



ออมสิน
GOVERNMENT SAVINGS BANK

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

เดือนมีนาคม ปี 2569

Executive Summary



เศรษฐกิจโลก

- IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2569 จะชะลอลงมาอยู่ที่ร้อยละ 3.1 โดยมีอัตราเงินเฟ้อทั่วไปร้อยละ 4.4 ทั้งนี้ หากสงครามยืดเยื้อถึงปีหน้าและราคาน้ำมันอยู่ในระดับสูง ในกรณีไม่พึงประสงค์ คาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวเพียงร้อยละ 2.5 และอัตราเงินเฟ้อพุ่งสูงเป็นร้อยละ 5.4 และในกรณีเลวร้าย อัตราการเติบโตอาจลดลงเหลือร้อยละ 2 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อเร่งตัวเป็นร้อยละ 6.0



เศรษฐกิจไทย

- เศรษฐกิจไทยเดือนมีนาคม “ทรงตัว” จากเดือนก่อน โดยการส่งออกและการผลิตภาคอุตสาหกรรมยังขยายตัวต่อเนื่อง ควบคู่การใช้จ่ายภาครัฐที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นผลกระทบจากสงคราม สะท้อนจากนักท่องเที่ยวที่ลดลง การส่งออกไปตะวันออกกลางหดตัว และการนำเข้าเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนในหมวดโรงแรมและร้านอาหารลดลง ทั้งนี้ เงินเฟ้อทั่วไปปรับขึ้นมาใกล้ศูนย์จากหมวดพลังงาน ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัว สะท้อนการส่งผ่านต้นทุนที่ยังจำกัด
- คาดทง. มีโอกาสคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับปัจจุบันร้อยละ 1.00 ต่อปี ไปอีกระยะ โดยต้องติดตามสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ส่งผลกระทบต่อราคาพลังงานและเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด



ภาวะการเงิน

- ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. เติบโตอ่อนค่า ในเดือน มี.ค.69 ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. เนื่องจากตลาดปรับลดคาดการณ์ การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ตามแรงกดดันเงินเฟ้อจากราคาพลังงานโลกที่ปรับสูงขึ้น ขณะที่ในเดือน เม.ย. 69 เติบโตทรงตัว หลังเริ่มมีการเจรจาและหยุดยิงเป็นระยะ และตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลงจากการคาดการณ์ว่าช่องแคบฮอร์มุซอาจกลับมาเปิดได้เร็วขึ้น
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน มี.ค. เติบโตเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยเฉพาะพันธบัตรระยะยาว สอดคล้องกับผลตอบแทนในตลาดโลก จากการปรับลดคาดการณ์การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ประกอบกับปัจจัยภายในประเทศจากความกังวลต่อภาวะทางด้านการคลัง



ออมสิน
GOVERNMENT SAVINGS BANK

เศรษฐกิจโลก

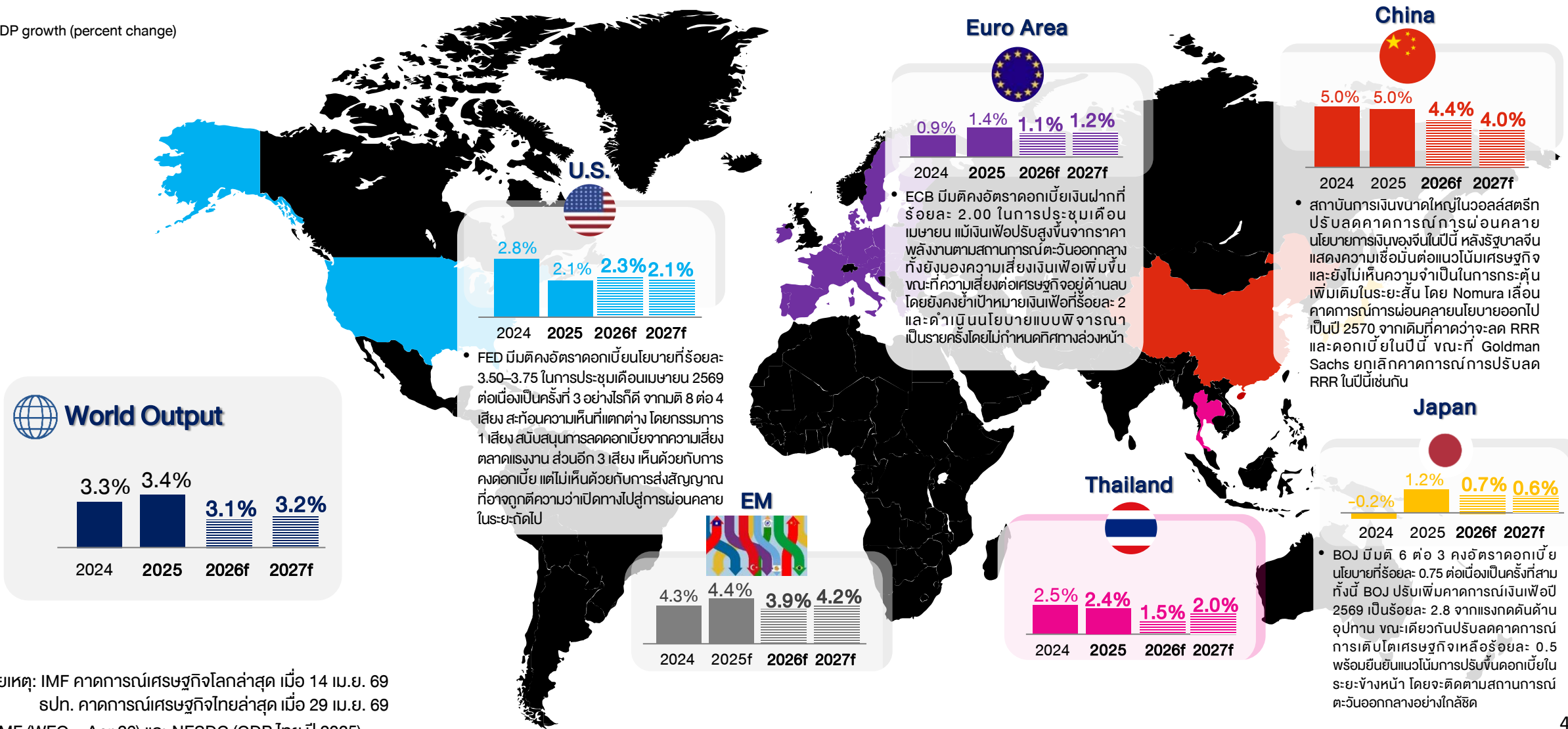
เดือนมีนาคม ปี 2569

IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2569 จะชะลอลงมาอยู่ที่ร้อยละ 3.1 โดยมีอัตราเงินเฟ้อทั่วไปร้อยละ 4.4 ทั้งนี้ หากสงครามยืดเยื้อ

ถึงปีหน้าและราคาน้ำมันอยู่ในระดับสูง ในกรณีเลวร้าย (adverse scenario) คาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวเพียงร้อยละ 2.5 และอัตราเงินเฟ้อพุ่งสูงเป็นร้อยละ 5.4 และในกรณีรุนแรง (severe scenario) อัตราการเติบโตอาจลดลงเหลือร้อยละ 2 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อจะเร่งตัวเป็นร้อยละ 6.0 ทั้งนี้ ยังติดตามผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อห่วงโซ่อุปทานอย่างระมัดระวัง โดยเฉพาะราคาปุ๋ยที่สูงขึ้นซึ่งอาจส่งผ่านไปยังราคาอาหารและภาคเศรษฐกิจอื่นในระยะต่อไป



Real GDP growth (percent change)



FED มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 3.50-3.75 ในการประชุมเดือนเมษายน 2569 ต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 3 อย่างไรก็ตาม จากมติ 8 ต่อ 4 เสียง สะท้อนความเห็นที่แตกต่าง โดยกรรมการตลาดแรงงาน ส่วนอีก 3 เสียง เห็นด้วยกับการคงดอกเบี้ย แต่ไม่เห็นด้วยกับการส่งสัญญาณที่อาจถูกตีความว่าเปิดทางไปสู่การผ่อนคลายในระยะถัดไป

ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ร้อยละ 2.00 ในการประชุมเดือนเมษายน แม้เงินเฟ้อปรับสูงขึ้นจากราคาพลังงานตามสถานการณ์ตะวันออกกลาง ทั้งยังมองความเสี่ยงเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น ขณะที่ความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจอยู่ด้านลบ โดยยังคงย้ำเป้าหมายเงินเฟ้อที่ร้อยละ 2 และดำเนินนโยบายแบบพิจารณาเป็นรายครั้งโดยไม่กำหนดทิศทางล่วงหน้า

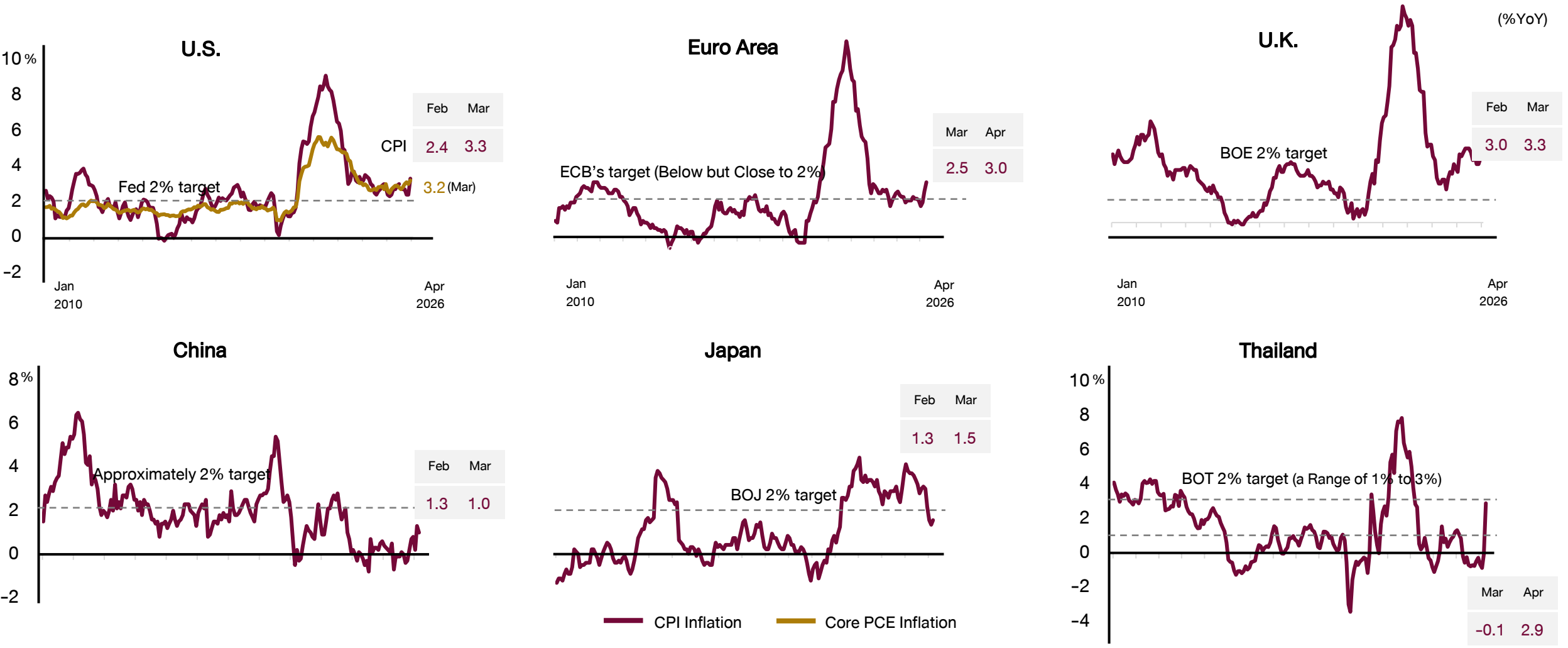
สถาบันการเงินขนาดใหญ่ในวอลล์สตรีท ปรับลดคาดการณ์การผ่อนคลายนโยบายการเงินของจีนในปีนี้ หลังรัฐบาลจีนแสดงความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ และยังไม่เห็นความจำเป็นในการกระตุ้นเพิ่มเติมในระยะสั้น โดย Nomura เลื่อนคาดการณ์การผ่อนคลายนโยบายออกไปเป็นปี 2570 จากเดิมที่คาดว่าจะลด RRR และดอกเบี้ยในปีนี้ ขณะที่ Goldman Sachs ยกเลิกคาดการณ์การปรับลด RRR ในปีนี้เช่นกัน

หมายเหตุ: IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกล่าสุด เมื่อ 14 เม.ย. 69
สปท. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยล่าสุด เมื่อ 29 เม.ย. 69

Source: IMF (WEO – Apr 26) และ NESDC (GDP ไทย ปี 2025)

ภาพรวมเงินเฟ้อโลกเริ่มส่งสัญญาณปรับตัวเพิ่มขึ้นสอดคล้องผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลางและ

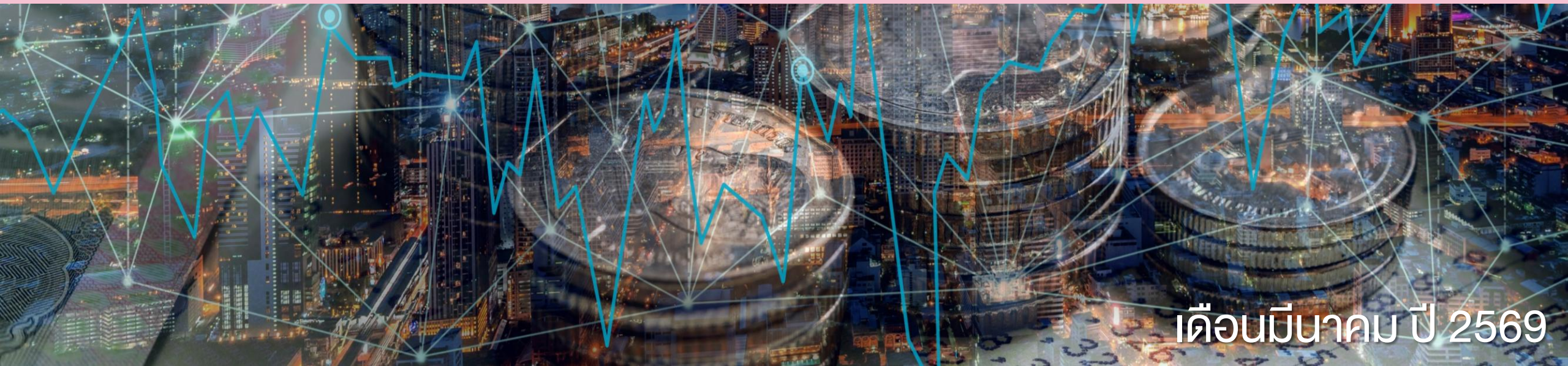
ราคาพลังงาน สะท้อนจากตัวเลขเงินเฟ้อของประเทศหลักอย่างสหรัฐฯ ยุโรป และสหราชอาณาจักรที่เกินกรอบเป้าหมายและเร่งตัวขึ้นแรง หลังราคาน้ำมันและก๊าซพุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ด้านเงินเฟ้อญี่ปุ่นสูงขึ้นแต่ยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย ขณะที่ เงินเฟ้อของจีนปรับลดลง ส่วนหนึ่งจากมาตรการควบคุมราคาน้ำมันเชื้อเพลิงภายในประเทศ สำหรับเงินเฟ้อไทยเริ่มกลับมาเป็นบวกและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายชัดเจน



Source: CEIC, FRED, TRADINGECONOMICS, INVESTING.com



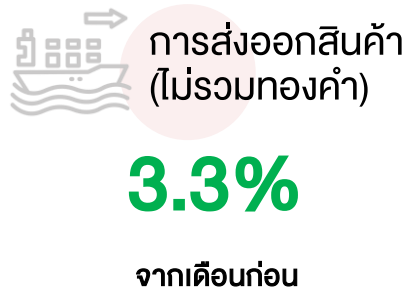
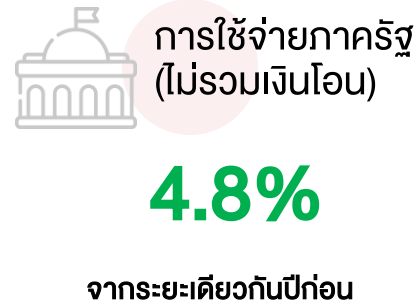
เศรษฐกิจไทย



เดือนมีนาคม ปี 2569

เศรษฐกิจไทยเดือนมีนาคม “ทรงตัว” จากเดือนก่อน โดยเศรษฐกิจบางส่วนเริ่มได้รับผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลาง สะท้อนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ปรับลดลงมากโดยเฉพาะกลุ่มตะวันออกกลางและยุโรป นอกจากนี้ การส่งออกไปตะวันออกกลางยังปรับลดลงมากในทุกหมวดสินค้า ส่วนการบริโภคภาคเอกชนแม้มีการเร่งซื้อสินค้าโดยเฉพาะน้ำมันเชื้อเพลิงและสินค้าอุปโภคบริโภคจากความกังวลต่อการปรับขึ้นราคา แต่โดยรวมปรับลดลงตามการใช้จ่ายในหมวดโรงแรมและร้านอาหารเป็นหลัก ส่วนการลงทุนภาคเอกชนยังไม่เห็นผลกระทบจากสงครามชัดเจนแต่ลดลงหลังเร่งไปมากในช่วงก่อน อย่างไรก็ตาม ด้านการส่งออกสินค้า การผลิตภาคอุตสาหกรรม และการใช้จ่ายภาครัฐที่เพิ่มขึ้น ช่วยพยุงเศรษฐกิจในภาพรวมไว้ได้บางส่วน

เศรษฐกิจด้านอุปสงค์
(Demand side indicators)



เศรษฐกิจด้านอุปทาน
(Supply side indicators)



เสถียรภาพเศรษฐกิจและภาวะการเงิน
(Economic Stability and Monetary Conditions)



ปัจจัยที่ต้องติดตาม



- 1) พัฒนาการของสงครามในตะวันออกกลาง
- 2) ความสามารถในการปรับตัวของภาคธุรกิจและประชาชน
- 3) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ
- 4) การเปลี่ยนแปลงนโยบายการค้าของสหรัฐฯ

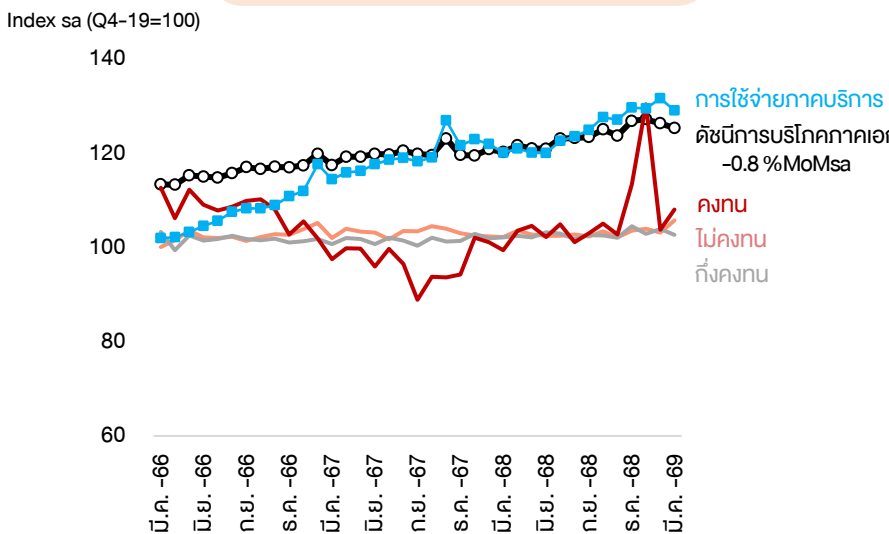
ด้านอุปสงค์

การบริโภคภาคเอกชนลดลง

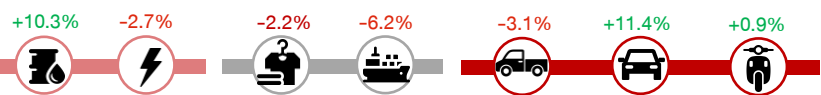
การบริโภคภาคเอกชน (หลังจงดัดปัจจัยฤดูกาล) ลดลงจากเดือนก่อน จากการใช้จ่ายใน 1) หมวดบริการ โดยเฉพาะโรงแรมและร้านอาหาร สอดคล้องกับกิจกรรมท่องเที่ยวที่ลดลง รวมทั้ง 2) หมวดสินค้ากึ่งคงทน จากทั้งปริมาณการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มและยอดขายสินค้าปลั๊กกึ่งคงทน อย่างไรก็ตาม 3) หมวดสินค้าไม่คงทนเพิ่มขึ้น จากยอดขายน้ำมันเชื้อเพลิงและสินค้าอุปโภคบริโภค ส่วนหนึ่งเป็นการเร่งซื้อสินค้าจากความกังวลต่อการปรับขึ้นราคา ขณะที่หมวดสินค้าคงทนเพิ่มขึ้นตามยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล ด้านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลงจากความกังวลต่อผลกระทบจากสงครามตะวันออกกลาง โดยเฉพาะจากการส่งผ่านราคาพลังงานที่อาจกดดันให้ต้นทุนการผลิตและขนส่งสูงขึ้น

ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI)

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)



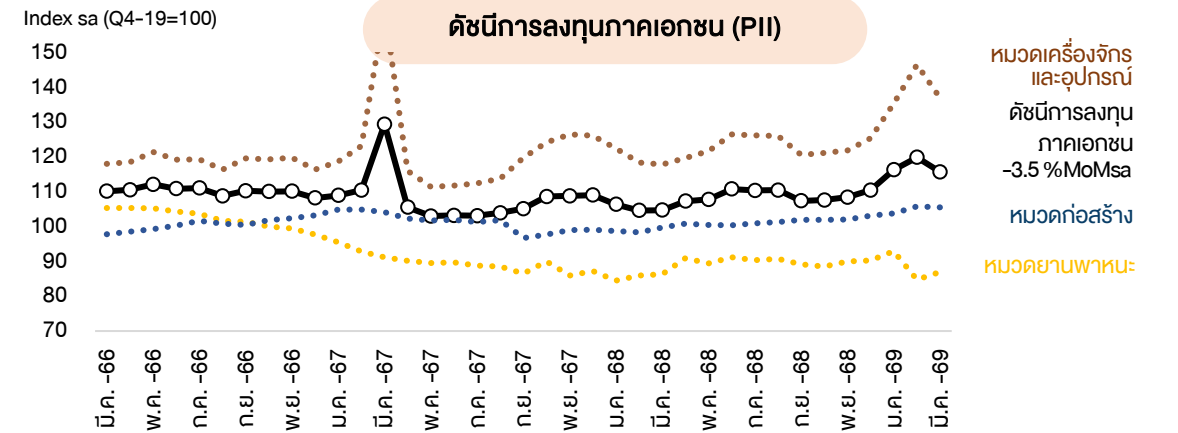
มี.ค. 69	51.8	▼
ก.พ. 69	53.7	▲
ม.ค. 69	52.8	▲
ธ.ค. 68	51.9	▼
พ.ย. 68	53.2	▲
ต.ค. 68	51.9	▲
ก.ย. 68	50.7	▲
ส.ค. 68	50.1	▼
ก.ค. 68	51.7	▼
มี.ย. 68	52.7	▼
พ.ค. 68	54.2	▼
เม.ย. 68	55.4	▼
มี.ค. 68	56.7	▼



การลงทุนภาคเอกชนลดลง

การลงทุนภาคเอกชน (หลังจกดัดปัจจัยฤดูกาล) ลดลงจากเดือนก่อนจากการลงทุนใน 1) หมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ ตามการนำเข้าสินค้าทุนสุทธิ โดยเฉพาะอุปกรณ์ไฟฟ้า ขณะที่ยอดจำหน่ายเครื่องจักรปรับเพิ่มขึ้นตามการผลิตเครื่องจักรและเครื่องมือ ด้านการลงทุน 2) หมวดก่อสร้างทรงตัวจากการก่อสร้างอาคารที่อยู่อาศัย ขณะที่การก่อสร้างอาคารที่มิใช่ที่อยู่อาศัยลดลงเล็กน้อย โดยเฉพาะอาคารพาณิชย์ อย่างไรก็ตาม การลงทุนใน 3) หมวดยานพาหนะเพิ่มขึ้นตามมูลค่ายอดจดทะเบียนรถยนต์ โดยเฉพาะรถยนต์นั่ง และการนำเข้าเรือของธุรกิจขนส่ง

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)



%MoM	มี.ค.68	เม.ย.68	พ.ค.68	มี.ย.68	ก.ค.68	ส.ค.68	ก.ย.68	ต.ค.68	พ.ย.68	ธ.ค.68	ม.ค.69	ก.พ.69	มี.ค.69
Private Investment Index: PII	0.1%	2.4%	0.5%	2.8%	-0.4%	0.1%	-2.8%	0.2%	0.8%	1.9%	5.3%	3.1%	-3.5%
Private Machinery and Equipment Investment	-0.5%	1.6%	1.7%	4.0%	-0.2%	-0.2%	-4.3%	0.5%	0.6%	2.9%	7.9%	8.3%	-6.5%
Private Construction Investment	1.4%	1.1%	-0.4%	-0.1%	0.6%	0.3%	0.7%	0.0%	0.1%	1.1%	0.6%	1.9%	-0.2%
Private Vehicle Investment	0.5%	5.3%	-1.6%	2.0%	-0.9%	0.3%	-1.7%	-0.7%	1.6%	0.3%	3.0%	-8.8%	2.6%

***การบริโภคภาคเอกชนในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอตัว จากแรงกดดันด้านราคาพลังงานที่ส่งผ่านไปยังค่าครองชีพและต้นทุนรายได้ที่แท้จริงของครัวเรือน อย่างไรก็ตาม นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านพ.ร.ก. ฎีกา 4 แสนล้านบาทของรัฐบาลส่วนหนึ่งสำหรับมาตรการ "ไทยช่วยไทยพลัส" ช่วยเพิ่ม disposable income และเสริมสภาพคล่องทางการเงินของภาคครัวเรือน ซึ่งจะพยุ่ภาพรวมการบริโภคเอกชนของประเทศได้ในระยะสั้น

***การลงทุนภาคเอกชนในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอตัว หลังภาคธุรกิจอาจจะลดการตัดสินใจลงทุนใหม่บางส่วนออกไป โดยเฉพาะในโครงการที่มีความเสี่ยงสูงหรือพึ่งพาต้นทุนพลังงานและการส่งออก อย่างไรก็ตาม เสถียรภาพรัฐบาลเป็นหนึ่งในแรงบวกสำคัญที่ช่วยหนุนความเชื่อมั่นและเอื้อต่อการตัดสินใจลงทุน ขณะที่ นโยบายเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเศรษฐกิจด้านพลังงานของรัฐบาลอาจช่วยหนุนภาพรวมการลงทุนในระยะสั้นได้ยังไม่มากนักแต่จะมีส่วนสำคัญในระยะกลางถึงยาวแทน

ด้านอุปสงค์



การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน

การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน จากรายจ่ายการลงทุนของรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ โดยรายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลางขยายตัวตามการเบิกจ่ายของหน่วยงานด้านคมนาคมและการเบิกจ่ายงบประมาณเหลือปี สำหรับรายจ่ายลงทุนของรัฐวิสาหกิจขยายตัวจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านสาธารณูปโภคและการขนส่ง อย่างไรก็ตาม รายจ่ายประจำของรัฐบาลกลางหดตัวเล็กน้อยตามการจัดซื้อสินค้าและบริการที่ลดลง

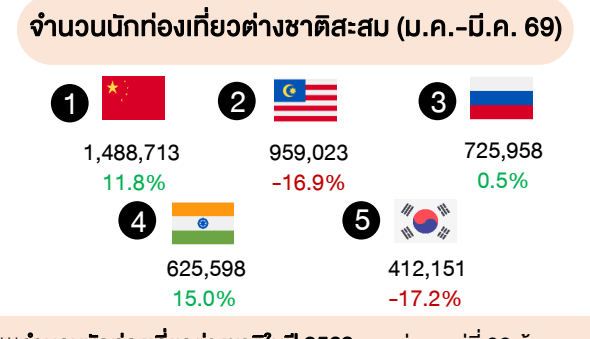
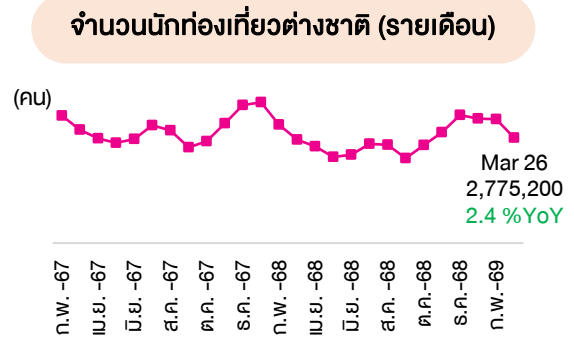
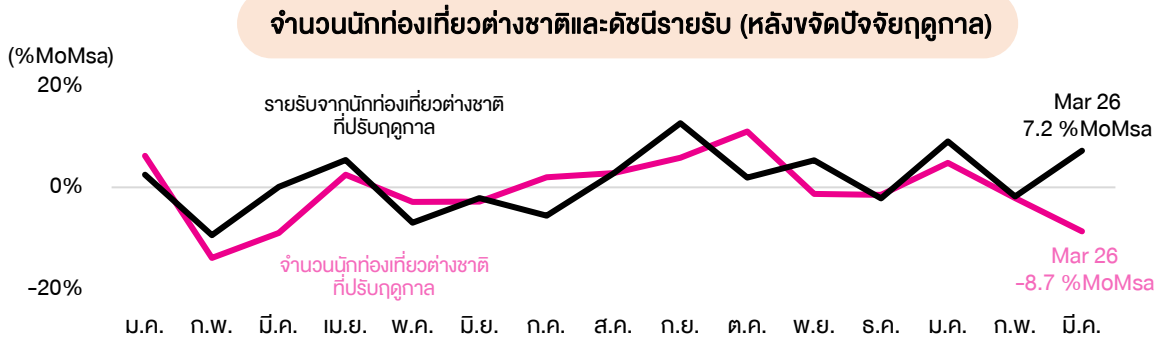
หน่วย: %YoY

2568	มี.ค.68	เม.ย.68	พ.ค.68	มิ.ย.68	ก.ค.68	ส.ค.68	ก.ย.68	ต.ค.68	พ.ย.68	ธ.ค.68	ม.ค.69	ก.พ.69	มี.ค.69
รายจ่ายประจำของรัฐบาลกลางที่ไม่รวมเงินโอน	31.4%	18.7%	-19.9%	2.5%	2.8%	4.1%	-2.8%	-4.3%	0.1%	18.4%	5.8%	4.2%	-2.2%
รายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลาง	129.6%	117.3%	-15.8%	0.7%	-3.3%	-11.4%	-2.1%	12.8%	4.9%	45.5%	10.2%	36.6%	27.8%
รายจ่ายลงทุนของรัฐวิสาหกิจ	-16.9%	-34.8%	-1.7%	40.7%	8.9%	-11.1%	22.9%	-29.2%	3.6%	-15.9%	-28.6%	-5.4%	15.8%
การใช้จ่ายภาครัฐ (ไม่รวมเงินโอน)	45.8%	31.6%	-18.9%	2.1%	1.3%	-0.3%	-2.5%	-1.0%	1.2%	25.2%	6.7%	11.4%	4.8%

***การใช้จ่ายภาครัฐในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอจากผลของปีก่อนที่เร่งตัวสูง แต่มีโอกาสเป็นแรงพยุงหลักของเศรษฐกิจไทยผ่านบทบาทในการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณ การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและช่วยเหลือประชาชน เพื่อมุ่งเป้าภาพรวมอุปสงค์ในประเทศและรักษาโมเมนตัมทางเศรษฐกิจ โดยผลของวงจรรวม พ.ร.บ. ภูเก็ต 4 แสนล้านบาท โดยเฉพาะกรอบแผนงานส่วนแรกสำหรับเที่ยวบินที่ปัญหาเร่งด่วนระยะสั้นจะช่วยเหลือภาพรวมการใช้จ่ายภาครัฐในปีนี้ได้ค่อนข้างมาก ทั้งนี้ ประสิทธิภาพจะขึ้นอยู่กับความต่อเนื่องของนโยบาย วิชาการคลัง และความสามารถในการเบิกจ่ายจริงด้วยเช่นกัน

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและรายรับลดลงจากเดือนก่อน

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (หลังจัดปัจจัยฤดูกาล) ลดลงจากเดือนก่อน โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวตะวันออกกลางและยุโรป จากข้อจำกัดด้านการเดินทางหลังเกิดสงครามในตะวันออกกลาง ส่งผลให้มีการปิดน่านฟ้าและยกเลิกเส้นทางการบินระหว่างประเทศ รวมถึงนักท่องเที่ยวจีนที่ชะลอลงหลังเร่งตัวสูงในช่วงตรุษจีน อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวมาเลเซียเพิ่มขึ้นหลังสิ้นสุดช่วงรอมฎอนด้านรายรับภาคท่องเที่ยว (หลังจัดปัจจัยฤดูกาล) เพิ่มขึ้น จากระยะเวลาพำนักที่ยาวขึ้น แต่เป็นผลชั่วคราวจากการปรับลดตารางการบินหลังเกิดสงคราม



***จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2569 คาดว่าจะอยู่ที่ 33 ล้านคน ใกล้เคียงกับและลดลงจากประมาณการเดิมซึ่งเคยคาดการณ์ไว้ที่ 35.0 ล้านคน หลังได้รับผลกระทบจากต้นทุนราคาน้ำมันที่สูงขึ้นส่งผลให้ค่าตัวเครื่องบินปรับเพิ่ม ประกอบกับผลกระทบที่มีต่อความเชื่อมั่นและพฤติกรรมกรรมการเดินทาง

ด้านอุปสงค์



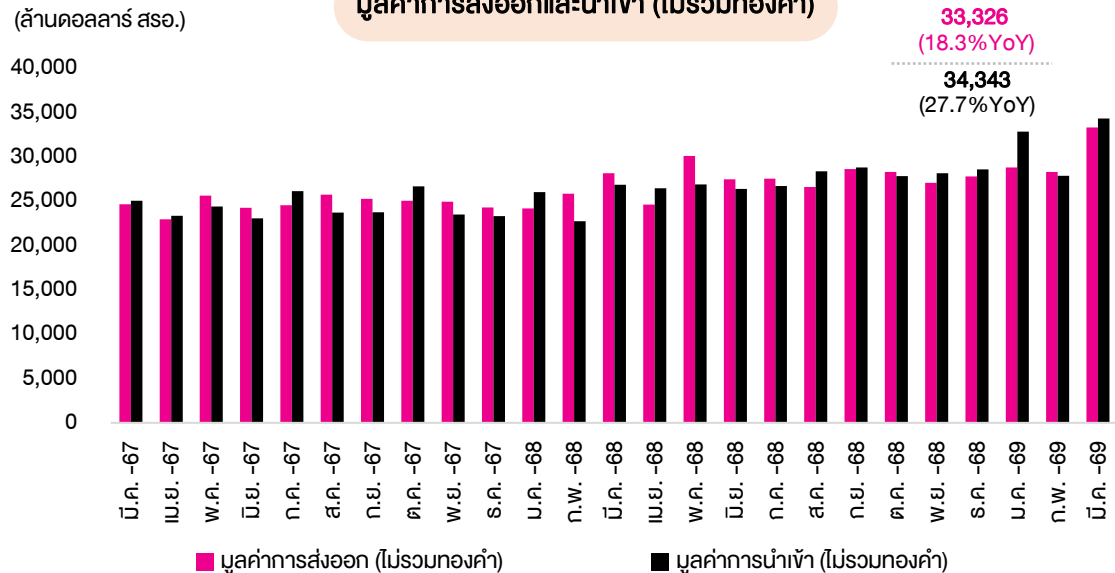
การส่งออกสินค้าเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน

- มูลค่าการส่งออกสินค้า (ไม่รวมทองคำ) หลังจัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยขยายตัวในหลายหมวด ได้แก่ 1) หมวดอิเล็กทรอนิกส์ ตามการส่งออกสินค้าเทคโนโลยี อาทิ คอมพิวเตอร์และแผงวงจรพิมพ์ไปยังสหรัฐฯ และมาเลเซีย 2) หมวดปิโตรเลียม ตามการส่งออกไปอาเซียน หลังโรงกลั่นที่ปิดซ่อมบำรุงกลับมาดำเนินงาน 3) หมวดเหล็กและเหล็กกล้า ตามการส่งออกผลิตภัณฑ์จากโลหะพื้นฐานไปสหรัฐฯ และการส่งออกเหล็กไปสหรัฐฯ ยุโรป และอาเซียน และ 4) หมวดัญชุนีและเครื่องประดับ ตามการส่งออกไปอินเดีย อย่างไรก็ดี 5) หมวดยานยนต์และชิ้นส่วนปรับลดลงตามการส่งออกรถยนต์นั่งและกระบะไปยังตะวันออกกลางเป็นสำคัญ

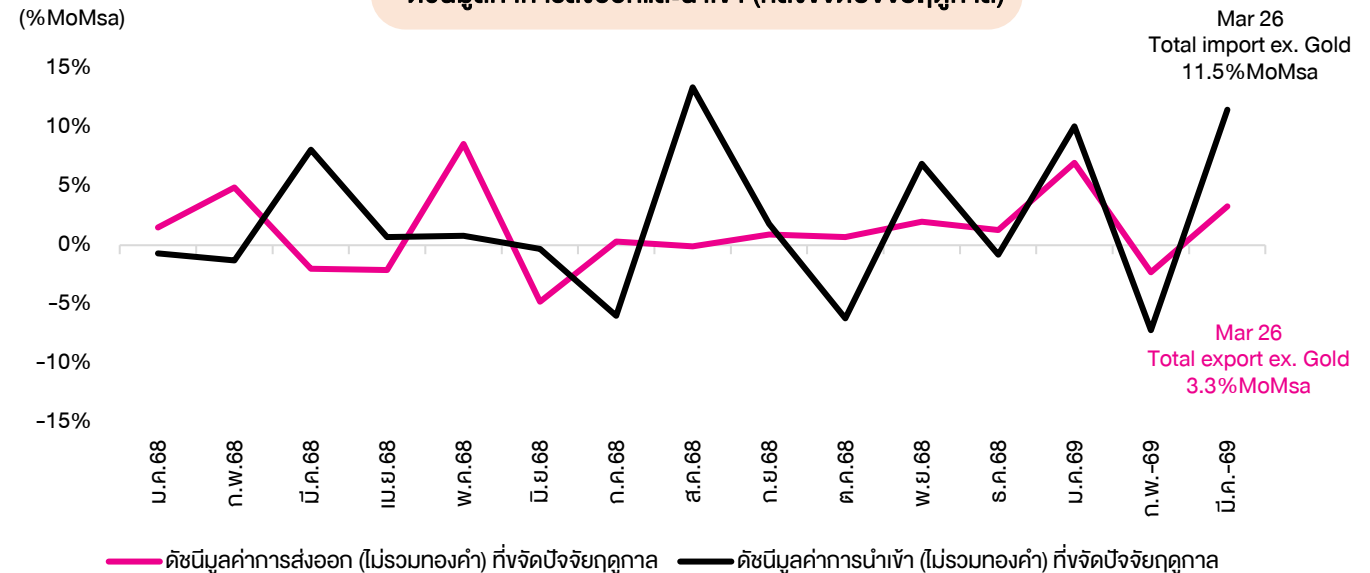
การนำเข้าสินค้าเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน

- มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ) หลังจัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จาก 1) หมวดสินค้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางไม่รวมเชื้อเพลิง ตามการเร่งนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าจากไต้หวัน สอดคล้องกับการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ที่ขยายตัวต่อเนื่อง และ 2) หมวดเชื้อเพลิง ตามการนำเข้าน้ำมันดิบ ทั้งการนำเข้าโดยตรงจากสหรัฐอเมริกาหรือเม็กซิโกที่เรือขนส่งอยู่ระหว่างเดินทางในช่วงก่อนสงคราม รวมถึงการนำเข้าจากแหล่งอื่น อาทิ มาเลเซียและสหรัฐฯ อย่างไรก็ดี 3) หมวดสินค้าทุนไม่รวมเครื่องบินทรงตัว โดยการนำเข้ายานยนต์จากอาเซียนลดลง ขณะที่การนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์จากจีน ญี่ปุ่น และอาเซียนเพิ่มขึ้น สำหรับหมวดสินค้าอุปโภคและบริโภคลดลงจากการนำเข้าเฟอร์นิเจอร์และชิ้นส่วนจากจีนและยุโรป รวมถึงเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านจากจีน

มูลค่าการส่งออกและนำเข้า (ไม่รวมทองคำ)



ดัชนีมูลค่าการส่งออกและนำเข้า (หลังจัดปัจจัยฤดูกาล)



***มูลค่าการส่งออกสินค้าในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอลงทิศทางการค้าโลก จากทั้งผลกระทบของสงครามและมาตรการภาษีที่เพิ่มรูปแบบ โดยภาพรวมการส่งออกจะถูกกดดันจากอุปสงค์โลกซึ่งอ่อนแอลง ต้นทุนพลังงานและการขนส่งที่สูงขึ้น รวมถึงความไม่แน่นอนของเส้นทางการค้าไปจนถึงห่วงโซ่อุปทานวัตถุดิบบางชนิดหยุดชะงัก ขณะที่การนำเข้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในเชิงมูลค่าจากกลุ่มราคาสินพลังงานและโภคภัณฑ์ที่สูงเร่งขึ้นมากในช่วงสงคราม แต่การนำเข้าสินค้าอื่นอาจชะลอลงตามกิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศ ส่งผลให้ในภาพรวมทำให้ดุลการค้ามีแนวโน้มอาจแย่งและภาคต่างประเทศกลายเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจในระยะสั้น

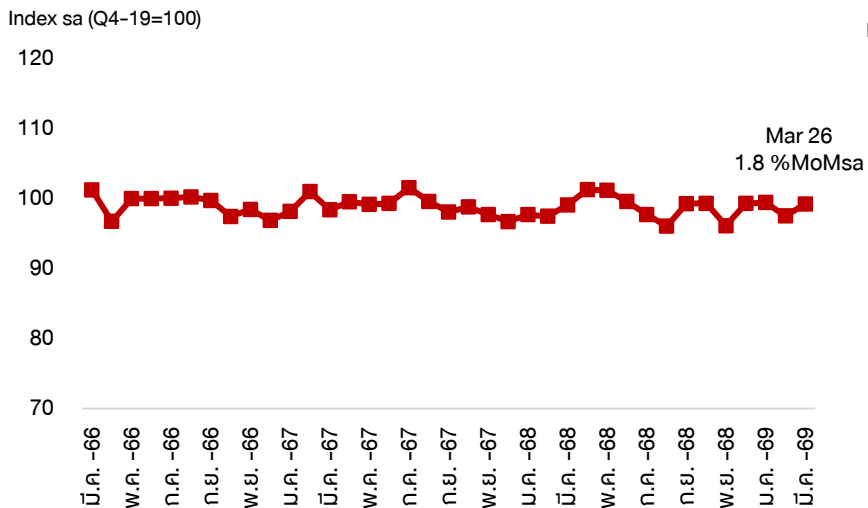
ด้านอุปทาน



การผลิตภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น

ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม (หลังจัดปัจจัยฤดูกาล) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนในทุกกลุ่ม โดยกลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออกเพิ่มขึ้นจากหมวดปิโตรเลียม ตามการกลับมาดำเนินการของโรงกลั่นหลังปิดซ่อมบำรุงชั่วคราวไปในเดือนก่อน นอกจากนี้ การผลิตในกลุ่มรถยนต์นั่งและรถกระบะปรับเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับยอดขายรถยนต์ที่ขยายตัว ขณะที่หมวดการผลิตน้ำตาลเพิ่มขึ้นตามปริมาณอ้อยเข้าหีบที่สูงขึ้นจากเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม ยังมีบางหมวดที่การผลิตปรับลดลง ได้แก่ หมวดวัสดุก่อสร้าง จากการระบายสินค้าคงคลัง และหมวดยางและพลาสติก ส่วนหนึ่งจากอุปทานวัตถุดิบการผลิตที่ตั้งตัวและต้นทุนที่ปรับตัวสูงขึ้นจากผลกระทบของสงคราม

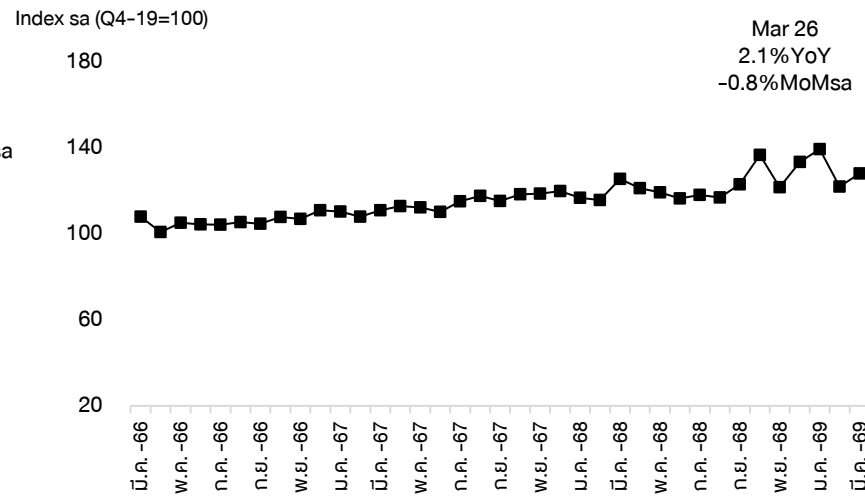
ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI)



ภาคบริการลดลง

เครื่องชี้ภาคบริการไม่รวมการซื้อขายทองคำหลังจัดปัจจัยฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อน จากกิจกรรมในภาคการท่องเที่ยวตามธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารรวมถึงธุรกิจขนส่งผู้โดยสาร จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลงจากข้อจำกัดด้านการเดินทางหลังเกิดสงครามในตะวันออกกลางรวมถึงต้นทุนการเดินทางที่ปรับสูงขึ้น อีกทั้งจากจำนวนนักท่องเที่ยวไทยที่ชะลอลงหลังเร่งไปในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม กิจกรรมในภาคการค้าเพิ่มขึ้นตามผลผลิตภาคเกษตรและยอดขายสินค้าอุตสาหกรรม ส่งผลให้กิจกรรมการเงินส่งสินค้าเพิ่มขึ้นสอดคล้องกัน

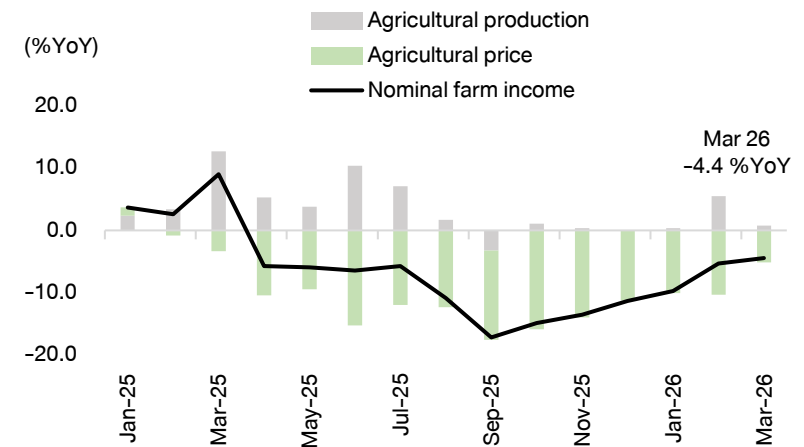
ดัชนีผลผลิตภาคบริการ (SPI)



รายได้เกษตรกรลดลง

รายได้เกษตรกรลดลงจากระดับเดียวกันปีก่อน จากราคาสินค้าเกษตรที่หดตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะราคาสุกร อ้อย กุเรียน และข้าวขาว เนื่องจากปริมาณผลผลิตอ้อยปาล์มน้ำมัน และกุเรียน ในตลาดยังอยู่ในระดับสูง จากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย รวมถึงการเลื่อนการเก็บเกี่ยวอ้อย จากปลายปีก่อนมาเป็นช่วงต้นปีของปีนี้

รายได้ภาคการเกษตรตามราคาปัจจุบัน



สศช. ประเมินสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางต่อเศรษฐกิจไทย (เมื่อวันที่ 22 เม.ย. 2569) 3 ฉากทัศน์

- 1) **กรณีสงครามสิ้นสุดลงในเดือนมิถุนายน** คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเฉลี่ยอยู่ที่ 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เศรษฐกิจไทยปี 2569 ขยายตัวร้อยละ 1.4 และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ร้อยละ 2.9
- 2) **กรณีสงครามยืดเยื้อ และคาดว่าจะสิ้นสุดลงภายในช่วงครึ่งหลังปี 2569** คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเฉลี่ยอยู่ที่ 110 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เศรษฐกิจไทยปี 2569 ขยายตัวร้อยละ 0.8 และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ร้อยละ 4.6
- 3) **กรณีสงครามยกระดับ ครอบคลุมภูมิภาคตะวันออกกลาง และยืดเยื้อตลอดทั้งปี 2569** คาดว่าจะสิ้นสุดในช่วงครึ่งแรกของปี 2570 คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก เฉลี่ยอยู่ที่ 115 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เศรษฐกิจไทยปี 2569 ขยายตัวร้อยละ 0.7 และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ร้อยละ 4.9

3 ฉากทัศน์ 'สงครามในตะวันออกกลาง' กระทบเศรษฐกิจไทยปี 2569

ฉากทัศน์	สถานการณ์	จำลองสถานการณ์	ราคาน้ำมันเฉลี่ยปี 69 (ดอลลาร์/บาร์เรล)	อัตราเงินเฟ้อ (%)	GDP (%)
1	สงครามสิ้นสุดลงในเดือนมิถุนายน	การเจรจาระหว่างสองฝ่ายได้ข้อตกลง ส่งผลให้การปะทะกันทางการทหารสิ้นสุดลงในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 และมีการฟื้นฟูโครงสร้างด้านพลังงานและการขนส่งเป็นไปตามลำดับ	90	2.9	1.4
2	สงครามยืดเยื้อ และคาดว่าจะสิ้นสุดลงภายในช่วงครึ่งหลังปี 2569	การส่งออกพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ยังเป็นไปอย่างจำกัด ส่งผลให้ระดับราคาพลังงานทรงตัวในระดับสูงตลอดปี 2569 และเกิดการชะงักงันของห่วงโซ่อุปทานโลกจนทำให้หลายประเทศเข้าสู่ภาวะ Stagflation และมีแรงกดดันเงินเฟ้อโลกให้ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ธนาคารกลางมีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น	110	4.6	0.8
3	สงครามยกระดับครอบคลุมภูมิภาคตะวันออกกลางและมีความยืดเยื้อตลอดทั้งปี 2569 และคาดว่าจะสิ้นสุดในช่วงครึ่งแรกของปี 2570	การปะทะกันทางการทหารและการทำลายโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญยังเกิดขึ้นต่อเนื่อง การส่งออกพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ยังเป็นไปอย่างจำกัด โดยคาดว่าสงครามสิ้นสุดลงภายในครึ่งแรกของปี 2570 ส่งผลให้ระดับราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์อยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจนถึงครึ่งแรกของปี 2570	115	4.9	0.7

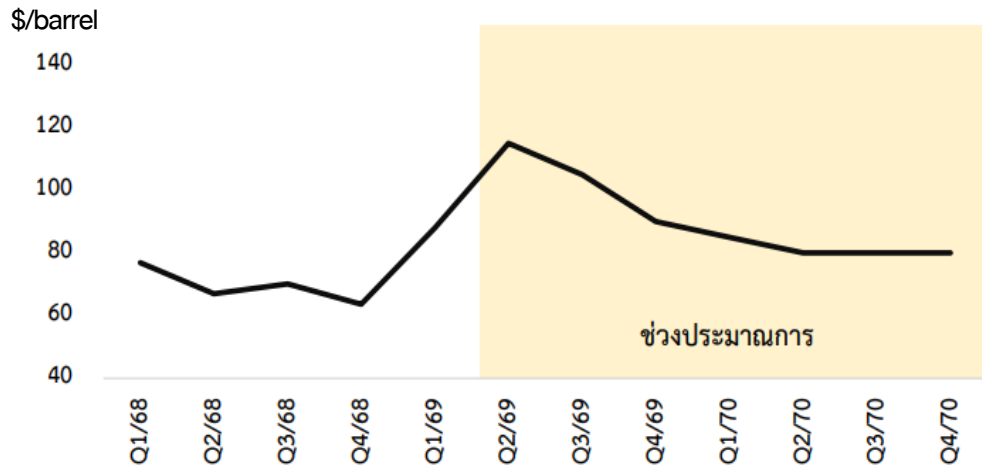
Source: NESDC as of Apr 22, 2026

รพท. ประเมินเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นในปีนี้ แต่จะลดลงในปี 70 ตามแรงกดดันด้านอุปทานที่คาดว่าจะทยอยคลี่คลาย

หลังความเสี่ยง second-round effect ของเงินเฟ้อไทยมีจำกัด อย่างไรก็ดี ต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะการส่งผ่านราคาและเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลาง

ราคาน้ำมันคาดว่าจะอยู่ในระดับสูงใน H1/69 ก่อนจะปรับลดลงใน H2/69 แต่ยังคงสูงกว่าก่อนเกิดสงคราม

ประมาณการกรณีฐานราคาน้ำมันดิบ Dubai รายไตรมาส



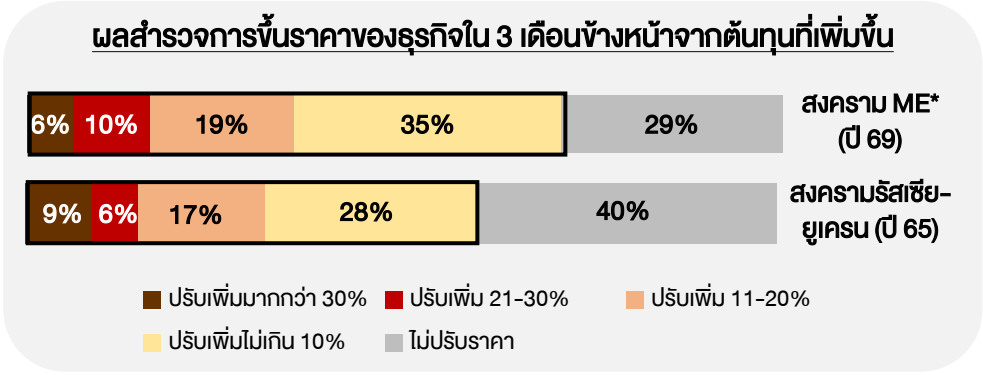
ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบคูโบ (USD/BBL)	Year		
	2568	2569F	2570F
Base Case	69.4*	100	80

หมายเหตุ: * = ข้อมูลจริง, F = Forecast
ที่มา: Bloomberg และประมาณการโดย รพท.

ความเสี่ยงเงินเฟ้อของไทยจำกัดจากทั้งปัจจัยโครงสร้างและเชิงวัฏจักร

1. โครงสร้างตลาดแรงงานไทยทำให้โอกาสการเกิด wage-price spiral ต่ำ
 - ตลาดแรงงานไทยมีสัดส่วนลูกจ้างที่ได้รับค่าจ้างค่อนข้างต่ำ
 - อำนาจต่อรองของลูกจ้างต่ำและไม่มีกลไกปรับค่าจ้างอัตโนมัติ
 - อุปทานของแรงงานค่อนข้างยืดหยุ่น
2. เงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย
3. เศรษฐกิจไทยปัจจุบันขยายตัวต่ำ balance sheet ของครัวเรือนและ SMEs ปร่าะบาง ส่งผลให้ demand-pull inflation จำกัด

ธุรกิจส่วนใหญ่มีแนวโน้มปรับราคาไม่เกิน 20%
อย่างไรก็ดี สัดส่วนธุรกิจที่คาดว่าจะปรับราคาขึ้นมีจำนวนเพิ่มกว่าในอดีต



เสถียรภาพเศรษฐกิจและการเงิน

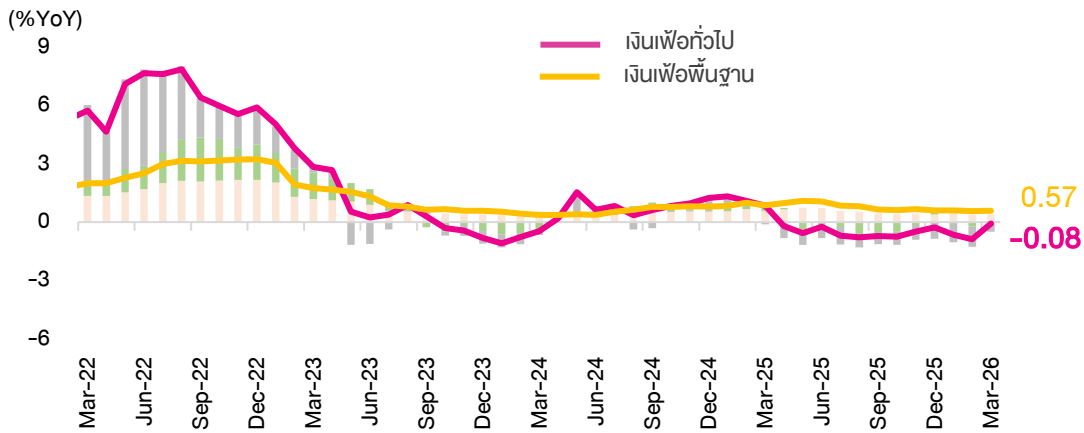
เดือนมีนาคม ปี 2569

เสถียรภาพเศรษฐกิจ



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มี.ค. ตดลบลดลงจากเดือนก่อน

โดยอยู่ที่ใกล้เคียงศูนย์ จากหมวดพลังงานที่ราคาน้ำมันในประเทศปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลก และหมวดอาหารสดจากราคาไข่ เนื้อไก่ และผักที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณผลผลิตที่ลดลง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังเป็นบวกใกล้เคียงกับเดือนก่อน สะท้อนการส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาผู้บริโภคที่ยังจำกัด แม้ราคาอุปโภคบริโภคความสะอาดและค่าโดยสารเครื่องบินปรับเพิ่มขึ้นบ้าง ด้านเงินเฟ้อเดือนเม.ย. พลิกกลับเป็นบวกร้อยละ 2.89 สอดคล้องกับประมาณการของ ธ.ก.ก. ที่คาดว่าเงินเฟ้อทั่วไปจะทยอยปรับสูงขึ้นสู่จุดสูงสุดที่ร้อยละ 4-5 ในไตรมาส 4 ก่อนที่จะทยอยลดลงในปีหน้า



	2024	2024				2025				2026	
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Mar	Apr
%YoY	0.40	-0.79	0.78	0.60	1.00	1.08	-0.35	-0.74	-0.48	-0.08	2.89

	2567	2568	2569F	2570F
เงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	0.8	1.6	1.5
เงินเฟ้อทั่วไป	0.4	-0.1	2.9	1.5

ด้านดุลบัญชีเดินสะพัด เกินดุลลดลงจากเดือนก่อน

จากดุลการค้าที่เกินดุลตามการนำเข้าสินค้าที่ลดลงจากการขาดดุลการค้าตามมูลค่าการนำเข้าที่เร่งขึ้นและค่าบริการ รายได้ และเงินโอนที่เกินดุลลดลงตามรายจ่ายค่าขนส่งและการส่งกลับกำไรไปต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น

Billion USD	2025	2025				2026			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar	YTD
Trade Balance	23.3	9.0	5.9	7.0	1.4	-0.3	0.6	-0.1	-0.3
Exports (f.o.b.)	335.1	80.7	84.1	86.2	84.0	95.1	29.3	34.7	95.1
%YoY	12.7	15.4	14.9	11.5	9.4	17.8	10.6	19.3	17.8
Imports (f.o.b.)	311.7	71.7	78.2	79.2	82.6	95.4	28.7	34.9	95.4
%YoY	13.0	6.2	15.8	12.2	17.5	33.1	31.7	37.2	33.1
Net Services, Income & Transfers	-7.4	3.0	-4.4	-4.2	-1.9	3.5	1.5	0.7	3.5
Current Account	15.9	12.1	1.5	2.7	-0.4	3.2	2.1	0.6	3.2
Capital and Financial Account	-11.7	-10.2	-0.4	-0.9	-0.2				
Overall Balance	18.4	3.4	4.8	6.2	4.0	1.4	0.4	-1.2	1.4

กนง. มีมติเอกฉันท์ 6 ต่อ 0 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี ในการประชุมครั้งที่ 2/2569 เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2569 โดยคณะกรรมการฯ เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสมในการรองรับเศรษฐกิจที่ชะลอลงและความไม่แน่นอนที่อยู่ในระดับสูง ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อที่ปรับสูงขึ้นเป็นผลจากปัจจัยด้านอุปทาน (supply-driven inflation) จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้ โดยต้องติดตามพัฒนาการการเงินเพื่อและเงินเพื่อคาดการณ์ในระยะปานกลางอย่างใกล้ชิด

(29 เม.ย. 2569)

คาดการณ์	Oct 25	Nov 25	Dec 25	Jan 26	Feb 26	Mar 26	Apr 26	2026F
Fed Fund Rate (%)	3.75-4.00	3.75-4.00	3.50-3.75	3.50-3.75	3.50-3.75	3.50-3.75	3.50-3.75	3.25-3.50*
Thai Policy Rate (%)	1.50	1.50	1.25	1.25	1.00	1.00	1.00	1.00*

ประเด็นสำคัญของการประชุม กนง. ครั้งที่ 2/2569

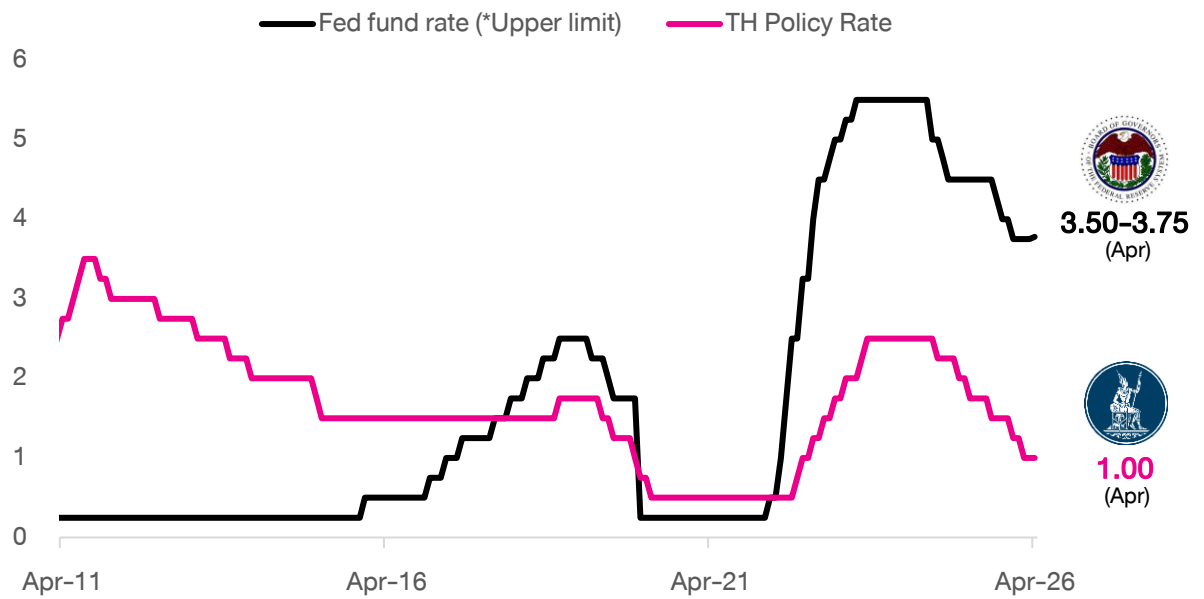


กนง. มีมติเอกฉันท์ ให้ **“คง”** อัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยและสหรัฐฯ

หน่วย: % ต่อปี

*คาดการณ์
Source: Fed Dotplot, ความน่าจะเป็นตาม CME FedWatch Tool อยู่ที่ 3.50-3.75 bps (ณ 29 เม.ย. 69)



เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากสงครามในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลกระทบต่อโดยตรงผ่านการเพิ่มการระดมทุนให้กับภาคธุรกิจและการบันทึกต้นทุนของภาคครัวเรือน โดยคาดว่าเศรษฐกิจในปี 2569 และ 2570 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงที่ร้อยละ 1.5 และ 2.0 ตามลำดับ



การบริโภคภาคเอกชนถูกกดดันจากค่าครองชีพที่สูงขึ้นและแนวโน้มรายได้ที่ลดลง รวมถึงจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลงจากต้นทุนและข้อจำกัดการเดินทาง แต่การส่งออกสินค้ายังมีแนวโน้มขยายตัวดีต่อเนื่องตามความต้องการสินค้าเทคโนโลยีโลก

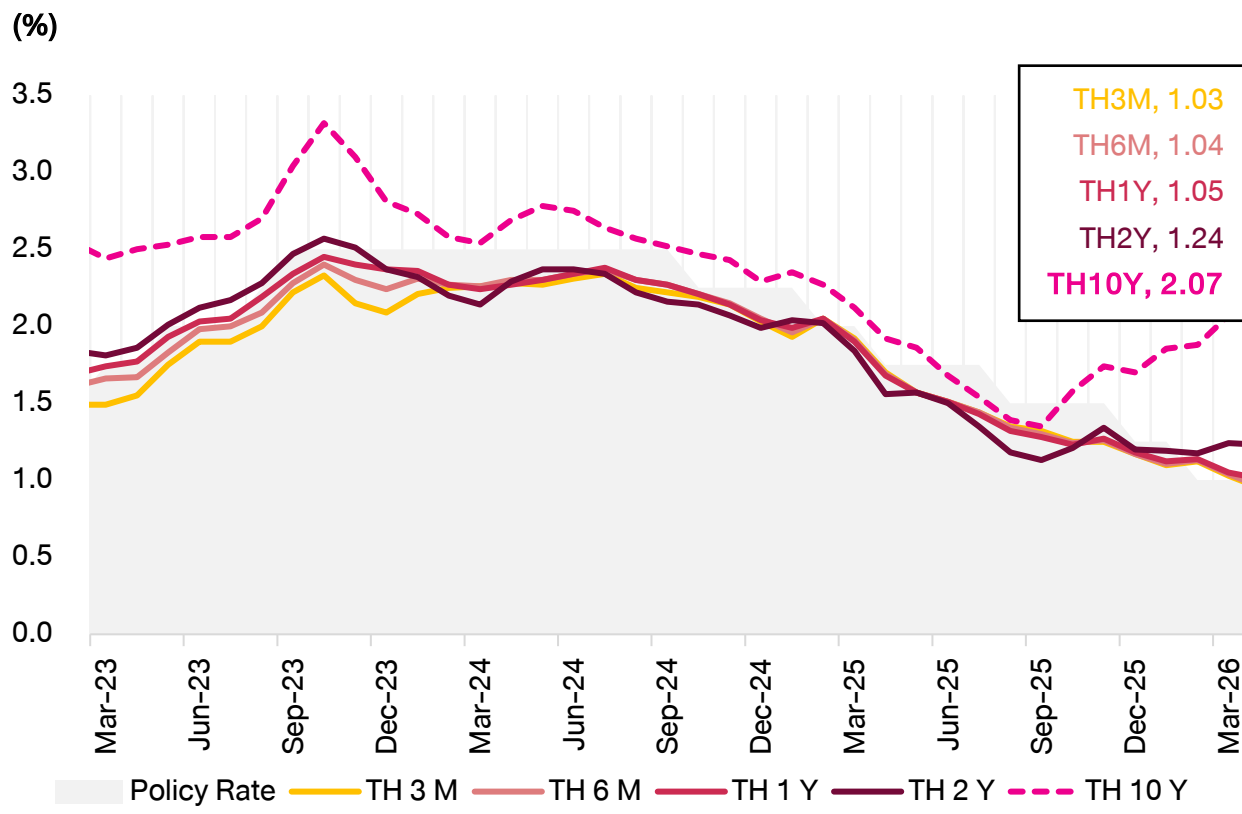


อัตราเงินเฟ้อทั่วไปไม่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 2.9 ในปี 2569 จากติดลบร้อยละ 0.5 ในไตรมาสแรกของปี โดยอัตราเงินเฟ้อจะปรับสูงขึ้นตามราคาพลังงานโลกและการส่งผ่านต้นทุนเป็นสำคัญ และจะอยู่สูงกว่าขอบบนของกรอบเป้าหมายที่ร้อยละ 3.0 ระยะเวลาหนึ่งก่อนจะปรับลดลงมาเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.5 ในปี 2570 ภายหลังปัจจัยด้านอุปทานทยอยคลี่คลาย

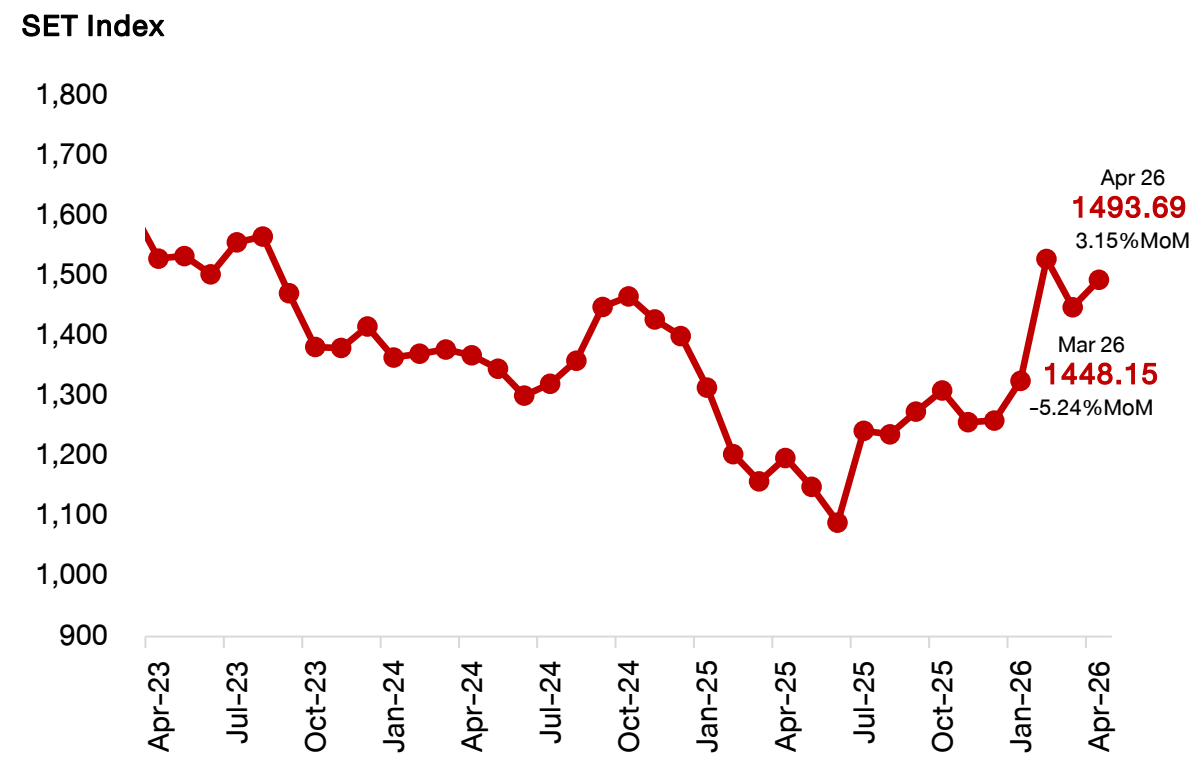
- Fed มีมติไม่เป็นเอกฉันท์ 8 ต่อ 4 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับร้อยละ 3.50 - 3.75 ต่อปี ในการประชุม FOMC วันที่ 28-29 มี.ค. 2568 ต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 3 โดยกรรมการ 1 เสียง สนับสนุนลดดอกเบี้ยจากความเสี่ยงตลาดแรงงาน ส่วนอีก 3 เสียง เห็นด้วยกับการคงดอกเบี้ย แต่ไม่เห็นด้วยกับการส่งสัญญาณที่อาจถูกตีความว่าเปิดทางไปสู่การผ่อนคลายในระยะถัดไป
- กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี ตลอดปี 2569 อย่างไรก็ดี ต้องติดตามสถานการณ์ราคาพลังงานปรับเพิ่มขึ้นและส่งผ่านต้นทุนไปยังภาคการผลิตและค่าครองชีพของประชาชน รวมถึงอัตราเงินเฟ้อของไทยอาจมีความเสี่ยงปรับสูงกว่ากรอบเป้าหมายสู่ระดับร้อยละ 4-5 ในช่วงไตรมาส 4 ซึ่งหากไม่ใช่ปัจจัยชั่วคราวอาจกดดันให้ กนง. มีการพิจารณาปรับทิศทางนโยบายการเงินในระยะต่อไป

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน มี.ค. เฉลี่ยเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยเฉพาะพันธบัตรระยะยาว สอดคล้องกับผลตอบแทนในตลาดโลก จากการปรับลดคาดการณ์การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ซึ่งมีแรงกดดันเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นจากผลของความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ประกอบกับปัจจัยภายในประเทศจากความกังวลต่อการชะลอตัวทางการคลัง อย่างไรก็ดี ณ วันที่ 24 เม.ย. 69 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยทั้งระยะสั้นและระยะยาวปรับลดลง หลังเริ่มมีการเจรจาหยุดยิงระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน สำหรับด้านตลาดหุ้น SET Index เดือน มี.ค. 68 ลดลงร้อยละ 5.2 จากเดือนก่อน สะท้อนความกังวลของนักลงทุนต่อสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน รวมถึงผลกระทบจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ขณะที่ เดือน เม.ย. 69 ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 จากเดือนก่อน

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

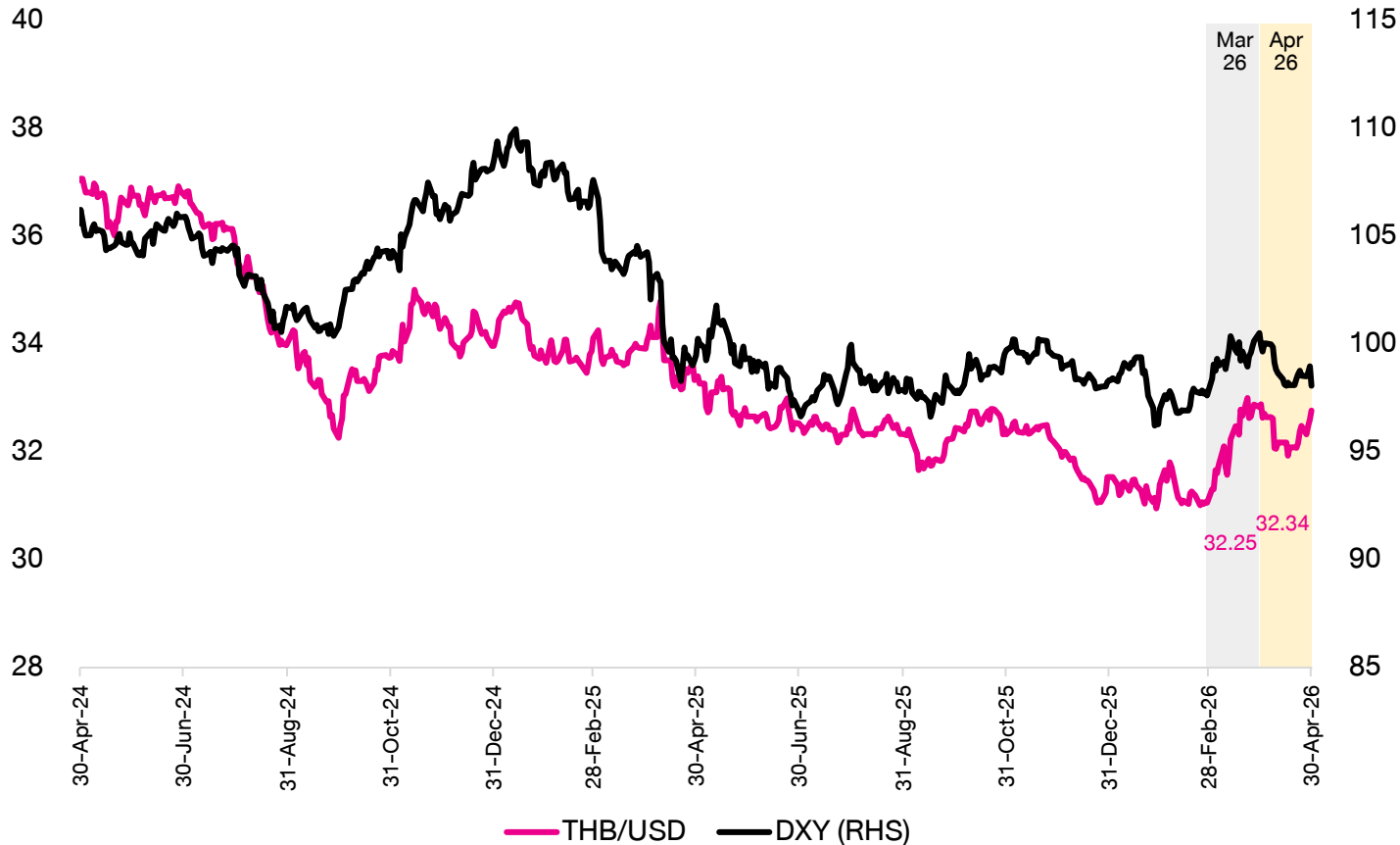


ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. เฉลี่ยอ่อนค่า ในเดือน มี.ค.69 ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สรอ. เนื่องจากตลาดปรับลดคาดการณ์การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ตามแรงกดดันเงินเฟ้อจากราคาพลังงานโลกที่ปรับสูงขึ้น ขณะที่ในเดือน เม.ย. 69 เฉลี่ยทรงตัว หลังเริ่มมีการเจรจาและหยุดยิงเป็นระยะ และตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลงจากการคาดการณ์ว่าช่องแคบฮอร์มุซอาจกลับมาเปิดได้เร็วขึ้น ด้านดัชนีค่าเงินบาท (NEER) เดือน มี.ค. 69 เฉลี่ยอ่อนค่ามากกว่าสกุลคู่ค้าคู่แข่ง จากความกังวลของตลาดที่คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะได้รับผลกระทบจากสงครามมาก เนื่องจากโครงสร้างเศรษฐกิจพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันในสัดส่วนสูง และการนำเข้ามากกว่าครึ่งหนึ่งจากตะวันออกกลาง ขณะที่เดือน เม.ย.69 เฉลี่ยทรงตัว

ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์

บาทต่อดอลลาร์ สรอ.

DXI Index



Avg. Feb 25
USDTHB = 31.25
NEER25 = 133.34
DXI = 97.43

Avg. Mar 25
USDTHB = 32.25
NEER25 = 130.61
DXI = 99.48

(Average data until 30 Apr 26)

Avg. Mar 26
USDTHB = 32.34
NEER25 = 130.05
DXI = 98.78

เป็นลูกค้าเรา เท่ากับ ช่วยสังคม

ออมสิน
Social Bank

