

TISCO ESU Morning View June 09, 2026: อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือนพฤษภาคม ขยายตัวได้ 2.79% ชะลอตัวต่ำกว่าที่คาดไว้ จากราคาพลังงานที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง แต่ขยายตัวลดลงเทียบกับเดือนก่อน ขณะที่ราคาอาหารทยอยปรับเพิ่มขึ้นจากการส่งผ่านต้นทุน



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เบื้องต้น เดือน พ.ค.
- เยอรมนี: ยอดส่งออก (Exports) และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน เม.ย.
- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (Trade Balance), ปริมาณสินค้าคงคลังภาคการค้าส่ง (Wholesale Inventories) เดือน เม.ย. และ ยอดขายบ้านมือสอง (Existing Home Sales) เดือน พ.ค.
- จีน: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน พ.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised		
2026 June											
Today	Mon 08	6:50	Japan	GDP Annualized	% QoQ	1Q F	1.4%	1.8%	2.1%	--	
				GDP	% QoQ	1Q F	0.3%	0.5%	0.5%	--	
				BoP Current Account Balance	USD, bn	Apr	¥3119.0b	¥3907.8b	¥4681.5b	--	
				Trade Balance	Yen, bn	Apr	¥512.6b	¥395.7b	¥830.5b	--	
				BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Apr	¥3223.3b	¥4211.1b	¥3900.6b	--	
				13:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Apr	-2.0%	-3.8%	5.0%
		13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	May P	--	--	45.1%	--	
		13:00	Germany	Exports	% MoM	Apr	-0.5%	--	0.5%	--	
		13:00		Industrial Production	% MoM	Apr	0.4%	--	-0.7%	--	
		13:00		Industrial Production	% YoY	Apr	-1.1%	--	-2.8%	--	
		19:30	US	Trade Balance	USD, bn	Apr	-\$56.1b	--	-\$60.3b	--	
		21:00		Existing Home Sales	Units	May	4.07m	--	4.02m	--	
		21:00		Existing Home Sales	% MoM	May	1.1%	--	0.2%	--	
		21:00		Wholesale Inventories	% MoM	Apr F	0.6%	--	0.5%	--	
		--		China	Exports	% YoY	May	15.0%	--	14.1%	--
		--			Imports	% YoY	May	26.0%	--	25.3%	--
--			Trade Balance	USD, bn	May	\$92.30b	--	\$84.82b	--		

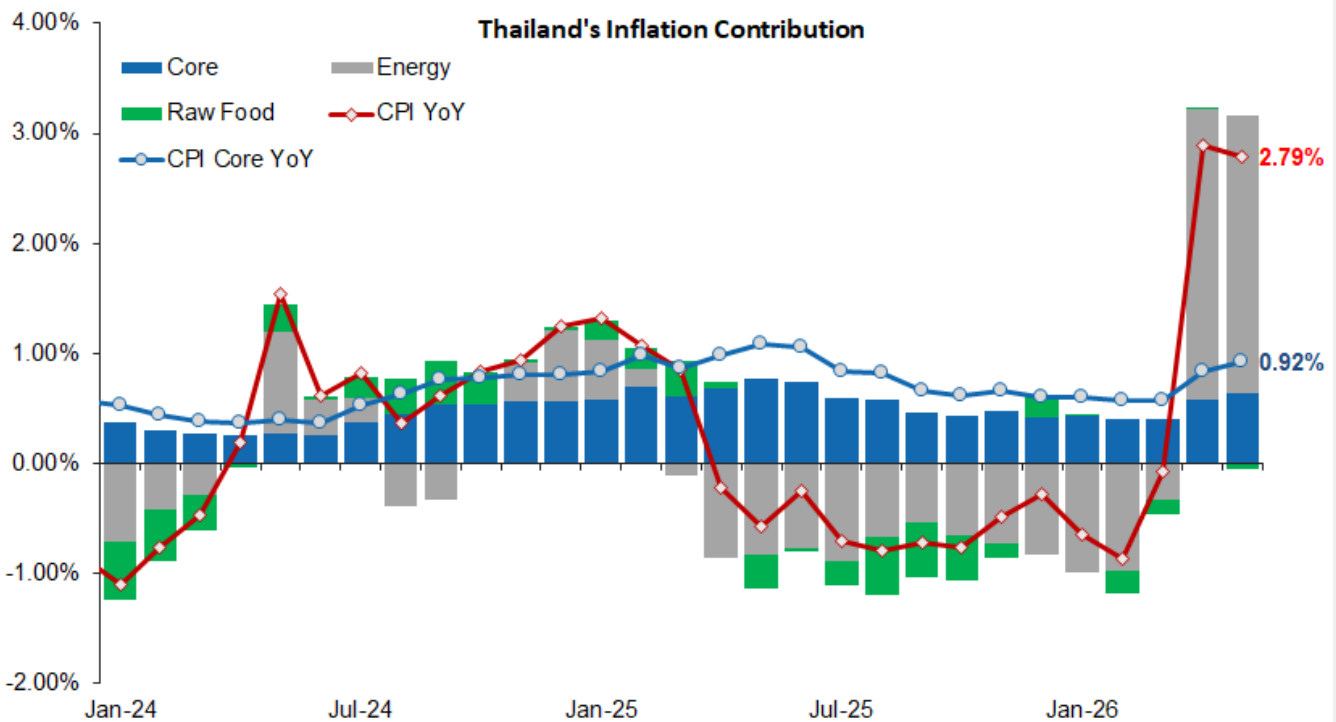
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือนพฤษภาคม ขยายตัวได้ 2.79% ชะลอลงต่ำกว่าที่คาดไว้
จากราคาพลังงานที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง แต่ขยายตัวลดลงเทียบกับเดือนก่อน
ขณะที่ราคาอาหารทยอยปรับเพิ่มขึ้นจากการส่งผ่านต้นทุน



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

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ในเดือน พ.ค. ขยายตัวที่ 2.79% YoY (vs. 2.89% เดือนก่อน และต่ำกว่าที่ตลาดคาด) ซึ่งเราคาดว่าในเดือน พ.ค. นี้ อัตราเงินเฟ้อของไทยจะเกินกรอบเป้าหมายของ ธปท. จากราคาพลังงานที่ยังทรงตัวในระดับสูง แต่ขยายตัวชะลอลง ประกอบกับราคาอาหารสดชะลอลงตามอุปทานที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับข้อมูล MoM ที่ปรับตัวขึ้นเพียงเล็กน้อย 0.17% MoM อย่างไรก็ตาม ด้านเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงขยายตัวต่อเนื่องที่ 0.92% YoY (vs. 0.83% เดือนก่อน)
- สำหรับ 5 เดือนแรกของปี 2026 อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) พลิกกลับมาขยายตัวที่ระดับ 0.82% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ทรงตัวอยู่ที่ 0.70%
- ราคาสินค้าในหมวดอาหารสดและพลังงานยังคงเป็นแรงหนุนสำคัญต่อเงินเฟ้อในเดือนนี้ โดยชะลอลงเล็กน้อยอยู่ที่ 7.3% YoY (vs. 7.8% เดือนก่อน) โดยหลักมาจากราคาพลังงานที่ชะลอลง (18.1% YoY vs. 18.9% เดือนก่อน) ขณะเดียวกัน ราคาอาหารสดพลิกกลับมาหดตัวเล็กน้อยที่ -0.3% YoY (vs. 0.04% เดือนก่อน) ซึ่งเป็นผลมาจากการชะลอลงของรายการสินค้าที่สนับสนุนทางบวก อาทิ ราคาผักสด (8.1% YoY vs. 9.3% เดือนก่อน) ยังขยายตัวได้จากผลของฐานต่ำในปีก่อน แต่ชะลอลง และราคาไข่และผลิตภัณฑ์นม (0.7% YoY vs. 3.2% เดือนก่อน) ชะลอลงตามอุปทานในตลาดที่เพิ่มขึ้น ในขณะเดียวกัน สินค้าอาหารบางหมวดมีการปรับราคาสูงขึ้น โดยราคาอาหารสำเร็จรูป (2.6% YoY vs. 2.3% เดือนก่อน) เร่งตัวขึ้น ส่วนหนึ่งจากการส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาจำหน่ายอาหารจานเดียว นอกจากนี้ ราคาผลไม้สด (-0.9% YoY vs. -4.5% เดือนก่อน) แม้จะปรับตัวดีขึ้นแต่ยังคงอยู่ในในเกณฑ์หดตัว จากผลของราคาช่วงต้นฤดูการที่ดีขึ้น

- ราคาสินค้าในหมวดที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่ม แม้ว่ามีผลกระทบจำกัด แต่ยังคงขยายตัวได้ใกล้เคียงกับเดือนก่อนหน้าที่ 4.0% YoY (vs. 4.1% เดือนก่อน) โดยได้รับแรงหนุนจากราคาในหมวดการขนส่งและการสื่อสาร (11.1% YoY vs. 11.4% เดือนก่อน) ยังคงขยายตัวได้ในระดับสูง ตามราคาค่าโดยสารสาธารณะ (8.5% YoY) และราคาน้ำมันเชื้อเพลิง (29.5% YoY) ที่ยังขยายตัวสูงตามราคาพลังงานที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูง
ท่ามกลางปัญหาความไม่สงบในตะวันออกกลางที่ยังคงยืดเยื้ออยู่ อย่างไรก็ตาม แม้จากราคาในหมวดเสื้อผ้าและรองเท้า (-0.9% YoY vs. -1.2% เดือนก่อน) จะหดตัวน้อยลง และราคาในหมวดนันทนาการ การอ่าน และการศึกษา (0.8% YoY vs. 0.6% เดือนก่อน) ปรับตัวดีขึ้น แต่ราคาในหมวดการดูแลสุขภาพส่วนบุคคลและการแพทย์ (-1.2% YoY vs. -0.8% เดือนก่อน) ยังหดตัวมากขึ้น
- เงินเพื่อทั่วไปในเดือนพฤษภาคมชะลอตัวลงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสำคัญจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศและค่าโดยสารขนส่งสาธารณะปรับตัวลดลงเล็กน้อย แต่ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงจากประเด็นความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ยังคงดำเนินอยู่ นอกจากนี้ หากรวมผลของราคาสินค้าในกลุ่มอาหารสดที่มีน้ำหนักมากในตะกร้าเงินเพื่อ อาทิ ผักสด เนื้อสัตว์ ไข่ และผลิตภัณฑ์นม ก็ขยายตัวลดลงในลักษณะเดียวกัน เนื่องจากปริมาณผลผลิตที่เพิ่มขึ้น แต่ในส่วนของราคาอาหารสำเร็จรูป โดยเฉพาะราคาอาหารจานเดียวลดน้อยลง ราคาปรับเพิ่มกว่า 20% สะท้อนการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการไปยังผู้บริโภคเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม แรงกดดันด้านราคาที่ยังเพิ่มขึ้นยังไม่เพียงพอที่จะหักล้างราคาพลังงานและปัจจัยที่ทำให้เงินเพื่อชะลอตัวลงเล็กน้อย ประกอบกับ มาตรการ “ไทยช่วยไทย พลัส” ของภาครัฐคาดว่าจะช่วยกระตุ้นความเชื่อมั่นผู้บริโภค แต่จะไม่ส่งผลกระทบต่อเงินเพื่ออย่างมีนัยสำคัญ
- ตั้งแต่เดือนมิถุนายนเป็นต้นไป ในกรณีฐานเรคาดว่าอัตราเงินเพื่อทั่วไปจะยังคงอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่องมากกว่า 3% โดยมีแรงหนุนจากฝั่งซอกจากอุปทานและการปรับโครงสร้างต้นทุน ราคาพลังงานค่าปลีกในประเทศ จะยังคงอยู่ในระดับสูงตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก นอกจากนี้ ราคาอาหารสำเร็จรูปจะทยอยปรับตัวสูงขึ้น จากการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการไปยังราคาขายปลีก ทั้งนี้ สถานการณ์ดังกล่าวสะท้อนถึงการเพิ่มขึ้นเชิงโครงสร้างของค่าครองชีพ ซึ่งเมื่อราคาปรับเพิ่มสูงขึ้นแล้วจะมีแนวโน้มคงอยู่เป็นระยะเวลานานเป็นปีหรืออย่างถาวร ขณะเดียวกัน ยังมีปัจจัยกดดันเพิ่มเติมจากราคาผักสดที่สำคัญที่มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นกว่าปีก่อนหน้า จากทั้งสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยเนื่องจากปรากฏการณ์เอลนีโญในปี นี้ รวมถึงผลของฐานต่ำจากปีก่อน ซึ่งยิ่งทำให้แรงกดดันเงินเพื่อมีแนวโน้มสูงขึ้นเพิ่มเติม
- การประชุม กนง. ในช่วงปลายเดือนมิถุนายนนี้ ในกรณีฐานเรายังคงประมาณการว่า กนง. จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 1% ตลอดปี 2569 (2026F) ซึ่งมีเหตุผลสนับสนุนจากตัวเลขเงินเพื่อในเดือนพฤษภาคมที่ออกมาต่ำกว่าคาดไว้ โดย ธปท. คาดว่าเงินเพื่อมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงกว่ากรอบเป้าหมาย ในบางเดือนอาจขึ้นไปแตะระดับ 5% โดยเฉพาะในไตรมาส 3 ปี 2569 นั้นเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว จากสถานการณ์ปัจจุบัน ธปท. ยังเชื่อมั่นว่าเงินเพื่อจะทยอยคลี่คลายลงภายในไตรมาส 2 ปี 2570 ทั้งนี้ ธปท.

มองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยยังไม่จำเป็น
เนื่องจากการดำเนินนโยบายการเงินไม่สามารถแก้ไขปัญหาเงินเฟ้อที่เกิดจากฝั่งอุปทานได้อย่างมีประสิทธิภาพ ดังนั้น
เราคาดว่า ธปท. จะยังคงทำที่รอดูสถานการณ์ (Wait-and-see approach)
และจะติดตามแนวโน้มเงินเฟ้อในระยะสั้นและความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์อย่างใกล้ชิด ทั้งนี้
เรายังคงประมาณการเงินเฟ้อทั่วไปทั้งปี 2569 ไว้ที่ 3.4% และมองว่าจะกลับสู่ระดับปกติที่ 1.8% ในปี 2570

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.