



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

10 มิถุนายน 2569

- **ความมั่นคงทางพลังงานยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อทิศทางเศรษฐกิจโลกในปีนี้** การส่งออกสินค้าพลังงานจากตะวันออกกลางผ่านช่องแคบฮอร์มุซยังไม่มีแนวโน้มที่จะกลับมาสู่ภาวะปกติในเร็ววันนี้ ขณะที่ในครึ่งปีหลังประเทศกลุ่ม OECD มีแนวโน้มต้องเร่งนำเข้าน้ำมันดิบเพื่อทดแทนในคลังน้ำมันสำรองที่มีปริมาณลดลงมาก ทำให้การหาน้ำมันดิบทดแทนแหล่งผลิตในตะวันออกกลางของประเทศอื่นๆ อาจจะยากและแพงขึ้นในระยะข้างหน้า ซึ่งส่งผลให้ต้นทุนของการผลิตสินค้าและบริการอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องและอาจจะมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น
- **เศรษฐกิจไทยเผชิญภาวะ K-shape** การส่งออกสินค้าในช่วง 4 เดือนแรกของปีเติบโตสูงถึง 18.9% โดยสินค้าเทคโนโลยีเติบโตสูงถึง 48.4% จาก megatrend การลงทุนด้าน AI และ data center สอดคล้องกับการส่งออกของประเทศอื่นในเอเชียที่เติบโตในระดับสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้เดิมมาก แต่การส่งออกสินค้าเทคโนโลยีไม่ได้ส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจไทยมากนักเนื่องจากใช้วัตถุดิบนำเข้าเป็นส่วนใหญ่ ในขณะเดียวกันการผลิตและการส่งออกสินค้าอื่นทรงตัว ผู้ประกอบการมีความกังวลด้านสินค้าขาดแคลนและต้นทุนวัตถุดิบที่สูงกระทบความสามารถในการแข่งขัน อุปสงค์ในประเทศก่อนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอยู่ในภาวะชะลอตัวหลังค่าครองชีพปรับสูงขึ้น
- เศรษฐกิจไทยได้รับปัจจัยหนุนจากโครงการ “ไทยช่วยไทยพลัส” ด้วยเม็ดเงินราว 1.7 แสนล้านบาท ที่จะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายในประเทศ โดย กกร. **ปรับเพิ่มการคาดการณ์เศรษฐกิจไทยให้ขยายตัวที่ 1.6%-2.0%** จากเดิมที่อยู่ที่ 1.2%-1.6% และ **ปรับเพิ่มคาดการณ์การส่งออกเป็นขยายตัว 8%-10%** จากเดิมที่คาดว่าจะไม่ขยายตัว ตามทิศทางการส่งออกสินค้าเทคโนโลยีที่เติบโตสูง ทั้งนี้ ประเทศไทยสามารถใช้โอกาสจาก megatrend ด้านการลงทุน AI, Data Center, Cyber Security ของโลก เพื่อยกระดับอุตสาหกรรม Smart Electronics และ Advanced Manufacturing เพิ่ม local content พัฒนา R&D และปรับปรุงกฎหมายและกฎระเบียบที่เป็นอุปสรรคต่อการลงทุน สอดคล้องกับแนวทาง Reinvent Thailand กระบวนการเข้าเป็นสมาชิก OECD และคำแนะนำของธนาคารโลกสำหรับประเทศไทย

การหาน้ำมันทดแทนตะวันออกกลางอาจจะยากและแพงขึ้นในครึ่งปีหลัง เพราะประเทศใหญ่จะเร่ง build up inventory ทดแทนน้ำมันสำรองที่ใช้ไป



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Bloomberg

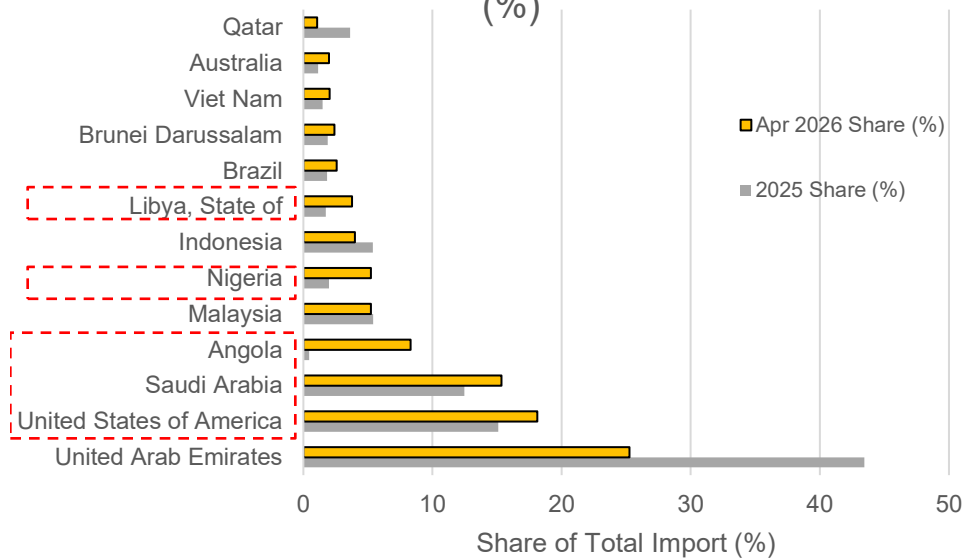
“Hormuz Traffic Near Zero as Peace Talk Stall”

as of 4th June 26

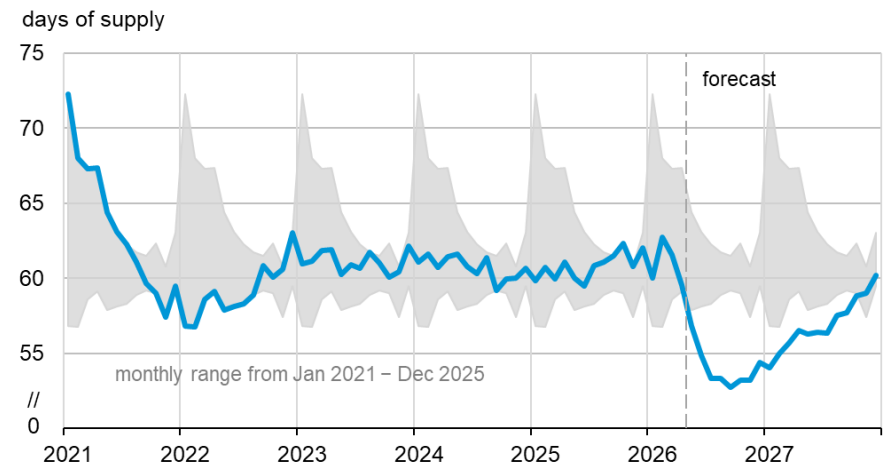
แหล่งนำเข้าน้ำมันทดแทนตะวันออกกลาง

คลังน้ำมันสำรอง OECD เข้าโซนวิกฤตช่วงครึ่งปีหลัง
กดดันให้ต้องหาแหล่งน้ำมันทดแทนเพื่อเติม inventory

Thailand Petroleum Import Share by Country (%)



OECD inventories of crude oil and other liquids



Data source: U.S. Energy Information Administration, Short-Term Energy Outlook, May 2026

“the market’s resilience increasingly depends on finite inventory buffers and expectations that Strait flows will normalize before operational stress intensifies deeper into 3Q.”

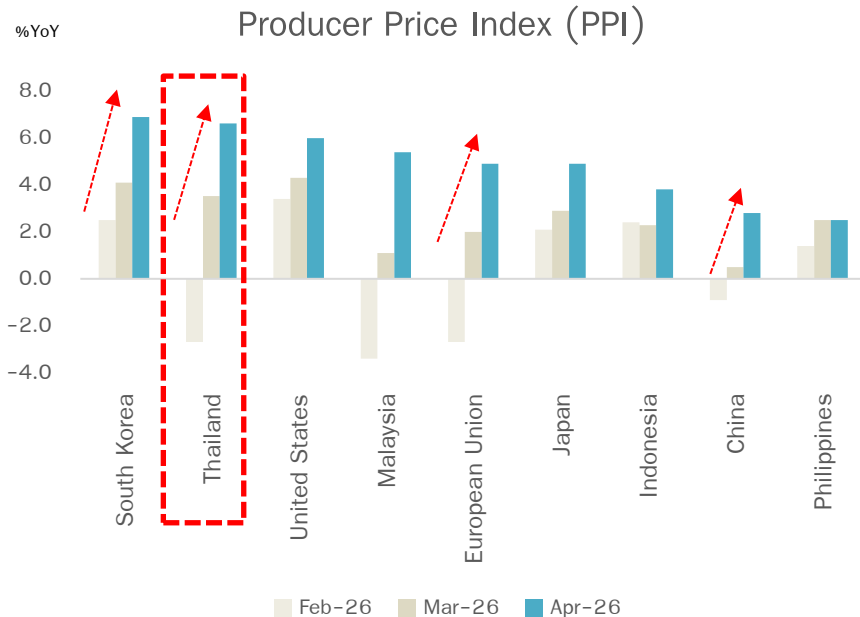
Bloomberg Intelligence – June Commodities Outlook

ราคาพลังงานที่สูงขึ้นเริ่มส่งผ่านไปยังต้นทุนผู้ผลิตและผู้บริโภค

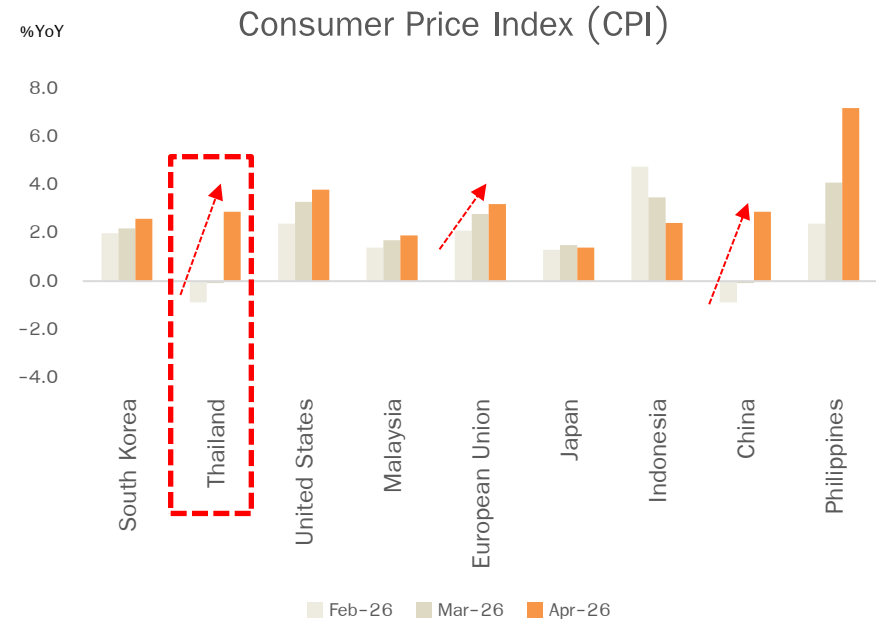


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

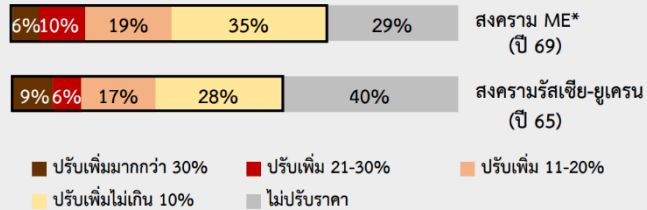
ต้นทุนผู้ผลิตหลายประเทศ เพิ่มขึ้นส่งสัญญาณเงินเฟ้อระยะถัดไป



เงินเฟ้อหลายประเทศเพิ่มขึ้น กดดันจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น



ผลสำรวจการขึ้นราคาของธุรกิจ 3 เดือนข้างหน้าจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น



หมายเหตุ: *ข้อมูลเบื้องต้น (ราว 150 ราย) โดย % แสดงถึงสัดส่วนของผู้ตอบแบบสอบถาม

ที่มา: BSI special เดือน เม.ย. 65 และ 69

ที่มา: Bloomberg ธปท (2 June 2026) วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป [%YoY]	2568*	2569 ^F					2570 ^F				
		Q1*	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี
MPC เม.ย. 69	-0.1%	-0.5%	3.1%	4.2%	4.7%	2.9%	4.8%	1.3%	0.5%	-0.5%	1.5%
รวมมาตรการภาครัฐ ^{1/}			3.2%	4.5%	4.8%	3.0%	4.8%	1.3%	0.2%	-0.5%	1.4%

หมายเหตุ: ^{1/} ข้อเสนอมาตรการการภาครัฐตาม พ.ร.ก.กู้เงินเพื่อใช้ในโครงการ เช่น โครงการไทยช่วยไทยพลัส การส่งเสริมการใช้รถยนต์ไฟฟ้า เป็นต้น

THB และค่าเงิน Asia ปรับอ่อนค่า



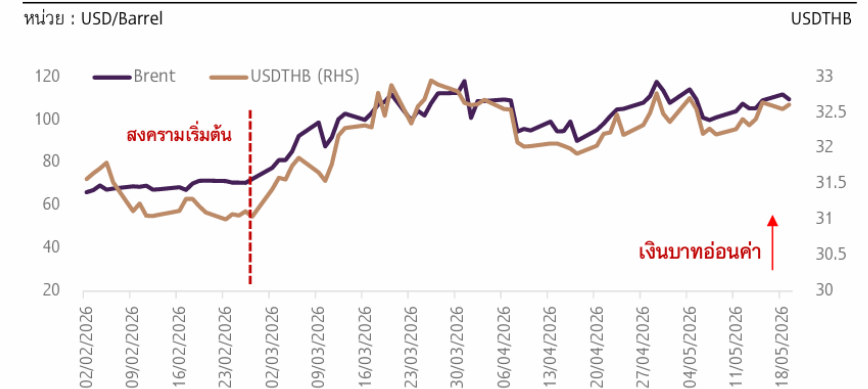
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

THB ยังคงอ่อนค่า หลังเหตุการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง



เงินบาทมี Correlation กับราคาน้ำมันมากขึ้น

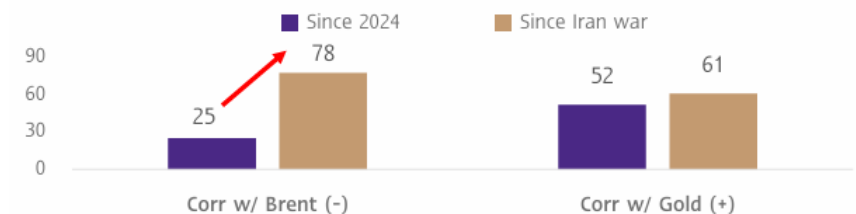
ราคาน้ำมันดิบ Brent และ USDTHB



นักวิเคราะห์ห้มอง การลดลงของดุลบัญชีเดินสะพัด จะกดดันให้บาท อ่อนไหวต่อราคาน้ำมันมากขึ้น

Avg Rolling 1-Month Correlation of THB with Oil and Gold Prices

หน่วย : -1 (ความสัมพันธ์เชิงลบสูงสุด) ถึง +1 (ความสัมพันธ์เชิงบวกสูงสุด)

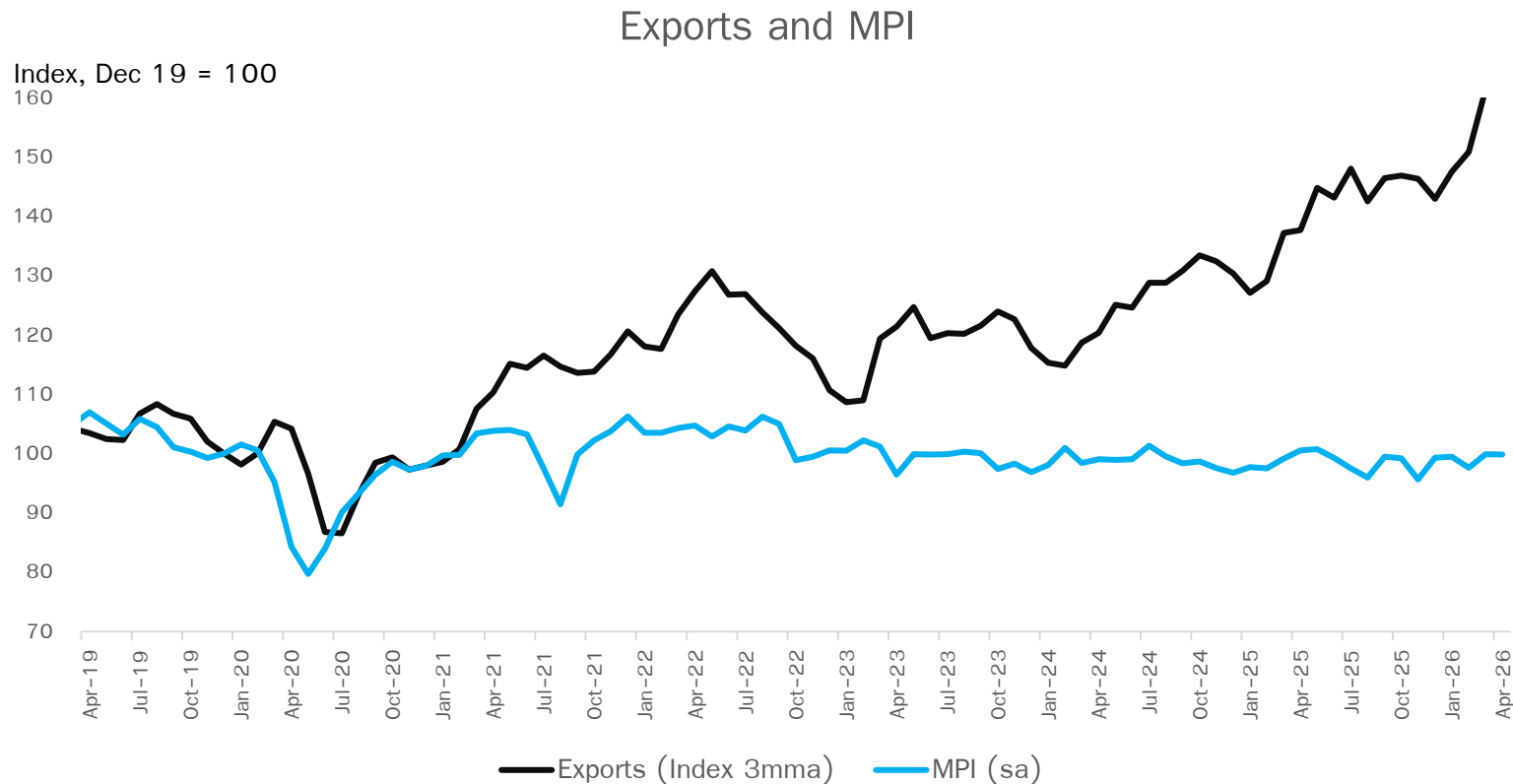


เศรษฐกิจไทย K-Shaped ชัดเจน สะท้อนจาก Divergence ระหว่างการส่งออก และภาคการผลิตรวม



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

เศรษฐกิจไทยยังเติบโตไม่ถึงทุกภาคส่วน สะท้อนจาก Exports ที่ขยายตัวไม่ได้ส่งผลดีเต็มที่ต่อภาค
การผลิตภายในประเทศ (K-Shaped Economy)

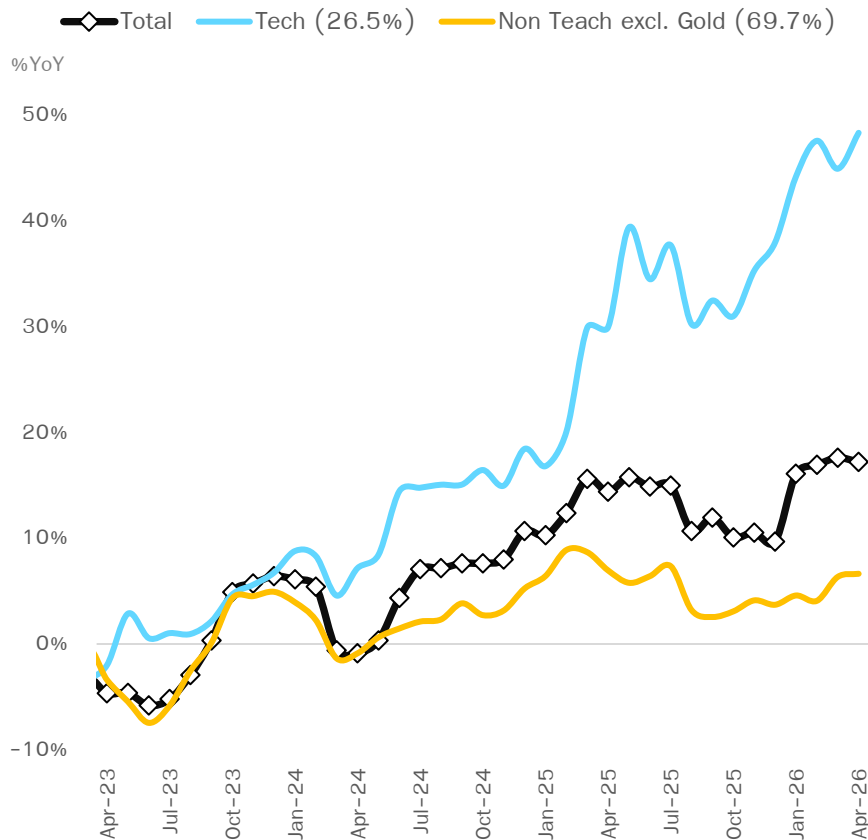


การส่งออกเติบโตมากกว่าที่คาดในหลายประเทศเอเชีย จากการขยายตัวสูงของสินค้ากลุ่มเทคโนโลยี



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Exports ไทยขยายตัวสูงจากสินค้ากลุ่มเทคโนโลยี ตามอุปสงค์ของ data center



ปรับประมาณการ export growth ไทยเป็น 8-10% จากสินค้า Tech

Export Growth (%YoY)	2026YTD (Jan-Apr)	2026F	
		Lower	Upper
มูลค่าการส่งออกสินค้า (100%)	18.9%	8.0%	10.0%
• Tech (26.5%)	48.4%	27.5%	34.5%
• Gold (3.8%)	50.8%	21.1%	24.4%
• Non-Tech excl. Gold (69.7%)	7.4%	-0.2%	-0.1%

ประมาณการส่งออกไทยของ BOT และ FPO

Export Growth (%YoY)	2026F
Bank of Thailand (BOT)	8.1%
The Fiscal Policy office Ministry of Finance (FPO)	6.2%

Forecast การส่งออกทุกประเทศในเอเชียปรับสูงขึ้นจากต้นปี

2026F	THA	KOR	TWN	IDN	PHL	MYS	VNM
Feb-26	0.4%	3.1%	11.0%	2.0%	1.6%	4.1%	4.4%
May-26	7.3%	24.8%	27.2%	4.6%	7.1%	7.7%	7.2%

หมายเหตุ: (%) % ต่อมูลค่าการส่งออกทั้งหมดใน 2025

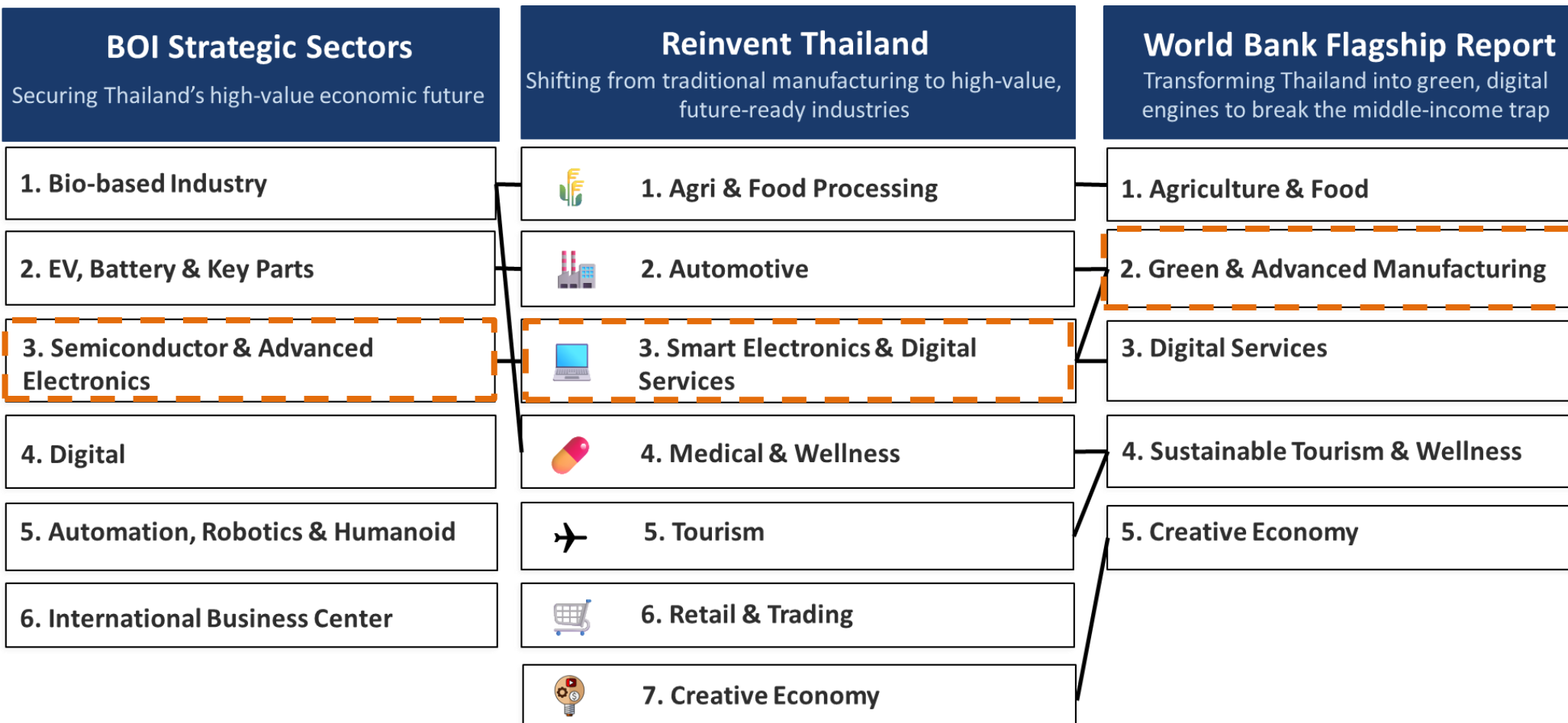
ที่มา: MoC, BOT, FPO, NESDC, Asia Pacific Consensus วิเคราะห์และรวบรวมโดย Krungthai COMPASS

ใช้โอกาสจาก megatrend ด้านการลงทุน AI, Data Center, Cyber Security ของโลก เพื่อยกระดับอุตสาหกรรม Smart Electronics และ Advanced Manufacturing



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

โอกาสในการเพิ่ม local content พัฒนา R&D และปรับปรุงกฎหมายและกฎระเบียบที่เป็นอุปสรรคต่อการลงทุน สอดคล้องกับ
แนวทาง Reinvent Thailand กระบวนการเข้าเป็นสมาชิก OECD และคำแนะนำของธนาคารโลกสำหรับประเทศไทย



ภาคธุรกิจเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนและอัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะเร่งตัวสูงขึ้นในปี 69

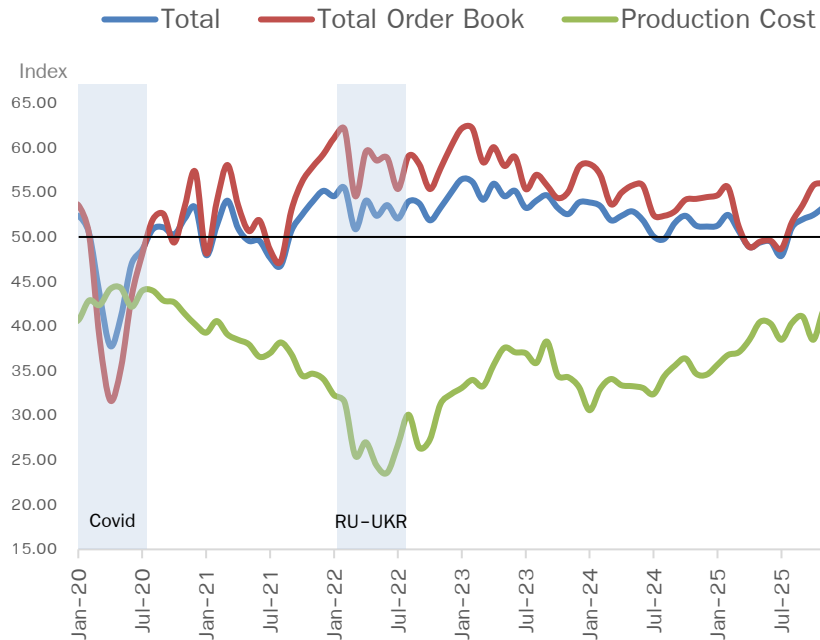


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

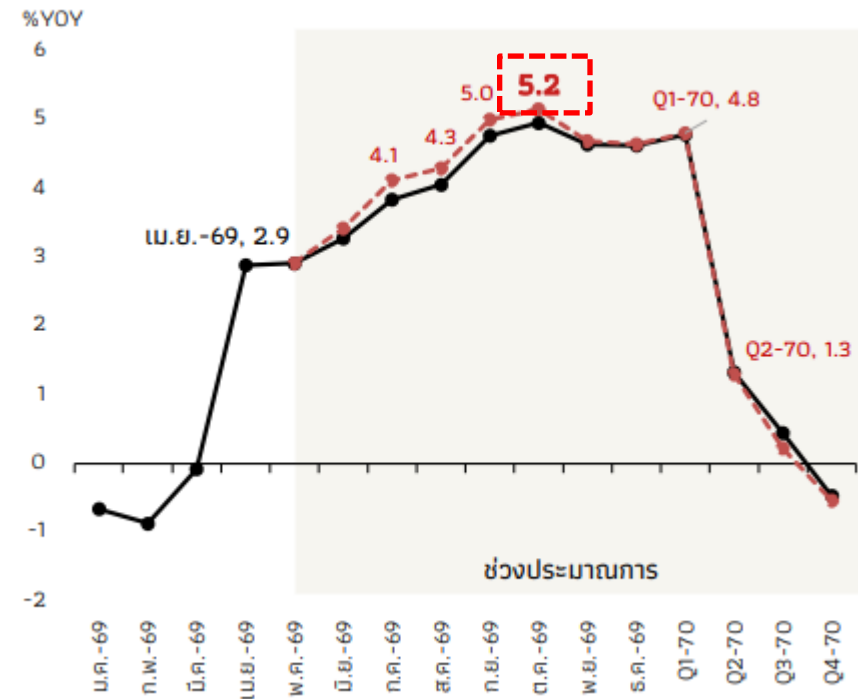
ธุรกิจมีความกังวลด้านต้นทุนสูงและความกังวลต่อคำสั่งซื้อล่วงหน้าที่มีแนวโน้มชะลอตัว

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป มีแนวโน้มเร่งขึ้นแตะระดับ 5.2% ในปี 69

BSI: Expectation: Next 3 Month



ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

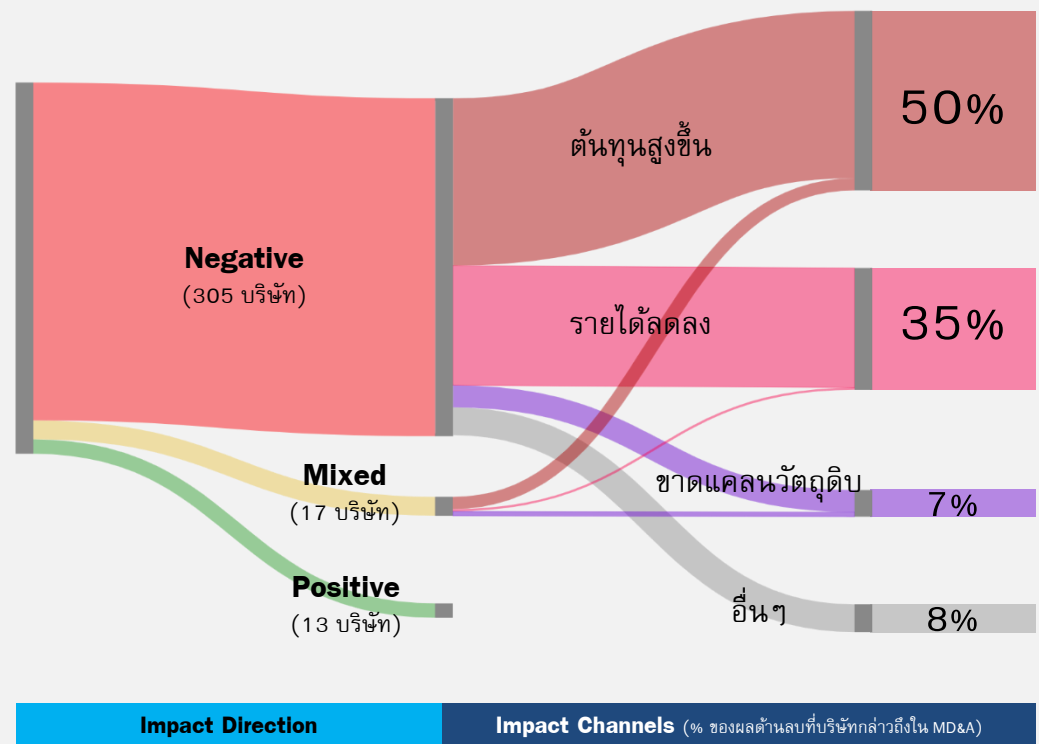


ที่มา: กพท. และประมาณการโดย ธปท. ณ เม.ย. 69 ในการประชุม MPC 2/69

Listed Company โดยส่วนใหญ่ระบุใน MD&A งวด Q1/69 ว่า “สินามิตันทุน” เป็นสิ่งที่ผู้ประกอบการกังวลมากที่สุด

Impact Channels ของ ME Conflict ที่ Listed Company ระบุใน MD&A Q1/69

Universe ในการวิเคราะห์ = 335 บริษัท ที่ระบุ Keyword* และมี Business Impact Linkage



ตัวอย่าง Top Quote** ในแต่ละ Impact Channels

ต้นทุนสูงขึ้น

- ราคาน้ำมัน / พลังงาน สูงขึ้นกระทบต้นทุน
- ต้นทุนโลจิสติกส์ / ค่าระวางเรือ เพิ่มขึ้นจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซ
- วัตถุดิบปิโตรเคมีและสินค้าโภคภัณฑ์ มีราคาสูงขึ้นจากห่วงโซ่อุปทานการผลิตเม็ดพลาสติกถูกกระทบหนัก

รายได้ลดลง

- ผู้บริโภคชะลอการตัดสินใจซื้อสินค้าและบริการ
- นักท่องเที่ยวลดลง / สายการบินยกเลิกเที่ยวบิน
- ตลาด Middle East หดตัว มูลค่าส่งออกลดลง

ขาดแคลนวัตถุดิบ

- วัตถุดิบปิโตรเคมี / พลาสติก ประสบปัญหาขาดแคลนเพราะไม่สามารถนำเข้าจาก Middle East ได้ตามปกติ

ระดับการถูกกล่าวถึง



หมายเหตุ: *บริษัทถูกจัดว่าได้รับผลกระทบจาก ME Conflict เมื่อพบ Keyword ที่เกี่ยวข้อง เช่น ราคาน้ำมัน ต้นทุนโลจิสติกส์ หรือการขาดแคลนวัตถุดิบ และการเชื่อมโยงผลกระทบต่อรายได้ ต้นทุน หรือการผลิต อย่างไรก็ตาม เนื่องจากงวด Q1/69 ครอบคลุม ME Conflict เพียง 1 ใน 3 เดือน และ MD&A ไม่มีเกณฑ์บังคับที่ชัดเจนว่าต้องเปิดเผยข้อมูลใดบ้าง บางบริษัทจึงอาจไม่มีการกล่าวถึงแม้ได้รับผลกระทบจริง

** Top Quote คัดจากการวิเคราะห์ MD&A โดยข้อความที่มีความหมายในทิศทางเดียวกันจะถูกจัดกลุ่มรวมกัน แม้แต่ละบริษัทจะใช้ถ้อยคำที่แตกต่างกัน

ที่มา: SETSMART วิเคราะห์และรวบรวมโดย Krungthai COMPASS

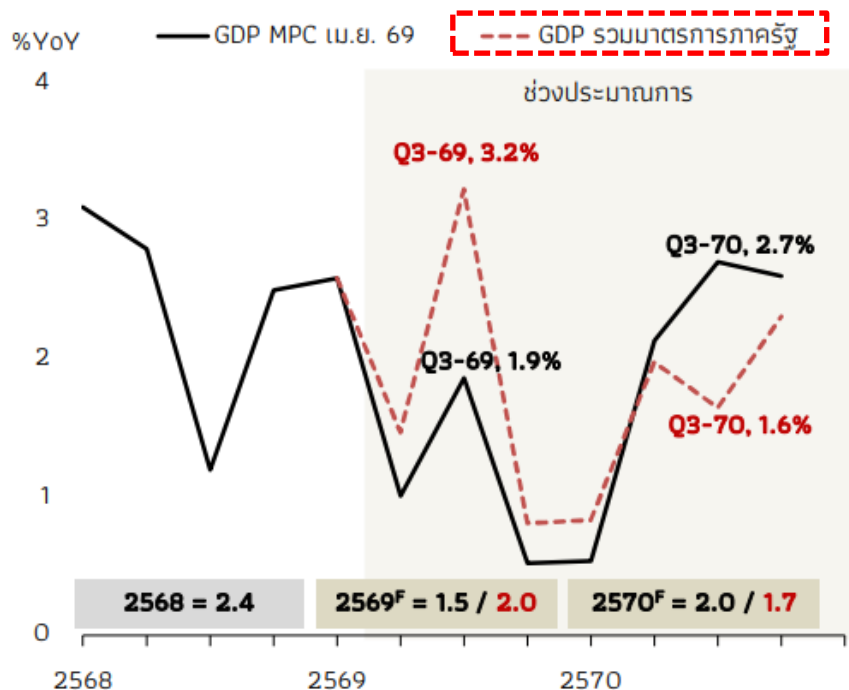
มาตรการภาครัฐจะช่วยให้เศรษฐกิจไทยอาจขยายตัวได้ถึง 2.0%



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

BOT ประเมินมาตรการภาครัฐจะช่วยให้เศรษฐกิจไทยอาจขยายตัวได้ถึง 2.0%

ประมาณการเศรษฐกิจ



การขยายตัวของ GDP (%YoY)	2569 ^F	รวมมาตรการภาครัฐ
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ ณ MPC เม.ย. 69	1.5%	2.0%
การบริโภคภาคเอกชน	1.6%	2.6%
การลงทุนภาคเอกชน	3.0%	3.9%
อุปโภคและการลงทุนภาครัฐ	0.4%	0.4%
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	5.9%	5.9%
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.2%	6.4%

ที่มาของการขยายตัวของ GDP (%YoY)	2569 ^F	รวมมาตรการภาครัฐ
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ ณ MPC เม.ย. 69	1.5%	2.0%
การบริโภคภาคเอกชน	0.9%	1.5%
การลงทุนภาคเอกชน	0.5%	0.6%
อุปโภคและการลงทุนภาครัฐ	0.1%	0.1%
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	4.1%	4.1%
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-4.1%	-4.3%

หมายเหตุ: 1/ สมมติฐานมาตรการภาครัฐตาม พ.ร.ก.กู้เงินเพื่อใช้ในโครงการ เช่น โครงการไทยช่วยไทยพลัส การส่งเสริมการใช้รถยนต์ไฟฟ้า เป็นต้น

* = ข้อมูลจริง / F = Forecast

หมายเหตุ: รวมผลของมาตรการภาครัฐเพิ่มเติมเข้ามาในการเติบโตของเศรษฐกิจ 0.5%

ที่มา: BOT

ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.

% YoY	ตัวเลขจริง		ประมาณการเศรษฐกิจปี 2569		
	2567	2568	ณ ม.ค.-มี.ค. 68	ณ เม.ย.-พ.ค. 69	ณ มี.ย. 69
GDP	2.9	2.4	1.6 ถึง 2.0	1.2 ถึง 1.6	1.6 ถึง 2.0
มูลค่าการส่งออก	5.5	12.9	-1.5 ถึง -0.5	-1.5 ถึง -0.5	8.0 ถึง 10.0
อัตราเงินเฟ้อ	0.4	-0.1	0.2 ถึง 0.7	2.0 ถึง 3.0	2.5 ถึง 3.0

ประมาณการเศรษฐกิจไทยล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2569

Key Economic Indicators (%YoY or otherwise indicated)	2026F											
	ADB	IMF	WB	FPO	NESDC	BOT	KKP	Kbank	SCB	Krungsri	KTB	AP Con.
	(Apr 25)	(Apr 26)	(Apr 26)	(Apr 26)	(May 26)	(Jun 26)	(May 26)	(May 26)	(May 26)	(May 26)	(Jun 26)	(May 26)
GDP	1.8	1.5	1.3	1.6	2.0	2.0	1.9	2.0	1.7	1.9	1.8	1.6
Exports (in USD: BOP basis)	-	-	-	6.2	9.6	8.1	12.5	8.2	7.8	9.8	9.5	7.3
Headline CPI	1.3	0.9	-	3.0	2.5	2.9	3.0	3.1	3.6	2.7	3.1	2.4
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	-	33.5	32.0	33.0	31.8	30	31.7	32.5	32.3	-

Sources: Press release รวบรวมโดย Krungthai COMPASS as of 6 Jun 2026