

SCB EIC Monthly *Insight*

เศรษฐกิจไทยส่งสัญญาณฟื้นตัวดีขึ้นบ้างในเดือน มิ.ย. ก่อนสงครามอิหร่าน
กลับมาตึงเครียดในเดือนนี้ จับตาค่าแพงภาษีสหรัฐฯ ระลอกใหม่

Executive summary

เศรษฐกิจโลกกลับมาเผชิญความไม่แน่นอนสูงตามความยืดหยุ่นของสงครามตะวันออกกลาง

- ความขัดแย้งในตะวันออกกลางกลับมารุนแรงขึ้นในเดือนก.ค. และมีแนวโน้มยืดเยื้อในช่วง H2 หลังข้อตกลงเบืองตันสหรัฐฯ-อิหร่านยกเลิกไป
- ความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีนำเข้าสหรัฐฯ กดดันการค้าโลกมากขึ้นในช่วง H2/2026 ยังมีความเสี่ยงที่สหรัฐฯ จะประกาศมาตรการภาษีนำเข้าเพิ่มเติมกับคู่ค้าสำคัญ แม้หลายประเทศอยู่ระหว่างการเจรจา
- SCB EIC คงประมาณการเศรษฐกิจโลกปี 2026 ไว้ที่ 2.5% เศรษฐกิจหลักยังได้รับแรงหนุนจากการลงทุนที่เกี่ยวกับ AI แต่แนวโน้มช่วง H2/2026 เศรษฐกิจโลกเสี่ยงชะลอตัวลงจากสงครามที่อาจยืดเยื้อ
- ธนาคารกลางหลักบางแห่งอาจปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมในช่วงที่เหลือของปี จากเงินเฟ้อที่อยู่สูงกว่ากรอบเป้าหมาย โดย ECB มีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง ขณะที่ Fed และ BOJ มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยตลอดปีนี้

เศรษฐกิจ H2 จะชะลอกว่า H1 จากแรงส่งภาครัฐที่ลดลง และสงครามที่กลับมารุนแรงขึ้น

- ข้อมูลเร็วเดือน มิ.ย. เริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวในช่วงสงคราม มีท่าทีตกลงกันได้ เห็นได้จากดัชนีความเชื่อมั่นเริ่มปรับดีขึ้น แม้ยังแยกว่าระดับก่อนสงคราม ทั้งของผู้บริโภค ภาคธุรกิจ และภาคอุตสาหกรรม โดยเฉพาะดัชนีที่ยังมองไปข้างหน้า แต่ต้องติดตามข้อมูลเดือน ก.ค. ที่สงครามตึงเครียดขึ้นอีก
- ดอลลาร์และดอลลาร์ดัชนีเงินเฟ้อเดือน พ.ค. 2026 ยังขาดดุล แต่ส่งสัญญาณดีขึ้นบ้าง มูลค่านำเข้าพลังงานทยอยลดลง การส่งออกไปตะวันออกกลางเริ่มฟื้นตัว และภาคท่องเที่ยวฟื้นตัวได้บ้าง แต่ระยะต่อไปยังมีแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่เร่งตัวสูงขึ้นอีกครั้ง
- เศรษฐกิจไทยใน H2/2026 จะขยายตัวต่ำกว่าช่วงครึ่งปีแรก และยังเปราะบาง โดยเฉพาะช่วง Q4 ที่แรงหนุนมาตรการภาครัฐลดลง
- ปัจจัยติดตามในช่วง H2/2026 สงครามตะวันออกกลาง กลับมาตึงเครียดและอาจยืดเยื้อ ภาษีนำเข้ามาตรา 301 ของสหรัฐฯ ไทยเสี่ยงโดนภาษี 12.5% ประเด็นแรงงานภาคบังคับ และเสี่ยงโดนภาษีเพิ่มเติม ประเด็นกำลังการผลิตส่วนเกิน Super El Nino อาจซ้ำเติม ทำให้รายได้เกษตรกรหดตัวในปี

นโยบายภาครัฐมีบทบาทสำคัญช่วยพยุงเศรษฐกิจใน H2/2026

- การออก พ.ร.ก. กู้เงิน 4 แสนล้านบาทไม่ขัดรัฐธรรมนูญ รัฐบาลเดินหน้านำวางแผนใช้เงินกู้ในแผนงานเปลี่ยนผ่านพลังงาน 2 แสนล้านบาทได้ สำหรับร่าง พ.ร.บ. งบประมาณปี 2027 มีข้อจำกัดการคลังชัดเจนขึ้น งบประมาณไม่โต แต่งบลงทุนหดตัวสูง
- กองทุนน้ำมันกลับมาชดเชยราคาน้ำมัน หลังราคาน้ำมันโลกสูงขึ้น กระทรวงพลังงานมีแนวทางดึงผลประโยชน์ส่วนเกินจากค่าการกลั่นมาช่วยไม่ให้ราคาขายปลีกน้ำมันเบนซินและดีเซลเกิน 35 บาทต่อลิตร
- รัฐบาลมีแนวโน้มพยุงราคาค่าไฟ 3.95 บาทในช่วงที่เหลือของปี แม้ราคา LNG ช่วงปลายปีคาดว่าจะยังสูง โดยมีแผนนำเงิน Claw back มาช่วยอุดหนุนค่าไฟ
- กนง. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยไว้ที่ 1% ตลอดปี แม้เงินเฟ้อสูงขึ้นแต่จะยังอยู่ในกรอบ สาเหตุหลักมาจากราคาพลังงานโลกสูง กนง. จึงสามารถทำนโยบายการเงินผ่อนคลายต่อได้เพื่อประคองเศรษฐกิจ แม้แนวโน้มดีขึ้นแต่ไม่ทั่วถึงและยังต่ำกว่าศักยภาพ
- ธปท. จะเน้นมาตรการช่วยเหลือหนี้รายย่อยและการเข้าถึงสินเชื่อของ SMEs ต่อเนื่อง



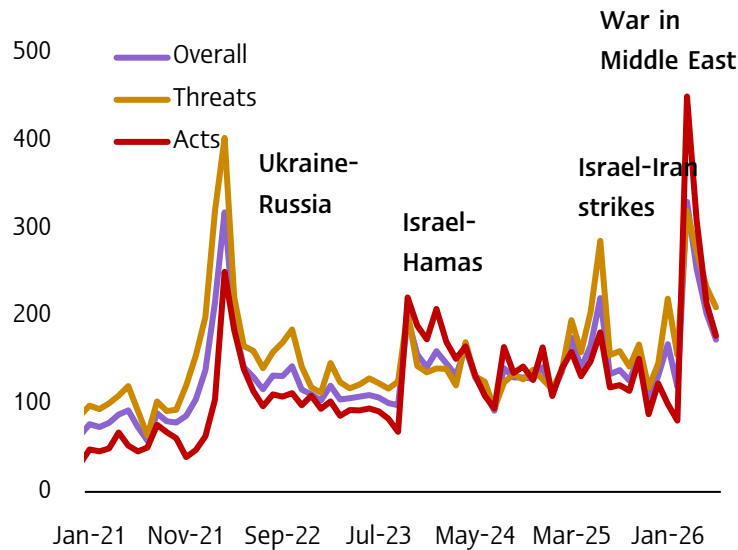
เศรษฐกิจโลก

สถานการณ์ในตะวันออกกลางกลับมารุนแรงขึ้น หลังสหรัฐฯ - อิหร่านเลิกปฏิบัติตาม MOU ส่งผลให้การขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ยังอยู่ในระดับสูง

Geopolitical Risk Index

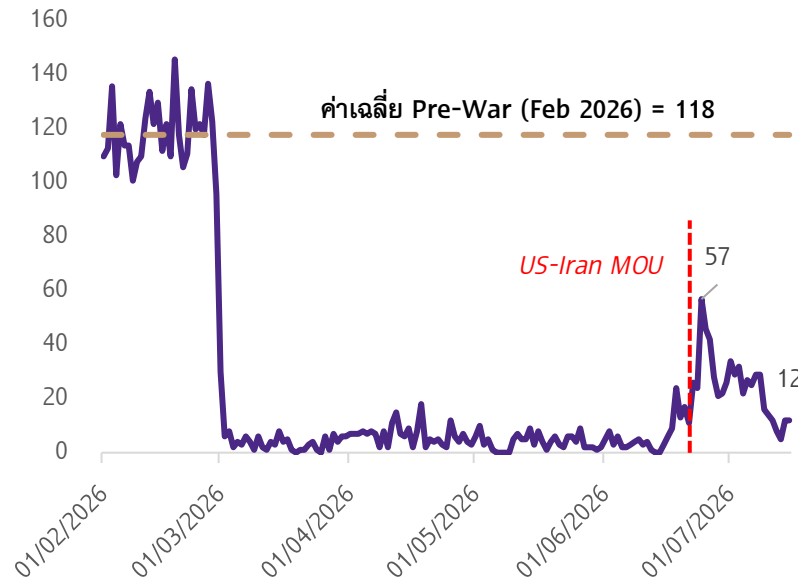
หน่วย : ดัชนี, ค่าเฉลี่ยปี 1900-2019 = 100, Caldara Et. Al. (2021)



จำนวนเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซปรับลดลงอีกครั้ง หลังอิหร่านโจมตีเรือบรรทุกสินค้าที่ไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนด

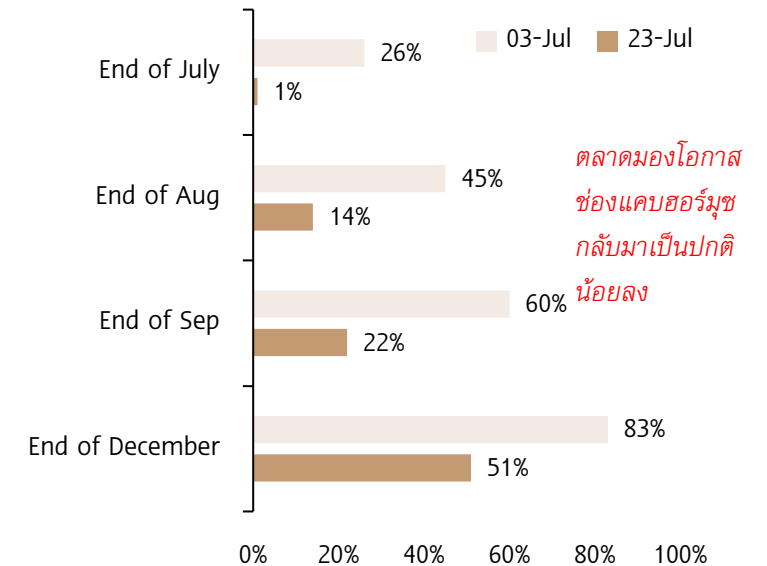
จำนวนเรือบรรทุกสินค้าที่ผ่านช่องแคบฮอร์มุซ

หน่วย : จำนวนลำต่อวัน (ข้อมูลถึง 15 ก.ค.)



โอกาสที่ Traffic ช่องแคบฮอร์มุซจะกลับมาอยู่ระดับปกติ ณ สิ้นปี

หน่วย : % ความน่าจะเป็น (Polymarket)



การเดินทางเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซฟื้นตัวได้น้อยลง

สหรัฐฯ - อิหร่านตีความ MOU ไม่เหมือนกัน โดยผู้นำอิหร่านยังมองว่าสิทธิในการควบคุมช่องแคบฯ ยังเป็นของอิหร่าน ขณะที่สหรัฐฯ มองว่าเป็นน่านน้ำสากล อิหร่านยังโจมตีเรือขนส่งสินค้าที่ไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดของอิหร่าน ส่วนสหรัฐฯ ตอบโต้อิหร่านกลับด้วยการโจมตีทางอากาศ และกลับมาคว่ำบาตรการส่งออกน้ำมันของอิหร่านอีกครั้ง

สถานการณ์ความขัดแย้งกลับมารุนแรงอีกครั้ง

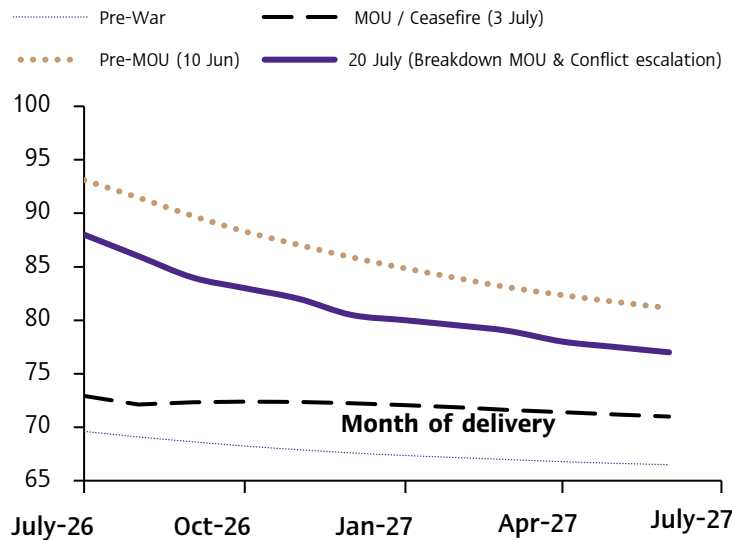
สหรัฐฯ ปิดล้อมท่าเรือและการเดินเรือของอิหร่านอีกครั้ง และกลับมาโจมตีเป้าหมายโครงสร้างพื้นฐานทางการทหาร ปณ. ทรมัมภ์ ประกาศว่าจะยกระดับการโจมตีไปยังโครงสร้างพื้นฐานพลเรือน เช่น สะพาน โรงไฟฟ้า หากอิหร่านไม่ยอมกลับมาเจรจาข้อยุติเกี่ยวกับการเดินเรือในช่องแคบฮอร์มุซ

ราคาน้ำมันจะยังคงผันผวนและอยู่สูงกว่าก่อนสงครามในช่วง H2/2026 จากความขัดแย้งรุนแรงขึ้น การอุดหนุนราคาเชื้อเพลิงและมาตรการการคลังของรัฐบาลประเทศต่าง ๆ จะช่วยบรรเทาผลกระทบทางเศรษฐกิจได้บางส่วน

ราคาน้ำมันโลกปรับสูงขึ้น หลังความขัดแย้งตะวันออกกลางรุนแรงอีกครั้ง

ราคาล่วงหน้า (Forward curve) ลดลงจากช่วงก่อน MOU

หน่วย : USD/barrel

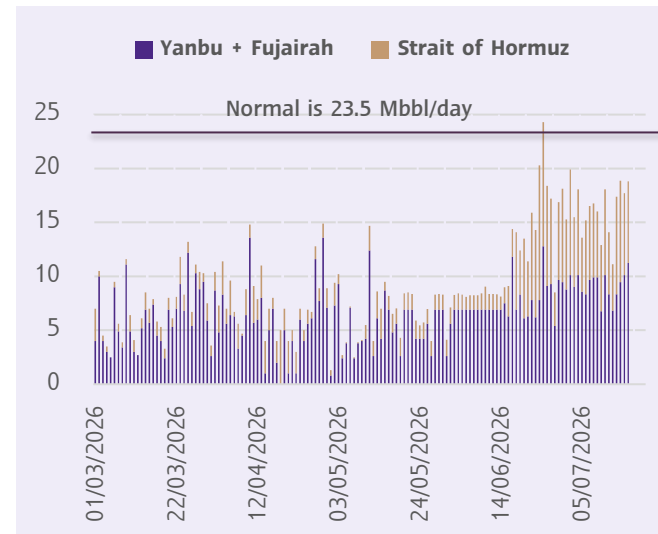


ราคาน้ำมันลดลงเร็วหลังสหรัฐฯ-อิหร่านเจรจาข้อตกลงหยุดยิง แต่ปรับสูงขึ้นอีกครั้งหลังยกเลิก MOU นี้ ตลาดน้ำมันโลกจะยังผันผวนสูง เนื่องจากยังมีความพยายามจะกลับไปเจรจากันใหม่ แต่จะเป็นลักษณะใช้กำลังทหารมากขึ้น เพื่อกดดันให้เกิดการเจรจา

แนวโน้มราคาน้ำมันโลกจะสูงกว่าช่วงก่อนสงคราม ในช่วง H2/2026

ปริมาณขนส่งน้ำมันในพื้นที่ความขัดแย้งตะวันออกกลาง

หน่วย : Million barrel / day



แนวโน้มราคาน้ำมันโลกจะสูงกว่าระดับก่อนสงคราม การฟื้นตัวของอุปทานต้องใช้เวลาในการเปิดช่องแคบฮอร์มุซ การจัดการทุนระเบิด การนำเรือบรรทุกน้ำมันกลับเข้าอ่าว และการกลับมาเดินเครื่องผลิต/กลั่น

Scenarios (Jul 2026)	แนวโน้มการขนส่งพลังงานในพื้นที่ความขัดแย้ง (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

มาตรการลดผลกระทบด้านพลังงานของประเทศต่าง ๆ จากสงคราม ปี 2026

มาตรการ	ประเทศ/กลุ่มเศรษฐกิจ
โรงกลั่นน้ำมันของรัฐรับภาระผลกระทบ	จีน, ไต้หวัน, บราซิล, อาร์เจนตินา
การกำหนดเพดานราคา / การอุดหนุนราคาเชื้อเพลิงโดยตรง	ญี่ปุ่น, เกาหลีใต้, มาเลเซีย, อังกฤษ, โปแลนด์
การลดภาษีสรรพสามิต / ภาษีเชื้อเพลิง	อินเดีย, ออสเตรเลีย, ฟิลิปปินส์, เวียดนาม, เยอรมนี, ไอร์แลนด์, อิตาลี
การให้เงินช่วยเหลือแบบเจาะจงกลุ่มเป้าหมาย / คุ้มครอง	สิงคโปร์, นิวซีแลนด์
มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ / การบริหารจัดการกองทุนน้ำมัน	ไทย
การจ่ายเงินชดเชยให้แก่หน่วยงานสาธารณูปโภค / ผู้จัดจำหน่ายของรัฐ	อินโดนีเซีย

เศรษฐกิจโลกทนทานต่อราคาพลังงานที่ปรับสูงขึ้นได้ค่อนข้างดี โดยภาพรวมปรับตัวขึ้นในเดือน มิ.ย. แต่ความไม่แน่นอนข้างหน้ายังมีอยู่มาก ทั้งจากสถานการณ์ตะวันออกกลางและนโยบายภาษีนำเข้าสหรัฐฯ

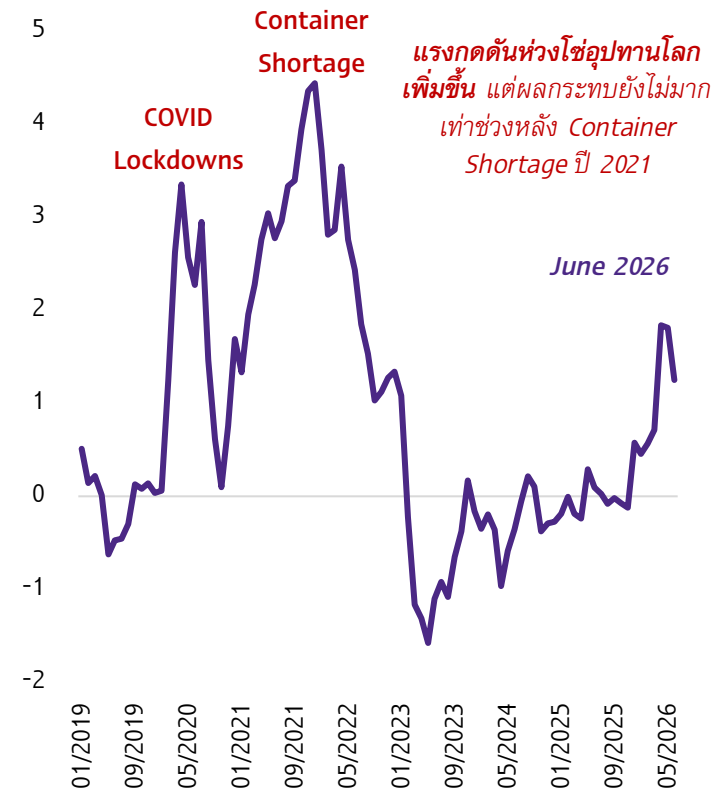
คาดการณ์เศรษฐกิจโลกโดย SCB EIC (ณ มิ.ย. 2026)

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

แรงกดดันห่วงโซ่อุปทานโลกเริ่มคลี่คลายลงบ้างในเดือน มิ.ย.

Global Supply Chain Pressure Index (GSCPI)

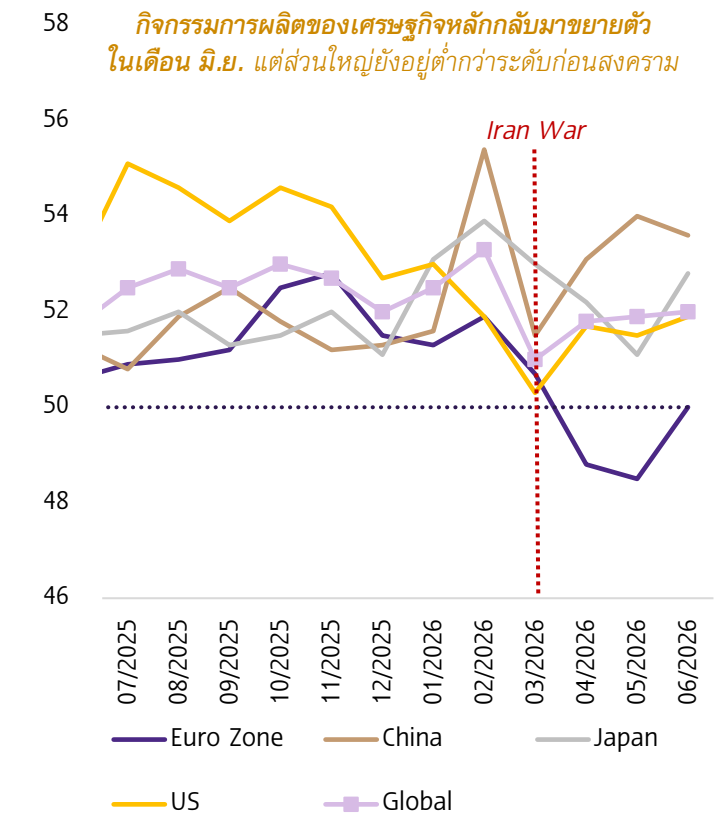
หน่วย : Standard deviations from avg. value (New York Fed)



กิจกรรมการผลิตภาคธุรกิจทั่วโลกปรับตัวขึ้นบ้างในเดือน มิ.ย.

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาพรวม

หน่วย : ดัชนี, >50 สะท้อนการขยายตัว, (S&P Global)



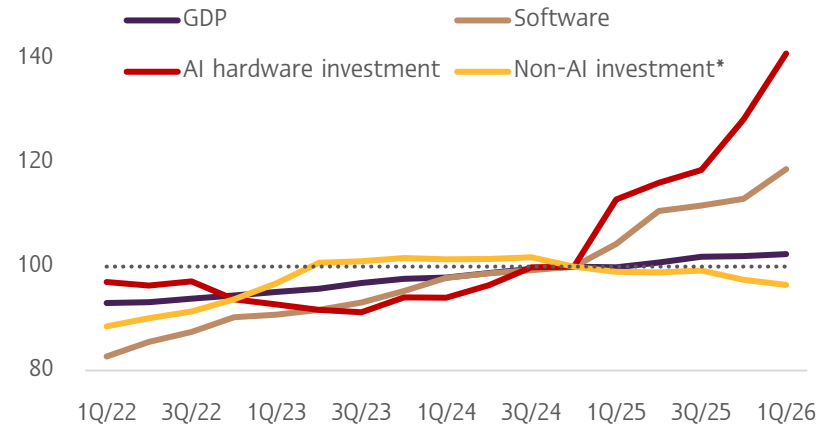
หมายเหตุ : *ASEAN-5 อินโดนีเซีย, มาเลเซีย, สิงคโปร์, ฟิลิปปินส์ และเวียดนาม

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ IMF, World Bank, New York Fed, CEIC และ Bloomberg

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวดี จากการลงทุนใน AI ตลาดแรงงานยังอยู่ในเกณฑ์ดี ขณะที่เงินเฟ้อลดลงบ้าง ตามราคายาปลีกน้ำมันสหรัฐฯ

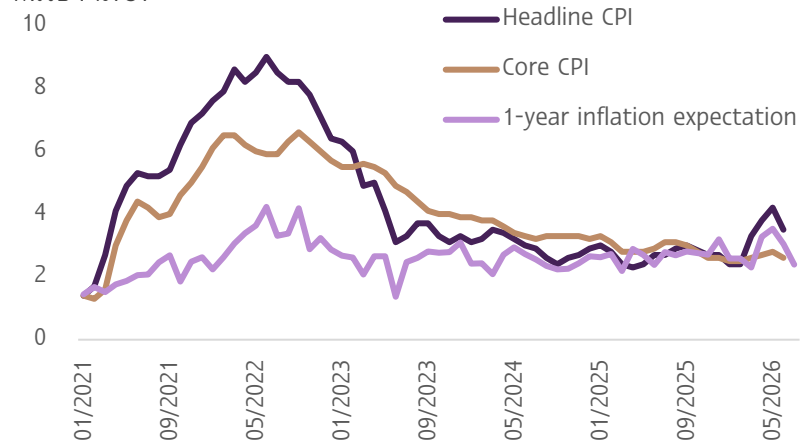
GDP และการลงทุนรายหมวดของสหรัฐฯ*

หน่วย : ดัชนี 4Q/2024 = 100, (BEA และ The Economist)



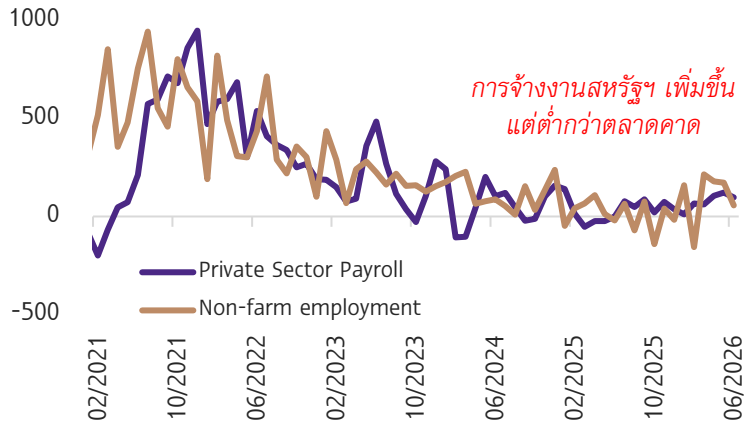
อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ

หน่วย : %YOY

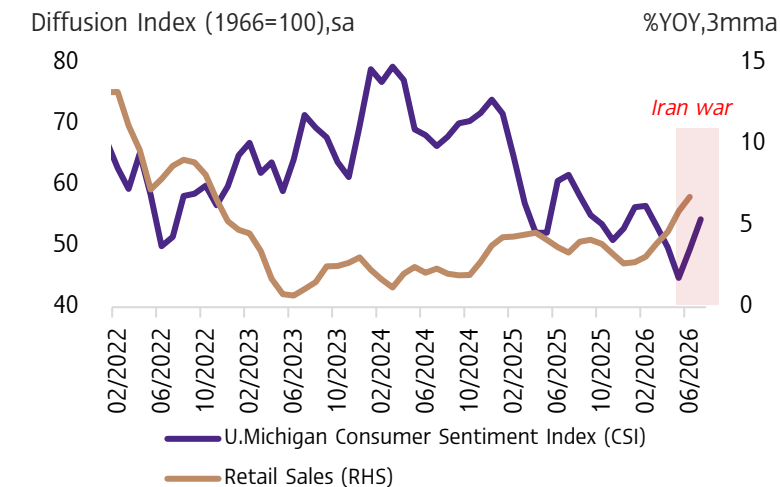


การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ (เทียบเดือนก่อน)

หน่วย : พันคน, mom_sa



ยอดค้าปลีกและความเชื่อมั่นผู้บริโภค



ประเด็นติดตาม

ปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วง H2

- การลงทุนใน AI และ Data center จะยังเป็นแรงส่งสำคัญ ขณะที่การลงทุนกลุ่มอื่นหดตัว ส่งผลให้การนำเข้าสินค้าทุนที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีเพิ่มขึ้น กดดันการขาดดุลการค้าต่อเนื่อง
- การจ้างงานทรงตัวในช่วง Q2/2026 แต่อาจชะลอลงบ้างในช่วงครึ่งหลังของปี ตามแนวโน้มเศรษฐกิจและการเร่งใช้ AI ของภาคธุรกิจ
- ความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีใหม่ภายใต้ Sec. 301 กับคู่ค้าสำคัญ จะเป็นอุปสรรคต่อธุรกิจสหรัฐฯ ที่พึ่งพาการนำเข้าสินค้า

อัตราเงินเฟ้อและนโยบายการเงิน

- เงินเฟ้อยังมีแนวโน้มสูงกว่าเป้าหมาย 2% แม้ราคาน้ำมันโลกปรับลดลงจากจุดสูงสุดในช่วงเดือน มี.ค. - พ.ค.
- Kevin Warsh เน้นให้ความสำคัญกับการดูแลเงินเฟ้อ โดยจะ 1) พิจารณาเครื่องชี้เงินเฟ้ออื่น ๆ ที่สะท้อนพัฒนาการเงินเฟ้อระยะปานกลางมากขึ้น และ 2) ลด Forward Guidance เพื่อให้ตลาดการเงินให้ความสำคัญกับข้อมูลเศรษฐกิจมากกว่าการสื่อสารของ Fed

U.S. Midterm Election

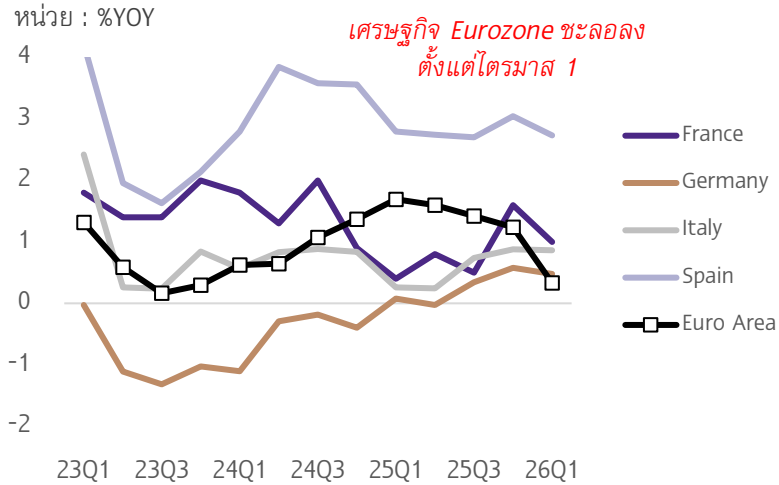
- พรรคเดโมแครต (ฝ่ายค้าน) อาจคุมเสียงสภาล่าง (House) รัฐบาลทรัมป์อาจต้องต่อรองกับฝ่ายค้านในการผ่านงบประมาณในช่วง 2 ปีที่เหลือของรัฐบาลทรัมป์มากขึ้น เพิ่มความเสี่ยง Government Shutdown

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

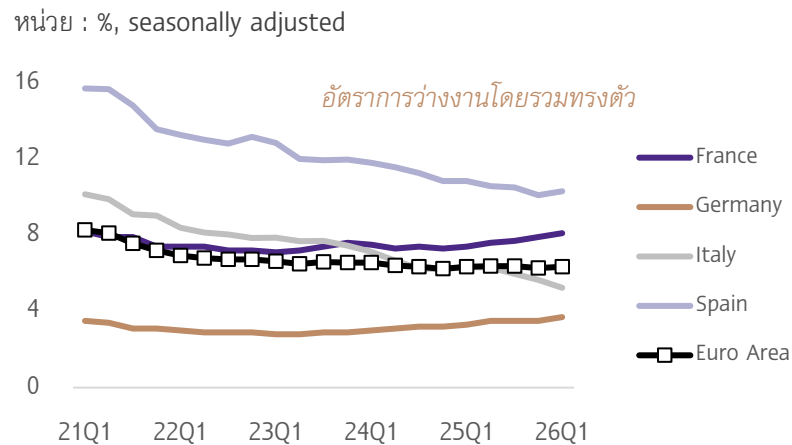
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ U.S. Bureau of Economic Analysis, U.S. Census Bureau, Bureau of Labor Statistics, Federal Reserve Bank of Cleveland, University of Michigan, CEIC และ Bloomberg

เศรษฐกิจ Euro Area ชะลอตัวต่อเนื่องตามภาคการผลิต ขณะที่เงินเฟ้อทยอยลดลงตามราคาล้างงานโลก

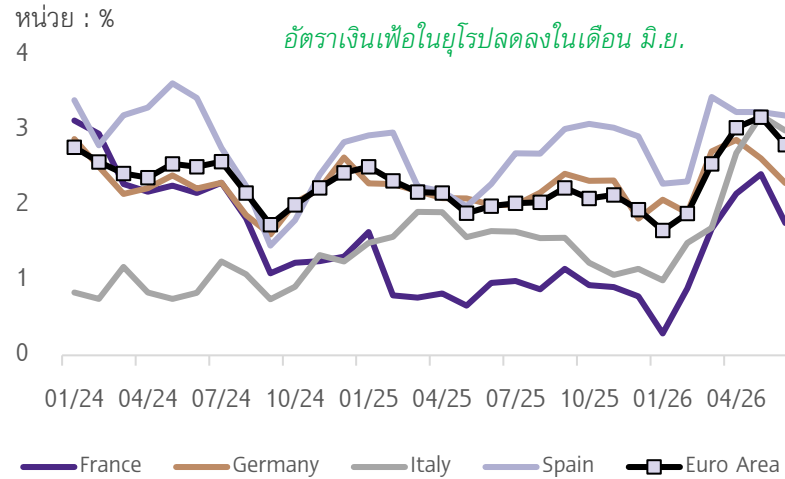
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจยูโรโซน



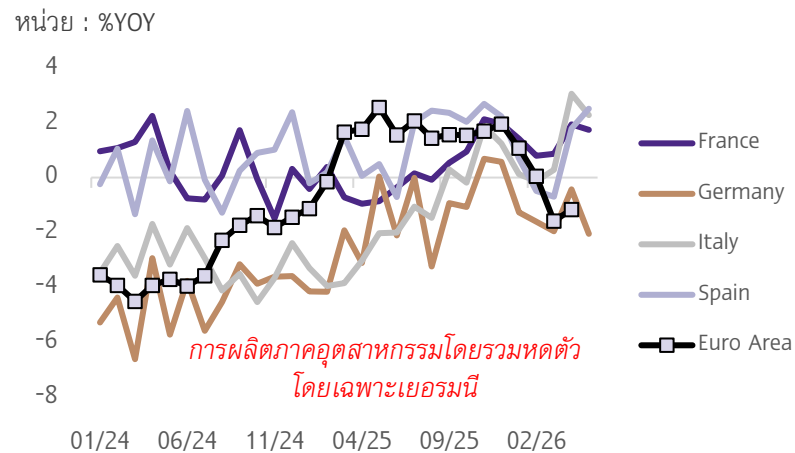
อัตราการว่างงาน



อัตราเงินเฟ้อทั่วไป



ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม



ประเด็นติดตาม

พัฒนาการของเงินเฟ้อ และนโยบายการเงิน

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของ Euro Area ปรับลดลงในเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 2.8% (จาก 3.2% ในเดือนก่อน) ยังสูงกว่าเป้าหมาย 2%
- มองไปข้างหน้าเงินเฟ้อยังไม่แน่นอน จากสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่กลับมารุนแรงขึ้น และความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนจากผู้ผลิตไปยังผู้บริโภค
- ECB ขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 3 ปี ในเดือน มิ.ย. Deposit facility rate เพิ่มจาก 2.0% เป็น 2.25% เพื่อยืดเหนี่ยวคาดการณ์เงินเฟ้อ ขณะที่ตลาดการเงินมองโอกาส 70% ที่ ECB จะขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในการประชุมเดือน ก.ย.

เศรษฐกิจ Eurozone ยังเติบโตอ่อนแอ

- SCB EIC มองว่าเศรษฐกิจ Eurozone จะเติบโตเพียง 0.8% ในปีนี้ ชะลอตัวจาก 1.5% ในปี 2025 ตามภาคการผลิตที่ชะลอตัวจากต้นทุนการผลิตสูง และการแข่งขันรุนแรงจากสินค้าอุตสาหกรรมจากจีน
- แรงส่งหลักของ Eurozone จะมาจากสเปนและโปรตุเกส จากภาคบริการที่ขยายตัวต่อเนื่อง และการลงทุนจาก EU Recovery Fund

นโยบายภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ภายใต้มาตรา 301

- ยังไม่แน่นอนสูง ต้องติดตามการสอบสวนการค้าไม่เป็นธรรม โดย USTR ภายใต้ Sec. 301 โดยเฉพาะกรณีการเก็บภาษี Digital Services

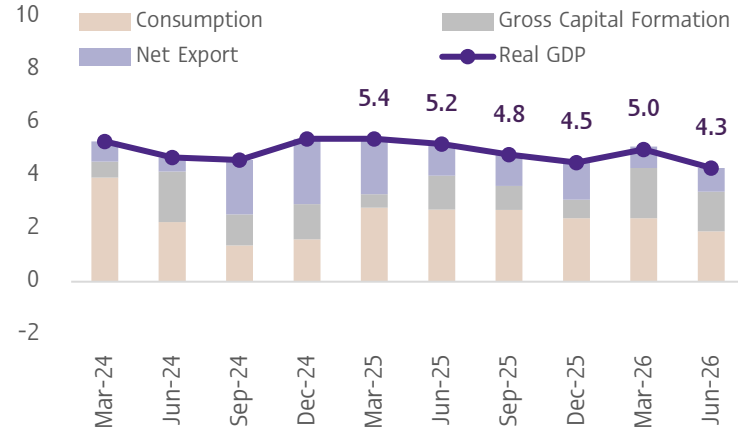
หมายเหตุ : 4 เศรษฐกิจสำคัญรวมกันคิดเป็นประมาณ 3 ใน 4 ของมูลค่า GDP ของ Euro Area (เยอรมนี 30%, ฝรั่งเศส 21%, อิตาลี 14%, สเปน 11%, ข้อมูลปี 2024)

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

เศรษฐกิจจีนในไตรมาส 2 เติบโตชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญ แต่รัฐบาลจีนจะยังไม่เร่งออกมาตรการกระตุ้นรอบใหม่ จนกว่าจะเห็นเศรษฐกิจจะชะลอตัวมากขึ้นต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปี

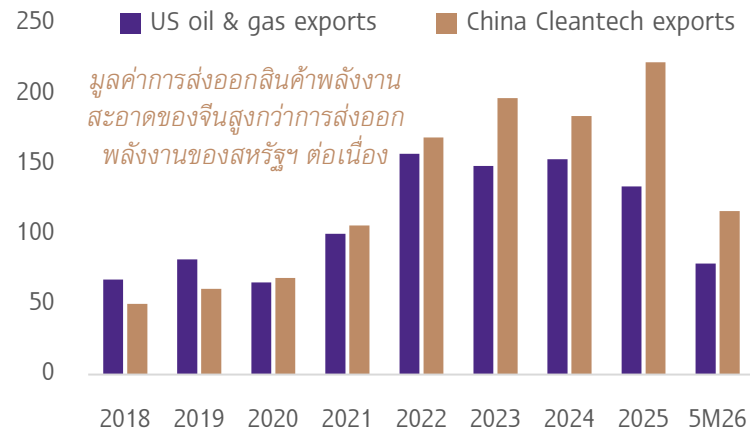
อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจจีน

หน่วย : %YOY



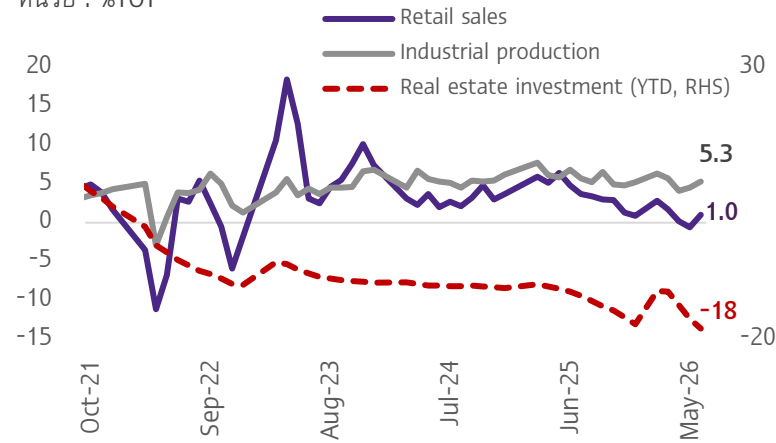
มูลค่าการส่งออกสินค้าของสหรัฐฯ และจีน*

หน่วย : USD Billion, (Ember และ GACC)



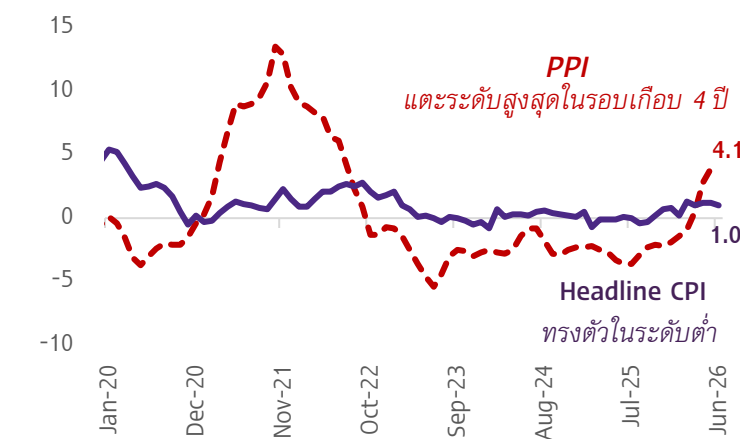
เครื่องชี้สำคัญของเศรษฐกิจจีน

หน่วย : %YOY



อัตราเงินเฟ้อผู้ผลิต (PPI) และผู้บริโภคของจีน (CPI)

หน่วย : %



ประเด็นติดตาม

ความไม่สมดุลระหว่างการผลิตเพื่อส่งออกและการบริโภค

- การบริโภคชนบทต่อเนื่อง ตามมาตรการกระตุ้นของรัฐบาลที่มีวงเงินลดลง เช่น Trade-in อุปกรณ์เครื่องใช้ไฟฟ้า
- ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังไม่ฟื้น แม้รัฐบาลออกมาตรการฟื้นฟูที่อยู่อาศัยเดิมเพื่อกระตุ้นการลงทุน และลดปัญหา Oversupply
- ภาคการผลิตและส่งออกขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะการส่งออกสินค้า Clean Tech ตามความกังวลวิกฤตพลังงาน และการลงทุน AI ทำให้ความต้องการ Grid, Heating & Cooling system เพิ่มขึ้น

การประชุม Politburo ช่วงปลายเดือน ก.ค.

- รัฐบาลจีนอาจยังไม่เร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ แม้เศรษฐกิจในไตรมาส 2 จะชะลอลงมาก แต่อาจเร่งเบิกจ่ายเม็ดเงินทางการคลังที่มีการอนุมัติไว้ก่อนแล้ว สอดคล้องกับแผนฉบับ 15 ที่เน้นคุณภาพของการเติบโตมากขึ้น
- แนวทางการบริหารเศรษฐกิจในช่วง H2 รัฐบาลอาจรอดูทิศทางเครื่องชี้เศรษฐกิจไปอีกระยะ หากเศรษฐกิจยังชะลอตัวต่อเนื่องและมีแนวโน้มกดดันให้ภาพ GDP ปีนี้ไม่ถึงเป้าหมาย 4.5-5% รัฐบาลอาจพิจารณาออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่

ความตึงเครียดทางการค้าและความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ

- สหรัฐฯ : มาตรการภาษีนำเข้ามุ่งเน้นคู่ค้าที่เป็นทางผ่านของสินค้าจีน (Transshipment) อาจทำให้การส่งออกจีนชะลอลงในช่วง H2 ได้
- ญี่ปุ่น : จีนอาจขยายรายชื่อสินค้า/บริษัทที่ระงับการส่งออกไปญี่ปุ่น ล่าสุดจีนเพิ่มรายชื่อ 20 บริษัทที่เกี่ยวข้องกับการผลิตโดรน นิวเคลียร์ และการป้องกันประเทศ (29 มิ.ย.)

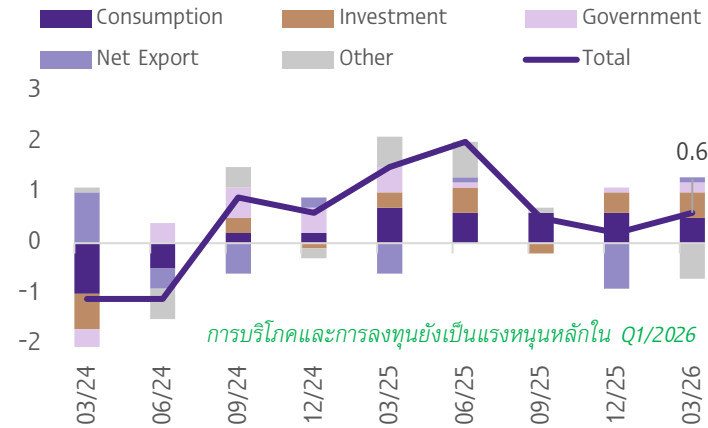
หมายเหตุ : *Cleantech exports ของจีนครอบคลุมสินค้าในกลุ่มแบตเตอรี่, รถยนต์ไฟฟ้า, Grid, กังหันลม และ Heating & Cooling systems

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ National Bureau of Statistics of China, EMBER, GACC, CEIC และ Bloomberg

เศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัวต่อเนื่อง จากค่าจ้างที่ยังขยายตัวดี และภาคส่งออกที่ได้รับอานิสงส์จากกระแสการลงทุน AI ขณะที่ความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง และนโยบายภาษีนำเข้าสหรัฐฯ จะเป็นปัจจัยกดดันในช่วง H2/2026

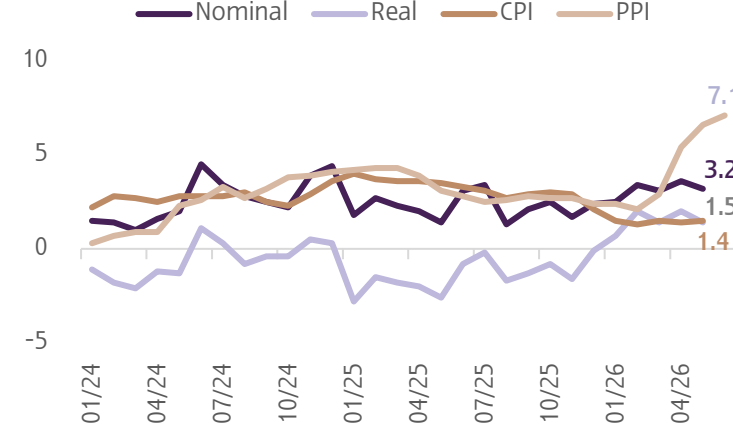
อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจญี่ปุ่น

หน่วย : %



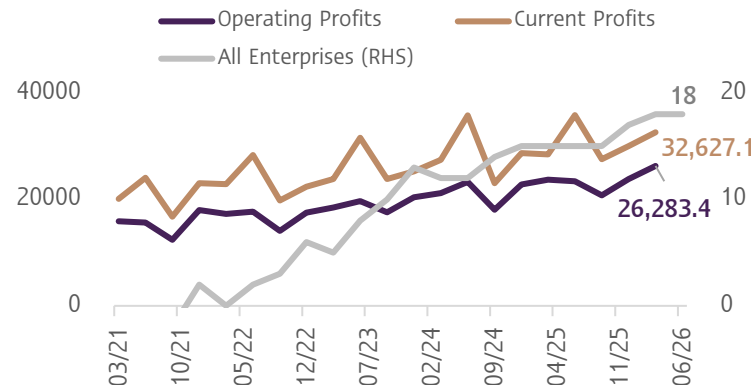
อัตราค่าจ้างและเงินเฟ้อญี่ปุ่น

หน่วย : %YOY



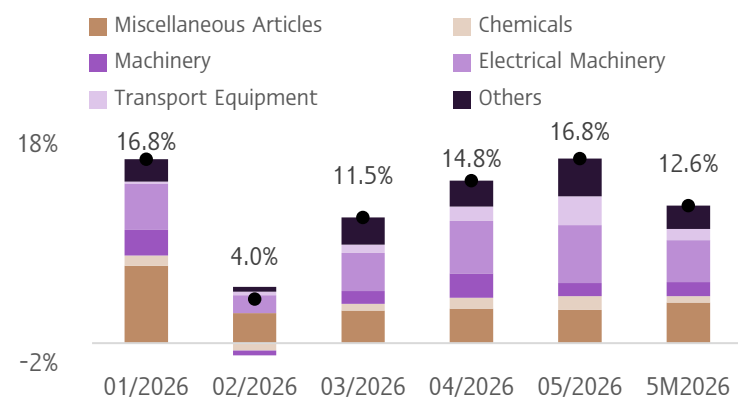
ยอดขายและรายได้ของบริษัทในญี่ปุ่น และผลสำรวจ Tankan*

หน่วย : พันล้านเยน (LHS), % (RHS)



มูลค่าการส่งออกญี่ปุ่น

หน่วย : %



ประเด็นติดตาม

ปัจจัยหนุนเศรษฐกิจญี่ปุ่นในช่วง H2

- การบริโภคมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง สอดคล้องกับค่าจ้าง โดยผลการเจรจาค่าจ้างปีนี้ขยายตัวสูงกว่า 5% ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3
- มูลค่าการส่งออกขยายตัวต่อเนื่อง จากความต้องการสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI และการลงทุนใน Data center ซึ่งญี่ปุ่นเป็นผู้เล่นสำคัญในห่วงโซ่อุปทานสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI โดยเฉพาะสินค้าต้นน้ำ เช่น เครื่องจักรและอุปกรณ์
- การลงทุนยังแข็งแกร่ง จากกำไรภาคธุรกิจส่งออกที่ขยายตัวตามเงินเยนอ่อนค่า และการลงทุนในเทคโนโลยีเพื่อแก้ปัญหาขาดแคลนแรงงาน
- มาตรการช่วยเหลือจากรัฐบาล โดยเฉพาะมาตรการช่วยค่าครองชีพ เช่น ตรึงราคาน้ำมันเบนซิน (เฉลี่ยที่ราว 170 เยนต่อลิตร)

ปัจจัยกดดันเศรษฐกิจญี่ปุ่นในช่วง H2

- หากสถานการณ์ตะวันออกกลางกลับมารุนแรง อาจทำให้เกิด Supply chain disruption อีกครั้ง เงินเยนที่อ่อนค่ามากที่สุดในรอบเกือบ 40 ปี ทำให้ราคาพลังงานในประเทศอ่อนไหวต่อราคาพลังงานโลกมาก และภาคธุรกิจอาจเริ่มส่งผ่านราคาไปยังผู้บริโภคมากขึ้น
- ความขัดแย้งระหว่างจีน-ญี่ปุ่น ยังกดดันภาคท่องเที่ยว และสร้างความเสี่ยงให้แก่ Supply chain ที่พึ่งพาวัตถุดิบจากจีนอย่างต่อเนื่อง
- ภาษีนำเข้าเพิ่มเติมสหรัฐฯ Sec. 301 ญี่ปุ่นเสี่ยงโดนเก็บภาษี 12.5% และเป็น 1 ใน 16 ประเทศที่ถูกสอบสวนเพิ่มเติมเรื่องกำลังการผลิตส่วนเกิน

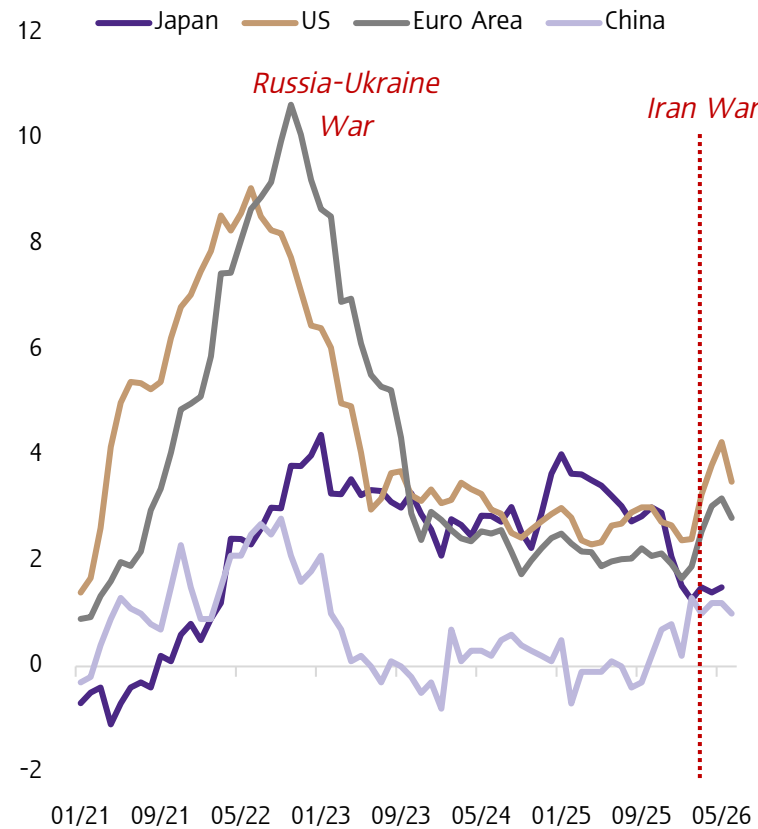
หมายเหตุ : *ดัชนี Tankan วัดความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจญี่ปุ่น โดยคำนวณจากบริษัทที่มองว่าสถานะธุรกิจอยู่ในเกณฑ์ดีกว่าบริษัทที่มองว่าไม่ดี

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Economic and Social Research Institute, Japanese Trade Union Confederation, Ministry of Health, Labour and Welfare, Statistical Bureau, Ministry of Finance และ Bank of Japan

เงินเฟ้อในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักปรับลดลงบ้าง แต่เงินเฟ้อในบางประเทศยังสูงกว่าเป้าหมายธนาคารกลาง จึงอาจเห็นธนาคารกลางบางแห่งมีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกในช่วง H2

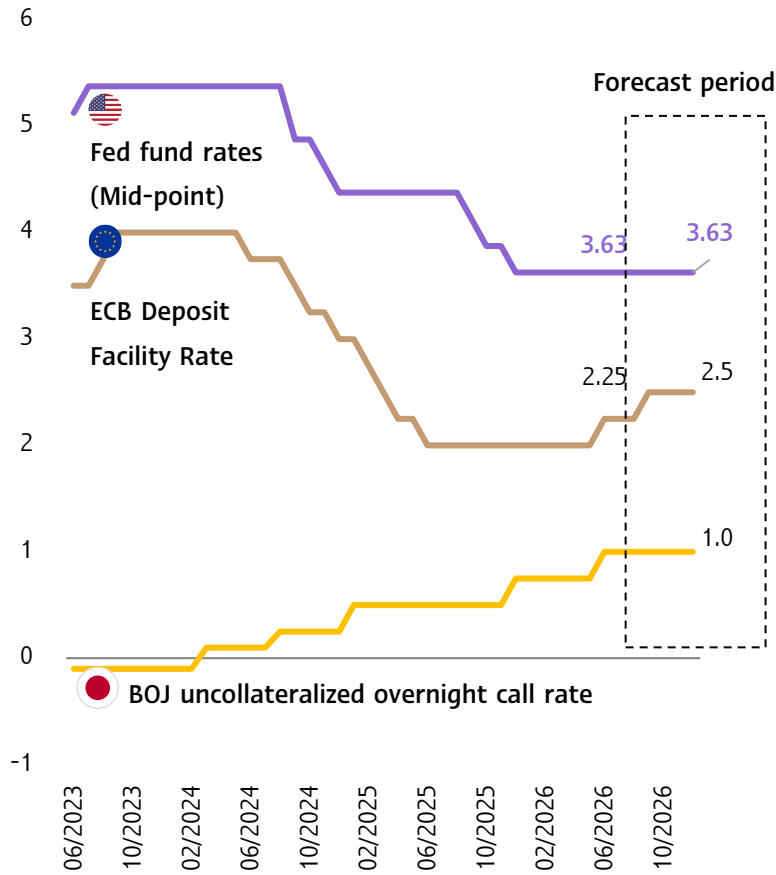
อัตราเงินเฟ้อของประเทศเศรษฐกิจหลัก

หน่วย : % (ข้อมูลล่าสุดถึง มิ.ย. 2026 ยกเว้นญี่ปุ่น ข้อมูลถึงเดือน พ.ค.)



คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางหลัก

หน่วย : %, โดย SCB EIC



FED มีแนวโน้มคงดอกเบี้ย 3.5-3.75% ตลอดปี

เงินเฟ้อสหรัฐฯ ปรับลดลงมาบ้าง ตลาดแรงงานยังอยู่ในเกณฑ์ดี Fed จะยังคง Fed funds rate ได้ หากเงินเฟ้อไม่กลับสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ประชุมครั้งต่อไป : 28 - 29 ก.ค.



ECB มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งสู่ 2.5%

ในการประชุมเดือน ก.ย. แม้เงินเฟ้อ Euro Area จะมีแนวโน้มลดลงบ้างแล้ว แต่จะยังสูงกว่าเป้าหมายที่ 2%

ประชุมครั้งต่อไป : 24 ก.ค.



BOJ มีแนวโน้มคงดอกเบี้ย 1% ตลอดปี

ดอกเบี้ยนโยบายญี่ปุ่นจะยังอยู่ช่วงขาขึ้น แต่ BOJ อาจชะลอการขึ้นดอกเบี้ยไปถึงปีหน้า เพื่อประคองเศรษฐกิจที่จะได้รับผลกระทบจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นในปี

ประชุมครั้งต่อไป : 30 - 31 ก.ค.



เศรษฐกิจไทย

SCB EIC คงประมาณการเศรษฐกิจไทยปีนี้ 2% แม้สถานการณ์ตะวันออกกลางกลับมาตึงเครียด เศรษฐกิจยังมีแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ การส่งออก และการลงทุนเอกชนที่ยังขยายตัวดี

ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2026-2027 ของ SCB EIC (ณ ก.ค. 2026)

Baseline	Unit	2025	2026F	2027F
GDP	%YOY	2.4	2.0	1.9
Private consumption	%YOY	2.7	2.5	1.4
Government consumption	%YOY	0.6	1.3	1
Private investment	%YOY	3.5	4.4	2.8
Public investment	%YOY	8.9	4.1	1.8
Export value (USD BOP)	%YOY	12.7	10	2.6
Import value (USD BOP)	%YOY	13.0	16.9	1.1
Foreign tourist arrivals	Million	33	32.5	34.2
Headline inflation	%YOY	-0.1	2.6	0.8
Policy interest rate (year-end)	%	1.25	1.00	0.75

เศรษฐกิจไทย H2/2026 จะขยายตัวต่ำกว่าช่วงครึ่งปีแรก และยังมีเปราะบาง

- แรงหนุนภาครัฐเป็นปัจจัยระยะสั้น จะทยอยลดลงในช่วง Q4 ทำให้ภาพรวมเศรษฐกิจ H2 จะเติบโตได้ต่ำกว่า H1
- ผลกระทบสงครามต่อต้านทุนจะกดดันเศรษฐกิจ ต้นทุนพลังงาน วัตถุดิบ และโลจิสติกส์ที่สูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิต เงินเฟ้อ กำลังซื้อ และกำไรธุรกิจ
- การเติบโตกระจุกตัวในบางอุตสาหกรรม เช่น อิเล็กทรอนิกส์ AI และ Data center ซึ่งสัดส่วนนำเข้าสูง ทำให้ผลบวกต่อห่วงโซ่อุปทานในประเทศ การจ้างงาน และรายได้มีจำกัด
- คริวเรือนและ SMEs ยังเปราะบางขึ้นจากรายได้ที่ชะลอตัว หนี้สูง และสินเชื่อตึงตัว ส่งผลให้การบริโภคฟื้นตัวจำกัด ขณะที่ธุรกิจ SMEs เผชิญแรงกดดันต่อยอดขาย สภาพคล่อง และความสามารถในการชำระหนี้

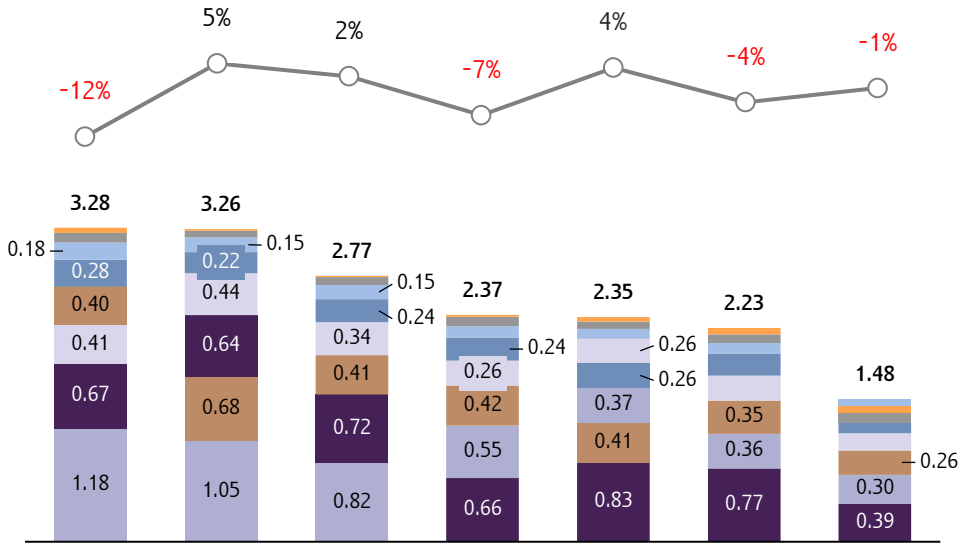
ประเด็นที่ต้องติดตามใน H2/2026

- Super El Nino 2026 – รายได้ภาคเกษตรปี 2026 คาดว่าจะหดตัวและมีความเสี่ยงด้านลบเพิ่มเติม หากเอลนีโญรุนแรง/ยืดเยื้อกว่าที่คาดไว้
- ภาษีนำเข้ามาตรา 301 ของสหรัฐฯ - ไทยเสี่ยงโดนเก็บภาษีเพิ่ม 12.5% ประเด็น Forced labor และมีความเสี่ยงจากภาษีเพิ่มเติมประเด็นกำลังการผลิตส่วนเกิน
- สงครามตะวันออกกลาง - กลับมาตึงเครียดอีกครั้งและอาจยืดเยื้อ กดดันราคาน้ำมันและเงินเฟ้อ

ปี 2026 นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยแล้วกว่า 17 ล้านคน แมักลุ่มยุโรปและตะวันออกกลางที่ได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งจะเริ่มฟื้นตัว แต่การปะทะกันรอบใหม่อาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวโดยรวมได้

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยปี 2026

หน่วย : ล้านคน, %YoY



YTD		ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย	พ.ค.	มิ.ย.*	1-18 ก.ค.
กลุ่มที่ยังเติบโต	จีน (16%)	17%	-40%	82%	38%	32%	33%	14%
	เอเชียใต้ (8%)	2%	23%	6%	9%	-2%	-3%	-5%
	อเมริกา (5%)	1%	2%	0%	-2%	-2%	4%	4%
	ยุโรป (31%)	1%	10%	5%	-4%	-6%	0%	4%
	N.E Asia (13%)	-7%	-18%	0%	-3%	-4%	-5%	-10%
	อาเซียน (23%)	-13%	-23%	6%	6%	-2%	0%	-11%
	ตะวันออกกลาง (1%)	-17%	6%	-51%	-33%	-57%	-2%	-19%
กลุ่มที่ยังเปราะบาง	อื่น ๆ (3%)	-6%	-5%	-7%	7%	-5%	-4%	4%

ประเด็นที่ต้องติดตาม

การปะทะรอบใหม่อาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยว โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวยุโรปและตะวันออกกลาง

การฟื้นตัวของกลุ่มนักท่องเที่ยวจีนที่เริ่มชะลอตัว จาก Tourism war ในเอเชียที่รุนแรงขึ้น ซึ่งนักท่องเที่ยวจีนเป็นกลุ่มนักท่องเที่ยวเป้าหมายของหลายประเทศ

ต้นทุนการเดินทางที่ยังอยู่ในระดับสูง จากราคาน้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) ที่ปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้งตามราคาน้ำมันดิบโลก หลังเกิดการปะทะรอบใหม่ในตะวันออกกลาง

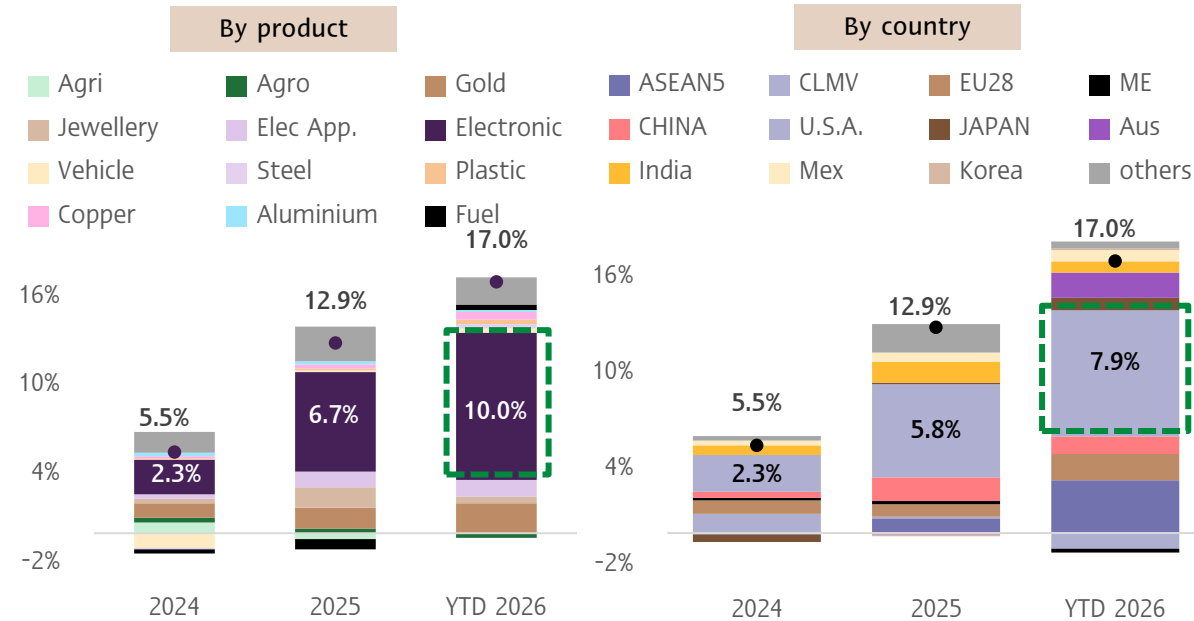
การปรับเกณฑ์มาตรการฟรีวีซ่า โดยยกเลิกมาตรการฟรีวีซ่าพำนั 60 วัน (พ.60) สำหรับ 93 ประเทศ เหลือไม่เกิน 30 วัน และ 15 วันอาจส่งผลกระทบต่อกระตุ้นใจเดินทางของนักท่องเที่ยวบางกลุ่ม

การปรับทิศทางยุทธศาสตร์ “Value over Volume” ดึงดูดนักท่องเที่ยวคุณภาพสูง ผ่านการจัดประชุมระดับนานาชาติ การท่องเที่ยวเชิงการแพทย์และสุขภาพ รวมถึงงานเทศกาล/อีเวนต์ระดับโลก

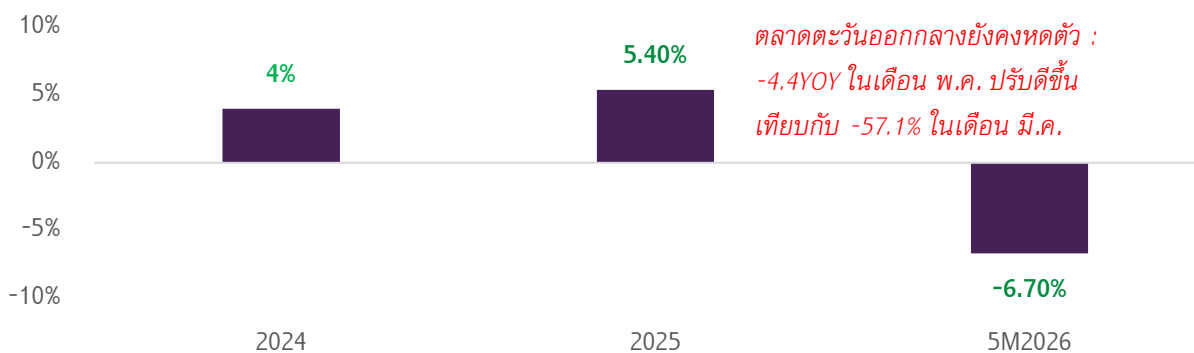
หมายเหตุ : *ข้อมูลในช่วงวันที่ 22-25 มิถุนายน 2026 ประเมินเบื้องต้นจากจำนวนนักท่องเที่ยวเฉลี่ย 7 วันก่อนหน้าเนื่องจากระบบจัดเก็บข้อมูลของกระทรวงฯ อยู่ระหว่างตรวจสอบข้อมูลที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

มูลค่าส่งออกเติบโตต่อเนื่องในปี 2026 แต่แรงขับเคลื่อนกระจุกตัว ในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และดิจิทัล โดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯ ขณะที่ตลาดส่งออกไปตะวันออกกลางยังคงหดตัว แต่ปรับตัวขึ้นกว่าช่วงต้นของสงคราม

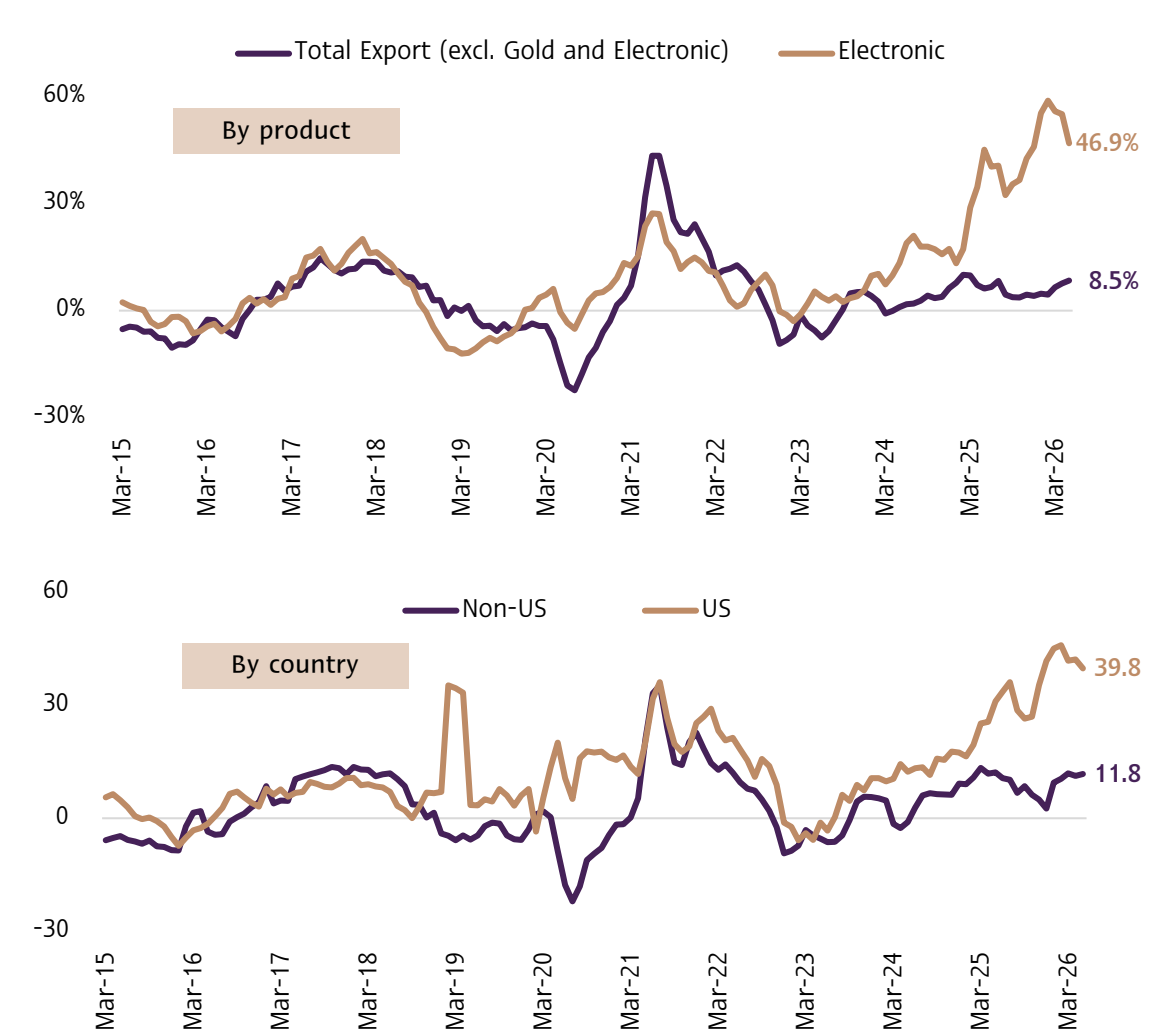
มูลค่าส่งออกไทย รายสินค้าและรายตลาด (Contribution to Growth)



มูลค่าส่งออกไทยไปตลาดตะวันออกกลาง (ME 15) (%YOY)



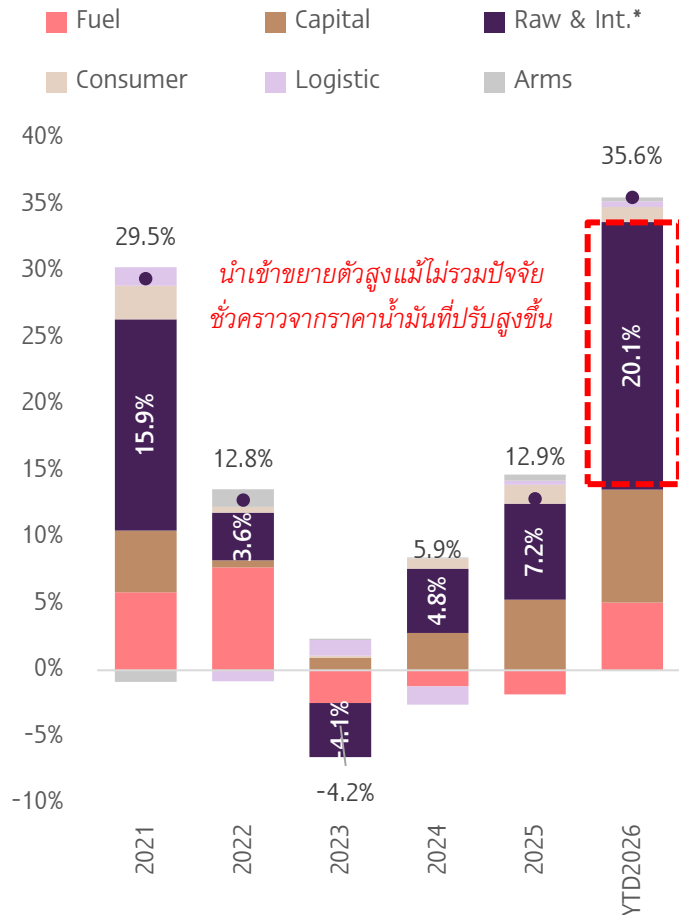
มูลค่าส่งออกไทย แยกเฉพาะสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และแยกตลาดสหรัฐฯ (%YOY, 3MMA)



มูลค่านำเข้าไทยเร่งขึ้นมากในปี 2026 โดยเฉพาะการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์จากไต้หวันและจีน ส่วนหนึ่งเพื่อผลิตต่อและส่งออก ขณะที่การนำเข้าพลังงานยังอยู่ในระดับสูงแต่ชะลอตัวลงบ้าง

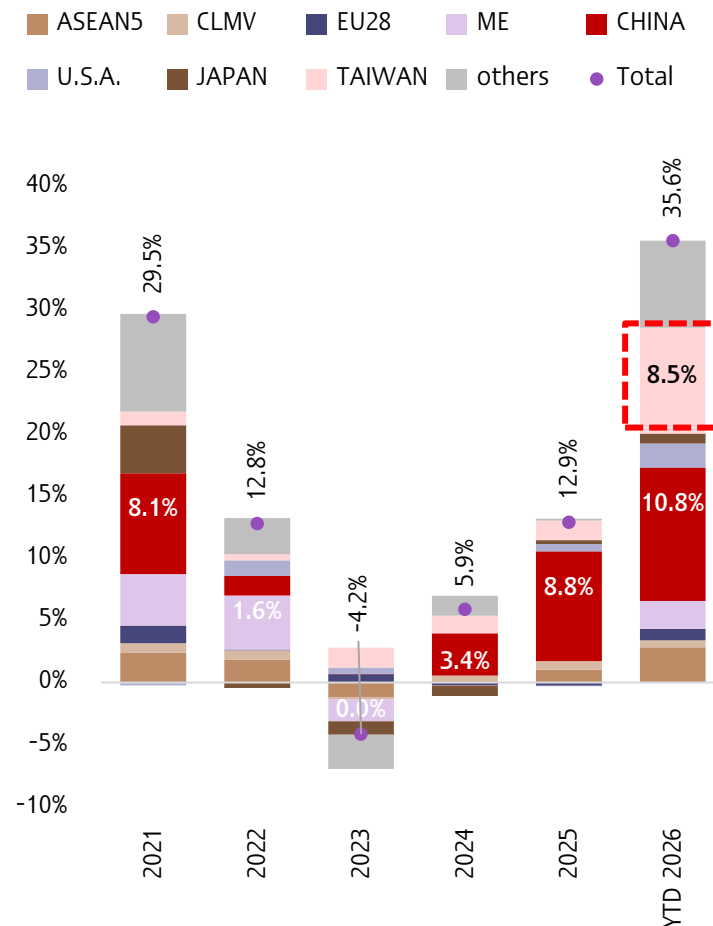
การนำเข้าอิเล็กทรอนิกส์สูงขึ้นมากอย่างมีนัยในปี 2026

หน่วย : contribution to change, percentage point



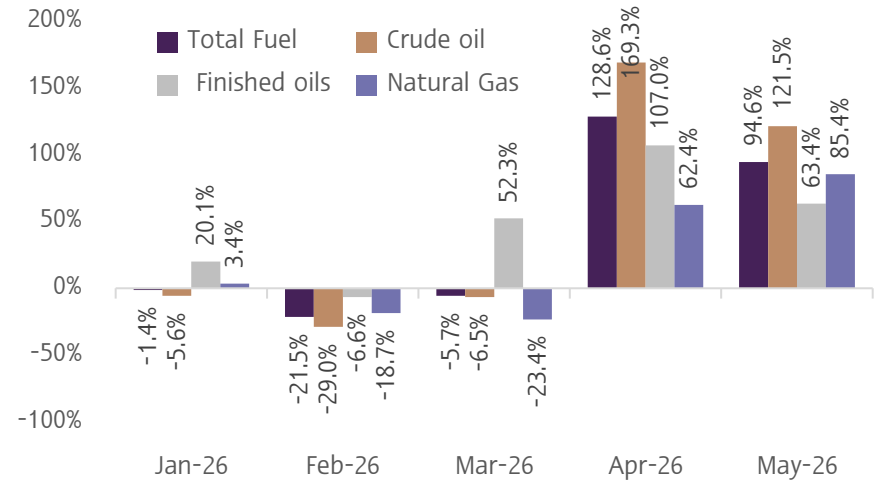
ไทยนำเข้าจากจีนและไต้หวันเร่งขึ้นมากตั้งแต่ปี 2025

หน่วย : contribution to change, percentage point



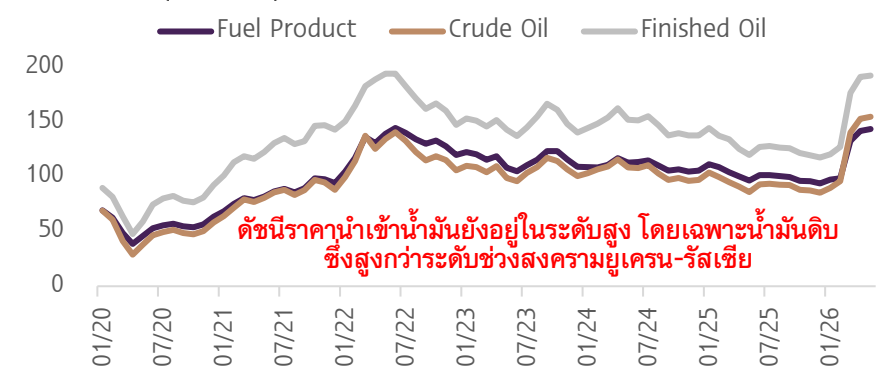
มูลค่านำเข้าพลังงานของไทย

หน่วย : %YOY



ดัชนีราคานำเข้าพลังงานประเภทต่าง ๆ ของไทย

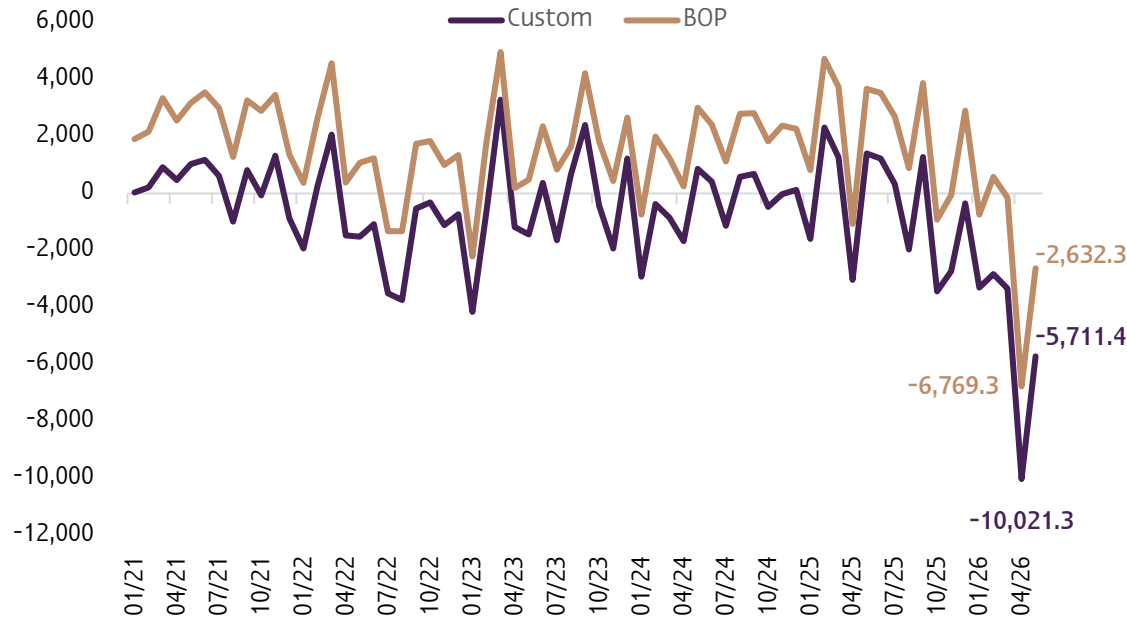
หน่วย : ดัชนี (2012=100)



ด้านตัวเลขดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดยังอ่อนแอ แม้มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นบ้าง แต่ระยะต่อไปยังมีแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่เร่งตัวสูงขึ้นจากสงครามตะวันออกกลางที่กลับมาทวีความรุนแรง

ดุลการค้าเดือน พ.ค. 2026 ขาดดุลน้อยลงมากเทียบเดือนก่อน แต่ยังขาดดุลสูง

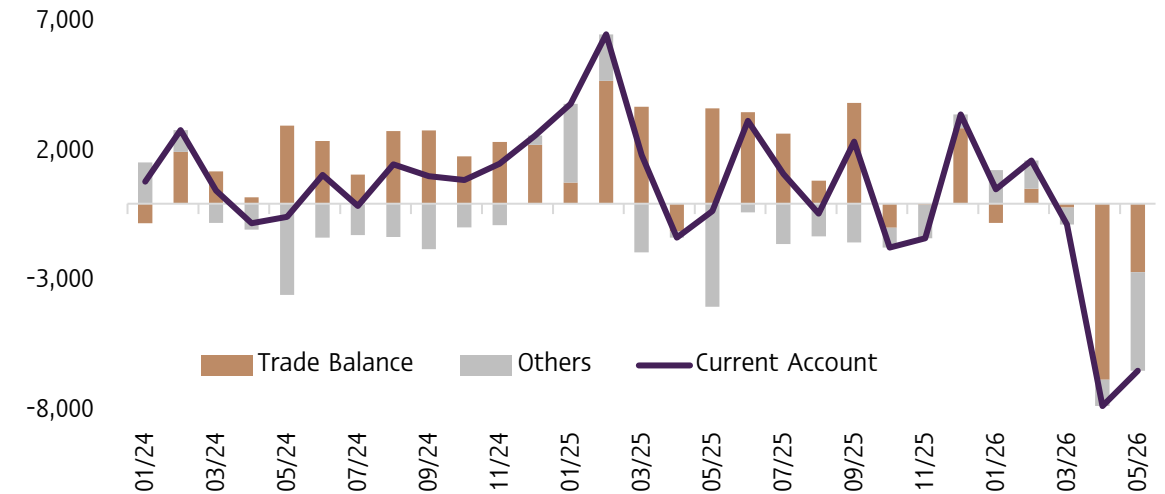
หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ (กระทรวงพาณิชย์ และ ธปท.)



ดุล (m. usd)	Apr-26	May-26	5M2026 (YTD)
การค้า (ดุลการค้า)	-10,021.3	-5,711.4	-25,209.3
การค้า (BOP)	-6,769.3	-2,632.3	-9,704.7
บัญชีเดินสะพัด	-7,789.9	-6,431.6	-12,804.6

ดุลบัญชีเดินสะพัดเดือน พ.ค. 2026 ขาดดุลสูง แม้ลดลงบ้างจากเดือนก่อน

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ธปท.)

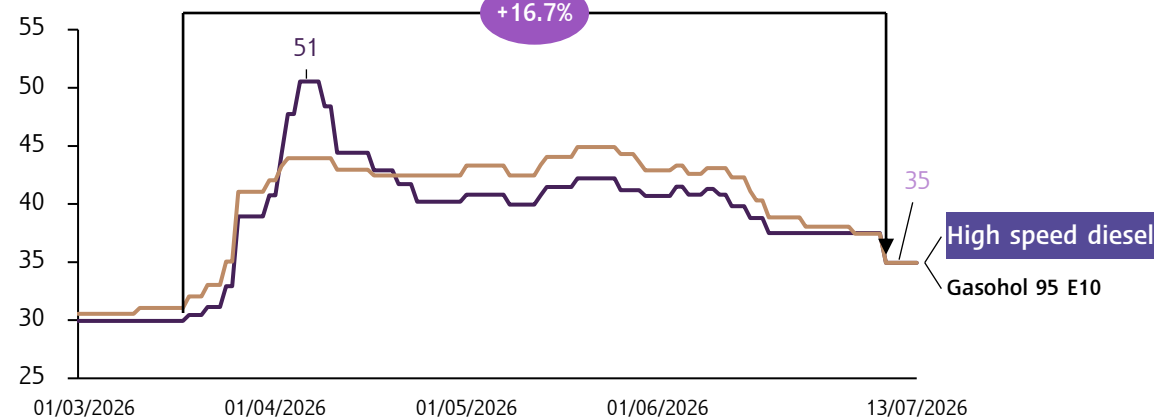


- **ดุลการค้าขาดดุลน้อยลงมากในเดือน พ.ค.** จากทั้งการนำเข้าพลังงานและสินค้าอื่น ๆ ประเมินว่าดุลการค้าจะทยอยปรับตัวขึ้นจนกลับเป็นบวกได้หากแนวโน้มราคาพลังงานโลกปรับลดลงอีกครั้ง
- **ดุลบัญชีเดินสะพัดเริ่มปรับตัวขึ้นบ้างเช่นกัน** แม้เดือน พ.ค. มีปัจจัยกดดันชั่วคราวจากผลกระทบสงคราม นอกจากปัจจัยรายได้ส่งกลับและเงินโอน (ข้อมูลเบื้องต้นรวมในรายการ Others) ที่เป็นปัจจัยฤดูกาล คาดว่าดุลบัญชีเดินสะพัดปรับตัวขึ้นเป็นบวกหากสถานการณ์สงครามดีขึ้น แต่ภาพรวมทั้งปียังเสี่ยงขาดดุล
- **จับตาสงครามตะวันออกกลางที่กลับมาปะทุอีกครั้ง** ทำให้ราคาพลังงานสูงขึ้น หลังสองฝ่ายยกเลิก MOU ปริมาณการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งจะกระทบต่อดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดผ่านหลายช่องทาง (เช่น การนำเข้าพลังงาน ต้นทุนท่องเที่ยว ต้นทุนขนส่งสินค้า เศรษฐกิจโลกชะลอตัว)

รัฐบาลกำหนดเพดานราคาขายปลีกน้ำมันเบนซินและดีเซลไม่เกิน 35 บาท หลังสถานการณ์ตะวันออกกลางผ่อนคลาย โดยใช้แนวทางการดึงผลประโยชน์ส่วนเกินจากการกลั่นมาช่วยพยุงราคา

ราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศตั้งแต่ช่วงก่อนสงคราม ถึง 13 ก.ค. 2026

หน่วย : บาทต่อลิตร



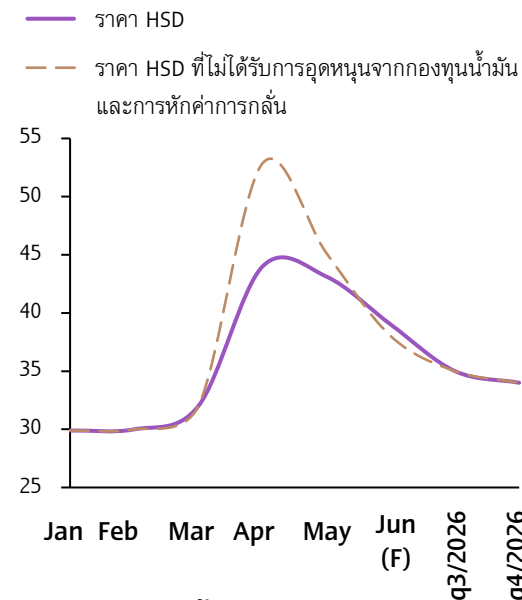
โครงสร้างราคาน้ำมัน ณ 14 ก.ค. 2026

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	22		8	1	7	0	37	3	40	4	0	44
GASOHOL95 E10	22		7	1	0	0	29	2	31	4	0	35
GASOHOL91	21		7	1	0	0	29	2	31	4	0	35
GASOHOL95 E20	22		6	1	-4	0	24	2	26	4	0	30
GASOHOL95 E85	24		1	0	-5	0	21	1	22	4	0	26
H-DIESEL	28	-1	7	1	-4	0	31	2	33	2	0	35
H-DIESEL B20	30	-1	6	1	-9	0	26	2	28	2	0	30
FO 600 (1) 2%S	17		1	0	0	0	18	1	20			
FO 1500 (2) 2%S	16		1	0	0	0	16	1	17			
LPG (BAHT/KILOGRAM)	26		2	0	-7	0	21	1	22	3	0	26

ราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศคาดการณ์ปี 2026

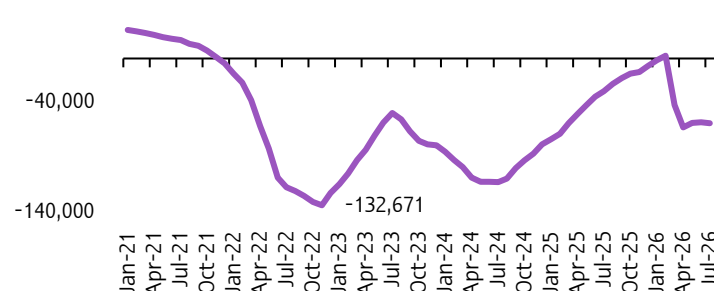
หน่วย : บาทต่อลิตร



- คาดการณ์ราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยทั้งปี 2026 : 35 บาทต่อลิตร
- สถานะกองทุนน้ำมันสะสม (ณ 12 ก.ค.) -58,428 ล้านบาท
- กลางเดือน มิ.ย. เริ่มเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันในกลุ่มน้ำมันดีเซล รว 0.2-1 บาทต่อลิตร หลังราคาน้ำมันดิบโลกปรับตัวลง แต่เมื่อราคาน้ำมันดิบปรับสูงขึ้น กองทุนน้ำมันเริ่มกลับมาชดเชยราคาน้ำมันอีกครั้ง
- กระทรวงพลังงานใช้อำนาจตามกฎหมายเพื่อดึงผลประโยชน์ส่วนเกินจากการกลั่นน้ำมันมาช่วยพยุงราคาขายปลีกน้ำมันเบนซินและดีเซลไม่ให้เกิน 35 บาทต่อลิตร

สถานะกองทุนน้ำมันฯ

หน่วย : ล้านบาท



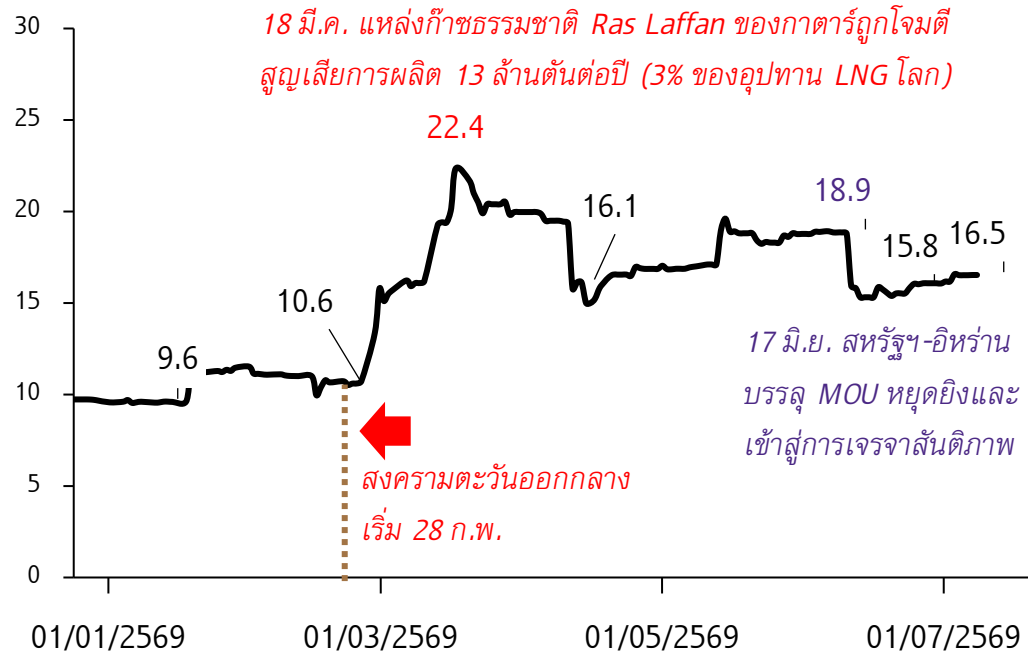
As of 12 July 2026 (THB mn)

Net balance	-58,428
Oil account	-19,090
LPG account	-39,338

กกพ. เปิดรับฟังความคิดเห็นค่าไฟฟ้างวดเดือน ก.ย.-ธ.ค. ที่ 3.95-4.73 บาท/หน่วย โดย SCB EIC คาดว่าราคาจะยังคงต่ำกว่าปัจจุบันที่ 3.95 บาท แม้ราคา LNG จะยังสูงในช่วงปลายปี แต่มีแผนจะนำเงิน Claw back ช่วยอุดหนุนค่าไฟ

ราคาก๊าซธรรมชาติเหลว LNG (JKM) ที่ไทยใช้นำเข้ามาผลิตไฟฟ้า

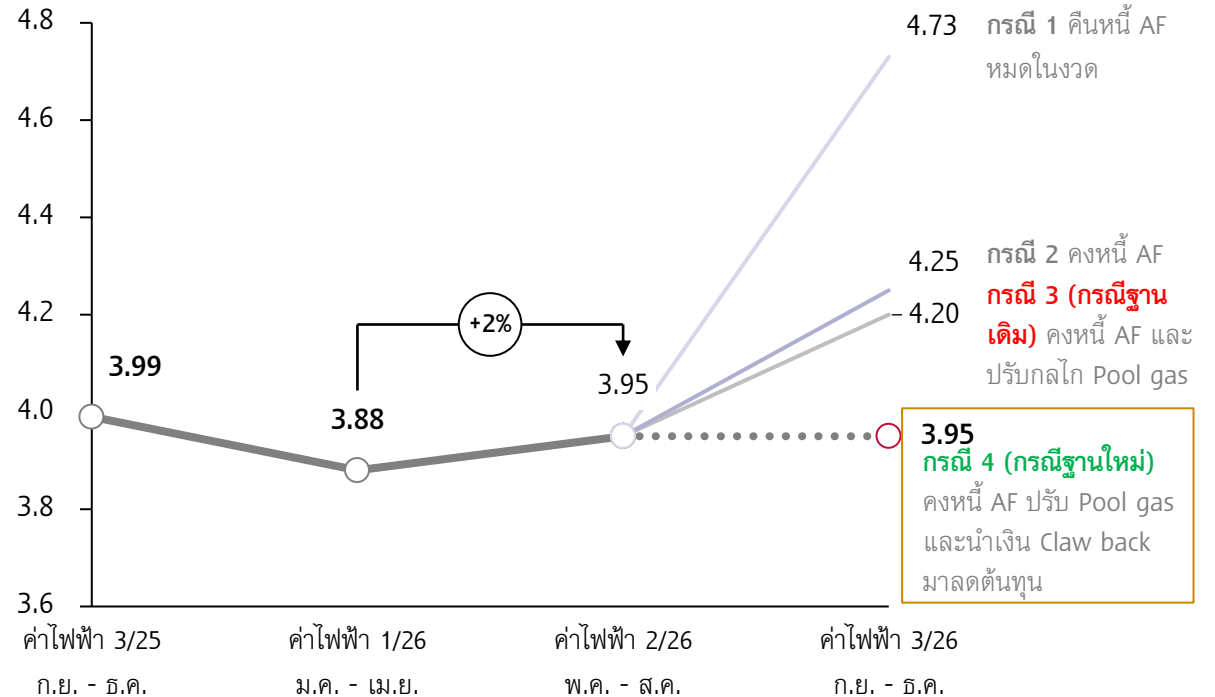
หน่วย : ดอลลาร์สหรัฐ / ล้านบีทียู (USD/MMBTU)



ราคา LNG นำเข้า (JKM) ช่วงเดือน ก.ค. อยู่ที่ราว 16-17 USD/MMBTU ปรับเพิ่มขึ้นจากช่วงที่บรรลุ MOU ต้นเดือน มิ.ย. เนื่องจากการขนส่ง LNG ผ่านช่องแคบฮอร์มุซยังติดขัดและมีความไม่แน่นอนจากการขนส่งถูกโจมตีผ่านช่องแคบ

ค่าไฟฟ้ายังอยู่ในระดับสูงตามต้นทุนก๊าซฯ ที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง แต่มุมมองดีขึ้นกว่าเดิม

หน่วย : บาทต่อหน่วย



ค่าไฟฟ้างวด ก.ย.-ธ.ค. คาดว่าอยู่ที่ 3.95 บาท/หน่วยเท่ากับงวดเดือน พ.ค.-ส.ค. จาก

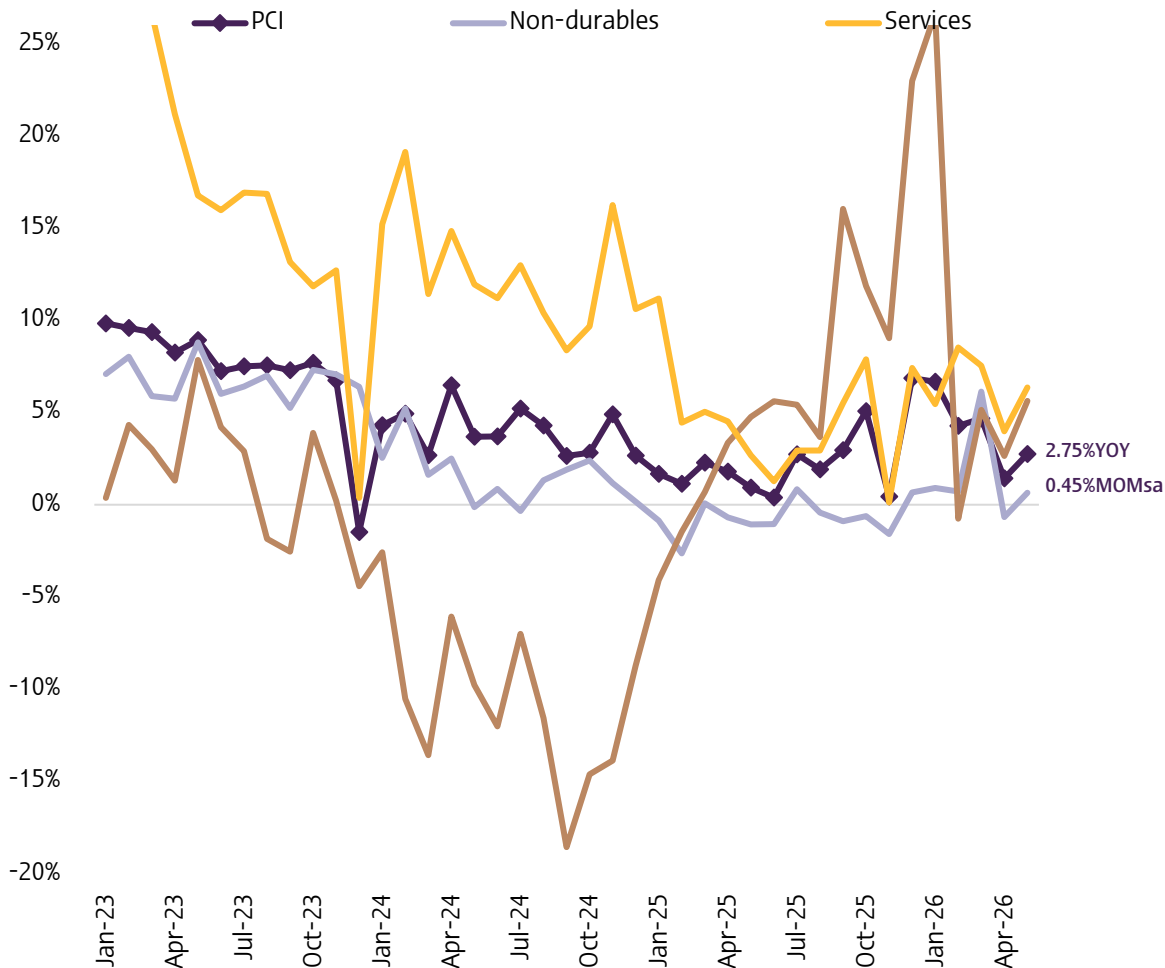
- (1) การตรึงค่าไฟฟ้า โดยคงภาระหนี้ กฟผ. (ค่า AF) ที่ 31,268 ล้านบาท และ
- (2) เรียกเก็บ Claw back ของการไฟฟ้าฯ คืน⁽¹⁾ ช่วยอุดหนุนต้นทุนค่าไฟฟ้า 16,127 ล้านบาท ช่วยลด ft ลง 25.04 สตางค์ (กรณี 3 : ลดจาก 4.20 บาท/หน่วย เป็น 3.95 บาท)

⁽¹⁾ เงิน Claw back คือเงินที่ กกพ. เรียกคืนจากการไฟฟ้าฯ (กฟผ. กฟน. กฟภ.) โดยเงินมาจากส่วนที่ต้องนำมอลงทุนโครงสร้างพื้นฐานต่าง ๆ แต่มีบางส่วนที่นำไปใช้ไม่หมดหรือไม่ได้ทำโครงการตามแผนจึงกลายเป็นผลประโยชน์ส่วนเกินของการไฟฟ้า โดยที่มาของเงินดังกล่าวมาจากการส่วนของค่าไฟฟ้าฐานที่เรียกเก็บรวมกับค่าไฟฟ้าในทุ ๆ เดือน

ดัชนีการบริโภคภาคเอกชนในเดือน มิ.ย. ขยายตัวสอดคล้องกับความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐและมุมมองต่อสถานการณ์สงครามในระยะข้างหน้าที่ดีขึ้น

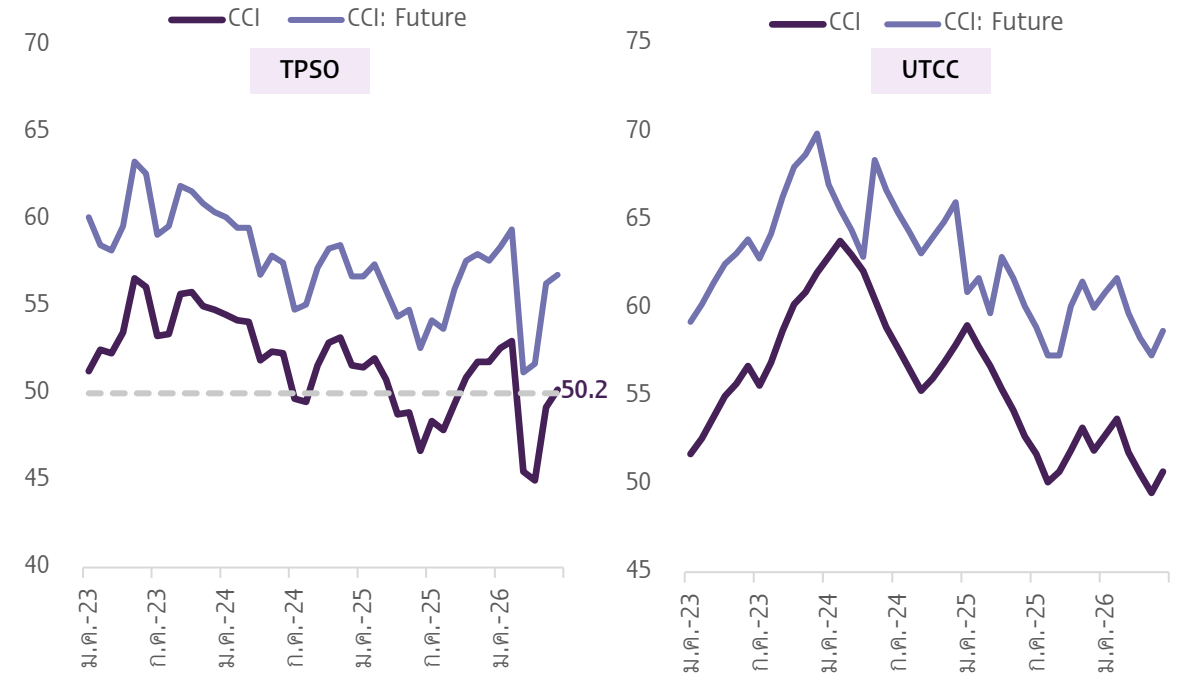
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชนเดือน มิ.ย. 2026 ขยายตัวตามความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวขึ้น

หน่วย : %YOY (ธปท.)



ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเริ่มฟื้นตัวในเดือน มิ.ย. 2026 โดยเฉพาะมุมมองในอนาคต

หน่วย : ดัชนี > 50 สะท้อนการขยายตัว (กระทรวงพาณิชย์), > 100 สะท้อนการขยายตัว (มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย)

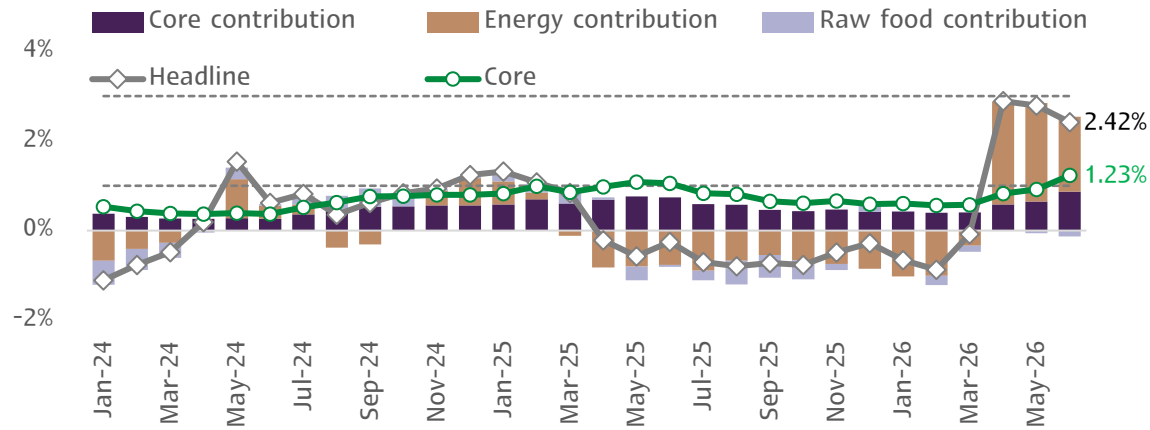


- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (สำรวจโดย พณ. และ UTCC) ในเดือน มิ.ย. ปรับดีขึ้นมากสอดคล้องกันจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ โดยเฉพาะโครงการไทยช่วยไทยพลัส และสถานการณ์ตะวันออกกลางที่เริ่มผ่อนคลายหลังการเจรจามีความคืบหน้ามากขึ้นในช่วงเดือนก่อนที่สำรวจ
- ผลสำรวจของ พณ. (TPSO) เดือน มิ.ย. สะท้อนว่าความเชื่อมั่นผู้บริโภคต่อภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันดีขึ้นเทียบเดือนก่อน (ดัชนี > 50) หลังจากผู้บริโภคมีความเชื่อมั่นลดลงแรงหลายเดือนในช่วงต้นของสงคราม

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. ชะลอตัวลง ตามการลดลงของราคาพลังงานและอาหารสด โดยเฉพาะเนื้อสัตว์ ที่เกิดอุปทานส่วนเกิน ทั้งนี้พบสัญญาณเงินเฟ้อสูงกระจายตัวไปยังสินค้ากลุ่มอื่นมากขึ้น โดยเฉพาะอาหารจานเดียว

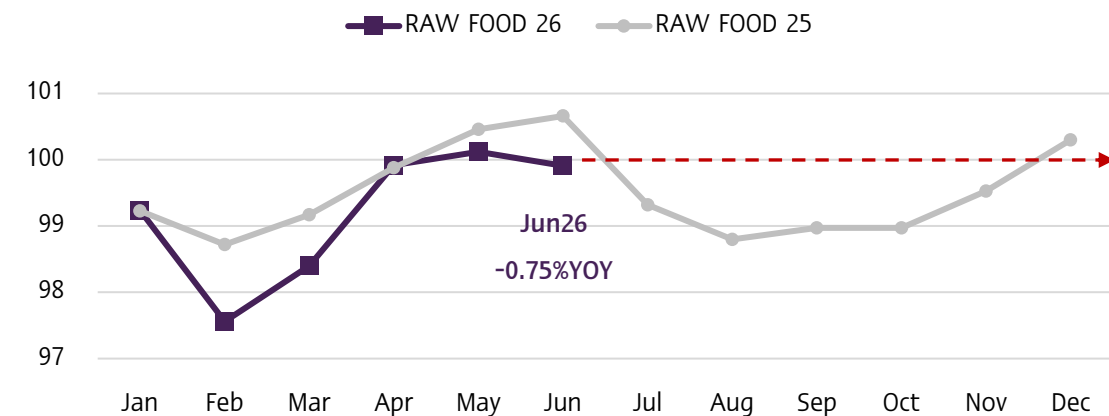
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือน มิ.ย. 2026 ชะลอตัวลง แต่เงินเฟ้อพื้นฐานเร่งตัวขึ้น

หน่วย : %YOY (กระทรวงพาณิชย์)



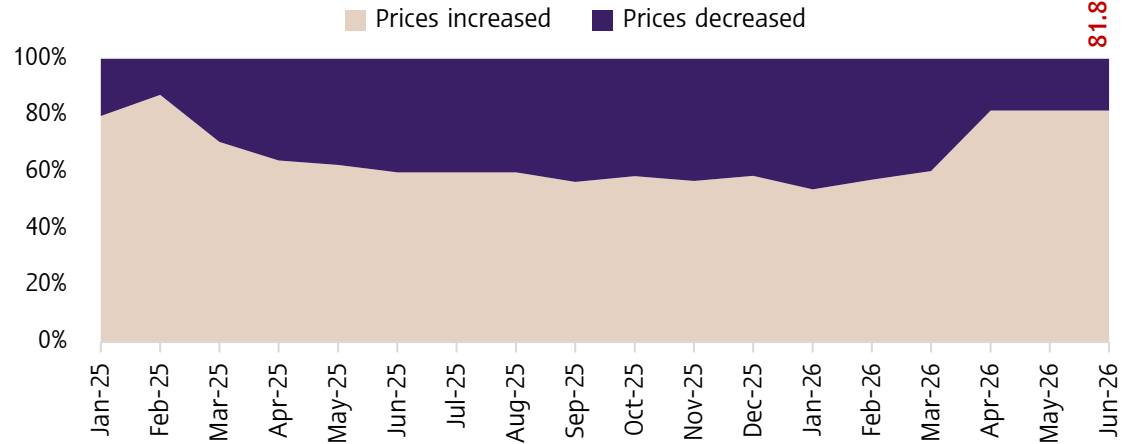
เงินเฟ้ออาหารสดในช่วง H2/2026 จะเร่งขึ้นจากปัจจัยฐานต่ำ อีกทั้ง ราคาอาหารสัตว์บางชนิดจะเริ่มเพิ่มขึ้น

หน่วย : ดัชนี 2023 = 100 (กระทรวงพาณิชย์)



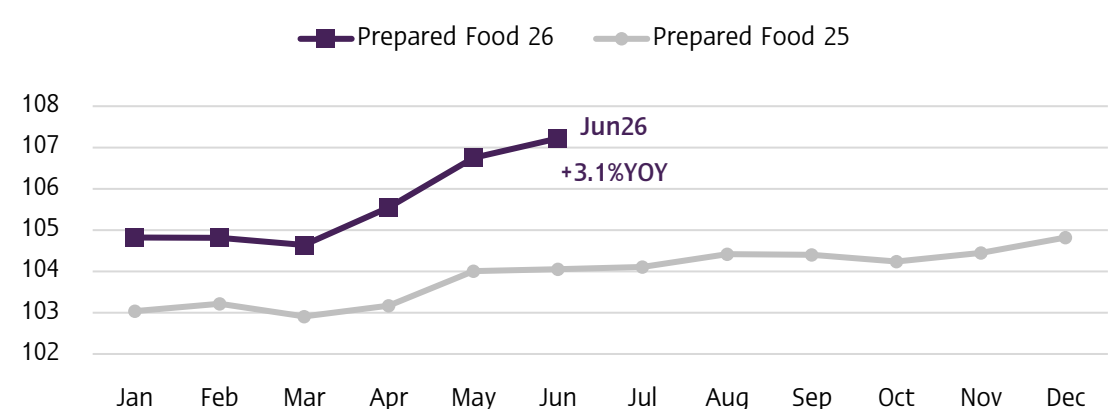
สินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อที่ราคาปรับสูงขึ้นตั้งแต่เกิดสงครามอิหร่านมีสัดส่วนสูงถึง 82%

หน่วย : % (กระทรวงพาณิชย์)



ราคาอาหารสำเร็จรูปเพิ่มสูงขึ้นในปีนี และเร่งตัวตั้งแต่เกิดสงครามในตะวันออกกลาง

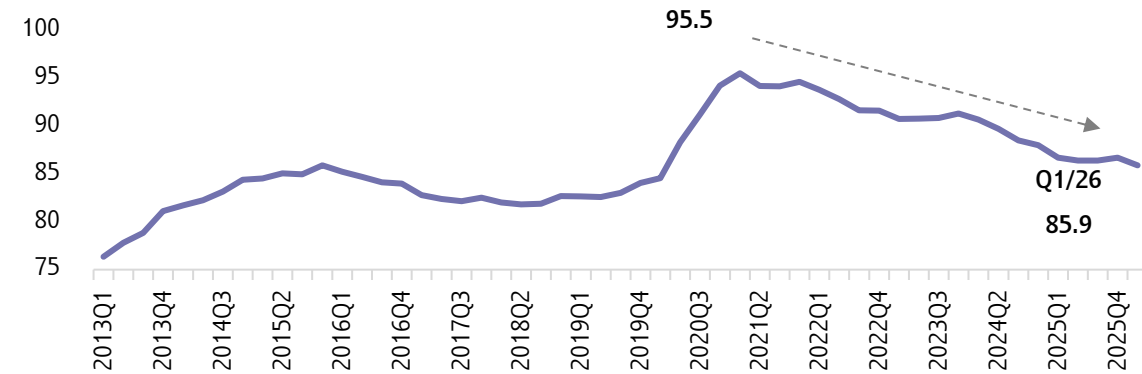
หน่วย : ดัชนี 2023 = 100 (กระทรวงพาณิชย์)



หนี้ครัวเรือนไทยต่อ GDP ณ Q1/2026 ลดลงเหลือ 85.9% ต่ำสุดในรอบ 6 ปี แต่สะท้อนข้อจำกัดการกู้มากกว่า ฐานะการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น

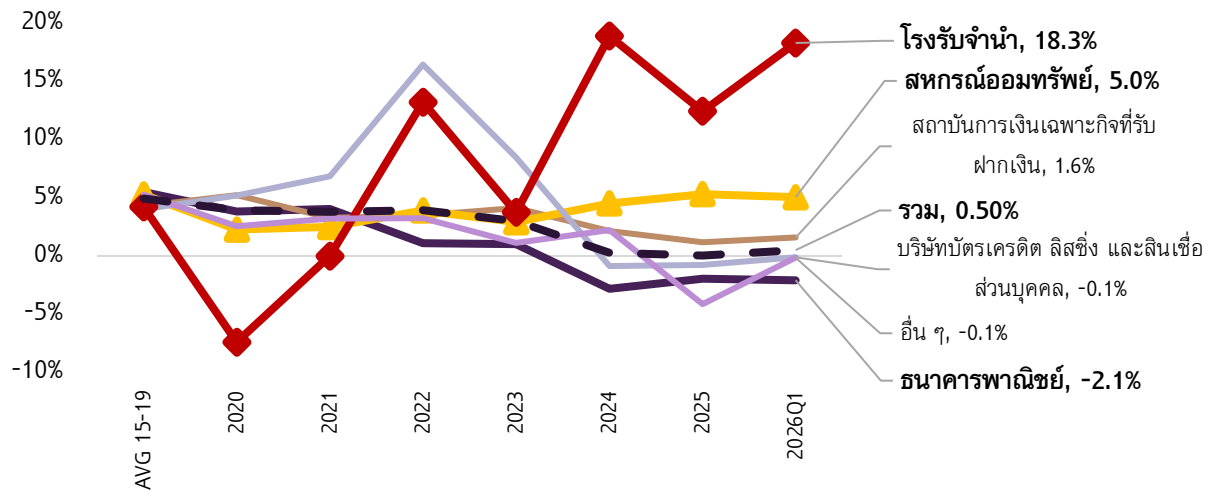
สัดส่วนหนี้ครัวเรือนไทยต่อ GDP ยังอยู่ในระดับสูง แม้ปรับลดลงต่อเนื่อง

หน่วย : %



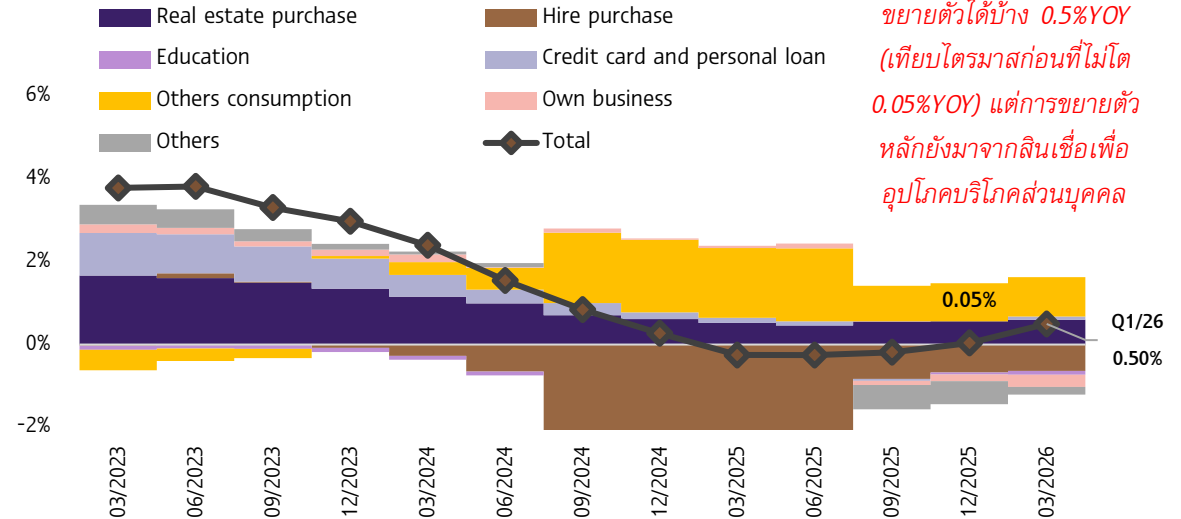
อัตราการขยายตัวของเงินให้กู้ยืมภาคครัวเรือน แบ่งตามแหล่งกู้ยืม

หน่วย : %YOY



เงินให้กู้ยืมแก่ภาคครัวเรือน แบ่งตามวัตถุประสงค์

หน่วย : %YOY CTG



หนี้ครัวเรือน Q1/2026 ขยายตัวได้บ้าง 0.5%YOY (เทียบไตรมาสก่อนที่ไม่โต 0.05%YOY) แต่การขยายตัวหลักยังมาจากสินเชื่อเพื่ออุปโภคบริโภคส่วนบุคคล

สาเหตุที่สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ลดลงเร็วในไตรมาส 1/2026

1. ครัวเรือนเข้าถึงสินเชื่อในระบบสถาบันการเงินหลักได้ยาก สินเชื่อจากสถาบันการเงินหลักยังคงหดตัวต่อเนื่องกว่า 2 ปีอยู่ที่ราว -2.1%YOY
2. ครัวเรือนหันไปพึ่งพาแหล่งเงินกู้ที่เข้าถึงง่ายมากขึ้น สินเชื่อผ่านโรงรับจำนำและสหกรณ์ออมทรัพย์ขยายตัวสูงต่อเนื่อง โดยเฉพาะโรงรับจำนำที่เร่งตัวถึง 18.3%YOY
3. GDP ขยายตัวสูงใน 1Q/2026 ตามการลงทุนภาคเอกชนและการส่งออกที่ขยายตัวดี ส่งผลให้ Nominal GDP ซึ่งเป็นตัวหารของสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ขยายตัวถึง 2.9%YOY เร็วกว่าการเติบโตของหนี้ครัวเรือน

เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวในเดือน มิ.ย. ขณะที่ผู้ประกอบการคลายกังวลต่อสถานการณ์สงครามลงบ้าง ภาพรวมความเชื่อมั่นธุรกิจยังต่ำกว่าช่วงก่อนสงคราม และยังกังวลต่อการจ้างงาน สภาพคล่อง และการลงทุน

เครื่องชี้การลงทุนเอกชนเดือน มิ.ย. ขยายตัวจากเดือนก่อน

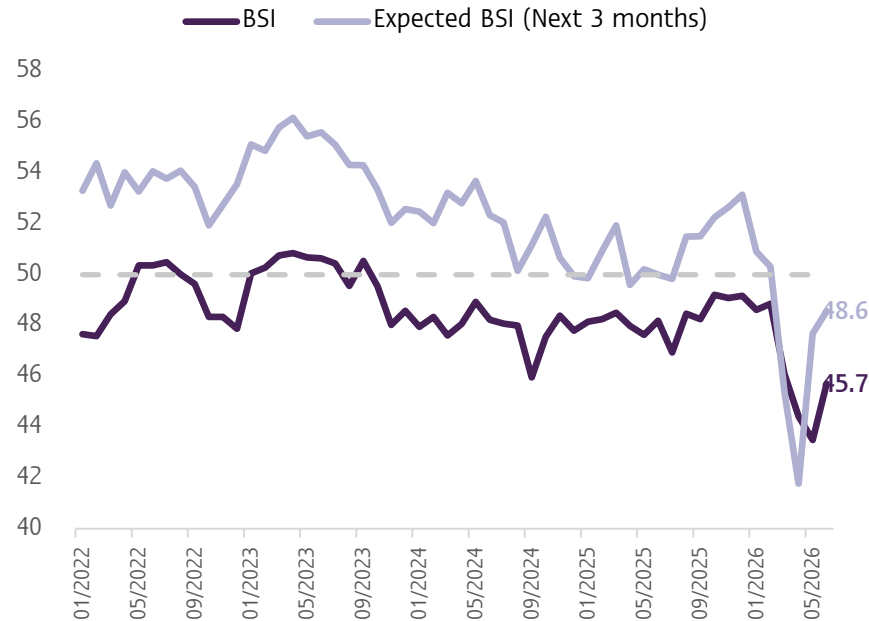
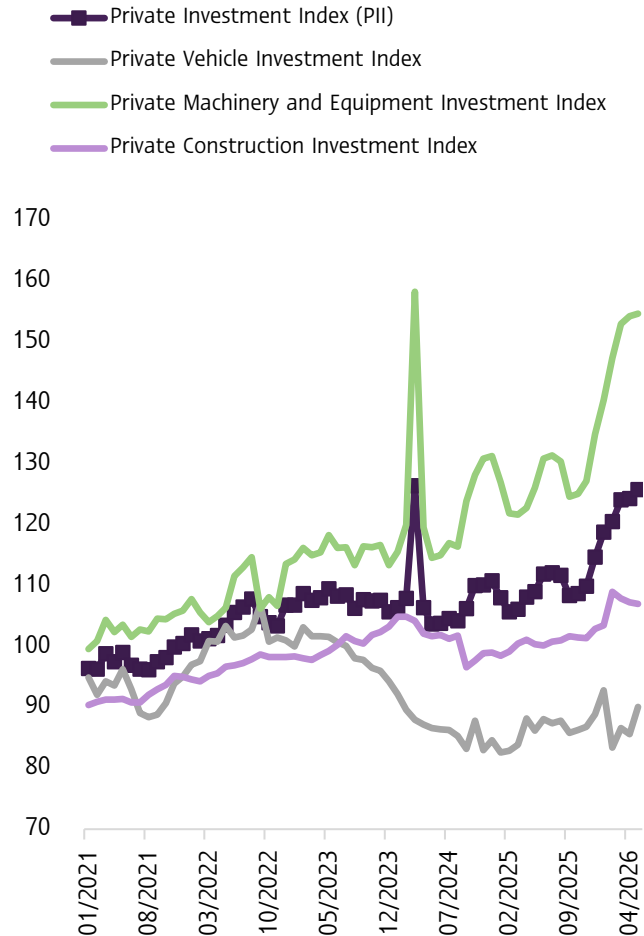
หน่วย : ดัชนี 2018=100, sa (ธปท.)

ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจฟื้นตัวขึ้นมาก แต่ยังต่ำกว่าระดับก่อนเกิดสงคราม

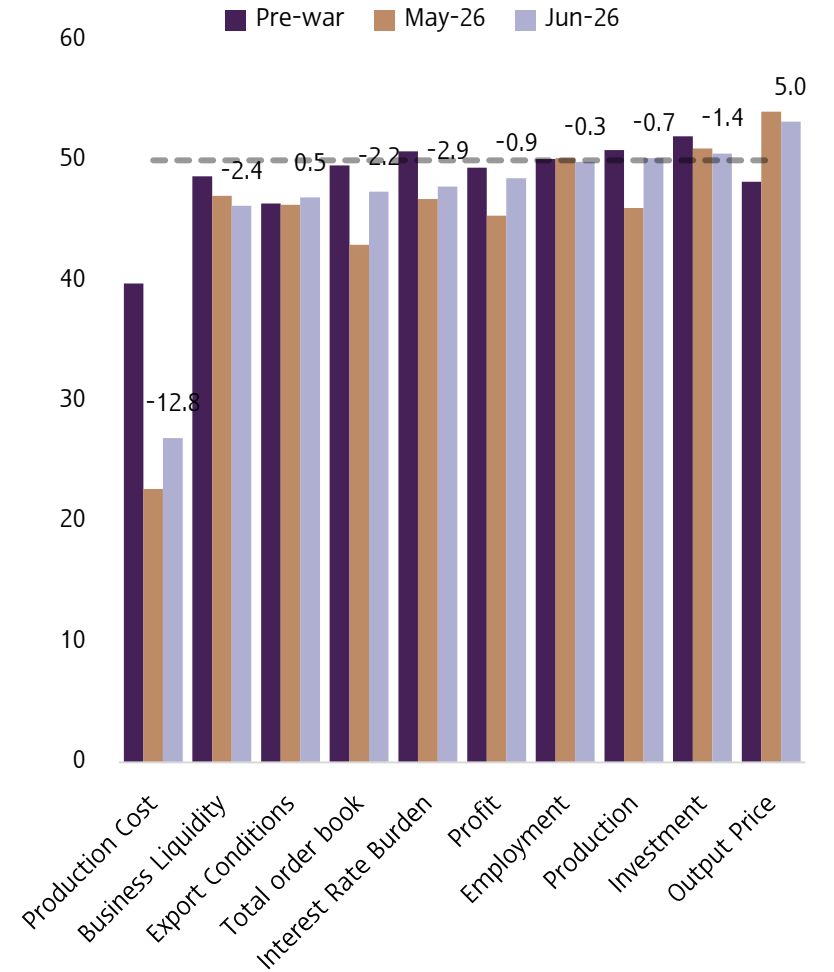
หน่วย : ดัชนี, > 50 = ความเชื่อมั่นมากขึ้น (ธปท.)

ความกังวลต้นทุนการผลิตเริ่มดีขึ้นบ้างในช่วงที่สงครามมีความคืบหน้าการเจรจา

หน่วย : ดัชนี, > 50 = ความเชื่อมั่นมากขึ้น (ธปท.)



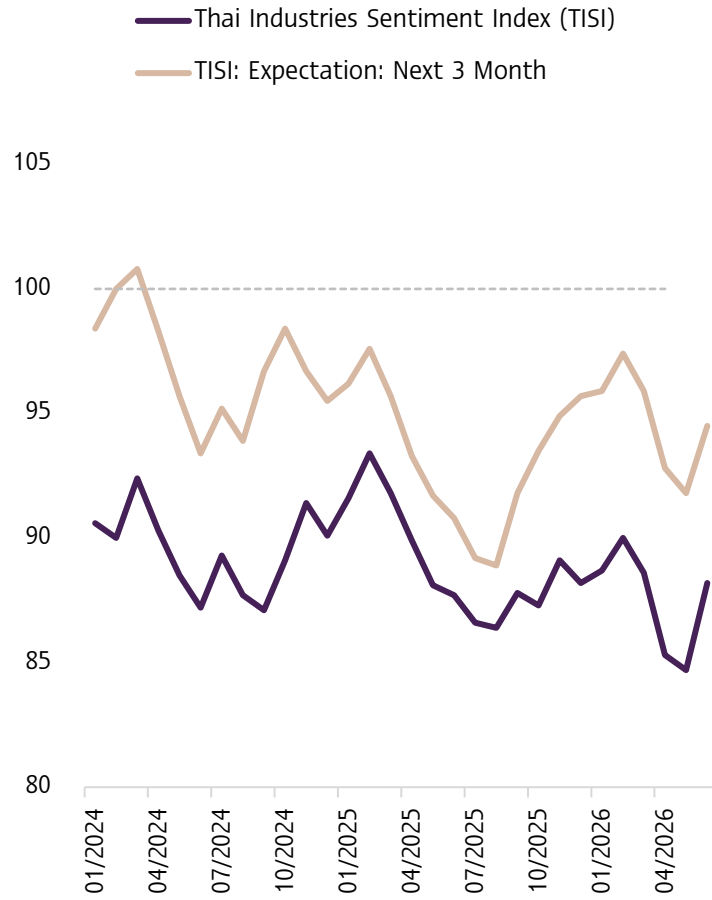
- ดัชนีความเชื่อมั่นในเดือน มิ.ย. ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อน ตาม (1) สถานการณ์ในตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลาย (2) ราคาพลังงานปรับลดลง (3) ผลบวกต่ออุปสงค์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ
- อย่างไรก็ดี ผู้ประกอบการยังกังวลประเด็นการจ้างงานใหม่ สภาพคล่อง และการลงทุนใหม่



ภาคอุตสาหกรรมเริ่มคลายกังวลต่อสถานการณ์ในวันออกกลางสงบ้างเช่นกันในเดือน มิ.ย. ความเชื่อมั่นของธุรกิจอุตสาหกรรมขนาดใหญ่และธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์ปรับตัวขึ้นชัดเจน

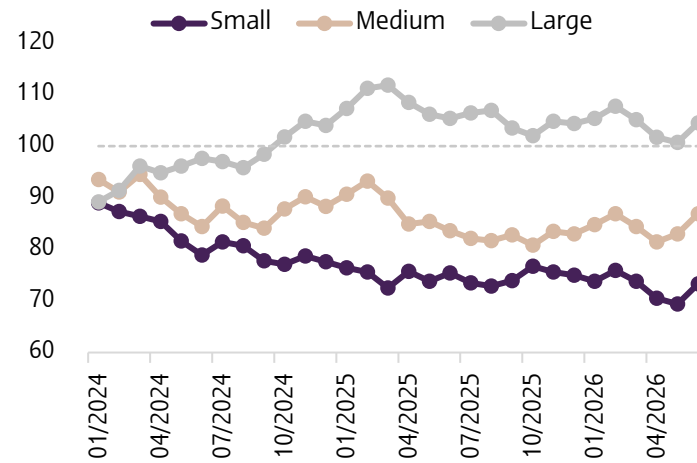
ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมในภาพรวมเริ่มฟื้นตัว

หน่วย : ดัชนี, >100 คือดี (FTI)



ความเชื่อมั่นของธุรกิจอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ปรับตัวขึ้น

หน่วย : ดัชนี, >100 คือดี (FTI)

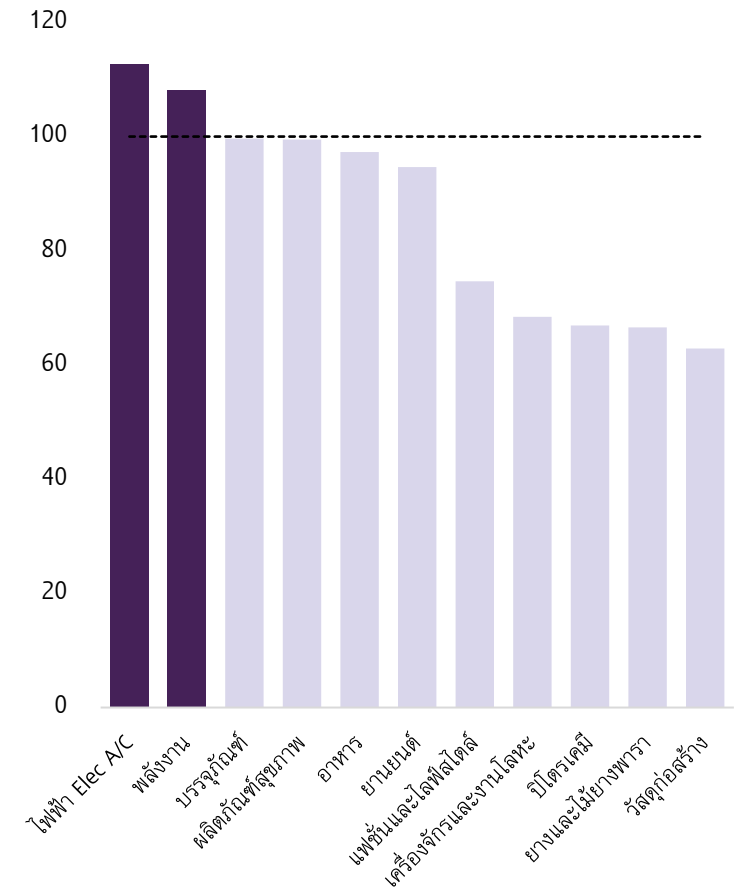


ความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมที่ปรับตัวขึ้นในแต่ละขนาดธุรกิจมาจากปัจจัยต่างกัน

- ธุรกิจขนาดเล็ก : มาตรการไทยช่วยไทยพลัสช่วยกระตุ้นยอดขาย มาตรการสินเชื่อช่วยเหลือเสริมสภาพคล่อง
- ธุรกิจขนาดกลาง : ราคาพลังงาน ต้นทุนการผลิต วัตถุดิบ และโลจิสติกส์ที่ชะลอลง ผู้ผลิตสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้ดีขึ้น
- ธุรกิจขนาดใหญ่ : (1) สถานการณ์ช่องแคบฮอร์มุซคลี่คลาย ลดความเสี่ยงขาดแคลนวัตถุดิบ (2) การส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ไปตลาดสหรัฐฯ ยังเติบโตได้ดี

ความเชื่อมั่นของธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์และพลังงานปรับตัวขึ้น สอดคล้องกับแนวโน้มการลงทุน การส่งออก และการนำเข้า

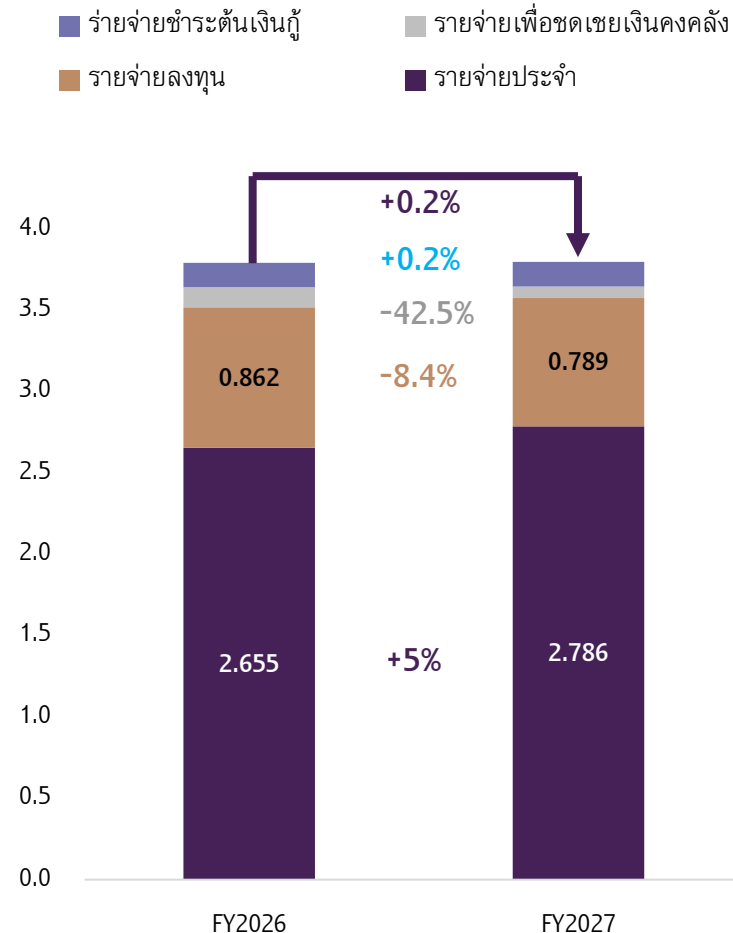
หน่วย : ดัชนี, >100 คือดี (FTI)



ศาลรัฐธรรมนูญมีมติการออก พ.ร.ก. กู้เงิน 4 แสนล้านไม่ขัดรัฐธรรมนูญ รัฐบาลเดินหน้าวางแผนการใช้งบเปลี่ยนผ่านพลังงานแต่ยังไม่คืบหน้า สำหรับร่างงบฯ ปี 2027 สะท้อนข้อจำกัดการคลัง งบรวมไม่เติบโตและงบลงทุนหดตัว

กรอบงบประมาณรายจ่าย ปีงบประมาณ 2026 และ 2027

หน่วย : ล้านบาท



ข้อจำกัดการคลังไทยที่เข้าใกล้ Fiscal rules ตามกฎหมาย / มติคณะกรรมการวินัยการเงินการคลัง / มติคณะรัฐมนตรีกำหนด

ข้อจำกัดการคลัง	กฎเกณฑ์การคลังไทย (Fiscal rule)	งบประมาณ ปี 2027
หนี้สาธารณะต่อ GDP	70% (เดิม 60%)	66.8% (พ.ค. 26)
การกู้เงินชดเชยขาดดุลงบประมาณ	ไม่เกิน 20% ของงบประมาณประจำปี + 80% ของงบชำระคืนเงินกู้	เหลือพื้นที่ราว 90 พลบ.
งบชำระคืนเงินกู้	ไม่น้อยกว่า 4% ของงบประมาณประจำปี	4%
สัดส่วนงบลงทุน	ไม่น้อยกว่า 20% ของงบประมาณประจำปี	20.8%
	ไม่น้อยกว่าวงเงินกู้ชดเชยขาดดุลงบประมาณ	สูงกว่าราว 1.2 พลบ.

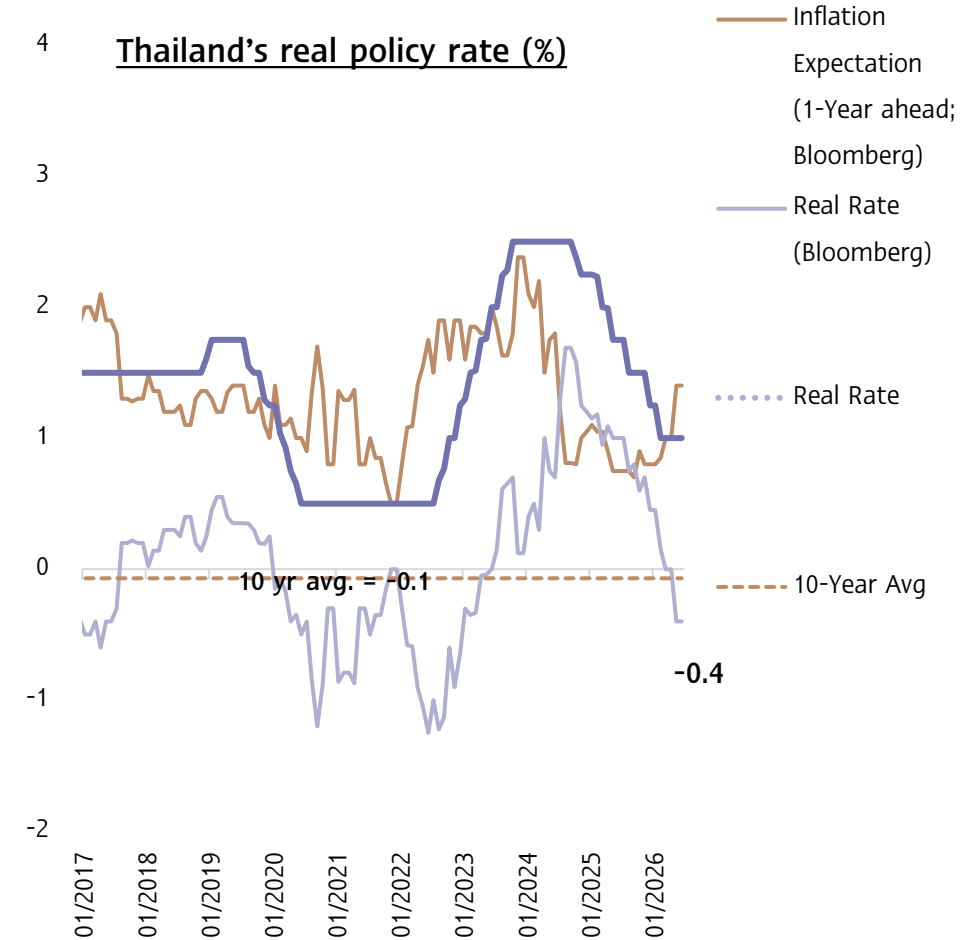
Timeline การใช้งบกู้ภายใต้แผนการเปลี่ยนผ่านพลังงาน (2 แสนล้านบาท) ตาม พ.ร.ก. กู้เงิน 4 แสนล้านบาท



กนง. คงดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มิ.ย. 2026 โดย SCB EIC มองว่า กนง. จะคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 1% ตลอดช่วงที่เหลือของปีนี้

สรุปประเด็นสำคัญจากรายงานการประชุม กนง. ครั้งที่ 3/2569 (มิ.ย.)

- มีมติเป็นเอกฉันท์ (7-0) ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1% โดยเห็นว่าการดำเนินนโยบายการเงินในระดับผ่อนคลายเป็นไปตามมาตรการทางการเงินเฉพาะจุดมีส่วนสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างเหมาะสมภาวะเศรษฐกิจ
- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวดีกว่าประมาณการเดิม จากผลสงครามที่น้อยกว่าคาด วัฏจักรเทคโนโลยี/AI และมาตรการภาครัฐ แต่การเติบโตยังอยู่ในระดับต่ำและไม่ทั่วถึง :
 - แรงขับเคลื่อนหลักมาจากภาคส่งออกและการลงทุนในกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยี และ AI ขณะที่ครัวเรือน และ SMEs ยังคงเผชิญข้อจำกัดในการฟื้นตัว
 - รูปแบบการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่เปลี่ยนแปลงไป พึ่งพาการนำเข้าในสัดส่วนสูง อาจส่งผลให้มูลค่าเพิ่มทางเศรษฐกิจที่ประเทศไทยได้รับลดลงเมื่อเทียบกับอดีต
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป มีลักษณะเป็นเงินเฟ้อที่เกิดจากปัจจัยด้านอุปทาน (Supply-driven inflation) ซึ่งความเสี่ยงจาก Second-round effect ยังอยู่ในระดับจำกัด และเงินเพื่อคาดการณ์ระยะปานกลางยังคงยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย
- ภาวการณ์เชื่อ SMEs หดตัวต่อเนื่องในทุกสาขาธุรกิจ สะท้อนความระมัดระวังของสถาบันการเงินในการปล่อยสินเชื่อแก่ลูกหนี้กลุ่มเสี่ยง ทั้งนี้ยังไม่ปรากฏสัญญาณการด้อยลงของคุณภาพสินเชื่อในลักษณะก้าวกระโดด
- กนง. บางส่วนแสดงความกังวลต่อ ความเสี่ยงเชิงระบบจากบริษัทขนาดใหญ่ที่มีความสำคัญต่อระบบการเงิน (SiCorps) โดยเฉพาะ Underpricing of risks ในการให้สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำแก่กลุ่มธุรกิจดังกล่าว
- กนง. เห็นว่าการผ่อนคลายนโยบายการเงินและการคลังที่มากและยาวนานเกินควรอาจส่งผลกระทบต่ออันดับความน่าเชื่อถือของประเทศ ชัดความสามารถในการดำเนินนโยบายในอนาคต และการสะสมความเปราะบางในระบบการเงิน

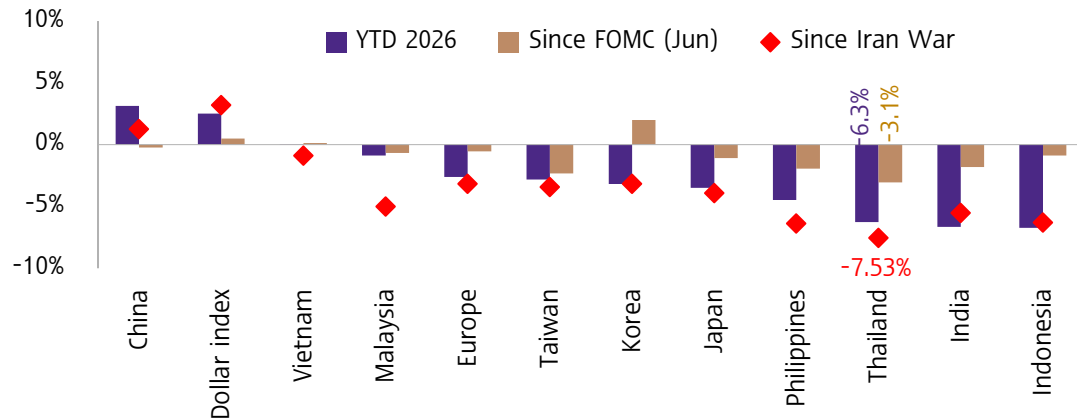


Note: Inflation expectations based on Bloomberg Median (2016–present); prior to 2016, actual one-year-ahead inflation data was used.

เงินบาทอ่อนค่าจากปัจจัยเฉพาะในช่วงสั้นหลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าตลาดคาดทำให้ดัชนีเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง ราคาทองปรับสูงขึ้น ประกอบกับเงินบาทเป็น Low-yielding currency

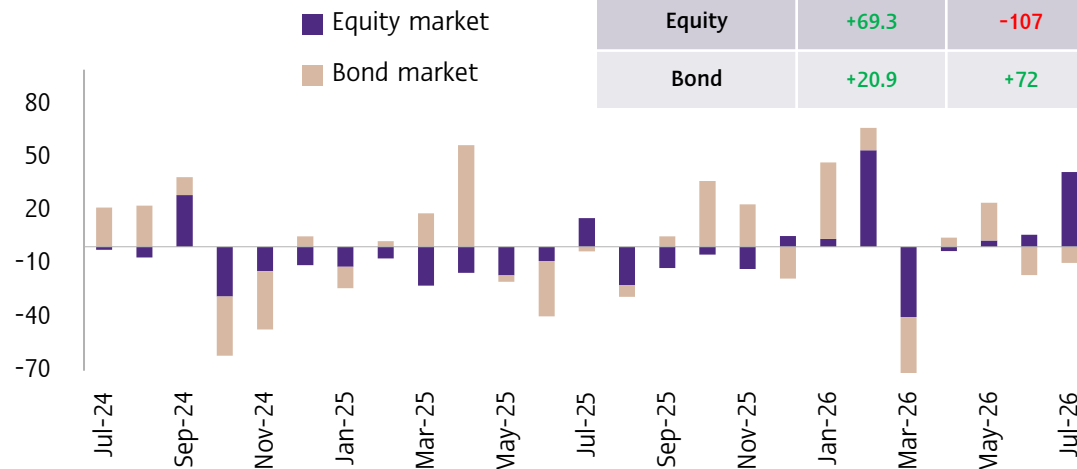
การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินภูมิภาค

หน่วย : % (ณ 17 ก.ค. 2026)



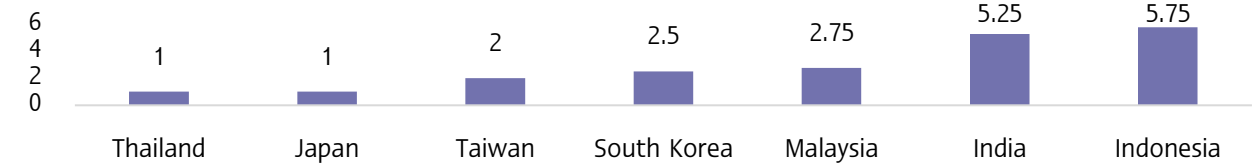
เงินทุนเคลื่อนย้ายสู่ตลาดการเงินไทย

หน่วย : พันล้านบาท (17 ก.ค. 2026)



เปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยนโยบายในกลุ่มประเทศ Asia

หน่วย : %



เงินบาทอ่อนค่าอยู่ที่ขอบบนของกรอบคาดการณ์

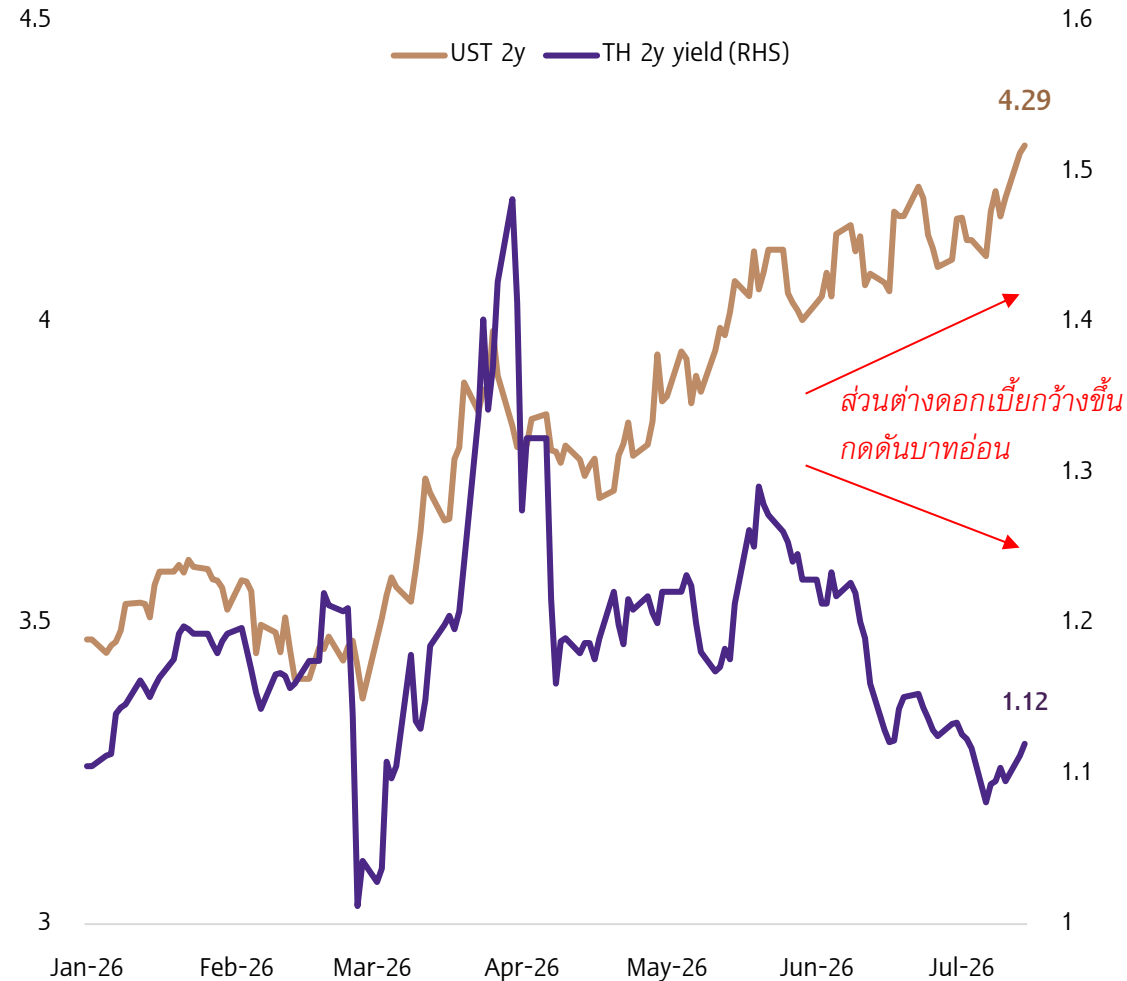
- เงินทุนเคลื่อนย้ายไหลออกจากตลาดหุ้นไทยแรง และบาทอ่อนค่าทะลุ Psychological level
- สงครามสหรัฐฯ - อิหร่านกลับมาปะทุอีกครั้ง ทำให้ราคาน้ำมันดิบสูงขึ้น กดดันให้บาทอ่อนค่า โดยตลาดกลับมาเคลื่อนไหวสัมพันธ์กับข่าวสงครามช่วงนี้มากขึ้น
- ส่วนต่างดอกเบี้ย : ตลาดให้น้ำหนักเรื่องการดำเนินนโยบายของ Fed มากกว่า โดย Dot plot ใหม่ของ Fed เป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักในช่วงนี้ที่ทำให้ดอลลาร์แข็งค่า
- ราคาทองคำปรับลดลงแรง หนุนให้บาทอ่อนค่ามากกว่าสกุลอื่นไปด้วย
- ปัจจัยเชิงโครงสร้างที่กดดันบาทอ่อน เช่น Kevin Warsh ยังส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยได้ แต่ให้จับตาเงินเพื่อต่อไป ขณะที่ไทยเผชิญปัญหาการขาดดุลบัญชีเดินสะพัด ดุลการค้า และดุลการคลัง
- เงินบาทมี Yield ต่ำเทียบกับสกุลอื่นในภูมิภาค จึงมักถูกใช้เป็น Funding currency สำหรับ Carry trade

- บาทกลับมาแข็งค่าเล็กน้อยในช่วง หลังตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรและเงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด ทำให้ตลาด Price out การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ออกไป
- US Treasury yields ที่ปรับลดลงมา ทำให้ราคาทองคำกลับมาสูงขึ้น หนุนบาทแข็งค่า
- เงินเยนที่แข็งค่า (คาดว่าจาก BOJ intervention) กดดันดัชนีเงินดอลลาร์ให้อ่อนค่า

ในระยะสั้นบาทยังมีแรงกดดันด้านอ่อนค่า แต่อาจกลับมาแข็งค่าปลายปี ตามแนวโน้มสถานการณ์สงครามตะวันออกกลาง เศรษฐกิจสหรัฐฯ และไทย รวมถึงราคากองค่า

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และไทย

หน่วย : % (ข้อมูลถึง 17 ก.ค. 2026)



ในระยะสั้น เงินบาทอาจยังเผชิญแรงกดดันด้านอ่อนค่า

เงินบาทอาจ Sideways ในระยะสั้น (1 เดือน) กรอบ 33.45 - 33.95

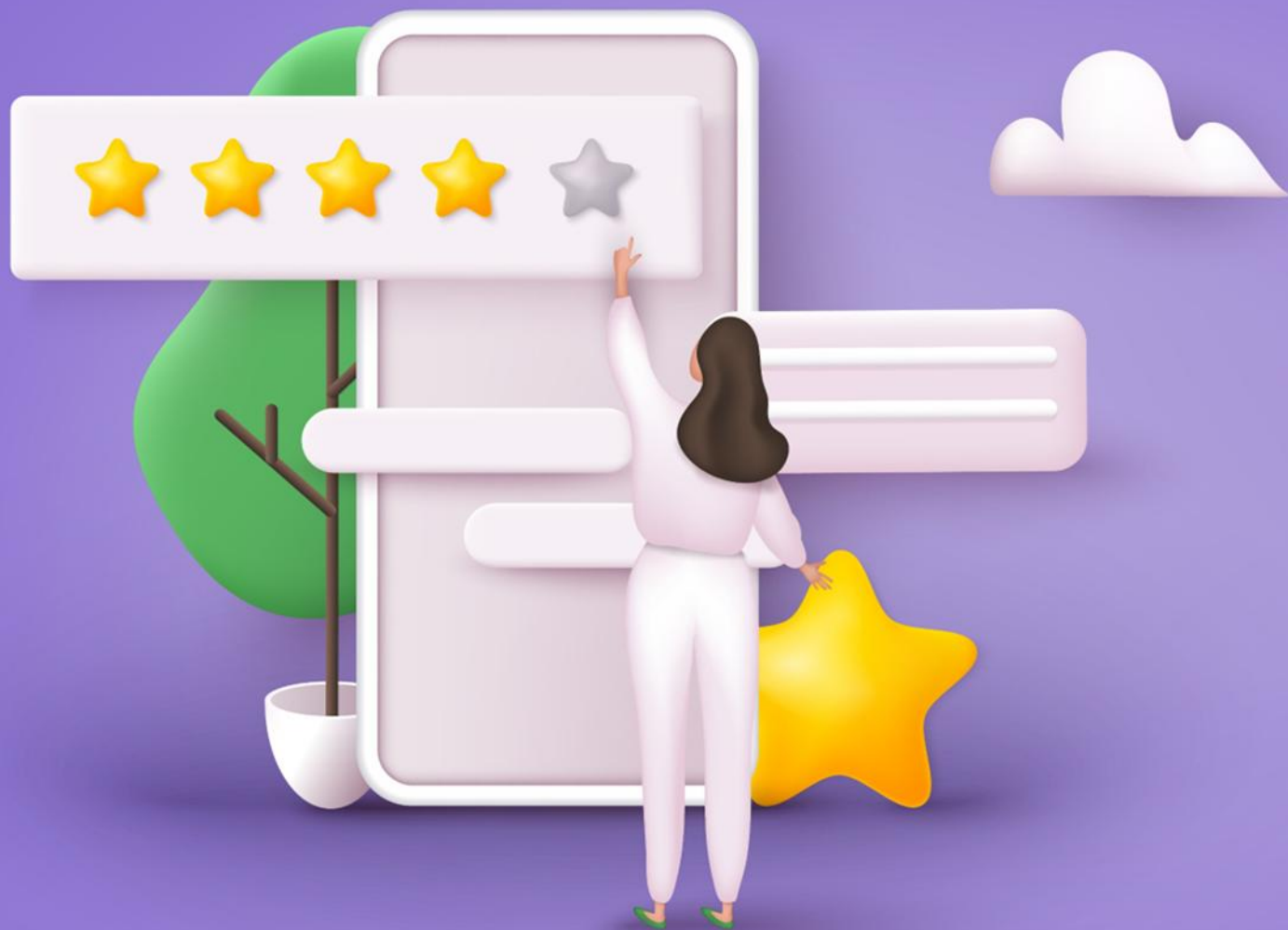
- ในช่วงที่สงครามปะทุ ราคาน้ำมันสูงขึ้น อาจกดดันบาทอ่อนต่อได้เล็กน้อย
- Fed น่าจะยังไม่ปรับการสื่อสาร ทำให้ Yields อาจยังทรงตัว
- การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดและดุลการค้าของไทยอาจเกิดขึ้นในระยะสั้น

เงินบาทอาจแข็งค่าได้ในช่วงครึ่งปีหลัง มองกรอบเงินบาทปลายปีที่ราว 32.95 - 33.45

- สงครามอาจทุเลาลงได้ เพื่อบรรเทาผลกระทบทางเศรษฐกิจ รวมถึงท่าทีของทรัมป์อาจผ่อนลงเมื่อใกล้ช่วง US Midterm election
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจชะลอตัวในครึ่งหลังของปีนี้
- การปฏิรูปภายในของ Fed อาจเปิดทางสู่การลดดอกเบี้ย ทำให้ดอลลาร์อ่อนค่า
- ความกังวลเรื่องที่ Fed อาจถูกแทรกแซง และสูญเสียความน่าเชื่อถือ ทำให้ดอลลาร์อ่อนค่า
- การขาดดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยอาจปรับดีขึ้นได้
- ราคากองค่าอาจทยอยฟื้น เงินทุนไหลกลับเข้าไทย
- อย่างไรก็ดี การลงทุน AI ของสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มสูง ช่วยหนุนให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ดีกว่าประเทศอื่น

Disclaimer

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



ท่านพึงพอใจต่อบทวิเคราะห์นี้เพียงใด?

ความเห็นของท่าน สำคัญกับเรา

ร่วมตอบแบบสอบถาม 7 ข้อ
เพื่อนำไปพัฒนามาตรการของ
SCB EIC ต่อไป

คลิกเพื่อทำ
แบบสอบถาม

SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

■ WEBSITE

www.scbeic.com

up-to-date with email notification

■ LINE OFFICIAL ACCOUNT



SCB EIC

SCB ♠ EIC