

Monthly Economic Report

สิงหาคม 2569



Global economic highlights

1

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ปรับลดคาดการณ์
ราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยปี 2569
เป็น 87 ดอลลาร์ฯ/บาร์เรล โดยความ
ตึงเครียดในตะวันออกกลางเพิ่มความ
ผันผวน แต่ไม่น่าดันราคาให้สูงขึ้น
ต่อเนื่อง



IOL

2

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงฟื้นตัวแบบไม่
เท่าเทียม (K-shaped) โดยมีแรงหนุน
จากการบริโภคและการลงทุนด้าน AI



AA

3

เศรษฐกิจยูโรโซนฟื้นตัวในไตรมาสที่
2/2569 แต่ยังมีความเสี่ยงจากความ
ตึงเครียดในตะวันออกกลางและความ
ไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก



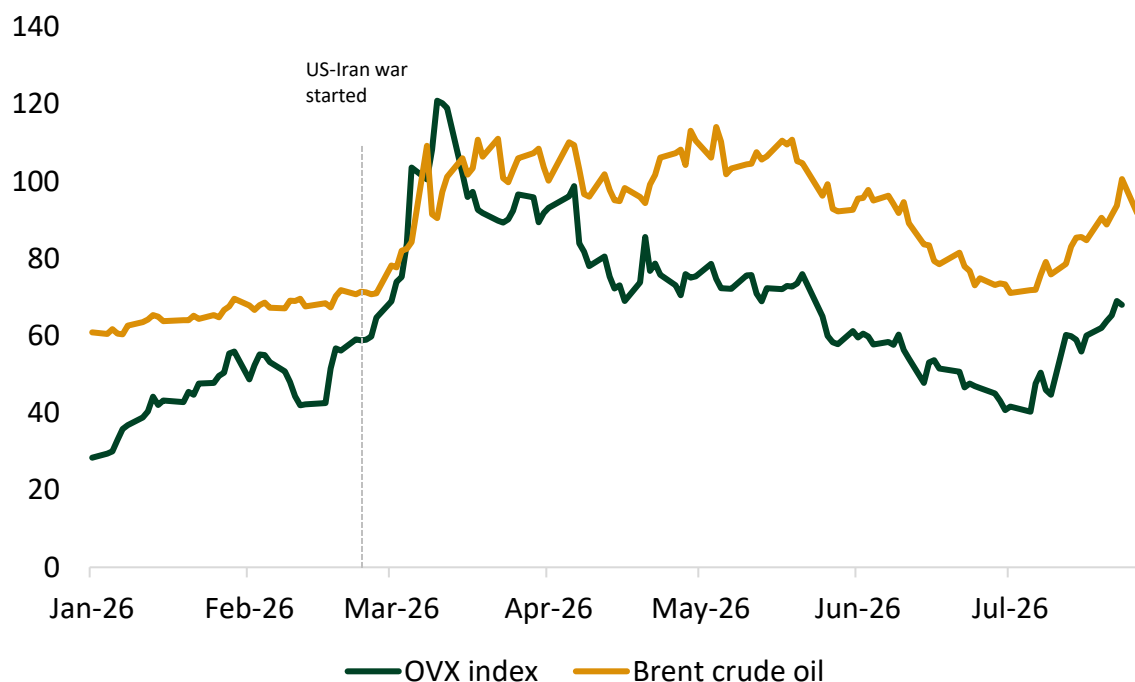
DW

บริการทุกระดับประทับใจ

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ปรับลดคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยปี 2569 เป็น 87 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยความตึงเครียดในตะวันออกกลางจะเพิ่มความผันผวน แต่ไม่น่าดันราคาให้สูงขึ้นต่อเนื่อง

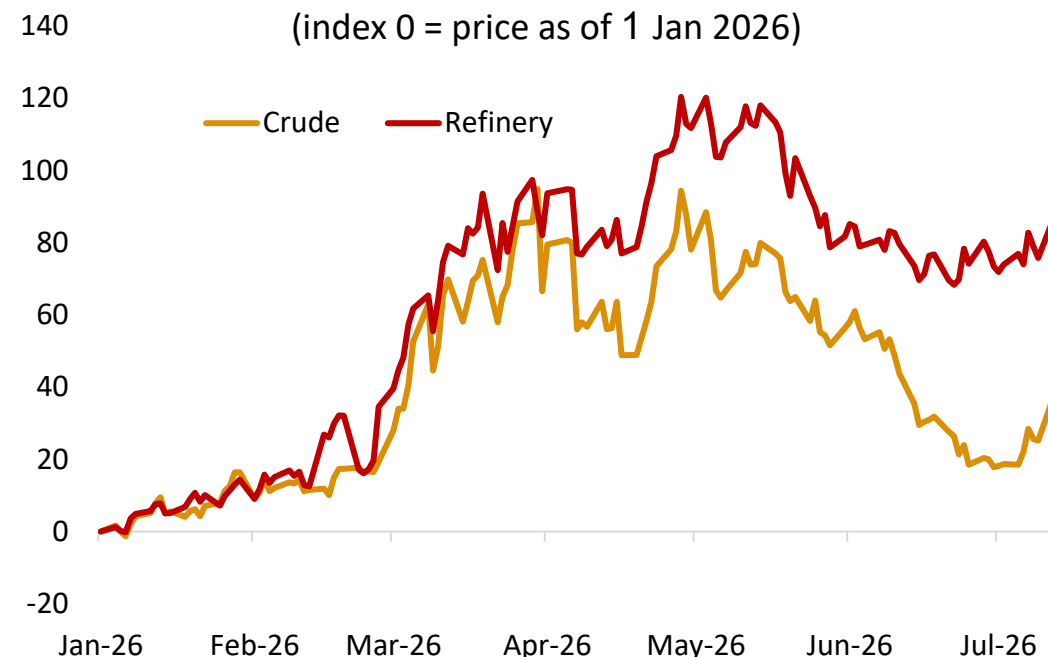
ความผันผวนของตลาดน้ำมันลดลงตามความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่คลี่คลาย แต่ความไม่แน่นอนยังอยู่ในระดับสูง

Brent oil price and OVX index



ข้อจำกัดด้านกำลังการกลั่นยังหนุนให้ค่าการกลั่นและราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงอยู่ในระดับสูง

Crude and refinery oil price
(index 0 = price as of 1 Jan 2026)



Note: OVX index is an estimate of the expected 30-day volatility of crude oil as priced by the United States Oil Fund (USO)

Source: Bloomberg, EIA (as of July 6, 2026)

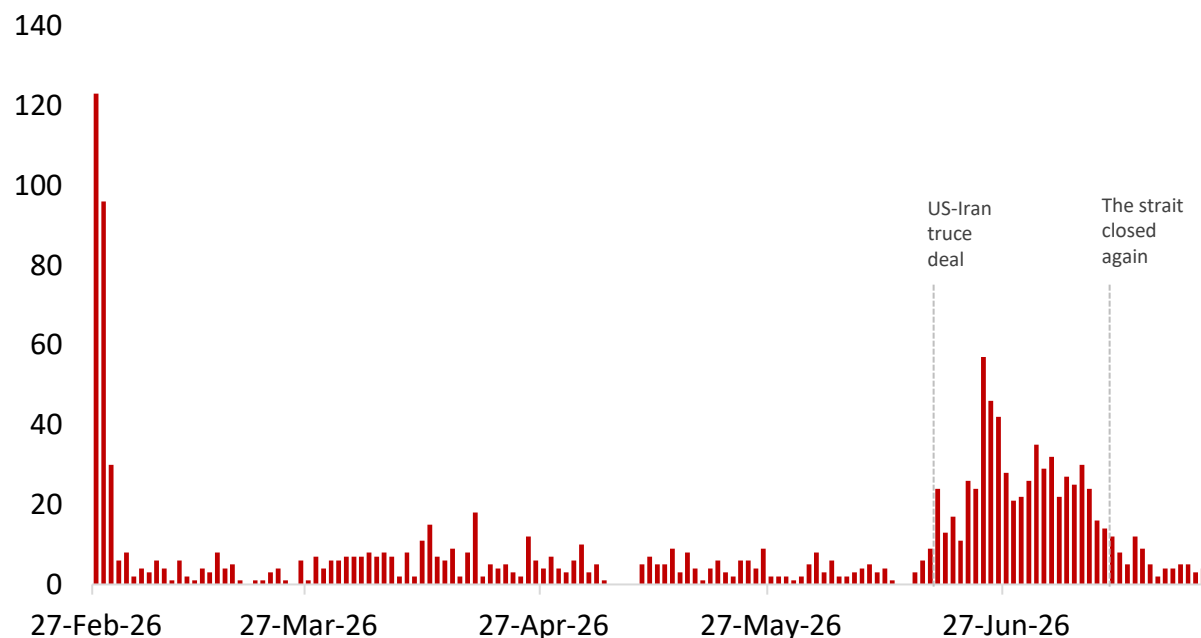
บริการทุกระดับประทับใจ

ราคาพลังงานยังมีความเสี่ยงด้านขาขึ้นจากความไม่แน่นอนในช่องแคบฮอร์มุซ

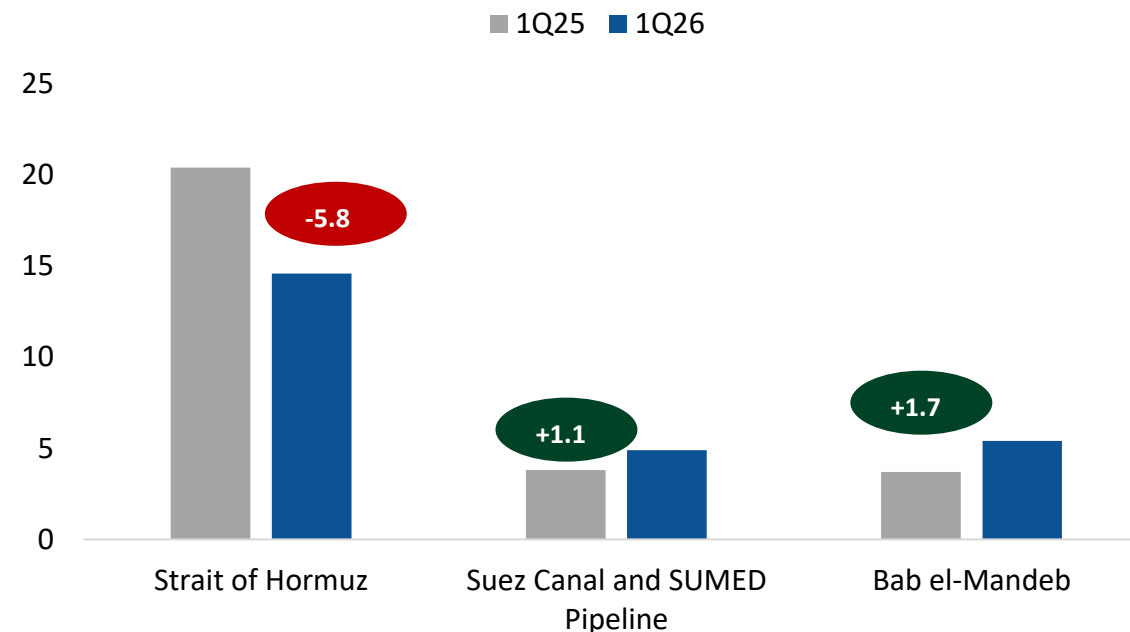
การเดินทางผ่านช่องแคบฮอร์มุซทยอยกลับสู่ภาวะปกติ แต่ความตึงเครียดที่กลับมาอีกครั้งส่งผลให้แนวโน้มปริมาณเรือที่สัญจรผ่านยังอยู่ในระดับต่ำ

การเปลี่ยนเส้นทางขนส่งไปทะเลแดง ชดเชยผลกระทบจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซได้บางส่วน แต่อุปทานน้ำมันโลกยังต่ำกว่าระดับก่อนเกิดความขัดแย้ง

Total number of daily commercial vessel transit through Strait of Hormuz

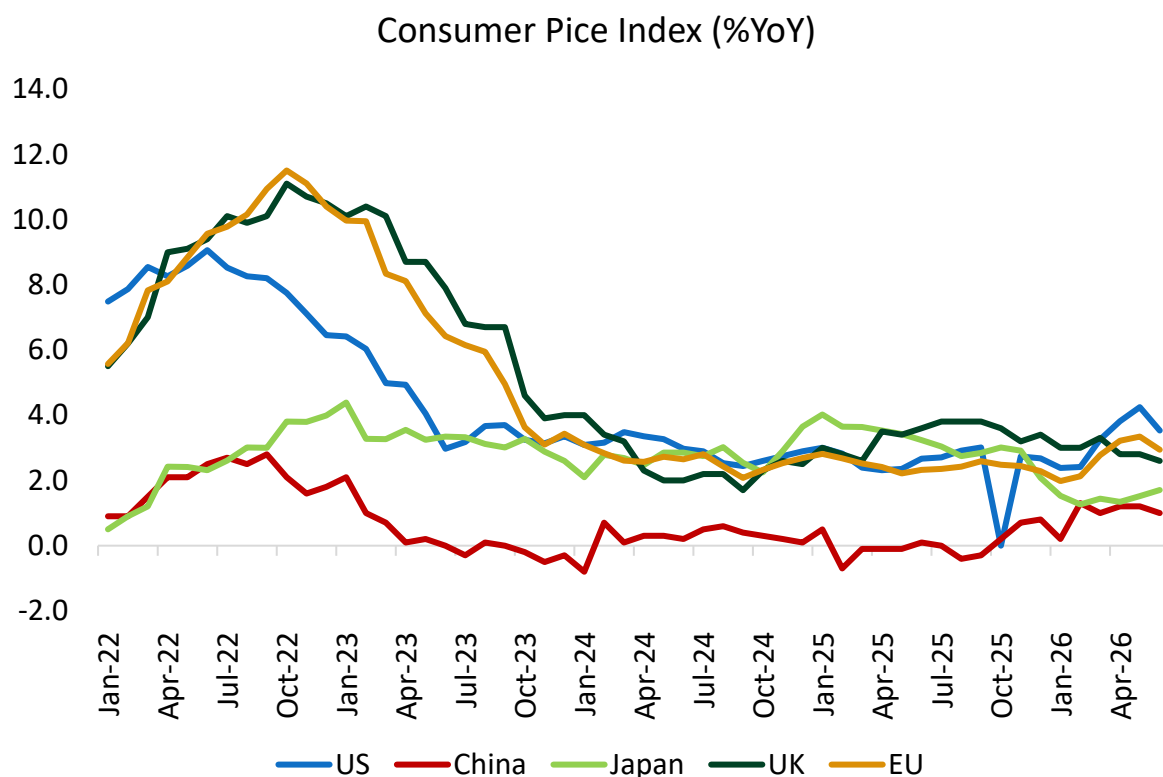


Petroleum transported through world chokepoints (million barrel per day)



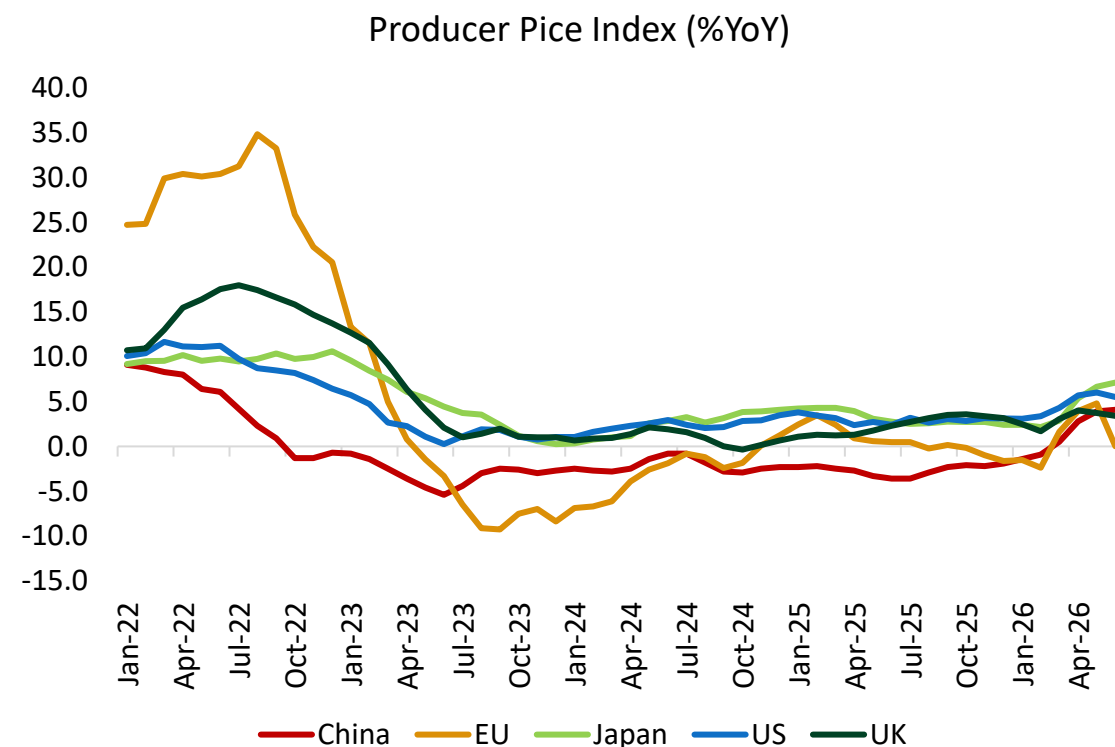
เงินเพื่อโลกไม่ได้ปรับขึ้นสูงอย่างที่คาดการณ์ แต่การส่งผ่านต้นทุนอาจทำให้เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูงจนถึงสิ้นปี

อัตราเงินเฟ้อในเขตเศรษฐกิจหลักเร่งตัวขึ้น แต่ยังต่ำกว่าระดับในปี 2565



Source: CEIC, S&P

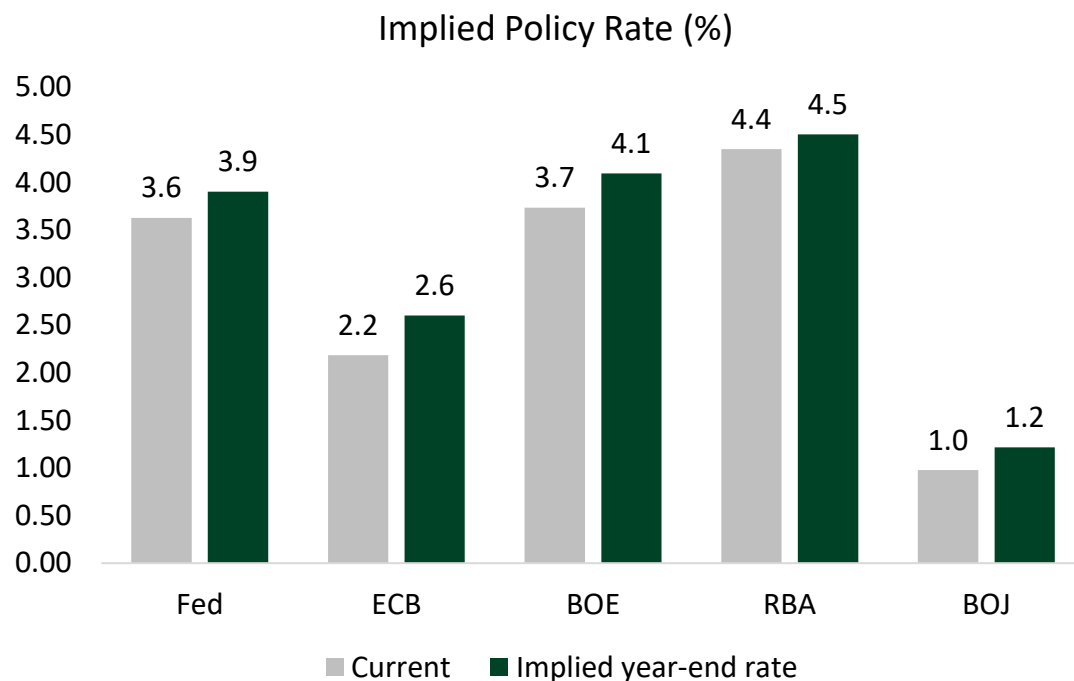
ราคาผู้ผลิตที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงสะท้อนแรงกดดันด้านต้นทุน แต่อุปสงค์ที่อ่อนแอช่วยจำกัดการส่งผ่านต้นทุนสู่ราคาสินค้า



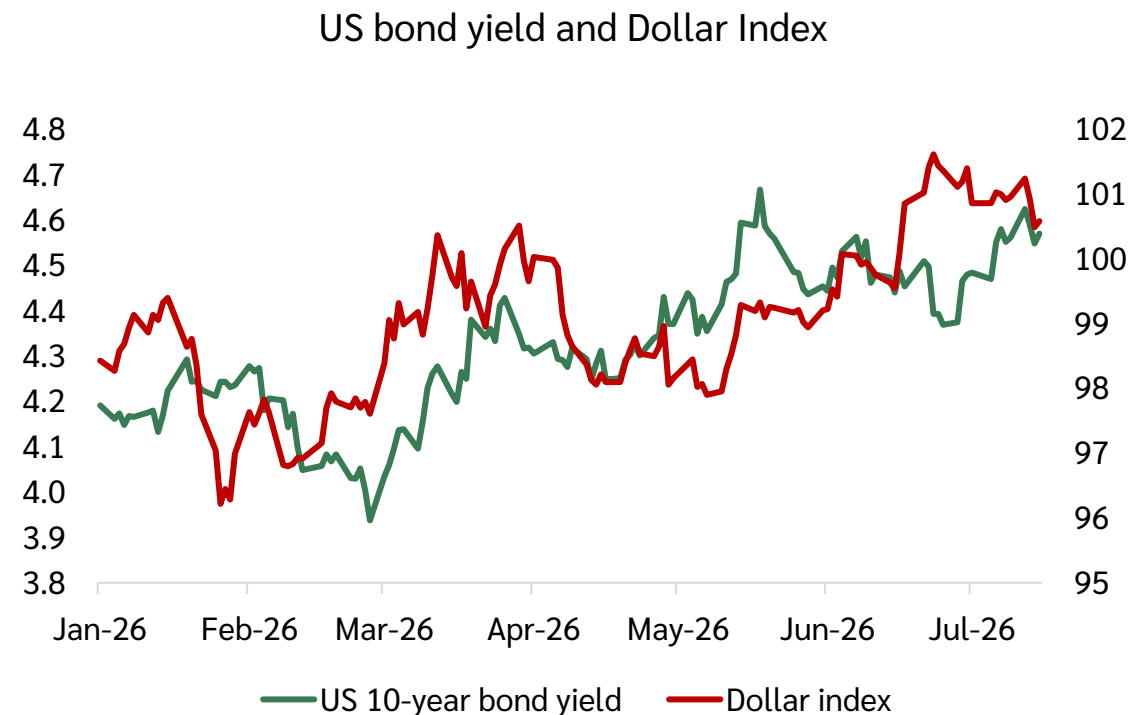
บริการทุกระดับประทับใจ

ธนาคารกลางหลักของโลกยังคงใช้นโยบายการเงินแบบเข้มงวด ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอยู่ในระดับสูง

ธนาคารกลางหลักมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยหรือปรับขึ้นเพิ่มเติมในช่วงที่เหลือของปี



นโยบายการเงินที่ตึงตัวและความเสี่ยงด้านการคลังหนุนให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรและค่าเงินดอลลาร์ฯ ยังอยู่ในระดับสูง



ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) มีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.50–3.75% ตลอดช่วงที่เหลือของปี 2569

เฟดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.50–3.75% ในการประชุมเดือนก.ค. 2569



FOMC มีมติ 9-3 คงดอกเบี้ย โดยกรรมการ 3 รายสนับสนุนการปรับขึ้นดอกเบี้ย



Fed ย้ำว่าเสถียรภาพด้านราคายังคงเป็นเป้าหมายสูงสุด



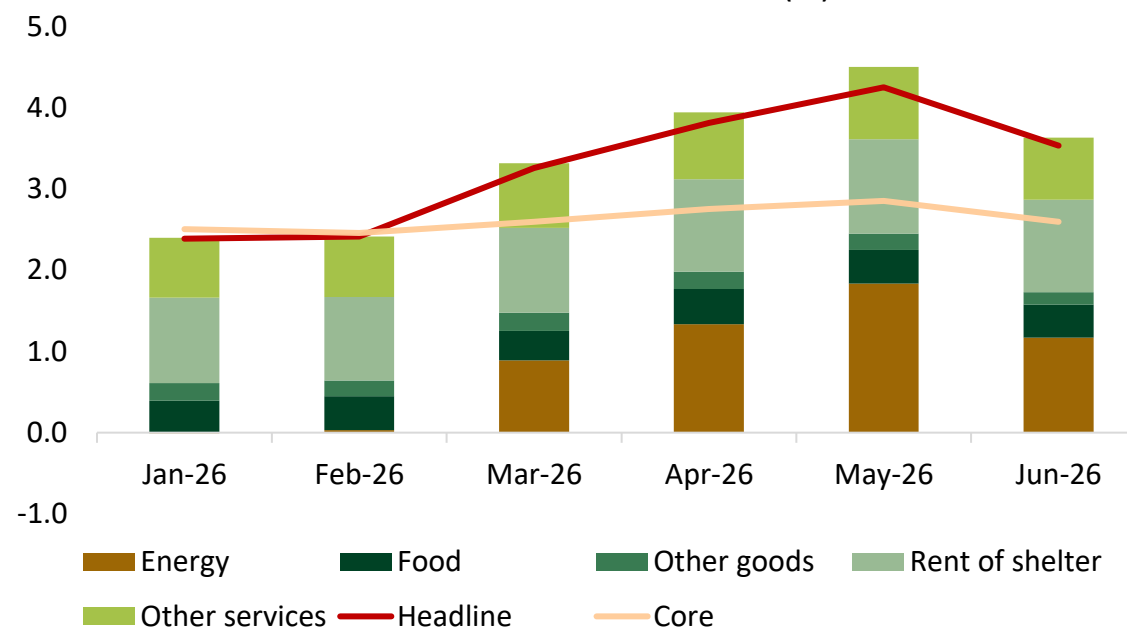
Fed เดินหน้าลดการใช้ Forward Guidance



Bond Yield สหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูงสะท้อนว่าสถานการณ์การเงินยังคงตึงตัว

อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ยังคงชะลอตัวต่อเนื่อง แต่ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูง

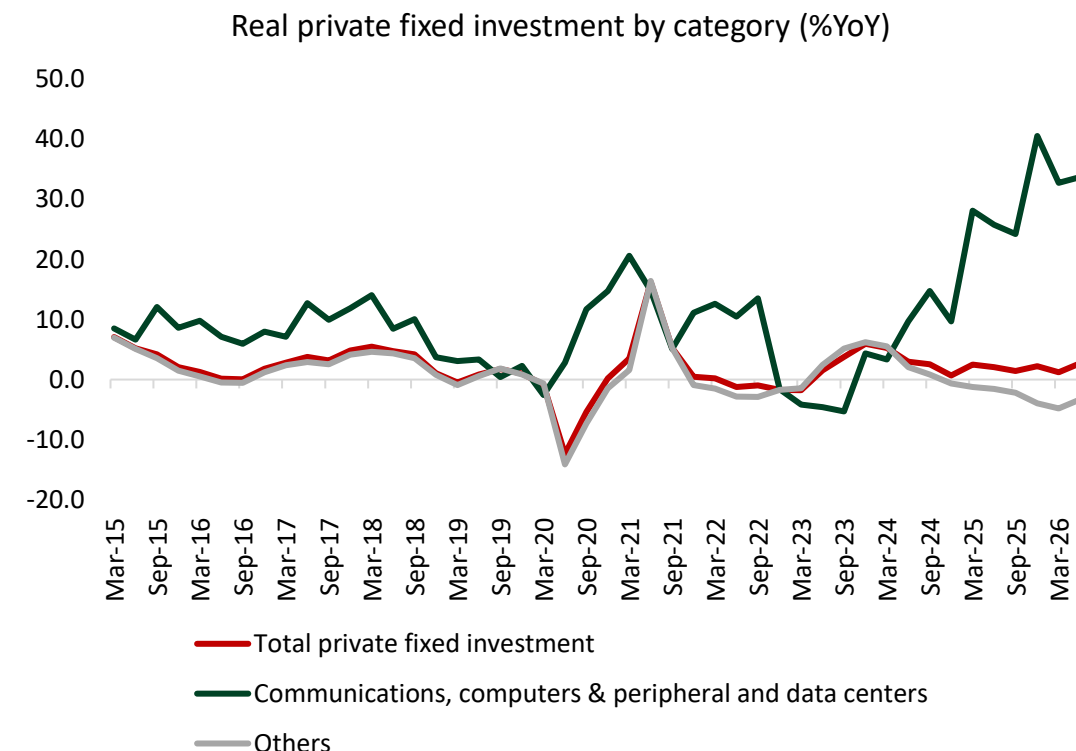
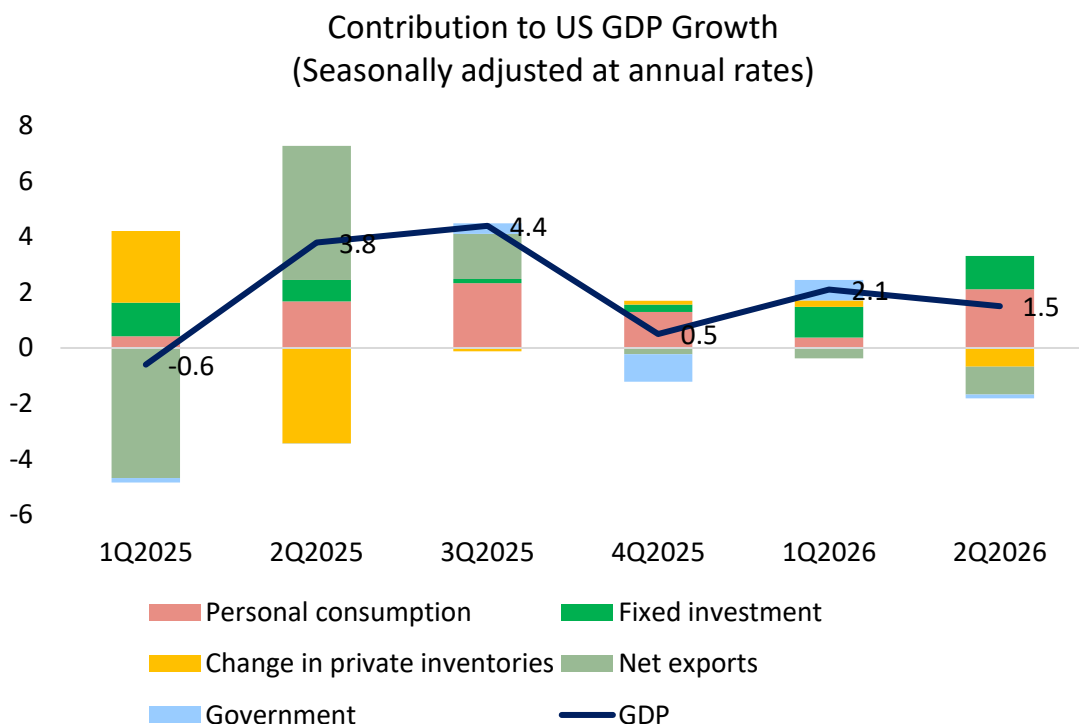
Contribution to US inflation (%)



เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัว 1.5% ในไตรมาสที่ 2/2569 โดยการบริโภคและการลงทุนยังเป็นแรงหนุนหลัก แต่ถูกกดดันจากการส่งออกสุทธิและการลดลงของสินค้าคงคลัง

การบริโภคยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจสหรัฐฯ แม้เงินเฟ้อเร่งตัว โดยได้รับแรงหนุนจากการออมที่ลดลงและความมั่งคั่งจากตลาดหุ้น

การลงทุนภาคเอกชนยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะการลงทุนด้าน AI สะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจแบบไม่เท่าเทียม (K-shaped)

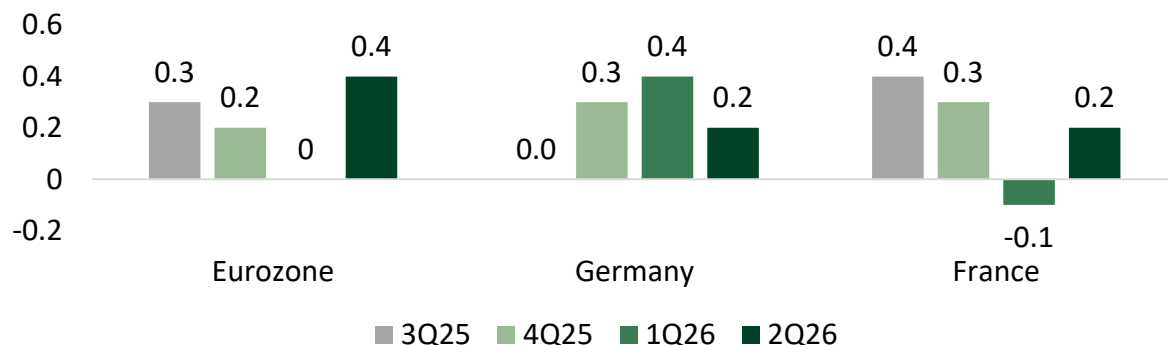


บริการทุกระดับประทับใจ

เศรษฐกิจยูโรโซนฟื้นตัวในไตรมาสที่ 2/2569 แต่ยังมีความเปราะบางจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางและความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก

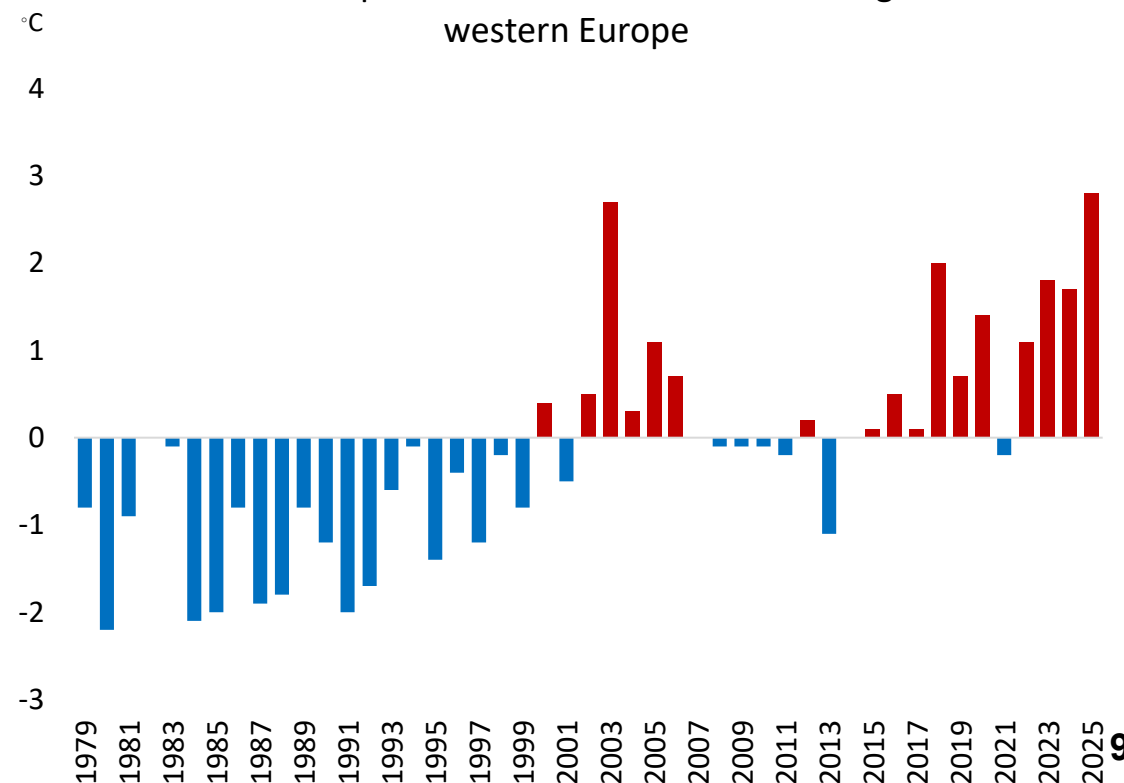
แม้เศรษฐกิจยูโรโซนฟื้นตัว แต่เศรษฐกิจหลัก 2 ประเทศยังอ่อนแอ สะท้อนการฟื้นตัวที่ไม่ทั่วถึง

Eurozone and Big-2 economies GDP (%QoQ sa)



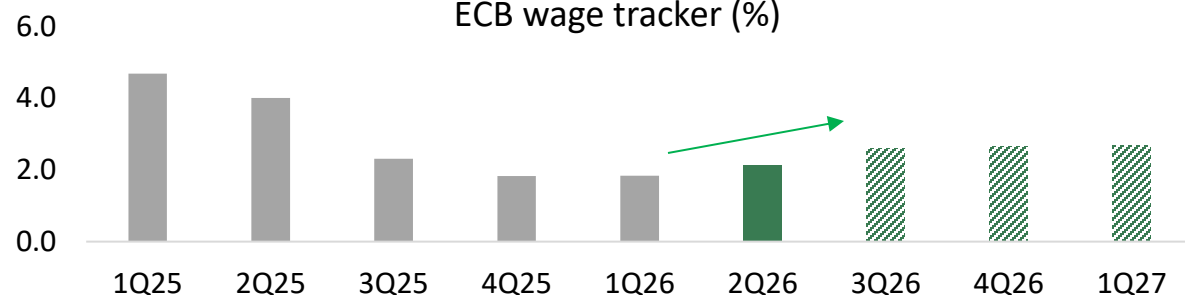
สภาพอากาศร้อนจัดเพิ่มความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจยูโรโซน ผ่านผลกระทบต่อภาคเกษตร การใช้พลังงาน และผลิตภาพแรงงาน

Surface air temperature anomalies in June averaged over western Europe



ค่าจ้างที่เพิ่มขึ้นช่วยพยุงการบริโภค ท่ามกลางต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น

ECB wage tracker (%)



Thai economy highlights

1

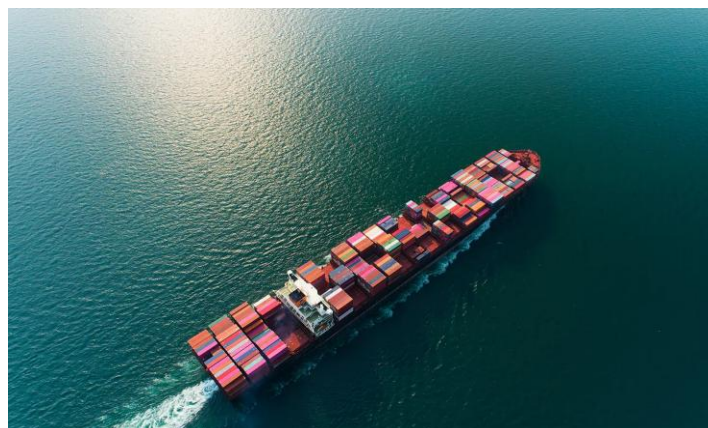
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยในปี 2569 คาดชะลอกลงสู่ 2.3% โดยมีแนวโน้มที่จะเร่งตัวชั่วคราวในช่วงไตรมาส 3 และ 4 จากการทยอยส่งผ่านต้นทุน



KResearch

2

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ปรับเพิ่มคาดการณ์การส่งออกและนำเข้าของไทยปี 2569 เป็น 14.0% และ 27.0% ส่งผลให้ไทยมีแนวโน้มจะขาดดุลการค้า (ระบบศุลกากร) สูงสุดเป็นประวัติการณ์



Thaipublica

3

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติคาดว่าจะสูงกว่าประมาณการเดิมในปี 2569 แต่ยังต่ำกว่าปีก่อนหน้า



Thansettakij

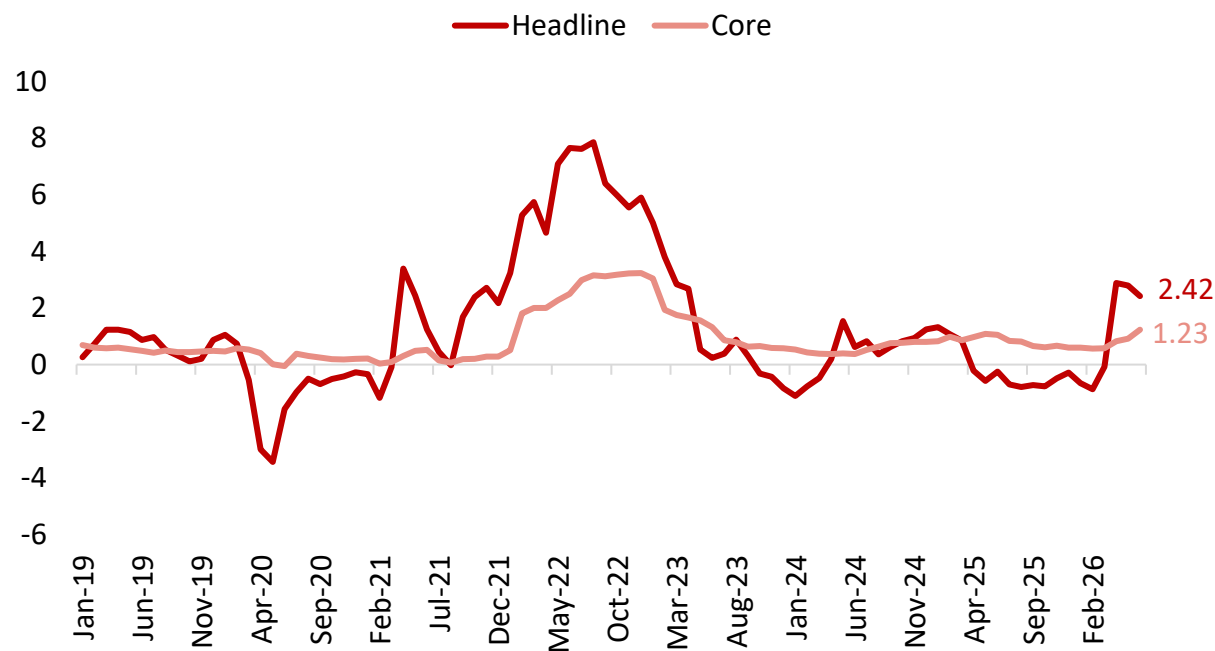
บริการทุกระดับประทับใจ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยคาดว่าจะชะลอลงสู่ 2.3% ในปี 2569 โดยมีแนวโน้มที่จะเร่งตัวชั่วคราวในช่วงไตรมาสที่ 3 และ 4 จากการทยอยส่งผ่านต้นทุน

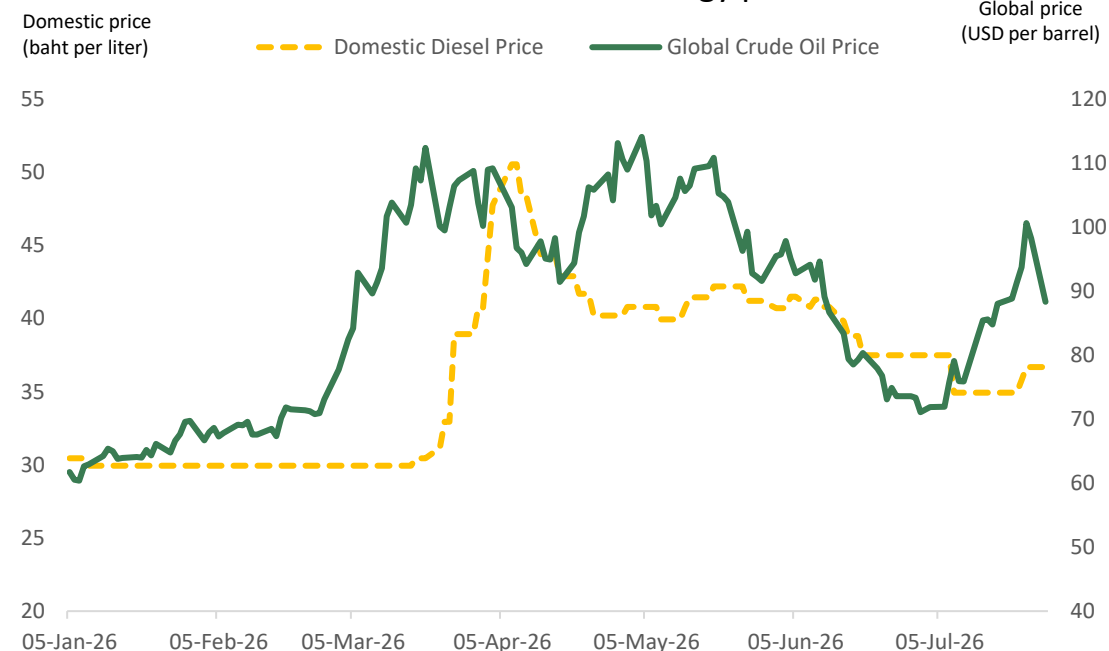
อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งขึ้นเล็กน้อยในช่วงครึ่งหลังของปี 2569
จากการส่งผ่านต้นทุนและผลกระทบจากเอลนีโญ

การส่งผ่านต้นทุนพลังงานไปยังเงินเฟ้อมีจำกัด เนื่องจากมาตรการรักษา
เสถียรภาพราคาพลังงานในประเทศของรัฐบาล

Thailand's inflation (%YoY)



Global and domestic energy price



ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่าโครงการ “ไทยช่วยไทย พลัส” จะช่วยหนุนการใช้จ่ายภาคครัวเรือน ในช่วงไตรมาสที่ 2 และ 3 ของปี 2569 โดยคาดว่าจะหนุนเศรษฐกิจไทยได้ราว 0.3%

ไทยช่วย
ไทยพลัส
60:40

- รัฐบาลสนับสนุนการใช้จ่าย 60:40
- 1,000 บาทต่อเดือน ระหว่างเดือนมิ.ย.-ก.ย. 2569
- สนับสนุนสูงสุด 200 บาท/คน/วัน

การใช้จ่ายในเดือนมิ.ย. – ก.ค. (สองเดือนแรกของโครงการ):

- ได้รับสิทธิ 26 ล้านคน
- การใช้จ่ายทั้งหมด: 8.64 หมื่นล้านบาท
 - 3.68 หมื่นล้านบาท จากประชาชน
 - 4.96 หมื่นล้านบาท จากรัฐบาลที่สนับสนุน



อาหารและ
เครื่องดื่ม
50%



ร้านทั่วไป
23%



ธงฟ้า
23%



Food Delivery
2%



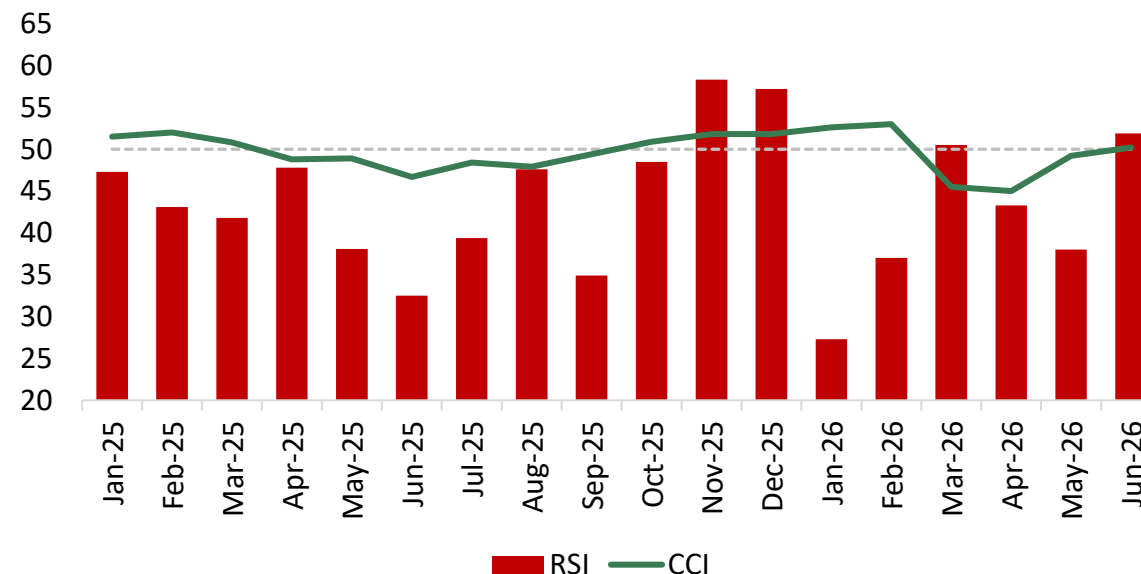
ขนส่งสาธารณะ
0.4%



OTOP
0.3%

ความเชื่อมั่นผู้บริโภคและกลุ่มธุรกิจค้าปลีกปรับตัวขึ้นในเดือนมิ.ย.
โดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการภาครัฐ

Consumer Confident and Retailer Sentiment Indices



หมายเหตุ: RSI > 50: สะท้อนความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจที่เป็นบวก และภาวะทางธุรกิจที่ปรับตัวขึ้น
CCI > 50: สะท้อนความเชื่อมั่นของผู้บริโภคต่อภาวะเศรษฐกิจที่อยู่ในระดับบวก

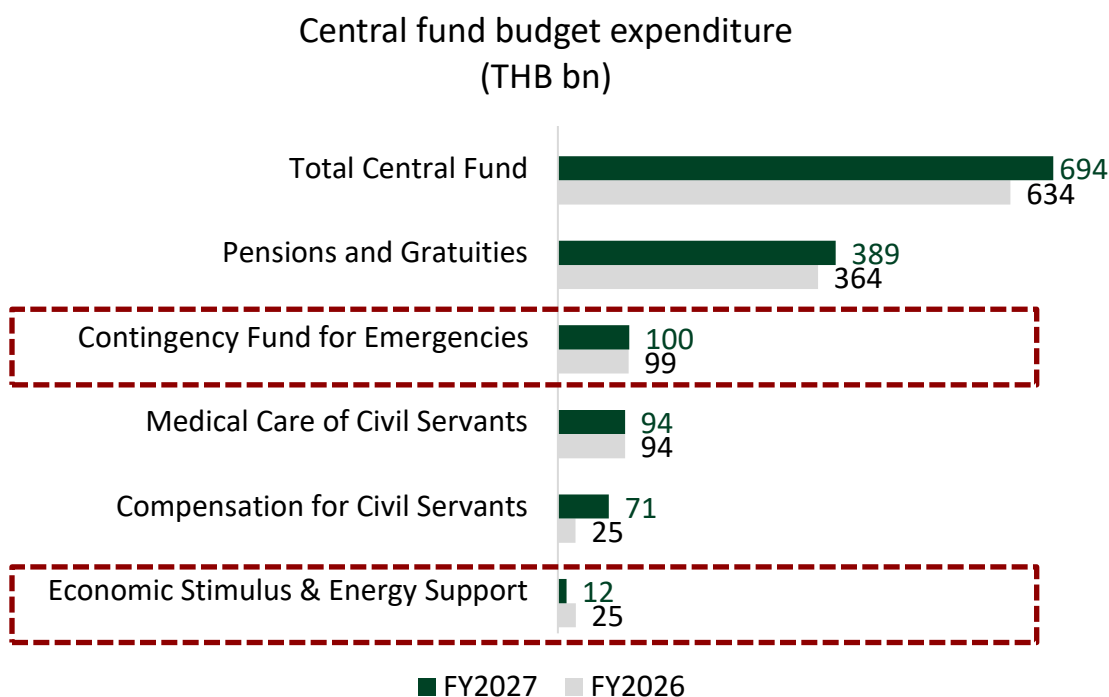
ผลจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคผ่านการกู้เงิน 2 แสนล้านบาทจะทยอยหมดลงในไตรมาสที่ 4/2569 แต่การใช้จ่ายภาครัฐคาดว่าจะยังช่วยหนุนเศรษฐกิจ

งบประมาณสำหรับรองรับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหรือสถานการณ์ฉุกเฉิน ภายใต้งบกลางของงบประมาณปี 2570 อยู่ที่ราว 1.12 แสนล้านบาท

เงินกู้เงิน 2 แสนล้านบาทสำหรับการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด จะช่วยหนุนการลงทุนในช่วงไตรมาส 4/2569 จนถึงปี 2570

การเร่งเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด ดำเนินการภายใต้งบประมาณปี 2570

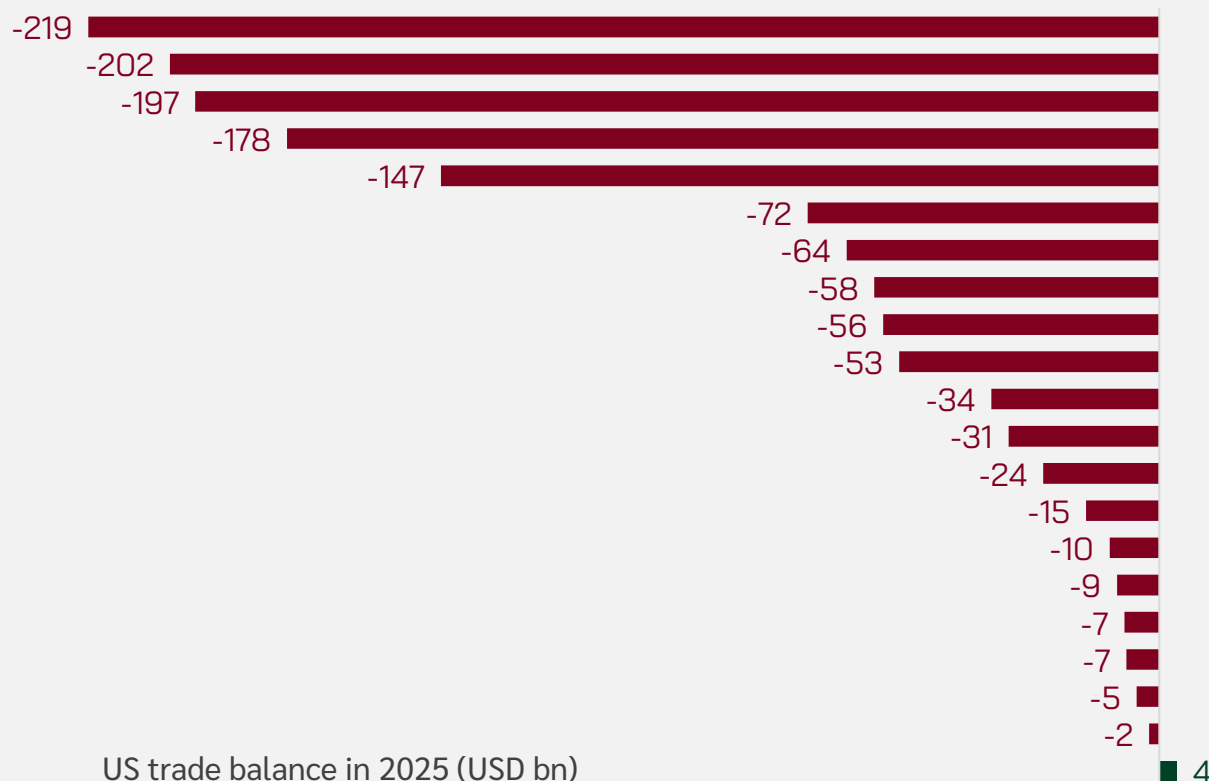
แต่ละกระทรวงเสนอแผนงานและโครงการเพื่อให้คณะกรรมการพิจารณากลับกรอง



- กระทรวงคมนาคม**
โครงการรถโดยสารสาธารณะไฟฟ้า
• วงเงินลงทุน 24,000 ล้านบาท
• เป้าหมาย 80,000 คัน
• เพื่อลดการปล่อยมลพิษและฝุ่น PM2.5
- กระทรวงการคลัง**
มาตรการสนับสนุนการซื้อรถยนต์ไฟฟ้า
• มาตรการสนับสนุนการซื้อรถยนต์ไฟฟ้า (แบบ one-off)
- กระทรวงเกษตรและสหกรณ์**
โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ภาคการเกษตร
• ส่งเสริมโซลาร์เซลล์เพื่อการเกษตรและโครงการพลังงานชุมชน
• งบประมาณ 60,000 ล้านบาท
- กระทรวงมหาดไทย**
โครงการ Solar Rooftop
• สนับสนุนค่าใช้จ่ายในการติดตั้ง
• อุดหนุน 10,000 บาทต่อครัวเรือน
• เป้าหมาย 400,000 ครัวเรือน
- กระทรวงพลังงาน**
แผนการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน
• พัฒนากำลังงานสะอาด โครงสร้างพื้นฐานสำหรับยานยนต์ไฟฟ้า (EV) และโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ (Smart Grid)
• สนับสนุนการเปลี่ยนผ่านสู่เศรษฐกิจคาร์บอนต่ำ

การเจรจาการค้าระหว่างไทยและสหรัฐฯ ยังไม่มีข้อสรุป ขณะที่มาตรา 301 กรณีแรงงาน บังคับมีผลบังคับใช้แล้ว แต่คาดว่าจะกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของไทยไม่มาก

ประเทศคู่ค้า 20 อันดับแรกที่สหรัฐฯ ขาดดุลสูงสุด เป็นเป้าหมายหลักของการไต่สวนมาตรา 301 ทั้งในกรณีกำลังการผลิตที่มากเกินไปและการใช้แรงงานบังคับ



US trade balance in 2025 (USD bn)

Source: The White House

คาดว่าจะมีการกำหนดอัตราภาษีศุลกากรขั้นสุดท้ายในช่วงครึ่งหลังปี 2569

1

ตรวจสอบภาวะกำลังการผลิตล้นตลาด (Structural Excess Capacity) กับ 16 ประเทศ

- มุ่งเป้าประเทศที่มีกำลังการผลิตส่วนเกินในอุตสาหกรรมโลก
- อุตสาหกรรมเสี่ยง: เหล็ก พลังงานแสงอาทิตย์ และเซมิคอนดักเตอร์ (เพื่อลดการนำเข้า)

ยังอยู่ในขั้นประเมินหลักฐานหลังการไต่สวน

2

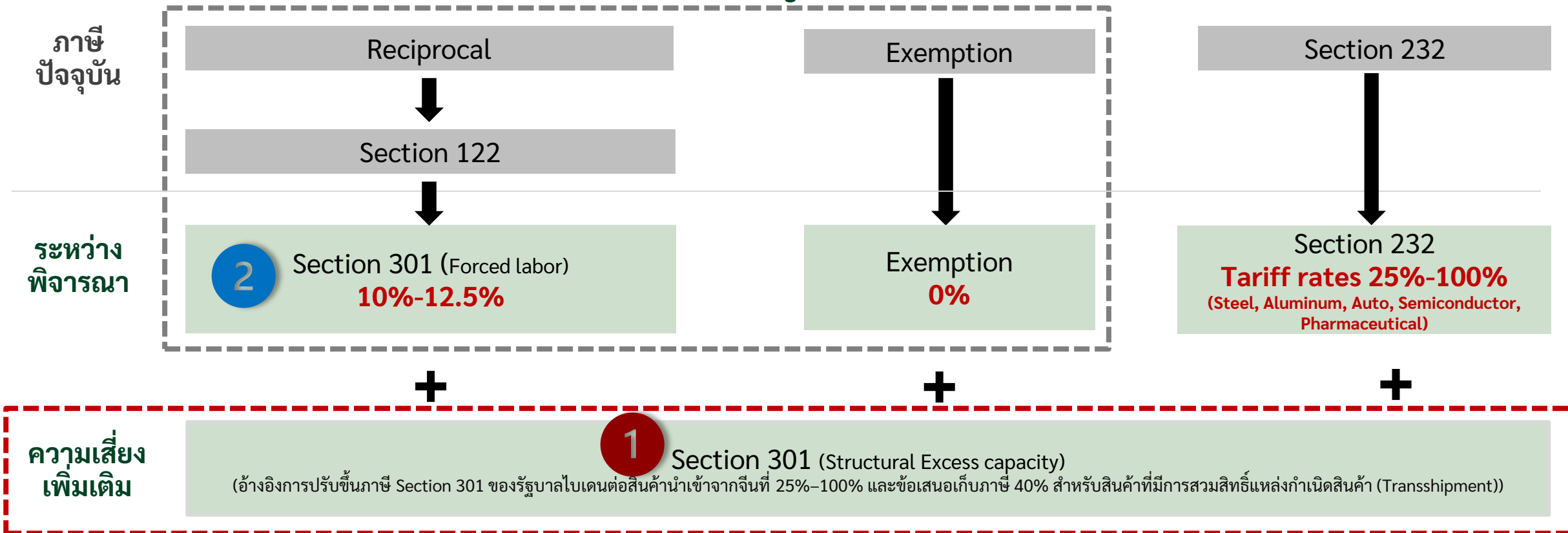
ต่อต้านการนำเข้าสินค้าที่เกี่ยวข้องกับแรงงานบังคับ (Forced Labor) กับ 60 ประเทศ

- ประเทศที่เป็นตามข้อกำหนดเก็บภาษี 10%
- ประเทศที่ไม่เป็นตามข้อกำหนดเก็บภาษี 12.5%
- เก็บภาษีสินค้าประเภทใกล้เคียงกับ IEEPA โดยมีข้อยกเว้นบางสินค้า และมีเงื่อนไขพิเศษสำหรับสิ่งทอ

บังคับใช้แล้วเมื่อวันที่ 24 ก.ค. 2569

บริการทุกระดับประทับใจ

มาตรา 301 กรณีกำลังการผลิตส่วนเกินเชิงโครงสร้างยังเป็นความเสี่ยงสำคัญ จากขอบเขตการบังคับใช้ที่กว้าง ไม่มีเพดานภาษี และอาจถูกใช้เป็นเครื่องมือเจรจาการค้า



แนวโน้มผลกระทบต่อการส่งออกไทยไปสหรัฐฯ

- เสี่ยงกระทบสูง** โดยระดับผลกระทบขึ้นอยู่กับอัตราภาษีที่ไทยได้รับเมื่อเทียบกับคู่แข่งและขอบเขตรายการสินค้า โดยเฉพาะหากครอบคลุม สินค้าอิเล็กทรอนิกส์และสินค้าส่งออกสำคัญที่ปัจจุบันได้รับการยกเว้นภาษี
- กระทบจำกัด** เนื่องจากอัตราภาษียังใกล้เคียงกับประเทศคู่แข่ง และหากไทยบรรลุข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ จนอัตราภาษีลดลงจาก 12.5% เหลือ 10% เช่นเดียวกับมาเลเซียและอินโดนีเซีย ภาระภาษีจะใกล้เคียงกับระดับที่ถูกเรียกเก็บอยู่เดิม

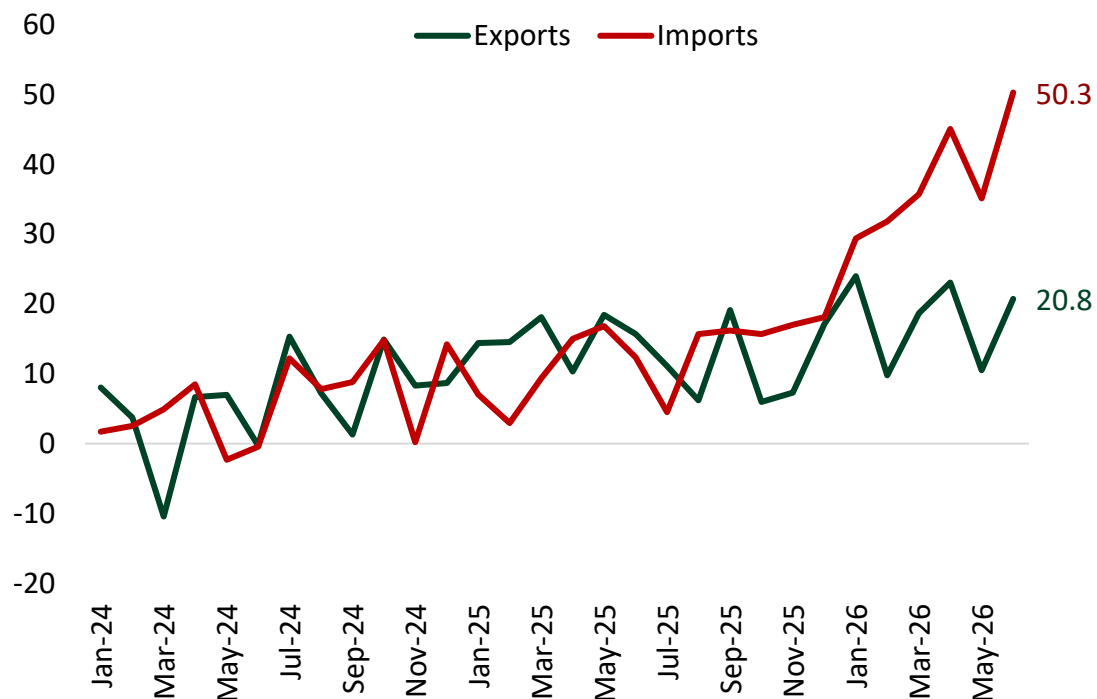
บริการทุกระดับประทับใจ

ศูนย์วิจัยฯ ปรับเพิ่มคาดการณ์การส่งออกและนำเข้าของไทยปี 2569 เป็น 14.0% และ 27.0% ส่งผลให้ไทยมีแนวโน้มที่จะขาดดุลการค้า (ระบบศุลกากร) สูงสุดเป็นประวัติการณ์

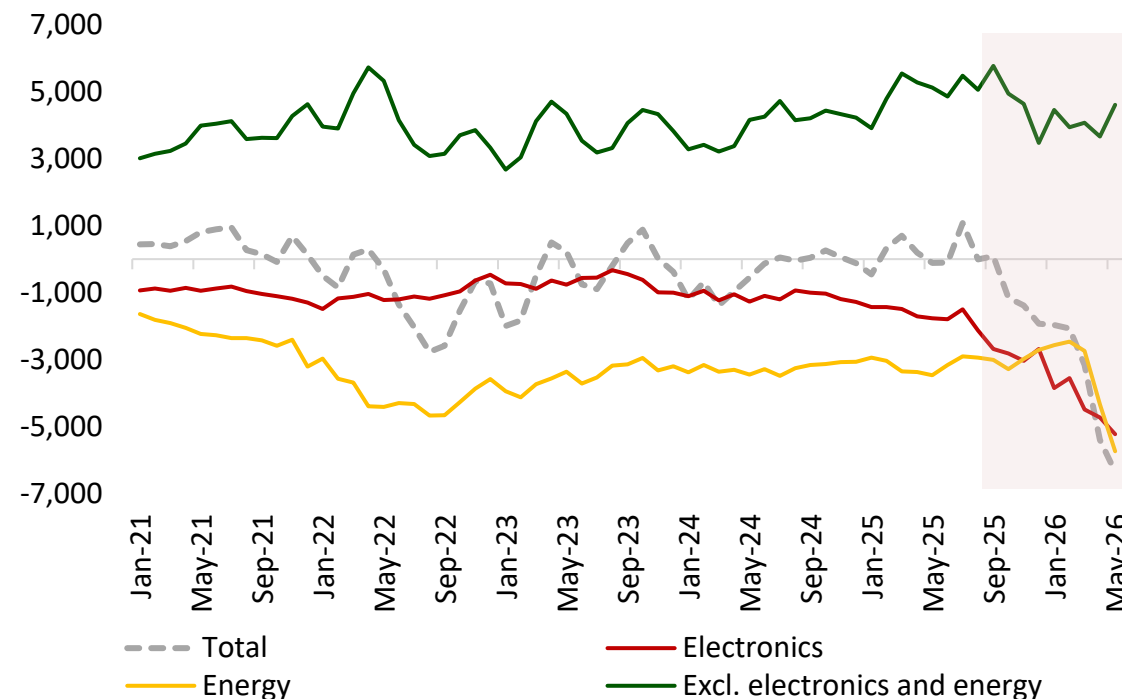
โครงสร้างการค้าของไทยพึ่งพาภาคอิเล็กทรอนิกส์มากขึ้น โดยเป็นปัจจัยหลักที่ผลักดันให้การนำเข้าและส่งออกขยายตัว

การขาดดุลการค้าในปี 2569 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากการนำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และพลังงานเป็นสำคัญ

Thailand's export and import growth (%YoY)



Trade balance (custom basis) by product group
(3-month average USD mn)

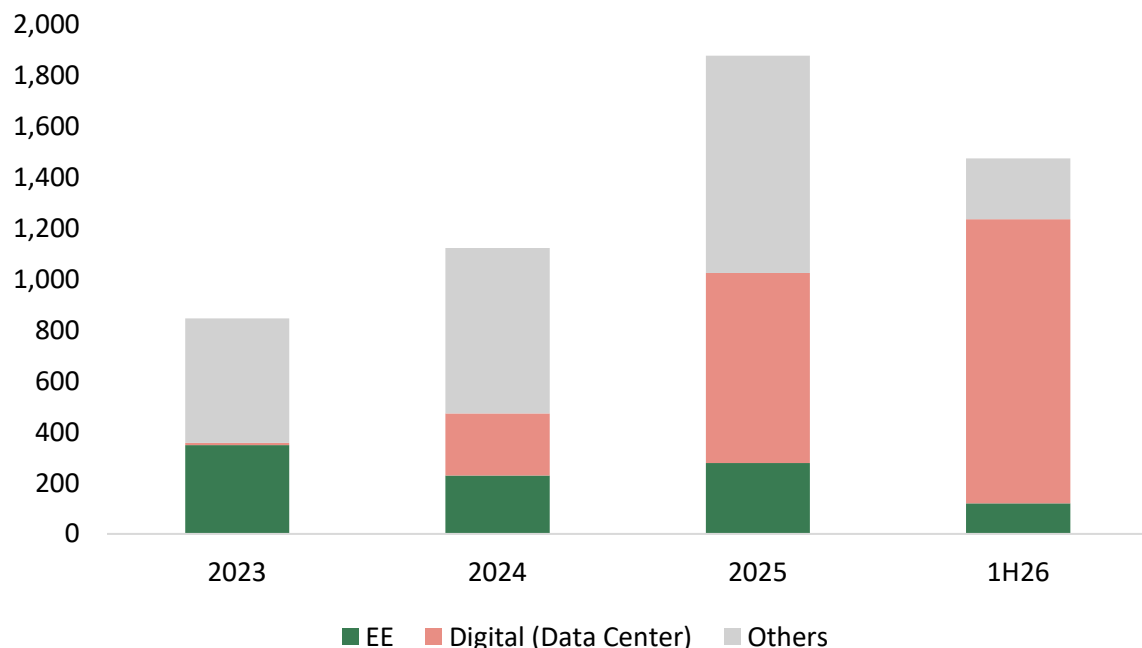


คำขอรับการส่งเสริมการลงทุนจากบีโอไอที่เพิ่มขึ้นช่วยหนุนการลงทุนภาคเอกชน แต่ผลบวกต่อเศรษฐกิจไทยถูกหักล้างด้วยการนำเข้าสินค้าทุน

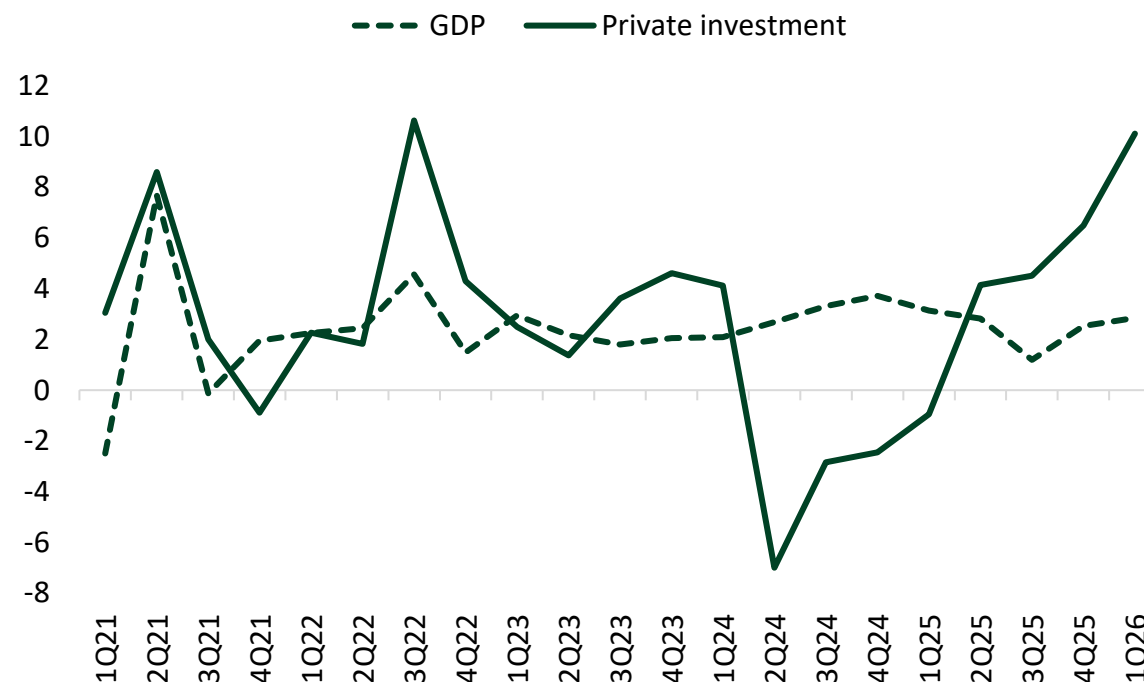
การขอรับการส่งเสริมการลงทุนจากบีโอไอกระจุกตัวในภาคดิจิทัล โดยมีโครงการ Data Center เป็นแรงขับเคลื่อนหลักตั้งแต่ปี 2568

การลงทุนภาคเอกชนเติบโตแข็งแกร่ง แต่ผลต่อเศรษฐกิจยังไม่มาก เนื่องจากพึ่งพาการนำเข้าสินค้าทุนเป็นหลัก

Applications for BOI by key industries
(Investment value in THB bn)



Real GDP and Private Investment Growth (%YoY)



ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ยังคงประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2569 อยู่ที่ 2.0% โดยมีแรงหนุนจากมาตรการภาครัฐ แม้การฟื้นตัวยังคงเป็นแบบ K-shaped และกระจุกตัวในภาคธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ 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	6.9
- Private	3.5	8.5
- Public	8.9	3.5
Exports (Customs based in USD)	12.9	14.0
Imports (Customs based in USD)	12.9	27.0
Headline inflation	-0.1	2.3
Average Dubai crude oil price (USD/Barrel)	68.3	87.0
No. of international tourist arrivals (Mn persons)	33.0	30.0*



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ