

TISCO ESU Morning View July 17, 2026: จับตา "ไทยเที่ยวไทยพลัส" คาดกลับมาปลายปี กระตุ้นท่องเที่ยวในประเทศและชดเชยรายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ ที่ถูกจุกตรึงจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (มิ.ย.) เดือน มิ.ย.
- สหรัฐฯ: ยอดที่อยู่อาศัยเริ่มสร้าง (Housing Starts), ยอดใบอนุญาตก่อสร้างบ้าน (Building Permits) เบื้องต้น, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มิ.ย. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เบื้องต้น เดือน ก.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 June									
Thu 16	Today	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Jul	12.5	41.4	10.3	--
			Retail Sales Advance	% MoM	Jun	0.2%	0.2%	0.9%	1.0%
			Retail Sales ex Auto	% MoM	Jun	-0.1%	-0.2%	0.8%	1.0%
			Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Jun	0.4%	0.4%	0.5%	0.8%
			Retail Sales Control Grop	% MoM	Jun	0.5%	0.5%	0.7%	0.8%
			Initial Jobless Claims	Persons	Jul-11	217k	208k	215k	216k
			Continuing Claims	Persons	Jul-04	1818k	1805k	1814k	1821k
			NAHB Housing Market Index	Index	Jul	35.0	34.0	35.0	36.0
			Business Inventories	% MoM	May	0.3%	0.3%	0.5%	0.6%
			Pending Home Sales	% MoM	Jun	-0.5%	-5.4%	3.8%	3.5%
			Pending Home Sales	% YoY	Jun	2.0%	2.3%	2.1%	1.7%
		Eurozone	CPI	% YoY	Jun F	2.8%	--	2.8%	--
			CPI	% MoM	Jun F	-0.1%	--	-0.1%	--
			Core CPI	% YoY	Jun F	2.4%	--	2.4%	--
		US	Import Price Index	% MoM	Jun	-0.7%	--	1.9%	--
			Import Price Index	% YoY	Jun	6.5%	--	6.7%	--
			Housing Starts	Units	Jun	1310k	--	1177k	--
			Housing Starts	% MoM	Jun	11.2%	--	-15.4%	--
			Building Permits	Units	Jun P	1403k	--	1410k	--
			Building Permits	% MoM	Jun P	0.1%	--	-0.9%	--
			Industrial Production	% MoM	Jun	0.2%	--	0.1%	--
			Capacity Utilization	%	Jun	76.2%	--	76.2%	--
			U. of Mich. Sentiment	Index	Jul P	51.0	--	49.5	--

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

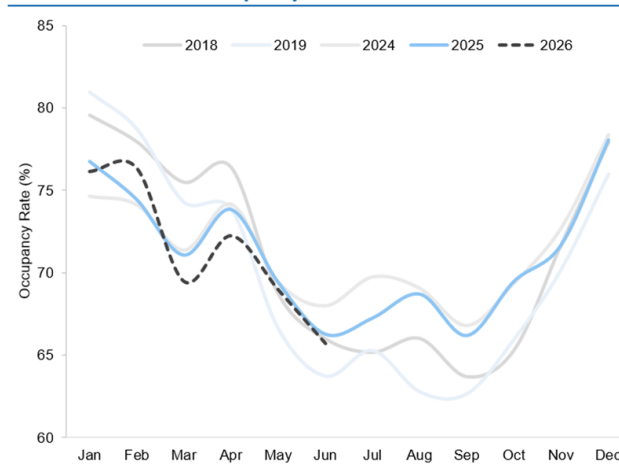
Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

จับตา "ไทยเที่ยวไทยพลัส" คาดกลับมาปลายปี กระตุ้นท่องเที่ยวในประเทศและชดเชยรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติ **ที่ถูกงดเว้นจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ**

Comparison of tourism stimulus measures: Past vs. Present

Program	We Travel Together	Thai Half-Half Travel	Thai Tiew Thai Plus
Budget (Mn THB)	24,016	1,750	1,750
Objective	Stimulate domestic tourism hit by Covid-19	Stimulate tourism in major & secondary cities, low season, promotes weekday travel.	Stimulate tourism in major & secondary cities. Valid on both weekdays and weekends.
Entitlements	12 million	500,000	500,000
Timeline	5 Phase (2020-2022)	Jul – Oct 2025	Expected Q4, 2026

Domestic tourism: Occupancy rate



Source: Press, Ministry of Tourism and Sports, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ในวันที่ 15 ก.ค. ที่ผ่านมา ที่ประชุมคณะกรรมการร่วมภาครัฐและเอกชนเพื่อขับเคลื่อนอุตสาหกรรมท่องเที่ยว (กรอ.ท่องเที่ยว) ครั้งที่ 1/2569 ได้มีมติเสนอ 3 มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว เพื่อขอการจัดสรรงบกลางจำนวน 2,450 ล้านบาท ซึ่งจะนำเสนอต่อที่ประชุม กรอ. ชุดใหญ่ และคณะรัฐมนตรี (ครม.) เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป ดังนี้
- โครงการที่ 1: "ไทยเที่ยวไทยพลัส" (วงเงินงบประมาณ 1,750 ล้านบาท)
รัฐบาลจะสนับสนุนค่าใช้จ่ายด้านการท่องเที่ยวในรูปแบบร่วมจ่าย (Co-payment) โดยรัฐสมทบให้ 50% และประชาชนจ่ายเอง 50% จำกัดจำนวน 500,000 สิทธิ คาดว่าจะเริ่มใช้ได้ในช่วงปลายปี 2569 ซึ่งมีขนาดวงเงินและสิทธิเท่ากับโครงการ "เที่ยวไทยคนละครึ่ง" ที่ดำเนินการในปี 2568 แต่ปีนี้จะสามารถใช้ครอบคลุมได้ทุกวัน ทั้งวันธรรมดาและวันหยุด รวมถึงเพิ่มวงเงินสนับสนุนในส่วนค่าตัวเดินทางรายละเอียดในโครงการที่ 2 และ 3
- โครงการที่ 2: "Fly Thai All the Feeling" (วงเงินงบประมาณ 200 ล้านบาท) เพื่อให้ส่วนลดค่าตัวเครื่องบินภายในประเทศจำนวน 400,000 ที่นั่ง เพื่อเชื่อมโยงการท่องเที่ยวระหว่างเมืองหลักและเมืองรอง โดยมีเงื่อนไขส่วนลดคือเที่ยวบินสู่เมืองหลักลด 400 บาท/เที่ยวบิน และเมืองรองลด 600 บาท/เที่ยวบิน
- โครงการที่ 3: "Thailand Air Connect: Connecting The World to Amazing Thailand" (วงเงินงบประมาณ 500 ล้านบาท) สนับสนุนเที่ยวบินเช่าเหมาลำ (Charter Flight) และเที่ยวบินประจำเชิงพาณิชย์จากต่างประเทศ
- ทั้งนี้ เรามีความเห็นว่าเป็นมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในลักษณะนี้เคยถูกนำมาใช้ครั้งแรกเพื่อเยียวยาผลกระทบจากวิกฤตโควิด ซึ่งในขณะนั้นใช้งบประมาณสูงถึง 24,016 ล้านบาท และครอบคลุมกว่า 12 ล้านสิทธิ ถือว่ามีขนาดใหญ่กว่ามาตรการล่าสุดถึงกว่า 10 เท่าในเชิงงบประมาณ นอกจากนี้แม้โครงการ "ไทยเที่ยวไทยพลัส" จะถูกจัดอยู่ในกลุ่มมาตรการเงินโอน (Transfer Payment) คล้ายคลึงกับโครงการ "คนละครึ่งพลัส" ซึ่งมีตัวทวีคูณทางเศรษฐกิจ (Multiplier Effect) ค่อนข้างต่ำ คือเพียง 0.4 ต่อทุกๆ 1 บาทที่รัฐอุดหนุน แต่ในมุมมองของเศรษฐกิจมหภาค เชื่อว่าโครงการท่องเที่ยวนี้จะให้ผลลัพธ์ของตัวทวีคูณที่สูงกว่า

เพราะการเดินทางท่องเที่ยวสามารถกระจายรายได้เป็นวงกว้าง ครอบคลุมทั้งผู้ประกอบการรายย่อย ร้านค้าท้องถิ่น และภาคการคมนาคมขนส่ง

- อย่างไรก็ตาม มาตรการเหล่านี้ยังมีจุดอ่อนที่ควรได้รับการแก้ไข
อ้างอิงจากงานวิจัยของสถาบันวิจัยเพื่อการพัฒนาประเทศไทย (TDRI) ในช่วงโควิด-19 ซึ่งพบว่าผู้ประกอบการรายย่อยจำนวนมากได้รับประโยชน์จากโครงการในอดีต อย่างเราเที่ยวด้วยกัน ก่อนหน้านั้นเนื่องจากเงื่อนไขการใช้สิทธิที่ซับซ้อน และลูกค้านิยมไปใช้สิทธิกับโรงแรมหรือที่พักที่ใหญ่กว่า ประกอบกับผู้ประกอบการรายใหญ่มีศักยภาพในการทำแคมเปญลดราคาแข่งขันได้ด้วยตนเองอยู่แล้ว ดังนั้นหากรัฐบาลจะนำมาตรการลักษณะนี้กลับมาใช้อีกครั้ง สิ่งสำคัญคือต้องอุดช่องโหว่ดังกล่าวและปรับปรุงเงื่อนไขเพื่อมุ่งเน้นการช่วยเหลือและกระจายรายได้สู่ผู้ประกอบการรายย่อยในภาคการท่องเที่ยวอย่างแท้จริง
- นอกจากนี้ หากประเมินภาพรวมของการท่องเที่ยวไทย
ซึ่งเปรียบเสมือนเครื่องยนต์หลักเพียงตัวเดียวที่กำลังขับเคลื่อนเศรษฐกิจอยู่ในขณะนี้ที่กำลังเริ่มอ่อนแรงลงตั้งแต่หลังโควิดเป็นต้นมา จากความสามารถในการแข่งขันที่ลดลงทั้งทางด้านราคาและความปลอดภัย ประกอบกับปีนี้ยังถูกฉุดรั้งจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อ
ปัจจัยดังกล่าวยังคงกดดันให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มที่จะหดตัวลงเมื่อเทียบกับปีก่อนราว -3% YoY
- โดยล่าสุด เมื่อเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา รัฐบาลได้ประกาศแผนขับเคลื่อนเศรษฐกิจครั้งใหญ่
โดยตั้งเป้าหมายว่าไทยต้องก้าวเป็นประเทศรายได้สูงภายใน 12 ปี ผ่านการผลักดัน 7 สาขาอุตสาหกรรมหลัก
ซึ่งหนึ่งในนั้นคือ "การท่องเที่ยวคุณภาพสูง" ที่มุ่งเน้นการเติบโตเชิงคุณภาพและเพิ่มรายรับต่อหัวเป็นสำคัญ ดังนั้นเราจึงมองว่าเม็ดเงินอุดหนุนในมาตรการต่างๆ ควรสร้างผลกระทบเชิงบวกที่ยั่งยืนต่อเศรษฐกิจในระยะยาวมากกว่าการหวังผลกระตุ้นเพียงระยะสั้น ท่ามกลางข้อจำกัดด้านงบประมาณภาครัฐและแนวโน้มรายรับที่ลดลง
โครงการในลักษณะ "ไทยเที่ยวไทยพลัส" จึงยังคงถูกจัดเป็นเพียงมาตรการ "พยุง" เศรษฐกิจระยะสั้นเพื่อชดเชยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่หายไป
และบรรเทาแรงกดดันจากราคาพลังงานที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนการเดินทาง
มากกว่าที่จะเป็นการปรับโครงสร้างและยกระดับการท่องเที่ยวโดยรวม
ซึ่งเป็นหัวใจสำคัญในการผลักดันเศรษฐกิจให้เติบโตได้เต็มขีดศักยภาพ

A Week Ahead

- วันจันทร์
 - สหรัฐฯ: ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจ (Leading Index) เดือน มิ.ย.
- วันอังคาร
 - ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจากสถาบัน ZEW (ZEW Survey Expectations) เดือน ก.ค.
 - ไทย: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน มิ.ย.
- วันพุธ
 - ญี่ปุ่น: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน มิ.ย.

- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 17 ก.ค.

● วันพฤหัสบดี

- ยูโรโซน: ยอดจดทะเบียนรถใหม่ (New Car Registrations) เดือน มิ.ย., ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB meeting) และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เบื้องต้น เดือน ก.ค.
- สหรัฐฯ: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 18 และ 11 ก.ค. ตามลำดับ

● วันศุกร์

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มิ.ย.
- ญี่ปุ่น, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (Manufacturing and Services PMI) เบื้องต้น เดือน ก.ค.
- ยูโรโซน: คาดการณ์เงินเฟ้อโดย ECB ระยะ 1 ปีและ 3 ปี (ECB 1-year and 3-year Inflation Expectations) เดือน มิ.ย.
- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ (New Home Sales) เดือน มิ.ย.

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev	
2026 July								
Mon	20	21:00	US	Leading Index	%	Jun	-0.1%	0.1%
Tue	21	16:00	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	Jul	18	10.5
		16:00		ZEW Survey Current Situation	Index	Jul	--	-81
		16:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Jul	--	9.5
		--	Thailand	Customs Exports	% YoY	Jun	13.7%	10.6%
		--		Customs Imports	% YoY	Jun	29.6%	35.1%
		--		Customs Trade Balance	USD, m	Jun	-\$3129m	-\$5711m
Wed	22	6:50	Japan	Trade Balance	USD, bn	Jun	¥98.4b	¥378.6b
		6:50		Exports	% YoY	Jun	18.0%	17.0%
		6:50		Imports	% YoY	Jun	20.0%	12.5%
		6:50		Trade Balance Adjusted	Yen ,bn	Jun	¥502.1b	¥90.4b
		13:00	UK	CPI	% MoM	Jun	--	0.2%
		13:00		CPI	% YoY	Jun	--	2.8%
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jul-17	--	-2.7%
		Thu	23	11:00	Eurozone	New Car Registrations	% YoY	Jun
13:45	France	Business Confidence		Index	Jul	--	94	
13:45		Manufacturing Confidence		Index	Jul	--	100	
19:15	Eurozone	ECB Deposit Facility Rate		%	Jul-23	2.3%	2.3%	
19:15		ECB Main Refinancing Rate		%	Jul-23	2.4%	2.4%	
19:15		ECB Marginal Lending Facility		%	Jul-23	2.7%	2.7%	
19:30	US	Initial Jobless Claims		Persons	Jul-18	214k	208k	
19:30		Continuing Claims		Persons	Jul-11	--	1805k	
19:30		Chicago Fed Nat Activity		Index	Jun	--	-0.1	
		21:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Jul P	-17.4	-17.7
Fri	24	6:30	Japan	CPI	% YoY	Jun	1.7%	1.5%
		6:30		CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Jun	1.6%	1.4%
		6:30		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Jun	1.8%	1.8%
		7:30		S&P Global Japan PMI Composite	Index	Jul P	--	52.8
		7:30		S&P Global Japan PMI Mfg	Index	Jul P	--	54.8
		7:30		S&P Global Japan PMI Services	Index	Jul P	--	52.2
		13:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Aug	-28.5	-29.2
		13:00	UK	Retail Sales	% MoM	Jun	--	1.2%
		13:00		Retail Sales	% YoY	Jun	--	4.6%
		14:15	France	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jul P	--	51.2
		14:15		S&P Global Services PMI	Index	Jul P	--	46.8
		14:15		S&P Global Composite PMI	Index	Jul P	--	47.2
		14:30	Germany	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jul P	50.6	50.3
		14:30		S&P Global Services PMI	Index	Jul P	49.5	48.6
		14:30		S&P Global Composite PMI	Index	Jul P	--	49.5
		15:00	Eurozone	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jul P	51.7	51.4
		15:00		S&P Global Services PMI	Index	Jul P	49.8	49.4
		15:00		ECB 1 Year CPI Expectations	%	Jun	--	3.5%
		15:00		ECB 3 Year CPI Expectations	%	Jun	--	2.9%
		15:00		S&P Global Composite PMI	Index	Jul P	--	50
		15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Jul P	--	52.5
		15:30		S&P Global UK Services PMI	Index	Jul P	--	48.8
		15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Jul P	--	49.3
		20:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jul P	54.4	53.9
		20:45		S&P Global Services PMI	Index	Jul P	--	51.2
		20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Jul P	--	51.9
		21:00		New Home Sales	Units	Jun	615k	580k
		21:00		New Home Sales	% MoM	Jun	4.6%	-7.3%

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.

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว