

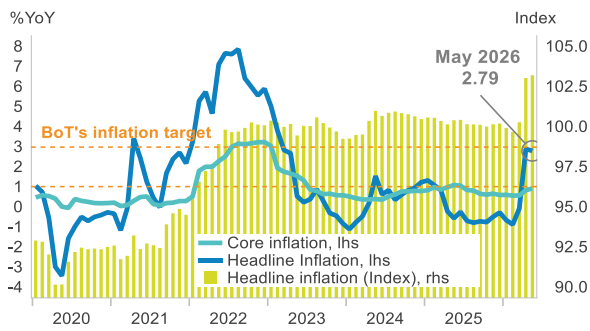
## กนง. มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.00% ต่อปี พร้อมกับปรับคาดการณ์ GDP ปี 2569 เพิ่มขึ้นเป็น 2.3%YoY

- ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เมื่อวันที่ 24 มิ.ย. 2569 กนง. มีมติเอกฉันท์ 7 ต่อ 0 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 1.00% ต่อปี โดยคณะกรรมการฯ มองว่า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวสูงกว่าที่ประเมินไว้ แต่อัตราการเติบโตยังอยู่ในระดับต่ำและยังไม่ทั่วถึง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อ มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นจากปัจจัยด้านอุปทาน ซึ่งคาดว่าจะทยอยคลี่คลาย คณะกรรมการฯ เห็นว่าการดำเนินนโยบายการเงินในระดับผ่อนคลายเป็นที่สอดคล้องกับมาตรการทางการเงินเฉพาะจุดมีส่วนช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้
- คณะกรรมการฯ ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยปี 2569 และ 2570 มีแนวโน้มขยายตัวที่ 2.3%YoY และ 1.8%YoY ตามลำดับ โดยมีแรงส่งที่ดีกว่าคาดจากการส่งออกและการลงทุนตามสินค้าที่เกี่ยวกับเทคโนโลยีและ AI และมาตรการบรรเทาผลกระทบจากสถานการณ์วิกฤตพลังงาน ทั้งนี้ ผลกระทบของสงครามต่อภาคการผลิตและภาคท่องเที่ยวมีน้อยกว่าที่ประเมินไว้ ด้านอัตราเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วงที่เหลือของปี 2569 จะปรับสูงกว่ากรอบเป้าหมายตามการส่งผ่านของราคาพลังงาน ก่อนจะปรับลดลงในปี 2570 หลังจากที่ปัจจัยด้านอุปทานทยอยคลี่คลาย โดยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2569 และ 2570 เฉลี่ยที่ 2.8%YoY และ 1.4%YoY ตามลำดับ ขณะที่เงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย ด้านสินเชื่อ สินเชื่อรวมขยายตัวในระดับต่ำและมาจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เป็นสำคัญ ขณะที่สินเชื่อ SMEs ยังหดตัวต่อเนื่อง สำหรับคุณภาพสินเชื่อโดยรวมทรงตัว ด้านอัตราแลกเปลี่ยน เงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐ ปรับอ่อนค่าจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐตามทิศทาง การดำเนินนโยบายการเงินของสหรัฐฯ
- วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มองว่า เศรษฐกิจไทยจะขยายตัว 2.0%YoY ในปี 2569 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการขยายตัวของ GDP ไตรมาส 1 ที่ดีกว่าคาดและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านพระราชกำหนดกู้เงินฉุกเฉินวงเงิน 4 แสนล้านบาท อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเศรษฐกิจไทยยังเผชิญความเสี่ยงด้านลบสำคัญ 3 ประการ ได้แก่ ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่อาจยืดเยื้อ ความเข้มงวดของมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ โดยเฉพาะการสอบสวนตามมาตรา 301 ที่มุ่งสกัดการสวมสิทธิ์ทางการค้า และความล่าช้าในการเบิกจ่ายงบประมาณจากโครงการภายใต้ พ.ร.ก. กู้เงินฉุกเฉิน โดยในกรณีฐาน คาดว่าราคาน้ำมันดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ 90 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ 3.1%YoY ด้าน กนง. มีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.0% อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์เลวร้ายลง ความขัดแย้งในตะวันออกกลางยืดเยื้อจนราคาน้ำมันพุ่งขึ้นแตะ 110 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ประกอบกับสหรัฐฯ เพิ่มมาตรการภาษีนำเข้าและเกิดความล่าช้าในการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เศรษฐกิจไทยอาจชะลอลงเหลือเพียง 1.1%YoY ขณะที่เงินเฟ้อเร่งขึ้นเป็น 4.5%YoY และ กนง. อาจจำเป็นต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงสู่ 0.75% เพื่อประคับประคองเศรษฐกิจท่ามกลางแรงกดดันจากอุปสงค์ภายในประเทศและภาคส่งออกที่อ่อนแอลง
- ประเทศไทยมีความเสี่ยงเผชิญภาวะขาดดุลบัญชีเดินสะพัดเพิ่มขึ้นในระยะข้างหน้า ในเดือนเมษายน 2569 ไทยขาดดุลบัญชีเดินสะพัดสูงเป็นประวัติการณ์ที่ 7.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ สะท้อนการนำเข้าที่เติบโตเร็วกว่าการส่งออกและดุลบริการที่อ่อนแอลง อีกทั้งปัจจัยเชิงโครงสร้างยังเพิ่มความเปราะบางต่อฐานะดุลบัญชีเดินสะพัด ได้แก่ ความสามารถในการแข่งขันของภาคการผลิตที่ลดลง จึงต้องพึ่งพาการนำเข้าชิ้นส่วนและเทคโนโลยีมากขึ้น โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า (EV) การลงทุนใหม่ในกลุ่มตลาดค้าเซ็นเตอร์และอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่ต้องนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์มูลค่าสูง นอกจากนี้ การนำเข้าพลังงานในระดับสูงยังคงเป็นภาระสำคัญต่อดุลบัญชี

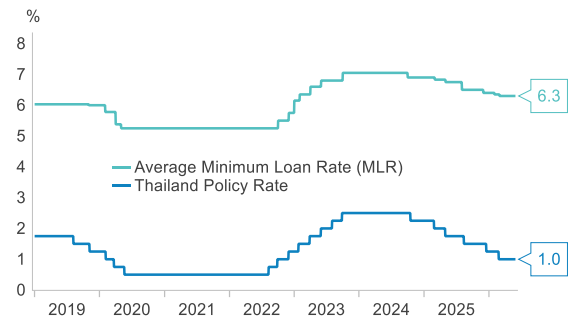
เงินสะพัดของไทย รวมถึงค่าบริการที่เริ่มถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายด้านขนส่งระหว่างประเทศ บริการดิจิทัล และซอฟต์แวร์ที่เพิ่มขึ้น แม้ว่ารายได้จากการท่องเที่ยวจะฟื้นตัวก็ตาม หากไทยขาดดุลบัญชีเดินสะพัดอย่างต่อเนื่อง อาจส่งผลให้เงินบาทเผชิญแรงกดดันให้อ่อนค่าลงจากความต้องการเงินตราต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นและความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ลดลง

- S&P Global Ratings** คงมุมมองอันดับเครดิตที่ **Stable Outlook** สะท้อนความเชื่อมั่นต่อปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของไทย โดยคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวราว 2.0%YoY ในปี 2569 ก่อนฟื้นตัวเฉลี่ยเป็น 2.3%YoY ในช่วงปี 2569-2572 แม้ยังเผชิญแรงกดดันจากความผันผวนของตลาดพลังงานโลก ขณะเดียวกัน S&P มองว่าเสถียรภาพทางการเมืองของรัฐบาลชุดใหม่จะช่วยสนับสนุนการดำเนินนโยบายและการลงทุนระยะยาว โดยเฉพาะโครงการ EEC และโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคม นอกจากนี้ ไทยยังมีจุดแข็งจากดุลบัญชีเดินสะพัดที่คาดว่าจะเกินดุลประมาณ 2.0% ของ GDP ในปี 2569 ระดับทุนสำรองระหว่างประเทศที่สูง และความสามารถในการรองรับความผันผวนจากปัจจัยภายนอก อย่างไรก็ตาม จะยังติดตามพัฒนาการด้านการเติบโตทางเศรษฐกิจ รายได้ต่อหัว ความสามารถในการปรับฐานะการคลังเข้าสู่สมดุล และเสถียรภาพทางการเมือง ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือของไทยในระยะข้างหน้า

รูปที่ 1 เงินเฟ้อไทยและกรอบเงินเฟ้อ 1-3% ของ ธปท.

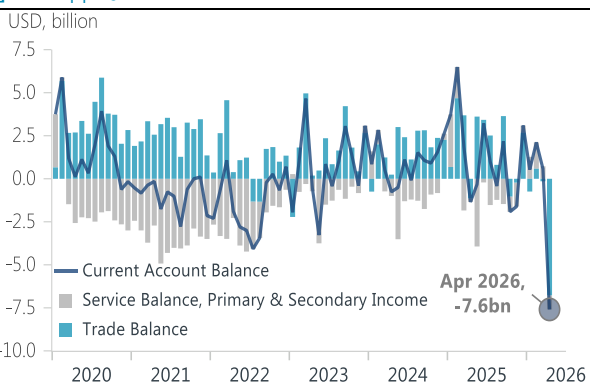


รูปที่ 2 แนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของไทยและดอกเบี้ย MLR



ที่มา : วิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) จากข้อมูลของ BoT และ MoC

รูปที่ 3 ดุลบัญชีเดินสะพัดของไทย



รูปที่ 4 มุมมองเครดิตของไทย

Year	S&P Rating (Outlook)	Moody's Rating (Outlook)	Fitch Rating (Outlook)
1997	A (Negative Watch) → BBB A2 → Baa3 (Negative)		N/A
2008	BBB+ (Negative)	Baa1 (Negative)	BBB+ (Negative)
2019	BBB+ (Positive)	Baa1 (Positive)	BBB+ (Positive)
2020	BBB+ (Stable)	Baa1 (Stable)	BBB+ (Stable)
2024	BBB+ (Stable)	Baa1 (Stable)	BBB+ (Stable)
2025	BBB+ (Stable)	Baa1 (Negative)	BBB+ (Negative)
2026	BBB+ (Stable)	Baa1 (Stable)	Unannounced yet

ที่มา : วิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) จากข้อมูลของ BoT, MoC, PDMO และ FPO

Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

## รูปที่ 5 ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2569 และ 2570



ประมาณการเศรษฐกิจ ณ มิถุนายน 2569



ร้อยละต่อปี	2568*	2569	2570
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.4	2.3	1.8
อุปสงค์ในประเทศ	2.8	2.8	1.8
การบริโภคภาคเอกชน	2.7	2.6	1.4
การลงทุนภาคเอกชน	3.5	6.0	3.6
การอุปโภคภาครัฐ	0.6	0.2	0.3
การลงทุนภาครัฐ	8.9	3.1	3.9
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	9.3	10.2	3.9
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.8	11.2	2.1
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	15.9	0.0	8.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	12.7	14.0	4.6
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	13.0	20.2	2.2
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	33.0	33.0	35.5
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.4	1.5	1.6
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	69.4	90	80
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.1	2.8	1.4
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.8	1.5	1.4

หมายเหตุ: \* ข้อมูลจริง

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

### ผู้จัดทำบทวิเคราะห์

น.ส. วิลันดา ดิสรเตตวิวัฒน์ (wilandad@lhbank.co.th)

ดร. ธนพล ศรีชัยพงศ์ (thanapols@lhbank.co.th)

วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์

ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

#### Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

LH BANK BUSINESS RESEARCH



**ดร. อนพล ศรีธัญพงศ์**  
ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิจัยธุรกิจ



**เชียวชายู ศรีชัยยา**  
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



**วิสันดา ดิสรเตติวัฒน์**  
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



**วัชรพันธ์ นิยม**  
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



**ณวัชร หันสุเวช**  
นักวิเคราะห์อาวุโส (Thematic)



**ศรีอำไพ อิงคกิตติ**  
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)

วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

จับใจ

เข้าใจ

ตอบโจทย์



Scan Here  
For More Articles

<https://www.lhbank.co.th/economic-analysis/>

Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง