

Monthly Economic Report

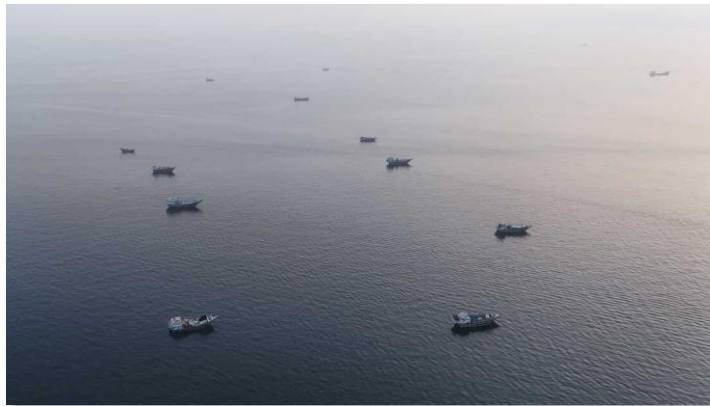
กรกฎาคม 2569



Global economic highlights

1

ความตึงเครียดในตะวันออกกลางผ่อนคลายลง โดยราคาน้ำมันปรับตัวลดลงจากอุปทานที่ฟื้นตัวเร็วกว่าคาด และค่าความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ลดลง



NPR

2

การส่งผ่านต้นทุนสู่ผู้บริโภคยังเกิดขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งอาจกดดันเงินเฟ้อยังคงสูง และสนับสนุนให้ธนาคารกลางคงอัตราดอกเบี้ยไว้ระดับสูงเป็นเวลานาน



Mettisglobal

3

ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ลดลงช่วยสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตาม ความท้าทายเฉพาะของแต่ละประเทศยังคงเป็นปัจจัยจำกัดการขยายตัวทางเศรษฐกิจ



GMK center

บริการทุกระดับประทับใจ



การลงนามข้อตกลงระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านช่วยคลายความตึงเครียดในตะวันออกกลาง แม้ว่าในทางปฏิบัติตามข้อตกลงยังคงมีความไม่แน่นอน

ประเด็นสำคัญในข้อตกลง

ด้านความมั่นคง

- ยุติปฏิบัติการทางทหารทั้งหมดโดยทันทีและถาวร
- เคาะพั้งกันและกันต่ออิปไตและบูรณภาพแห่งดินแดน
- กำหนดกรอบเวลาการเจรจา 60 วันเพื่อบรรลุข้อตกลงขั้นสุดท้าย

โครงการนิวเคลียร์

- อิหร่านยืนยันว่าจะไม่พัฒนาอาวุธนิวเคลียร์
- อิหร่านดำเนินการลดความเข้มข้นของยูเรเนียมเสริมสมรรถนะสูงภายใต้การกำกับดูแลขององค์การพลังงานปรมาณูระหว่างประเทศ (IAEA)

เสถียรภาพในภูมิภาค

- สหรัฐฯ จะยกเลิกการปิดกั้นทางทะเลทั้งหมดภายใน 30 วัน และถอนกำลังทหารภายใน 30 วันหลังบรรลุข้อตกลงขั้นสุดท้าย
- อิหร่านรับประกันการเดินทางเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซอย่างเสรีและปลอดภัยเป็นเวลา 60 วัน
- อิหร่านจะดำเนินการเก็บกู้ทุ่นระเบิดภายใน 30 วัน

การผ่อนคลายทางเศรษฐกิจ

- สหรัฐฯ และพันธมิตรให้คำมั่นสนับสนุนการฟื้นฟูอิหร่านมูลค่า 300 พันล้านดอลลาร์ฯ
- การผ่อนผันมาตรการที่ห้ามเปิดทางให้อิหร่านกลับมาส่งออกน้ำมันและเข้าถึงระบบธนาคารระหว่างประเทศ
- กระบวนการปลดปล่อยสินทรัพย์ที่ถูกอายัดของอิหร่านจะเริ่มขึ้นภายใต้กลไกที่ผูกกับการปฏิบัติตามเงื่อนไขอย่างเข้มงวด
- สหรัฐฯ จะไม่ออกมาตรการคว่ำบาตรเพิ่มเติมหรือส่งกำลังทหารเพิ่มเติม

การเจรจาสันติภาพ 60 วันยังเผชิญความไม่แน่นอน จากรายละเอียดทางเทคนิคยังมีความเห็นไม่ตรงกัน

ประเด็น	จุดยืนของสหรัฐฯ และพันธมิตร	จุดยืนของอิหร่าน
โครงการนิวเคลียร์	คลัง HEU กำจัด ทำลาย หรือลดความเข้มข้นของ HEU ภายใต้การตรวจสอบและกำกับดูแลอย่างเข้มงวด การจำกัดส่งเสริมสมรรถนะ กำหนด 15-20 ปี	คลัง HEU อิหร่านจะลดความเข้มข้นของ HEU แต่ยังคงเก็บไว้ภายในประเทศ การจำกัดส่งเสริมสมรรถนะ กำหนด 5-10 ปี
การสัญจร	ห้ามเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการขนส่งผ่านเส้นทางต่อไป แม้พ้นระยะเวลา 60 วันแล้ว	อิหร่านจะได้รับค่าธรรมเนียมที่ถูกลงเสนอในรูปแบบค่าบริการ แทนค่าผ่านทาง
การผ่อนคลายมาตรการคว่ำบาตร	การผ่อนคลายมาตรการคว่ำบาตรและการปลดปล่อยสินทรัพย์ของอิหร่านที่ถูกอายัด จะขึ้นอยู่กับกรณีที่ปฏิบัติตามเงื่อนไขของอิหร่านอย่างเข้มงวด	อิหร่านต้องการให้มีการปลดปล่อยสินทรัพย์ที่ถูกอายัดล่วงหน้าครึ่งหนึ่งจากมูลค่ารวม 24 พันล้านดอลลาร์ฯ และต้องการให้ยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรในการส่งออกน้ำมัน
ประเด็นในภูมิภาค	จุดยืนของอิสราเอลยังไม่ชัดเจน	ความคืบหน้าของข้อตกลงจะเชื่อมโยงกับความมั่นคงทั้งภูมิภาค รวมถึงในเลบานอน

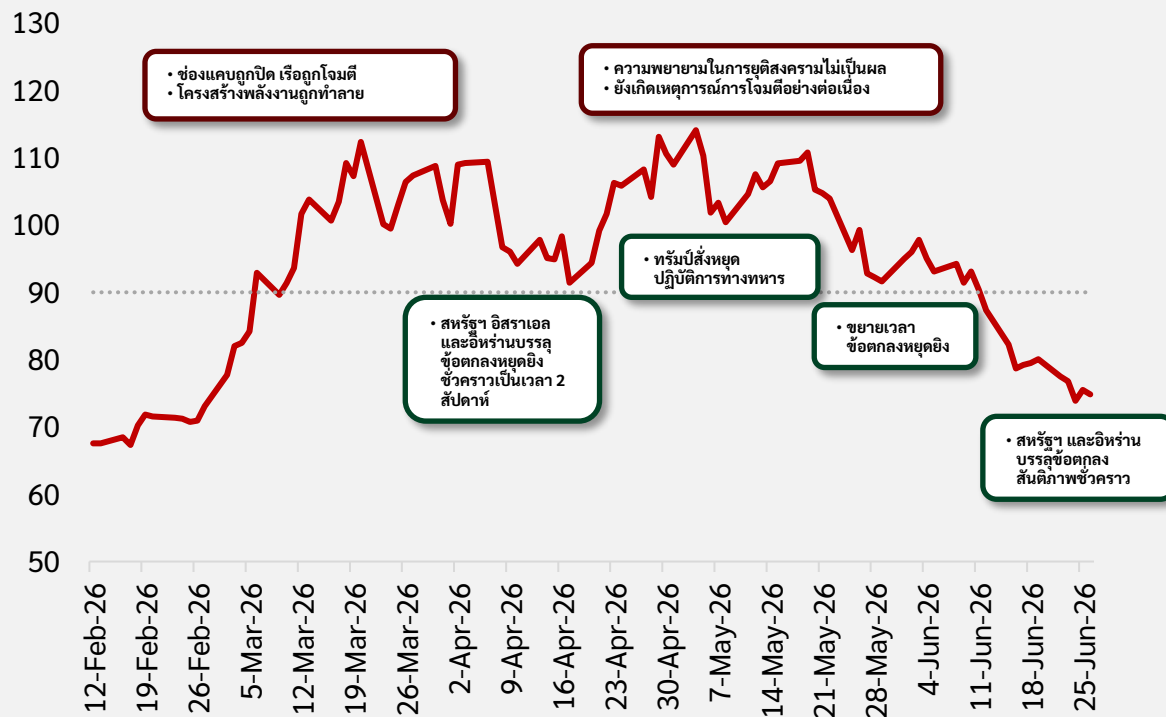
หมายเหตุ: HEU คือ ยูเรเนียมเสริมสมรรถนะสูง (Highly Enriched Uranium)

ราคาน้ำมันปรับลดลงต่ำกว่า 75 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากอุปทานฟื้นตัวเร็วกว่าคาดและความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ลดลง อย่างไรก็ตาม การปรับลดเพิ่มเติมมีแนวโน้มจำกัด

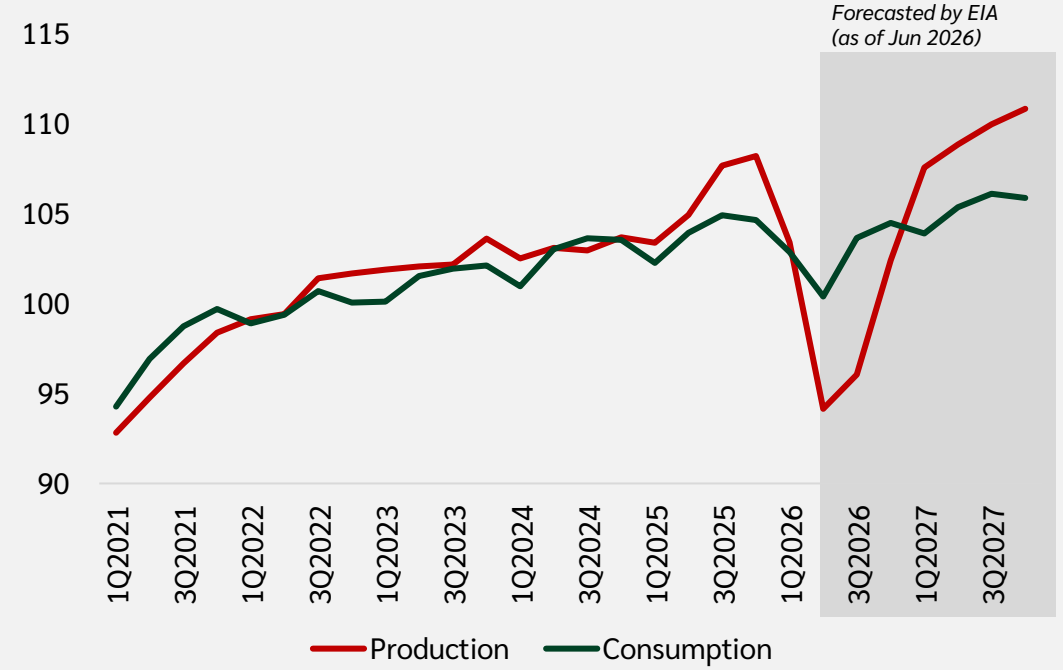
ราคาน้ำมันลดลงหลังจากสหรัฐฯ-อิหร่านบรรลุข้อตกลงชั่วคราว ค่าความเสี่ยง (risk premium) ลดลง แต่ภาพรวมตลาดยังคงมีความผันผวน

อุปทานน้ำมันมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการกลับมาผลิตของประเทศในกลุ่มอ่าวเปอร์เซีย ซึ่งอาจค่อยๆ เพิ่มขึ้นเกินกว่าความต้องการใช้น้ำมัน

Brent crude oil price (USD per barrel)



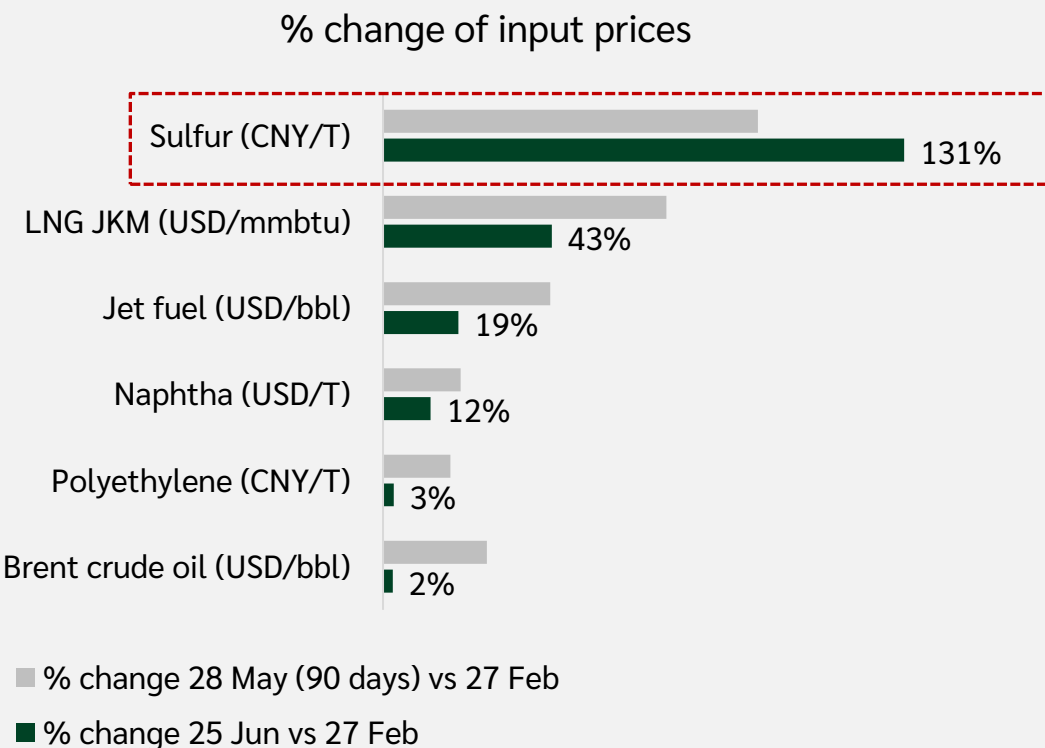
World liquid fuels production and consumption (million barrel per day)



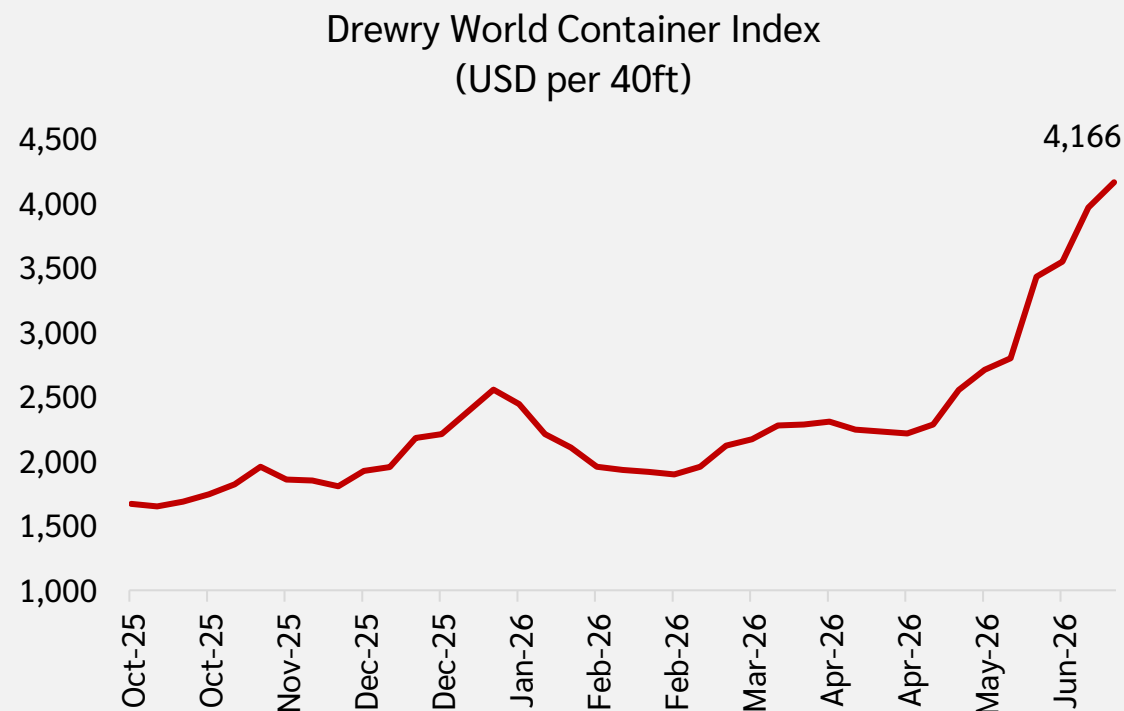
Source: EIA

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แต่ยังสูงกว่าระดับก่อนเกิดสงคราม ขณะที่ค่า ระวางเรือที่อยู่ในระดับสูงยังคงกดดันต้นทุนการผลิต

ราคาพลังงานและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับลดลงภายหลังข้อตกลง
สันติภาพชั่วคราวระหว่างอิหร่านกับสหรัฐฯ



ค่าระวางเรือปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก จากอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง
และข้อจำกัดด้านกำลังการขนส่ง

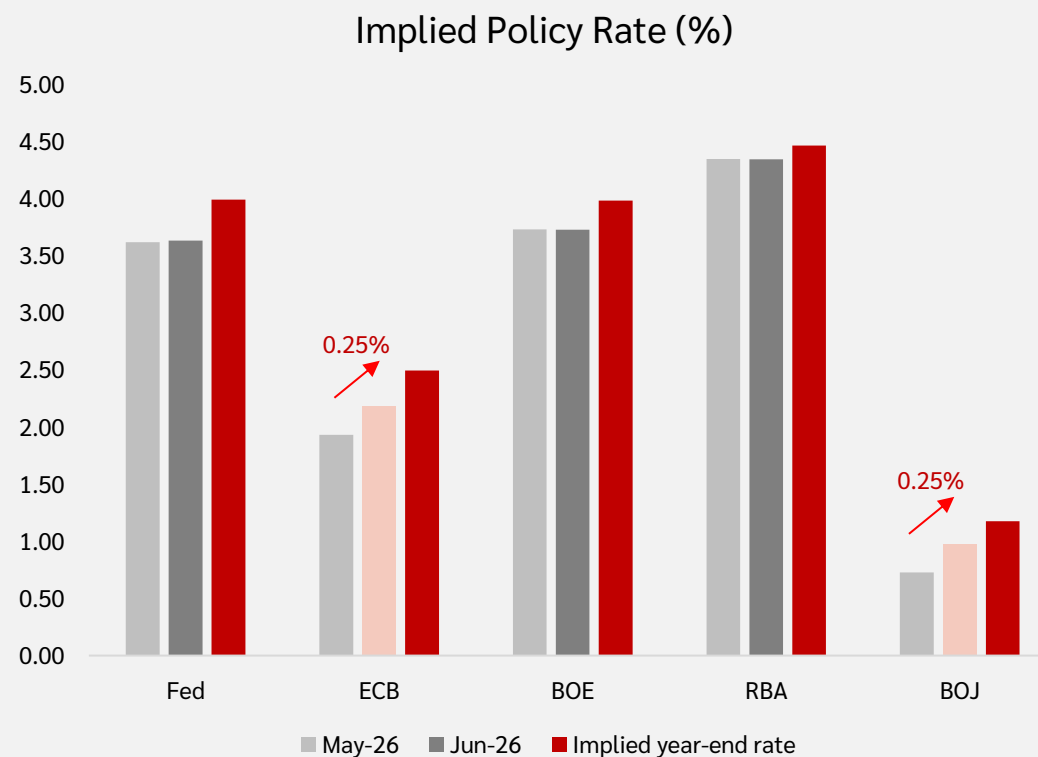


Source: Trading Economics, Bloomberg

ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงสนับสนุนให้ธนาคารกลางหลักของโลกดำเนินนโยบายคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงเป็นเวลานาน

PPI	Jan 2026	Feb 2026	Mar 2026	Apr 2026	May 2026
China	-1.4	-0.9	0.5	2.8	3.9
European Union	-1.5	-2.4	1.6	3.9	0.0
India	1.2	2.2	4.0	8.3	9.7
Japan	2.4	2.1	2.8	5.3	6.3
Malaysia	-2.9	-2.9	-2.9	-2.9	-2.9
Philippines	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
South Korea	1.9	2.5	4.1	7.2	8.5
Thailand	-1.6	-0.5	6.0	9.1	8.5
United Kingdom	2.5	1.8	3.0	4.2	4.0
United States	3.1	3.4	4.3	5.7	6.5

CPI	Jan 2026	Feb 2026	Mar 2026	Apr 2026	May 2026
China	0.2	1.3	1.0	1.2	1.2
European Union	2.0	2.1	2.8	3.2	3.3
India	2.7	3.2	3.4	3.5	3.9
Japan	1.5	1.3	1.4	1.3	0.0
Malaysia	1.6	1.4	1.7	1.9	2.0
Philippines	2.0	2.4	4.1	7.2	6.8
South Korea	2.0	2.0	2.2	2.6	3.1
Thailand	-0.7	-0.9	-0.1	2.9	2.8
United Kingdom	3.0	3.0	3.3	2.8	2.8
United States	2.4	2.4	3.3	3.8	4.2



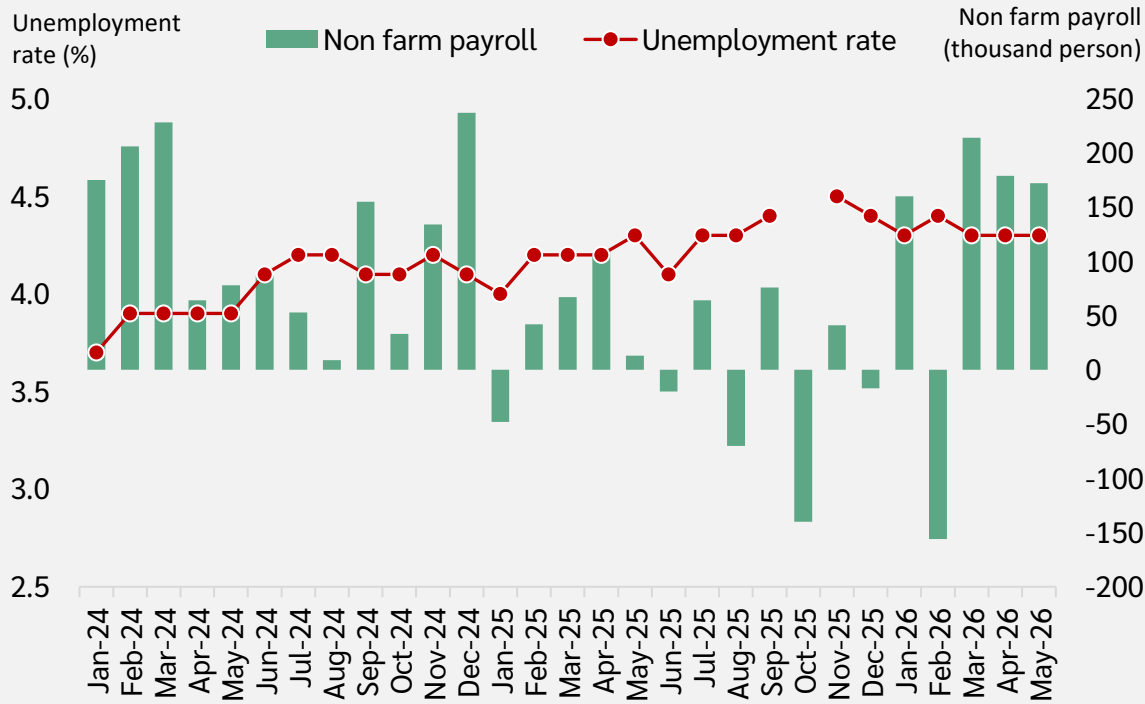
Source: CEIC, Bloomberg as of June 17, 2026

ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง แต่เงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงยังคงบั่นทอนกำลังซื้อของผู้บริโภค

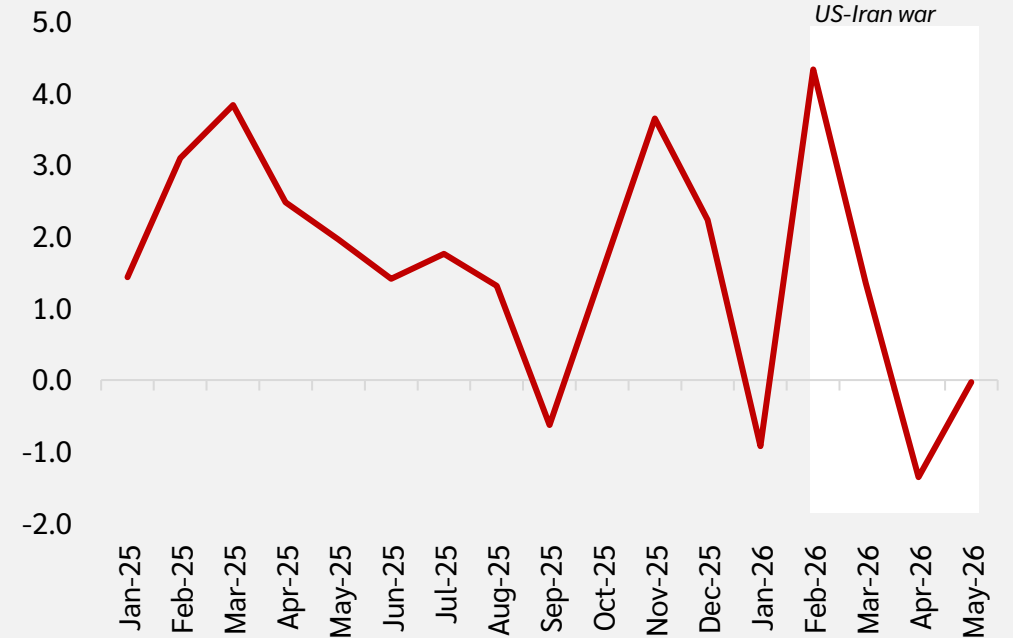
แม้ตลาดแรงงานยังมีความแข็งแกร่ง แต่ต้นทุนและอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงยังคงกดดันแนวโน้มเศรษฐกิจ

ต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้นกดดันกำลังซื้อของแรงงานสหรัฐฯ โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมสำคัญ

US labor market

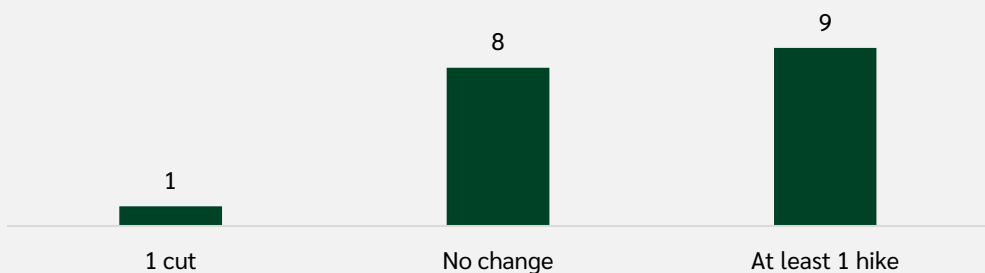


Average real wage in key private-sector industries (%YoY)

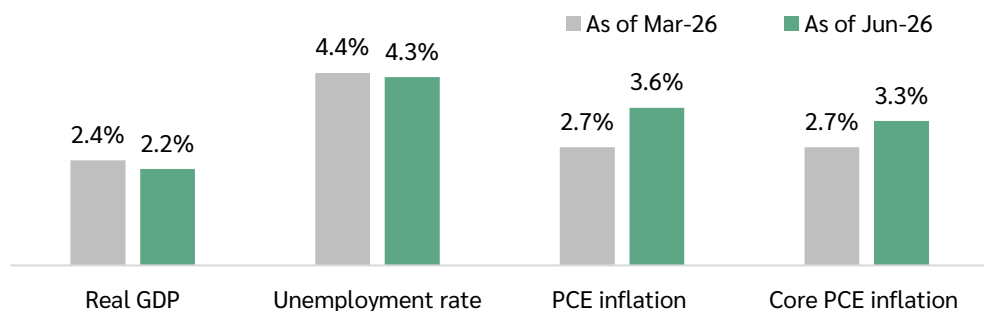


ผลการประชุม FOMC ล่าสุดมีท่าทีเข้มงวดมากขึ้น ขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ภายใต้การนำของเควิน วอร์ช มีแนวโน้มที่จะลดการส่งสัญญาณล่วงหน้า และอาจเร่งการลดทำ QT

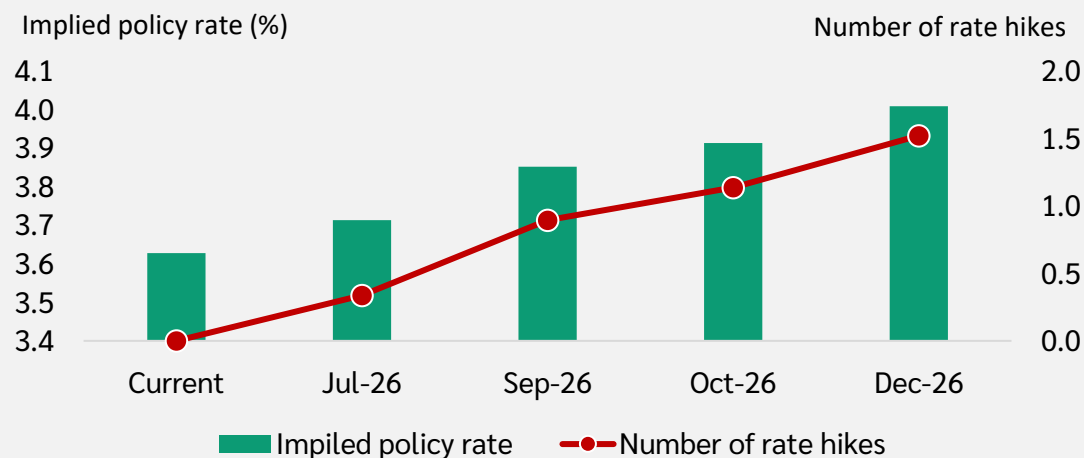
FOMC End-2026 Rate Projections (June 2026 Dot Plot)



FOMC Economic Projections



Implied rate from Fed funds future



- ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินความเป็นไปได้สูงขึ้นที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 3.50-3.75% ตลอดช่วงที่เหลือของปี 2569 เนื่องจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางทยอยคลี่คลายลง
- อย่างไรก็ตาม ยังคงเห็นความเป็นไปได้ที่เฟดอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง หากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อรุนแรงกว่าที่คาดไว้

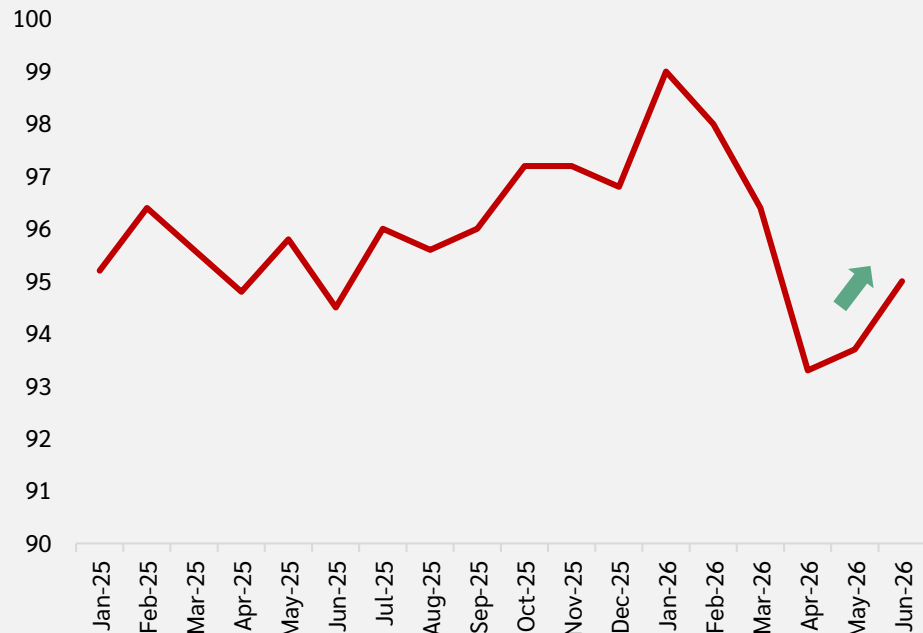
Source: Fed, Bloomberg as of July 1, 2026

ราคาพลังงานที่ลดลงช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจยูโรโซน แม้เศรษฐกิจยังติดโตอยู่ในระดับต่ำจาก ความท้าทายที่ยังคงอยู่

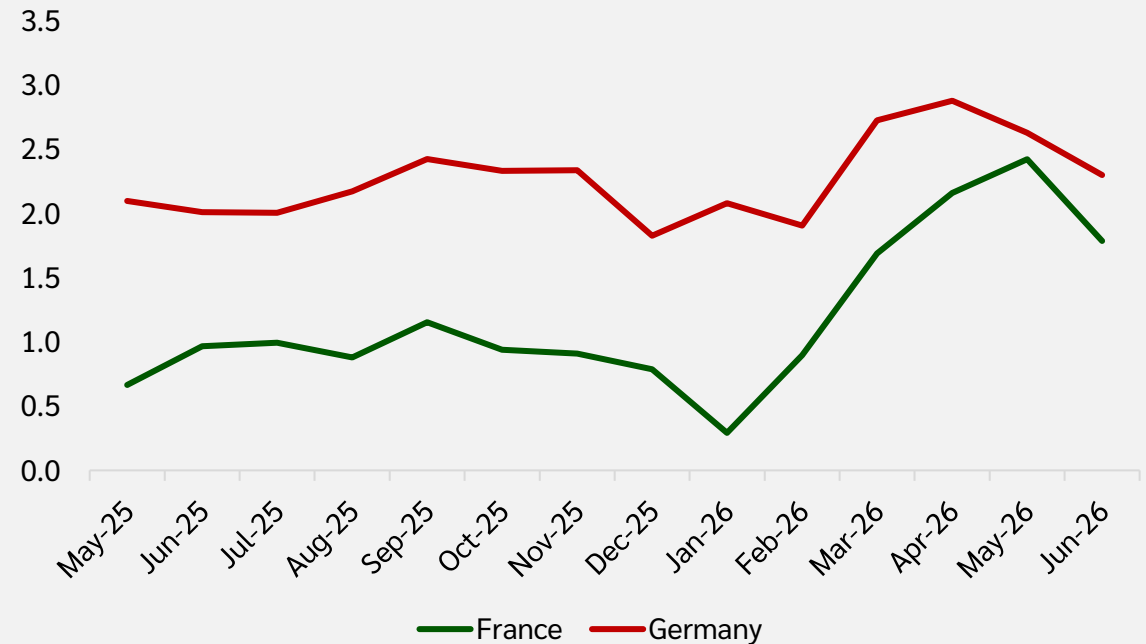
ความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจปรับตัวขึ้นในเดือนมิ.ย. โดยได้รับแรงหนุนจากการคาดการณ์เงินเฟ้อที่ลดลง หลังความตึงเครียดในตะวันออกกลางผ่อนคลาย

เงินเฟ้อของยูโรโซนชะลอตัวในเดือนมิ.ย. จากต้นทุนพลังงานที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ภาวะเงินเฟ้อที่ชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ยังมีความเปราะบางจากความเสี่ยงด้านอุปทานและสภาพอากาศที่แปรปรวนสุดขั้ว

Economic sentiment



Germany and France inflation (%YoY)



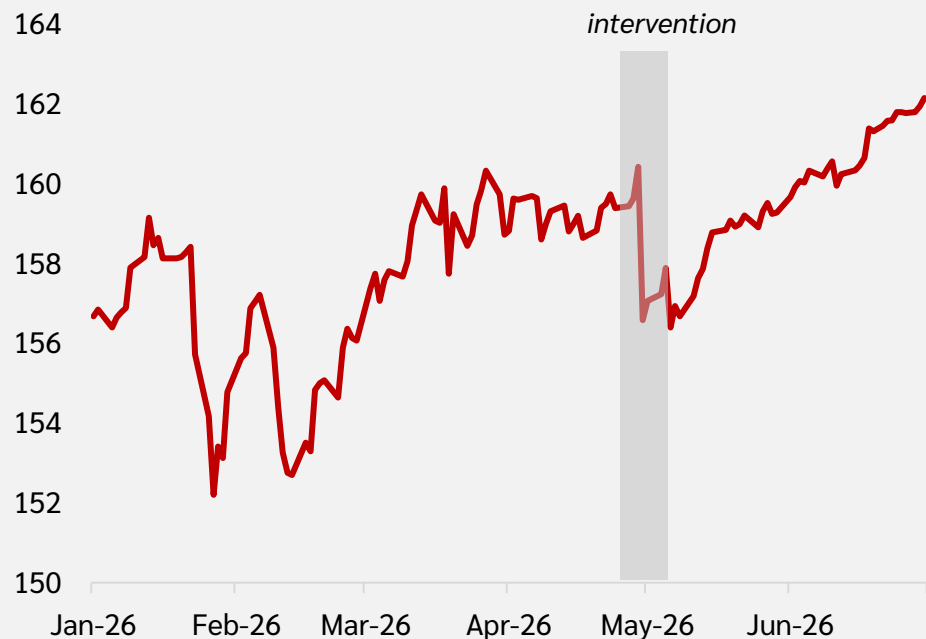
Source: CEIC, IEA

เงินเยนมีแนวโน้มอ่อนค่าอย่างต่อเนื่อง จากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยกับสหรัฐฯ ที่ยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้แรงกดดันด้านค่าครองชีพเพิ่มขึ้น

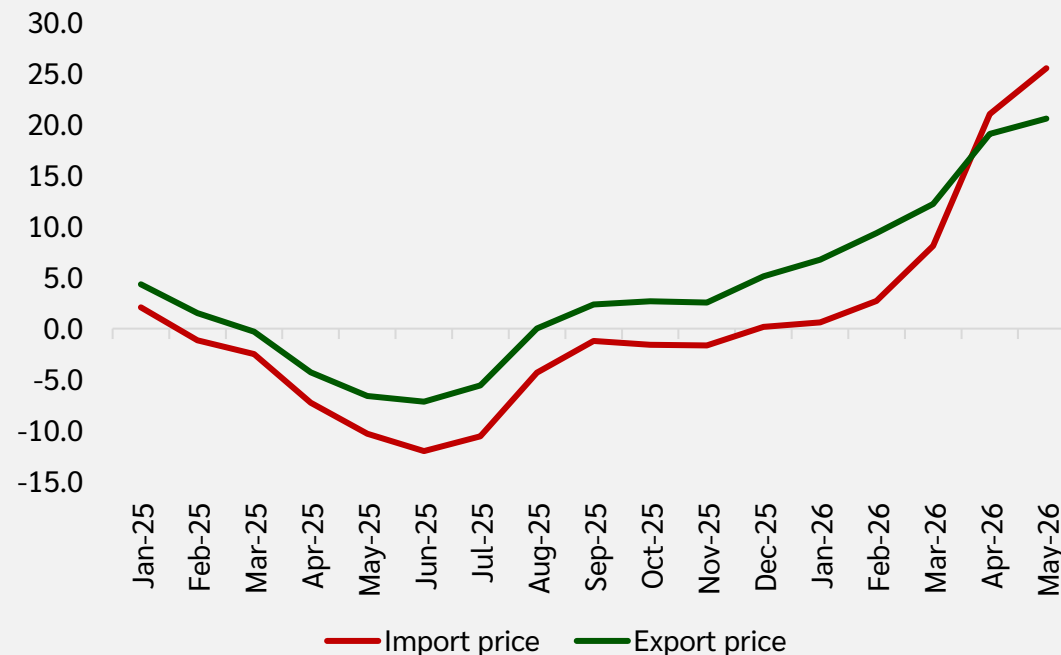
เงินเยนอ่อนค่าลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 40 ปี โดยการแทรกแซงของรัฐบาล มีแนวโน้มที่จะช่วยพยุงค่าเงินได้เพียงชั่วคราว

ญี่ปุ่นพึ่งพาการนำเข้าพลังงานเกือบทั้งหมด ส่งผลให้การอ่อนค่าของเงินเยนยังคงกดดันต้นทุนนำเข้า แม้ราคาพลังงานโลกจะปรับลดลง

USD/JPY



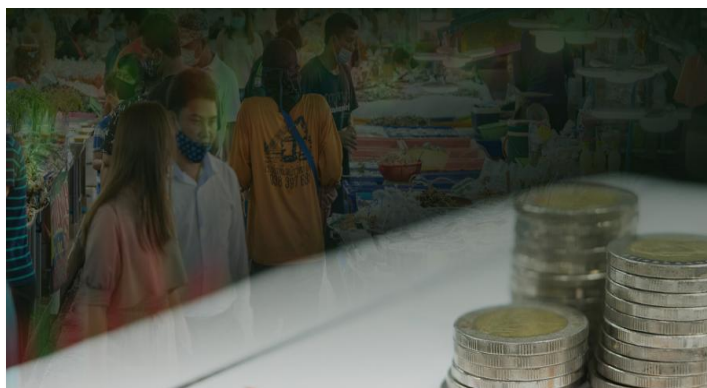
Japan export and import price index (%YoY)



Thai economy highlights

1

อัตราเงินเฟ้อไทยในปี 2569 คาดว่าจะอยู่ที่ 3.1% อย่างไรก็ดี อัตราเงินเฟ้ออาจออกมาต่ำกว่าคาดได้หากราคาพลังงานปรับลดลงเร็ว และผลกระทบจากเอลนีโญที่รุนแรงน้อยกว่าคาด



KResearch

2

การนำเข้าที่ขยายตัวเร็วกว่าการส่งออก เพิ่มความเสี่ยงให้ดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยอาจเผชิญการขาดดุลในปีนี้



Business Times

3

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2569 เติบโตที่ 2.0% โดยมีแรงสนับสนุนจากมาตรการของภาครัฐ แม้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังคงมีลักษณะไม่ทั่วถึง (K-Shaped)



KResearch

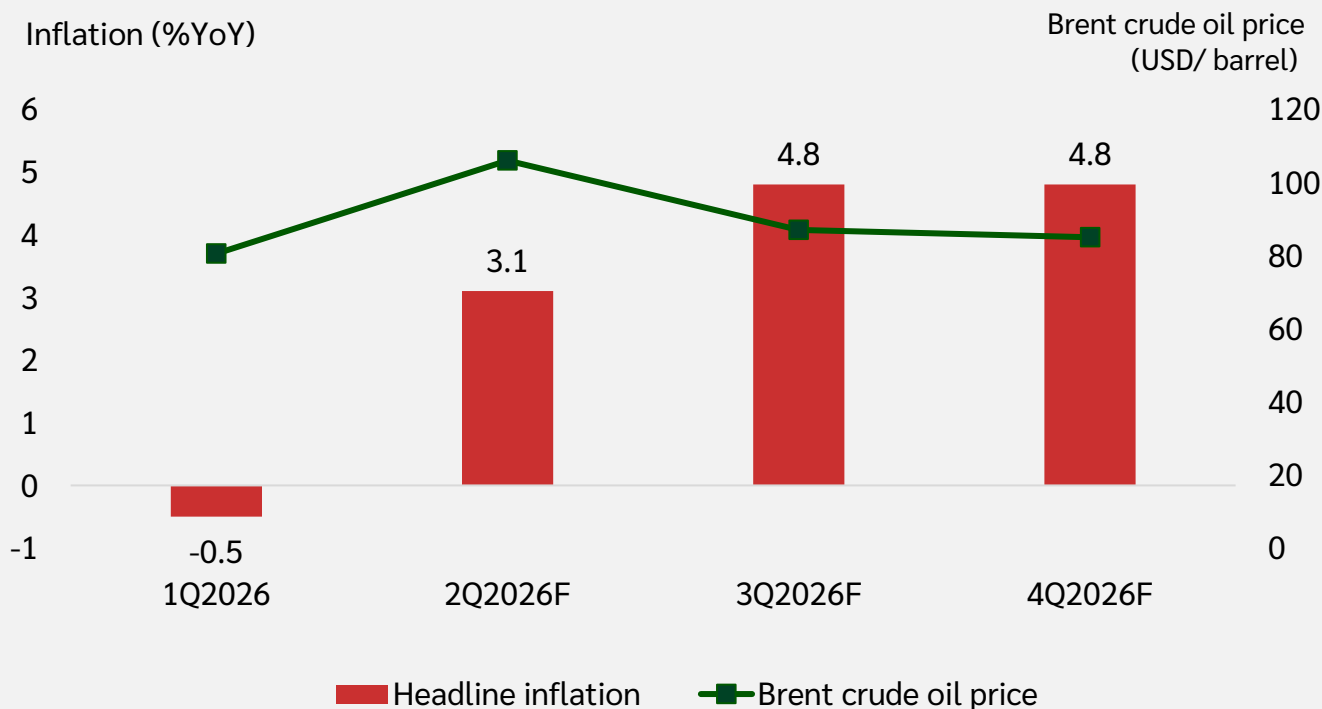
บริการทุกระดับประทับใจ

อัตราเงินเฟ้อไทยในปี 2569 เฉลี่ยคาดว่าจะอยู่ที่ 3.1% โดยมีแนวโน้มเร่งตัวสูงสุดในช่วงไตรมาส 3-4 จากการส่งผ่านต้นทุนสู่ผู้บริโภคและความเสี่ยงจากปรากฏการณ์เอลนีโญ

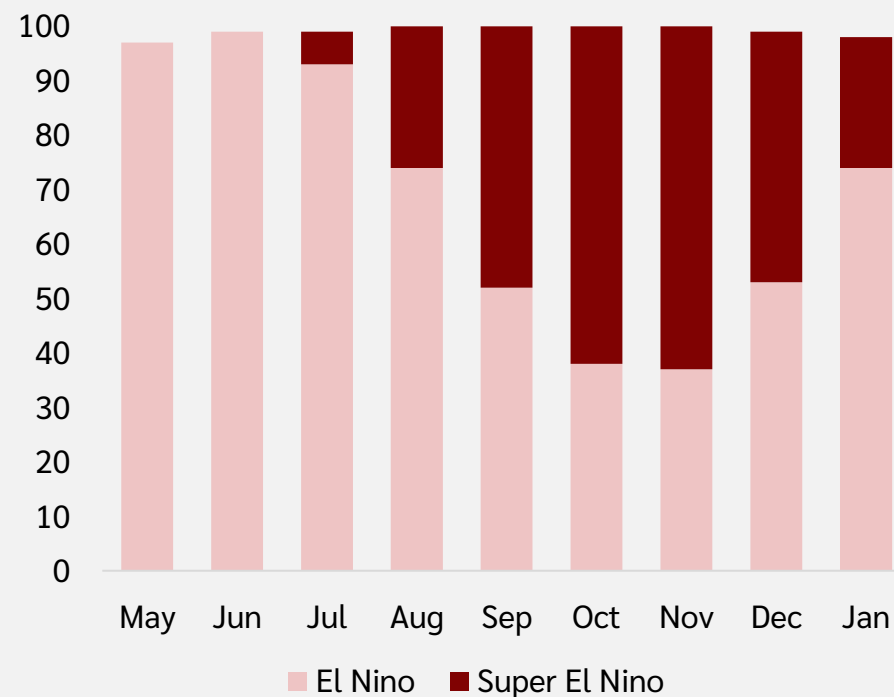
อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งขึ้นสูงกว่า 4% ในช่วงไตรมาส 3-4 ของปี 2569 จากการส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

มีความเป็นไปได้ที่จะเกิดเอลนีโญขั้นรุนแรงในช่วงปลายปี 2569 ซึ่งอาจผลักดันให้ราคาอาหารปรับสูงขึ้นเพิ่มเติม

Headline inflation and Brent crude oil price forecast

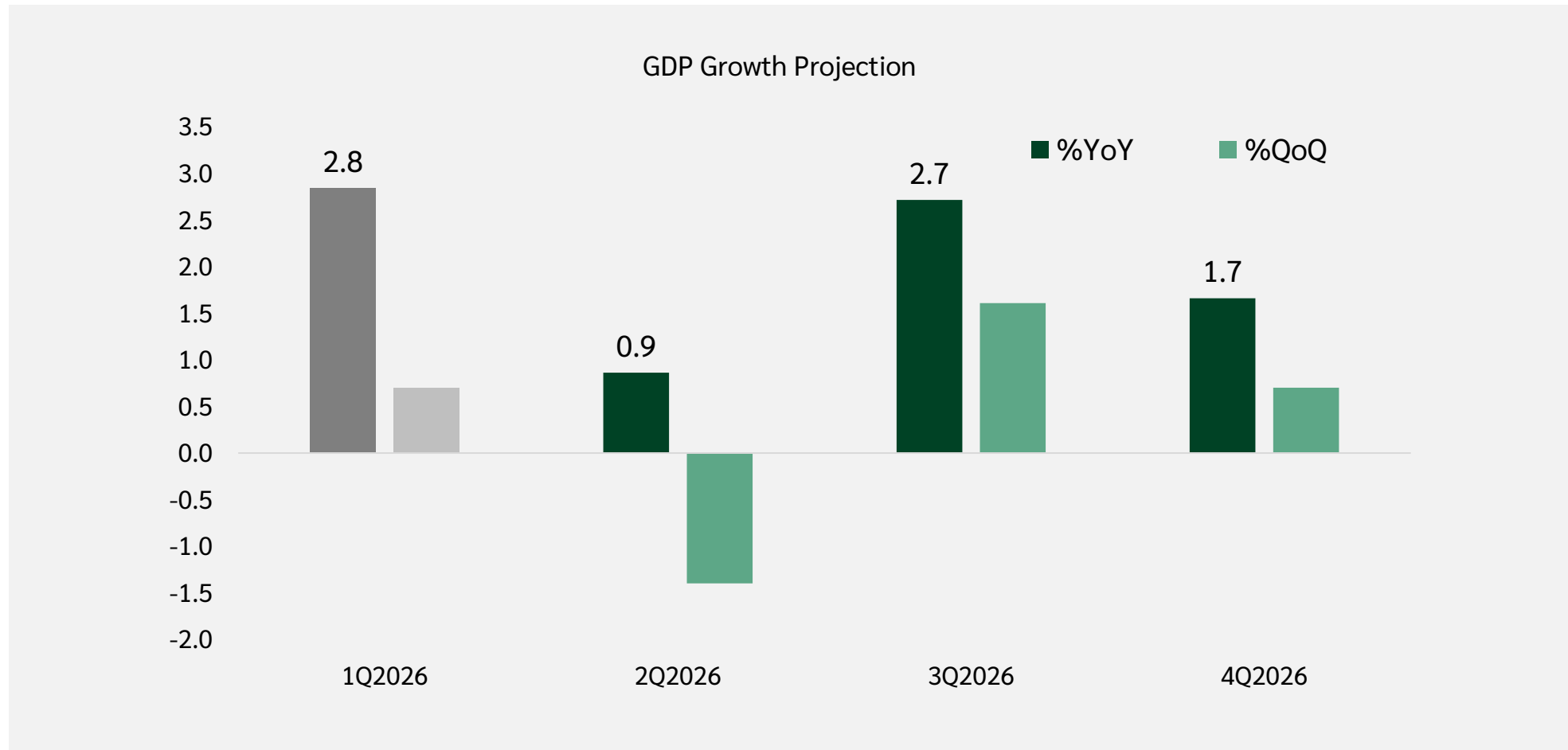


Strength Probabilities (%)



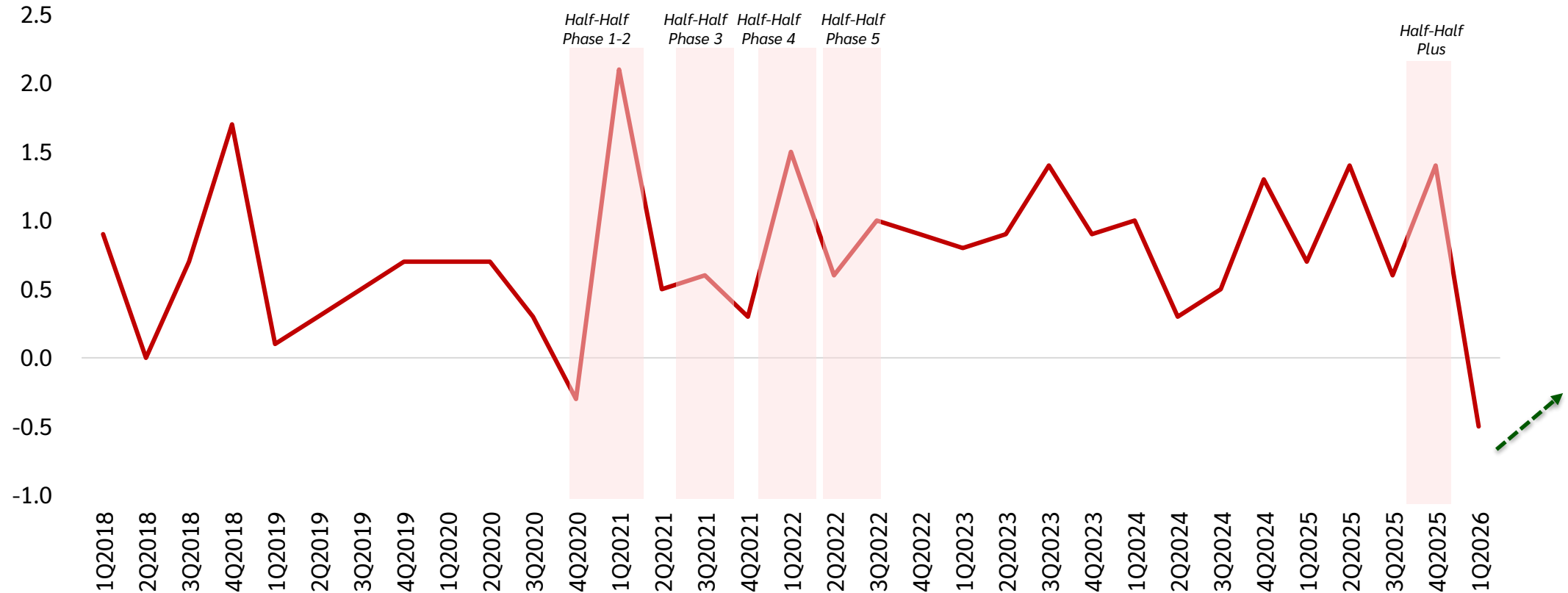
Source: NOAA, (as of June 2026), CEIC, MOC, forecasted by KResearch

เศรษฐกิจไทยคาดว่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในไตรมาสที่ 2/2569



มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐคาดว่าจะช่วยสนับสนุนการบริโภคในช่วงไตรมาส 3/2569 ท่ามกลางค่าครองชีพที่ยังอยู่ในระดับสูงและการเติบโตของรายได้ที่ยังอ่อนแอ

Real Private Consumption in Food and Non-Alcoholic (%QoQ, s.a.)



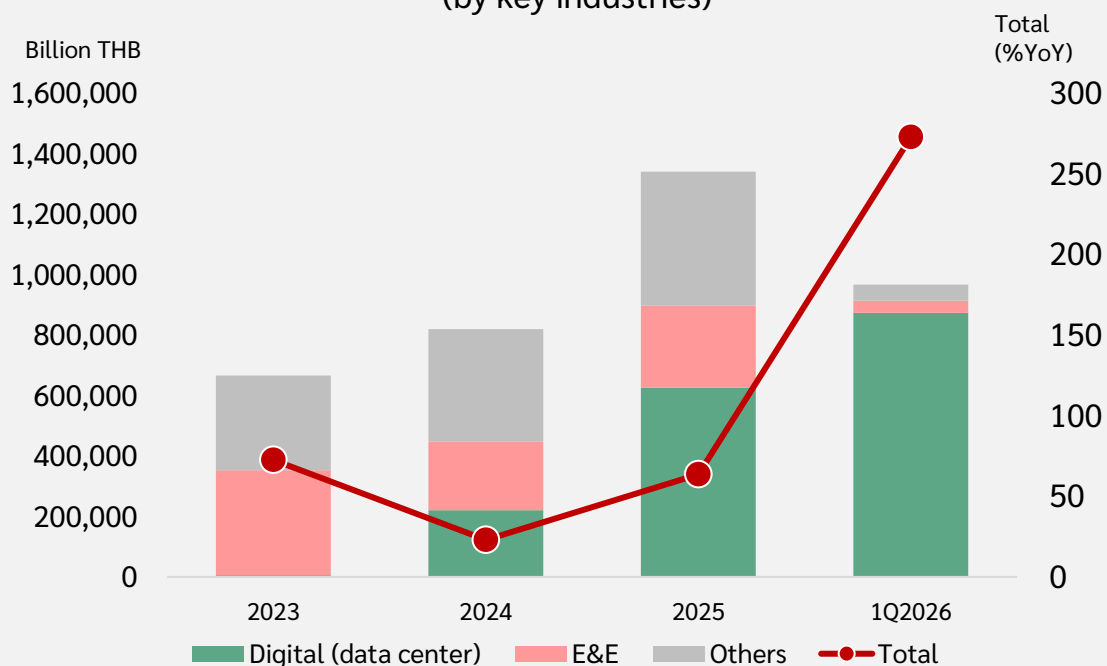
บริการทุกระดับประทับใจ

การลงทุนภาคเอกชนได้รับแรงหนุนจากเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ในธุรกิจ data center และอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ แต่การนำเข้าที่เพิ่มขึ้นอาจลดทอนการเติบโตของเศรษฐกิจ

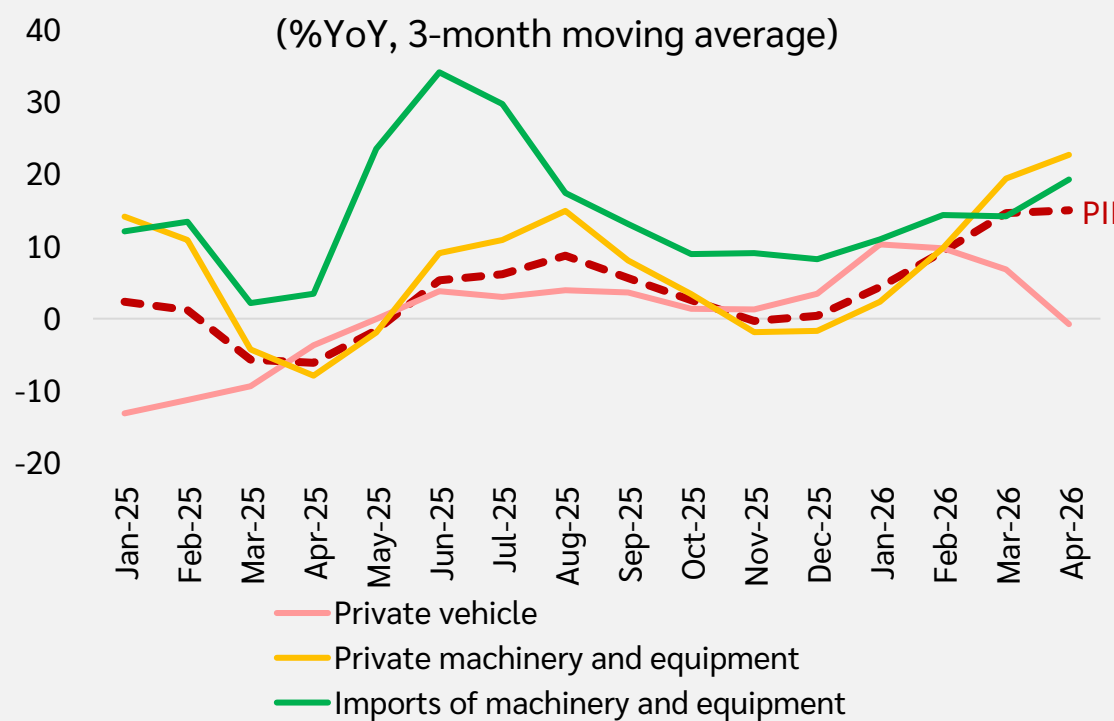
เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศยังคงขยายตัวแข็งแกร่งในไตรมาสที่ 1/2569 โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการลงทุนในธุรกิจ data center

แม้ว่าการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์จะเพิ่มขึ้น แต่ส่วนใหญ่พึ่งพาการนำเข้า จึงทำให้ผลบวกต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจไม่มาก

Foreign Investment of BOI Applications (by key industries)

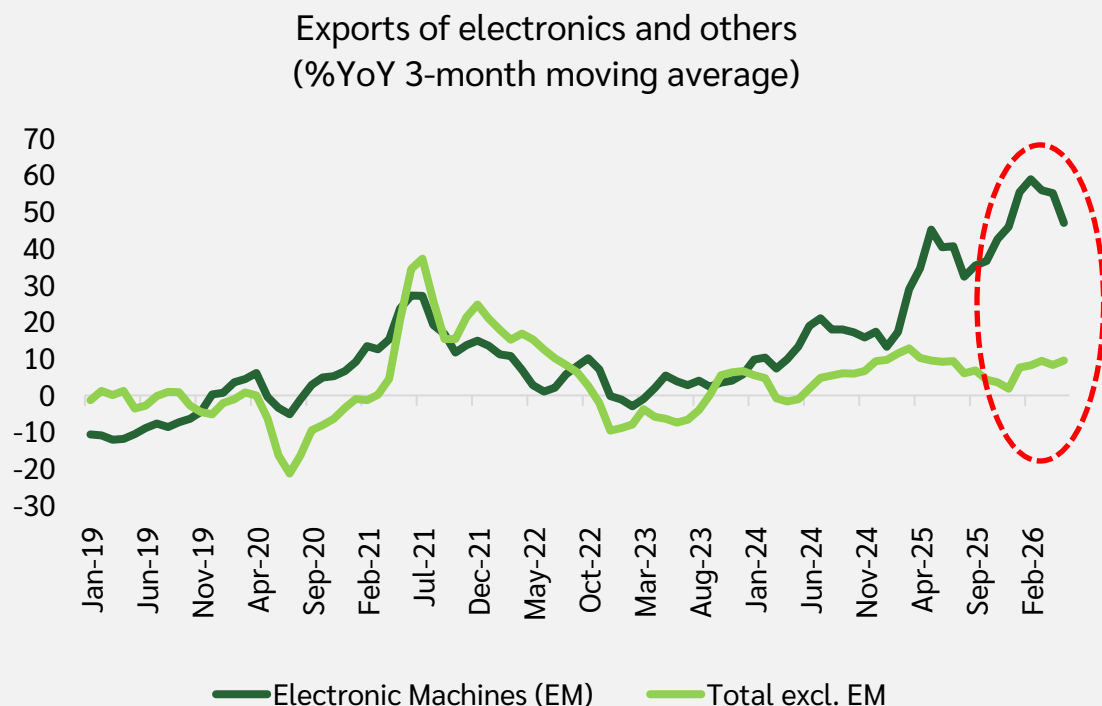


Private Investment Index (%YoY, 3-month moving average)

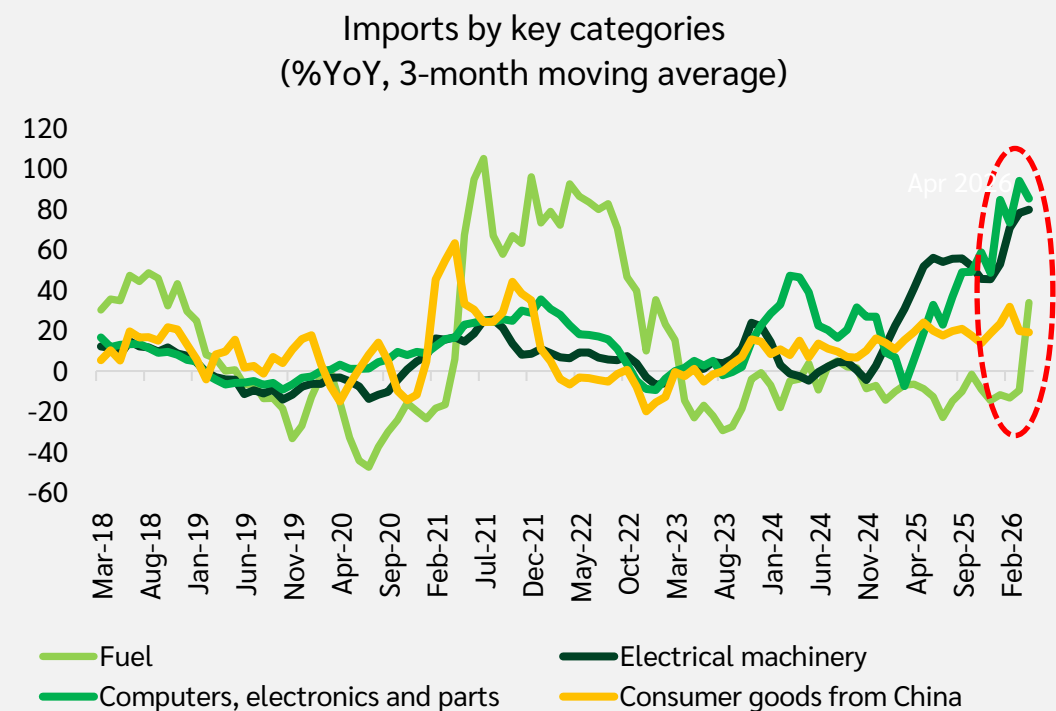


การส่งออกของไทยยังขยายตัวแข็งแกร่ง แต่การนำเข้าขยายตัวในอัตราที่สูงกว่า โดยได้รับแรงหนุนจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางและวัฏจักรขาขึ้นของอิเล็กทรอนิกส์

การส่งออกอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องจักรในกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนด้าน AI และ data center



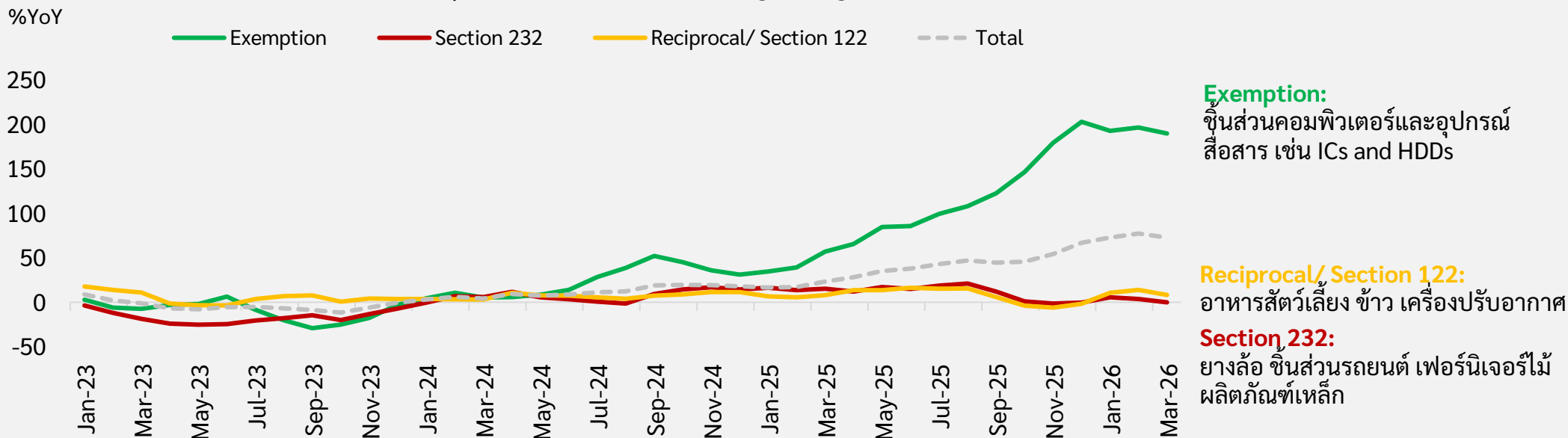
การนำเข้าขยายตัวเร่งขึ้นจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น ความต้องการนำเข้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง และการนำเข้าสินค้าจากจีนที่ขยายตัว



การส่งออกมีแนวโน้มชะลอลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 จากการชะลอตัวของการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์หลังการเร่งส่งออกล่วงหน้า รวมถึงความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากมาตรการภาษี

แรงหนุนจากการเร่งส่งออกทยอยลดลง โดยการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ในไตรมาส 1/2569 ได้รับปัจจัยขับเคลื่อนหลักจากวัฏจักรขาขึ้นของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่เกี่ยวข้องกับ AI และ data center

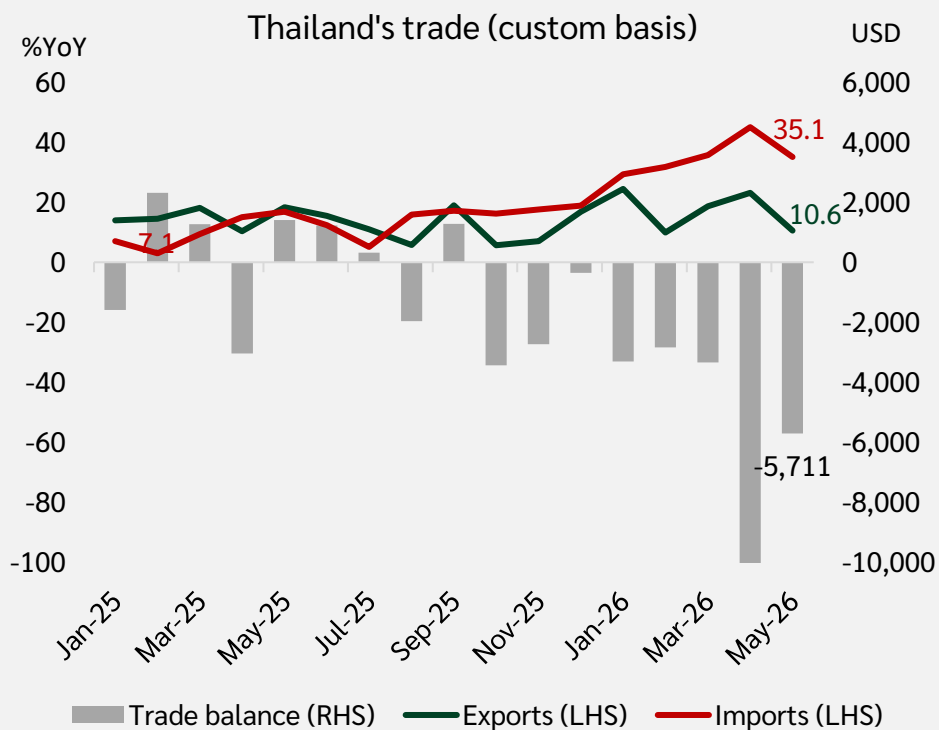
Thailand exports to US (3-month moving average)



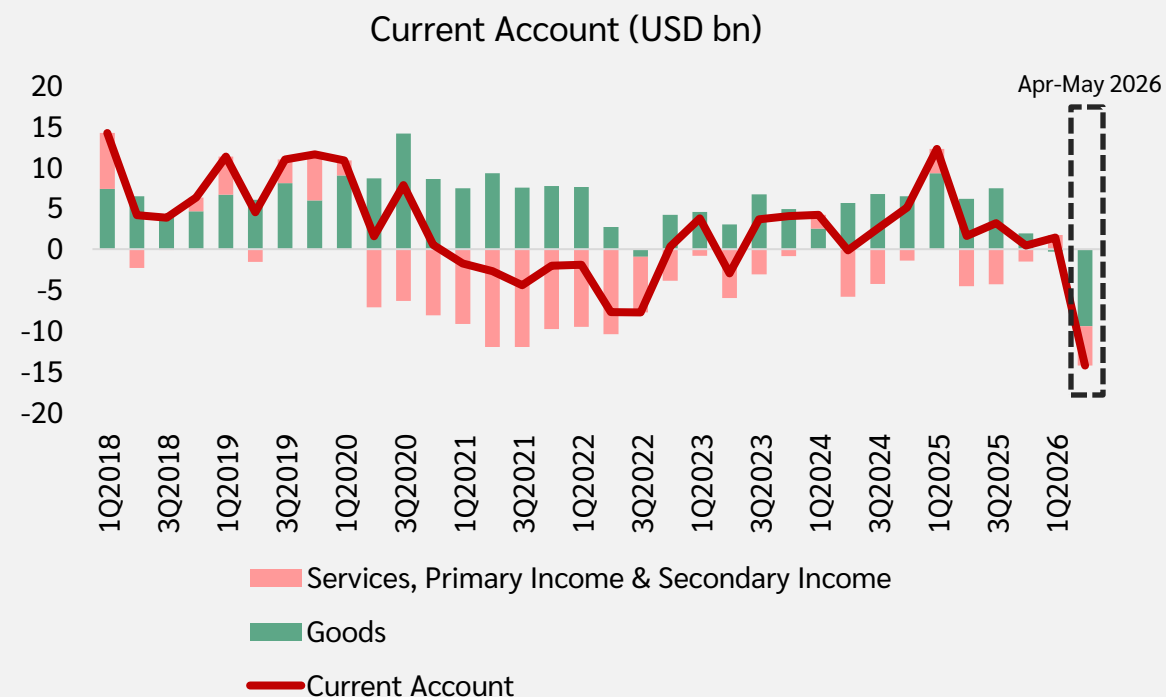
Note: *Some electrical appliances fall under the category of derivative metal articles, with Section 232 tariffs assessed on their steel, aluminum, or copper content rather than on the finished products themselves.

การขาดดุลการค้าอาจผ่านจุดต่ำสุดแล้วในเดือนเม.ย. 2569 อย่างไรก็ตาม ดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยเผชิญความเสี่ยงเพิ่มขึ้นที่จะกลับมาขาดดุลในปี

ดุลการค้าแต่ละจุดต่ำสุดในเดือนเม.ย. 2569

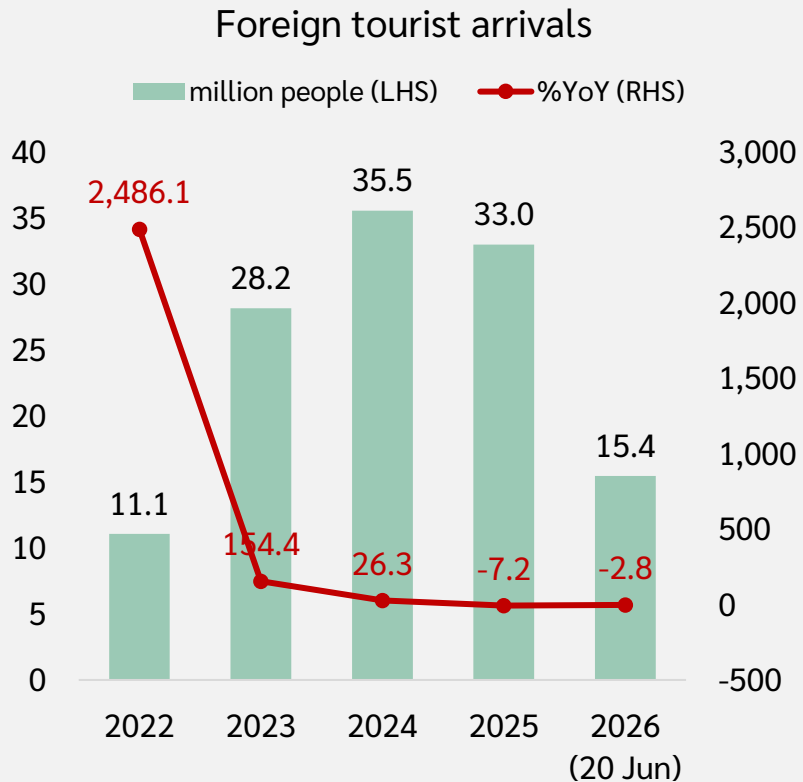


ดุลการค้าที่เคยเป็นแรงสนับสนุนสำคัญของดุลบัญชีเดินสะพัด ได้พลิกกลับมาขาดดุลค่อนข้างมากในช่วงเดือนเม.ย.-พ.ค. 2569

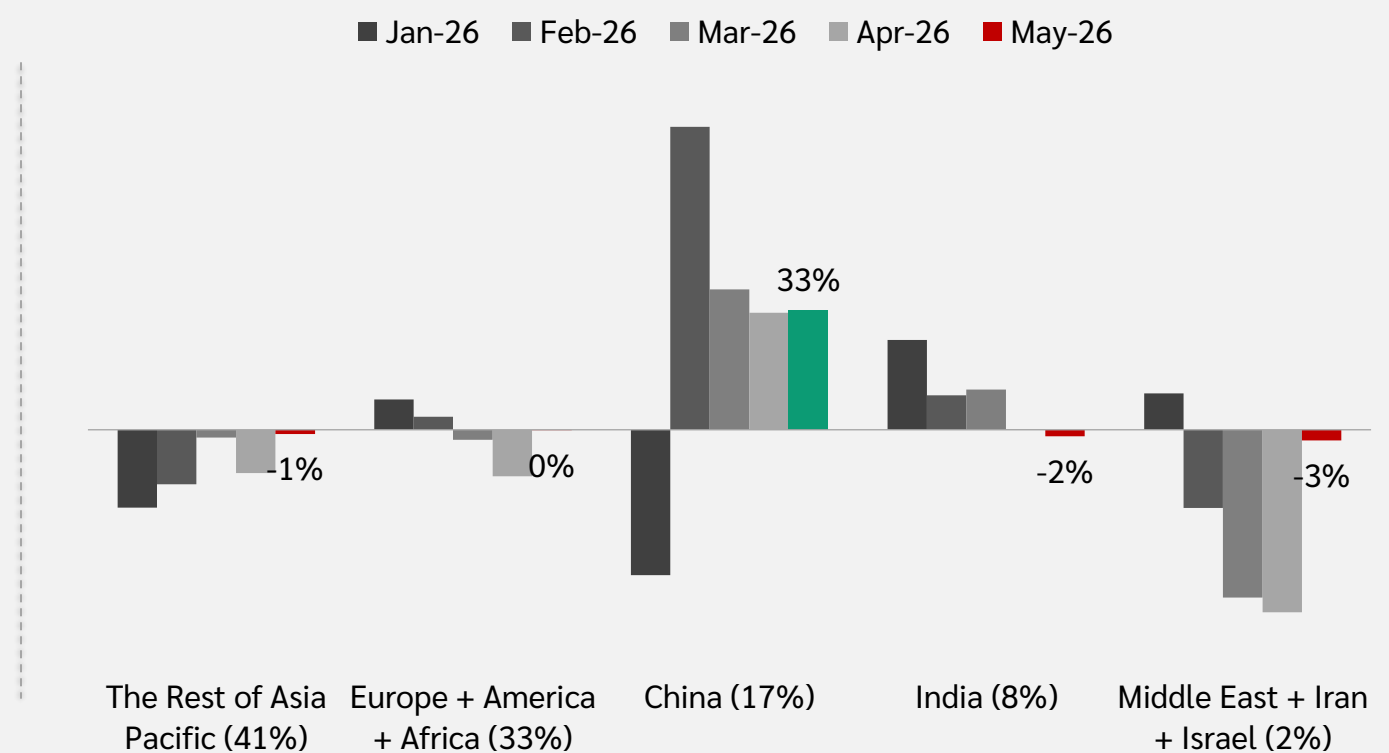


นักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2569 คาดว่าจะอยู่ที่ 30 ล้านคน ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวในช่วงครึ่งปีหลังยังมีมุมมองระมัดระวัง จากความไม่แน่นอนในตะวันออกกลางและเที่ยวบินที่ยังไม่ฟื้นตัว

ความขัดแย้งในตะวันออกกลางส่งผลกระทบต่อภาคการท่องเที่ยว

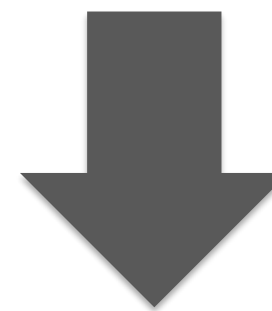
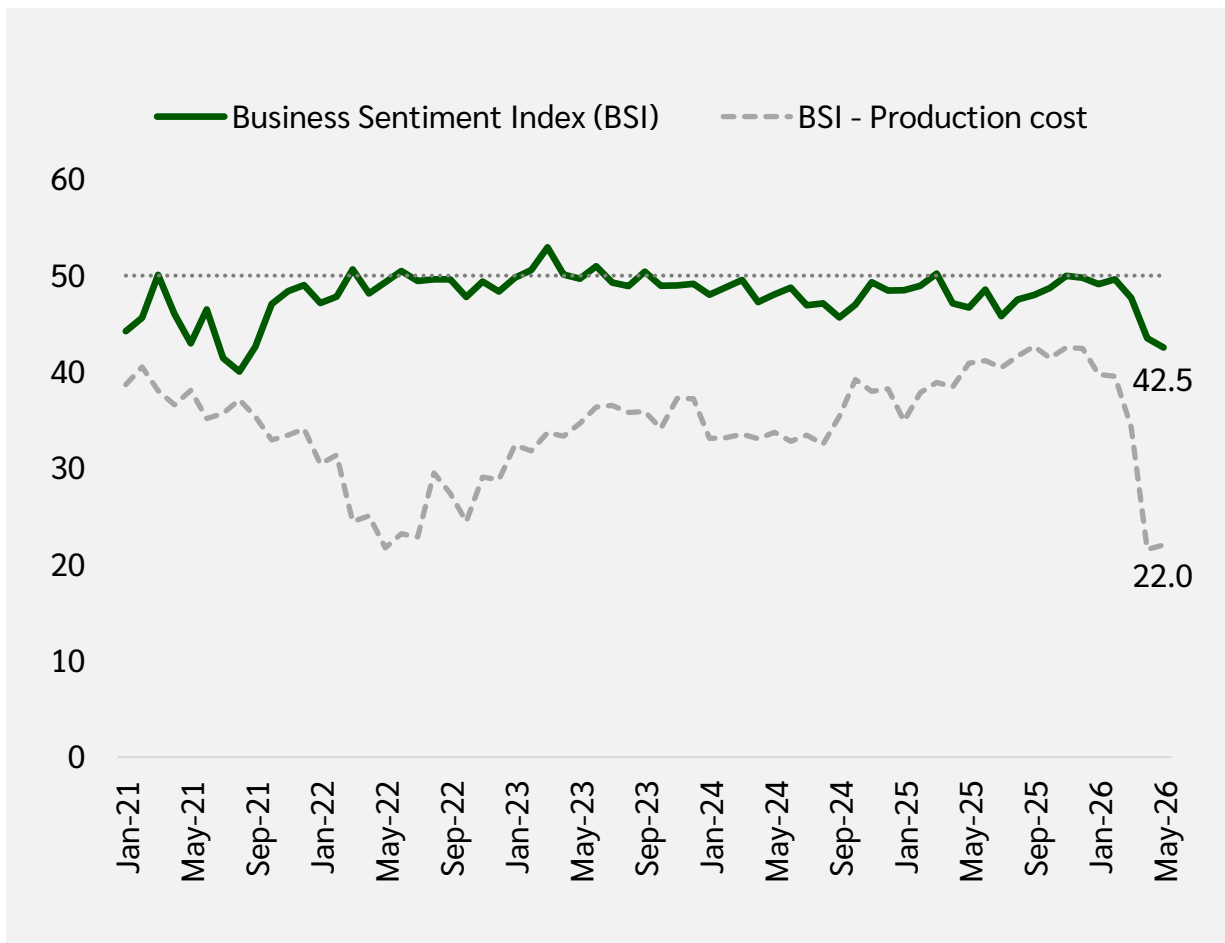


จำนวนนักท่องเที่ยวจากหลายตลาดชะลอตัว ยกเว้นตลาดจีนที่ยังคงขยายตัว



Source: MOTs, KResearch

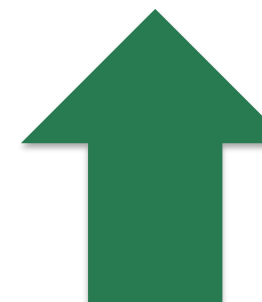
ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจยังอยู่ในระดับอ่อนแอ ท่ามกลางแรงกดดันจากหลายปัจจัย



- ผลกระทบจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง
- ภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ
- การแข่งขันจากสินค้านำเข้าที่รุนแรงขึ้น

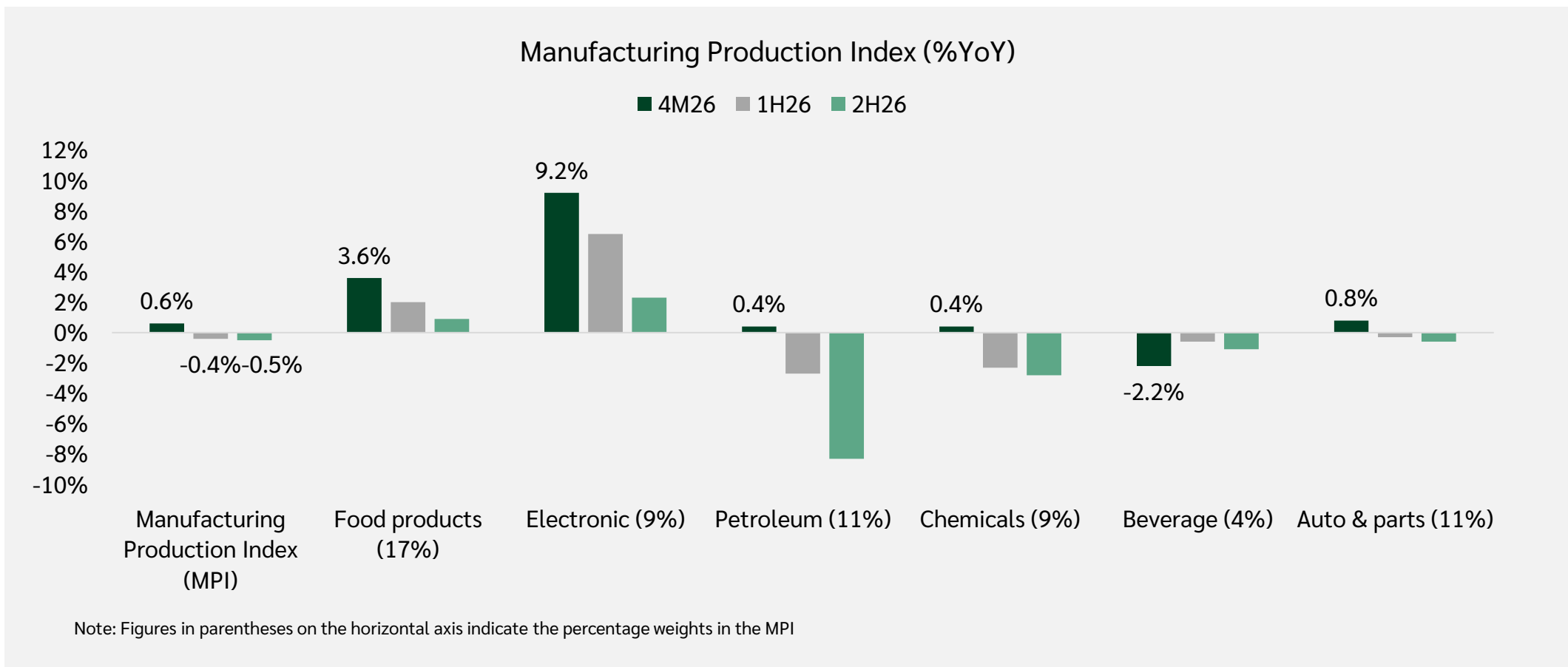


- ✓ แรงหนุนจากการกู้ยืมของภาครัฐ
- ✓ การสนับสนุนจากการลงทุน





กิจกรรมภาคการผลิตคาดว่าจะชะลอตัวลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 ส่งผลให้ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมทั้งปีหดตัวอยู่ที่ 0.5% และเป็นการหดตัวต่อเนื่องเป็นปีที่ 4



ผู้ผลิตกลุ่มปิโตรเลียม เคมีภัณฑ์ สิ่งทอ และวัสดุก่อสร้าง ยังเผชิญแรงกดดันจากหลายปัจจัย

Group	Production	% of Nominal GDP	Boost from government borrowing	Support from investment	Middle East conflict risks	US import tariff risks	Intense competition from imports
1	Foods	4.1%	●		●	●	●
	Beverages	1.8%	●		●	●	●
	Electronics	1.6%		●	●	●	
	Electronic appliance	1.1%		●	●	●	●
	Car and parts	1.7%		●	●	●	●
2	Petroleum	3.0%			●		
	Chemical	2.3%			●	●	●
	Textile and clothes	0.7%			●	●	●
	Metals	0.3%			●	●	●
	Non-metallic products	0.8%			●	●	●

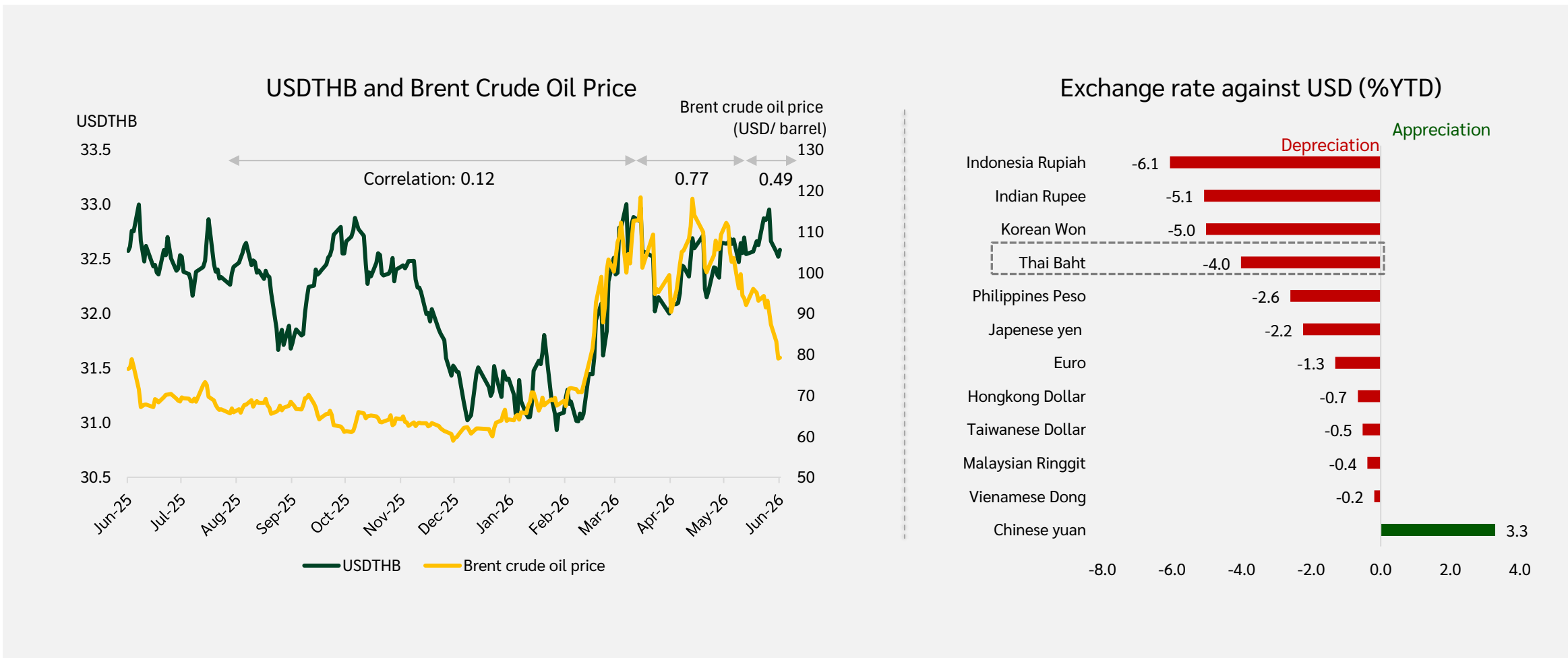
● positive impact ● modest impact ● significant negative impact

บริการทุกระดับประทับใจ

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2569 เติบโตอยู่ที่ 2.0% จากแรงหนุนของมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ แม้การฟื้นตัวยังกระจุกอยู่ในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI

Key indicators (%YoY except otherwise stated)	2025	2026f
GDP	2.4	2.0
Private consumption	2.7	2.2
Public consumption	0.6	1.3
Investment	4.9	3.9
- Private	3.5	4.5
- Public	8.9	3.5
Exports (Customs based in USD)	12.9	8.2
Imports (Customs based in USD)	12.9	13.9
Headline inflation	-0.1	3.1
Average Dubai crude oil price (USD/Barrel)	68.3	90.0
No. of international tourist arrivals (Mn persons)	33.0	30.0

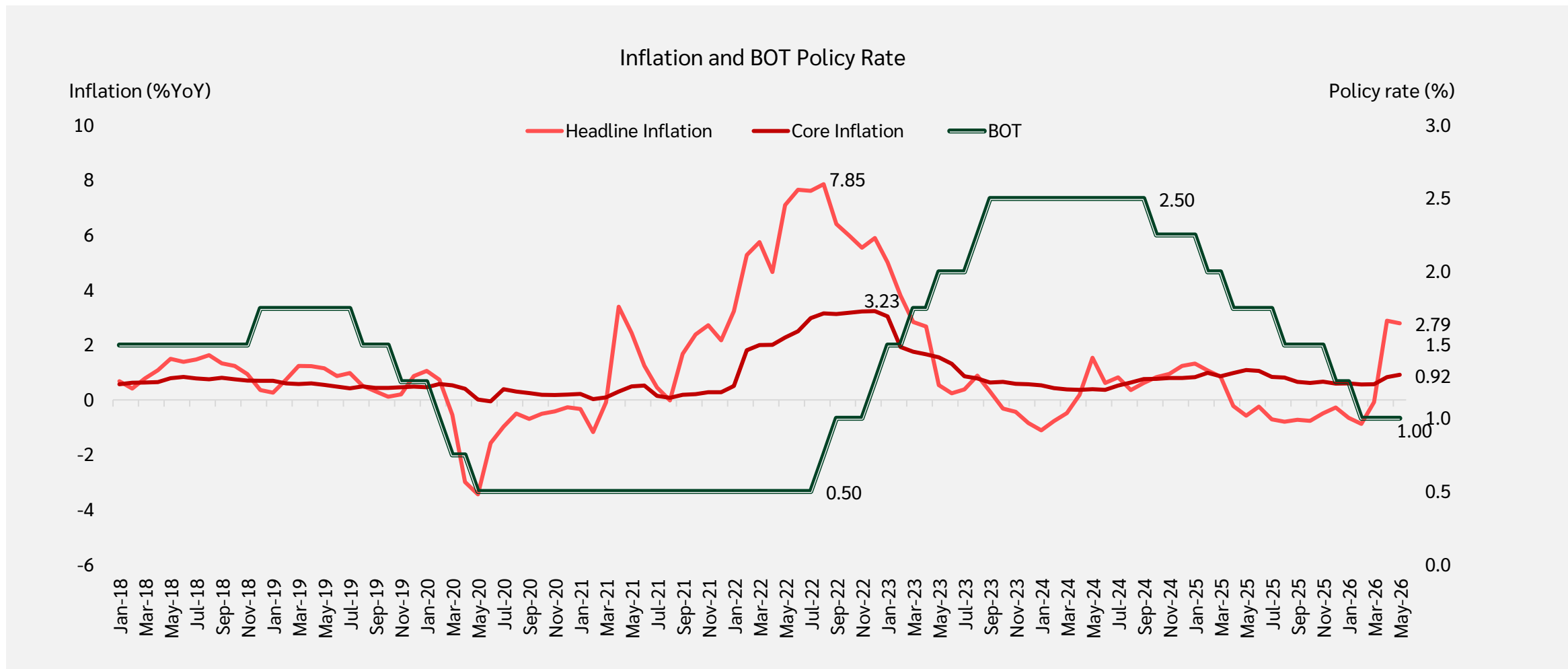
ถึงแม้ว่าแรงกดดันจากราคาน้ำมันจะลดลง แต่เงินบาทยังมีแนวโน้มอ่อนค่า จากการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอและปัจจัยพื้นฐานด้านดุลบัญชีเดินสะพัด



Source: Bloomberg as of June 17, 2026



ธนาคารแห่งประเทศไทยมีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.00% ตลอดปี 2569 ขณะที่โอกาสการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยยังมีจำกัด



Source: BOT, MOC



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ