

SCB EIC Monthly *Insight*

SCB EIC ปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2026 ขึ้นเป็น 2.2%
จากแรงส่งการลงทุนและส่งออกกลุ่มดิจิทัลและอิเล็กทรอนิกส์
แต่การเติบโตยังกระจุกตัวและพึ่งพาการนำเข้าสูง

Executive summary

สถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อ ยังเป็นแรงกดดันเศรษฐกิจโลก

- สถานการณ์ในตะวันออกกลางยืดเยื้อ สร้างแรงกดดันต่อราคาพลังงานโลก การเจรจาสหรัฐฯ - อิหร่านไม่คืบหน้า การขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซปรับลดลงสู่ระดับก่อนการลงนาม MOU ในเดือน มิ.ย.
- สหรัฐฯ เริ่มใช้มาตรา 301 ประเด็น Forced labor เก็บภาษีคู่ค้าแทนมาตรา 122 ขณะที่มาตรา 301 ประเด็น Excess capacity อยู่ระหว่างสอบสวน ทั้งนี้สหรัฐฯ ออกรายงานการสวมสิทธิ์ของสินค้าจีน (Transshipment) ผ่านคู่ค้าสหรัฐฯ เพิ่มความเสี่ยงมาตรการภาษีเพิ่มเติมในระยะข้างหน้า
- SCB EIC คงประมาณการเศรษฐกิจโลกปี 2026 ที่ 2.5% เศรษฐกิจโลกใน Q2 ทนทานต่อราคาพลังงานโลกที่สูงขึ้นได้ดีพอสมควร ขณะที่กระแสการลงทุนใน AI ยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของโลก
- ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวของเศรษฐกิจหลักปรับสูงสุดในรอบทศวรรษ จากความกังวลเงินเฟ้อ และเสถียรภาพการคลัง รัฐบาลสหรัฐฯ ออกมาตรการซื้อคืนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว ส่งผลลดการเร่งตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวสหรัฐฯ ได้ชั่วคราว

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปรับดีขึ้นจากแรงส่ง การลงทุนและส่งออก แต่ผลบวกกระจุกตัว

- SCB EIC ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2026 เป็น 2.2% (เดิม 2%) และปี 2027 เป็น 2.1% (เดิม 1.9%) จากแรงส่งการลงทุนภาคเอกชนและส่งออกที่เกี่ยวข้องกับดิจิทัลและอิเล็กทรอนิกส์ แต่ผลบวกต่อเศรษฐกิจยังกระจุกตัวและพึ่งพาการนำเข้าสูง
- ดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดปรับแย่ลงใน H1 และยังมีแนวโน้มขาดดุลพร้อมกันในปีนี้ จากทั้งประเด็นชั่วคราว เช่น สงครามในตะวันออกกลาง และประเด็นเชิงโครงสร้างที่ทำให้มี Import penetration สูง เช่น การนำเข้าเพื่อผลิตและส่งออก การลงทุนในอุตสาหกรรมเกี่ยวข้องกับดิจิทัลและอิเล็กทรอนิกส์ และรายจ่ายบริการ Digital subscription
- อัตราเงินเฟ้อปี 2026 มีแนวโน้มต่ำลงอยู่ที่ 1.7% (เดิม 2.6%) ผลมาตรการภาครัฐ และการส่งผ่านต้นทุนที่น้อยกว่าค่าลดเงินเฟ้อปีนี้จะสูงขึ้นชั่วคราวก่อนปรับลดลงในปีหน้า
- ปัจจัยติดตามในช่วง H2/2026
สงครามตะวันออกกลาง กลับมาตึงเครียดและอาจยืดเยื้อ
ภาษีนำเข้ามาตรา 301 ของสหรัฐฯ ไทยยังมีความเสี่ยงจากประเด็น Excess capacity และ Transshipment
Super El Nino กระทบผลผลิตเกษตรและช่องทางอื่นเพิ่ม

นโยบายภาครัฐมีบทบาทสำคัญ ช่วยพยุงเศรษฐกิจใน H2/2026 และ 2027

- การพิจารณาโครงการตามแผนงานเปลี่ยนผ่านพลังงานของ พ.ร.ก. 4 แสนล้านบาทล่าสุด SCB EIC จึงปรับคาดการณ์เม็ดเงินส่วนนี้เข้าสู่เศรษฐกิจในปี 2027 มากขึ้น ทั้งนี้ต้องจับตาการโยกวงเงินบางส่วนจากแผนนี้ไปแผนช่วยเหลือประชาชนใน Q4 ปีนี้
- กองทุนน้ำมันกลับมาชดเชยราคาน้ำมันสูงขึ้นตั้งแต่กลางเดือน ก.ค. หลังราคาน้ำมันโลกสูงขึ้น ทำให้กองทุนฯ ขาดทุนสะสมเพิ่มขึ้นเร็ว (-75,562 ล้านบาท ณ 16 ส.ค.)
- ค่าไฟฟ้างวดเดือน ก.ย. - ธ.ค. มีแนวโน้มลดลงเหลือ 3.86 บาท/หน่วย (เดิมมอง 3.95 บาท/หน่วย) แม้ต้นทุนค่าไฟยังสูงตามราคา LNG โลก โดยรัฐบาลใช้เงิน claw back อุดหนุนค่าไฟและปรับโครงสร้างนำค่าไฟฟ้าสาธารณะออกจากค่าไฟฟ้าฐาน
- กนง. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยไว้ที่ 1% เพื่อให้นโยบายการเงินผ่อนคลายเพียงพอ ช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจที่ยังเติบโตไม่ทั่วถึง ขณะที่ความเสี่ยงที่เงินเฟ้อสูงกว่ากรอบเป้าหมายลดลงไปมาก
- ในระยะข้างหน้า ธปท. จะเน้นมาตรการการเงินเฉพาะจุดบรรเทาผลกระทบจากสงครามของกลุ่มเปราะบาง ผ่านการช่วยปรับโครงสร้างลูกหนี้รายย่อยและการเข้าถึงสินเชื่อ SMEs



เศรษฐกิจโลก

ราคาน้ำมันโลกในช่วง H2/2026 จะยังคงผันผวนและสูงกว่าระดับก่อนสงครามหลังความขัดแย้งยืดเยื้อ

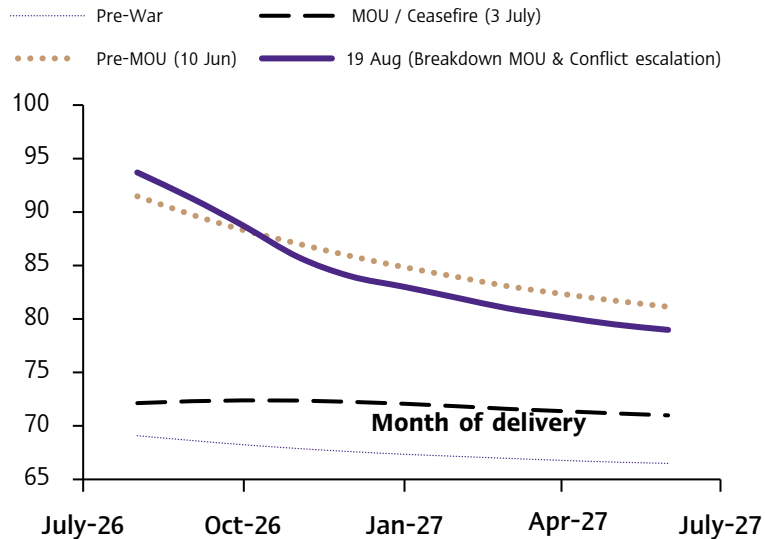
การอุดหนุนราคาเชื้อเพลิงและมาตรการภาครัฐจะช่วยบรรเทาผลกระทบทางเศรษฐกิจได้บางส่วน

ราคาส่งมอบน้ำมันโลกปรับสูงขึ้น

หลังความขัดแย้งในตะวันออกกลางรุนแรงขึ้นอีก

ราคาล่วงหน้า (Forward curve) Aug 2026

หน่วย : USD/barrel



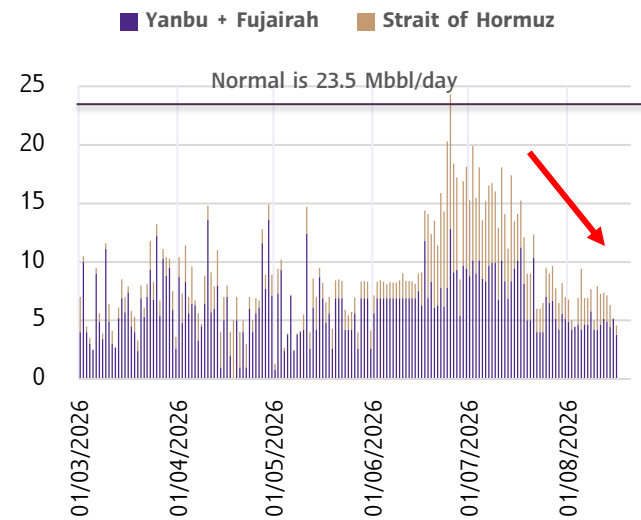
- ราคาน้ำมันล่วงหน้า (Forward Curve) ปรับสูงขึ้นกว่าช่วง Pre-MOU ในช่วงราคาส่งมอบระยะใกล้ หลังข้อตกลงหยุดยิงล้มเหลว ส่งผลให้ตลาดมีความเสี่ยงด้านอุปทานอีกครั้ง
- ราคาส่งมอบระยะใกล้ลดลงต่ำกว่าช่วง Pre-MOU สะท้อนว่าอุปทานจะทยอยฟื้นตัว และอุปสงค์โลกจะลดลง
- Forward curve จึงมีลักษณะ Backwardation

แนวโน้มราคาน้ำมันโลกในช่วง H2/2026

จะสูงกว่าช่วงก่อนสงคราม

ปริมาณขนส่งน้ำมันในพื้นที่ความขัดแย้งตะวันออกกลาง

หน่วย : Million barrel / day



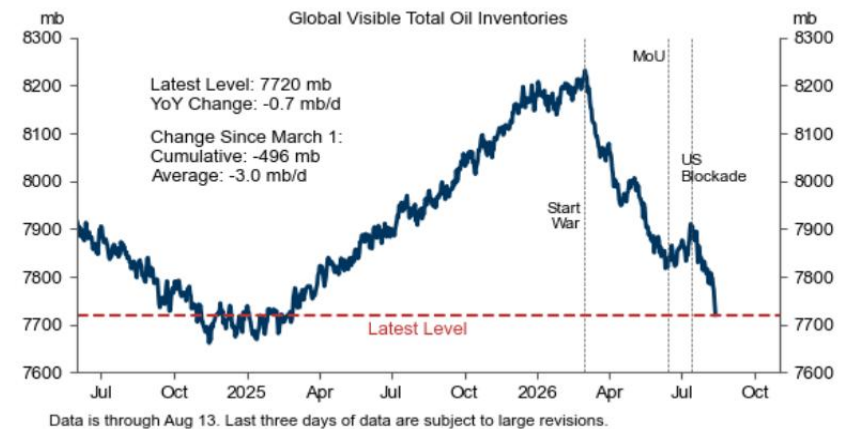
แนวโน้มราคาน้ำมันโลกจะสูงกว่าระดับก่อนสงคราม

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

Visible Oil Inventory ลดลงมาก

ตั้งแต่เดือน มี.ค. ลดลง -496 ล้านบาร์เรล
การส่งออกจากภูมิภาคอ่าวและทะเลแคสเปียนหยุดชะงักอีกครั้ง



Source: IEA, Kpler, DOE, Euroilstocks, ARA PJK, PAJ, Haver, Refinitiv Eikon, Goldman Sachs Global Investment Research

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีจากแรงส่งของ AI และผลกระทบจากราคาพลังงานที่ยังจำกัด แต่สถานการณ์ตะวันออกกลางกลับมาตึงเครียดช่วงต้น ส.ค. และยังไม่แน่นอนสูง โดยข้อถกแถลงการเปิดช่องแคบฮอร์มุซไม่คืบหน้า

คาดการณ์เศรษฐกิจโลกโดย SCB EIC (ณ ส.ค. 2026)

GDP (%YOY)	2025	2026F		2027F	
		Jun	Aug	Jun	Aug
 Global	2.8	2.5	2.5	2.6	2.6
 US	2.2	2.2	2.2	2.1	2.1
 Euro Area	1.5	0.8	0.8	1.1	1.1
 Japan	1.2	0.6	0.6	1.1	1.1
 China	5.0	4.5	4.5	4.4	4.4
 India	7.0	6.4	6.4	6.8	6.8
 ASEAN-5*	5.5	4.7	5.1	4.9	5.1

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

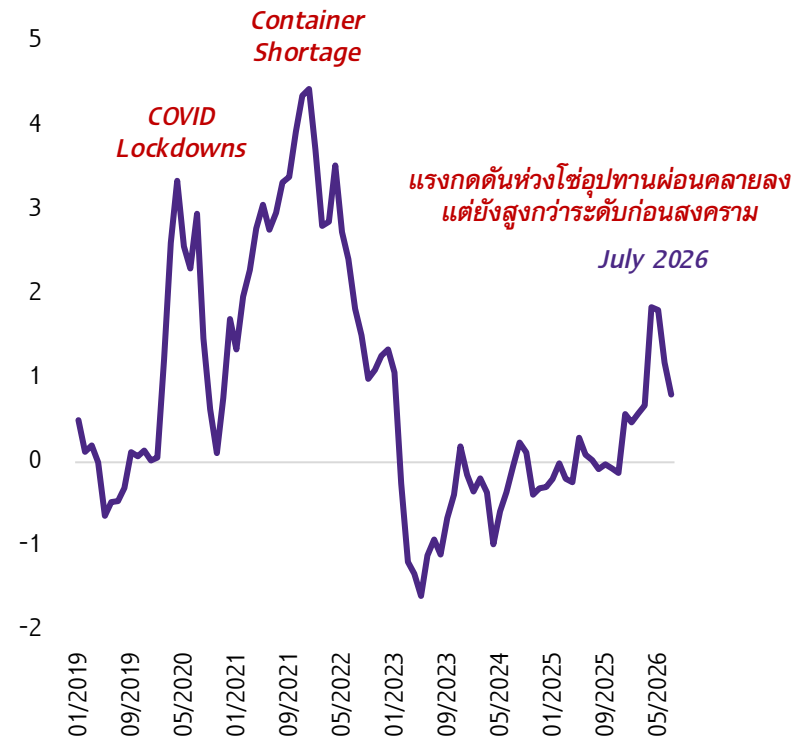
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ IMF, World Bank, New York Fed, CEIC และ Bloomberg

แรงกดดันห่วงโซ่อุปทานโลกและกิจกรรมการผลิตภาคธุรกิจทั่วโลกปรับดีขึ้นในเดือน ก.ค.

หลังความตึงเครียดสงครามรัสเซีย-ยูเครนคลี่คลายลงชั่วคราว ตามข้อตกลงหยุดยิงสหรัฐฯ-อิหร่านชั่วคราวที่เริ่มตั้งแต่ปลายเดือน มิ.ย.

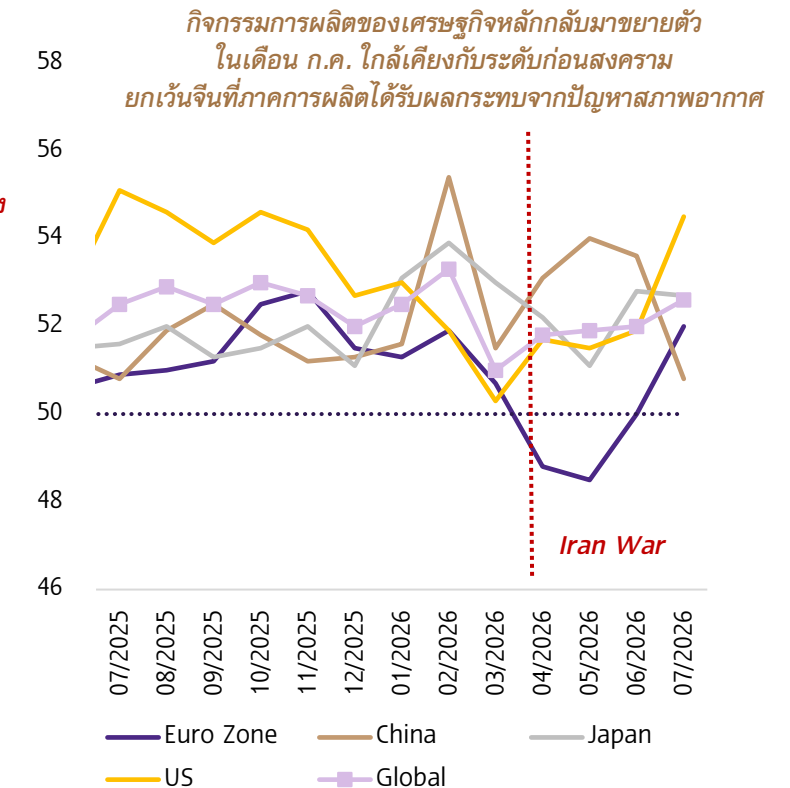
Global Supply Chain Pressure Index (GSCPI)

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



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาพรวม

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

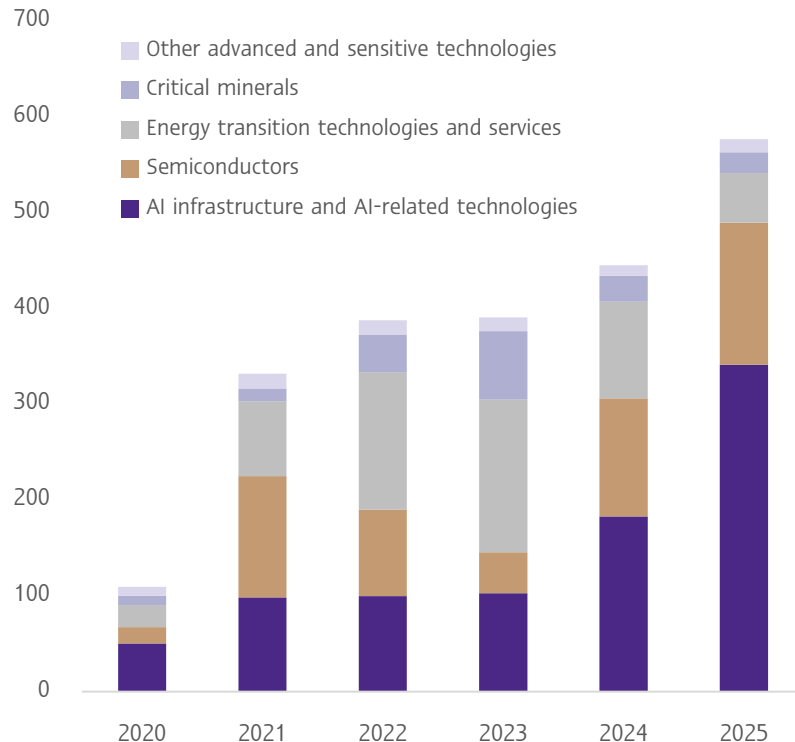


แรงส่งจากการลงทุนและการค้าในกลุ่ม AI ยังช่วยหนุนการส่งออกของเอเชีย ขณะที่ผลกระทบจากสงคราม ตะวันออกกลางต่อเงินเฟ้อโลกยังจำกัด ช่วยพยุงการเติบโตของเศรษฐกิจโลกโดยรวม

การลงทุน Greenfield ทั่วโลกในอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ อย่าง AI อิเล็กทรอนิกส์และพลังงานเร่งตัวต่อเนื่อง

มูลค่าการลงทุน Greenfield ทั่วโลกในกลุ่ม AI และพลังงาน

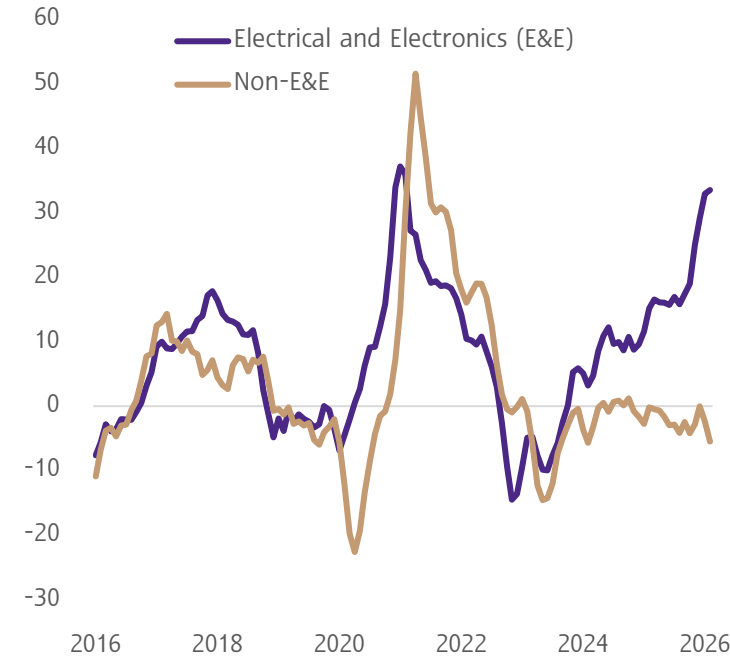
หน่วย : USD Billion



การส่งออกเอเชียเติบโตกระจุกตัวในสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่การส่งออกสินค้านอกกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ทรงตัว

มูลค่าส่งออกของ 14 ประเทศเอเชีย*

หน่วย : %YOY, 3MMA

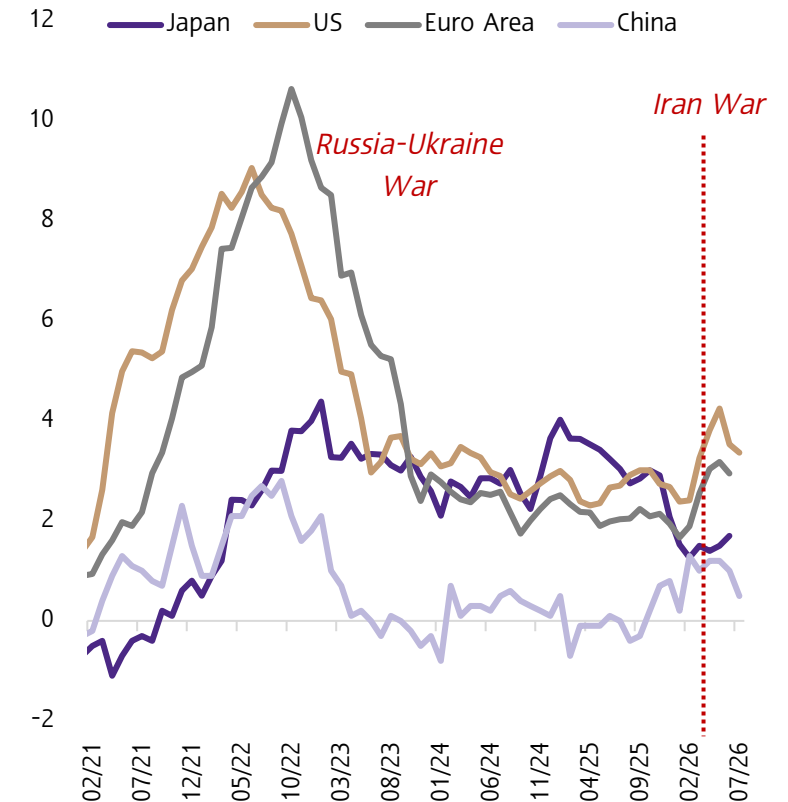


*ครอบคลุม 14 เขตเศรษฐกิจ ได้แก่ ออสเตรเลีย นิวซีแลนด์ จีน ไต้หวัน ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ฮ่องกง อินเดีย ไทย ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย มาเลเซีย สิงคโปร์ และเวียดนาม

อัตราเงินเฟ้อประเทศเศรษฐกิจหลักเริ่มปรับลดลงบ้างในเดือน ก.ค. ตามราคาน้ำมันที่ลดลงในช่วงก่อนหน้า

อัตราเงินเฟ้อของประเทศเศรษฐกิจหลัก

หน่วย : % (ข้อมูลล่าสุดถึง ก.ค.2026 ยกเว้นญี่ปุ่นและ Euro Area)

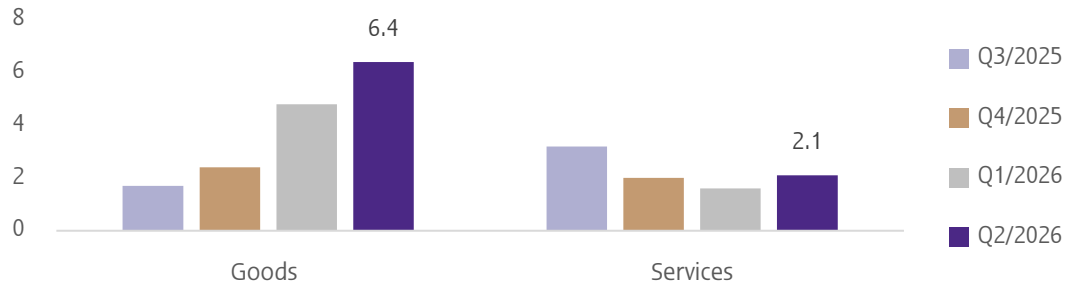


สหรัฐฯ บังคับใช้มาตรการกีดกันนำเข้าภายใต้มาตรา 301 อัตรา 10-12.5% โดยสินค้าส่งออกสำคัญของเอเชียอย่าง อิเล็กทรอนิกส์ยังได้รับยกเว้นภาษี ในระยะข้างหน้ายังมีความเสี่ยงจากภาษีเพิ่มเติมกรณีกำลังการผลิตส่วนเกิน

การค้าโลกใน H1/2026 ยังเติบโตได้ดี ขณะที่สหรัฐฯ เริ่มใช้มาตรการกีดกันนำเข้า Sec. 301 ประเด็น Forced labor อนุ Sec. 122 ในเดือน ก.ค. แต่อัตราภาษีนำเข้าสหรัฐฯ เหลือยังใกล้เคียงเดิม

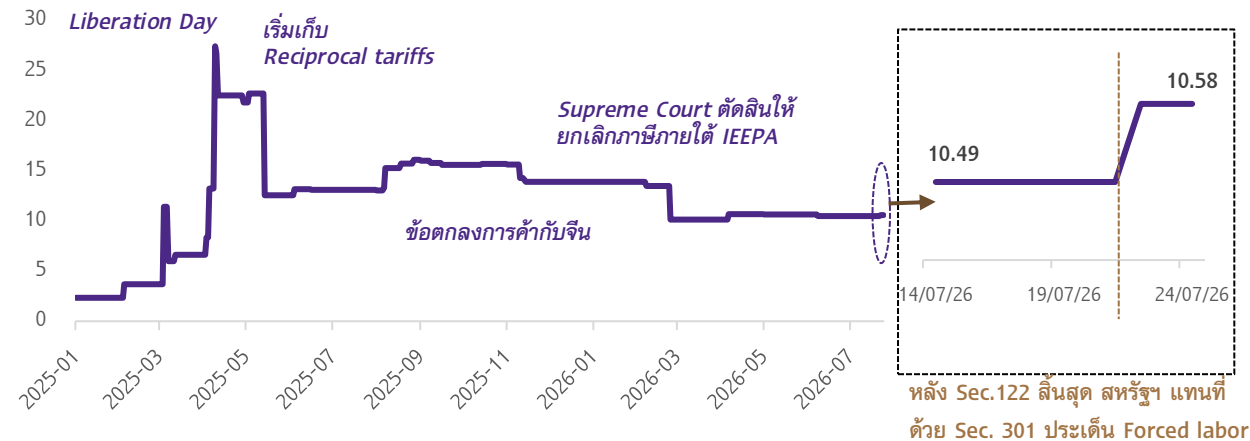
มูลค่าการค้าสินค้าและบริการของโลก

หน่วย : %QOQ, Source : UNCTAD



อัตราภาษีนำเข้าเฉลี่ยที่แท้จริง (Effective tariff rate) ของสหรัฐฯ ต่อคู่ค้าทั่วโลก

หน่วย : %, (ถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าการนำเข้าของสหรัฐฯ ปี 2024) โดย Bloomberg Economics



ในระยะข้างหน้า ต้องจับตาความเสี่ยงมาตรการกีดกันของสหรัฐฯ จาก 1) ภาษี Sec. 301 ประเด็นกำลังการผลิตส่วนเกิน และ 2) ภาษีสินค้า โดยเฉพาะอิเล็กทรอนิกส์

มาตรการกีดกันนำเข้าสหรัฐฯ ที่มีผลบังคับใช้ (ณ 14 ส.ค.)

ภาษีสินค้า (เริ่ม มี.ค. 2025)

มาตรา 232 อัตรา 10-100%
ครอบคลุมสินค้าสำคัญ อาทิ รถยนต์ เหล็กและอะลูมิเนียม ยานยนต์ไฟฟ้า และชิป AI ขั้นสูง

ภาษีสินค้าทั่วไป

Sec. 301 Forced Labor

10%

ประเทศที่ถูกเก็บภาษีเพิ่มเติม 10%

เช่น กัมพูชา แคนาดา อินเดีย อินโดนีเซีย มาเลเซีย เม็กซิโก UK

12.5%

ประเทศที่ถูกเก็บภาษีเพิ่มเติม 12.5%

เช่น ไทย เวียดนาม จีน สิงคโปร์ และฟิลิปปินส์

10% NET

ประเทศที่ถูกเก็บภาษีสุทธิ 10% หรือ 12.5%

คำนวณภาษีแบบ Net of MFN

10% NET: EU และไต้หวัน

12.5% NET: ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ สวิตเซอร์แลนด์

ความเสี่ยงกีดกันนำเข้าสหรัฐฯ ในระยะข้างหน้า

Sec. 301 Excess capacity

สหรัฐฯ อยู่ระหว่างสอบสวน 16 ประเทศคู่ค้า

อุตสาหกรรมเป้าหมาย เช่น เหล็กและอะลูมิเนียม อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ รถยนต์ ซีเมนต์และเคมีภัณฑ์

สินค้าที่ได้รับการยกเว้นภาษี Sec. 301

USTR อยู่ระหว่างสอบสวนภาษีรายสินค้า

- อิเล็กทรอนิกส์-เซมิคอนดักเตอร์
- แร่สำคัญบางชนิด
- เครื่องบินพาณิชย์
- หุ่นยนต์และเครื่องจักรอุตสาหกรรม

สินค้าที่มีผลต่อค่าครองชีพและเกษตรกรในสหรัฐฯ

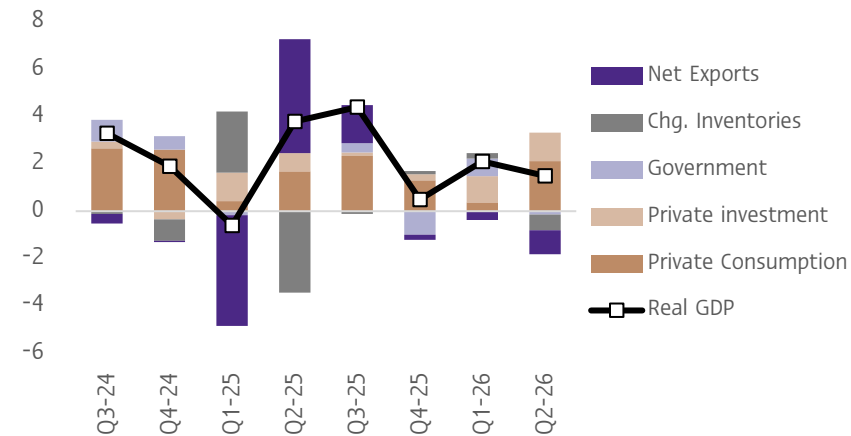
- ยา Generic
- สิ่งทอจากประเทศที่อยู่ภายใต้ข้อตกลง CAFTA-DR (Central America)
- พลังงาน ทรัพยากรธรรมชาติและปุ๋ย
- สินค้าภายใต้ข้อตกลง USMCA
- สินค้าเกษตรบางรายการ เช่น กาแฟ ถั่วเหลือง

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวชะลอลงใน Q2/2026 ส่วนหนึ่งจากการนำเข้าสินค้าเทคโนโลยีที่ยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง

ด้านการบริโภคเป็นแรงหนุนสำคัญ แต่มีแนวโน้มชะลอตามตลาดแรงงานและค่าครองชีพสูง

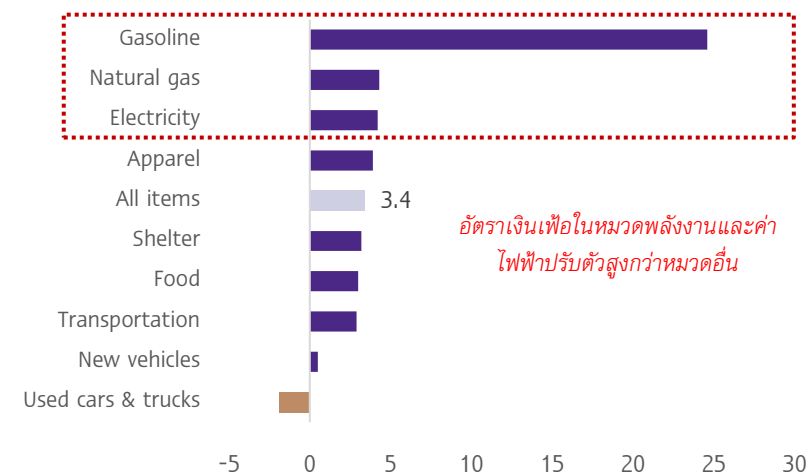
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ

หน่วย : %QoQSAAR



อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ รายหมวด

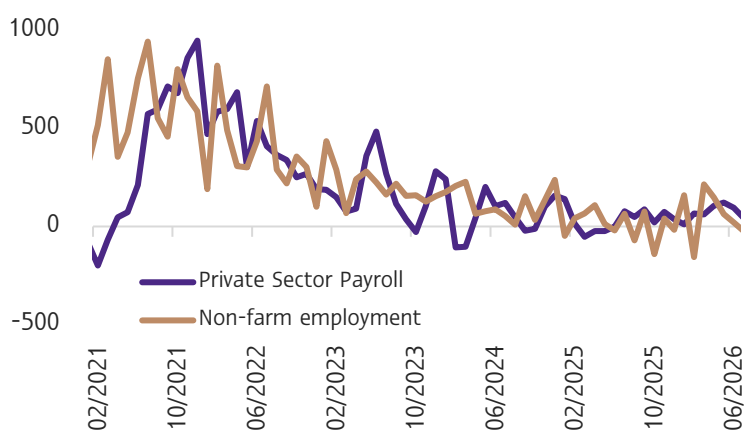
หน่วย : %YOY



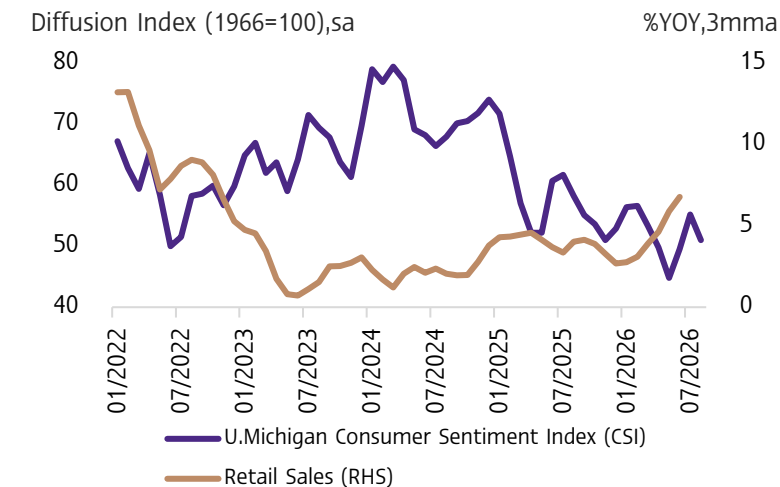
อัตราเงินเฟ้อในหมวดพลังงานและค่าไฟฟ้าปรับตัวสูงกว่าหมวดอื่น

การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ (เทียบเดือนก่อน)

หน่วย : พันคน, mom_sa



ยอดค้าปลีกและความเชื่อมั่นผู้บริโภค



ประเด็นติดตาม

แนวโน้มเศรษฐกิจและการบริโภคภาคเอกชน

- GDP สหรัฐฯ Q2/2026 ขยายตัวชะลอลงที่ 1.5% QoQSAAR จากการนำเข้าที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ตามความต้องการลงทุนในกลุ่ม AI และการเร่งนำเข้าสินค้าก่อนภาษีมาตรา 301 ประเด็น Forced labor จะมีผลบังคับใช้ในเดือน ก.ค.
- การบริโภคและลงทุนภาคเอกชนเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ แต่ในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มชะลอลง ความเชื่อมั่นผู้บริโภคกลับมาลดลงแรงในเดือน ส.ค. หลังการเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่าน ไม่คืบหน้า และค่าครองชีพยังสูง ประกอบกับผลบวกของมาตรการคืนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาหมดลง

ตลาดแรงงานและอัตราเงินเฟ้อ

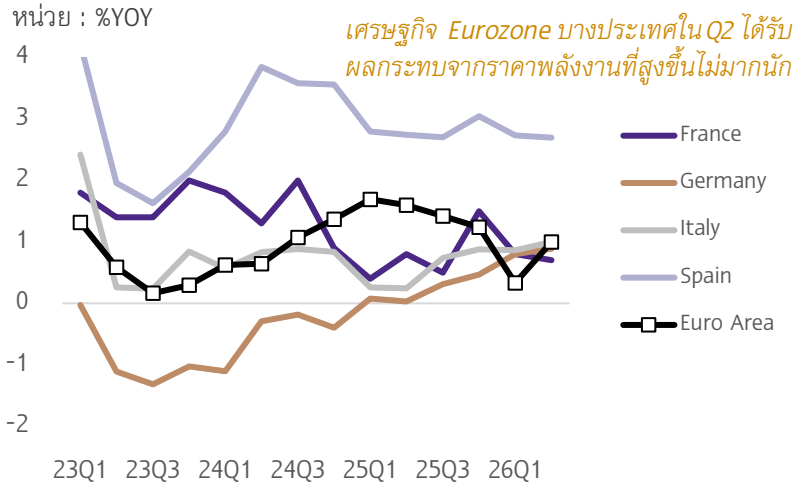
- ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ส่งสัญญาณชะลอลงบ้างตั้งแต่เดือน มิ.ย. โดยเฉพาะกลุ่มค้าปลีกและ Leisure & Hospitality แม้เป็นช่วง World Cup อาจเป็นปัจจัยกดดันการบริโภคเพิ่มเติม
- อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ปรับลดลงบ้าง แต่เงินเฟ้อกลุ่มพลังงานและค่าไฟฟ้ายังอยู่ในระดับสูง ขณะที่สินค้าหมวดอื่นยังเพิ่มขึ้นไม่มาก สะท้อนว่าผลของต้นทุนพลังงานอาจยังไม่ส่งผ่านไปยังผู้บริโภคอย่างเต็มที่ นอกจากนี้ ราคาสินค้าเทคโนโลยีปรับเพิ่มขึ้น ตามความต้องการซอฟต์แวร์และอุปกรณ์คอมพิวเตอร์

ทิศทางนโยบายการเงิน

- อัตราเงินเฟ้อที่ปรับลดลงในเดือน ก.ค. ประกอบกับตลาดแรงงานที่อ่อนแอลง อาจลดความจำเป็นที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ย.

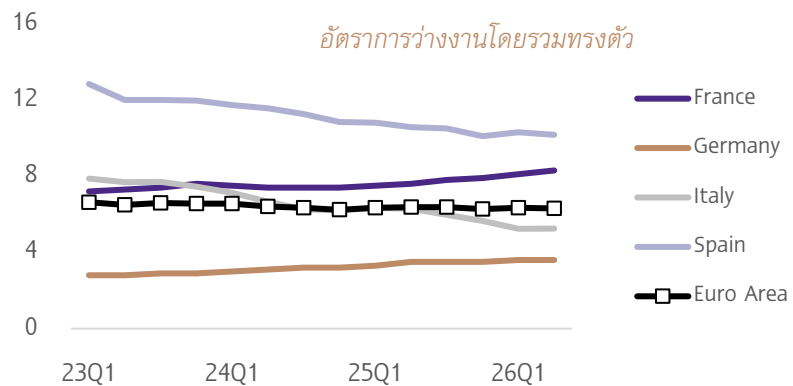
เศรษฐกิจ Euro Area ยังขยายตัวได้บ้างใน Q2 แม้เผชิญแรงกดดันราคาลงงานโลก

อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ Euro Area

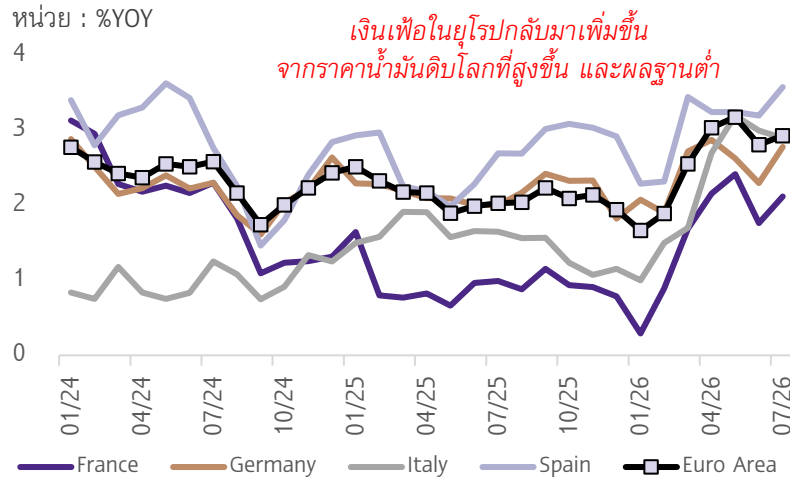


อัตราการว่างงาน

หน่วย : %, seasonally adjusted

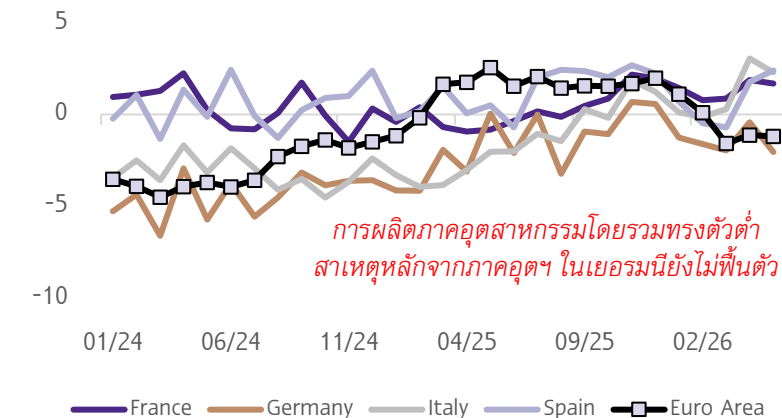


อัตราเงินเฟ้อทั่วไป



ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม

หน่วย : %YOY



ประเด็นติดตาม

พัฒนาการเงินเพื่อ และนโยบายการเงิน

- เงินเฟ้อ Euro Area สูงขึ้นในเดือน ก.ค. อยู่ที่ 2.9% (เดือน มิ.ย. 2.8%) แรงกดดันหลักจากราคาลงงานสำหรับเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ในระดับสูงเช่นกันที่ 2.5%
- มองไปข้างหน้าเงินเฟ้อยังมีความไม่แน่นอนสูงจากความเสี่ยงราคาลงงานและสถานการณ์ตะวันออกกลาง แม้ผลกระทบต่อเศรษฐกิจยังอยู่ในวงจำกัด
- คาดว่า ECB มีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน ก.ย. หลังเงินเฟ้อและราคาลงงานปรับสูงกว่าที่คาด แม้เศรษฐกิจยังขยายตัวต่ำ

เศรษฐกิจ Euro Area ขยายตัวได้บ้าง แม้มีแรงกดดันภายนอก

เศรษฐกิจ Euro Area ยังคงขยายตัวได้ แต่เติบโตต่ำ

- GDP Q2/2026 ขยายตัว 0.4%QOQs สะท้อนความยืดหยุ่นของอุปสงค์ในประเทศ แม้เผชิญแรงกดดันต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น
- ในเดือน ก.ค. PMI ภาคการผลิตและภาคบริการกลับมาอยู่เหนือระดับ 50 สะท้อนสัญญาณการขยายตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ Euro Area ได้บ้าง

นโยบายภาษีนำเข้าสหรัฐฯ

- ความเสี่ยงจากมาตรการการค้าสหรัฐฯ ต้องติดตามท่าทีรัฐบาลสหรัฐฯ รวมถึงประเด็น Digital Services Tax ที่อาจกระทบการส่งออกและความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจยุโรป

หมายเหตุ : 4 เศรษฐกิจสำคัญมีสัดส่วนประมาณ 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

เศรษฐกิจจีนเติบโตกระจุกตัวในภาคส่วนที่เกี่ยวข้องกับอิเล็กทรอนิกส์ ส่วนทางการบริโภคที่ยังชะงัก ขณะที่รัฐบาลมีแนวโน้มเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเพื่อพยุงการเติบโตให้เป็นไปตามเป้าหมาย

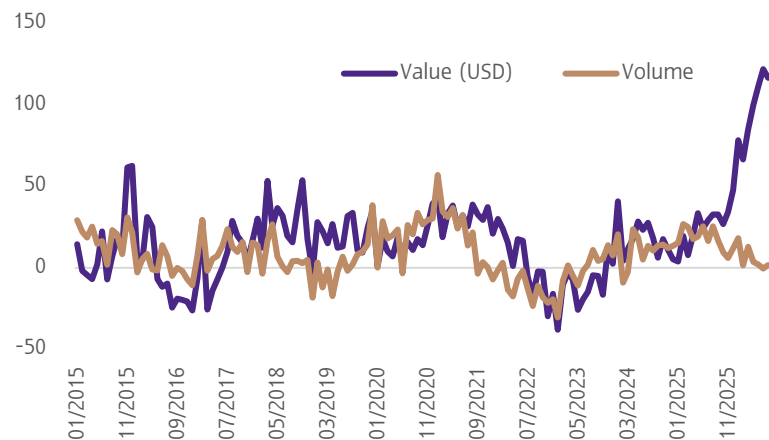
เครื่องชี้สำคัญของเศรษฐกิจจีน

หน่วย : %YOY



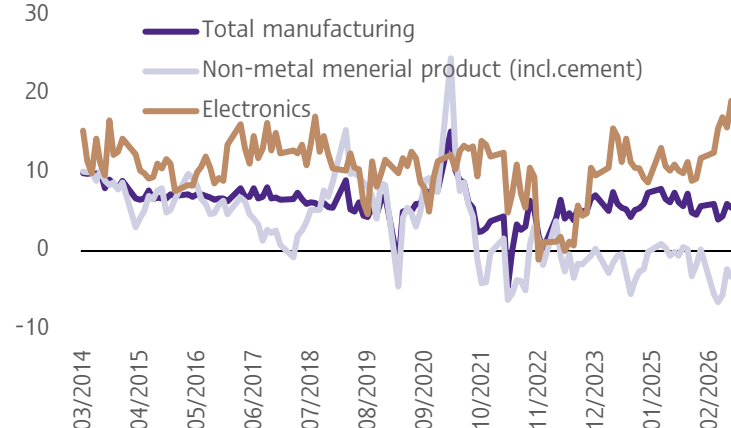
การส่งออกแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์ของจีน

หน่วย : %YOY



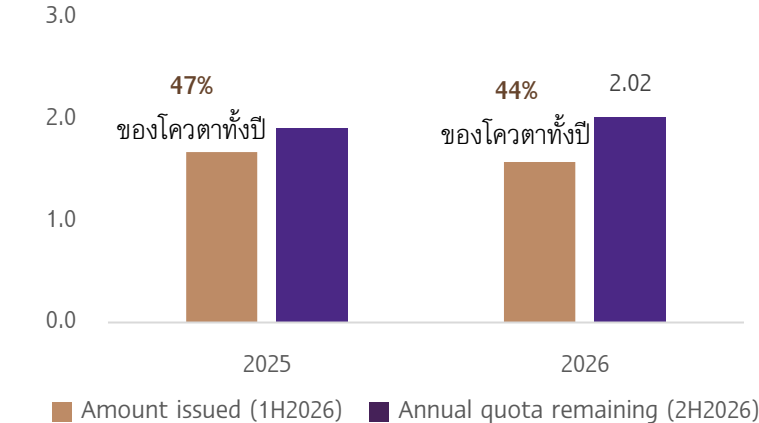
Industrial value-added

หน่วย : %YOY



วงเงินพันธบัตรพิเศษรัฐบาลท้องถิ่นจีน

หน่วย : Trillion Yuan, รวบรวมโดย Bloomberg



ประเด็นติดตาม

การเติบโตทางเศรษฐกิจอ่อนแอลงและไม่ทั่วถึง

- การบริโภคเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจจีน หลังยอดค้าปลีกขยายตัวต่ำต่อเนื่องที่ 0.6%YOY ในเดือน ก.ค.
- ภาคการผลิตชะลอตัวจากปัจจัยสภาพอากาศ แต่การผลิตสินค้าที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยียังขยายตัวสูง ขณะที่ปัญหา Overcapacity ในกลุ่มสินค้าก่อสร้างของจีนยังคงมีต่อเนื่อง สะท้อนจากการผลิตที่หดตัว
- การส่งออกสินค้า AI ช่วยหนุนเศรษฐกิจจีน ส่วนหนึ่งเป็นผลราคาของแผงวงจรรวมที่ปรับสูงขึ้นมากจากปัญหาอุปทานตึงตัว

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจแบบเฉพาะจุด

- หลังการประชุม Politburo ปลายเดือน ก.ค. จีนมีแนวโน้มเร่งเบิกจ่ายงบประมาณ ผ่านวงเงินลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในช่วงที่เหลือของปีเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ รัฐบาลท้องถิ่นยังเหลือโควตาออกพันธบัตรพิเศษในช่วง H2/2026 สูงกว่า 2 ล้านล้านหยวนและสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2025
- PBOC อัดฉีดสภาพคล่อง 1.7 ล้านล้านหยวนผ่าน Overnight Reverse Repo (14 ส.ค.) นับเป็นครั้งแรกที่ใช้เครื่องมือนี้ในช่วงกลางเดือน เพื่อสร้างความมั่นใจแก่นักลงทุนว่าจะมีสภาพคล่องเพียงพอในระยะสั้นสำหรับการชำระภาษีในเดือน ส.ค.

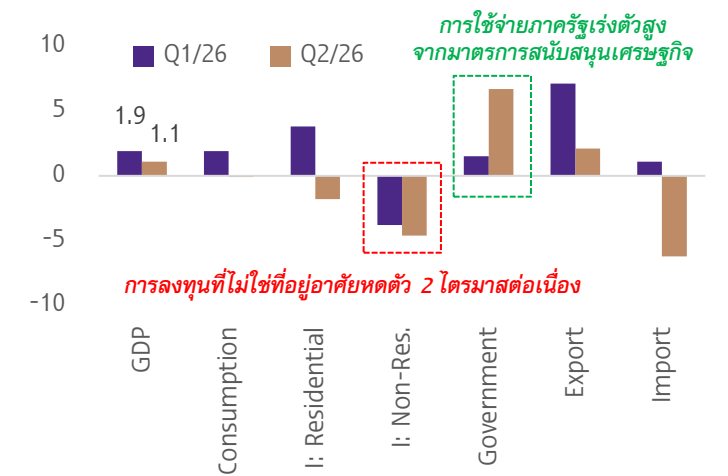
มาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ประเด็น Transshipment

- สหรัฐฯ เผยแพร่รายงาน “The Great Transshipment Scam” (14 ส.ค.) ประเมินผลกระทบและช่องทางการส่งผ่านสินค้าจากจีนผ่านประเทศที่สามไปสหรัฐฯ โดยเฉพาะประเทศอาเซียน
- ในระยะข้างหน้า สหรัฐฯ อาจตรวจสอบแหล่งที่มาของสินค้านำเข้าเข้มงวดขึ้น กระทั่งธุรกิจที่นำเข้าชิ้นส่วน/วัตถุดิบจากจีน

เศรษฐกิจญี่ปุ่นชะลอตัวลงใน Q2/2026 จากผลของสงคราม ขณะที่นโยบายสนับสนุนเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากภาครัฐ อาจเพิ่มความผันผวนให้ตลาดการเงินได้ ท่ามกลางค่าเงินเยนและผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ยังคงผันผวน

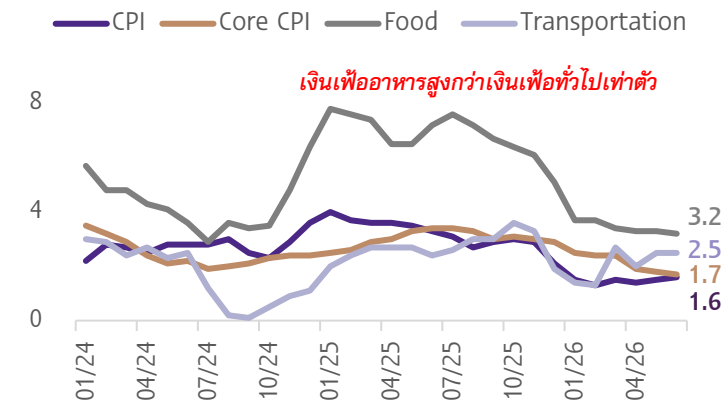
อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจญี่ปุ่น

หน่วย : %QOQ_Annualised



เงินเพื่อญี่ปุ่น

หน่วย : %YOY

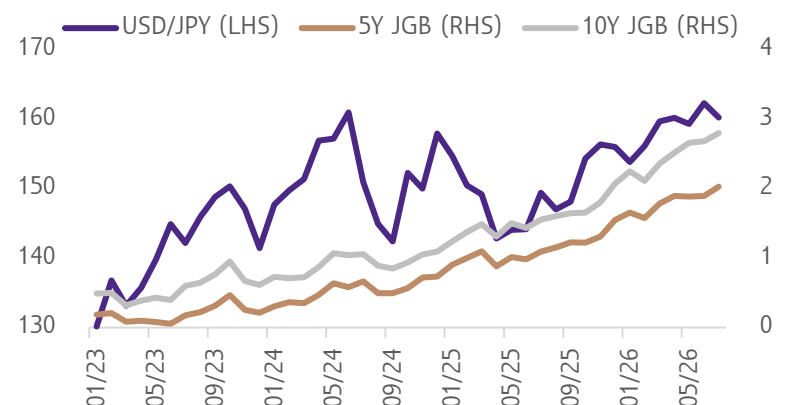


นโยบายและยุทธศาสตร์การเติบโตของญี่ปุ่น ภายใต้นายกรัฐมนตรีคาอิอิ

ประเด็นนโยบาย	แนวทางเดิม	ทิศทางปี 2026
กรอบนโยบายการคลัง	เน้นปรับสมดุลการคลังด้วย Primary balance surplus	สนับสนุนการเติบโตเศรษฐกิจและลด Public debt/GDP ต่อเนื่อง
การจัดทำงบประมาณ	รายปี	Multi-year budgeting
การลงทุนภาครัฐ-เอกชน	-	¥370tn ภายใน FY2040 17 อุตฯ ยุทธศาสตร์สำคัญ
Potential GDP	ราว 0.5%	>1.5% ภายใน FY2040
Nominal GDP	¥672tn ภายใน FY2025	¥1,100tn ภายใน FY2040

เงินเยนและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น (JGB)

หน่วย : USD/JPY end of each month (LHS), % (RHS)



ประเด็นติดตาม

เศรษฐกิจญี่ปุ่นชะลอตัวใน Q2/2026

การลงทุนและการบริโภคลดลงจากผลกระทบสงคราม แม้เศรษฐกิจได้แรงหนุนจากภาครัฐ เงินเพื่อโดยเฉพาะราคาอาหาร บริการขนส่งและสื่อสารสูงขึ้น

มาตรการลดภาษีบริโภคอาหารและเครื่องดื่มเหลือ 1% จาก 8% เป็นเวลา 2 ปี

รัฐบาลอนุมัติมาตรการลดภาษีบริโภคอาหารและเครื่องดื่มเหลือ 1% จาก 8% เป็นเวลา 2 ปี (เม.ย. 2027-เม.ย. 2029) จากนั้นใช้ refundable tax credit แทนที่ (เม.ย. 2029) อย่างไรก็ตาม แหล่งเงินทุนของมาตรการนี้ยังไม่ชัดเจน

นโยบายและยุทธศาสตร์การเติบโตของญี่ปุ่นปี 2026

- ช่วยกระตุ้นการลงทุนในระยะยาว ท่ามกลางปัญหาขาดแคลนแรงงานเชิงโครงสร้างและการเร่งเข้าสู่เศรษฐกิจดิจิทัล
- ตลาดการเงินอาจผันผวนมากขึ้นในระยะสั้น จากความกังวลปัญหาเสถียรภาพการคลัง

สหรัฐฯ-ญี่ปุ่นร่วมกันแทรกแซงค่าเงินเยนครั้งแรกในรอบ 15 ปี (ก.ค. 2026)

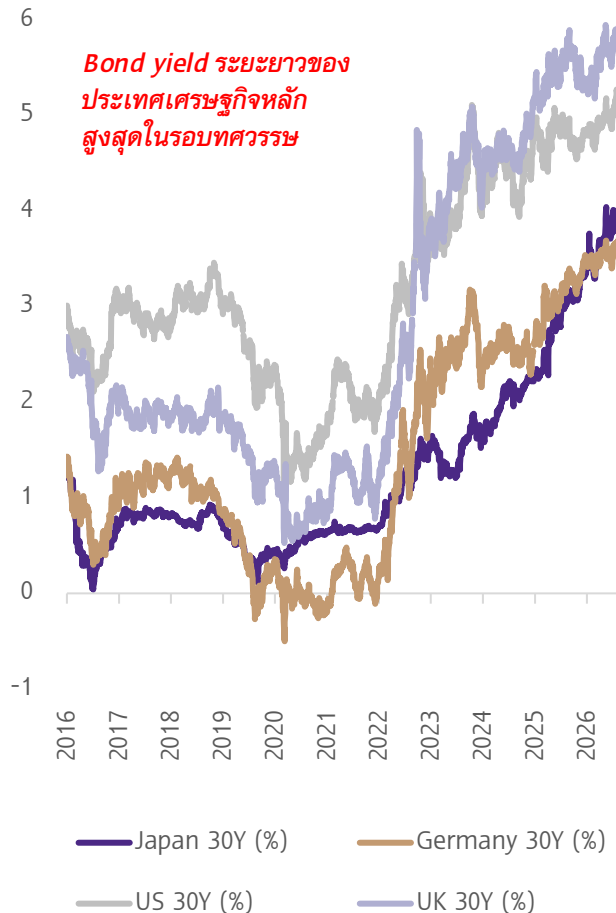
- หากเงินเยนยังอ่อนค่าต่อเนื่อง อาจเห็นการแทรกแซงค่าเงินอีก ญี่ปุ่นยังมีศักยภาพสูงในการแทรกแซง จากเงินสำรองระหว่างประเทศที่สูง รวมถึงสามารถใช้ FIMA Repo Facility* ซึ่งช่วยให้ญี่ปุ่นสามารถระดมเงินดอลลาร์เพื่อแทรกแซง โดยไม่จำเป็นต้องขายพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ
- การแทรกแซงค่าเงินอาจพุงเงินเยนได้ชั่วคราว หากปัจจัยพื้นฐานยังไม่เปลี่ยนแปลง โดยเฉพาะหาก BOJ ไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อลดส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างญี่ปุ่นและสหรัฐฯ

หมายเหตุ : * FIMA Repo Facility คือ กลไกที่ญี่ปุ่นนำ US Treasuries เป็นหลักประกันเพื่อกู้เงินดอลลาร์จาก Fed ทำให้ญี่ปุ่นซึ่งเป็นผู้ถือ US Treasuries รายใหญ่ สามารถแทรกแซงค่าเงินได้โดยไม่ต้องขาย US Treasuries
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Economic and Social Research Institute, Ministry of Finance, Nikkei Asia และ Goldman Sachs

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรของประเทศเศรษฐกิจหลักปรับสูงขึ้นสูงสุดในรอบทศวรรษ สะท้อนความกังวลเงินเฟ้อ เสถียรภาพภาคการคลัง และความไม่แน่นอนของนโยบายการเงิน

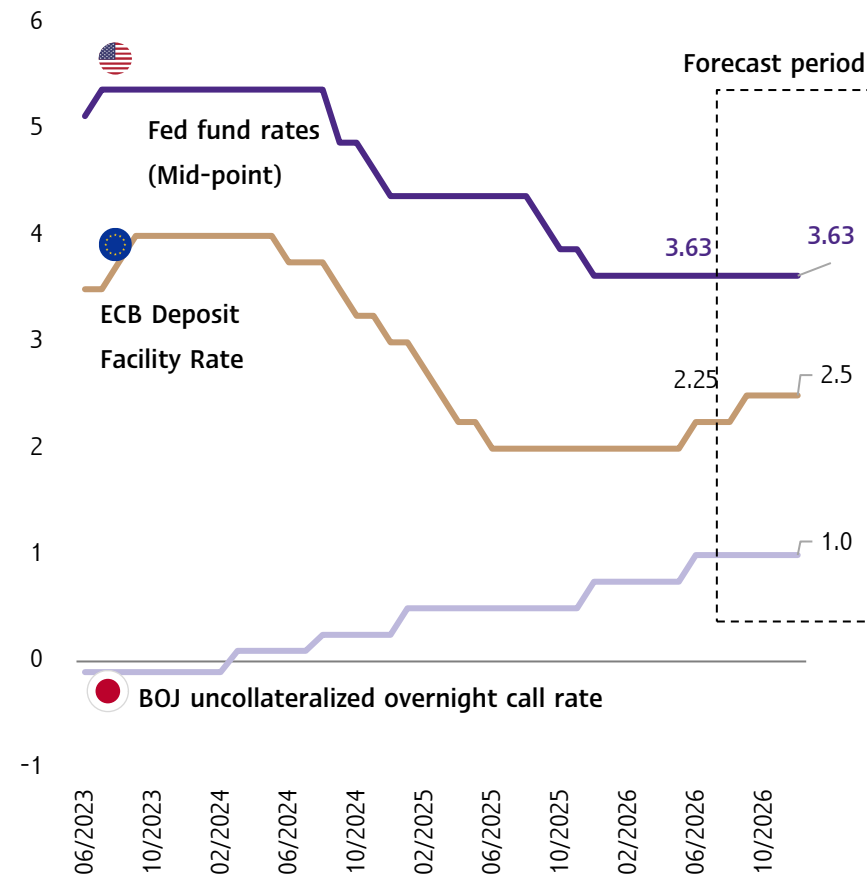
Government Bond yields อายุ 30 ปีของประเทศหลัก

หน่วย : %



อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางหลัก

หน่วย : %, คาดการณ์โดย SCB EIC



FED มีแนวโน้มคงดอกเบี้ย 3.5-3.75% ตลอดปี

เงินเฟ้อสหรัฐฯ ปรับลดลงมาบ้าง ขณะที่ตลาดแรงงานชะลอลงเล็กน้อย การบริโภคในระยะข้างหน้าอาจอ่อนแรงลง โอกาส Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. ลดลง

ประชุมครั้งต่อไป : 15 - 16 ก.ย.



ECB มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งสู่ 2.5%

แม้เงินเฟ้อ Euro Area จะมีแนวโน้มลดลงบ้าง แต่ยังสูงกว่าเป้าหมายที่ 2%

ประชุมครั้งต่อไป : 9 - 10 ก.ย.



BOJ มีแนวโน้มคงดอกเบี้ย 1% ตลอดปี

ดอกเบี้ยนโยบายญี่ปุ่นยังอยู่ช่วงขาขึ้น แต่ BOJ อาจชะลอการขึ้นดอกเบี้ยไปถึงปีหน้า เพื่อประคองเศรษฐกิจที่จะได้รับผลกระทบจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นในปี

ประชุมครั้งต่อไป : 17 - 18 ก.ย.



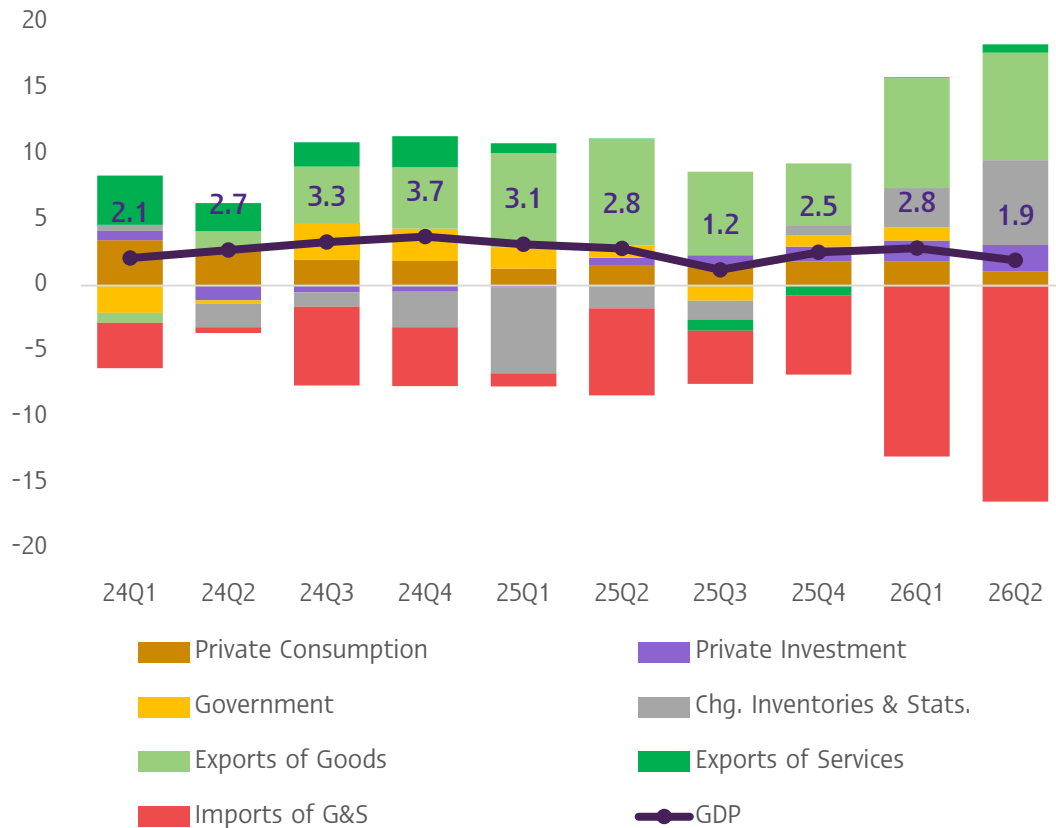
เศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจไทยไตรมาส 2/2026 ขยายตัวชะลอลงที่ 1.9%YOY จากพลสงครามในตะวันออกกลาง การลงทุนภาคเอกชน และการสะสมสินค้าคงคลังเป็นแรงส่งสำคัญ ขณะที่การส่งออกสุทธิเป็นแรงกดดันมากขึ้น การบริโภคภาคเอกชนแผ่วลง

การลงทุนและการสะสมสินค้าคงคลังเป็นแรงส่งสำคัญ
อย่างไรก็ดี Net exports เป็นแรงกดดันเศรษฐกิจมากสุดในรอบ 22 ไตรมาส

Contribution to GDP Growth (Expenditure Side)

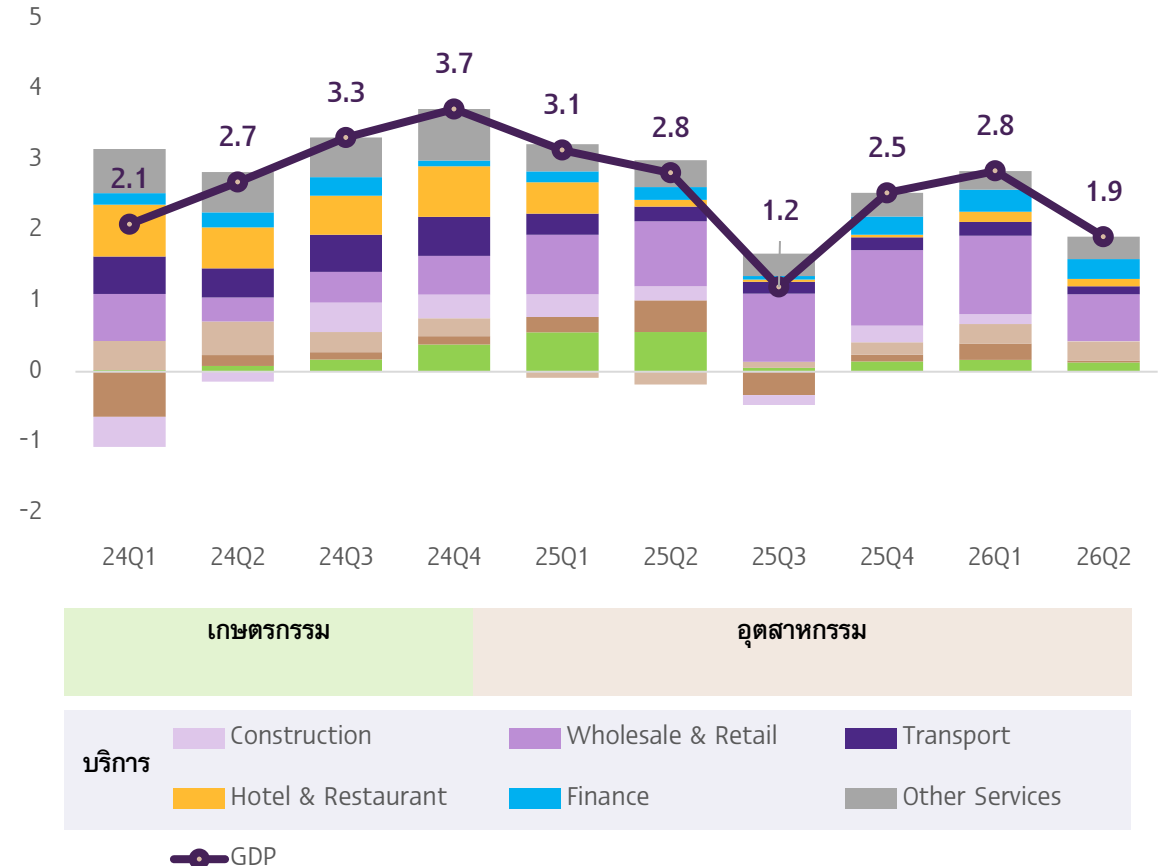
หน่วย : %YOY



เศรษฐกิจไทยด้านอุปทานขยายตัวชะลอลงทั้งภาคเกษตร อุตสาหกรรม และบริการ
สะท้อนผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลาง

Contribution to GDP Growth (Production Side)

หน่วย : %YOY



SCB EIC ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2026 เป็น 2.2% จากแรงส่งการลงทุนภาคเอกชนและส่งออกในกลุ่มดิจิทัล

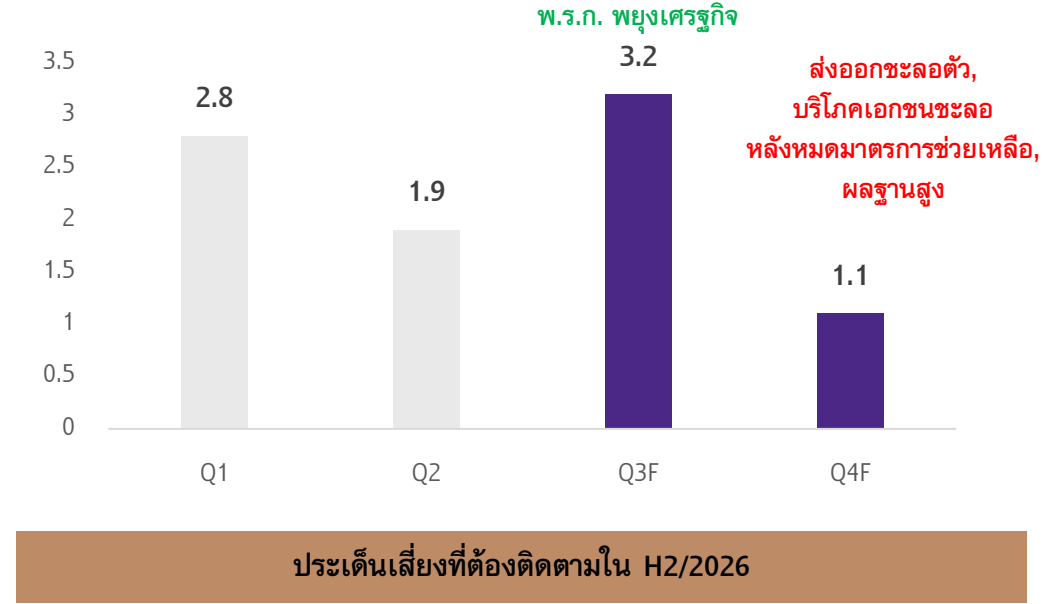
และอิเล็กทรอนิกส์ แต่ผลบวกต่อเศรษฐกิจยังกระจุกตัวและพึ่งพาการนำเข้าสูงขึ้นมา

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

Baseline	Unit	2025	2026F (Jun26)	2026F (Aug26)	2027F
Real GDP	%YOY	2.4	2.0	2.2	2.1
Private Consumption	%YOY	2.5	2.5	2.6	1.6
Government Consumption	%YOY	0.6	1.3	1.3	1.2
Private Investment	%YOY	3.5	4.4	9.0	4.9
Public Investment	%YOY	8.9	4.1	3.8	2.4
Export of Goods (Value) (USD, BOP basis)	%YOY	12.7	10	16.0	5.5
Import of Good (Value) (USD, BOP basis)	%YOY	13	16.9	28.0	4.8
International Tourist Arrivals	Million	33	32.5	32.5	34.2
Headline Inflation	%YOY	-0.1	2.6	1.7	0.8
Policy rate (End-year)	%	1.25	1.00	1.00	1.00

ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2026 (รายไตรมาส) โดย SCB EIC

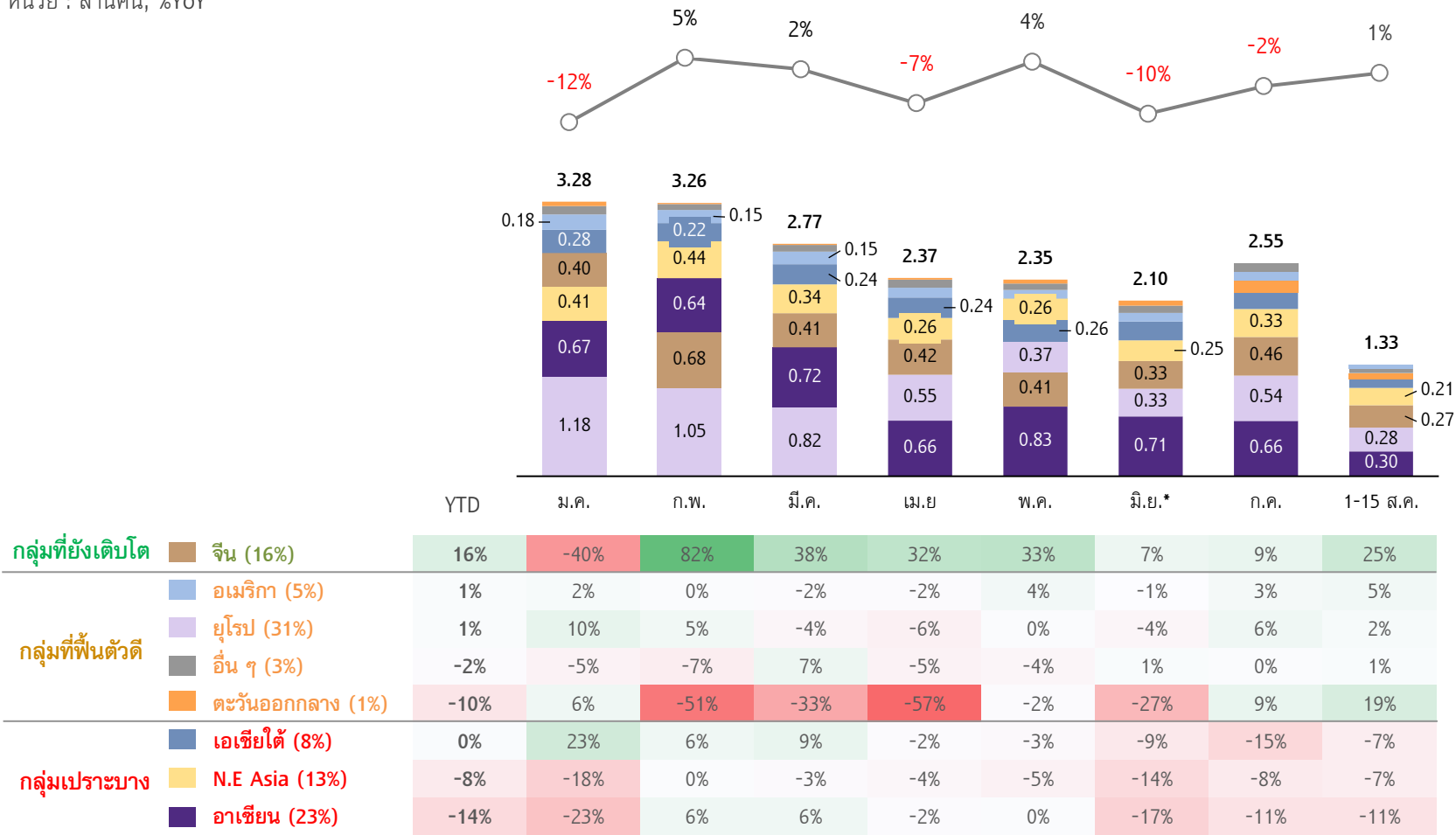
หน่วย : %YOY, percentage point



ปี 2026 นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยแล้วกว่า 20 ล้านคน แต่ยังต่ำกว่าปีก่อนราว -2.9%YoY โดยในภาพรวมนักท่องเที่ยวต่างชาติเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวดีขึ้น ขณะที่นักท่องเที่ยวจากเอเชียยังคงมีความเปราะบางและชะลอตัวต่อเนื่อง

ปี 2026 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทย

หน่วย : ล้านคน, %YoY



ปัจจัยที่ส่งผลให้นักท่องเที่ยวเอเชียมาไทยยังชะลอตัวต่อเนื่อง

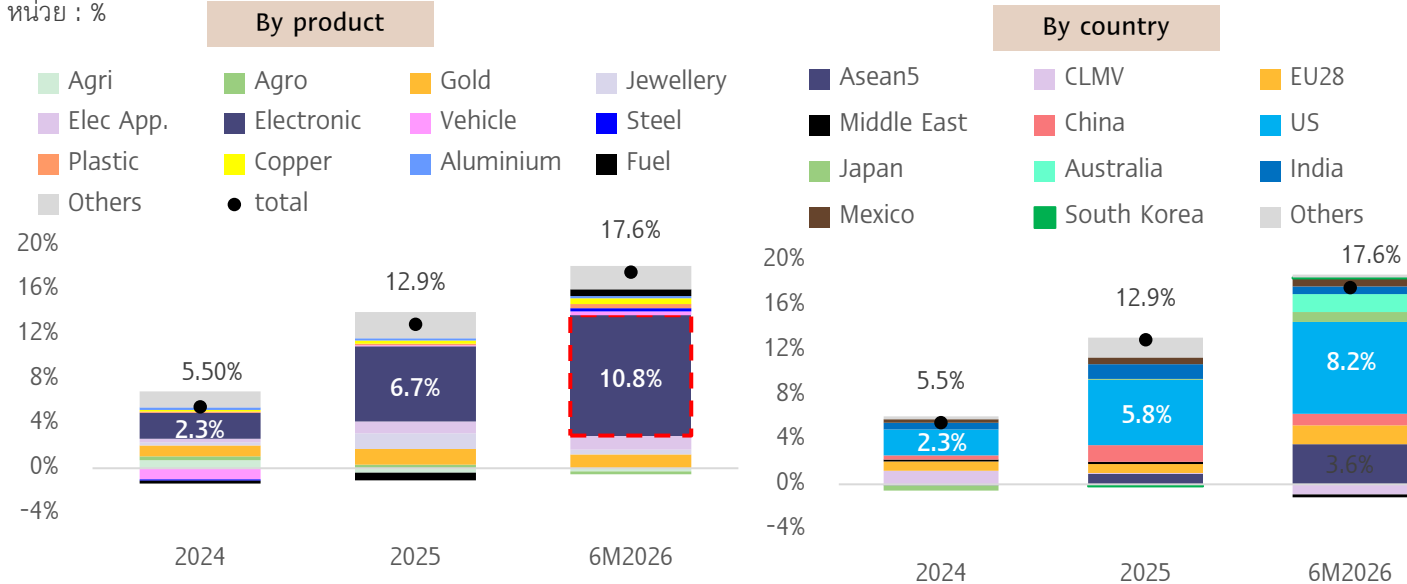
- กำลังซื้อเปราะบาง : กำลังซื้อของนักท่องเที่ยวกลุ่มนี้ส่วนใหญ่อ่อนไหวต่อค่าครองชีพที่สูงขึ้นจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว จึงทำให้เกิดความระมัดระวังในการใช้จ่ายเพื่อการท่องเที่ยวมากขึ้น
- จำนวนเที่ยวบินลดลง : โดยเฉพาะสายการบินต้นทุนต่ำที่เป็นสายการบินหลักของนักท่องเที่ยวกลุ่มนี้ลดจำนวนเที่ยวบินลงจากราคาน้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) ที่ปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้งตามราคาน้ำมันดิบโลก หลังเกิดการปะทะรอบใหม่ในตะวันออกกลาง
- สงครามการท่องเที่ยวที่เข้มข้น : ประเทศเพื่อนบ้านในเอเชียต่างจัดโปรโมชั่นดึงดูดนักท่องเที่ยวกันเอง ดังนั้นนักท่องเที่ยวที่มีความอ่อนไหวต่อราคาจึงเลือกปลายทางที่ประหยัดและคุ้มค่าเงินมากกว่า
- ความกังวลในภัยธรรมชาติ : เหตุแผ่นดินไหว พายุฝน และน้ำท่วมฉับพลันที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องในหลายพื้นที่ของภูมิภาค ส่งผลให้นักท่องเที่ยวบางส่วนตัดสินใจชะลอการเดินทางในช่วงนี้ โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจากประเทศต้นทางที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ดังกล่าว

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

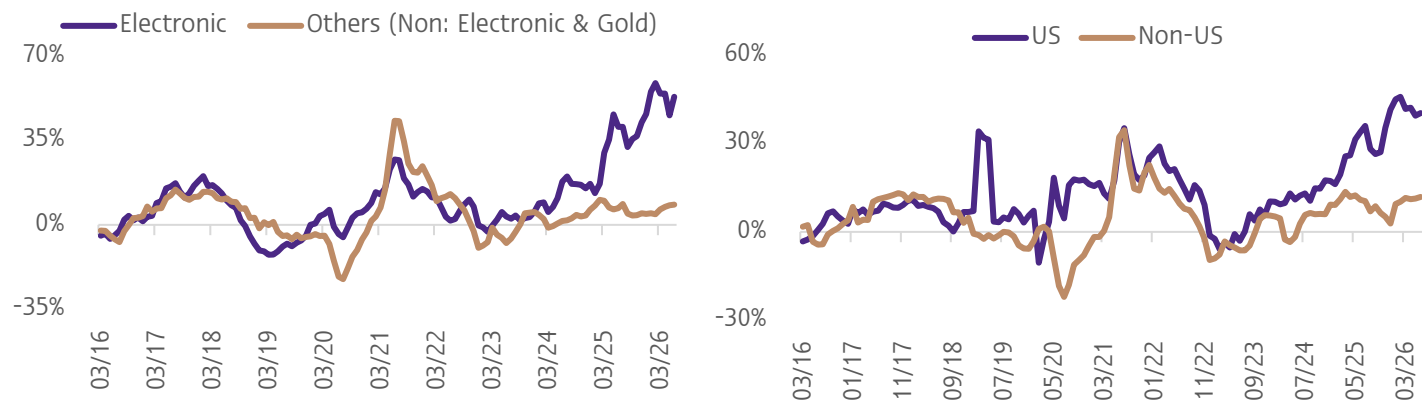
มูลค่าส่งออกไทยในปี 2026 มีแนวโน้มเร่งตัวสูงที่ 16% โดยกระจุกตัวมากขึ้นในสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และตลาดสหรัฐฯ ประเป็นผลกระทบจากภาษีนำสหรัฐฯ ภายใต้มาตรา 301 ประเด็นแรงงานบังคับยังคงค่อนข้างจำกัด

Contribution to Growth มูลค่าการส่งออกรายสินค้าและรายประเทศ

หน่วย : %

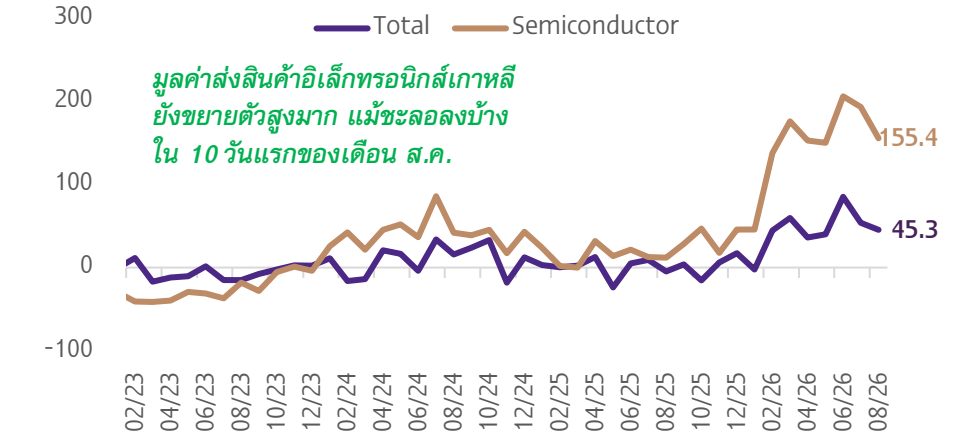


มูลค่าส่งออกไทยเติบโตดี แต่กระจุกตัวในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และตลาดสหรัฐฯ (%YOY, 3MMA)



มูลค่าส่งออกเกาหลีใต้ (10 วันแรก)

หน่วย : %YOY



แนวโน้มส่งออกไทยขยายตัวสูงในปี 2026 แต่ยังเสี่ยงจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ เพิ่มเติม

- ปี 2026 คาดการณ์มูลค่าส่งออกไทยขยายตัวสูง 16% (เดิมคาด 10%) แต่กระจุกตัวในกลุ่มสินค้าเกี่ยวกับอิเล็กทรอนิกส์ ตามความต้องการสินค้าและการลงทุน AI ที่สูงขึ้นทั่วโลก
- ส่งออกไทยไปสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบจำกัดจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ มาตรา 301 ประเด็นแรงงานบังคับ เนื่องจาก
 - อัตราภาษี 12.5% (ใช้ตั้งแต่ 24 ก.ค.) สูงขึ้นเล็กน้อย (เดิม 10% ตามมาตรา 122)
 - ข้อมูลจาก พณ. ชี้ว่า สัดส่วน 28% ของส่งออกไทยไปสหรัฐฯ ถูกเก็บภาษีใหม่นี้ ส่วนใหญ่ 63% ยังได้รับยกเว้นภาษี (เช่น อิเล็กทรอนิกส์ สัดส่วนราว 50%) ที่เหลืออีก 9% โดนภาษีมาตราอื่นแล้ว จึงไม่ถูกเก็บภาษีมาตรา 301 เพิ่มเติม
- ในระยะข้างหน้า ไทยยังเสี่ยงสูงจากมาตรการภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ตามมาตรา 301 Structural excess Capacity ที่อยู่ระหว่างการสอบสวน และกรณี Transshipment

ส่งออกไทยมีความเสี่ยงจากมาตรการการค้าสหรัฐฯ เพิ่มเติม ทั้งการสอบสวนมาตรา 301 กรณี Structural excess capacity และอาจถูกตรวจสอบ Transshipment ที่เข้มงวดขึ้น หลังไทยถูกจัดเป็น Tier 2 ในรายงาน The Great Transshipment Scam

สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าคู่ค้าหลักสูงขึ้นในปี 2025 และอยู่ระหว่างสอบสวนคู่ค้า กรณีกำลังการผลิตส่วนเกิน มาตรา 301

Top-10 ประเทศที่สหรัฐฯ ขาดดุลการค้ามากที่สุด						
Rank	Country	2024	Rank	Country	2025	%YOY
1	China	-295.5	1	China	-202.1	-31.6%
2	Mexico	-171.9	2	Mexico	-196.9	14.5%
3	Vietnam	-123.5	3	Vietnam	-178.2	44.3%
4	Ireland	-86.7	4	Taiwan	-146.8	98.9%
5	Germany	-84.9	5	Ireland	-114.2	31.7%
6	Taiwan	-73.8	6	Germany	-73.0	-14.0%
7	Japan	-68.8	7	Thailand	-71.9	56.8%
8	S. Korea	-66.0	8	Japan	-63.9	-7.2%
9	Canada	-63.1	9	India	-58.2	27.3%
10	Thailand	-45.8	10	S. Korea	-56.4	-14.5%

ไทยเสี่ยงโดนสหรัฐฯ เก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติมสูงกว่าหลายประเทศคู่ค้า เนื่องจากเป็น 1 ใน 16 ประเทศที่ถูกสอบสวนกรณี Structural Excess Capacity โดยตั้งข้อสังเกตไทย 2 ประเด็นหลัก

- **เกินดุลการค้าสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นรวดเร็ว** โดยเฉพาะสินค้าอุตสาหกรรม รถยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์ เครื่องจักร ยางพารา
- **ภาคการผลิตไทยมีกำลังการผลิตส่วนเกินสูง** ไทยมีกำลังการผลิตต่ำกว่า 60% ต่อเนื่อง 2 ปี และมีเพียง 1 ใน 3 ของภาคอุตสาหกรรมไทยที่ฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อน COVID-19 แต่มูลค่าส่งออกไปสหรัฐฯ กลับสูงขึ้นเร็ว

คาดว่าจะรู้ผล : ภายใน 1 -2 เดือนนี้ (ข้อมูลจาก พณ.)

ทำเนียบขาวออกรายงาน The Great Transshipment Scam (13 Aug) จัดไทยใน Tier 2 ที่ส่งผ่านสินค้าเชื่อมโยงกับห่วงโซ่อุปทานจีนสูง

TIER 1 Diversified Scale Leaders

ประเทศที่มีปริมาณส่งผ่านสินค้าที่เชื่อมโยงกับจีนในระดับสูง แต่มีฐานการผลิตอุตสาหกรรมที่ใหญ่และหลากหลาย

- แคนาดา • สหภาพยุโรป • อินเดีย • อิสราเอล • ญี่ปุ่น
- เม็กซิโก • เกาหลีใต้ • ไต้หวัน

TIER 2 Scale Leaders, Significant Economic Integration with China

ประเทศที่มีปริมาณส่งผ่านสินค้าที่เชื่อมกับจีนสูง และมีห่วงโซ่อุปทานที่เชื่อมกับจีนสูง

- อินโดนีเซีย • มาเลเซีย • ไทย • เวียดนาม • บราซิล • ตุรกี

TIER 3 Small, Opportunistic Chinese Targets

ประเทศที่มีปริมาณสินค้าส่งผ่านจากจีนค่อนข้างต่ำ แต่อาจมีข้อได้เปรียบพิเศษที่เป็นเป้าหมายให้จีนลักลอบส่งสินค้าไปยังสหรัฐฯ ได้ เช่น ต้นทุนแรงงาน เขตปลอดภาษี การบังคับใช้กฎหมายที่ไม่เข้มงวด

- เวียดนาม • กัมพูชา • ลาว • เมียนมา • ฟิลิปปินส์ • สิงคโปร์

นัยต่อการค้าไทย

การตรวจสอบแหล่งกำเนิดสินค้า (Rule of Origin)



ผู้ผลิตไทยที่ใช้วัตถุดิบหรือปัจจัยการผลิตที่เชื่อมโยงกับจีน มีแนวโน้มเผชิญข้อจำกัดในการส่งออกไปสหรัฐฯ มากขึ้น ดังนั้น หากผู้ผลิตไทยต้องหาห่วงโซ่อุปทานใหม่ อาจเผชิญต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น



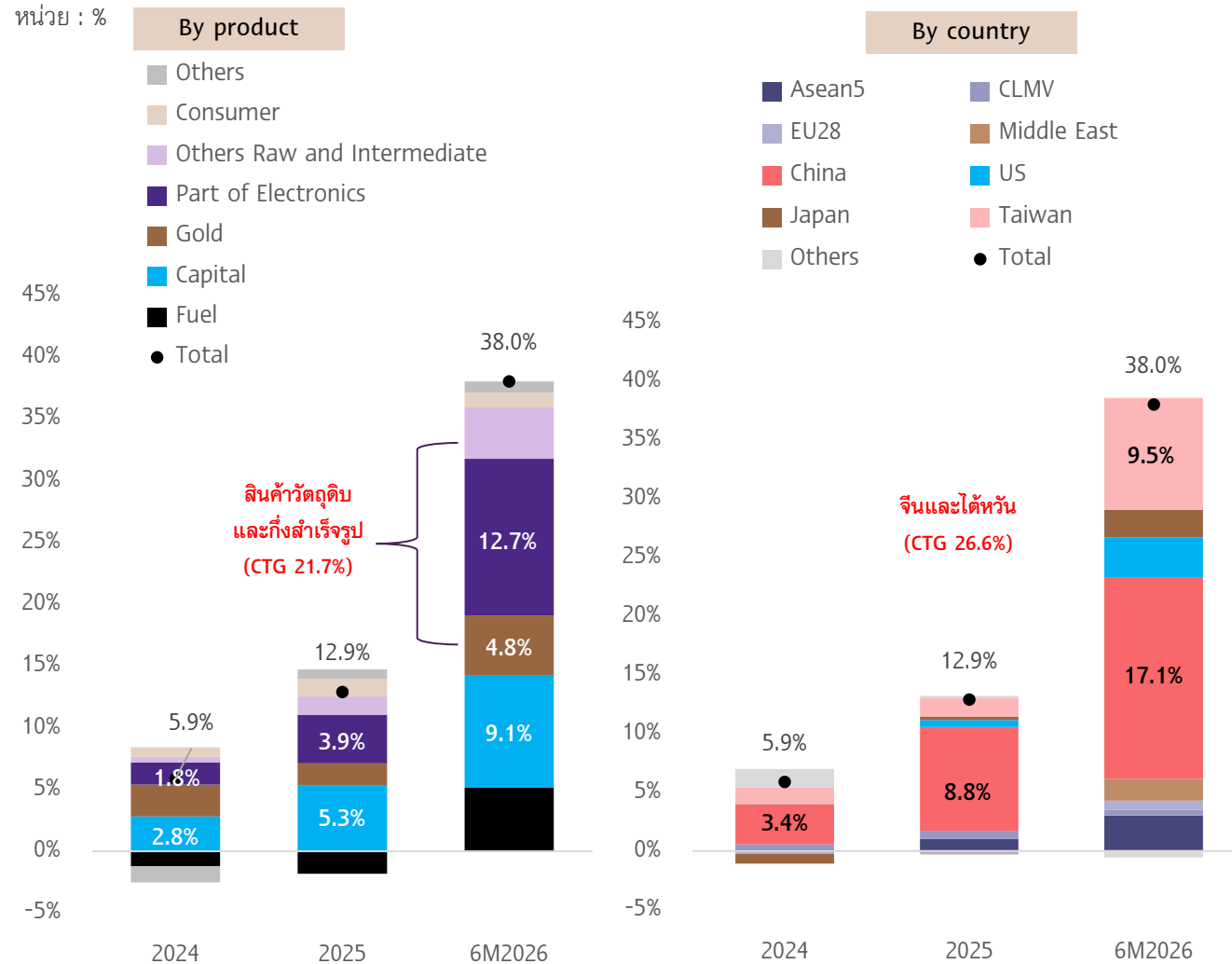
ความเสี่ยงต่อบทลงโทษทางการค้าเพิ่มเติม
ประเทศไทย อาจเผชิญมาตรการสกัดกั้นสินค้าถูกตั้งกำแพงภาษีนำเข้าเพิ่มเติม หรือสูญเสียสิทธิในการเข้าถึงตลาดสหรัฐฯ



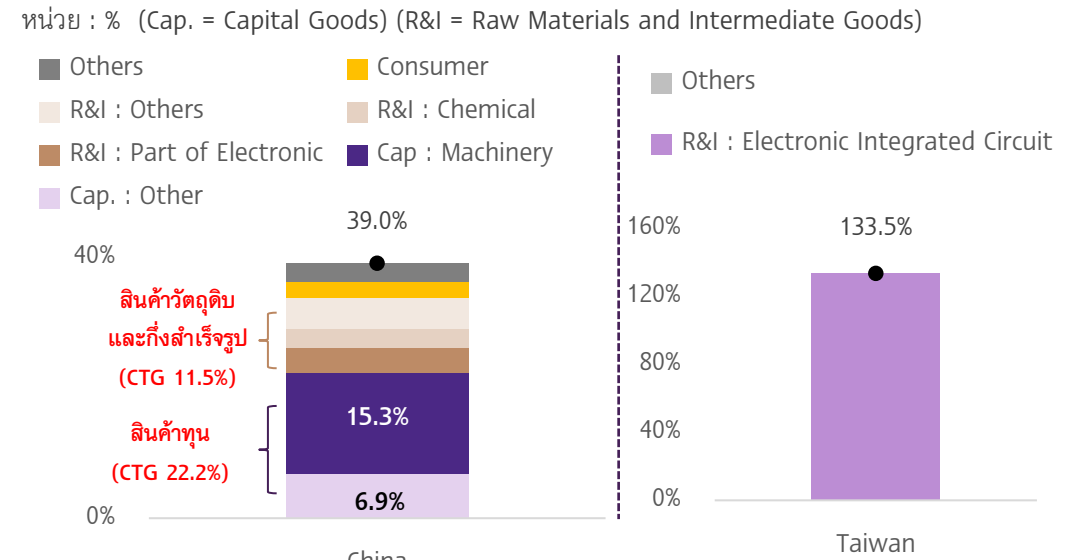
การปฏิบัติตามกฎระเบียบที่เพิ่มสูงขึ้น
ผู้ส่งออกไทยและสินค้าไทยอาจเผชิญการตรวจสอบเส้นทางการขนส่งและกำลังการผลิตของประเทศผู้ส่งออกที่เคร่งครัดขึ้น ส่งผลให้เกิดความล่าช้าและปัญหาเรื่องประสิทธิภาพ

มูลค่านำเข้าไทยในปี 2026 คาดว่าจะมีแนวโน้มเร่งตัวสูงถึง 28% จากสินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูปและสินค้าทุน โดยเฉพาะจากจีนและไต้หวัน สอดคล้องกับแนวโน้มส่งออกและลงทุนไทยที่พึ่งพาการนำเข้าสูงขึ้นกว่าเดิม

มูลค่าการนำเข้าไทย (Contribution to Growth) รายสินค้าและประเทศ



มูลค่านำเข้าไทยจากจีนและไต้หวัน (Contribution to Growth) ปี 2026H1 รายสินค้า



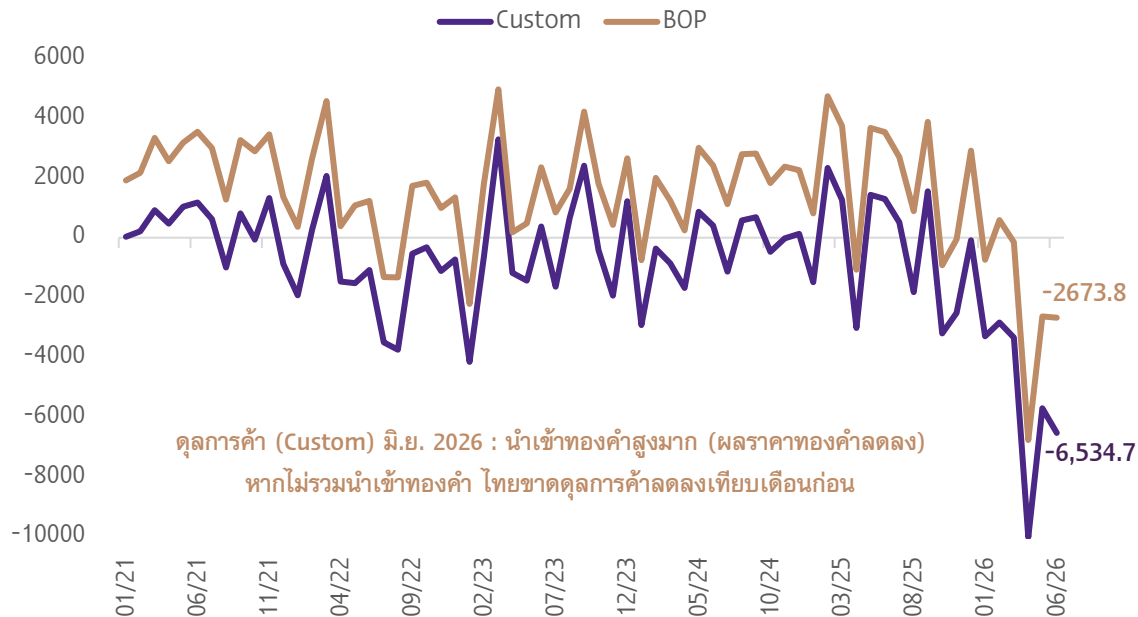
แนวโน้มมูลค่านำเข้าไทยในปี 2026 ขยายตัวสูงขึ้นมาก

- ปี 2026 คาดการณ์มูลค่านำเข้าไทยขยายตัวสูงถึง 28% (เดิมคาด 16.9%) จาก
 - การนำเข้าเพื่อผลิตและส่งออก โดยเฉพาะสินค้าเกี่ยวกับอิเล็กทรอนิกส์
 - การนำเข้าสินค้าทุน สอดคล้องกับแนวโน้มการลงทุนที่เพิ่มขึ้น
 - ผลกระทบจากสงคราม ทำให้ค่าขนส่งและราคาสินค้าที่เกี่ยวข้องกับพลังงานสูงขึ้น
- สินค้าทุนส่วนมากนำเข้าจากจีน : 2026H1 ขยายตัว 53.9%YOY คิดเป็น 52.1% ของมูลค่านำเข้าสินค้าทุนของไทยทั้งหมด
- สินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูปส่วนมากนำเข้าจากจีนและไต้หวัน : 2026H1 ขยายตัว 31.8% และ 212.7% ตามลำดับ คิดเป็น 22.4% และ 20.6% (รวม 43%) ของมูลค่านำเข้าสินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูปของไทยทั้งหมด

ดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดปรับแก้ในช่วง H1 และมีแนวโน้มขาดดุลพร้อมกันในปี สาเหตุจาก 1) ประเด็นสงครามในตะวันออกกลาง และ 2) ประเด็นเชิงโครงสร้างไทยมี Import penetration สินค้าและบริการสูงขึ้น

ดุลการค้าไทยเดือน มิ.ย. 2026 ขาดดุลเพิ่มขึ้น

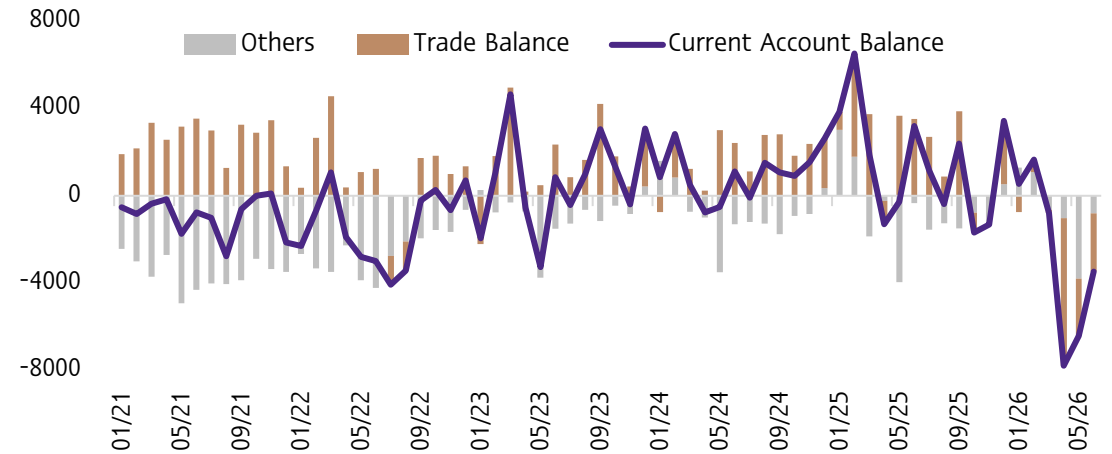
หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ (กระทรวงพาณิชย์ และ ธปท.)



Mn USD	Apr-26	May-26	June-26	2026H1	2026F (%GDP)
ดุลการค้า (Custom)	-10,021.3	-5,711.4	-6,534.7	-31,744.0	n.a.
ดุลการค้า (BOP)	-6,769.28	-2,632.3	-2,673.8	-12,378.5	-1.2% ถึง -1.7%
ดุลบัญชีเดินสะพัด	-7,789.9	-6,431.6	-3,473.8	16,278.5	-2.5% ถึง -3%

ดุลบัญชีเดินสะพัดเดือน มิ.ย. 2026 ยังขาดดุลสูง แม้ลดลงจากจุดต่ำสุดในเดือน เม.ย.

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ธปท.)

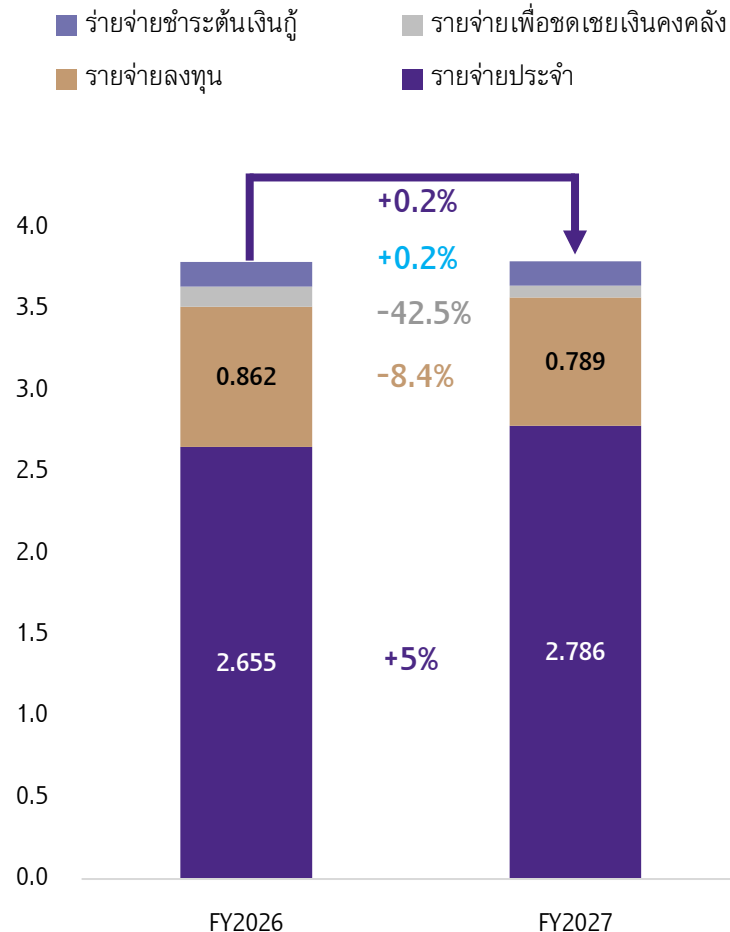


- ไทยขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นในเดือน มิ.ย. เทียบเดือนก่อน จากการนำเข้าทองคำที่สูงขึ้นมากหลังราคาทองคำลดลง หากไม่รวมทองคำ ไทยจะขาดดุลการค้าลดลงในเดือน มิ.ย.
- ดุลบัญชีเดินสะพัดยังขาดดุลสูงในเดือน มิ.ย. แต่เริ่มปรับดีขึ้น จากดุลเงินโอนขาดดุลลดลง (เดือน พ.ค. มีปัจจัยฤดูกาลจากรายได้เงินปันผลส่งกลับ)
- แนวโน้มในปี 2026 ดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดส่งสัญญาณขาดดุลพร้อมกัน
 1. ประเด็นสงครามในตะวันออกกลางปะทุอีกครั้ง กระทบหลายช่องทาง เช่น นำเข้าพลังงาน ต้นทุนท่องเที่ยว ต้นทุนขนส่งสินค้า เศรษฐกิจโลกชะลอตัว
 2. ประเด็นเชิงโครงสร้างไทยมี Import penetration สูงขึ้น ผ่าน 1) การผลิต ส่งออก การลงทุนดิจิทัล และอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งพึ่งพาวัตถุดิบและเครื่องจักรนำเข้าสูง และ 2) การใช้บริการดิจิทัลต่างประเทศ เช่น Subscription

มูลค่าการก่อสร้างภาครัฐมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีในปี 2026 แต่จะหดตัวปีหน้า จากกรอบวงเงินงบประมาณ FY2027 ในส่วนของงบลงทุนปรับลดลง

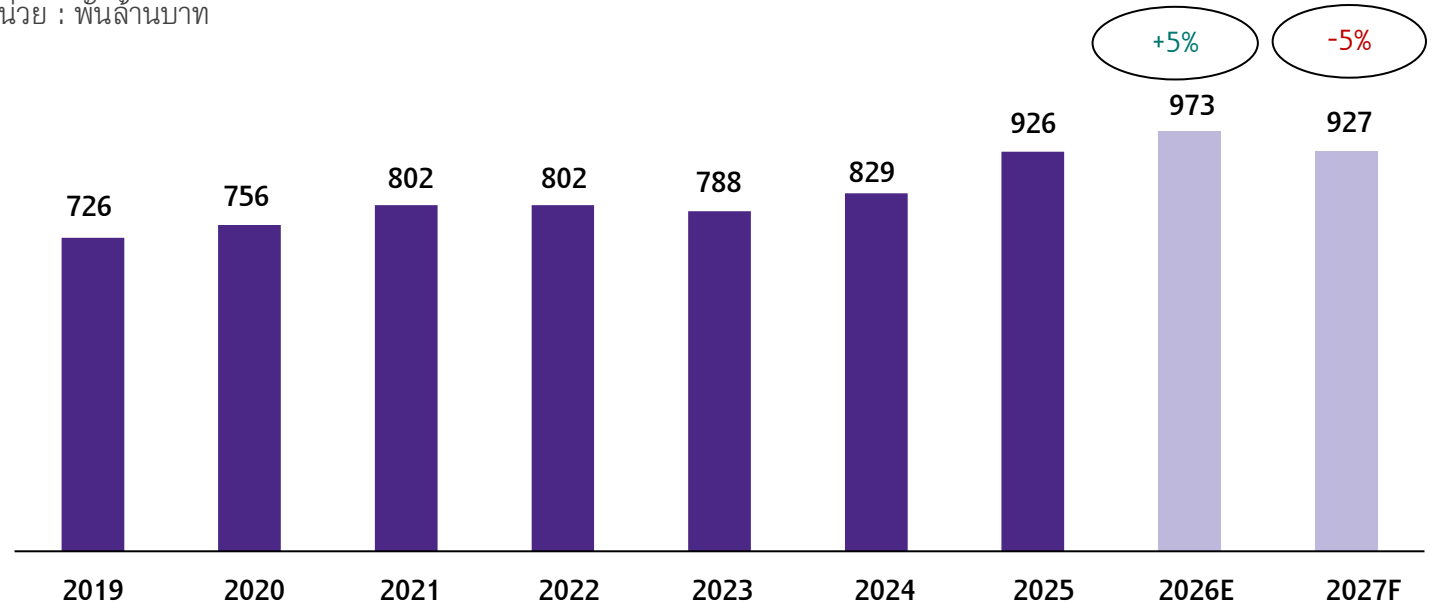
กรอบวงเงินงบประมาณรายจ่าย ปีงบประมาณ 2026 และ 2027

หน่วย : ล้านล้านบาท



มูลค่าการก่อสร้างภาครัฐ

หน่วย : พันล้านบาท



ตัวอย่างโครงการ Mega project ที่คาดว่าจะเปิดประมูลในช่วงที่เหลือของปี 2026 และ 2027

รถไฟความเร็วสูงกรุงเทพฯ-หนองคาย : ระยะที่ 2 นครราชสีมา-หนองคาย

ทางพิเศษ Double Deck (งามวงศ์วาน-พระราม 9)

รถไฟทางคู่ เฟส 2 : ชุมพร-สุราษฎร์ธานี, สุราษฎร์ธานี-ชุมทางหาดใหญ่-สงขลา, หาดใหญ่-ปาดังเบซาร์

ทางพิเศษ จ.ภูเก็ต ระยะที่ 1 ช่วงกะทู้-ป่าตอง

อาคารผู้โดยสารสนามบินสุวรรณภูมิ ส่วนต่อขยายด้านทิศตะวันออก

การพิจารณาโครงการตามแผนงานเปลี่ยนผ่านพลังงานของ พ.ร.ก. 4 แส่นล้านบาทล่าช้า SCB EIC ปรับคาดการณ์ เบ็ดเงินส่วนนี้เข้าสู่เศรษฐกิจในปี 2027 มากขึ้น ทั้งนี้ต้องจับตาดำเนินการโยกงบบางส่วนไปแผนงานช่วยเหลือประชาชน

พ.ร.ก. ให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงินเพื่อแก้ไขปัญหาผลกระทบจากสถานการณ์วิกฤติด้านพลังงานและสร้างการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานของประเทศ วงเงิน 4 แส่นล้านบาท

1 แผนงานช่วยเหลือประชาชน เกษตรกร และผู้ประกอบการ 2 แส่นล้านบาท



ไทยช่วยไทย พลัส (60/40)

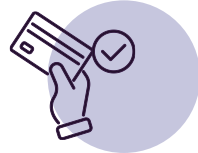
1,000 บาท/เดือน

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



เบ็ดเงินที่เหลือ

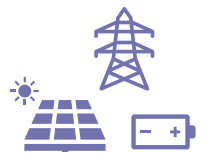
ช่วยเหลือตรงจุด

ด้านอื่น โดยใช้เบ็ดเงินที่ยังไม่

อนุมัติ หรืออนุมัติแล้วแต่เหลือ

จากโครงการอื่น

2 แผนงานเปลี่ยนผ่านพลังงานสู่พลังงานสะอาด 2 แส่นล้านบาท (รายละเอียดยังไม่ชัดเจน)



ส่งเสริมการผลิตไฟฟ้า
พลังงานหมุนเวียน



ส่งเสริมการใช้นยานยนต์ EV
โดยเริ่มจากรถยนต์ส่ง
สาธารณะ



พัฒนากักเก็บประชาชนและ
นวัตกรรมเพื่อรองรับการปรับ
โครงสร้างพลังงาน

สมมติฐานการใช้จ่ายเงินกู้

พันล้านบาท	ใช้จ่าย (%)	ปี 26 เดิม	ใหม่	ปี 27 เดิม	ใหม่
แผนช่วยเหลือ	198 (99%)	198	198	-	-
แผนเปลี่ยนผ่าน	190 (95%)	76	32	114	158
รวม	388 (97%)	274	230	114	158

Timeline การใช้วงเงินกู้ภายใต้แผนการเปลี่ยนผ่านพลังงาน (2 สลบ.) ตาม พ.ร.ก. กู้เงิน 4 สลบ.

ศาลรัฐธรรมนูญชี้ พ.ร.ก.

ไม่ขัดรัฐธรรมนูญ

9 ก.ค. 2026

ลงนามในสัญญากู้เงิน/

ออกตราสารหนี้

ภายใน ก.ย. 2027

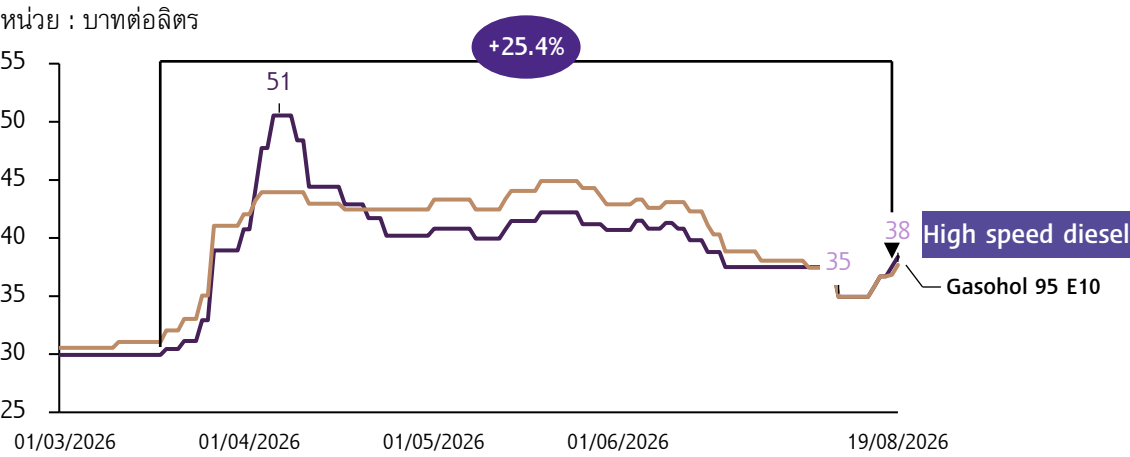
ประกาศใช้ พ.ร.ก.
9 พ.ค. 2026

หน่วยงานเสนอคำขอใช้เงิน
ให้ คกก. กลั่นกรองฯ
คกก. พิจารณาคำขอใช้เงิน
เสนอ ครม. พิจารณา

ทำสัญญาผูกพันเบิกจ่าย
ภายใน ธ.ค. 2027

รัฐบาลกลับมาปรับราคาขายปลีกน้ำมันเบนซินและดีเซลขึ้นในเดือนสิงหาคม ขณะที่กองทุนน้ำมันกลับมาชดเชยราคา มากขึ้นตั้งแต่กลางกรกฎาคมถึงสิงหาคม ทำให้กองทุนน้ำมันติดลบสูงขึ้นกว่า 75,000 ล้านบาท

ราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศตั้งแต่ช่วงก่อนสงคราม ถึง 19 ส.ค. 2026

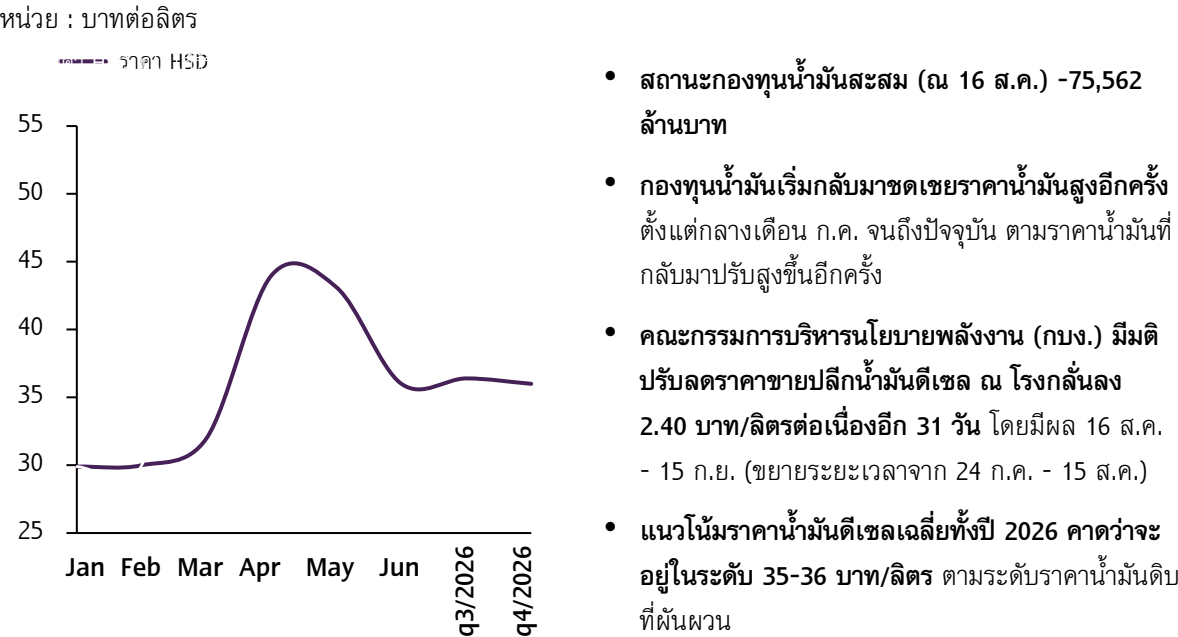


โครงสร้างราคาน้ำมัน ณ 16 ส.ค. 2026

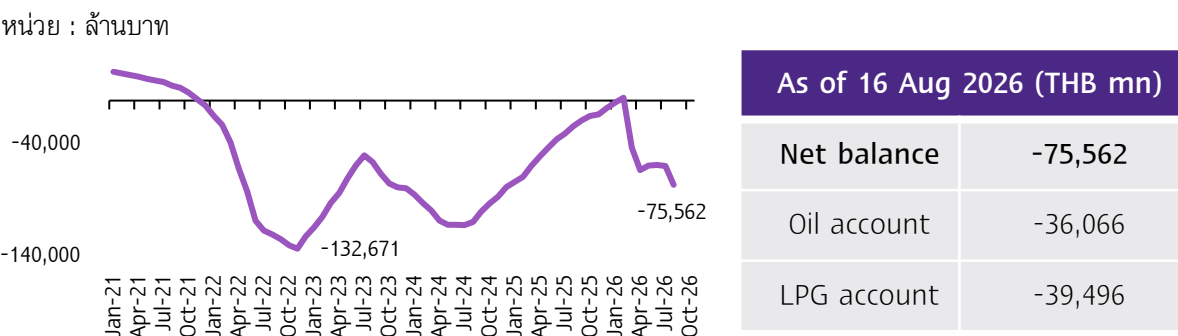
หน่วย : บาทต่อลิตร

TYPE	EX-REFIN	DISCOUNT	EXCISE TAX	M. TAX	OIL FUND	CONSV. FUND	WHOLESALE PRICE (WS)	VAT	WS&VAT	MARKETING MARGIN	VAT (MM)	RETAIL
ULG	24.9881		7.5	0.75	7.01	0.05	40.2981	2.821	43.119	3.328	0.233	46.68
GASOHOL95 E10	24.8887		6.75	0.675	-0.39	0.05	31.9737	2.238	34.2119	3.2506	0.2275	37.69
GASOHOL91	24.4762		6.75	0.675	-0.39	0.05	31.5612	2.209	33.7705	3.3173	0.2322	37.32
GASOHOL95 E20	24.5404		6	0.6	-4.03	0.05	27.1604	1.901	29.0616	3.391	0.2374	32.69
GASOHOL95 E85	24.8996		1.125	0.1125	-2.94	0.05	23.2471	1.627	24.8744	3.5099	0.2457	28.63
H-DIESEL B7	34.5108	-2.4	6.92	0.692	-5.9	0.05	33.8728	2.371	36.2439	2.0057	0.1404	38.39
H-DIESEL B 20	24.9485		5.153	0.5153	0.87	0.05	31.5368	2.208	33.7444	-0.7518	-0.0526	32.94
H-DIESEL B20	35.3485	-2.4	5.953	0.5953	-10.4	0.05	29.1468	2.04	31.1871	2.0588	0.1441	33.39

คาดการณ์ราคาน้ำมันขายปลีก High Speed Diesel (HSD) ในประเทศปี 2026



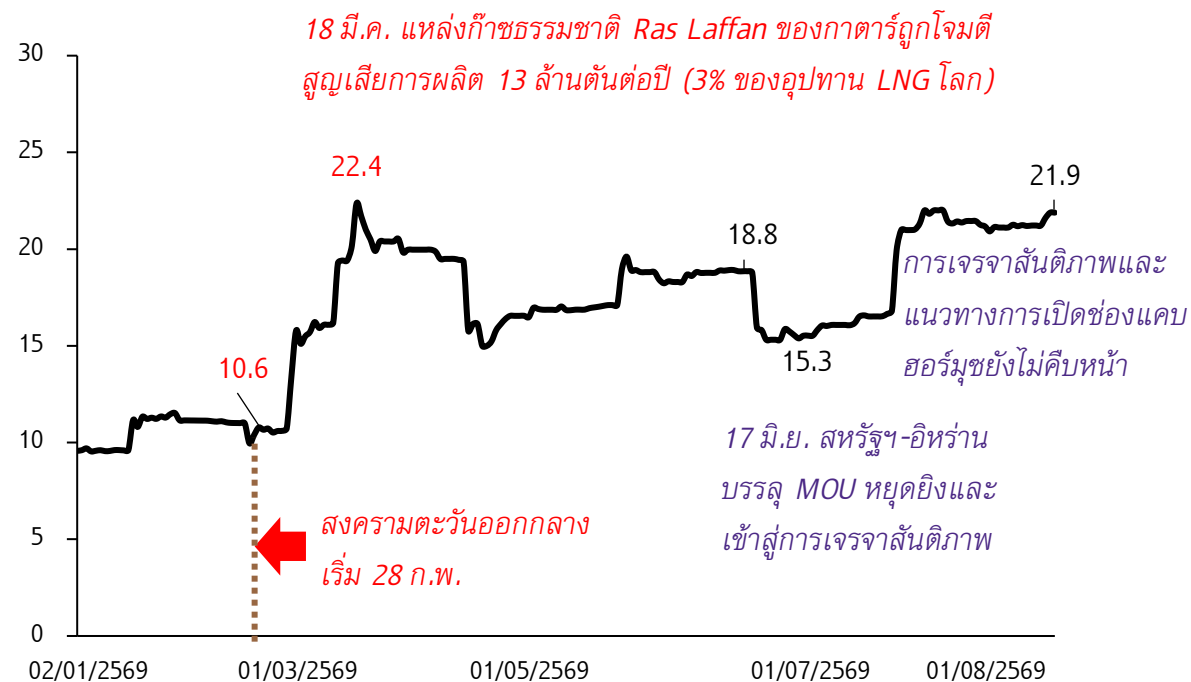
สถานะกองทุนน้ำมันฯ



ค่าไฟฟ้างวดเดือน ก.ย.-ธ.ค. มีแนวโน้มลดลงเหลือ 3.86 บาทต่อหน่วย จากการที่รัฐใช้เงิน claw back และการปรับโครงสร้างนำค่าไฟฟ้าสาธารณะออกจากค่าไฟฟ้าฐาน แม้ต้นทุนค่าไฟยังสูงตามราคา LNG ที่ 21 USD/MMBTU

ราคาก๊าซธรรมชาติเหลว Japan-Korea Marker (JKM) ที่ไทยใช้นำเข้ามาผลิตไฟฟ้า

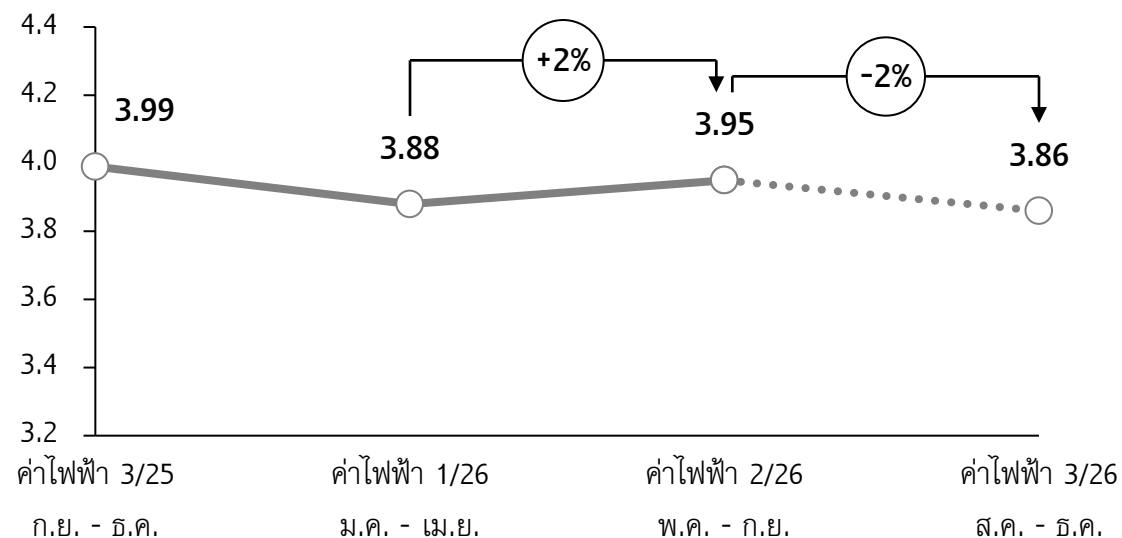
หน่วย : ดอลลาร์สหรัฐ / ล้านบีทียู (USD/MMBTU)



ราคา LNG นำเข้า (JKM) ช่วงเดือน ส.ค. อยู่ที่ราว 21-22 USD/MMBTU ปรับเพิ่มขึ้นจากช่วงที่บรรลุ MOU ต้นเดือน มิ.ย. และเดือน ก.ค. เนื่องจากการขนส่ง LNG ผ่านช่องแคบฮอร์มุซยังติดขัดและมีความไม่แน่นอนจากการถูกโจมตี

ค่าไฟฟ้าลดลงจากการปรับโครงสร้างค่าไฟฟ้า (ส่วนค่าไฟฟ้าฐาน) แม้ต้นทุนก๊าซฯ ยังอยู่ในระดับสูง

หน่วย : บาทต่อหน่วย



ค่าไฟฟ้างวด ก.ย.-ธ.ค. อยู่ที่ 3.86 บาท/หน่วย ปรับลดลงจากงวดเดือน พ.ค.-ส.ค. (-2%) จาก

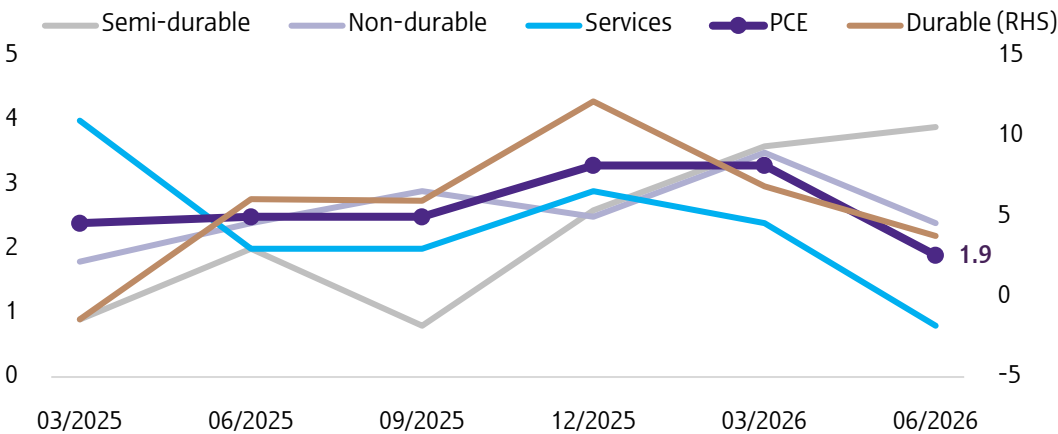
- (1) การตรึงค่าไฟฟ้า โดยคณะกรรมการนี้ กฟผ. (ค่า AF) ที่ 31,268 ล้านบาท และ
- (2) เรียกเก็บ Claw back ของการไฟฟ้าฯ คืน ช่วยอุดหนุนต้นทุนค่าไฟฟ้า 16,127 ล้านบาท ช่วยลด ft ลง 25.04 สตางค์ (ลดจาก 4.20 บาท/หน่วย เป็น 3.95 บาท)
- (3) ปรับลดค่าไฟฟ้าฐานเฉลี่ยลง 9 สตางค์ จาก 3.7833 เหลือ 3.6933 บาท/หน่วย

ตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) ให้ปรับปรุงอัตราค่าไฟฟ้าแบบก้าวหน้าของบ้านอยู่อาศัย โดยนำค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับไฟฟ้าสาธารณะออกจากต้นทุนค่าไฟฟ้าฐาน

การบริโภคเอกชนชะลอตัวใน Q2 จากผลของสงคราม แต่ภาพรวมทั้งปี 2026 มีสัญญาณดีขึ้นบ้างเทียบมุมมองเดิม จากความเชื่อมั่นผู้บริโภคทยอยฟื้นตัวและเงินเฟ้อทั่วไปไม่ได้สูงมาก ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานเร่งตัวขึ้นจากการส่งผ่านต้นทุน

การบริโภคภาคเอกชนชะลอลงเกือบทุกองค์ประกอบ

หน่วย : %YOY (BOT)



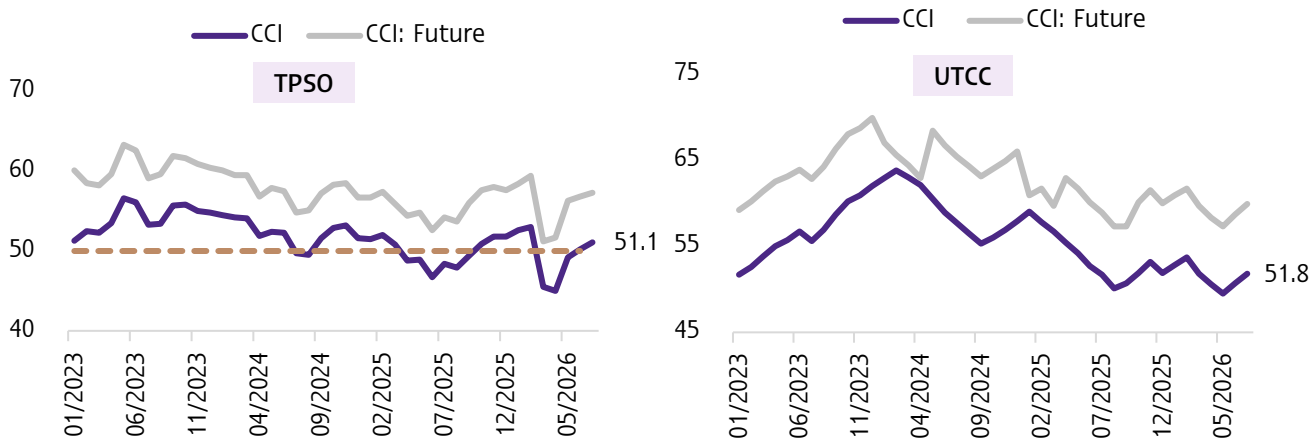
เงินเฟ้อทั่วไปในเดือน ก.ค. 2026 ชะลอลง แต่เงินเฟ้อพื้นฐานเร่งตัวจากการส่งผ่านต้นทุน

หน่วย : %YOY (กระทรวงพาณิชย์)

%YoY	Share	2025	Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	YTD
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (ทุกรายการ)	100%	-0.1%	-0.9%	-0.1%	2.9%	2.8%	2.4%	1.9%	1.2%
หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	39.5%	1.1%	0.3%	0.3%	1.0%	0.9%	1.0%	2.0%	0.3%
อาหารสด	17.4%	-0.6%	-1.2%	-0.8%	0.0%	-0.3%	-0.7%	1.1%	-0.3%
เนื้อสัตว์	3.0%	2.9%	-3.7%	-3.9%	-6.3%	-9.4%	-9.0%	-6.1%	-5.7%
ผักและผลไม้สด	4.8%	-5.3%	-2.4%	-1.9%	1.3%	2.7%	0.1%	4.6%	0.6%
เครื่องประกอบอาหาร	1.2%	3.5%	-5.0%	-5.5%	-4.7%	-3.5%	-2.5%	0.0%	-3.3%
เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	3.4%	3.6%	3.1%	1.6%	1.3%	0.8%	1.3%	1.3%	1.7%
อาหารสำเร็จรูป	16.7%	2.4%	1.5%	1.7%	2.3%	2.6%	3.0%	3.2%	2.3%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	70.4%	0.8%	0.6%	0.6%	0.8%	0.9%	1.2%	1.3%	0.9%
ดัชนีราคากลุ่มอาหารสด	17.4%	-0.6%	-1.2%	-0.8%	0.0%	-0.3%	-0.7%	1.1%	-0.3%
ดัชนีราคากลุ่มพลังงาน	12.2%	-4.3%	-8.3%	-2.8%	18.9%	18.1%	13.7%	6.5%	5.1%

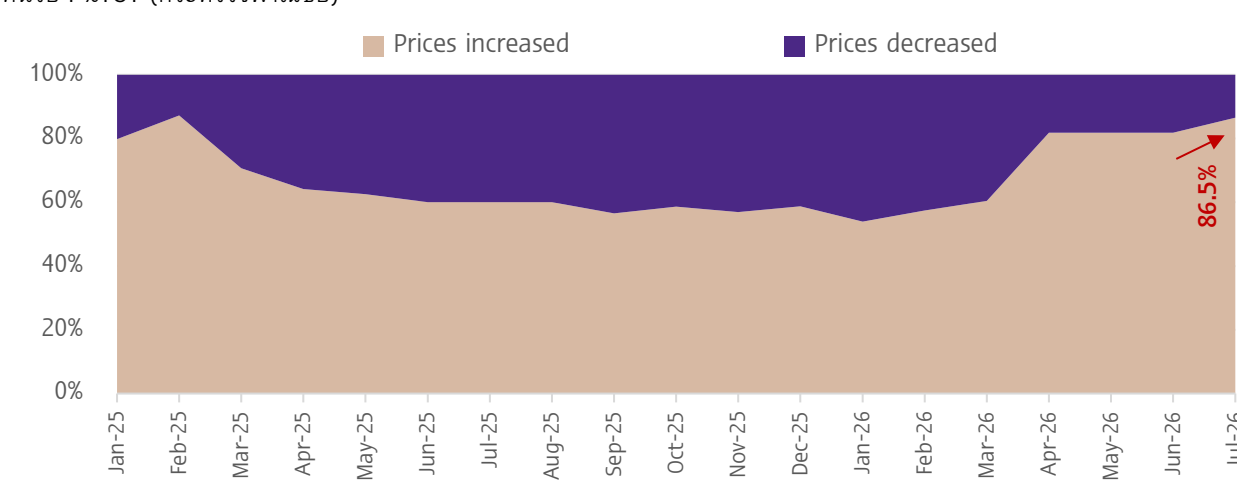
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ก.ค. ปรับดีขึ้น

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



สินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อที่ปรับราคาขึ้นมีสัดส่วน 86.5% ทิศทางเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

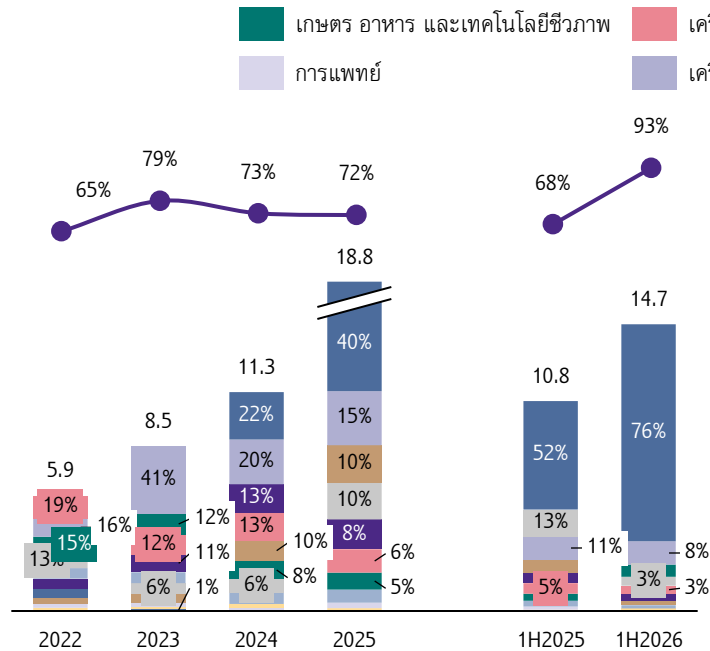
หน่วย : %YOY (กระทรวงพาณิชย์)



ข้อมูลการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ในช่วง H1/2026 ยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง โดยเฉพาะการตั้งศูนย์ Data center และการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์

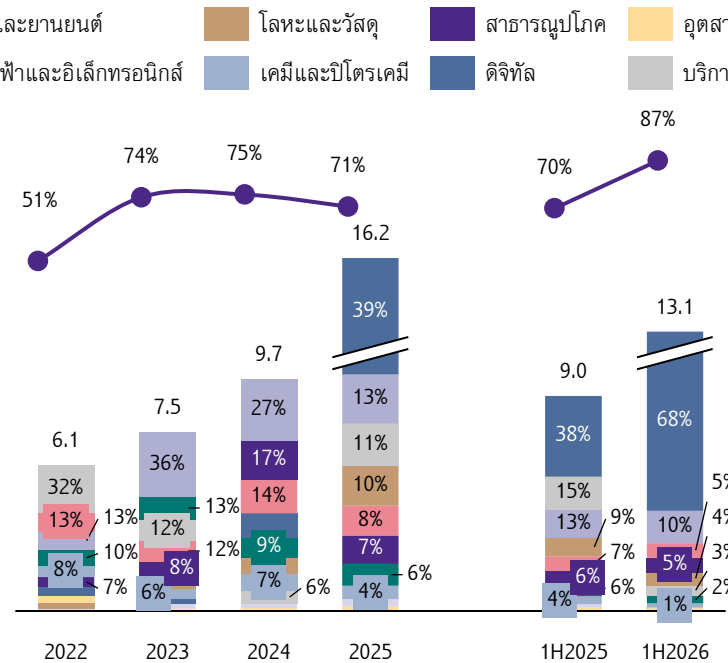
สถิติการขอรับการส่งเสริมฯ (BOI Applications)

หน่วย : แสนล้านบาท, %



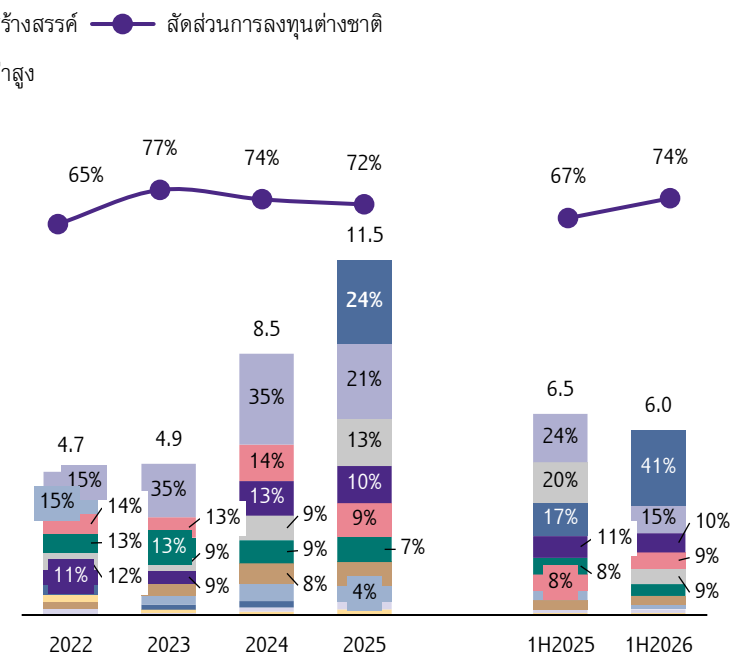
สถิติการอนุมัติ (BOI Approvals)

หน่วย : แสนล้านบาท, %



สถิติการได้รับบัตรส่งเสริม (BOI Certification)

หน่วย : แสนล้านบาท, %



- ในช่วง 1H2026 มูลค่าการขอรับและอนุมัติการออกบัตรส่งเสริมฯ ขยายตัวขึ้นต่อเนื่อง จากการลงทุนในอุตสาหกรรมศักยภาพสูง อย่างการจัดตั้ง Data center และการผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
- มาตรการ Thailand Fast Pass ที่อำนวยความสะดวกด้านการลงทุนให้กับโครงการขนาดใหญ่ จะช่วยดึงดูดการลงทุนมูลค่าสูงในกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายได้ต่อเนื่องในระยะข้างหน้า

ตัวอย่างโครงการในปี 2025 และ 1H2026



การจัดตั้งศูนย์ Data center และ Cloud service



การผลิต E&E เช่น การผลิตแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์ (PCBA) การผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้า และอุปกรณ์ไฟฟ้า

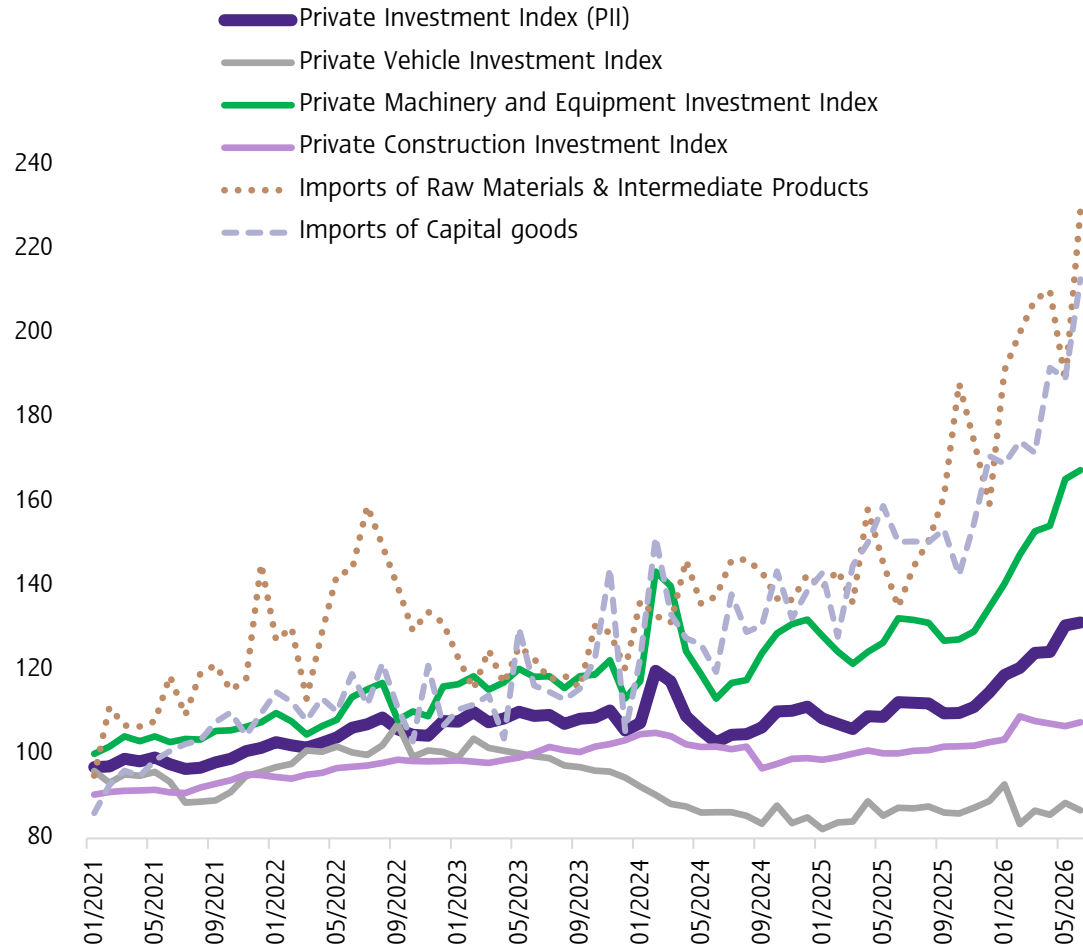


การผลิตที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ EV เช่น การผลิต PCU สำหรับรถยนต์ไฮบริด, การผลิตแบตเตอรี่ EV

การลงทุนเกี่ยวกับธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์และดิจิทัลจะเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยที่สำคัญในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า แต่กระจุกตัวในกลุ่มเทคโนโลยีและมี Import content สูง โดยเฉพาะสินค้าวัตถุดิบ สินค้าชิ้นกลาง และสินค้าทุน

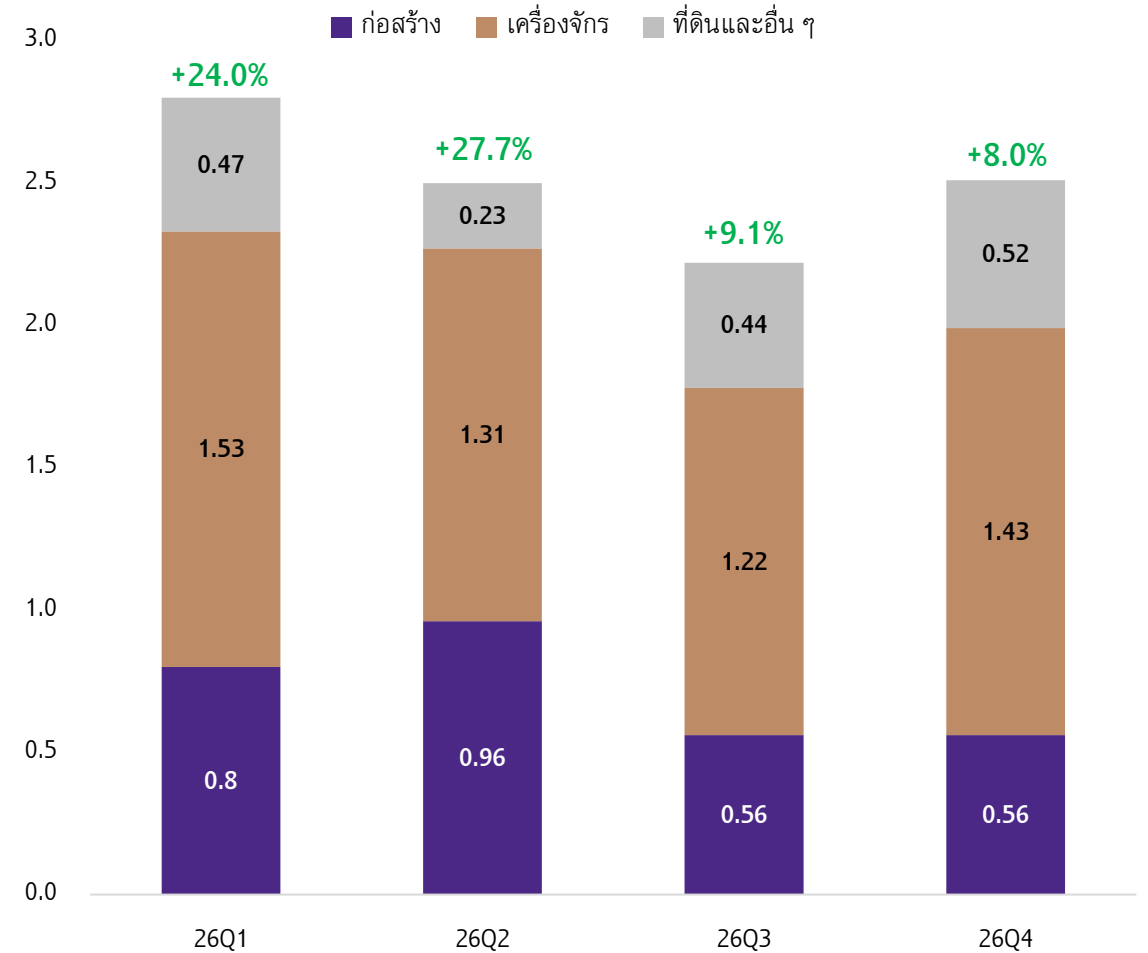
เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวดี ตามการนำเข้าวัตถุดิบ สินค้าชิ้นกลาง และสินค้าทุน

หน่วย : ดัชนี 2018=100, sa



ประมาณการเม็ดเงินลงทุนจริงจากการส่งเสริมการลงทุนในปี 2026 (โดย BOI และ สศช.)

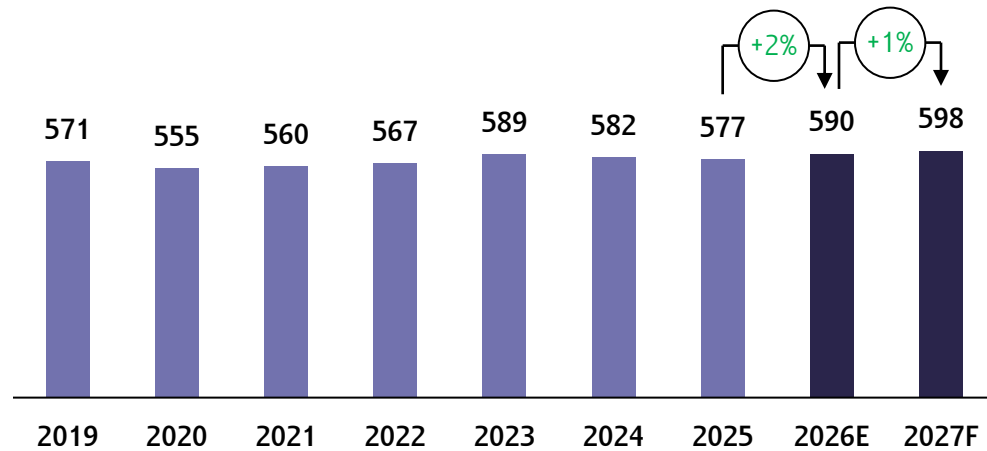
หน่วย : แสนล้านบาท และ %YOY



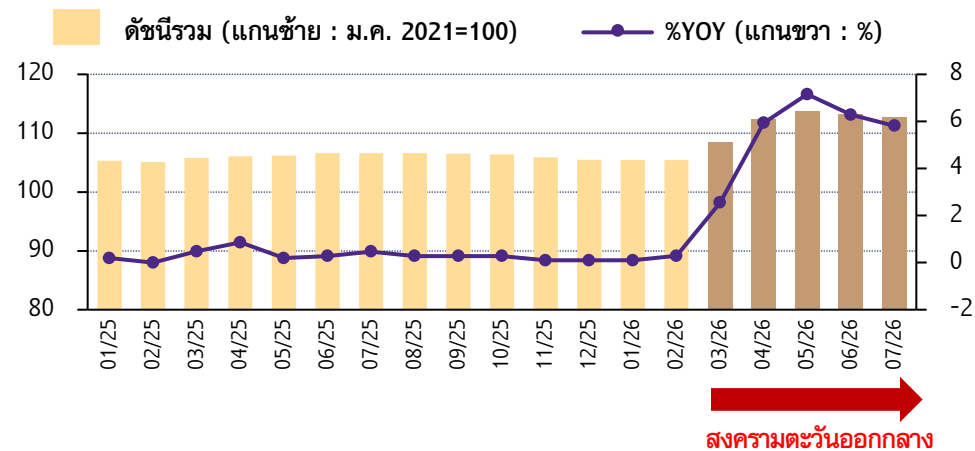
มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชนในปี 2027 มีแนวโน้มทรงตัว โดยพื้นที่ขออนุญาตก่อสร้างสิ่งปลูกสร้างส่วนใหญ่ต่ำกว่าอดีตถดถอยกิจกรรมการก่อสร้าง รวมถึงราคาวัสดุก่อสร้างปรับสูงขึ้นเป็นแรงกดดันด้านต้นทุน

มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชน

หน่วย : พันล้านบาท

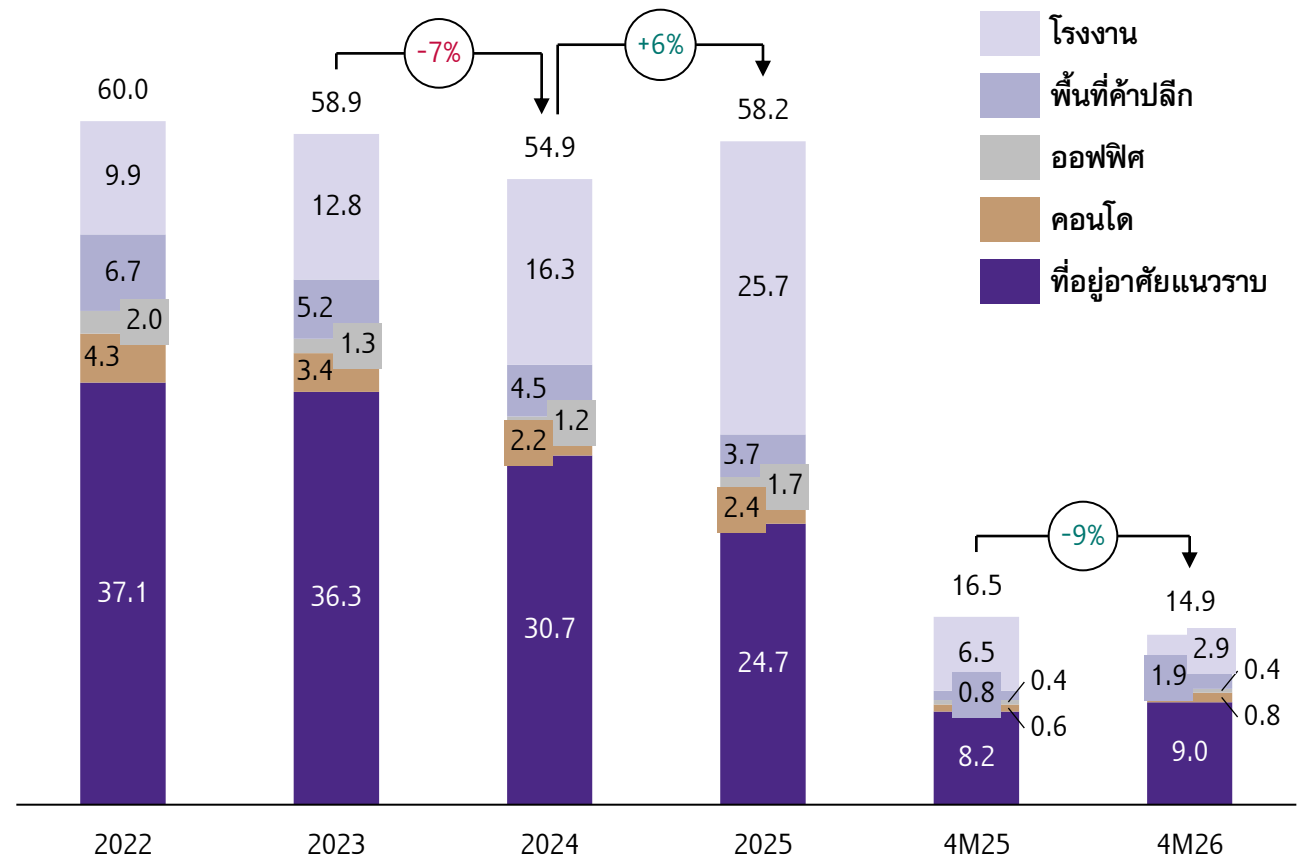


ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง



พื้นที่ขออนุญาตก่อสร้างทั่วประเทศ

หน่วย : ล้านตารางเมตร



ภาวะตลาดแรงงานในช่วง H1/2026 อ่อนแอลงชัดเจน สะท้อนจากตัวชี้วัดตลาดแรงงานที่แยลงเกือบทุกมิติ และตัวเลขการปิดกิจการที่สูงขึ้นต่อเนื่อง กดดันการจ้างงานในระยะข้างหน้า

สถานการณ์แรงงานไทยใน 2026H1 เริ่มส่งสัญญาณเปราะบางมากขึ้น (สำนักงานสถิติแห่งชาติ)

ตัวชี้วัดสถานการณ์ตลาดแรงงานไทย		หน่วย	H1/2025	H1/2026	
ว่างงาน	จำนวนผู้ว่างงาน	แสนคน	3.62	3.97	+9.8%
	อัตราการว่างงานโดยรวม	% กำลังแรงงาน	0.90	0.94	+0.04pp
	อัตราการว่างงานในระบบประกันสังคม ม.33	% แรงงานในระบบประกันสังคม	2.07	2.37	+0.30pp
	Youth unemployment (อายุ 15-24 ปี)	% กำลังแรงงานตามช่วงอายุ	5.60	5.14	-0.46pp
ชั่วโมงทำงาน	ผู้ทำงานต่ำกว่าระดับ (< 35 ชม./สัปดาห์)	ล้านคน	7.66	8.23	+7.4%
	ผู้เสมือนว่างงาน (0-20 ชม./สัปดาห์ ในภาคเกษตร หรือ 0-24 ชม./สัปดาห์ นอกภาคเกษตร)	ล้านคน	3.17	3.33	+4.9%
	ชั่วโมงการทำงาน	เฉลี่ย/สัปดาห์	42.57	42.42	-0.4%
ค่าจ้าง	ค่าจ้างแรงงานเฉลี่ยโดยรวม (รวมโบนัส OT)	บาท/เดือน	16,363.24	16,299.54	-0.4%
	ค่าจ้างแรงงานเฉลี่ยในระบบ (รวมโบนัส OT) [49.3%] (1)	บาท/เดือน	16,052.39	16,193.19	+0.9%
	ค่าจ้างแรงงานเฉลี่ยอาชีพอิสระ (รวมโบนัส OT) [33.5%] (2)	บาท/เดือน	16,830.46	16,458.84	-2.2%

หมายเหตุ : (1) แรงงานในระบบ คือ ลูกจ้างเอกชน ลูกจ้างรัฐบาล และลูกจ้างรัฐวิสาหกิจ

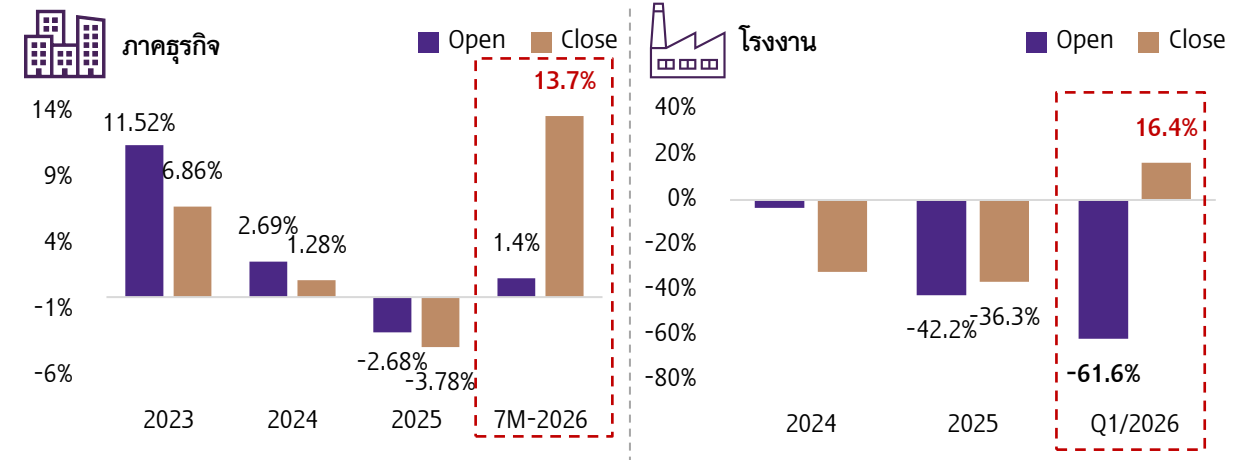
(2) แรงงานอิสระ คือ ผู้ทำธุรกิจส่วนตัวโดยไม่มีลูกจ้าง และการรวมกลุ่ม

(3) ค่าจ้างแรงงานในระบบ ประกอบด้วย ลูกจ้างภาครัฐและภาคเอกชน และค่าจ้างแรงงานอาชีพอิสระ ประกอบด้วย ผู้ทำงานส่วนตัวโดยไม่มีลูกจ้าง และสมาชิกการรวมกลุ่ม โดยค่าจ้างทั้ง 2 ประเภท ไม่นับรวม นายจ้าง และผู้ช่วยธุรกิจครัวเรือนโดยไม่รับค่าจ้าง

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสถิติแห่งชาติ, กรมพัฒนาธุรกิจการค้า และกรมโรงงานอุตสาหกรรม

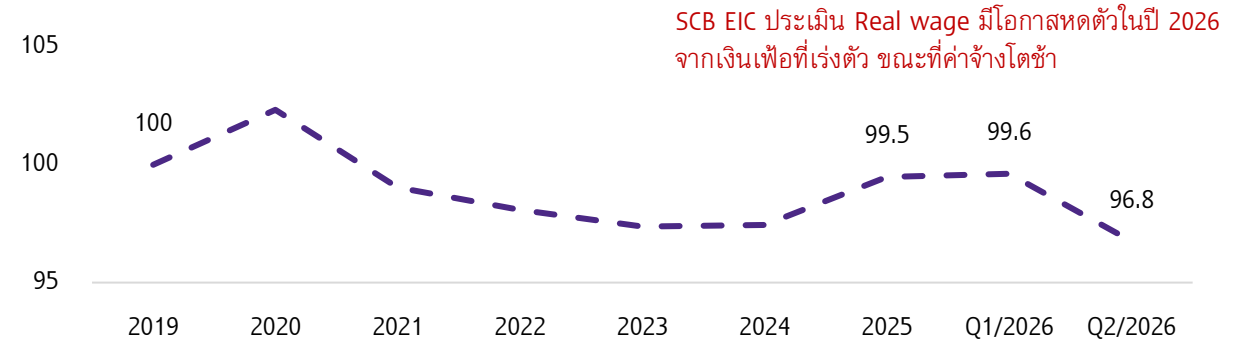
จำนวนธุรกิจและโรงงานเปิดกิจการชะลอตัวต่อเนื่อง ขณะที่ตัวเลขปิดกิจการเร่งตัวสูงต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี

หน่วย : %YOY, ข้อมูลจากกรมพัฒนาธุรกิจการค้าและกรมโรงงานอุตสาหกรรม



ค่าจ้างแรงงานที่แท้จริงในระบบ (รวมโบนัส OT) ใน Q2/2026 ลดลงต่ำสุดนับตั้งแต่เกิดวิกฤต COVID-19

หน่วย : ดัชนี (2019=100)



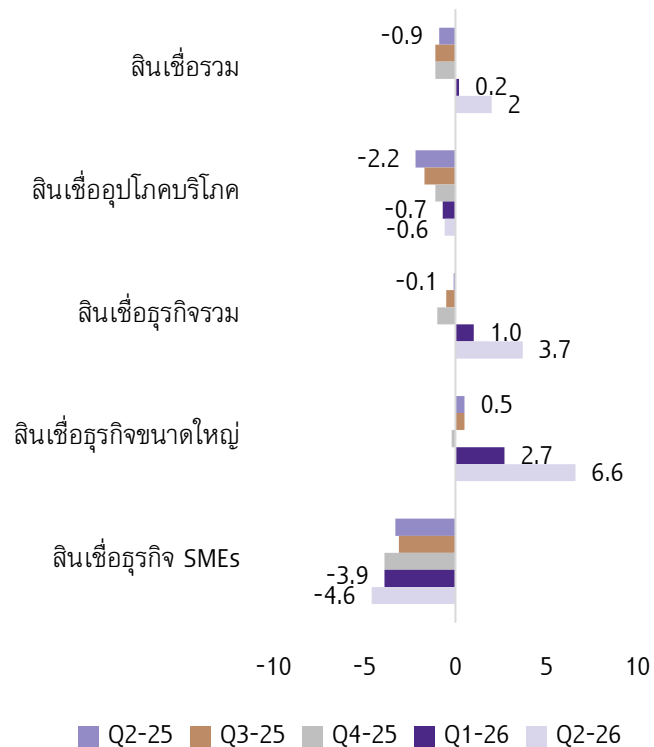
Financial conditions ยังคงตึงตัว โดยเฉพาะภาคครัวเรือนและธุรกิจ SMEs

สินเชื่อภาคเอกชนขยายตัวเพิ่มขึ้นจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เป็นหลัก ขณะที่ครัวเรือนและธุรกิจ SMEs ยังเผชิญภาวะการเงินตึงตัว

สินเชื่อ SMEs หดตัว 16 ไตรมาส และหดตัวมากขึ้น

สินเชื่อของระบบ ธพ. รวมเครือ

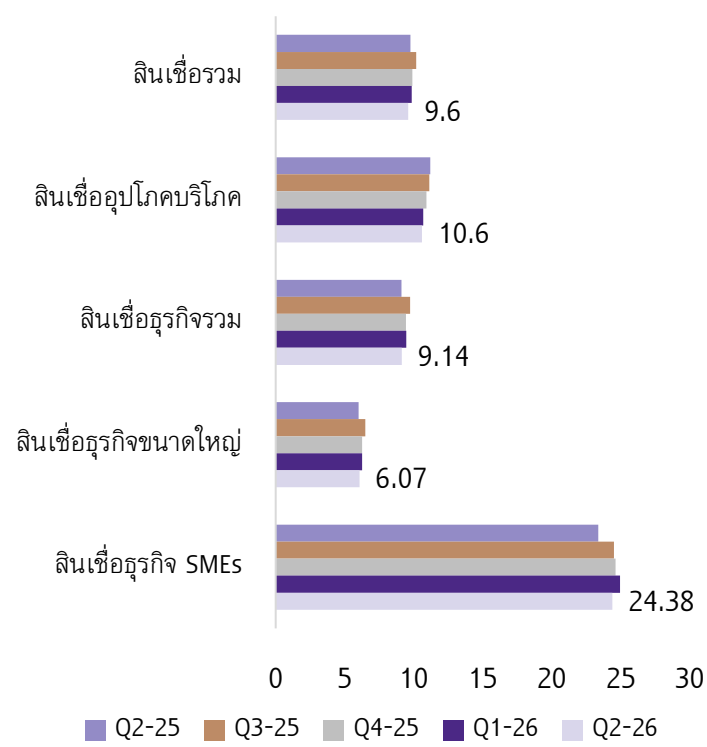
หน่วย : %YOY



เกือบ 1 ใน 4 ของสินเชื่อ SMEs จัดอยู่ใน Stage 2-3

สัดส่วนสินเชื่อ Stage 2 และ 3 ของระบบ ธพ. รวมเครือ

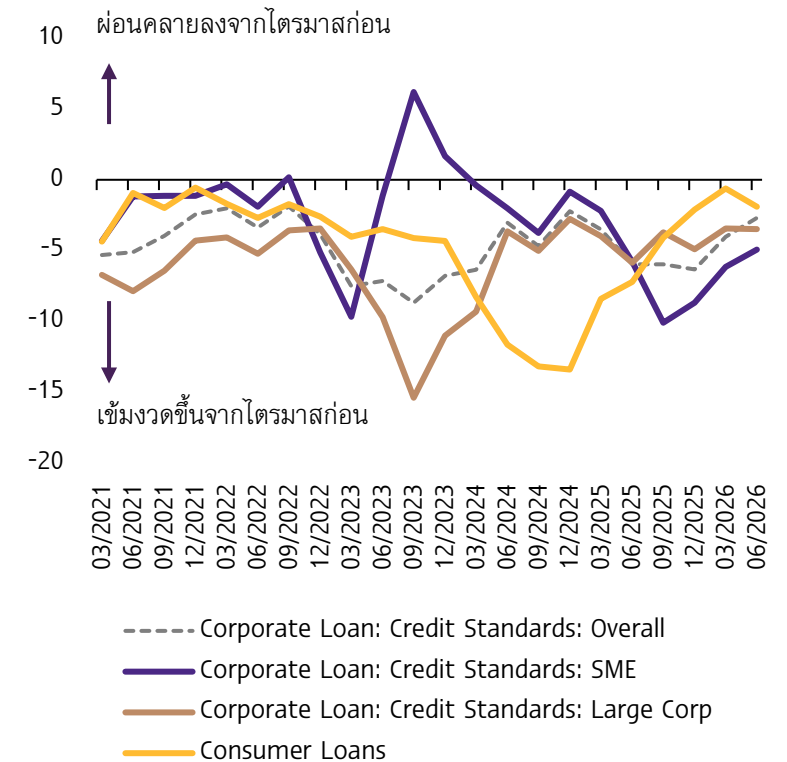
หน่วย : %



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 ธปท., CEIC และ Bloomberg

กนง. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยตลอดปีนี้ ตามความเสี่ยงเงินเฟ้อไทยที่ปรับลดลง เศรษฐกิจไทยที่เติบโตไม่ทั่วถึง และภาวะการเงินที่ยังตึงตัวสำหรับครัวเรือนและ SMEs

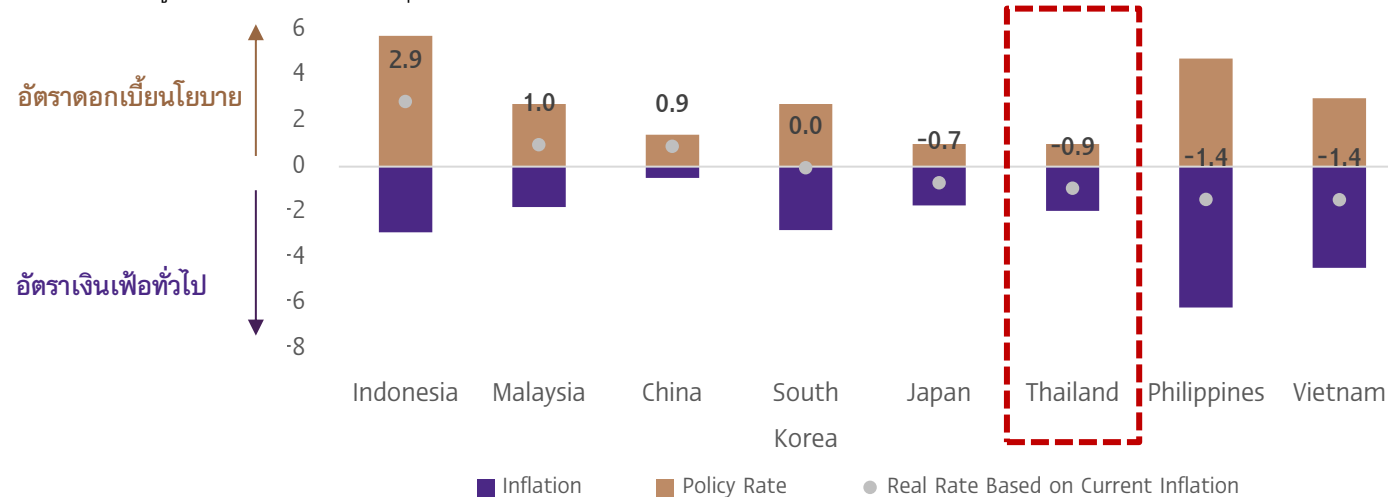
ปัจจัยที่ทำให้ กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1% ตลอดปีนี้

- ความเสี่ยงเงินเฟ้อไทยปรับลดลง เงินเฟ้อไทยมีแนวโน้มทรงตัวใกล้เคียงบนของกรอบเป้าหมาย 1-3% ในปีนี้ตามราคาพลังงานและการส่งผ่านต้นทุน และจะปรับลดลงได้ในปีหน้า
- เศรษฐกิจไทยเติบโตอย่างไม่ทั่วถึงมากขึ้น (K-shaped) ตัวเลขแนวโน้มเศรษฐกิจที่ปรับดีขึ้นมีที่มาจากการเติบโตแบบกระจุกตัว ไม่ทั่วถึง
- ภาวะการเงินที่รายย่อยและธุรกิจ SMEs เติบโต ยังตึงตัวต่อเนื่อง นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเพียงพอจะช่วยสนับสนุนให้มาตรการทางการเงินเฉพาะจุดมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- เงินบาทมีเสถียรภาพ ทุนสำรองระหว่างประเทศสูง กนง. ไม่จำเป็นต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยเพื่อลดส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างไทยกับสหรัฐฯ

แม้ดอกเบี้ยนโยบายไทยจะต่ำสุด แต่ Real rate ของไทยยังไม่ได้ต่ำสุดในภูมิภาค

อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงของประเทศในภูมิภาค

หน่วย : %, ข้อมูลเดือน ก.ค. ยกเว้น ญี่ปุ่น เดือน มิ.ย.



รพท. ออกมาตรการทางการเงินเพิ่มเติมช่วยลดผลกระทบจากสงคราม

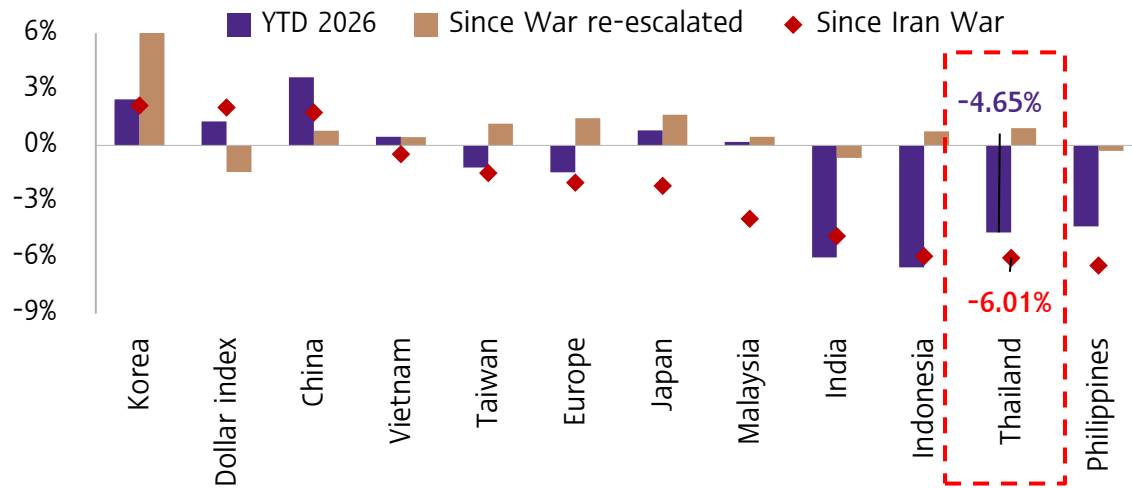
- SME Credit Boost : กลไกแบร์ความเสี่ยงเครดิต สำหรับสินเชื่อใหม่ อนุมัติสินเชื่อ 5.6 หมื่นล้านบาท (70%)
- SMEs Secure+ : เสริมสภาพคล่องและศักยภาพ SME ธพ. จัดทำ Product program เสร็จแล้ว เตรียมเริ่มดำเนินการ
- Asset warehousing และ LTV : ขยายระยะเวลามาตรการ
- การปรับปรุงโครงสร้างหนี้เชิงป้องกัน (Pre-emptive) : ออกแนวทางช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ และราคาพลังงาน

ที่มา : ธพท. / เอกสารแถลงข่าว สรุปภาพรวมธนาคารพาณิชย์ ไตรมาส 2 ปี 2569

บาทผันผวนแรงในช่วงเดือนที่ผ่านมา บาทอ่อนค่าหลังสงครามอิหร่านที่ปะทุขึ้นอีก ขณะที่ กนง. ส่งสัญญาณไม่จำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ย บาทกลับมาแข็งค่าในช่วงการเจรจาคว่ำบาตรและเงินบาทแข็งค่าเร็ว เงินทุนไหลเข้าตลาดหุ้นไทย แต่ออกจากตลาดพันธบัตร

การเปลี่ยนแปลงค่าเงินสกุลต่าง ๆ

หน่วย : %, ณ 18 ส.ค. 2026



เงินบาทผันผวนแรงในช่วงเดือนที่ผ่านมา สาเหตุจากปัจจัยต่างประเทศเป็นหลัก

ปัจจัยด้านอ่อนค่า

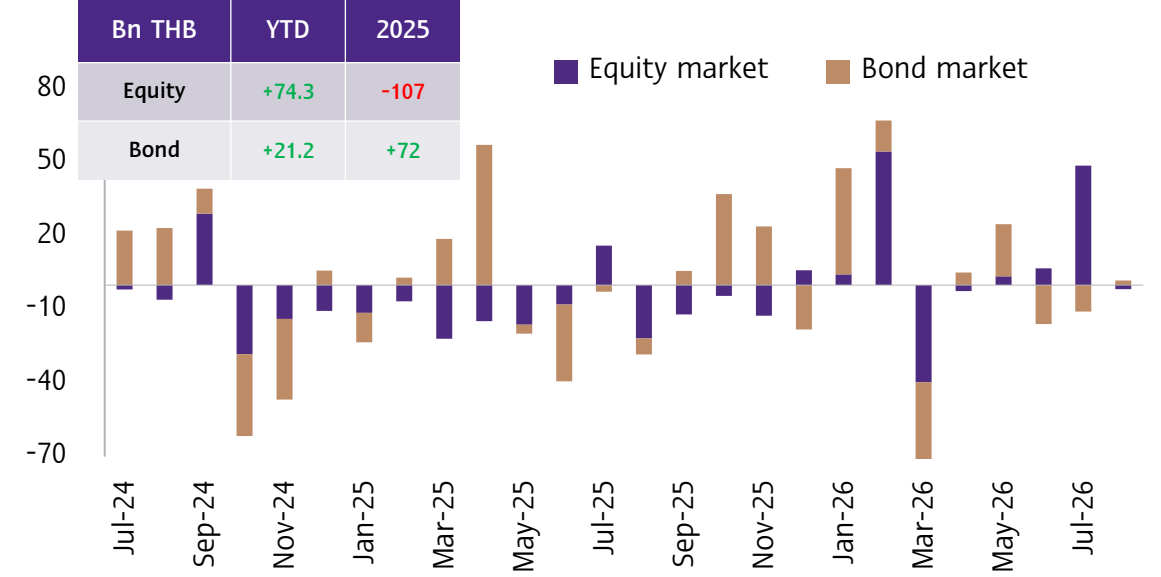
1. สงครามกลับมาปะทุ ทำให้ราคาน้ำมันสูงขึ้น ไทยยังขาดดุลการค้าสูง
2. BOT ส่งสัญญาณไม่รีบขึ้นดอกเบี้ย (Dovish) ขณะที่หลายประเทศเริ่มขึ้นดอกเบี้ยแล้ว และ ธปท. มีท่าทีไม่กังวลต่อการอ่อนค่าของบาท

ปัจจัยด้านแข็งค่า

1. ราคาน้ำมันดิบลดลง ในช่วงที่สหรัฐฯ และอิหร่านเจรจาคว่ำบาตรและ OPEC+ ประกาศเพิ่มกำลังการผลิต
2. ญี่ปุ่นและสหรัฐฯ แทรกแซงเงินเยน เงินเยนกลับแข็งค่าเร็ว หนุนให้สกุลเงินภูมิภาคและบาทแข็งค่าตาม

เงินทุนเคลื่อนย้ายสู่ตลาดการเงินไทย

หน่วย : พันล้านบาท (ณ 4 ส.ค. 2026)



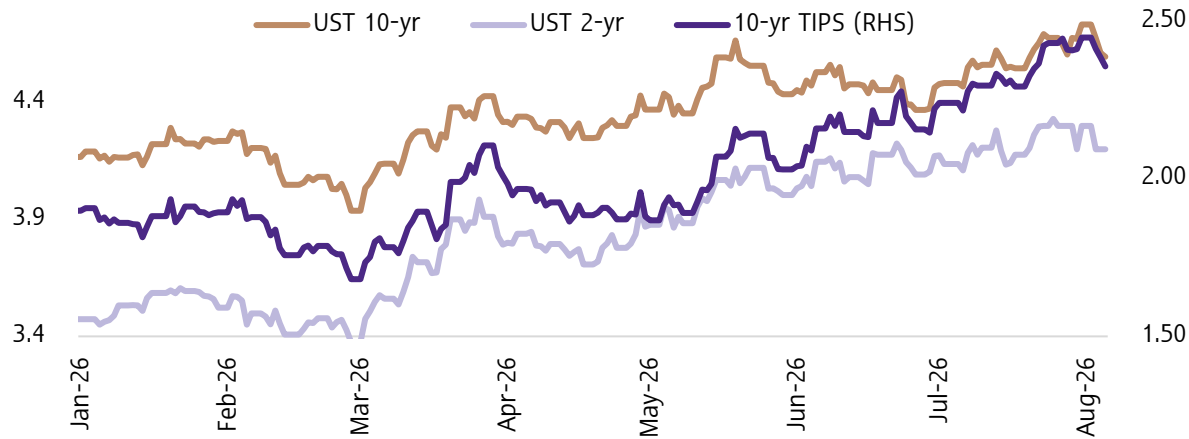
ทำไมเงินทุนไหลเข้าตลาดหุ้นไทย แต่บาทยังอ่อนในช่วงก่อนหน้า

1. เงินทุนที่ไหลเข้ามาผ่านการทำ FX hedging จึงไม่กระทบค่าเงินบาท
2. เงินบาทถูกใช้เป็น Funding currency สำหรับการทำ Carry trade เนื่องจาก เป็น Low-yielding currency และเป็น Negative real yields
3. เงินบาทอ่อนค่าจากช่องทางอื่น เช่น Trade balance ที่ขาดดุล ราคาทองคำที่ลดลง และรายได้ท่องเที่ยวที่ลดลงเทียบกับปีก่อน

ในระยะสั้นบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อ เนื่องจากสงครามฯ มีความไม่แน่นอนสูง และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจยังดี เงินบาทอาจกลับมาแข็งค่าได้เล็กน้อยในช่วงสิ้นปี หากสงครามจบลงตามคาด และ Fed ไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ย

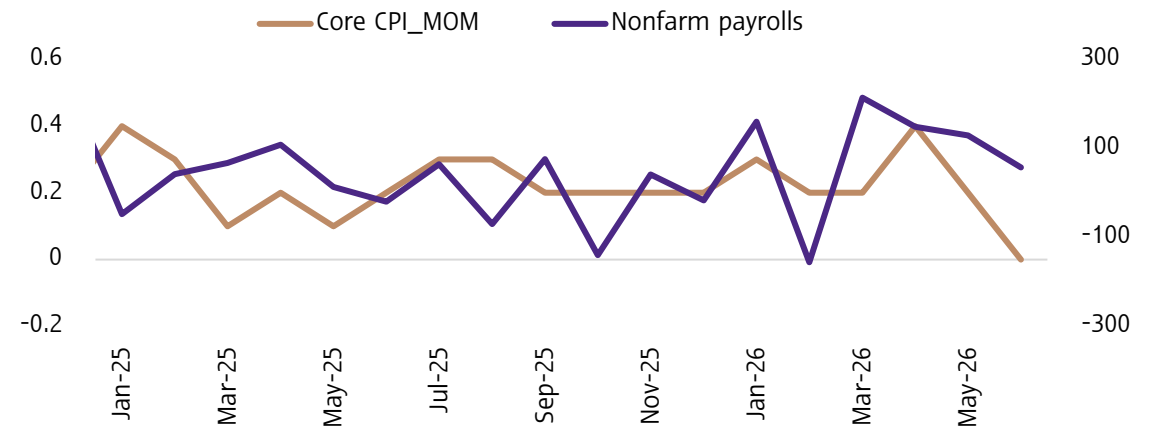
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ

หน่วย : %



เงินเฟ้อสหรัฐฯ เริ่มชะลอลง ขณะที่การจ้างงานลดความร้อนแรง

หน่วย : % (เงินเฟ้อ, ซ้าย) พันตำแหน่ง (การจ้างงาน, ขวา)



ในช่วง 1 เดือน : ปัจจัยที่อาจทำให้เงินบาทยังอ่อนค่า กรอบ 33.30-33.80

1. สงครามอาจยืดเยื้อในระยะสั้น แม้สหรัฐฯ จะชะลอการโจมตีอิหร่าน แต่การเจรจาตกลงยังทำได้ยาก เนื่องจากจุดยืนสองฝ่ายค่อนข้างแตกต่างกัน อย่างไรก็ดี Stock ชีปนาวุธสกัดกั้นและระบบป้องกันภัยทางอากาศของสหรัฐฯ ลดลงมาก อาจทำให้รัฐบาลทรัมป์ลังเลที่จะยกระดับความขัดแย้ง
2. Fed Hawkish สะท้อนจาก Real yield ที่สูงขึ้น ทำให้ดอลลาร์ยังมีแนวโน้มแข็งค่า
3. ดอลลาร์ค่าไทยขาดดุลต่อเนื่องในระยะสั้น โดยการนำเข้าขยายตัวสูงกว่าการส่งออก

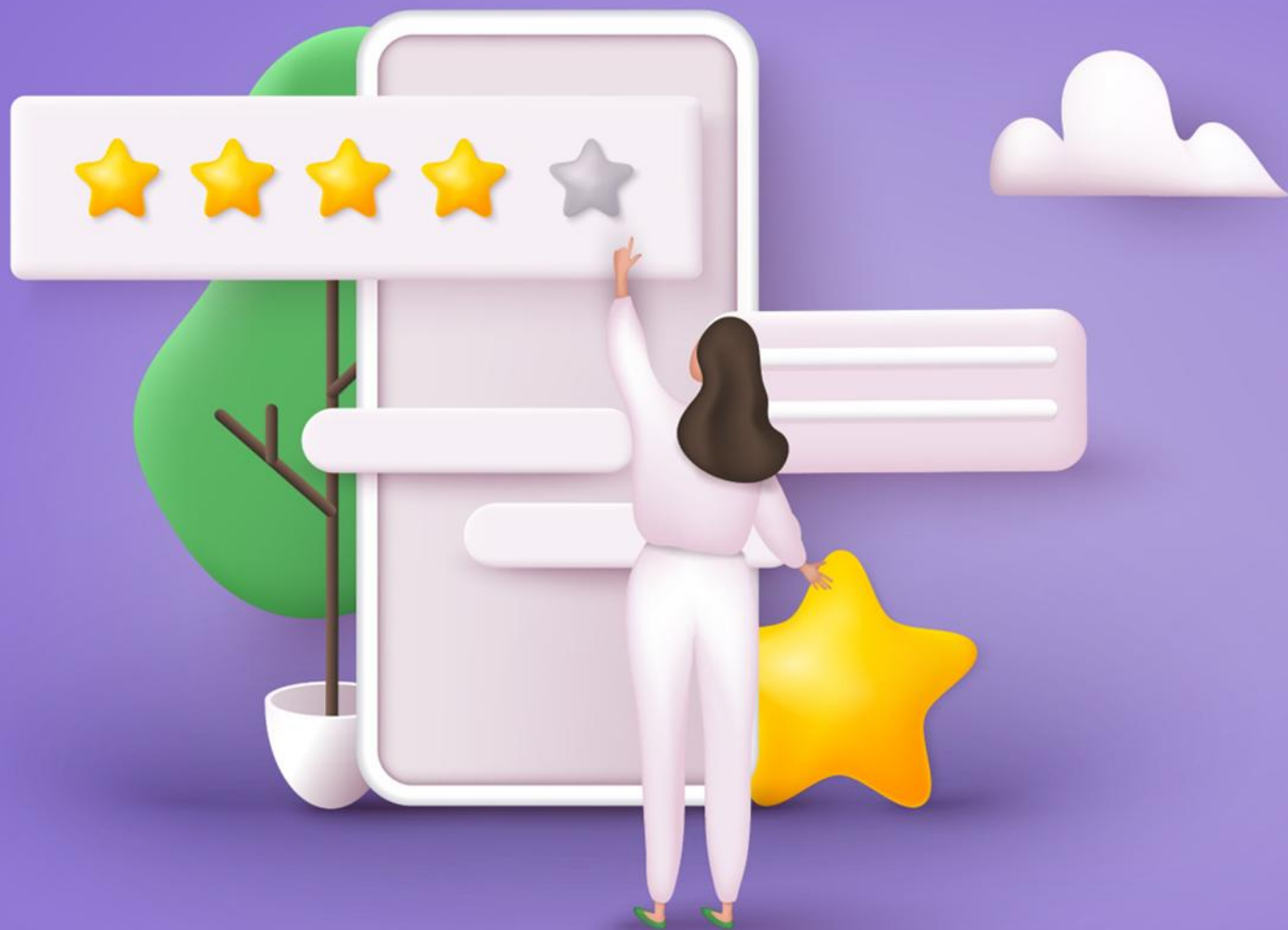
**** หากสงครามกลับมารุนแรงขึ้นอาจทำให้บาทอ่อนค่ามากกว่าคาด**

ในช่วงปลายปี : ปัจจัยที่อาจทำให้บาทกลับมาแข็งค่า กรอบ 32.80-33.30

- สงครามอาจบรรเทาลงได้ เพราะเข้าใกล้ US Midterm election ขณะที่ความนิยมของทรัมป์ลดลงต่ำกว่า 40% ใกล้ช่วงที่เป็นประธานาธิบดีในเทอมแรก
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจชะลอตัวใน H2/2026 หลังผลจากการลงทุน AI เริ่มลดความร้อนแรงลง และแรงกดดันเงินเฟ้ออาจชะลอลง
- Fed Reform อาจเปิดทางสู่การคงดอกเบี้ย ล่าสุด Kevin Warsh ได้แต่งตั้ง Task force เพื่อประเมินการทำงานของ Fed คาดว่าจะทราบผลช่วงปลายปี
- การขาดดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยอาจปรับดีขึ้นได้ ตามแนวโน้มราคาพลังงานที่ปรับลดลง และฤดูกาลท่องเที่ยวในช่วงปลายปี

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