



ออมสิน  
GOVERNMENT SAVINGS BANK

# รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

เดือนเมษายน ปี 2569

# Executive Summary



## เศรษฐกิจโลก

- IMF คาดเศรษฐกิจโลกในปี 2569 จะชะลอลงมาอยู่ที่ร้อยละ 3.1 และเงินเฟ้อทั่วไปสูงขึ้นสู่ร้อยละ 4.4 จากผลกระทบของสงครามตะวันออกกลาง สอดคล้องกับหลายองค์การเศรษฐกิจชั้นนำที่ได้ปรับลดประมาณการ GDP โลกลงอยู่ในกรอบร้อยละ 2.4–3.2 อย่างไรก็ตามสหรัฐฯและหลายประเทศยังสามารถหลีกเลี่ยงสภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้โดยมีแรงส่งจากการลงทุนในเทคโนโลยี AI ทั้งนี้ภาพรวมเศรษฐกิจโลกในภาพรวมกำลังอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านสำคัญที่ถูกกำหนดด้วยปัจจัยใหม่ทั้งภูมิรัฐศาสตร์ เทคโนโลยีและ AI รวมถึงปัจจัยความยั่งยืนด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม



## เศรษฐกิจไทย

- เศรษฐกิจไทยเดือนเมษายน “ชะลอตัว” จากเดือนก่อน โดยผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลาง ส่งผลให้การบริโภคภาคเอกชนลดลง โดยเฉพาะหมวดสินค้าคงทน รวมถึงการใช้จ่ายด้านโรงแรมและร้านอาหารที่ลดลงตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนอ่อนตัวหลังเร่งลงทุนในช่วงก่อนหน้า ด้านการผลิตภาคอุตสาหกรรมทรงตัว อย่างไรก็ตาม มูลค่าการส่งออกยังขยายตัว โดยเฉพาะสินค้าเทคโนโลยีและยานยนต์ ด้านการนำเข้าเพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันดิบ รวมทั้งการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัว
- กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.00 ต่อปีตามแนวทาง Wait and See แม้แรงกดดันด้านราคาเริ่มเพิ่มขึ้นแต่กำลังซื้อภาคครัวเรือนที่ยังเปราะบาง ทำให้การปรับอัตราดอกเบี้ยในระยะใกล้ยังมีความเป็นไปได้จำกัด



## ภาวะการเงิน

- ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. เฉลี่ยค่อนข้างผันผวนทางอ่อนค่า ในเดือน เม.ย. 69 จากความไม่แน่นอนของสงครามและแนวโน้มการคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงของ Fed อย่างไรก็ตาม ในเดือน พ.ค. 69 ค่าเงินบาทกลับมาอ่อนค่าจากราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้นและสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่อาจยืดเยื้อต่อ
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในเดือน เม.ย. ทั้งระยะสั้นและระยะยาวเคลื่อนไหวตามพัฒนาการของสงคราม ขณะที่เดือนพ.ค. อัตราผลตอบแทนปรับเพิ่มขึ้นจากความกังวลต่อการเจรจาที่มีแนวโน้มยืดเยื้อและความไม่แน่นอนในการระดมทุนภาครัฐ ด้านตลาดหุ้นไทยปรับตัวดีขึ้นต่อแรงหนุนจากเศรษฐกิจไตรมาสแรกและผลประกอบการที่ดีกว่าคาด



ออมสิน  
GOVERNMENT SAVINGS BANK

# เศรษฐกิจโลก

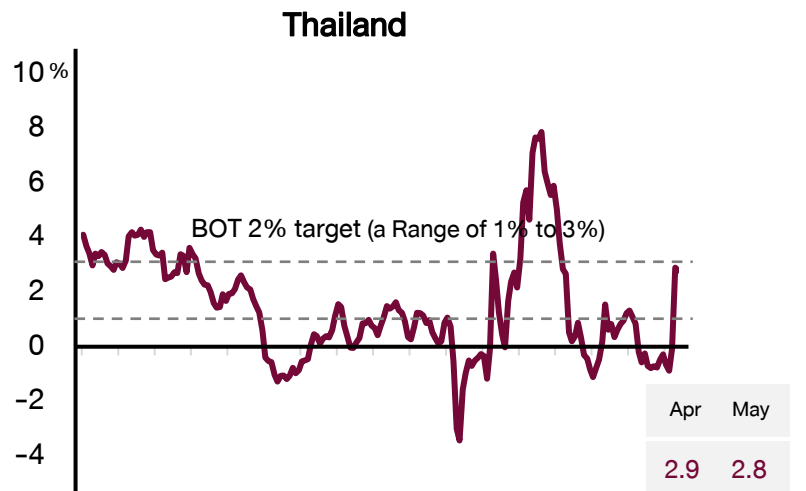
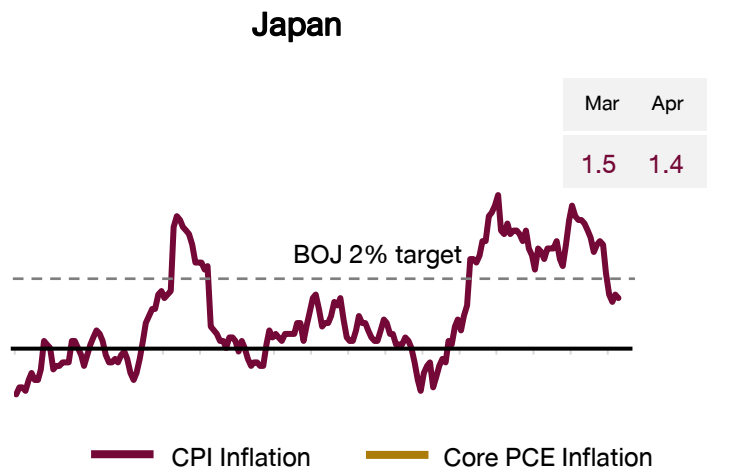
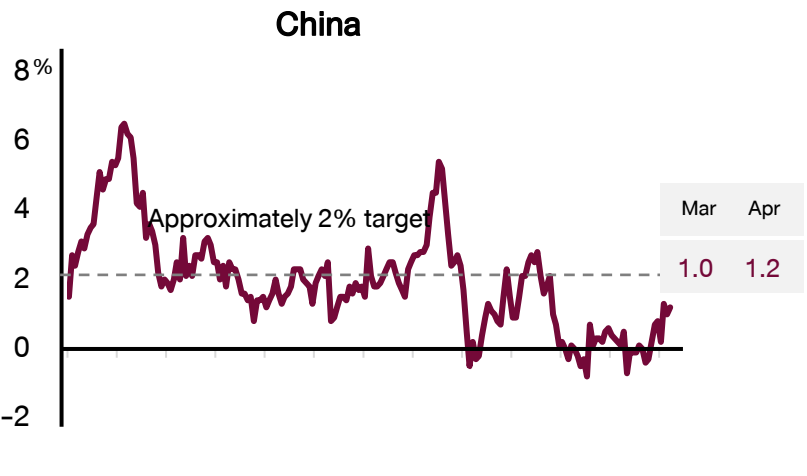
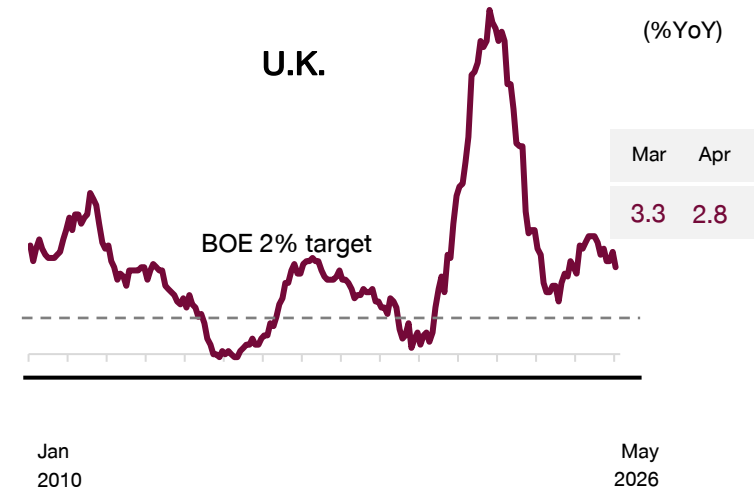
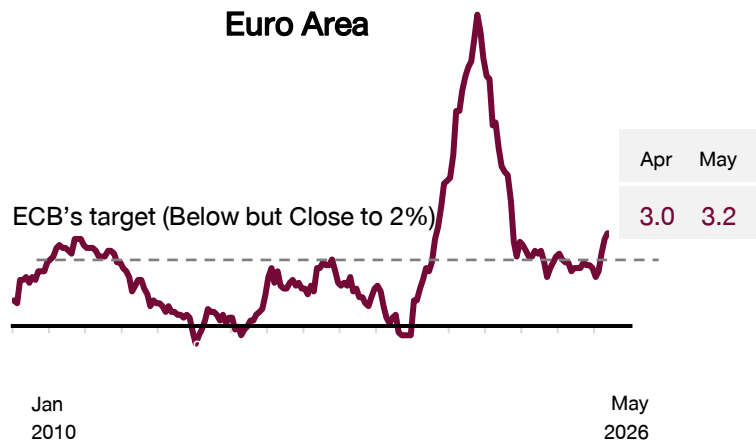
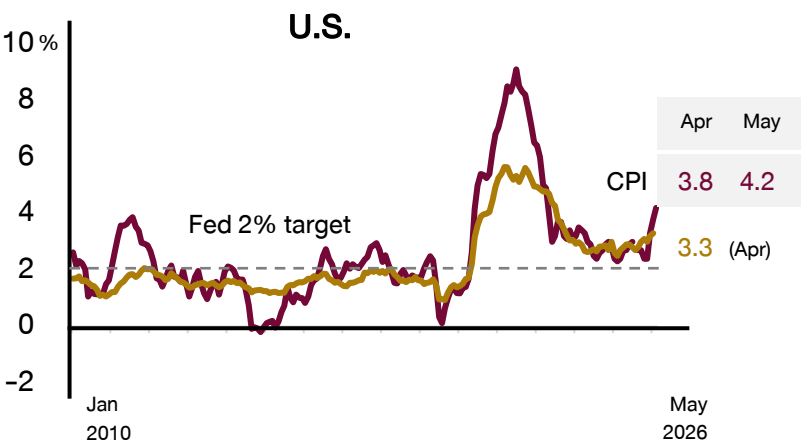
เดือนเมษายน ปี 2569



# เงินเฟ้อโลกส่งสัญญาณเร่งตัวต่อเนื่องจากแรงกดดันด้านราคาพลังงานที่สูงขึ้น

โดยอัตราเงินเฟ้อในเดือน พ.ค. ของประเทศ

เศรษฐกิจหลักทั้งสหรัฐฯ และยูโรโซนอยู่ที่ร้อยละ 4.2 และ 3.2 ตามลำดับ ปรับเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่สามติดต่อกันและอยู่สูงกว่ากรอบเป้าหมายค่อนข้างมาก ส่วนสหราชอาณาจักรแม้ตัวเลขเงินเฟ้อล่าสุดในเดือน เม.ย. จะปรับลดลงเล็กน้อย แต่ภาพรวมยังสูงกว่าเป้าหมายเช่นกัน ด้านจีนแม้อัตราเงินเฟ้อกลับมาเพิ่มขึ้น แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำจากอุปสงค์ภายในประเทศที่อ่อนแอและภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ซบเซา ขณะที่ญี่ปุ่นหลังจากที่เงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำมานาน เริ่มเข้าใกล้เป้าหมายมากขึ้น จากการปรับขึ้นค่าจ้างและต้นทุนอาหารและเครื่องดื่ม



— CPI Inflation    — Core PCE Inflation



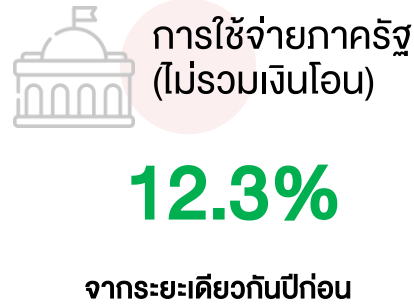
# เศรษฐกิจไทย



เดือนเมษายน ปี 2569

**เศรษฐกิจไทยเดือนเมษายน “ชะลอตัว” จากเดือนก่อน** จากผลกระทบสงครามในตะวันออกกลางเป็นหลัก โดยการบริโภคภาคเอกชน ปรับลดลงในหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคและน้ำมันเชื้อเพลิงหลังจากผู้บริโภคเร่งซื้อไปในเดือนก่อน และมีการปรับรูปแบบการทำงานและการเดินทางหลังราคาพลังงานสูงขึ้นมาก รวมถึงปรับลดการใช้จ่ายในหมวดโรงแรมและร้านอาหาร สอดคล้องกับจำนวนและรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติปรับลดลงต่อเนื่องจากเดือนก่อน จากผลของการลดเที่ยวบินของหลายสายการบิน ส่วนการลงทุนภาคเอกชนลดลงหลังเร่งไปในช่วงก่อน ด้านการผลิตภาคอุตสาหกรรมทรงตัว อย่างไรก็ดี มูลค่าการส่งออกสินค้าที่ไม่รวมทองคำเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสินค้าเทคโนโลยีและยานยนต์ ด้านการนำเข้าเพิ่มขึ้นจากผลของราคานำเข้าน้ำมันดิบ สินค้าวัตถุดิบ ยานยนต์ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ รวมทั้งการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวจากทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลาง

**เศรษฐกิจด้านอุปสงค์**  
(Demand side indicators)

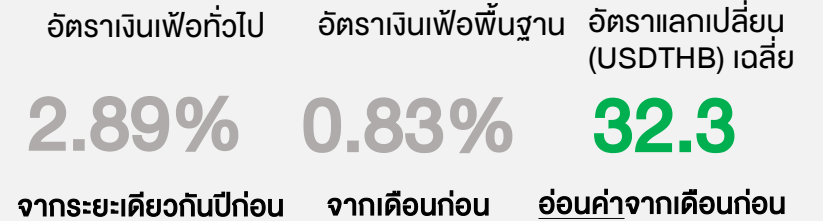


**เศรษฐกิจด้านอุปทาน**  
(Supply side indicators)



**เสถียรภาพเศรษฐกิจและภาวะการเงิน**

(Economic Stability and Monetary Conditions)



**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**



- 1) พัฒนาการของสงครามในตะวันออกกลาง
- 2) ความสามารถในการปรับตัวของภาคธุรกิจและประชาชน
- 3) มาตรการภาครัฐ
- 4) การเปลี่ยนแปลงนโยบายการค้าของสหรัฐฯ
- 5) พัฒนาการของภาวะเอลนีโญ

# ด้านอุปสงค์

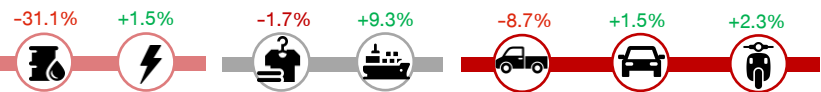
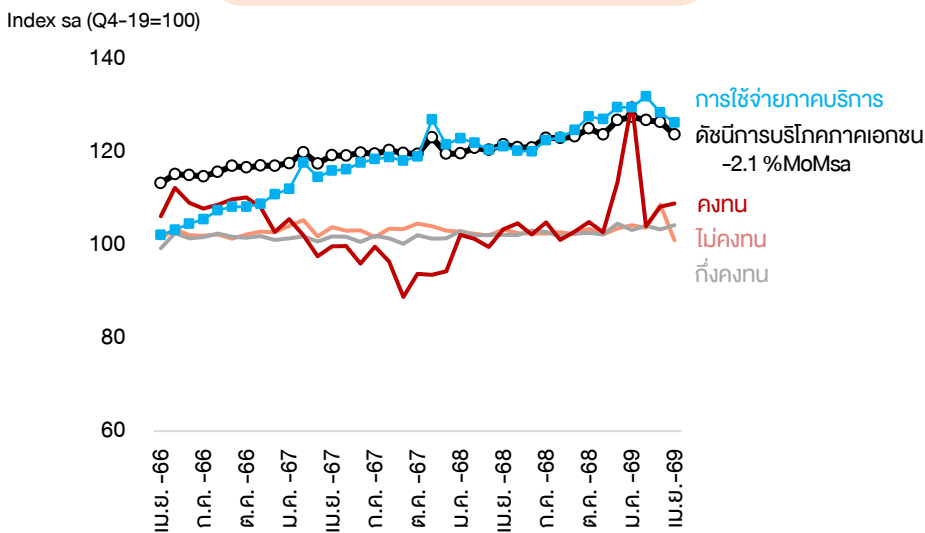


## การบริโภคภาคเอกชนลดลง

การบริโภคภาคเอกชน (หลังจัดปัจจัยฤดูกาล) ลดลงจากเดือนก่อน จากการใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทน ตามยอดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคและปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลงหลังจากที่มีการเร่งซื้อไปในเดือนก่อนและการปรับรูปแบบการทำงานและการเดินทางของประชาชนหลังราคาน้ำมันเร่งขึ้นมาก รวมทั้ง การใช้จ่ายในหมวดบริการโดยเฉพาะโรงแรมและร้านอาหารสอดคล้องกับกิจกรรมท่องเที่ยวที่ชะลอลง อย่างไรก็ตาม **หมวดสินค้าคงทนและกึ่งคงทนเพิ่มขึ้น** จากยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและยอดจดทะเบียนรถยนต์ รวมถึงการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ตามลำดับ **ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค** ลดลงเนื่องจากความกังวลต่อผลกระทบจากสงครามตะวันออกกลางและค่าครองชีพที่สูงขึ้น

### ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI)

### ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)

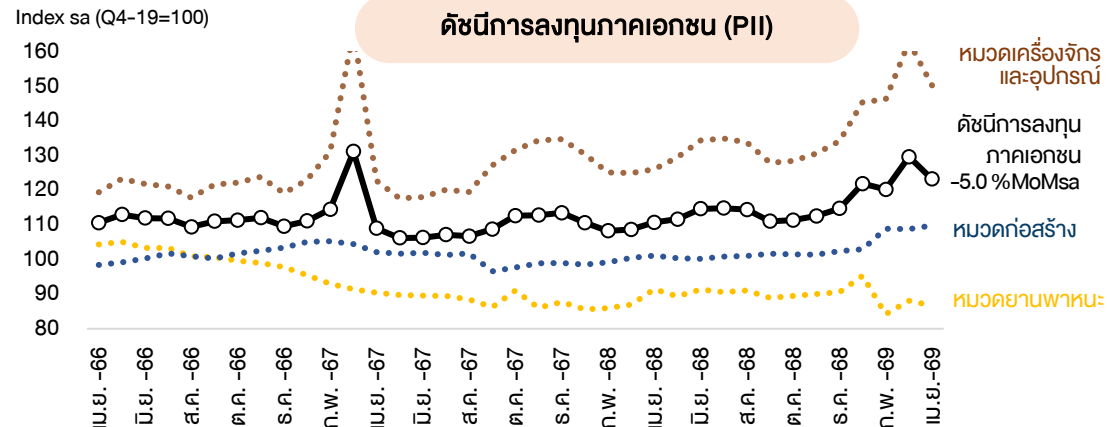


\*\*\*การบริโภคภาคเอกชนในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอลงเล็กน้อย จากแรงกดดันด้านราคาพลังงานที่ส่งผ่านไปยังค่าครองชีพและบั่นทอนรายได้ที่แท้จริงของครัวเรือน อย่างไรก็ตาม นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลผ่านมาตรการ “ไทยช่วยไทยพลัส” เพื่อเสริมสภาพคล่องทางการเงินของภาคครัวเรือน จะช่วยภาพรวมการบริโภคเอกชนของประเทศได้ในระยะสั้น

## การลงทุนภาคเอกชนลดลง

การลงทุนภาคเอกชน (หลังจัดปัจจัยฤดูกาล) ลดลงจากเดือนก่อนจากการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ ตามการนำเข้าสินค้าเพื่อใช้ในการลงทุนที่ลดลงเป็นสำคัญ โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ไฟฟ้า ด้านการลงทุนในหมวดยานพาหนะลดลงตามมูลค่ายอดจดทะเบียนรถยนต์นั่งและการนำเข้าเครื่องบิน อย่างไรก็ตาม การลงทุนในหมวดก่อสร้างเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยหมวดที่อยู่อาศัยปรับเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะอาคารชุด ขณะที่หมวดที่มีใช้ที่อยู่อาศัยปรับเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะโรงแรมและอาคารพาณิชย์

### ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)



%MoM	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	เม.ย.69
<b>Private Investment Index: PII</b>	1.89%	0.83%	2.66%	0.18%	-0.36%	-2.95%	0.28%	1.10%	1.91%	6.25%	-1.34%	7.84%	-4.98%
Private Machinery and Equipment Investment	0.90%	2.69%	3.81%	0.38%	-0.76%	-4.45%	0.40%	1.68%	2.75%	8.42%	0.49%	11.38%	-7.69%
Private Construction Investment	0.60%	-0.69%	-0.20%	0.60%	0.20%	0.69%	-0.20%	-0.10%	0.99%	0.59%	5.73%	-0.09%	0.92%
Private Vehicle Investment	5.13%	-2.27%	2.20%	-0.79%	0.46%	-2.28%	0.58%	0.58%	0.69%	5.15%	-11.64%	4.68%	-1.65%

\*\*\*การลงทุนภาคเอกชนในปี 2569 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นได้ แม้ภาคธุรกิจอาจจะลดการตัดสินใจลงทุนใหม่บางส่วนออกไป โดยเฉพาะในโครงการที่มีความเสี่ยงสูงหรือพึ่งพาต้นทุนพลังงานและการส่งออก อย่างไรก็ตาม จากตัวเลขการลงทุนภาคเอกชนไตรมาสแรกที่ย้ายตัวสูง เสถียรภาพรัฐบาลที่ช่วยหนุนความเชื่อมั่นและเอื้อต่อการตัดสินใจลงทุน รวมถึงการดึงดูด FDI และการเร่งมาตรการ Thailand Fast Pass เพื่อลดขั้นตอนทางราชการ จะช่วยหนุนการลงทุนอย่างต่อเนื่องของการลงทุนภาคเอกชน

# ด้านอุปสงค์



## การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน

การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน จากทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลาง โดยรายจ่ายประจำของรัฐบาลกลางขยายตัวตามค่าจัดการเรียนการสอนของหน่วยงานด้านการศึกษา สำหรับรายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลางขยายตัวจากการเบิกจ่ายงบประมาณเหลือมี โดยเฉพาะโครงการภายใต้งบกลางกระตุ้นเศรษฐกิจปี 2568 และหน่วยงานด้านคมนาคม อย่างไรก็ตาม รายจ่ายลงทุนของรัฐวิสาหกิจหดตัวตามการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านสาธารณสุขและทางขนส่ง

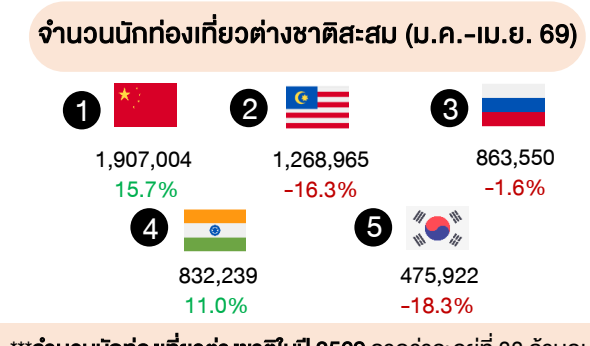
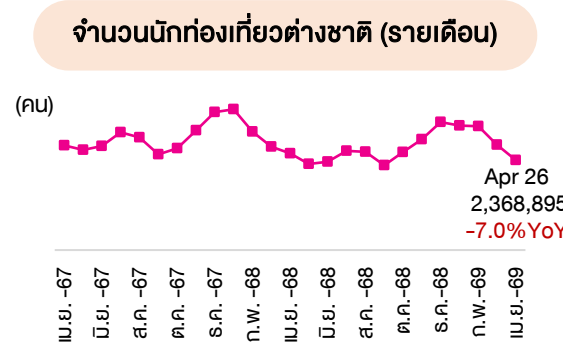
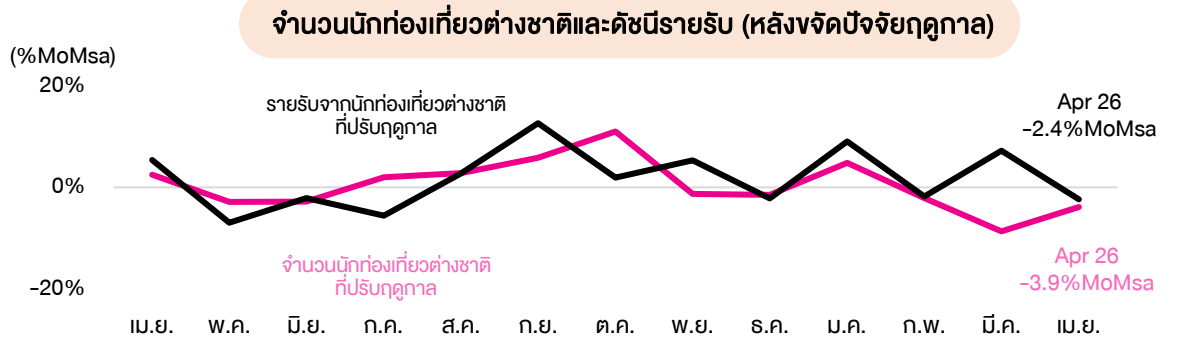
หน่วย: %YoY

2568	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	เม.ย.69
รายจ่ายประจำของรัฐบาลกลางที่ไม่รวมเงินโอน	18.7%	-19.9%	2.5%	2.8%	4.1%	-2.8%	-4.3%	0.1%	18.4%	5.8%	4.2%	-2.2%	10.3%
รายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลาง	117.3%	-15.8%	0.7%	-3.3%	-11.4%	-2.1%	12.8%	4.9%	45.5%	10.2%	36.6%	27.8%	19.5%
รายจ่ายลงทุนของรัฐวิสาหกิจ	-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)	31.6%	-18.9%	2.1%	1.3%	-0.3%	-2.5%	-1.0%	1.2%	25.2%	6.7%	11.4%	4.8%	12.3%

\*\*\*การใช้จ่ายภาครัฐในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอตัว จากด้านการลงทุนรวมภาครัฐจากผลของปีก่อนที่เร่งตัวสูง แต่ด้านการอุปโภคภาครัฐมีโอกาสเป็นแรงพยุงหลักของเศรษฐกิจไทยผ่านบทบาทในการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณ การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและช่วยเหลือประชาชน เพื่อมุ่งประคองภาพรวมอุปสงค์ในประเทศและรักษาโมเมนตัมทางเศรษฐกิจ โดยผลบวกของพ.ร.บ. กู้เงิน 4 แสนล้านบาท โดยเฉพาะกรอบแผนงานส่วนแรกสำหรับเยียวยาแก้ปัญหาเร่งด่วนระยะสั้นจะช่วยหนุนภาพรวมการใช้จ่ายภาครัฐในปีนี้ได้ค่อนข้างมาก ทั้งนี้ ประสิทธิภาพจะขึ้นอยู่กับความต่อเนื่องของนโยบาย วินัยการคลัง และความสามารถในการเบิกจ่ายจริงด้วยเช่นกัน

## จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและรายรับลดลงจากเดือนก่อน

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (หลังจัดบังจัญญุกฎกาล) ลดลงจากเดือนก่อน โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้หลายสัญชาติ อาทิ จีนและมาเลเซีย หลังจากเร่งไปในช่วงก่อนหน้า และเกาหลีใต้ ญี่ปุ่น และอินเดีย จากผลการปรับลดเที่ยวบินของหลายสายการบินเพื่อรับมือกับต้นทุนน้ำมัน นอกจากนี้ นักท่องเที่ยวตะวันออกกลางและยุโรปยังอยู่ในระดับต่ำจากผลกระทบของสงคราม แต่เริ่มมีสัญญาณทรงตัว ด้านรายรับภาคท่องเที่ยวทั้งจัดบังจัญญุกฎกาลลดลงสอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยว



\*\*\*จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2569 คาดว่าจะอยู่ที่ 33 ล้านคน ใกล้เคียงปีก่อน (ประมาณการเดิมคาดไว้ที่ 35 ล้านคน) หลังได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางส่งผลต่อต้นทุนการเดินทางรวมถึงส่งผลต่อความเชื่อมั่นและพฤติกรรมกรรมการเดินทาง

# ด้านอุปสงค์

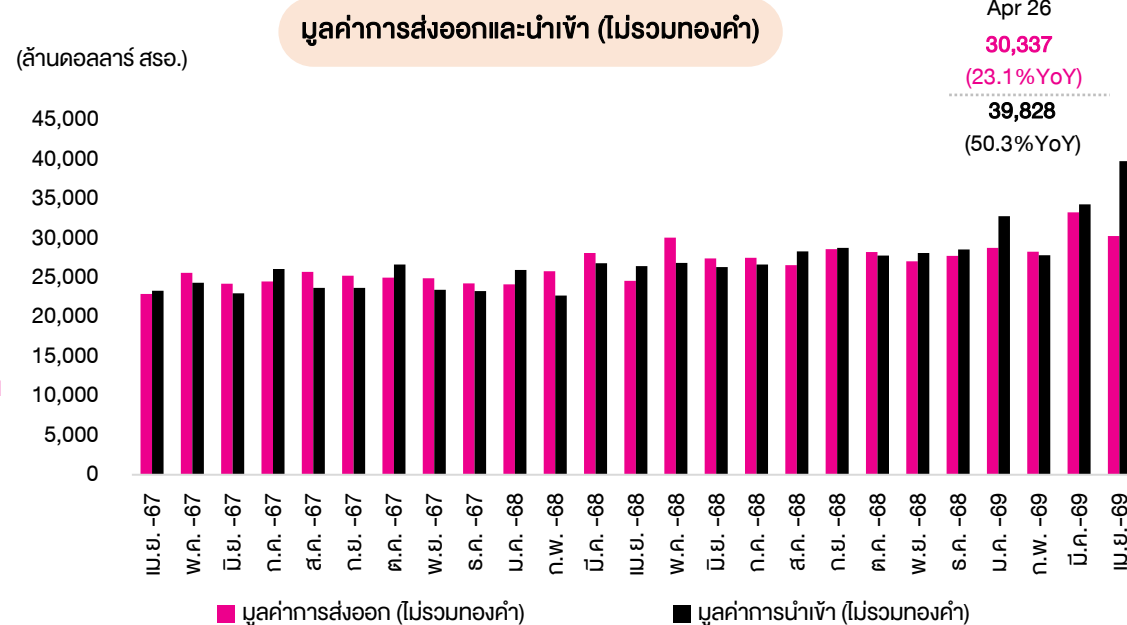
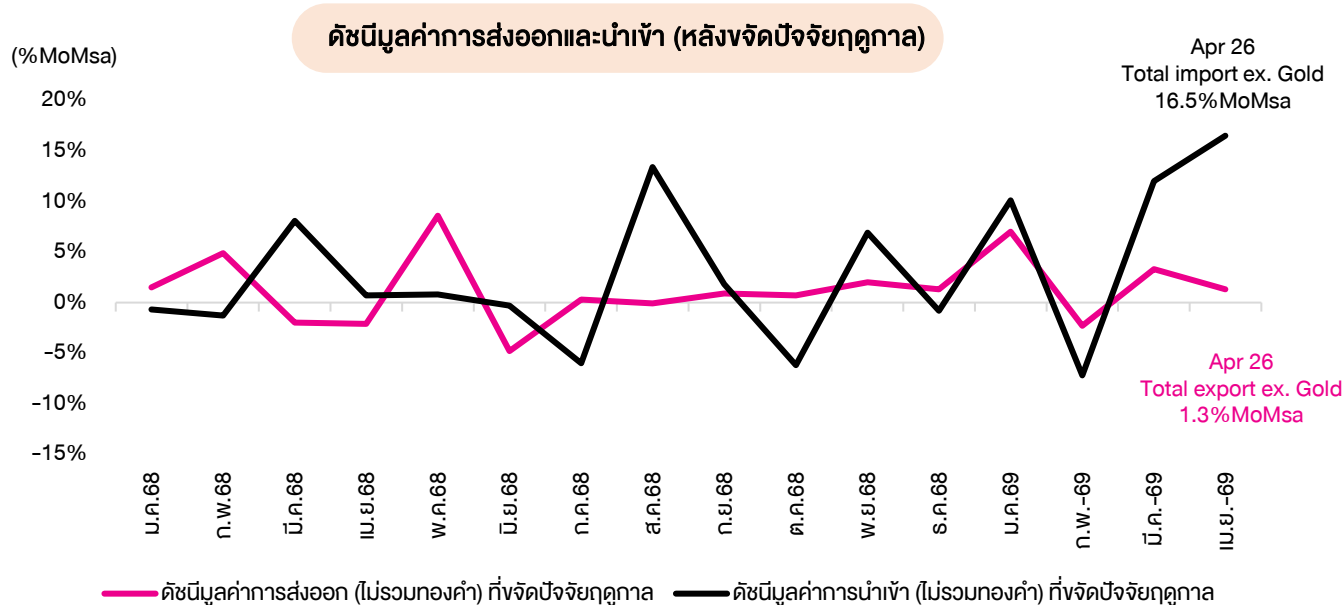


## การส่งออกสินค้าเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน

- มูลค่าการส่งออก (ไม่รวมทองคำ) หลังจัดปัจจัยฤดูกาลที่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากการขยายตัวในหลายหมวด ได้แก่ 1) อิเล็กทรอนิกส์ ตามการส่งออกชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์ ไปสหรัฐอเมริกา จีน และสิงคโปร์ การส่งออกคอมพิวเตอร์ไปมาเลเซีย และกลุ่มแผงวงจร อิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วนไปฮ่องกง 2) เครื่องจักรและอุปกรณ์ ตามการส่งออกเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าไปเม็กซิโกและอาเซียน และ 3) ยานยนต์และชิ้นส่วน ตามการส่งออกรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและชิ้นส่วนไปอาเซียน รวมถึงรถกระบะไปออสเตรเลีย อย่างไรก็ตาม หมวดเครื่องใช้ไฟฟ้าปรับลดลง ตามการส่งออกเครื่องปรับอากาศและไปสหรัฐอเมริกา รวมถึงแผงควบคุมกระแสไฟฟ้าไปอาเซียนและสหรัฐฯ สำหรับการส่งออกสินค้าไปตะวันออกกลาง ปรับเพิ่มขึ้นบ้าง แต่ยังหดตัวสูงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน

## การนำเข้าสินค้าเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน

- มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ) หลังจัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากทุกหมวดสินค้าหลัก ได้แก่ 1) หมวดเชื้อเพลิง ตามการนำเข้าน้ำมันดิบจากตะวันออกกลาง ทั้งสหรัฐอเมริกาและซาอุดีอาระเบีย รวมถึงแหล่งอื่น อาทิ มาเลเซียและสหรัฐฯ ซึ่งส่งผลให้น้ำมันสำรองในประเทศเพิ่มขึ้น 2) หมวดสินค้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางไม่รวมเชื้อเพลิง ตามการเร่งนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์จากไต้หวัน สอดคล้องกับการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ที่ขยายตัวต่อเนื่อง 3) หมวดสินค้าอุปโภคและบริโภค จากการนำเข้ายานยนต์ไฟฟ้าจากจีน และ 4) หมวดสินค้าทุนไม่รวมเครื่องบิน ตามการนำเข้าคอมพิวเตอร์จากไต้หวัน



\*\*\*มูลค่าการส่งออกสินค้าในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอลงทิศทางเดียวกับปริมาณการค้าโลก จากทั้งผลกระทบของสงครามและมาตรการภาษีที่รูปแบบ อุปสงค์โลกซึ่งอ่อนแอลง ต้นทุนพลังงานและการขนส่งที่สูงขึ้น รวมถึงความไม่แน่นอนของเส้นทางการค้าไปจนถึงห่วงโซ่อุปทานวัตถุดิบบางชนิดหยุดชะงัก อย่างไรก็ตาม สินค้ากลุ่มเทคโนโลยีและอิเล็กทรอนิกส์จะได้แรงส่งจากกระแส AI ขณะที่การนำเข้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในเชิงมูลค่าจากกลุ่มราคาสินค้าพลังงานและโภคภัณฑ์ที่สูงเร่งขึ้นมากในช่วงสงคราม แต่การนำเข้าสินค้าอื่นอาจจะลดลงตามกิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศ ส่งผลให้ในภาพรวมทำให้อาจกดดันดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดให้เสีย มีแนวโน้มแยกลง

# ด้านอุปทาน



## การผลิตภาคอุตสาหกรรม**ทรงตัว**

ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม (หลังจงดัดปัจจัยฤดูกาล) **ทรงตัว** จากเดือนก่อน โดยกลุ่มการผลิตเพื่อการส่งออกเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการผลิตเครื่องดีเอ็ม ส่วนหนึ่งเป็นการเร่งผลิตก่อนราคาต้นทุนปรับสูงขึ้น ขณะที่หมวดเคมีภัณฑ์ลดลงจากการผลิตปุ๋ยเคมีตามต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับสูงขึ้น จากผลกระทบของสงคราม สำหรับหมวดการผลิตยานยนต์เพิ่มขึ้นตามการผลิตรถยนต์นั่ง สอดคล้องกับการส่งออกและการสะสมสินค้าคงคลังของผู้ประกอบการ ขณะที่การผลิตน้ำตาลลดลงหลังจากเร่งผลิตไปมากในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม การผลิตฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับการส่งออกในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

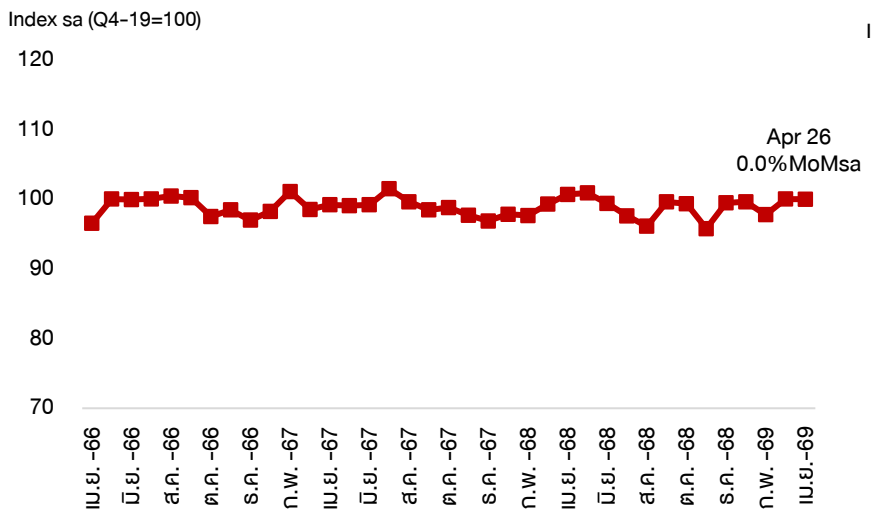
## ภาคบริการ**ลดลง**

เครื่องชี้ภาคบริการไม่รวมการซื้อขายทองคำ (หลังจงดัดปัจจัยฤดูกาล) **ลดลง** จากเดือนก่อน กิจกรรมในภาคการท่องเที่ยวตามธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร สอดคล้องกับจำนวนและรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง ประกอบกับกิจกรรมในภาคการค้าชะลอเล็กน้อยหลังมีการเร่งซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคไปในช่วงก่อนหน้าจากความกังวลการปรับขึ้นราคาสินค้า อย่างไรก็ตาม กิจกรรมการเงินส่งสินค้าเพิ่มขึ้นตามการนำเข้า โดยเฉพาะยานยนต์ไฟฟ้าเพื่อส่งมอบหลังงานมหกรรมยานยนต์หรือ Motor Show สอดคล้องกับยอดขายยานยนต์ในประเทศที่เพิ่มขึ้น

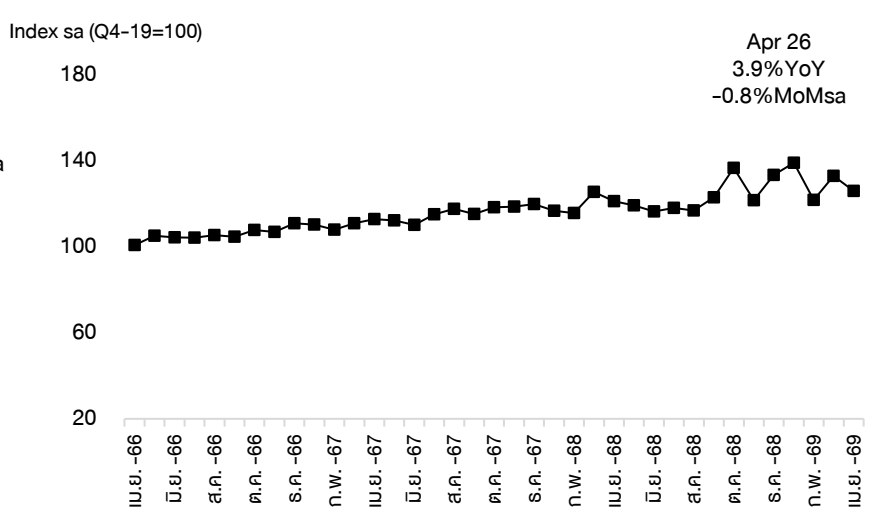
## รายได้เกษตรกร**ขยายตัว**

รายได้เกษตรกรขยายตัวจากระยะเดียวกันปีก่อน จากราคาสินค้าเกษตรที่กลับมาขยายตัว โดยเฉพาะราคาปาล์มน้ำมันเพิ่มขึ้นตามความต้องการผลิตไบโอดีเซลในประเทศ ขณะที่ราคายางพาราเร่งขึ้นจากความต้องการใช้ทดแทนยางสังเคราะห์ในอุตสาหกรรมถุงมือยางและยางล้อ ด้านปริมาณผลผลิตขยายตัวต่อเนื่องจากทุเรียนที่ขยายตัวตามสภาพอากาศที่เอื้ออำนวยและการขยายพื้นที่เพาะปลูกและยางพาราที่ขยายตัวตามจำนวนวันกรีดที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากฝนตกน้อยกว่าปกติ

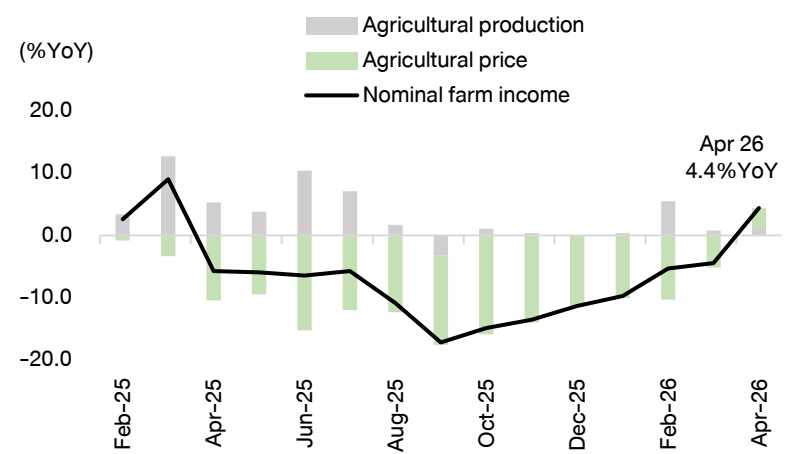
### ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI)



### ดัชนีผลผลิตภาคบริการ (SPI)



### รายได้ภาคการเกษตรตามราคาปัจจุบัน

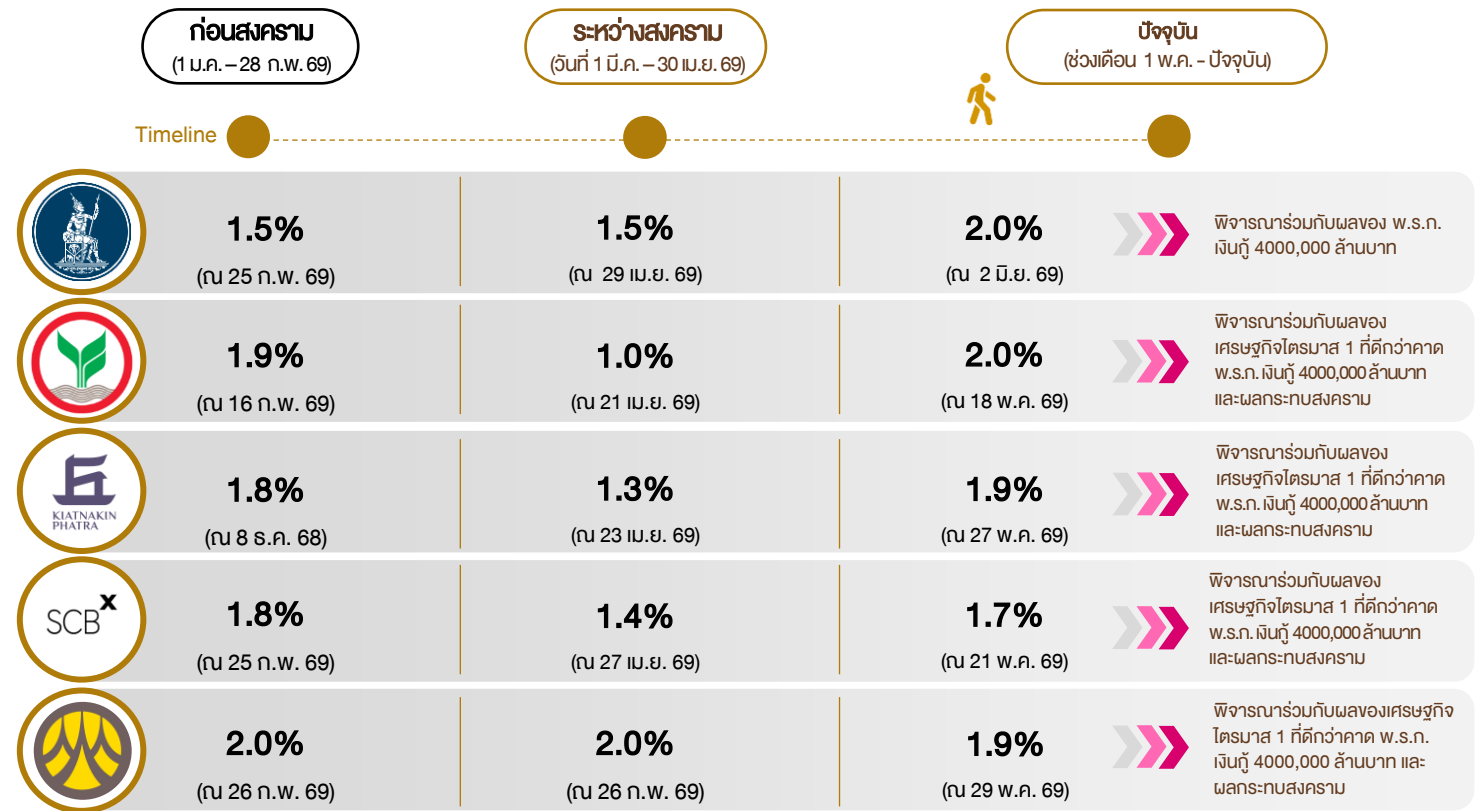


Source: BOT, OIE, OAE

**เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 1/2569 พยายัตตัวได้ร้อยละ 2.8 ตีกว่าไตรมาส 4/2568 จากแรงหนุนการลงทุนเอกชนและการส่งออก** โดย สศช. คงประมาณการการขยายตัวเศรษฐกิจไทยปี 2569 ที่ 1.5–2.5% (ค่ากลาง 2.0%) เท่ากับประมาณการครั้งก่อนซึ่งได้รวมผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และแรงสนับสนุนจาก พ.ร.ก.กู้เงิน 4 แสนล้านบาทไว้แล้ว **สอดคล้องกับสำนักวิจัยส่วนใหญ่ที่เริ่มมีการปรับประมาณการเศรษฐกิจครั้งใหม่ในทิศทางที่ดีขึ้น** อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามผลกระทบจากพัฒนาการของสงครามอย่างใกล้ชิด รวมถึงนโยบายการค้าและภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่ยังคงมีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งอาจกลายเป็นปัจจัยเสี่ยงกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดไป

**องค์ประกอบสำคัญของเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 1 ปี 2569**

%YOY	ทั้งปี	2568	2569
	2568	Q4	Q1
 การบริโภคภาคเอกชน	2.7	3.3	3.2
 การอุปโภคภาครัฐบาล	0.6	1.3	3.4
 การลงทุนรวม	4.9	8.1	9.9
 การส่งออก	9.3	5.9	12.6
 การนำเข้า	6.8	9.5	21.1
<b>GDP</b>	<b>2.4</b>	<b>2.5</b>	<b>2.8</b>



# เสถียรภาพเศรษฐกิจและการเงิน

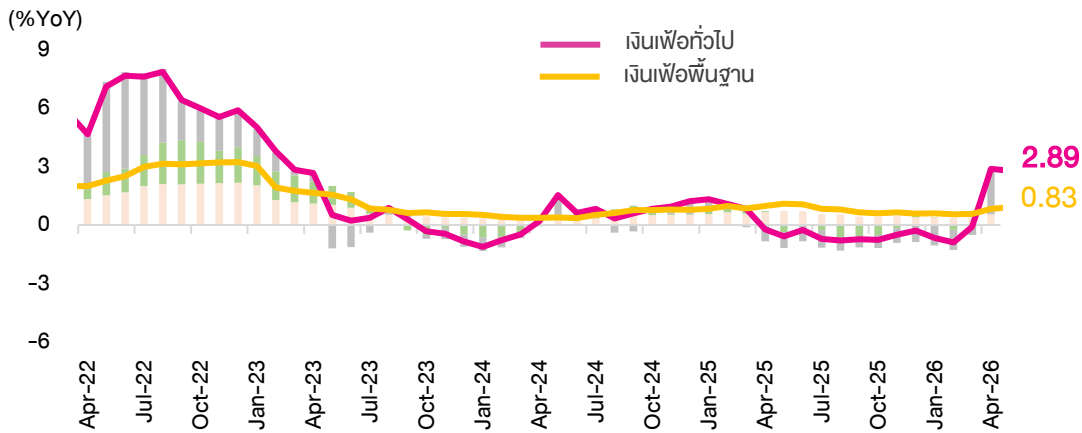
เดือนเมษายน ปี 2569

# เสถียรภาพเศรษฐกิจ



## อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน เม.ย.ปรับเพิ่มขึ้นมากจากเดือนก่อน

หลังราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่สูงขึ้นผลักดันราคาสินค้าหมวดพลังงานในประเทศ ประกอบกับราคาอาหารสด (ผักและไข่ไก่) ที่สูงขึ้น เนื่องจากผลผลิตที่ลดลงตามสภาพอากาศที่ร้อนขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานเป็นบวกเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากการส่งผ่านต้นทุนพลังงานไปยังหมวดอาหารสำเร็จรูปและค่าโดยสารสาธารณะ ท่ามกลางกำลังซื้อที่อ่อนแอและการแข่งขันที่สูง สำหรับเงินเฟ้อเดือน พ.ค. ยังคงขยายตัวในทิศทางบวกต่อเนื่องที่ร้อยละ 2.79 สอดคล้องกับประมาณการของ ธปท. ที่คาดว่าเงินเฟ้อทั่วไปจะทยอยสูงขึ้นจนแตะจุดสูงสุดที่ร้อยละ 4-5 ในไตรมาส 4 ก่อนจะชะลอตัวลงและเข้าสู่กรอบเป้าหมายได้ในปี 70



	2024	2024				2025				2026	
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Apr	May
%YoY	0.40	-0.79	0.78	0.60	1.00	1.08	-0.35	-0.74	-0.48	2.89	2.79

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

## ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลจากเดือนก่อน

จากดุลการค้าตามมูลค่าการนำเข้าทั้งชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และน้ำมันที่เร่งขึ้น ขณะที่ค่าบริการ รายได้ และ เงินโอนขาดดุลจากรายรับภาคการท่องเที่ยวที่ลดลงจากปัจจัยฤดูกาล

Billion USD	2025 <sup>P</sup>	2025 <sup>P</sup>				2026 <sup>P</sup>			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Mar	Apr	YTD
Trade Balance	23.3	9.0	5.9	7.0	1.4	-0.3	-0.1	-6.8	-7.1
Exports (f.o.b.)	335.1	80.7	84.1	86.2	84.0	95.1	34.7	30.9	126.0
%YoY	12.7	15.4	14.9	11.5	9.4	17.8	19.3	23.3	19.1
Imports (f.o.b.)	311.7	71.7	78.2	79.2	82.6	95.4	34.9	37.7	133.1
%YoY	13.0	6.2	15.8	12.2	17.5	33.1	37.2	43.9	36.0
Net Services, Income & Transfers	-7.4	3.0	-4.4	-4.2	-1.9	3.5	0.7	-0.8	2.7
Current Account	15.9	12.1	1.5	2.7	-0.4	3.2	0.6	-7.6	-4.4
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	-1.2	2.3	3.7

Note: P = Preliminary data

# กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี

ในการประชุมครั้งที่ 3/2569 ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2569 ตามการส่งสัญญาณถึงแนวทางการดำเนินนโยบายแบบประเมินสถานการณ์ (Wait and See) ของ กนง. แม้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือน พ.ค. 69 จะอยู่สูงที่ร้อยละ 2.79 แต่มาจากแรงกดดันชั่วคราวด้านอุปทานเท่านั้น ประกอบกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยยังคงเปราะบางจากกำลังซื้อภาคครัวเรือนที่อ่อนแอและความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้การปรับขึ้นหรือลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมที่จะถึงอาจเพิ่มความเสี่ยงให้กับเศรษฐกิจหรือเงินเฟ้อในระยะข้างหน้ามากกว่า

(29 เม.ย. 2569)

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

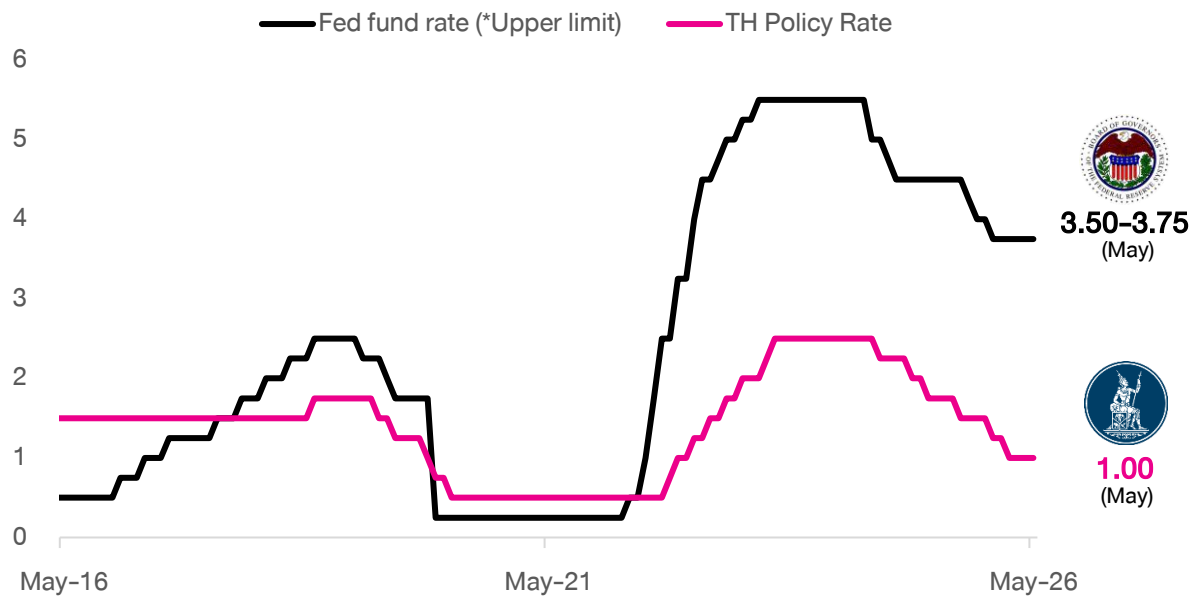
## ประเด็นสำคัญของการประชุม กนง. ครั้งที่ 2/2569

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

### อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยและสหรัฐฯ

หน่วย: % ต่อปี

\*คาดการณ์  
Source: Fed Dotplot, ความน่าจะเป็นตาม CME FedWatch Tool อยู่ที่ 3.75-4.00 bps ที่ 47.1% (ณ 6 พ.ค. 69)



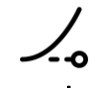
Source: BOT, FED, CME Group



**เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากสงครามในตะวันออกกลาง** ซึ่งส่งผลกระทบต่อโดยตรงผ่านการเพิ่มภาระต้นทุนให้กับภาคธุรกิจและการบันทึกต้นทุนของภาคครัวเรือน โดยคาดว่าเศรษฐกิจในปี 2569 และ 2570 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงที่ร้อยละ 1.5 และ 2.0 ตามลำดับ



**การบริโภคภาคเอกชนถูกกดดันจากค่าครองชีพที่สูงขึ้นและแนวโน้มรายได้ที่ลดลง รวมถึงจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง** จากต้นทุนและข้อจำกัดการเดินทาง แต่การส่งออกสินค้ายังมีแนวโน้มขยายตัวดีต่อเนื่องตามความต้องการสินค้าเทคโนโลยีโลก



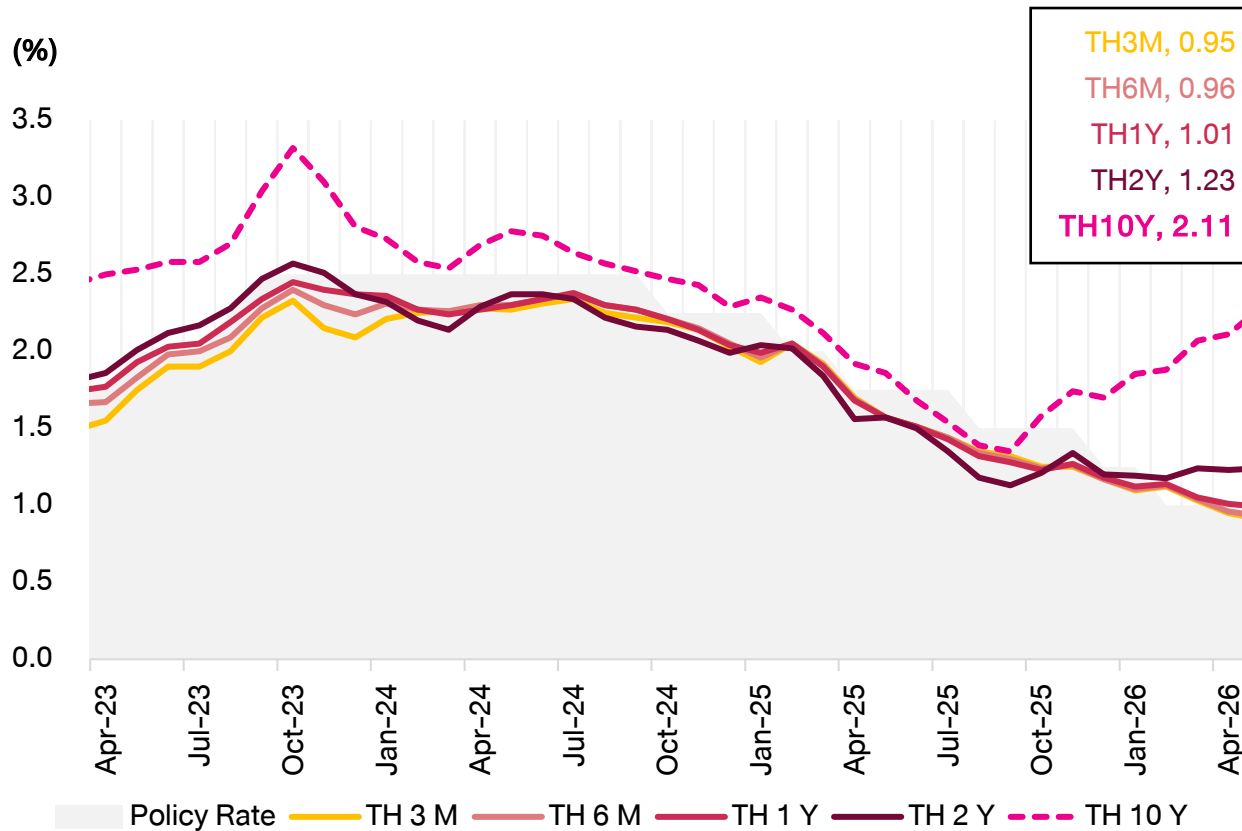
**อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 2.9 ในปี 2569** จากติดลบร้อยละ 0.5 ในไตรมาสแรกของปี โดยอัตราเงินเฟ้อจะปรับสูงขึ้นตามราคาพลังงานโลกและการส่งผ่านต้นทุนเป็นสำคัญ และจะอยู่สูงกว่าขอบบนของกรอบเป้าหมายที่ร้อยละ 3.0 ระยะเวลาหนึ่งก่อนจะปรับลดลงมาเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.5 ในปี 2570 ภายหลังปัจจัยด้านอุปทานทยอยคลี่คลาย

- **ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงต่อไป** โดยตลาดเริ่มให้น้ำหนักกว่า Fed อาจพลิกกลับมาเป็นปรับขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในช่วงปลายปีได้ หลังสัญญาณเศรษฐกิจค่อนข้างแข็งแกร่ง รวมถึงตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรในเดือนพ.ค. ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม ขึ้นอยู่กับตัวเลขเงินเฟ้อ ตลาดแรงงาน และพัฒนาการของสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางในระยะข้างหน้าด้วยเช่นกัน
- **กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.00 ตลอดปี 2569** ตามแนวทาง Wait and See เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังคงฟื้นตัวอย่างเปราะบางจากกำลังซื้อในประเทศที่อ่อนแอ ท่ามกลางเงินเฟ้อที่เร่งตัวชั่วคราวจากปัจจัยฝั่งอุปทาน ขณะเดียวกันส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยโลกยังคงกว้างจากนโยบายที่ตึงตัวของธนาคารกลางหลัก ซึ่งกดดันเสถียรภาพเงินบาท การคงดอกเบี้ยในระดับผ่อนคลายเป็นจิงอาจจำเป็นเพื่อช่วยประคองการเติบโตของเศรษฐกิจมากกว่า ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน

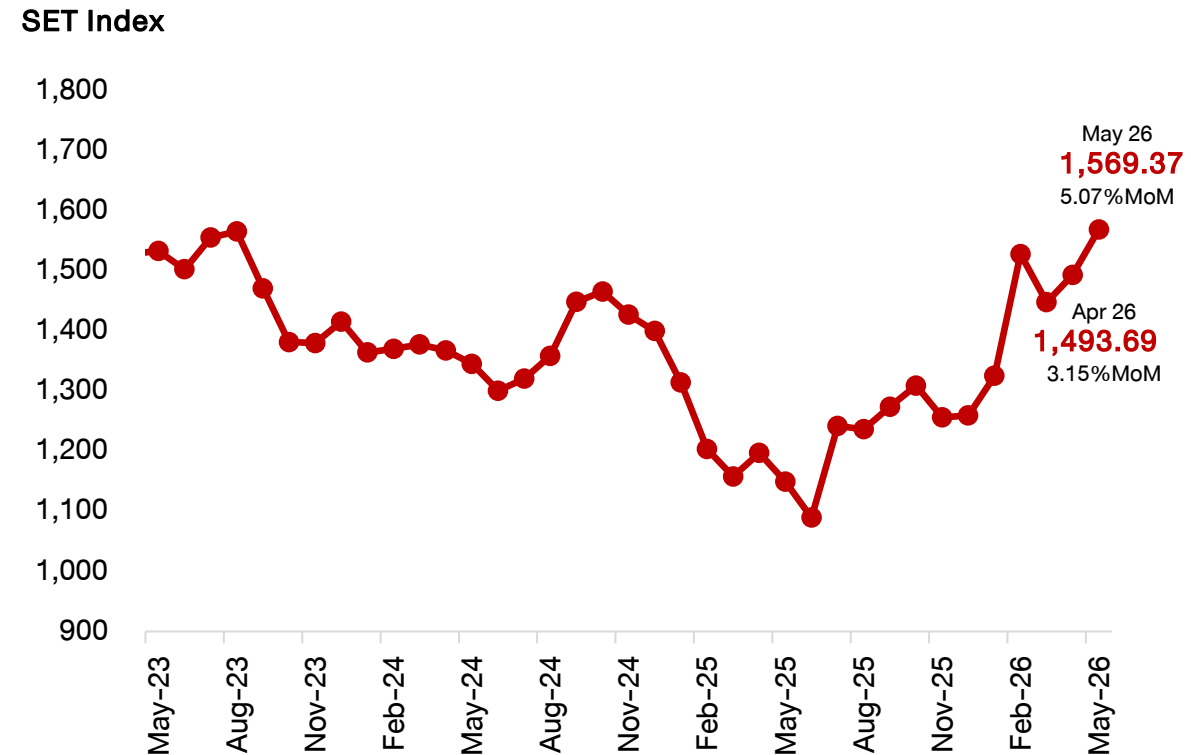
# อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในเดือน เม.ย. ทั้งระยะสั้นและระยะยาวเคลื่อนไหวตามพัฒนาการความขัดแย้งระหว่างอิหร่านและสหรัฐฯ เป็นสำคัญ

ขณะที่ในเดือน พ.ค. อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับเพิ่มขึ้น หลังการเจรจาหยุดยุดระหว่างอิหร่านและสหรัฐฯ มีแนวโน้มยืดเยื้อ นอกจากนี้ในช่วงต้นเดือน พ.ค. 69 ตลาดยังมีความกังวลต่อความไม่แน่นอนในการระดมทุนภายใต้พ.ร.ก. กู้เงิน 4 แสนล้านบาท อย่างไรก็ตาม ความกังวลดังกล่าวคลี่คลายลงภายหลังภาครัฐสื่อสารแนวทางการบริหารเครื่องมือการระดมทุนต่อตลาด สำหรับด้านตลาดทุน SET Index ในเดือน เม.ย. 69 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 จากเดือนก่อน สอดคล้องกับทิศทางตลาดในภูมิภาคและเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.6 จากสิ้นปี 2568 ขณะที่ในเดือน พ.ค. 69 ดัชนีเพิ่มขึ้นต่อเนื่องที่ร้อยละ 5.1 จากเดือนก่อน หลังตัวเลขเศรษฐกิจไทยและผลประกอบการไตรมาสแรกของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดีกว่าคาด กระแสการลงทุน AI รวมถึงแรงซื้อคืนสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

### อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



### ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

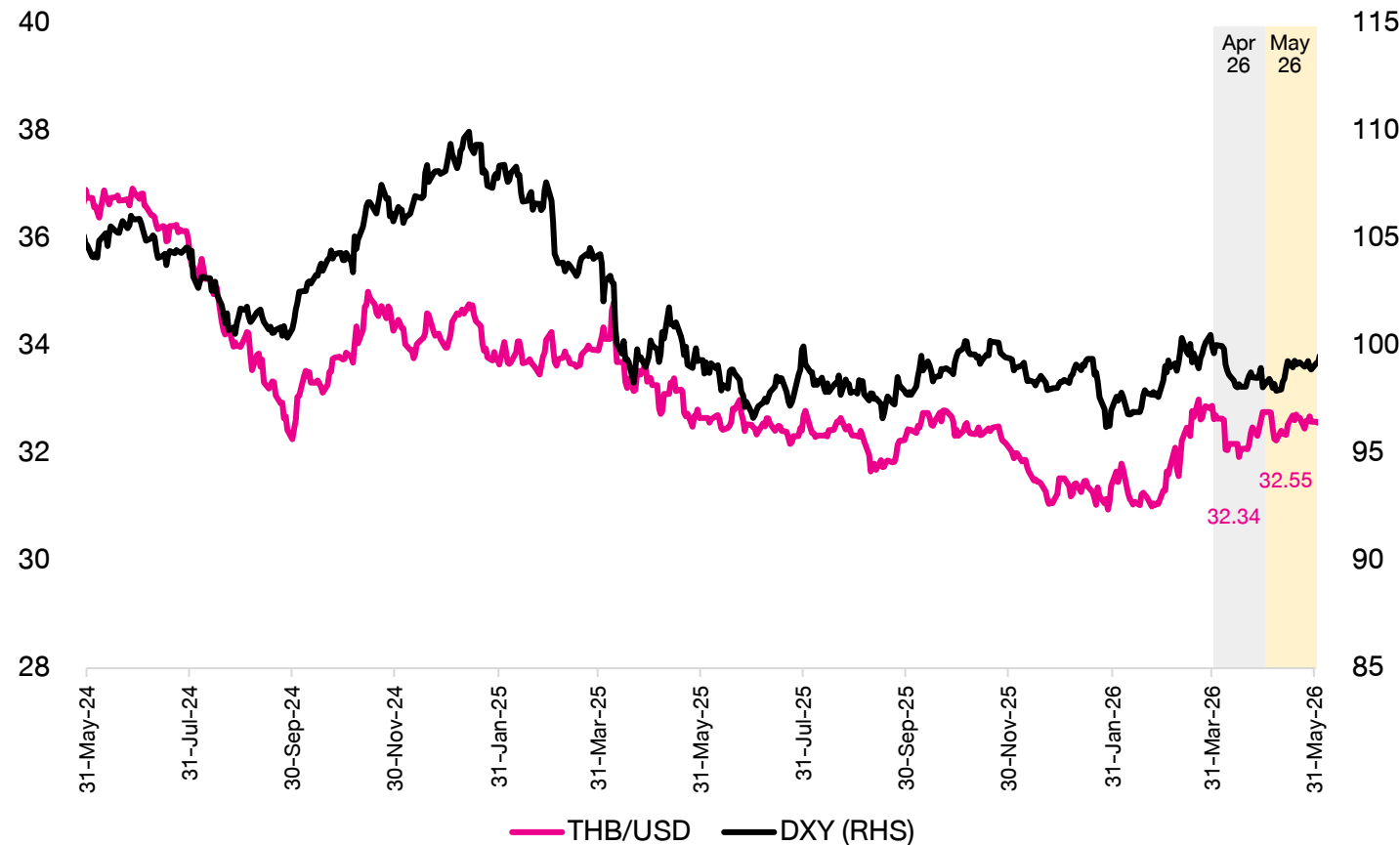


**ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. เอลี้ยค่อนข้างผันผวนในทิศทางอ่อนค่าเล็กน้อย** ในเดือน เม.ย. 69 ตามพัฒนาการของสงคราม ตะวันออกกลางที่ยังมีความไม่แน่นอน รวมถึงการคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงของ Fed โดยที่มีแรงหนุนจากรายได้ภาคการท่องเที่ยวในช่วงเทศกาลสงกรานต์ ทำให้มีเงินตราต่างประเทศไหลเข้ามาช่วยพยุงค่าเงินบาทไว้ไม่ให้อ่อนค่า อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทในเดือน พ.ค. 69 ผันผวนและอ่อนค่าต่อเล็กน้อย หลังราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกกลับมาพุ่งสูงขึ้นตามสถานการณ์ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่มีแนวโน้มยืดเยื้อกว่าคาด ด้านดัชนีค่าเงินบาท (NEER) เดือน เม.ย. และ พ.ค. 69 เอลี้ยลดลงเล็กน้อย

### ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์

บาทต่อดอลลาร์ สรอ.

DXY Index



Avg. Mar 26  
USDTHB = 32.25  
NEER25 = 130.61  
DXY = 99.48

Avg. Apr 26  
USDTHB = 32.34  
NEER25 = 130.05  
DXY = 98.78

(Average data until 31 May 26)

Avg. May 26  
USDTHB = 32.55  
NEER25 = 129.12  
DXY = 98.72

# เป็นลูกค้าเรา เท่ากับ ช่วยสังคม

**ออมสิน**  
*Social Bank*

