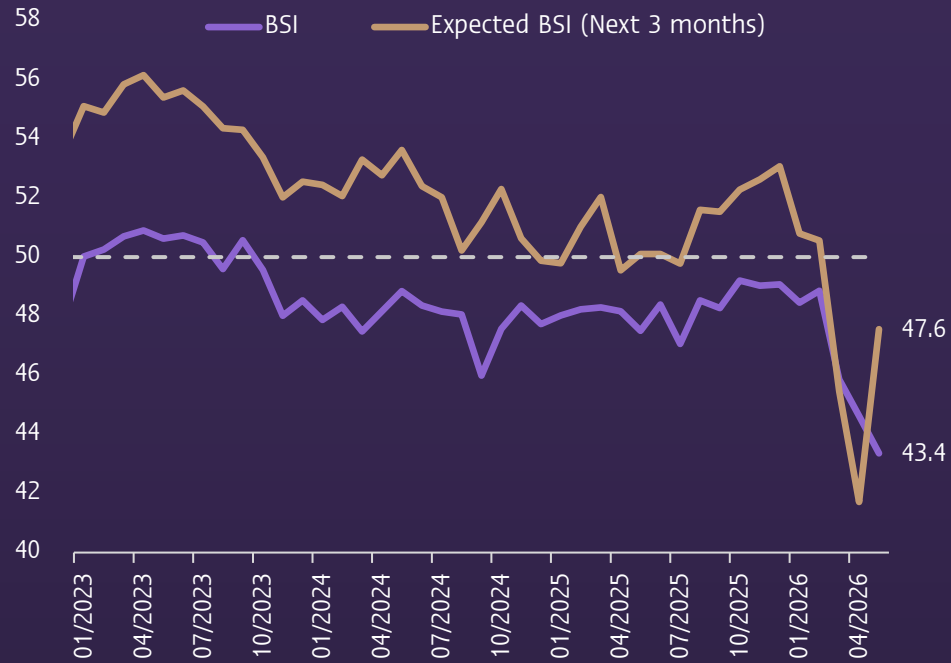


- หน่วยที่อยู่อาศัยเปิดตัวใหม่ปี 2026 มีแนวโน้มหดตัว ตามกำลังซื้อและต้นทุนวัสดุก่อสร้างสูง ทำให้ชะลอการเปิดโครงการ
- หน่วยเหลือขายสะสมปี 2026 อยู่ในระดับสูง ในกรณีไม่มีที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่เพิ่มเติม และระดับหน่วยขายได้เฉลี่ยปี 2024-2026 อยู่ที่ราว 52,000 หน่วย จึงต้องใช้เวลาระบาย >4 ปี (อดีตใช้เวลาราว 2 ปี)

ผู้ประกอบการกังวลต่อสถานการณ์ในตะวันออกกลางอย่างชัดเจน ช้าเติมความเชื่อมั่นที่อยู่ในระดับต่ำอยู่ก่อนแล้ว ความเชื่อมั่นปรับลดลงเกือบทุกด้าน โดยเฉพาะความกังวลต้นทุนที่สูงขึ้นมาก

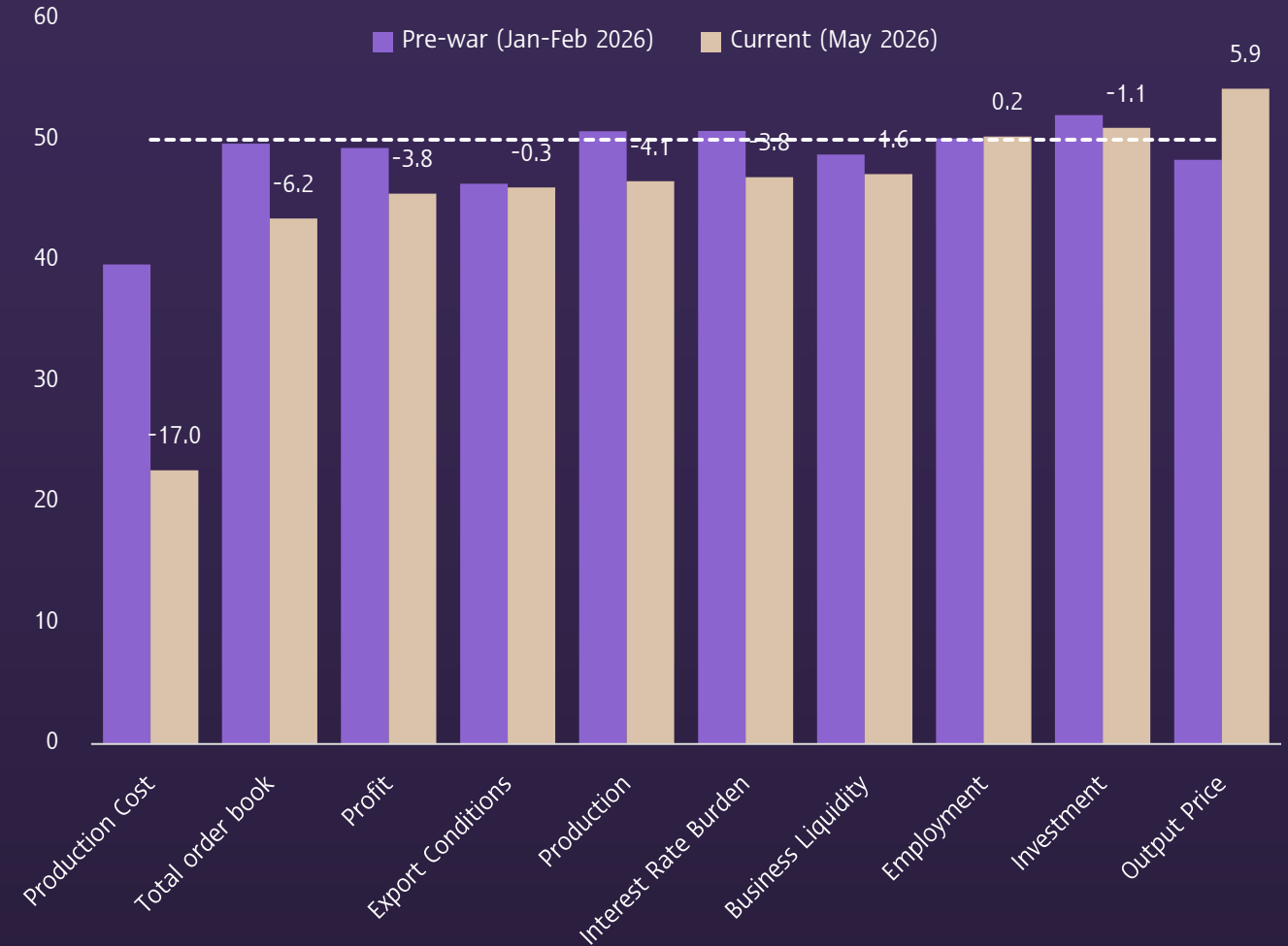
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจปรับลดลงแรงต่อเนื่อง แต่เริ่มมีมุมมองข้างหน้าดีขึ้น

หน่วย : ดัชนี, > 50 = มีความเชื่อมั่นมากขึ้น (BOT)



ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจปรับลดลงในเกือบทุกหมวด โดยเฉพาะต้นทุนการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น

หน่วย : ดัชนี, > 50 = มีความเชื่อมั่นมากขึ้น



- ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น แต่ส่งผ่านราคาได้จำกัด เป็นปัจจัยกดดันสำคัญของภาคธุรกิจ กระทบความสามารถในการทำกำไรและการดำเนินธุรกิจ
- อย่างไรก็ตาม มุมมองของผู้ประกอบการในอีก 3 เดือนข้างหน้าปรับดีขึ้น สอดคล้องกับแรงสนับสนุนจากมาตรการภาครัฐ โดยเฉพาะ พ.ร.ก 4 แส่นล้านช่วยพยุงกำลังซื้อเพิ่มเติม

ความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมในภาพรวมปรับแยลงต่อเนื่อง สะท้อนภาคการผลิตที่ยังอ่อนแอ แม้ความเชื่อมั่นบางกลุ่มยังดี โดยเฉพาะธุรกิจขนาดใหญ่และกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ สอดคล้องกับแนวโน้มการลงทุนและการส่งออก

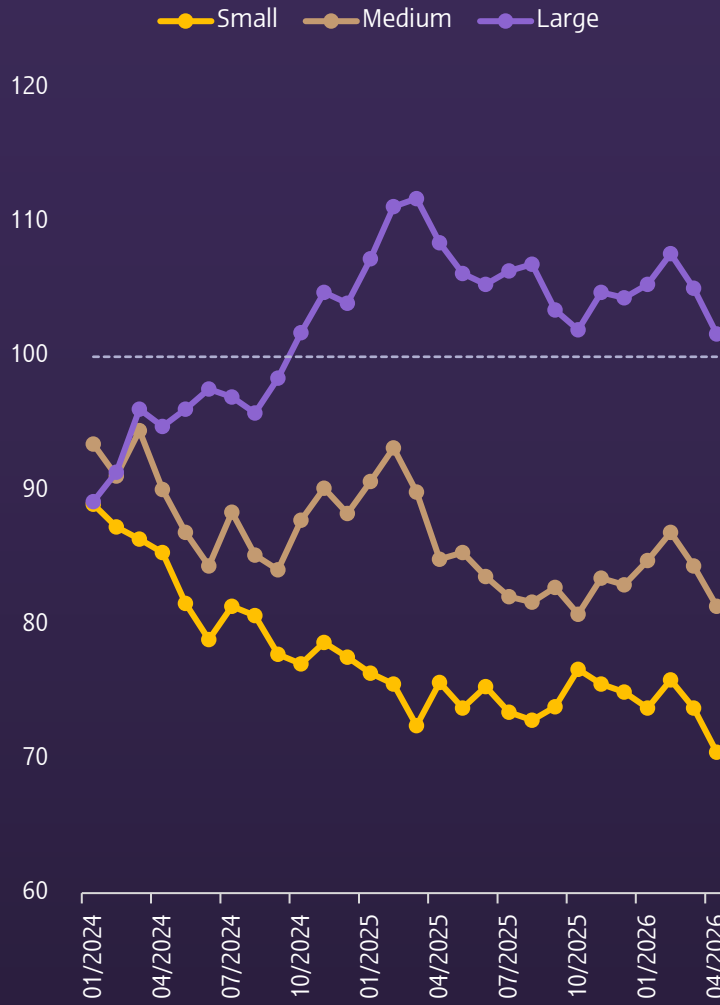
ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมแยลงต่อเนื่องในภาพรวม

หน่วย : ดัชนี, >100 คือดี (FTI)



ความเชื่อมั่นของกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ปรับดีขึ้น

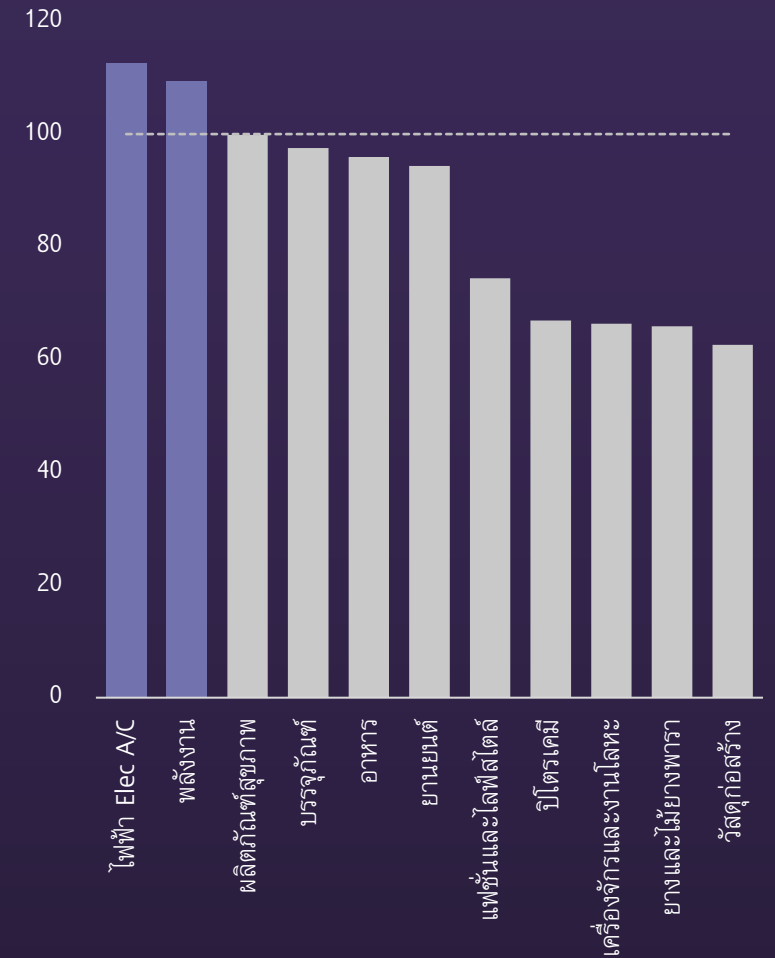
หน่วย : ดัชนี, >100 คือดี



ความเชื่อมั่นของธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์ปรับดีขึ้น สอดคล้องกับ

แนวโน้มการลงทุนและการส่งออก

หน่วย : ดัชนี, >100 คือดี (FTI)





ภาวะการเงินยังตึงตัว กนง. จะคงดอกเบี้ยตลอดปีนี้

สินเชื่อกลับมาขยายตัวได้บ้างในธุรกิจขนาดใหญ่ ภาวะการเงินครัวเรือนและธุรกิจ SMEs ยังตึงตัว

ภาวะการเงินรายย่อยและ SMEs ยังตึงตัว

มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้และการเข้าถึงสินเชื่อ SMEs จะมีบทบาทมากขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของธุรกิจ

SCB EIC คาด กนง. จะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1% ตลอดปี 2026

เงินเฟ้อสูงขึ้นจากปัจจัยอุปทานและมีแนวโน้มกลับเข้ากรอบ 1-3% หลังราคาพลังงานปรับลดลง

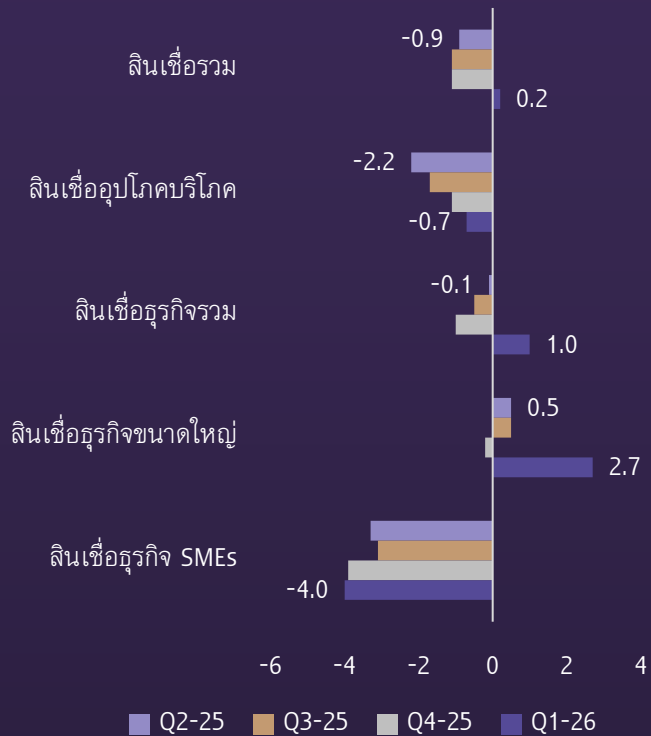
Financial conditions ยังคงตึงตัว โดยเฉพาะภาคครัวเรือนและธุรกิจ SMEs

สินเชื่อภาคเอกชนกลับมาขยายตัวได้เล็กน้อยจากธุรกิจขนาดใหญ่ โดยครัวเรือนเปราะบางและธุรกิจ SMEs ยังเผชิญภาวะการเงินตึงตัว

สินเชื่อ SMEs หดตัวมากขึ้น

สินเชื่อของระบบ ธพ. รวมเครีอ

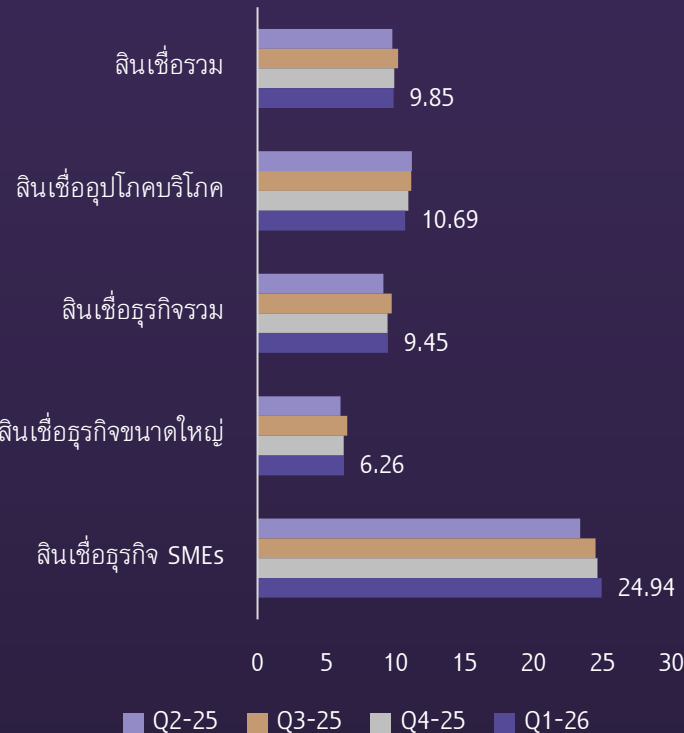
หน่วย : %YOY



เกือบ 1 ใน 4 ของสินเชื่อ SMEs จัดอยู่ใน Stage 2-3

สัดส่วนสินเชื่อ Stage 2 และ 3 ของระบบ ธพ. รวมเครีอ

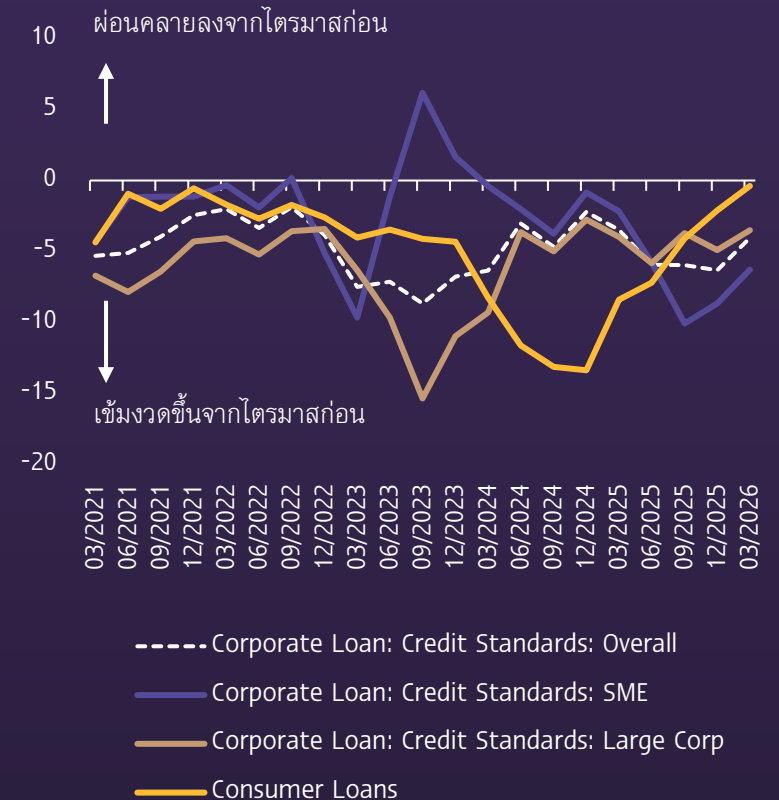
หน่วย : %



มาตรฐานการให้สินเชื่อของสถาบันการเงินยังเข้มงวด

มาตรฐานการให้สินเชื่อของ ธพ.

หน่วย : Diffusion Index, 4QMA

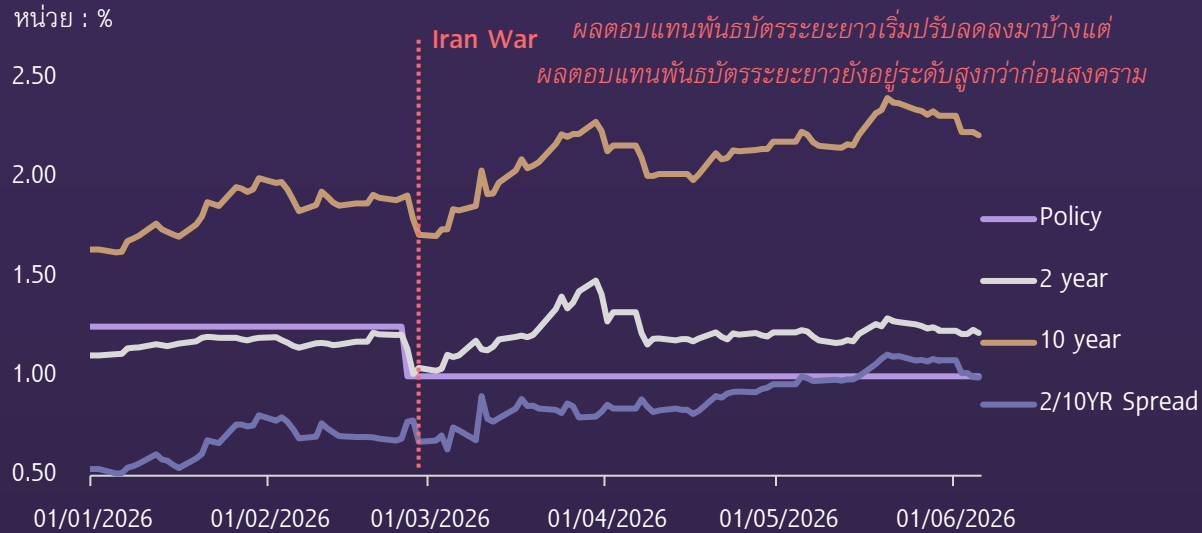


หมายเหตุ : Inflation expectations based on Bloomberg Median (2016–present); prior to 2016, actual one-year-ahead inflation data was used.

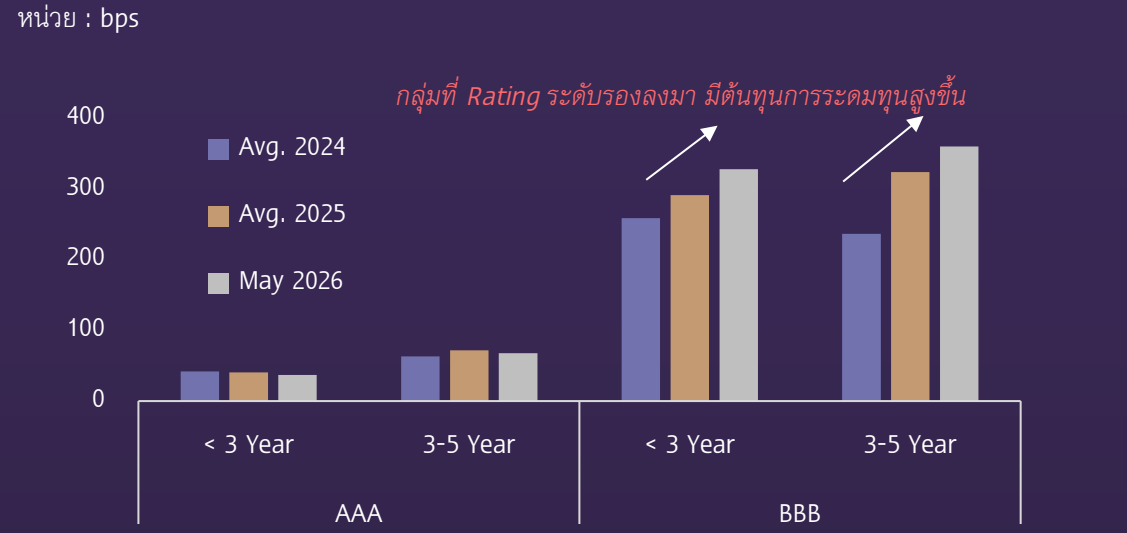
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ ธพ., CEIC และ Bloomberg

ความเสี่ยงในตลาดตราสารหนี้ไทยจะยังคงอยู่ แม้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยระยะยาวอาจลดลงบ้าง หลังสงคราม โดยธุรกิจบางกลุ่ม (Credit rating ไม่สูง) เพชฌฆาตทุนการระดมทุนสูงขึ้น

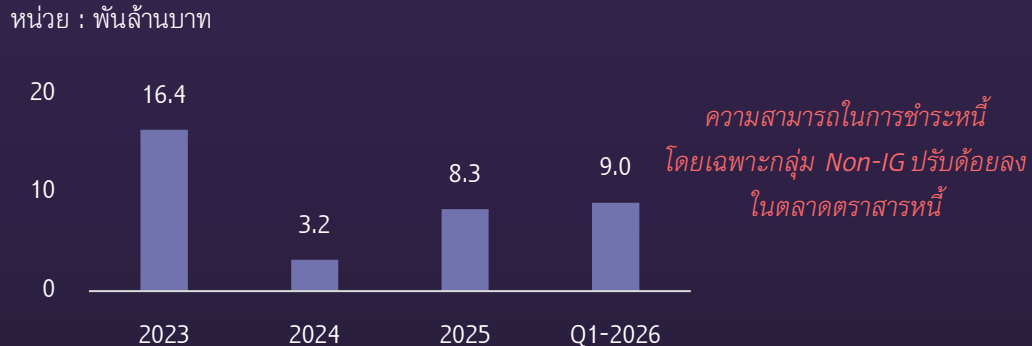
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



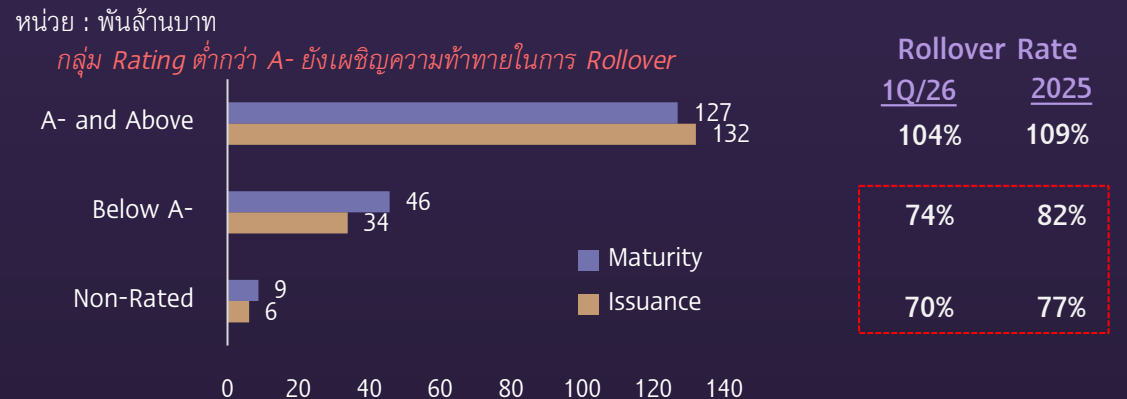
Credit spread ของตราสารหนี้ภาคเอกชนไทย



มูลค่าหุ้นกู้เอกชนผิคนัดชำระ



มูลค่าหุ้นกู้เอกชนออกใหม่ และครบกำหนดตั้งแต่ต้นปีถึง Q1/2026 แบ่งตามอันดับความน่าเชื่อถือ

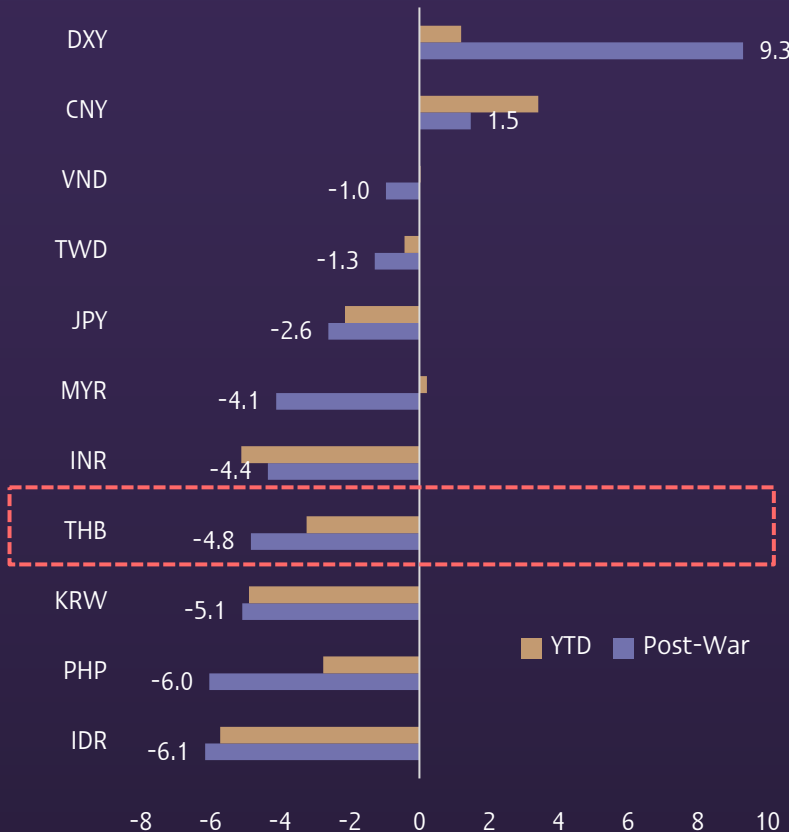


ตลาดการเงินไทยทยอยฟื้นตัวหลังความขัดแย้งสหรัฐฯ-อิหร่านมีทิศทางดีขึ้น เสถียรภาพด้านต่างประเทศของไทยอยู่ในเกณฑ์ดี ขณะทีวิกฤตค่าเงินในบางประเทศยังมีผลจำกัดอยู่เฉพาะประเทศต้นทาง

เงินบาทอ่อนค่าตามค่าเงินภูมิภาค ในช่วงหลังทรงตัวในกรอบ 32 - 33 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

Change in regional currencies

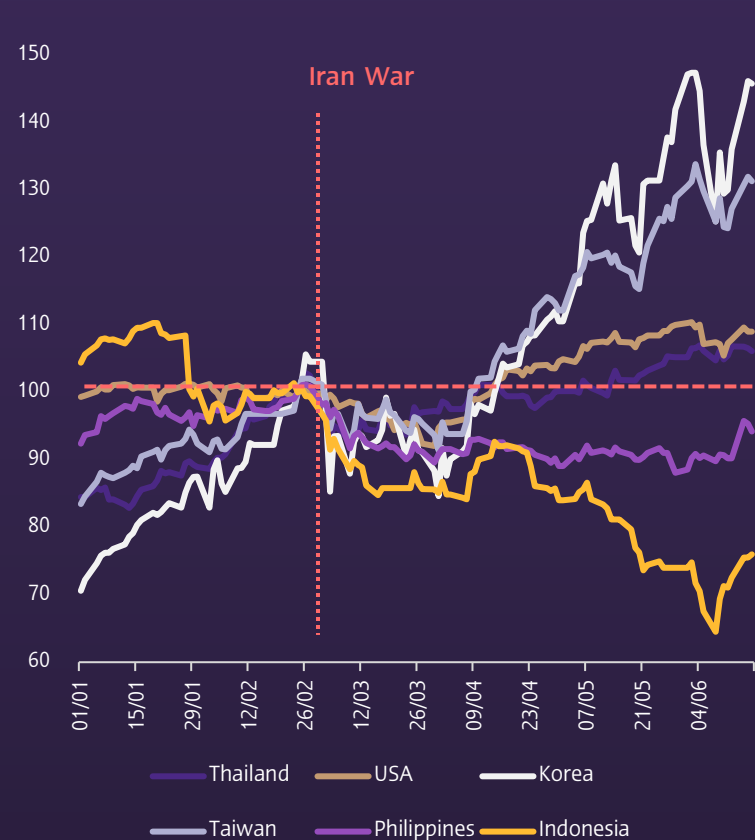
Unit: % (as of 12 Jun 2026)



ดัชนีตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวกลับมาอยู่ในระดับสูงกว่าช่วงสงครามเริ่มต้น

Regional stock indices

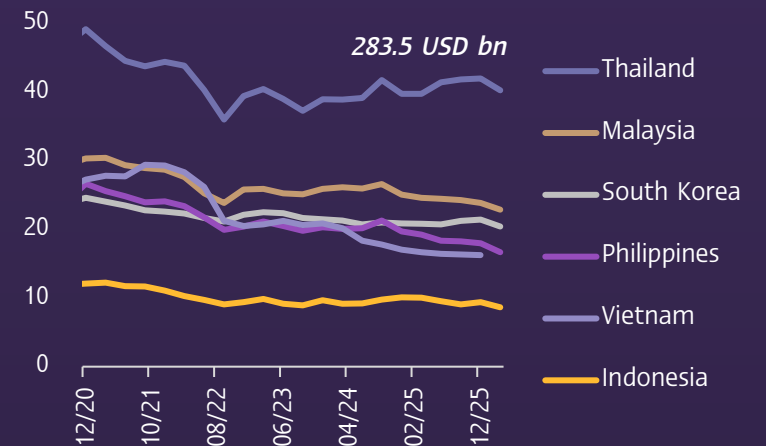
Unit: Index Pre-war (27 Feb) = 100 (as of 12 Jun 2026)



เสถียรภาพด้านต่างประเทศของไทยอยู่ในเกณฑ์ดี ทุนสำรองระหว่างประเทศอยู่ในระดับสูง

Gross International Reserves

Unit: %Nominal GDP



ฟิลิปปินส์ : เงินอ่อนค่านำสกุลภูมิภาค ตลาดหุ้นทรงตัวระดับต่ำ จากวิกฤตพลังงาน และความไม่แน่นอนทางการเมือง

อินโดนีเซีย : เงินอ่อนค่ารวดเร็ว ตลาดหุ้นปรับลดลงรุนแรง จากวิกฤตความเชื่อมั่น ทั้งด้านธรรมาภิบาลของบางบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ความพยายามในการควบคุมการส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์สำคัญของรัฐบาล และการใช้นโยบายประชานิยมเพิ่มขึ้น

กนง. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยตลอดปีนี้ และอาจพิจารณาผ่อนคลายนโยบายการเงินได้บ้างในปีหน้า เนื่องจากแรงกดดันเงินเฟ้อมาจากด้านอุปทานเป็นหลัก ขณะที่เศรษฐกิจยังเปราะบาง คุณภาพสินเชื่อมีแนวโน้มด้อยลง

กนง. ไม่มีความจำเป็นต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยในปี นี้ และอาจผ่อนคลายได้บ้างในปีหน้า

- แรงกดดันเงินเฟ้อมาจากด้านอุปทาน แต่่นโยบายการเงินเน้นจัดการแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์เป็นหลัก
- เงินบาทมีเสถียรภาพ ทุนสำรองระหว่างประเทศสูง กนง. ไม่จำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยเพื่อป้องกันเงินไหลออก
- เศรษฐกิจเปราะบาง ลูกหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ต่ำ การขึ้นดอกเบี้ยอาจเพิ่มความเสถียร ช้ำเติมลูกหนี้ที่ประสบปัญหา

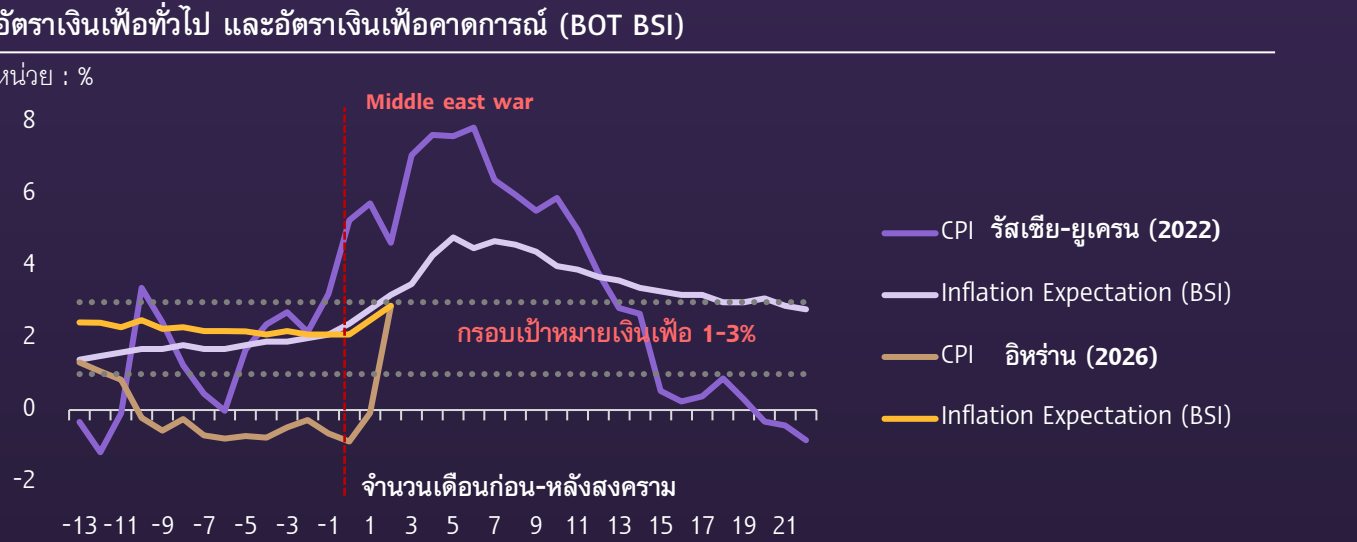
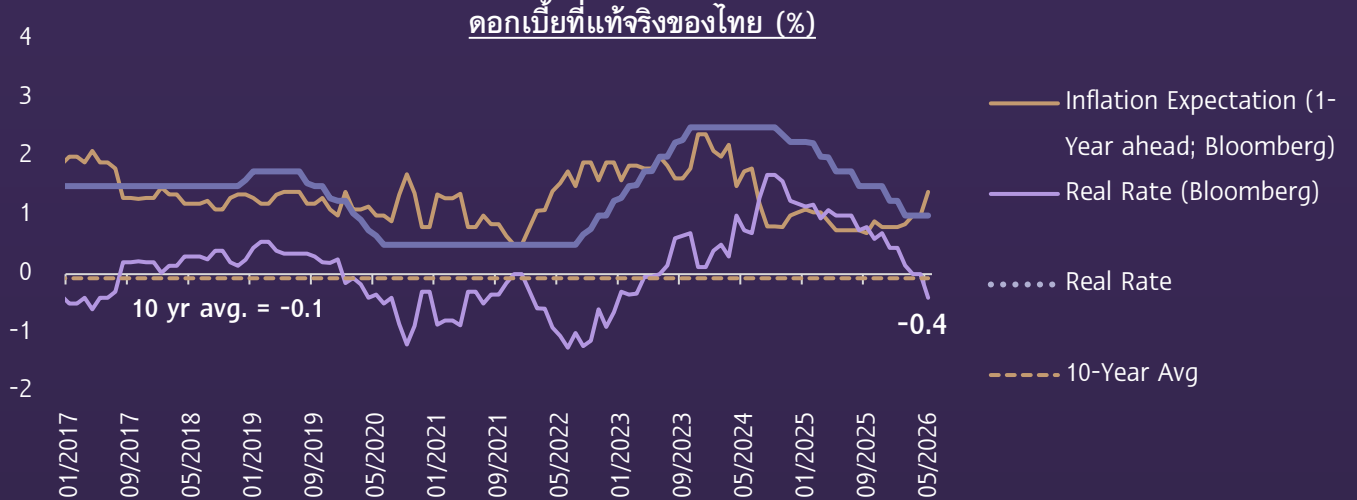
รพท. มีแนวโน้มใช้มาตรการทางการเงินเฉพาะจุดมากขึ้น เพื่อช่วยเหลือนักธุรกิจรายย่อย-SMEs

หนี้เดิม / ลูกหนี้รายย่อย

- คุณลู่ เราช่วย - ปิดหนี้ไว ไปได้ได้ ลดการชำระหนี้ต้องงวด / ปิดบัญชีหนี้ NPL รายย่อย

การเข้าถึงสินเชื่อของธุรกิจ SMEs

- SMEs Credit Boost กลไกการค้าประกัน เพื่อให้ SMEs กลุ่มธุรกิจศักยภาพ หรือกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากสงครามตะวันออกกลาง เข้าถึงสินเชื่อได้มากขึ้น
- SMEs Secure+ การผ่อนปรนเกณฑ์พิจารณาให้สินเชื่อโดยคำนึงถึงหลักประกันที่ดินเป็นการชั่วคราว โดยจะมี Product program ภายในเดือน มิ.ย. 2026





War eases ... But business volatility persists

แม้สงครามจะคลี่คลาย แต่ธุรกิจยังต้องเผชิญกับความผันผวนและความเปราะบางของการฟื้นตัว

ภาคธุรกิจยังต้องรับมือกับ **แรงกดดันหลายด้าน** ทั้งต้นทุนสูง ความเสี่ยงด้าน Supply chain และอุปสงค์ที่ฟื้นตัวอย่างไม่ทั่วถึง

การเปลี่ยนผ่านสู่ **ยุคดิจิทัล** กำลังกำหนด **ภูมิทัศน์การแข่งขันใหม่** และกดดันให้ธุรกิจต้องเร่งปรับตัวเพื่อรักษาการเติบโต

ภาคธุรกิจโดยรวมยังมีแนวโน้มชะลอตัว โดยเฉพาะกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากสงครามตะวันออกกลาง และยังคงติดตามความเสี่ยงอื่น ๆ ที่ภาวะการค่าโลกที่ผันผวน กำลังซื้อที่เปราะบางขึ้น ปัญหาภัยแล้ง และการเร่งตัวของ Energy transition

แนวโน้มภาวะธุรกิจและประเด็นที่ต้องติดตามในระยะข้างหน้า

Risks

- Energy & Geopolitical shock
- Demand slowdown
- Supply chain tightening/Shortage
- Regulatory / Trade barrier
- Climate risks (Super El Nino)
- Policy uncertainties
- Intensifying competition & Global overcapacity

Opportunities

- AI / Automation driving productivity
- Supply chain relocation to ASEAN
- Green / Energy transition demand
- Consumer behavioral changes

	ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน	ธุรกิจการผลิต			ธุรกิจก่อสร้าง/อสังหาริมทรัพย์	ธุรกิจบริการ/การค้า
ธุรกิจที่มีแนวโน้มขยายตัว	<ul style="list-style-type: none"> • Power (RE: Solar rooftop, Solar farm + BESS, Wind) • Data center • Smart & Eco Industrial Estate 	<ul style="list-style-type: none"> • Consumer electronics/HDD • Electronic component • Power electronics • Auto (xEV) 	<ul style="list-style-type: none"> • Packaged foods • Organic fruits • Chicken • Non-alcoholic drinks 	<ul style="list-style-type: none"> • E&P • Biodiesel • Specialty Petrochemical for AI/EV material 		<ul style="list-style-type: none"> • W&R (Grocery) • Warehouse • Wellness (Preventive care, Beauty, Tourism)
ธุรกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัว	<ul style="list-style-type: none"> • Power (Natural gas & Coal) • Non-EEC conventional industrial estates • Telecom 	<ul style="list-style-type: none"> • Home appliances • Auto (ICE) • Textiles • Canned fruits 	<ul style="list-style-type: none"> • Seafood; esp. canned tuna • Fishmeal, fish oil • Alcoholic drinks 	<ul style="list-style-type: none"> • Refinery • Commodity Petrochemical (PE/PP) • Consumer plastics 	<ul style="list-style-type: none"> • Commercial RE • Construction 	<ul style="list-style-type: none"> • W&R (Non-grocery) • Hotel, Airline • Hospital • Trucking, 3rd logistics
ธุรกิจที่มีแนวโน้มหดตัว		<ul style="list-style-type: none"> • Agri products • Steel manufacturer 			<ul style="list-style-type: none"> • Residential RE 	

หลังสงครามตะวันออกกลางคลี่คลาย ภาคธุรกิจยังต้องรับมือกับต้นทุนที่ยังอยู่ในระดับสูง ความเสี่ยงด้าน Supply chain อุปสงค์ยังเปราะบางและฟื้นตัวไม่ทั่วถึง ขณะเดียวกัน ยังต้องแข่งขันกับทั่วโลกที่ต่างเร่งใช้เทคโนโลยีเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ

ประเด็นที่ภาคธุรกิจต้องเตรียมรับมือหลังสงครามตะวันออกกลางคลี่คลาย

Cost Pressures



- แม้อัตราค่าพลังงานมีแนวโน้มลดลง แต่ยังไม่กลับไปต่ำเท่าเดิม Geopolitical risk premium กลายเป็นส่วนหนึ่งของ โครงสร้างต้นทุน ส่งผลให้ต้นทุนธุรกิจ ยังอยู่ในระดับสูงและกระทบ Margin

Supply Chain Uncertainty



- ความเสี่ยงด้าน Supply chain disruption ยังมีอยู่ ส่งผลให้การผลิต ไม่เน้นแค่ Cost efficiency แต่ต้อง Flexible & Resilient มี Safety stock กระจายแหล่งวัตถุดิบมากขึ้น
- จับตาการลงทุนย้ายฐานการผลิต ไปยังที่ความเสี่ยงต่ำกว่า มีแนวโน้ม การลงทุนภายในภูมิภาคมากขึ้น

Evolving & Fragmented Demand



- ความต้องการสินค้า/บริการยังฟื้นตัว ไม่ทั่วถึง (Uneven recovery)
- ผู้บริโภคเปราะบาง/อ่อนไหว ต่อความไม่แน่นอนมากขึ้น
- การฟื้นตัวของอุปสงค์ มีความเชื่อมโยง กับทิศทางของ Supply chain และการค้าโลกที่เปลี่ยนแปลง

Accelerating AI & Tech Adoption

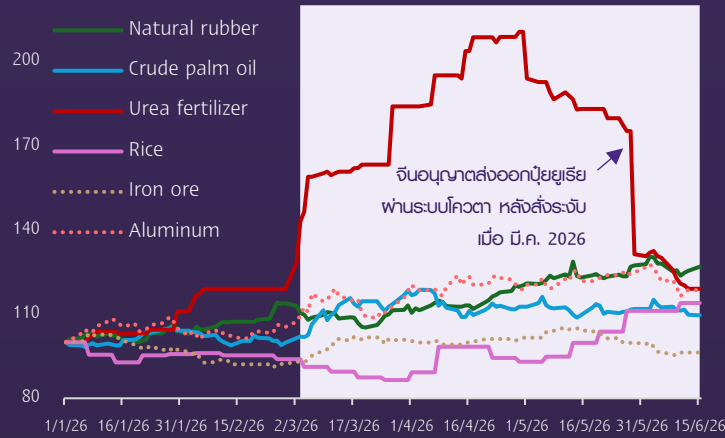


- เกิดการเร่งตัว นำเอา AI/Automation มาใช้เพิ่มประสิทธิภาพ ลดต้นทุน เพิ่ม Customer engagement
- AI มีบทบาทในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน ด้านข้อมูลและการบริหารความเสี่ยงของภาคธุรกิจ

ต้นทุนภาคธุรกิจทยอยปรับลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่คาดว่าจะทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่องอีกระยะหนึ่ง ขณะที่ความเสี่ยงด้าน Supply chain มีสัญญาณผ่อนคลายขึ้น โดยมีเพียงปุ๋ยเคมีที่ยังตั้งตัวมากจากผลของการเร่งกักตุนสินค้าในช่วงก่อนหน้า

ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก

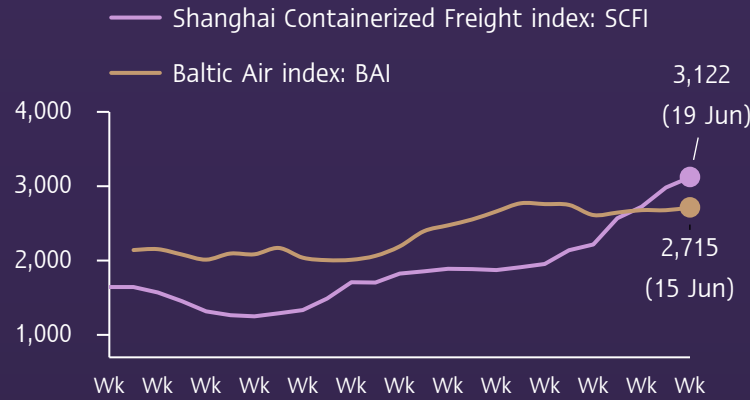
หน่วย : Index Jan 2026 = 100



%YTD	Natural rubber	Palm oil	Urea fertilizer	Rice	Iron ore	Aluminum
	27%	10%	19%	14%	-4%	19%

ค่าระวางเรือขนส่งตู้คอนเทนเนอร์ (SCFI), ค่าขนส่งทางอากาศ (BAI)

หน่วย : จุด

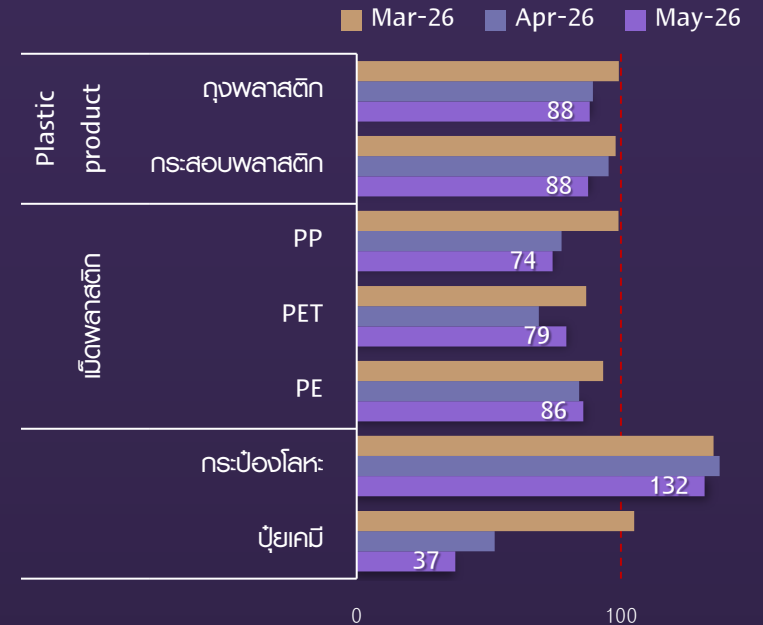


%YTD	SCFI	BAI
	88%	9%

%YoY	SCFI	BAI
	12%	11%

ดัชนีสินค้าคงคลัง เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต

หน่วย : Index Average 2021 - 2025 = 100



เครื่องใช้ห่อหุ้ม

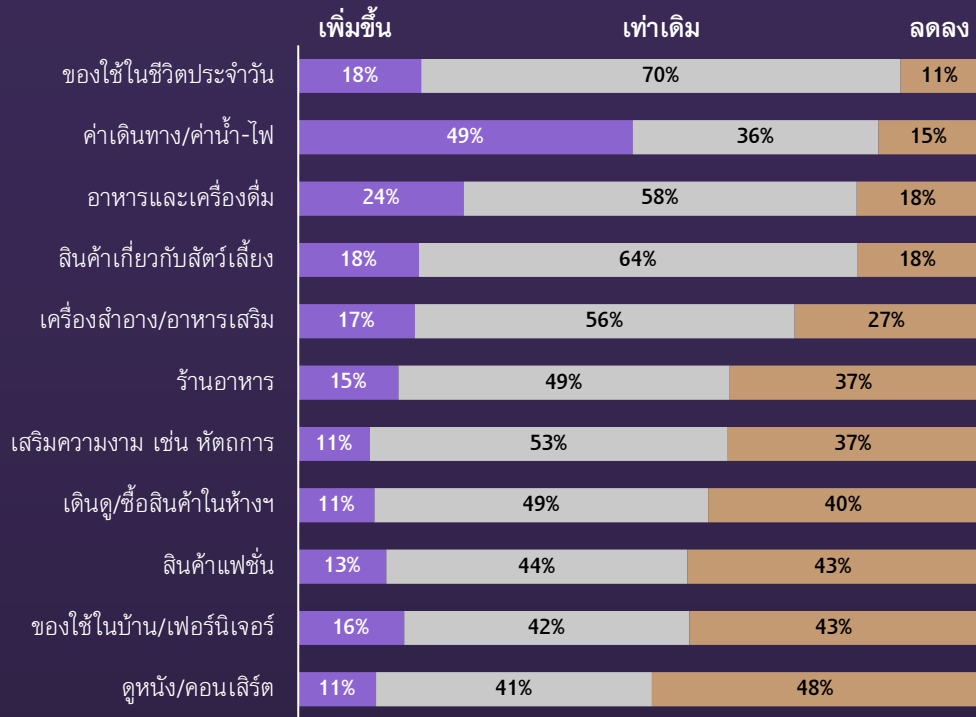
สถานการณ์ล่าสุดและแนวโน้มในระยะข้างหน้า

- ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ทยอยปรับลดลง แต่หลายหมวดมีแนวโน้มทรงตัวสูงกว่าช่วง Pre-ME War จาก
 - 1) ต้นทุนการผลิตสูง
 - 2) ความตึงตัวของห่วงโซ่อุปทานยังไม่กลับสู่ภาวะปกติ
- ราคาปุ๋ยเคมีในไทยมีแนวโน้มปรับลดลงล่าช้ากว่าราคาแม่ปุ๋ยในตลาดโลก เนื่องจากเป็นต้นทุนสต็อกปุ๋ยในช่วงราคาขาขึ้น ทำให้ราคายังมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง ก่อนจะทยอยปรับลดลงในช่วง Q4/2026
- ค่าขนส่งตู้คอนเทนเนอร์ทางเรือยังอยู่ในระดับสูง จากความต้องการขนส่งที่เพิ่มขึ้น หลังการเข้าสู่ช่วง Peak season เร็วกว่าปกติในปีี้ แต่คาดว่าจะทยอยปรับลดลงจากสงครามที่คลี่คลาย ส่งผลให้ War risk premium และ Bunker surcharge ปรับลดลง
- ค่าขนส่งทางอากาศคาดว่าจะปรับลดลง ตามราคา Jet Fuel ที่ทยอยปรับลดลงจากที่ขยายตัวกว่าเท่าตัวในเดือน เม.ย. อีกทั้ง เทียบบินขนส่งจากตะวันออกกลางพื้นตัวต่อเนื่อง
- สต็อกเม็ดพลาสติก/ผลิตภัณฑ์พลาสติก อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตเล็กน้อย ขณะที่สถานการณ์การจัดหาวัตถุดิบเริ่มคลี่คลายดีขึ้น และราคาวัตถุดิบที่เร่งตัวสูงมากในช่วงสงคราม เริ่มทยอยปรับลดลง
- สต็อกปุ๋ยเคมีตั้งตัวอย่างรุนแรง ขณะที่อุปทานบางส่วนยังคงค้างอยู่ที่ตัวแทนจำหน่าย จากการเร่งสั่งซื้อและกักตุนในช่วงก่อนหน้า

ภาคธุรกิจยังต้องเผชิญความท้าทายจากความต้องการสินค้า/บริการที่ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างไม่ทั่วถึง เนื่องจากผู้บริโภคส่วนใหญ่ยังกังวลกับค่าครองชีพที่สูงขึ้น ทำให้ปรับลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นลง หรือบางส่วนเลื่อนการซื้อสินค้าราคาสูงออกไปก่อน

แนวโน้มรูปแบบการใช้จ่ายของผู้บริโภคไทยในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

หน่วย : % ของผู้ตอบแบบสอบถามทั้งหมด



- ผู้บริโภคส่วนใหญ่ยังคงการใช้จ่ายในหมวดสินค้า/บริการที่จำเป็นเท่าเดิม
- แนวโน้มการใช้จ่ายในหมวดค่าเดินทาง/ค่าน้ำ-ไฟ เพิ่มขึ้น สะท้อนแรงกดดันต้นทุนพลังงานที่ต้องแบกรับเพิ่มอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้
- แนวโน้มการใช้จ่ายในสินค้า/บริการที่ไม่จำเป็น เช่น สินค้าแฟชั่น, ของใช้ในบ้าน รวมทั้งค่าใช้จ่ายความงามและกิจกรรมสันทนาการต่าง ๆ ยังมีแนวโน้มลดลงในระยะข้างหน้า สะท้อนกำลังซื้อที่ยังเปราะบางและความเชื่อมั่นที่ฟื้นตัวช้า

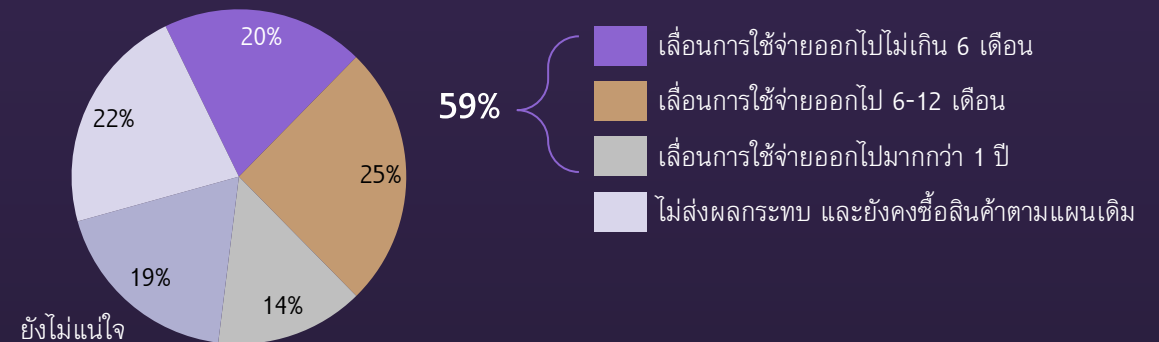
ผู้บริโภคส่วนใหญ่กังวลกับราคาสินค้าและค่าครองชีพที่สูงขึ้น โดยผู้บริโภคจะลดการใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นลง

หน่วย : % ของผู้ตอบแบบสอบถามทั้งหมด



ผลกระทบของราคาสินค้าและค่าครองชีพที่สูงขึ้น ทำให้ผู้บริโภคส่วนใหญ่ เลื่อนการใช้จ่ายสินค้าราคาสูง เช่น รถยนต์ เฟอร์นิเจอร์ ออกไปก่อน

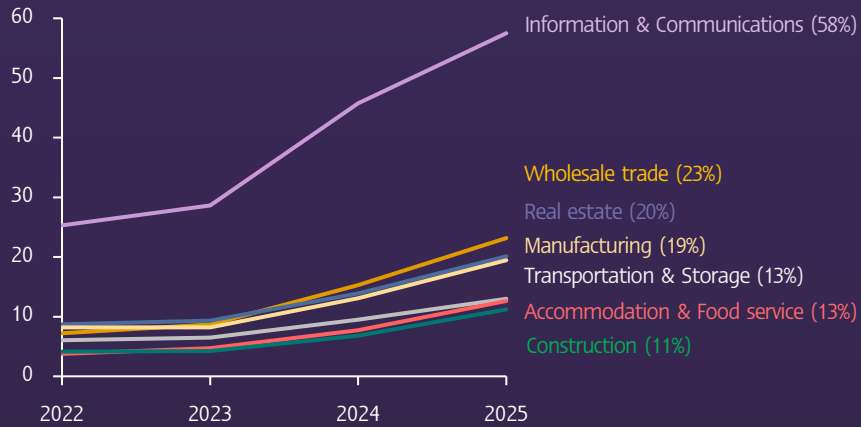
หน่วย : % ของผู้ตอบแบบสอบถามทั้งหมด



ธุรกิจทั่วโลกกำลังเร่งนำ AI มาปรับใช้ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ยกกระดับประสบการณ์ลูกค้า สร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน รวมทั้งเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ และเร่งกดดันด้านต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น

ธุรกิจทั่วโลกมีการนำ AI มาประยุกต์ใช้ในการดำเนินธุรกิจมากขึ้น (OECD)

หน่วย : % ของธุรกิจที่ตอบแบบสอบถาม



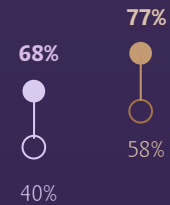
ประโยชน์จากการใช้ AI ในมุมมองของภาคธุรกิจ (McKinsey)

หน่วย : % ของธุรกิจที่ตอบแบบสอบถาม

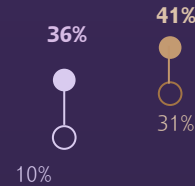


การลงทุนเทคโนโลยีของภาคธุรกิจไทยเพิ่มขึ้นในปี 2024 (Deloitte)

หน่วย : % ของธุรกิจที่ตอบแบบสอบถาม

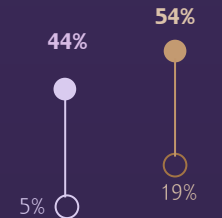


Data Analytics



Internet of Things

● Large (2024) ● SME (2024)
○ Large (2022) ○ SME (2022)



Artificial Intelligence

ตัวอย่างของธุรกิจไทยที่นำ AI มาปรับใช้



ธุรกิจเกษตร

การใช้ AI ในธุรกิจเกษตรยังค่อนข้างจำกัด และอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่าน

- **ลดต้นทุน/เพิ่มผลผลิตต่อไร่** เช่น วิเคราะห์ข้อมูลดิน ความชื้น และสภาพอากาศ เพื่อกำหนดชนิดพืช ปริมาณน้ำ/ปุ๋ยที่เหมาะสม
- **บริหารฟาร์มแบบ Smart platform** เช่น ใช้ AI + IoT + Sensor เก็บข้อมูลและตัดสินใจแบบ Real-time, ใช้โดรน + AI วิเคราะห์โรคใบพืช และพ่นยาเฉพาะจุด
- **ลดการพึ่งพาแรงงานคน** เช่น รถแทรกเตอร์อัจฉริยะที่ใช้ AI + GPS ควบคุมการทำงาน



ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

AI ถูกนำมาปรับใช้ตั้งแต่ต้นน้ำจนถึงปลายน้ำ โดยเฉพาะธุรกิจขนาดใหญ่

- **เพิ่มประสิทธิภาพ/ลดต้นทุน** เช่น วางแผนการผลิต, พยากรณ์ยอดขาย, บริหารสต็อก/โลจิสติกส์, ลดของเสียจากการบวนการผลิต
- **ควบคุมคุณภาพ/ความปลอดภัย** เช่น ใช้ AI + Computer vision ตรวจสอบปนเปื้อนแบบ Real-time ลดความเสี่ยงด้าน Food safety
- **ยกระดับประสบการณ์ลูกค้า** เช่น ใช้ AI วิเคราะห์ข้อมูล และพัฒนาอาหารเฉพาะบุคคล



ธุรกิจโรงแรม

AI ถูกนำมาใช้มากขึ้น โดยเฉพาะโรงแรมขนาดใหญ่

- **ยกระดับประสบการณ์ผู้เข้าพัก** เช่น ระบบสั่งงานด้วยเสียง AI chatbot และ Smart room
- **จัดการระบบหลังบ้าน** เช่น Demand forecasting เพื่อวางแผนจัดซื้อวัตถุดิบอาหาร จัดตารางพนักงาน และระบบบริหารจัดการอาคาร เพื่อแจ้งเตือนซ่อมบำรุง
- **วางแผนการตลาด** เช่น วิเคราะห์ข้อมูลการจอง เพื่อตั้งราคาห้องพัก รวมถึงพฤติกรรมของลูกค้า เพื่อปรับกลยุทธ์ให้ทันกับสถานการณ์

กลยุทธ์การปรับตัวของภาคธุรกิจ ธุรกิจต่าง ๆ ต้องเน้นเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต/การดำเนินงาน ควบคู่กับการเสริมความมั่นคงของ Supply chain เปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด เพิ่มความยืดหยุ่นในการกระจายตลาด และเร่งปรับใช้เทคโนโลยีดิจิทัล

แนวทางการปรับตัวของกลุ่มธุรกิจสำคัญ

ธุรกิจการผลิต

- เสริมความยืดหยุ่นของ Supply chain กระจายแหล่งวัตถุดิบและตลาด
- เร่งปรับสู่ Smart + Green manufacturing ใช้เทคโนโลยีดิจิทัล Automation, AI, IoT, บริหารต้นทุนพลังงาน
- เพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและเร่งการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

ธุรกิจพลังงาน

- รับมือราคาพลังงานที่ยังผันผวน เน้นบริหารวัตถุดิบ + ป้องกันความเสี่ยง
- ปรับโมเดลธุรกิจสู่รูปแบบใหม่ จาก Fossil-based สู่ Hybrid/Renewable portfolio
- เตรียมรับมือกับความไม่แน่นอนด้านนโยบาย อาทิ นโยบายราคาพลังงาน, นโยบายพลังงานสะอาด และแผน PDP

ธุรกิจท่องเที่ยว/ค้าปลีก

- เพิ่มความยืดหยุ่น และกระจายความเสี่ยงด้าน Demand ผ่านการขยายฐานลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ
- เน้น Value over Volume เจาะกลุ่มลูกค้าคุณภาพ และ Niche market เพื่อเพิ่มรายได้ต่อหัว
- ยกระดับประสิทธิภาพ / ประสบการณ์ลูกค้าด้วยเทคโนโลยี และ Data (Omni-channel + Personalization)

ธุรกิจก่อสร้าง/อสังหาริมทรัพย์

- หันมาเน้น Segment และทำเลที่มีศักยภาพ/ปรับกลยุทธ์การขาย ชูจุดขายประหยัดพลังงาน/สิ่งแวดล้อม
- บริหารสภาพคล่อง Cash flow และลดต้นทุน อาทิ ต้นทุนพลังงาน ใช้วัสดุ Modular
- กระจายพอร์ตโครงการ/ขยาย Recurring income เช่น เช่า, เช่าซื้อ, ปรับสู่ธุรกิจอื่น ๆ
- เร่งใช้เทคโนโลยีตลอด Value chain เช่น PropTech, Digital sales, Construction tech

ธุรกิจขนส่ง/โลจิสติกส์

- ปรับสู่ Green logistics เพื่อลดความเสี่ยงด้านพลังงาน ใช้ EV เพิ่ม Energy efficiency
- พัฒนา Supply chain ให้ยืดหยุ่น กระจายเส้นทาง ลด Bottlenecks (Multi-route, Multi-mode, LogTech)
- บริหารต้นทุนขนส่งที่ผันผวนแบบเรียลไทม์ ใช้ข้อมูลมาช่วยตัดสินใจ ประกันความเสี่ยงจากต้นทุนน้ำมัน
- ขยับบทบาทสู่การเป็น Strategic partner ใน Supply chain ช่วยลูกค้าบริหารความเสี่ยงรับมือความผันผวน

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.



ท่านพึงพอใจต่อทวิเคราะห์นี้เพียงใด?

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