



ธนาคารกลางอิสราเอล (Bank of Israel) ประกาศหันอัตราดอกเบี้ยนโยบายแบบ “เซอร์ไพรส์”

เมื่อวันที่ 5 มกราคม 2569 (ค.ศ.2026) ธนาคารกลางอิสราเอล ประกาศ ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 4.25% เหลือ 4.00% ซึ่งถือเป็นการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งที่ 2 ติดต่อกันภายในไม่กี่เดือน และถือเป็นการลดอัตราดอกเบี้ยจริงครั้งแรกในรอบเกือบ 2 ปีที่ไม่อยู่ในกรอบการคาดการณ์ของตลาด หรือผู้เชี่ยวชาญด้านการเงินของอิสราเอลมาก่อน ทั้งนี้ การลดอัตราดอกเบี้ยน่าจะเกิดจากปัจจัยหลายด้าน ดังนี้

ประการที่ 1 อัตราเงินเฟ้อล่าสุดใน พ.ย. 2569 อยู่ที่ประมาณ 2.4% ซึ่งอยู่ในตัวเลขเงินเฟ้อที่เป็นเป้าหมายของรัฐบาลประมาณ 1-3%

ประการที่ 2 ค่าเงินเซเกล (NIS) แข็งค่าขึ้นต่อเงินดอลลาร์ เหนือระดับสูงสุดในรอบ 4 ปี ปัจจุบันอยู่ที่ 3.15 NIS ต่อ USD ช่วยกดดันเงินเฟ้อลง

ประการที่ 3 ปัญหาการขาดแคลนแรงงานและอุปทานลดลง หลังจากเกิดข้อตกลงการหยุดยิงในสงครามระหว่าง อิสราเอลกับกลุ่มฮามาสส่งผลให้ต้นทุนฝั่งอุปทานและแรงกดดันราคาในสินค้าและบริการบางส่วนลดลงแล้ว

ทั้งนี้ ผู้เชี่ยวชาญคาดการณ์ว่า มีแนวโน้มว่าธนาคารกลางอิสราเอล จะลดอัตราดอกเบี้ยต่อไปอีก จนถึงเหลือประมาณ 3.5% ในปีนี้ โดยอาจจะมีการลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง ในปี 2569 (ค.ศ.2026) ขึ้นอยู่กับข้อมูลเงินเฟ้อและเศรษฐกิจข้างหน้าว่าจะเป็นอย่างไรมาก่อนต่อไปในอนาคต ผู้ว่าการ Bank of Israel (ศ.อามีร์ ยา-รอน) ให้ความเห็นในเรื่องนี้ว่า สถานการณ์เงินเฟ้อที่นิ่งและค่าเงินเซเกลที่แข็งค่ามากขึ้นช่วยให้ธนาคารกลางมี “พื้นที่” ในการผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารกลางอิสราเอลที่เหมาะสมได้มากขึ้น

แนวโน้มและการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยที่มีผลต่อเศรษฐกิจของอิสราเอลในปี 2026

ผลเชิงนโยบายการเงิน

1. การลดดอกเบี้ย ทำให้ต้นทุนการกู้ยืมของภาคครัวเรือนและธุรกิจถูกลง มีผลให้เกิดการกระตุ้นการบริโภคและการลงทุนภายในประเทศมากขึ้น
2. การคาดการณ์ GDP ของอิสราเอลในปี 2026 ถูกปรับขึ้นเป็น +5.2% จาก +2.8% ในปี 2025 ซึ่งน่าจะเป็นสัญญาณว่าภาคธุรกิจอาจฟื้นตัวได้เร็วกว่าเดิมการที่หลายคนคาดการณ์ โดยเฉพาะหลังสงคราม
3. ถ้าอัตราดอกเบี้ยลงอย่างต่อเนื่อง ค่าเงินเซเกลอาจอ่อนตัวลง จากความต่างผลตอบแทนกับต่างประเทศ ซึ่งอาจเป็นบวกต่อผู้ส่งออก เพราะสินค้าอิสราเอลมีราคาดีขึ้นในต่างประเทศ แต่ในทางกลับกัน หากค่าเงินแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วก็จะทำให้การส่งออกของอิสราเอลได้รับผลกระทบไม่มากนักน้อย อย่างไรก็ตาม การลดอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง ถ้าเป็นไปตามที่คาดการณ์ ก็อาจส่งแรงกดดันให้ เงินเฟ้อมีการขยายตัวมากขึ้น และส่งผลให้การบริโภคเติบโตเกินคาดได้

แรงกดดันราคาและตลาดแรงงาน

1. แรงกดดันเงินเฟ้อที่ลดลงจากปัจจัยอุปทาน (supply constraints) หลังสงครามบรรเทา มีผลช่วยให้ธนาคารกลางอิสราเอลสามารถทางเลือกด้านนโยบายการเงินได้มากขึ้น
2. ตลาดแรงงานที่ค่อย ๆ ปรับตัวคืนสู่ปกติ (แรงงานกลับจากรบ) ช่วยลดต้นทุนและแรงกดดันค่าจ้าง

☒ นโยบายภาครัฐ ☒ เศรษฐกิจการลงทุน ☐ แนวโน้มตลาด ☐ รายงานสินค้าและบริการ ☐ อื่นๆ



มุมมองนักวิเคราะห์

1. อัตราดอกเบี้ยของอิสราเอลอาจยังลดลงได้ต่อเนื่องใน ครึ่งแรกของปี 2026 แต่จะค่อยเป็นค่อยไป
2. เศรษฐกิจโดยรวมมีโอกาสเติบโตอย่าง "แข็งแกร่ง" โดยเฉพาะถ้าการฟื้นตัวภาคบริการและการลงทุนกลับมาเพิ่มขึ้น
3. ความเสี่ยงที่ต้องจับตา เงินเฟ้อกลับมาขยายตัวเกินกว่าเป้าหมายได้หากเศรษฐกิจโอเวอร์ฮีต และความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์กลับมาอีกครั้ง

ผลกระทบต่อการค้าระหว่างประเทศ (Import & Export)

การส่งออก (Exports) ของอิสราเอลกับโลก

หากธนาคารกลางใช้นโยบายการเงินที่จะอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลงอย่างต่อเนื่อง และค่าเงินเซเกลอ่อนค่าลงตามการคาดการณ์ เมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่น จะทำให้ราคาสินค้าส่งออกของอิสราเอลถูกลง ในตลาดต่างประเทศ และเพิ่มขีดความสามารถแข่งขันของสินค้าส่งออกสำคัญ เช่น อิเล็กทรอนิกส์ซอฟต์แวร์และเทคโนโลยี ตลอดจนผู้ประกอบการส่งออกต่างๆ จะสามารถขยายกิจกรรมด้านการตลาดหรือลงทุนเพิ่มเติมได้ง่ายขึ้นเพราะต้นทุนเงินกู้ลดลง

การนำเข้า (Imports) ของอิสราเอลกับโลก

หากธนาคารกลางใช้นโยบายการเงินที่จะอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลงอย่างต่อเนื่อง โดยทั่วไปมักผลักดันให้ เงินเซเกล (NIS) อ่อนค่าลง สินค้าและวัตถุดิบที่นำเข้ามีราคาแพงขึ้นเล็กน้อย อาจเพิ่มต้นทุนให้กับผู้ผลิตที่พึ่งพาการนำเข้าวัตถุดิบ แต่การลดอัตราดอกเบี้ยยังอาจช่วยเพิ่มกำลังซื้อของภาคธุรกิจและครัวเรือนในการนำเข้าสินค้าฟุ่มเฟือยหรือเครื่องจักร/เทคโนโลยีใหม่ ๆ

ผลกระทบหาก “ค่าเงินเซเกลแข็งค่าขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ” ต่อการขาดดุลการค้าที่น่าจะมากขึ้น

ด้วยสถานการณ์ช่วงเดือน ธ.ค. 2568 จนถึงปัจจุบัน 6 ม.ค. 2569 ค่าเงินแข็งขึ้นอย่างรวดเร็วกว่าร้อยละ 4 จาก 3.25 NIS ต่อ USD เป็น 3.15 NIS ในปัจจุบัน และยังมีแนวโน้มที่จะแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง จะส่งผลอย่างไรบ้างกับการขาดดุลการค้า ที่มีตัวเลขออกมาว่า อิสราเอล ขาดดุลการค้ามากขึ้น โดยระดับขาดดุลในปี 2025 (ช่วง 11 เดือนแรก) อยู่ที่ประมาณ -35.3 พันล้าน USD สูงกว่าปี 2024 ที่ -29.9 พันล้าน (ที่เป็นตัวเลขเทียบช่วงเวลาเดียวกัน).

1. ทำให้ “นำเข้าเพิ่มขึ้น” และ “ส่งออกลดลง” เมื่อเงินเซเกลแข็งค่าขึ้น จะส่งผลให้ สินค้าและบริการที่นำเข้าจากต่างประเทศถูกลง มีผลทางจิตวิทยาให้ผู้ประกอบการและผู้บริโภคในอิสราเอลมีแรงจูงใจนำเข้าสินค้ามากขึ้น เพราะจะถูกลงด้วยค่าเงินแข็งขึ้น ในขณะเดียวกัน สินค้าส่งออกของอิสราเอลจะมีราคาแพงขึ้นและอาจทำให้ยอดส่งออกลดลง
2. ถ้านำเข้าสูงขึ้นมากกว่าส่งออกจะ “ขยายช่องว่างการนำเข้าเกินส่งออก” → ขาดดุลการค้าอาจสูงขึ้น
3. ผลตรงนี้จะชัดเจนยิ่งขึ้นกับสินค้า ไม่ใช่ภาคบริการ โดยระบบคำนวณดุลการค้าส่วนใหญ่มองที่ “สินค้า” เช่น เครื่องจักร วัตถุดิบ น้ำมัน อิเล็กทรอนิกส์ ฯลฯ ก่อน เพราะสินค้าเหล่านี้ จะตอบสนองต่อค่าเงินได้เร็วและชัดกว่า ภาค “บริการ” เช่น ซอฟต์แวร์ IT และการให้คำปรึกษา เป็น ที่บริการเหล่านี้ จะมีปัจจัยด้านคุณลักษณะและคุณภาพความต้องการเทคโนโลยี หรือปัจจัยเฉพาะในภาคอุตสาหกรรมมากกว่า ทำให้อาจได้รับผลกระทบน้อย
4. อิสราเอลมีเศรษฐกิจเทคโนโลยีสูงและส่งออกบริการเชิงคุณค่า ถ้าค่าเงินแข็งมาก จะ “กดดันสินค้าส่งออก” แต่ภาคบริการที่มีสัดส่วนที่สูงในการส่งออกนั้น อาจยังโตอยู่

☒ นโยบายภาครัฐ

☒ เศรษฐกิจการลงทุน

☐ แนวโน้มตลาด

☐ รายงานสินค้าและบริการ

☐ อื่นๆ



ความเห็นของ สคต.

สคต. เห็นว่า การที่เศรษฐกิจอิสราเอลมีแนวโน้มขยายตัวได้ดี และธนาคารใช้นโยบายการเงินที่เหมาะสม เช่น การลดดอกเบี้ยนโยบาย เป็นต้น น่าจะช่วยให้การค้าระหว่างไทยกับอิสราเอลที่มีมูลค่าประมาณ 1,300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) ต่อปี (2568) โดยไทยส่งออกมูลค่าประมาณ 800 ล้านดอลลาร์ และนำเข้าประมาณ 550 ล้านดอลลาร์ ไทยได้ดุลการค้าประมาณ 200-300 ล้านดอลลาร์

โดยในปี 2568 (ม.ค.-ต.ค.68) ไทยส่งออกมามีมูลค่า 636 ล้านดอลลาร์ ลดลง -7.15% แต่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเป็นทรงตัวจากปี 2567 หรือมูลค่าประมาณ 815 ล้านดอลลาร์ ได้ เนื่องจากว่า เศรษฐกิจของอิสราเอลขยายตัวได้สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ และเริ่มมีการนำเข้าสินค้ามากขึ้น หลังความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลกับกลุ่มฮามาสมีข้อตกลงหยุดยิงกัน ซึ่ง สคต. มองว่า จะมีการนำเข้าสินค้าจากไทยมากขึ้นตามลำดับ โดยมีสินค้าสำคัญและมีศักยภาพ เช่น อัญมณีและเครื่องประดับ ส่วนประกอบเครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องจักรกร ผลผลิตยาง เครื่องปรับอากาศและชิ้นส่วน เครื่องดื่ม น้ำผลไม้ ทุนสำรอง เป็นต้น

ในการนำเข้าสินค้านั้น ไทยนำเข้าจากอิสราเอล ในปี 2568 (ม.ค.-ต.ค. 68) มีมูลค่าประมาณ 521.83 ล้านดอลลาร์ ขยายตัวถึง +33.27% ทำให้คาดการณ์ว่าทั้งปีจะมีมูลค่าสูงถึง 600 ล้านดอลลาร์ หรือขยายตัวถึง +33-35% เพราะสินค้าหลายชนิดของอิสราเอลเป็นที่ต้องการมากขึ้นของไทย เช่น อัญมณีและเครื่องประดับ ปุ๋ย แผลงวงจรไฟฟ้า เครื่องมือแพทย์ และยุทธปัจจัย เป็นต้น

ผู้ส่งออกหรือนักธุรกิจที่สนใจข้อมูลเพิ่มเติมด้านการค้าและการลงทุนต่าง ๆ เกี่ยวกับประเทศอิสราเอล ท่านสามารถติดต่อสอบถามได้ที่ E-mail: ของสำนักงานฯ ที่ thaicomt@zahav.net.il

ที่มา : <https://www.reuters.com/world/middle-east/>

☒ นโยบายภาครัฐ

☒ เศรษฐกิจการลงทุน

☐ แนวโน้มตลาด

☐ รายงานสินค้าและบริการ

☐ อื่นๆ