ความคืบหน้าในการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านช่วยคลายกังวลต่อตลาด ส่วนไทย เสถียรภาพดีขึ้นแต่การเติบโตระยะยาวเผชิญแรงกดดัน

โลก

โลก: การบรรลุข้อตกลงเบื้องต้นระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านช่วยคลายกังวลด้านอุปทานพลังงานโลก ราคาน้ำมันปรับลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน แม้ว่าแผนจัดตั้งกองทุนมูลค่า 3 แสนล้านดอลลาร์เพื่อฟื้นฟูอิหร่านหลังสงครามคาดช่วยลดอุปสรรคต่อการบรรลุข้อตกลงขั้นสุดท้าย อย่างไรก็ตาม ข้อตกลงนิวเคลียร์ที่ยังไร้ข้อสรุปและการปะทะในเลบานอนยังสร้างความไม่แน่นอนต่อประเด็นความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

ทิศทางดอกเบี้ย: ความเสี่ยงเงินเฟ้อที่เร่งขึ้นส่งผลให้ธนาคารกลางหลัก ECB และ BOJ ปรับขึ้นดอกเบี้ยและเฟดส่งสัญญาณอาจปรับขึ้นดอกเบี้ย ล่าสุดเฟดมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.50-3.75% อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการเฟด 9 ท่านคาดอาจปรับขึ้นดอกเบี้ยหนึ่งครั้งในปีนี้ อีก 8 ท่านคาดคงดอกเบี้ย และอีกท่านคาดลดดอกเบี้ย ด้านประธานเฟดไม่ได้ร่วมคาดการณ์ดอกเบี้ยครั้งนี้ แต่ให้ความสำคัญในการรักษาเสถียรภาพด้านราคามากขึ้น อย่างไรก็ตาม มุมมองดังกล่าวอาจเปลี่ยนแปลงได้ หากการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านคืบหน้า ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงเงินเฟ้อลงได้บางส่วน

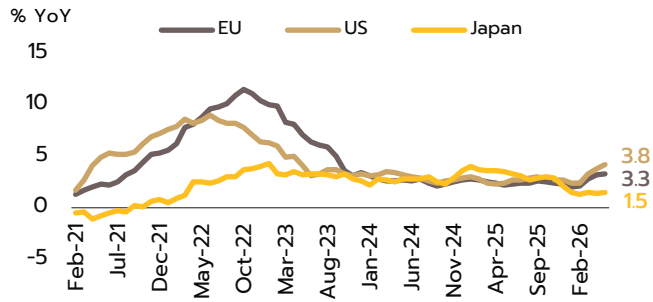
จีน: เศรษฐกิจในประเทศอ่อนแรงลง ยอดค้าปลีกสินค้าในเดือนพฤษภาคมหดตัวเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่โควิด ขณะที่การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรหดตัวเร่งขึ้น (ดังรูป) นอกจากนี้ ยอดคงค้างสินเชื่อยังขยายตัวต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 5.5% ในเดือนพฤษภาคม ขณะที่หนี้เสียในปีที่ผ่านมาพุ่งขึ้นถึง 21% **ดังนั้นการแก้ปัญหาอย่างยั่งยืนจึงอยู่ที่การยกระดับผลิตภาพ สร้างนวัตกรรม และพัฒนาเทคโนโลยีขั้นสูง ควบคู่ไปกับการแก้ปัญหาหนี้ และการเร่งฟื้นฟูภาคอสังหาฯ อย่างเป็นระบบ**

ไทย

IMD รายงานอันดับขีดความสามารถในการแข่งขันของไทยเพิ่มขึ้นขณะที่ S&P คงความน่าเชื่อถือ แม้ว่าทั้งสองสถาบันยังกังวลศักยภาพการเติบโตของไทย โดย S&P คงอันดับความน่าเชื่อถือประเทศไทยที่ระดับ BBB+ และคงมุมมอง (Outlook) ที่ระดับมีเสถียรภาพ (Stable) จากความเชื่อมั่นต่อปัจจัยพื้นฐานโดยเฉพาะเสถียรภาพทางการเมืองและความต่อเนื่องในการดำเนินนโยบายของรัฐบาล ขณะที่ IMD ยังปรับอันดับขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศไทย ปี 2569 ขึ้น 4 อันดับ มาสู่อันดับที่ 26 จาก 30 ในปี 2568 เนื่องจากประสิทธิภาพของภาคธุรกิจและโครงสร้างพื้นฐานปรับดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ยังต่ำกว่าอันดับที่ 25 ในปี 2567

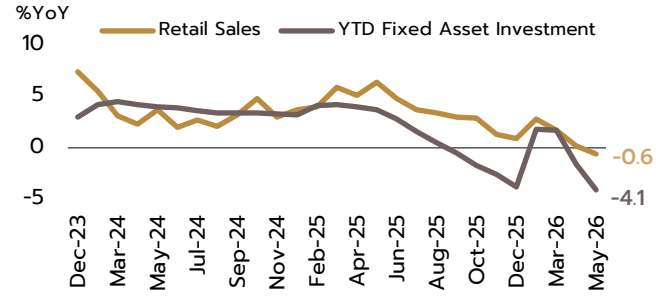
S&P ประเมินว่าเสถียรภาพทางการเมืองช่วยสนับสนุนด้านความต่อเนื่องในการดำเนินนโยบายและจะเอื้อให้เกิดการลงทุนอย่างมียุทธศาสตร์ โดยเฉพาะการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานที่มีบทบาทสำคัญในการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจและยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ ล่าสุด มูลค่าการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ไตรมาสแรก ปี 2569 มีมูลค่ากว่า 3.8 แสนล้านบาท ขยายตัวเร่งขึ้น +62% ทั้งนี้ แม้ S&P และ IMD ประเมินว่า ไทยมีเสถียรภาพทางเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่ง แต่กำลังเผชิญความท้าทายด้านศักยภาพการเติบโต (Potential Growth) เนื่องจากปัญหาเชิงโครงสร้าง โดยเฉพาะผลิตภาพที่โตช้า สังคมสูงวัย และความสามารถในการแข่งขันของการผลิตหลายกลุ่มที่กำลังลดลง

Consumer Price Index (CPI)



Source: Bloomberg

China: Retail Sales and Fixed Asset Investment



Source: NBS and Krungsri Research

Thailand's Credit Ratings

Agencies	Rating	Outlook
S&P	**BBB+**	**Stable** (as of Jun 18, 2026)
Moody's	**Baa1**	**Stable** (from negative on Apr 21, 2026)
Fitch	**BBB+**	**Negative** (from stable on Sep 24, 2025)

Source: Krungsri Research

วิจัยกรุงศรี

ดร.พิมพ์นารา หิรัญกสิ

ผู้บริหารสายงานวิจัยและหัวหน้าทีมวิจัยเศรษฐกิจ

ทีมวิจัยเศรษฐกิจ

สุจิต ชัยวิชญชาติ
ผู้บริหารทีมวิจัยเศรษฐกิจมหภาค

วนิชา ดิเรกอุดมศักดิ์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

ปิยะวดี จิระศิริสุวรรณ
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

ทรรศิน กลิ่นถนอม
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

กฤตพร ศิริใจชิงกุล
นักเศรษฐศาสตร์

ศุภสิน อิทธิพัทธ์วงศ์
นักเศรษฐศาสตร์

วณัช บัณฑิตาโสภณ
นักเศรษฐศาสตร์

ทีมบริหารระบบข้อมูลวิจัย

ธมณ เสริญสุขสกุล
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

เชิดศักดิ์ ศรีชัยต้น
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

วงศกร แก้วอุดทัง
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

ทีมวิจัยอุตสาหกรรม

ธเนศ มหัทธนาลัย
ผู้บริหารทีมวิจัยอุตสาหกรรม

ดร.ปฏิญญา หรรษ์อิทธินันท์
นักวิเคราะห์อาวุโส (IECC Project, Petrochemicals, Refinery, Bio-Diesel, Ethanol, Plastic)

ชัยวัช โชวเจริญสุข
นักวิเคราะห์อาวุโส (Agriculture, Agri-Machinery, Fertilizer)

ณัฐชาติ วิรุฬห์อัศว
นักวิเคราะห์อาวุโส (Agriculture, Food & Beverages, Restaurant, FTA)

พุทธชาด ลุนคำ
นักวิเคราะห์อาวุโส (Construction Contractors, Construction Materials, Hotels, Steel)

พัชรา กลิ่นชวนชื่น
นักวิเคราะห์อาวุโส (Real Estate)

ธรัทนล ศรีทองเติม
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industrial Estate, Mobile Operator, Modern Trade, Mass Transit, Transportation)

ประพันธ์ ลีน้อย
นักวิเคราะห์ (Power Generation, Renewable Energy, ESG, Taxonomy)

ศุภวัฒน์ โชคสวัสดิ์ไพศาล
นักวิเคราะห์ (Automobile, Auto Part, Auto-Hire Purchase)

รพีภูมิ ลาภมาก
นักวิเคราะห์ (Electronics & Electrical Appliances, PCB, Data Center, Digital)

ฉัตรวลี เมธาสถิตย์สุข
นักวิเคราะห์ (Healthcare, Pharmaceutical, Medical Devices)

ทีมวิเคราะห์และพัฒนางานวิจัย

พูลสุข นิลกิจศรานนท์
ผู้บริหารทีมวิเคราะห์และพัฒนางานวิจัย

ณธัญอร รัตนาธรรมวัฒน์
นักวิจัยอาวุโส

นฤชยา สาตแฟง
นักวิจัย

ปริญญา มิ่งสกุล
นักวิจัย

ชณัฐฐา ธาระรส
นักวิจัย

สมครสมาชกวจยกรุงศร

krungsri.research@krungsri.com

คำสงวนสิทธิ์

เนื้อหาและข้อมูลใดๆ ทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ หากมิได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น ถือเป็นลิขสิทธิ์ของวิจัยกรุงศรี ห้ามมิให้ผู้ใดกระทำการใดๆ เกี่ยวข้องกับเนื้อหา สำเนา หรือดัดแปลงแก่บุคคลอื่นโดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากวิจัยกรุงศรี รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม วิจัยกรุงศรีไม่อาจรับรองความครบถ้วนสมบูรณ์หรือความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว อีกทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้หรือเนื้อหาในรายงานฉบับนี้ ข้อมูล ความคิดเห็น และการประมาณการที่ปรากฏในรายงานนี้ถือเป็นความคิดเห็นของวิจัยกรุงศรี ไม่จำเป็นต้องสอดคล้องกับ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ ความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้เป็นไปตามสถานการณ์ปัจจุบัน ณ วันที่มีการเผยแพร่รายงาน วิจัยกรุงศรีขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า