



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

# สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

6 พฤษภาคม 2569

- **สถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางยืดเยื้อเข้าสู่เดือนที่ 3 และยังไม่เห็นจากจบ** ช่องแคบฮอร์มุซยังไม่สามารถกลับมาดำเนินการได้ตามปกติ อีกทั้งโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานที่ได้รับผลกระทบจากการโจมตีในช่วงที่ผ่านมาต้องใช้เวลาระยะหนึ่งในการซ่อมแซม ความกังวลต่อ physical damage กดดันให้ราคาพลังงานยังอยู่ในระดับสูง โดยผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจจากสินค้าขาดแคลนเริ่มเห็นแล้วในภาคการบิน กระทบนักท่องเที่ยวที่โดยสารผ่านเที่ยวบินจากตะวันออกกลางมายังไทย
- **เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 ขยายตัวที่ 2.8%YoY แต่จำกัดอยู่ในบางภาคส่วน** จากการลงทุนภาคเอกชนที่เติบโตได้ดี ภาครัฐที่มีการเร่งเบิกจ่าย ประกอบกับภาคการส่งออกที่ขยายตัวสูงจากสินค้าทางเทคโนโลยีดิจิทัล และ AI ตามกระแสโลก ส่งผลให้สินค้ากลุ่ม tech ขยายตัวกว่า 45% และเป็นการขยายตัวติดต่อกัน 12 ไตรมาส อย่างไรก็ตาม การส่งออกกระจุกตัวสูงและไม่ได้ส่งผลดีไปยังภาคการผลิตอย่างทั่วถึง
- **สถานการณ์ในตะวันออกกลางยังวางใจไม่ได้ และความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทยอาจสูงกว่าที่เห็นในปัจจุบัน** โดย กกร. ประเมินว่า **GDP ไทยปี 2569 จะขยายตัวในช่วง 1.2% - 1.6%** เศรษฐกิจระยะข้างหน้ายังคงมีความท้าทาย จำเป็นต้องติดตามผลกระทบความขัดแย้งในตะวันออกกลางต่อราคาวัตถุดิบและปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบของภาคธุรกิจ ซึ่งอาจพัฒนาเป็นปัญหาระลอกใหม่ ทั้งนี้ ประเทศไทยควรเร่งการลงทุนปรับโครงสร้างด้านพลังงาน เพิ่มการผลิตพลังงานหมุนเวียน ลดการพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันและก๊าซ และเร่งการลงทุนเพื่อเพิ่มศักยภาพภายใต้ Reinvent Thailand จะยิ่งสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า

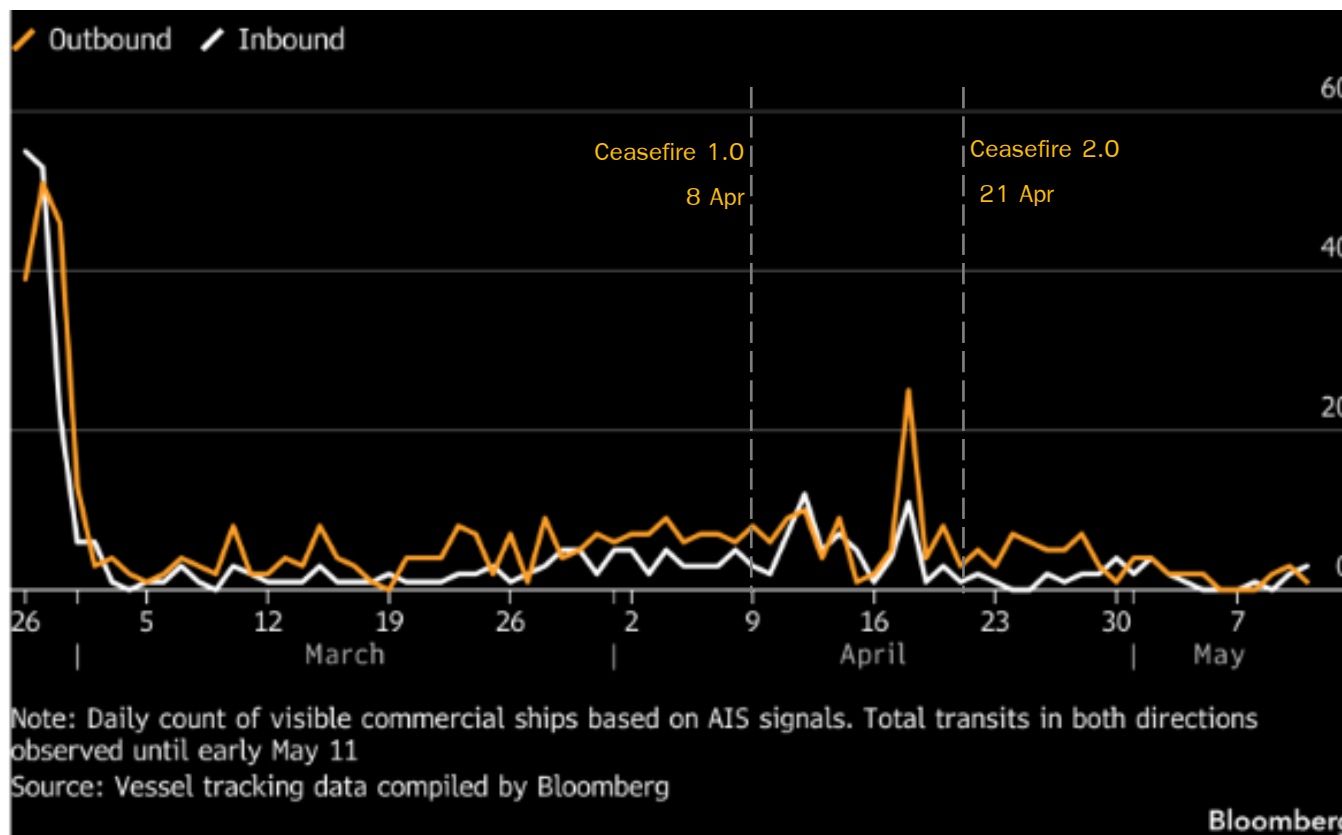
# แม้จะมีการประกาศหยุดยิงชั่วคราว แต่การขนส่งสินค้าทางเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซยังต่ำ เทียบกับช่วงก่อนเหตุการณ์



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## Hormuz Traffic

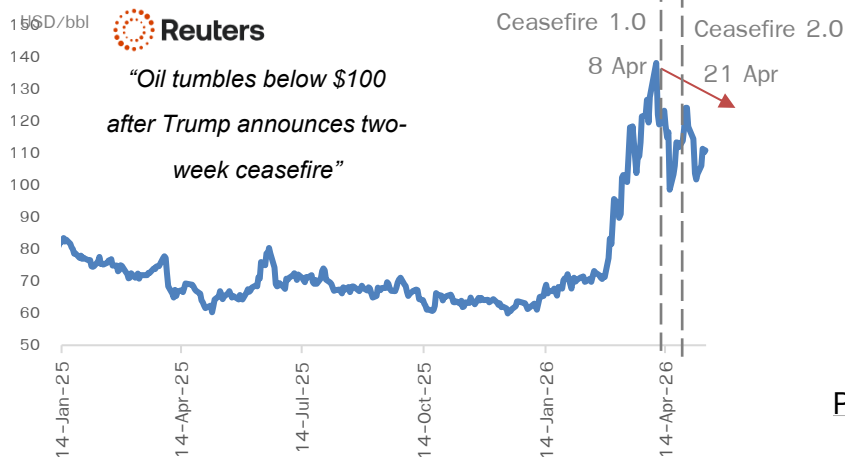
Number of commercial ships passing through the Strait of Hormuz



# ราคาน้ำมันดิบเริ่มปรับลดลงจาก Sentiment ตลาด

แต่ยังมีแรงกดดันจาก physical damage และการฟื้นตัวของการผลิตพลังงาน

## ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลงตามสถานการณ์ที่ตลาดคลายความกังวล



## Oil Production แต่ละประเทศในตะวันออกกลาง ใช้เวลาฟื้นตัวต่างกัน ขณะที่ LNG Production จะใช้เวลามากกว่าเนื่องจากโรงกลั่นได้รับความเสียหาย

Oil Production

"We can ramp up in days, and not weeks for sure and, to reach whatever, when we talk about, we have an ample spare capacity as well, and in certain areas, we use restriction on wells rather than shutdowns"

Amin Nasser (President and CEO of Saudi Aramco)(10 Mar)

"Kuwait would take three to four months to return output to full production levels even if the war were to end today"

Sheikh Nawaf (CEO of Kuwait Petroleum Corporation)(24 Mar)

"When you've also got production that shut in. it's not a guarantee that you're going to get back at the exact same flow rates"

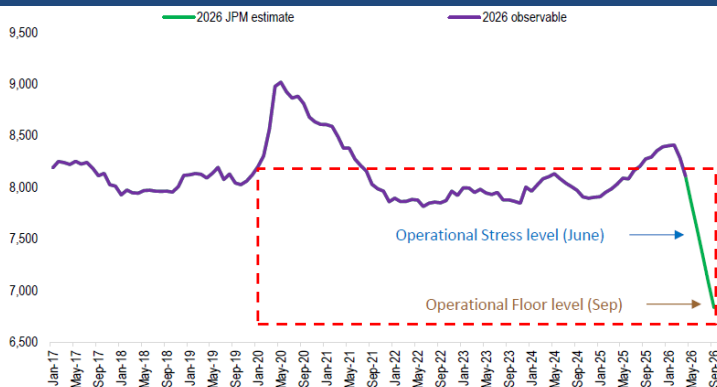
Girish K. Saligram (CEO of Weatherford International) (22 Apr)

LNG Production

"The publicly reported evidence on physical damage to oil fields remains limited in contrast to LNG assets."

Goldman Sach (23 Apr)

## นักวิเคราะห์คาด stock น้ำมัน OECD จะแตะ stress level หากช่องแคบฮอร์มุซปิดถึงเดือน มิ.ย.

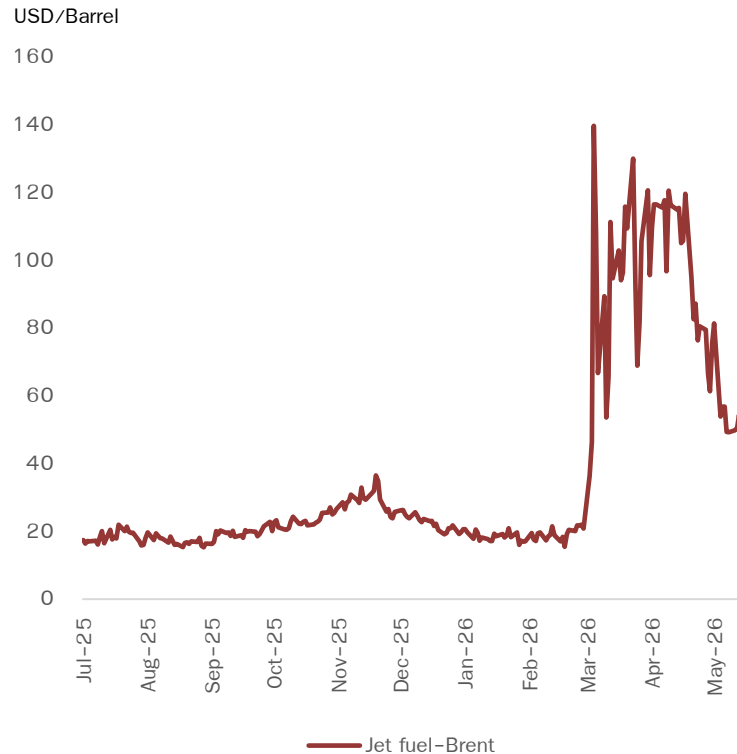


# ผลกระทบการขาดแคลนน้ำมัน เกิดขึ้นแล้วในภาคการบิน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## Jet fuel ปรับตัวแรงขึ้นมาก



## Flight canceled จากน้ำมันขาดแคลนเพิ่มขึ้น



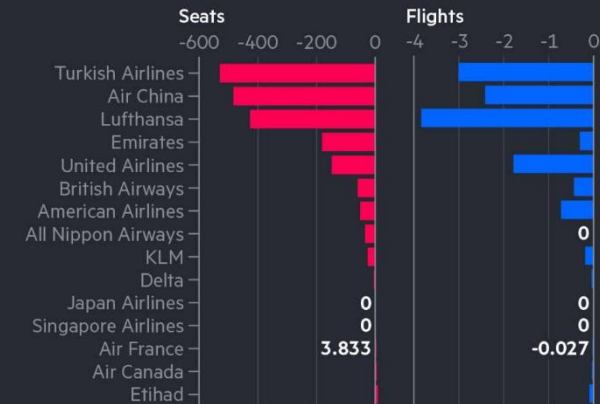
Europe faces summer flight cancellations from jet fuel shortage, IATA says

*“Flights in Europe could start to be cancelled from the end of May due to a lack of jet fuel, the International Air Transport”*

Willie Walsh (IATA’s director)(24 Apr)

Airlines have cancelled 2mn seats and 12,000 flights in May

Change in number of scheduled seats and flights ('000)



Schedule difference between Apr 10 and Apr 21

Source: Cirium

FINANCIAL TIMES

# ขณะที่ สถานการณ์ในไทยเกี่ยวพันจากตะวันออกกลางเริ่มฟื้นตัว แต่ยังไม่กลับสู่ระดับเดิม

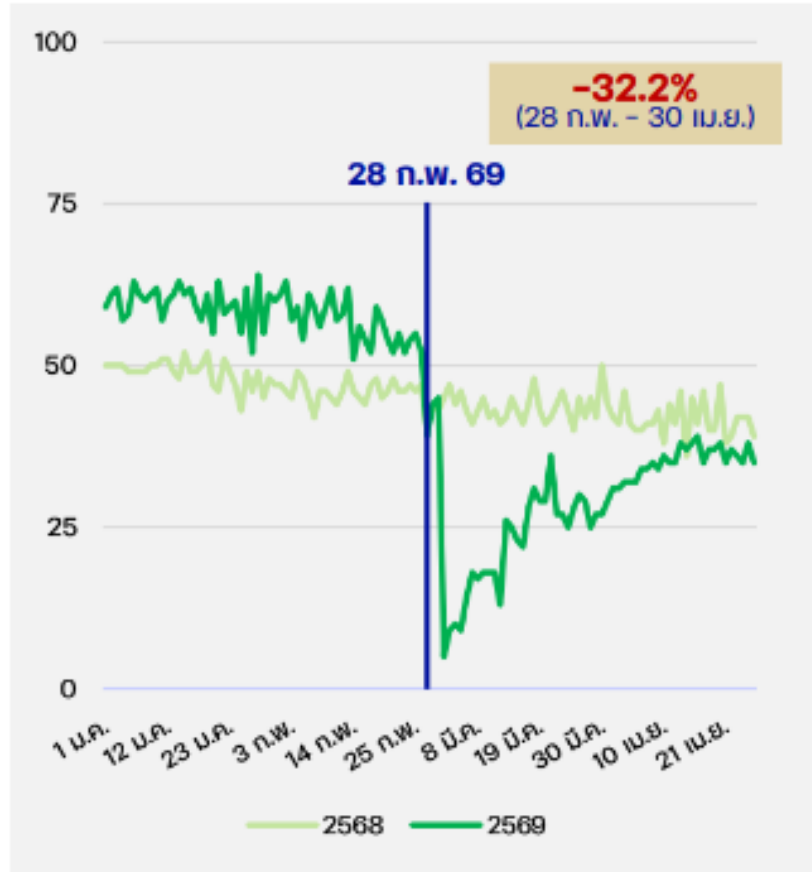
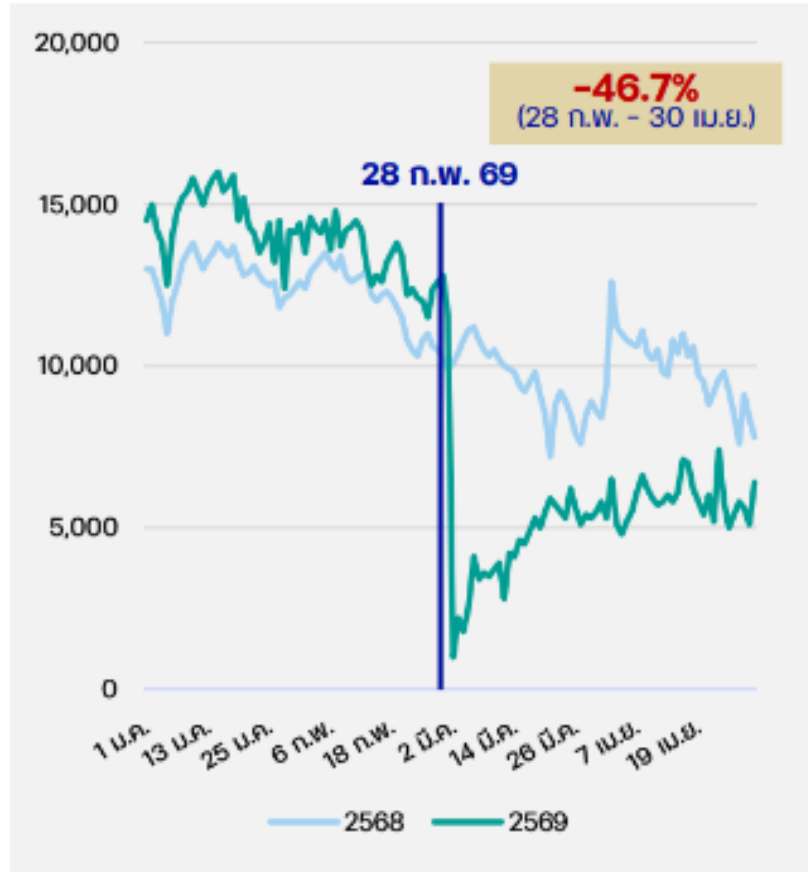


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## จำนวนผู้โดยสารและเที่ยวบินจากตะวันออกกลางปรับตัวลดลงภายหลังจากสถานการณ์ความขัดแย้ง

**จำนวนผู้โดยสาร** สะสม 1.11 ล้านคน (-14.5%)

**จำนวนเที่ยวบิน** สะสม 4.85 พันเที่ยว (-4.4%)





## การจัดตั้งคณะกรรมการการค้าและการลงทุนสหรัฐฯ-จีน

**คณะกรรมการการค้า:** เปิดโอกาสให้รัฐบาลสหรัฐอเมริกาและรัฐบาลจีนบริหารจัดการการค้าทวิภาคีในสินค้าที่ไม่ใช่สินค้าอ่อนไหว

**คณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน:** จัดให้มีเวทีสำหรับการเจรจาระหว่างรัฐบาลเพื่อหารือเกี่ยวกับประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน

จีนระบุว่า การลดภาษีนำเข้าจะเป็นส่วนหนึ่งของแผนการ แต่สหรัฐฯ ไม่ได้มีการกล่าวถึงภาษีนำเข้าแต่อย่างใด

## สรุปการเจรจาหารือระหว่างสหรัฐฯ และจีน

จีนสั่งซื้อเครื่องบินโบอิงของสหรัฐฯ  
จำนวน 200 ลำแรก

จีนซื้อสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ  
อย่างน้อย 17 Bn USD ต่อปี  
ในปี 2026-2028

จีนอนุญาตให้มีการค้าขายเนื้อวันและ  
สัตว์ปีกอีกครั้งจากสหรัฐฯ

การหารือเรื่องแร่หายาก  
ซึ่งจีนควบคุมห่วงโซ่อุปทาน

# THB และค่าเงิน Asia ปรับอ่อนค่าจากเดือนก่อน

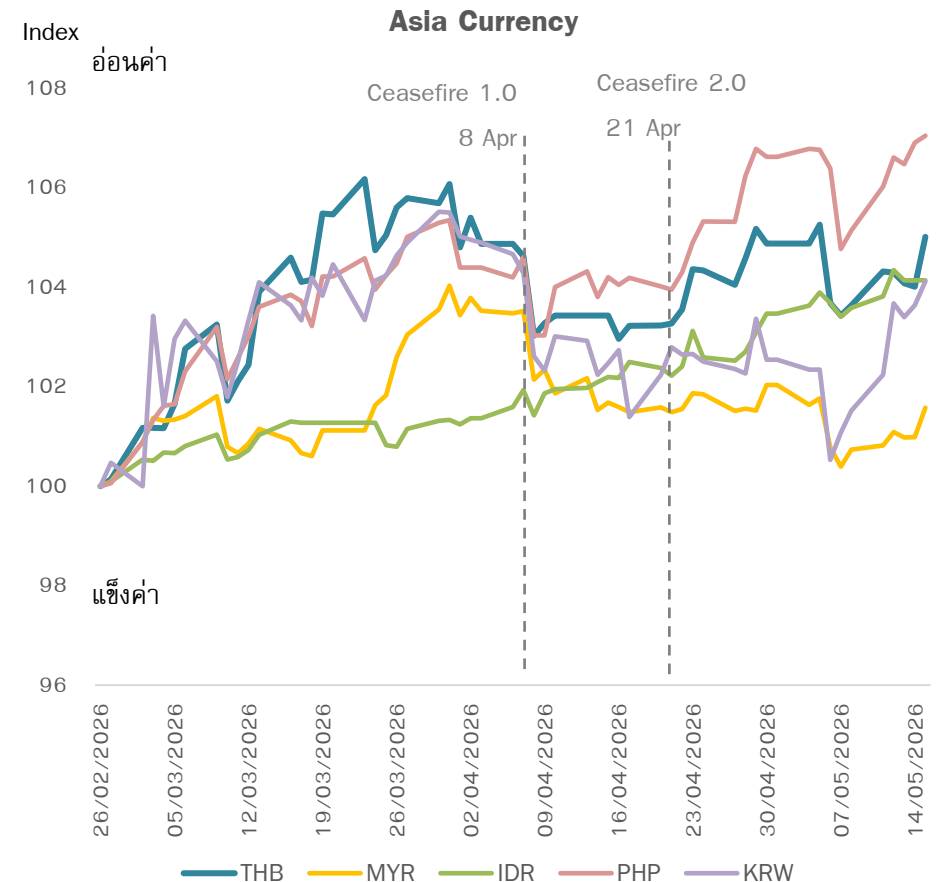


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## THB ยังคงอ่อนค่า หลังเหตุการณ์ความขัดแย้งใน ตะวันออกกลาง



## ค่าเงินบาทปรับอ่อนค่าเล็กน้อยจากเดือนก่อน



# GDP Q1/69 ขยายตัว 2.8% แต่ไม่กระจายตัว จากการลงทุนและส่งออกที่เกี่ยวข้องกับ Technology



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

GDP Q1/69 โต 2.8%

มาจาก underlying ที่เป็น Tech แต่ Concentration



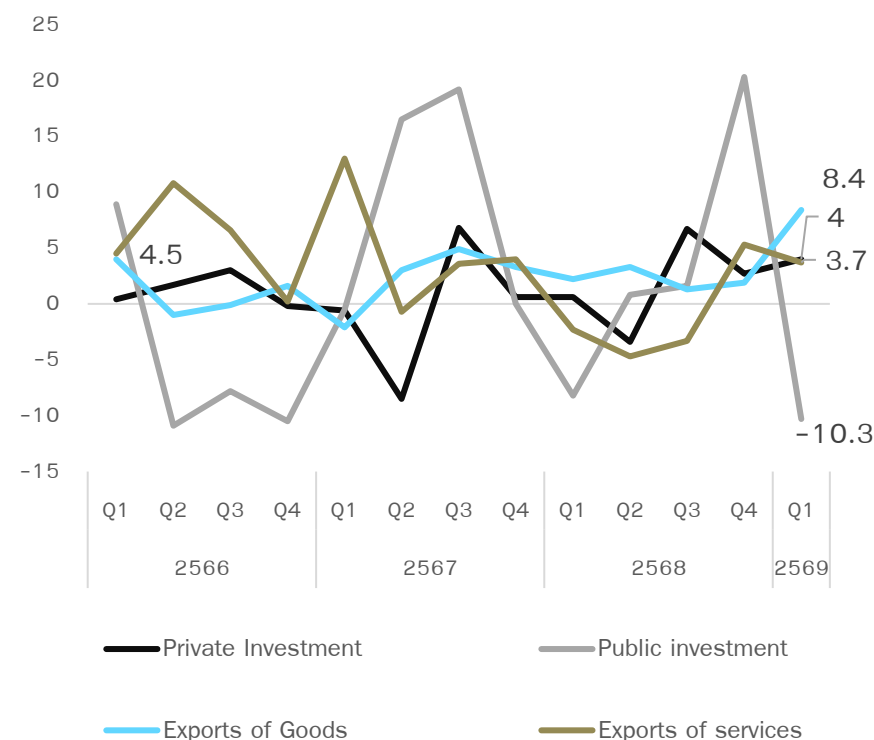
## ด้านการใช้จ่าย

%YOY		Q4/68	Q1/69
	การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน	3.3	3.2
	การอุปโภคภาครัฐบาล	1.3	3.4
	การลงทุน	8.1	9.9
	- ภาคเอกชน	6.5	10.1
	- ภาครัฐ	13.3	9.4
	ปริมาณส่งออก	5.9	12.6
	- สินค้า	8.7	15.5
	- บริการ	-5.4	1.0
	ปริมาณนำเข้า	9.5	21.1
	- สินค้า	12.8	25.4
	- บริการ	-2.7	5.2

## GDP Growth Momentum มาจากแรงส่งของการลงทุนภาคเอกชน

### GDP Growth (%QoQ sa)

%QoQ sa

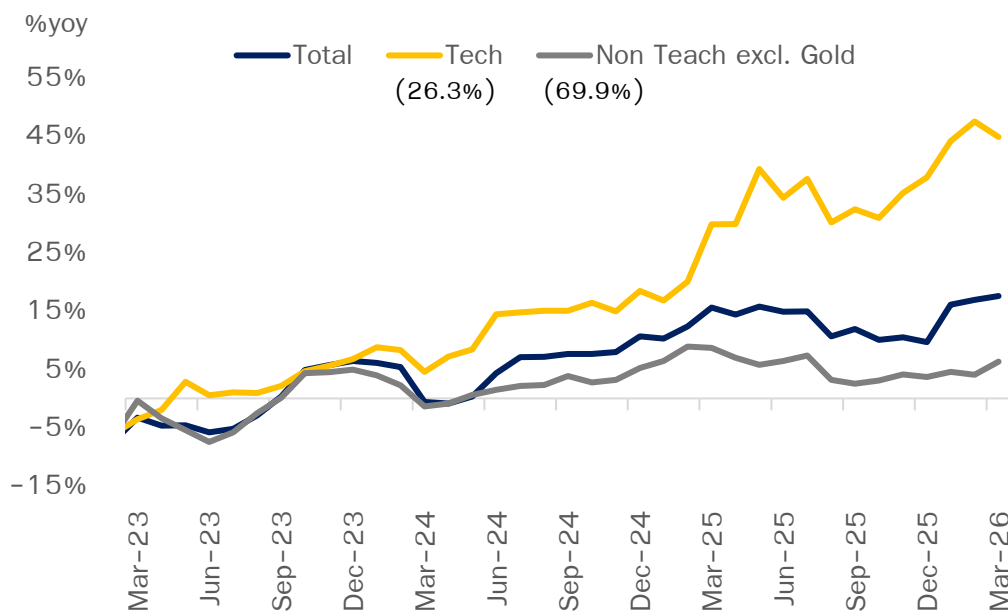


# การส่งออกสินค้าขยายตัวสูงจากสินค้ากลุ่ม Tech จาก Data center แต่ไม่ได้ส่งผลดีต่อภาคการผลิตอย่างเต็มที่



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## Exports ขยายตัวสูงจากสินค้า Tech ตามอุปสงค์ของ data center ขณะที่สินค้า Non Tech โตต่ำและได้รับผลกระทบจากสงคราม

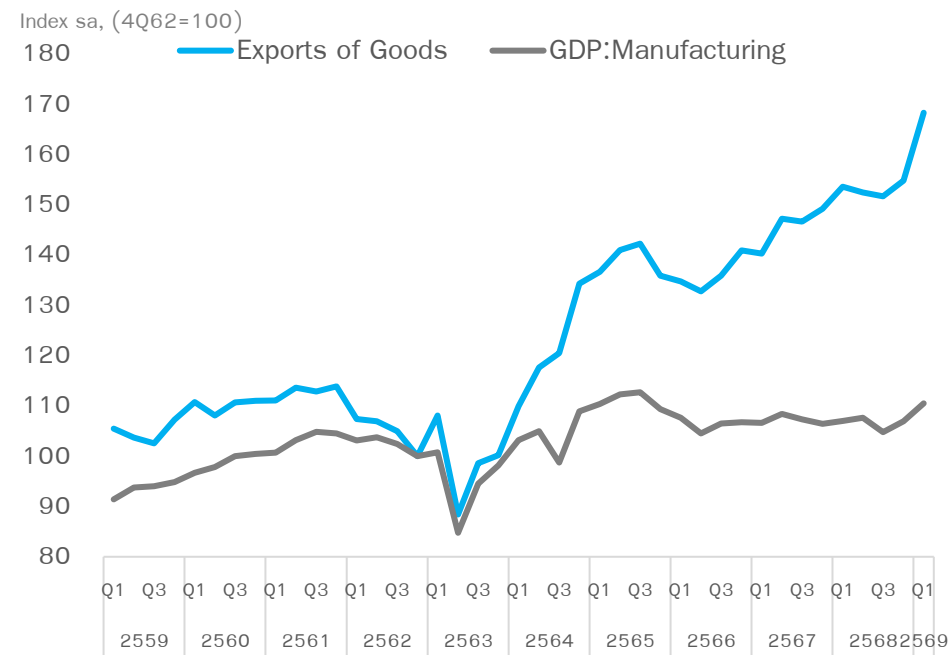


Contribution to export growth (%YoY)	2569F	2570F
มูลค่าการส่งออกสินค้า <sup>1/</sup>	8.1	1.1
มูลค่าการส่งออกสินค้า (ไม่รวมทองคำ) <sup>2/</sup>	8.6	2.3
- Tech (26.3%)	7.6	1.3
- Non-tech (69.9%)	1.0	1.0

หมายเหตุ: (%) % ต่อมูลค่าการส่งออกทั้งหมดใน 2568

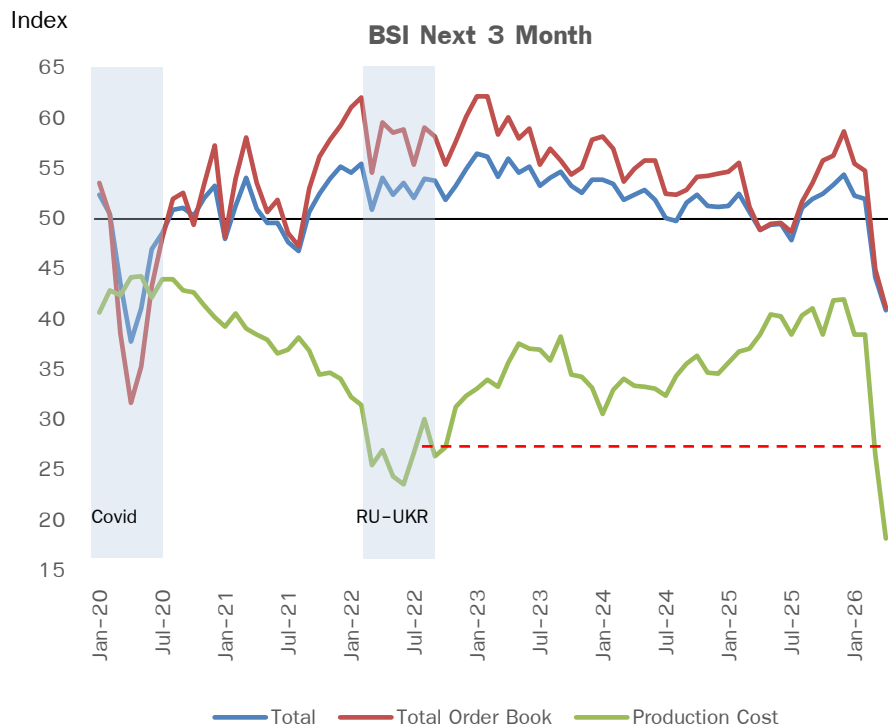
ที่มา: MoC, BOT, NESDC วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

## Exports ที่ขยายตัวไม่ได้ส่งผลดีเต็มที่ต่อภาคการผลิตภายในประเทศ



# สถานการณ์ยังวางใจไม่ได้ ธุรกิจประเมินความเสี่ยงการขาดแคลนวัตถุดิบสูงขึ้น

## ความกังวลด้านต้นทุนสูงกว่าช่วง Russia-Ukraine ขณะที่ความกังวลคำสั่งซื้อล่วงหน้าลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่ Covid



## สถานการณ์สต็อกวัตถุดิบ/สินค้าของประเทศไทย

- น้ำมัน**  
~4 เดือน

(12 พ.ค.) กระทรวงพลังงานเปิดเผยไทยมีน้ำมันเพียงพอความต้องการใช้ **117 วัน**<sup>1</sup> แบ่งได้เป็นน้ำมันสำรองในประเทศ 54 วัน อยู่ระหว่างขนส่ง 35 วัน และยืนยันในการจัดหาแล้ว 26 วัน
- เม็ดพลาสติก และบรรจุภัณฑ์พลาสติก**  
2 เดือน

(21 เม.ย.) การประชุมระหว่างกรมการค้าภายใน และผู้ผลิตกลุ่มพลาสติกเปิดเผยมีสินค้าเพียงพอถึง **มิ.ย.-ก.ค. 69**<sup>2</sup> จึงยังไม่น่าเป็นห่วงว่าจะขาดแคลนสินค้าในระยะสั้น

(7 พ.ค.) **CGC** ประเมินว่า บริษัทมีสต็อกแพนทาเพียงพออย่างน้อยถึง **ก.ค. 2569**<sup>3</sup> โดย บริษัทยังมีเรือขนส่งอีก 1 ลำ ที่ไม่สามารถออกจากช่องแคบฮอร์มุซได้
- ปุ๋ยยูเรีย**  
1-2 เดือน

(15 เม.ย.) กรมการค้าภายใน เผยไทยมีสต็อกปุ๋ยเคมี 920,000 ตันเพียงพอใช้ใน **พ.ค.-มิ.ย. 69**<sup>4</sup>

# สภาพัฒน์ ประเมินหากสถานการณ์ยืดเยื้อจนเริ่มเกิด disruption ในภาคการผลิต คาดว่าจะกระทบ GDP เพิ่มอีก -0.6%



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## 3 ฉากทัศน์ ประมาณการเศรษฐกิจของสภาพัฒน์

	Scenario 1	Scenario 2	Scenario 3
สถานการณ์	สงครามสั้นสุดเร็ว จบครั้งแรกปี 2569	สงครามยืดเยื้อ จบครั้งหลังของปี 2569	สงครามยกระดับภูมิภาค ยืดเยื้อทั้งปี 2569 และ จบในครั้งแรกของปี 2570
กรณีฐาน GDP ไทยปี 2569	2.0%		
GDP ไทย ปี 2569	1.4%	0.8%	0.7%
GDP ไทย ปี 2570	2.2%	2.0%	1.4%
เงินเฟ้อไทย ปี 2569	2.9%	4.6%	4.9%
เงินเฟ้อไทย ปี 2570	1.0%	1.5%	1.8%
ราคาน้ำมันดูไบ ปี 2569	90 USD/bbl	110 USD/bbl	115 USD/bbl
ราคาน้ำมันดูไบ ปี 2570	75 USD/bbl	95 USD/bbl	110 USD/bbl

# ภาครัฐออกมาตรการเพิ่มเติมเพื่อบรรเทาผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลาง และปรับโครงสร้างเพื่อ Energy Transition

การประกาศใช้ พ.ร.ก. ให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงิน ๓ วงเงิน 400,000 ล้านบาท

พ.ร.ก. ให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงิน ๓ วงเงิน 400,000 ล้านบาท เพื่อบรรเทาผลกระทบต่อค่าครองชีพและลดผลกระทบทางเศรษฐกิจให้แก่ประชาชน เกษตรกร และผู้ประกอบการให้สามารถประกอบอาชีพและดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง วงเงิน 200,000 ล้านบาท และ เพื่อรองรับการปรับโครงสร้างพลังงานระยะยาว โดยลดการพึ่งพาพลังงานนำเข้าและรองรับเศรษฐกิจพลังงานสะอาด วงเงิน 200,000 ล้านบาท โดยมีแผนงานหรือโครงการใช้จ่ายเงินกู้ตามบัญชีแนบท้ายพระราชกำหนด ดังนี้

## แผนงานที่ 1 : 200,000 ล้านบาท

ช่วยเหลือและบรรเทาผลกระทบจากวิกฤตด้านพลังงาน



บรรเทาภาระค่าใช้จ่ายของประชาชน และเกษตรกร



ช่วยเหลือผู้ประกอบการให้ดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง

## แผนงานที่ 2 : 200,000 ล้านบาท

ปรับโครงสร้างเพื่อการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน



ลดการใช้พลังงานฟอสซิล เปลี่ยนผ่านสู่การใช้เทคโนโลยีพลังงานทดแทน และพลังงานทางเลือก



ส่งเสริมการใช้ยานพาหนะสะอาดที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม



พัฒนาทักษะและนวัตกรรม เพื่อรองรับโครงสร้างพลังงานใหม่ และเศรษฐกิจในอนาคต

สภาพัฒน์และธนาคารแห่งประเทศไทย ประเมินแผนงานที่ 1 จะส่งผลดีต่อ GDP เพิ่มขึ้นอีกราว 0.6%

## ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.

% YoY	ตัวเลขจริง		ประมาณการเศรษฐกิจ ปี 2569	
	2567	2568	ณ ม.ค - มี.ค. 69	ณ เม.ย. - พ.ค. 69
<b>GDP</b>	2.9	2.4	1.6 ถึง 2.0	1.2 ถึง 1.6
<b>มูลค่าการส่งออก</b>	5.5	12.9	-1.5 ถึง -0.5	-1.5 ถึง -0.5
<b>อัตราเงินเฟ้อ</b>	0.4	-0.1	0.2 ถึง 0.7	2.0 ถึง 3.0

### Key assumptions

1. ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ เฉลี่ยที่ราว 90.3 USD/บาร์เรล ในปี 69
2. ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศลอยตัว
3. Lower Bound ของเงินเฟ้อ ที่ 2.0% คาดว่ามีการลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันลงครึ่งหนึ่งจากที่เก็บปัจจุบัน

# ประมาณการเศรษฐกิจไทยล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## ประมาณการเศรษฐกิจปี 2569

Key Economic Indicators (%YoY or otherwise indicated)	2026F											
	ADB (Apr 25)	IMF (Apr 26)	WB (Apr 26)	FPO (Apr 26)	NESDC (May 26)	BOT (Apr 26)	KKP (Apr 26)	Kbank (Feb 26)	SCB (Apr 26)	Krungsri (Mar 26)	KTB (Apr 26)	AP Con. (May 26)
<b>GDP</b>	1.8	1.5	1.3	1.6	2.0*	1.5	1.8	1.9	1.4	2.0	1.4	1.6
<b>Exports</b> (in USD: BOP basis)	-	-	-	6.2	9.6	8.1	4.0	1.6	1.2	-0.4	-1.0	7.3
<b>Headline CPI</b>	1.3	0.9	-	3.0	2.5	2.9	0.2	0.4	3.2	0.2	3.1	2.4
<b>Tourist Arrival</b> (unit: Million person)	-	-	-	33.5	32.0	33.0	35.1	34.1	33.2	35.5	33.7	-

Sources: Press release รวบรวมโดย Krungthai COMPASS as of 30 Mar 2026

หมายเหตุ: NESDC รวมผลของมาตรการภาครัฐเพิ่มเติมเข้ามาในการเติบโตของเศรษฐกิจ กรณีฐานที่ 2.0%