

Monthly Economic Report

กุมภาพันธ์ 2026

Global economic highlights

1

ในปี 2026 ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ทั่วโลกยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ยังคงมีอยู่



Al Jazeera

2

เฟดมีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปภายใต้การนำของเจวิน วอร์ช โดยมองปรับลด 2-3 ครั้งตั้งแต่ช่วงกลางปี จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัว



AdvisorHub

3

มีความเป็นไปได้ที่ทาคาอิจิจะชนะการเลือกตั้ง สร้างความกังวลทางการคลัง ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรสูงขึ้น และเงินเยนอ่อนค่า ท่ามกลางท่าทีของบีโอเจที่ระมัดระวังต่อการขึ้นดอกเบี้ย

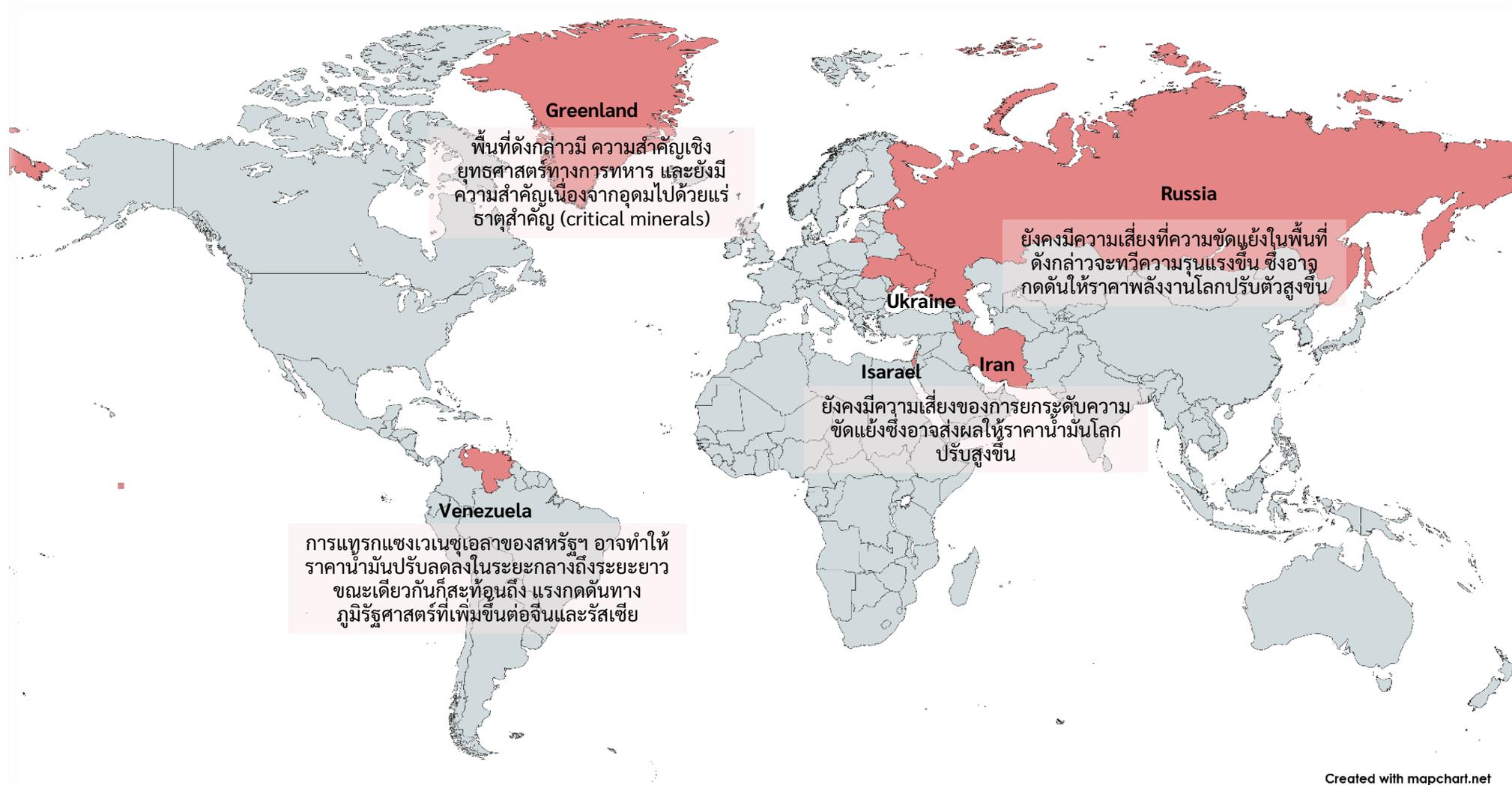


Nikkei Asia

บริการทุกระดับประทับใจ



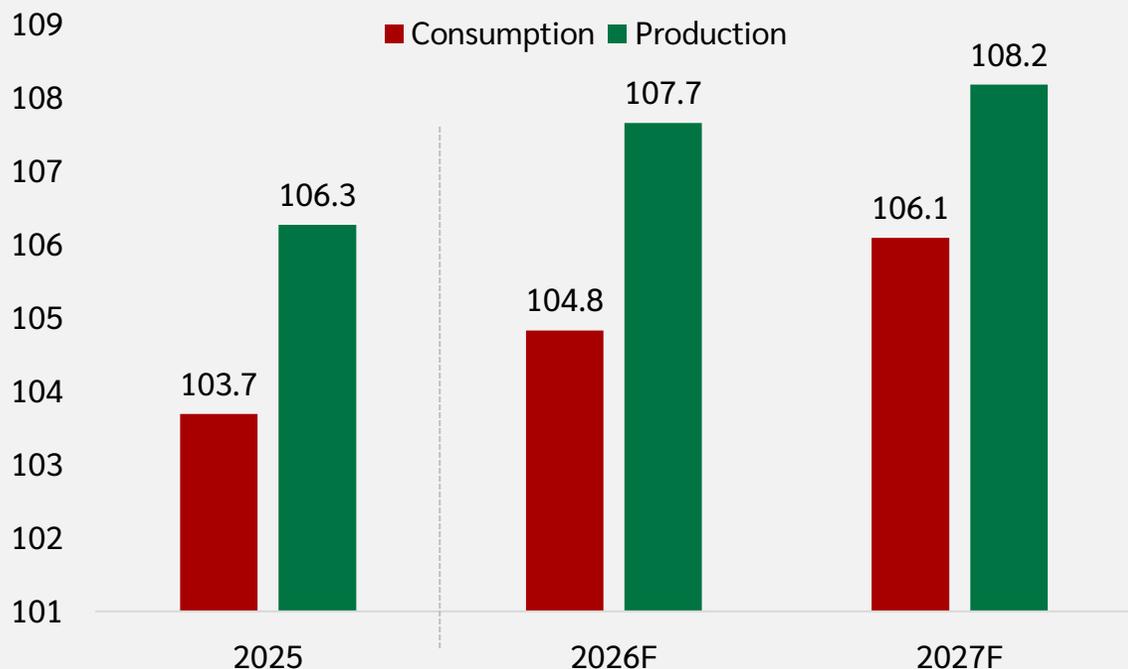
ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังคงอยู่ในระดับสูง



แม้ความขัดแย้งทั่วโลกยังเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่ราคาน้ำมันมีแนวโน้มปรับลดลงเนื่องจากภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาด

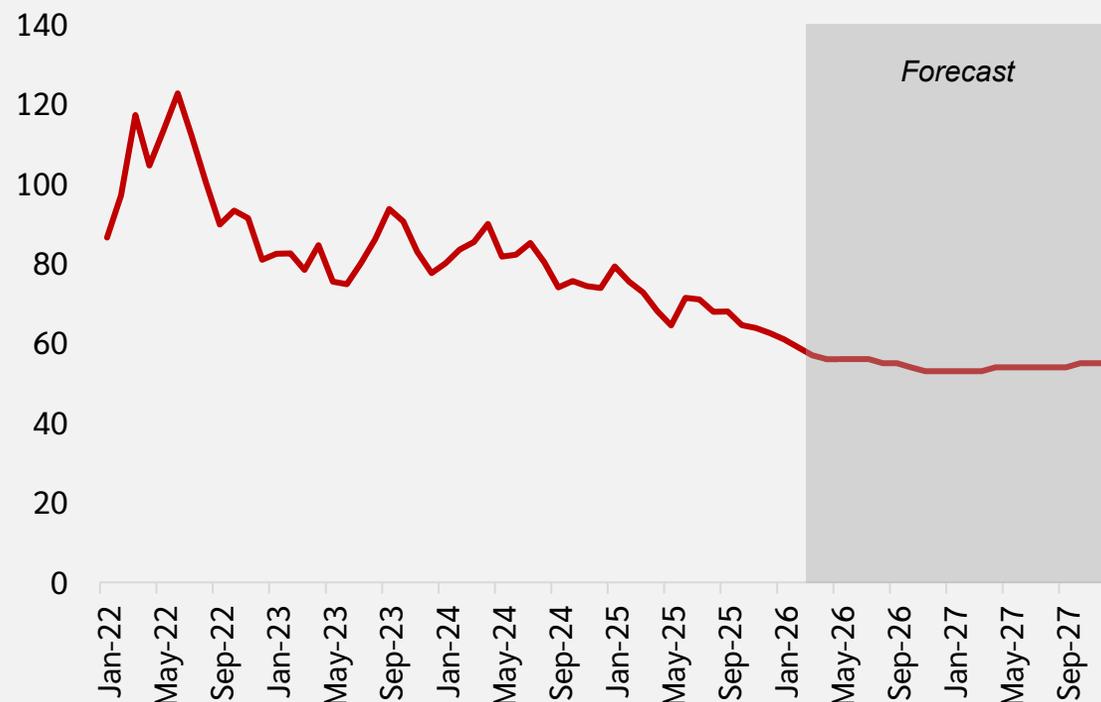
ปริมาณการผลิตน้ำมันในปี 2026 ที่เพิ่มขึ้นมีแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการผลิตน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นในกลุ่ม OPEC+

Global Oil Production and Consumption Forecast (million barrel per day)



อุปทานส่วนเกินมีแนวโน้มจะกดดันให้ราคาน้ำมันโลกอยู่ในระดับต่ำกว่าปีก่อนหน้า

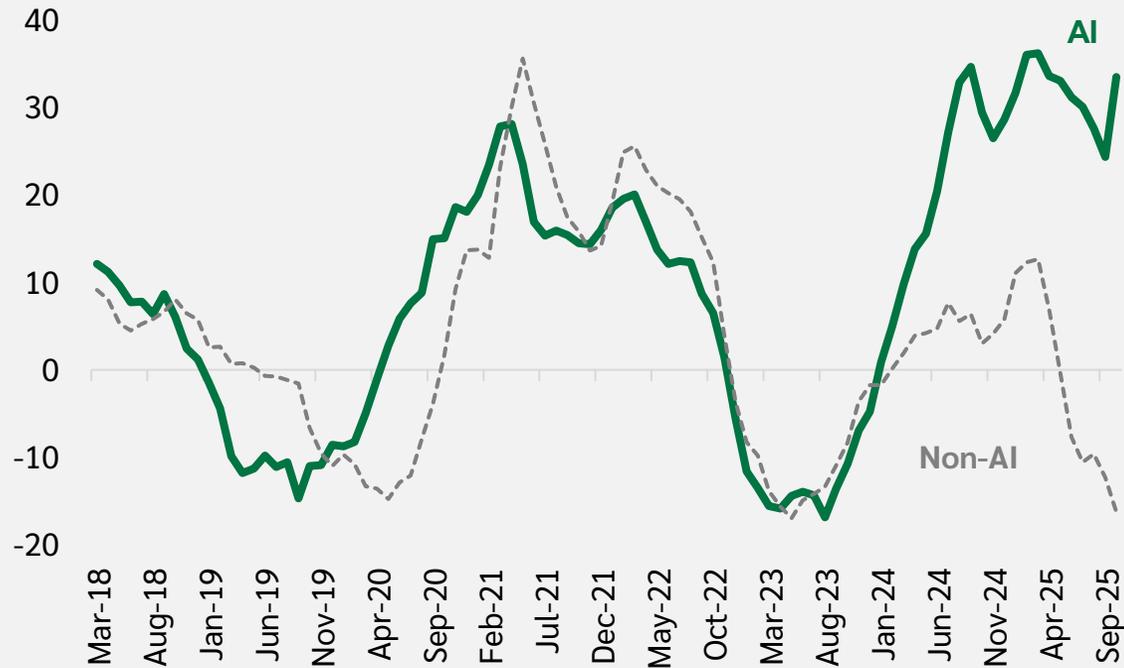
Brent Oil Price (USD per barrel)



ผลกระทบจากมาตรการภาษีของทรัมป์ฯ ต่อการค้าโลกในปี 2025 ไม่รุนแรงอย่างที่กังวล

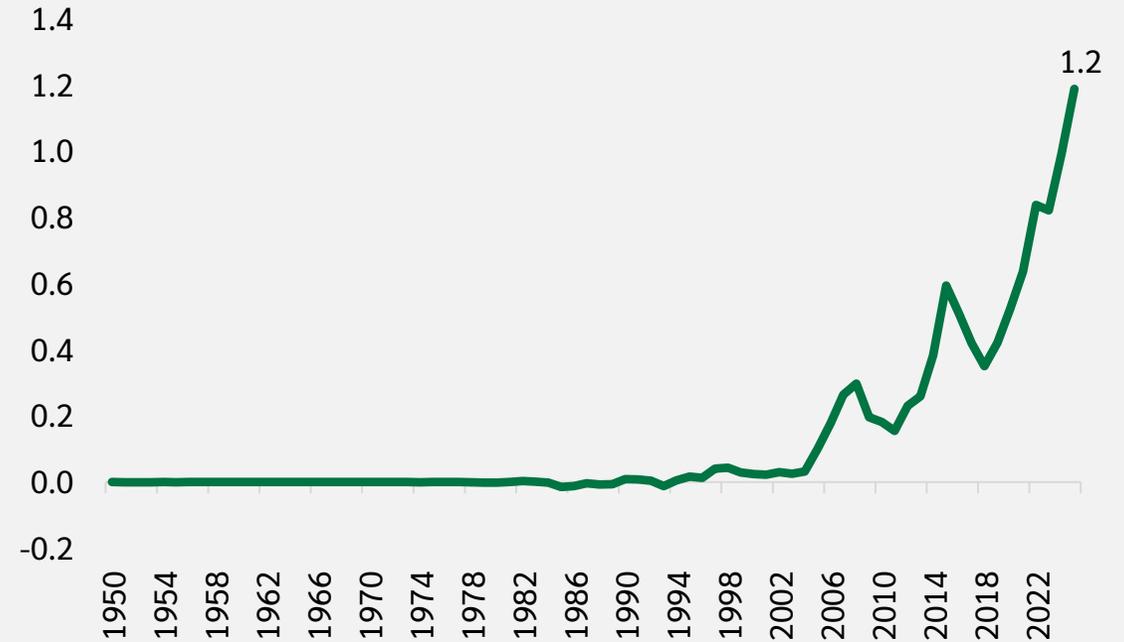
การนำเข้าสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI จากเอเชียของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว

US Imports from Asia (%YoY, 3-month average)



แม้สหรัฐฯ จะขึ้นภาษ้นำเข้า แต่จีนยังคงเกินดุลการค้าในระดับสูง เป็นประวัติการณ์ โดยปรับเปลี่ยนการส่งออกไปยังตลาดอื่นทดแทน

China Trade Balance in USD trillion



Source: Trademap.org, USITC, General Administration of Customs, CEIC, KResearch

Note: AI-related products classified by the WTO consist of 6-digit HS codes covering raw materials, processed chemicals, intermediate inputs, and equipment.

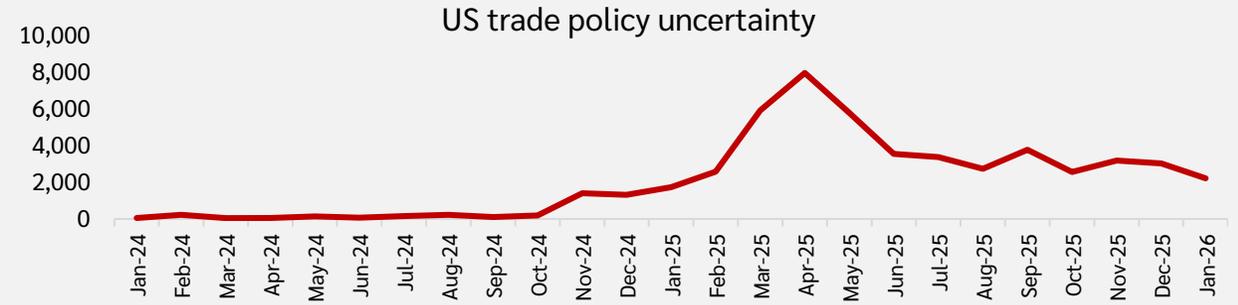
มาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มไม่แน่นอนสูง

อัตราภาษีนำเข้าปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2025 จากมาตรการทางการค้าของสหรัฐฯ โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

An increase in the trade-weighted average applied tariff on global trade between 2024 and 2025



ความไม่แน่นอนทางการค้าของสหรัฐฯ ปรับลดลงแล้ว แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าช่วงก่อนที่ทรัมป์จะเข้ารับตำแหน่ง



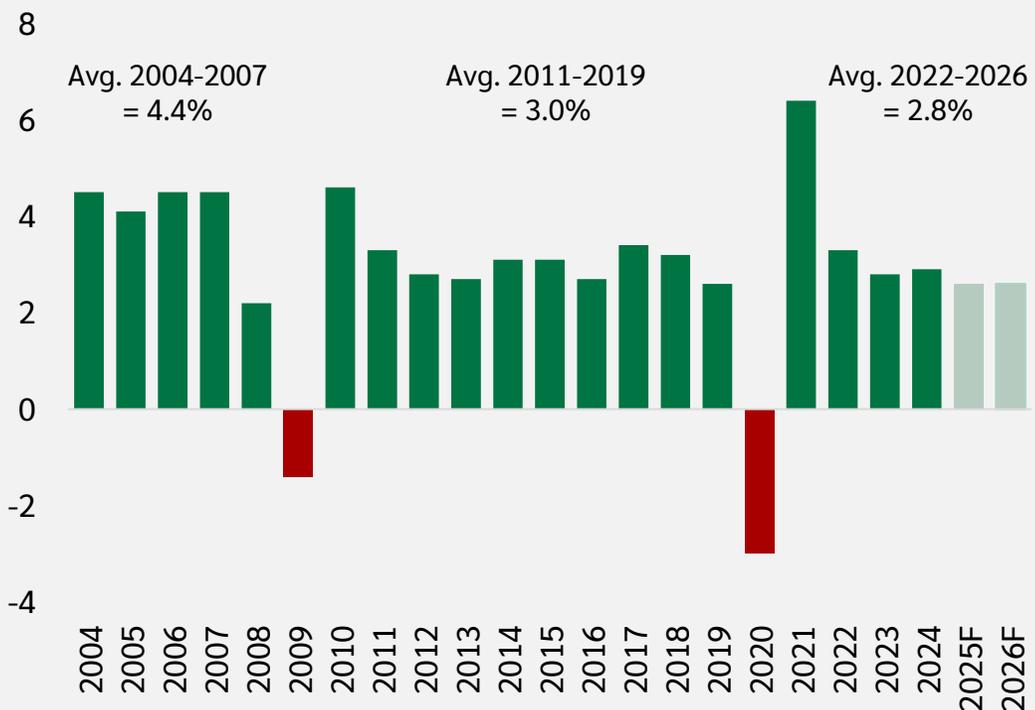
มาตรการภาษีของสหรัฐฯ นับตั้งแต่ช่วงต้นปี 2026

- 14 ม.ค.**
 - เก็บภาษี 25% ในสำหรับอุปกรณ์ AI ขั้นสูง
- 17 ม.ค.**
 - ขู่เก็บภาษี 25% ในกลุ่มประเทศฮังการี กรีนิแลนด์
- 26 ม.ค.**
 - ขู่เก็บภาษี 100% หากแคนาดาและจีนทำข้อตกลงการค้า
- 29 ม.ค.**
 - ขู่เก็บภาษี 50% ต่อเครื่องบินแคนาดา
 - ตั้งใจจะเก็บภาษีกับประเทศที่ขายน้ำมันให้คิวบา
- 2 ก.พ.**
 - ทรัมป์ประกาศข้อตกลงการค้ากับอินเดีย ลดภาษีเหลือ 18% จากการที่อินเดียหยุดซื้อน้ำมันจากรัสเซีย

การค้าโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงตามอุปสงค์โลก

เศรษฐกิจโลกยังเติบโตอ่อนแรง โดยถูกกดดันจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและปัจจัยเชิงโครงสร้าง

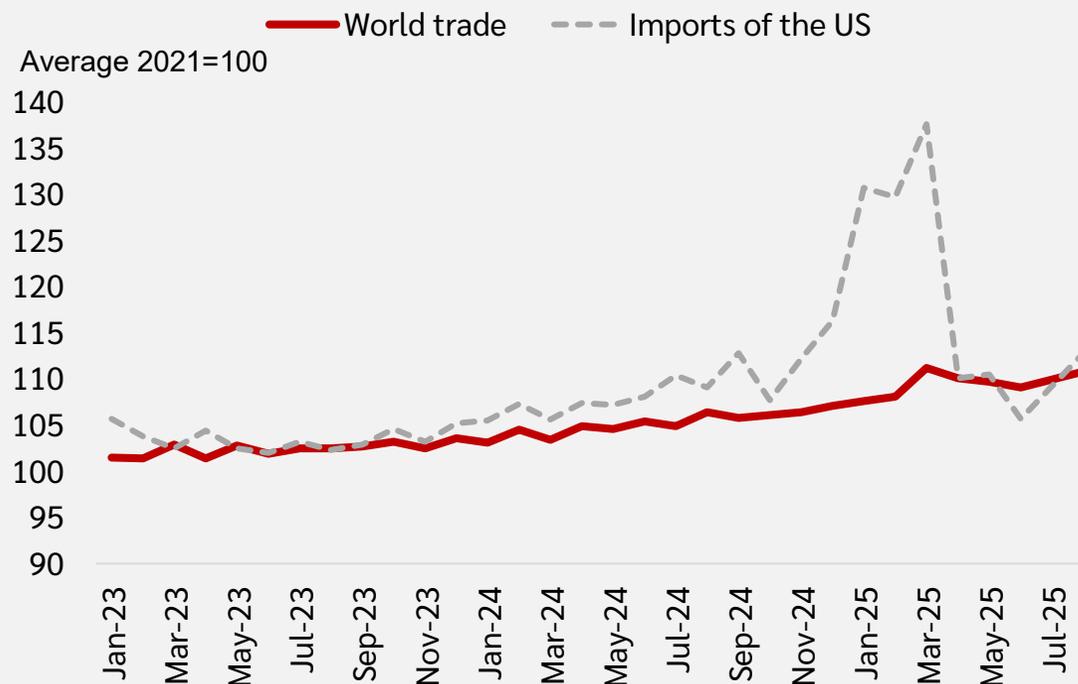
Global Economic Growth (%YoY)



Source: UNCTAD

การเร่งส่งออกจากความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีของสหรัฐฯ เป็นปัจจัยชั่วคราว และคาดว่าจะทยอยหมดลงในปี 2026

Global Trade

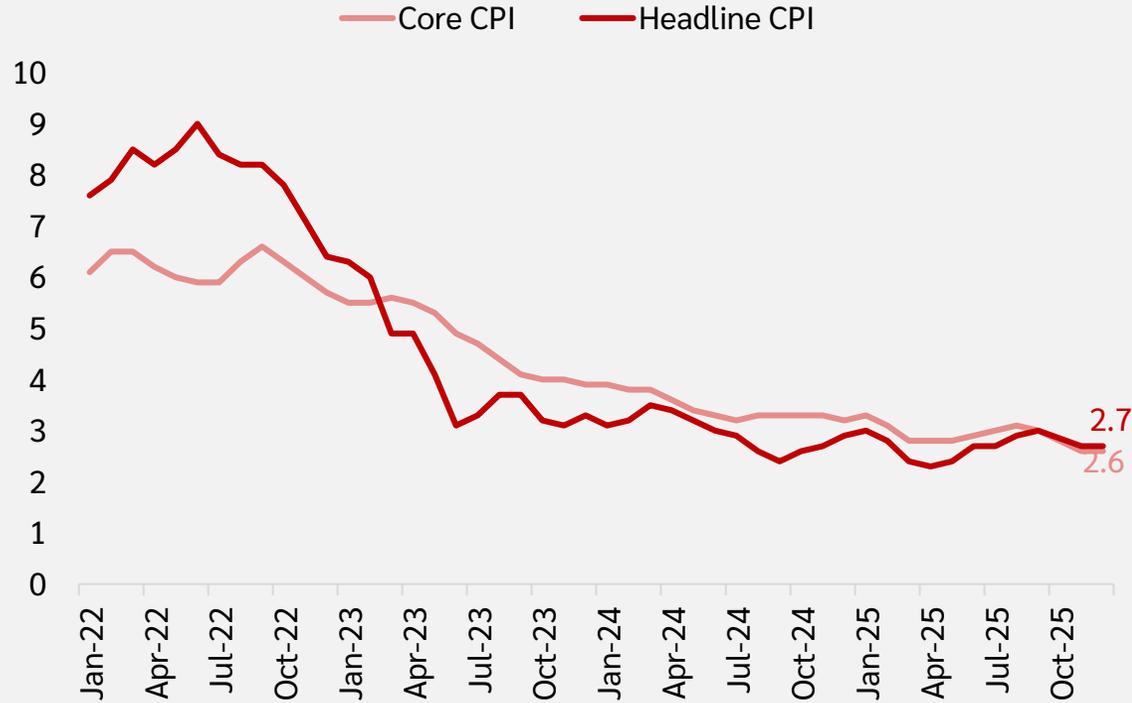


บริการทุกระดับประทับใจ

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่เงินเฟ้อยังทรงตัวในระดับสูง

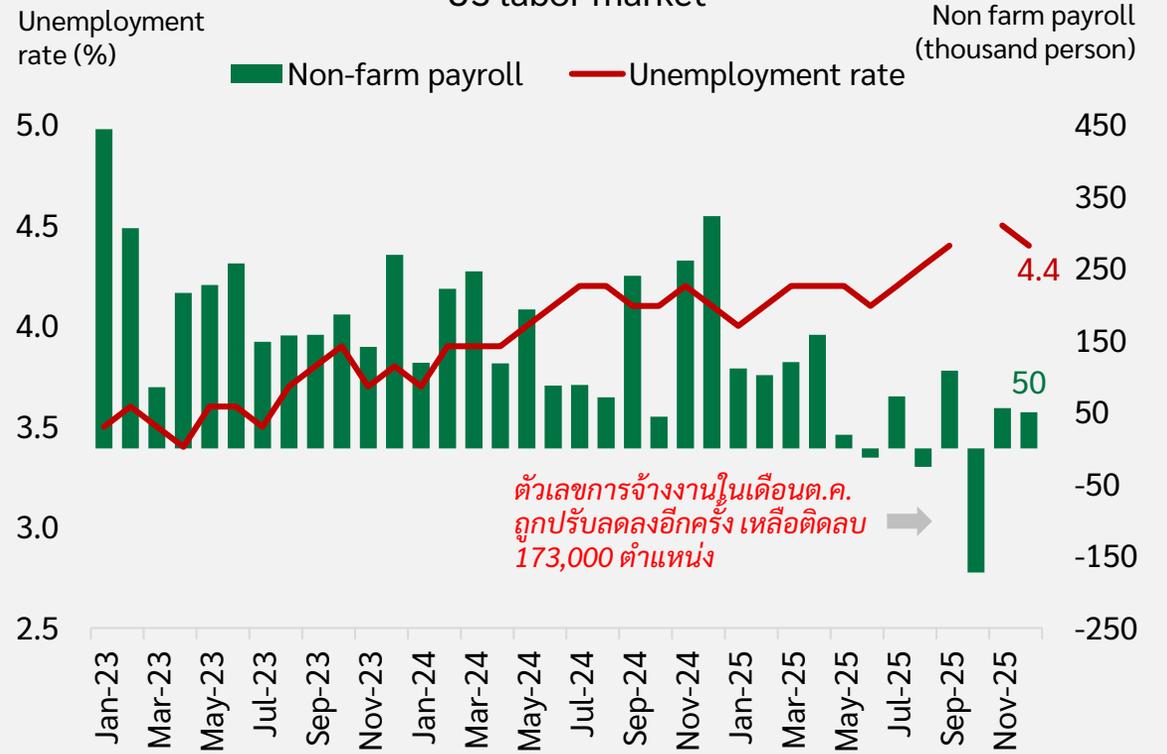
เงินเฟ้อยังคงสูงกว่าเป้าหมาย 2% แต่ความเสี่ยงด้านขาขึ้นยังมีจำกัด

US inflation



ตลาดแรงงานสหรัฐฯ อยู่ในภาวะจ้างน้อย-ปลดน้อย (low-hire, low-fire)

US labor market



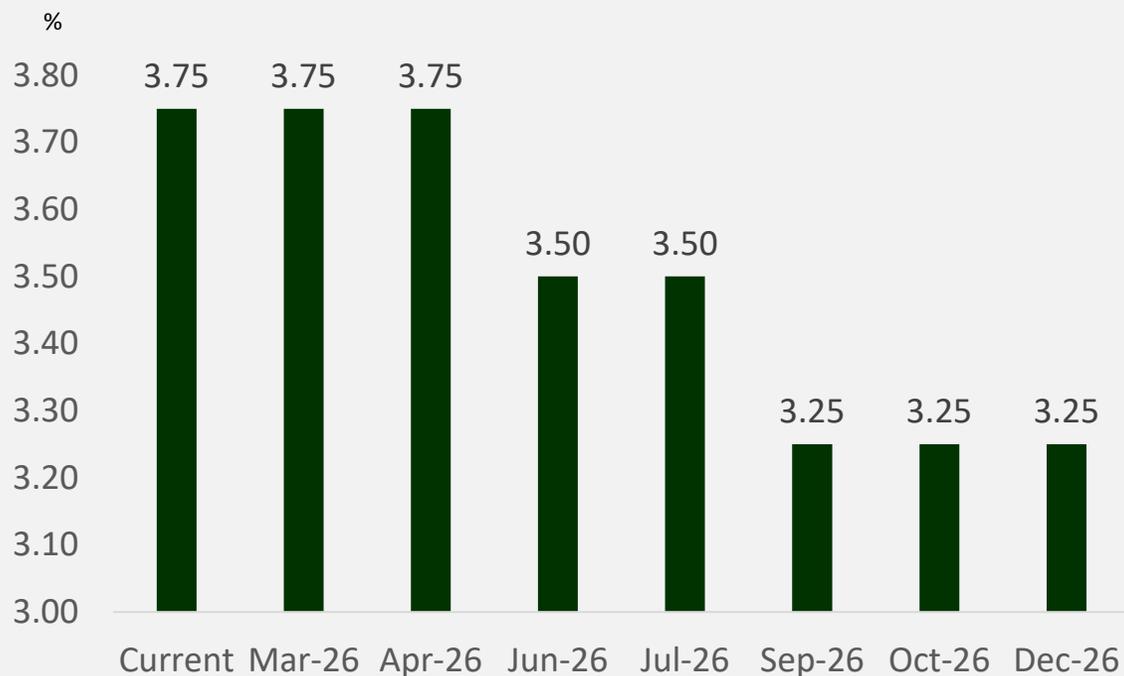
Source: Bureau of Economic Analysis, US. Bureau of Labor Statistics
 Note: Labor market data for November 2025 were not released due to the government shutdown.

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) คาดว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป ภายใต้การนำของเควิน วอร์ช โดยอาจปรับลด 2-3 ครั้งตั้งแต่ช่วงกลางปี ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

ตลาดคาดว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี 2026

เควิน วอร์ชมีแนวโน้มเป็นผู้นำกำหนดนโยบายที่ยืดหยุ่นตามสถานการณ์ แต่ก็คาดเดาได้ยาก

Implied Fed Funds Rate (Upper Bound)



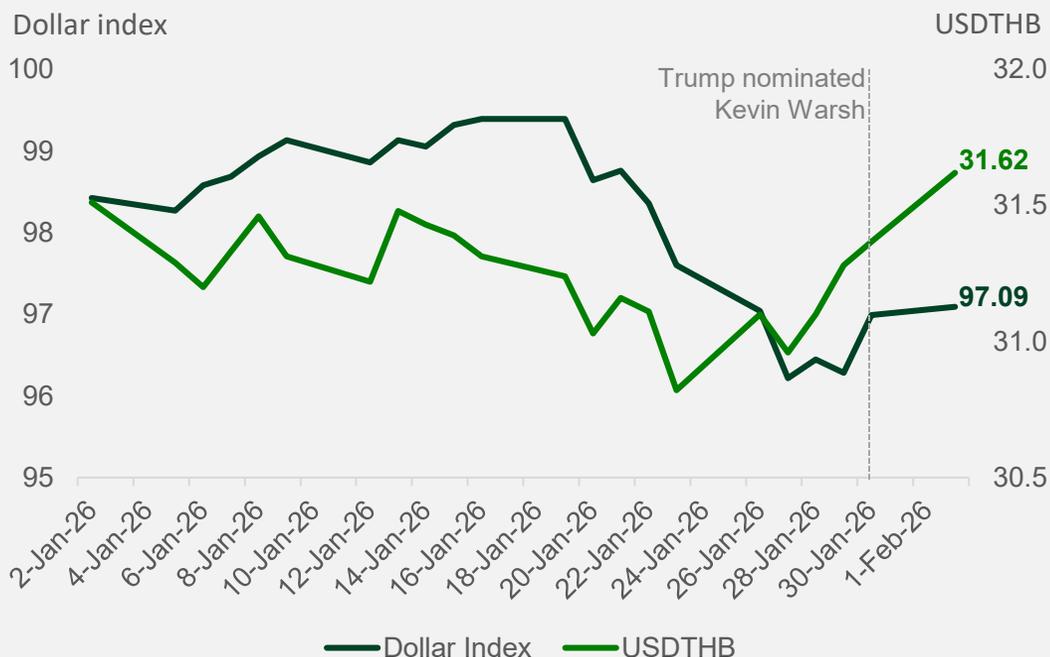
- **ภูมิหลัง:** วอร์ชฯ เคยดำรงตำแหน่งกรรมการเฟดระหว่างปี 2006-2011 และเป็นที่รู้จักในฐานะผู้มีท่าทีเข้มงวด (hawkish) โดยในอดีตเคยคัดค้านนโยบายผ่อนคลายนโยบายการเงิน (QE)
- **มุมมองล่าสุด:** ระยะเวลาหลังวอร์ชฯ ได้สนับสนุนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดของทรัมป์ฯ ที่ต้องการให้ปรับลดดอกเบี้ย โดยได้ให้เหตุผลว่า การเพิ่มของผลผลิตจาก AI สามารถลดต้นทุน เพิ่มประสิทธิภาพ และช่วยควบคุมแรงกดดันเงินเฟ้อได้
- **ท่าทีต่อขนาดงบดุล:** วอร์ชฯ สนับสนุนให้มีการลดขนาดงบดุลของเฟด เพื่อลดข้อจำกัดของส่วนเกิน และลดความเสี่ยงของเงินเฟ้อ ซึ่งแนวทางนี้อาจเปิดโอกาสให้เฟดสามารถลดดอกเบี้ยในอนาคตได้ โดยไม่กระทบต่อเสถียรภาพด้านราคา

ภายหลังที่ทรัมป์ฯ เสนอชื่อเควิน วอร์ช ให้ดำรงตำแหน่งประธานเฟด ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์ฯ แข็งค่าขึ้น และราคาทองคำกับเงินร่วงลงอย่างรุนแรง

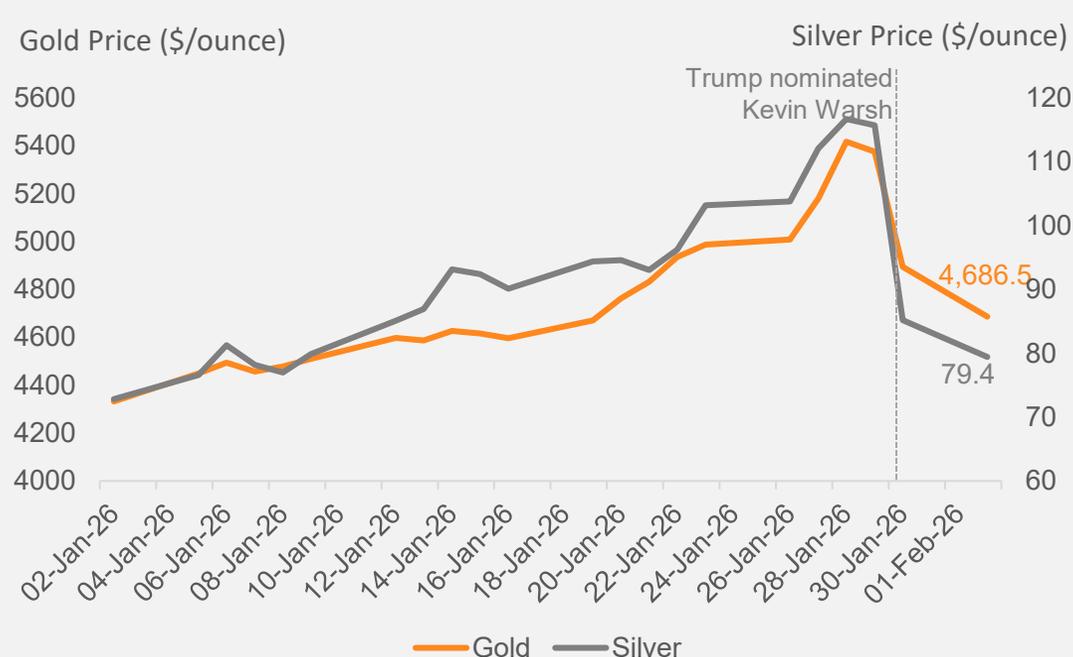
ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ฯ ปรับเพิ่มขึ้นราว 0.7-0.8% ส่วนค่าเงินบาทอ่อนค่าลงมาอ่อนกว่า 31.5 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

ราคาเงิน (Silver) ปรับลดลงประมาณ 30% และ ราคาทองคำปรับลดลงราว 10% จากระดับจุดสูงสุดก่อนหน้า

Dollar Index and USDTHB



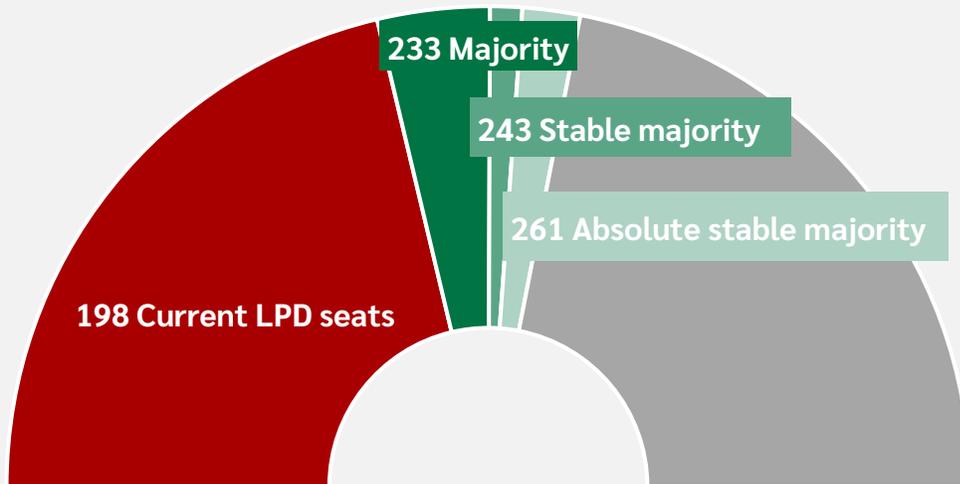
Gold and Silver Prices



สำหรับการเลือกตั้งในญี่ปุ่น ชานาเอะ ทาคาอิชิ มีแนวโน้มจะชนะการเลือกตั้งแบบถล่มทลาย อย่างไรก็ดี นโยบายลดภาษีการบริโภคได้สร้างความกังวลด้านฐานะการคลัง

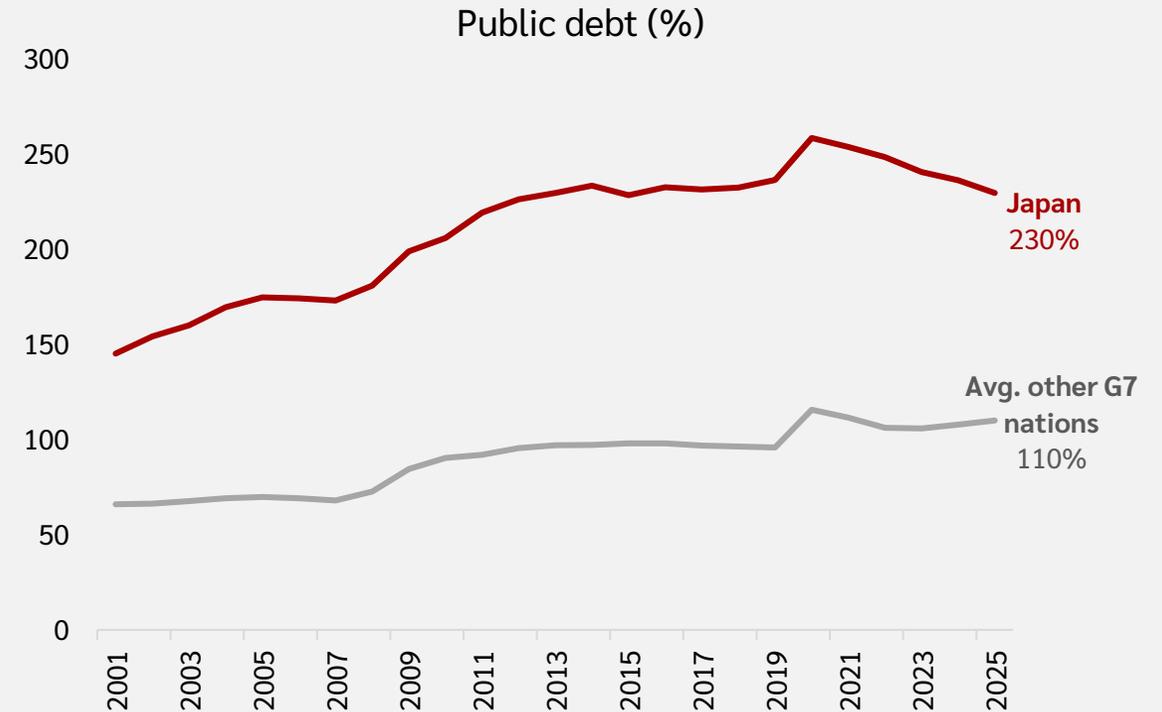
ผลสำรวจของ Asahi ระบุว่า พรรค LDP กับพรรคร่วมรัฐบาลมีแนวโน้มได้ที่นั่ง
ในสภาล่างเกิน 300 ที่นั่ง ซึ่งจะช่วยให้การผลักดันนโยบายทำได้ราบรื่นมากขึ้น

Lower House consist of 465 seats



LDP คือ Liberal Democratic Party ซึ่งเป็น พรรครัฐบาลของญี่ปุ่น

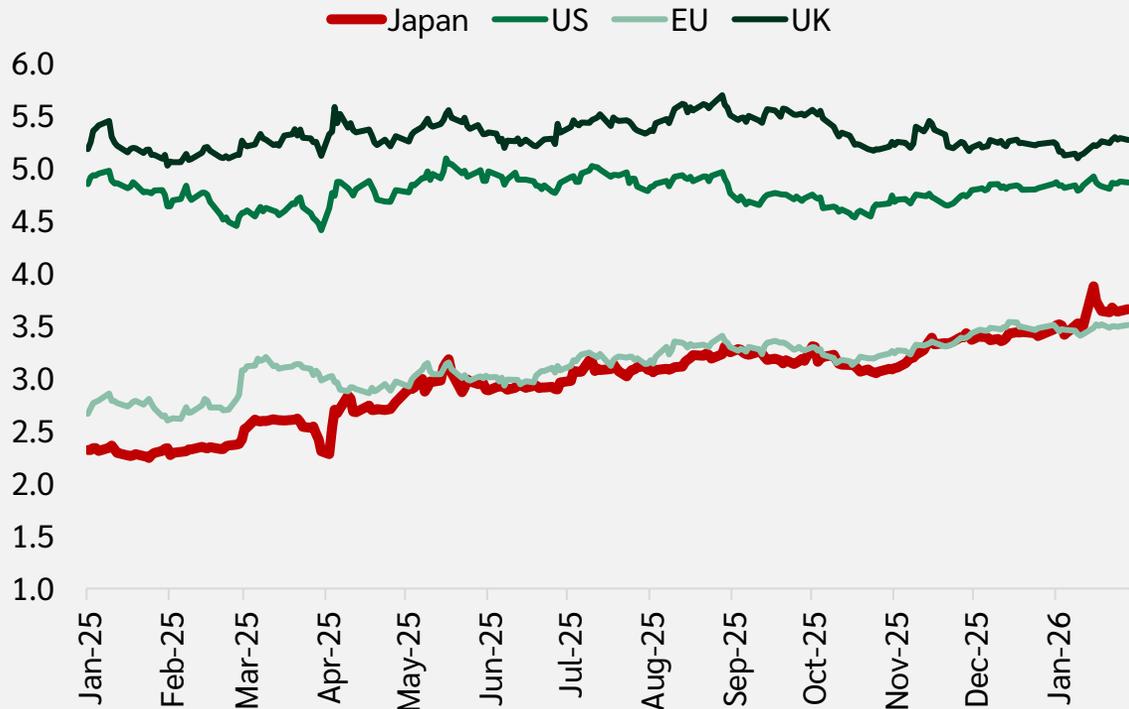
ในปี 2025 หนี้สาธารณะของญี่ปุ่นคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 230% ของ GDP
ซึ่งถือว่าสูงที่สุดในกลุ่มประเทศ G7



แนวโน้มเงินเยนยังคงอยู่ในทิศทางอ่อนค่า ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 30 ปีทำสถิติสูงสุดใหม่ ท่ามกลางความเสี่ยงเงินเฟ้อที่ขับเคลื่อนจากนโยบายการคลัง

30-Year Government Bond Yield (%)



เงินเยนมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันให้อ่อนค่าต่อเนื่อง เนื่องจากทิศทางการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางญี่ปุ่นที่ยังมีท่าทีระมัดระวัง

USDJPY



Source: Bloomberg

Thai economy highlights

1

เศรษฐกิจไทยคาดว่าจะเติบโตชะลอลงเหลือ 1.6% ในปี 2026 ท่ามกลางความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกที่ยังอยู่ในระดับสูง และความไม่แน่นอนทางการเมืองภายในประเทศ



Thairath

2

การส่งออกของไทยคาดว่าจะยังได้รับแรงหนุนจากสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ แต่อัตราการเติบโตอาจชะลอลง



Reuters

3

การลงทุนภาครัฐมีแนวโน้มหดตัวในช่วง 1H26 และช่วง 2H26 ยังถูกจำกัดด้วยความล่าช้าของงบประมาณ และความไม่แน่นอนทางการเมือง

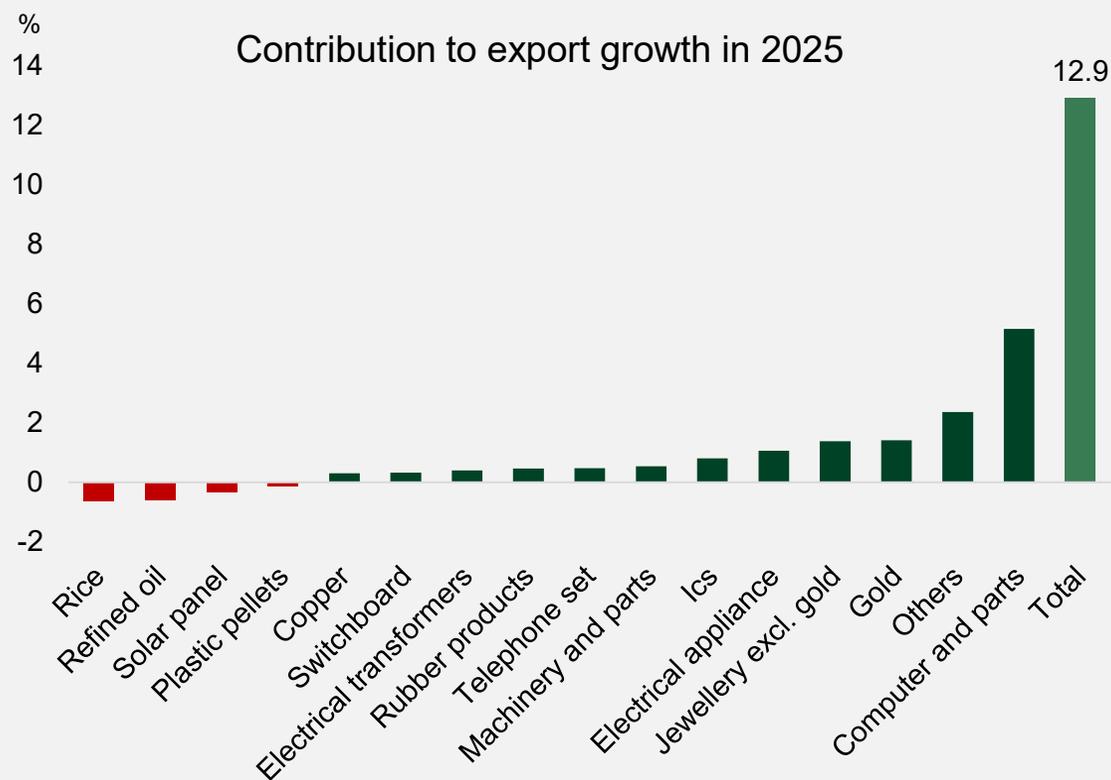


KResearch

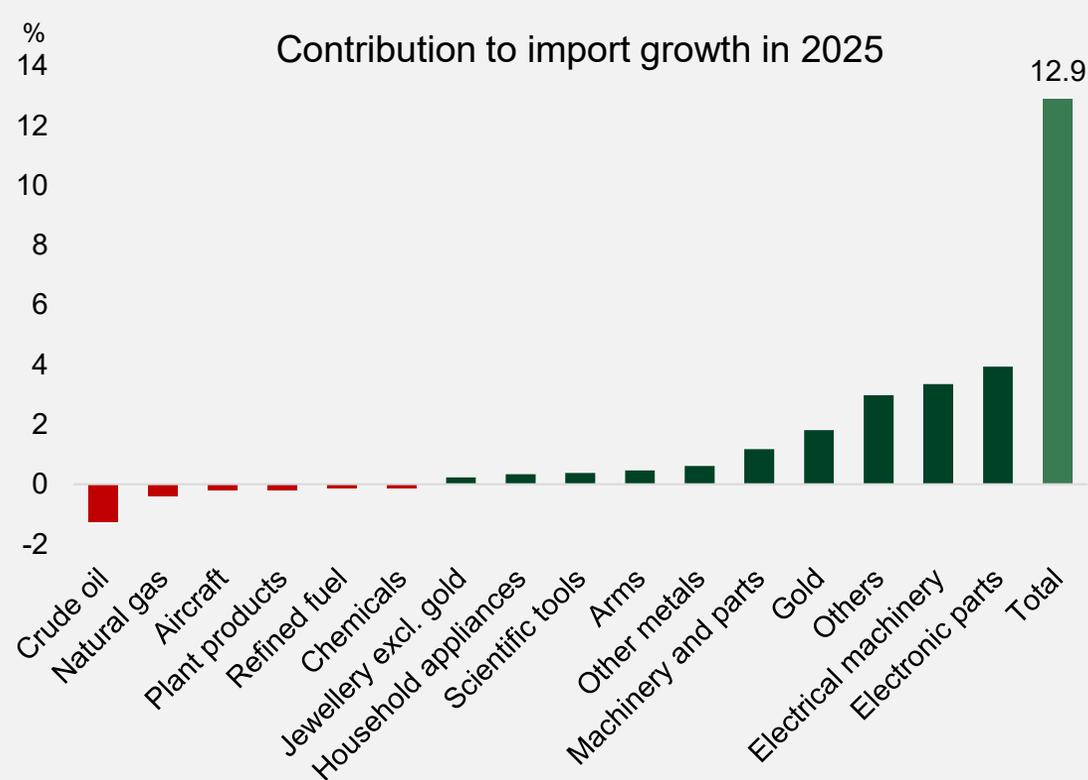
บริการทุกระดับประทับใจ

การส่งออกของไทยในปี 2025 เพิ่มขึ้น 12.9% สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 3.39 แสนล้านดอลลาร์ฯ อย่างไรก็ดี การนำเข้าที่ขยายตัวใกล้เคียงกันส่งผลให้ไทยขาดดุลการค้าเป็นปีที่ 5 ติดต่อกัน

การส่งออกของไทยเพิ่มขึ้น 12.9%YoY ในปี 2025 โดยได้รับ
แรงหนุนจากการเร่งส่งออกและสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI



การนำเข้าของไทยเพิ่มขึ้น 12.9%YoY ในปี 2025 ชับเคลื่อน
โดยการนำเข้าสินค้าทุนและสินค้าอุปโภคบริโภคจากจีน

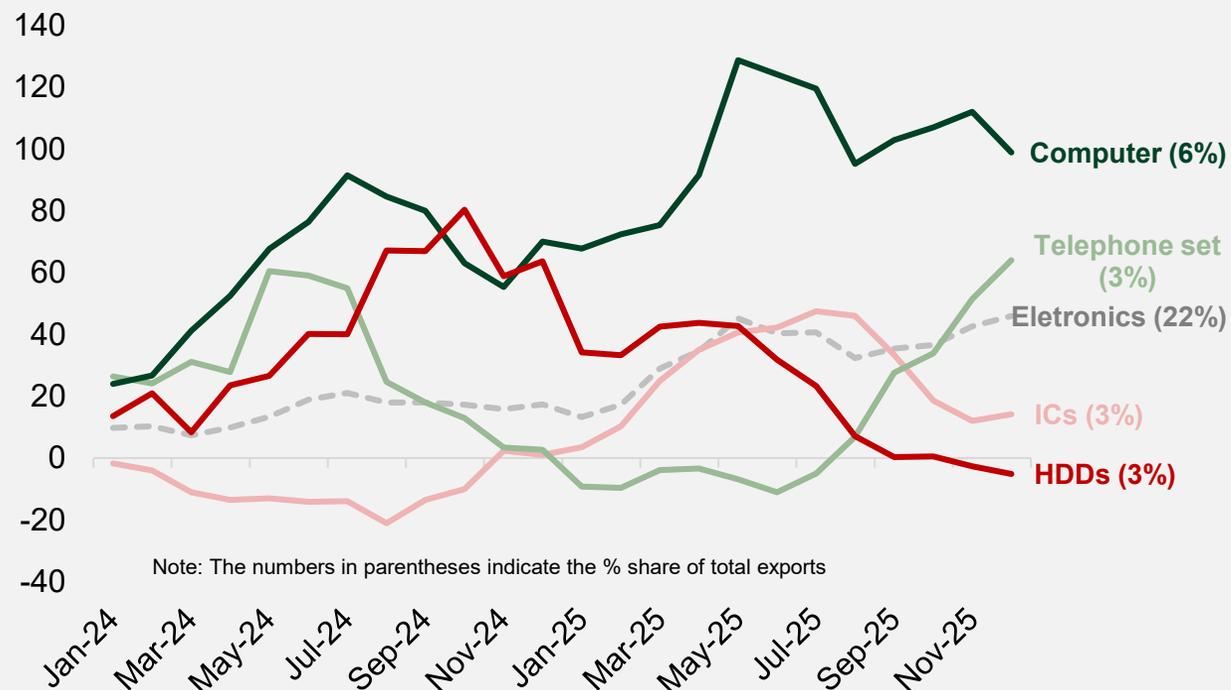


บริการทุกระดับประทับใจ

แม้การส่งออกไทยในปี 2026 คาดว่าจะหดตัว -1.2% แต่มีความเป็นไปได้เพิ่มขึ้นที่การส่งออกจะกลับมาเป็นบวกจากการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่เกี่ยวข้องกับ AI และ data center

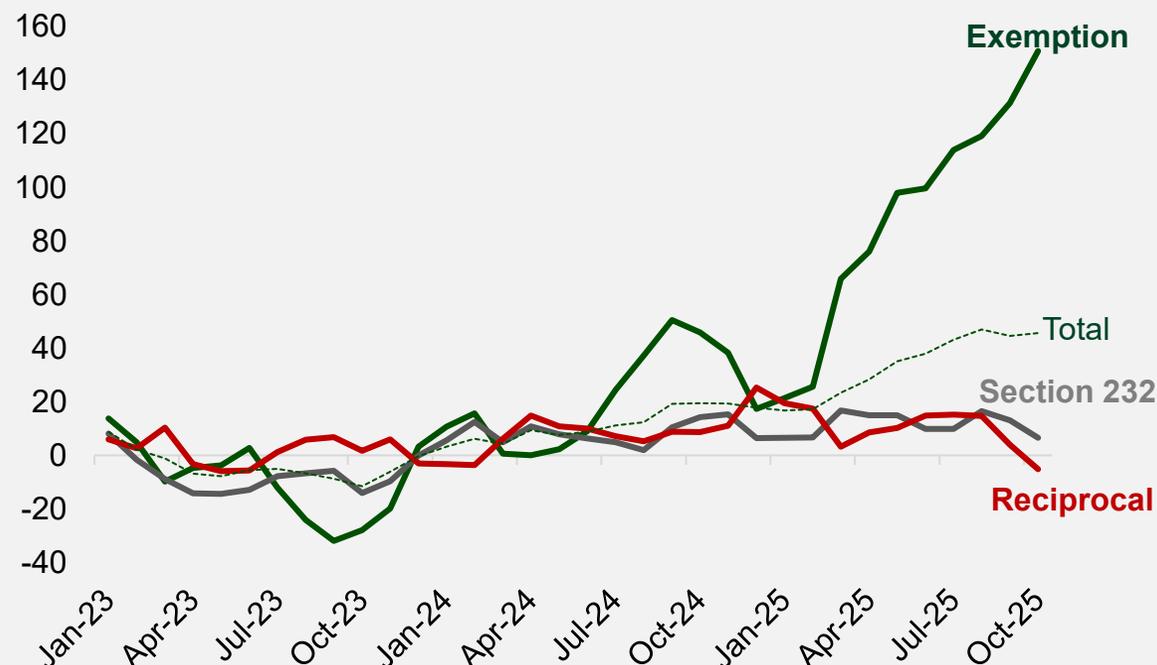
การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์คาดว่าจะยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของการส่งออกในปี 2026 แม้จะชะลอจากปีก่อนหน้า

Thailand's electronics exports (%YoY, 3-month average)



การส่งออกของไทยเริ่มได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีตอบโต้และภาษีตามมาตรา 232

US Imports from Thailand (%YoY, 3-month average)



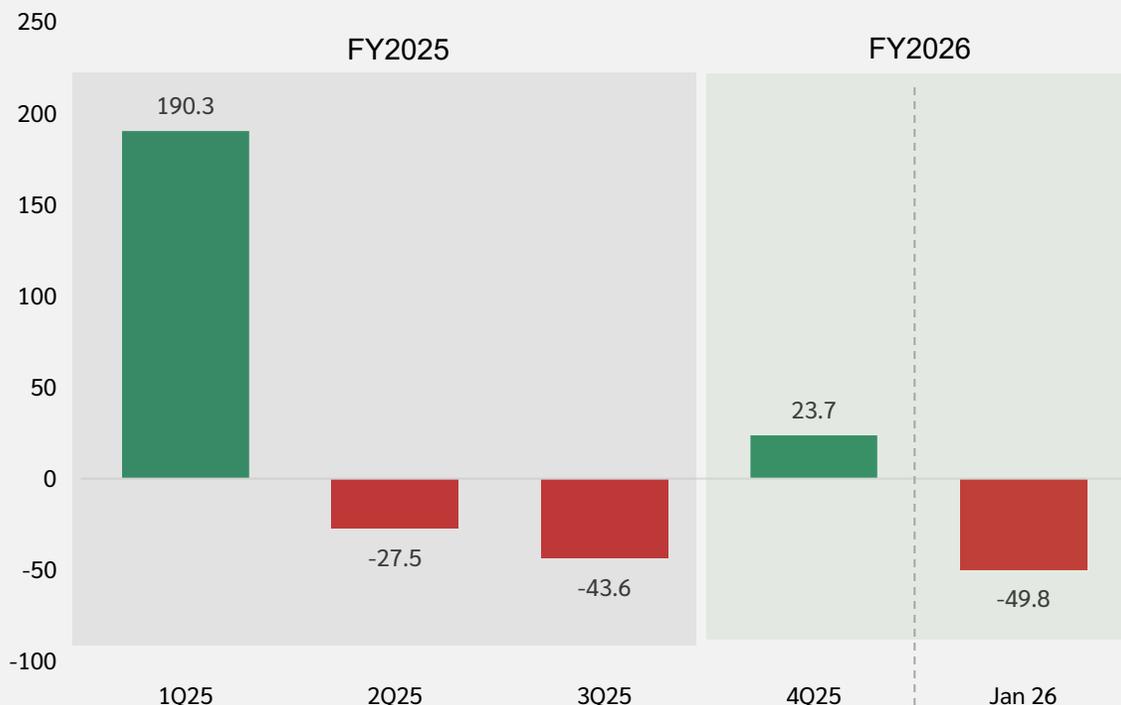
การเบิกจ่ายงบประมาณคาดว่าจะชะลอลงภายใต้รัฐบาลรักษาการ ขณะที่การอนุมัติงบประมาณปี 2027 ขึ้นอยู่กับความรวดเร็วในการจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่

	เหตุการณ์ทางการเมืองที่สำคัญ	ผลต่อเศรษฐกิจไทย
1Q26	8 ก.พ. 2026 วันเลือกตั้ง	ภาวะสุญญากาศทางการเมือง – การใช้จ่ายด้านการลงทุนของภาครัฐอาจล่าช้า ในช่วงรัฐบาลรักษาการ เนื่องจากขาดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะมาตรการลดหย่อนภาษีซึ่งมักถูกนำมาใช้ในช่วงต้นปี
2Q26	พ.ค.-มิ.ย. 2026 จัดตั้งรัฐบาลใหม่สำเร็จ	
3Q26		ระยะหลังการจัดตั้งรัฐบาล – การเบิกจ่ายงบประมาณคาดว่าจะเร่งตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม ขนาดของผลต่อเศรษฐกิจขึ้นอยู่กับนโยบายและมาตรการที่ถูกลำเอียงมาใช้จริง
4Q26	ธ.ค. 2026 (ล่าช้า) เริ่มงบประมาณใหม่	ความเป็นไปได้ของความล่าช้าในการอนุมัติงบประมาณ FY2027 – แม้มีความเป็นไปได้ที่การอนุมัติงบประมาณอาจล่าช้าออกไปราว 1 ไตรมาส แต่หากมีการจัดตั้งรัฐบาลได้เร็วจะส่งผลให้กระบวนการจัดทำและอนุมัติงบประมาณรวดเร็วขึ้น

การลงทุนภาครัฐมีแนวโน้มหดตัวในช่วง 1H26 จากการเบิกจ่ายงบประมาณที่ล่าช้า และช่วง 2H26 คาดว่าจะยังถูกจำกัดด้วยความล่าช้าในการจัดตั้งรัฐบาล และกรอบงบประมาณที่จำกัด

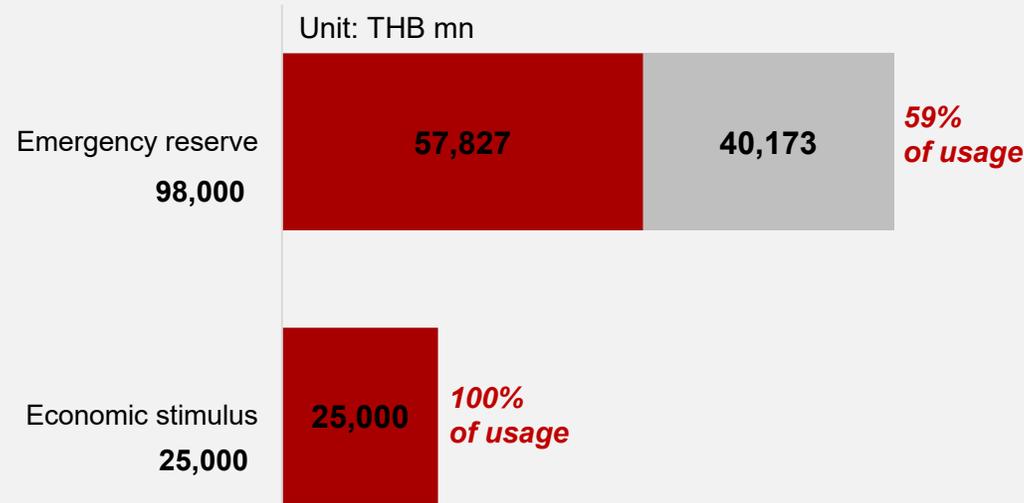
การเบิกจ่ายงบลงทุนเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว หลังจากรยุบสภาในเดือนธ.ค. 2025

Capital expenditure disbursement (%YoY)



รัฐบาลชุดใหม่มีพื้นที่ทางการคลังจำกัด เนื่องจากงบประมาณราวครึ่งหนึ่งถูกใช้ไปกับการบรรเทาอุทกภัยแล้ว

Percentage of usage (%)



หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 27 ม.ค. 2026

การสนับสนุนทางการคลังขึ้นอยู่กับนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่ ซึ่งยังมุ่งเน้นไปที่มาตรการลดค่าครองชีพระยะสั้นเป็นหลัก

<p>การเติบโตในระยะกลาง</p>	 <p>การปฏิรูปเชิงโครงสร้างและการเติบโตที่ขับเคลื่อนด้วยการแข่งขัน โดยมีภาคพลังงานเป็นกลไกหลัก</p>	 <p>การยกระดับเศรษฐกิจด้วย AI โดยต่อยอดจากจุดแข็งของไทย เช่น อุตสาหกรรมอาหาร และ สุขภาพ/การแพทย์</p>	 <p>การเติบโตขับเคลื่อนด้วยการลงทุนผ่านอุตสาหกรรม S-curve ใหม่ และการเร่งรัดโครงการลงทุนสำคัญ</p>
<p>นโยบายเศรษฐกิจหลัก</p>	<p>ระยะสั้น</p> <ul style="list-style-type: none"> • คนละครึ่ง x หวยใบเสร็จ • ปรับสูตรคำนวณค่าจ้าง <p>ระยะปานกลางถึงยาว</p> <ul style="list-style-type: none"> • ตั้งเป้าให้เศรษฐกิจเติบโต 3.5% ผ่าน การปฏิรูปเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน • ปฏิรูปภาคพลังงานครั้งใหญ่ • สนับสนุนพลังงานแสงอาทิตย์และระบบ Vehicle-to-Grid พร้อมตั้งเป้าเป็นศูนย์กลางพลังงานของอาเซียน • เสริมความสามารถในการแข่งขันของภาคการผลิต • ปฏิรูประบบราชการ • ปฏิรูประบบภาษี • ยกเลิกกฎหมายล้าสมัย 	<p>ระยะสั้น</p> <ul style="list-style-type: none"> • คนละครึ่งโปรแมกซ์ (70:30) • ค่ารถไฟฟ้าไม่เกิน 20 บาทต่อเที่ยว • บรรเทาภาระหนี้ให้ประชาชนและผู้เกษียณอายุ • แจกเงินล้านวันละ 9 คน <p>ระยะปานกลางถึงยาว</p> <ul style="list-style-type: none"> • ตั้งเป้าเศรษฐกิจเติบโตใกล้ 5% ผ่านยุทธศาสตร์การเป็นศูนย์กลาง AI • ต่อยอดจุดแข็งด้านอาหารและสุขภาพ สู่อุตสาหกรรมศูนย์กลาง AI ทางด้านการแพทย์ และ data center ที่เน้นด้านสุขภาพ • ใช้แนวคิด “ภูมิเศรษฐศาสตร์” เพื่อรักษาบทบาทของไทยในห่วงโซ่อุปทานโลก 	<p>ระยะสั้น</p> <ul style="list-style-type: none"> • คนละครึ่งพลัส ระยะที่ 2 • ลดค่าไฟฟ้าเหลือ 3.0 บาทต่อหน่วย สำหรับการใช้ไฟ 200 หน่วยแรก • พักชำระหนี้เป็นระยะเวลา 3 ปี <p>ระยะปานกลางถึงยาว</p> <ul style="list-style-type: none"> • ตั้งเป้า GDP เติบโตไม่น้อยกว่า 3% ผ่านนโยบาย “Economy 10 Plus” • ผลักดันอุตสาหกรรม S-curve ใหม่ ได้แก่ เกษตรอัจฉริยะ, EVs, ระบบอัตโนมัติ, data center AI, และสุขภาพ/การแพทย์ • เร่งรัดการลงทุนผ่าน BOI Fast Track และใช้กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย (เพื่อลดการกักหน้สาธารณะเพิ่มเติม) • เพิ่มสัดส่วนการลงทุนภาครัฐและเอกชนเป็น 30% ของ GDP ภายใน 4 ปี

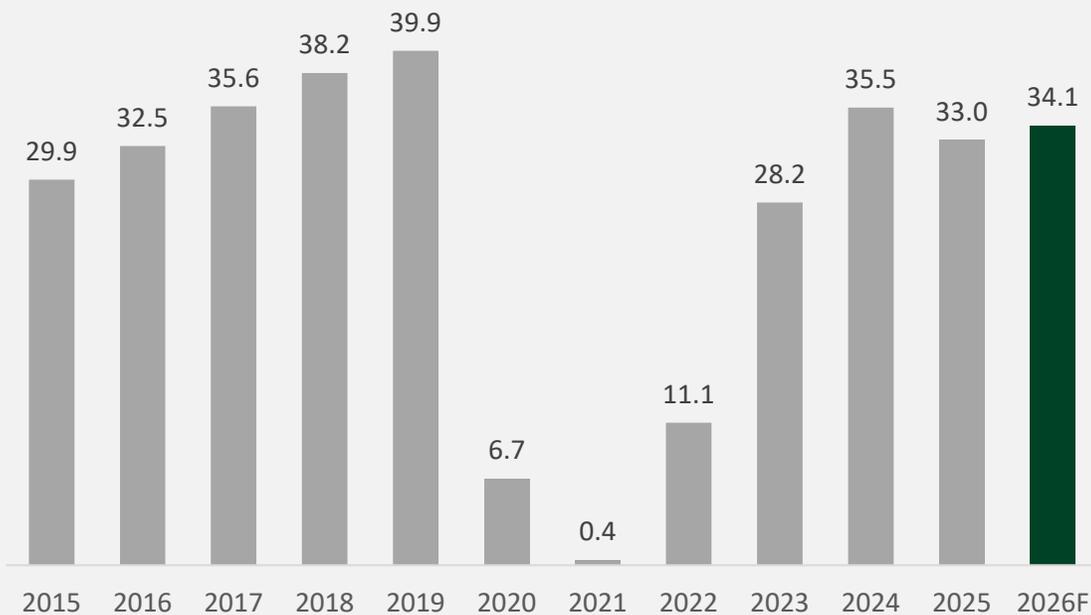
บริการทุกระดับประทับใจ

Source: , KResearch

ภาคท่องเที่ยวคาดว่าจะทยอยฟื้นตัว โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2026 คาดว่าจะเพิ่มเป็น 34.1 ล้านคน ท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรง เงินบาทที่แข็งค่า และความกังวลด้านความปลอดภัย

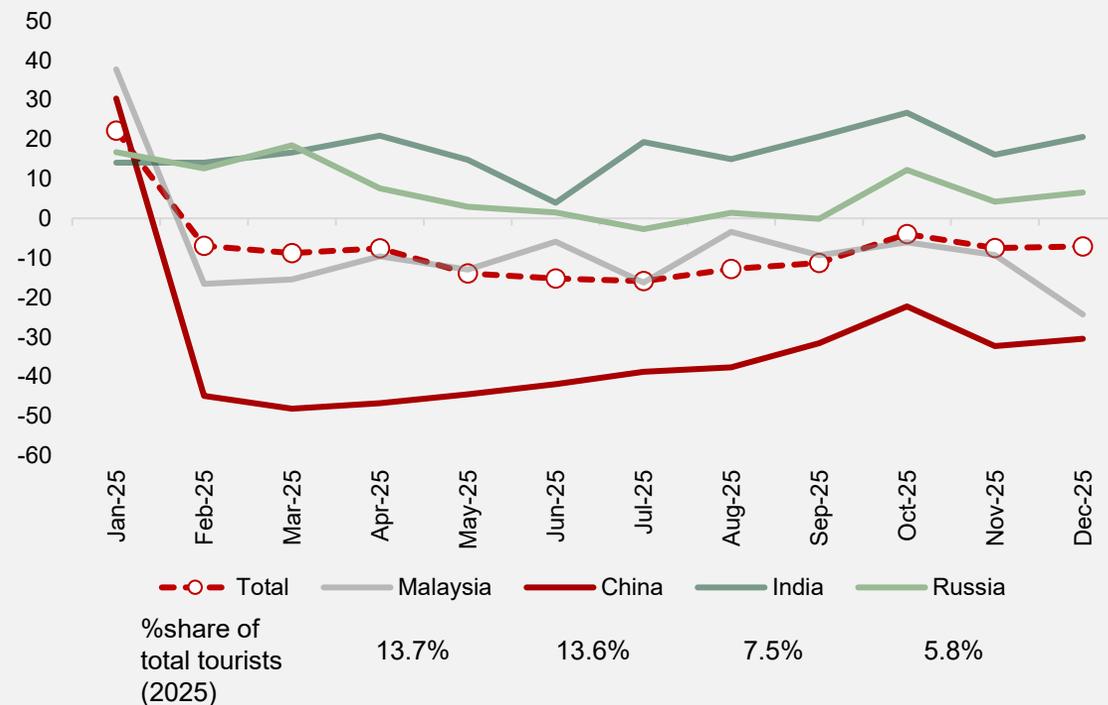
ในปี 2025 จำนวนนักท่องเที่ยวของไทยปรับลดเป็นครั้งแรกหลังโควิด และในปี 2026 การเติบโตคาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำ

International Tourist Arrivals (Million Persons)



จำนวนนักท่องเที่ยวถูกกดดันจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่

Tourist Arrival Growth by Nationality (%YoY)



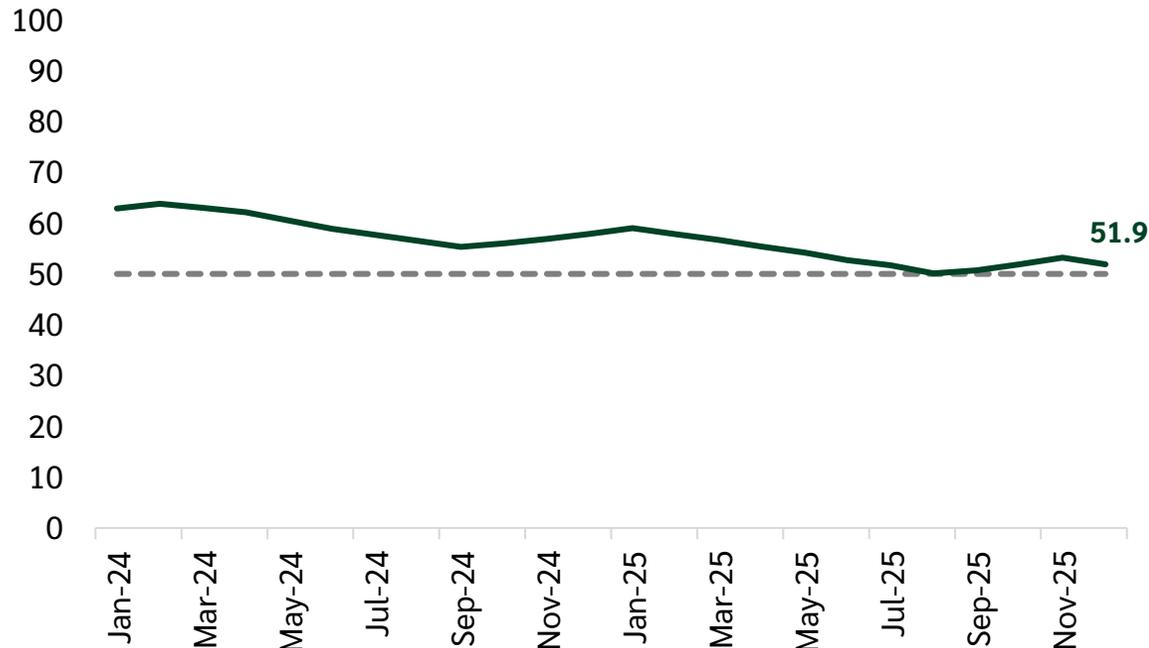
Source: MOTs

การบริโภคภาคเอกชนในปี 2026 คาดว่าจะขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง จากกำลังซื้อที่อ่อนแอ และความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลง

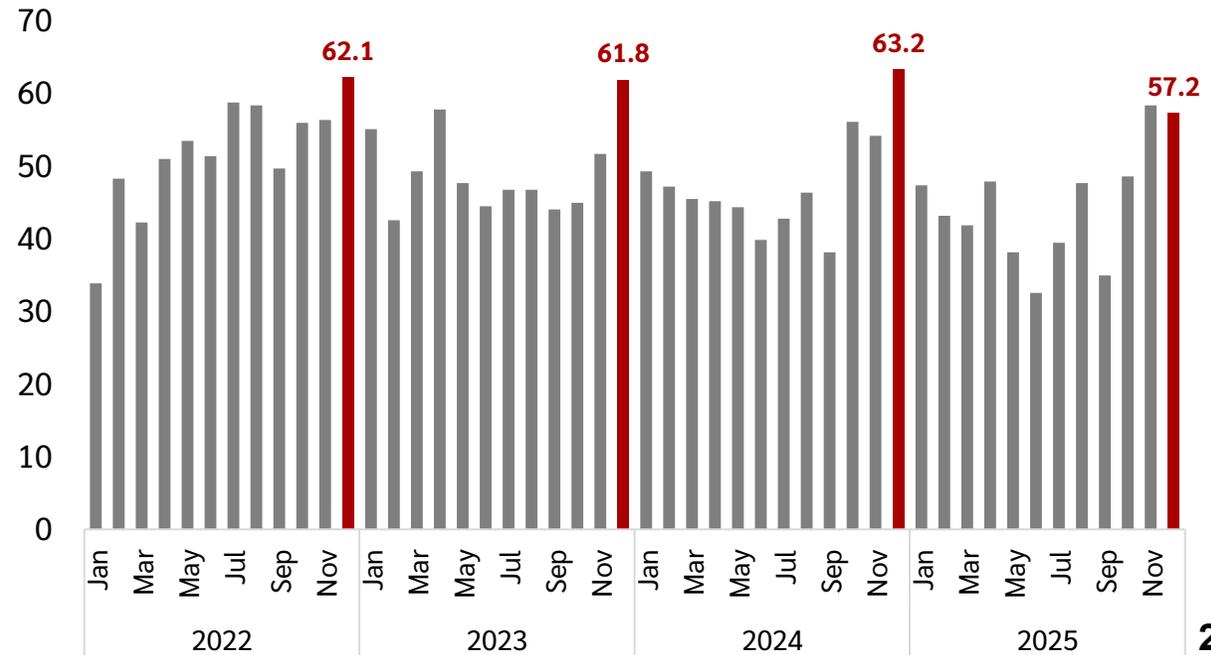
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงในเดือนธ.ค. 2025 โดยถูกกดดันจากความไม่แน่นอนทางการเมือง ความตึงเครียดบริเวณชายแดน และความกังวลต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ล่าช้า

ดัชนีค่าปลีกปรับลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปี หลังจากผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้น รวมถึงโครงการคนละครึ่งพลัส หมดลง

Consumer confidence index



Retailer sentiment index

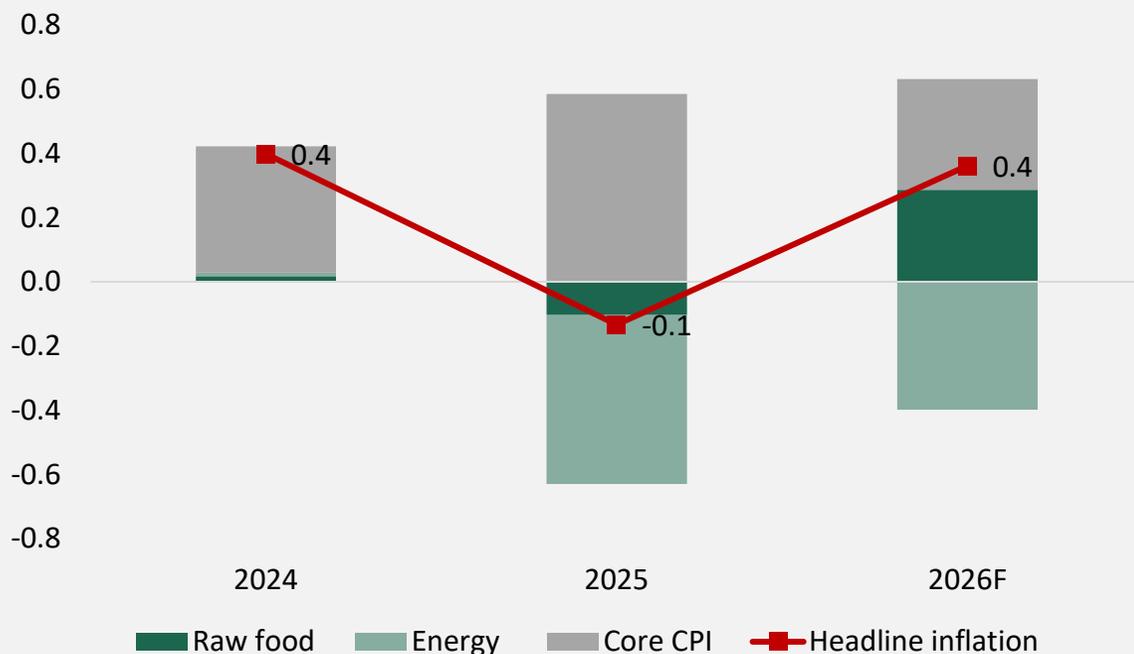


Source: University of Thai Chamber of commerce, Thai Retailer, compiled by KResearch

ในปี 2026 เงินเฟ้อคาดว่าจะกลับเป็นบวกที่ประมาณ 0.4% แม้ว่าความเสี่ยงภาวะเงินฝืดจะยังคงมีอยู่

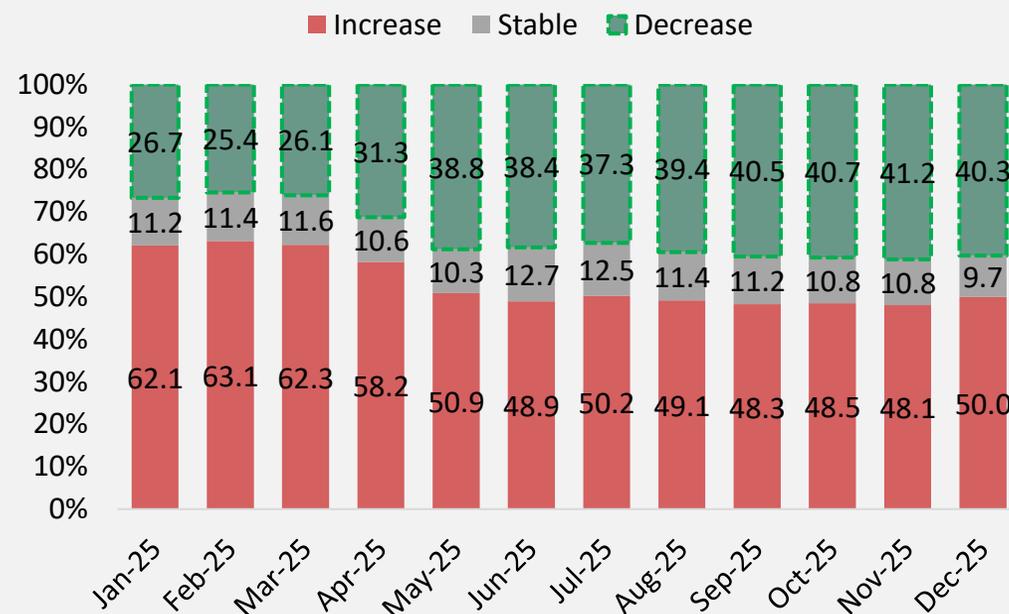
เงินเฟ้อทั่วไปคาดว่าจะกลับมาเป็นบวกในปี 2026 ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มชะลอลง

Contribution to Inflation (%)



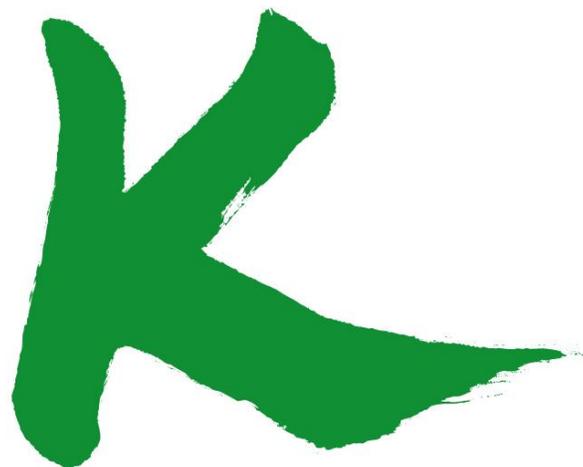
ความเสี่ยงเงินฝืดเพิ่มสูงขึ้น โดยมากกว่า 40% ของรายการสินค้าและบริการมีราคาปรับลดลง

Share of goods in the consumer basket by price change (%)



เศรษฐกิจไทยคาดว่าจะชะลอตัวลงเหลือเติบโตประมาณ 1.6% ในปี 2026 ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางการเมือง

Key indicators (%YoY except otherwise stated)	2024	2025 (as of Jan 2026)	2026f (as of Jan 2026)
GDP	2.5	2.0	1.6
Private consumption	4.4	2.6	1.8
Public consumption	2.5	0.3	0.4
Investment	0.0	2.8	1.3
- Private	-1.6	1.8	1.2
- Public	4.8	6.0	2.5
Exports (Customs based in USD)	5.5	12.9	-1.2*
Imports (Customs based in USD)	5.9	12.9	-0.8*
Headline inflation	0.4	-0.1	0.4
Average Dubai crude oil price (USD/Barrel)	79.7	68.3	62.0
No. of international tourist arrivals (Mn persons)	35.5	33.0	34.1



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ