



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 แม้แรงกดดันด้านราคาเริ่มเพิ่มขึ้น แต่กำลังซื้อภาคครัวเรือนที่ยังเปราะบาง ทำให้การปรับอัตราดอกเบี้ยในระยะใกล้ยังมีความเป็นไปได้จำกัด

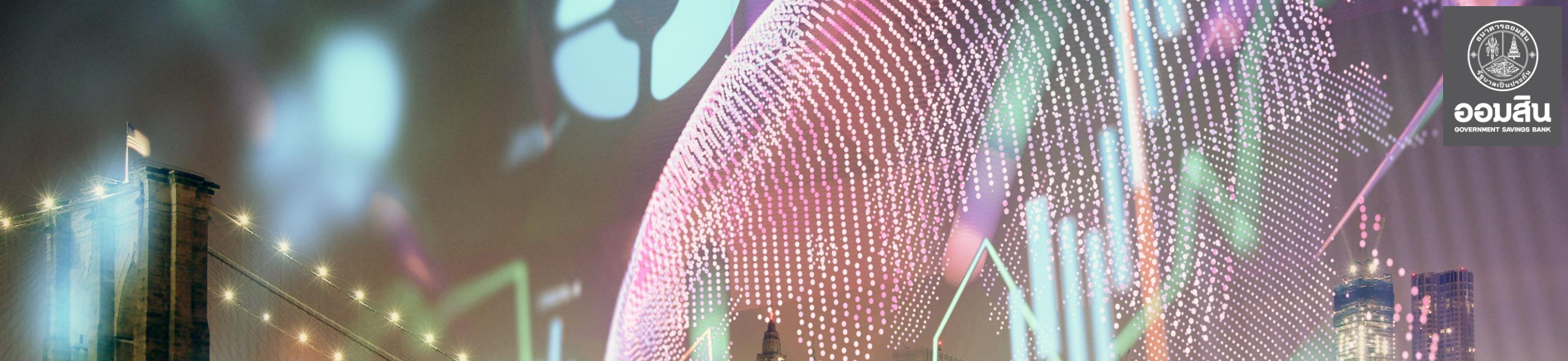


ภาวะการเงิน

- ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. เฉลี่ยค่อนข้างผันผวนทางอ่อนค่า ในเดือน เม.ย. 69 จากความไม่แน่นอนของสงครามและแนวโน้มการคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงของ Fed อย่างไรก็ตาม ในเดือน พ.ค. 69 ค่าเงินบาท กลับมาอ่อนค่าจากราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้นและสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่อาจยืดเยื้อต่อ
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในเดือน เม.ย. ทั้งระยะสั้นและระยะยาวเคลื่อนไหวตามพัฒนาการของสงคราม ขณะที่เดือนพ.ค. อัตราผลตอบแทนปรับเพิ่มขึ้น จากความกังวลต่อการเจรจาที่มีแนวโน้มยืดเยื้อและความไม่แน่นอนในการระดมทุนภาครัฐ ด้านตลาดหุ้นไทยปรับตัวดีขึ้นต่อแรงหนุนจากเศรษฐกิจไตรมาสแรกและผลประกอบการที่ดีกว่าคาด



ออมสิน
GOVERNMENT SAVINGS BANK

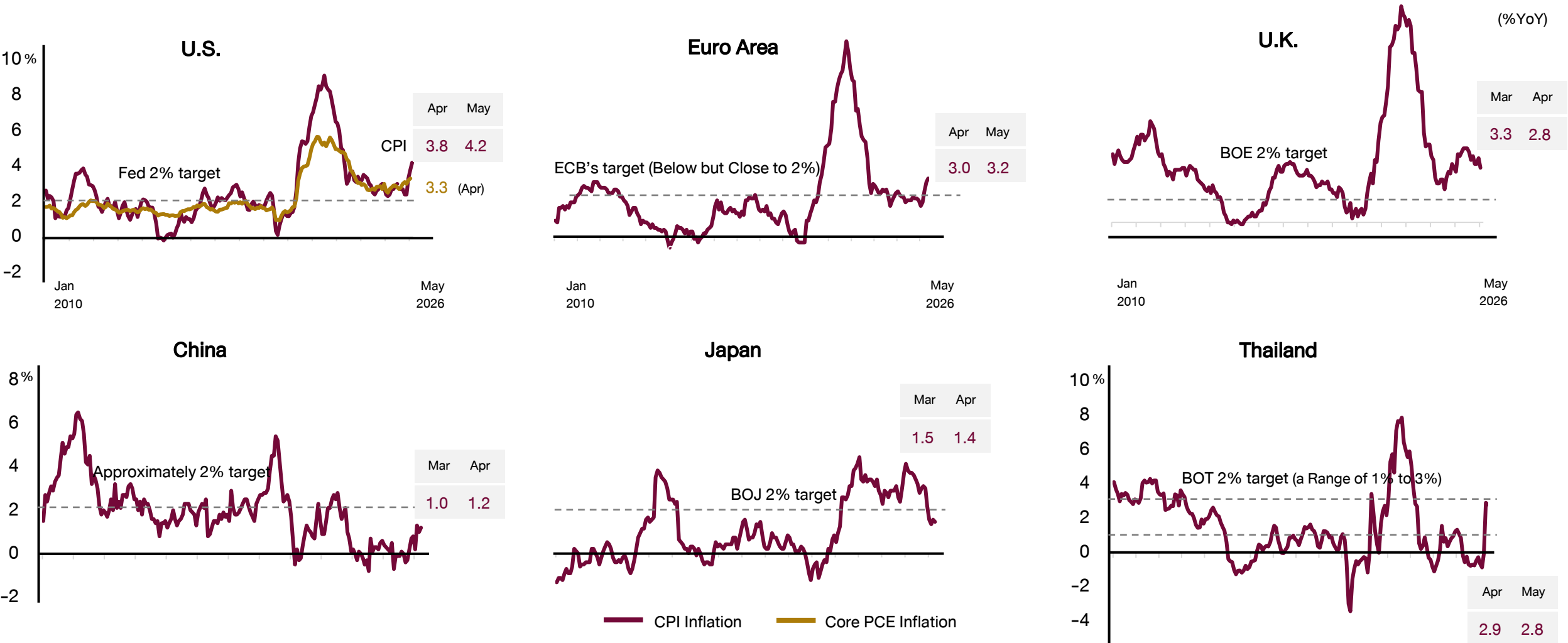


เศรษฐกิจโลก



เดือนเมษายน ปี 2569

เงินเพื่อโลกส่งสัญญาณเร่งตัวต่อเนื่องจากแรงกดดันด้านราคาพลังงานที่สูงขึ้น โดยอัตราเงินเฟ้อในเดือน พ.ค. ของประเทศเศรษฐกิจหลักทั้งสหรัฐฯ และยูโรโซนอยู่ที่ร้อยละ 4.2 และ 3.2 ตามลำดับ ปรับเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่สามติดต่อกันและอยู่สูงกว่ากรอบเป้าหมายค่อนข้างมาก ส่วนสหราชอาณาจักรแม้ตัวเลขเงินเฟ้อล่าสุดในเดือน เม.ย. จะปรับลดลงเล็กน้อย แต่ภาพรวมยังสูงกว่าเป้าหมายเช่นกัน ด้านจีนแม้อัตราเงินเฟ้อกลับมาเพิ่มขึ้น แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำจากอุปสงค์ภายในประเทศที่อ่อนแอและภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ซบเซา ขณะที่ญี่ปุ่นหลังจากที่เงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำมานาน เริ่มเข้าใกล้เป้าหมายมากขึ้น จากการปรับขึ้นค่าจ้างและต้นทุนอาหารและเครื่องดื่ม





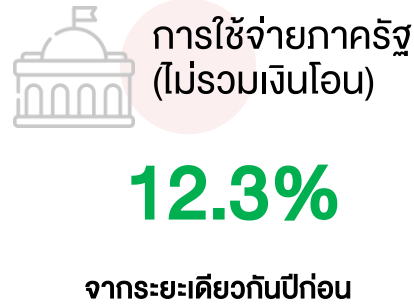
เศรษฐกิจไทย



เดือนเมษายน ปี 2569

เศรษฐกิจไทยเดือนเมษายน “ชะลอตัว” จากเดือนก่อน จากผลกระทบสงครามในวันออกกลางเป็นหลัก โดยการบริโภคภาคเอกชนปรับลดลงในหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคและน้ำมันเชื้อเพลิงหลังจากผู้บริโภคเร่งซื้อไปในเดือนก่อน และมีการปรับรูปแบบการทำงานและการเดินทางหลังราคาพลังงานสูงขึ้นมาก รวมถึงปรับลดการใช้จ่ายในหมวดโรงแรมและร้านอาหาร สอดคล้องกับจำนวนและรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติปรับลดลงต่อเนื่องจากเดือนก่อน จากผลของการลดเที่ยวบินของหลายสายการบิน ส่วนการลงทุนภาคเอกชนลดลงหลังเร่งไปในช่วงก่อน ด้านการผลิตภาคอุตสาหกรรมทรงตัว อย่างไรก็ดี มูลค่าการส่งออกสินค้าที่ไม่รวมทองคำเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสินค้าเทคโนโลยีและยานยนต์ ด้านการนำเข้าเพิ่มขึ้นจากผลของราคานำเข้าน้ำมันดิบ สินค้าวัตถุดิบ ยานยนต์ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ รวมทั้งการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวจากทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลาง

เศรษฐกิจด้านอุปสงค์
(Demand side indicators)

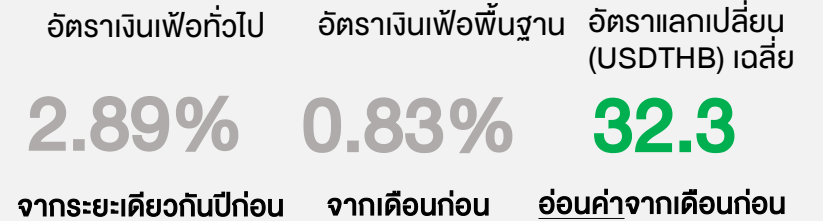


เศรษฐกิจด้านอุปทาน
(Supply side indicators)



เสถียรภาพเศรษฐกิจและภาวะการเงิน

(Economic Stability and Monetary Conditions)



ปัจจัยที่ต้องติดตาม



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

ด้านอุปสงค์

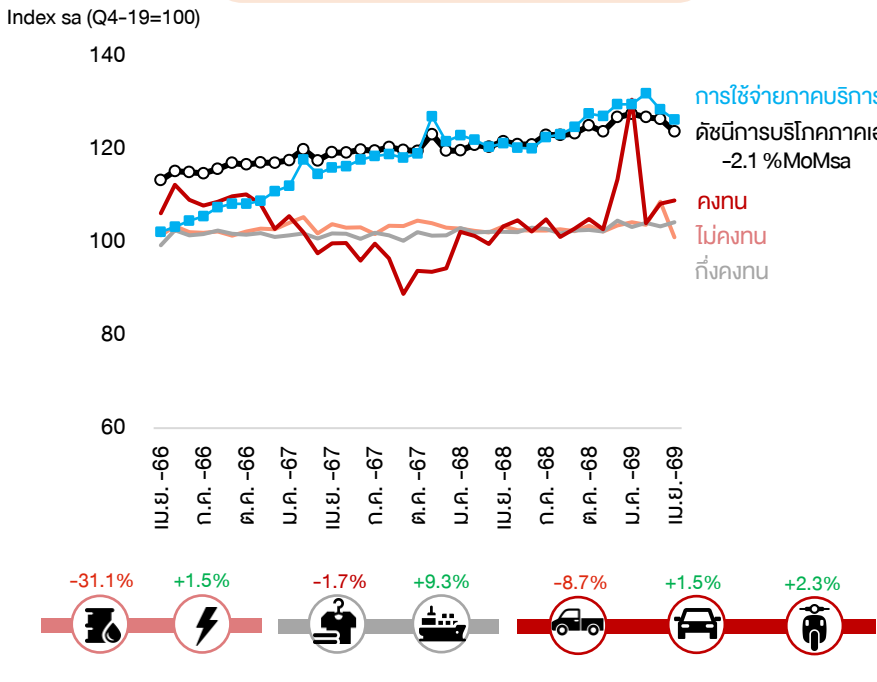


การบริโภคภาคเอกชนลดลง

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

ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI)

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)

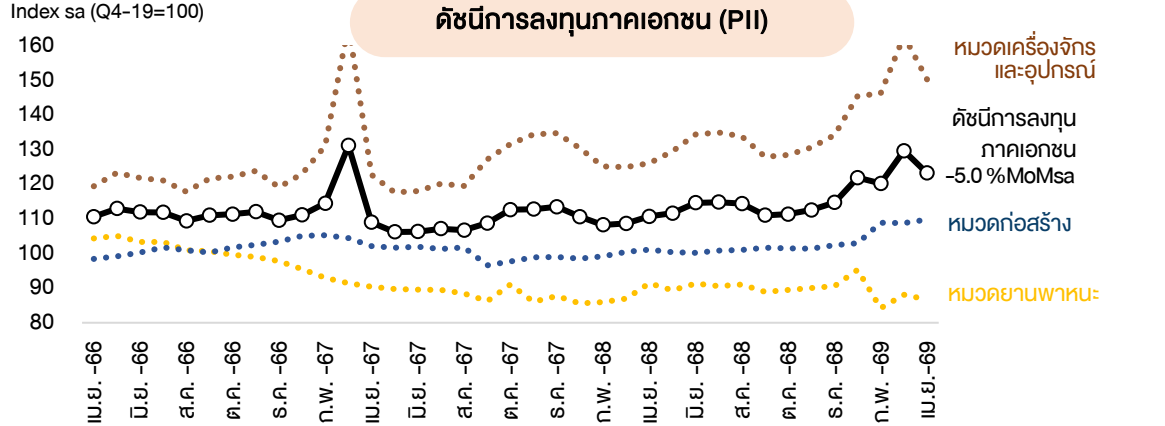


***การบริโภคภาคเอกชนในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอลงเล็กน้อย จากแรงกดดันด้านราคาพลังงานที่ส่งผ่านไปยังค่าครองชีพและต้นทุนรายได้ที่แท้จริงของครัวเรือน อย่างไรก็ตาม นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลผ่านมาตรการ "ไทยช่วยไทยพลัส" เพื่อเสริมสภาพคล่องทางการเงินของภาคครัวเรือน จะช่วยภาพรวมการบริโภคเอกชนของประเทศได้ในระยะสั้น

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
Private Investment Index: PII	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 รายจ่ายลงทุนของรัฐวิสาหกิจหดตัวตามการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านสาธารณสุขและพลังงาน

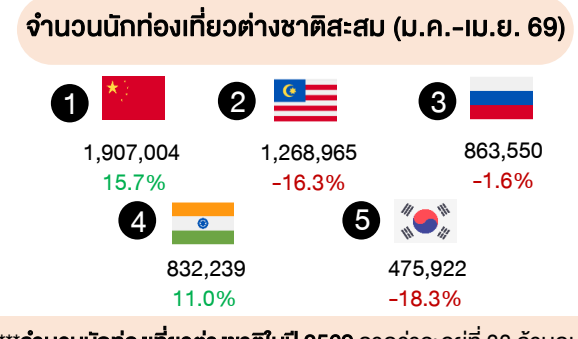
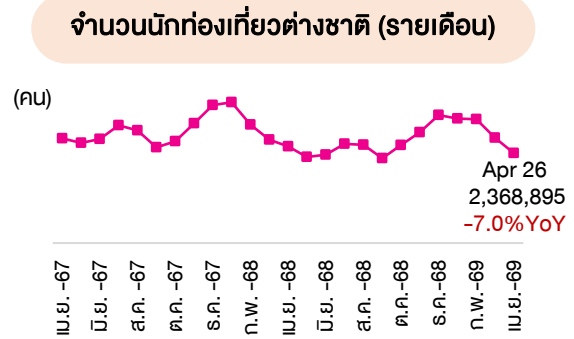
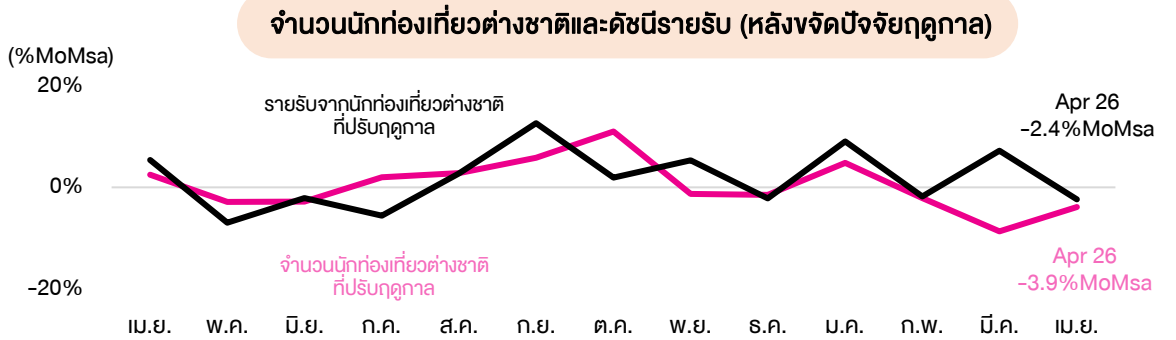
หน่วย: %YoY

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 โดยผลของของ พ.ร.บ. คุ้งเงิน 4 แสนล้านบาท โดยเฉพาะกรอบแผนงานส่วนแรกสำหรับเยียวยาแก้ปัญหาเร่งด่วนระยะสั้นจะช่วยเหลือหนุนภาพรวมการใช้จ่ายภาครัฐในปีนี้ได้ค่อนข้างมาก 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

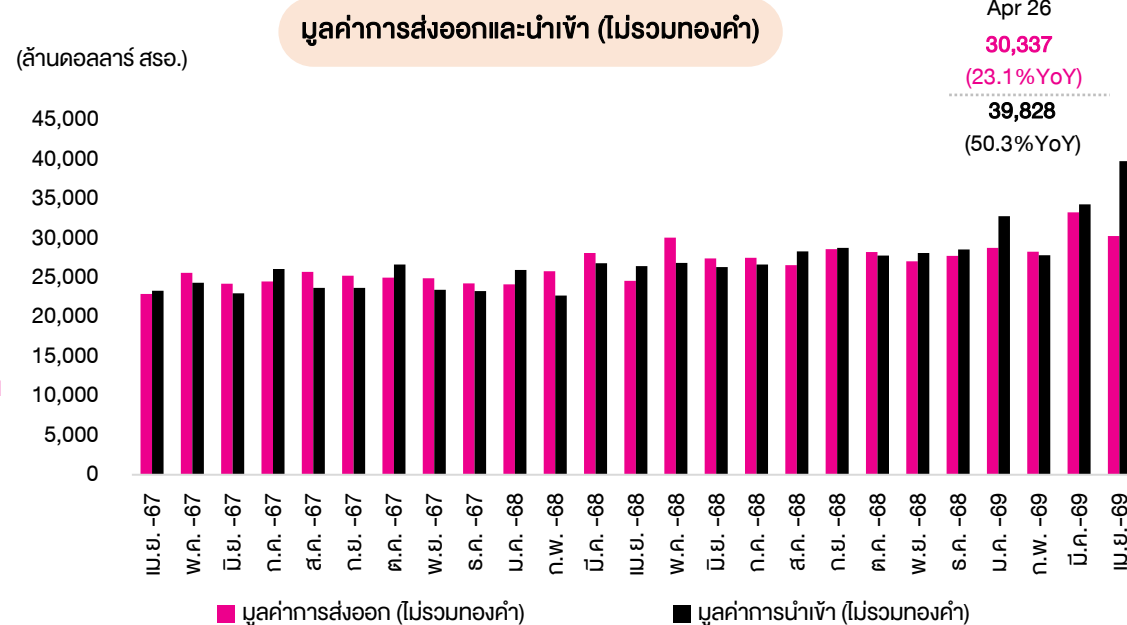
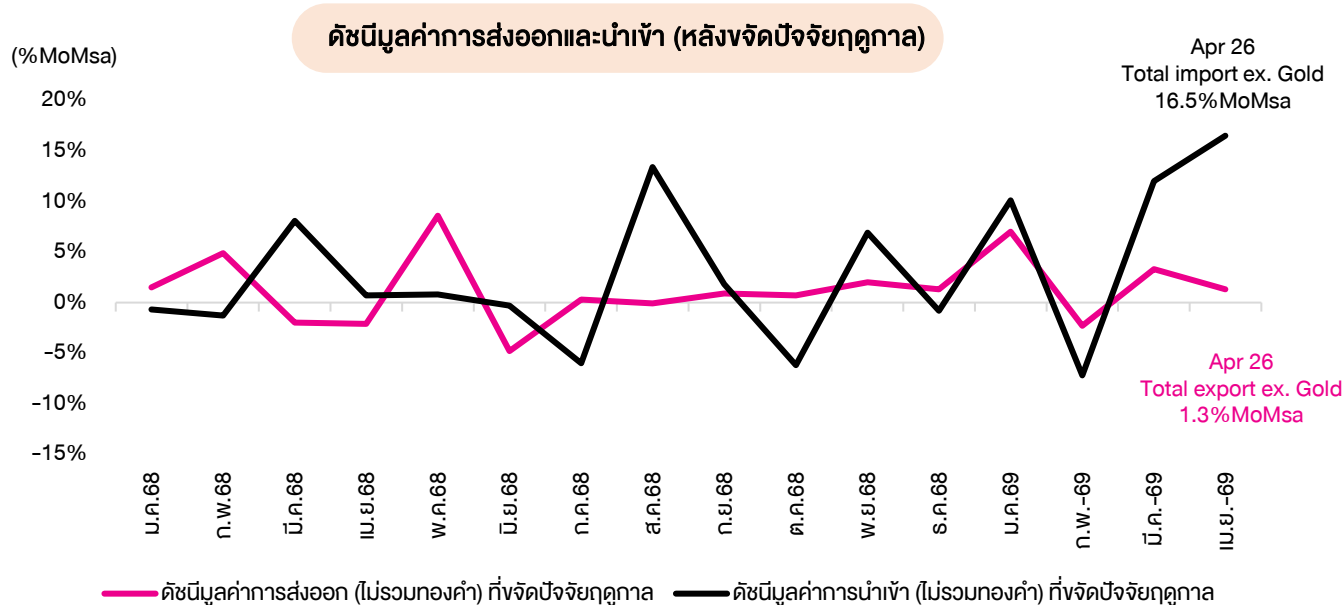


การส่งออกสินค้าเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน

- 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 ตามการร่นำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์จากไต้หวัน 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

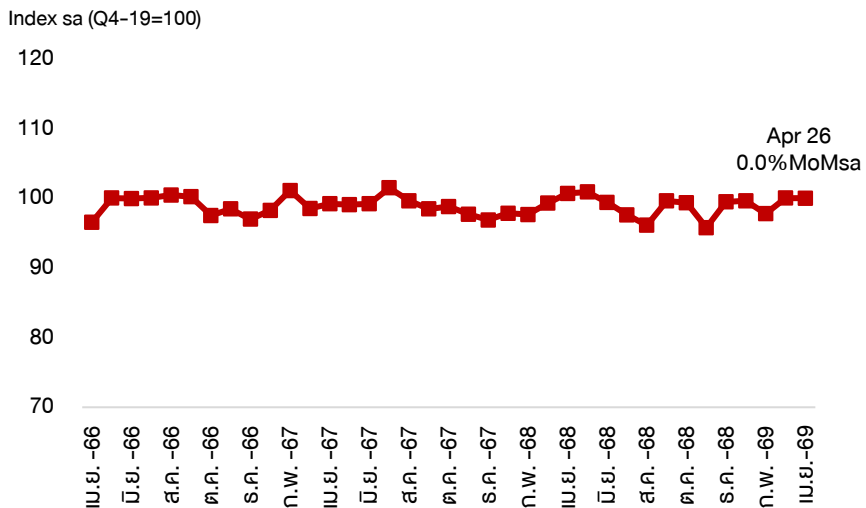
ภาคบริการ**ลดลง**

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

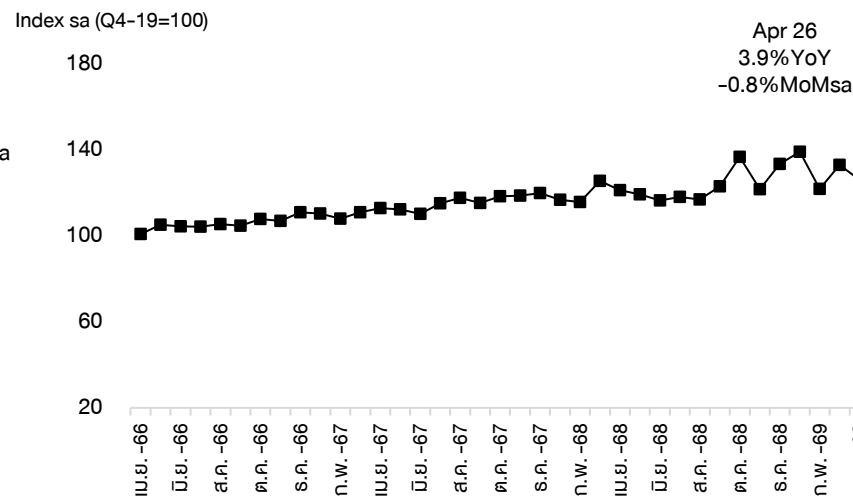
รายได้เกษตรกร**ขยายตัว**

รายได้เกษตรกรขยายตัวจากระยะเดียวกันปีก่อน จากราคาสินค้าเกษตรที่กลับมาขยายตัว โดยเฉพาะราคาปาล์มน้ำมันเพิ่มขึ้นตามความต้องการผลิตไบโอดีเซลในประเทศ ขณะที่ราคายางพาราเร่งขึ้นจากความต้องการใช้ทดแทนยางสังเคราะห์ในอุตสาหกรรมถุงมือยางและยางล้อ ด้านปริมาณผลผลิตขยายตัวต่อเนื่องจากทุเรียนที่ขยายตัวตามสภาพอากาศที่เอื้ออำนวยและการขยายพื้นที่เพาะปลูกและยางพาราที่ขยายตัวตามจำนวนวันกรีดที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากฝนตกน้อยกว่าปกติ

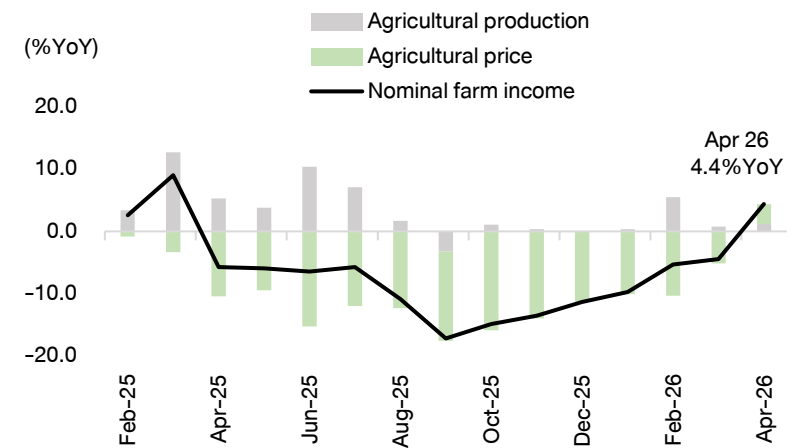
ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI)



ดัชนีผลผลิตภาคบริการ (SPI)



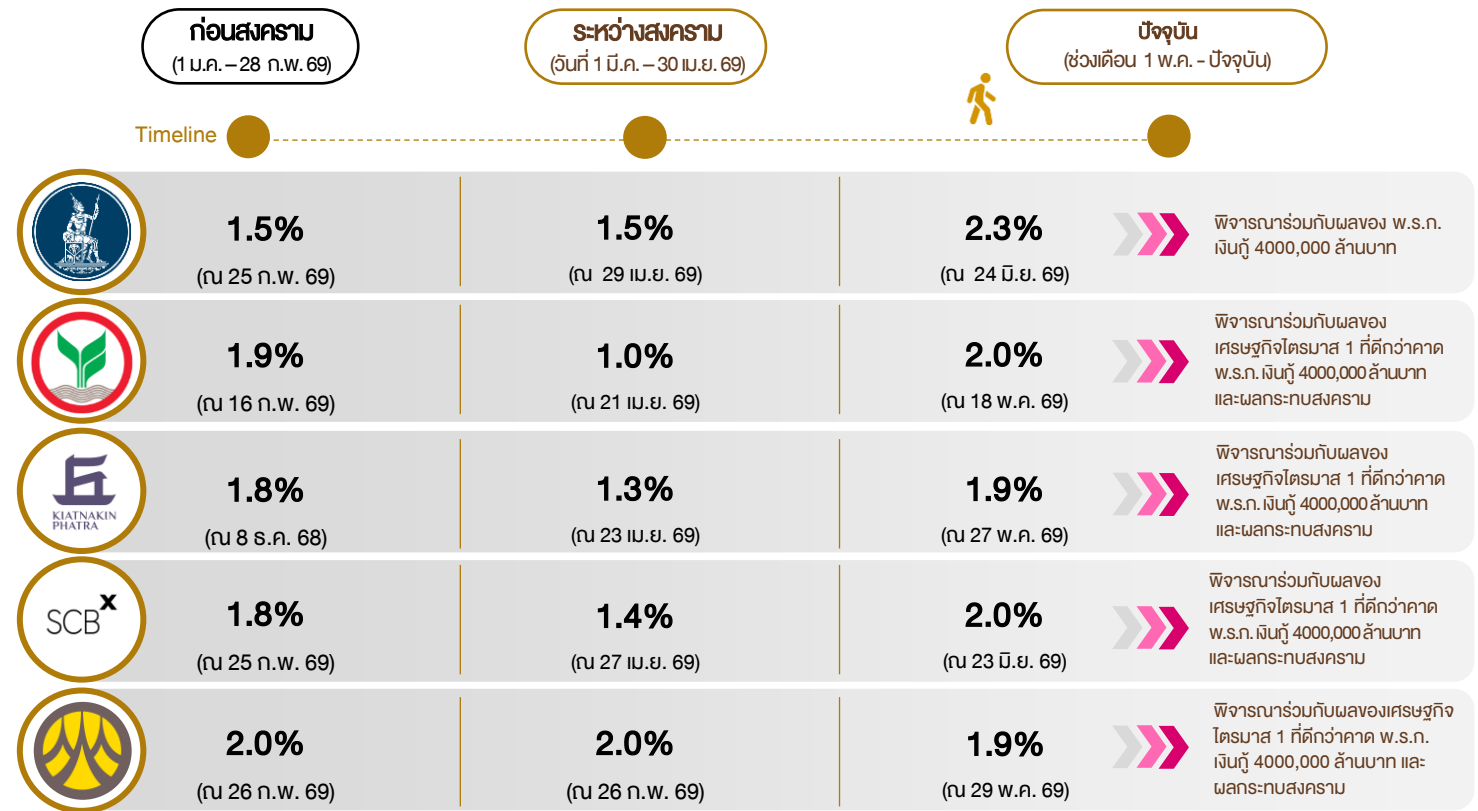
รายได้ภาคการเกษตรตามราคาปัจจุบัน



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
GDP	2.4	2.5	2.8



เสถียรภาพเศรษฐกิจและการเงิน

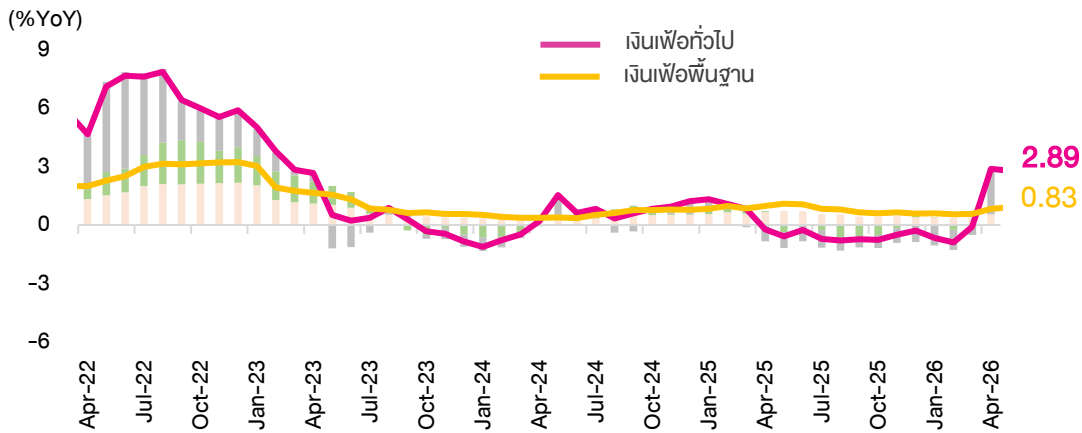
เดือนเมษายน ปี 2569

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	1.5	1.4
เงินเฟ้อทั่วไป	0.4	-0.1	2.8	1.4

ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลจากเดือนก่อน

จากดุลการค้าตามมูลค่าการนำเข้าทั้งชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และน้ำมันที่เร่งขึ้น ขณะที่ดุลบริการ รายได้ และ เงินโอนขาดดุลจากรายรับภาคการท่องเที่ยวที่ลดลงจากปัจจัยฤดูกาล

Billion USD	2025 ^P	2025 ^P				2026 ^P			
		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. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี ในการประชุมครั้งที่ 3/2569 ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2569 โดยเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันยังอยู่ในระดับที่เหมาะสมต่อการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย แม้เศรษฐกิจจะขยายตัวกว่าที่ประเมินไว้ แต่อัตราการเติบโตอยู่ในระดับต่ำและไม่ทั่วถึง การบริโภคภาคเอกชนที่มีแนวโน้มอ่อนแรง สินเชื่อที่ขยายตัวในระดับต่ำ ความเปราะบางของ SMEs และภาคครัวเรือน รวมถึงอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นจากปัจจัยด้านอุปทานชั่วคราว แต่คาดว่าจะทยอยปรับลดลงหลังสถานการณ์คลี่คลาย ทั้งนี้ คาดว่า กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.00 ไว้ตลอดปี 2569

(24 มิ.ย. 2569)

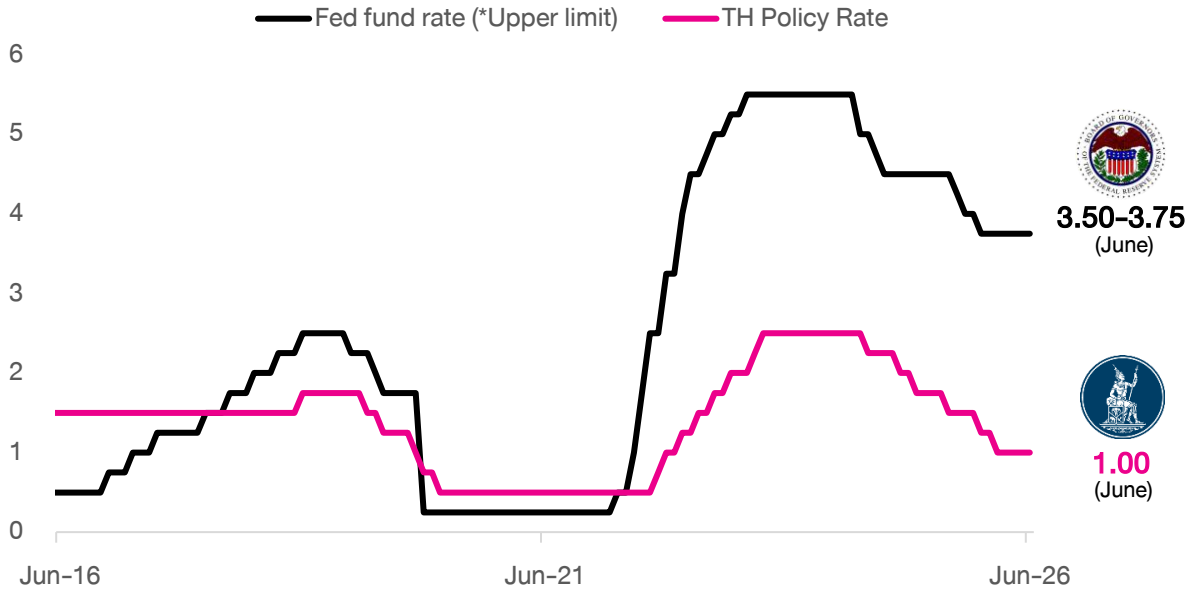
คาดการณ์	Dec 25	Jan 26	Feb 26	Mar 26	Apr 26	May 26	June 26	2026F
Fed Fund Rate (%)	3.50-3.75	3.50-3.75	3.50-3.75	3.50-3.75	3.50-3.75	3.50-3.75	3.50-3.75	3.75-4.00*
Thai Policy Rate (%)	1.25	1.25	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00*

กนง. มีมติเอกฉันท์ให้ **“คง”** อัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยและสหรัฐฯ

*คาดการณ์ Source: Fed Dotplot, ความน่าจะเป็นตาม CME FedWatch Tool อยู่ที่ 3.75-4.00 bps ที่ 37.3% (ณ 24 มิ.ย. 69)

หน่วย: % ต่อปี



เศรษฐกิจไทยขยายตัวดีกว่าคาด แต่การฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง โดยมีแรงสนับสนุนจากภาคการส่งออก การลงทุนตามวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ (AI) รวมถึงผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ที่ต่ำกว่าที่ประเมินไว้ อย่างไรก็ตาม SMEs และภาคครัวเรือนยังเผชิญข้อจำกัดด้านรายได้และการชำระหนี้ที่สูงขึ้น ทั้งนี้ คาดว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2569 และ 2570 จะขยายตัวที่ร้อยละ 2.3 และ 1.8 ตามลำดับ

การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอลงหลังมาตรการภาครัฐทยอยสิ้นสุดลง จากแรงกดดันด้านรายได้ที่เติบโตช้าลงและค่าครองชีพที่ยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งอาจส่งผลให้กำลังซื้อภาคครัวเรือนอ่อนแอลงและเป็นปัจจัยกดดันการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มใกล้เคียงกับประมาณการเดิมที่ร้อยละ 2.8 ในปี 2569 โดยมีแรงกดดันจากปัจจัยด้านอุปทานชั่วคราวส่งผลให้เงินเฟ้อในช่วงที่หลือของปีอยู่สูงกว่ากรอบเป้าหมายจากราคาพลังงานและต้นทุนที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะทยอยปรับลดลงในปี 2570 เมื่อแรงกดดันด้านอุปทานคลี่คลาย

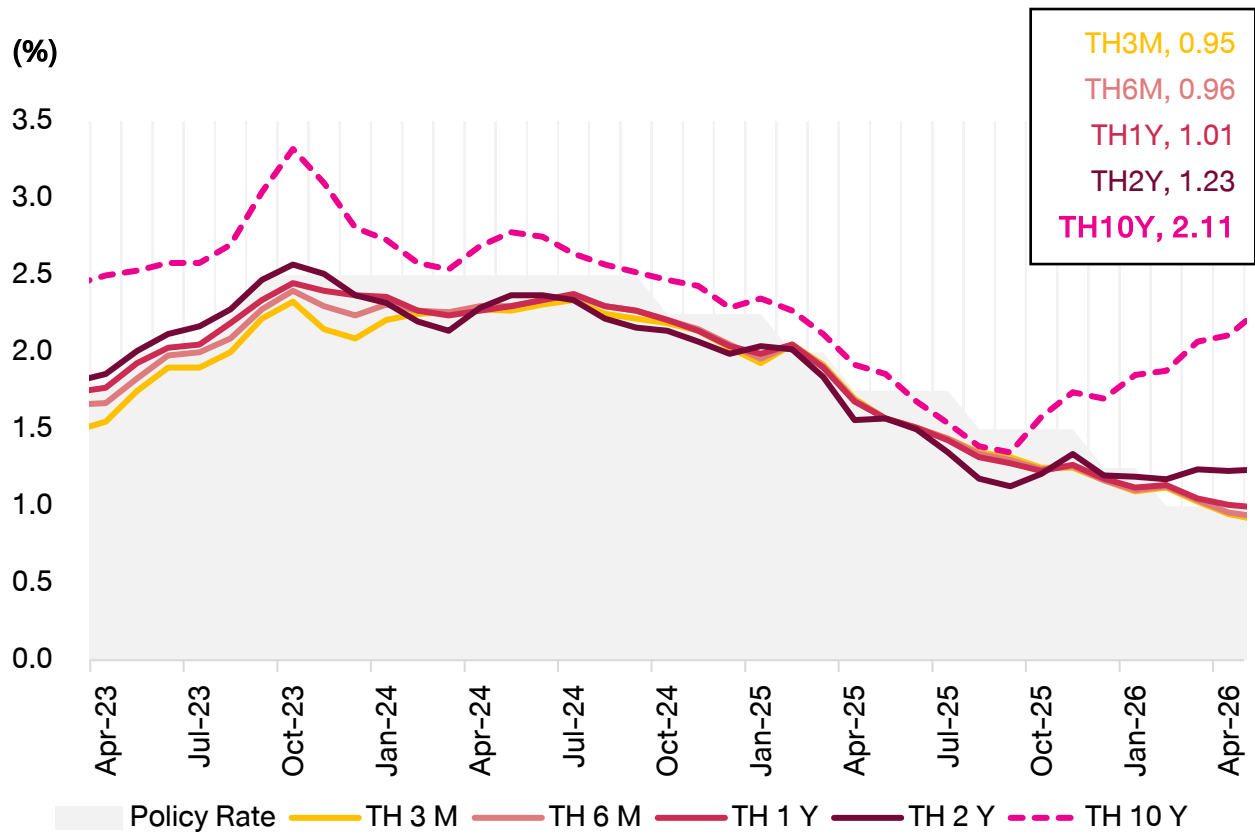
- **ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงเป็นเวลานานขึ้น (Higher for Longer) โดยอาจขึ้นดอกเบี้ยอย่างน้อย 1 ครั้งในปี** เนื่องจากเงินเฟ้อที่สูงกว่ากรอบเป้าหมายที่ร้อยละ 2 ขณะที่ตลาดแรงงานยังแข็งแกร่งและเศรษฐกิจยังขยายตัวได้ อย่างไรก็ตาม Fed ยังคงติดตามผลของนโยบายการเงินที่ผ่านมา รวมถึงความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และราคาพลังงาน เพื่อป้องกันการกลับมาเร่งตัวของเงินเฟ้อและรักษาเสถียรภาพด้านราคาในระยะยาว
- **กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.00 ตลอดปี 2569** ตามแนวทาง Wait and See เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังคงฟื้นตัวอย่างเปราะบางจากกำลังซื้อในประเทศที่อ่อนแอ ท่ามกลางเงินเฟ้อที่เร่งตัวชั่วคราวจากปัจจัยฝั่งอุปทาน ขณะเดียวกันส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยโลกยังคงกว้างจากนโยบายที่ตึงตัวของธนาคารกลางหลัก ซึ่งกดดันเสถียรภาพเงินบาท การคงดอกเบี้ยในระดับผ่อนคลายเป็นปัจจัยจำเป็นเพื่อช่วยประคองการเติบโตของเศรษฐกิจมากกว่า ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน

Source: BOT, FED, CME Group

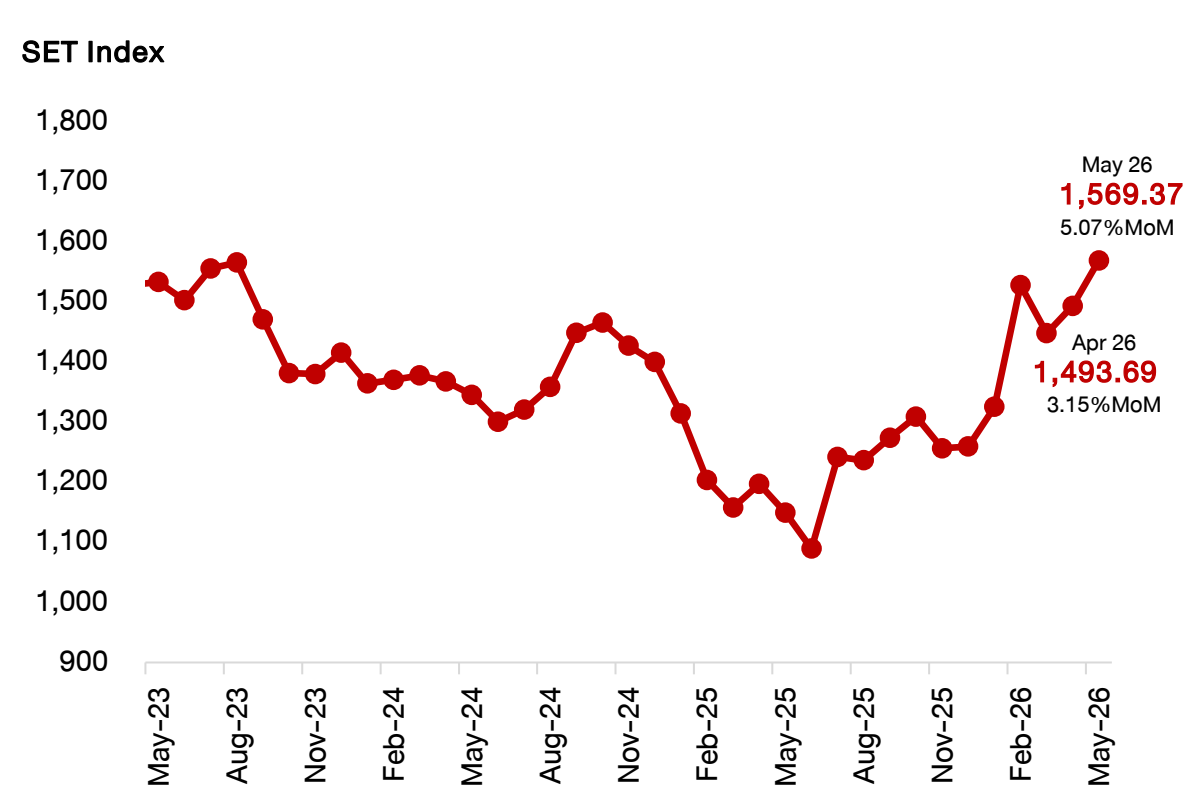
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในเดือน เม.ย. ทั้งระยะสั้นและระยะยาวเคลื่อนไหวตามพัฒนาการความขัดแย้งระหว่างอิหร่านและสหรัฐฯ เป็นสำคัญ

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

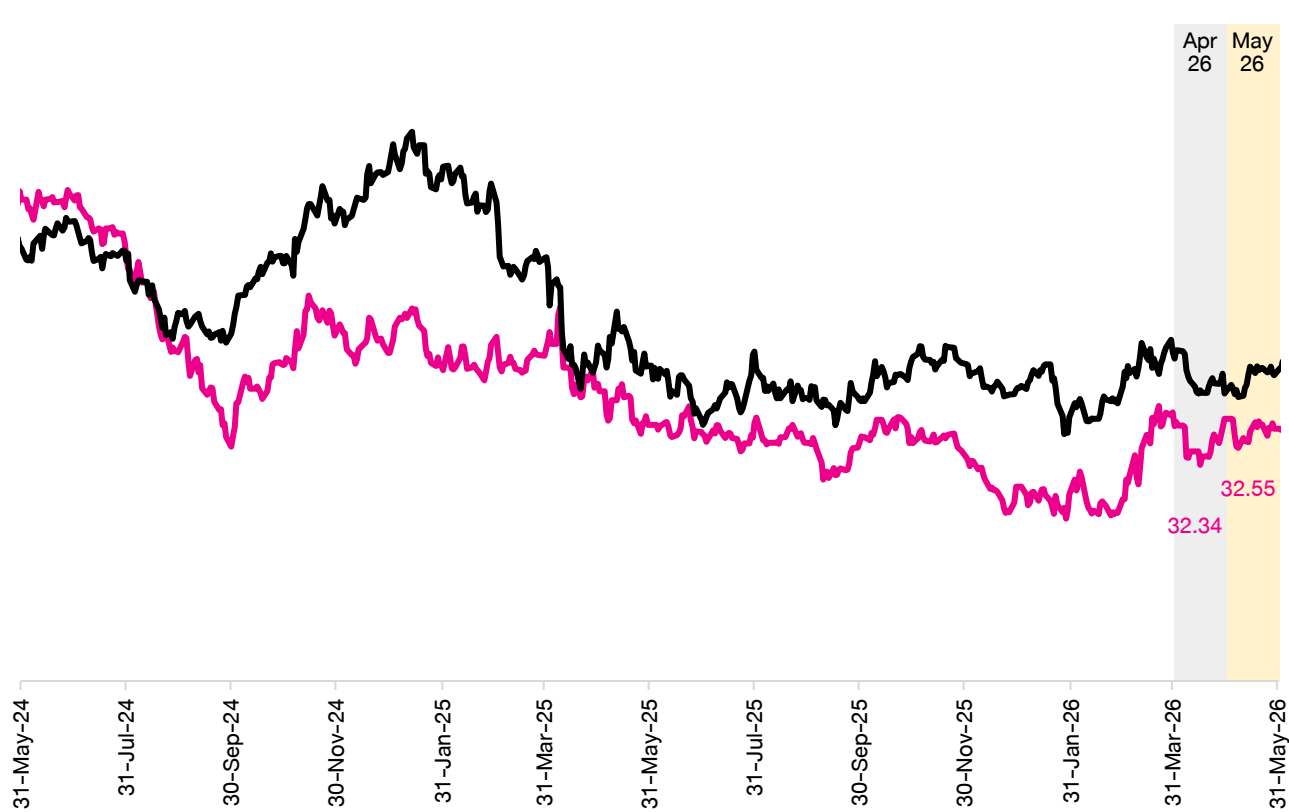
ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์

บาทต่อดอลลาร์ สรอ.

40
38
36
34
32
30
28

DXY Index

115
110
105
100
95
90
85



— THB/USD — DXY (RHS)

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

