

TISCO ESU Morning View February 13, 2026: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของจีนปรับเพิ่มขึ้น 0.2% YoY ในเดือน ม.ค. ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) พ้นตัวขึ้นสู่ระดับ -1.4% YoY จาก -1.9% ในเดือน ธ.ค.



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: GDP ไตรมาส 4/2025
- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ม.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 February										
Thu	12	6:50	Japan	PPI	% MoM	Jan	0.2%	0.2%	0.1%	--
		6:50		PPI	% YoY	Jan	2.3%	2.3%	2.4%	--
Today		11:00	Thailand	Consumer Confidence	Index	Jan	--	52.8	51.9	--
		14:00	UK	GDP	% QoQ	4Q P	0.2%	0.1%	0.1%	--
		14:00		CPI YoY	% YoY	4Q P	1.2%	1.3%	1.2%	
		20:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Feb-07	223k	231k	232k	
		20:30		Continuing Claims	Persons	Jan-31	1850k	1844k	1841k	
		22:00		Existing Home Sales	Units	Jan	4.15m	4.35m	4.27m	
		22:00	Existing Home Sales	% MoM	Jan	-4.6%	5.1%	4.4%		
		17:00	Eurozone	GDP	% QoQ	4Q S	0.3%	0.3%	--	
		17:00		GDP	% YoY	4Q S	1.3%	1.3%	--	
		20:30	US	CPI	% MoM	Jan	0.3%	0.3%	--	
		20:30		Core CPI MoM	% MoM	Jan	0.3%	0.2%	--	
		20:30		CPI	% YoY	Jan	2.5%	2.7%	--	
		20:30		Core CPI YoY	% YoY	Jan	2.5%	2.6%	--	

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

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

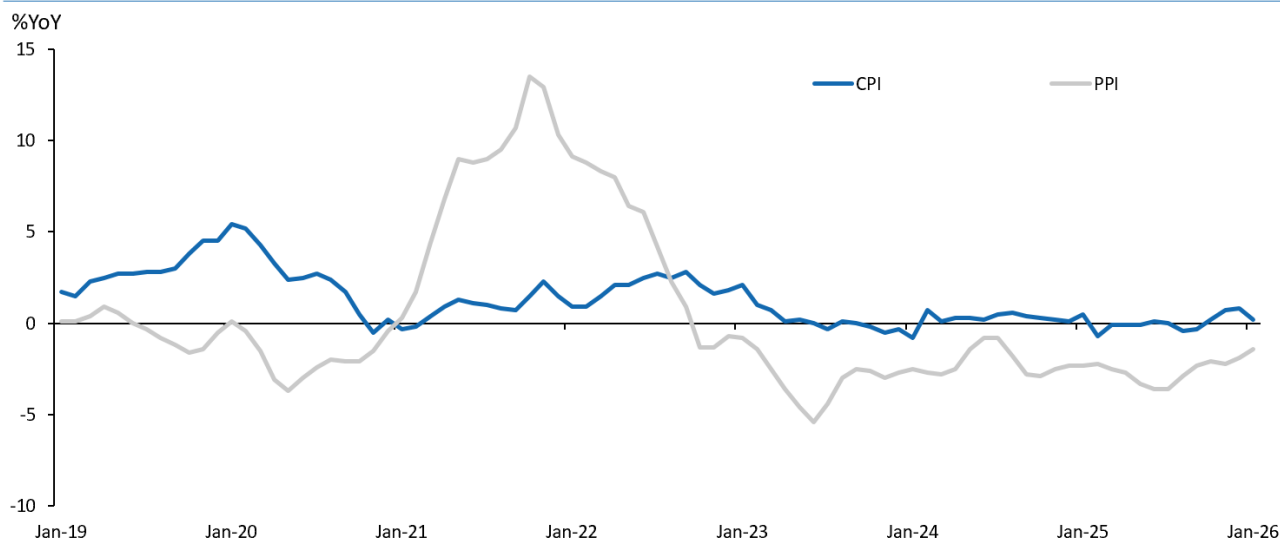
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของจีนปรับเพิ่มขึ้น 0.2% YoY ในเดือน ม.ค. ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) พ้นตัวขึ้นสู่ระดับ -1.4% YoY จาก -1.9% ในเดือน ธ.ค.

China's consumer price index (CPI) and producer price index (PPI)



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

- ดัชนีราคาผู้บริโภค (Headline CPI) ของจีนอยู่ที่ 0.2% YoY ในเดือนมกราคม จาก 0.8% YoY ในเดือนธันวาคม ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 0.4% YoY
โดยการลดลงของดัชนีดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากราคาอาหารและราคาบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวที่ลดลงจากปัจจัยหลักคือเทศกาลวันหยุดตรุษจีน (Lunar New Year) ในปีนี้ที่มาถึงช้ากว่าปีก่อน ส่งผลให้ดัชนีราคาผู้บริโภคได้รับผลกระทบจากปัจจัยฐานสูง
ด้านดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานที่หักราคาอาหารและพลังงานแล้ว (Core CPI) อยู่ที่ 0.8% YoY ในเดือนมกราคม (vs. 1.2% YoY ในเดือนธันวาคม)
- ดัชนีราคาผู้บริโภคในหมวดอาหาร (Food CPI) ปรับลดลง -0.7% YoY ในเดือนมกราคม จาก 1.1% YoY ในเดือนธันวาคม ตามแรงกดดันจากราคาผักสดที่ชะลอตัวลง โดยเมื่อพิจารณาราคาในหมวดอาหารหลัก พบว่า ราคาผักสดเพิ่มขึ้น 6.9% YoY ในเดือนมกราคม (vs. 18.2% YoY ในเดือนธันวาคม) และราคาผลไม้สดเพิ่มขึ้น 3.2% YoY ในเดือนมกราคม (vs. 4.4% YoY ในเดือนธันวาคม) ขณะที่ราคาเนื้อหมูลดลง -13.7% YoY ในเดือนมกราคม (vs. -14.6% YoY ในเดือนธันวาคม)
- ด้านดัชนีราคาผู้บริโภคในหมวดที่ไม่ใช่อาหาร (Non-Food CPI) อยู่ที่ 0.4% YoY ในเดือนมกราคม จาก 0.8% YoY ในเดือนธันวาคม โดยเงินเฟ้อทั้งในหมวดสินค้าและบริการต่างปรับตัวลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ต้นทุนเชื้อเพลิงลดลง -10.4% YoY ในเดือนมกราคม (vs. -8.2% YoY ในเดือนธันวาคม) ด้านดัชนีราคาผู้บริโภคในหมวดบริการชะลอตัวลงสู่ระดับ 0.1% YoY ในเดือนมกราคม (vs. 0.6% YoY ในเดือนธันวาคม) โดยราคาบริการด้านการท่องเที่ยวลดลง -6.6% YoY (vs. 2.1% YoY ในเดือนธันวาคม)

- ดัชนีราคาผู้ผลิต (Headline PPI) พ้นตัวสู่ระดับ -1.4% YoY ในเดือนมกราคม จาก -1.9% YoY ในเดือนธันวาคม สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ -1.5% YoY และถือเป็นการลดลงน้อยที่สุดนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2024

ตามทิศทางของราคาวัตถุดิบ (Raw material) และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยดัชนี PPI ในกลุ่มสินค้าผู้ผลิต (Producer goods) พ้นตัวขึ้นสู่ระดับ -1.3% YoY ในเดือนมกราคม (vs. -2.1% YoY ในเดือนธันวาคม) ขณะที่ดัชนี PPI ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer goods) ลดลงสู่ระดับ -1.7% YoY ในเดือนมกราคม (vs. -1.3% YoY ในเดือนธันวาคม)
- สำนักงานสถิติแห่งชาติ (NBS) ได้ปรับเปลี่ยนน้ำหนักของตะกร้า CPI และ PPI สำหรับ 5 ปีข้างหน้า (2026-2030) โดยถือเป็นครั้งแรกที่ NBS เปิดเผยสัดส่วนน้ำหนักสำหรับ 8 หมวดหมู่หลักของ CPI ภายใต้ปีฐาน 2025 ได้แก่: อาหาร ยาสูบ เครื่องดื่ม และการรับประทานอาหารนอกบ้าน (29.5%), เสื้อผ้า (5.4%), ที่อยู่อาศัย (22.1%), ของใช้และบริการในครัวเรือน (5.5%), การขนส่งและการสื่อสาร (14.3%), การศึกษา วัฒนธรรม และการนันทนาการ (11.4%), การดูแลสุขภาพ (8.9%) และสินค้า/บริการอื่นๆ (2.9%) แม้จะไม่มีเปิดเผยแพร่รายละเอียดเชิงลึกของตะกร้า แต่ NBS ระบุว่าหมวดหมู่ที่เกี่ยวข้องกับบริการได้รับน้ำหนักเพิ่มขึ้น ในขณะที่น้ำหนักของหมวดอาหารและสินค้าปรับตัวลดลง นอกจากนี้ ตะกร้า CPI ยังได้รวมรายการสินค้าและบริการใหม่ เช่น อุปกรณ์ความปลอดภัยในบ้าน และบริการทางการแพทย์ออนไลน์ เป็นต้น โดยจากการประมาณการของ NBS สะท้อนว่า ผลกระทบเฉลี่ยต่ออัตราเงินเฟ้อรายเดือนของ CPI และ PPI เมื่อเทียบรายปีจะอยู่ที่ประมาณ +6bp (0.06%) และ +8bp (0.08%) ตามลำดับ
- อัตราเงินเฟ้อของจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นในปี 2026 โดยคาดว่าดัชนี CPI เฉลี่ยในปี 2026 จะเพิ่มขึ้นสู่ระดับราว 1.0% จาก 0.0% ในปี 2025 และดัชนี PPI มีแนวโน้มปรับดีขึ้นสู่ระดับ -0.5% จาก -2.6% ในปี 2025 โดยล่าสุด

ทางการจีนเร่งควบคุมแรงกดดันจากเงินฝืดในอุตสาหกรรมต่าง ๆ เช่น อุตสาหกรรมร้านอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งมีรายงานว่าหน่วยงานกำกับดูแลได้เข้าตรวจสอบการอุดหนุนราคาของบริษัทต่าง ๆ

ส่งผลให้ภาคธุรกิจร้านอาหารดังกล่าวเริ่มมีการปรับขึ้นราคาสินค้าบนแพลตฟอร์มส่งอาหาร

หลังทำสงครามการค้าอย่างหนักผ่านการปรับลดราคาและเสนอโปรโมชั่นให้แก่ลูกค้าอย่างต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ซึ่งการเคลื่อนไหวดังกล่าวถือเป็นพัฒนาการเชิงบวกที่จะส่งผลดีต่อระดับราคาในภาพรวม นอกจากนี้ เราคาดว่า ดัชนี PPI อาจเริ่มกลับมาเป็นบวกได้ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ หลังติดลบต่อเนื่องมาเป็นระยะเวลากว่า 3 ปี

จากแรงหนุนของราคาวัตถุดิบและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับมาตรการ Anti-involution ของทางการจีนที่มุ่งเน้นจัดการกับสงครามราคาและปัญหากลังการผลิตส่วนเกินในภาคอุตสาหกรรมมีแนวโน้มช่วยลดแรงกดดันเงินฝืดในภาคการผลิตและช่วยหนุนให้ระดับราคาฟื้นตัวขึ้นได้ในปีนี้

A Week Ahead

● วันจันทร์

- ญี่ปุ่น: GDP เบื้องต้น 4Q/2025 และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ธ.ค.
- ไทย: GDP ไตรมาส 4Q/2025
- ยูโรโซน: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ธ.ค.

● วันอังคาร

- เยอรมนี: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI EU Harmonized) เดือน ม.ค.
- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจากสถาบัน ZEW (ZEW Survey Expectations) เดือน ก.พ.
- สหรัฐฯ: ดัชนีการเคหะ (NAHB Housing Market Index) เดือน ก.พ.

● วันพุธ

- ญี่ปุ่น: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports) และดุลการค้า เดือน ม.ค.
- อังกฤษ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ม.ค.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 13 ก.พ., ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เบื้องต้น, ยอดที่อยู่อาศัยเริ่มสร้าง (Housing Starts), ยอดใบอนุญาตก่อสร้างบ้าน (Building Permits) เดือน เดือน ธ.ค. และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ม.ค.

● วันพฤหัสบดี

- ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อสินค้าเครื่องจักร. (Core Machine Orders) เดือน ธ.ค.
- สหรัฐฯ: ปริมาณสินค้าคงคลังภาคการค้าส่ง (Wholesale Inventories) เบื้องต้น เดือน ธ.ค., จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 14 และ 17 ก.พ. ตามลำดับ และยอดขายบ้านที่รอดำเนินการ (Pending Home Sales) เดือน ม.ค.
- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เบื้องต้น เดือน ก.พ.

● วันศุกร์

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ม.ค.
- อังกฤษ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ม.ค.
- ญี่ปุ่น, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (Manufacturing and Services PMI) เบื้องต้น เดือน ก.พ.
- สหรัฐฯ: ดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE), รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) และการใช้จ่ายส่วนบุคคล (Personal Spending), ยอดขายบ้านใหม่ (New Home Sales) เดือน ธ.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เบื้องต้น เดือน ก.พ.

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev
2026 February							
Mon 16	6:50	Japan	GDP Annualized	% QoQ	4Q P	1.6%	-2.3%
	6:50		GDP	% QoQ	4Q P	0.4%	-0.6%
	9:30	Thailand	GDP	% YoY	4Q	1.4%	1.2%
	9:30		GDP	% QoQ	4Q	--	-0.6%
	11:30	Japan	Industrial Production	% MoM	Dec F	--	-0.1%
	11:30		Industrial Production	% YoY	Dec F	--	2.6%
	17:00	Eurozone	Industrial Production	% MoM	Dec	--	0.7%
	17:00		Industrial Production	% YoY	Dec	--	2.5%
Tue 17	14:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Jan F	--	-0.1%
	14:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Jan F	--	2.1%
	17:00		ZEW Survey Expectations	Index	Feb	--	59.6
	17:00		ZEW Survey Current Situation	Index	Feb	--	-72.7
	17:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Feb	--	40.8
	20:30	US	Empire Manufacturing	Index	Feb	8.7	7.7
	22:00		NAHB Housing Market Index	Index	Feb	--	37
Wed 18	6:50	Japan	Trade Balance	USD, bn	Jan	-¥2142.1b	¥105.7b
	6:50		Imports	% YoY	Jan	3.3%	5.3%
	6:50		Trade Balance Adjusted	Yen ,bn	Jan	-¥118.2b	-¥208.6b
	6:50		Exports	% YoY	Jan	13.0%	5.1%
	14:00	UK	CPI	% MoM	Jan	-0.4%	0.4%
	14:00		CPI	% YoY	Jan	3.1%	3.4%
	14:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Jan F	--	-0.4%
	19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Feb-13	--	-0.3%
	20:30		Durable Goods Orders	%	Dec P	-1.7%	5.3%
	20:30		Housing Starts	Units	Dec	1325k	--
	20:30		Building Permits	Units	Dec P	1420k	--
	20:30		Housing Starts	% MoM	Dec	6.3%	--
	20:30		Building Permits	% MoM	Dec P	0.6%	--
	21:15		Industrial Production	% MoM	Jan	0.4%	0.4%
	21:15		Capacity Utilization	%	Jan	76.5%	76.3%
	22:00		Leading Index	%	Jan	--	-0.3%
Thu 19	6:50	Japan	Core Machine Orders	% MoM	Dec	4.8%	-11.0%
	6:50		Core Machine Orders	% YoY	Dec	3.3%	-6.4%
	20:30	US	Wholesale Inventories	% MoM	Dec P	--	0.2%
	20:30		Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Feb	7.7	12.6
	20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Feb-14	--	227k
	20:30		Continuing Claims	Persons	Feb-07	--	1862k
	20:30		Trade Balance	USD, bn	Dec	-\$55.5b	-\$56.8b
	22:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Feb P	--	-12.4
	22:00	US	Pending Home Sales	% MoM	Jan	2.5%	-9.3%
	22:00		Pending Home Sales	% YoY	Jan	--	-1.3%
Fri 20	6:30	Japan	CPI	% YoY	Jan	1.6%	2.1%
	6:30		CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Jan	2.0%	2.4%
	6:30		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Jan	2.7%	2.9%
	7:30		S&P Global Japan PMI Composite	Index	Feb P	--	53.1
	7:30		S&P Global Japan PMI Mfg	Index	Feb P	--	51.5
	7:30		S&P Global Japan PMI Services	Index	Feb P	--	53.7
	14:00	UK	Retail Sales	% MoM	Jan	--	0.3%
	14:00		Retail Sales	% YoY	Jan	--	3.1%
	15:15	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Feb P	--	51.2
	15:15		HCOB France Service PMI	Index	Feb P	--	48.4
	15:15		HCOB France Composite PMI	Index	Feb P	--	49.1
	15:30	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Feb P	--	52.4
	15:30		HCOB Germany Composite PMI	Index	Feb P	--	52.1
	15:30		HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Feb P	--	49.1
	16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Feb P	--	49.5
	16:00		HCOB Eurozone Services PMI	Index	Feb P	--	51.6
	16:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Feb P	--	51.3
	16:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Feb P	54.1	54
	16:30		S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Feb P	--	51.8
	16:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Feb P	--	53.7
	20:30	US	Personal Income	%	Dec	0.3%	0.3%
	20:30		Personal Spending	%	Dec	0.4%	0.5%
	20:30		PCE Price Index YoY	% YoY	Dec	2.8%	2.8%
	20:30		Core PCE Price Index MoM	% MoM	Dec	0.3%	0.2%
	20:30		Core PCE Price Index YoY	% YoY	Dec	2.9%	2.8%
	20:30		GDP Annualized	% QoQ	4Q A	2.8%	4.4%
	21:45		S&P Global Manufacturing PMI	Index	Feb P	--	52.4
	21:45		S&P Global Services PMI	Index	Feb P	--	52.7
	21:45		S&P Global Composite PMI	Index	Feb P	--	53
	22:00		New Home Sales	Units	Dec	735k	--
	22:00		New Home Sales	% MoM	Dec	-0.3%	--
	22:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Feb F	56.9	57.3

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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.