Issue : Nov 2026

SCB EIC

SCB EIC Monthly Insight



SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยขยายตัว 2.6% ในปี 2026 และ 2.4% ในปี 2027 ดีขึ้นจากมุมมองเดิมตามแรงส่งดิจิทัลและอิเล็กทรอนิกส์ และการทบทวนข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของภาครัฐ

Executive summary

ผลเลือกตั้งสหรัฐฯ ลดความเสี่ยงราคาน้ำมัน แต่ความไม่แน่นอนของนโยบายและเงินเฟ้อยังสูง

- **ผลเลือกตั้งสหรัฐฯ ช่วยลดแรงกดดันราคาน้ำมันโลก** จากโอกาสการเจรจาลดความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่เพิ่มขึ้น แม้อุปทานน้ำมันยังมีความไม่แน่นอนจากการผลิตที่ต่ำกว่าระดับก่อนสงคราม
- **เศรษฐกิจโลกยังได้แรงหนุนการลงทุน AI โดย SCB EIC คาดเติบโต 2.6% ในปี 2026 และ 2.7% ในปี 2027** แต่การครองเสียงข้างมากในสภาคองเกรสของ Democrat อาจเพิ่มความเสี่ยง Political gridlock และจำกัดมาตรการสนับสนุนการลงทุนของสหรัฐฯ ซึ่งอาจกระทบการลงทุน Data center และโครงสร้างพื้นฐาน AI สร้างความเสี่ยงต่อห่วงโซ่อุปทานอิเล็กทรอนิกส์ในเอเชียรวมถึงไทย
- **เงินเฟ้อกลับมาเร่งตัว** จากราคาพลังงานและการส่งผ่านต้นทุนภาษีนำเข้า **ทำให้ทิศทางดอกเบี้ยโลกตึงตัวขึ้น** โดย Fed, ECB และ BOJ มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งภายในสิ้นปี

เศรษฐกิจไทย Q3/2026 โต 2.9% ส่วนหนึ่งจากการทบทวนข้อมูลดีขึ้น แต่ยังเติบโตไม่ทั่วถึง

- **เศรษฐกิจไทย Q3/2026 ขยายตัว 2.9%YOY** แรงส่งหลักมาจากกิจกรรมเกี่ยวกับดิจิทัลและอิเล็กทรอนิกส์ ทั้งการลงทุนภาคเอกชน การส่งออก และการผลิต แต่การนำเข้าขยายตัวสูง
- **ภาพเศรษฐกิจไทยปี 2026 ดีขึ้นหลัง สศช. ทบทวน GDP ย้อนหลัง** ตามการทบทวนข้อมูลดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมและดุลบัญชีเดินสะพัด ให้สะท้อนสถานการณ์จริงมากขึ้น โดย Q1 และ Q2/2026 ถูกปรับเพิ่มขึ้นเป็น 3.1% และ 2.4% (เดิม 2.8% และ 1.9% ตามลำดับ) SCB EIC ประเมินว่าข้อมูล GDP ในปี 2024 และ 2025 อาจถูกทบทวนเพิ่มเติมภายหลัง
- **อย่างไรก็ดี การเติบโตยังมีลักษณะ K-shaped** และกระจุกตัวในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และดิจิทัล ซึ่งเชื่อมโยงกับธุรกิจขนาดใหญ่และเจ้าของเป็นบริษัทต่างชาติ ขณะที่การพึ่งพาการนำเข้าสูง จำกัดประโยชน์ต่อเศรษฐกิจในประเทศ **ตลาดแรงงานและครัวเรือนยังเปราะบางในภาวะเงินเฟ้อสูงขึ้น**

SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยปีนี้ขยายตัวสูงขึ้นเป็น 2.6% ก่อนชะลอลงเหลือ 2.4% ปี 2027

- **การลงทุนและการส่งออกกลุ่มดิจิทัลและอิเล็กทรอนิกส์ยังมีแนวโน้มขยายตัวดีต่อเนื่อง** สะท้อนจากข้อมูลการลงทุนจริงและการขอรับการส่งเสริมการลงทุนใหม่ในช่วง 9M26 ที่เติบโตสูง **แต่การนำเข้าขยายตัวสูงมากเช่นกัน**
- **เศรษฐกิจยังได้แรงพยุงจากภาครัฐ** ทั้งการใช้จ่ายจาก พ.ร.ก. 4 แสนล้านบาทส่วนที่เหลือ และการอุดหนุนราคาพลังงานในประเทศ **ขณะที่การท่องเที่ยวฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดไว้** จากต้นทุนเดินทางสูง ความกังวลด้านความปลอดภัยของนักท่องเที่ยวจีน และความไม่สงบในยุโรป
- **ปัจจัยเสี่ยงเศรษฐกิจโน้มด้านต่ำ** จากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่อาจรุนแรงได้อีก มาตรการภาษีและการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ และ Super El Nino ที่เพิ่มความเสี่ยงร้อนแล้งในปี 2027
- **กนง. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1% ถึงปี 2027** ขณะที่มาตรการทางการเงินเฉพาะจุดจะมีบทบาทมากขึ้นในการช่วยลูกหนี้รายย่อยและเพิ่มการเข้าถึงสินเชื่อของ SMEs

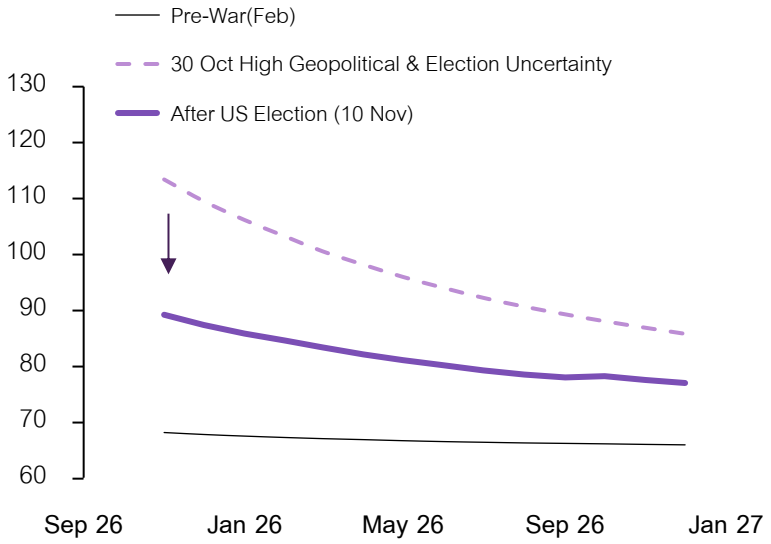


เศรษฐกิจโลก

ผลเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ ทำให้ Risk premium ลดลง จากความเป็นไปได้ที่มากขึ้นของการเจรจายุติความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ขณะที่การขนส่งพลังงานเริ่มฟื้นตัว แต่แนวโน้มการฟื้นตัวของการผลิตในกลุ่มประเทศอ่าวยังมีความไม่แน่นอนสูง

ราคาส่งมอบน้ำมันโลกลดลงจากการเจรจาและผลเลือกตั้งสหรัฐฯ แต่ระดับราคายังทรงตัว

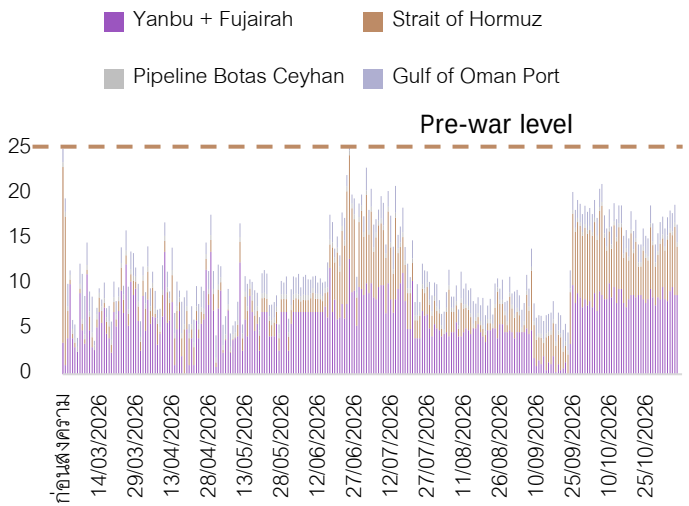
Forward curve (10 Nov) ดิ่งลงสะท้อนโอกาสการเจรจาที่มากขึ้น



- ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นช่วงปลายเดือน ต.ค. จากความตึงเครียดในตะวันออกกลางและความไม่แน่นอนก่อนการเลือกตั้งสหรัฐฯ **ในเดือน พ.ย. ราคาน้ำมันลดลงรุนแรงหลังพรรครีพับลิกันแพ้เลือกตั้ง ตลาดคาดว่าสหรัฐฯ จะเร่งเจรจายุติสงครามอิหร่าน**
- Forward curve **ยังคงอยู่ในภาวะ** Backwardation สะท้อนอุปทานระยะสั้นที่ยังตึงตัว ขณะที่**ตลาดคาดว่าความเสี่ยงด้านอุปทานจะทยอยคลี่คลายในระยะข้างหน้า**

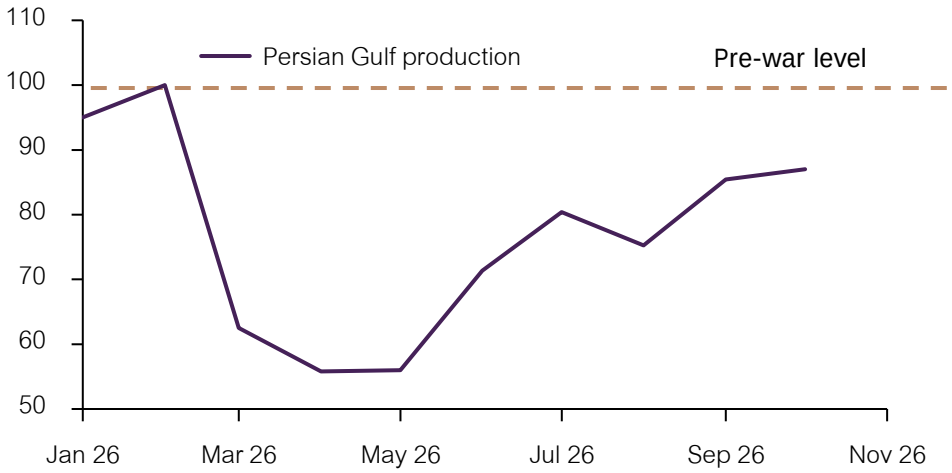
ปริมาณขนส่งพลังงานผ่านช่องแคบฮอร์มุซกำลังฟื้นตัว การขนส่งผ่านท่อน้ำมันและท่าเรืออื่นในภูมิภาคช่วยเพิ่มการขนส่งน้ำมัน แต่ความขัดแย้งที่ยืดเยื้อยังเป็นความเสี่ยง

ปริมาณขนส่งน้ำมันในพื้นที่ความขัดแย้งตะวันออกกลาง



- **ปริมาณขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซเริ่มฟื้นตัวต่อเนื่อง** ราว 70%-80% **เทียบระดับก่อนสงคราม**
- **แม้ขนส่งเริ่มฟื้นตัว แต่ความขัดแย้งที่ยืดเยื้อและเรือยังถูกโจมตี** ทำให้ Geopolitical risk ยังคงอยู่ การขนส่งเส้นทางทดแทนช่วยบางส่วน
- **การผลิตน้ำมันของประเทศในกลุ่มอ่าวทยอยฟื้นตัว แต่ยังต่ำกว่าก่อนสงคราม**

การผลิตประเทศในกลุ่มอ่าว กำลังทยอยฟื้นตัว (Index Feb 2026 = 100)



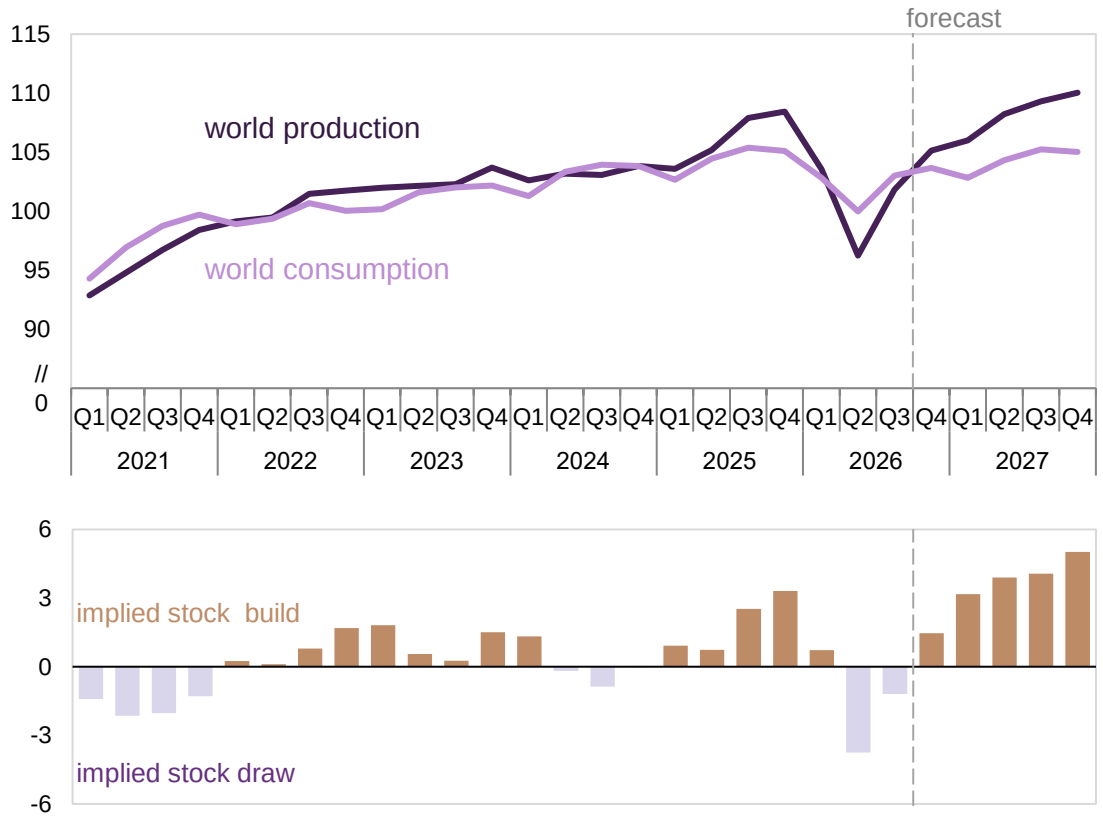
As of Nov 2026	แนวโน้มการขนส่งพลังงานและผลิตน้ำมัน (Hormuz Straits + Yanbu + Fujairah) (YTD Jan-10 Nov = 93 USD/bbl)	Brent (USD/bbl)	
		Avg.'26	Avg.'27
Better	Gulf supply สูงกว่า Pre-war 1 MBD หรือ 5% ในปี 2027	90	70
Base	การขนส่งพลังงานฟื้นตัวมากกว่า 80% ใน Q4 การผลิตของประเทศกลุ่มอ่าวอาหรับฟื้นสู่ระดับก่อนสงครามใน H1/2027	95	85
Adverse	ความขัดแย้งรุนแรงขึ้นทำให้การผลิตของประเทศกลุ่มอ่าวฟื้นตัวได้ 80% ในปี 2027	100	130

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Reuters, HSBC, Goldman Sachs Investment Research, CEIC และ Bloomberg

ความต้องการใช้น้ำมันโลกในปี 2027 มีแนวโน้มฟื้นกลับสู่ระดับก่อนวิกฤต ขณะที่อุปทานจะเร่งตัวจากการฟื้นตัวของประเทศผู้ผลิตในอ่าวเปอร์เซียเป็นหลัก และเติบโตได้เร็วกว่าอุปสงค์

Global oil demand & supply (EIA, as of 5 Nov 2026)

หน่วย : MB/Day (EIA)



แนวโน้มตลาดน้ำมันโลกปี 2027 : Supply เติบโตเร็วกว่า Demand	
Supply 2027E 108.4 MB/D (101.7 MB/D ในปี 2026)	**การผลิตในอ่าวเปอร์เซียทยอยกลับมาเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก** • EIA คาดว่าการผลิตส่วนใหญ่ (ยกเว้นอิหร่าน) จะกลับสู่ระดับก่อนความขัดแย้งภายในสิ้น 2Q2027 ทั้งนี้ได้แรงหนุนจากท่อ East-West ของซาอุฯ การขนถ่ายแบบ ship-to-ship ตามชายฝั่งโอมาน และท่อใหม่ของ UAE ที่จะเริ่มใช้งานในปี 2027 **การผลิตนอกกลุ่ม OPEC ขยายตัว** • UAE (+1.0) ซึ่งไม่ถูกกำหนดโควตาผลิตหลังออกจาก OPEC และกาตาร์ (+0.6) • การผลิตที่เหลือเป็นการเติบโตเชิงโครงสร้าง ได้แก่ สหรัฐฯ (+0.8 ผลิตน้ำมันดิบทำสถิติสูงสุด 14.3 MB/D) กายอานา (+0.2) และบราซิล แคนาดา อาร์เจนตินา (รวม ~+0.2 MB/D)
Demand 2027E 104.4 MB/D (+2.0 MB/D YoY)	**ฟื้นตัวจากฐานต่ำสู่ระดับก่อนวิกฤต แต่เติบโตช้ากว่าอุปทาน** • **อุปสงค์อยู่ที่** 104.4 MB/D (+2.0 MB/D YoY) **หลังหดตัว** -2 MB/D **ในปี** 2026 **แต่ยังอยู่ในระดับใกล้เคียงปี** 2025 (104.4 MB/D) สาเหตุหลัก : 1) **อุปสงค์จีนฟื้นตัวช้า** : 16.3 MB/D (+0.3 MB/D) ต่ำกว่าปี 2025 ที่ 16.6 MB/D 2) **เศรษฐกิจโลกเติบโตชะลอ** : อุปสงค์ตะวันออกกลางยังถูกกดจากการเดินทางทางอากาศและกิจกรรมเศรษฐกิจที่ลดลง 3) **การเปลี่ยนผ่านพลังงาน** (EV ในจีน/ยุโรป) และประสิทธิภาพการใช้พลังงานที่สูงขึ้นกดการเติบโตเชิงโครงสร้าง
Risk (+/- ต่อราคา)	(-/+) **ความไม่แน่นอนของการเพิ่มกำลังการผลิตของ** OPEC+ หลังสมาชิกกลับมาผลิตเต็มกำลัง (+) **ความไม่แน่นอนของสงคราม** และความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์/ การโจมตีเรือบรรทุกน้ำมันและการขนส่ง (-) **ความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีและการค้าโลก** และอุปสงค์จีนที่ฟื้นตัวช้า (+) **การกลับมานำเข้าน้ำมันจากจีน และการสะสม** Inventory อาจดูดซับอุปทานส่วนเกินได้มากกว่าคาด

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Goldman Sachs IEA, EIA และ Bloomberg

เศรษฐกิจโลกขยายตัวต่อเนื่องตามแรงส่งของ AI ขณะที่เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นอีกครั้ง ส่งผลให้ธนาคารกลางหลักมีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม

คาดการณ์เศรษฐกิจโลกโดย SCB EIC (ณ พ.ย. 2026)

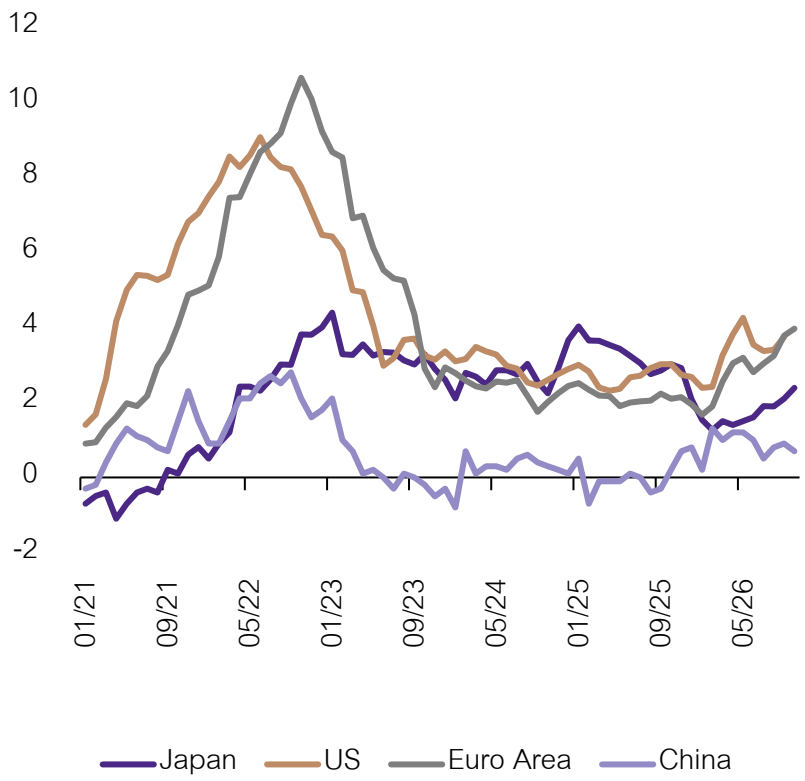
GDP (%YOY)	2025	2026F		2027F	
		Aug	Oct	Aug	Oct
Global	*2.8*	2.5	2.6	2.6	2.7
US	*2.2*	2.2	2.3	2.1	2.2
Euro Area	*1.5*	0.8	0.9	1.1	1.1
Japan	*1.2*	0.6	0.8	1.1	1.1
China	*5.0*	4.5	4.5	4.4	4.3
India	*7.0*	6.4	6.4	6.8	6.8
ASEAN-5*	*5.5*	5.1	5.3	5.1	5.2

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

อัตราเงินเฟ้อของประเทศเศรษฐกิจหลัก

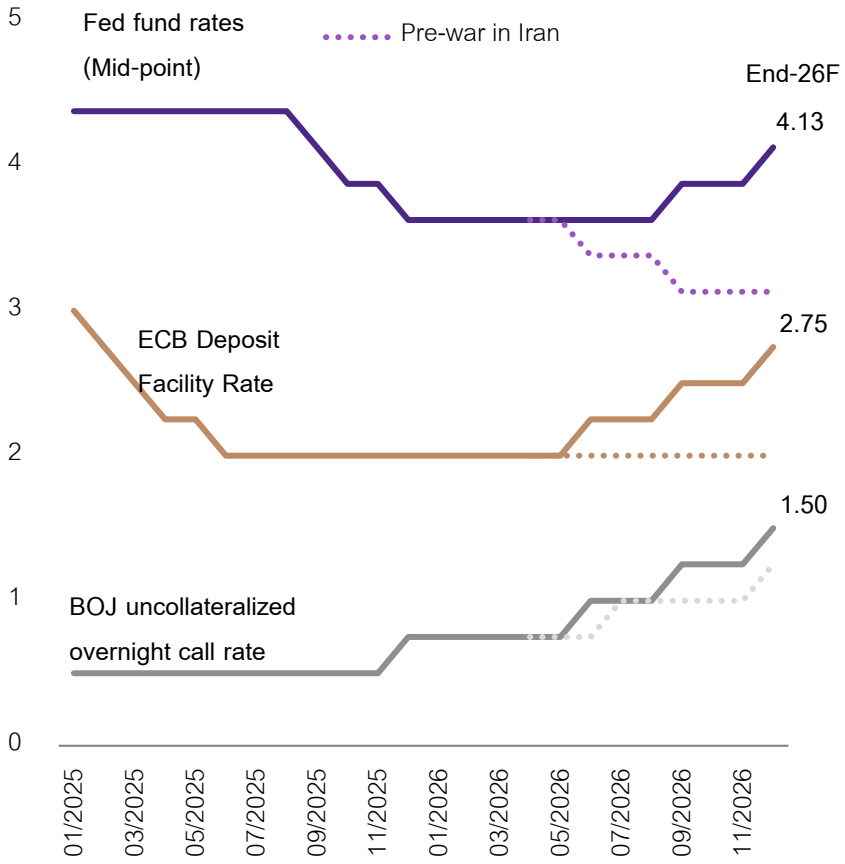
หน่วย : %

(Euro Area, จีนและญี่ปุ่น ข้อมูลถึงเดือนต.ค. ; สหรัฐฯ ข้อมูลถึงเดือนก.ย.)



อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางหลัก

หน่วย : %, คาดการณ์โดย SCB EIC



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

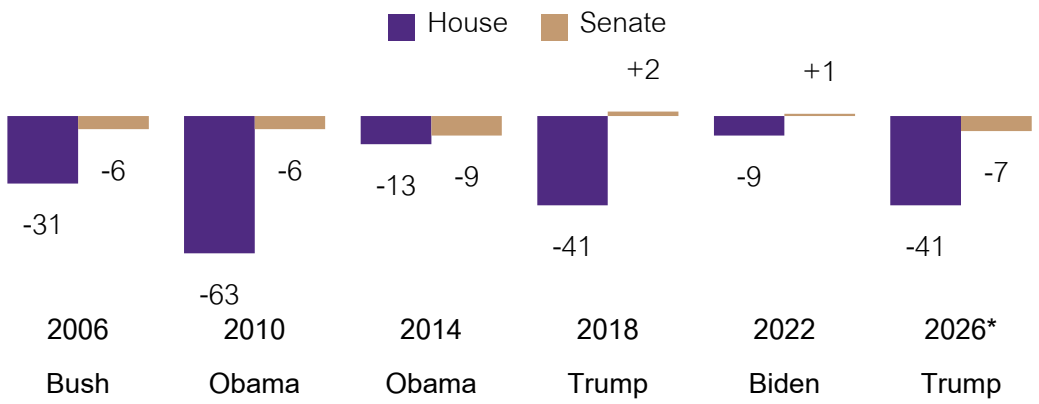
พรรค Democrats ครองเสียงข้างมากทั้ง House และ Senate ทำให้รัฐบาลทรัมป์พลักดันนโยบายในช่วงที่เหลือของวาระ (2027 – 2028) ได้ยาก และอาจนำไปสู่ Gridlock ในการผ่านงบประมาณประจำปี

ดุลอำนาจทางการเมืองก่อนและหลังเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ

	ประธานาธิบดี	สภาสูง (Senate)	สภาล่าง (House)	ผู้ว่าการรัฐ
ก่อนเลือกตั้ง	Republican	Republican 53 – 47	Republican 218 – 212	Republican 26 – 24
หลังเลือกตั้ง*	Republican (ไม่เปลี่ยน)	Democrats ≥ 54	Democrats ≥ 253	Democrats ≥ 28

*ผลเบื้องต้น ณ 9 พ.ย. 2026 · Congress ชุดใหม่เริ่มทำงาน 3 ม.ค. 2027

จำนวนที่นั่งได้/เสียจาก US Midterm Election ของพรรคฝ่ายประธานาธิบดี



ฝ่ายบริหารไม่สามารถผลักดันกฎหมายโดยลำพังได้อีกต่อไป แต่พรรค Democrats ยังไม่มีอำนาจกำหนดทิศทางนโยบายเบ็ดเสร็จ

อำนาจ Democrats ที่มีอยู่ก่อน Midterm Election

- **งบประมาณประจำปี ต้องใช้** 60 **เสียงใน** Senate จึงต้องอาศัยเสียง Democrats มาโดยตลอด
- Shutdown เกิดขึ้นได้ แม้ Republicans ครองสองสภาและทำเนียบขาว (ต.ค.–พ.ย. 2025)

อำนาจใหม่ของ Democrats หลัง Midterm Election

- **ชะลอ/คัดค้าน** การรับรองการแต่งตั้งตำแหน่งสำคัญใน Senate
- **ตั้งคณะกรรมาธิการตรวจสอบ** และออกหมายเรียก (Subpoena)
- **ผ่านมติคัดค้าน**สงคราม/ภาวะฉุกเฉินภาษีนำเข้า แต่ประธานาธิบดีอาจใช้อำนาจ Veto

สิ่งที่ประธานาธิบดีทรัมป์ไม่สามารถทำได้อีกในช่วงปี 2027 – 2028

- **ผ่านกฎหมายภาษี/การใช้จ่ายขนาดใหญ่** ด้วยเสียงพรรคเดียวผ่านช่องทางพิเศษ (เช่น OBBBA)
- **ได้รับการรับรองแต่งตั้ง** รัฐมนตรีและผู้พิพากษาโดยง่าย
- **อาศัยสภาที่พรรคตนครองเสียงข้างมาก** เพื่อลดแรงกดดันจากการตรวจสอบ

สิ่งที่ประธานาธิบดียังทำได้เช่นเดิม

- **สิทธิ** Veto ของประธานาธิบดี ยับยั้งกฎหมายของ Democrats
- Democrats **ไม่มีเสียง** 2 **ใน** 3 เพื่อลบล้าง Veto
- **คำสั่งฝ่ายบริหาร ภาษีนำเข้า และนโยบายต่างประเทศ** ยังอยู่ในอำนาจประธานาธิบดี

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ House Clerk, Senate.gov, NYT และ Bloomberg

ตั้งแต่ปี 2027 การต่อรองทางการเมืองในสหรัฐฯ จะเข้มข้นขึ้น อย่างไรก็ดี พรรค Democrats มีอำนาจจำกัดในการเปลี่ยนแปลงทิศทางนโยบายหลักของสหรัฐฯ เนื่องจากยังต้องอาศัยความร่วมมือจาก Trump

นโยบายการคลังและเพดานหนี้

- **กฎหมายภาษี/การใช้จ่ายขนาดใหญ่มีโอกาสเกิดน้อย** ภายใต้รัฐบาลอำนาจแบ่งขั้ว
- **ความเสี่ยง Shutdown เพิ่มขึ้น :** เส้นตายงบประมาณครั้งหน้าราว ก.พ.–มี.ค. 2027
- **เพดานหนี้ :** เส้นตายราว ส.ค.–ต.ค. 2027 ตลาดการเงินอาจผันผวนในช่วงนี้
- **การขาดดุลการคลังไม่น่าจะลดลงอย่างมีนัย :** การประนีประนอมของสองพรรคอาจเพิ่มการใช้จ่าย

สงครามอิหร่าน

- **ผลการเลือกตั้งและผลสำรวจ** สะท้อนว่ารัฐบาลได้รับการสนับสนุนในระดับต่ำ
- **สภาคองเกรสอาจผลักดันมติ**จำกัดปฏิบัติการทางทหารหรืองบด้านการทหารได้ **แต่ประธานาธิบดีใช้สิทธิ Veto ได้** และยังมีข้อโต้แย้งทางกฎหมาย
- **กรณีฐาน :** แรงกดดันจากประชาชนอาจลดโอกาสยกระดับความขัดแย้ง แต่โอกาสเปลี่ยนทิศทางนโยบายยังมีน้อย
- **ความเสี่ยงราคาน้ำมันปรับสูงขึ้น** ยังคงอยู่

ภาษีนำเข้า

- **อำนาจหลักยังอยู่ที่ประธานาธิบดี**
- **Democrats อาจผลักดันการยกเลิกบางรายการ** เช่น ภาษีนำเข้าสินค้าจากแคนาดา
- **คาดว่าจะมีมาตรการภาษีใหม่ ภายใต้ Section 301** ส่งผลให้อัตราภาษีนำเข้าเฉลี่ยของสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นบ้าง
- **ความไม่แน่นอนทางการค้าของโลกยังสูง**

AI และ Data center

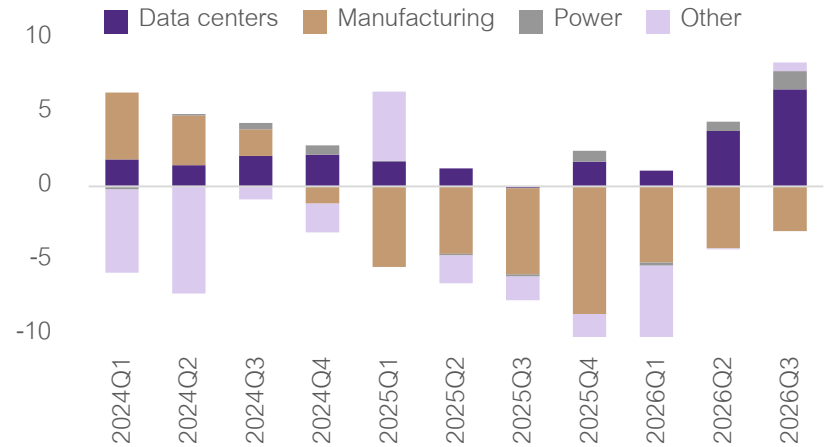
- **สภาคองเกรสมีแนวโน้มเพิ่มการตรวจสอบบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ความปลอดภัยของ AI และการใช้พลังงานของ Data center**
- **กฎเกณฑ์กำกับ AI ระดับรัฐบาลกลางอาจมีออกมาเพิ่มเติม** แต่แนวโน้มไม่เข้มงวดมาก
- **การกำกับดูแล Data center ส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นในระดับมลรัฐ** เช่น Arizona, Pennsylvania และ Nevada
- **คาดว่าผลเลือกตั้งจะไม่ส่งผลต่อวัฏจักรการลงทุน AI ของสหรัฐฯ** อย่างมีนัย

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูล Goldman Sachs และสำนักข่าวต่าง ๆ

เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจเผชิญความไม่แน่นอนจากการลงทุน AI ที่อาจชะลอลง ท่ามกลางการตรวจสอบโครงการ Data center ที่เข้มงวดขึ้น ขณะที่ตลาดแรงงานยังมีเสถียรภาพและเงินเฟ้อยังทรงตัวในระดับสูง

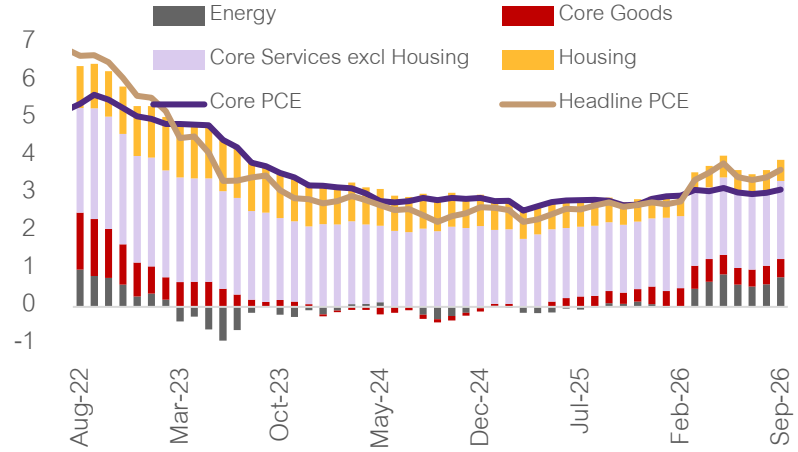
แหล่งที่มาของการขยายตัวของการลงทุนนอกภาคที่อยู่อาศัย

หน่วย : %QOQ saar



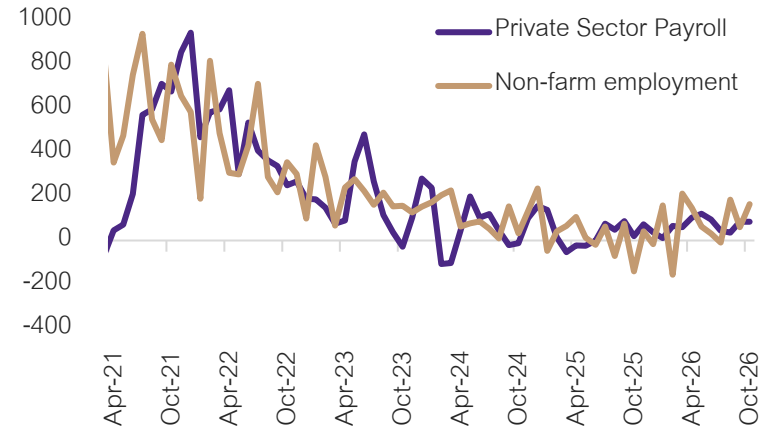
Contribution to PCE inflation

หน่วย : %YOY

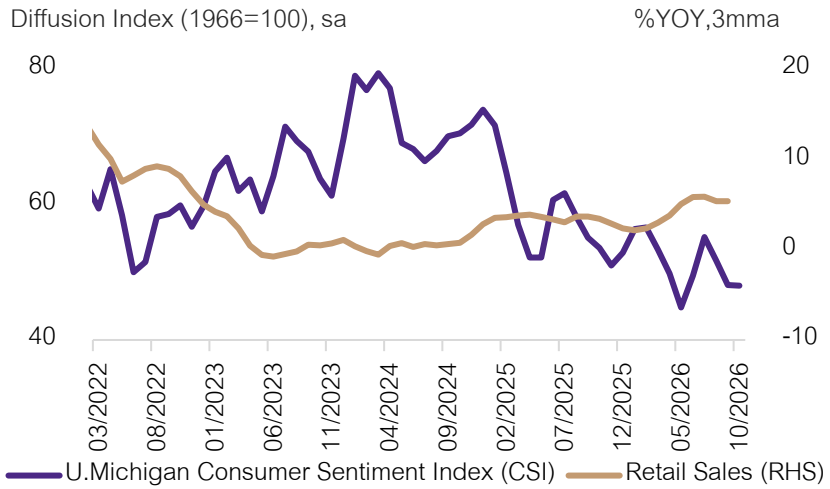


การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ (เทียบเดือนก่อน)

หน่วย : พันคน



ยอดค้าปลีกและความเชื่อมั่นผู้บริโภค



ประเด็นติดตาม

แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ หลัง Midterm election

- **การตรวจสอบโครงการ Data centers อาจเข้มงวดขึ้น** รัฐที่พรรค Democrats มีแนวโน้มออกมาตรการเข้มงวดขึ้น คิดเป็นราว 45% ของกำลังการผลิตที่อยู่ระหว่างการวางแผนของสหรัฐฯ
  - **ผลกระทบต่อการลงทุนในปี 2027 จากโครงการที่ได้รับอนุมัติแล้วอาจจำกัด** แต่จะมีผลชะลอการก่อสร้างและอุปสงค์ในห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้องชั่วคราว
  - **ผลกระทบต่อการลงทุนใหม่จะชัดเจนขึ้นในปี 2028** หากกฎระเบียบเข้มงวดต่อเนื่อง
- **นโยบายภาษีนำเข้ายังมีแนวโน้มดำเนินต่อไป** ท่าทีสหรัฐฯ ต่อจีนยังไม่เปลี่ยนแปลง **ขณะที่ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านยังคงอยู่** แต่แนวโน้มไม่รุนแรงขึ้นมาก

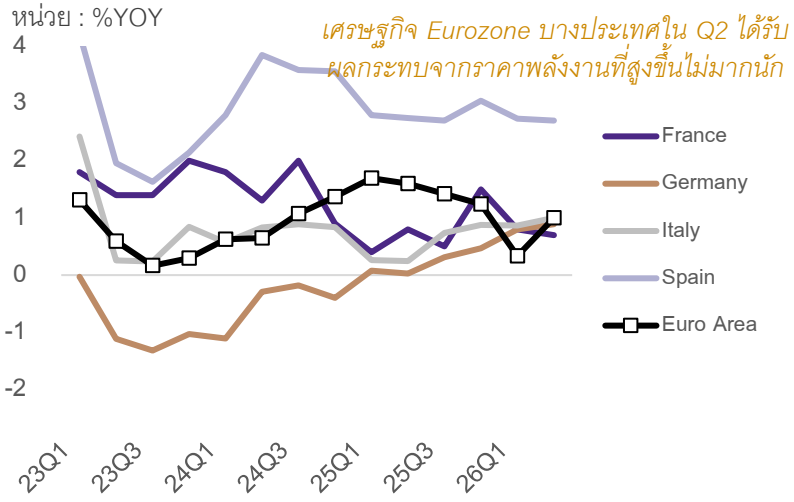
ตลาดแรงงานและแนวโน้มดอกเบี้ย

- **การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 165,000 ตำแหน่ง** ตัวเลขของเดือนก่อนปรับเพิ่มขึ้น ขยายตัวหลายกลุ่มทั้งสาธารณสุข การผลิต และก่อสร้าง
- **เงินเฟ้อหมวด Core goods เพิ่มขึ้น** ส่วนหนึ่งจากการส่งผ่านต้นทุนสูงขึ้นจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ซ้ำเติมราคาพลังงานสูง อาจทำให้เงินเฟ้อมีแนวโน้มทรงตัวสูงกว่าเป้าธนาคารกลางนาน
- **Fed มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม ธ.ค. นี้** จากตลาดแรงงานที่ขยายตัวดีและเงินเฟ้อสูงกว่าเป้าหมาย 2%

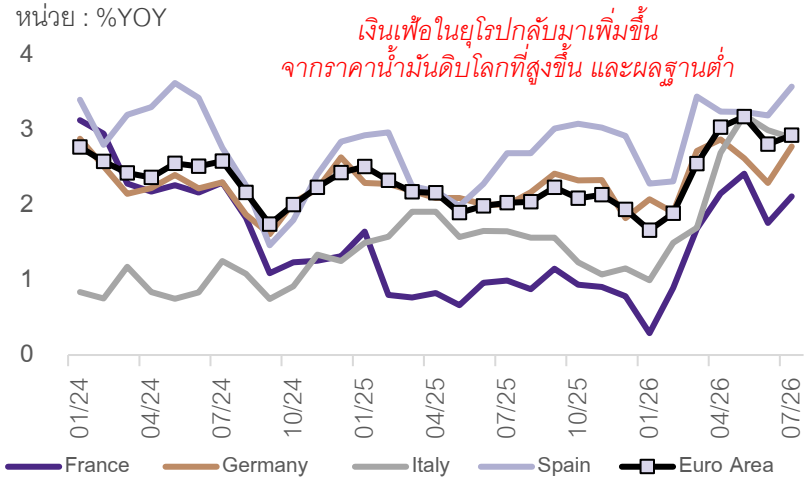
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ U.S. Bureau of Economic Analysis, U.S. Census Bureau, Bureau of Labor Statistics, University of Michigan, ADP, EIA, CEIC และ Bloomberg

เศรษฐกิจ Euro Area ยังพอขยายตัวได้ แม้เผชิญแรงกดดันจากราคาพลังงานโลก

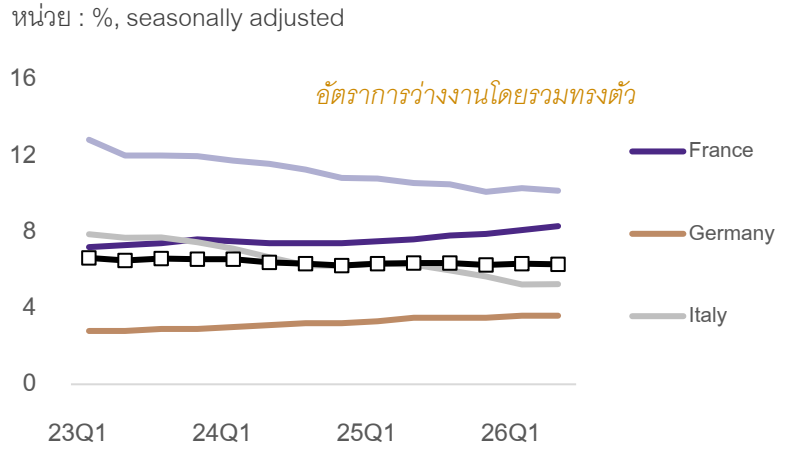
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ Euro Area



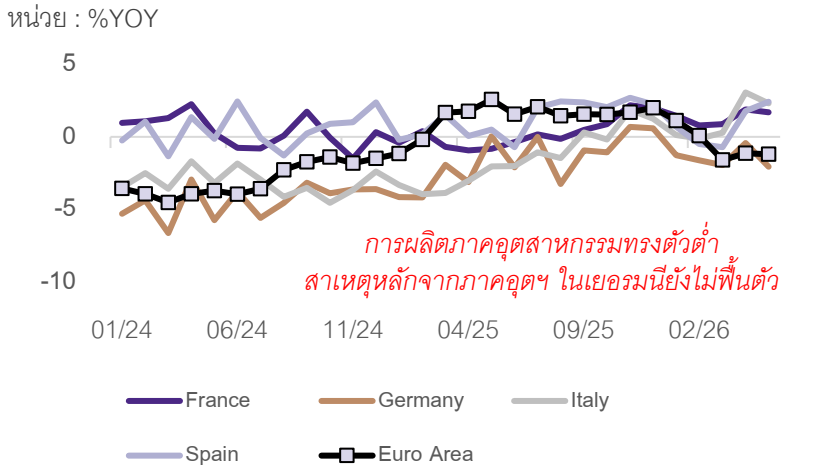
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป



อัตราการว่างงาน



ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม



ประเด็นติดตาม

พัฒนาการเงินเฟ้อ และนโยบายการเงิน

- **เงินเฟ้อทั่วไป Euro Area สูงขึ้นในเดือน ก.ค. อยู่ที่ 2.9%** (มิ.ย. 2.8%) แรงกดดันหลักจากราคาพลังงาน **เงินเฟ้อพื้นฐานสูงเช่นกันที่ 2.5%**
- **มองไปข้างหน้าเงินเฟ้อยังมีความไม่แน่นอนสูง** จากความเสี่ยงราคาพลังงานและสถานการณ์ตะวันออกกลาง แม้ผลกระทบต่อเศรษฐกิจยังจำกัด
- **คาดว่า ECB มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน ธ.ค.** หลังเงินเฟ้อและราคาพลังงานสูงกว่าคาด แม้เศรษฐกิจยังขยายตัวต่ำ

เศรษฐกิจ Euro Area ขยายตัวได้บ้าง แม้มีแรงกดดันภายนอก

เศรษฐกิจ Euro Area ยังขยายตัวได้ แต่เติบโตต่ำ

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

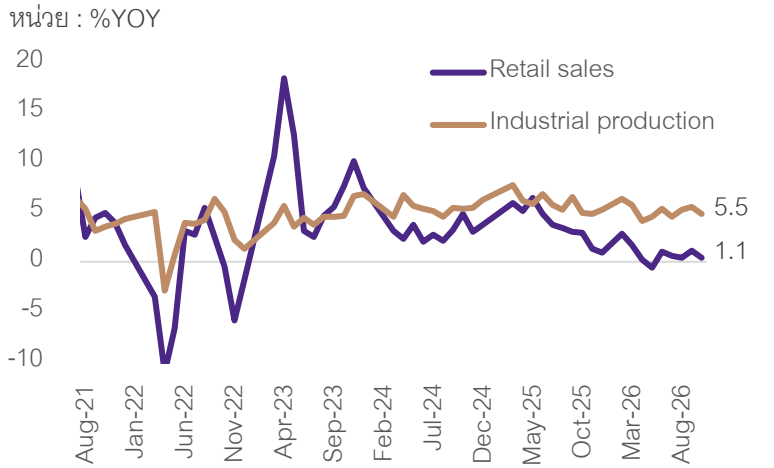
นโยบายภาษีนำเข้าสหรัฐฯ

- **ความเสี่ยงจากมาตรการการค้าสหรัฐฯ** ต้องติดตามท่าทีรัฐบาลสหรัฐฯ รวมถึงประเด็น Digital Services Tax ที่อาจกระทบการส่งออกและความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจยุโรป

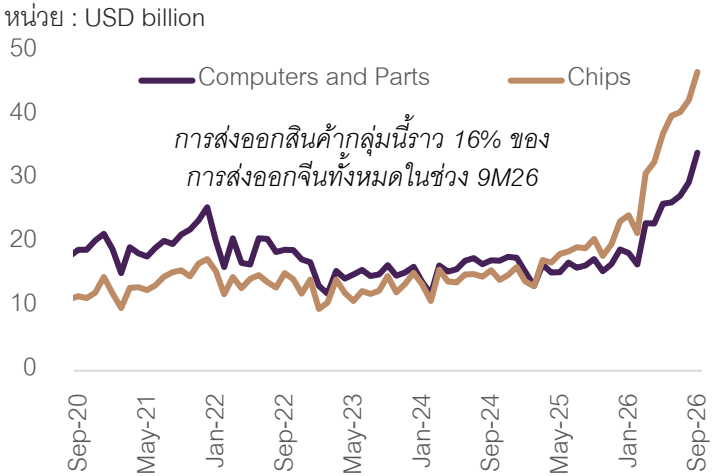
หมายเหตุ : 4 เศรษฐกิจสำคัญมีสัดส่วนประมาณ 3 ใน 4 ของมูลค่า GDP ของ Euro Area (เยอรมนี 30%, ฝรั่งเศส 21%, อิตาลี 14%, สเปน 11%, ข้อมูลปี 2024)
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ CEIC Data, Eurostat, OECD และ ECB

เศรษฐกิจจีนเผชิญความท้าทายเพิ่มขึ้น จากความไม่แน่นอนของวัฏจักรการลงทุน AI โลก และแรงกดดันการค้าโลก กระทบการส่งออกที่เป็นเครื่องยนต์หลักของเศรษฐกิจ ขณะที่อุปสงค์ภายในประเทศยังอ่อนแอ

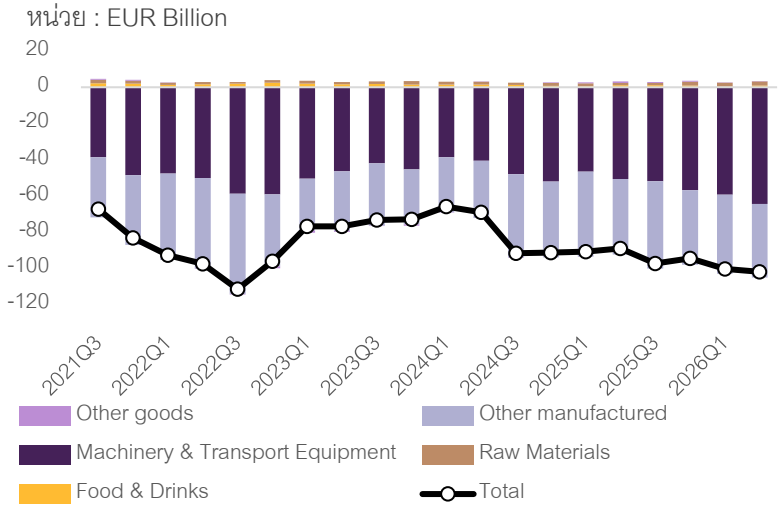
เครื่องชี้สำคัญของเศรษฐกิจจีน



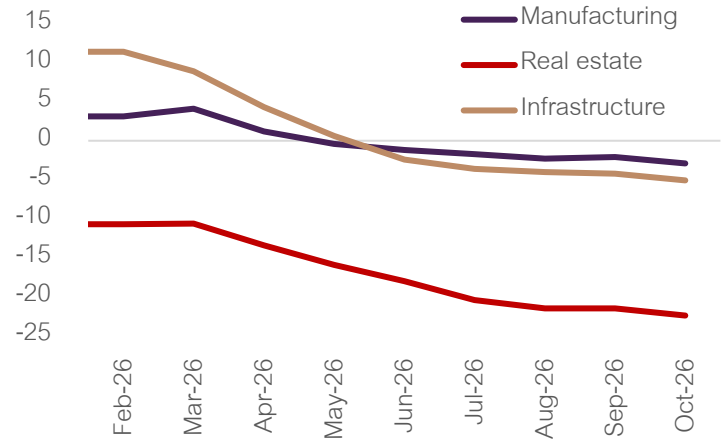
มูลค่าการส่งออกคอมพิวเตอร์ ชิ้นส่วนและชิปของจีน



ดุลการค้าของ EU กับจีน รายหมวดสินค้า



การลงทุนสินทรัพย์ถาวรของจีน รายหมวดสำคัญ



ประเด็นติดตาม

ความเสี่ยงด้านการส่งออกและนโยบายกีดกันทางการค้า

- **จีนอาจเผชิญแรงกดดันทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น หากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI ของสหรัฐฯ ชะลอตัว** หลังพรรคเดโมแครตได้รับชัยชนะในการเลือกตั้งกลางเทอม ซึ่งอาจนำไปสู่การกำกับดูแลที่เข้มงวดขึ้นและการชะลอลงทุนในกลุ่ม Data center
- **ความต้องการนำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์จากจีนอาจลดลงบ้าง** โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์ เซิร์ฟเวอร์ และชิป ซึ่งเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจจีนในช่วงที่ผ่านมา
- **การบริโภคภาคครัวเรือนยังไม่ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ** ท่ามกลางความเชื่อมั่นที่อยู่ในระดับต่ำและภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังซบเซา และผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐที่จำกัด
- **ดุลการค้าเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกับสหรัฐฯ และ EU** EU เตรียมจำกัดการนำเข้าสินค้าจีนเพิ่มเติมในปี 2027 เช่น เคมีภัณฑ์ เฟอร์นิเจอร์และเครื่องจักร นอกจากการกำหนดโควตานำเข้ารถไฮบริด

พัฒนาการทางการเมืองและทิศทางนโยบายเศรษฐกิจปี 2027

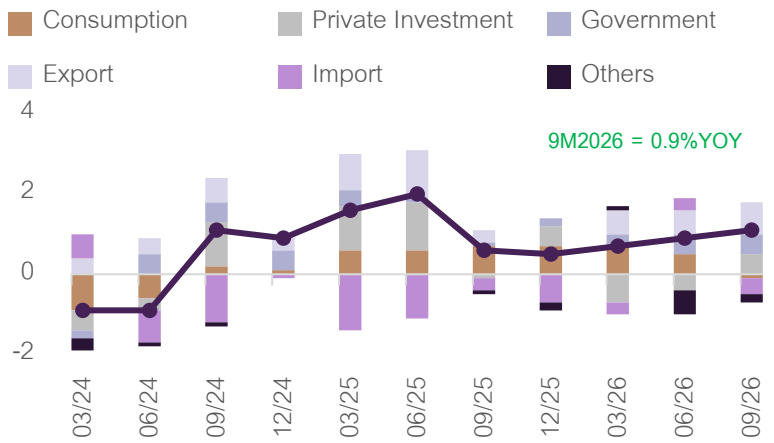
- **การประชุม 5th Plenum และการเดินหน้าปราบปรามทุจริตอย่างต่อเนื่อง** แต่ความเข้มงวดที่เพิ่มขึ้นอาจทำให้เจ้าหน้าที่ท้องถิ่นระมัดระวังมากขึ้นในการผลักดันโครงการลงทุน ส่งผลให้การลงทุนภาครัฐและการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจชะลอลงในระยะสั้น
- **ติดตามการประชุม Politburo เดือน ธ.ค.** และ Central Economic Work Conference (CEWC) **ซึ่งคาดว่าจะกำหนดเป้าหมายการเติบโตของเศรษฐกิจปี 2027 และส่งสัญญาณทิศทางมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ** การบริโภค และนโยบายการคลังในปีหน้า

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

เศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัวต่อเนื่องจากแรงหนุนของ AI การใช้จ่ายภาครัฐ อย่างไรก็ตาม ต้องติดตามความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกประเทศ ซึ่งอาจกระทบความยั่งยืนของการเติบโตเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า

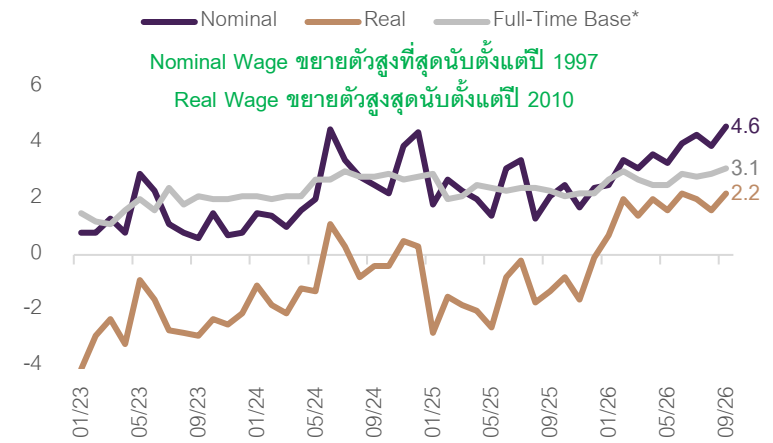
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่น

หน่วย : %



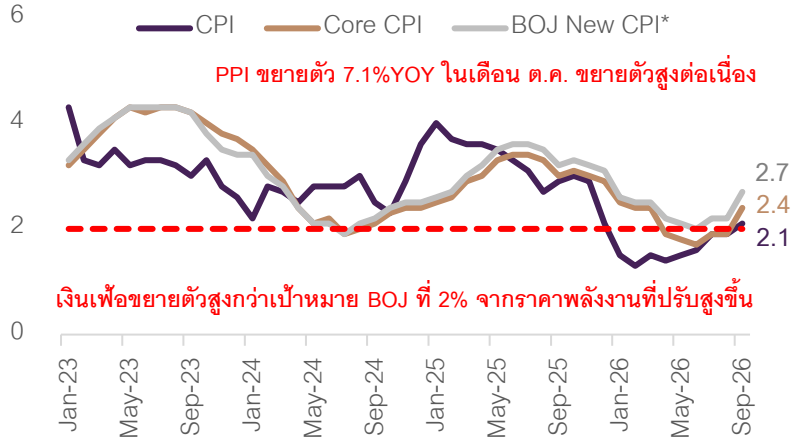
ค่าจ้างแรงงานญี่ปุ่น

หน่วย : %YOY [* ค่าจ้างฐาน (base pay) แบบ same-sample]



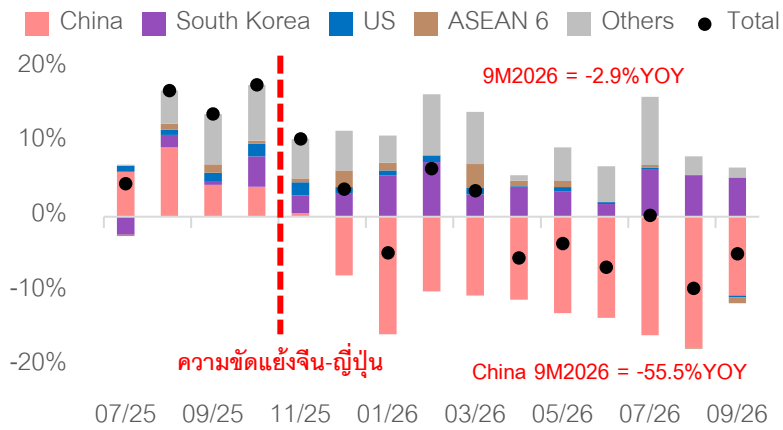
เงินเฟ้อญี่ปุ่น

หน่วย : %YOY (* = ไม่รวมราคาพลังงาน อาหารสด มาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐ)



จำนวนนักท่องเที่ยวเข้าญี่ปุ่น (Contribution to Growth)

หน่วย : %



ประเด็นติดตาม

เศรษฐกิจ Q3/2026 ยังขยายตัวดีต่อเนื่อง

- **GDP ญี่ปุ่นขยายตัวสูง 1.1%YOY ใน Q3/2026** แม้เผชิญแรงกดดันจากสงครามตะวันออกกลาง สะท้อนความยืดหยุ่นเศรษฐกิจ
- **การบริโภคเอกชนหดตัวครั้งแรกในรอบ 9 ไตรมาส จากปัจจัยชั่วคราวด้านสภาพอากาศ** เช่น พายุไต้ฝุ่น ฝนตกหนัก แผ่นดินไหว

ทิศทางนโยบายการเงิน BOJ กำลังเปลี่ยนแปลง

- **BOJ ระบุว่า Underlying inflation กลับมาแตะเป้าหมาย 2% ครั้งแรกในรอบ 13 ปี** ภารกิจของ BOJ เปลี่ยนจากการผลักดันให้ Underlying inflation แตะ 2% เป็นการรักษาเงินเฟ้อให้อยู่ระดับนี้ได้อย่างยั่งยืน ท่ามกลางความเสี่ยงด้านสูง
- **BOJ มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยถี่ขึ้น** จากเดิมปรับขึ้นเกือบทุก 6 เดือน เป็นทุก 3-4 เดือน ขึ้นกับข้อมูลเศรษฐกิจ

ปัจจัยเสี่ยงข้างหน้า

- **แนวโน้มดอกเบี้ยของ Fed และ BOJ** : หาก FED มีท่าทีเข้มงวดมากกว่า BOJ อาจกดดันให้เยนอ่อนค่าขึ้น รัฐบาลญี่ปุ่นอาจเข้าแทรกแซงค่าเงินอีกครั้ง (9M/2026 แทรกแซงรวม 27.1 ล้านล้านเยน)
- **การประชุม APEC จีน-ญี่ปุ่น**: เป็นตัวชี้วัดสำคัญของความสัมพันธ์สองประเทศนี้ในระยะข้างหน้า โดยเฉพาะประเด็นห่วงโซ่อุปทานแร่หายาก การค้า การลงทุน และท่องเที่ยว
- **แนวโน้มอุตสาหกรรม AI โลก** : การลงทุน การค้า และ รายได้ภาษีภาครัฐ ของญี่ปุ่นได้รับประโยชน์จากกระแส AI โลกสูง
- **ความไม่แน่นอนของความขัดแย้งในตะวันออกกลาง** : หากสงครามรุนแรงขึ้น อาจกดดันเงินเฟ้อ กระทบการบริโภคที่ยังเปราะบาง และเยนอ่อนค่ามากขึ้น

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Economic and Social Research Institute, Ministry of Health, Labour and Welfare, Japan National Tourist Organization และ Bank of Japan



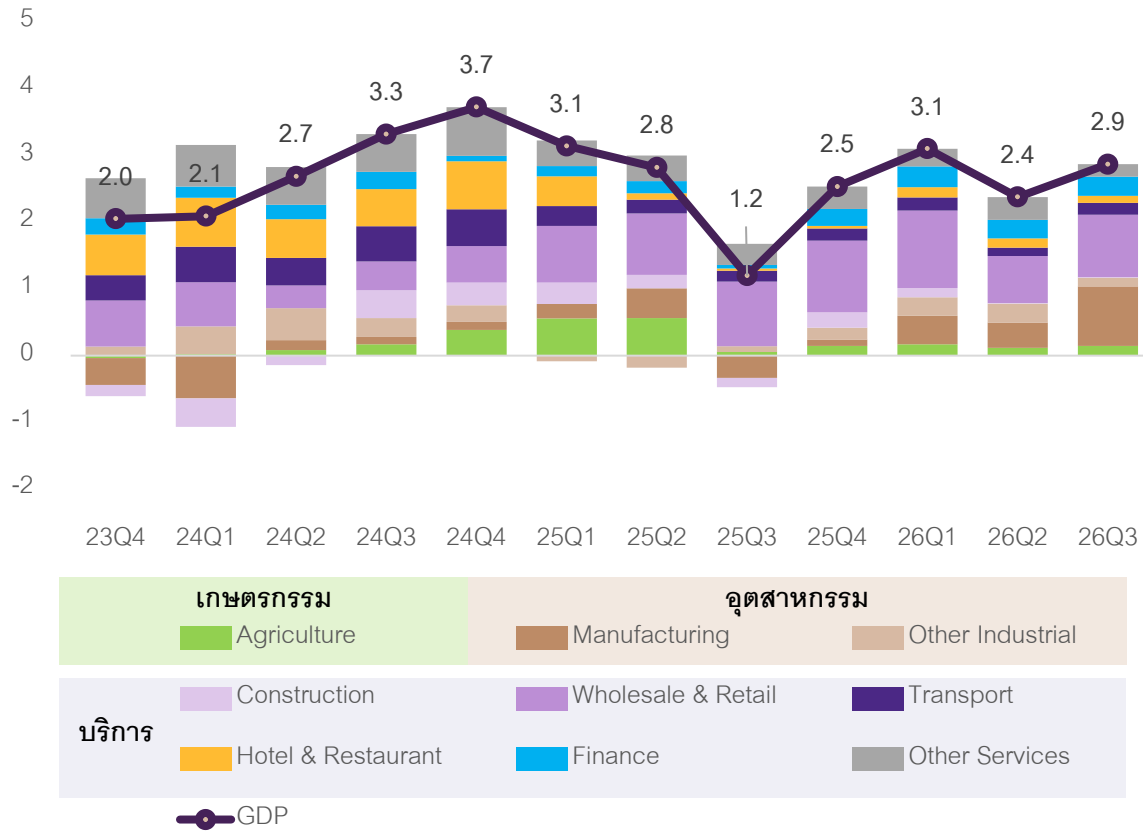
เศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจไทยไตรมาส 3/2026 ขยายตัว 2.9%YOY แรงส่งสำคัญมาจากกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับกระแสดิจิทัลและอิเล็กทรอนิกส์ ทั้งด้านการลงทุนภาคเอกชน การส่งออก และการผลิต แต่การนำเข้ายังสูง

เศรษฐกิจไทยด้านอุปทานขยายตัวทั้งภาคเกษตร อุตสาหกรรม และบริการ
โดยภาคการผลิตอุตสาหกรรมกลายเป็นแรงส่งสำคัญหลัง MPI ปรับปรุงใหม่

Contribution to GDP Growth (Production Side)

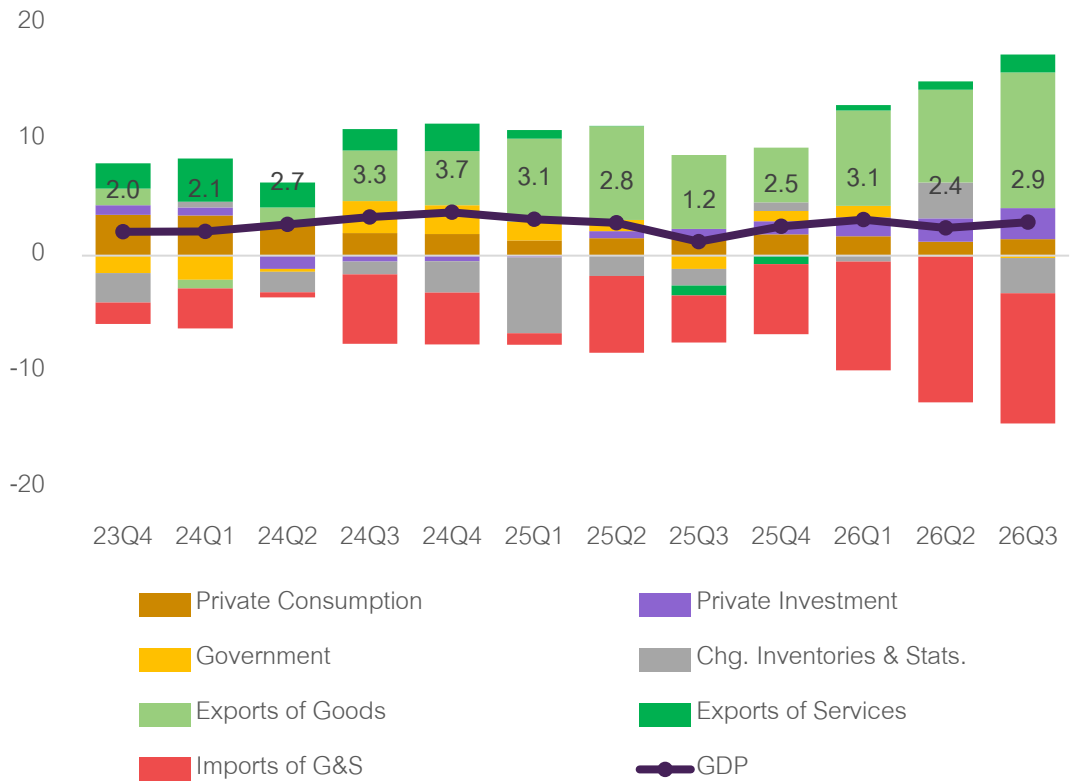
หน่วย : %YOY (สศช.)



การลงทุนและการส่งออกเป็นแรงส่งสำคัญ
ขณะที่การนำเข้าและการสะสมสินค้าคงคลังเป็นแรงฉุดสำคัญใน Q3/2026

Contribution to GDP Growth (Expenditure Side)

หน่วย : %YOY (สศช.)

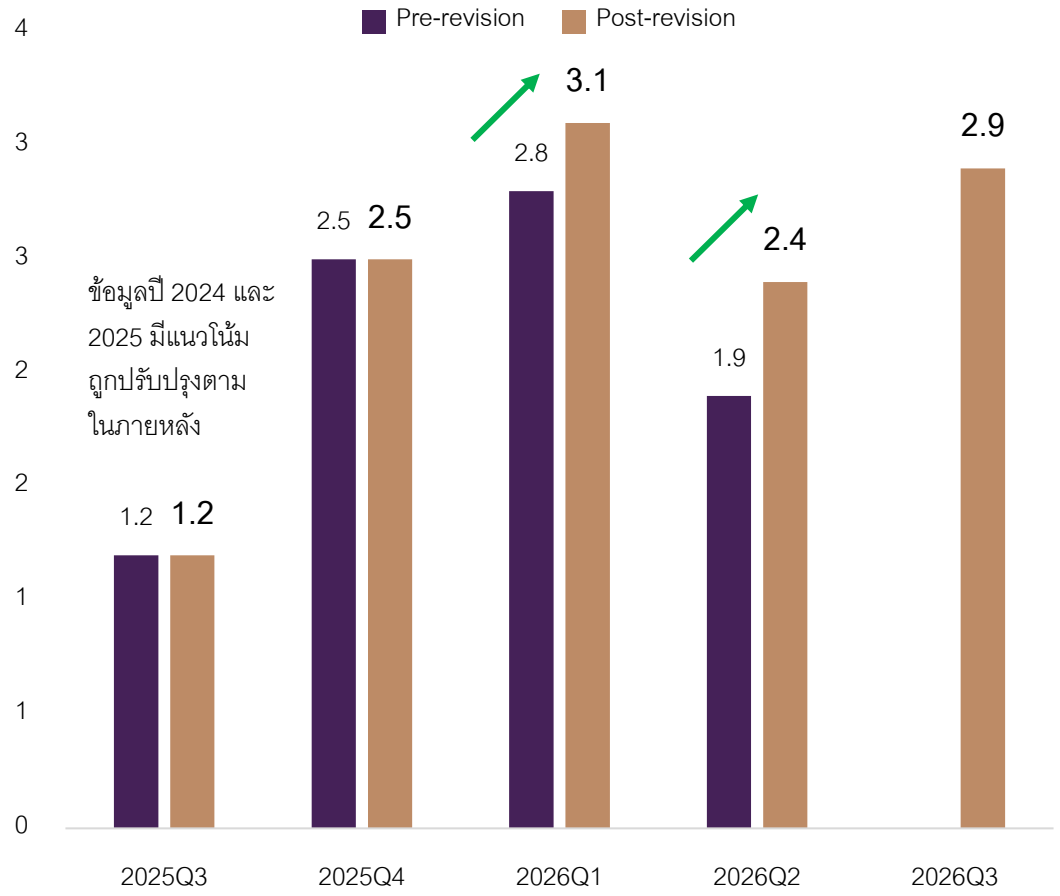


ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

สศช. ทบทวนตัวเลข GDP ย้อนหลังในปี 2026 สูงขึ้น ตามการปรับปรุงข้อมูลดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม และดุลบัญชีเดินสะพัดในช่วงไตรมาส 3 ของปีนี้ เนื่องจากข้อมูลดัชนีชุดเดิมไม่สะท้อนสถานการณ์เศรษฐกิจจริง

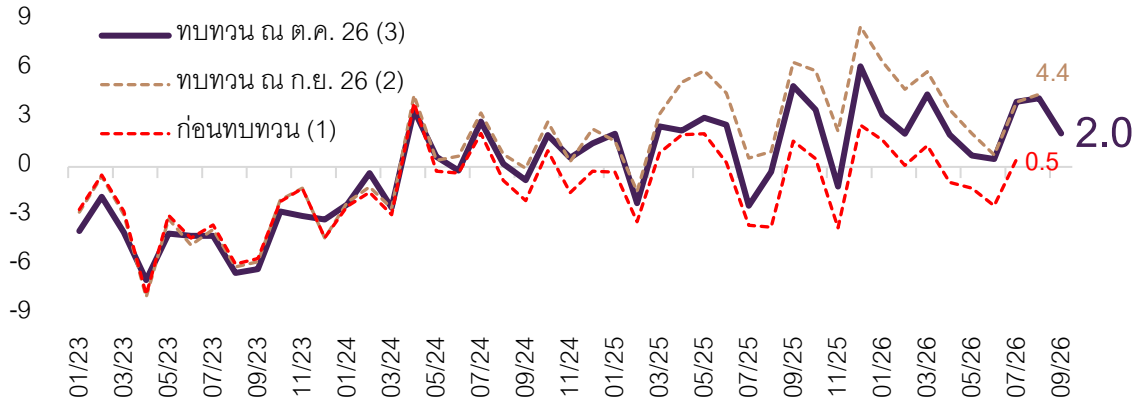
GDP ไทยรายไตรมาส ปี 2026 ก่อน vs หลังทบทวนใหม่ (สศช. แถลง 16 พ.ย. 2026)

หน่วย : %YOY (สศช.)



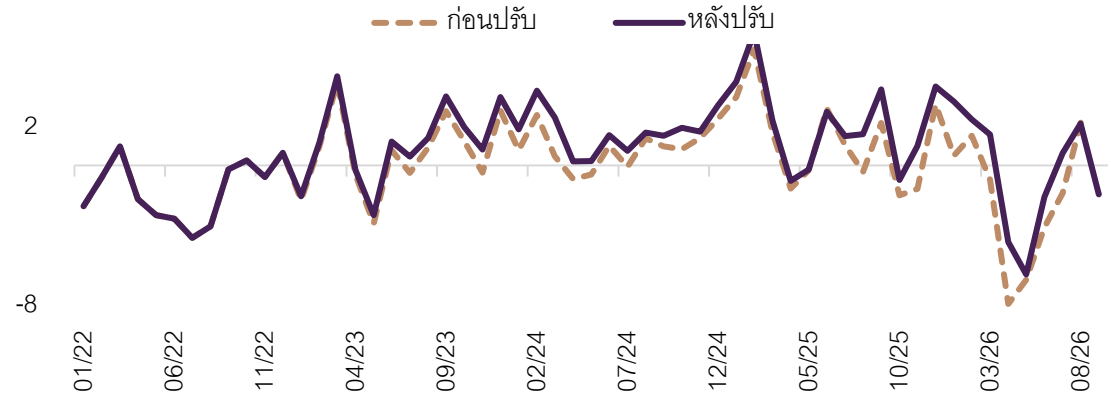
สศอ. ปรับปรุงดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ครั้งใหญ่ในเดือน ก.ย. – ต.ค. 2026

หน่วย : %YOY (สศอ.)



ธปท. ปรับปรุงข้อมูลดุลบัญชีเดินสะพัด (Current Account) ย้อนหลังในเดือน ก.ย. 2026

หน่วย : พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (ธปท.)



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย, สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม, กระทรวงพาณิชย์, กระทรวงการคลัง, สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และรัฐบาลไทย

SCB EIC เพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2026 และ 2027 เป็น 2.6% และ 2.4% ตามแนวโน้มการลงทุนและส่งออกสินค้าดิจิทัลและอิเล็กทรอนิกส์ที่เติบโตต่อเนื่อง ประกอบกับภาครัฐทบทวนดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมดีขึ้น

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

Baseline	Unit	2025	2026F (Aug26)	2026F (Nov26)	2027F (Aug26)	2027F (Nov26)
Real GDP	%YOY	2.4	2.2	2.6	2.1	2.4
Private Consumption	%YOY	2.5	2.6	2.4	1.6	1.9
Government Consumption	%YOY	0.6	1.3	1.3	1.2	1.2
Private Investment	%YOY	3.5	9.0	13.7	4.9	6.4
Public Investment	%YOY	8.9	3.8	3.4	2.4	3.1
Export of Goods (Value) (USD, BOP basis)	%YOY	12.7	16.0	22.2	5.5	12.8
Import of Good (Value) (USD, BOP basis)	%YOY	13	28.0	30.8	4.8	11.4
International Tourist Arrivals	Million	33	32.5	31.6	34.2	33.5
Headline Inflation	%YOY	-0.1	1.9	2.1	0.8	1.6
Policy rate (End-year)	%	1.25	1.00	1.00	1.00	1.00

ปัจจัยสนับสนุน

- **แนวโน้มการลงทุนและการส่งออกที่เกี่ยวกับดิจิทัลและอิเล็กทรอนิกส์ขยายตัวดีต่อเนื่อง** สะท้อนจากข้อมูลการลงทุนจริงและการขอรับการส่งเสริมการลงทุนใหม่ในช่วง 9M26 ที่ยังขยายตัวสูง
- **การใช้จ่ายจาก พ.ร.ก. 4 แสนล้านบาท** ปัจจุบันยังเหลือวงเงินราว 2 แสนล้านบาท
- **ความพยายามในการปฏิรูปเศรษฐกิจ** ของภาครัฐและเอกชน

ปัจจัยกดดัน

- **เศรษฐกิจขยายตัวแบบ K-shaped** กระจุกตัวในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และดิจิทัล ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับธุรกิจขนาดใหญ่และถือครองโดยต่างชาติ พึ่งพาการนำเข้าสูง ทำให้เศรษฐกิจไม่ได้รับผลประโยชน์เท่าที่ควร
- **ภาคครัวเรือนและตลาดแรงงานยังเปราะบาง ท่ามกลางภาวะเงินเฟ้อสูง**
- **การท่องเที่ยวฟื้นช้ากว่าที่ประเมินไว้** จากต้นทุนการเดินทางสูง ประเด็นด้านความปลอดภัยที่กระทบความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวจีน และเหตุการณ์ความไม่สงบในยุโรป

ติดตามปัจจัยเสี่ยง

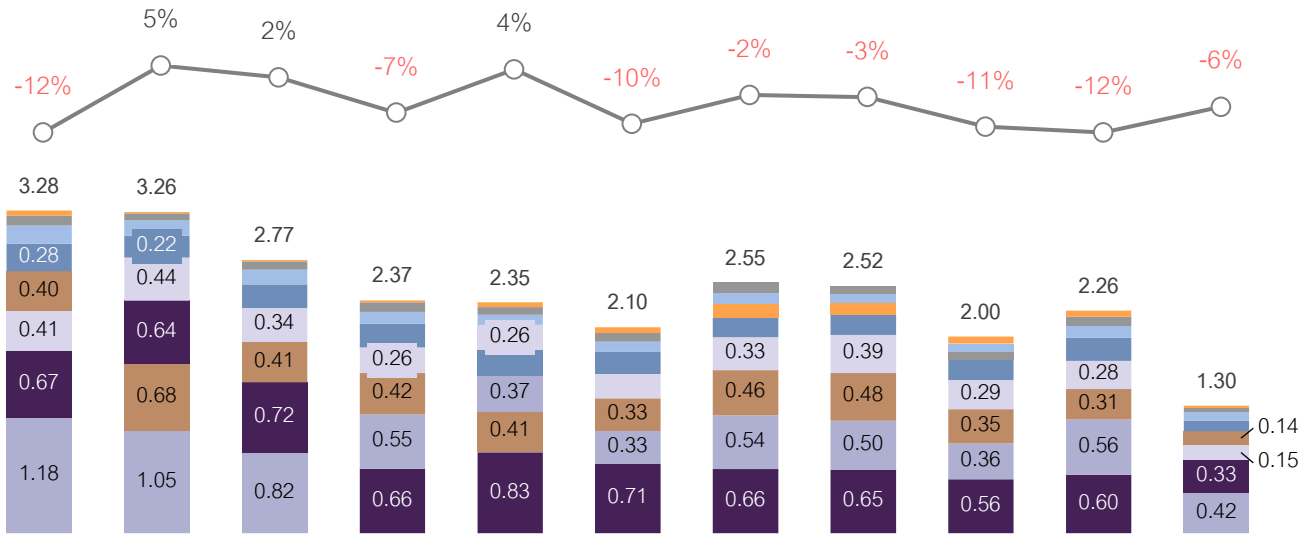
- **สงครามในตะวันออกกลาง** เสี่ยงกลับมารุนแรงในภาวะที่ภาครัฐมีข้อจำกัดทางการคลังมากขึ้น
- **ภาษีสหรัฐฯ** ไทยเสี่ยงถูกตั้งกำแพงภาษีเพิ่มเติมจากข้อหาอัตรากำลังการผลิตส่วนเกิน ผลการเจรจาการค้ามีแนวโน้มว่าไทยต้องเปิดตลาดให้สินค้าสหรัฐฯ มากขึ้น แต่กำหนดเวลาเริ่มบังคับใช้ยังไม่ชัดเจน
- Super El Niño 2026 ไทยเสี่ยงร้อนแล้งในปี 2027 กระทบภาคเกษตร อุตสาหกรรมที่พึ่งพาน้ำและผลผลิตเกษตร รวมถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลางแจ้ง เช่น ก่อสร้าง

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, ธนาคารแห่งประเทศไทย, กระทรวงพาณิชย์ และ ททท.

ในปี 2026 นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยแล้วกว่า 26.76 ล้านคน และมีแนวโน้มฟื้นตัวเข้าสู่ช่วง High season โดยเริ่มเห็นสัญญาณเร่งตัวของนักท่องเที่ยวยุโรป ขณะที่ภาครัฐได้ออกมาตรการกระตุ้นตลาดที่ยังเผชิญภาวะหดตัว

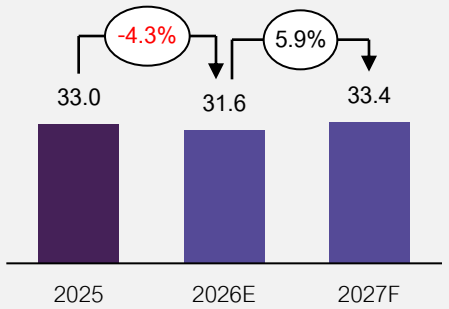
นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยในปี 2026

หน่วย : ล้านคน, %YoY



	YTD	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.*	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	1-14 พ.ย.
จีน (16%)	12%	-40%	82%	38%	32%	33%	7%	9%	18%	9%	-14%	-6%
ยุโรป (31%)	0%	10%	5%	-4%	-6%	0%	-4%	6%	1%	-3%	-4%	2%
อื่นๆ (3%)	0%	-5%	-7%	7%	-5%	-4%	1%	0%	1%	2%	-2%	13%
อเมริกา (5%)	-1%	2%	0%	-2%	-2%	4%	-1%	3%	3%	-2%	-7%	-8%
ตะวันออกกลาง (1%)	-4%	6%	-51%	-33%	-57%	-2%	-27%	9%	15%	19%	9%	-12%
เอเชียใต้ (8%)	-4%	23%	6%	9%	-2%	-3%	-9%	-15%	-10%	-18%	-9%	-18%
N.E Asia (13%)	-9%	-18%	0%	-3%	-4%	-5%	-14%	-8%	-10%	-3%	-19%	-8%
อาเซียน (23%)	-15%	-23%	6%	6%	-2%	0%	-17%	-11%	-13%	-27%	-19%	-7%

ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติ
(หน่วย : ล้านคน)



มาตรการกระตุ้นนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง พ.ย 2026 – มี.ค 2027

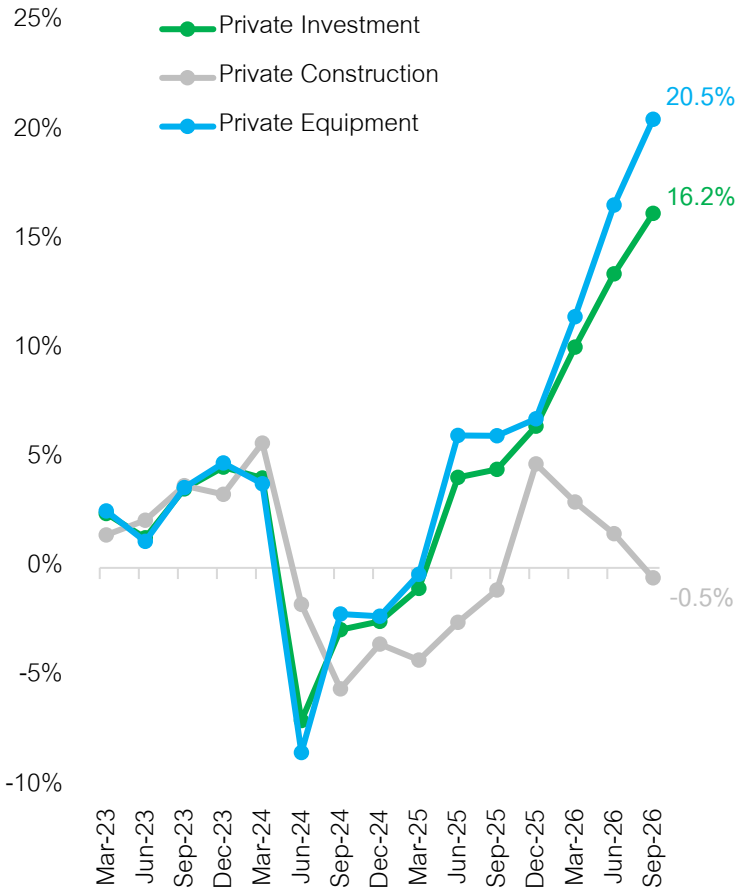
- **โครงการ Thailand Winter Plus (พ.ย – ธ.ค 2026)** จัดโพรโมชันร่วมกับสายการบิน บริษัทนำเที่ยว และ OTA ครอบคลุม 9 ตลาด ทั้งจีน มาเลเซีย เกาหลีใต้ ฮ่องกง ไต้หวัน อินเดีย เวียดนาม อินโดนีเซีย และกลุ่ม GCC
- **โครงการ Thailand Winter Blast (พ.ย. 2026 – มี.ค. 2027)** สนับสนุนเที่ยวบินเช่าเหมาลำ 200 เที่ยวบิน, จัดโพรโมชันร่วมกับ 5 สายการบิน และจัด Mega Fam Trip กับสื่อต่างชาติและบริษัทนำเที่ยวอย่างน้อย 100 ราย

หมายเหตุ : *ข้อมูลในช่วงวันที่ 22-25 มิ.ย. 2026 ประเมินเบื้องต้นเนื่องจากระบบจัดเก็บข้อมูลของกระทรวงฯ ขัดข้องอยู่ระหว่างตรวจสอบข้อมูล
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และ TATIC

การลงทุนภาคเอกชนและภาคการผลิตขยายตัวต่อเนื่อง เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจไทย แต่กระจุกตัวในกลุ่มที่เกี่ยวเนื่องกับอิเล็กทรอนิกส์และดิจิทัล

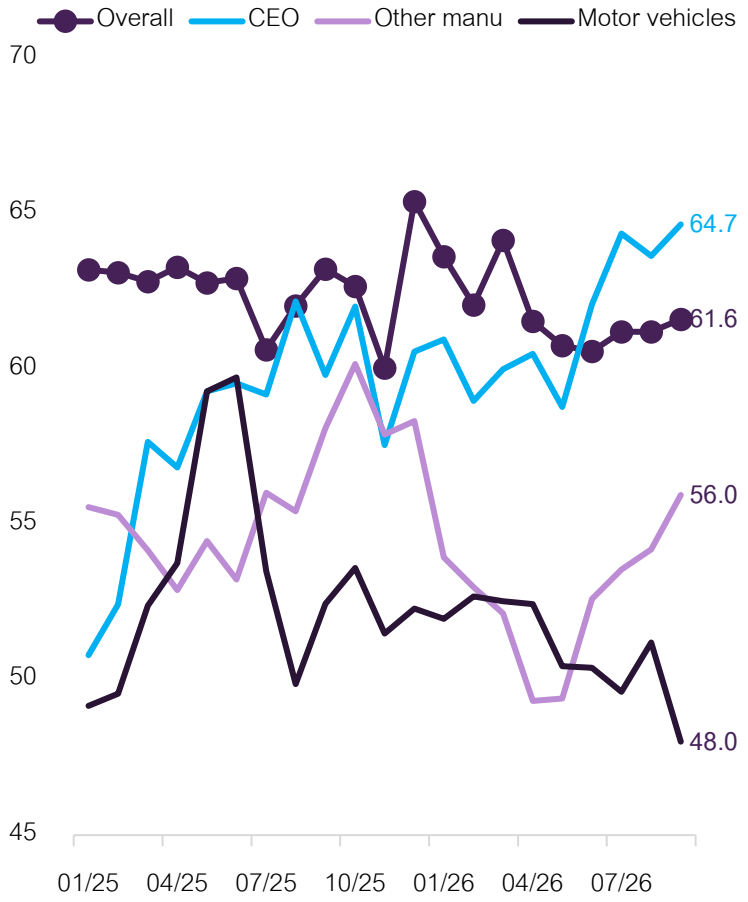
การลงทุนภาคเอกชนเร่งตัวต่อเนื่อง

หน่วย : %YOY (สศช.)



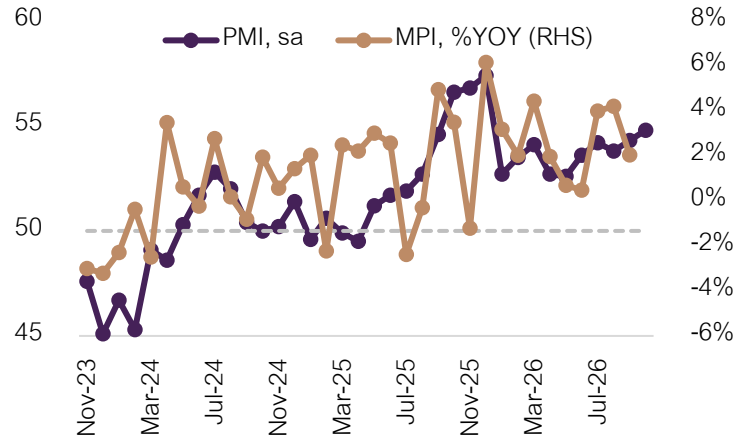
อัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

หน่วย : % sa (สศอ.)



กิจกรรมภาคการผลิตมีทิศทางขยายตัว

หน่วย : Index > 50 ขยายตัว (S&P Global), %YOY (สศอ., RHS)



การลงทุนภาคเอกชนเร่งตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะเครื่องจักรและอุปกรณ์

- **อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ** อัตราการใช้กำลังการผลิตหมวดนี้ปรับสูงขึ้นต่อเนื่องและสูงกว่าค่าเฉลี่ยของภาคการผลิตรวม
- **ภาคการผลิตมีแนวโน้มขยายตัว** ดัชนี PMI อยู่เหนือระดับ 50 ต่อเนื่อง ขณะที่ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) เติบโตดี หลังการปรับปรุงดัชนีใหม่ให้สะท้อนกิจกรรมจริงได้มากขึ้น
- **การผลิตยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อได้ในระยะข้างหน้า** โดย S&P Global ระบุว่าภาคการผลิตไทยยังมียอดคำสั่งซื้อใหม่และปริมาณงานคงค้างเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ สภาพัฒน์, สศอ. และ S&P Global

เศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้าจะได้แรงผลักดันจากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) สะท้อนจากแนวโน้มการลงทุนจริงและมูลค่าการส่งเสริมการลงทุนที่เติบโตสูง รวมถึงทิศทางนโยบายสนับสนุนจากภาครัฐ

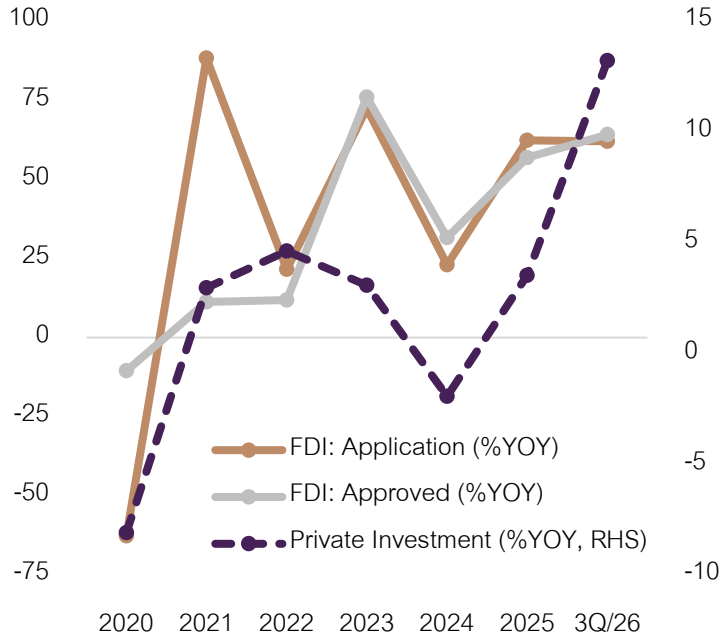
การลงทุนภาคเอกชนและ FDI กลายเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญโดยการลงทุนใน Pipeline มีแนวโน้มขยายตัวสูง

มูลค่าคำขอรับส่งเสริมการลงทุนจาก BOI(YTD 9M26)

Application	Approved	Certificate Issued
1.7 ลลบ	1.5 ลลบ	1.0 ลลบ
(+28%yoy)	(+35%yoy)	(+10%yoy)

Private investment and BOI-approved FDI

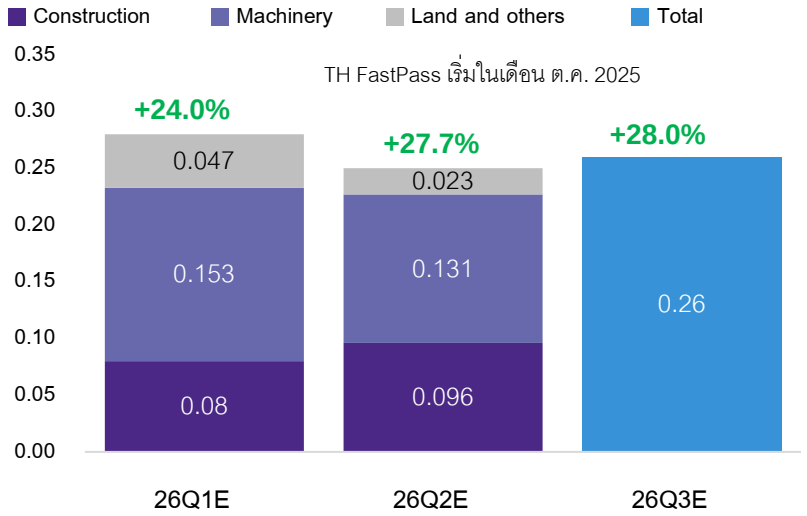
Unit : %YOY, %YOY CVM (RHS)



เม็ดเงินลงทุนจริงจากโครงการ BOI เร่งตัวต่อเนื่อง (รวมราว 8 แสนล้านบาทใน 3 ไตรมาสแรกของปี)

ประมาณการเม็ดเงินลงทุนจริงจากการส่งเสริม BOI

หน่วย : ล้านล้านบาท and %YOY (BOI และ สภาพัฒน์) ณ พ.ย. 2026



แรงส่งการลงทุนมีแนวโน้มสูงต่อเนื่องอีก 2-3 ปีข้างหน้า โดยการเร่งให้โครงการเกิดการลงทุนจริงและเชื่อมโยงกับเศรษฐกิจในประเทศจะเป็นปัจจัยสำคัญต่อผลกระทบทางเศรษฐกิจ

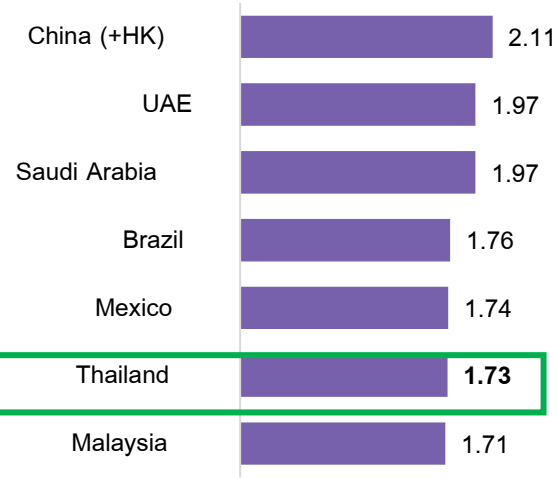
- FDI Pipeline **ยังอยู่ในระดับสูง** ช่วยสนับสนุนการลงทุนจริงข้างหน้า
- **นโยบาย** TH FastPass **และ** BOI to IPO ช่วยเร่งการเปลี่ยนผ่านจากโครงการที่ได้รับอนุมัติส่งเสริมการลงทุน สู่เม็ดเงินลงทุนจริง
- TH FastPass: ปลดล็อกแล้ว 76 โครงการ (4.74 แสนล้านบาท) และ 42 โครงการ (3.43 แสนล้านบาท) อยู่ระหว่างดำเนินการ

ประเทศไทยได้รับความน่าสนใจด้านการลงทุนจากต่างชาติมากขึ้นในปี 2026 เทียบประเทศในกลุ่ม EM

FDI Confidence Index 2026 (Kearney)

หน่วย : อันดับประเทศเกิดใหม่ (ตาราง), ดัชนี (กราฟแท่ง)

2025	2026
1	1
2	2
3	3
4	4
6	5
10	6
11	7



การลงทุนไทยที่ได้รับการส่งเสริมจาก BOI ขยายตัวต่อเนื่องและเป็นแหล่งสร้างโอกาสทางธุรกิจที่สำคัญ

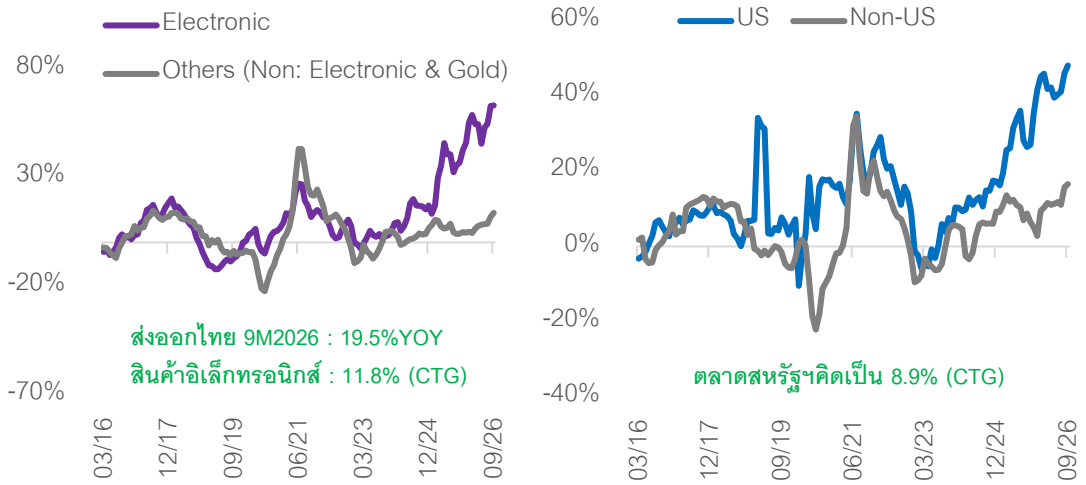
- **BOI เป็นแรงส่งสำคัญต่อการลงทุน** คิดเป็นราว 30% ของการลงทุนภาคเอกชน (เทียบราว 15% ในอดีต)
- **การลงทุนในไทยขับเคลื่อนจากเม็ดเงินลงทุนต่างชาติมากขึ้น** สัดส่วนต่างชาติในมูลค่าส่งเสริมการลงทุน BOI 93% (44% ปี 2020)
- **มูลค่าส่งเสริมการลงทุนจากต่างชาติมากกว่า 70% มาจากจีน (รวมฮ่องกง) และสิงคโปร์** ส่วนหนึ่งเป็นบริษัทจีนที่ใช้สิงคโปร์เป็นฐานการลงทุน และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสภาพัฒน์, กระทรวงพาณิชย์, BOI และ Kearney (Survey ผู้บริหาร Senior executive 507 คนในบริษัทชั้นนำทั่วโลก จัดทำในเดือน ม.ค. 2026)

มูลค่าส่งออกในปี 2026 คาดว่าจะเร่งตัวสูงที่ 22.2% จากการค้าโลกที่ยืดหยุ่นต่อสงครามตะวันออกกลางได้ดีกว่าคาด และแนวโน้ม Q4/2026 ขยายตัวสูงต่อเนื่อง อย่างไรก็ดี การเติบโตกระจุกตัวสูงในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

มูลค่าส่งออกไทย 9M2026 ขยายตัว 19.5%YOY สูงกว่าคาด

หน่วย : %YOY (3MMA)

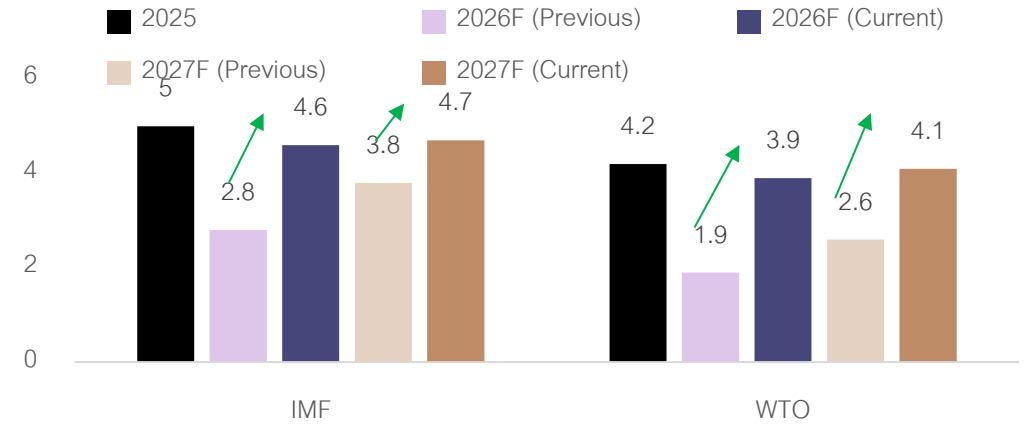


Leading Thailand Export Indicator : มูลค่าส่งออกสินค้า (%YOY)

Country	Components	2025	Jan-26	Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Aug-26	Sep-26	Oct-26	Nov-26
Korea (10 Days)	Total	3.5%	-2.2%	44.5%	59.8%	36.2%	39.9%	84.9%	54.6%	44.5%	83.2%	102.2%	111.9%
	Computers	1.5%	26.0%	90.2%	370.6%	134.7%	164.9%	259.5%	205.2%	139.5%	93.1%	260.5%	237.7%
	Semiconductors	3.6%	45.6%	137.6%	175.9%	152.5%	149.8%	205.7%	193.1%	155.4%	270.1%	170.9%	331.2%
Taiwan	Total	30.5%	62.9%	16.2%	55.8%	34.6%	54.6%	48.0%	45.6%	52.6%	68.2%	66.6%	
	AI-Related	43.3%	78.5%	25.0%	75.1%	44.0%	65.8%	58.2%	50.3%	58.9%	77.1%	73.8%	
Singapore	Total	9.6%	30.3%	11.0%	41.0%	31.7%	36.0%	48.9%	40.5%	49.1%	51.5%	55.8%	
	AI-Related	7.5%	18.5%	38.4%	38.0%	29.6%	55.9%	56.8%	44.2%	77.2%	112.9%	116.0%	
Vietnam	Total	17.0%	30.3%	6.2%	20.7%	21.5%	18.3%	28.2%	25.0%	26.0%	39.2%	51.4%	
	AI-Related	48.4%	57.9%	25.2%	52.2%	48.1%	46.6%	61.0%	55.1%	55.9%	112.7%	159.7%	
Thailand	Total	13.1%	24.0%	9.8%	18.7%	23.1%	10.5%	20.8%	21.6%	24.3%	24.0%	แนวโน้ม	
	Electronic	38.3%	67.0%	56.8%	43.8%	64.6%	32.5%	66.0%	67.8%	54.2%	66.3%	ขยายตัวสูง	

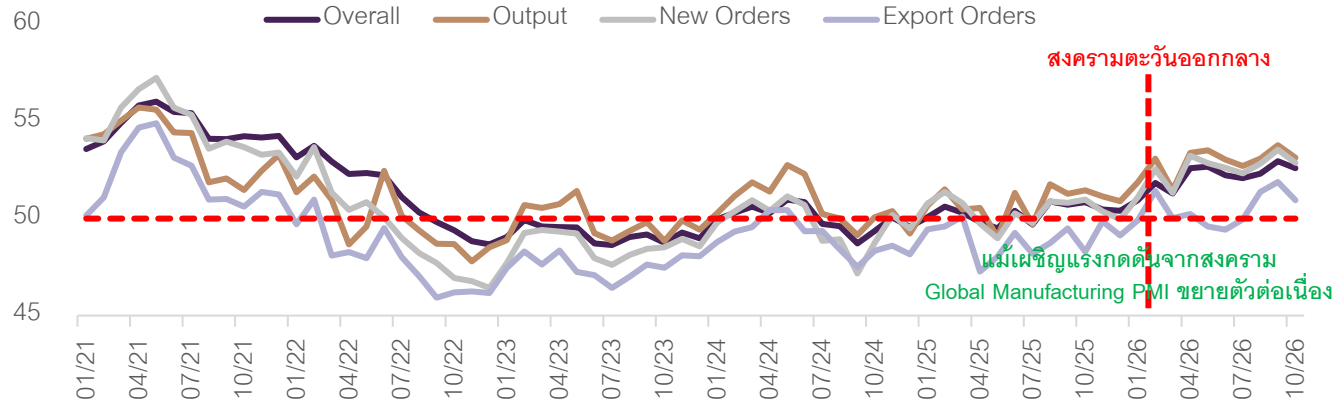
คาดการณ์ปริมาณการค้าโลก (โดย IMF และ WTO*)

หน่วย : %YOY (Previous = เม.ย. 2026) (Current = ต.ค. 2026)



Global Manufacturing PMI

หน่วย : Index (มากกว่า 50 = ขยายตัว)



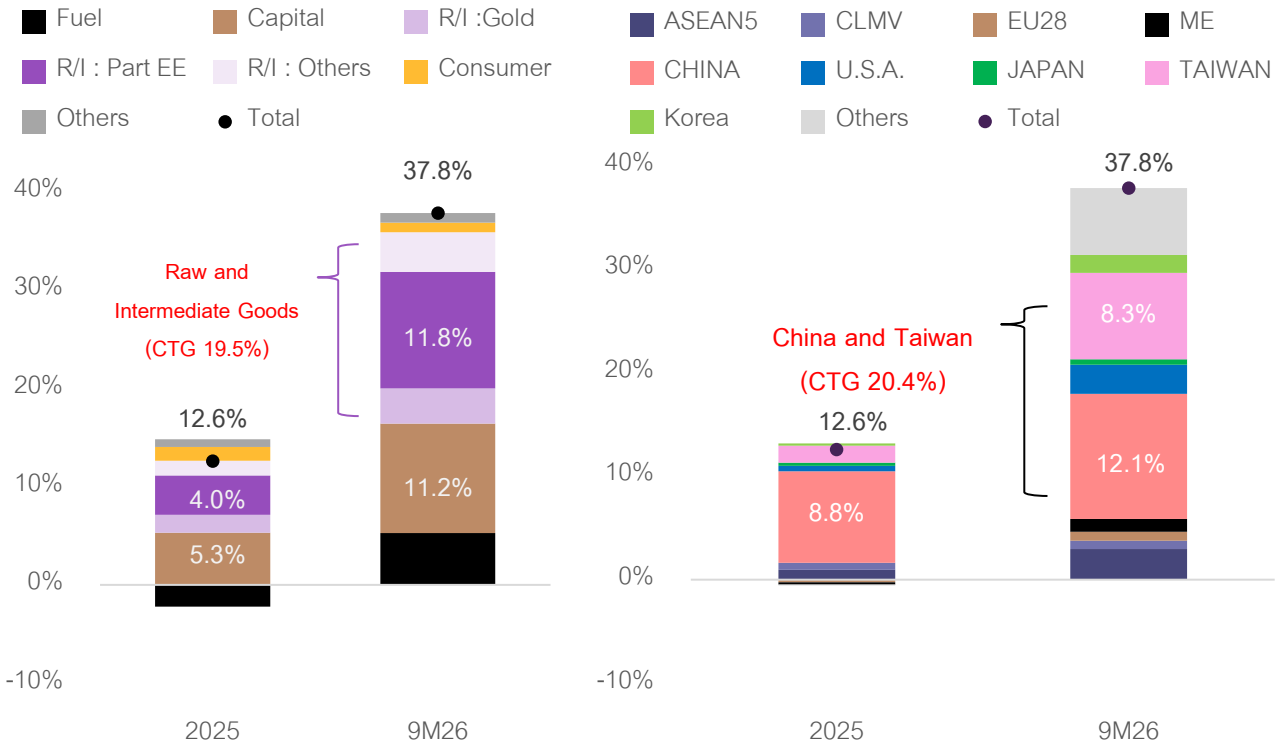
หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก WTO = ปริมาณสินค้า ข้อมูลจาก IMF = ปริมาณสินค้าและบริการ

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ IMF WTO ศุลกากรเกาหลีใต้ S&P Global และ CEIC

มูลค่านำเข้าในปี 2026 คาดว่าจะเร่งตัวสูงถึง 30.8% โดยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องใน Q4 สอดคล้องทิศทางการส่งออกและการลงทุน ราคาพลังงานโลก และการเร่งนำเข้ารถยนต์ EV ก่อนอัตราภาษีใหม่เริ่มใช้ต้นปีหน้า

Contribution to Growth มูลค่านำเข้าไทย รายสินค้าและรายตลาด

หน่วย : % (C = Capital Goods, R/I = Raw & Intermediate Goods)

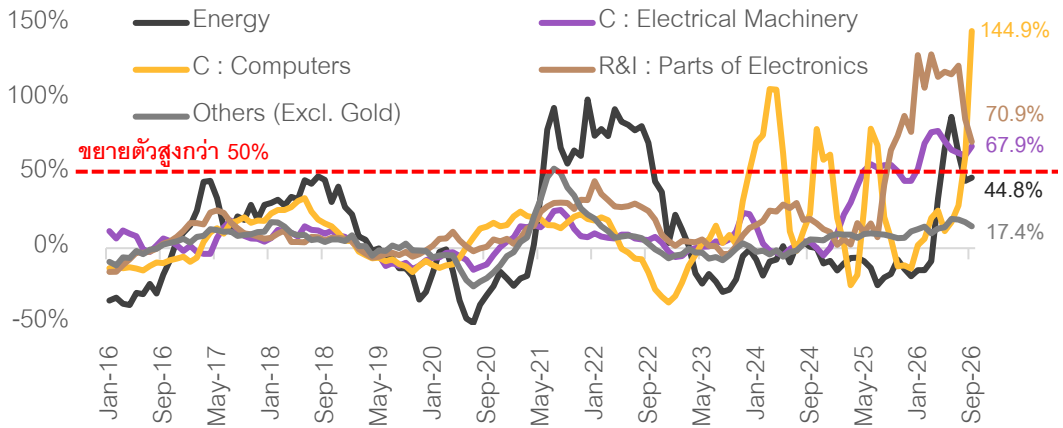


แนวโน้มมูลค่านำเข้าไทยในปี 2026 ขยายตัวสูง 30.8% (มุมมองเดิม 28.0%) จาก

1) **การนำเข้าเพื่อผลิตและส่งออก** โดยเฉพาะสินค้าเกี่ยวกับอิเล็กทรอนิกส์
2) **การนำเข้าสินค้าทุน** สอดคล้องกับแนวโน้มการลงทุนที่เพิ่มขึ้น
3) **ผลกระทบจากสงครามฯ** ทำให้ค่าขนส่งและราคาสินค้าที่เกี่ยวข้องกับพลังงานสูง
4) **การเร่งนำเข้าสินค้าที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ EV** หลังรัฐบาลประกาศขึ้นภาษีสรรพสามิตสูงถึง 35% (บังคับใช้ 1 ม.ค. 2027)

อัตราการเติบโตของมูลค่านำเข้าไทย รายหมวดสินค้า

หน่วย : %YOY (3MMA) (C = Capital Goods, R/I = Raw & Intermediate Goods)



ดัชนีราคานำเข้าสินค้าสำคัญของไทย

หน่วย : %YOY

	AVG2021	AVG2022	AVG2023	AVG2024	AVG2025	AVG9M2026
Crude Oil	10.7	11.7	12.6	11.9	10.0	11.6
Electrical Machinery	7.0	6.9	6.8	7.5	7.2	9.0
Computers	3.5	3.7	2.9	3.6	5.0	4.4
Parts of Electronic	6.2	7.1	8.4	8.9	10.1	12.1

ราคานำเข้าสินค้าสำคัญของไทยขยายตัวสูงต่อเนื่อง จากสงครามในตะวันออกกลาง และความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่สูงขึ้น ท่ามกลางปัจจัยอุปทานตึงตัว

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

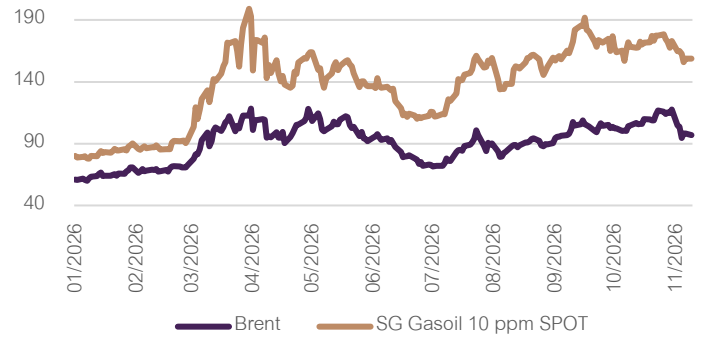
ราคาน้ำมันดิบโลกลดลง แต่ราคาดีเซลตลาดสิงคโปร์ลดลงได้ช้า มาตรการอุดหนุนราคา B20 ช่วยลดการใช้ B7 บางส่วน แต่ยังมีข้อจำกัดด้านเครื่องยนต์และหัวจ่ายน้ำมัน รวมถึงราคาไบโอดีเซลมีความเสี่ยงผันผวนในอนาคต

โรงกลั่นที่ถูกโจมตี และการจำกัดโควตาการส่งออกในบางประเทศ ทำให้ราคาดีเซลลดลงได้ช้ากว่าราคาน้ำมันดิบโลก

ราคาน้ำมันดิบ Brent Vs ราคา Diesel Singapore

หน่วย : USD/barrel

	Brent	Diesel SG
YTD Avg growth	31%	60%
YTD Avg.	93	138



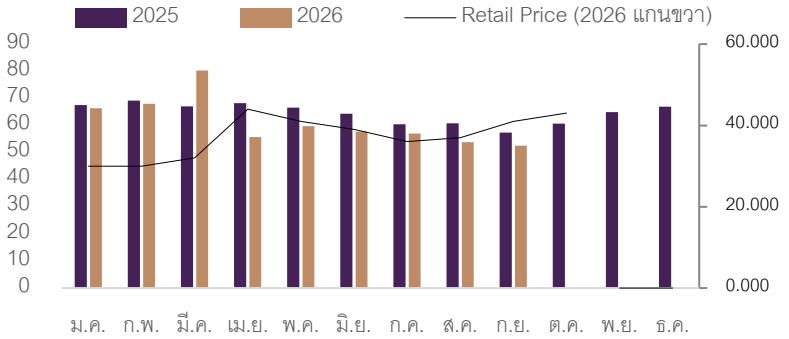
ราคาดีเซลและค่าการกลั่นมีแนวโน้มปรับตัวสูงกว่าน้ำมันดิบ เนื่องจากปัญหาด้านการผลิตน้ำมันสำเร็จรูป

- โรงกลั่น Ras Tanura ในตะวันออกกลางถูกโจมตีและหยุดเดินเครื่องชั่วคราว (กำลังการผลิต 1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน)
- จีนจำกัดโควตาส่งออกน้ำมัน ทำให้อุปทานน้ำมันสำเร็จรูปในภูมิภาคเอเชียลดลง
- รัสเซียถูกโจมตีโรงกลั่นน้ำมันจากยูเครน และจำกัดการส่งออกดีเซล

ปริมาณการใช้ B7 มี Demand destruction และการแย่งชิงส่วนแบ่งจาก B20

ปริมาณการใช้น้ำมันดีเซลหมุนเร็วธรรมดา (B7)

หน่วย : ล้านลิตรต่อวัน (แกนซ้าย)



ล้านลิตร/วัน	2025	2026	Change
YTD	65	61	-5%

ปริมาณการใช้น้ำมัน B7 ปรับลดลง

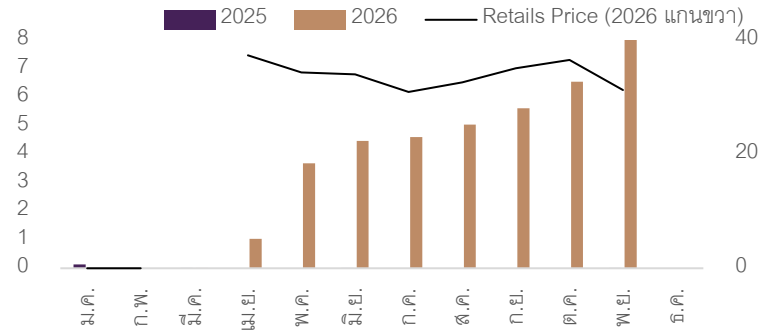
- ภาครัฐมีนโยบาย WFH ในช่วงสงครามฯ และกิจกรรมภาคท่องเที่ยวชะลอลง
- **ระดับราคาที่สูงขึ้นทำให้ผู้ใช้ปรับลดเกรดน้ำมันไปใช้ B20** ราคา B7 ในเดือน ต.ค. ปรับเพิ่มขึ้นถึง 43 บาทต่อลิตร ขณะที่ราคา B20 ขายปลีกในเดือน ต.ค. ได้รับการอุดหนุนอยู่ที่ 37 บาทต่อลิตร

ปริมาณใช้ B20 สูงขึ้น ส่วนหนึ่งจากมาตรการอุดหนุนราคาถูกกว่า B7

ปริมาณการใช้น้ำมันดีเซลหมุนเร็วธรรมดา (B20)

หน่วย : ล้านลิตรต่อวัน (แกนซ้าย)

หมายเหตุ : ราคาเดือน ม.ค. –มี.ค. ไม่มีข้อมูลเนื่องจากแทบไม่มีปั๊มน้ำมันจำหน่าย B20



ล้านลิตร/วัน	2025	2026	Change
YTD	0.03	4.4	16447%

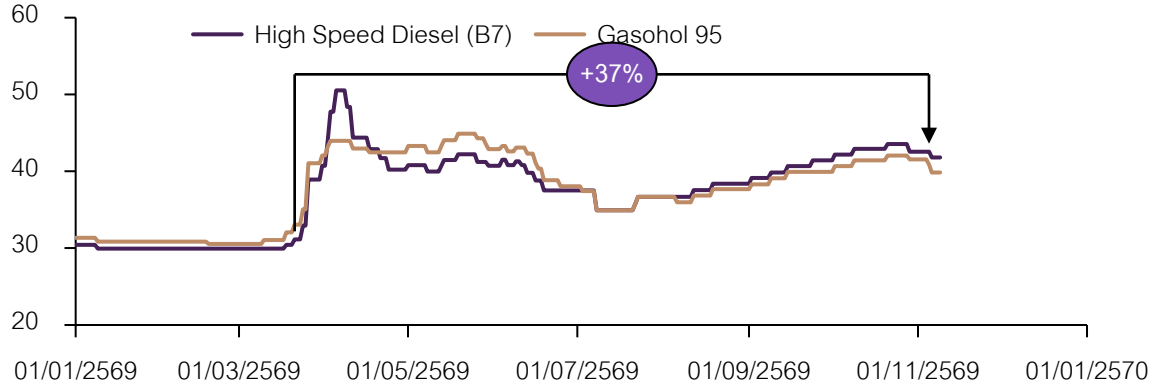
- **ส่วนลด B20 จูงใจให้ผู้บริโภคหันมาใช้น้ำมัน B20 มากขึ้น** จำนวนสถานีบริการที่ขาย B20 เพิ่มจาก 181 สถานีในเดือน เม.ย. เป็น 1,738 แห่งในเดือน ต.ค. (จำนวนปั๊มน้ำมันในไทยมีราว 25,200 แห่งในปี 2025)
- **ในปี 2025 นโยบายรัฐกลับมาเน้น B7 เนื่องจากราคาไบโอดีเซลสูงกว่าราคาดีเซลก่อนผสม** สถานีบริการหลายแห่งลดจำนวนหัวจ่าย B20 ลงผู้ใช้ทั่วไปจึงเข้าถึง B20 ได้น้อยกว่าเดิม
- **การปรับมาใช้ B20 เป็นน้ำมันเกรดพื้นฐานในอนาคต อาจมีความเสี่ยงจากราคาไบโอดีเซลที่เพิ่มขึ้น** ผลผลิตปาล์มอาจน้อยลงจาก El Nino

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

ราคาน้ำมันในประเทศปี 2027 มีแนวโน้มปรับลดลง ต้นทุนน้ำมันดิบเริ่มผ่อนคลาย แต่ราคาขายปลีกยังมีแรงกดดันจากภาระกองทุนน้ำมันที่ติดลบในระดับสูง

ราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศตั้งแต่ช่วงก่อนสงคราม ถึง 9 พ.ย. 2026

หน่วย : บาทต่อลิตร

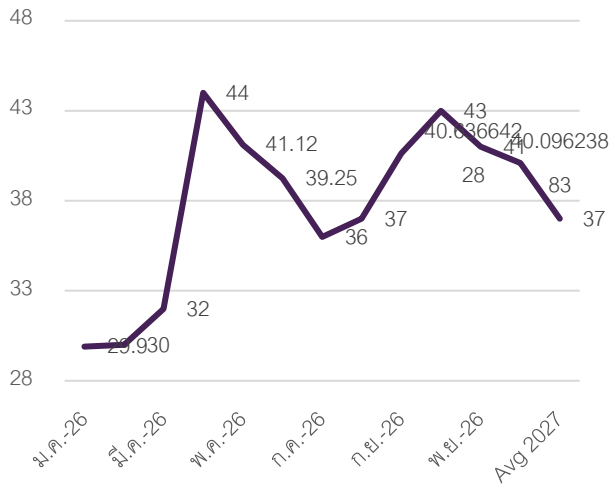


โครงสร้างราคาน้ำมัน ณ 11 พ.ย. 2026

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
GASOHOL95 E10	22.7		6.8	0.7	3.2	0.1	33.4	2.3	35.8	3.3	0.2	39.3
GASOHOL91	22.3		6.8	0.7	3.2	0.1	33.0	2.3	35.3	3.4	0.2	39.0
GASOHOL95 E20	22.7		0.4	0.0	2.6	0.1	25.7	1.8	27.4	3.6	0.3	31.3
GASOHOL95 E85	24.6		1.1	0.1	-0.9	0.1	25.0	1.8	26.8	3.6	0.3	30.6
ULG95 (Premium)	22.6		7.5	0.8	11.2	0.1	42.0	2.9	45.0	3.6	0.3	48.8
H-DIESEL	32.6	-2.0	6.9	0.7	-2.2	0.1	36.1	2.5	38.7	2.0	0.1	40.8
H-DIESEL B20	33.7	-2.0	0.4	0.0	-2.9	0.1	29.3	2.1	31.4	2.0	0.1	33.5
FO 600 (1) 2%S	22.4		0.6	0.1	0.1	0.1	23.2	1.6	24.8			
FO 1500 (2) 2%S	20.5		0.6	0.1	0.1	0.1	21.3	1.5	22.8			
LPG (BAHT/KILOGRAM)	33.1		2.2	0.2	-14.5	0.0	20.9	1.5	22.4	3.3	0.2	25.9

คาดการณ์ราคาน้ำมันขายปลีก High-Speed Diesel (HSD) ในประเทศปี 2026 – 2027 โดย SCB EIC

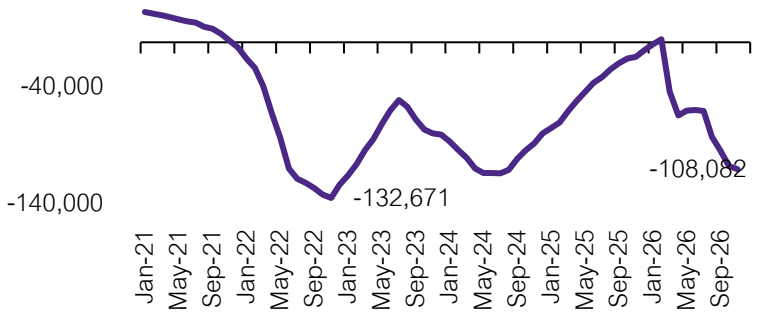
หน่วย : บาทต่อลิตร



- ราคาดีเซล B7 ปรับลดลงสู่ 40.79 บาท/ลิตร ณ 11 พ.ย. 2026 ตามต้นทุนตลาดโลกที่ต่ำลง (43 บาท/ลิตร ณ เดือน ต.ค.)
- ฐานะกองทุนน้ำมันติดลบเพิ่มขึ้นเป็นราว -1.08 แสนล้านบาท ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อทิศทางราคาขายปลีกน้ำมันในระยะข้างหน้า (กองทุนน้ำมันมีภาระอุดหนุนราว 300 ล้านบาท/วัน) อย่างไรก็ดี เริ่มมีการเก็บเงินเพื่อพยุงสถานะกองทุนน้ำมันในกลุ่ม Gasohol 95/91 ในอัตราลิตรละ 3-4 บาท
- คาดว่าราคาดีเซลในระยะข้างหน้ามีโอกาสทยอยลดลงจากระดับปัจจุบัน หากอุปทานตะวันออกกลางฟื้นตัว แต่การปรับลดอาจจำกัดจากการฟื้นฟูกองทุน
  - ราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยทั้งปี 2026 จะอยู่ที่ 38-39 บาท/ลิตร และปี 2027 อยู่ที่ราว 37 บาทต่อลิตร
  - สถานะกองทุนน้ำมัน ณ สิ้นปี 2026 อาจติดลบราว 1.1-1.2 แสนล้านบาท

สถานะกองทุนน้ำมันฯ ณ 8 พ.ย. 2026

หน่วย : ล้านบาท



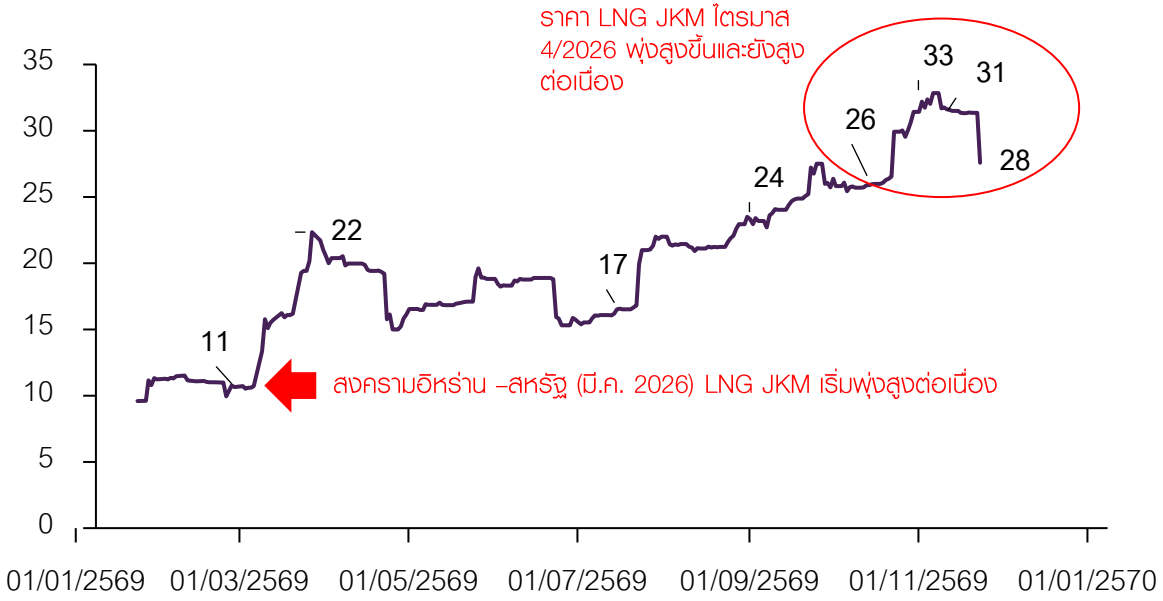
As of 8 Nov 2026 (THB mn)	
Net balance	-108,452
Oil account	-65,696
LPG account	-42,386

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

ภาครัฐอยู่ระหว่างการพิจารณาขึ้นค่าไฟช่วงต้นปี 2027 ตามต้นทุนค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้นจากราคา LNG นำเข้าสูง แต่ภาครัฐอาจตรึงค่าไฟฟ้าประเภทที่อยู่อาศัย ธุรกิจขนาดเล็ก และเกษตร

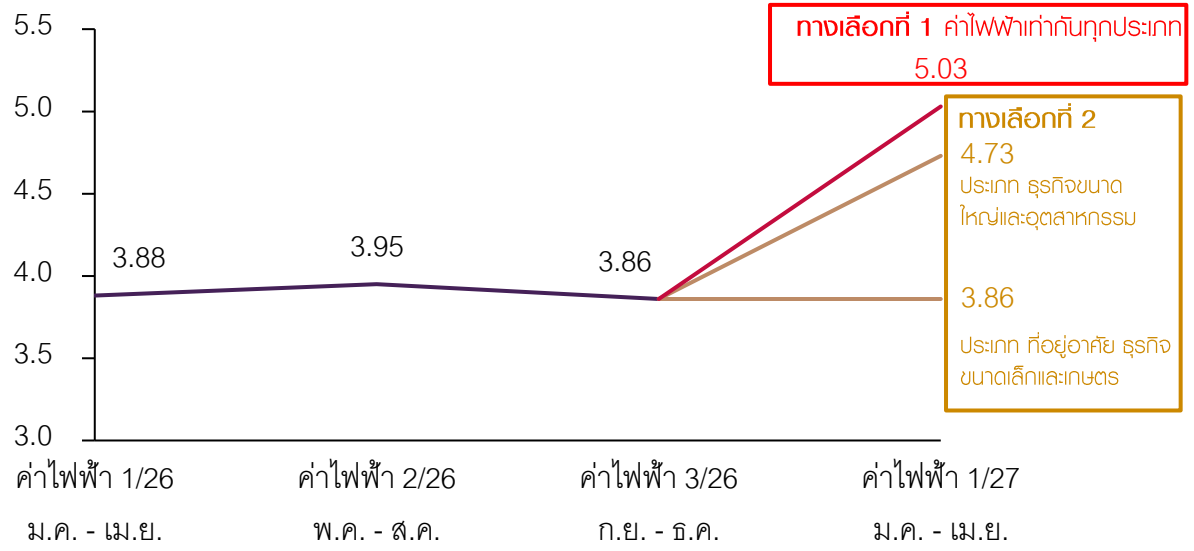
ราคา Natural gas ตลาด JKM ที่ไทยนำเข้ามาใช้ผลิตไฟฟ้า

หน่วย : USD/MMBTU



ค่าไฟฟ้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง

หน่วย : บาทต่อหน่วย



ราคา LNG JKM มีแนวโน้มสูงต่อเนื่องในช่วง Q4/2026 - ต้นปี 2027 สาเหตุจาก

- **การขนส่ง LNG ผ่านช่องแคบฮอร์มุซยังต่ำเพียง 30% ของระดับการขนส่งปกติ** ผลจากอิหร่านควบคุมการเดินเรือในช่องแคบฮอร์มุซอย่างต่อเนื่อง
- **ยุโรปเร่งซื้อ LNG แข่งกับเอเชียเพื่อกักตุนก๊าซฯ ในช่วงฤดูหนาว** กดดันให้ราคา LNG JKM ปรับสูงขึ้นและยังอยู่ในระดับสูง

ค่าไฟฟ้าปี 2027 มีแนวโน้มสูงขึ้น จากต้นทุนก๊าซฯ สูงเฉลี่ยราว 23.4 USD/ MMBTU สอดคล้องกับการรับฟังความคิดเห็นค่าไฟฟ้างวด ม.ค. – เม.ย. 2027 ที่ปรับค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 2 ทางเลือก ได้แก่

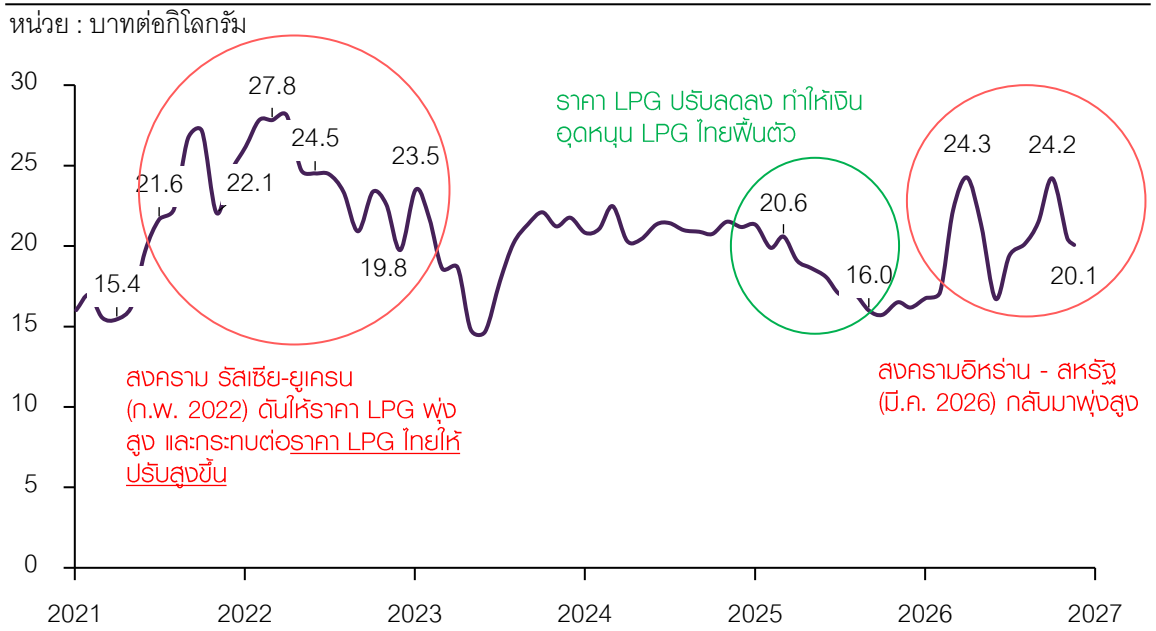
(1) **ค่าไฟฟ้า 5.03 บาท/หน่วย (+30%) โดยชำระต้นทุนพลังงานและหนี้ AF ทั้งหมด**

(2) **ค่าไฟฟ้า ประเภทที่อยู่อาศัย ธุรกิจขนาดเล็กและเกษตร** (1,2,7) **3.86 บาท/หน่วย (เท่ากับงวดก่อน) และกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่และอุตสาหกรรม 4.73 บาทต่อหน่วย (+22.5%)** โดยชะลอการจ่ายคืนค่าหนี้ AF ออกไปก่อน

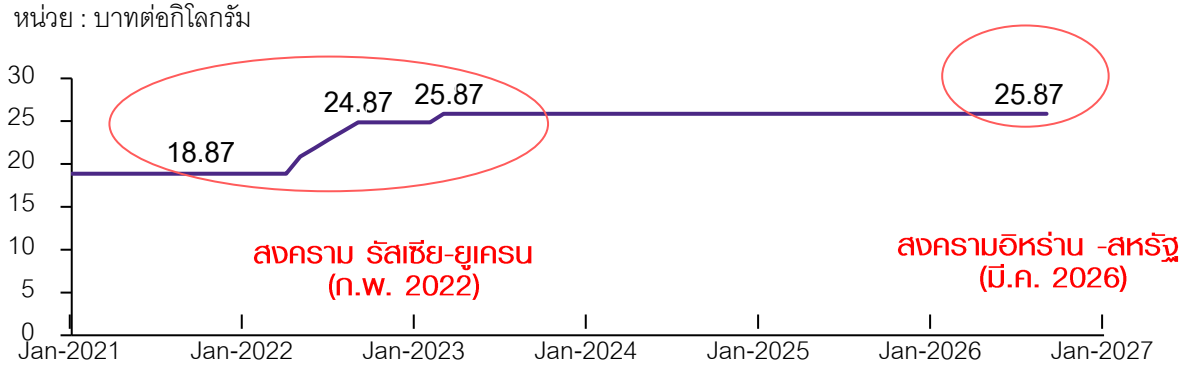
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ EPPO, DOEB, กระทรวงพลังงาน, กกพ. และสำนักข่าวต่าง ๆ

รัฐบาลมีแนวโน้มตรึงราคา LPG ต่อเนื่องในระยะสั้น จากต้นทุน LPG ที่คาดว่ายังอยู่ในกรอบ 20-24 บาทต่อกิโลกรัม โดยกองทุนติดลบราว 4.4 หมื่นล้านบาทจากเพดาน 5 หมื่นล้านบาท

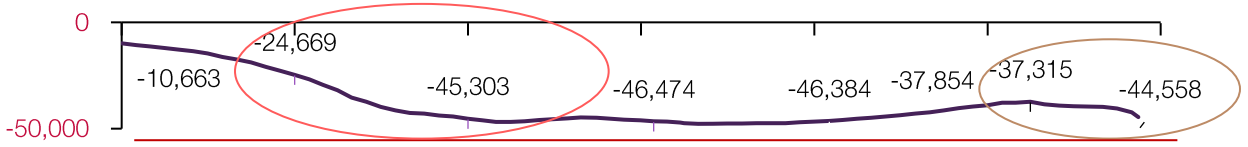
ราคา LPG ตลาดโลกที่ไทยอ้างอิงราคานำเข้า (Argus Propane Saudi Aramco)



ราคาก๊าซหุงต้ม (LPG) ทรงตัวจากการอุดหนุนผ่านกองทุนน้ำมันฯ (LPG -4.4 หมื่นล้านบาท)



สถานะกองทุนส่วนของ LPG ในกองทุนน้ำมัน



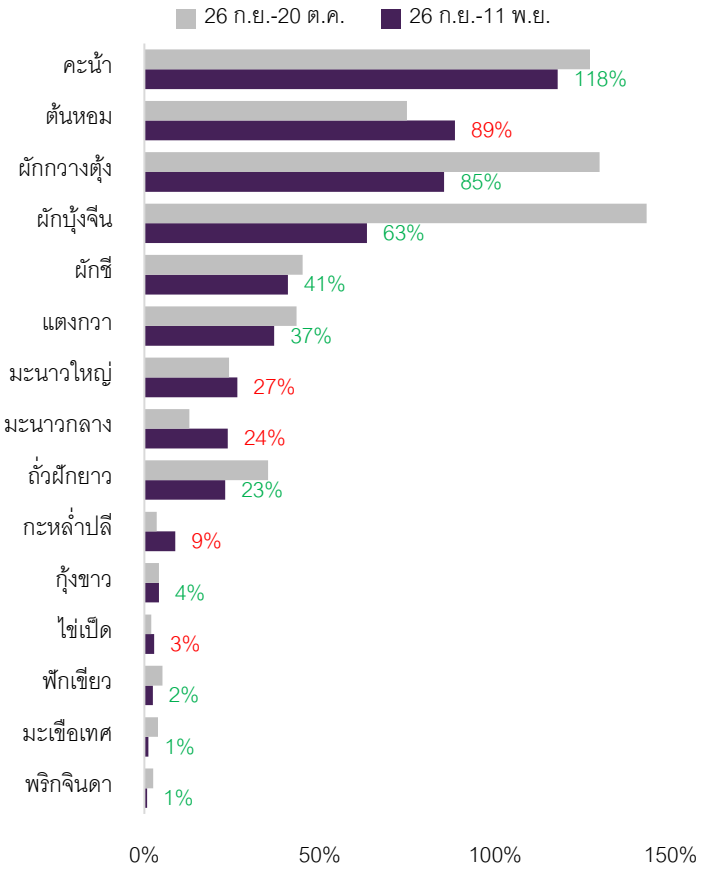
- **ในช่วงสงครามรัสเซีย-ยูเครนต้นปี 2022 ราคา LPG โลกและไทยเคยปรับสูงขึ้น ส่งผลให้เงินกองทุนน้ำมันฯ ส่วนของ LPG ติดลบมากขึ้น** ราคา LPG ปรับขึ้นจากระดับ 15 เป็น 22-28 บาท/กิโลกรัม แต่ภาครัฐเพิ่มเงินอุดหนุน LPG ไม่ให้กระทบราคาในประเทศ ยิ่งทำให้เงินกองทุนฯ ในส่วนของ LPG ติดลบมากขึ้น ในช่วงต่อมาราคา LPG โลกปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง ภาครัฐจึงทยอยปรับเพิ่มราคา LPG ในไทย จาก 18.87 บาท/กิโลกรัม เป็น 25.87 บาท/กิโลกรัม และรัฐยังอุดหนุน LPG ส่งผลให้กองทุนฯ ติดลบเพิ่มจาก -2.4 หมื่นล้านบาท เป็น -4.6 หมื่นล้านบาท อย่างไรก็ดี สถานะกองทุนกลับมาดีขึ้นหลังราคา LPG โลกปรับลดลงในปี 2025
- **ในช่วงสงครามสหรัฐ-อิหร่านปี 2026 ราคา LPG โลกเพิ่มขึ้นอยู่ที่ราว 24 บาท/กิโลกรัมจาก 16 บาท/กิโลกรัม ต่อมารัฐเพิ่มเงินอุดหนุนเพื่อตรึงราคา LPG ในประเทศไว้ที่ 25.87 บาท/กิโลกรัม ส่งผลให้เงินกองทุนน้ำมันในส่วนของ LPG ปรับแย่ลงจาก -3.7 หมื่นล้านบาทเป็น –4.4 หมื่นล้านบาท**
- **ในระยะสั้นคาดว่ารัฐบาลจะยังตรึงราคา LPG ที่ 25.87 บาท/กิโลกรัมเพื่อไม่ให้กระทบค่าครองชีพประชาชน อย่างไรก็ดี แนวโน้มราคา LPG คาดว่าจะอยู่ในช่วง 20-22 บาท/กิโลกรัม ซึ่งจะทำให้รักษาสถานะกองทุน LPG ขาดทุนในกรอบสูงสุดไม่เกิน -5 หมื่นล้านบาท** แต่หากสงครามยกระดับไปสู่การปิดช่องแคบฮอร์มุซจนไม่สามารถขนส่งก๊าซฯ ได้ ราคา LPG โลกเสี่ยงปรับสูงขึ้นและกระทบราคา LPG ในไทยที่อาจทยอยปรับสูงขึ้น (คล้ายช่วงสงครามรัสเซีย–ยูเครนที่รัฐบาลทยอยปรับขึ้นราคาหลังการอุดหนุนเป็นเวลานาน)

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ EPPO, ARGUS Propane Saudi Aramco, กระทรวงพลังงาน, และสำนักข่าวต่าง ๆ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มสูงกว่าที่ประเมินไว้เดิม ตามสถานการณ์พลังงานโลก ผลกระทบน้ำท่วมในช่วงก่อนหน้า และความเสี่ยง El Nino ในปี 2027

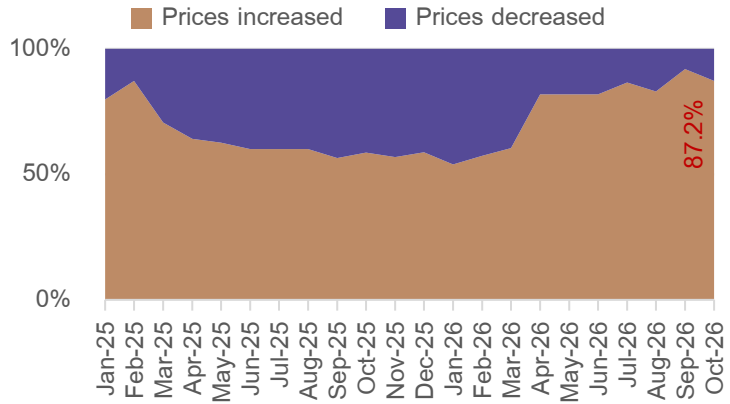
ราคาสินค้าเกษตรหลังน้ำท่วมสูงขึ้นเร็วมากและชะลอลง

หน่วย : % (การเปลี่ยนแปลงราคาเฉลี่ยในช่วงก่อนน้ำท่วม 1 ก.ย. - 25 ก.ย. และหลังท่วม 26 ก.ย. – 11 พ.ย.)



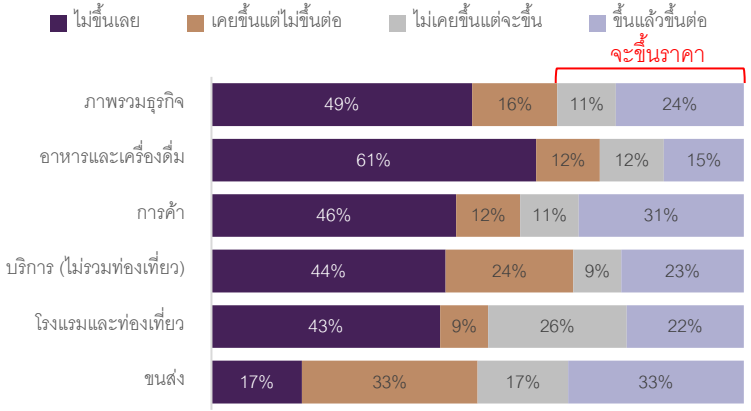
สัดส่วนสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อที่ราคาสูงขึ้นปรับเพิ่มขึ้น

หน่วย : %YOY (กระทรวงพาณิชย์)



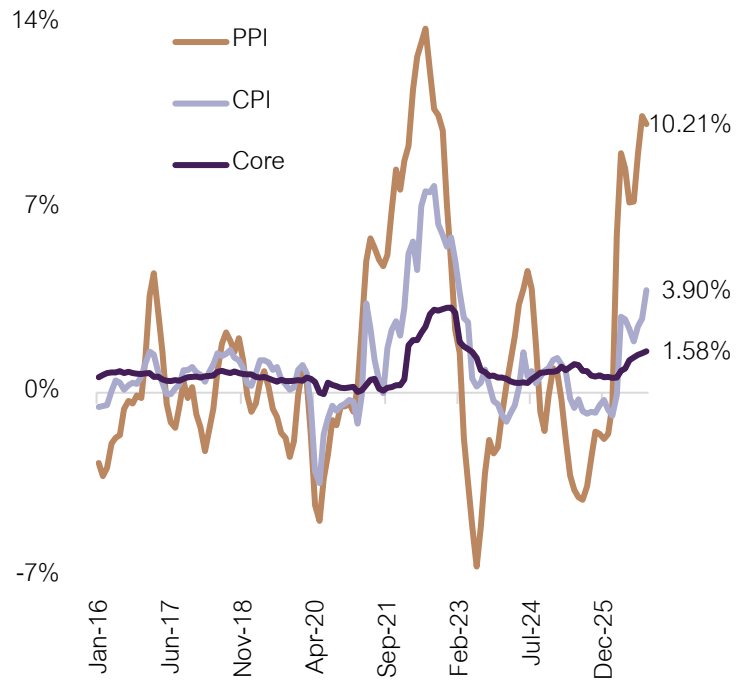
การส่งผ่านราคาจะยังมีต่อเนื่องในระยะข้างหน้า

หน่วย : % (ผู้ตอบราว 430 คน, BSI special Oct26 โดย ธปท.)



เงินเฟ้อผู้ผลิตและเงินเฟ้อผู้บริโภคเร่งตัวต่อเนื่อง

หน่วย : %YOY



Headline Inflation	2026F	2027F
ณ ก.ย. 26	1.9	1.0
ณ พ.ย. 26	2.1 ⬆	1.6 ⬆

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์และธนาคารแห่งประเทศไทย

ตลาดแรงงานอ่อนแอลงเกือบทุกมิติ ขณะที่ครัวเรือนมีแรงกดดันรายได้ไม่พอจ่ายมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มรายได้น้อย และการปิดกิจการของธุรกิจในปีนี้ยังสูงต่อเนื่อง

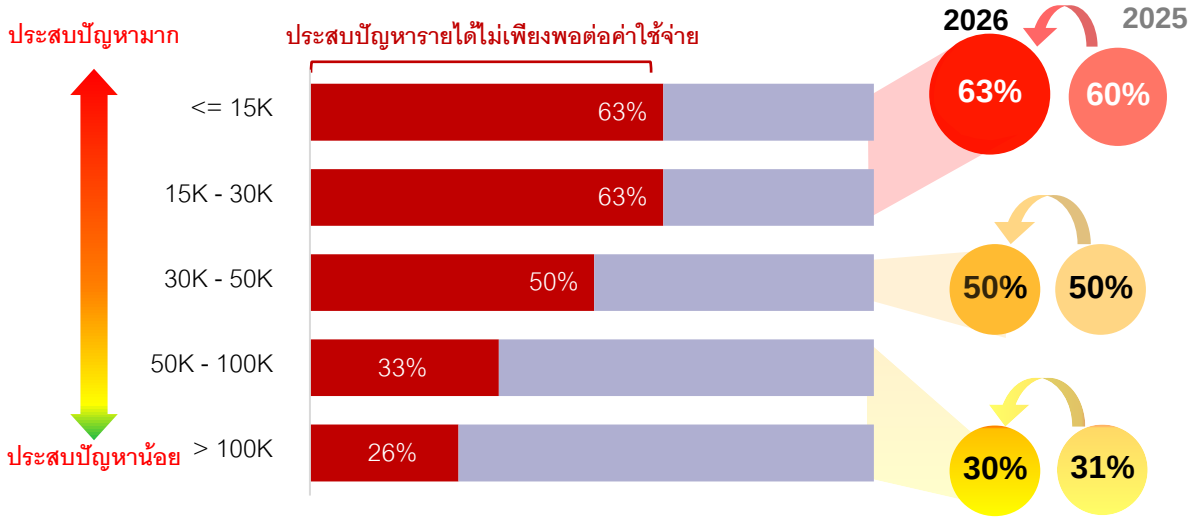
สถานการณ์ตลาดแรงงานไทยในช่วง 9M/2026 ส่งสัญญาณเปราะบางมากขึ้น

ตัวชี้วัดสถานการณ์ตลาดแรงงานไทย		หน่วย	2024	2025	Q1/2026	Q2/2026	Q3/2026
ว่างงาน	อัตราการว่างงานโดยรวม	% กำลังแรงงาน	1.00%	0.82%	0.94%	0.95%	1.02%
	อัตราการว่างงานในระบบประกันสังคม ม.33	% แรงงานในระบบประกันสังคม	1.81%	1.78%	2%	2.37%	2.47%
	Youth unemployment (อายุ 15-24 ปี)	% กำลังแรงงานตามช่วงอายุ	5.55%	5.00%	4.60%	5.70%	5.75%
	อัตราการว่างงาน (อายุ 45 - 54)	% กำลังแรงงานตามช่วงอายุ	0.26%	0.19%	0.34%	0.48%	0.46%
	อัตราการว่างงาน (อายุ 55+)	% กำลังแรงงานตามช่วงอายุ	0.12%	0.08%	0.23%	0.27%	0.20%
	อัตราการว่างงานระดับอุดมศึกษา	% กำลังแรงงานตามระดับการศึกษา	2.00%	1.67%	1.62%	1.72%	2.01%
ชั่วโมงทำงาน	ผู้ทำงานต่ำระดับ (< 35 ชม./สัปดาห์)	ล้านคน	6.96	6.80	9.41	7.04	6.59
	ผู้เสมือนว่างงาน (0-20 ชม./สัปดาห์ ในภาคเกษตร หรือ 0-24 ชม./สัปดาห์ นอกภาคเกษตร)	ล้านคน	2.32	2.50	4.41	2.25	2.09
ค่าจ้างแท้จริง	ค่าจ้างแรงงานเฉลี่ยในระบบ (รวมโบนัส OT) (1)	%YOY	0.07%	2.10%	1.48%	-1.83%	-2.33%
	ค่าจ้างแรงงานเฉลี่ยอาชีพอิสระ (รวมโบนัส OT) (2)	%YOY	N/A	-4.69%	-1.92%	-4.53%	-4.33%

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

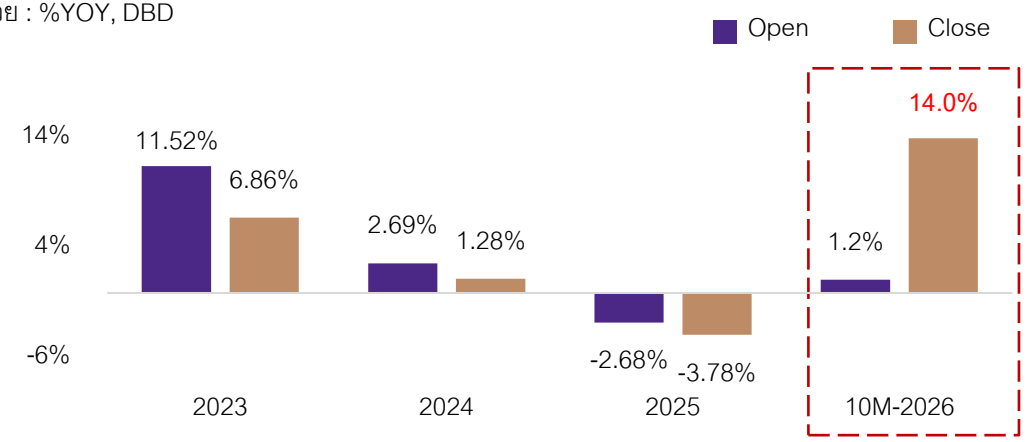
ผู้บริโภคที่มีรายได้ไม่เกิน 50,000 บาท/เดือนกว่าราวครึ่งหนึ่งประสบปัญหารายได้ไม่พอจ่าย

หน่วย : % ของผู้ตอบแบบสอบถามตามระดับรายได้ (SCB EIC Consumer Survey, Sep 2026)



จำนวนธุรกิจปิดกิจการในช่วง 10M/2026 เพิ่มขึ้นชัดเจน ขณะที่ธุรกิจเปิดกิจการใหม่สูงขึ้นไม่มาก

หน่วย : %YOY, DBD

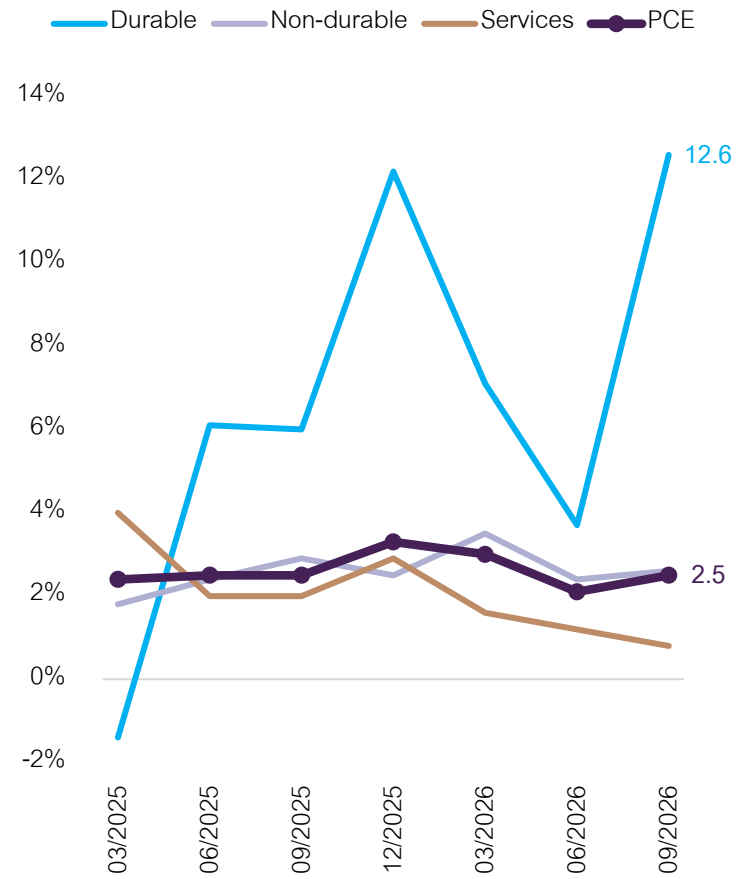


ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสถิติแห่งชาติ กรมพัฒนาธุรกิจการค้า และ SCB EIC Consumer survey 2026 “จับสัญญาณภาระผู้บริโภค อยู่ไม่ไหวจึงต้องผ่อน หรือยิ่งผ่อนยิ่งอยู่ไม่ไหว?” conducted during 20 Aug - 10 Sep 2026 (1,075 respondents)

แรงหนุนการบริโภคเริ่มแผ่วลง จากค่าครองชีพสูงและกำลังซื้อเปราะบาง สะท้อนผ่านการใช้จ่ายและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ชะลอลง แนวโน้มการบริโภคจะเผชิญแรงกดดันมากขึ้นหลังหมดโครงการไทยช่วยไทยพลัส

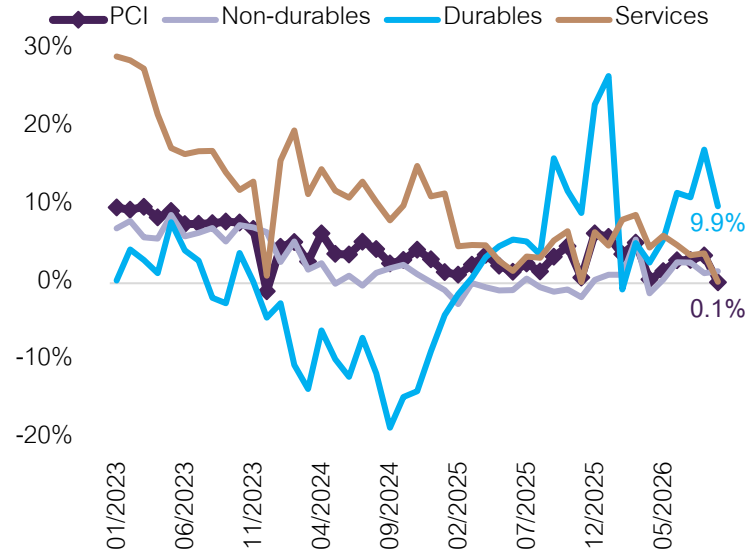
การบริโภคเอกชนดีขึ้นใน Q3/2026 โดยเฉพาะยานพาหนะ

หน่วย : %YOY CVM (NESDC)



ดัชนีการบริโภคเอกชนรายเดือนชะลอลงในเดือน ก.ย. 2026

หน่วย : %YOY (ธปท.)



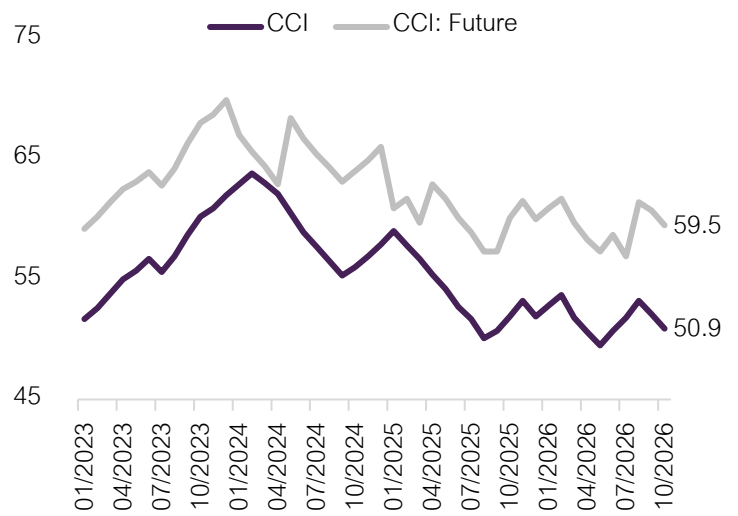
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชนในเดือน ก.ย. 2026 ชะลอลงจาก

1. **รายจ่ายบริการ** โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายในโรงแรมและร้านอาหาร (-3.8%YOY, -16.3%MOM) ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลง
2. **รายจ่ายสินค้าคงทน** ยอดขายรถยนต์เริ่มชะลอลงบ้าง แต่ยังสูงจากความนิยมซื้อรถ EV ในช่วงน้ำมันแพงขึ้น

ในช่วง Q4/2026 ยอดซื้อรถ EV อาจเร่งตัวอีกครั้ง ก่อนภาษีสรรพสามิต EV นำเข้าทั้งคันปรับขึ้นเป็น 35% ตั้งแต่ 1 ม.ค. 2027

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ต.ค. ลดลงต่อเนื่อง

หน่วย : ดัชนี > 100 สะท้อนการขยายตัว (UTCC)



ความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2

- **แรงกดดันค่าครองชีพสูง** ผลกระทบจากน้ำท่วม ราคาขายปลีกน้ำมันที่สูงขึ้น และกำลังซื้อครัวเรือนเปราะบาง
- **การต่ออายุโครงการไทยช่วยไทยพลัสช่วย** Sentiment **ได้ไม่มาก** สะท้อนกำลังซื้อฟื้นตัวไม่ทั่วถึง

การบริโภคภาคเอกชนจะเจอแรงกดดันมากขึ้นช่วงปลายปีหลังจบโครงการไทยพลัสฯ แต่จะได้แรงหนุนการเร่งซื้อ EV

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ NESDC, BOT และ UTCC

เศรษฐกิจไทยปี 2027 จะยังได้แรงส่งจากวงเงินที่เหลือตาม พ.ร.ก. 4 แสนล้านบาท แต่ในระยะข้างหน้าแรงส่งภาครัฐอาจลดลงจากข้อจำกัดการคลังที่ชัดขึ้น สะท้อนผ่านกรอบงบประมาณ FY27 ที่โตต่ำและหนี้สาธารณะใกล้เพดาน

พ.ร.ก. กู้เงิน 4 แสนล้านบาทประกาศใช้ พ.ค. 2026

แผนช่วยเหลือประชาชนฯ 200,000 ล้านบาท

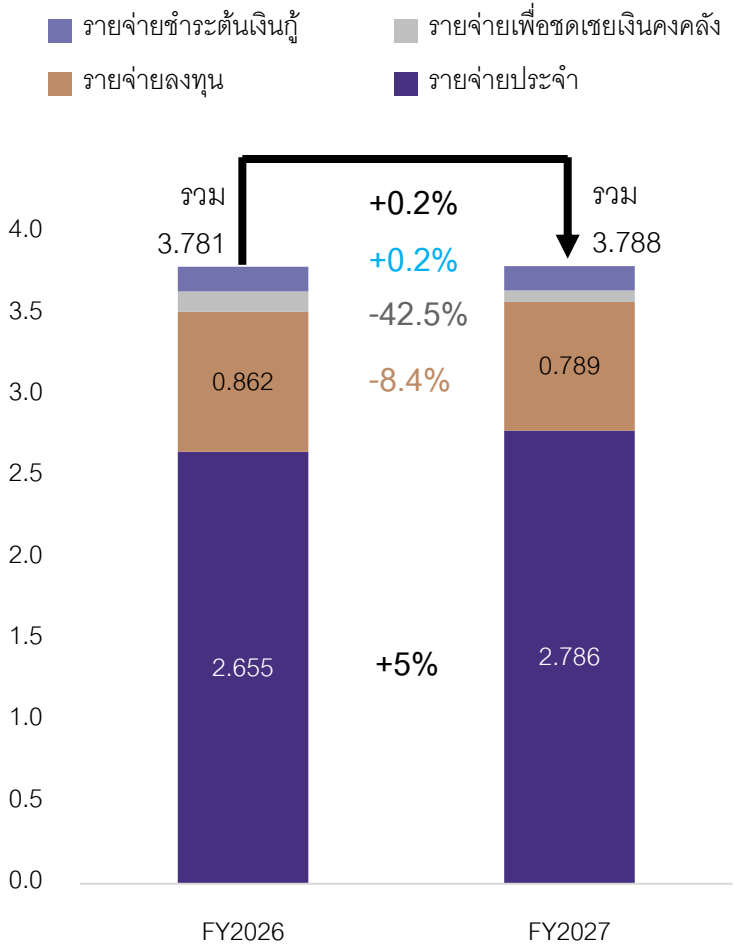
- **โครงการไทยช่วยไทยพลัส และ เติมเงินบัตรสวัสดิการฯ**
- รอบแรกช่วง มิ.ย. – ก.ย. 2026 และขยายโครงการต่อ 2 เดือน ช่วง ต.ค. – พ.ย. 2026

แผนงานเปลี่ยนผ่านพลังงานฯ 200,000 ล้านบาท

- **รายละเอียดโครงการและกรอบระยะเวลายังไม่ชัดเจน**
- SCB EIC ประเมินว่า **เม็ดเงินนี้อาจใช้สำหรับ**
  (1) Solar **ภาคประชาชน** 10,000 – 50,000 ล้านบาท
  (2) **โครงสร้างพื้นฐาน กฟภ.** 17,655 ล้านบาท
  (3) **ปรับปรุงระบบส่งไฟฟ้ารองรับพลังงานหมุนเวียน** 67,790 ล้านบาท
- **โครงการอื่น ๆ ที่เป็นไปได้** เช่น การสนับสนุนรถ EV สถานีชาร์จ EV การพัฒนาบุคลากร **รวมถึงการโอนวงเงินบางส่วนไปทำแผนช่วยเหลือฯ**

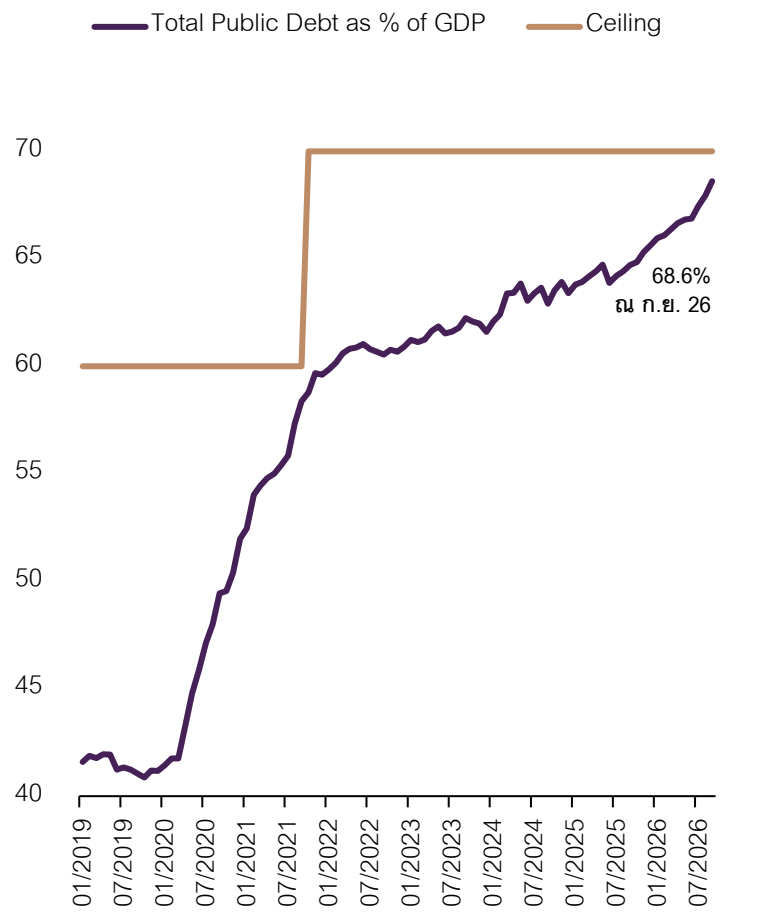
กรอบวงเงินงบประมาณ FY2026-2027*

หน่วย : ล้านล้านบาท



หนี้สาธารณะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นใกล้เพดาน 70%

หน่วย : %GDP



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของรัฐบาล, กฟภ., กฟผ., กระทรวงพลังงาน, สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, กรมบัญชีกลาง และสำนักงบประมาณ
หมายเหตุ : *หากหักงบอุดหนุนออก กรอบงบฯ ภาพรวมขยายตัวต่ำ 0.29% เช่นกัน โดยกรอบงบฯ ลงทุนขยายตัว 1.3% ขณะที่กรอบงบฯ ประจำหดตัว -0.04% (สศช. ณ พ.ย. 2026)

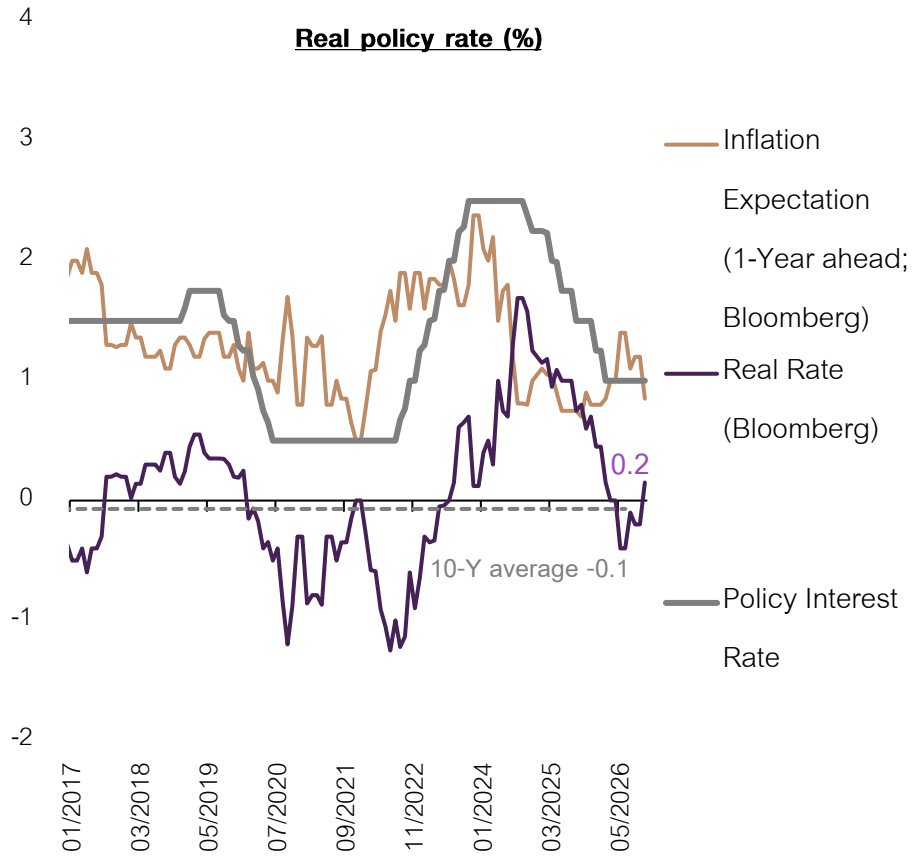
กนง. คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1% ในการประชุมเดือน ต.ค. 2026 โดยมีมุมมองเศรษฐกิจไทยเติบโตกระจุกตัว

SCB EIC ประเมิน กนง. คงดอกเบี้ยยาวถึงสิ้นปี 2027

ประเด็นสำคัญจากการประชุม กนง. วันที่ 28 ต.ค. 2026 : มติคงดอกเบี้ยนโยบาย 1%

1) **ความไม่ทั่วถึงของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ** การเติบโตกระจุกในภาคที่เกี่ยวกับเทคโนโลยีและ AI ซึ่งพึ่งนำเข้าสูง สร้างมูลค่าเพิ่มในประเทศน้อย และจ้างงานไม่มาก ผลดีต่อตลาดแรงงานและรายได้ครัวเรือนจึงมีจำกัดในธุรกิจและแรงงานในภาคที่เกี่ยวข้อง
2) **เงินเฟ้อมีความเสี่ยงด้านสูง** สงครามตะวันออกกลาง ราคาน้ำมันโลก และข้อจำกัดฐานะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงอาจรองรับความผันผวนของราคาน้ำมันได้น้อยลง และราคาพลังงานในประเทศอาจสูงขึ้นในระยะข้างหน้า
3) **ความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนแตกต่างกันระหว่างภาคธุรกิจ** สินเชื่อขยายตัวในธุรกิจขนาดใหญ่เป็นหลัก ขณะที่ SMEs ยังเผชิญข้อจำกัดด้านฐานะการเงินและการเข้าถึงแหล่งเงินทุน การฟื้นตัวและปริมาณสินเชื่อจึงยังส่งผ่านไปไม่ทั่วถึง การช่วยเหลือลูกหนี้ควรเน้นมาตรการการเงินเฉพาะจุด โดยไม่ก่อผลข้างเคียงต่อเสถียรภาพระบบการเงินในระยะยาว
4) **ผลข้างเคียงของดอกเบี้ยต่ำนาน** (Low for long) ปัจจุบันยังไม่เห็นสัญญาณการสะสมความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงินอย่างมีนัยสำคัญ แต่ กนง. เห็นควรให้ติดตาม 2 ประเด็น คือ 1) **การสะสมความเปราะบางจากการก่อหนี้ที่อาจเกินระดับเหมาะสม และการแสวงหาผลตอบแทน** (Search for yield) ที่อาจทำให้ประเมินความเสี่ยงต่ำกว่าที่ควร 2) **การจัดสรรทรัพยากรไม่มีประสิทธิภาพ** เพราะต้นทุนเงินต่ำนานทำให้ hurdle rate ลดลง และอาจนำไปสู่การลงทุนที่ผลตอบแทนและผลิตภาพต่ำ
5) **ทิศทางนโยบายการเงินโลกแตกต่างกัน** (Policy divergence) กนง. เห็นว่าการคงดอกเบี้ยต่ำ ขณะที่ธนาคารกลางหลักดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวต่อเนื่อง อาจเพิ่มความเสี่ยงต่อเสถียรภาพระบบการเงิน ผ่านการเคลื่อนย้ายเงินทุน ทิศทางและความผันผวนของค่าเงิน และพฤติกรรมการลงทุนในประเทศ โดยเฉพาะหากนักลงทุนสูญเสียความเชื่อมั่น แม้ปัจจุบันยังไม่เห็นความเปราะบางที่มีนัยสำคัญ และเสถียรภาพต่างประเทศยังเข้มแข็ง แต่ควรติดตามใกล้ชิด

นโยบายการเงินไทยอยู่ในระดับพ่อนคลายใกล้เคียงอดีต



หมายเหตุ : การคาดการณ์เงินเฟ้ออ้างอิงจากค่ามัธยฐาน (Median) ของ Bloomberg ตั้งแต่ปี 2016 เป็นต้นมา ส่วนช่วงก่อนปี 2016 ใช้ข้อมูลอัตราเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นจริงล่วงหน้า 1 ปี (one-year-ahead inflation) เป็นข้อมูลอ้างอิง
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย, รายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (ฉบับย่อ) ครั้งที่ 5/2026 วันที่ 22 และ 28 ตุลาคม 2026 เผยแพร่ 11 พฤศจิกายน 2026 กระทรวงพาณิชย์ และ Bloomberg

เงินบาทผันผวนหลังการเลือกตั้งสหรัฐฯ โดยมีแรงกดดันแข็งค่าจากราคาน้ำมันที่ลดลง ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าตามตลาดหุ้นและ Yields ที่ปรับลดลง แต่ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาสูงกลับมาดันให้ดอลลาร์สหรัฐกลับมาแข็งค่า

ทิศทางบาทหลังเดโมแครตชนะเลือกตั้ง และเงินเฟ้อสหรัฐฯ สูงกว่าตลาด

ปัจจัยแข็งค่า

1. **ราคาน้ำมันดิบย่อลง** ตลาดมองว่าสงครามอิหร่านอาจจบเร็วขึ้น
2. **ดอลลาร์อ่อนค่าบางช่วงตามดัชนีตลาดหุ้นและ Treasury yields ที่ลดลง** ตลาดบางส่วนมองว่าดอลลาร์อาจสูญเสียสถานะ safe-haven currency ในช่วงนี้

ปัจจัยอ่อนค่า

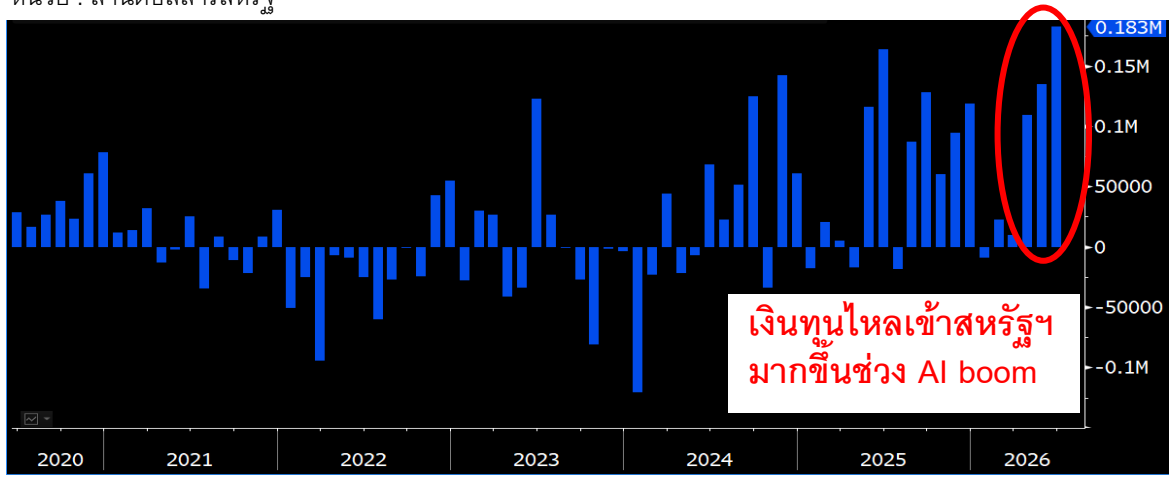
1. **เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ต.ค. ออกมาสูงกว่าตลาดคาด** ตลาดปรับมุมมองว่า Fed อาจขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้นและมากขึ้น (ตลาดมองดอกเบี้ยขึ้นอีก 3-4 ครั้ง)
2. FOMC **ส่งสัญญาณ Hawkish** นโยบายการเงินสหรัฐฯ อาจตึงตัวขึ้น
3. **ราคาทองคำลดลงแรงหลังนักลงทุนเทขาย** เพื่อนำ liquidity มาใช้ในช่วงหุ้นลง

นัยต่อตลาดการเงินโลก และสิ่งที่ต้องจับตา

- **ดอลลาร์สหรัฐมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ มากขึ้น** หลัง AI boom ส่งผลให้ดัชนีตลาดหุ้นปรับสูงขึ้น เงินไหลเข้าสหรัฐฯ และความต้องการดอลลาร์สูงขึ้น
- **สิ่งที่ต้องจับตาในระยะต่อไป** ซึ่งอาจส่งผลต่อ US Treasury yields และ Dollar index
  - **เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะแข็งแกร่งต่อเนื่อง?** โดยเฉพาะจากแรงกดดันเงินเฟ้ออุปสงค์
  - **การเจรจาระหว่างพรรค Democrat และ Republican ในการออกนโยบายคลัง** หากมีออกมาตรการจากทั้ง 2 ฝั่งมากขึ้น Yields อาจสูงขึ้น ดอลลาร์อาจแข็งค่า
  - **ความกังวลการเมืองการคลังในฝรั่งเศส** ส่งผลต่อ EU bonds และเงินยูโร

ยอดคำสั่งซื้อหุ้นสหรัฐฯ สุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



ดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และดัชนีหุ้น Nasdaq 100

หน่วย : ดัชนี

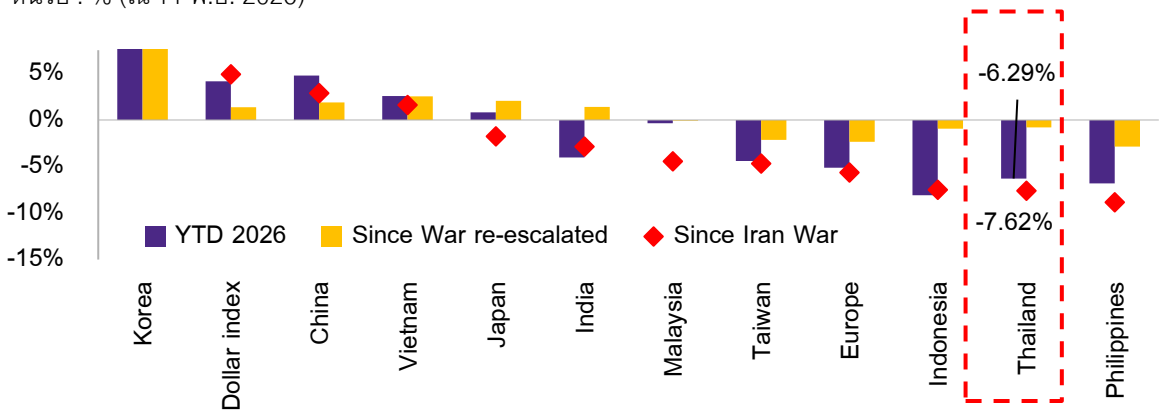


ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB FM จากข้อมูลของ Bloomberg

เงินบาทอาจแข็งค่าเล็กน้อยในช่วงที่เหลือของปีนี้ ทิศทางเงินบาทปีหน้าขึ้นอยู่กับจังหวะการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ซึ่งอาจทำให้บาทอ่อนค่าในช่วงครึ่งปีแรกได้

อัตราผลตอบแทนสกุลเงินภูมิภาค

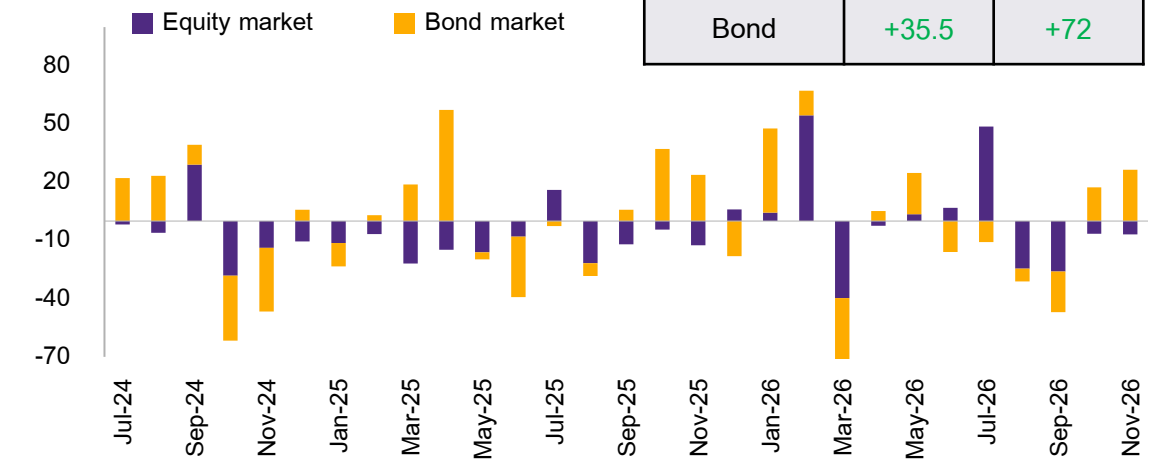
หน่วย : % (ณ 11 พ.ย. 2026)



เงินทุนเคลื่อนย้ายสู่ตลาดการเงินไทย

หน่วย : พันล้านบาท (ณ 11 พ.ย. 2026)

Bn THB	YTD	2025
Equity	+12.0	-107
Bond	+35.5	+72



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB FM จากข้อมูลของ Bloomberg

ในช่วงที่เหลือของปีนี้ มุมมองบาทแข็งค่าเล็กน้อยในกรอบ 33.50-34.00

1. **ปัจจัยฤดูกาลและภาคท่องเที่ยวอาจกดดันให้ดุลบัญชีเดินสะพัดปรับดีขึ้น**
2. **แนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่อาจลดลงต่อได้ตามทิศทางสงครามที่ทุเลาลง**
3. **ดอลลาร์สหรัฐอาจแข็งค่าได้จำกัด** เนื่องจากตลาดได้ปรับคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ไปมากแล้ว (ตลาดมองขึ้น ธ.ค. และอีกเกือบ 2 ครั้งภายใน 2027H1)
4. **ราคาทองคำที่มีแนวโน้มกลับมาสูงขึ้นได้เล็กน้อยช่วงปลายปี**

ปัจจัยที่อาจกระทบบาทในปี 2027

ปัจจัยด้านอ่อนค่า

1. UST yields **อาจยังสูงในระยะสั้น** Fed อาจปรับขึ้นดอกเบี้ย พร้อมส่งสัญญาณ Hawkish
2. **ความไม่แน่นอนการเมืองต่างประเทศ** เช่น ยุโรป อาจทำให้ดอลลาร์แข็งค่า
3. **เศรษฐกิจไทยเติบโตแบบ K-shaped** อาจทำให้ กนง. อาจ Behind the curve

ปัจจัยด้านแข็งค่า

1. UST yields **อาจลดลงชัดเจนใน 2027H2** หลังแรงกดดันเงินเฟ้อและอุปสงค์ในสหรัฐฯ ลดลง ทำให้ Fed ไม่ต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ
2. **ความไม่แน่นอนด้านการคลังสหรัฐฯ** และโอกาสเกิด Govt shutdown
3. **สงครามตะวันออกกลางอาจจบลงได้** ราคาน้ำมันย่อลงบ้าง ราคาทองสูงขึ้นบ้าง

USDTHB	Q4-26	Q1-27	Q2-27	Q3-27	Q4-27
Baseline	33.60	33.75	34.00	33.60	33.20

สงครามตะวันออกกลาง นโยบายภาษีสหรัฐฯ และ El Nino เป็นปัจจัยกดดันหรือปัจจัยเสี่ยงสำคัญของไทยช่วงปลายปีนี้ต่อเนื่องปี 2027



สงครามตะวันออกกลางยืดเยื้อ

สถานการณ์คลี่คลายลงหลังเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ แต่เสี่ยงกลับมารุนแรงอีกครั้ง

โดยเฉพาะหลัง Fiscal space ลดลงมากในปัจจุบัน

เม็ดเงินพยุงเศรษฐกิจไทย 2 แสนล้านบาท

ภายใต้ พ.ร.ก. 4 แสนล้านบาทใกล้หมด

และสถานะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงติดลบกว่า 1 แสนล้านบาท



นโยบายภาษีการค้าสหรัฐฯ

ความไม่แน่นอนการค้าจีน-สหรัฐฯ

พักรบถึง 10 ม.ค. 2027

ภาษีนำเข้าสหรัฐฯ Sec. 301 เพิ่มเติม

เช่น Structural Excess Capacity

การเจรจาการค้าไทย - สหรัฐฯ

ไทยอาจต้องเปิดตลาดให้สินค้าสหรัฐฯ มากขึ้น และซื้อของจากสหรัฐฯ เพิ่ม



Super El Nino

โลกกำลังเผชิญภาวะ El Nino ในระดับรุนแรง-รุนแรงมากและคาดว่าจะรุนแรงต่อเนื่องถึง Q1/2027

ไทยเสี่ยงร้อนแล้งในปี 2027

กระทบภาคเกษตร อุตสาหกรรมที่พึ่งพาน้ำและผลผลิตเกษตร

รวมถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลางแจ้งอย่างการก่อสร้าง

Disclaimer

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



ท่านพึงพอใจต่อบทวิเคราะห์นี้เพียงใด?

ความเห็นของท่าน สำคัญกับเรา

ร่วมตอบแบบสอบถาม 7 ข้อ เพื่อนำไปพัฒนาบทวิเคราะห์ของ SCB EIC ต่อไป

คลิกเพื่อทำแบบสอบถาม

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