

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

เดือนกรกฎาคม ปี 2569

Executive Summary



เศรษฐกิจโลก

- ภาพรวมเศรษฐกิจโลกในช่วงที่เหลือของปี 2569 ยังอยู่ในทิศทางขยายตัว แต่แรงส่งทางเศรษฐกิจเริ่มมีความเหลื่อมล้ำมากขึ้นในแต่ละภูมิภาค ทั้งนี้ แรงขับเคลื่อนหลักมาจากการลงทุนด้าน AI และเทคโนโลยี อย่างไรก็ตาม ยังมีสัญญาณเชิงลบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางและราคาพลังงานที่เร่งตัวขึ้น ได้สร้างแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและจำกัดการผ่อนคลายนโยบายการเงิน ซึ่งความเสี่ยงจากต้นทุนพลังงาน นโยบายกีดกันทางการค้า และการลงทุน AI ที่กระจุกตัว จะเป็นปัจจัยสำคัญที่จำกัดศักยภาพการฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปีนี้
- อัตราเงินเฟ้อโลกเผชิญแรงกดดันในทิศทางขาขึ้นอีกครั้ง หลังสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ยังไร้ข้อยุติที่เป็นรูปธรรมและมีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้น



เศรษฐกิจไทย

- เศรษฐกิจไทยเดือนกรกฎาคม “ขยายตัว” จากเดือนก่อน จากการบริโภคภาคเอกชนเพิ่มขึ้นจากผลของมาตรการภาครัฐ การส่งออกสินค้าที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามแรงส่งจากวัฏจักรเทคโนโลยี ประกอบกับภาคการท่องเที่ยวขยายตัวจากกลุ่มตลาดระยะไกล ซึ่งมีอุปทานการบินทยอยฟื้นตัวส่งผลให้กิจกรรมในภาคบริการโดยเฉพาะสาขาโรงแรมและร้านอาหารขยายตัวตาม สำหรับการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวจากระยะเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม การส่งออกยังพึ่งพาการนำเข้าในสัดส่วนสูง ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนปรับลดลง
- กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี ในการประชุมเดือนสิงหาคม และมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับดังกล่าวตลอดปี 2569



ภาวะการเงิน

- อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ในเดือน ก.ค. และ ส.ค. 2569 เคลื่อนไหวตามปัจจัยภายนอกเป็นสำคัญ โดยเดือน ก.ค. เงินบาทอ่อนค่าจากความกังวลต่อความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ขณะที่เดือน ส.ค. เงินบาทกลับมาแข็งค่าตามการอ่อนค่าของดอลลาร์ สรอ. **ด้านดัชนีค่าเงินบาท (NEER)** เดือน ก.ค. 69 อ่อนค่าตามราคาน้ำมันโลกที่กลับมาเร่งสูงขึ้น ก่อนกลับมาแข็งค่าในเดือน ส.ค. 69
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย** ในเดือน ก.ค. ระยะสั้นทรงตัว ขณะที่ระยะยาวปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน สอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ อยู่ในระดับต่ำ **ด้านตลาดทุน SET Index** ปรับลดลงจาก 1,623.6 จุดในเดือน ก.ค. เป็น 1,595.2 จุดในเดือน ส.ค. หรือลดลงร้อยละ 1.75



ออมสิน
GOVERNMENT SAVINGS BANK

เศรษฐกิจโลก

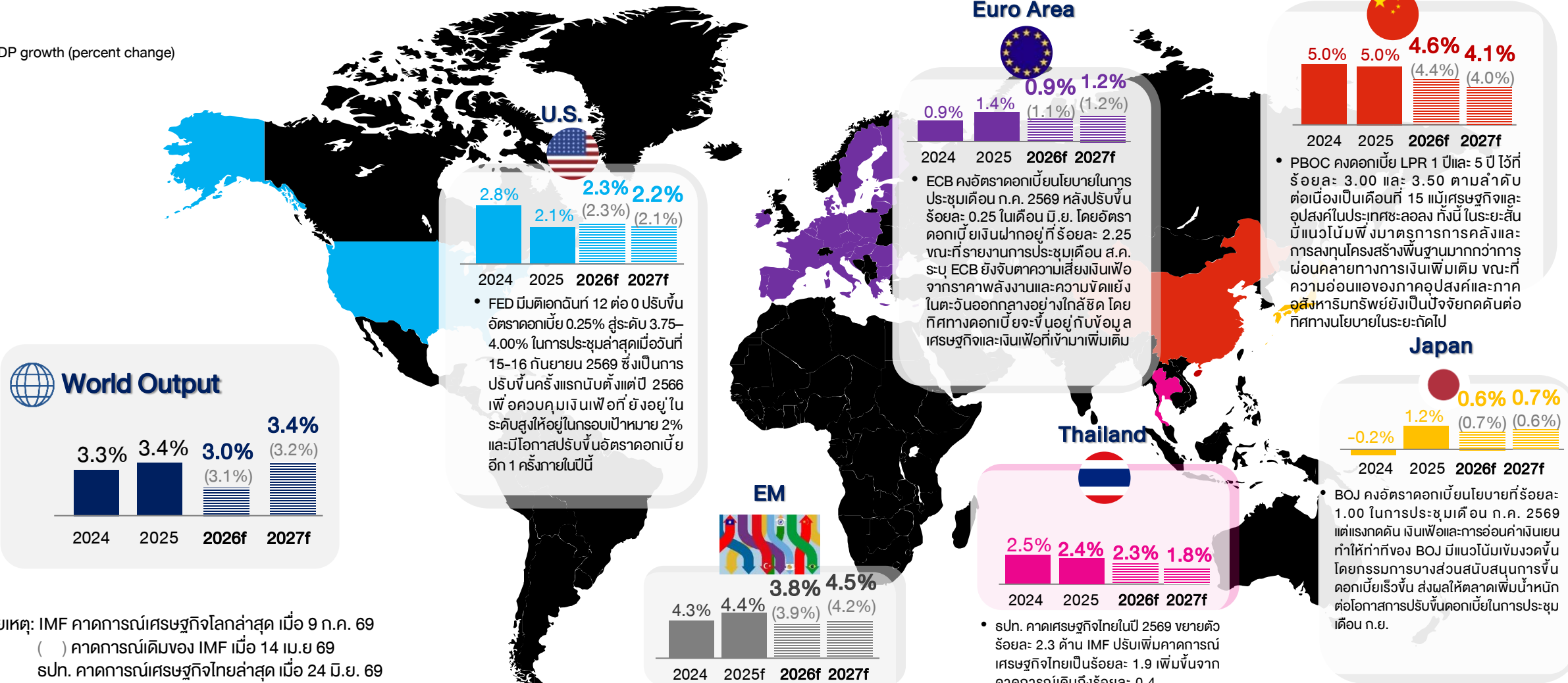
เดือนกรกฎาคม ปี 2569

ภาพรวมเศรษฐกิจโลกในช่วงที่เหลืองปี 2569 ยังอยู่ในทิศทางขยายตัว แต่แรงส่งทางเศรษฐกิจเริ่มมีความเหลื่อมล้ำมากขึ้นในแต่ละภูมิภาค



อย่างไรก็ตาม ยังมีสัญญาณเชิงลบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางและราคาพลังงานที่เร่งตัวขึ้น ได้สร้างแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ส่งผลให้ นโยบายการเงินมีแนวโน้มผ่อนคลายได้จำกัดและอาจกลับมาตึงตัวเร็วกว่าที่คาด ทั้งนี้ แม้ภาพรวมเศรษฐกิจโลกจะรับมือกับวิกฤตพลังงานได้ดีกว่าที่คาด แต่ความเสี่ยงจากต้นทุนพลังงาน นโยบายกีดกันทางการค้า (โดยเฉพาะมาตรการ Section 301 ของสหรัฐฯ) และการพึ่งพาการลงทุนด้าน AI ซึ่งกระจุกตัวจะเป็นปัจจัยสำคัญที่จำกัดศักยภาพการฟื้นตัวในช่วงที่เหลืองของปีนี้

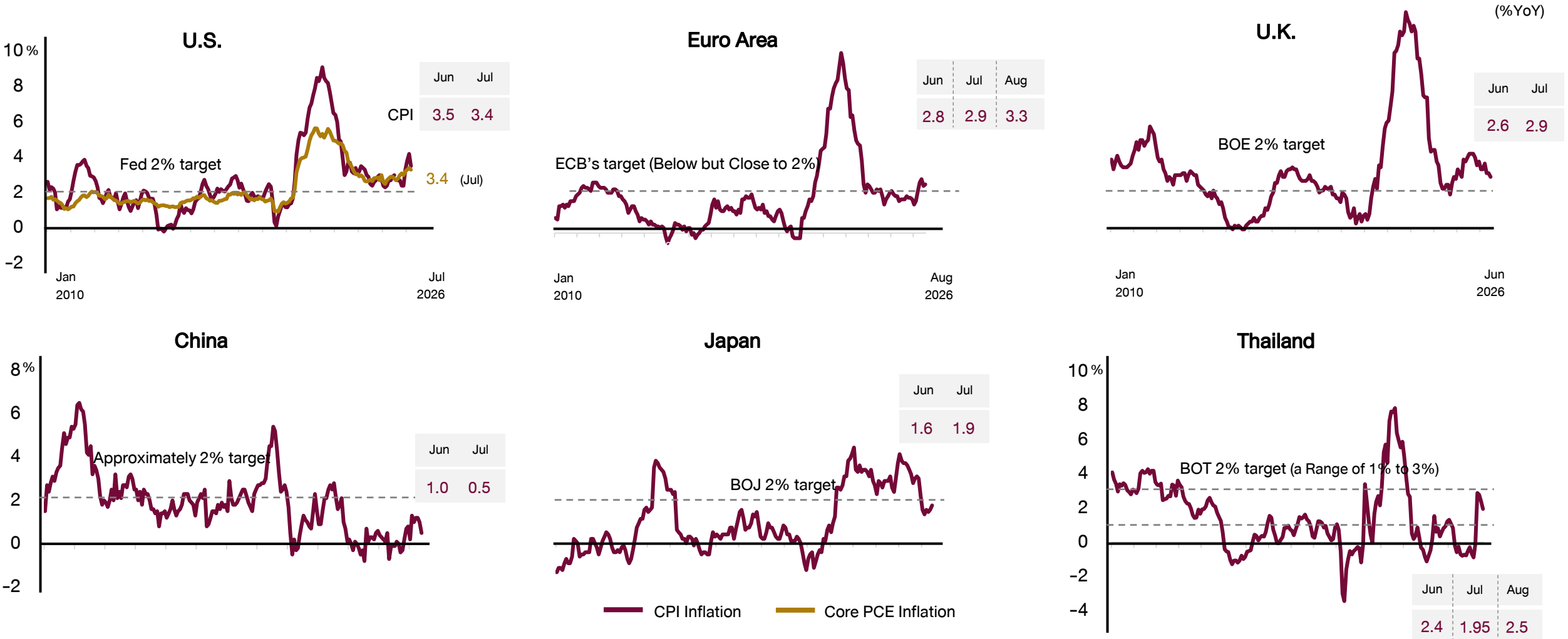
Real GDP growth (percent change)



หมายเหตุ: IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกล่าสุด เมื่อ 9 ก.ค. 69
 () คาดการณ์เดิมของ IMF เมื่อ 14 เม.ย 69
 ธปท. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยล่าสุด เมื่อ 24 มิ.ย. 69
 Source: IMF (WEO – July 26), NESDC (GDP ไทย ปี 2025), BOT (GDP ไทย ปี 2026f และ 2027f)

อัตราเงินเฟ้อโลกเผชิญแรงกดดันในทิศทางขาขึ้นอีกครั้ง หลังสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ยังไร้ข้อยุติที่เป็นรูปธรรมและมีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้น

โดยราคาพลังงานที่กลับมาปรับสูงขึ้นเริ่มส่งผ่านไปยังเงินเฟ้อในบางภูมิภาค สะท้อนจากเงินเฟ้อยูโรโซนในเดือน ส.ค. ที่เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 3.3 จากร้อยละ 2.9 ขณะที่ประเทศเศรษฐกิจสำคัญอื่น ๆ มีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันด้านราคาเพิ่มขึ้นตามราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูงและทยอยส่งผ่านไปยังต้นทุนสินค้าและบริการ ทั้งนี้ ยังต้องติดตามความเสี่ยงด้านราคาอาหารจากเอลนีโญและข้อจำกัดด้านอุปทานซึ่งอาจทำให้แรงกดดันด้านราคายืดเยื้อกว่าที่คาด



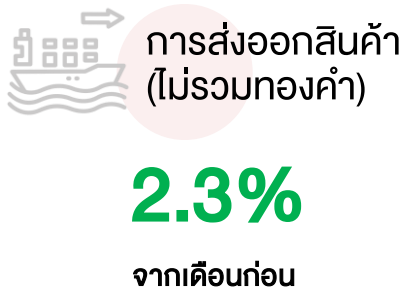
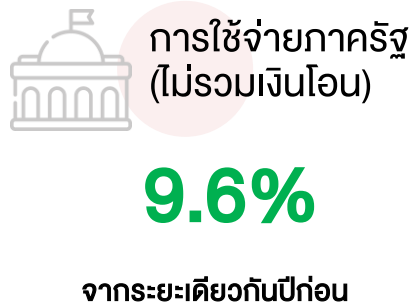
เศรษฐกิจไทย

เดือนกรกฎาคม ปี 2569

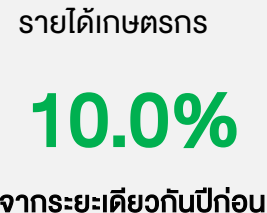
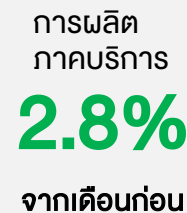
เศรษฐกิจไทยเดือนกรกฎาคม “ขยายตัว” จากเดือนก่อน หลังการบริโภคภาคเอกชนเพิ่มขึ้นจากผลของมาตรการภาครัฐ การส่งออกสินค้าที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ตามแรงส่งจากวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ของโลก ประกอบกับภาคการท่องเที่ยวขยายตัวจากทั้งรายรับและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยเฉพาะกลุ่มตลาดระยะไกล ซึ่งมีอุปทานการบินทยอยฟื้นตัวหลังเป็นช่วงที่สถานการณ์ในตะวันออกกลางมีสัญญาณทยอยคลี่คลาย ส่งผลต่อเนื่องให้กิจกรรมในภาคบริการโดยเฉพาะสาขาโรงแรมและร้านอาหารขยายตัวตาม สำหรับการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวจากระยะเดียวกันของปีก่อนตามการเบิกจ่ายของทั้งรัฐบาลกลางและรัฐวิสาหกิจ ด้านภาคการผลิตปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม การนำเข้าสินค้าลดลงตามการนำเข้าเชื้อเพลิงทั้งด้านราคาและปริมาณ ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนปรับลดลงเล็กน้อยจากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์หลังเร่งลงทุนในช่วงก่อนหน้านี้



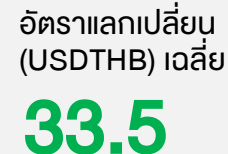
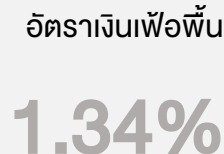
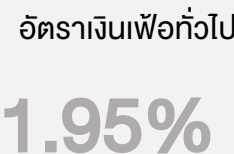
เศรษฐกิจด้านอุปสงค์
(Demand side indicators)



เศรษฐกิจด้านอุปทาน
(Supply side indicators)



เสถียรภาพเศรษฐกิจและภาวะการเงิน
(Economic Stability and Monetary Conditions)



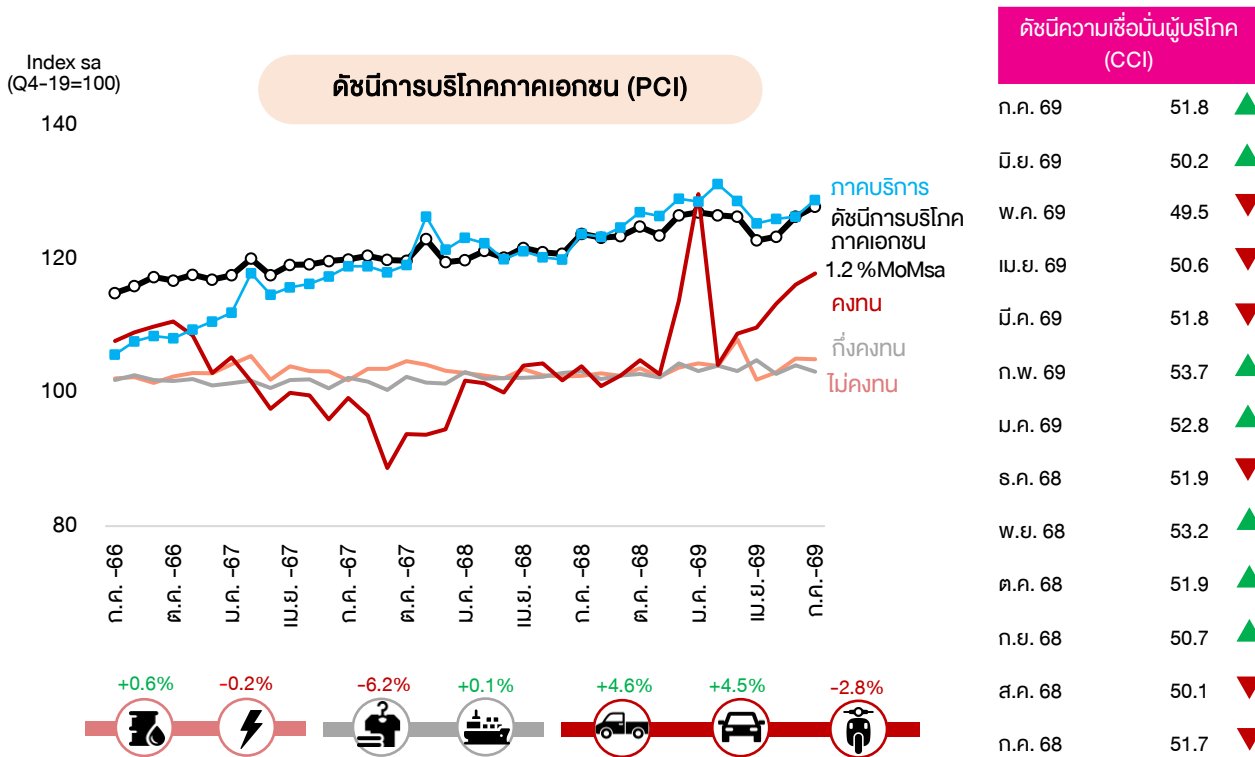
ปัจจัยที่ต้องติดตาม



- 1) ความต่อเนื่องของวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ของโลก
- 2) พัฒนาการของสงครามและนโยบายกีดกันทางการค้าระหว่างประเทศ
- 3) ผลของมาตรการรัฐ
- 4) การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว
- 5) พัฒนาการของสถานการณ์เอลนีโญ

การบริโภคภาคเอกชนเพิ่มขึ้น

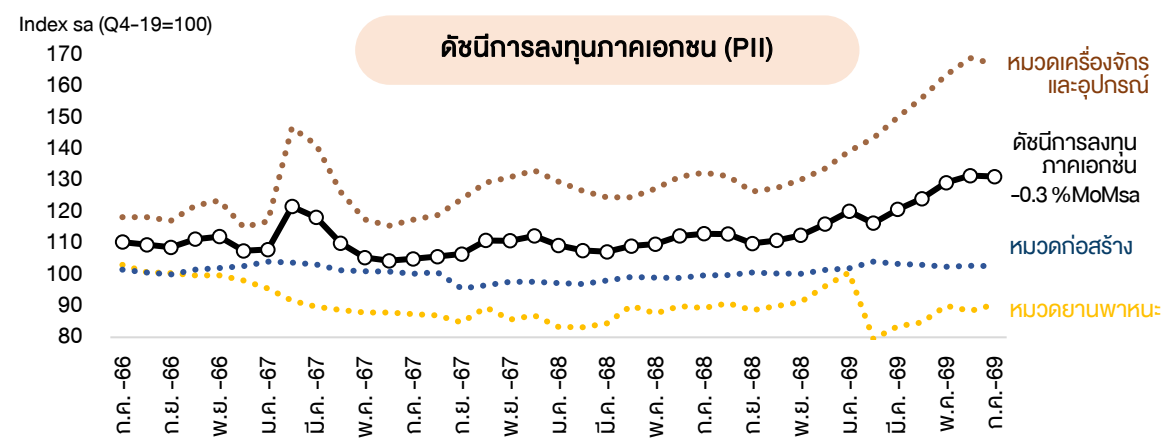
การบริโภคภาคเอกชน (หลังจัดปัจจัยฤดูกาล) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากการใช้จ่ายในหมวดบริการโดยเฉพาะร้านอาหาร และการขนส่งผู้โดยสาร ที่มีแรงสนับสนุนจากมาตรการรัฐ และการท่องเที่ยวในประเทศที่ปรับตัวขึ้นในช่วงวันหยุดยาวพิเศษปลายเดือน นอกจากนี้การใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนเพิ่มขึ้นตามยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลโดยเฉพาะกลุ่ม xEV และ BEV รวมถึงรถกระบะ ส่วนการใช้จ่ายหมวดสินค้าไม่คงทนทรงตัว โดยปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงและเครื่องดื่มแอลกอฮอล์เพิ่มขึ้น ขณะที่ยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภคลดลงหลังเร่งขึ้นในเดือนก่อน สำหรับหมวดสินค้าคงทนลดลงตามปริมาณการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ด้านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากมาตรการภาครัฐ



***การบริโภคภาคเอกชนในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอเล็กน้อย จากแรงกดดันด้านค่าครองชีพและราคาสินค้าที่สูงขึ้นจากต้นทุนด้านพลังงาน รวมถึงหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม การบริโภคภาคเอกชนยังมีแรงสนับสนุนบางส่วนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ผ่านมาตรการไทยช่วยไทยพลัสและไทยเที่ยวไทยพลัสที่จะพยุงบาปรวมการบริโภคเอกชนของประเทศได้บางส่วน

การลงทุนภาคเอกชนลดลง

การลงทุนภาคเอกชน (หลังจัดปัจจัยฤดูกาล) ลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน จากการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ ตามการนำเข้าสินค้าทุนที่ชะลอลงโดยเฉพาะอุปกรณ์โทรคมนาคม อุปกรณ์ไฟฟ้า และเครื่องจักร ขณะที่การลงทุนหมวดก่อสร้างทรงตัว โดยการก่อสร้างที่อยู่อาศัยลดลงเล็กน้อยจากการก่อสร้างอพาร์ทเมนต์ และหอพัก ส่วนการลงทุนที่มีใช้ที่อยู่อาศัยทรงตัว โดยการก่อสร้างอาคารพาณิชย์ปรับลดลง ขณะที่การลงทุนโรงงานอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น สำหรับการลงทุนหมวดยานพาหนะเพิ่มขึ้นตามยอดจดทะเบียนรถยนต์นั่งส่วนบุคคลประเภทอื่น ๆ รวมถึงการนำเข้าเครื่องบินและเรือลดลงจากเดือนก่อน



%MoM	ก.ค.68	ค.ค.68	พ.ค.68	มิ.ย.68	ก.ค.68	ก.ย.68	พ.ย.68	ธ.ค.68	ม.ค.69	ก.พ.69	มี.ค.69	พ.ค.69	ก.ค.69
Private Investment Index: PII	0.64%	-0.09%	-2.63%	0.84%	1.48%	3.19%	3.53%	-3.15%	3.79%	2.80%	4.13%	1.74%	-0.23%
Private Machinery and Equipment Investment	1.02%	-0.85%	-3.75%	0.89%	2.09%	2.76%	4.14%	2.95%	4.65%	4.04%	4.73%	3.33%	-1.09%
Private Construction Investment	0.81%	0.10%	0.80%	-0.30%	-0.10%	1.20%	0.49%	2.16%	-0.67%	-0.29%	-0.58%	0.29%	-0.10%
Private Vehicle Investment	-0.69%	1.74%	-2.40%	1.40%	1.50%	5.45%	4.63%	-21.11%	5.09%	1.49%	6.24%	-1.73%	2.23%

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

การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน

การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน จากทั้งรายจ่ายของรัฐบาลกลางและรัฐวิสาหกิจ โดยรายจ่ายประจำของรัฐบาลกลางขยายตัวตามการเบิกจ่ายเงินบำนาญ งบบุคลากร และค่าใช้จ่ายด้านการศึกษา ส่วนรายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลางขยายตัวตามการเบิกจ่ายของหน่วยงานด้านคมนาคมเป็นสำคัญ สำหรับรายจ่ายลงทุนรัฐวิสาหกิจกลับมาขยายตัวตามการเบิกจ่ายลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านสาธารณูปโภคและคมนาคม

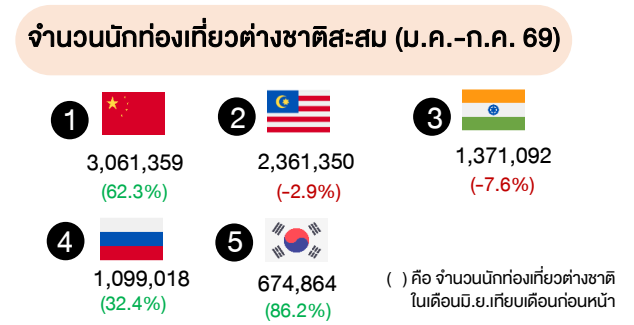
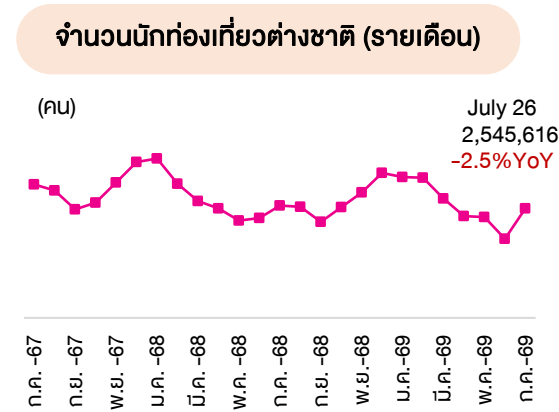
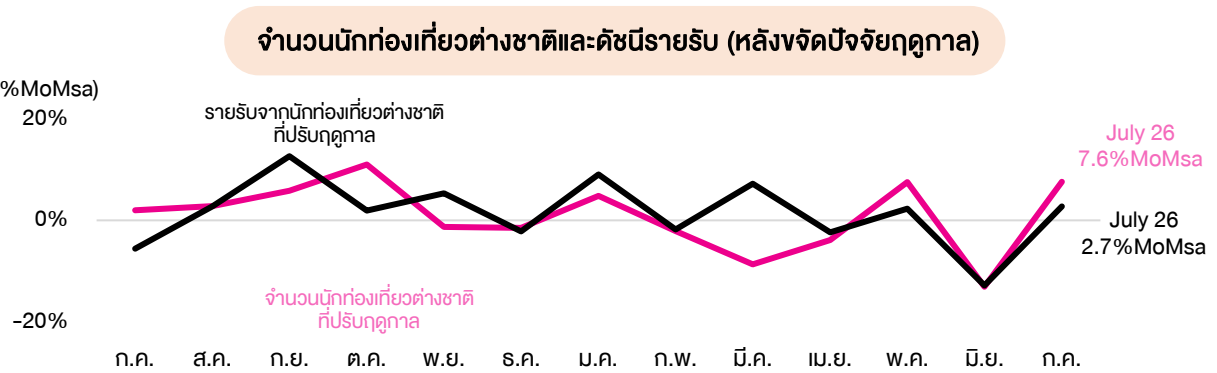
หน่วย: %YoY

2568	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	มิ.ย.69	ก.ค.69
รายจ่ายประจำของรัฐบาลกลางที่ไม่รวมเงินโอน	2.8%	4.1%	-2.8%	-4.3%	0.1%	18.4%	5.8%	4.2%	-2.2%	10.3%	3.5%	3.6%	10.1%
รายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลาง	-3.3%	-11.4%	-2.1%	12.8%	4.9%	45.5%	10.2%	36.6%	27.8%	19.5%	2.7%	16.4%	8.0%
รายจ่ายลงทุนของรัฐวิสาหกิจ	8.9%	-11.1%	22.9%	-29.2%	3.6%	-15.9%	-28.6%	-5.4%	15.8%	-21.0%	-13.0%	-29.5%	1.8%
การใช้จ่ายภาครัฐ (ไม่รวมเงินโอน)	1.3%	-0.3%	-2.5%	-1.0%	1.2%	25.2%	6.7%	11.4%	4.8%	12.3%	3.3%	6.7%	9.6%

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

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและรายรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (หลังจัดบังจยฤดูกาล) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยเฉพาะกลุ่มตลาดระยะไกล อาทิ ยุโรป และตะวันออกกลาง รวมถึงนักท่องเที่ยวจีน จากอุปทานการบินที่ทยอยฟื้นตัว ประกอบกับอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในช่วงวันหยุดหลายประเทศ ขณะที่นักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ที่ไม่รวมจีนยังฟื้นตัวช้า สำหรับรายรับภาคท่องเที่ยวทั้งจัดบังจยฤดูกาลเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยว



***จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2569 คาดว่าจะอยู่ที่ 33 ล้านคนใกล้เคียงปีก่อน (ประมาณการเดิมคาดไว้ที่ 35 ล้านคน) หลังได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางส่งผลต่อต้นทุนการเดินทาง รวมถึงความเชื่อมั่นและพฤติกรรมการเดินทาง

ด้านอุปสงค์

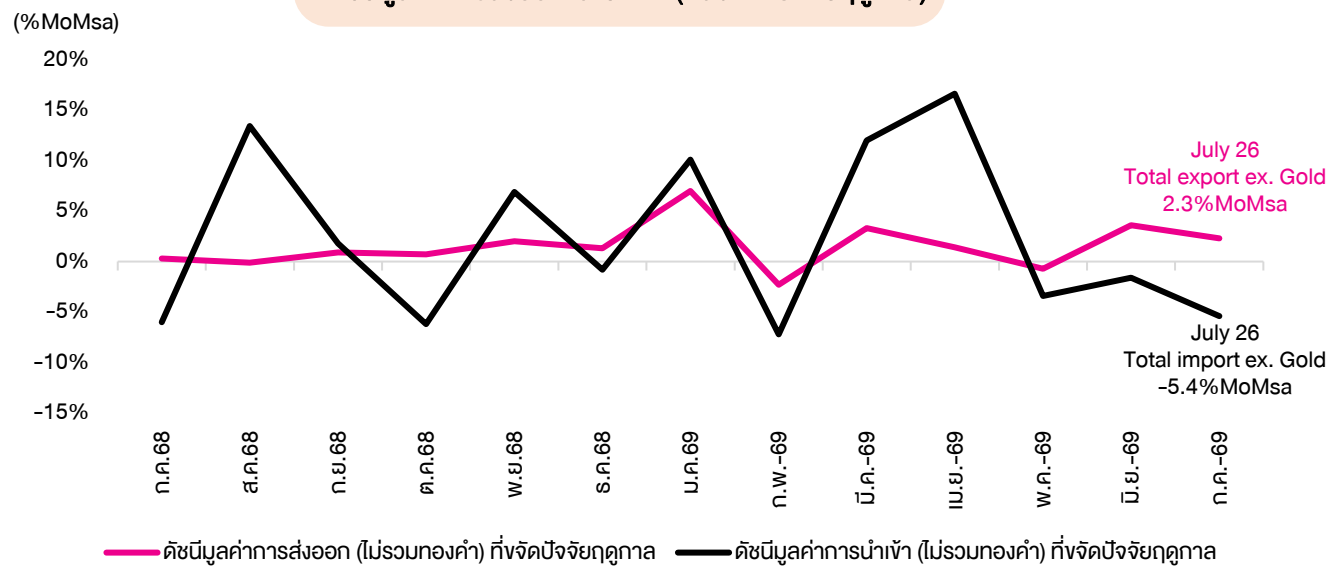
การส่งออกสินค้าเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน

- มูลค่าการส่งออก (ไม่รวมทองคำ) หลังจัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน นำโดยหมวดอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าจากการส่งออกชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์ไปสหรัฐฯ และแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วนไปฮ่องกงและจีน ตามแรงส่งจากวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญหาประติศฐ์ของโลก นอกจากนี้ **หมวดสินค้าเกษตร** ปรับเพิ่มขึ้นจากการส่งออกทุเรียนไปจีน ขณะที่การส่งออก**หมวดยานยนต์**ลดลง ตามการส่งออกกระบะไปตะวันออกกลางและอาเซียน

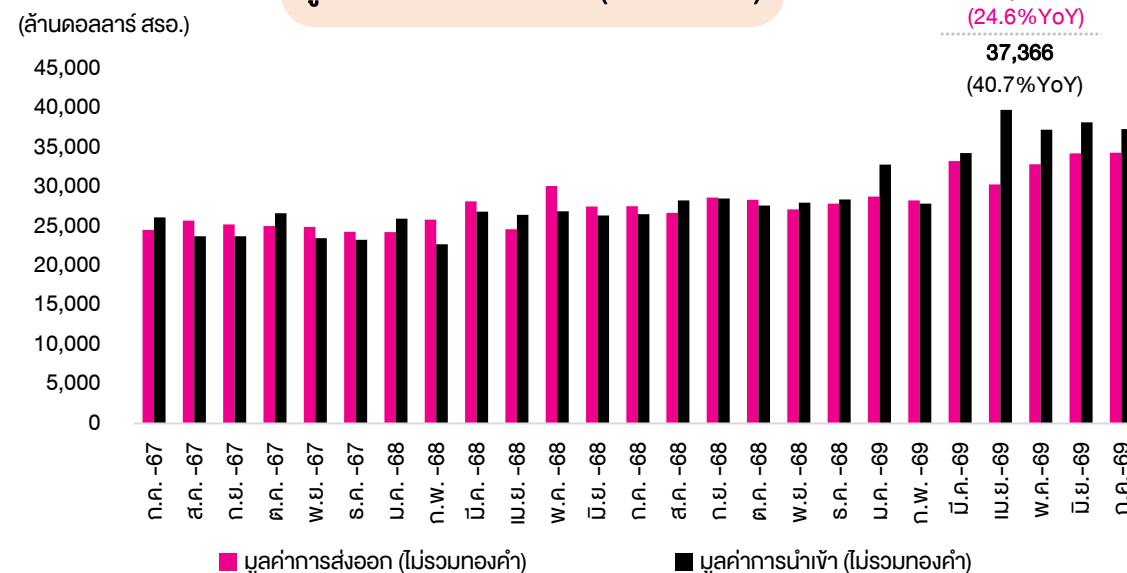
การนำเข้าสินค้าลดลงจากเดือนก่อน

- มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ) หลังจัดปัจจัยฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อน จาก**หมวดเชื้อเพลิง**ที่ลดลงจากทั้งด้านราคาและปริมาณ นอกจากนี้ **หมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง**ปรับลดลงตามการนำเข้าเคมีภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม การนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้นต่อเนื่องสอดคล้องกับทิศทางการส่งออกและการลงทุน ด้าน**หมวดสินค้าอุปโภคบริโภค**ลดลงจากรถยนต์นั่งส่วนบุคคลที่นำเข้าจากจีน แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง ขณะที่**หมวดสินค้าทุน**ไม่รวมเครื่องบินทรงตัว โดยการนำเข้าคอมพิวเตอร์จากจีนปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่การนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์จากสหภาพยุโรปปรับลดลงจากเดือนก่อน

ดัชนีมูลค่าการส่งออกและนำเข้า (หลังจัดปัจจัยฤดูกาล)



มูลค่าการส่งออกและนำเข้า (ไม่รวมทองคำ)



***มูลค่าการส่งออกสินค้าในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอลงจากอุปสงค์โลกที่อ่อนแรงลงจากทั้งผลกระทบของสงคราม ต้นทุนพลังงานและการขนส่งที่สูงขึ้น ความไม่แน่นอนของเส้นทางการค้าไปจนถึงห่วงโซ่อุปทานวัตถุดิบบางชนิดหยุดชะงัก และมาตรการภาษีเพิ่มเติมแบบของสหรัฐฯ ซึ่งจะกดดันการส่งออกไทยในช่วงครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้ายังมีแรงหนุนจากสินค้ากลุ่มเทคโนโลยีและอิเล็กทรอนิกส์ที่ได้แรงส่งจากกระแส AI และการลงทุนใน Data Center โดยคาดว่า จะเติบโตต่อเนื่องในระยะถัดไป ขณะที่การนำเข้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในเชิงมูลค่าจากกลุ่มราคาสินค้าพลังงานและโภคภัณฑ์ที่สูงเร่งขึ้นมากในช่วงสงคราม รวมถึงกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเทคโนโลยีเพื่อรองรับวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์โลกและการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน แต่การนำเข้าสินค้าอื่นอาจชะลอตามกิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศ ส่งผลให้ภาพรวมมีแนวโน้มเผชิญภาวะขาดดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดให้เสียมีแนวโน้มแย่ลง

การผลิตภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น

ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม (หลังจذبปัจจัยฤดูกาล) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะเครื่องปรับอากาศ และการผลิตน้ำตาลเพิ่มขึ้นจากการผลิตเพื่อสะสมสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น การผลิตยานยนต์เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะรถกระบะที่สอดคล้องกับยอดขายในประเทศ ขณะที่การผลิตอาหารสัตว์สำเร็จรูปลดลง ทั้งนี้ หากพิจารณาจากเครื่องชี้กิจกรรมการผลิตที่อยู่นอก MPI จะเห็นว่าปรับตัวขึ้น สะท้อนจากยอดขายของผู้ผลิตในหมวดอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องจักรที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องสอดคล้องกับทิศทางการส่งออกสินค้า

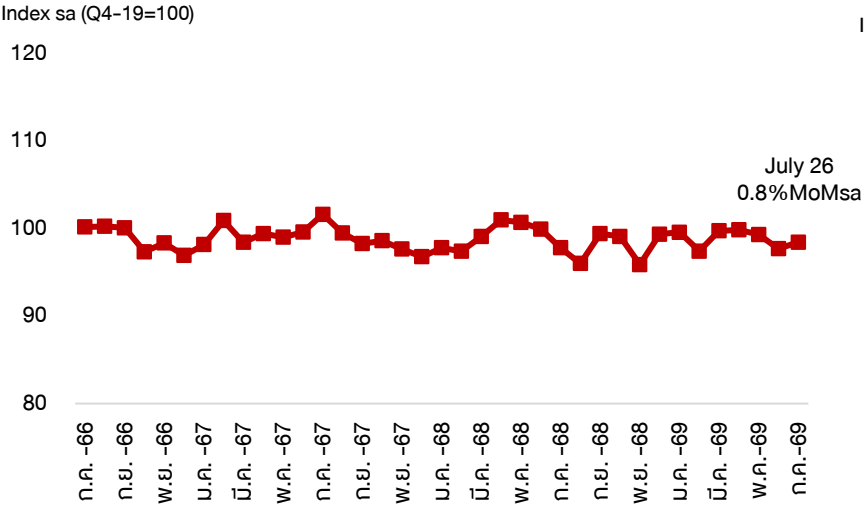
ภาคบริการเพิ่มขึ้น

เครื่องชี้ภาคบริการไม่รวมการซื้อขายทองคำ (หลังจذبปัจจัยฤดูกาล) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนในทุกหมวดหลัก โดยกิจกรรมในภาคการท่องเที่ยวปรับตัวขึ้นจากรธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร รวมถึงธุรกิจขนส่ง ผู้โดยสาร สอดคล้องกับจำนวนและรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติและไทยที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้กิจกรรมในภาคการค้าปรับตัวขึ้นจากยอดขายรถยนต์และปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง สอดคล้องกับการบริโภคภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้น

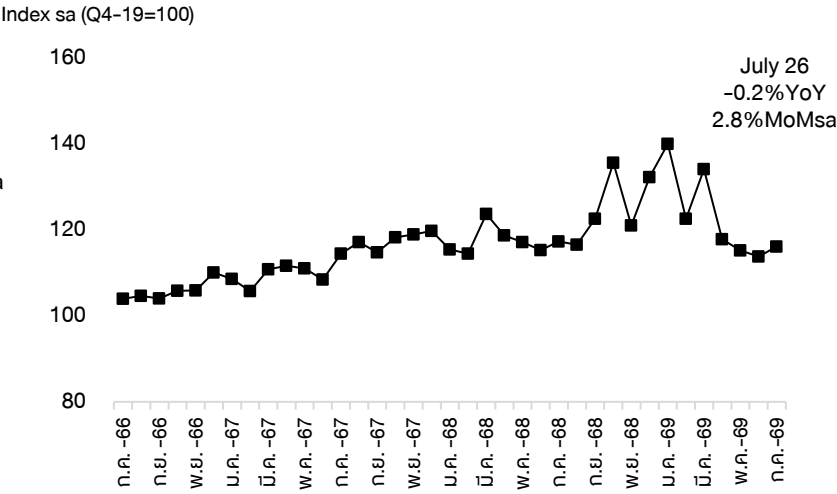
รายได้เกษตรกรขยายตัว

รายได้เกษตรกรขยายตัวจากระยะเดียวกันปีก่อน จากราคาสินค้าเกษตรที่ขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะราคายางพาราปาล์มน้ำมัน มันสำปะหลัง และข้าวขาว ตามความต้องการสะสมสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้นจากความต้องการต่อสถานการณ์เอลนีโญ ขณะที่ผลผลิตสินค้าเกษตรหดตัวจากผลไม้น้อย โดยเฉพาะมังคุดและลำไย จากผลงองฐานสูงในปีก่อนที่ได้รับผลดีจากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย รวมถึงปาล์มน้ำมันที่ได้รับผลกระทบจากอากาศร้อนในช่วงต้นปี 2569

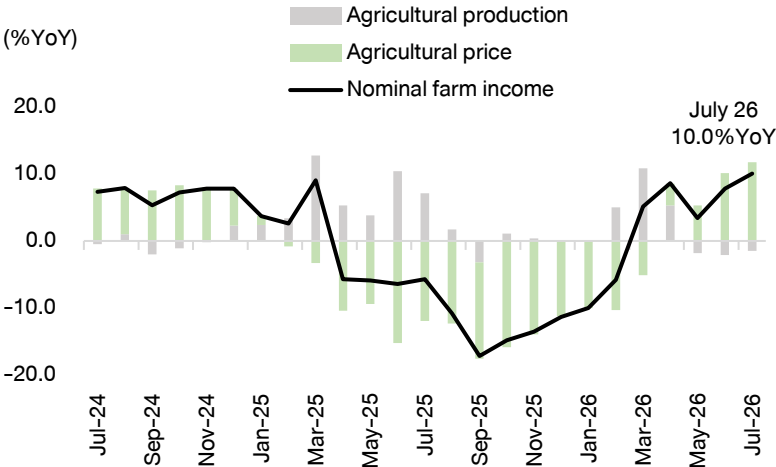
ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI)



ดัชนีผลผลิตภาคบริการ (SPI)



รายได้ภาคการเกษตรตามราคาปัจจุบัน



เสถียรภาพเศรษฐกิจและการเงิน

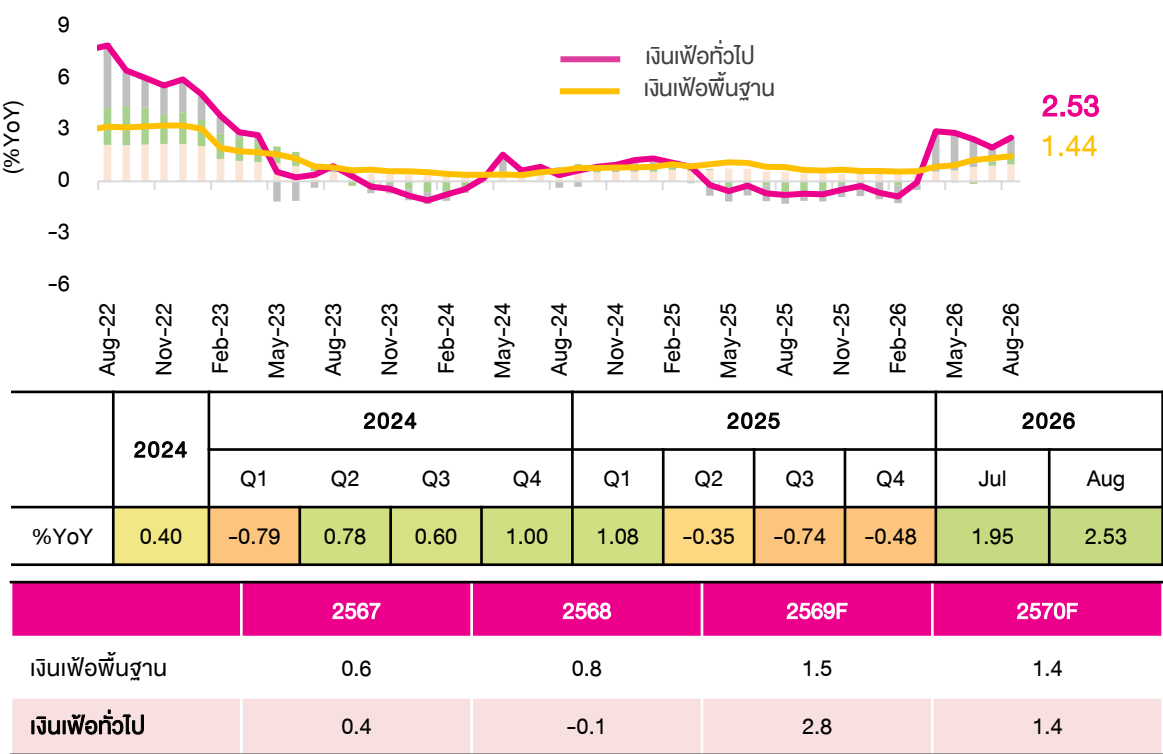
เดือนกรกฎาคม ปี 2569

เสถียรภาพเศรษฐกิจ



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.ค. ลดลงจากเดือนก่อน

ตามการลดลงของราคาพลังงานจากทิศทางราคาน้ำมันโลกและการลดการจัดเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมัน ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย สะท้อนแรงกดดันด้านต้นทุนที่ยังทยอยส่งผ่านมายังราคาสินค้า โดยเฉพาะอาหารสำเร็จรูปและเครื่องประกอบอาหาร ขณะที่ราคาสินค้าและบริการหมวดที่มีใช้อาหารยังทรงตัว อย่างไรก็ตามในเดือน ส.ค. อัตราเงินเฟ้อทั่วไปกลับมาเร่งตัวขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 2.53 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยสำคัญจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศที่ยังอยู่ในระดับสูงกว่าปีก่อน ท่ามกลางสถานการณ์ความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อและมาตรการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจเพิ่มเติม ทั้งนี้ ธปท. คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2569 จะอยู่ที่ร้อยละ 2.8 และมีแนวโน้มเร่งขึ้นชั่วคราวถึงไตรมาส 1/2570



ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลลดลงจากเดือนก่อน

ตามดุลการค้าที่กลับมาใกล้สมดุล ตามการนำเข้าทองคำและเชื้อเพลิงที่ลดลง ขณะที่ดุลบริการ รายได้ และเงินโอนขาดดุลเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากการส่งกลับกำไรและเงินปันผลตามฤดูกาล ส่งผลให้การปรับดีขึ้นของดุลการค้าช่วยชดเชยแรงกดดันจากภาคบริการและรายได้บางส่วน

Billion USD	2025 ^P	2025 ^P				2026 ^P				
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Jun	Jul	YTD
Trade Balance	24.8	9.3	6.1	7.5	1.9	-0.3	-12.1	-2.7	0.0	-12.4
Exports (f.o.b.)	335.3	80.9	84.3	86.2	84.0	95.1	99.1	34.4	34.3	228.5
%YoY	12.8	15.6	15.1	11.4	9.4	17.6	17.6	21.1	22.3	18.3
Imports (f.o.b.)	310.4	71.6	78.1	78.7	82.0	95.4	111.2	37.1	34.4	240.9
%YoY	12.5	6.1	15.7	11.5	16.7	33.2	42.3	48.9	35.5	37.6
Net Services, Income & Transfers	-7.4	3.0	-4.5	-4.3	-1.5	1.7	-5.6	-0.8	-1.5	-5.4
Current Account	17.4	12.2	1.6	3.2	0.4	1.4	-17.7	-3.5	-1.6	-17.8
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	2.8	0.6	-3.6	0.5

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	Mar 26	Apr 26	May 26	June 26	July 26	Aug 26	Sep 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	3.75-4.00	4.00-4.25*
Thai Policy Rate (%)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00*



ประเด็นสำคัญของการประชุม กนง. ครั้งที่ 4/2569

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



เศรษฐกิจยังฟื้นตัว แต่ไม่ทั่วถึง
แรงหนุนจากการส่งออกและการลงทุนภาคเอกชนยังขยายตัวดีจากวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI แต่การบริโภคชะลอลง และ SMEs ยังเปราะบาง จึงจำเป็นต้องรักษาระดับอัตราดอกเบี้ยที่ผ่อนคลายเป็นพิเศษ



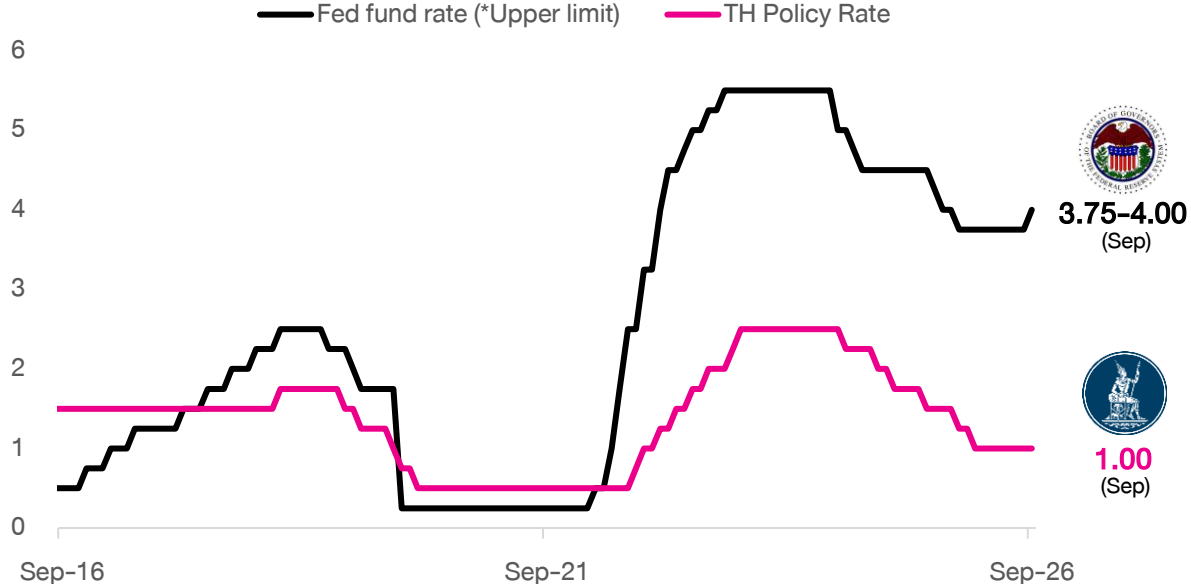
การบริโภคภาคเอกชน ขยายตัวต่ำกว่าคาด
จากการชะลอตัวของการใช้จ่ายในช่วงที่ค่าครองชีพปรับสูงขึ้น ขณะที่การบริโภคยังเปราะบาง ทำให้การปรับลดหรือขึ้นอัตราดอกเบี้ยแรงอาจไม่ใช้เครื่องมือที่เหมาะสมและควรใช้มาตรการเฉพาะจุดช่วยกลุ่มเปราะบางควบคู่กัน



อัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับที่ไม่เป็นแรงกดดันต่อการขึ้นอัตราดอกเบี้ย
ถึงแม้คาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อจะมีแนวโน้มเร่งขึ้นในช่วงปลายปี 2569 ถึงต้นปี 2570 แต่ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ ทำให้ยังไม่มีความจำเป็นต้องขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยและสหรัฐฯ

หน่วย: % ต่อปี



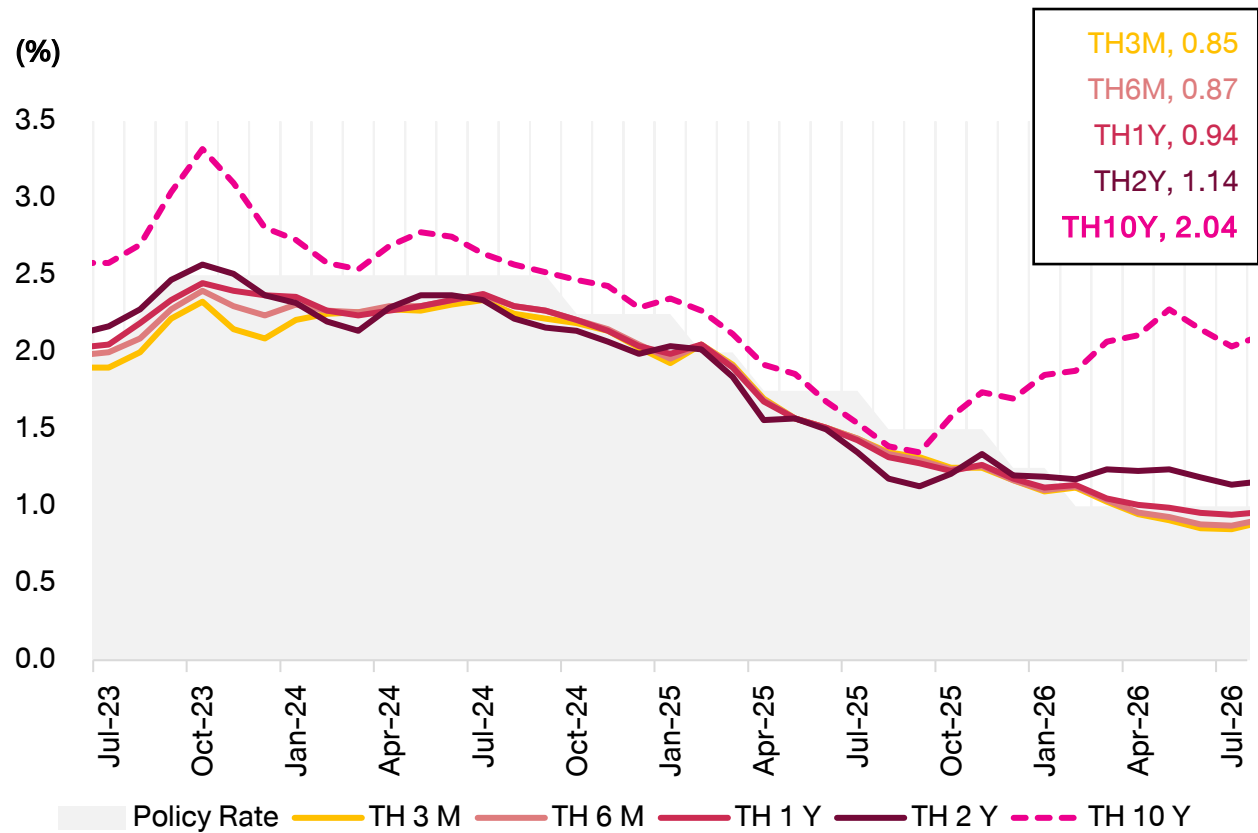
*คาดการณ์
Source: Fed Dotplot, ความน่าจะเป็นตาม CME FedWatch Tool อยู่ที่ 4.00-4.25 bps ที่ 54.2% (ณ 17 ก.ย. 69)

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 3.75-4.00% ในการประชุมวันที่ 15-16 กันยายน 2569** และมีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งภายในปีนี้ โดย Fed คาดว่าการดำเนินนโยบายในครั้งนี้ จะช่วยสนับสนุนให้เงินเฟ้อกลับเข้าสู่เป้าหมาย 2% ได้เร็วขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงเกินกว่ากรอบเป้าหมาย ประกอบกับมีความเสี่ยงด้านมาตรการภาษีศุลกากรทางการค้า และสถานการณ์ความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลาง และเงินเฟ้อที่มีโอกาสกลับมาเร่งตัวขึ้น ส่งผลให้ Fed ยังมีความจำเป็นในการดำเนินนโยบายการเงินอย่างเข้มงวดและระมัดระวัง พร้อมส่งสัญญาณชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยออกไปยาวนานกว่าที่ตลาดเคยคาดการณ์ไว้
- กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.00 ตลอดปี 2569** ตามแนวทาง Wait and See เนื่องจากเศรษฐกิจไทย ยังขยายตัวได้ แม้การฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง โดยเฉพาะการบริโภคและ SMEs ที่ยังอ่อนแอ ขณะที่เงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ แต่มีแนวโน้มเร่งขึ้นช่วงไตรมาส 1/2570 จากปัจจัยด้านอุปทานและการทยอยส่งผ่านต้นทุน ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับผ่อนคลายเป็นพิเศษและเหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจ จึงมีแนวโน้มรักษาระดับดอกเบี้ยไว้ก่อนเพื่อประเมินพัฒนาการของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะต่อไป

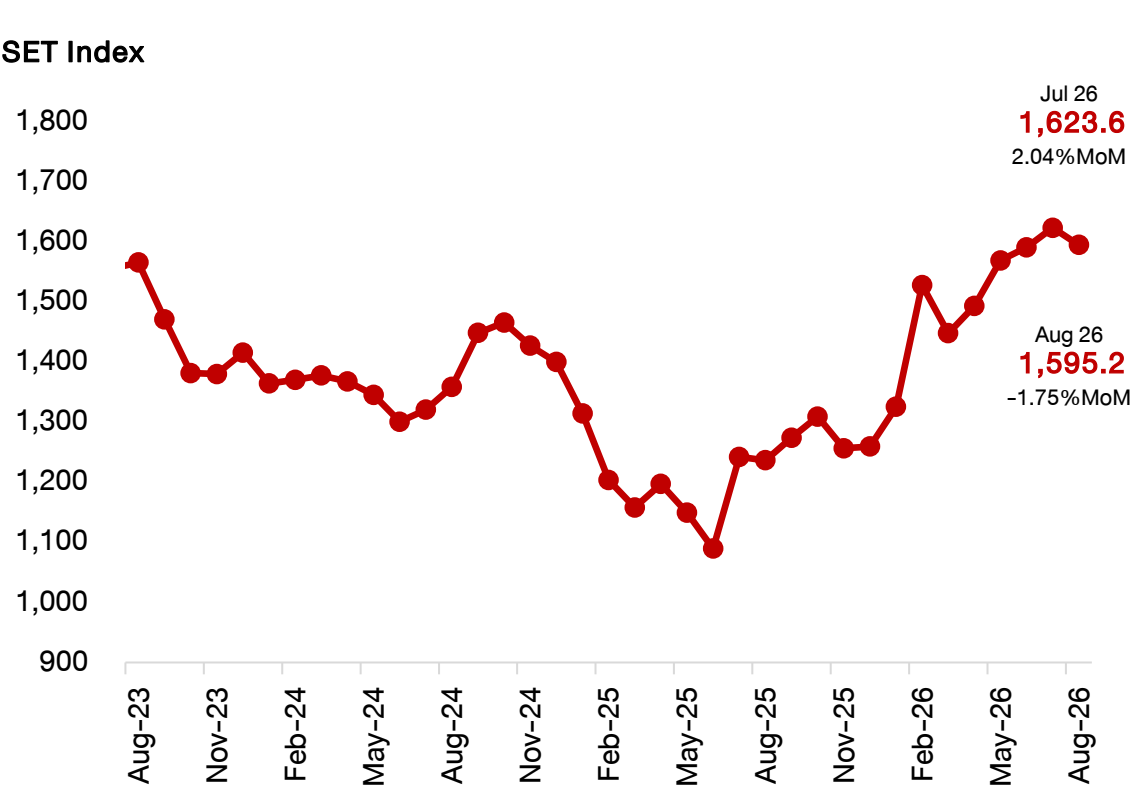
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือน ก.ค. ระยะสั้นทรงตัว ขณะที่ระยะยาวปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า

สอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับต่ำและทรงตัวต่อเนื่อง ท่ามกลางทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรในตลาดโลกที่อยู่ในระดับสูงและความผันผวนของตลาดการเงิน ซึ่งส่งผลต่อบรรยากาศการลงทุนโดยรวม **สำหรับด้านตลาดทุน SET Index ลดลงจาก 1,623.6 จุดในเดือน ก.ค. เป็น 1,595.2 จุดในเดือน ส.ค. หรือลดลงร้อยละ 1.75 จากเดือนก่อนหน้า** โดยมีแรงกดดันจากการขายทำกำไรหลังดัชนีปรับเพิ่มขึ้นมากในช่วงก่อนหน้านี้ ประกอบกับความไม่แน่นอนเกี่ยวกับทิศทางนโยบายการเงินของสหรัฐฯ และความผันผวนของตลาดการเงินโลก ขณะที่กระแสเงินทุนต่างชาติเคลื่อนไหวผันผวนมากขึ้นและมีแรงขายในช่วงปลายเดือน ซึ่งกดดัน SET Index ให้ปรับลดลงต่ำกว่าระดับ 1,600 จุด

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



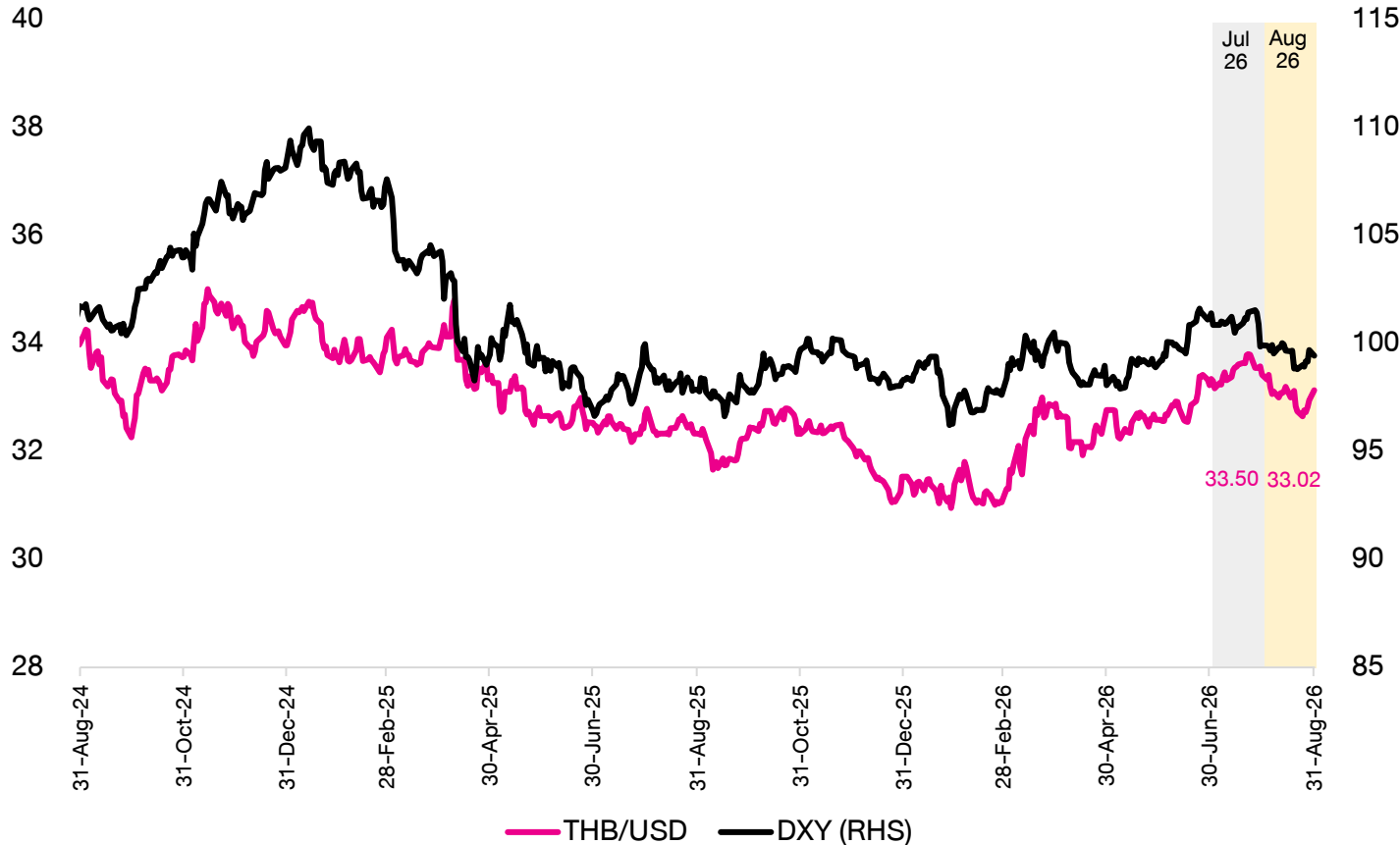
อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ในเดือน ก.ค. และ ส.ค. 2569 เคลื่อนไหวตามปัจจัยภายนอกเป็นสำคัญ โดยในเดือน ก.ค. เงินบาทอ่อนค่าจากความกังวลต่อความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่กลับมาปะทุอีกครั้ง ขณะที่ในเดือน ส.ค. เงินบาทกลับมาแข็งค่าตามการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. หลังการประกาศเพิ่มวงเงินซื้อคืนพันธบัตรรัฐบาลของกระทรวงการคลัง สหรัฐฯ ประกอบกับมุมมองตลาดที่ส่วนใหญ่ประเมินว่า Fed จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ในการประชุมครั้งหน้า หลังตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ออกมาใกล้เคียงกับคาดการณ์และตลาดแรงงานเริ่มชะลอตัว

ด้านดัชนีค่าเงินบาท (NEER) เดือน ก.ค. 69 อ่อนค่าตามราคาน้ำมันโลกที่กลับมาเร่งสูงขึ้น ก่อนกลับมาแข็งค่าในเดือน ส.ค. 69

ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์

บาทต่อดอลลาร์ สรอ.

DXY Index



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

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

(Average data until 31 Aug 26)

Avg. Aug 26
USDTHB = 33.02
NEER25 = 127.51
DXY = 99.49



ออมสิน
เพื่อทุกชีวิต