

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

เดือนมิถุนายน ปี 2569

Executive Summary



เศรษฐกิจโลก

- เศรษฐกิจโลกเผชิญแรงกดดันจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางและราคาพลังงานสูง โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอลงจากการลดลงของการใช้จ่ายของรัฐบาลกลางสหรัฐฯ ส่วนจีนขยายตัวต่ำจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ซบเซา และญี่ปุ่นขยายตัวได้อย่างจำกัดจากวิกฤตพลังงาน มีเพียงยูโรโซนที่ฟื้นตัวได้ดีจากการลงทุนของบริษัทข้ามชาติ อย่างไรก็ตาม การลงทุนในเทคโนโลยี AI ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญที่ช่วยพยุงการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก
- อัตราเงินเฟ้อโลกยังอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมาย แต่มีแนวโน้มผ่อนคลาย หลังแรงกดดันจากต้นทุนพลังงานลดลง แต่ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์อาจส่งผลให้เงินเฟ้อกลับมาเร่งตัวได้



เศรษฐกิจไทย

- เศรษฐกิจไทยเดือนมิถุนายน "ทรงตัว" จากเดือนก่อน จากการบริโภคภาคเอกชนเพิ่มขึ้นตามมาตรการรัฐ การส่งออกสินค้าเพิ่มขึ้นจากกลุ่มสินค้าเทคโนโลยีและอิเล็กทรอนิกส์สอดคล้องกับการลงทุนภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้น สำหรับการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม การผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับลดลง สำหรับภาคท่องเที่ยวชะลอลงจากทั้งรายรับและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติซึ่งส่งผลให้ภาคบริการโดยเฉพาะสาขาโรงแรมและร้านอาหารปรับลดลง
- กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี ตลอดทั้งปี 2569 แม้เศรษฐกิจจะขยายตัวกว่าที่ประเมินไว้ แต่ภาพรวมอยู่ในระดับต่ำและไม่ทั่วถึง การคงดอกเบี้ยจะช่วยให้เศรษฐกิจในสถานการณ์ปัจจุบัน



ภาวะการเงิน

- อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในเดือน มิ.ย. และ ก.ค. 2569 เติบโตอ่อนค่าลง ตามการแข็งค่าของดอลลาร์ สรอ. โดยเดือน มิ.ย. ได้รับแรงกดดันจากท่าที Hawkish ของ Fed ขณะที่เดือน ก.ค. อ่อนค่าจากภาวะ Risk-off หลังความขัดแย้งในตะวันออกกลางตึงเครียดขึ้น ด้าน NEER ปรับลดลงเล็กน้อย สะท้อนเงินบาทที่อ่อนค่ามากกว่าสกุลคู่ค้าและคู่แข่ง
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยเดือน มิ.ย. ปรับลดลงทั้งระยะสั้นและระยะยาว สอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับต่ำและแรงกดดันเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มคลี่คลาย ขณะที่ SET Index เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.04 จากเดือนก่อน เป็น 1,623.6 จุด โดยมีแรงหนุนจากเงินทุนต่างชาติ แต่ยังเผชิญแรงกดดันจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง



ออมสิน
GOVERNMENT SAVINGS BANK

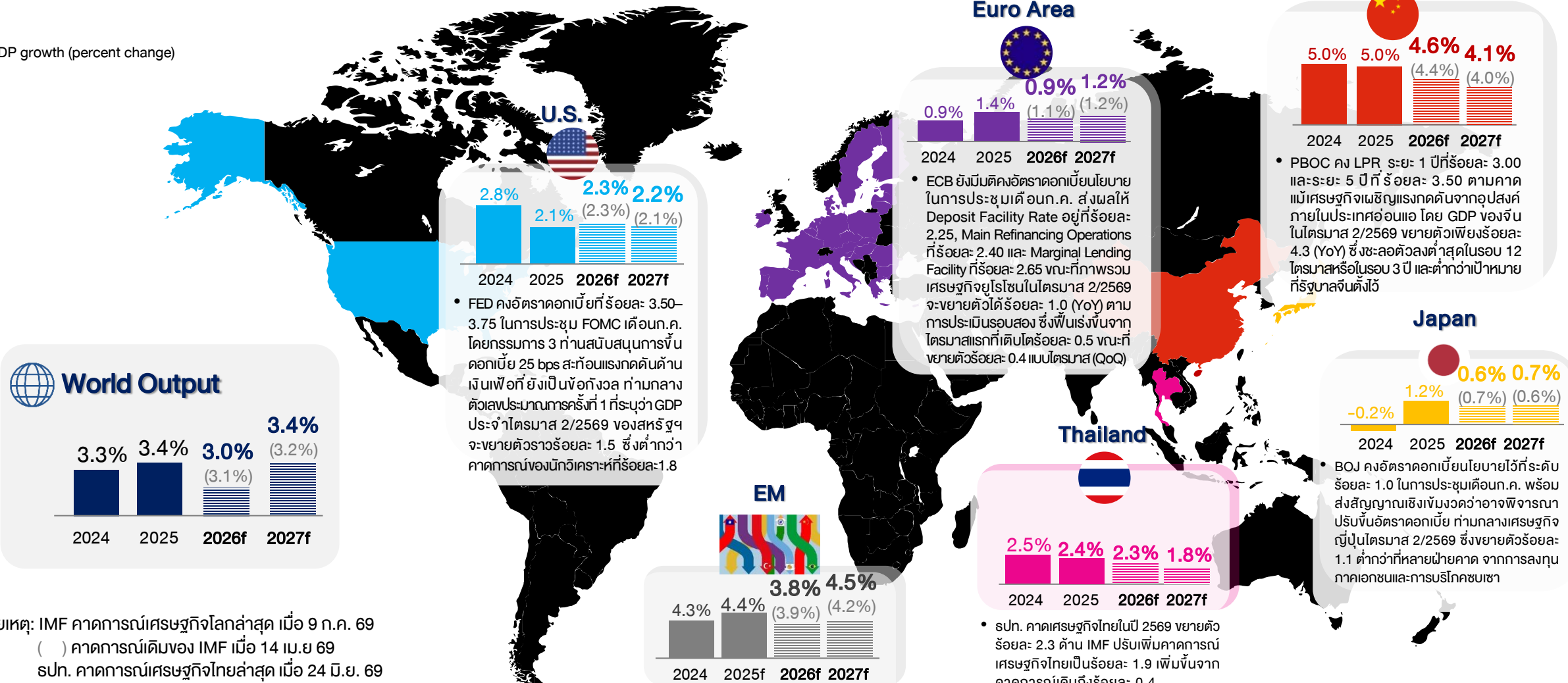
เศรษฐกิจโลก

เดือนมิถุนายน ปี 2569

ภาพรวมเศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 ชะลอตัวลงจากผลกระทบความขัดแย้งในตะวันออกกลางและราคาพลังงานที่ทรงตัวในระดับสูง แต่ละภูมิภาคฟื้นตัวไม่เท่ากัน

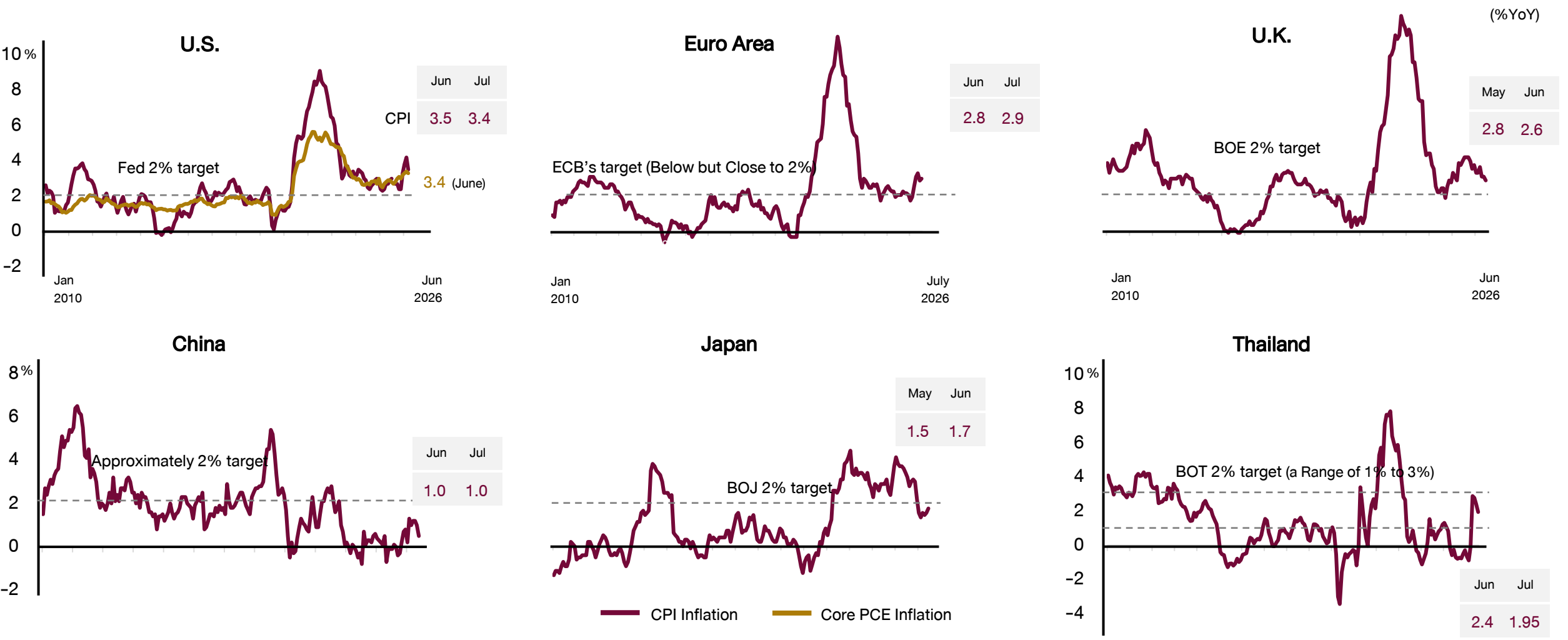
ซึ่งเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอลงจากการลดลงของการใช้จ่ายของรัฐบาลกลางสหรัฐฯ และสินค้าคงคลังที่ลดลง แม้การบริโภคในประเทศยังขยายตัวได้ดี เศรษฐกิจจีนขยายตัวต่ำสุดในรอบกว่า 3 ปี และต่ำกว่าเป้าหมายของรัฐบาลจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ซบเซา รวมถึงแรงกดดันทางการค้าที่เพิ่มขึ้น และเศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัวได้อย่างจำกัดจากวิกฤตพลังงานและค่าครองชีพที่สูงขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจยุโรปโซนกลับฟื้นตัวได้ดีกว่าคาดจากแรงหนุนของการลงทุนโดยบริษัทข้ามชาติ อย่างไรก็ตาม การลงทุนในเทคโนโลยีและ AI ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญที่ช่วยพยุงการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก

Real GDP growth (percent change)



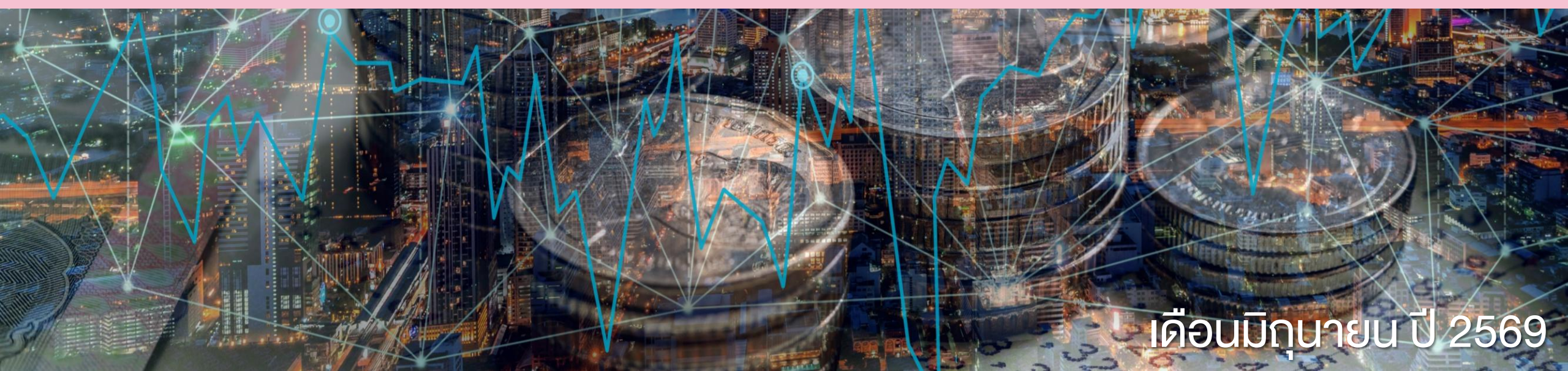
หมายเหตุ: IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกล่าสุด เมื่อ 9 ก.ค. 69
 () คาดการณ์เดิมของ IMF เมื่อ 14 เม.ย 69
 ธปท. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยล่าสุด เมื่อ 24 มิ.ย. 69

อัตราเงินเฟ้อโลกยังอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมายจากราคาพลังงานและต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น แต่มีแนวโน้มผ่อนคลาย หลังแรงกดดันจากต้นทุนพลังงานลดลงบางส่วน สะท้อนจากอัตราเงินเฟ้อของประเทศเศรษฐกิจสำคัญในช่วงเดือนมี.ย.-ก.ค. ที่ชะลอลงในหลายประเทศ โดยเฉพาะสหรัฐฯ สหราชอาณาจักร และไทย ส่วนยูโรโซนและญี่ปุ่นยังมีแรงกดดันด้านราคาเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ขณะที่จีนยังอยู่ในระดับต่ำและทรงตัวตามอุปสงค์ในประเทศยังอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และความผันผวนของราคาพลังงานยังเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจทำให้เงินเฟ้อกลับมาเร่งตัว ส่งผลให้ธนาคารกลางแต่ละภูมิภาคจะยังคงดำเนินนโยบายการเงินอย่างระมัดระวังต่อไป





เศรษฐกิจไทย



เดือนมิถุนายน ปี 2569

เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 2/2569 พยายัตว์ได้ร้อยละ 1.9 ชะลอลงจากร้อยละ 2.8 ในไตรมาสแรก เนื่องจากเป็นช่วงที่เศรษฐกิจได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยชะลอลตัวในหลายด้าน แต่ยังมีแรงส่งจากการลงทุนภาคเอกชนและการส่งออกสินค้า โดย สศช. คาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจไทยทั้งปี 2569 จะขยายตัวในช่วงร้อยละ 2.0 - 2.5 โดยมีค่ากลางอยู่ที่ร้อยละ 2.2 เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ร้อยละ 2.0 สอดคล้องกับ ธปท. ที่ได้ปรับคาดการณ์เพิ่มขึ้นไปก่อนหน้าจากร้อยละ 1.5 เป็น ร้อยละ 2.3 อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามความไม่แน่นอนของสถานการณ์โลกที่สำคัญ ผลกระทบของปรากฏการณ์เอลนีโญ รวมถึงภาระหนี้และคุณภาพหนี้ของครัวเรือนและ SMEs ที่ด้อยลง

องค์ประกอบสำคัญของเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2 ปี 2569

%YOY	2567	2568					2569		
	ทั้งปี	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	ทั้งปี (ฟ)
 การบริโภคภาคเอกชน	4.4	2.7	2.4	2.5	2.5	3.3	3.3	1.9	2.6
 การลงทุนรวม	-0.3	4.9	4.6	5.8	1.4	8.1	9.9	9.1	7.9
 การอุปโภคภาครัฐบาล	2.6	0.6	3.4	2.4	-3.9	1.3	3.4	0.2	1.2
 ปริมาณการส่งออก	4.4	12.0	14.7	14.6	10.9	8.3	14.9	13.7	12.1
 ปริมาณการนำเข้า	4.8	9.4	2.7	14.2	8.3	12.4	25.6	27.7	18.0
GDP (CVM)	2.9	2.4	3.1	2.8	1.2	2.5	2.8	1.9	2.0-2.5

ปัจจัยสนับสนุน

- การขยายตัวในเกณฑ์สูงของการลงทุนภาคเอกชน
- การขยายตัวอย่างต่อเนื่องของการอุปโภคบริโภคภาคครัวเรือน
- การขยายตัวในเกณฑ์ดีของการส่งออกสินค้า
- แรงขับเคลื่อนจากการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐบาล

ข้อจำกัดและปัจจัยเสี่ยง

- ความไม่แน่นอนของสถานการณ์โลกที่สำคัญ
- การชะลอลตัวมากกว่าที่คาดของเศรษฐกิจและการค้าโลก
- ผลกระทบของปรากฏการณ์เอลนีโญต่อภาคเกษตร
- ภาระหนี้สินภาคครัวเรือนที่อยู่ในเกณฑ์สูงและคุณภาพสินเชื่อของภาคธุรกิจ SMEs ที่ด้อยลง

เศรษฐกิจไทยเดือนมิถุนายน "ทรงตัว" จากเดือนก่อน จากการบริโภคภาคเอกชนเพิ่มขึ้นตามมาตรการรัฐและยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากการปรับตัวของผู้บริโภคในช่วงที่ราคาน้ำมันสูง การส่งออกสินค้าเพิ่มขึ้นจากกลุ่มสินค้าเทคโนโลยีและอิเล็กทรอนิกส์ สอดคล้องกับการลงทุนภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้น สำหรับการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม การผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับลดลง โดยเฉพาะ SMEs ที่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนสูงและการแข่งขันจากต่างประเทศ สำหรับภาคท่องเที่ยวชะลอลงจากทั้งรายรับและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่มตลาดระยะใกล้ตามอุปสงค์ที่ลดลงและการปรับลดเที่ยวบินของสายการบินจากต้นทุนพลังงานที่สูงซึ่งส่งผลให้ภาคบริการโดยเฉพาะสาขา โรงแรมและร้านอาหารปรับลดลง

เศรษฐกิจด้านอุปสงค์ (Demand side indicators)



การบริโภค
ภาคเอกชน

1.1%

จากเดือนก่อน



การลงทุน
ภาคเอกชน

0.5%

จากเดือนก่อน



การใช้จ่ายภาครัฐ
(ไม่รวมเงินโอน)

6.7%

จากระยะเดียวกันปีก่อน



การส่งออกสินค้า
(ไม่รวมทองคำ)

3.2%

จากเดือนก่อน



การนำเข้าสินค้า
(ไม่รวมทองคำ)

-1.6%

จากเดือนก่อน



จำนวนนักท่องเที่ยว
ต่างชาติ

-13.1%

จากเดือนก่อน

เศรษฐกิจด้านอุปทาน (Supply side indicators)

การผลิต
อุตสาหกรรม

-2.4%

จากเดือนก่อน

การผลิต
ภาคบริการ

-0.1%

จากเดือนก่อน

รายได้เกษตรกร

8.1%

จากระยะเดียวกันปีก่อน

เสถียรภาพเศรษฐกิจและภาวะการเงิน (Economic Stability and Monetary Conditions)

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

2.42%

จากระยะเดียวกันปีก่อน

อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

1.23%

จากเดือนก่อน

อัตราแลกเปลี่ยน
(USD/THB) เฉลี่ย

32.9

อ่อนค่าจากเดือนก่อน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม



- 1) พัฒนาการของสงครามและนโยบายการค้าสหรัฐฯ
- 2) การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว
- 3) ผลกระทบจากค่าครองชีพและต้นทุนที่สูงต่อครัวเรือนและธุรกิจ
- 4) ผลของมาตรการรัฐ
- 5) พัฒนาการของสถานการณ์เอลนีโญ

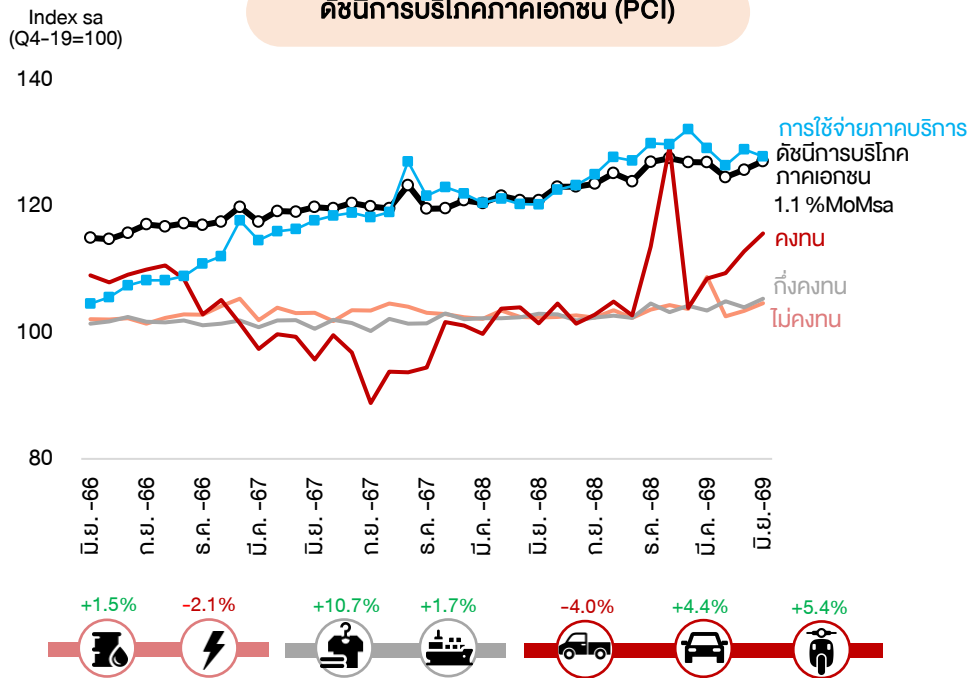
ด้านอุปสงค์



การบริโภคภาคเอกชนเพิ่มขึ้น

การบริโภคภาคเอกชน (หลังจัดปัจจัยฤดูกาล) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากการใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทน ตามยอดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคจากผลของมาตรการรัฐที่เริ่มในเดือน มี.ย. 69 ทั้งไทยช่วยไทยพลัสและบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ ประกอบกับยอดจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงที่กลับเข้าสู่ระดับปกติหลังราคาน้ำมันขายปลีกปรับลดลง สำหรับหมวดสินค้าคงทน เพิ่มขึ้นตามยอดจดทะเบียนจักรยานยนต์และยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลจากความนิยมใช้รถยนต์ไฟฟ้ามากขึ้น และหมวดสินค้ากึ่งคงทน จากการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ขณะที่หมวดบริการลดลงโดยเฉพาะโรงแรมและร้านอาหารสอดคล้องกับกิจกรรมท่องเที่ยวที่ลดลง ด้านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวขึ้นจากมาตรการรัฐและสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางซึ่งเป็นช่วงที่มีพัฒนาการเชิงบวก

ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI)



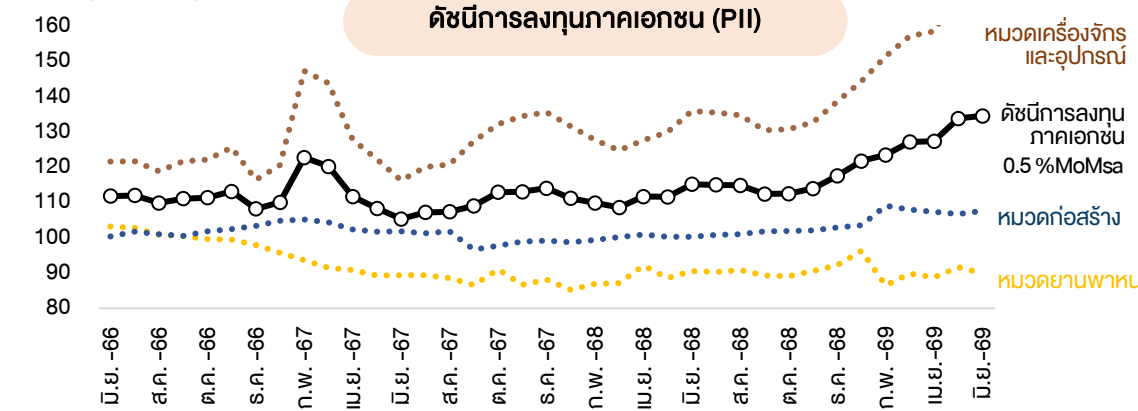
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)

มี.ย. 69	50.2	▲
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	▼
มี.ย. 68	52.7	▼

การลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้น

การลงทุนภาคเอกชน (หลังจัดปัจจัยฤดูกาล) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นตามยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศ โดยเฉพาะอุปกรณ์ไฟฟ้า สอดคล้องกับการลงทุนของกลุ่มธุรกิจส่งออกที่ปรับตัวขึ้นในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และการลงทุนใน Data Center ขณะที่การนำเข้าสินค้าทุนสุทธิลดลงจากหมวดเครื่องจักรใช้งานทั่วไป ด้านการลงทุนในหมวดก่อสร้างเพิ่มขึ้นจากการก่อสร้างอาคารที่มีใช้ที่อยู่อาศัยโดยเฉพาะโรงงานและอาคารพาณิชย์ อย่างไรก็ตาม หมวดยานพาหนะลดลงจากการนำเข้าเรือและแท่นขุดเจาะ แม้ยอดจดทะเบียนรถยนต์และการนำเข้าเครื่องบินปรับเพิ่มขึ้น

Index sa (Q4-19=100)



%MoM	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	พ.ค.69	มี.ย.69
Private Investment Index: PII	3.21%	-0.18%	-0.09%	-2.14%	0.09%	1.28%	3.15%	3.57%	1.43%	2.99%	0.16%	5.07%	0.54%
Private Machinery and Equipment Investment	4.58%	-0.30%	-0.53%	-3.20%	0.24%	1.49%	4.41%	4.15%	4.91%	3.80%	0.85%	7.19%	1.27%
Private Construction Investment	0.00%	0.60%	0.20%	0.79%	0.10%	0.10%	0.88%	0.58%	5.31%	-1.01%	-0.56%	-0.56%	0.84%
Private Vehicle Investment	2.22%	-0.23%	0.57%	-1.71%	-0.23%	1.63%	1.83%	4.39%	-10.13%	3.84%	-1.15%	3.27%	-1.92%

***การบริโภคภาคเอกชนในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอเล็กน้อย จากแรงกดดันด้านค่าครองชีพและราคาสินค้าที่สูงขึ้นจากต้นทุนด้านพลังงาน ประกอบกับรายได้ของครัวเรือนที่ชะลอลง อย่างไรก็ตาม การบริโภคภาคเอกชนยังมีแรงสนับสนุนบางส่วนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลผ่านมาตรการ “ไทยช่วยไทยพลัส” เพื่อบรรเทาภาระค่าครองชีพของครัวเรือน จะพยุ่ภาพรวมการบริโภคเอกชนของประเทศได้บางส่วน

***การลงทุนภาคเอกชนในปี 2569 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แม้ภาคธุรกิจอาจจะลดการตัดสินใจลงทุนใหม่บางส่วน โดยเฉพาะในโครงการที่มีความเสี่ยงสูงหรือพึ่งพาต้นทุนพลังงานและการส่งออก อย่างไรก็ตาม การลงทุนภาคเอกชนในไตรมาสสองขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการลงทุนใน AI, Data Center และธุรกิจดิจิทัล ประกอบกับเสถียรภาพรัฐบาลที่ช่วยหนุนความเชื่อมั่นในการตัดสินใจลงทุนและมาตรการรัฐที่สนับสนุนการลงทุนพลังงานสะอาด รวมถึงการดึงดูดเงินลงทุน FDI และการเร่งมาตรการ Thailand Fast Pass เพื่อช่วยหนุนการลงทุนภาคเอกชน

การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน

การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน ตามรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลาง โดยรายจ่ายประจำของรัฐบาลกลางขยายตัวตามการเบิกจ่ายเงินบำนาญ งบบุคลากร และค่ารักษาพยาบาล สำหรับรายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลางขยายตัวตามการเบิกจ่ายของหน่วยงานด้านความมั่นคงและโครงสร้างพื้นฐานสาธารณูปโภค รวมทั้งงบประมาณเหลือมือ โดยเฉพาะโครงการภายใต้งบกลางกระตุ้นเศรษฐกิจปี 2568 ขณะที่รายจ่ายลงทุนรัฐวิสาหกิจหดตัวจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านสาธารณูปโภคและการขนส่งเป็นสำคัญ

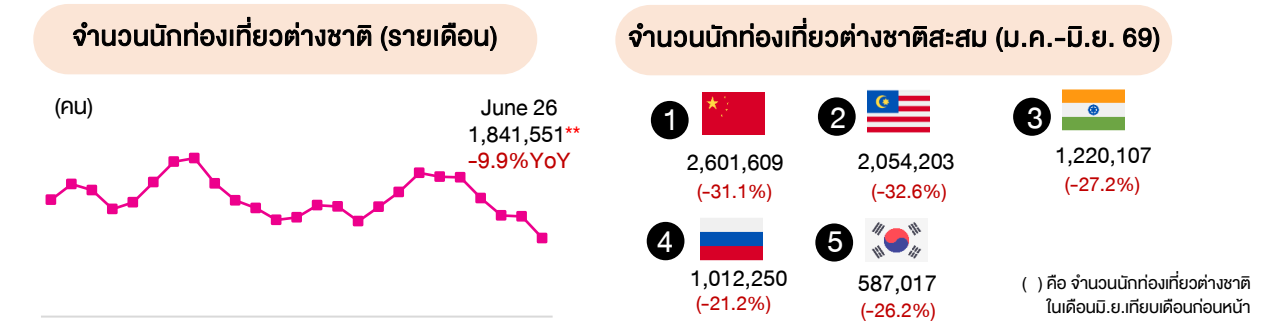
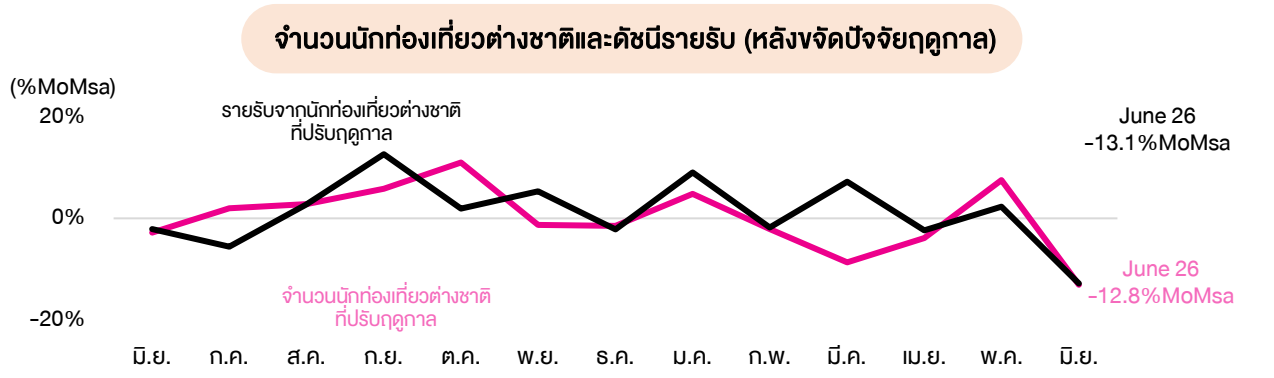
หน่วย: %YoY

2568	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	พ.ค.69	มี.ย.69
รายจ่ายประจำของรัฐบาลกลางที่ไม่รวมเงินโอน	2.5%	2.8%	4.1%	-2.8%	-4.3%	0.1%	18.4%	5.8%	4.2%	-2.2%	10.3%	3.5%	3.6%
รายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลาง	0.7%	-3.3%	-11.4%	-2.1%	12.8%	4.9%	45.5%	10.2%	36.6%	27.8%	19.5%	2.7%	16.4%
รายจ่ายลงทุนของรัฐวิสาหกิจ	40.7%	8.9%	-11.1%	22.9%	-29.2%	3.6%	-	-28.6%	-5.4%	15.8%	-21.0%	-13.0%	-29.5%
การใช้จ่ายภาครัฐ (ไม่รวมเงินโอน)	2.1%	1.3%	-0.3%	-2.5%	-1.0%	1.2%	25.2%	6.7%	11.4%	4.8%	12.3%	3.3%	6.7%

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

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและรายรับลดลงจากเดือนก่อน

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (หลังจัดปัจจัยฤดูกาล) ลดลงจากเดือนก่อน โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ในหลายสัญชาติ อาทิ จีน อินเดีย และเกาหลีใต้จากทั้งอุปสงค์และการปรับลดเที่ยวบินของสายการบินเนื่องจากต้นทุนพลังงานที่อยู่ในระดับสูง ประกอบกับนักท่องเที่ยวมาเลเซียลดลงหลังเร่งไปในเดือนก่อนตามวันหยุดยาวที่มากกว่าปกติ ด้านรายรับภาคท่องเที่ยวที่จัดปัจจัยฤดูกาลลดลงตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ



***จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2569 คาดว่าจะอยู่ที่ 33 ล้านคน ใกล้เคียงปีก่อน (ประมาณการเดิมคาดว่าจะอยู่ที่ 35 ล้านคน) หลังได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางส่งผลต่อต้นทุนการเดินทางรวมถึงความเชื่อมั่นและพฤติกรรมกรรมการเดินทาง

**จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเบื้องต้นตลอดทั้งเดือนมิถุนายน โดยอ้างอิง MOT จากข้อมูลที่มีอยู่ 26 วันของเดือน

ด้านอุปสงค์

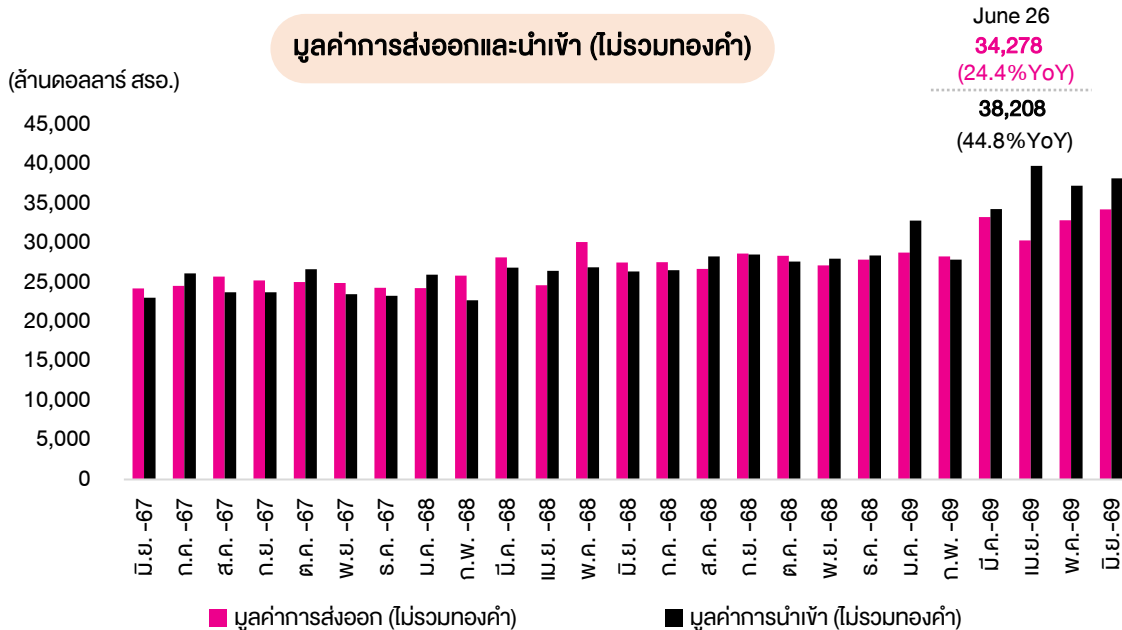
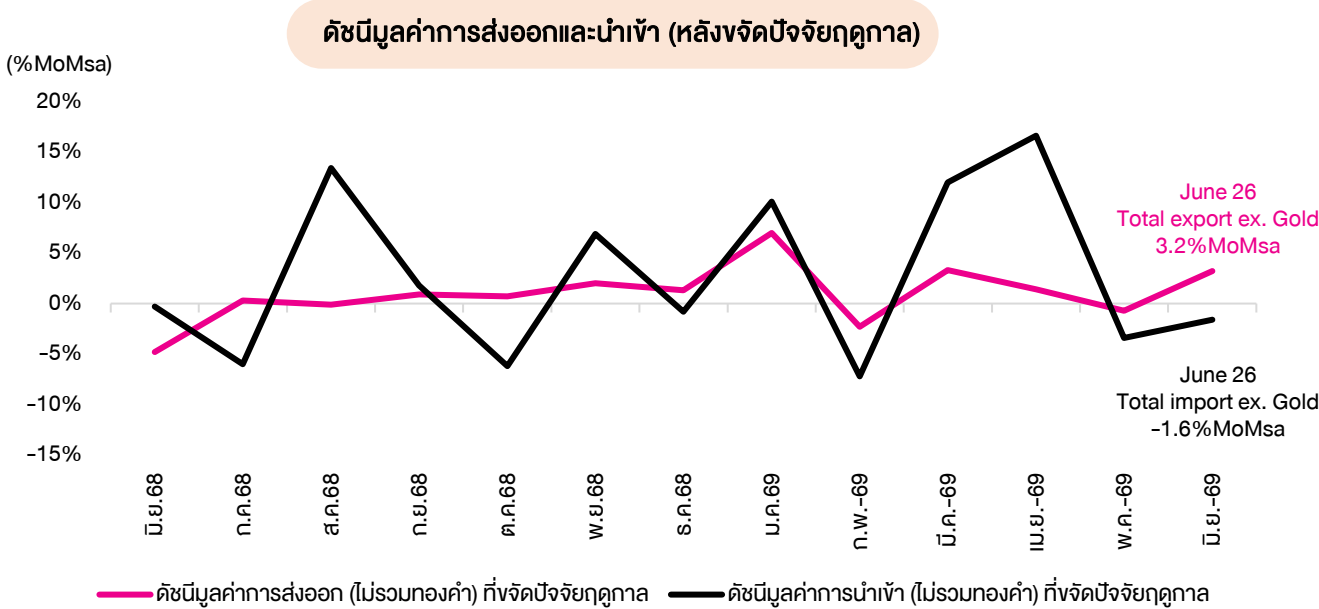


การส่งออกสินค้าเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน

- มูลค่าการส่งออก (ไม่รวมทองคำ) หลังจัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากในหลายหมวดสำคัญ ได้แก่ 1) อิเล็กทรอนิกส์ ตามการส่งออกอุปกรณ์โทรคมนาคมไปสหรัฐฯ และสิงคโปร์ รวมถึงแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วนไปจีนและฮ่องกง 2) ปิโตรเลียมตามการส่งออกไปมาเลเซียและเวียดนามจากอุปสงค์คู่ค้าและปริมาณน้ำมันสำเร็จรูปที่ผลิตเพิ่มขึ้นในช่วงก่อนหน้า และ 3) เครื่องจักรและอุปกรณ์ตามการส่งออกไปสหรัฐฯ และนอร์เวย์ อย่างไรก็ตาม หมวดเกษตรและเกษตรแปรรูปปรับลดลงตามการส่งออกทุเรียนไปจีน สำหรับการส่งออกสินค้าไปตะวันออกกลางเพิ่มขึ้นจากการทยอยเปิดช่องแคบฮอร์มุซ แต่สถานการณ์ความขัดแย้งยังมีความไม่แน่นอนสูง

การนำเข้าสินค้าลดลงจากเดือนก่อน

- มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ) หลังจัดปัจจัยฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อน จากหมวดเชื้อเพลิงที่ลดลงตามปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางและแหล่งอื่น หลังเร่งนำเข้าในช่วงก่อนหน้า รวมถึงหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคที่ลดลงจากสินค้าไม่คงทน โดยเฉพาะเวชภัณฑ์และยาจากยุโรป อย่างไรก็ดี การนำเข้าสินค้าคงทนเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะโทรศัพท์มือถือและสิ่งทอจากจีนและเวียดนาม รวมถึงการนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าจากจีนที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะที่หมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางไม่รวมเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นตามการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าจากจีนและไต้หวัน และหมวดสินค้าทุนไม่รวมเครื่องบินเพิ่มขึ้นตามการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์จากจีนและไต้หวัน

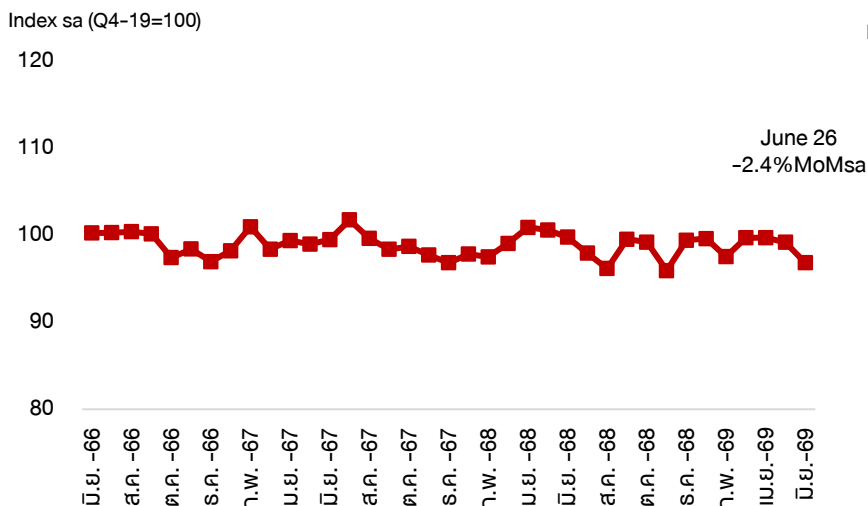


***มูลค่าการส่งออกสินค้าในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอตัวลงทิศทางเดียวกับปริมาณการนำเข้าโลก จากทั้งผลกระทบของสงคราม ต้นทุนพลังงานและการขนส่งที่สูงขึ้น ความไม่แน่นอนของเส้นทางการค้าไปจนถึงห่วงโซ่อุปทานวัตถุดิบบางชนิดหยุดชะงัก และมาตรการภาษีที่เพิ่มรูปแบบของสหรัฐฯ ฯ ซึ่งจะกดดันการส่งออกไทยในช่วงครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้าปิโตรเลียมสองรายตัวอย่างต่อเนื่องจากแรงหนุนจากสินค้ากลุ่มเทคโนโลยีและอิเล็กทรอนิกส์ที่ได้แรงส่งจากกระแส AI และการลงทุนใน Data Center ขณะที่การนำเข้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในเชิงมูลค่าจากกลุ่มราคาสินค้าพลังงานและโภคภัณฑ์ที่สูงขึ้นมากในช่วงสงคราม รวมถึงกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเทคโนโลยีเพื่อรองรับวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์โลกและการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน แต่การนำเข้าสินค้าอื่นอาจชะลอตัวลงตามกิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศ ส่งผลให้ภาพรวมมีแนวโน้มเผชิญภาวะขาดดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดให้เสียมีแนวโน้มเยื้อง

การผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลง

ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม (หลังจذبปัจจัยฤดูกาล) ลดลงจากเดือนก่อน โดยการผลิตปิโตรเลียมลดลงจากปัจจัยชั่วคราวตามการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นบางส่วน สำหรับการผลิตหมวดยานยนต์ลดลงจากกลุ่มที่ไม่ใช้รถยนต์ไฟฟ้าและรถกระบะที่ผู้ผลิตระบายสินค้าคงคลังเพื่อส่งมอบแทนการผลิตเพิ่ม ขณะที่การผลิตหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้าลดลงตามการผลิตเครื่องปรับอากาศสอดคล้องกับการส่งออกที่ลดลง อย่างไรก็ตาม หักปรับเป็นยอดขายของผู้ผลิตสินค้าตามข้อมูลการนำส่งภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ต่อกรมสรรพากรสะท้อนว่ากิจกรรมในภาคการผลิตเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับทิศทางการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องจักร

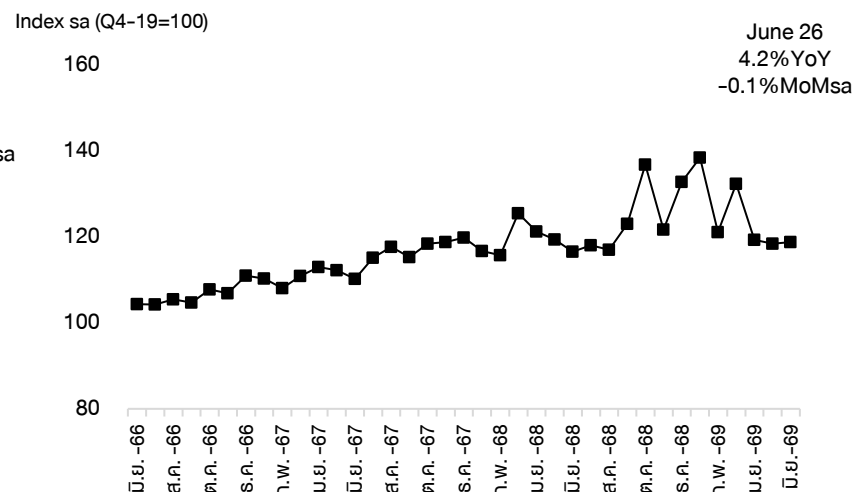
ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI)



ภาคบริการทรงตัว

เครื่องชี้ภาคบริการไม่รวมการซื้อขายทองคำ (หลังจذبปัจจัยฤดูกาล) ทรงตัวจากเดือนก่อน โดยกิจกรรมในภาคการท่องเที่ยวลดลงในกลุ่มธุรกิจขนส่งผู้โดยสาร รวมถึงธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร สอดคล้องกับจำนวนและรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง อย่างไรก็ตาม กิจกรรมในภาคการค้าปลีกดีขึ้น ตามการใช้จ่ายสินค้าเพื่ออุปโภคบริโภคจากผลของมาตรการรัฐและยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น

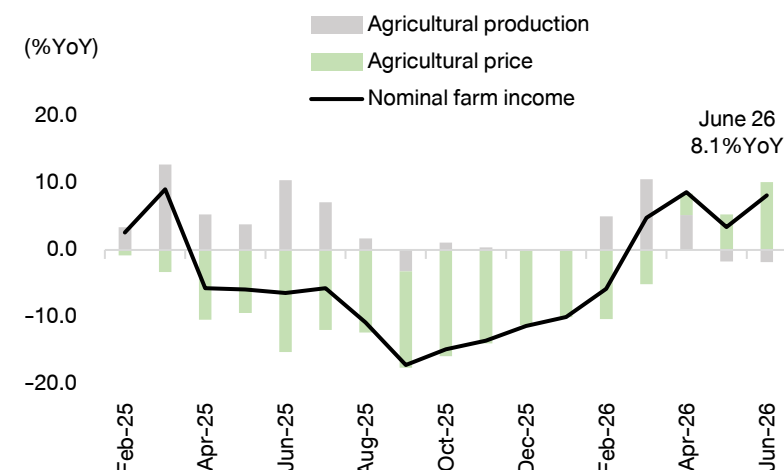
ดัชนีผลผลิตภาคบริการ (SPI)



รายได้เกษตรกรขยายตัว

รายได้เกษตรกรขยายตัวจากระยะเดียวกันปีก่อน จากราคาสินค้าเกษตรที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะราคายางพาราที่ปรับสูงขึ้นจากความกังวลต่อสถานการณ์เอลนีโญ ซึ่งคาดว่าจะกระทบต่อผลผลิตในระยะถัดไป นอกจากนี้ราคาปาล์มน้ำมันปรับเพิ่มขึ้นตามความต้องการผลิตไบโอดีเซลที่สูงขึ้น ประกอบกับผลผลิตปาล์มน้ำมันในประเทศที่ลดลงจากผลของฝนทิ้งช่วงและอากาศร้อนแล้งในช่วงต้นปี รวมทั้งผลของฐานสูงในปีก่อน

รายได้ภาคการเกษตรตามราคาปัจจุบัน





ผลกระทบมาตรการภาษี Section 301 ของสหรัฐฯ ต่อไทย

ปัจจุบัน ไทยถูกประกาศเก็บภาษีนำเข้า 12.5% จากกรณีการปราบปรามสินค้าที่ใช้แรงงานบังคับไม่เพียงพอเมื่อวันที่ 24 ก.ค. ที่ผ่านมา และอยู่ระหว่างการสอบสวนอีกครั้งเกี่ยวกับ “กำลังการผลิตส่วนเกินเชิงโครงสร้างในภาคการผลิต” (Structural Excess Capacity) ซึ่งอาจนำไปสู่มาตรการทางการค้าเพิ่มเติมในระยะต่อไป



มาตรการปราบปรามแรงงานบังคับของไทยที่ยังไม่เพียงพอ (Forced labor)

1 เก็บภาษีที่ 12.5%



สหรัฐฯ ใช้มาตรการ **Section 301** กับประเทศที่ยังขาดกฎหมายหรือมาตรการห้ามนำเข้าสินค้าที่มาจากแรงงานบังคับอย่างมีประสิทธิภาพ



ไทยถูกกำหนดอัตราภาษี **12.5%** ร่วมกันกับ **จีน เวียดนาม ฟิลิปปินส์** ขณะที่คู่แข่งบางประเทศในอาเซียนอยู่ที่ 10%

ประเทศคู่แข่ง (อัตราภาษี)



มาเลเซีย 10%



กัมพูชา 10%



อินโดนีเซีย 10%



บังกลาเทศ 10%



สินค้าที่ได้รับผลกระทบประมาณ **20.8-22.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ** หรือราว 7.3-7.7 แสนล้านบาท

2 ผลกระทบกรณีภาษี 12.5%



การนำเข้าเพิ่ม (โดยตรง) **2.6-2.75** พันล้านดอลลาร์สหรัฐ/ปี หรือ 9.1-9.6 หมื่นล้านบาท/ปี



เสียเปรียบด้านราคาจากส่วนต่างภาษี **2.5%** เมื่อเทียบกับคู่แข่ง



เสี่ยงสูญเสียคำสั่งซื้อไปประเทศคู่แข่ง **1.2-18** พันล้านดอลลาร์สหรัฐ/ปี หรือ 4.2-6.3 หมื่นล้านบาท/ปี



กระทบอุตสาหกรรมสำคัญ

- อิเล็กทรอนิกส์
- ชิ้นส่วนยานยนต์
- ผลิตภัณฑายาง
- อาหารแปรรูป
- อุตสาหกรรมเบา



กดดัน GDP ไทย **-0.25 ถึง -0.40%** ในปี 2569

ที่มา: Nation TV News

3 สิ่งที่ไทยควรเร่งดำเนินการ



ภาครัฐ

- เร่งปรับ/ตรากฎหมายห้ามนำเข้าสินค้าที่ใช้แรงงานบังคับเพื่อลดภาษีเหลือ **10%**
- เจรจาทำกรอบข้อตกลงการค้าต่างประเทศกับสหรัฐฯ
- ใช้ประโยชน์จากกลไกโคโวต้าอัตราภาษี



ภาคเอกชน

- ยกระดับระบบตรวจสอบความซื่อสัตย์ห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain Traceability) ถึงระดับวัตถุดิบขั้นแรก
- ยื่นขอยกเลิกรายการสินค้า (Annex A Exclusions)



ระยะยาว

- รับมือการตรวจสอบเรื่องกำลังการผลิตส่วนเกิน
- ป้องกันการสวมสิทธิสินค้า
- การเจรจาตลาดส่งออกผ่าน RCEP, CPTPP และ FTA ไทย-EU

What to watch next...

ไทยยังอยู่ระหว่างการสอบสวนอีกครั้งเกี่ยวกับ “กำลังการผลิตส่วนเกินเชิงโครงสร้างในภาคการผลิต” (Structural Excess Capacity) เสี่ยง **เพิ่มภาษีเป็น 25%**



กลุ่มอุตสาหกรรมไทยที่เกิณฑล

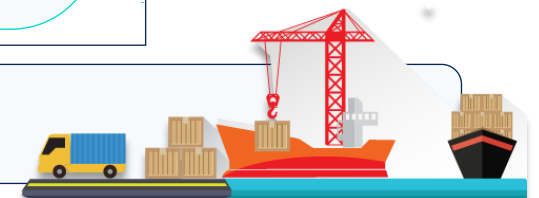
การค้าที่ควรจับตา...

- อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องจักรไฟฟ้า
- เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ
- พลาสติกและผลิตภัณฑ์พลาสติก
- ยานยนต์และส่วนประกอบ
- ผลิตภัณฑ์ที่ทำด้วยเหล็กหรือเหล็กกล้า
- เครื่องมือวัด เครื่องมือแพทย์และอุปกรณ์



Key Takeaway

“ภาษี 12.5% ไม่ได้กระทบเพียงต้นทุนส่งออก แต่ทำให้ไทยเสียเปรียบคู่แข่งในอาเซียน และหากยกระดับเป็น 25% จะกลายเป็นความเสี่ยงต่อการส่งออกและเติบโตของเศรษฐกิจไทยอย่างมีนัยสำคัญ”

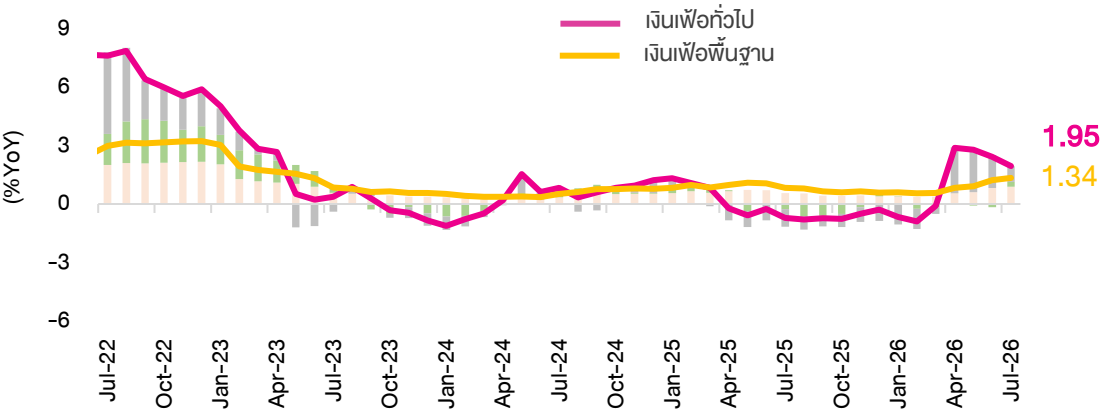


เสถียรภาพเศรษฐกิจและการเงิน

เดือนมิถุนายน ปี 2569

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. ลดลงจากเดือนก่อน

ตามราคาหมวดพลังงานที่ลดลงตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเป็นสำคัญ ประกอบกับหมวดอาหารสด โดยเฉพาะเนื้อสัตว์และผัก ปรับลดลงจากผลผลิตที่เพิ่มขึ้นและฐานราคาที่สูงในปีก่อน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเร่งขึ้นในหลายหมวด โดยเฉพาะของใช้ส่วนตัวและอาหารสำเร็จรูป สะท้อนการทยอยส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการมายังราคาสินค้า สำหรับเดือน ก.ค. อัตราเงินเฟ้อขยายตัวร้อยละ 1.95 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน นับเป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 แต่ลดลงร้อยละ 0.73 จากเดือนก่อนหน้า โดยมีปัจจัยจากราคาพลังงานที่ลดลง ขณะที่ราคาอาหารสำเร็จรูปและผักสดปรับเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ธปท. คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั้งปี 2569 จะอยู่ที่ร้อยละ 2.8 ลดลงจากประมาณการเดิมที่ร้อยละ 2.9



	2024	2024				2025				2026	
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Jun	Jul
%YoY	0.40	-0.79	0.78	0.60	1.00	1.08	-0.35	-0.74	-0.48	2.42	1.95

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

ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลลดลงจากเดือนก่อน

ตามดุลบริการ รายได้ และเงินโอนที่ปรับตัวขึ้นหลังพ้นช่วงการส่งกลับกำไรและเงินปันผล แม้การนำเข้าพลังงานทยอยลดลงตามแรงกดดันด้านราคาพลังงานที่ผ่อนคลาย แต่การนำเข้าทองคำเร่งตัวขึ้นจากราคาทองคำในตลาดโลกที่ปรับลดลง ส่งผลให้ผลบวกจากการนำเข้าพลังงานที่ชะลอลงถูกกลดทอนลงบางส่วน ทำให้ดุลการค้ายังคงขาดดุลในระดับใกล้เคียงกับเดือนก่อน

Billion USD	2025 ^P	2025 ^P				2026 ^P				
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	May	Jun	YTD
Trade Balance	24.8	9.3	6.1	7.5	1.9	-0.3	-12.1	-2.6	-2.7	-12.4
Exports (f.o.b.)	335.3	80.9	84.3	86.2	84.0	95.1	99.1	33.8	34.4	194.2
%YoY	12.8	15.6	15.1	11.4	9.4	17.6	17.6	9.8	21.1	17.6
Imports (f.o.b.)	310.4	71.6	78.1	78.7	82.0	95.4	111.2	36.4	37.1	206.6
%YoY	12.5	6.1	15.7	11.5	16.7	33.2	42.3	34.5	48.9	38.0
Net Services, Income & Transfers	-7.4	3.0	-4.5	-4.3	-1.5	1.7	-5.6	-3.8	-0.8	-3.9
Current Account	17.4	12.2	1.6	3.2	0.4	1.4	-17.7	-6.4	-3.5	-16.3
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	2.8	-0.1	0.6	4.1

Note: P = Preliminary data

กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี ในการประชุมเดือนสิงหาคม และมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับดังกล่าวตลอดปี 2569

โดยประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสมต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยมีแรงหนุนจากการส่งออกและการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีและ AI แม้การฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง โดยเฉพาะการบริโภคและสินเชื่อ SMEs ที่ยังอ่อนแอ ขณะที่เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ แต่มีแนวโน้มเร่งขึ้นจนถึงไตรมาส 1/2570 จากผลของปรากฏการณ์เอลนีโญและการทยอยส่งผ่านต้นทุน ก่อนจะลดลงในระยะถัดไป จึงยังไม่มีแรงกดดันเพียงพอให้ปรับขึ้นหรือลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในระยะนี้ อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตาม ความไม่แน่นอนของสงครามในตะวันออกกลาง การส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาสินค้า และเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลาง ซึ่งอาจส่งผลต่อแนวโน้มเงินเฟ้อและการดำเนินนโยบายการเงินในระยะต่อไป

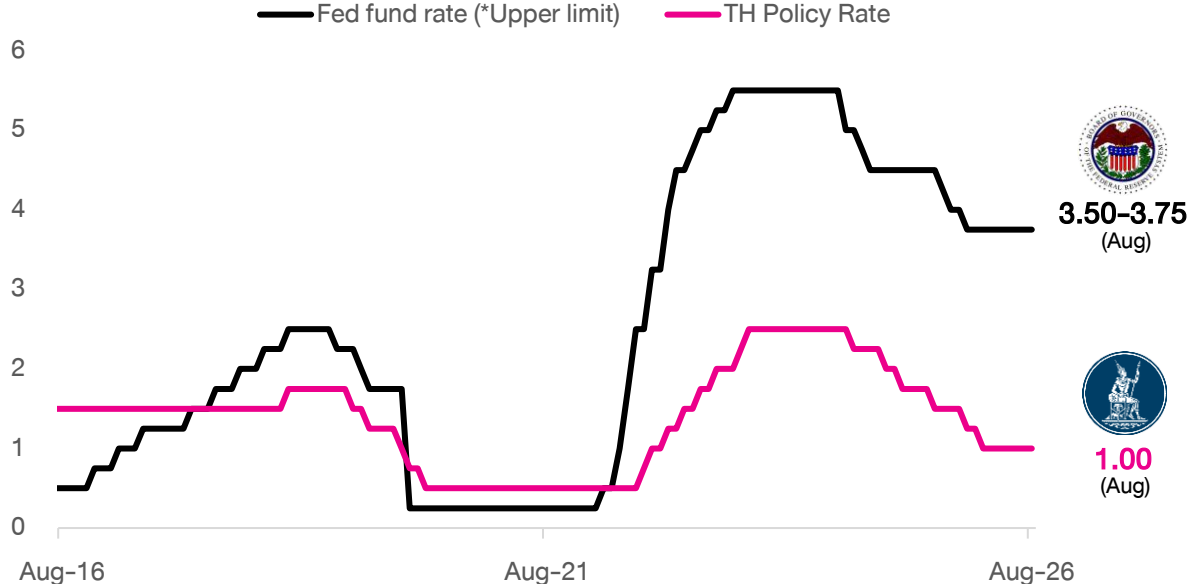
(26 ส.ค. 2569)

คาดการณ์	Feb 26	Mar 26	Apr 26	May 26	June 26	July 26	Aug 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 (%)	1.00	1.00	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



ประเด็นสำคัญของการประชุม กนง. ครั้งที่ 4/2569



กนง. มีมติเอกฉันท์ให้ “คง” อัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี



เศรษฐกิจยังฟื้นตัว แต่ไม่ทั่วถึง
แรงหนุนจากการส่งออกและการลงทุนภาคเอกชนยังขยายตัวดีจากวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI แต่การบริโภคชะลอตัว และ SMEs ยังเปราะบาง จึงจำเป็นต้องรักษาระดับอัตราดอกเบี้ยที่ผ่อนคลาย เพื่อประคับประคองเศรษฐกิจ



การบริโภคภาคเอกชน ขยายตัวต่ำกว่าคาด จากการชะลอตัวการใช้ยาค่าครองชีพและค่าเช่าบางส่วนครัวเรือนยังเป็นข้อจำกัด ทำให้การปรับลดหรือขึ้นอัตราดอกเบี้ยแรงอาจไม่ใช้เครื่องมือที่เหมาะสมและควรใช้มาตรการเฉพาะจุดช่วยกลุ่มเปราะบางควบคู่กัน

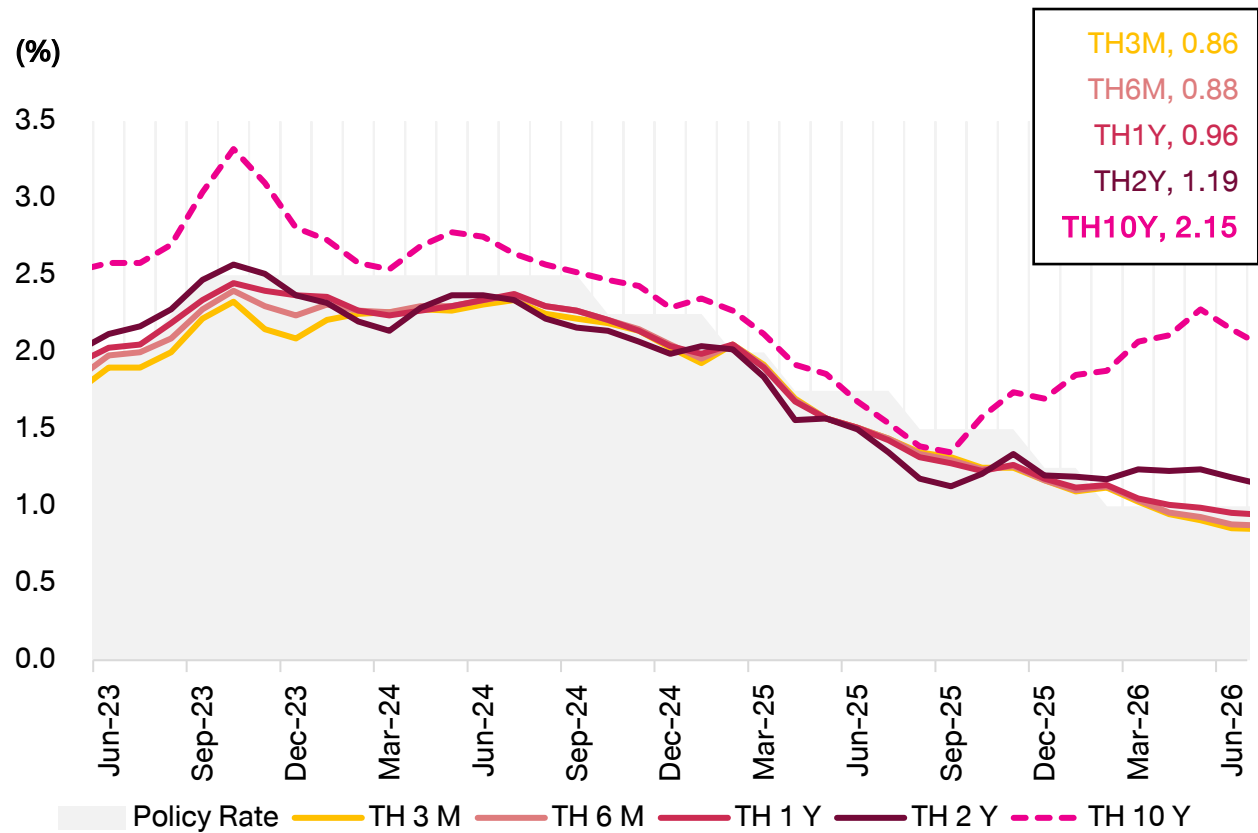


อัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับที่ไม่เป็นแรงกดดันต่อการขึ้นอัตราดอกเบี้ย
ถึงแม้คาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อจะมีแนวโน้มเร่งขึ้นในช่วงปลายปี 2569 ถึงต้นปี 2570 แต่ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ ทำให้ยังไม่มีความจำเป็นต้องขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ

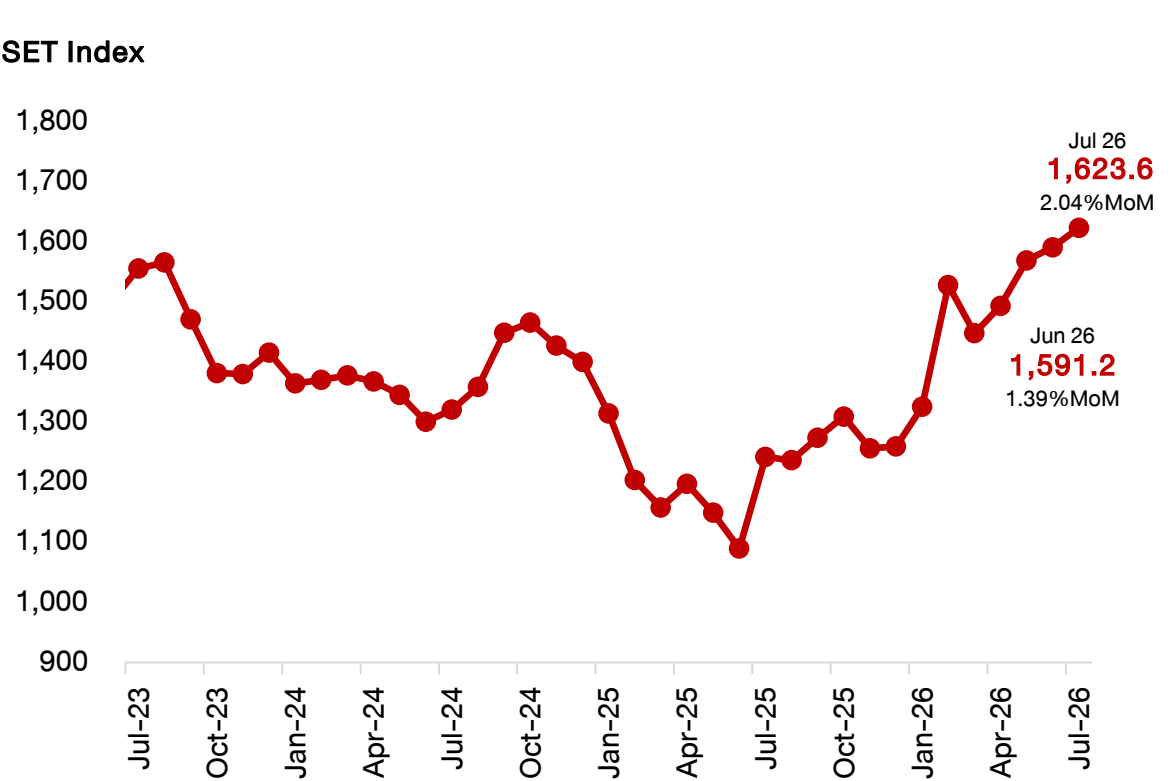
- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงต่อไปในระยะหนึ่ง** และยังมีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งภายในปีนี้ หากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง แม้อัตราเงินเฟ้อเดือนกรกฎาคม 2569 จะชะลอตัวเล็กน้อย ซึ่งช่วยลดแรงกดดันในการเร่งขึ้นดอกเบี้ยในระยะใกล้ อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อยังคงสูงกว่าเป้าหมายร้อยละ 2 ขณะที่ความเสี่ยงจากภาคการค้าและความขัดแย้งในตะวันออกกลางอาจเพิ่มแรงกดดันด้านต้นทุนและทำให้เงินเฟ้อกลับมาเร่งตัว ส่งผลให้ Fed ยังมีแนวโน้มดำเนินนโยบายอย่างระมัดระวังและชะลอการลดดอกเบี้ย
- กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.00 ตลอดปี 2569** ตามแนวทาง Wait and See เนื่องจากเศรษฐกิจไทย ยังขยายตัวได้ แม้การฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง โดยเฉพาะการบริโภคและ SMEs ที่ยังอ่อนแอ ขณะที่เงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ แต่มีแนวโน้มเร่งขึ้นชั่วคราวถึงไตรมาส 1/2570 จากปัจจัยด้านอุปทานและการทยอยส่งผ่านต้นทุน ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับผ่อนคลายและเหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจ จึงมีแนวโน้มรักษาระดับดอกเบี้ยไว้ก่อนเพื่อประเมินพัฒนาการของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะต่อไป

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือน มิ.ย. ปรับตัวลดลงทั้งรุ่นอายุระยะสั้นและระยะยาวเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า สอดคล้องกับการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับต่ำ ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ยังขยายตัวต่ำและไม่ทั่วถึง ขณะที่แรงกดดันด้านเงินเฟ้อส่วนใหญ่เป็นปัจจัยด้านต้นทุนและมีแนวโน้มทยอยคลี่คลาย ส่งผลให้แรงกดดันต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรลดลง **สำหรับด้านตลาดทุน SET Index ปรับเพิ่มขึ้น** จาก 1,591.2 จุดในเดือน มิ.ย. เป็น 1,623.6 จุดในเดือน ก.ค. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.04 จากเดือนก่อนหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากเงินทุนต่างชาติ ขณะที่ความขัดแย้งในตะวันออกกลางและความกังวลด้านเงินเฟ้อจากราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้นยังเป็นปัจจัยกดดันตลาด ประกอบกับแรงขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีทั่วโลกจากระดับราคาที่สูงและความกังวลต่อความคุ้มค่าของการลงทุนด้าน AI

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

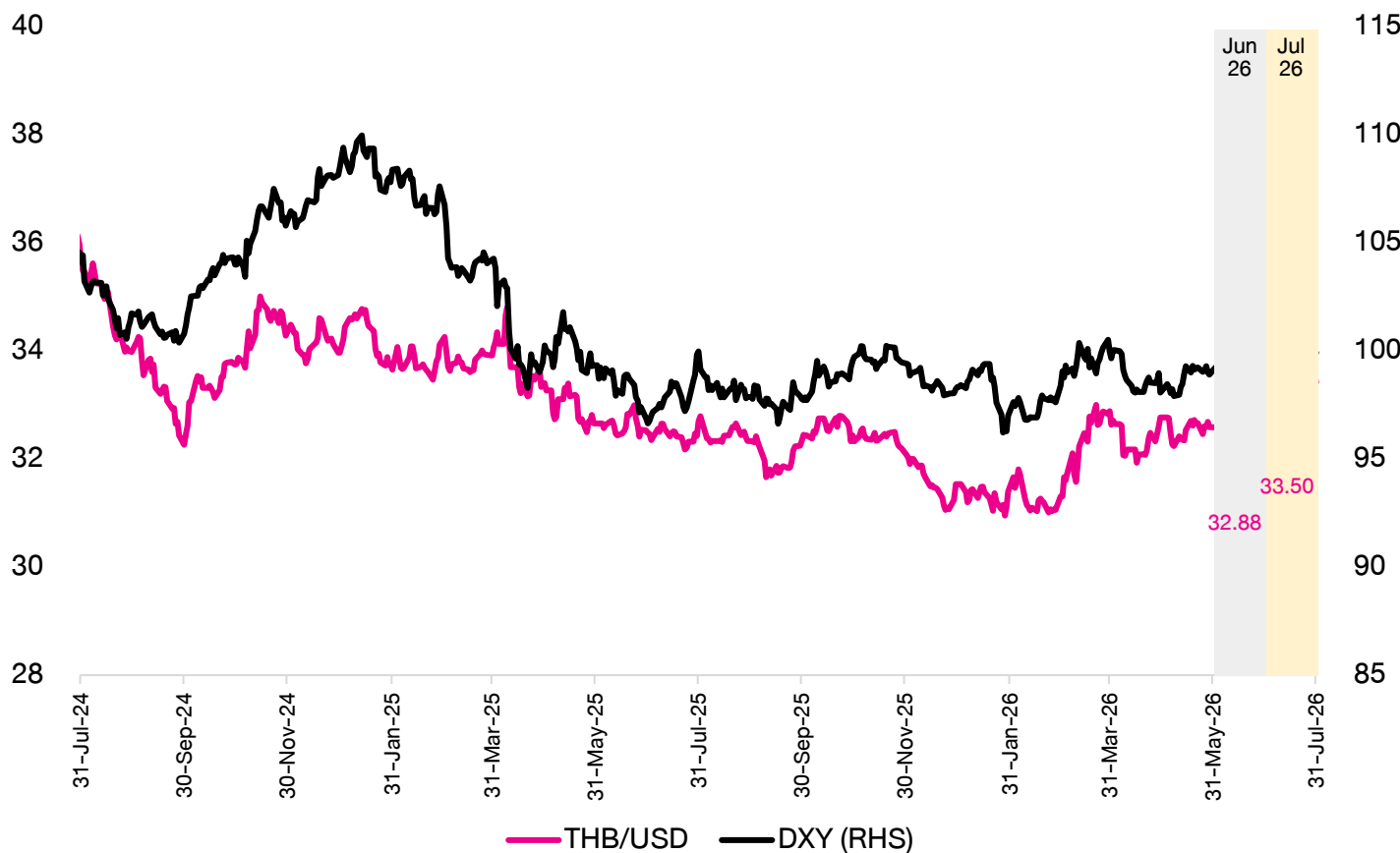


อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ในเดือน มิ.ย. และ ก.ค. 2569 เติบโตขึ้นค่าลง ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ โดยในเดือน มิ.ย. 69 เงินบาทอ่อนค่า หลังแถลงการณ์ผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) สะท้อนแนวโน้มการดำเนินนโยบายที่เข้มงวด (hawkish) และมีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปี ขณะที่ในเดือน ก.ค. 69 (ข้อมูลถึง 24 ก.ค. 69) เงินบาทอ่อนค่าจากภาวะปิดรับความเสี่ยงของนักลงทุน (risk-off sentiment) หลังสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางกลับมาตึงเครียด ด้านดัชนีค่าเงินบาท (NEER) เดือน มิ.ย. และ ก.ค. 69 เติบโตลดลงเล็กน้อยสะท้อนค่าเงินบาทที่อ่อนค่ามากกว่าสกุลคู่แข่ง จากความกังวลของตลาดที่คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ต่ำสุดกลับมาสูงขึ้น

ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์

บาทต่อดอลลาร์ สรอ.

DXY Index



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

Avg. Jun 26
USDTHB = 32.88
NEER25 = 128.62
DXY = 100.32

(Average data until 31 Jul 26)

Avg. Jul 26
USDTHB = 33.50
NEER25 = 126.90
DXY = 100.94



ออมสิน
เพื่อทุกชีวิต