

TISCO ESU Morning View February 10, 2026: ผลการเลือกตั้งอย่างไม่เป็นทางการ พรรคภูมิใจไทยนำคะแนนเลือกตั้ง ส่งสัญญาณเดิหน้าคนละครึ่งพลัสหนุนการบริโภคภาคเอกชน



Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เบื้องต้น เดือน ม.ค.
- สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ธ.ค.

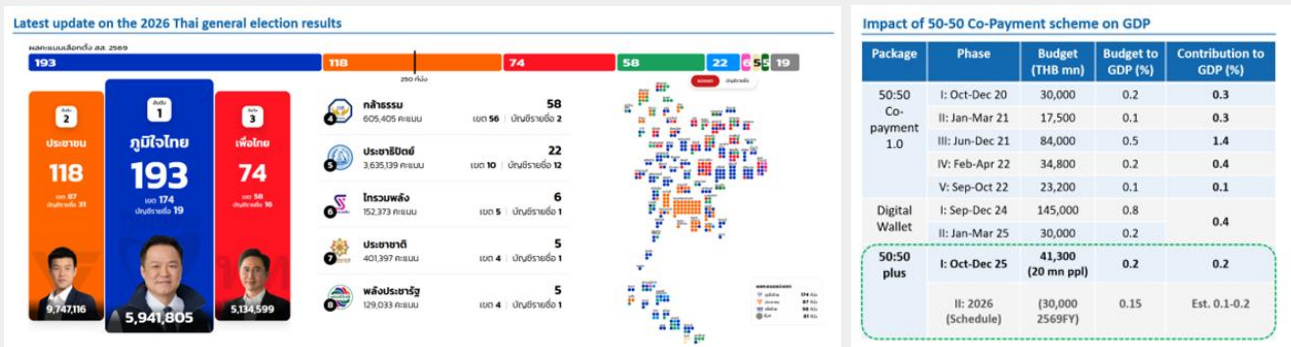
Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised			
2026 February												
Mon	09	6:50	Japan	BoP Current Account Balance	USD, bn	Dec	¥1081.2b	¥728.8b	¥3674.1b	--		
				Trade Balance	Yen, bn	Dec	¥307.2b	¥134.9b	¥625.3b	--		
Today			Japan	BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Dec	¥2988.5b	¥2697.1b	¥3137.8b	--		
				13:00	US	Machine Tool Orders	% YoY	Jan P	--	--	10.9%	--
						CPI YoY	% MoM	Dec	0.1%	--	--	--
				20:30	US	Import Price Index	% YoY	Dec	0.1%	--	0.1%	--
						Retail Sales Advance	% MoM	Dec	0.4%	--	0.6%	--
				20:30	US	Retail Sales ex Auto	% MoM	Dec	0.4%	--	0.5%	--
						Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Dec	0.4%	--	0.4%	--
				20:30	US	Retail Sales Control Grop	% MoM	Dec	0.4%	--	0.4%	--
						Business Inventories	% MoM	Nov	0.2%	--	0.3%	--

* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt

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

ผลการเลือกตั้งอย่างไม่เป็นทางการ พรรคภูมิใจไทยนำคะแนนเลือกตั้ง ส่งสัญญาณเดิหน้าคนละครึ่งพลัสหนุนการบริโภคภาคเอกชน



Note: Remark on the unofficial election results as of 9 Feb 2026

Source: Press, NESDC, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- สรุปผลการเลือกตั้งปี 2569 ล่าสุดอย่างไม่เป็นทางการ (นับแล้ว 94%) พรรคภูมิใจไทยครองที่นั่งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร (สส.) สูงที่สุดรวม 193 ที่นั่ง รองลงมาอันดับที่ 2 คือพรรคประชาชน 118 ที่นั่ง และอันดับที่ 3 พรรคเพื่อไทย 74 ที่นั่ง ผลลัพธ์ดังกล่าวสร้างความประหลาดใจต่อตลาด

เนื่องจากแตกต่างจากผลสำรวจความคิดเห็นก่อนการเลือกตั้งอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม เรามองว่าผลการเลือกตั้งครั้งนี้มีนัยสำคัญต่อทิศทางนโยบายเศรษฐกิจและความต่อเนื่องของมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อในระยะข้างหน้า หลังจากที่ก่อนหน้านี้อยู่ในภาวะสูญญากาศทางการเมือง

โอกาสที่พรรคภูมิใจไทยจะสามารถเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลได้สำเร็จมีค่อนข้างสูง

ซึ่งจะเพิ่มความเป็นไปได้ในการสานต่อนโยบายต่าง ๆ ที่ได้เริ่มดำเนินการไว้ในช่วงการบริหารงานรัฐบาลชั่วคราวตลอด 3 เดือนที่ผ่านมา

- ความเสี่ยงด้านความล่าช้าในการจัดทำและเบิกจ่ายงบประมาณปี 2027 ปรับลดลงจากเดิม โดยก่อนหน้านี้เราประเมินว่าไตรมาสการจัดตั้งรัฐบาลอาจส่งผลกระทบต่อปี 2027 ล่าช้าราว 2-3 เดือน และในกรณีเลวร้ายอาจไม่สามารถเบิกจ่ายได้ทันภายในสิ้นปี ซึ่งจะทำให้มาตรการสนับสนุนทางการคลังขาดความต่อเนื่อง และเศรษฐกิจอาจต้องพึ่งพานโยบายการเงินเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ผลการเลือกตั้งที่มีความชัดเจนมากขึ้นในครั้งนี้ ทำให้เราประเมินว่าการจัดตั้งรัฐบาลมีแนวโน้มเกิดขึ้นได้เร็วกว่าที่คาด ส่งผลให้ความล่าช้าของงบประมาณอาจจำกัดอยู่ที่เพียง 1-2 เดือน ซึ่งยังเพียงพอสำหรับการออกมาตรการเพิ่มเติมเพื่อพยุงเศรษฐกิจในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีนี้
- ทั้งนี้ ในส่วนของนโยบายเศรษฐกิจที่โดดเด่นของพรรคภูมิใจไทยจากการหาเสียงครั้งล่าสุด พบว่าให้น้ำหนักกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้นเป็นหลัก โดยเฉพาะโครงการ คนละครึ่งพลัส เฟส 2 แม้ว่างบประมาณจากบกลางที่สามารถนำมาใช้ได้จะเหลืออยู่ราว 30,000 ล้านบาท (เทียบกับเฟส 1 ที่ตั้งงบประมาณประมาณ 44,000 ล้านบาท) ซึ่งอาจไม่เพียงพอในการขยายจำนวนสิทธิให้มากกว่ารอบแรก อย่างไรก็ตาม เงินดังกล่าวคาดว่าจะเพียงพอสำหรับรองรับผู้ที่ตกหล่นจากรอบก่อนหน้า และคาดว่าจะช่วยพยุงการบริโภคภายในประเทศในช่วงที่มาตรการมีผลบังคับใช้ โดยเราประเมินว่าสามารถเพิ่มแรงหนุนต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (GDP) ได้ราว 0.15-0.2 ppt
- นอกจากนี้ มาตรการอื่นที่คาดว่าจะมีบทบาทสนับสนุนเศรษฐกิจในระยะถัดไป ได้แก่ โครงการ Fast Pass ซึ่งหากมีการดำเนินการอย่างต่อเนื่อง อาจช่วยเร่งการตัดสินใจลงทุนในประเทศ โดยสะท้อนจากมูลค่าคำขอรับส่งเสริมการลงทุน (BOI) ที่ขยายตัวราว 57% YoY ในปี 2025 ประกอบกับมาตรการบรรเทาภาระดอกเบี้ยเพื่อสนับสนุนการใช้จ่ายภาคเอกชนได้แก่ นโยบายพักชำระหนี้ สำหรับโครงการ “ปิดหนี้ไว ไปต่อได้” ในวงเงินไม่เกิน 100,000 บาทต่อราย รวมถึง นโยบายลดค่าไฟฟ้า 3 บาทต่อหน่วย สำหรับครัวเรือนที่ใช้ไฟฟ้าไม่เกิน 200 หน่วยต่อเดือน
- สำหรับผลกระทบต่อฐานะการคลัง เราประมาณการวงเงินในการดำเนินนโยบายต่อไปตามแผนนโยบายที่ยื่นต่อคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) โดยเมื่อเปรียบเทียบ 3 พรรคหลักที่ได้คะแนนเสียงสูงสุด พบว่าพรรคภูมิใจไทยมีวงเงินนโยบายอยู่ราว 1.5 แสนล้านบาทต่อปี ซึ่งถือว่าต่ำกว่าพรรคอื่นๆ และยังคงอยู่ภายในกรอบงบประมาณรายจ่ายลงทุนเฉลี่ยในช่วงปี 2022-2026 ที่ราว 8 แสนล้านบาทต่อปี ดังนั้น ภายใต้กรอบแผนการคลังระยะปานกลาง 2027-2030 (Medium-Term Fiscal Framework : MTFF) ที่ตั้งเป้าลดการขาดดุลการคลังอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากระดับ -4.4% ของ GDP สู่ช่วง -2% ถึง -3% มีความเป็นไปได้ โดยมีเงื่อนไขสำคัญคือการปรับขึ้นภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) จาก 7% เป็น 10% ตามแผนที่วางไว้

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.