



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

1 กรกฎาคม 2569

- **ความเสี่ยงจาก Energy supply chain disruption เริ่มคลี่คลาย** หลังมีการเจรจาหยุดยั้งชั่วคราวระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ทำให้ความกังวลของผลกระทบต่อภาคการผลิตลดลง ระดับราคาพลังงานปรับลงโดยราคาน้ำมัน ณ เดือนมิถุนายน 2569 ลดลงจาก 75 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล ก่อนการหยุดยั้ง มาอยู่ที่ 68 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล เช่นเดียวกับราคา commodity หลายรายการที่ผ่านจุดสูงสุดจากช่วงเหตุการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม ความเสียหายต่อโครงสร้างพื้นฐานน้ำมันที่สำคัญและคลังน้ำมันสำรองของ OECD ที่อยู่ในระดับต่ำ อาจทำให้ราคาไม่ลงไปกว่าระดับปัจจุบันมากนัก
- **Megatrend โลกจากการลงทุนด้าน AI และ Data center เป็นปัจจัยหลักที่ผลักดันเศรษฐกิจไทย** ทั้งภาคส่งออกขยายตัวสูงต่อเนื่องแต่ไม่กระจายตัวแบบ K-shape ล่าสุดธนาคารแห่งประเทศไทยปรับประมาณ GDP เป็น 2.3% ปัจจัยหลักจาก K ขาบน ตามแรงหนุนของการลงทุนภาคเอกชนซึ่งปรับคาดการณ์เพิ่มขึ้นจาก 3% เป็น 6% อย่างไรก็ตาม K ขาล่าง กลุ่มครัวเรือนมีกำลังซื้อต่ำโดยได้รับผลกระทบจากค่าครองชีพที่สูงขึ้นและตลาดแรงงานที่อ่อนแรงลง
- **กรร. พร้อมสนับสนุนการปรับโครงสร้างสู่เศรษฐกิจใหม่** แม้ความสามารถในการแข่งขันของไทยตามการประเมินของ IMD ล่าสุด ปี 2026 ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่อันดับที่ 26 จากอันดับที่ 30 ในปีก่อนหน้า แต่ยังมีหลายด้านที่ต้องเร่งแก้ไข ขณะที่คู่แข่งในประเทศเพื่อนบ้านไล่ตามมาติด ๆ ท่ามกลางความคาดหวังของบริษัทยักษ์อันดับความน่าเชื่อถือต่อการ Structural reform ของไทยในระยะถัดไป ทั้งนี้ กรร. พร้อมผนึกกำลังสนับสนุน กรอ. ในการปรับโครงสร้างและยกระดับศักยภาพเศรษฐกิจไทยผ่าน 4 เสาหลักสำคัญ สอดคล้องกับ Flagship Report ของ World Bank ที่มีเป้าหมายในการผลักดันไทยสู่ประเทศรายได้สูงภายใน 12 ปีข้างหน้า และสอดคล้องกับแนวทางของ Reinvent Thailand ในการขับเคลื่อน 7 อุตสาหกรรมเป้าหมาย เพื่อสร้างเครื่องยนต์เติบโตใหม่อย่างแข็งแกร่งต่อไป

สถานการณ์ความขัดแย้งปรับตัวดีขึ้น สะท้อนจากราคา commodity off-peaked



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

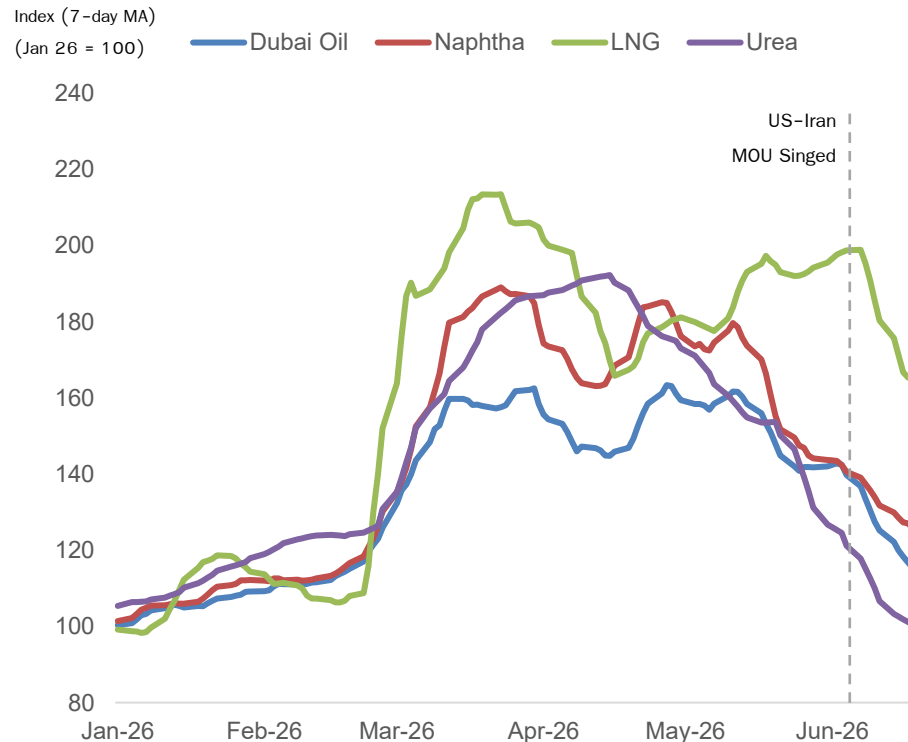
Bloomberg

“Hormuz Reopening Is Quickly Flooding Oil Markets With Supply”

as of 25th June 26

ราคา commodity ปรับตัวลดลง

Keys to watch ในระยะข้างหน้า



US-Iran Peace Talks	Global Oil Reserves	Oil Demand Destruction
BI View: US-Iran peace-agreement uncertainty remains a key risk in global crude supply. Even if the proposed deal holds, clearing shipping backlogs and restoring normal flows will take a few months, keeping oil prices high. A full Strait of Hormuz reopening would cap oil at \$70 in 2H.	BI View: OECD countries' oil reserve releases have cushioned the supply shock, but an unsuccessful US-Iran peace deal risks depleting stockpiles toward minimum operational levels. If OECD nations hit that threshold, further releases become questionable, leaving markets exposed to renewed tightness.	BI View: Costlier crude is prompting a shift toward coal, gas and nuclear from oil. As consumers more widely adopt EVs, airlines are consolidating flight schedules to cut fuel costs. These dynamics among others are accelerating structural demand shifts, reinstating a more balanced oil market.

THB และค่าเงิน Asia ปรับอ่อนค่า ด้านธนาคารกลางส่งสัญญาณเข้มงวดมากขึ้น



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

คาดการณ์นโยบายการเงินปรับสูงขึ้น

Additional Rate (bps.) Hikes/Cuts in 2026	31/05/2026	29/06/2026
Fed	14	33
ECB	53	26
BOE	30	20
BOJ	40	22
BOT	13	9

THB หลังเหตุการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

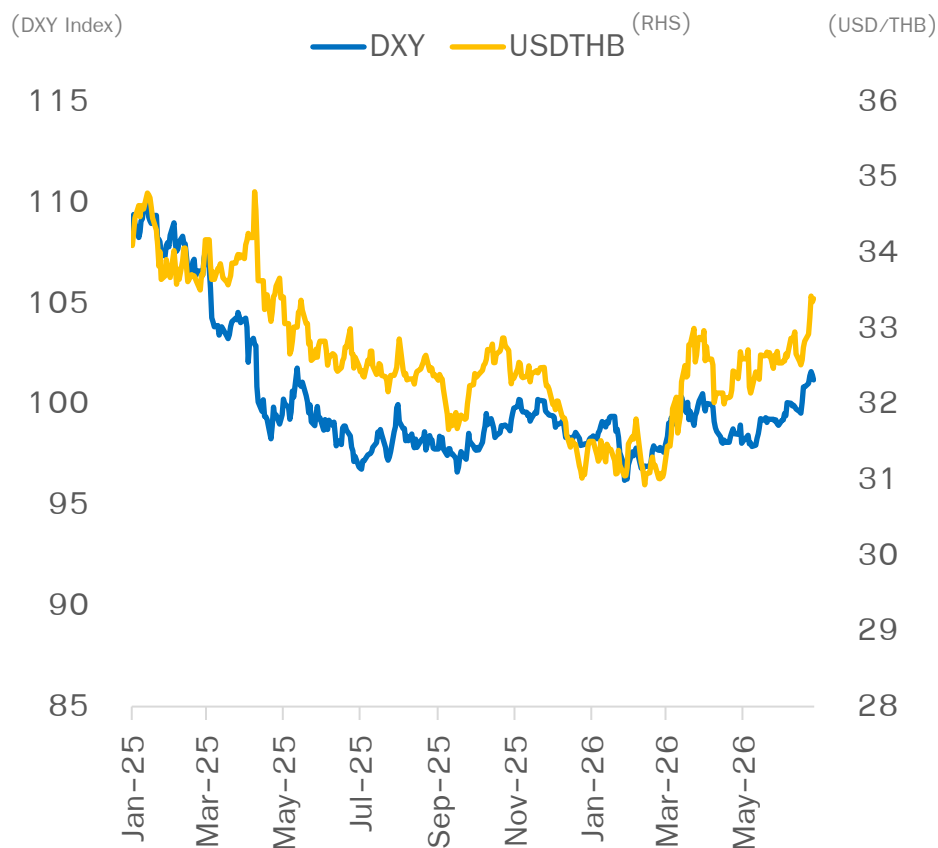


ค่าเงินบาทอ่อนค่าเร็วตามทิศทางค่าเงินดอลลาร์



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปรับตัวสูงขึ้น
ตามความคาดหวังการขึ้นดอกเบี้ยของ FED



ที่มา: Bloomberg, BOT, Krungsri รวบรวมโดย Krungthai COMPASS (As of 26 Jun 26)

นักวิเคราะห์มอง บาท อ่อนค่า
ตามแรงกดดันค่าเงินดอลลาร์

“ผลจากตลาดมองว่ามีโอกาสที่ธนาคารกลางสหรัฐจะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายได้ภายในปีนี้ จึงมีส่วนให้ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินอื่น ประกอบกับราคาทองคำดิ่งลงแรง ยิ่งเป็นปัจจัยกดดันให้เงินบาทอ่อนค่า.”

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (23 มิ.ย. 26)

“นับจากต้นปี เงินบาทอ่อนค่าไปร้อยละ 5.7 ซึ่งเป็นไปตามทิศทางของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐเป็นหลัก ไม่ได้อ่อนค่านำภูมิภาค โดยยังมีเกาหลีใต้และอินโดนีเซียที่อ่อนค่ามากกว่า ทั้งนี้ ในช่วง 2-3 วันที่ผ่านมา เงินบาทอ่อนค่าเร็วขึ้นจากกระแสเงินทุนไหลออกในตลาดหุ้นซึ่งเป็นปัจจัยชั่วคราว ประกอบกับท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ที่ระมัดระวัง (hawkish) มากกว่าคาด.”

แถลงผลการประชุมนโยบายการเงิน (24 มิ.ย. 26) - คณะกรรมการนโยบายการเงิน

กนง. ประเมินเศรษฐกิจในปี 2569 ขยายตัวสูงขึ้นเป็น 2.3% โดยปรับคาดการณ์การลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

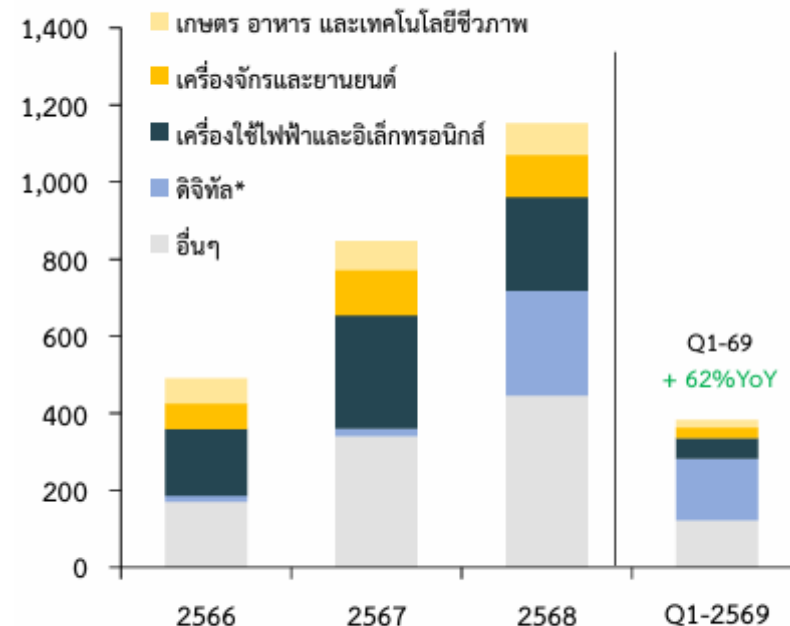
เศรษฐกิจดีกว่าคาด จาก 1.5% เป็น 2.3%

การลงทุนขยายตัวสูงจากกลุ่ม Data center และ Electronics

	MPC Apr-69 2569f	MPC Jun-69 2569f
GDP (%)	1.5	2.3
Private Consumption (%)	1.6	2.6
Government Consumption (%)	0.0	0.2
Private Investment (%)	3.0	6.0
Public Investment (%)	1.5	3.1
Export (BOP basis: USD) (%)	8.1	14.0
Import (BOP basis: USD) (%)	11.2	20.2
Headline Inflation (%)	2.9	2.8
Tourist arrivals (in Million)	33.0	33.0

มูลค่าออกบัตรส่งเสริมการลงทุนของ BOI

พันล้านบาท



หมายเหตุ: *การลงทุนในหมวดดิจิทัลส่วนใหญ่เป็น data center
ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI)

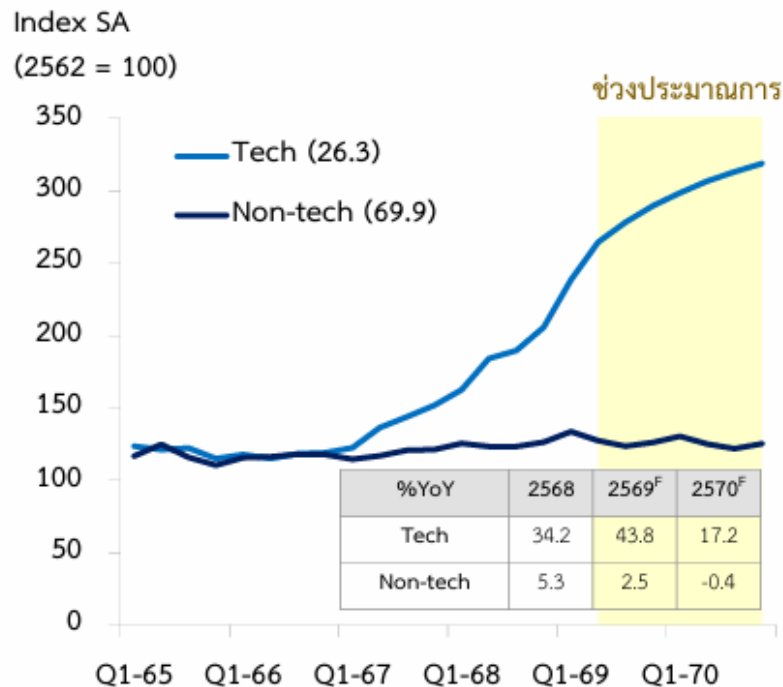
... แต่การเติบโตของไทยยังเป็นแบบ K-shape



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การส่งออกขยายตัวสูงเฉพาะกลุ่ม Tech

ประมาณการมูลค่าส่งออกสินค้า (ไม่รวมทองคำ)



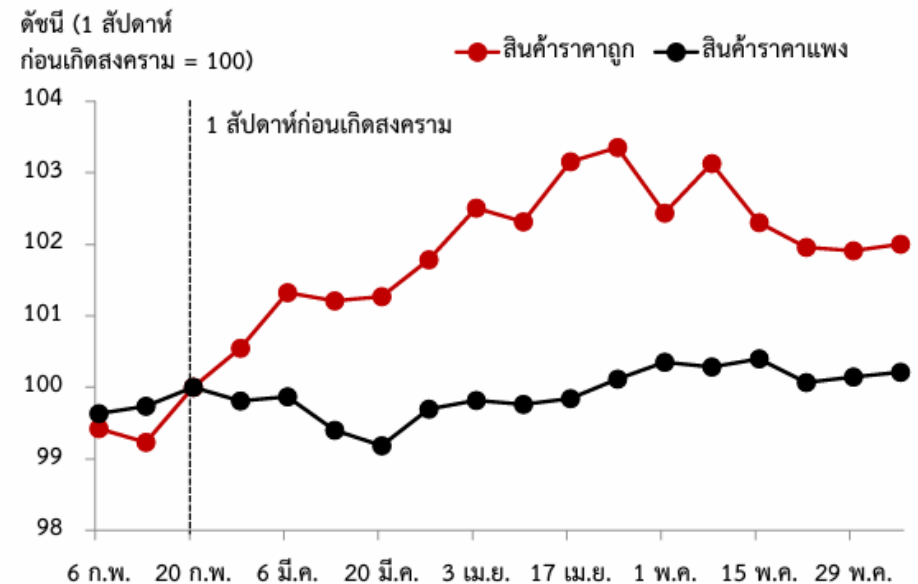
หมายเหตุ: Tech คือ อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องจักรและอุปกรณ์, Non-tech คือ สินค้าอื่น
ไม่รวมทองคำ

() คือสัดส่วนต่อมูลค่าส่งออกในปี 68;

ที่มา: กรมศุลกากร คำนวณโดย ธปท.

ครัวเรือนรายได้ต่ำได้รับแรงกดดันจากค่าครองชีพสูงกว่า ครัวเรือนรายได้สูง

ดัชนีราคากลุ่มตัวอย่างสินค้าออนไลน์รายสัปดาห์



หมายเหตุ: (1) ข้อมูล online price คิดเป็นประมาณ 20% ของสินค้าในตะกร้า CPI

(2) สินค้าราคาถูก คือ สินค้าที่ราคาต่อหน่วยต่ำกว่า P50 ขณะที่สินค้าราคาแพง คือ สินค้าที่ราคาต่อหน่วยสูงกว่า P50

ที่มา: BigC Lotus Tops online กรมการค้าภายใน คำนวณโดย ธปท.

รายได้แรงงานจะถูกกดดันจากตลาดแรงงานที่อ่อนแอ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

แนวโน้มรายได้แรงงานจะถูกกดดันจากตลาดแรงงานที่อ่อนแอ สะท้อนจากตัวชี้วัดตลาดแรงงานที่แย่ง
เกือบทุกมิติ และตัวเลขการปิดกิจการที่สูงขึ้น จะกดดันการบริโภคในระยะต่อไป

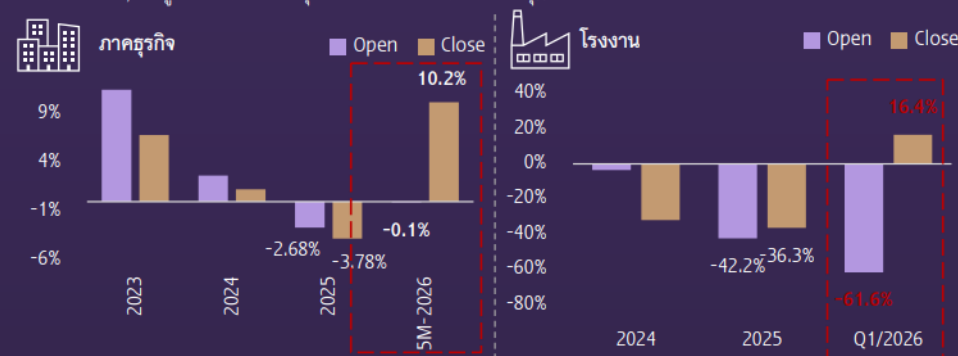
สถานการณ์แรงงานไทยใน Q1/2026 เริ่มส่งสัญญาณเปราะบางมากขึ้น (สำนักงานสถิติแห่งชาติ)

ตัวชี้วัด	หน่วย	Q1/25	Q2/25	Q3/25	Q4/25	Q1/26 (Apr26)
อัตราการว่างงานโดยรวม	% กำลังแรงงาน	0.89	0.91	0.76	0.7	0.94 (0.94)
อัตราการว่างงานในระบบประกันสังคม ม.33	% แรงงานในระบบประกันสังคม	1.88	2.07	1.99	1.78	2 (2.12)
อัตราการว่างงานแฝง (1)	% กำลังแรงงาน	1	0.67	0.2	0.3	0.83
ชั่วโมงการทำงานโดยรวม	เฉลี่ย/สัปดาห์	40.8	42.7	43.1	42.9	40.9
ผู้ทำงานต่ำกว่าระดับ (2)	%YOY	-7.9	-4	-25.7	-34.4	5.4
ค่าจ้างแรงงานเฉลี่ยโดยรวม (รวมโบนัส OT)	%YOY	-0.88	-1.95	-0.37	-0.10	-0.48
ค่าจ้างแรงงานเฉลี่ยในระบบ (รวมโบนัส OT) [49.5%] (3)	%YOY	3.23	2.32	1.45	0.86	0.93
ค่าจ้างแรงงานเฉลี่ยอาชีพอิสระ (รวมโบนัส OT) [33.4%] (4)	%YOY	-6.37	-7.82	-2.92	-1.52	-2.45

หมายเหตุ : (1) ผู้ว่างงานแฝง คือ ผู้ที่มีชั่วโมงการทำงานต่ำกว่า 10 ชั่วโมง/สัปดาห์ (รวมถึงผู้ที่ทำงาน 0 ชั่วโมง/สัปดาห์) ที่ต้องการทำงานเพิ่ม และกำลังแรงงานฤดูกาล
(2) ผู้ทำงานต่ำกว่าระดับ คือ ผู้ที่ทำงานต่ำกว่า 35 ชั่วโมง/สัปดาห์ และต้องการทำงานเพิ่ม
(3) แรงงานในระบบ คือ ลูกจ้างเอกชน ลูกจ้างรัฐบาล และลูกจ้างรัฐวิสาหกิจ
(4) แรงงานอิสระ คือ ผู้ทำธุรกิจส่วนตัวโดยไม่มีลูกจ้าง และการรวมกลุ่ม
(5) ค่าจ้างแรงงานในระบบ ประกอบด้วย ลูกจ้างภาครัฐและภาคเอกชน และค่าจ้างแรงงานอาชีพอิสระ ประกอบด้วย ผู้ทำงานส่วนตัวโดยไม่มีลูกจ้าง และสมาชิกการรวมกลุ่ม โดยค่าจ้างทั้ง 2 ประเภท ไม่นับรวม นายจ้าง และผู้ช่วยธุรกิจครัวเรือนโดยไม่รับค่าจ้าง

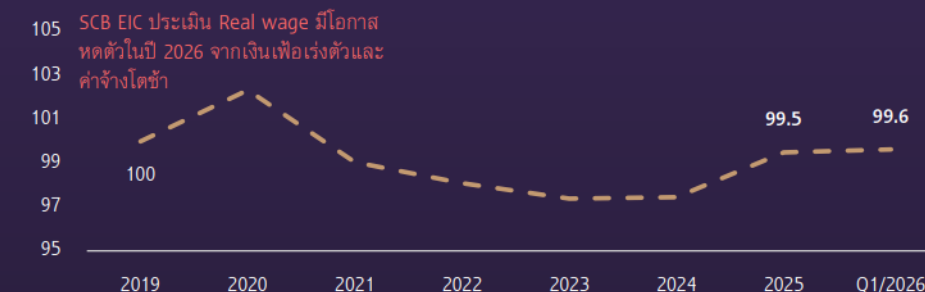
จำนวนธุรกิจและโรงงานเปิดกิจการหดตัวต่อเนื่อง ขณะที่ตัวเลขปิดกิจการเร่งตัวสูงตั้งแต่ต้นปี

หน่วย : %YOY, ข้อมูลจากกรมพัฒนาธุรกิจการค้า และกรมโรงงานอุตสาหกรรม



ค่าจ้างแรงงานที่แท้จริงในระบบ (รวมโบนัส OT) ใน Q1/2026 ยังอยู่ต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19

หน่วย : Index (2019=100), NSO



ภาพรวมความสามารถในการแข่งขันของไทยยังเป็นที่ 3 ในอาเซียน แต่เวียดนามไล่ตามมาติด ๆ



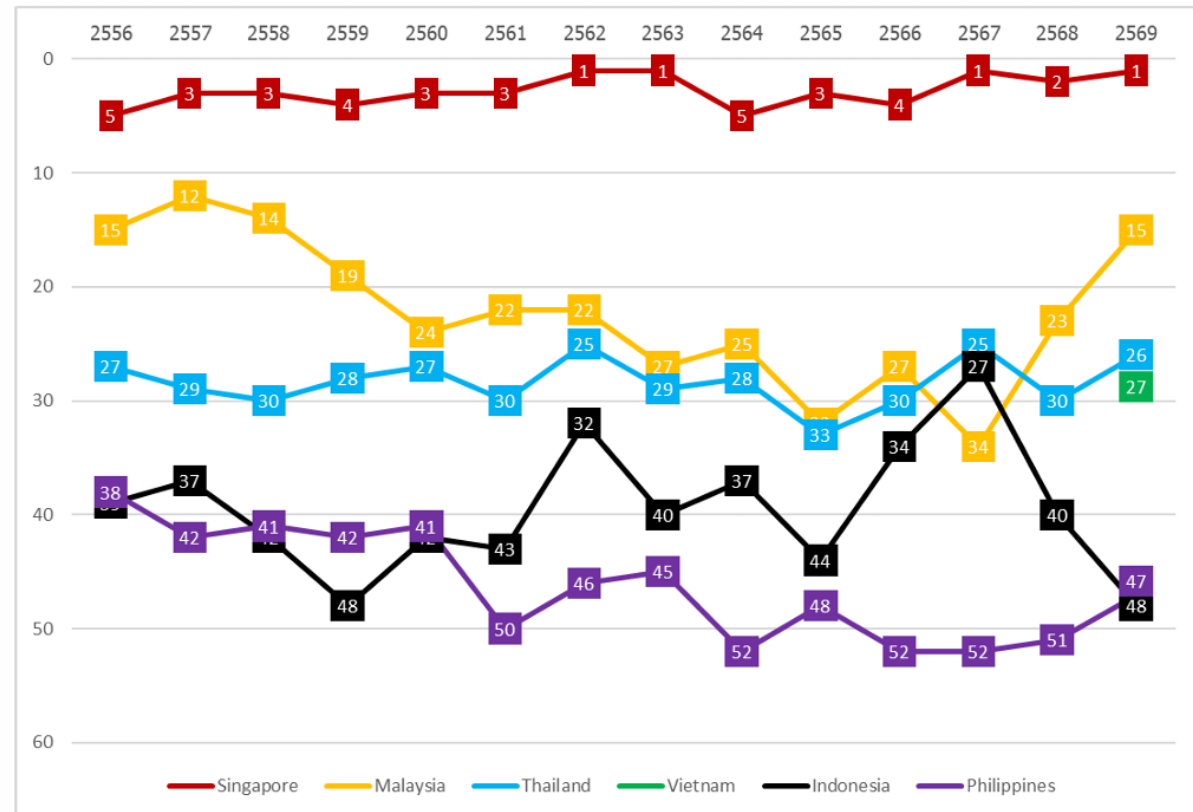
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

เปรียบเทียบอันดับความสามารถในการแข่งขันปี 2569 โดยสถาบัน IMD

1	Singapore	
2	Hong Kong SAR	
3	Switzerland	
4	Taiwan	
5	UAE	
	...	
15	Malaysia	
26	Thailand	
27	Vietnam	
47	Philippines	
48	Indonesia	



ประเทศไทยได้รับการจัดอันดับที่ 26 (ดีขึ้น 4 อันดับจากปี 2568)
โดยยังเป็นอันดับที่ 3 ในกลุ่มประเทศอาเซียนรองจากสิงคโปร์และมาเลเซีย
ขณะที่เวียดนามซึ่งเข้ารับการจัดอันดับเป็นครั้งแรกอยู่ในอันดับที่ 27



Thailand's Government Efficiency Ranking



ASEAN Competitiveness Ranking



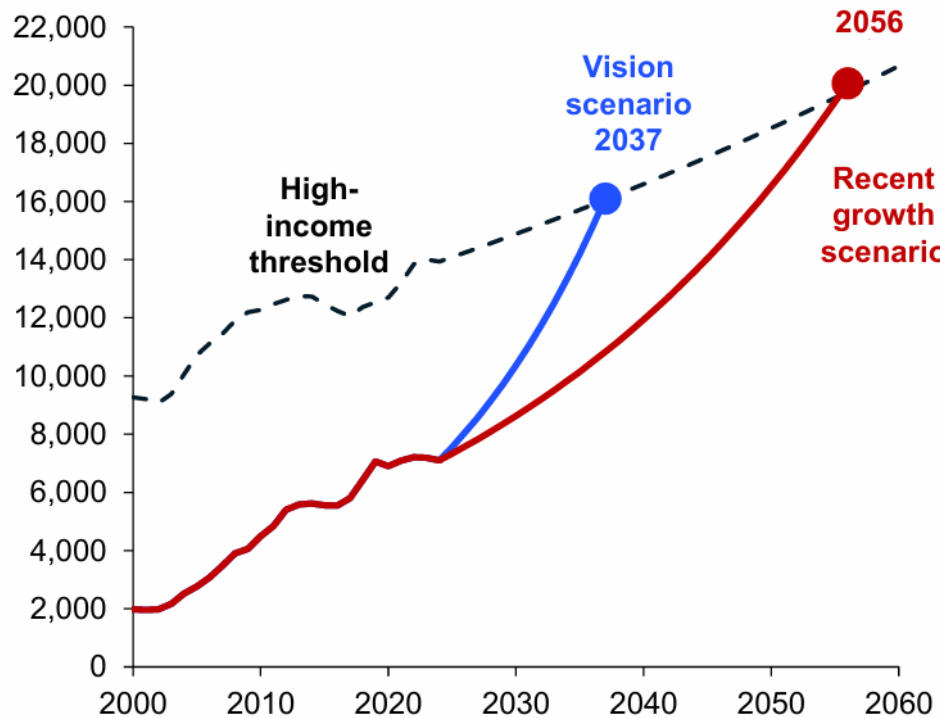
- ▲ Transparency
- ▲ Bribery and Corruption
- ▲ Adaptability of Government Policy
- ▼ Bureaucracy
- ▼ Legal and Regulatory Framework
- ▼ Rule of law

กรอ. ตั้งเป้าให้ไทยเป็นประเทศรายได้สูงภายใน 12 ปี ซึ่งสอดคล้องกับ World Bank
flagship report ที่หากไทยปรับปรุงใน 4 ด้านนี้ จะทำให้ไทยโต 5.5% ตามเป้าหมาย

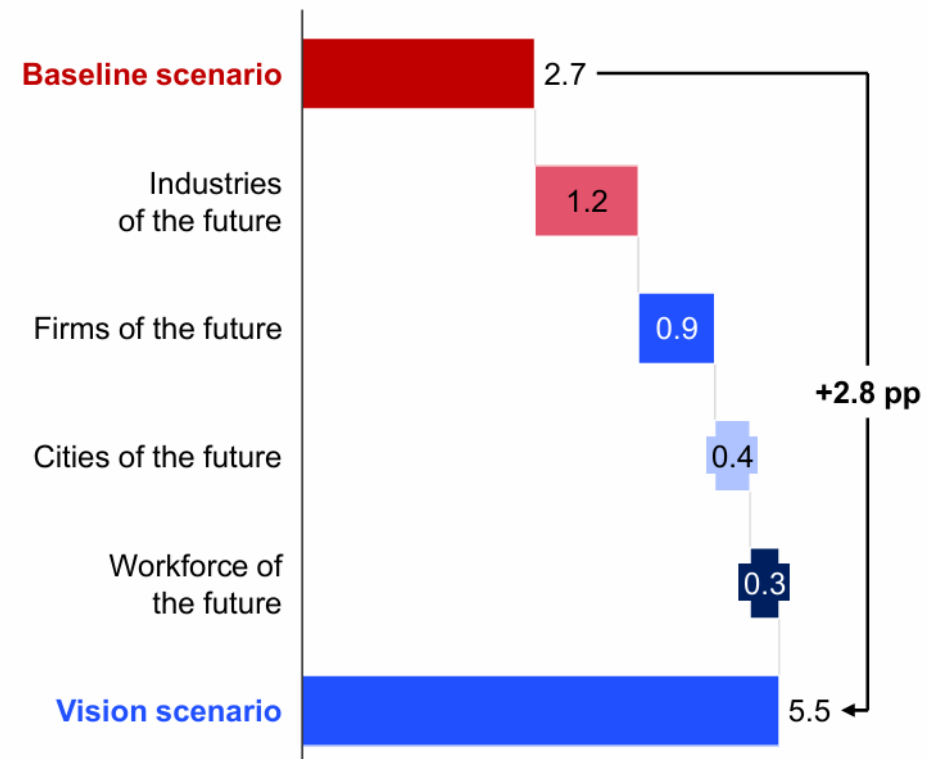


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Thailand convergence scenarios
GNI per capita Atlas method (current US\$)



Impact of key policy scenarios on growth
GDP growth rates, %



กรอบ. เห็นชอบยุทธศาสตร์ 4 เสาหลัก ขับเคลื่อน 7 อุตสาหกรรมเป้าหมาย ตามแนวทาง Reinvent Thailand



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- กรอ. ตั้งเป้า Quick Big Win (เห็นผลใน 6-12 เดือน) และ Big Win ระยะยาว
- ตั้งอนุกรรมการ 4 คณะ ขับเคลื่อน 4 เสาหลัก รายงาน ต่อกรอ. ทุก 2 เดือน



GDP

Scenario	Growth
Base	~2%
High Income ภายใน 12 ปี (Breakthrough)	5.0%-5.5%

Investment to GDP

Scenario	Investment
หน่วย	%/GDP Nominal: ล้านล้านบาท
2568	22% 4.19
Investment ภายใน 4 ปี (2573)	30% 6.79* (+ 2.60 จากปี 68)

สมมติฐาน:

* GDP ปี 2569 เติบโต 2% ตามประมาณการณีสศช.

GDP ปี 2570-73 เติบโตราว 4% และ Investment to GDP ที่ 30%

7 อุตสาหกรรมเป้าหมายตามแนวทาง Reinvent Thailand

ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.

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

ที่มา: สศช. พณ. และประมาณการโดย กกร.

ประมาณการเศรษฐกิจไทยล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2569

Key Economic Indicators	2026F											
(%YoY or otherwise indicated)	ADB	IMF	WB	FPO	NESDC	BOT	KKP	Kbank	SCB	Krungsri	KTB	AP Con.
	(Apr 25)	(Apr 26)	(Jun 26)	(Apr 26)	(May 26)	(Jun 26)	(May 26)	(Jun 26)	(Jun 26)	(Jun 26)	(Jun 26)	(Jun 26)
GDP	1.8	1.5	1.7	1.6	2.0	2.3	1.9	2.0	2.0	1.9	1.8	1.8
Exports (in USD: BOP basis)	-	-	-	6.2	9.6	14.0	12.5	8.2	9.4	9.8	9.5	11.1
Headline CPI	1.3	0.9	-	3.0	2.5	2.8	3.0	3.4	2.6	2.7	3.1	2.5
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	-	33.5	32.0	33.0	31.8	30	32.5	32.5	32.3	-

Sources: Press release รวบรวมโดย Krungthai COMPASS as of 26 Jun 2026



Back up

Biggest challenge is Growth.



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

S&P Global

S&P Global Ratings has maintained Thailand's sovereign credit rating at BBB+ with a stable outlook, reflecting confidence in the country's economic fundamentals, policy direction and ability to withstand external shocks.

S&P forecast Thailand's economy would grow by 2% this year, reflecting the impact of volatility in global energy markets on domestic economic activity. However, the agency expects growth to strengthen from 2027 onwards, with an average expansion of 2.3% between 2026 and 2029.

According to S&P, political stability under the current administration should support policy continuity and help advance long-term economic restructuring and investment programmes. Key projects include the Eastern Economic Corridor (EEC) and major transport infrastructure developments, with state enterprises and public-private partnerships expected to play a major role in enhancing Thailand's competitiveness.

MOODY'S RATINGS

Moody's Ratings changes Thailand's outlook to stable, affirms Baa1 rating

The stable outlook also captures our assessment that improving investment momentum has lowered the risks of material and sustained declines in Thailand's growth trends over the long term. The formation of a governing coalition with a sizeable parliamentary majority following the recent elections has reduced the risk of material political volatility and strengthened the likelihood for reform implementation over time. This could support growth prospects and contribute to a gradual improvement in the fiscal position.

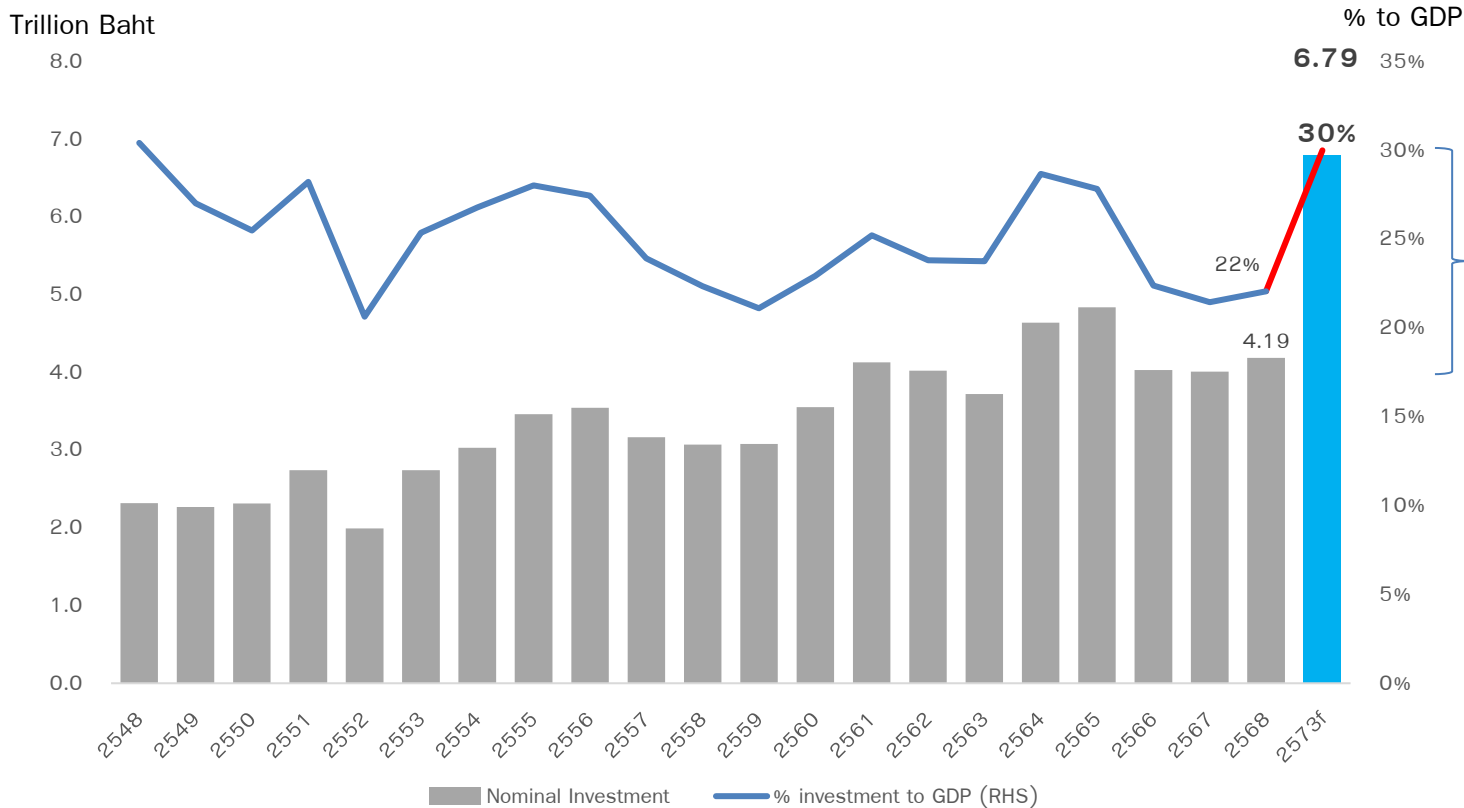
ภาครัฐมีเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนการลงทุนต่อจีดีพีไทยสู่ 30% ภายในปี 2573



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

“วันนี้ประเทศไทยสัดส่วนการลงทุนต่อ GDP ของเราอยู่แค่ 22% เราตั้งเป้าว่าจะทำให้ได้ภายในประมาณใกล้เคียงกับ 30% ของ GDP ซึ่งตัวนี้จะเป็นตัวที่เสริมศักยภาพเศรษฐกิจให้ขยายตัวอย่างชัดเจนภายใน 4 ปี”

นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ 22 มิ.ย. 2569



มูลค่าการลงทุน (Nominal) ปี 2573 เพิ่มขึ้น 2.60 ล้านล้านบาท จากปี 2568

สมมติฐาน:

- GDP ปี 2569 เติบโต 2% ตามประมาณการณีสศช.
- GDP ปี 2570-73 เติบโตราว 4% และ Investment to GDP ที่ 30%

ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ, CEIC, Thaigov วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS