



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

2 กันยายน 2569

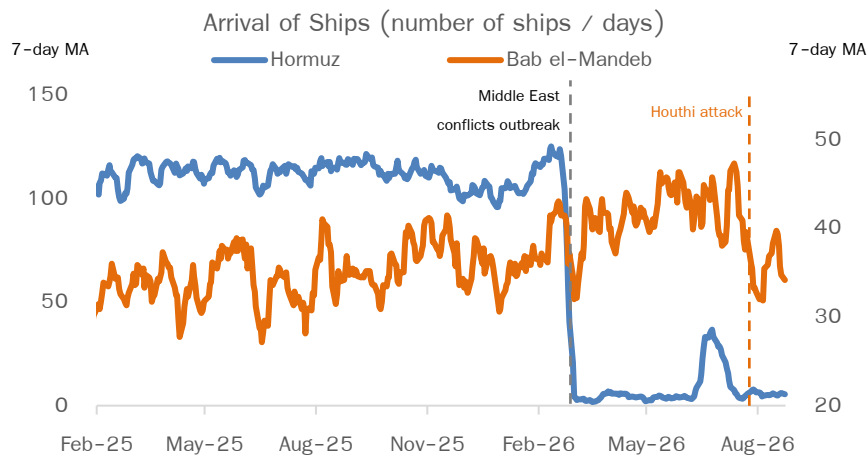
- ปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่กลับมายกระดับ เพิ่มแรงกดดันต่อราคาพลังงานโลกและสร้างความผันผวนในตลาดการเงิน โดยล่าสุด ณ ต้นเดือน ก.ย. 69ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับเพิ่มขึ้นแตะ 91 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล (จาก 84 ดอลลาร์/บาร์เรลเมื่อเดือน ก.ค.) ท่ามกลางปริมาณน้ำมันสำรองโลกที่ลดลงต่อเนื่อง ด้านตลาดการเงิน พันธบัตรระยะยาวของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวขึ้นจากความกังวลด้านการคลังและคาดการณ์ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้สะท้อนความเสี่ยงในระยะข้างหน้า
- เศรษฐกิจไทยเผชิญการเติบโตแบบ K-shape ระหว่างธุรกิจใหม่และธุรกิจดั้งเดิมอย่างชัดเจน โดย K ขาบนกระจุกตัวในธุรกิจ New Economy ที่ได้านิสงค์จาก Digital และ AI เช่น คอมพิวเตอร์และเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นบริษัทจีนและสหรัฐฯ ขณะที่ K ขาล่างเป็นธุรกิจดั้งเดิม เช่น ยานยนต์ ปิโตรเลียม และวัสดุก่อสร้าง ซึ่งเผชิญแรงกดดันด้านความสามารถในการแข่งขัน โดยเฉพาะ SMEs และส่งผลต่อเนื่องถึงความเปราะบางของตลาดแรงงาน ความแตกต่างที่เกิดขึ้นทำให้การมองเพียงตัวเลขเศรษฐกิจในภาพรวมอาจไม่เพียงพอ กกร. จึงสนับสนุนให้เกิดการเชื่อมโยงและพัฒนาฐานข้อมูลที่จะช่วยให้ฉายภาพเศรษฐกิจจริงได้มากขึ้น
- เศรษฐกิจไทยปี 69 มีแนวโน้มเติบโตดีกว่าที่ประเมินไว้ จากแรงส่งของการส่งออกและการลงทุนภาคเอกชนที่ขยายตัวสูงกว่าคาด โดย กกร. ปรับเพิ่มคาดการณ์การส่งออกเป็น 12%-16% จากเดิม 8%-10% และ ปรับประมาณการ GDP เป็น 2.1%-2.5% จากเดิม 1.6%-2.0% อย่างไรก็ดี แรงส่งจากการส่งออกสู่เศรษฐกิจในประเทศลดลงอย่างชัดเจน โดยในอดีตการส่งออกที่เติบโตเฉลี่ยราว 14% เคยสอดคล้องกับ GDP ที่ขยายตัวเฉลี่ยราว 6-7% สะท้อนว่าไทยสร้างมูลค่าเพิ่มในประเทศ (Domestic Value Capture) จากการส่งออกได้น้อยลง จากการพึ่งพา Import Content ที่สูง ขณะที่การลงทุนระลอกใหม่ยังสร้างการจ้างงานได้จำกัดเมื่อเทียบกับในอดีต

ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ยังกระทบเส้นทางเดินเรือ กดดันให้ราคาน้ำมันมีแนวโน้มสูงขึ้น



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ปริมาณเรือขนส่งในช่องแคบฮอร์มุซ
ยังอยู่ในระดับต่ำ



คลังน้ำมันสำรองของโลกอยู่ในระดับต่ำ
ซึ่งจะกดดันราคาน้ำมันในครึ่งปีหลัง



Brent Forecast 2H26 Scenarios (USD/barrel)

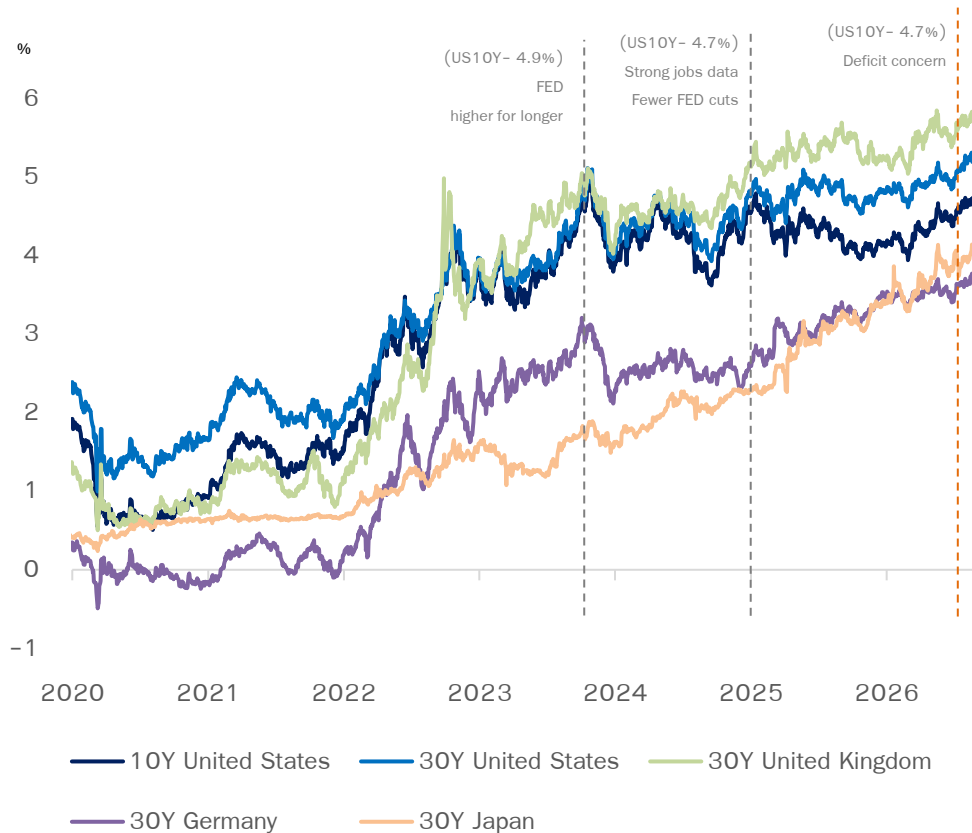
RE-ESCALATION	July \$110-160	→	August \$150+	Renewed military conflict hits an already-depleted market , driving prices sharply higher.
FROZEN CONFLICT	July \$90-110	→	August \$90-130	Sporadic attacks persist without full-scale escalation , keeping inventories drawing down.
NORMALIZATION	July \$80-90	→	August \$80-90	Hormuz reopens fully and Gulf exports return to pre-war levels.

Bond yield ระยะยาว ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความกังวลต่อฐานะการคลัง ในกลุ่มประเทศหลัก



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ล่าสุด ณ ช่วงปลายเดือน ส.ค. 69 Bond yield ระยะยาว
ของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น



“The rise in borrowing costs reflects an increase in the natural interest rate, **driven largely by governments piling on debt, increasing the supply of safe assets and raising fiscal risks**, a trend that won’t be easy to reverse.”

Bloomberg Economics, Aug 26

“Flagged **fiscal concerns across the U.S., Japan, U.K. and Europe as one possible factor behind recent weakness in long-dated bonds**. Even if U.S. economic data softens, a global repricing of long-term borrowing costs could keep upward pressure on Treasury yields.”

BMO Strategists, Aug 26

THB และค่าเงิน Asia ปรับอ่อนค่า ด้านธนาคารกลาง มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยในปี



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

คาดการณ์ดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลัก
มีทิศทางปรับขึ้น

THB และค่าเงิน Asia นับจากต้นปี
ปรับอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ

Central Bank	Additional Rate Hikes/Cuts in 2026 (bps.)
FED	38
ECB	45
BOE	30
BOJ	43
BOT	5

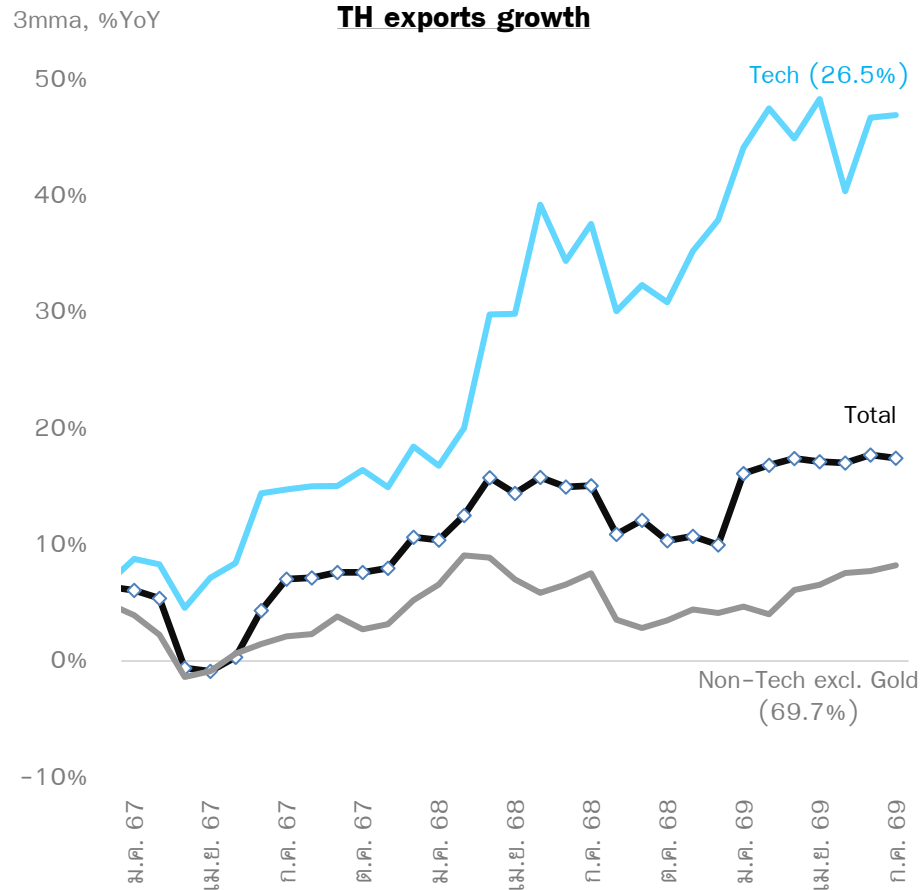


ส่งออก 7M69 อยู่ในทิศทางขยายตัวสูง ตามกระแสดิจิทัลและ AI คาดมีแรงหนุนสู่การส่งออกต่อเนื่องทั้งปี



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การส่งออกใน 1H69 ถูกขับเคลื่อนจากสินค้ากลุ่ม Tech เป็นหลัก



กกร. ปรับประมาณการส่งออกขึ้น จากแรงหนุนเทคโนโลยี

Export Growth (%YoY)	2569YTD (Jan-Jul)	2569F (Aug 69)	
		Lower	Upper
มูลค่าการส่งออกสินค้า (100%)	18.2%	12.0%	16.0%
• Tech (26.5%)	47.7%	31.5%	46.6%
• Gold (3.8%)	19.1%	11.4%	11.4%
• Non-Tech excl. Gold (69.7%)	7.7%	4.6%	4.6%

ประมาณการส่งออกของ NESDC BOT และ FPO

Export Growth (%YoY)	2026F
NESDC	15.1%
BOT	14.0%
FPO	12.5%
กกร. (Jun 69)	8.0-10.0%

หมายเหตุ: () สัดส่วนต่อการส่งออกรวมในปี 2568

ที่มา: MoC, NESDC, FPO, BOT รวบรวมและวิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

เจาะภาพ K Shape ของเศรษฐกิจไทย: K ขาบน นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่ K ขาล่างส่วนใหญ่ คือ กลุ่มยานยนต์ ปิโตรเลียม และวัสดุก่อสร้าง



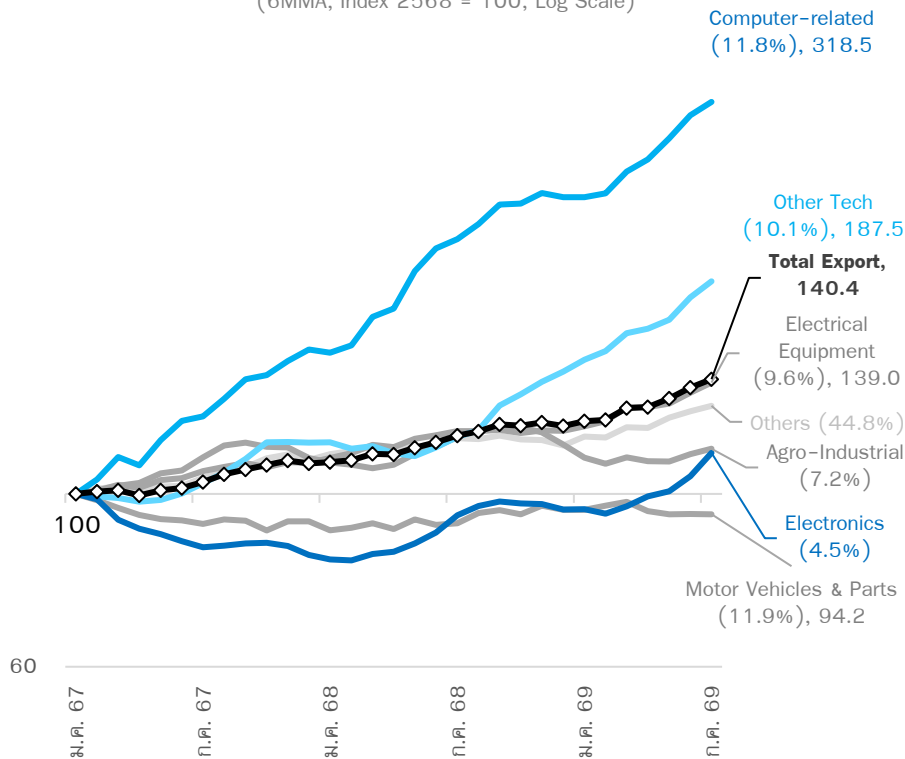
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ด้านส่งออก กลุ่ม Tech เปรียบเป็น Upper K
ยานยนต์และส่วนประกอบ เปรียบเป็น Lower K

ด้านการผลิต ภาพ K-Shape สอดคล้อง
กับภาคการส่งออก

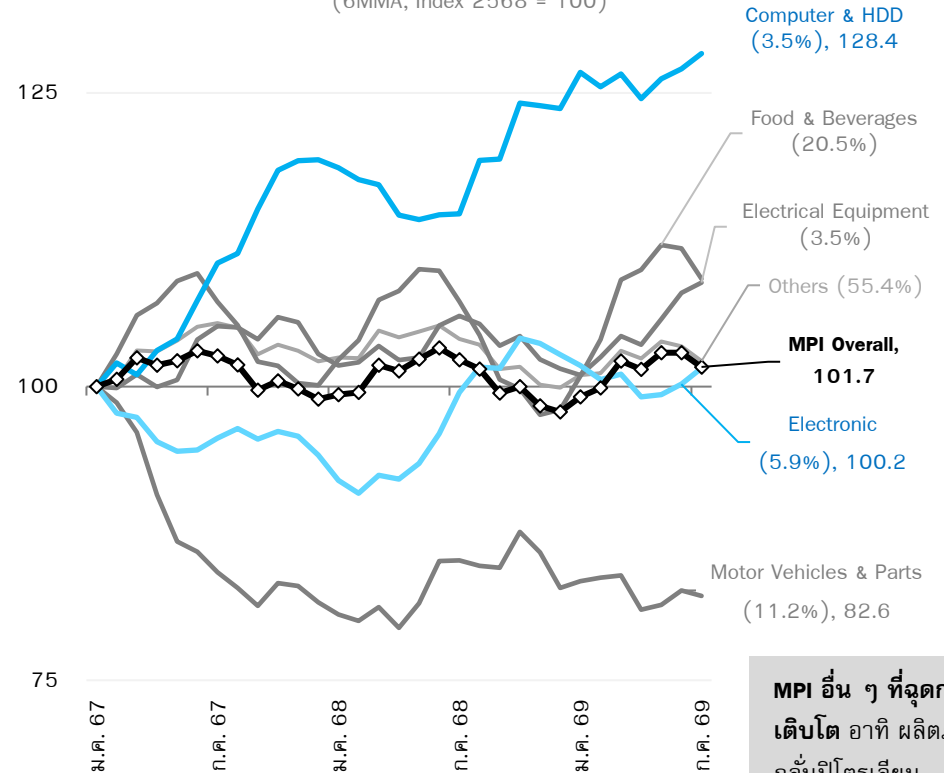
TH Exports by Products

(6MMA, Index 2568 = 100, Log Scale)



TH MPI by Sectors

(6MMA, Index 2568 = 100)



MPI อื่น ๆ ที่ลดการ
เติบโต อาทิ ผลิตภัณฑ์
กลั่นปิโตรเลียม
(10.74%) คอนกรีตและ
ซีเมนต์ (3.1%)

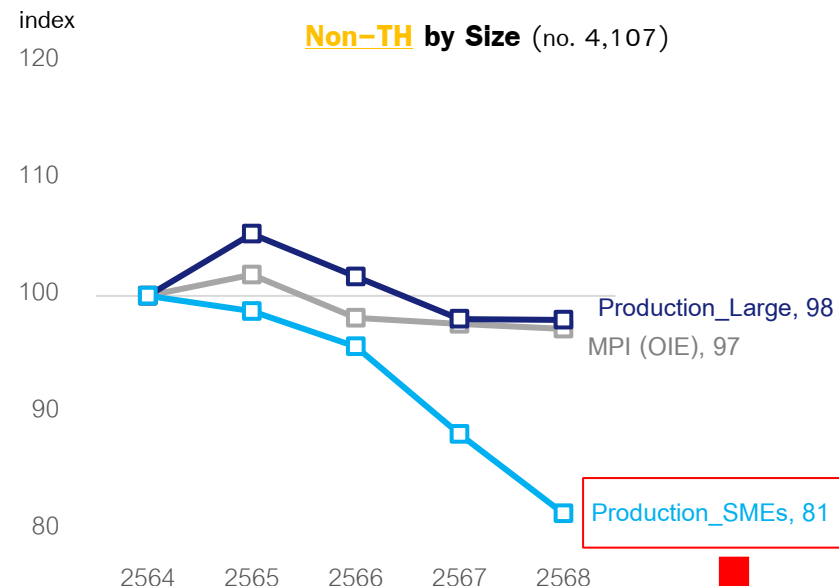
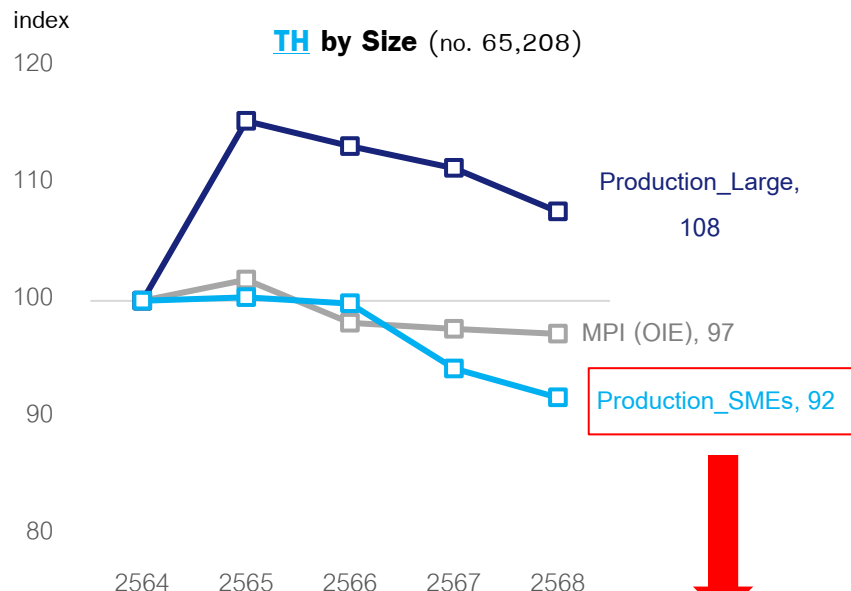
หมายเหตุ: 1) กราฟซ้าย () หมายถึง สัดส่วนต่อการส่งออกรวมในปี 2568, กราฟขวา () หมายถึง น้ำหนักต่อดัชนี MPI (Value Added Weight)

ที่มา: MoC, OIE จำนวนและวิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

เครื่องชี้ภาคการผลิต จากข้อมูลงบการเงินภาคธุรกิจ ชี้ว่า K ขาล่างคือ SMEs โดยเฉพาะกลุ่ม Non-Thai



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



Size & Industry (% of total TH SMEs COGM in 68)	TH SMEs Production (Index 2564 = 100)					
	2564	2565	2566	2567	2568	Δ 2568-64
Reinvent Thailand (78%)	100	101	101	95	93	-7
- Retail & Trading (58%)	100	100	99	92	90	-10
- Agri & Food Processing (7%)	100	102	106	107	98	-2
- Creative Economy (4%)	100	103	100	97	95	-5
- Smart Electronic (3%)	100	96	92	91	90	-10
- Tourism (2%)	100	141	176	188	190	90
- Medical & Wellness (2%)	100	100	104	106	109	9
- Automotive (1%)	100	89	83	77	78	-22
- Logistics (1%)	100	103	102	102	103	3
Others (22%)	100	98	97	91	89	-11
Total TH SMEs (100%)	100	100	100	94	92	-8

Size & Industry (% of total Non-TH SMEs COGM in 68)	Non-TH SMEs Production (Index 2564 = 100)					
	2564	2565	2566	2567	2568	Δ 2568-64
Reinvent Thailand (68%)	100	99	98	89	85	-15
- Retail & Trading (26%)	100	105	107	89	81	-19
- Smart Electronic (20%)	100	97	91	89	89	-11
- Automotive (11%)	100	98	98	89	88	-12
- Agri & Food Processing (4%)	100	97	98	100	100	0.5
- Creative Economy (4%)	100	91	87	85	80	-20
- Medical & Wellness (1%)	100	74	66	57	62	-38
- Tourism (<1%)	100	139	196	217	229	129
- Logistics (<1%)	100	88	83	76	80	-20
Others (32%)	100	97	91	87	75	-25
Total Non-TH SMEs (100%)	100	99	96	88	81	-19

หมายเหตุ: Production ในที่นี้เป็นค่า Cost of goods manufactured (COGM) ซึ่งแสดงถึงต้นทุนการผลิตสินค้าทั้งหมดที่ผลิตเสร็จในแต่ละรอบระยะเวลาบัญชี คำนวณจากสมการ $COGS + \Delta FG Inventory$ โดยคัดเฉพาะบริษัทที่มีรายได้ตั้งแต่ 10 ลบ. ขึ้นไป และ Adjust ราคาด้วย PPI เพื่อแสดงค่าในรูป Real term

ที่มา: BOL-ENLITE, OIE วิเคราะห์และรวบรวมโดย Krungthai COMPASS



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ซึ่ง Non-Thai ที่แยและมีเป็นกลุ่มใหญ่คือ บริษัทญี่ปุ่น

ส่วนกลุ่มที่ดีคือ บริษัทจีน สิงคโปร์ และสหรัฐฯ

Nationality & Industry (% of Production in 2568)	Production (Index 2564 = 100)					
	2564	2565	2566	2567	2568	Δ 2568-64
JP (49%) – 1,846 firms	100	102.3	97.5	91.6	92.9	-7.1
- Auto (25%)	100	103.2	99.9	92.3	93.4	-6.6
- M&E (6%)	100	96.5	89.8	84.6	88.3	-11.7
- E&E (6%)	100	98.0	92.7	89.7	91.7	-8.3
- Metal (5%)	100	108.0	99.2	92.3	91.7	-8.3
SG (16%) – 374 firms	100	117.8	121.4	119.8	111.5	11.5
- Auto (5%)	100	119.0	134.2	124.1	100.1	0.1
- E&E (4%)	100	104.0	109.7	116.6	124.2	24.2
US (7%) – 288 firms	100	117.2	112.8	107.2	107.9	7.9
- E&E (2%)	100	115.7	104.4	103.9	112.2	12.2
- Auto (2%)	100	159.7	178.1	153.3	147.8	47.8
- Chemical (1%)	100	101.7	89.5	88.4	81.1	-18.9
CN* (5%) – 408 firms	100	108.8	107.8	108.6	111.0	11.0
- E/E (2%)	100	123.5	122.9	121.5	130.9	30.9
- Auto (1%)	100	106.2	115.9	116.6	127.8	27.8
- Metal (<1%)	100	108.2	77.7	84.3	54.6	-45.4
KR (3%) – 189 firms	100	90.3	84.3	85.6	85.4	-14.6
- E&E (2%)	100	87.4	84.5	88.0	88.3	-11.7
- Metal (<1%)	100	94.6	76.0	74.1	73.3	-26.7
- Chemical (<1%)	100	86.2	80.9	80.7	82.0	-18.0
Total Non-TH (100%) – 4,107 firms	100	105.1	101.5	97.8	97.4	-2.6

หมายเหตุ: Production ในที่นี้เป็นค่า Cost of goods manufactured (COGM) ซึ่งแสดงถึงต้นทุนการผลิตสินค้าทั้งหมดที่ผลิตเสร็จในแต่ละรอบระยะเวลาบัญชี คำนวณจากสมการ $COGS + \Delta FG Inventory$

โดยคัดเฉพาะบริษัทที่มีรายได้ตั้งแต่ 10 ลบ. ขึ้นไป และ Adjust ราคาด้วย PPI เพื่อแสดงค่าในรูป Real term | * นับรวมจีน, ไต้หวัน และฮ่องกง

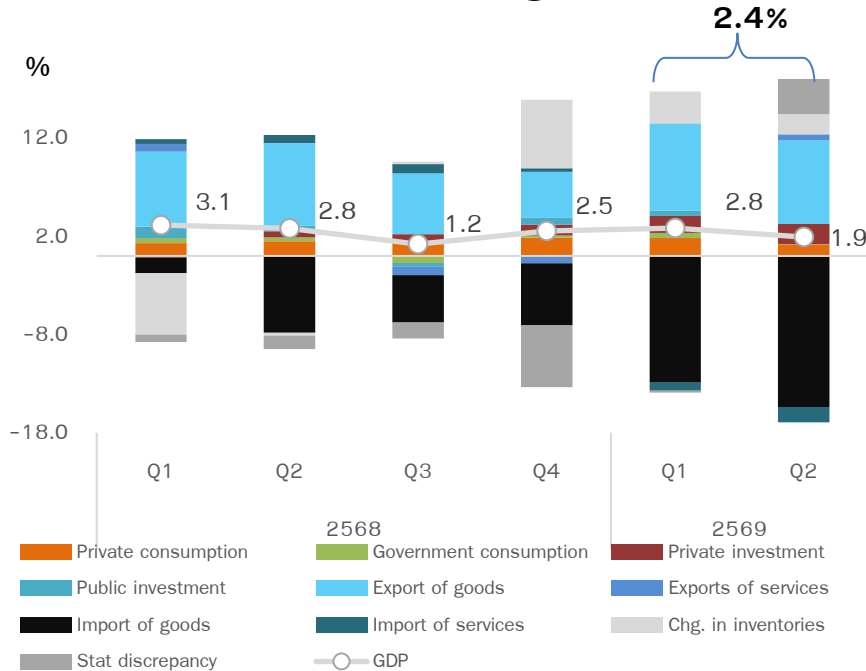
ที่มา: BOL-ENLITE, OIE วิเคราะห์และรวบรวมโดย Krungthai COMPASS

โดยภาพรวม เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเติบโตได้มากกว่าที่ประเมินไว้เดิม



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Contribution to GDP growth



Key drivers of GDP 2Q69

- การส่งออกสินค้าขยายตัว 14.1% จากอุปสงค์โลกในสินค้า Tech
- การลงทุนภาคเอกชนโต 13.4% จากอานิสงค์การขยายการลงทุนในอุตสาหกรรมดิจิทัลและ AI

GDP Forecast 2569

GDP (%YoY)	Previous	Latest
NESDC	2.0	2.2
BOT	1.5	2.3
FPO	1.6	2.5

BOT ประเมินเศรษฐกิจขยายตัวใกล้เคียงกับที่เคยประเมินไว้ แต่ยังเติบโตต่ำและไม่ทั่วถึง

“เศรษฐกิจในปี 2569 มีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับที่เคยประเมินไว้ โดยการส่งออกสินค้าและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวดีกว่าคาดตามวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่ำกว่าคาด จากการระมัดระวังการใช้จ่ายในช่วงที่ค่าครองชีพปรับสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจในภาพรวมยังขยายตัวต่ำและไม่ทั่วถึง โดยการส่งออกและการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ปรับตัวขึ้นแต่พึ่งพาการนำเข้าสูง และยังคงผลดีต่อเศรษฐกิจไทยในวงจำกัด ขณะที่ SMEs ยังเผชิญอุปสรรคในการปรับตัวและปัญหาด้านการแข่งขันที่รุนแรง”

(การประชุม กนง. ครั้งที่ 4/69)

อย่างไรก็ดี เทียบกับในอดีต ไทย capture value จากการส่งออก และการลงทุนภาคเอกชนลดลง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

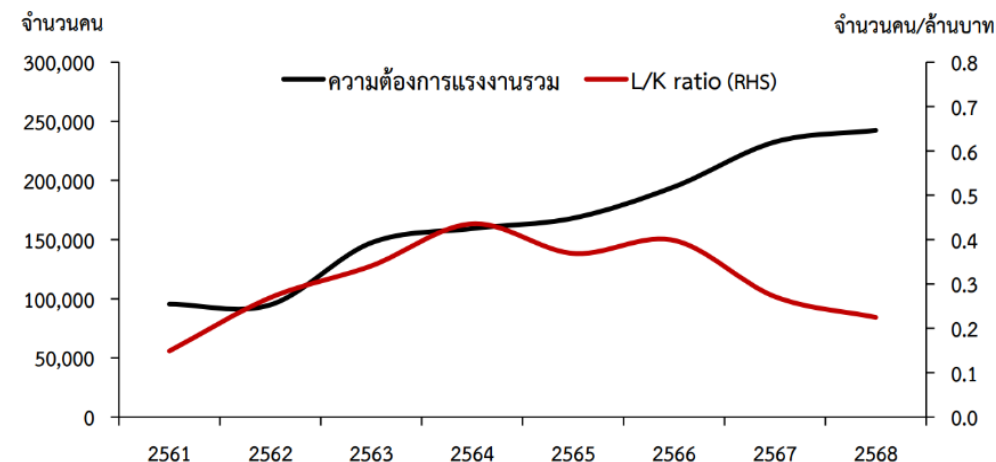
ไทย capture value จากการส่งออกและลงทุนภาคเอกชนลดลง

	Exports value (%YoY)	GDP (%YoY)
ค่าเฉลี่ยปีที่มีการส่งออกโต ใกล้เคียง 14%	14.7	7.2
ประมาณการณ์ปี 69 จาก BOT, FPO, NESDC	12.5-15.1	2.2-2.5

	Private Investment (%YoY)	GDP (%YoY)
ค่าเฉลี่ยปีที่มีการลงทุน เอกชนโตใกล้เคียง 10%	10.5	6.1
ประมาณการณ์ปี 69 จาก BOT, FPO, NESDC	6.0-9.6	2.2-2.5

การลงทุนเอกชนระลอกใหม่จ้างงานน้อยลงกว่าในอดีต

ปริมาณความต้องการแรงงาน และสัดส่วนความต้องการแรงงานต่อมูลค่าส่งออกบัตรส่งเสริมการลงทุน BOI



หมายเหตุ: ปริมาณความต้องการแรงงาน คือ ข้อมูลการสำรวจความต้องการแรงงานจากโครงการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ในปีนั้น
ที่มา: BOI คำนวณโดย ธปท.

การลงทุนที่เพิ่มขึ้น อาจเพิ่มการจ้างงานคนไทยได้จำกัด และเห็นรูปแบบการจ้างงานเปลี่ยนไปชัดเจน

- (1) จำนวนที่จ้างเพิ่มจากธุรกิจที่ลงทุนใหม่ ไม่สามารถชดเชยกับธุรกิจที่ปิดตัว
- (2) รับพนักงานต่างชาติมากขึ้น จากข้อจำกัดด้านทักษะของคนไทยทั้งการศึกษาและภาษา รวมทั้งบางส่วนเลือกงาน
- (3) จ้างแบบชั่วคราวหรือสัญญาจ้างมากขึ้น เพราะช่วยลดค่าสวัสดิการ/เงินเดือน รวมทั้งยืดหยุ่นในการบริหารจัดการ

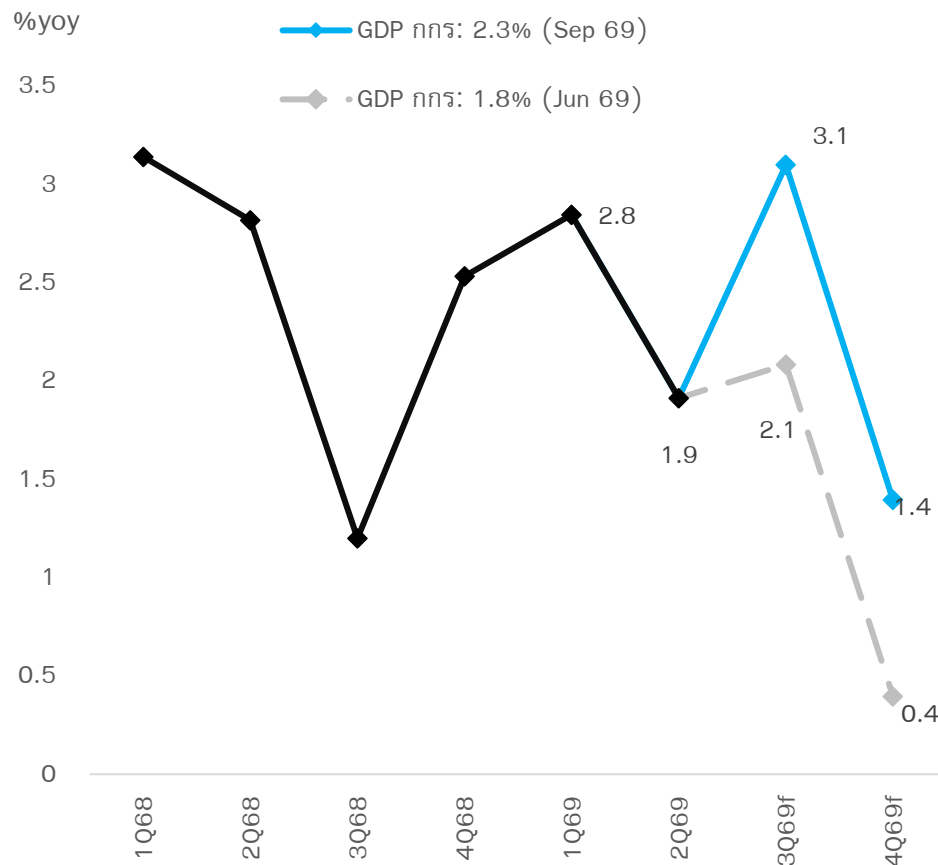
BLP
BUSINESS & LABOR PROGRAM

คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 69 ขยายตัว 2.3%



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

คาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจไทย



ครึ่งหลังปี 2569

Headwinds

- สถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางที่มีความไม่แน่นอนสูง
- มาตรการกีดกันทางการค้าระหว่างประเทศโดยเฉพาะจากสหรัฐฯ

Tailwinds

- มาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพ อาทิ ไทยช่วยไทยพลัสมีผลชัดเจนใน 3Q69
- การส่งออกสินค้าและการลงทุนเอกชนได้อานิสงส์จาก AI cycle

GDP (%YoY)	1H69	2H69F	2569F
กกร. (Jun 69)	2.4	1.2	1.8
กกร. (Sep 69)		2.2	2.3

ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.

% YoY	ตัวเลขจริง		ประมาณการเศรษฐกิจปี 2569		
	2567	2568	ณ เม.ย.-พ.ค. 69	ณ มิ.ย.-ส.ค. 69	ณ ก.ย. 69
GDP	2.9	2.4	1.2 ถึง 1.6	1.6 ถึง 2.0	2.1 ถึง 2.5
มูลค่าการส่งออก	5.5	12.9	-1.5 ถึง -0.5	8.0 ถึง 10.0	12.0 ถึง 16.0
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 (%YoY or otherwise indicated)	2026F											
	ADB	IMF	WB	FPO	NESDC	BOT	KKP	Kbank	SCB	Krungsri	KTB	AP Con.
	(Jul 26)	(Jul 26)	(Jun 26)	(Jul 26)	(Aug 26)	(Jun 26)	(Jul 26)	(Aug 26)	(Aug 26)	(Aug 26)	(Jun 26)	(Aug 26)
GDP	1.8	1.9	1.7	2.5	2.2	2.3	2.1	2.0	2.2	2.1	1.8	2.0
Exports (in USD: BOP basis)	-	-	-	12.5	15.1	14.0	12.5	14.0	16.0	14.0	9.5	14.1
Headline CPI	2.9	-	-	2.0	1.7	2.8	2.4	1.8	1.7	2.0	3.1	2.3
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	-	33.0	32.0	33.0	32.7	31.4	32.5	32.5	32.3	-