

# Monthly Economic Report

เมษายน 2026

# Global economic highlights

1

ความเสี่ยงทั่วโลกเพิ่มสูงขึ้น โดยดัชนีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ (GPR Index) เพิ่มขึ้นเป็น 3 เท่าของระดับก่อนเกิดวิกฤต



The Guardian

2

เงินเพื่อทั่วโลกเผชิญแรงกดดันมากขึ้น จากราคาพลังงานที่พุ่งสูงขึ้น ซึ่งทำให้อกรอบเวลาการผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลักมีความไม่แน่นอนมากขึ้น



Forbes

3

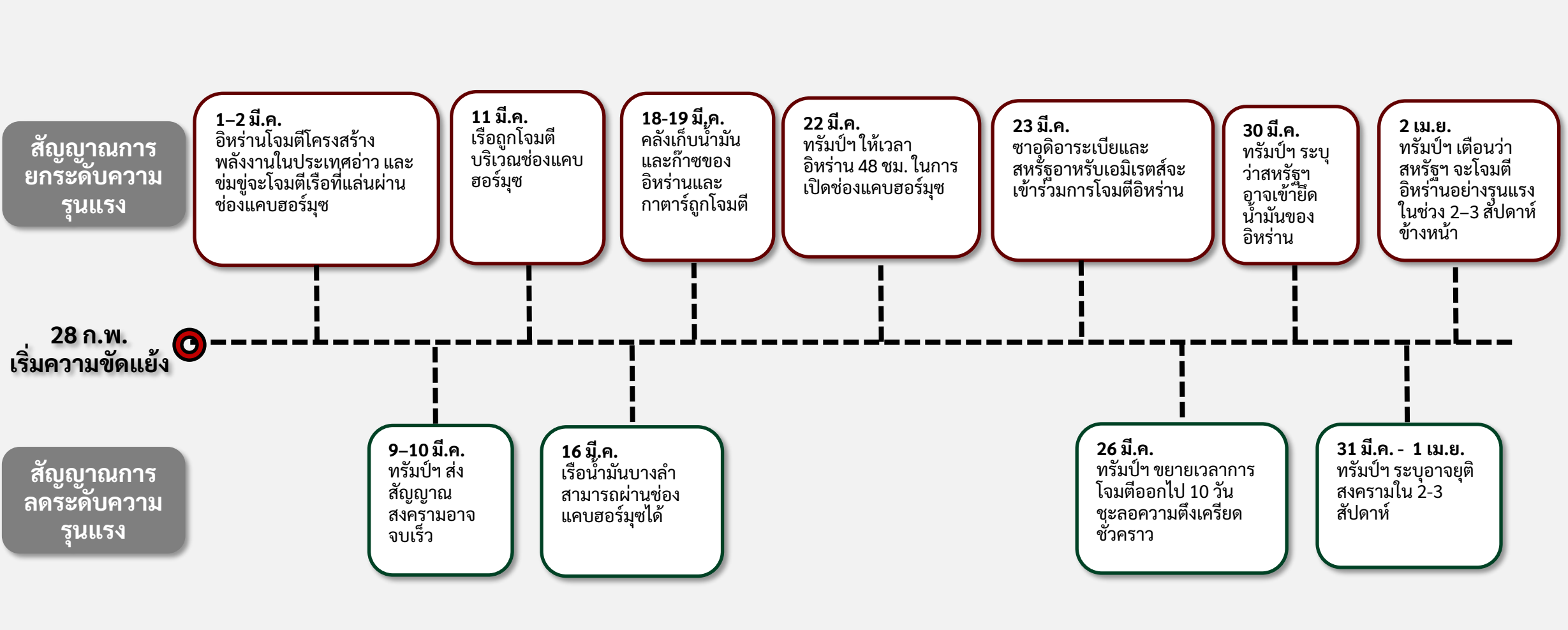
ยูโรโซนได้รับผลกระทบอย่างหนักจากต้นทุนพลังงานที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากพึ่งพาการนำเข้าพลังงานมาก



Bruegel

บริการทุกระดับประทับใจ

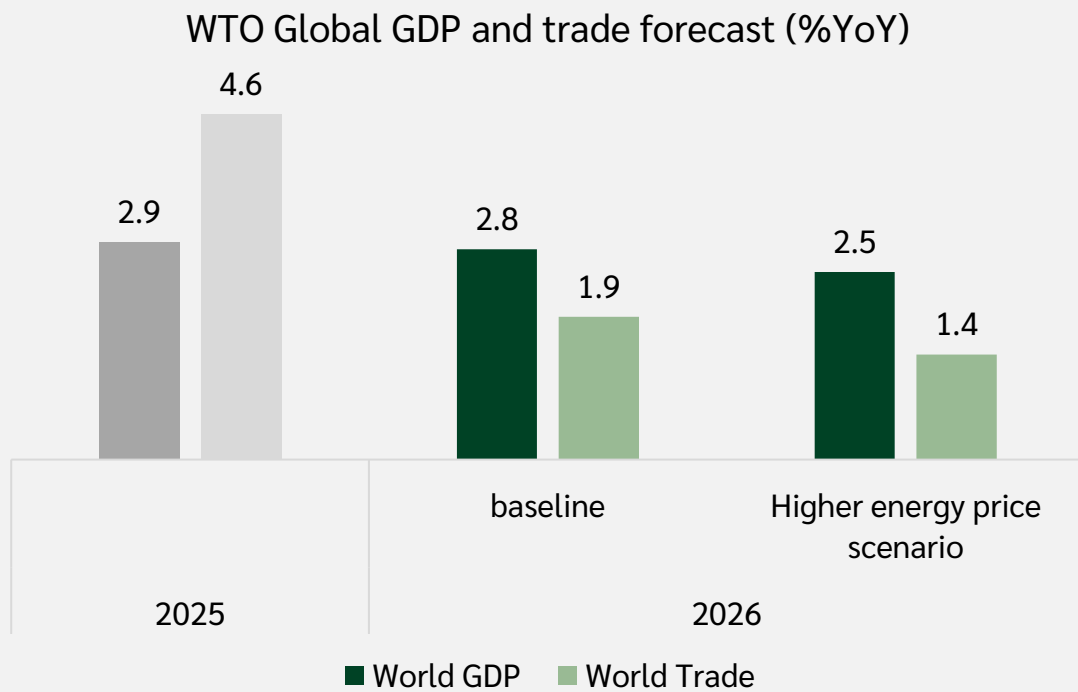
# ความขัดแย้งในตะวันออกกลางเข้าสู่สัปดาห์ที่ 5 โดยค่าความเสี่ยง (risk premium) ยังคงอยู่ในระดับสูง และความผันผวนที่รุนแรงอย่างต่อเนื่อง



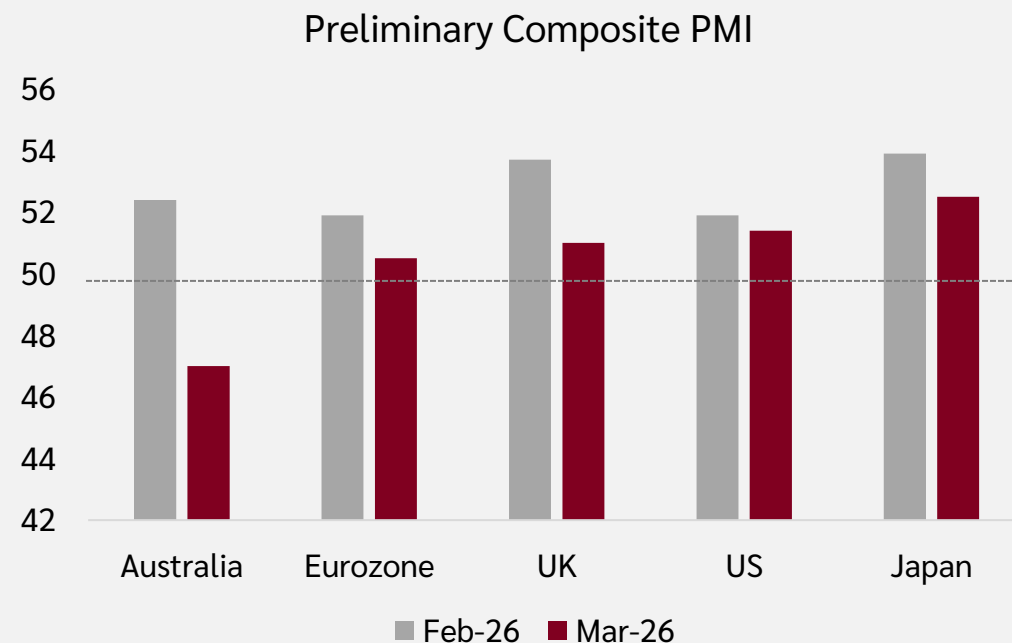
บริการทุกระดับประทับใจ

# ความขัดแย้งในตะวันออกกลางกำลังกดดันให้เศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะ stagflation ผ่านราคาที่สูงขึ้นและการเติบโตที่ชะลอลง

องค์การการค้าโลกคาดว่าเศรษฐกิจและการค้าโลกจะเติบโตชะลอลงในปี 2026 ภายใต้สมมติฐานราคาพลังงานยังอยู่ในระดับสูง



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อเดือนมี.ค. 2026 สะท้อนความอ่อนแอเป็นวงกว้าง จากแรงกดดันด้านอุปสงค์ ต้นทุนวัตถุดิบ และห่วงโซ่อุปทาน

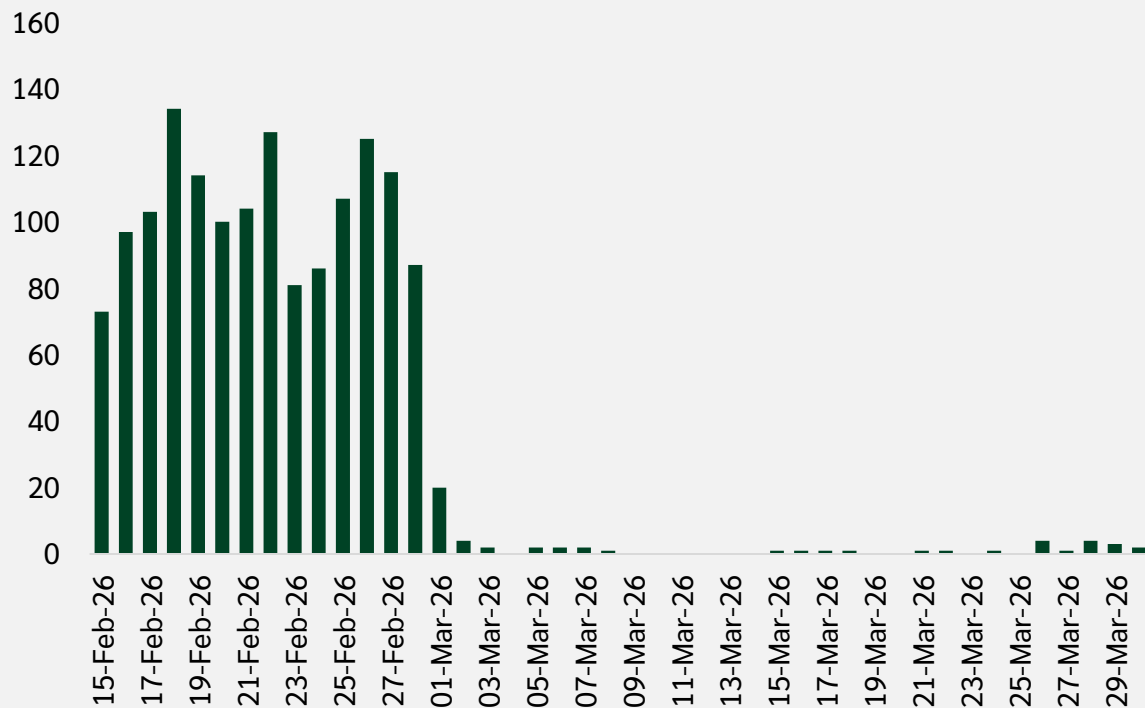


Source: WTO (as of March 2026), S&P flash PMI (as of 24 March 2026)

# การหยุดชะงักในจุดยุทธศาสตร์สำคัญโดยเฉพาะช่องแคบฮอร์มุซบั่นทอนเสถียรภาพพลังงานและเศรษฐกิจโลก

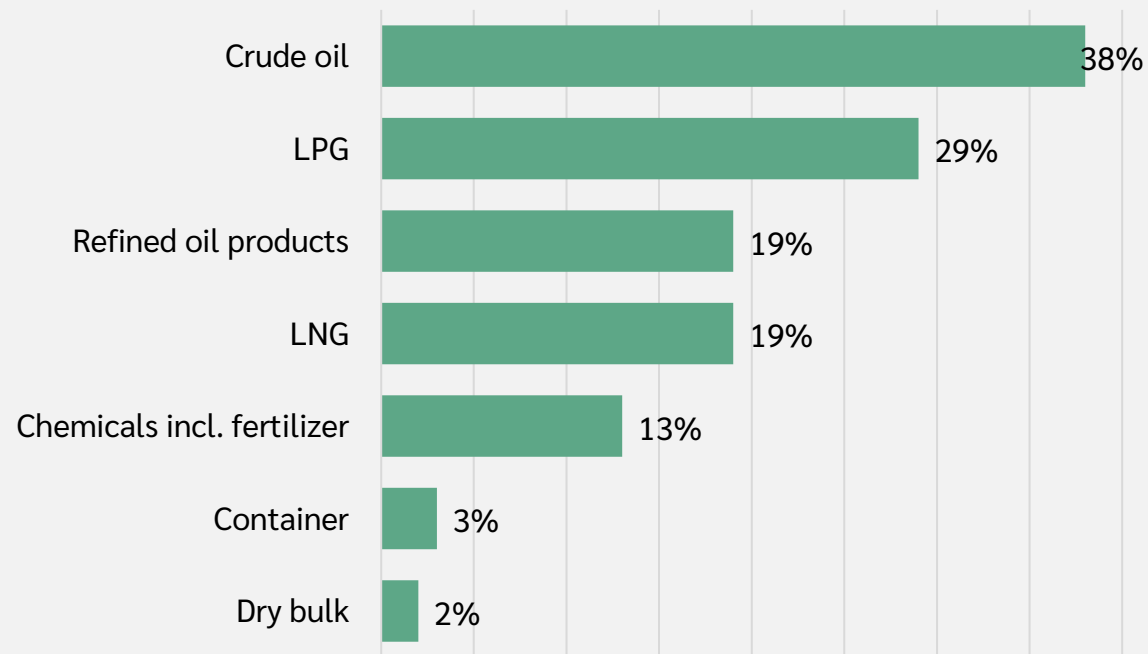
การขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซลดลงจนเกือบหยุดนิ่ง

Total commercial vessel crossings the Strait of Hormuz



ช่องแคบฮอร์มุซเป็นเส้นทางขนส่งพลังงานและวัตถุดิบที่สำคัญของโลก

Share of global trade passing through the Strait of Hormuz

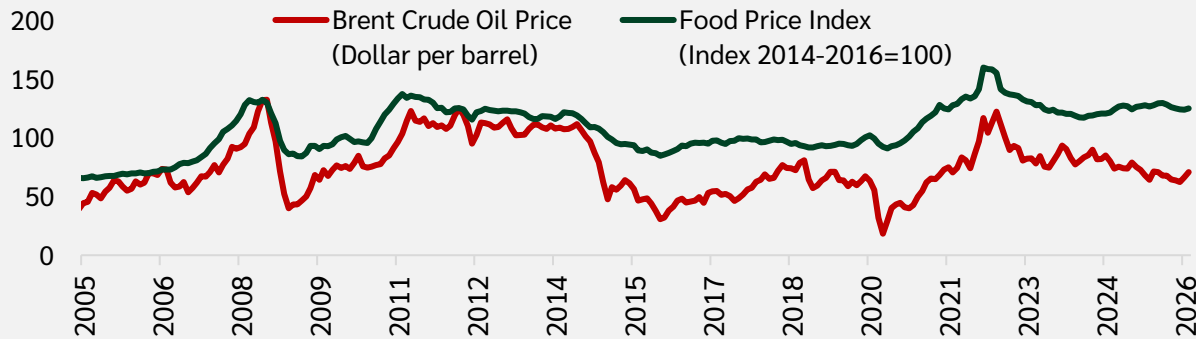


Source: Bloomberg

# การปิดช่องแคบฮอร์มุซโดยพญัตินัยและความเสียหายต่อโครงสร้างพื้นฐานในภูมิภาค ผลักดันให้ราคาพลังงาน สินค้าโภคภัณฑ์ และโลจิสติกส์ทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้น

ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นผลักดันให้ราคาอาหารเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาก๊าซธรรมชาติที่อยู่ในระดับสูงทำให้ต้นทุนปุ๋ยปรับตัวสูงขึ้น

Crude Oil and Food Prices



ราคาสินค้าโภคภัณฑ์และวัตถุดิบทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตสินค้าเพิ่มขึ้น และกดดันภาคการผลิต

Latest prices and changes relative to pre-Iran attack levels



**Brent crude oil price**  
106 USD/barrel  
**+49%**



**Urea**  
690 USD/T  
**+47%**



**EU natural gas**  
55 EUR/MWh  
**+71%**



**LME Aluminum**  
3,270 USD/T  
**+4%**



**Jet fuel**  
198 USD/barrel  
**+113%**



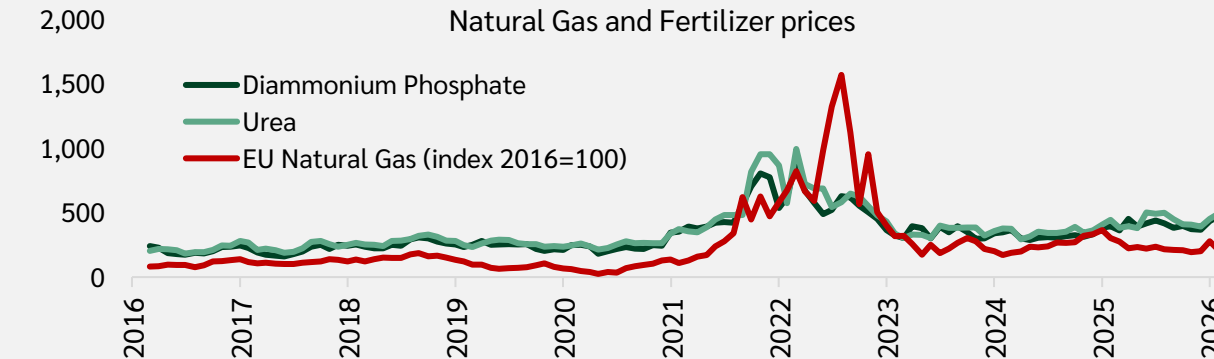
**DCE Iron ore**  
815 USD/T  
**+9%**



**Containerized freight**  
1,826 points  
**+43%**

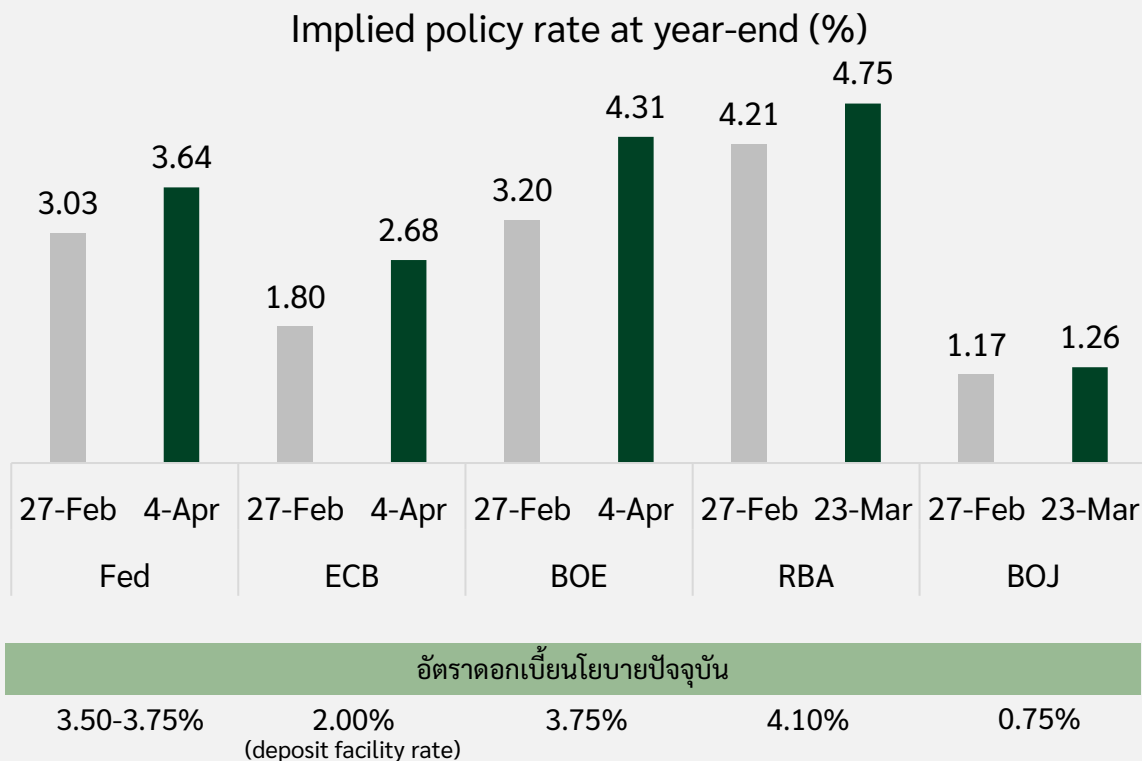


**Polyethylene**  
1,460 USD/metric ton  
**+59%**

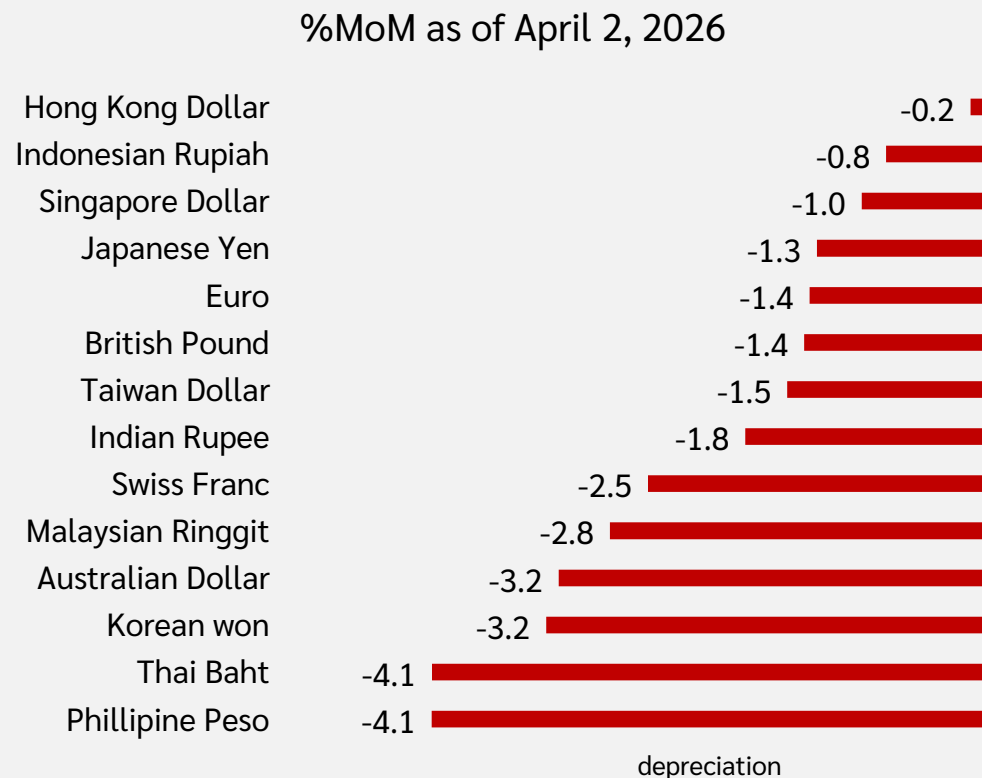


# ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์กดดันให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับสูงยาวนานขึ้น และทำให้ค่าเงินดอลลาร์ฯ แข็งค่าขึ้นจากความเสี่ยงเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น

ตลาดคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางหลัก ณ สิ้นปีนี้จะอยู่ในระดับที่สูงขึ้น

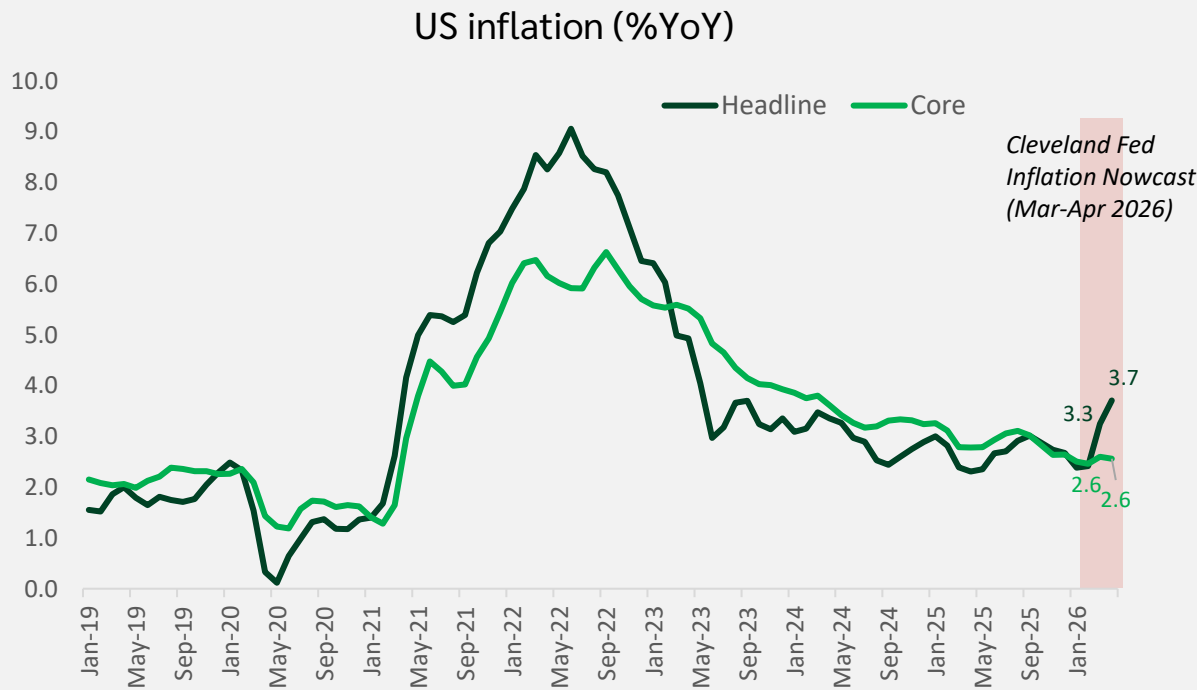


สกุลเงินหลักอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเฉพาะสกุลเงินประเทศผู้นำเข้าพลังงานที่มีความเปราะบางสูงต่อราคาน้ำมัน

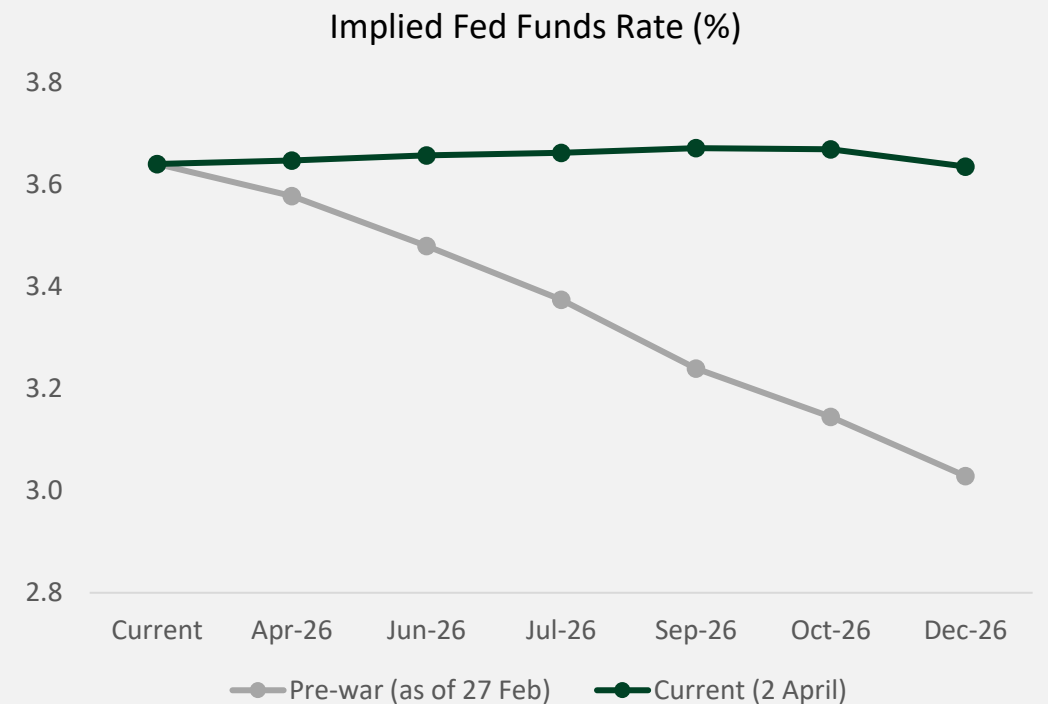


# อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้น 3% ส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ต้องเลื่อนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยออกไป

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ ในช่วงเดือนมี.ค.-เม.ย. 2026 มีแนวโน้มจะปรับสูงขึ้น 3% โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น



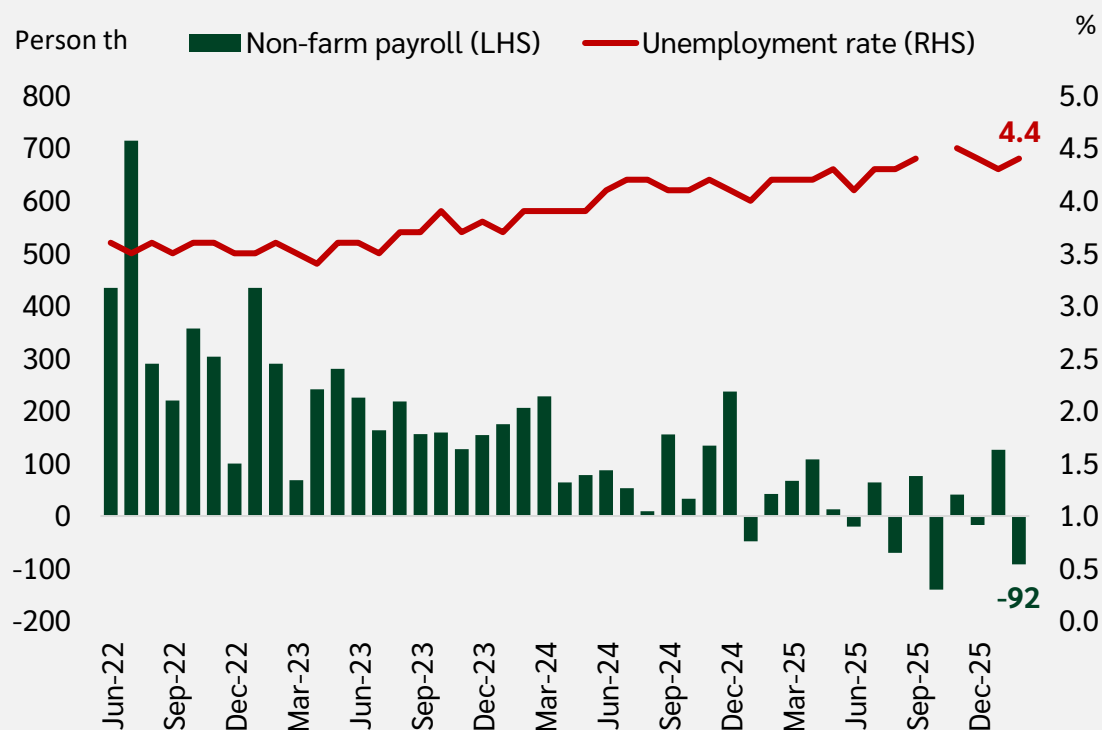
ตลาดคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตลอดปี จากเดิมที่คาดว่าจะปรับลด ท่ามกลางความเสี่ยงเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น



# ภาวะตลาดแรงงานและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อ่อนแอลงทำให้การดำเนินนโยบายตามพันธกิจคู่ (dual mandate) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ มีความซับซ้อนมากขึ้น

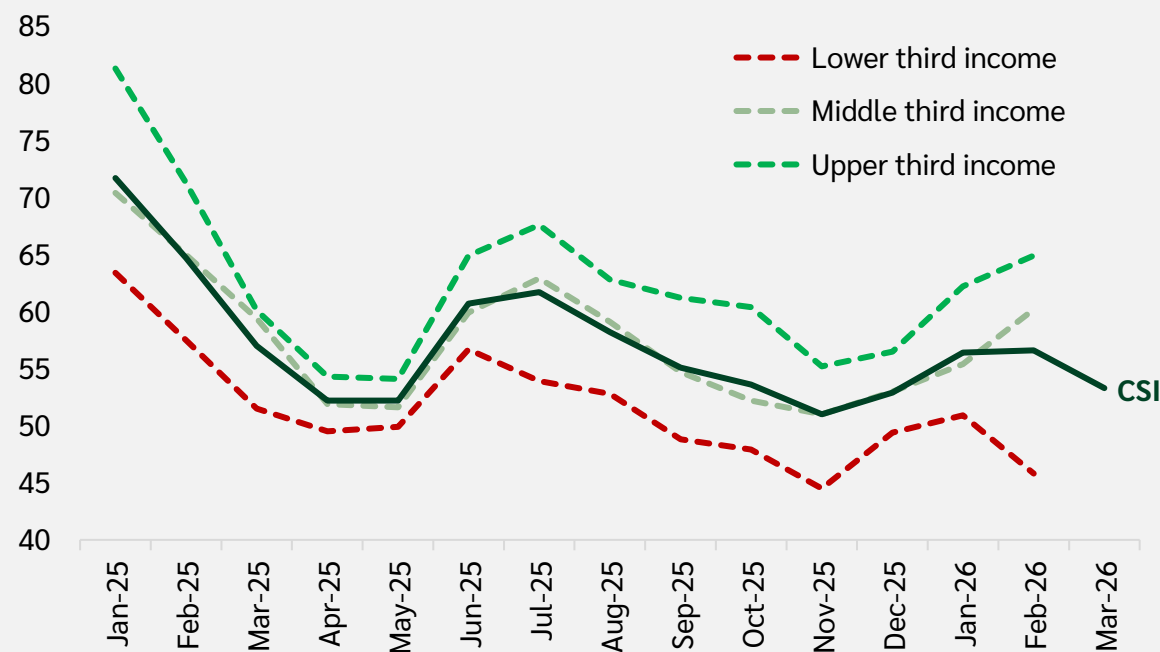
การจ้างงานที่หดตัวและอัตราการว่างงานที่เพิ่มขึ้นในเดือนก.พ. บ่งชี้ว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ มีความเปราะบาง

Non farm payroll and unemployment rate



ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนมี.ค. ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบสามเดือน โดยได้รับแรงกดดันจากกลุ่มผู้มีรายได้น้อยเป็นหลัก

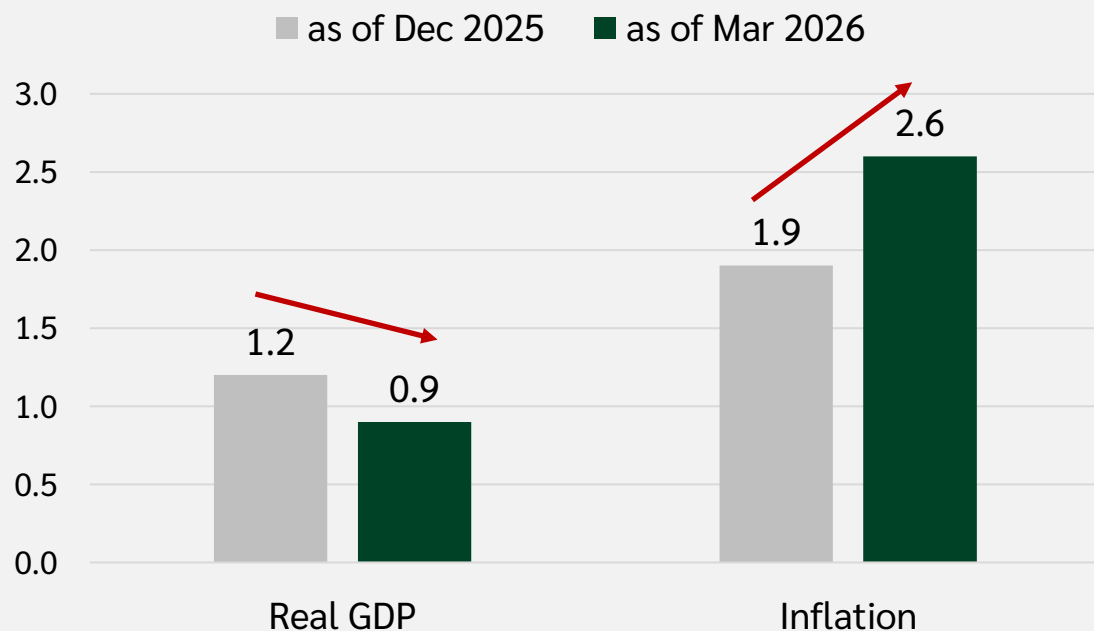
Consumer Sentiment Index (CSI)



# ยูโรโซนได้รับผลกระทบอย่างหนักจากต้นทุนพลังงานที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากต้องพึ่งพาการนำเข้าพลังงานเป็นหลัก

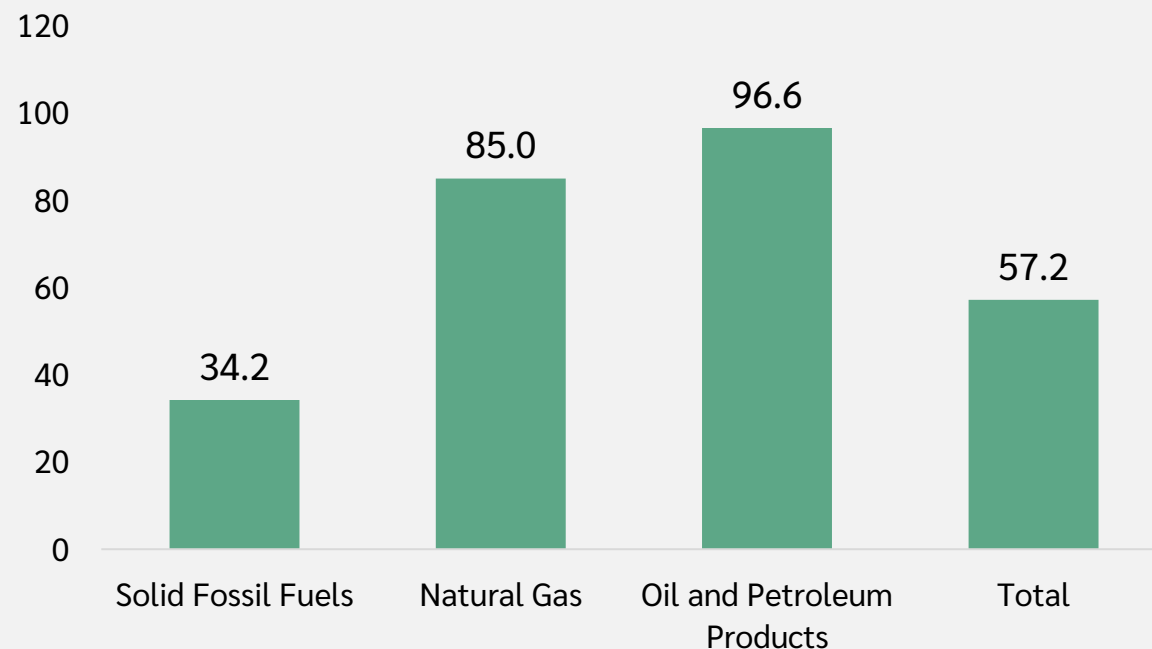
ธนาคารกลางยุโรปปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจลง และปรับคาดการณ์เงินเฟ้อขึ้น จากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

ECB economic growth and inflation projections in 2026



ยูโรโซนพึ่งพาการนำเข้าพลังงานสูงถึงประมาณ 57.2% ทำให้มีความอ่อนไหวต่อความผันผวนของราคาพลังงานอย่างมาก

EU energy imports dependency rate (% of net imports in gross available energy)



# Thai economy highlights

1

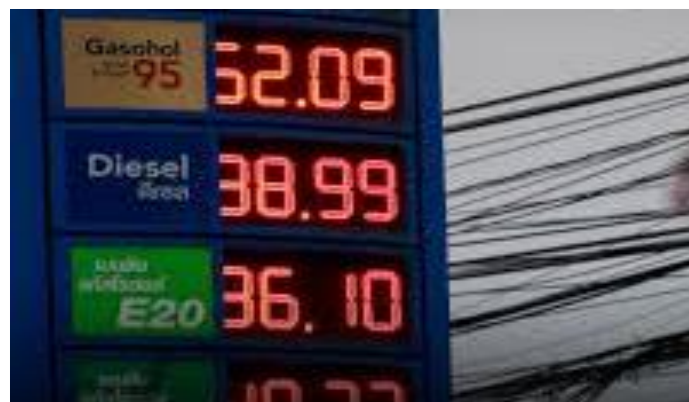
การส่งออกและภาคการท่องเที่ยวคาดว่าจะชะลอตัวลง จากราคาพลังงานที่สูงและข้อจำกัดด้านการขนส่ง



Reuters

2

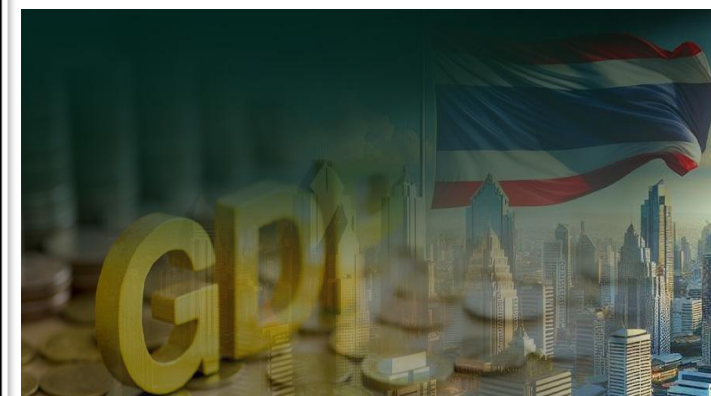
การส่งผ่านต้นทุนพลังงานโลกไปยังราคาในประเทศ คาดจะผลักดันเงินเฟ้อให้เข้าใกล้ระดับ 3% ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมากจากประมาณการเดิมที่ 0.4%



The Nation

3

เศรษฐกิจไทยในปี 2026 คาดว่าจะเติบโตชะลอลงเหลือ 1.2% จากประมาณการก่อนเกิดสงครามที่ 1.9%



KResearch

บริการทุกระดับประทับใจ

# เศรษฐกิจไทยในปี 2026 คาดว่าจะเติบโตลดลงเหลือ 1.2% จากประมาณการก่อนเกิดสงครามที่ 1.9%

ฉากทัศน์ของความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

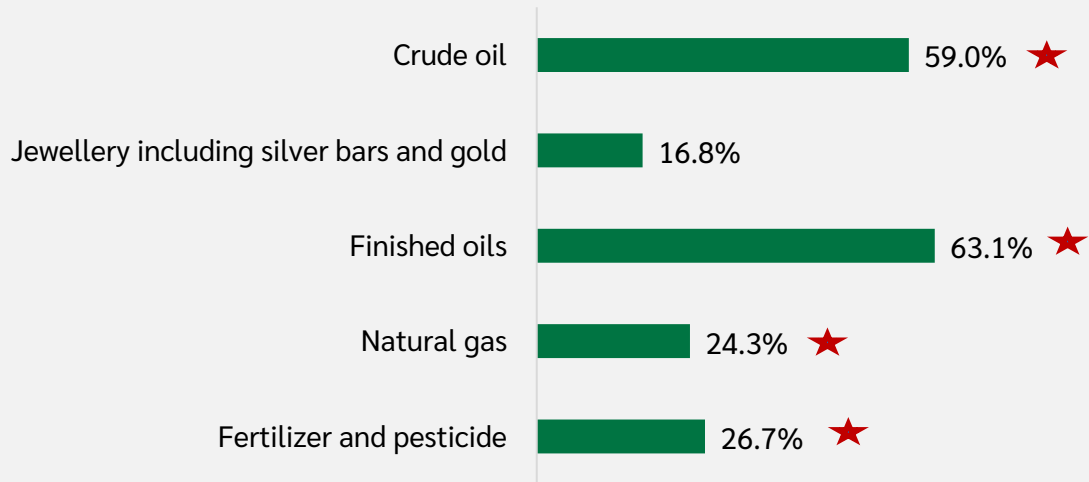
ประมาณการ GDP ก่อนเกิดสงคราม = 1.9%

ฉากทัศน์	ราคาน้ำมันสูงสุด (ดอลลาร์\$/บาร์เรล)	ราคาน้ำมันเฉลี่ย (ดอลลาร์\$/บาร์เรล)	อัตราเงินเฟ้อ	ประมาณการ GDP ปี 2026
ความขัดแย้งยืดเยื้อ	เหนือ \$100 เป็นเวลา 3 เดือน และทยอยลดลง	\$90	2.9%	1.2%
ความขัดแย้งลากยาว	เหนือ \$130 เป็นเวลา 3 เดือน	\$110	5.5%	0.3%

# ไทยพึ่งพาการนำเข้าพลังงานสูง โดยเฉพาะน้ำมันดิบ

ไทยพึ่งพาการนำเข้าพลังงานและปุ๋ยจากตะวันออกกลางในระดับสูง

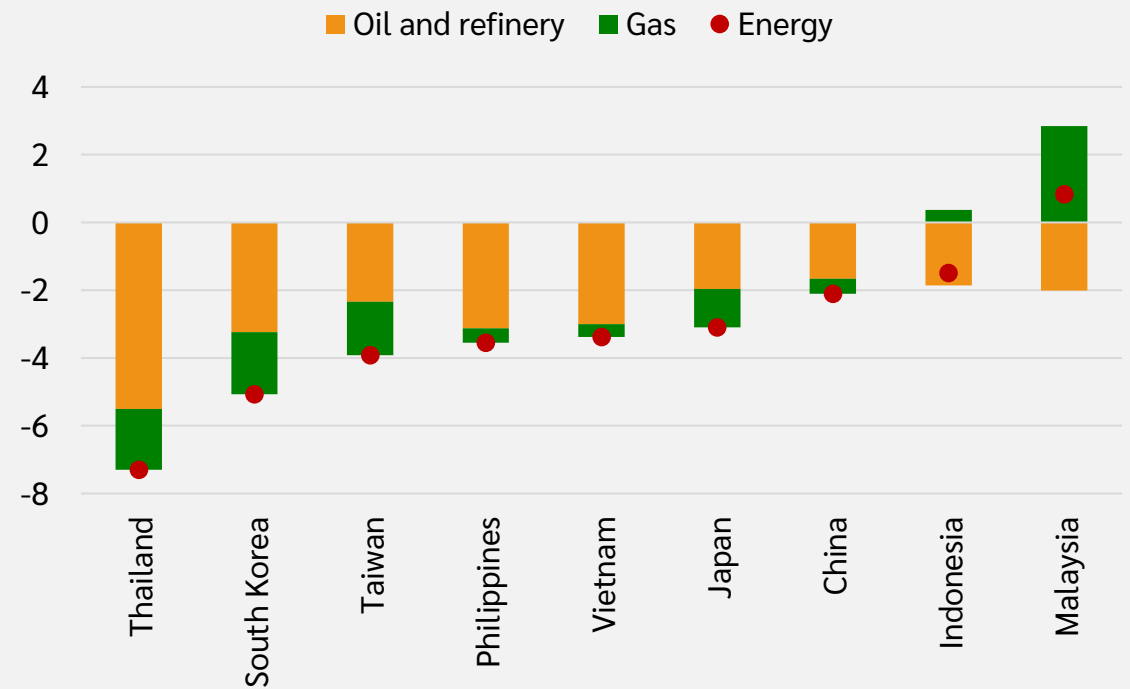
Top 5 Import Products from the Middle East  
(% of total imports from the Middle East)



สินค้า 5 อันดับแรกคิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 90% ของการนำเข้าทั้งหมดจากตะวันออกกลาง

ไทยขาดดุลการค้าพลังงานมากที่สุดในเอเชีย ทำให้มีความเปราะบางสูงต่อความผันผวนของราคาพลังงานในตลาดโลก

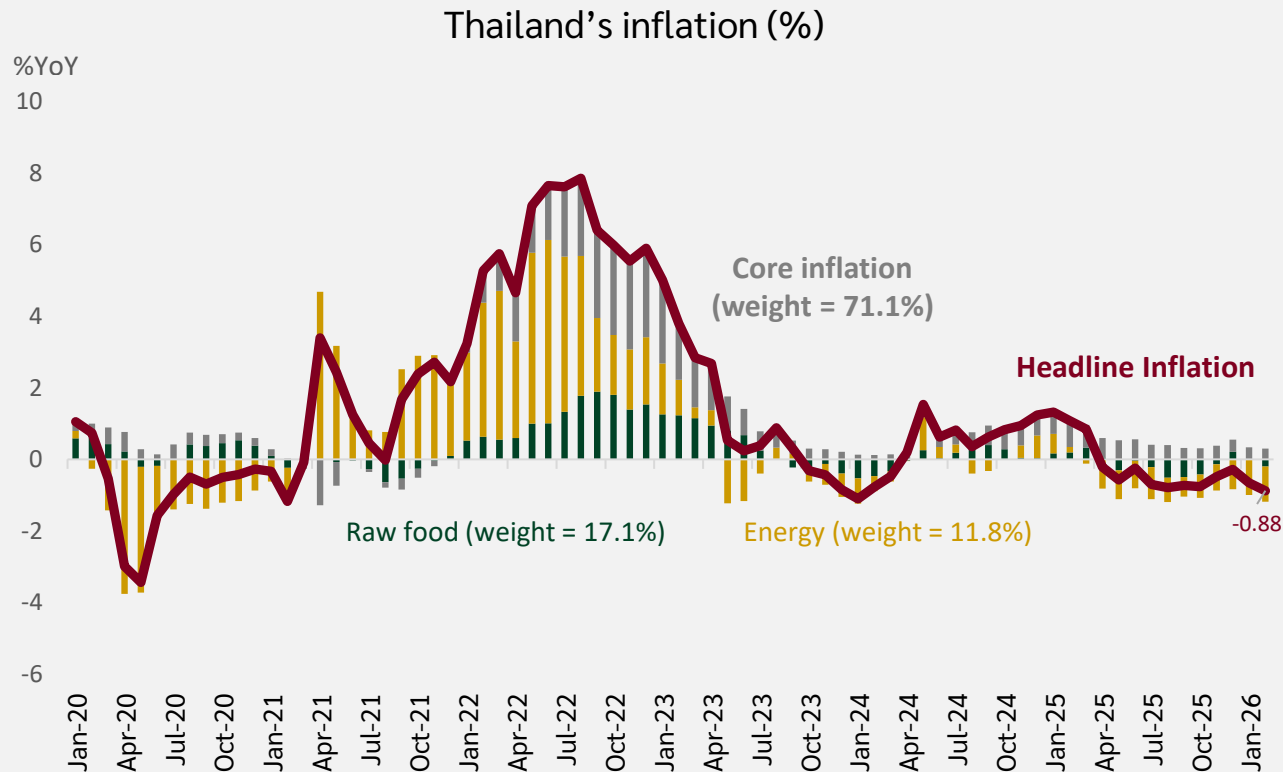
Energy net trade balance to GDP in Asia (%)



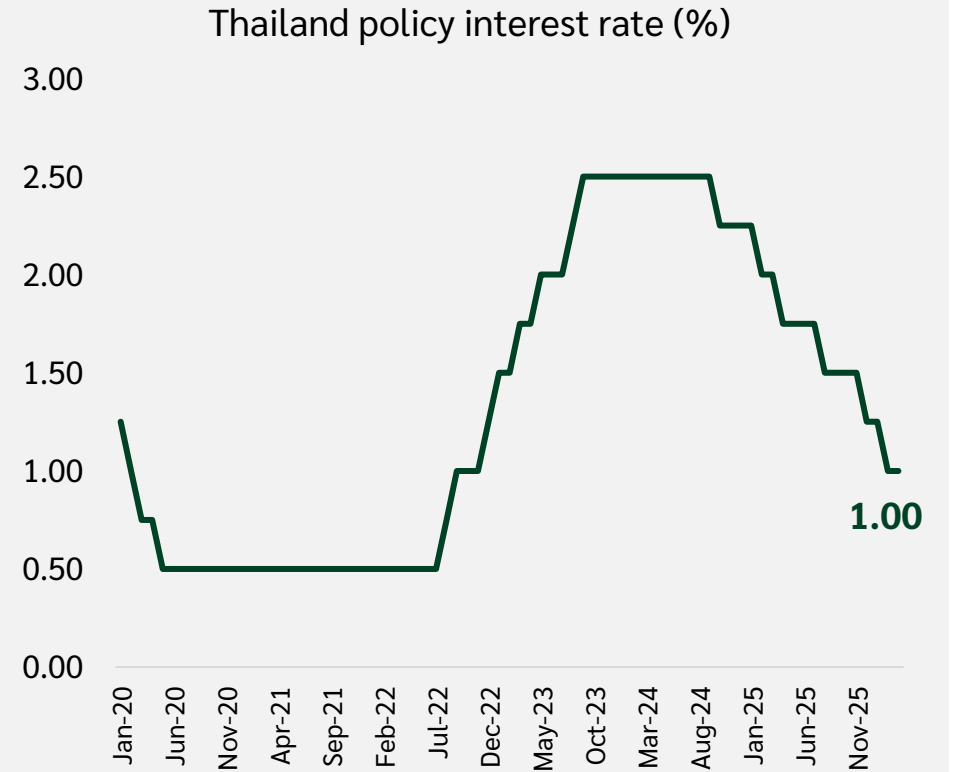
Note: data as of 2024

# อัตราเงินเฟ้อปี 2026 คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นเข้าใกล้กรอบบนของช่วงเป้าหมาย 1-3% จากประมาณการเดิมที่ 0.4%

ต้นทุนพลังงานจะเป็นปัจจัยหลักที่ผลักดันเงินเฟ้อปรับสูงขึ้น แม้จะไม่รุนแรงเท่ากับช่วงหลังโควิดในปี 2022



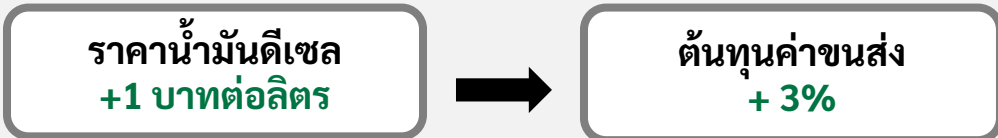
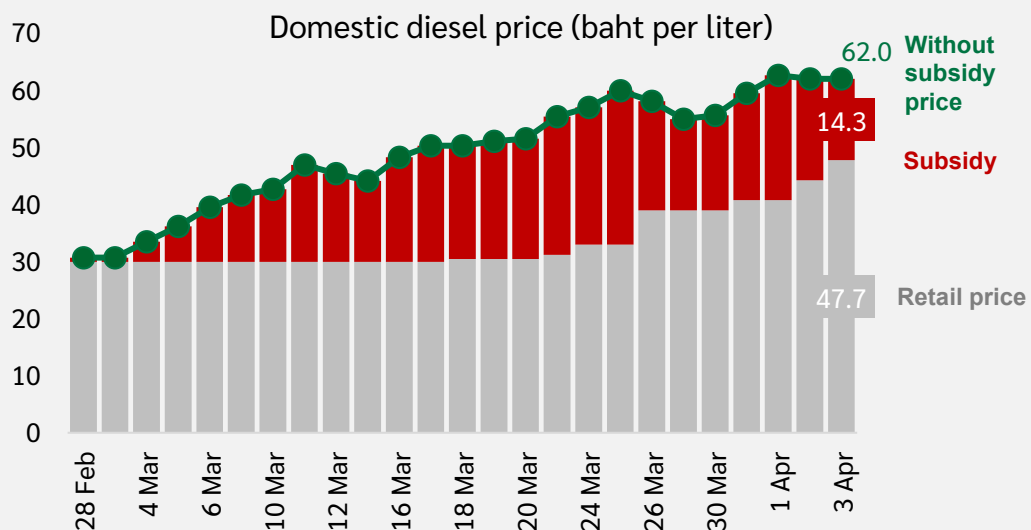
ธนาคารแห่งประเทศไทยมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1% ตลอดปี 2026 ท่ามกลางแรงกดดันเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น



บริการทุกระดับประทับใจ

# ราคาน้ำมันดิบโลกที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ยิ่งเพิ่มแรงกดดันต่อเงินเพื่อและเศรษฐกิจไทยท่ามกลางข้อจำกัดของนโยบายการคลัง

รัฐบาลปล่อยราคาพลังงานในประเทศเคลื่อนไหวสอดคล้องกับราคาตลาดโลก กระทบเงินเพื่อและเศรษฐกิจไทย

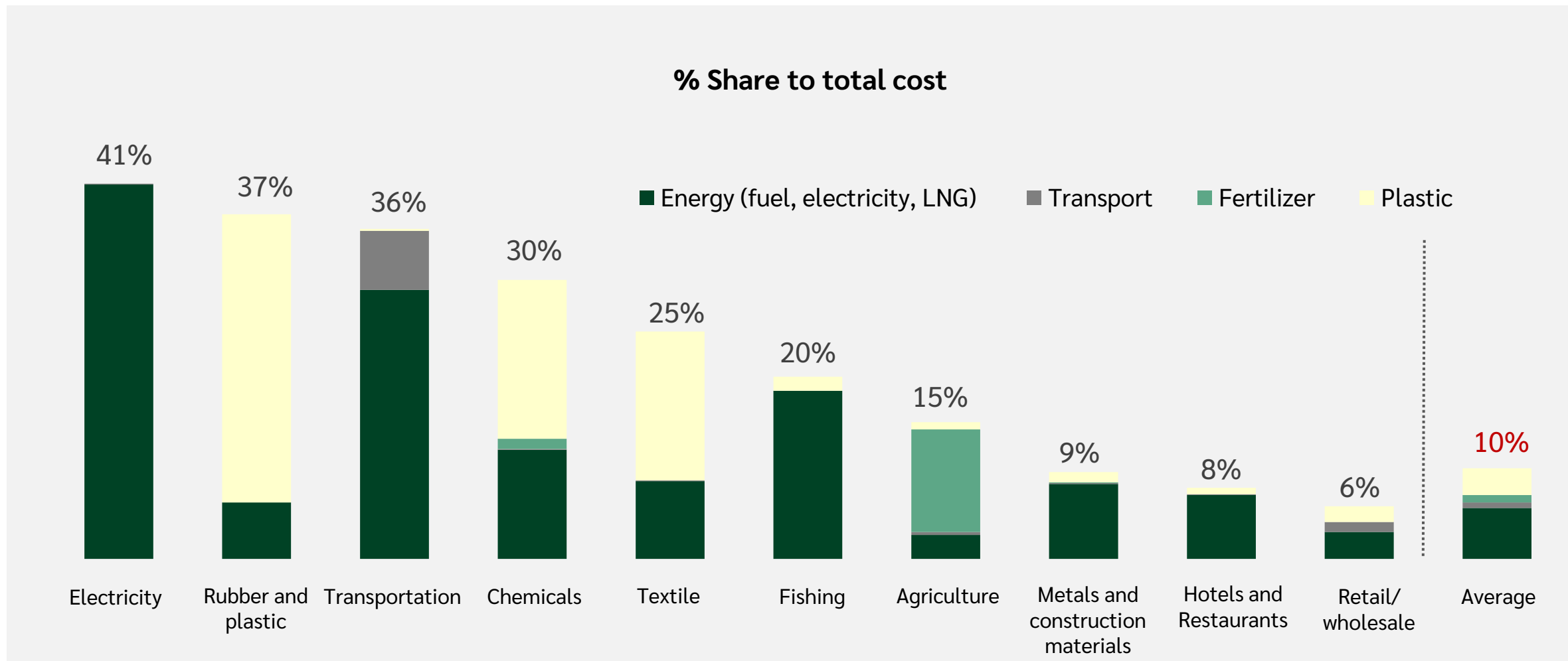


หมายเหตุ: ประมาณการโดยสหพันธ์การขนส่งทางบกแห่งประเทศไทย

รัฐบาลมีแผนออกมาตรการช่วยเหลือ 7 กลุ่มเป้าหมาย แต่ผลต่อเศรษฐกิจยังขึ้นอยู่กับรายละเอียดของมาตรการที่ต้องรอความชัดเจนเพิ่มเติม

	ปรับลดภาษีสุรรพสามิตชั่วคราว		ส่งเสริมการใช้เชื้อเพลิง E20 เพื่อลดต้นทุนลง 5-6 บาท
	เติมเงิน 100 บาทต่อเดือนให้แก่ผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ		ลดต้นทุนปุ๋ย
	ผ่อนคลายเงื่อนไขสัญญาภาครัฐ		บรรเทาภาระของภาคการขนส่ง
	จัดหาสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ (soft loan) สูงสุด 1 ล้านบาทต่อราย		

# ผู้ประกอบการ SMEs ที่พึ่งพาพลังงาน การขนส่ง ปุ๋ย และพลาสติก ในสัดส่วนสูง มีแนวโน้มที่จะได้รับผลกระทบมาก

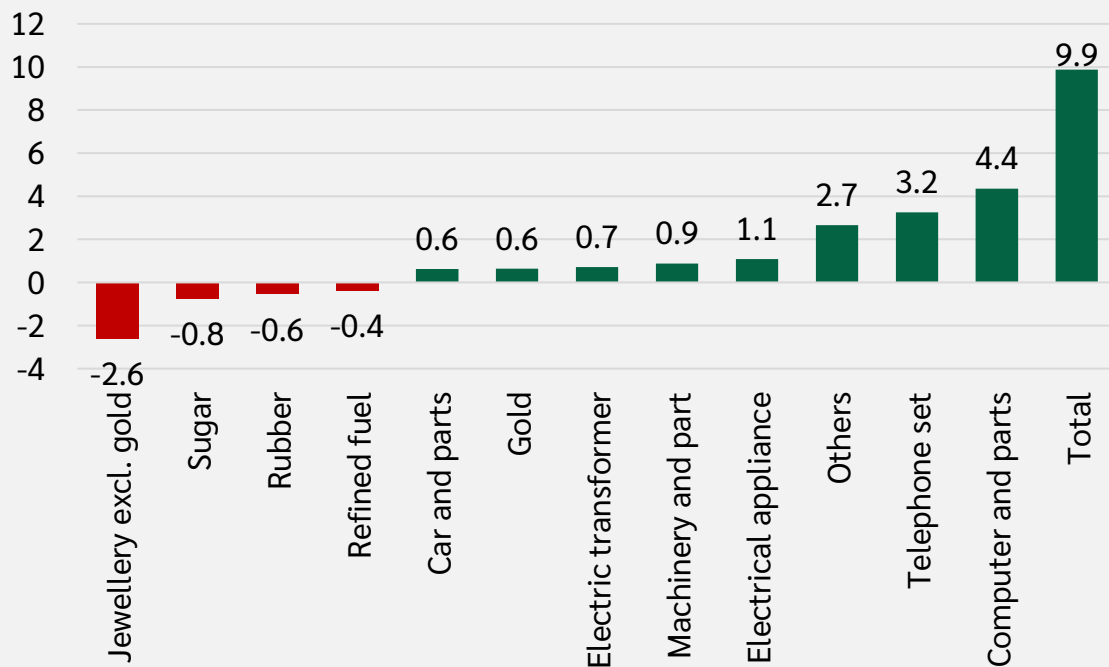


Source: NESDC (I/O 2015), OSMEP, compiled by KResearch

# ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่เพิ่มขึ้น อาจทำให้การส่งออกของไทยในปี 2026 ขยายตัวได้ต่ำกว่า 1% ท่ามกลางการค้าโลกที่ชะลอตัวและค่าระวางเรือที่สูงขึ้น

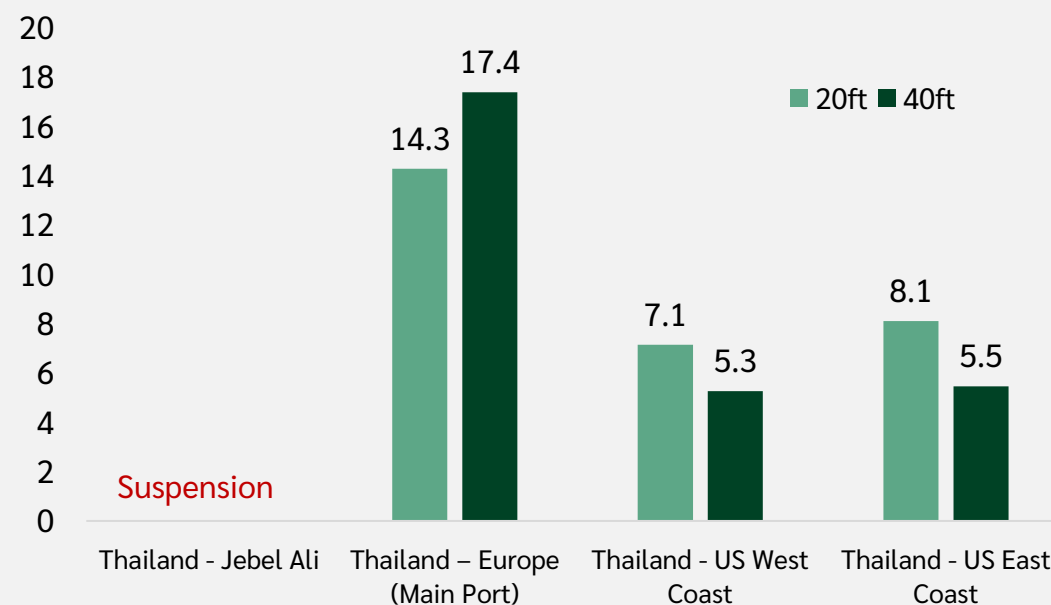
การส่งออกของไทยในเดือนก.พ. 2026 ยังถูกขับเคลื่อนโดยสินค้าอิเล็กทรอนิกส์เป็นหลัก

Contribution to export growth in February 2026 (%)



ค่าระวางขนส่งสินค้าจากไทยปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับระดับก่อนวันที่ 28 ก.พ. 2026

% change between the pre-incident and during-incident periods of Middle East tensions



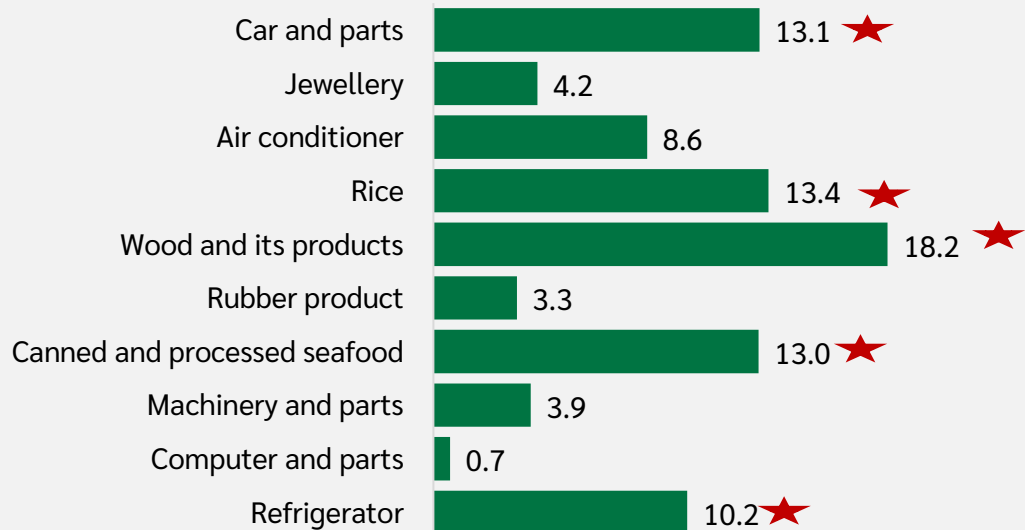
Source: MOC, TNSC, KResearch

Note: The pre-incident period covers 15-21 Feb 2026, while the during-incident period covers 8-14 Mar 2026

# เส้นทางการค้าที่หยุดชะงักกระทบการส่งออกไทยไปตะวันออกกลางประมาณ 3-4% และยังมี ความเสี่ยงด้านโลจิสติกส์ต่อเนื่องไปถึงตลาดยุโรป

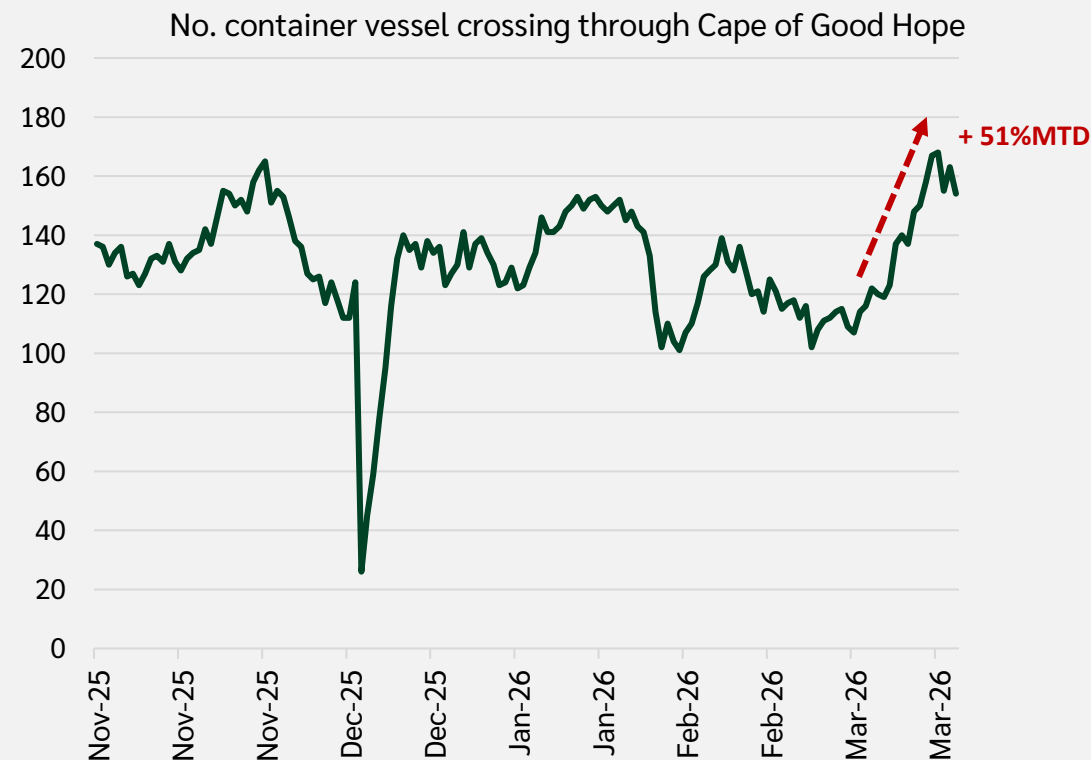
สินค้ากลุ่มที่พึ่งพาทลาดตะวันออกกลางสูงคาดว่าจะได้รับผลกระทบมากที่สุด อาทิ รถยนต์ ข้าว และอาหารทะเลแปรรูป

Top 10 products that exports to Middle East  
(% of total exports to Middle East)



สินค้า 10 อันดับแรกมีส่วนมากกว่า 73% ของการส่งออก  
ไปตะวันออกกลางทั้งหมด

การส่งออกไทยไปยุโรปอาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนเส้นทาง  
เดินเรือเพื่อหลีกเลี่ยงทะเลแดงและคลองสุเอซ



# ศูนย์กลางการบินในตะวันออกกลางที่ชะงักงัน กระทบโดยตรงต่อการเชื่อมต่อเที่ยวบินและความต้องการท่องเที่ยวระยะไกล (long-haul)

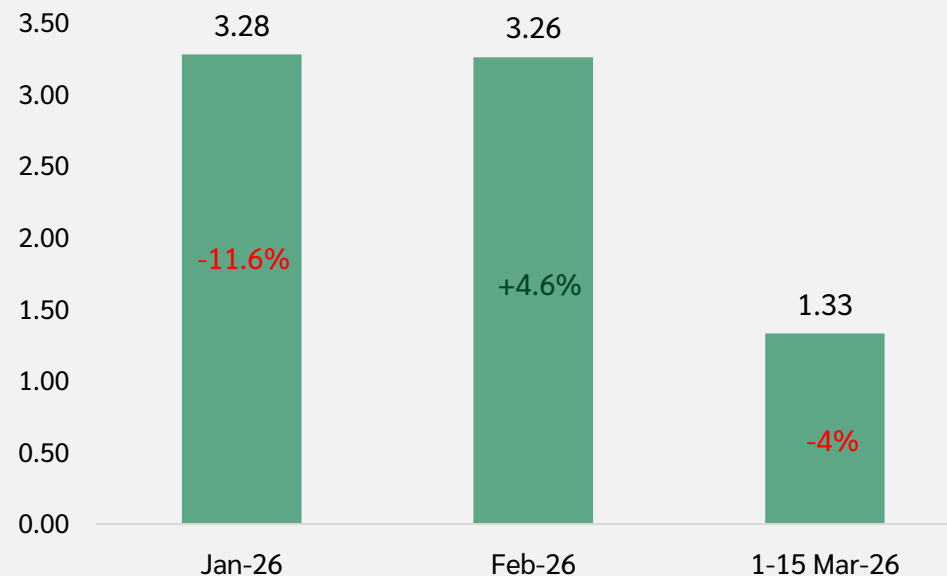
เที่ยวบินขาเข้าประเทศไทยถูกยกเลิกประมาณ 1,000 เที่ยวบิน ในช่วง 28 ก.พ. – 18 มี.ค. 2026 จากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิสราเอล-อิหร่าน หรือคิดเป็นเฉลี่ยวันละประมาณ 52 เที่ยวบิน

No. of Arrival Flights



นักท่องเที่ยวต่างชาติเดือนมี.ค. ลดลงอีกครั้ง แม้นักท่องเที่ยวจีนเริ่มฟื้น แต่การเดินทางของนักท่องเที่ยวระยะไกลหดตัวมากจากวิกฤติตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อ

No. of tourists, % (YoY)



- จำนวนนักท่องเที่ยวระยะไกลจากยุโรป สหรัฐฯ และภูมิภาคตะวันออกกลางและแอฟริกา ลดลงกว่า 20% YoY ในช่วงสองสัปดาห์แรกของเดือนมี.ค. 2026



**KASIKORNTHAI**

บริการทุกระดับประทับใจ