ออมสิน
GOVERNMENT SAVINGS BANK

รายงานภาวะเศรษฐกิจการเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

เดือนพฤษภาคม ปี 2569

Executive Summary

เศรษฐกิจโลก

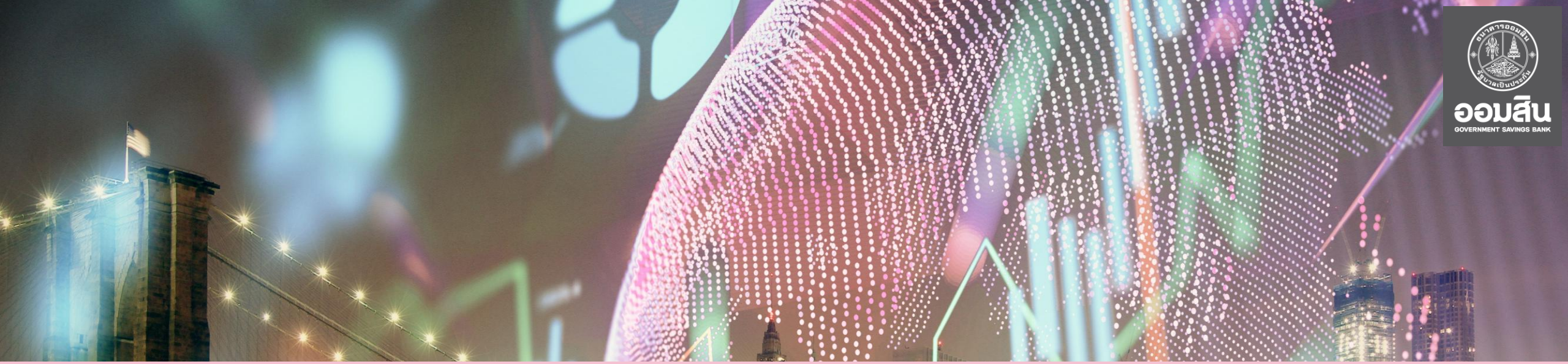
- **IMF ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2569 เล็กน้อยอยู่ที่ร้อยละ 3.0 จากคาดการณ์เดิมร้อยละ 3.1** จากผลกระทบสงครามในตะวันออกกลางที่ผลักดันราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์สูงขึ้นกดดันต้นทุนการผลิตและภาวะเงินเฟ้อในหลายประเทศ แม้การลงทุนใน AI Semiconductor และ Data Center จะยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตาม ประเทศผู้ส่งออกพลังงานและประเทศในห่วงโซ่มูลค่าเทคโนโลยีจะมีแนวโน้มขยายตัวดีกว่า ขณะที่ประเทศผู้นำเข้าพลังงานสุทธิที่ไม่อยู่ในห่วงโซ่มูลค่าเทคโนโลยีจะเผชิญแรงกดดันมากที่สุด

เศรษฐกิจไทย

- **เศรษฐกิจไทยเดือนพฤษภาคม "ทรงตัว" จากเดือนก่อน** จากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า รวมถึงรายรับภาคท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ จากกลุ่มตลาดระยะไกลที่ฟื้นตัว ประกอบกับจีนและมาเลเซียที่มีวันหยุดยาว อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้าที่ไม่รวมทองคำปรับลดลงจากการส่งออกชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เครื่องประดับ สอดคล้องกับการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ปรับลดลง
- **กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.00 ต่อปีตลอดทั้งปี 2569** แม้เศรษฐกิจจะขยายตัวกว่าที่ประเมินไว้ แต่ภาพรวมอยู่ในระดับต่ำและไม่ทั่วถึง การคงดอกเบี้ยเพื่อช่วยประคองเศรษฐกิจภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน

ภาวะการเงิน

- **อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ในเดือน พ.ค. และ มิ.ย. 2569 เฉลี่ยอ่อนค่าลง ตามการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ** โดยในเดือน พ.ค. เงินบาทอ่อนค่าจากภาวะปิดรับความเสี่ยงของนักลงทุน ขณะที่เดือน มิ.ย. เงินบาทยังคงอ่อนค่าตามการประเมินว่าเฟดจะดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวด และมีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในครึ่งหลังของปี
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือน พ.ค. ทั้งระยะสั้นและระยะยาวปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน** หลังการเจรจาหาข้อยุติระหว่างอิหร่านและสหรัฐฯ ยังมีความไม่แน่นอน อย่างไรก็ตาม ในเดือน มิ.ย. อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลงทุกช่วงอายุ สำหรับด้านตลาดทุนปรับเพิ่มขึ้นต่อจาก 1,569.4 จุด ในเดือน พ.ค. เป็น 1,591.2 จุดในเดือน มิ.ย.



ออมสิน
GOVERNMENT SAVINGS BANK

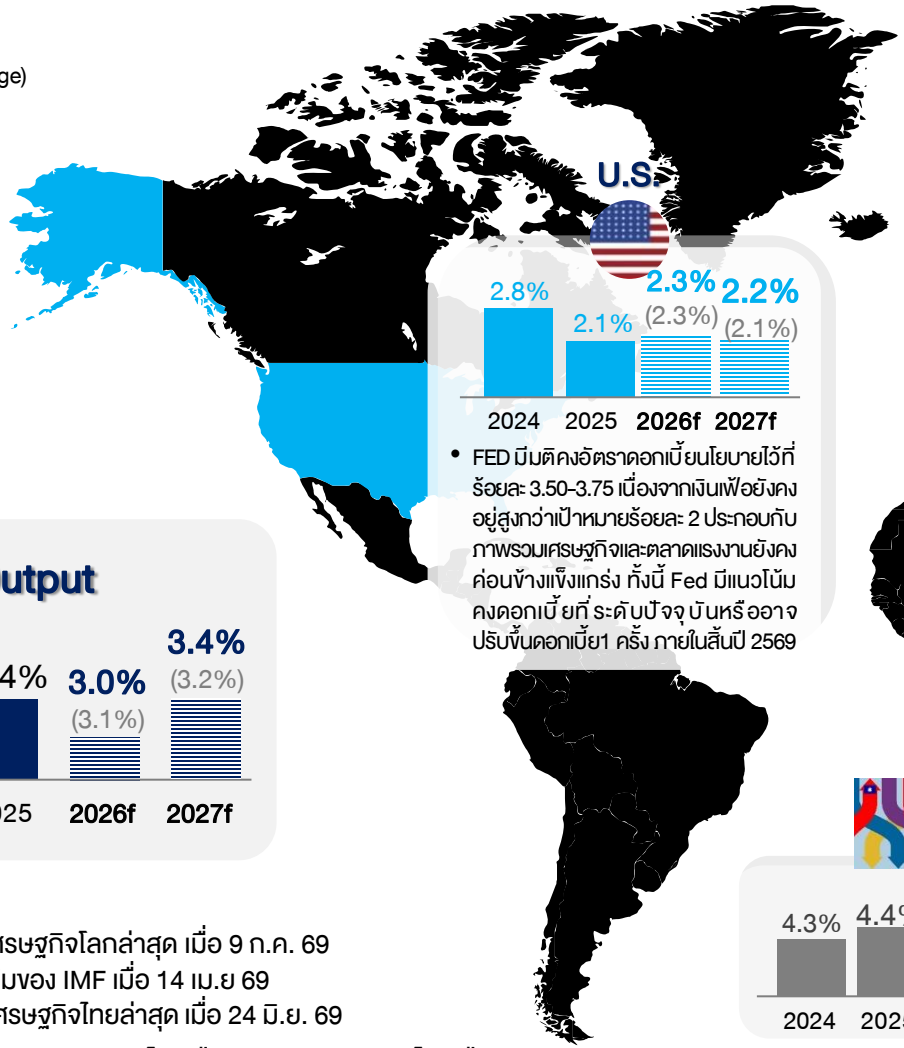
เศรษฐกิจโลก

เดือนพฤษภาคม ปี 2569

IMF ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2569 เล็กน้อยอยู่ที่ร้อยละ 3.0 จากคาดการณ์เดิมร้อยละ 3.1

จากผลกระทบสงครามในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลให้ราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์สูงขึ้น กดดันต้นทุนการผลิตและภาวะเงินเฟ้อในหลายประเทศ แม้ภาพรวมเศรษฐกิจโลกยังมีแรงชดเชยสำคัญจากการลงทุนใน AI Semiconductor และ Data Center ที่ขยายตัวสูงต่อเนื่อง ซึ่งช่วยกระตุ้นการค้าการลงทุนและความต้องการสินค้ากลุ่มเทคโนโลยีขั้นสูงในห่วงโซ่อุปทานโลก อย่างไรก็ตาม ผลกระทบที่มีต่อเศรษฐกิจแตกต่างกันไป โดยผู้ส่งออกพลังงานนอกเขตสงครามจะได้ประโยชน์จากมูลค่าการส่งออกสินค้าพลังงานที่ดีขึ้น ส่วนประเทศที่อยู่ใน Technology value chain จะขยายตัวดีกว่าคาดจากการส่งออกฮาร์ดแวร์สินค้าเทคโนโลยี ขณะที่ผู้นำเข้าพลังงานสุทธิที่ไม่ได้อยู่ในห่วงโซ่มูลค่าเทคโนโลยีจะเผชิญแรงกดดันมากที่สุด

Real GDP growth (percent change)



U.S.

2024	2025	2026f	2027f
2.8%	2.1%	2.3% (2.3%)	2.2% (2.1%)

- FED มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 3.50-3.75 เนื่องจากเงินเฟ้อยังคงอยู่สูงกว่าเป้าหมายร้อยละ 2 ประกอบกับภาพรวมเศรษฐกิจและตลาดแรงงานยังคงค่อนข้างแข็งแกร่ง ทั้งนี้ Fed มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยที่ระดับปัจจุบันหรืออาจปรับขึ้นดอกเบี้ย1 ครั้ง ภายในสิ้นปี 2569

Euro Area

2024	2025	2026f	2027f
0.9%	1.4%	0.9% (1.1%)	1.2% (1.2%)

- ECB มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 สู่ระดับร้อยละ 2.25 ต่อปี ซึ่งถือเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบกว่า 3 ปี หลังเงินเฟ้อยูโรโซนปรับสูงขึ้นเกินเป้าหมายร้อยละ 2 จากผลกระทบของราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นตามสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

China

2024	2025	2026f	2027f
5.0%	5.0%	4.6% (4.4%)	4.1% (4.0%)

- PBOC มีมติคงอัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate (LPR) อายุ 1 ปี และ 5 ปี ไว้ที่ร้อยละ 3.00 และ 3.50 ตามลำดับ เป็นเดือนที่ 13 ติดต่อกัน เนื่องจากสภาพคล่องในระบบการเงินยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่ภาคส่งออกยังขยายตัวได้ดี แม้อุปสงค์ภายในประเทศและภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงอ่อนแอ

Japan

2024	2025	2026f	2027f
-0.2%	1.2%	0.6% (0.7%)	0.7% (0.6%)

- BOJ มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 สู่ระดับร้อยละ 1.00 ต่อปี ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดในรอบ 31 ปี เนื่องจากความเสี่ยงเงินเฟ้อที่เพิ่มมากขึ้นจากราคาพลังงานในตลาดโลกและการอ่อนค่าของเงินเยน อีกทั้งยังประเมินว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังสามารถขยายตัวได้ในระดับปานกลาง

World Output

2024	2025	2026f	2027f
3.3%	3.4%	3.0% (3.1%)	3.4% (3.2%)

EM

2024	2025f	2026f	2027f
4.3%	4.4%	3.8% (3.9%)	4.5% (4.2%)

Thailand

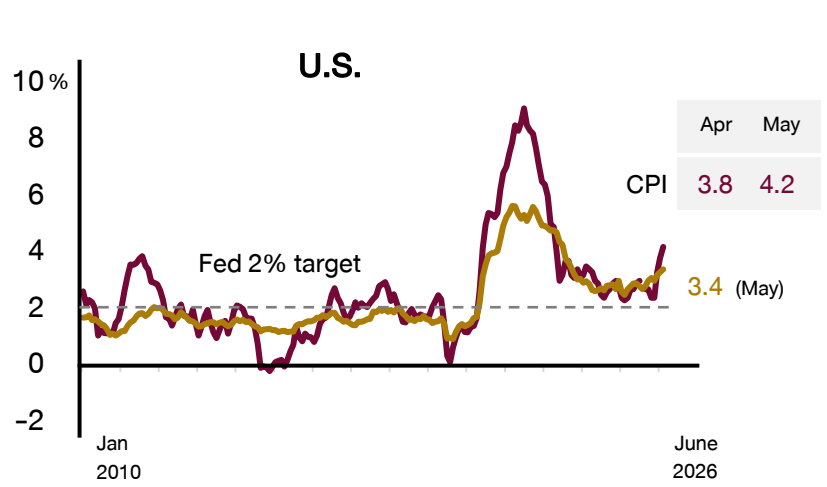
2024	2025	2026f	2027f
2.5%	2.4%	2.3%	1.8%

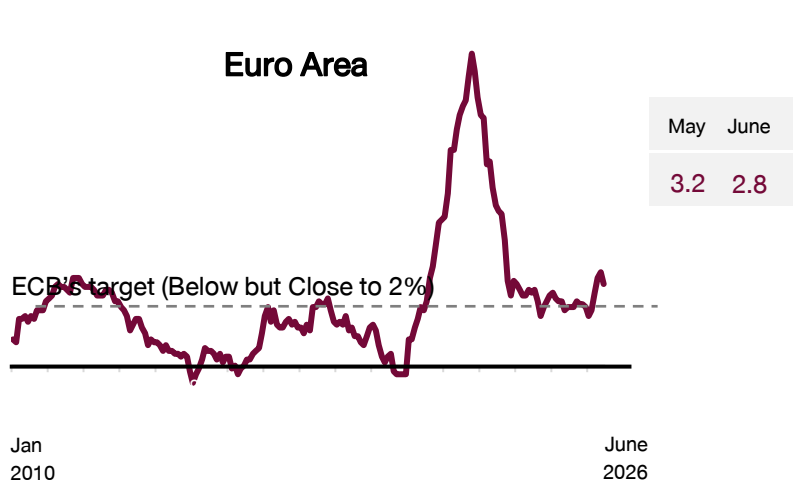
- ธปท. คาดเศรษฐกิจไทยในปี 2569 ขยายตัวร้อยละ 2.3 ด้าน IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจไทยเป็นร้อยละ 1.9 เพิ่มขึ้นจากคาดการณ์เดิมถึงร้อยละ 0.4

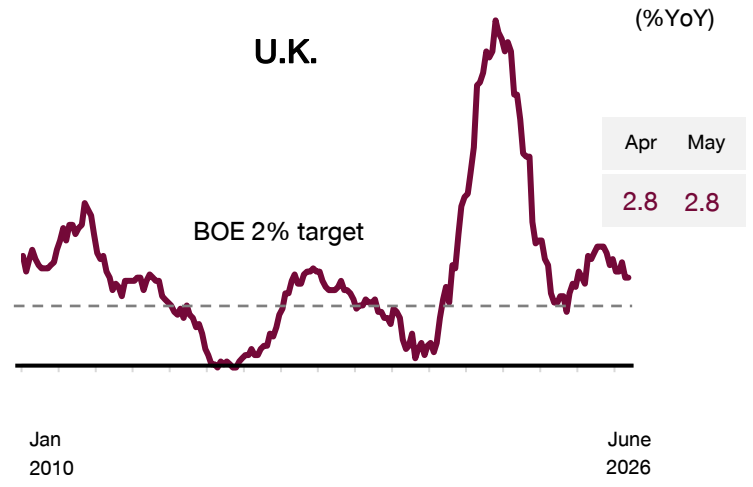
หมายเหตุ: IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกล่าสุด เมื่อ 9 ก.ค. 69
( ) คาดการณ์เดิมของ IMF เมื่อ 14 เม.ย 69
ธปท. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยล่าสุด เมื่อ 24 มิ.ย. 69

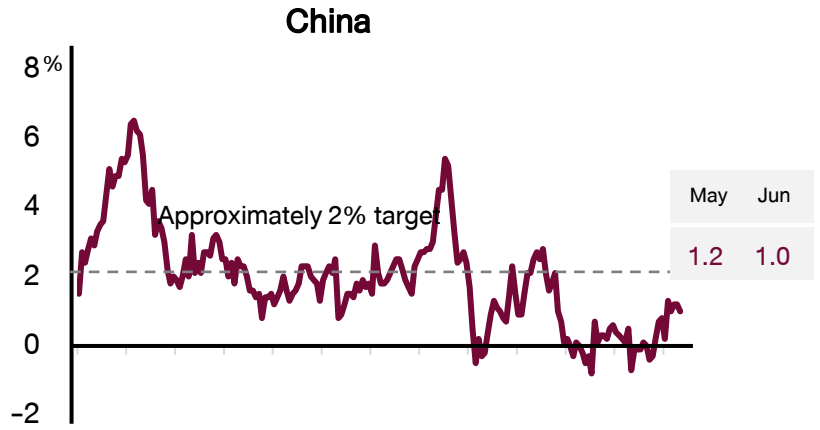
Source: IMF (WEO – July 26), NESDC (GDP ไทย ปี 2025), BOT (GDP ไทย ปี 2026f และ 2027f)

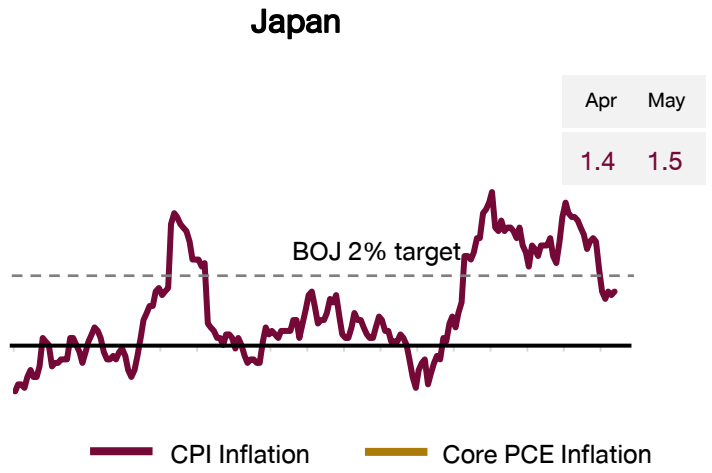
อัตราเงินเฟ้อโลกยังอยู่ในระดับสูง แต่เริ่มมีสัญญาณผ่อนคลายจากต้นทุนพลังงานที่ลดลง โดยอัตราเงินเฟ้อของประเทศเศรษฐกิจสำคัญในเดือน พ.ค. ยังคงอยู่ในระดับสูง จากแรงกดดันด้านราคาพลังงาน ท่ามกลางความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม ในเดือน มิ.ย.เริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวของอัตราเงินเฟ้อ โดยเฉพาะในยูโรโซนและไทย ซึ่งลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 2.8 และ 2.4 ตามลำดับ เป็นการปรับลดลงครั้งแรกในรอบ 3 เดือน หลังสถานการณ์ความขัดแย้งคลี่คลายและราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับลดลง

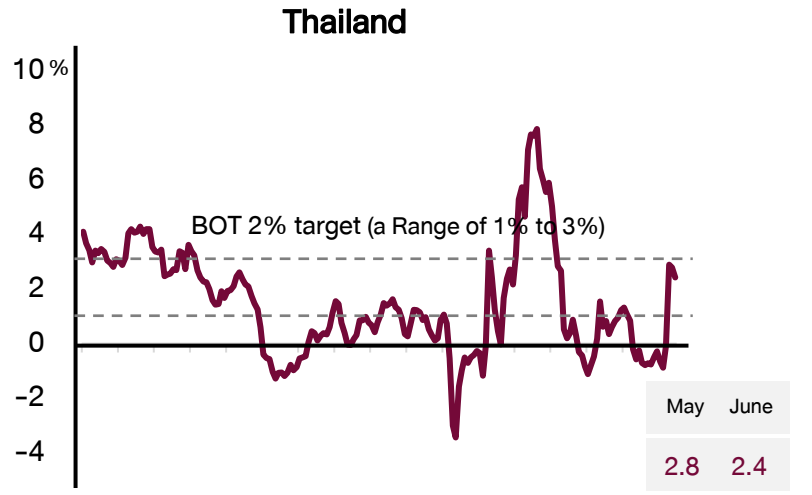












Source: CEIC, FRED, TRADINGECONOMICS, INVESTING.com

ออมสิน
GOVERNMENT SAVINGS BANK

เศรษฐกิจไทย

เดือนพฤษภาคม ปี 2569

เศรษฐกิจไทยเดือนพฤษาคม “ทรงตัว” จากเดือนก่อน โดยที่ด้านอุปสงค์ปรับดีขึ้นจากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนตามยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า สะท้อนการปรับตัวของผู้บริโภคที่ไปใช้รถยนต์ไฟฟ้ามากขึ้นในช่วงที่ราคาน้ำมันสูง นอกจากนี้ รายรับภาคท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจากกลุ่มตลาดระยะไกลที่เริ่มฟื้นตัว รวมถึงกลุ่มนักท่องเที่ยวชาวจีนและมาเลเซียซึ่งมีวันหยุดยาว ส่วนการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวจากทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุน อย่างไรก็ตาม ภาคการส่งออกสินค้าที่ไม่รวมทองคำปรับลดลงจากการส่งออกชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องประดับสอดคล้องกับการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ปรับลดลง ขณะที่ภาคบริการทรงตัว

ออมสิน GOVERNMENT SAVINGS BANK

เศรษฐกิจด้านอุปสงค์
(Demand side indicators)

การบริโภคภาคเอกชน
0.6%
จากเดือนก่อน

การลงทุนภาคเอกชน
1.2%
จากเดือนก่อน

การใช้จ่ายภาครัฐ (ไม่รวมเงินโอน)
3.3%
จากระยะเดียวกันปีก่อน

การส่งออกสินค้า (ไม่รวมทองคำ)
-0.6%
จากเดือนก่อน

การนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ)
-3.5%
จากเดือนก่อน

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ
7.5%
จากเดือนก่อน

เศรษฐกิจด้านอุปทาน
(Supply side indicators)

การผลิตอุตสาหกรรม	การผลิตภาคบริการ	รายได้เกษตรกร
-0.3%	**0.2%**	**5.0%**
จากเดือนก่อน	จากเดือนก่อน	จากระยะเดียวกันปีก่อน

เสถียรภาพเศรษฐกิจและภาวะการเงิน
(Economic Stability and Monetary Conditions)

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	อัตราแลกเปลี่ยน (USDTHB) เฉลี่ย
2.79%	**0.92%**	**32.5**
จากระยะเดียวกันปีก่อน	จากเดือนก่อน	อ่อนค่าจากเดือนก่อน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

1) ผลกระทบจากค่าครองชีพและต้นทุนที่สูงขึ้นต่อครัวเรือนและธุรกิจ
2) ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายการค้าสหรัฐฯ
3) ผลของมาตรการภาครัฐ
4) พัฒนาการของสถานการณ์เอลนีโญ

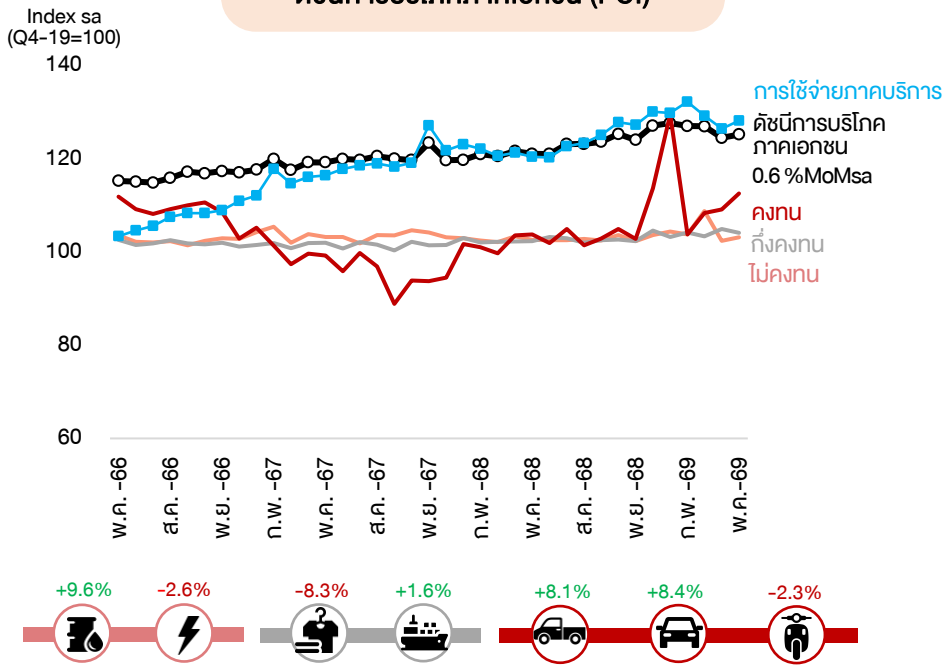
Source: BOT

ด้านอุปสงค์

การบริโภคภาคเอกชน**เพิ่มขึ้น**

การบริโภคภาคเอกชน (หลังขจัดปัจจัยฤดูกาล) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน จากการใช้จ่ายใน**หมวดสินค้าคงทน**เพิ่มขึ้นตามยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลจากผู้บริโภคที่หันมาใช้รถยนต์ไฟฟ้ามากขึ้นในช่วงที่ราคาน้ำมันอยู่ในระดับสูง ด้าน**หมวดสินค้าไม่คงทน**เพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงที่เริ่มกลับเข้าสู่ปกติมากขึ้น หลังจากมีการเร่งซื้อไปในช่วงต้นของสงคราม ขณะที่**หมวดบริการ**สุทธิทรงตัว สอดคล้องกับกิจกรรมการท่องเที่ยวของคนในประเทศ อย่างไรก็ดี **การใช้จ่ายในหมวดสินค้ากึ่งคงทน**ลดลงจากปริมาณการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ด้าน**ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค**ลดลงต่อเนื่องจากความกังวลต่อค่าครองชีพที่สูงขึ้น รวมถึงรายได้และการจ้างงานในอนาคต

ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI)



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)	
พ.ค. 69	49.5 ▼
เม.ย. 69	50.6 ▼
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 ▼
มิ.ย. 68	52.7 ▼
พ.ค. 68	54.2 ▼

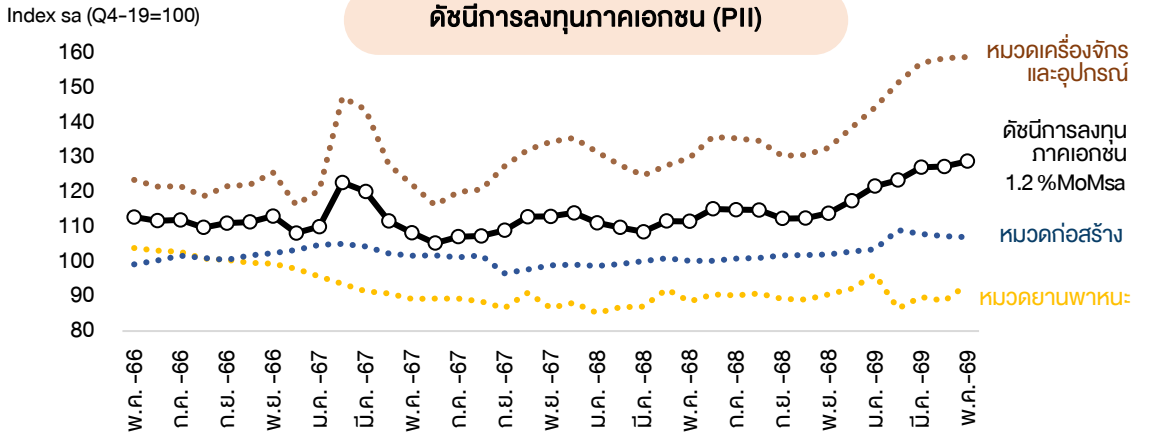
***การบริโภคภาคเอกชนในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอลงเล็กน้อย** จากแรงกดดันด้านค่าครองชีพที่สูงขึ้นจากต้นทุนด้านพลังงาน ประกอบกับรายได้ของครัวเรือนที่ชะลอลง อย่างไรก็ตาม นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลผ่านมาตรการ “ไทยช่วยไทยพลัส” เพื่อบรรเทาภาระค่าครองชีพของภาคครัวเรือน จะพยุงภาพรวมการบริโภคเอกชนของประเทศได้บางส่วน

Source: BOT

การลงทุนภาคเอกชน**เพิ่มขึ้น**

การลงทุนภาคเอกชน (หลังขจัดปัจจัยฤดูกาล) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากการลงทุนใน**หมวดยานพาหนะ** ซึ่งเพิ่มขึ้นตามมูลค่ายอดจดทะเบียนรถยนต์นั่งและการนำเข้าเรือของธุรกิจขนส่ง ขณะที่การลงทุนใน**หมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์**ทรงตัว โดยการนำเข้าสินค้าหมวดคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์สำนักงานเพิ่มขึ้น ขณะที่ยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศลดลง อย่างไรก็ดี การลงทุนใน**หมวดก่อสร้าง**ลดลงเล็กน้อย จากการก่อสร้างอาคารที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะอาคารพาณิชย์ ขณะที่การก่อสร้างที่อยู่อาศัยปรับเพิ่มขึ้นตามพื้นที่ที่ได้รับอนุญาตก่อสร้าง

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)



%MoM	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	พ.ค.69
Private Investment Index: PII	-0.09%	3.21%	-0.18%	-0.09%	-2.14%	0.09%	1.28%	3.15%	3.57%	1.43%	2.99%	0.16%	1.21%
Private Machinery and Equipment Investment	1.77%	4.58%	-0.30%	-0.53%	-3.20%	0.24%	1.49%	4.41%	4.15%	4.91%	3.80%	0.85%	0.26%
Private Construction Investment	-0.69%	0.00%	0.60%	0.20%	0.79%	0.10%	0.10%	0.88%	0.58%	5.31%	-1.01%	-0.56%	-0.28%
Private Vehicle Investment	-3.83%	2.22%	-0.23%	0.57%	-1.71%	-0.23%	1.63%	1.83%	4.39%	-10.13%	3.84%	-1.15%	5.26%

***การลงทุนภาคเอกชนในปี 2569 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น** แม้ภาคธุรกิจอาจชะลอการตัดสินใจลงทุนใหม่บางส่วนออกไป โดยเฉพาะในโครงการที่มีความเสี่ยงสูงหรือพึ่งพาต้นทุนพลังงานและการส่งออก อย่างไรก็ดี การลงทุนภาคเอกชนไตรมาสแรกขยายตัวสูง โดยเฉพาะการลงทุนใน AI และธุรกิจดิจิทัล ประกอบกับเสถียรภาพรัฐบาลที่ช่วยหนุนความเชื่อมั่นในการตัดสินใจลงทุน รวมถึงการดึงดูด FDI และการเร่งมาตรการ Thailand Fast Pass เพื่อช่วยหนุนการขยายตัวของการลงทุนภาคเอกชน

ด้านอุปสงค์

การใช้จ่ายภาครัฐ**ขยายตัว**เมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน

การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน จากทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลาง โดยรายจ่ายประจำของรัฐบาลกลางขยายตัวตามงบบุคลากร บำเหน็จ บำนาญ และค่ารักษาพยาบาล สำหรับรายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลางขยายตัวจากการเบิกจ่ายงบประมาณเหลื่อมปี โดยเฉพาะโครงการภายใต้งบกลางกระตุ้นเศรษฐกิจปี 2568 ด้านรายจ่ายลงทุนรัฐวิสาหกิจหดตัวจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านสาธารณูปโภคและการขนส่งเป็นสำคัญ

หน่วย: %YoY

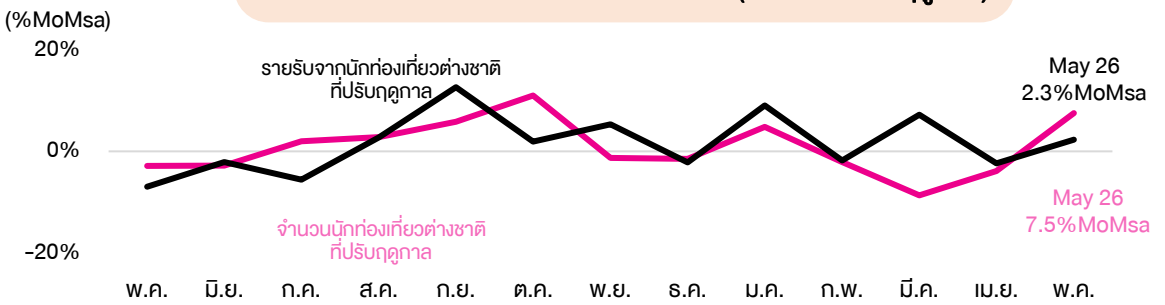
2568	พ.ค.68	มิ.ย.68	ก.ค.68	ส.ค.68	ก.ย.68	ต.ค.68	พ.ย.68	ธ.ค.68	ม.ค.69	ก.พ.69	มี.ค.69	เม.ย.69	พ.ค.69
รายจ่ายประจำของรัฐบาลกลางที่ไม่รวมเงินโอน	-19.9%	2.5%	2.8%	4.1%	-2.8%	-4.3%	0.1%	18.4%	5.8%	4.2%	-2.2%	10.3%	3.5%
รายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลาง	-15.8%	0.7%	-3.3%	-11.4%	-2.1%	12.8%	4.9%	45.5%	10.2%	36.6%	27.8%	19.5%	2.7%
รายจ่ายลงทุนของรัฐวิสาหกิจ	-1.7%	40.7%	8.9%	-11.1%	22.9%	-29.2%	3.6%	-15.9%	-28.6%	-5.4%	15.8%	-21.0%	-13.0%
การใช้จ่ายภาครัฐ (ไม่รวมเงินโอน)	**-18.9%**	**2.1%**	**1.3%**	**-0.3%**	**-2.5%**	**-1.0%**	**1.2%**	**25.2%**	**6.7%**	**11.4%**	**4.8%**	**12.3%**	**3.3%**

***การใช้จ่ายภาครัฐในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอตัว** จากด้านการลงทุนรวมภาครัฐจากผลของปีก่อนที่เร่งตัวสูง แต่ด้านการอุปโภคภาครัฐมีโอกาสเป็นแรงพยุงหลักของเศรษฐกิจไทยผ่านบทบาทในการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณ การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและช่วยเหลือประชาชน เพื่อมุ่งประคองภาพรวมอุปสงค์ในประเทศและรักษาโมเมนตัมทางเศรษฐกิจ โดยผลบวกของพ.ร.ก. กู้เงิน 4 แสนล้านบาท โดยเฉพาะกรอบแผนงานส่วนแรกสำหรับเยียวยาแก้ปัญหาเร่งด่วนระยะสั้นจะช่วยหนุนภาพรวมการใช้จ่ายภาครัฐในปีนี้ได้ค่อนข้างมาก ทั้งนี้ประสิทธิผลจะขึ้นอยู่กับความต่อเนื่องของนโยบาย วินัยการคลัง และความสามารถในการเบิกจ่ายจริงด้วยเช่นกัน

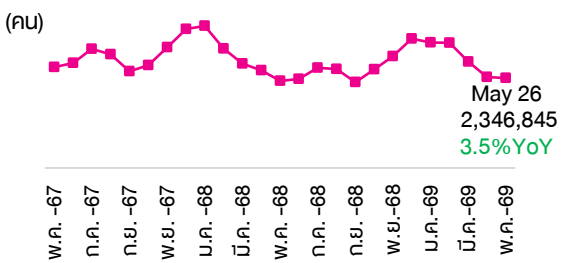
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและรายรับ**เพิ่มขึ้น**จากเดือนก่อน

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (หลังขจัดปัจจัยฤดูกาล) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากกลุ่มนักท่องเที่ยวตลาดระยะไกลที่ฟื้นตัวหลังสถานการณ์ในตะวันออกกลางเริ่มมีสัญญาณปรับดีขึ้น ประกอบกับนักท่องเที่ยวจีนและมาเลเซียเพิ่มขึ้นจากช่วงที่มีวันหยุดยาว อย่างไรก็ดี จำนวนนักท่องเที่ยวจากประเทศอื่น ๆ ในอาเซียนยังปรับลดลง ส่วนหนึ่งจากการยกเลิกเที่ยวบินของสายการบินต้นทุนต่ำ ด้าน**รายรับภาคท่องเที่ยวที่ขจัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้น**ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

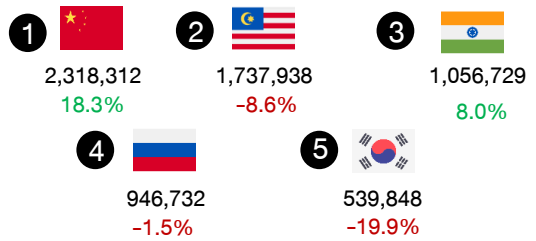
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและดัชนีรายรับ (หลังขจัดปัจจัยฤดูกาล)



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (รายเดือน)



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม (ม.ค.-พ.ค. 69)



***จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2569** คาดว่าจะอยู่ที่ 33 ล้านคน ใกล้เคียงปีก่อน (ประมาณการเดิมคาดไว้ที่ 35 ล้านคน) หลังได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางส่งผลต่อต้นทุนการเดินทางรวมถึงส่งผลต่อความเชื่อมั่นและพฤติกรรมการเดินทาง

Source: BOT, MOTS

ด้านอุปสงค์

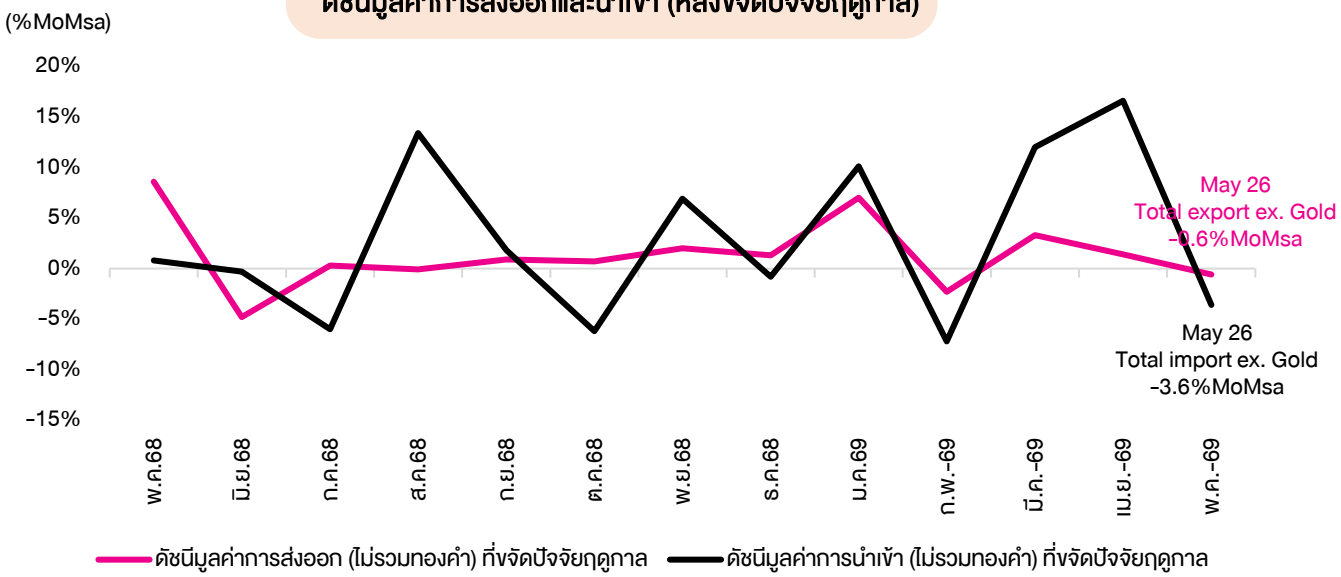
การส่งออกสินค้า**ลดลงจากเดือนก่อน**

- **มูลค่าการส่งออก (ไม่รวมทองคำ) หลังขจัดปัจจัยฤดูกาลลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน** จากการชะลอตัวในหลายหมวด **1) ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์**ตามการส่งออกฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ไปสหรัฐฯ และอาเซียน และการส่งออกอุปกรณ์โทรคมนาคมไปอาเซียน หลังเร่งไปมากในช่วงก่อน **2) เครื่องประดับ** ตามการส่งออกไปตะวันออกกลาง ฮ่องกง และอินเดีย ส่วนหนึ่งเป็นผลจากอินเดียมีมาตรการจำกัดการนำเข้าเครื่องประดับ และ **3) ยานยนต์และชิ้นส่วน** ตามการส่งออกรถกระบะและรถยนต์นั่งไปออสเตรเลีย อย่างไรก็ดี มูลค่าการส่งออกของ**หมวดเคมีภัณฑ์และปิโตรเคมี**ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อน ซึ่งเป็นผลจากราคาเคมีภัณฑ์และพลาสติกที่เพิ่มขึ้น สำหรับ**การส่งออกสินค้าไปตะวันออกกลาง**ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

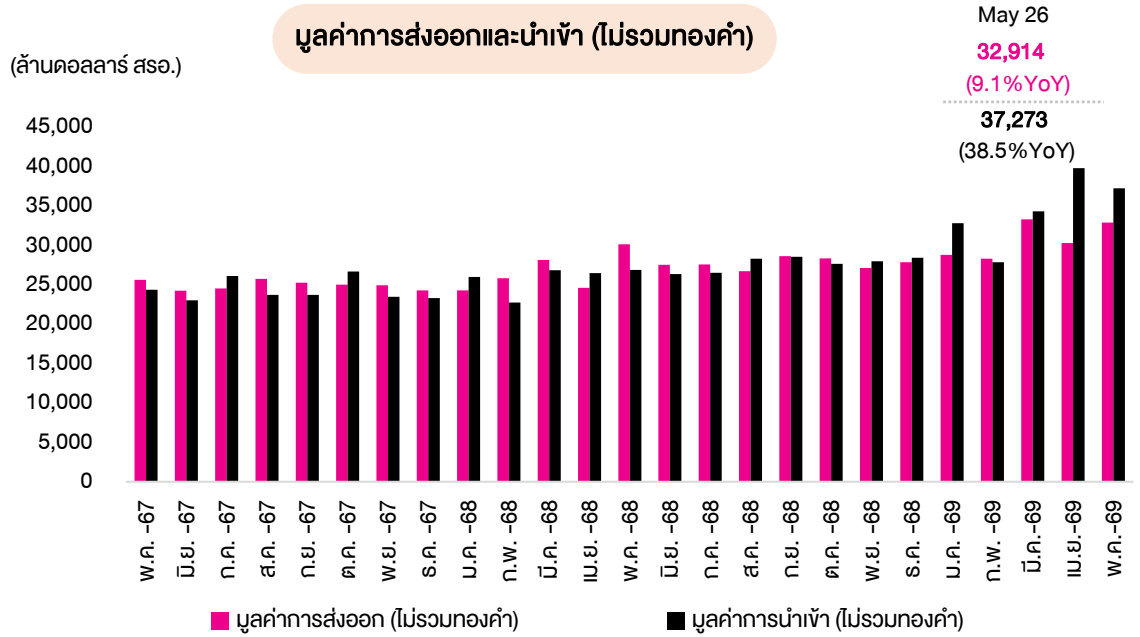
การนำเข้าสินค้า**ลดลงจากเดือนก่อน**

- **มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ) หลังขจัดปัจจัยฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อน** จากการนำเข้าบางหมวดสินค้าที่ปรับลดลง ได้แก่ **1) หมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางที่ไม่รวมเชื้อเพลิง** ตามการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าจากไต้หวัน และ **2) หมวดเชื้อเพลิง**ที่ลดลงจากการนำเข้าน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางที่มีการเร่งจัดหาและสำรองน้ำมันในประเทศไปมากในเดือนก่อน อย่างไรก็ดี การนำเข้า **3) หมวดสินค้าอุปโภคและบริโภคสินค้า**ปรับเพิ่มขึ้นจากการนำเข้ายานยนต์ไฟฟ้าและเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือนจากจีน และการนำเข้ายาและเวชภัณฑ์จากสหภาพยุโรป รวมทั้ง 4) **หมวดสินค้าทุนไม่รวมเครื่องบิน** ตามการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์จากจีน

ดัชนีมูลค่าการส่งออกและนำเข้า (หลังขจัดปัจจัยฤดูกาล)



มูลค่าการส่งออกและนำเข้า (ไม่รวมทองคำ)



***มูลค่าการส่งออกสินค้าในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอลงทิศทางเดียวกับปริมาณการค้าโลก** จากทั้งผลกระทบของสงครามและมาตรการภาษีเต็มรูปแบบ อุปสงค์โลกซึ่งอ่อนแอลง ต้นทุนพลังงานและการขนส่งที่สูงขึ้น รวมถึงความไม่แน่นอนของเส้นทางการค้าไปจนถึงห่วงโซ่อุปทานวัตถุดิบบางชนิดหยุดชะงัก อย่างไรก็ตาม สินค้ากลุ่มเทคโนโลยีและอิเล็กทรอนิกส์จะได้แรงส่งจากกระแส AI ขณะที่**การนำเข้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในเชิงมูลค่าจากกลุ่มราคาสินค้าพลังงานและโภคภัณฑ์ที่สูงเร่งขึ้นมากในช่วงสงคราม** แต่การนำเข้าสินค้าอื่นอาจชะลอลงตามกิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศ ส่งผลให้ในภาพรวมทำให้อาจกดดันดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดให้เสี่ยงมีแนวโน้มแย่ลง

Source: BOT, Thai Customs

ด้านอุปทาน

การผลิตภาคอุตสาหกรรม**ลดลง**

ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม (หลังขจัดปัจจัยฤดูกาล) ลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน โดยกลุ่มการผลิตยานยนต์ลดลง โดยเฉพาะรถกระบะ สอดคล้องกับอุปสงค์ต่างประเทศที่ชะลอลง ขณะที่กลุ่มผลิตน้ำมันปาล์มเพื่อส่งออกลดลงเล็กน้อย และการผลิตเครื่องดื่มตามอุปสงค์ในประเทศที่ลดลง อย่างไรก็ตาม กลุ่มการผลิตที่มีสัดส่วนการส่งออกมากยังทรงตัว จากหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นตามการผลิตเครื่องปรับอากาศ ขณะที่หมวดอิเล็กทรอนิกส์ลดลงตามอุปสงค์ต่างประเทศ

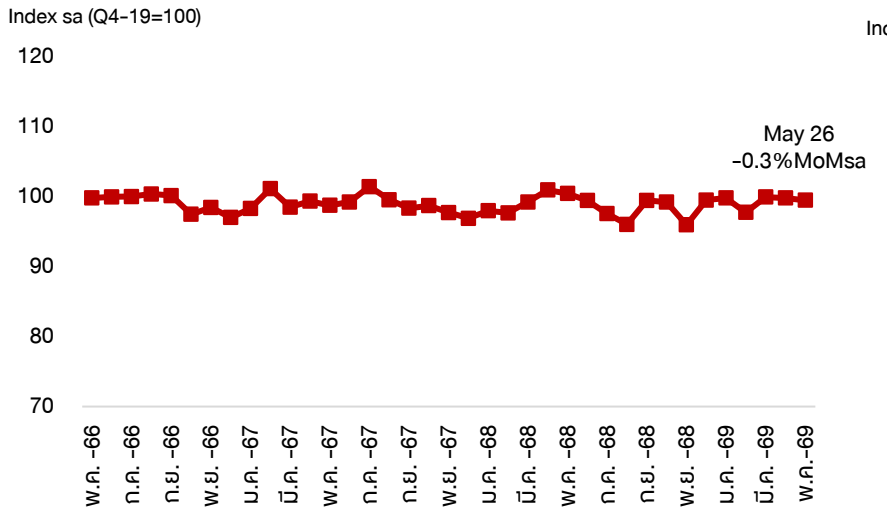
ภาคบริการ**ทรงตัว**

เครื่องชี้ภาคบริการไม่รวมการซื้อขายทองคำ (หลังขจัดปัจจัยฤดูกาล) ทรงตัวจากเดือนก่อน กิจกรรมในภาคการค้าเพิ่มขึ้นตามยอดขายรถยนต์ ประกอบกับกิจกรรมในภาคท่องเที่ยวปรับดีขึ้นในกลุ่มธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร สอดคล้องกับจำนวนและรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น สำหรับกิจกรรมด้านการขนส่งลดลงจากการขนส่งสินค้าที่ปรับลดลงตามผลผลิตสินค้าอุตสาหกรรม ขณะที่การขนส่งผู้โดยสารทรงตัว

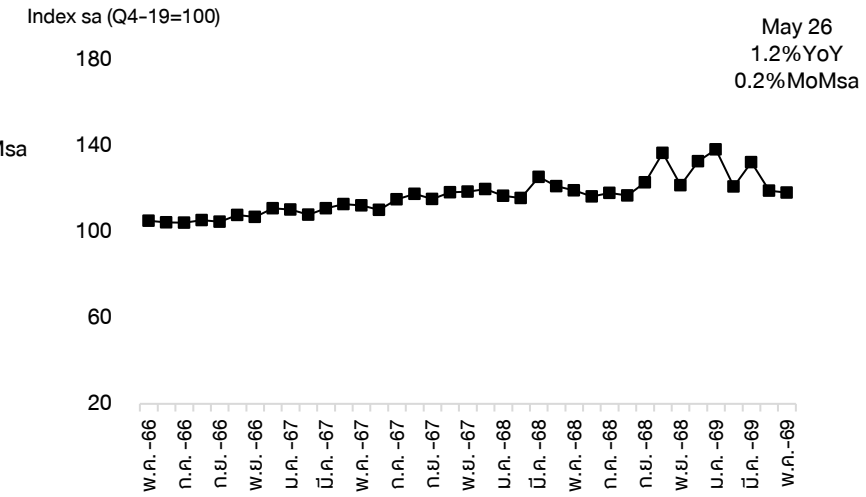
รายได้เกษตรกร**ขยายตัว**

รายได้เกษตรกรขยายตัวจากระยะเดียวกันปีก่อน จากราคาสินค้าเกษตรที่ขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะราคาปาล์มน้ำมันตามราคาในตลาดโลกจากความต้องการผลิตไบโอดีเซล ประกอบกับผลผลิตในประเทศลดลง รวมถึงราคามันสำปะหลังที่เพิ่มขึ้นจากผลผลิตในประเทศปรับลดลงจากผลของฐานสูงในปีก่อน และราคายางพาราและข้าวที่เพิ่มขึ้นจากความกังวลเรื่องอุปทานตึงตัวจากผลกระทบของเอลนีโญ ประกอบกับผลผลิตข้าวหดตัวตามการเพาะปลูกที่ลดลง จากแรงจูงใจด้านราคาข้าวที่อยู่ในระดับต่ำในช่วงก่อนหน้า

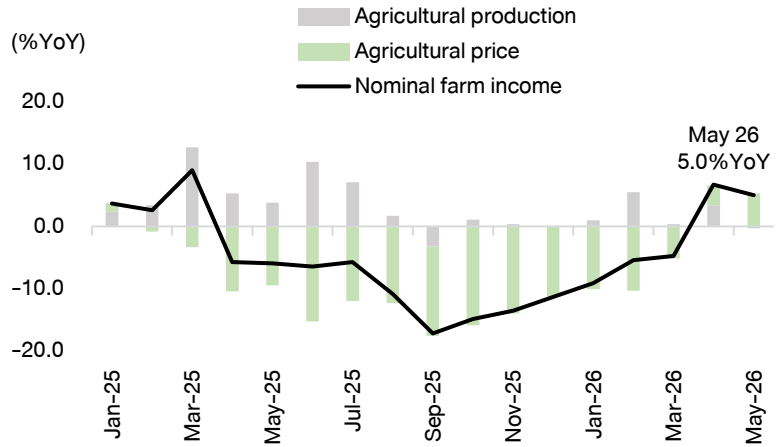
ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI)



ดัชนีผลผลิตภาคบริการ (SPI)



รายได้ภาคการเกษตรตามราคาปัจจุบัน



Source: BOT, OIE, OAE

ออมสิน
GOVERNMENT SAVINGS BANK

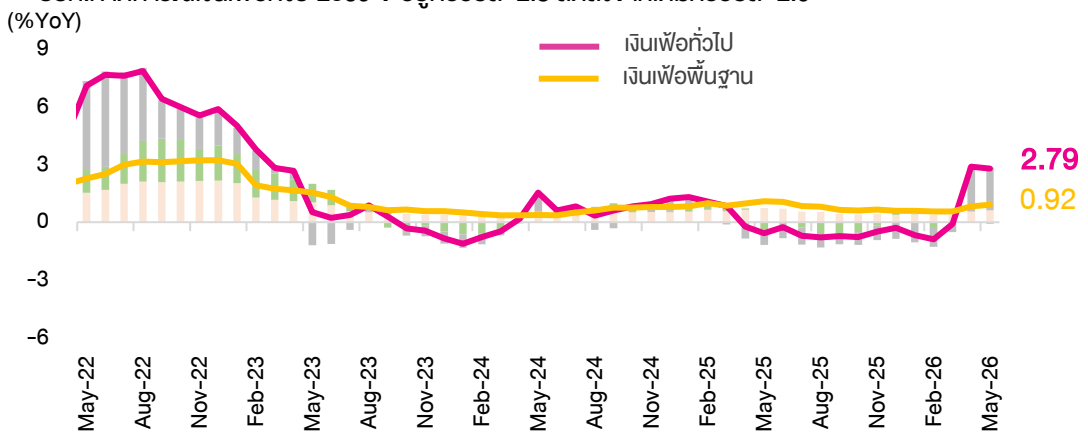
เสถียรภาพเศรษฐกิจและภาวะการเงิน

เดือนพฤษภาคม ปี 2569

เสถียรภาพเศรษฐกิจ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน พ.ค. อยู่ในระดับสูงใกล้เคียงกับเดือนก่อน

จากหมวดพลังงานที่ปรับลดลงเล็กน้อยตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก แม้ยังอยู่ในระดับสูงจากการจัดเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับราคาอาหารสดลดลงตามราคาเนื้อสัตว์และไข่ไก่ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการทยอยส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการไปยังหมวดอาหารสำเร็จรูปและอุปกรณ์ซักล้าง แต่ยังไม่พบการปรับขึ้นราคาที่กระจายตัวในวงกว้าง สำหรับ**อัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย.** ขยายตัวในอัตราชะลอลงที่ร้อยละ 2.42 ตามแรงกดดันด้านราคาพลังงานในตลาดโลกที่เป็นปัจจัยหลักในการผลักดันเงินเฟ้อเริ่มลดลง อย่างไรก็ตาม ด้านเงินเฟ้อพื้นฐานซึ่งขยายตัวเร่งขึ้น สะท้อนว่าผู้ประกอบการมีการทยอยส่งผ่านต้นทุน ทั้งนี้ ธปท.คาดการณ์เงินเฟ้อทั้งปี 2569 จะอยู่ที่ร้อยละ 2.8 ลดลงจากเดิมที่ร้อยละ 2.9



	2024	2024				2025				2026	
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	May	June
%YoY	0.40	-0.79	0.78	0.60	1.00	1.08	-0.35	-0.74	-0.48	2.79	2.42

	2567	2568	2569F	2570F
เงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	0.8	1.5	1.4
เงินเฟ้อทั่วไป	0.4	-0.1	2.8	1.4

Source: BOT, MOC, TPSO, NESDC

ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลลดลงจากเดือนก่อน

ตามดุลการค้าที่ขาดดุลน้อยลงจากการนำเข้าพลังงานที่ลดลงเป็นสำคัญ แม้ว่าดุลบริการ รายได้ และเงินโอน จะขาดดุลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนเนื่องจากตรงกับรอบการส่งกลับกำไรและเงินปันผล

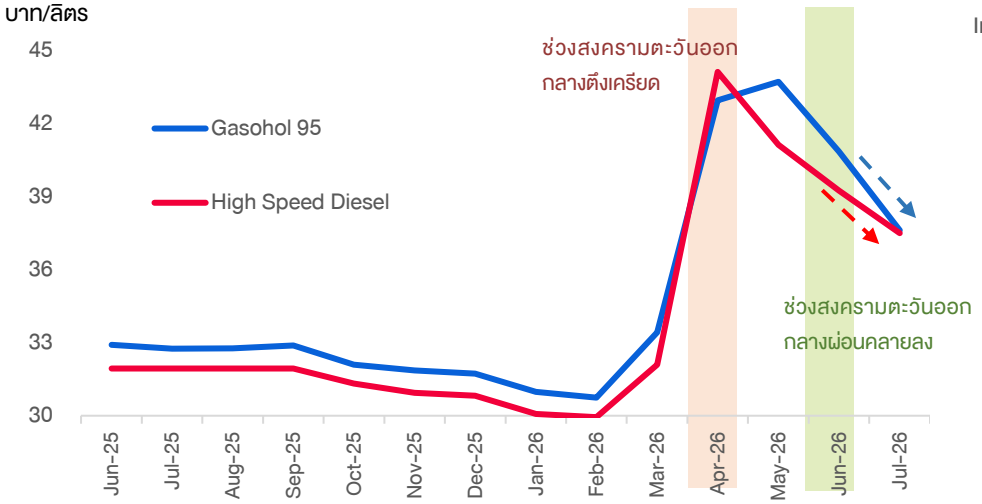
Billion USD	2025 p	2025 p				2026 p			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Apr	May	YTD
Trade Balance	24.8	9.3	6.1	7.5	1.9	-0.3	-6.8	-2.6	-9.7
Exports (f.o.b.)	335.3	80.9	84.3	86.2	84.0	95.1	30.9	33.8	159.7
%YoY	12.8	15.6	15.1	11.4	9.4	17.6	23.2	9.8	16.9
Imports (f.o.b.)	310.4	71.6	78.1	78.7	82.0	95.4	37.7	36.4	169.4
%YoY	12.5	6.1	15.7	11.5	16.7	33.2	44	34.5	35.8
Net Services, Income & Transfers	-7.4	3.0	-4.5	-4.3	-1.5	1.7	-1.0	-3.8	-3.1
Current Account	17.4	12.2	1.6	3.2	0.4	1.4	-7.8	-6.4	-12.8
Capital and Financial Account	13.8	10.3	1.3	1.6	0.6	2.4			
Overall Balance	18.4	3.4	4.8	6.2	4.0	1.4	2.3	-0.1	3.6

Note: P = Preliminary data

แรงกดดันเงินเฟ้อไทยปรับดีขึ้นเร็วกว่าที่คาด แม้จะเริ่มปรับสูงขึ้นใน Q2/69 แต่ไม่รุนแรงอย่างที่กังวล เนื่องจากสงครามเริ่มคลี่คลาย สอดคล้องกับสถาบันวิจัยส่วนใหญ่ที่ทยอยปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามปัจจัยเสี่ยงในระยะถัดไป จากต้นทุนการส่งผ่านผู้ผลิตไปยังผู้บริโภคหลังอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเริ่มเร่งตัว รวมถึงราคาน้ำมันในประเทศที่ลดลงช้าจากกลไกภายในประเทศ และความเสี่ยงจากภัยแล้งเอลนีโญที่อาจรุนแรงกว่าคาด

ออมสิน GOVERNMENT SAVINGS BANK

ราคาน้ำมันเฉลี่ยรายเดือนย้อนหลัง

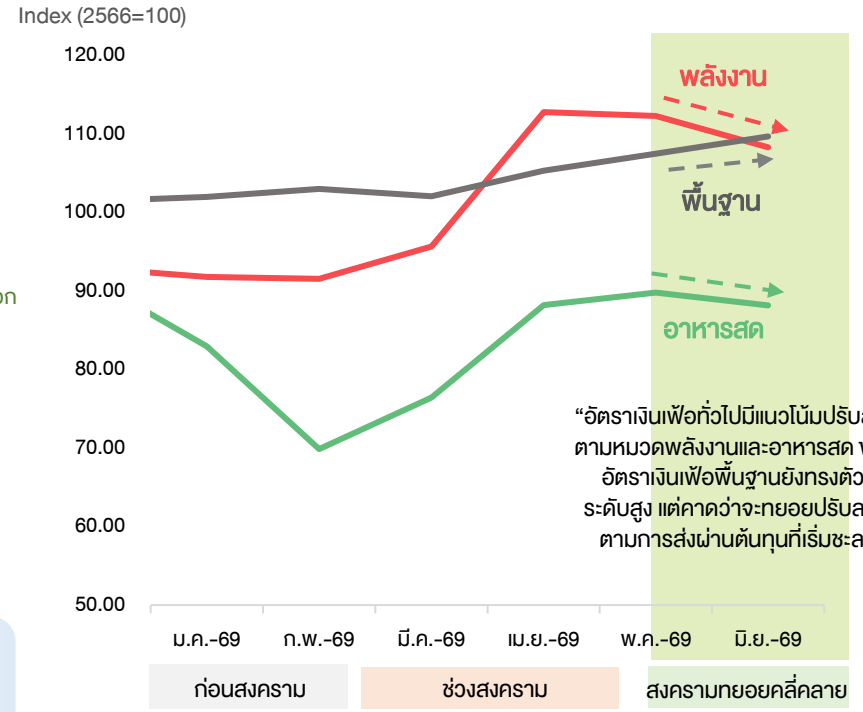


** ใช้ราคาขายปลีกน้ำมันเฉลี่ยรายเดือนของดีเซลหมุนเร็วและแก๊สโซฮอล์ 95 อ้างอิง ปตท.

สาเหตุราคาน้ำมันลดลง

- ราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศปรับลดลงตามทิศทางราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก หลังจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่คลี่คลายลงและการเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ที่กลับมาดำเนินการได้ตามปกติมากขึ้น
- กลุ่ม OPEC+ เดินหน้าเพิ่มกำลังการผลิตทั้งซาอุดีอาระเบียและประเทศพันธมิตร เร่งการส่งออกน้ำมันดิบอย่างต่อเนื่อง
- กระทรวงพลังงานเร่งปรับลดราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศให้สอดคล้องกับต้นทุนจริงโดยเร็ว แต่แนวโน้มการปรับลดราคายังช้ากว่าสถานการณ์ในตลาดโลก

ดัชนีราคาหมวดอาหารสด พลังงาน และพื้นฐาน



"อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มปรับลดลงตามหมวดพลังงานและอาหารสด ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวในระดับสูง แต่คาดว่าจะทยอยปรับลดลงตามการส่งผ่านต้นทุนที่เริ่มชะลอ"

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อไทย ปี 2569 (หน่วย : %)

	ช่วงสงคราม	สงครามมีสัญญาณคลี่คลาย
	2.9% (6 พ.ค. 69)	2.8% (24 มิ.ย 69)
	3.4% (6 พ.ค. 69)	3.1% (6 ก.ค. 69)
KIATNAKIN PHATRA	3.0% (21 เม.ย. 69)	2.4% (3 ก.ค. 69)
	2.9% (29 เม.ย. 69)	2.7% (26 มิ.ย. 69)

ปัจจัยที่มีผลต่อเงินเฟ้อไทยในระยะข้างหน้า

การ**ทยอยส่งผ่านต้นทุน** จากผู้ผลิตสู่ผู้บริโภค

ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศที่มีแนวโน้ม**ปรับลดช้า**กว่าราคาในตลาดโลก

ปรากฏการณ์เอลนีโญที่อาจกดดันราคาสินค้าเกษตรให้ปรับสูงขึ้น

Source: TPSO, BOT, KKP, KBNAK, Krungsri

กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี ในการประชุมครั้งที่ 3/2569 ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2569

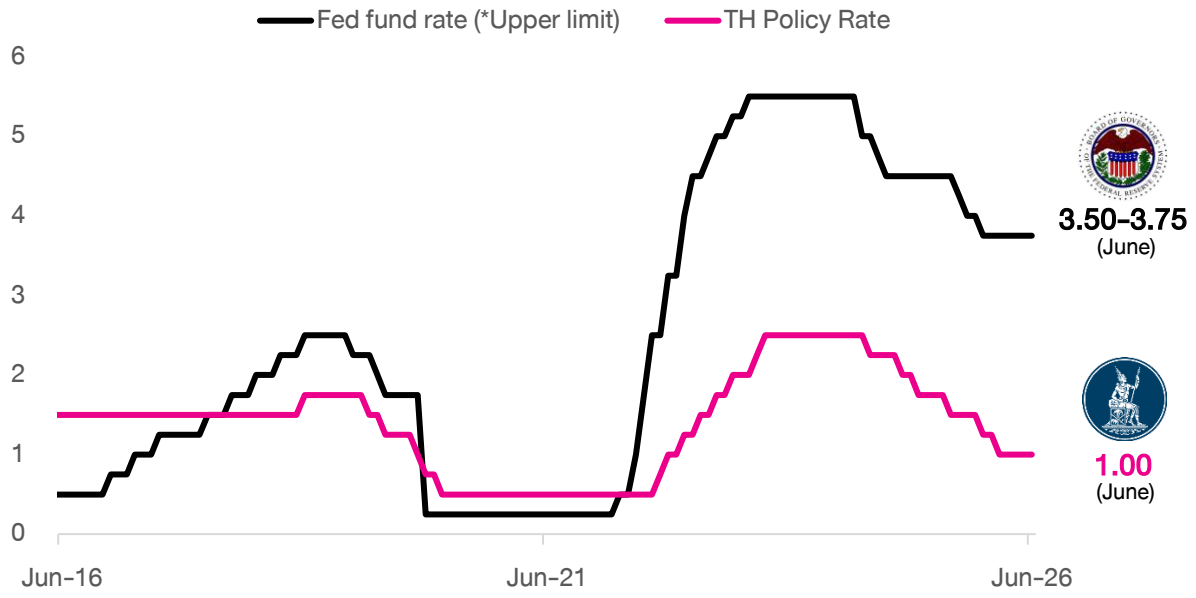
โดยเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันยังอยู่ในระดับที่เหมาะสมต่อการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย แม้เศรษฐกิจจะขยายตัวกว่าที่ประเมินไว้ แต่ภาพรวมอยู่ในระดับต่ำและไม่ทั่วถึง สินเชื่อที่ขยายตัวในระดับต่ำ ความเปราะบางของ SMEs และภาคครัวเรือน รวมถึงอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นมาจากปัจจัยด้านอุปทานชั่วคราว โดยคาดว่าจะทยอยปรับลดลงหลังสถานการณ์คลี่คลาย ทั้งนี้ คาดว่า กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ตลอดทั้งปี 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*

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

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยและสหรัฐฯ

หน่วย: % ต่อปี



(24 มิ.ย. 2569)

กนง. มีมติเอกฉันท์ ให้ **"คง"** อัตราดอกเบี้นโยบาย ไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี

เศรษฐกิจไทยขยายตัวดีกว่าคาด แต่การฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง โดยมีแรงสนับสนุนจากภาคการส่งออก การลงทุนตามวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI รวมถึงผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ต่ำกว่าที่ประเมินไว้ อย่างไรก็ตาม SMEs และภาคครัวเรือนยังเผชิญข้อจำกัดด้านรายได้และภาระค่าครองชีพที่สูงขึ้นทั้งนี้ คาดว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2569 และ 2570 จะขยายตัวที่ร้อยละ 2.3 และ 1.8 ตามลำดับ

การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอลงหลังมาตรการภาครัฐทยอยสิ้นสุดลง จากแรงกดดันด้านรายได้ที่เติบโตช้าลงและค่าครองชีพที่ยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งอาจส่งผลให้กำลังซื้อภาคครัวเรือนอ่อนแอลงและเป็นปัจจัยกดดันการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

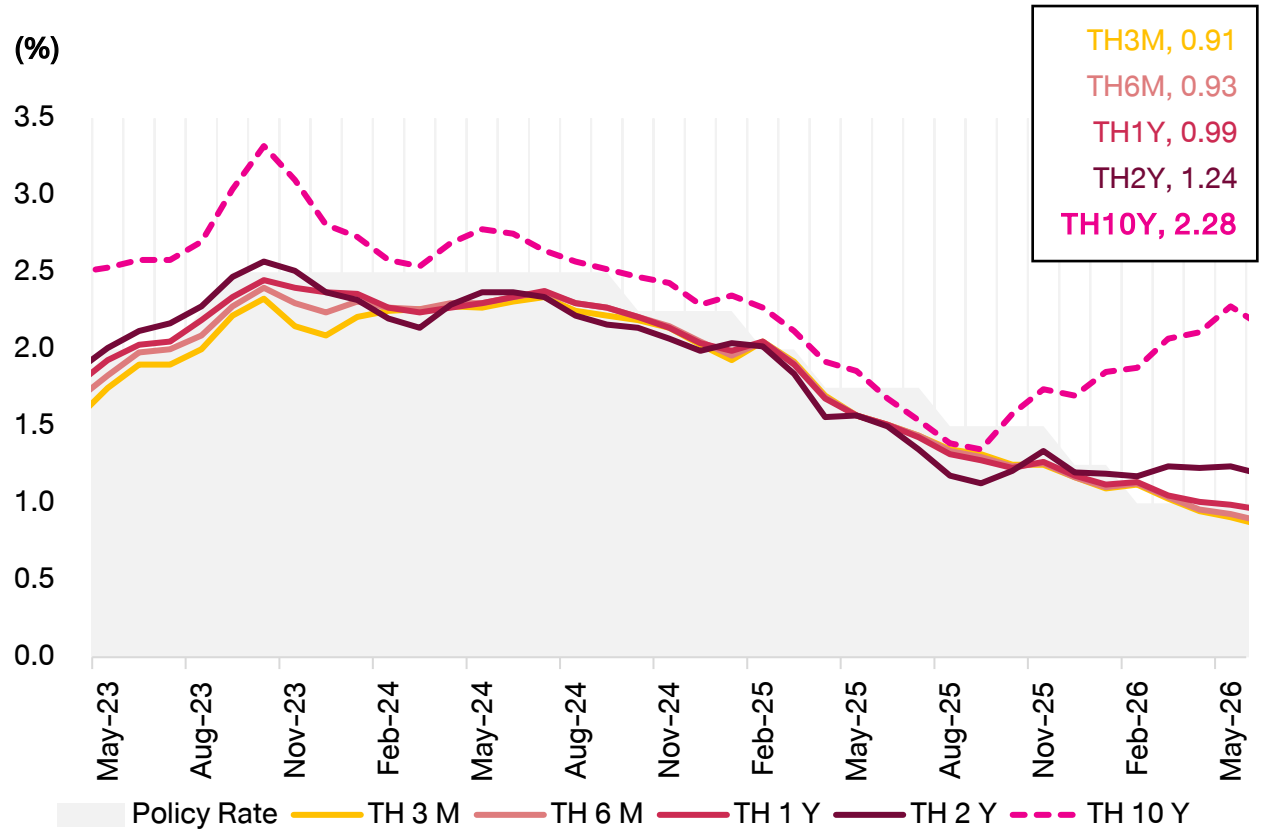
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มใกล้เคียงกับประมาณการเดิมที่ร้อยละ 2.8 ในปี 2569 โดยมีแรงกดดันจากปัจจัยด้านอุปทานชั่วคราว ส่งผลให้เงินเฟ้อช่วงที่เหลือของปีอยู่สูงกว่ากรอบเป้าหมายจากราคาพลังงานและต้นทุนที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะทยอยปรับลดลงในปี 2570 เมื่อแรงกดดันด้านอุปทานคลี่คลาย

- **ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงนานขึ้น (Higher for Longer)** โดยอาจขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในปีนี้ เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อยังสูงกว่ากรอบเป้าหมายที่ร้อยละ 2 ขณะที่ตลาดแรงงานยังแข็งแกร่งและเศรษฐกิจยังขยายตัวได้ อย่างไรก็ดี Fed ยังคงติดตามผลของนโยบายการเงินที่ผ่านมา รวมถึงความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และราคาพลังงาน เพื่อป้องกันการกลับมาเร่งตัวของเงินเฟ้อและรักษาเสถียรภาพด้านราคาในระยะยาว
- **กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.00 ตลอดปี 2569** ตามแนวทาง Wait and See เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังคงฟื้นตัวอย่างเปราะบางจากกำลังซื้อในประเทศที่อ่อนแอ ท่ามกลางเงินเฟ้อที่เร่งตัวชั่วคราวจากปัจจัยฝั่งอุปทาน ขณะเดียวกันส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยโลกยังคงกว้างจากนโยบายที่ตึงตัวของธนาคารกลางหลัก ซึ่งกดดันเสถียรภาพเงินบาท การคงดอกเบี้ยในระดับผ่อนคลายจึงอาจจำเป็นเพื่อช่วยประคองการเติบโตของเศรษฐกิจมากกว่า ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน

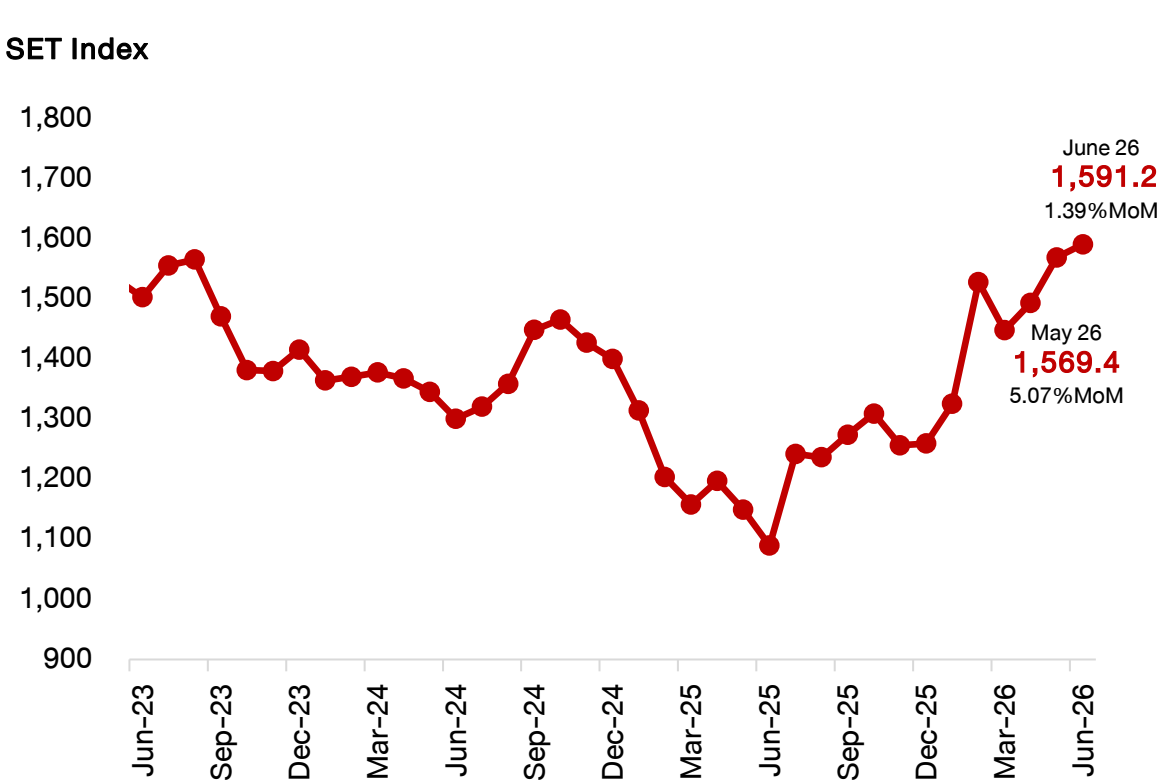
Source: BOT, FED, CME Group

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือน พ.ค. ทั้งระยะสั้นและระยะยาวปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน หลังการเจรจาหาข้อยุติระหว่างอิหร่านและสหรัฐฯ ยังมีความไม่แน่นอน อย่างไรก็ตาม ในเดือน มิ.ย. อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลงทุกช่วงอายุ หลังนักลงทุนประเมินว่าสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางมีพัฒนาการเชิงบวกจากความคืบหน้าการเจรจายุติการสู้รบ สำหรับด้านตลาดทุน (SET Index) ปรับเพิ่มขึ้นต่อจาก 1,569.4 จุด ในเดือน พ.ค. เป็น 1,591.2 จุดในเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.39 เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า จากความเชื่อมั่นนักลงทุนที่ปรับดีขึ้น กระแสเงินทุนที่ทยอยไหลกลับ และการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับต่ำ รวมถึงแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ดีขึ้น

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

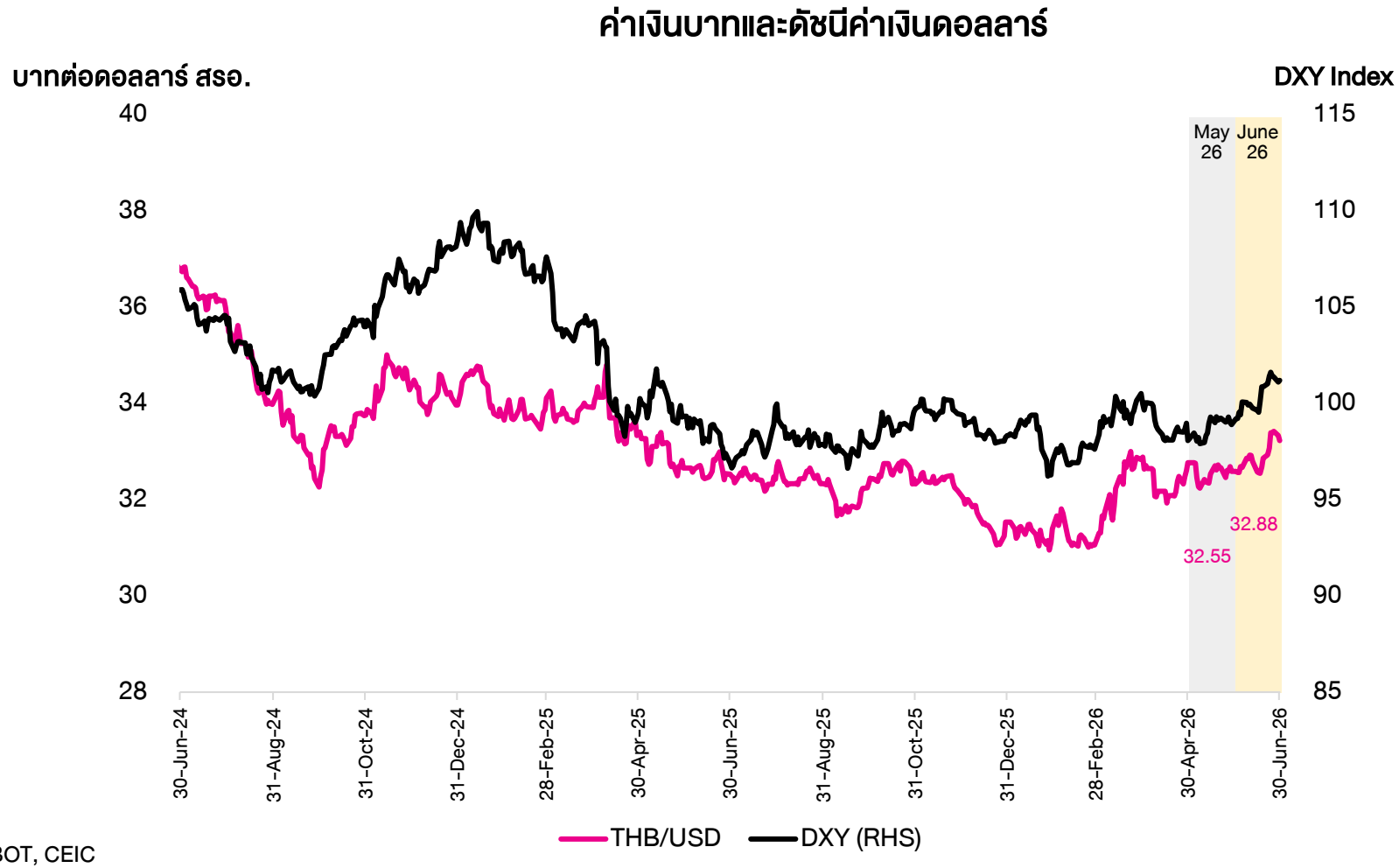


ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



Source: ThaiBMA, SET, CEIC

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ในเดือน พ.ค. และ มิ.ย. 2569 เฉลี่ยอ่อนค่าลง ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ โดยในเดือน พ.ค. เงินบาทอ่อนค่าจากภาวะปิดรับความเสี่ยงของนักลงทุน (Risk-off Sentiment) ท่ามกลางความไม่แน่นอนของสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ขณะที่ในเดือน มิ.ย. เงินบาทยังคงอ่อนค่าตามการคาดการณ์ของตลาด ที่ประเมินว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะดำเนินนโยบายการเงินในลักษณะเข้มงวด และมีโอกาสที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในครึ่งหลังของปี ด้าน**ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (NEER)** ในเดือน พ.ค. และ มิ.ย. 69 เฉลี่ยปรับลดลงเล็กน้อย



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

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

(Average data until 30 June 26)

Avg. June 26
USDTHB = 32.88
NEER25 = 128.61
DXY = 100.32

Source: BOT, CEIC

ออมสิน
GOVERNMENT SAVINGS BANK

เป็นลูกค้าเรา เท่ากับ ช่วยสังคม

ออมสิน
Social Bank