

TISCO ESU Morning View July 01, 2026: เศรษฐกิจไทยเดือนพฤษภาคมทรงตัวจากเดือนก่อน สะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ยังชะลอต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง จากด้านอุปทานที่ปรับลดลงตามการผลิตภาคอุตสาหกรรมและส่งออก



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน มิ.ย.
- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เบื้องต้น เดือนมิ.ย.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 26 มิ.ย.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 June									
Tue 30	6:50	Japan	Industrial Production	% MoM	May P	0.6%	0.5%	0.5%	--
			Industrial Production	% YoY	May P	1.2%	-1.7%	2.0%	--
	8:30	China	Manufacturing PMI	Index	Jun	50.1	50.3	50.0	--
			Non-manufacturing PMI	Index	Jun	49.9	50.2	50.1	--
	11:00	Thailand	MPI	% YoY	May	-0.1%	-0.8%	-0.4%	-0.9%
			Capacity Utilization	Index	May	--	59.6	56.4	55.2
	13:00	UK	GDP	% QoQ	1Q F	0.6%	0.6%	0.6%	--
			GDP	% YoY	1Q F	1.1%	0.9%	1.1%	--
	13:00	Germany	Retail Sales	% MoM	May	0.0%	1.1%	-0.3%	-0.4%
			Retail Sales NSA	% YoY	May	--	1.8%	-2.7%	-2.3%
	13:45	France	Consumer Spending	% MoM	May	0.3%	0.5%	-0.5%	--
			CPI EU Harmonized	% MoM	Jun P	0.0%	-0.3%	0.1%	--
	14:00	Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	May	-\$3500m	-\$6432m	-\$7590m	-\$7790m
			Exports	% YoY	May	--	9.8%	23.3%	23.2%
			Exports	USD, m	May	--	\$33751m	\$30889m	--
			Imports	% YoY	May	--	34.5%	43.9%	44.0%
	14:30		Imports	USD, m	May	--	\$36384m	\$37658m	--
			Trade Balance	USD, bn	May	--	-\$2632m	-\$6769m	--
	14:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	May	6.3%	6.3%	6.3%	--
			CPI EU Harmonized	% MoM	Jun	0.0%	-0.2%	-0.1%	--
	19:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Jun P	2.5%	2.4%	2.7%	--
			FHFA House Price Index	% MoM	Jun P	0.2%	-0.1%	0.1%	0.2%
	20:00	US	S&P Cotality CS 20-City MoM SA	% MoM	Apr	-0.1%	0.0%	-0.2%	-0.2%
			S&P Cotality CS 20-City YoY NSA	% YoY	Apr	0.9%	1.1%	0.8%	0.9%
	20:45		MNI Chicago PMI	Index	Jun	55.1	56.7	62.7	--
	21:00		Consumer Confidence	Index	Jun	94.4	91.2	93.1	90.6
	21:00		JOLTS Job Openings	Thousands	May	7296k	7594k	7618k	7585k
2026 July									
Today	7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Mfg	Index	Jun F	--	--	54.9	--
	8:45	China	RatingDog China PMI Mfg	Index	Jun	52.0	--	51.8	--
	14:15	Spain	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jun	51.0	--	51.2	--
	14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Jun	--	--	42.5	--
	14:45	Italy	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jun	52.4	--	52.9	--
	14:50	France	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jun F	50.7	--	50.7	--
	14:55	Germany	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jun F	50.0	--	50.0	--
	15:00	Eurozone	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jun F	51.3	--	51.3	--
	15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Jun F	53.1	--	53.1	--
	16:00	Greece	Unemployment Rate	%	May	--	--	9.5%	--
	16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Jun P	3.0%	--	3.2%	--
			CPI	% YoY	Jun P	3.0%	--	3.2%	--
			CPI	% MoM	Jun P	0.1%	--	0.1%	--
			Core CPI	% YoY	Jun P	2.5%	--	2.6%	--
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jun-26	--	--	1.0%	--
	19:15		ADP Employment Change	Persons	Jun	120k	--	122k	--
	20:45		S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jun F	55.7	--	55.7	--
	21:00		ISM Manufacturing	Index	Jun	53.9	--	54.0	--
	21:00		Construction Spending	% MoM	May	0.1%	--	0.4%	--

* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

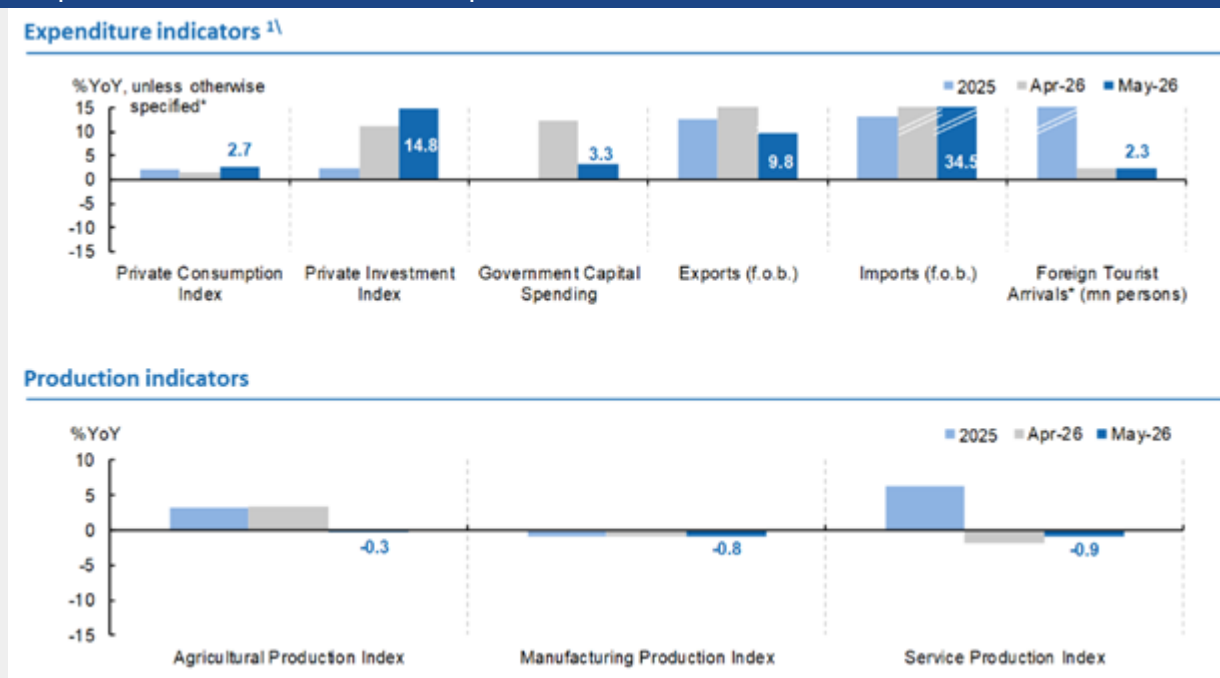
■ better than mkt

■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

รายงานฉบับนี้ไม่ได้ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

เศรษฐกิจไทยเดือนพฤษภาคมทรงตัวจากเดือนก่อน สะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ยังชะลอต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง จากด้านอุปทานที่ปรับลดลงตามการผลิตภาคอุตสาหกรรมและส่งออก



Source: BoT, OAE, OIE, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- การส่งออกสินค้าในเดือน พ.ค. ชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 9.8 %YoY (vs. 23.3% เดือนก่อน) หากหักผลของทองคำ การส่งออกสินค้าชะลอตัวลงเช่นเดียวกันมาอยู่ที่ 8.4% YoY (vs. 23.2% เดือนก่อน) โดยมีแรงจูงใจจากการส่งออกสินค้าในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะกลุ่มฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ รวมถึงสินค้าหมวดยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์ที่ปรับลดลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม การนำเข้ายังคงขยายตัวได้มากกว่าการส่งออกกว่า 3 เท่าที่ 34.5% YoY (vs. 44.0% เดือนก่อน) แต่ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า จากปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบที่ลดลง ส่งผลให้การขาดดุลการค้าลดลงมาอยู่ที่ระดับ -2,632.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (vs. -6,769.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เดือนก่อน) และดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลลดลงเช่นกันที่ -6,431.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (vs. -7,789.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เดือนก่อน)
- ด้านดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) ยังคงหดตัวต่อเนื่องที่ -0.8% YoY (vs. -0.9% เดือนก่อน) โดยได้รับแรงกดดันจากภาคการผลิตยานยนต์ที่หดตัวลง (-8.5% YoY) โดยเฉพาะในการผลิตรถกระบะที่ได้ผลประทบจากอุปสงค์จากต่างประเทศที่อ่อนแอลง อย่างไรก็ดี เมื่อพิจารณาในองค์ประกอบย่อย พบว่าภาคการผลิตเพื่อการส่งออกยังทรงตัว โดยได้รับแรงหนุนจากการผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้า (13.5% YoY) ที่ยังคงขยายตัวได้ดี โดยเฉพาะในกลุ่มเครื่องปรับอากาศ ซึ่งชดเชยการชะลอตัวของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ไม่ว่าจะเป็นแผงวงจรรวม และเซมิคอนดักเตอร์ (-2.3% YoY) ที่หดตัวลง และการผลิตฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ (7.9% YoY) ที่ชะลอตัวลง สอดคล้องกับอุปสงค์ที่อ่อนแอลง ในทางกลับกัน การผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (5.3% YoY) ปรับตัวเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับระดับคลังที่สูงขึ้น ขณะที่การผลิตผลิตภัณฑ์ยางและพลาสติก (0.2% YoY) ขยายตัวได้เล็กน้อย อย่างไรก็ตาม

การผลิตในกลุ่มเคมีภัณฑ์ปรับตัวลดลง (-4.0% YoY) ส่งผลให้ภาพรวมของกิจกรรมการผลิตยังคงทรงตัว นอกจากนี้ การภาคการผลิตแบบดั้งเดิมยังคงปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ได้แก่ หมวดยานพาหนะและเครื่องยนต์ (-0.8% YoY) และหมวดยานขนส่งและวัสดุก่อสร้าง (-5.5% YoY) ตามการลดลงของการลงทุนด้านการก่อสร้าง

- รายได้เกษตรกรรมพลิกกลับมาขยายตัวได้ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ชะลอลงเล็กน้อยที่ 5.0% YoY (vs. 6.7% เดือนก่อน) โดยในเดือนนี้เป็นผลบวกจากราคาสินค้าเป็นสำคัญ โดยราคาสินค้าเกษตรปรับตัวดีขึ้น (5.3% YoY vs. 3.2% เดือนก่อน) โดยเฉพาะจากราคาปาล์มน้ำมัน ซึ่งได้รับอานิสงส์จากความต้องการที่สูงขึ้นจากการผลิตไบโอดีเซล ประกอบกับราคายางพาราที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความกังวลด้านอุปทานดั้งเดิม จากผลกระทบของเอลนีโญขณะที่ผลผลิตสินค้าเกษตรหดตัวลง (-0.3% YoY vs. 3.4% เดือนก่อน) จากผลผลิตในปีก่อนของปาล์มน้ำมันและมันสำปะหลังที่อยู่ในระดับสูง
- รายรับจากนักท่องเที่ยวในรูปค่าเงินบาทปรับตัวดีขึ้น 2.3% MoM, sa (vs. -2.4% เดือนก่อน) แม้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะลดลงต่อเนื่องที่ 2.3 ล้านคน (vs. 2.4 ล้านคน เดือนก่อน) แต่เมื่อขจัดผลของฤดูกาล จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 7.5% MoM, sa (vs. -3.9% เดือนก่อน) มาจากนักท่องเที่ยวจีนและมาเลเซียที่มีวันหยุดยาว ประกอบกับนักท่องเที่ยวระยะไกลฟื้นตัว แต่นักท่องเที่ยวระยะสั้นอื่นๆ ลดลง จากความต้องการเดินทางลดลง และการปรับลดเที่ยวบิน
- ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ขยายตัวได้ดีขึ้นที่ 14.8% YoY (vs. 11.1% เดือนก่อน) โดยการลงทุนขยายตัวในทุกหมวดย่อย การลงทุนในหมวดยานพาหนะพลิกกลับมาขยายตัว (3.2% YoY vs. -6.9% เดือนก่อน) ตามมูลค่าของการจดทะเบียนรถยนต์ และการนำเข้าเรือพาณิชย์ของธุรกิจขนส่ง ขณะที่การลงทุนในภาพรวมขยายตัวได้จากการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ (23.3% vs. 20.7% เดือนก่อน) ที่ขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง สอดคล้องกับการนำเข้าสินค้าสุทธิ โดยเฉพาะหมวดคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์สำนักงาน ประกอบกับการลงทุนในหมวดก่อสร้าง (7.7% vs. 7.0% เดือนก่อน) ขยายตัวได้ต่อเนื่องเช่นกัน แต่ลดลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อน จากการก่อสร้างอาคารที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัย
- เครื่องจักรบริโภคนภาคเอกชน (PCI) ในเดือน พ.ค. ขยายตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2.7% YoY (vs. 1.4% เดือนก่อน) โดยปัจจัยหลักๆ มาจากการใช้จ่ายในสินค้าคงทน (5.6% YoY vs 2.6% เดือนก่อน) โดยเฉพาะยอดขายรถยนต์นั่ง ซึ่งสะท้อนการเปลี่ยนผ่านของพฤติกรรมผู้บริโภคที่หันมาใช้รถยนต์ไฟฟ้าทดแทนรถยนต์สันดาป ในช่วงที่ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นสูง รวมถึงการใช้จ่ายในหมวดบริการขยายตัวได้ต่อเนื่อง (6.9% YoY vs 3.9% เดือนก่อน) ส่วนหนึ่งเป็นผลจากช่วงหยุดยาววันแรงงาน ช่วยสนับสนุนการท่องเที่ยวในประเทศ ทั้งนี้ การบริโภคในประเทศยังคงสะท้อนภาพการฟื้นตัวแบบ K-shaped จากหมวดสินค้าคงทนที่ยังคงขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง แต่หมวดสินค้าที่มีราคาต่ำยังคงทรงตัว โดยการบริโภคในหมวดสินค้าไม่คงทนขยายตัวได้เล็กน้อย (0.7% YoY vs -0.7% เดือนก่อน) จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงที่เริ่มเข้าสู่ภาวะปกติ หลังจากมีการเร่งซื้อไปในช่วงเดือนก่อนหน้า ขณะที่สินค้าคงทนชะลอตัวลง (1.5% YoY vs. 2.6% เดือนก่อน) ตามปริมาณการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่ลดลง นอกจากนี้ ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคยังคงลดลงต่อเนื่อง จากความกังวลต่อค่าครองชีพที่เพิ่มสูงขึ้นและรายได้ที่ไม่แน่นอนในอนาคต

เราคาดว่ามาตรการไทยช่วยไทยพลัสจะช่วยหนุนการใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทนและกึ่งคงทนในช่วงที่มีมาตรการอีก 4 เดือนข้างหน้า (ม.ย.-ก.ย. 2026)

- กิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวมในเดือนพฤษภาคมทรงตัวจากเดือนก่อน และยังมีภาพฉายที่ค่อนข้างคล้ายคลึงกัน โดยอุปสงค์ในประเทศที่ปรับดีขึ้นยังคงมีแรงส่งจากการใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทน โดยเฉพาะการซื้อยานยนต์รถยนต์ไฟฟ้าในช่วงที่ราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศอยู่ในระดับสูง ขณะเดียวกันการลงทุนปรับดีขึ้นในหมวดยอดการจดทะเบียนรถยนต์เชิงพาณิชย์ และเครื่องมือเครื่องจักร ซึ่งยังคงเป็นภาพสะท้อนของการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศที่ยังคงไม่เท่าเทียม ขณะที่การส่งออกแม้จะขยายตัวได้ต่อเนื่อง แต่อัตราการขยายตัวนั้นชะลอลงจากเดือนก่อนค่อนข้างมาก ส่วนหนึ่งเป็นผลจากฐานที่สูงในปีก่อนตามวัฏจักรสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่เร่งตัว โดยเฉพาะจากการลงทุนในปัญญาประดิษฐ์ ในทางกลับกัน ยอดผลผลิตอุตสาหกรรมยังคงปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมแบบเก่า (Traditional sector) ซึ่งสะท้อนว่าอุปสงค์ภายในประเทศยังไม่ฟื้นตัวเท่าที่ควร อย่างไรก็ตาม พัฒนาการเชิงบวกของสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่มีขึ้นเป็นระยะ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกทยอยปรับตัวลดลง ซึ่งคาดว่าอาจส่งผลให้แรงกดดันที่มีต่อเศรษฐกิจนั้นต่ำกว่าที่ประเมินเอาไว้ได้
- มองไปข้างหน้า ในเดือนมิถุนายน เราประเมินว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวมมีแนวโน้มที่จะปรับดีขึ้น หลังจากที่มาตราการ 'ไทยช่วยไทยพลัส' ได้เริ่มต้นแจกจ่ายเงินบรรเทาค่าครองชีพให้แก่ประชาชน โดยคาดว่าจะการใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทนและกึ่งคงทน รวมถึงหมวดบริการมีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้น ขณะที่มาตรการเยียวยาดังกล่าวจะมีผลจนกระทั่งสิ้นเดือนกันยายน คาดว่าจะช่วยลดทอนผลกระทบ และทำให้ทิศทางเศรษฐกิจผ่านจุดต่ำสุดไปได้ในไตรมาสที่สองของปีนี้ และทยอยปรับดีขึ้นตามลำดับ
- ปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่ยังต้องติดตาม ได้แก่ พัฒนาการของความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ผลกระทบต่อค่าครองชีพและรายได้ของประชาชน นโยบายเศรษฐกิจภาคต่างประเทศของสหรัฐฯ โดยเฉพาะนโยบายด้านการค้าและกำแพงภาษี รวมถึงยังต้องติดตามสภาพอากาศอย่างใกล้ชิดจากความเสี่ยงภาวะซูเปอร์เอลนีโญ และทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศเศรษฐกิจหลักที่เริ่มกลับทิศ
- เรายังคงมุมมองว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 1.00% ไปจนถึงสิ้นปี 2569 และมีความเป็นไปได้สูงที่จะยังคงอัตราดอกเบี้ยไปตลอดช่วงครึ่งแรกของปี 2570 อย่างไรก็ตาม จากการที่ธนาคารกลางหลักหลายแห่งเริ่มเปลี่ยนท่าทีไปสู่มาตรการทางการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น โดยตลาดคาดว่ามีโอกาสที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยหนึ่งถึงสองครั้งในปีนั้น เราจึงขอย้ำมุมมองว่าในช่วงครึ่งหลังของปี 2570 ยังมีความเป็นไปได้ที่ กนง. จะปรับเปลี่ยนท่าทีให้สอดคล้องกับบริบทการเงินโลก และมีแนวโน้มว่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้ง ไปอยู่ที่ระดับ 1.50% ภายในสิ้นปี 2570
- ทั้งนี้ เราประเมินว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวของ กนง. จะยังไม่ใช้จุดเริ่มต้นของวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น (Tightening cycle) แต่จะเป็นเพียงการปรับระดับนโยบายการเงินให้เป็นกลาง (Recalibration of the neutral policy)

stance) เพื่อให้สอดคล้องกับสถานะเศรษฐกิจและสภาพแวดล้อมเงินเพื่อให้ดีขึ้น พร้อมทั้งเป็นการสร้างกันชน (Policy space) เพื่อรองรับความเสี่ยงในอนาคต

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)**Direct line: (66) 2633 6488****Email: esu@tisco.co.th****Disclaimer**

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole discretion and risk of the user.