

TISCO ESU Morning View June 04, 2026: อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของยูโรโซน (HICP Inflation) เบื้องต้นเดือน พ.ค. เร่งตัวขึ้นเป็น 3.2% YoY จาก 3.0%



# Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

## Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน เม.ย.
- สหรัฐฯ: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 30 และ 23 พ.ค. ตามลำดับ

## Key economic indicators

Data releases		Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised				
2026   June											
Wed	03	Japan	S&P Global Japan PMI Composite	Index	May F	--	51.1	51.1	--		
			S&P Global Japan PMI Services	Index	May F	--	50.0	50.0	--		
		China	RatingDog China PMI Composite	Index	May	--	54.0	53.1	--		
			RatingDog China PMI Services	Index	May	52.3	54.4	52.6	--		
		Spain	S&P Global Services PMI	Index	May	48.3	50.1	47.9	--		
			S&P Global Composite PMI	Index	May	48.9	50.2	48.7	--		
		Italy	S&P Global Services PMI	Index	May	49.2	49.4	49.8	--		
			S&P Global Composite PMI	Index	May	50.0	50.4	50.5	--		
		France	S&P Global Services PMI	Index	May F	42.9	44.3	42.9	--		
			S&P Global Composite PMI	Index	May F	43.5	44.9	43.5	--		
		Germany	S&P Global Services PMI	Index	May F	47.8	48.1	47.8	--		
			S&P Global Composite PMI	Index	May F	48.6	48.8	48.6	--		
		Eurozone	S&P Global Services PMI	Index	May F	46.4	47.7	46.4	--		
			S&P Global Composite PMI	Index	May F	47.5	48.5	47.5	--		
		UK	S&P Global UK Services PMI	Index	May F	47.9	49.3	47.9	--		
			S&P Global UK Composite PMI	Index	May F	48.5	49.7	48.5	--		
		Eurozone	PPI	% MoM	Apr	0.6%	0.6%	3.4%	--		
			PPI	% YoY	Apr	4.9%	4.9%	2.1%	2.0%		
		US	MBA Mortgage Applications	%	May-29	--	-2.5%	-8.5%	--		
			ADP Employment Change	Persons	May	120k	122k	109k	105k		
		Today	03	Spain	S&P Global Services PMI	Index	May F	51.0	50.7	50.9	--
					ISM Services Index	Index	May	53.8	54.5	53.6	--
		Today	03	Eurozone	Durable Goods Orders	%	Apr F	7.9%	8.0%	7.9%	--
Industrial Output	% YoY				Apr	--	--	2.1%	--		
Today	03	US	Retail Sales	% YoY	Apr	0.3%	--	1.2%	--		
			Initial Jobless Claims	Persons	May-30	215k	--	215k	--		
Today	03	US	Continuing Claims	Persons	May-23	1780k	--	1786k	--		

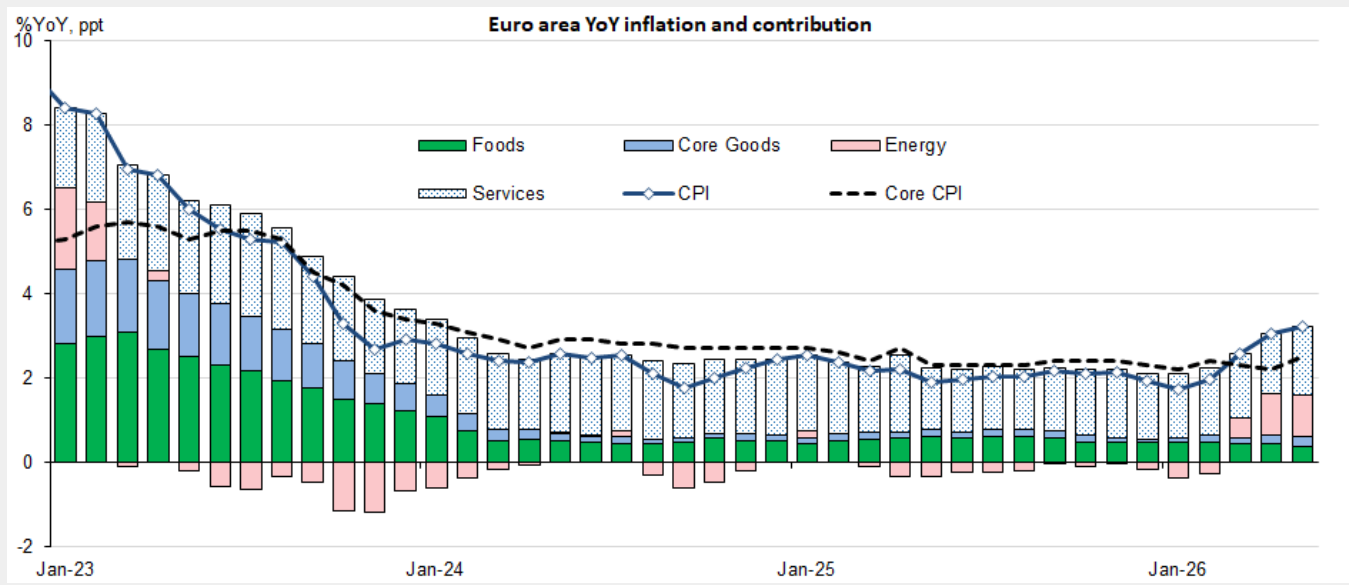
\* P = Prelim, \* A = Advance, \* F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

**อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของยูโรโซน (HICP Inflation) เบื้องต้นเดือน พ.ค. เติบโตขึ้นเป็น 3.2% YoY จาก 3.0%**



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

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของยูโรโซน (HICP Inflation) เบื้องต้นเดือน พ.ค. เติบโตขึ้นเป็น 3.2% YoY จาก 3.0% ในเดือนก่อน เทียบกับตลาดคาด โดยการเร่งตัวขึ้นของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป ส่วนหนึ่งเป็นผลจากราคาในหมวดพลังงานที่เร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 10.9% YoY จาก 10.8% ในเดือนก่อน ขณะที่ราคาอาหารชะลอลงเป็น 2.0% YoY จาก 2.4% ในเดือนก่อน
- ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เติบโตขึ้นเป็น 2.5% YoY จาก 2.2% ในเดือนก่อน และสูงกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ 2.4% ตามพัฒนาการของราคาในภาคบริการที่เร่งตัวขึ้นเป็น 3.5% YoY จาก 3.0% ในเดือนก่อน รวมถึงราคาในหมวดสินค้าหลักที่เร่งตัวขึ้นเล็กน้อยเป็น 0.9% YoY จาก 0.8% ในเดือนก่อน
- โดยสรุป อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของยูโรโซนเร่งตัวขึ้นทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ต.ค. 2023 ตามทิศทางของราคาพลังงานโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ที่ไม่รวมราคาในหมวดพลังงาน อาหาร เครื่องดื่มที่มีแอลกอฮอล์ และยาสูบ ก็เร่งตัวขึ้นสูงกว่าคาดการณ์ของตลาด ตามทิศทางของราคาในภาคบริการที่เร่งตัวขึ้นสูง ซึ่งส่วนหนึ่งเรามองว่าอาจมาจากการส่งผ่านต้นทุนพลังงานของภาคธุรกิจไปยังหมวดที่เกี่ยวข้องกับบริการด้านการขนส่ง อาทิ ตัวเครื่องบิน เป็นต้น
- ด้านนโยบายการเงิน เรามองว่ามีโอกาสสูงที่ ECB จะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้น +25bps สู่ระดับ 2.25% หลังการสื่อสารของกรรมการนโยบายการเงินในช่วงที่ผ่านมาที่มีความเข้มงวดขึ้นอย่างมีนัย โดยกรรมการหลายท่านส่งสัญญาณไปในทิศทางคล้ายกันว่า จากสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่กระทบกับห่วงโซ่อุปทานพลังงานโลกที่ยืดเยื้อกว่าที่กว่าที่ประเมินไว้ ECB อาจต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมและป้องกันไม่ให้เงินเฟ้อกลับมาเป็นปัญหาในระยะยาว
- อย่างไรก็ตาม เรามองว่า การกำหนดจุดยืนด้านนโยบายในช่วงครึ่งหลังของปี 2026 ยังมีความไม่แน่นอนอยู่มาก และ ECB ยังจำเป็นต้องรอดูข้อมูลเพิ่มเติมก่อนว่า สถานการณ์ในตะวันออกกลางจะยืดเยื้อกว่าที่คาดนานเพียงใด และผลกระทบทางอ้อมที่เศรษฐกิจต้องเผชิญ (Indirect Effect)

ซึ่งจะเกิดจากการส่งผ่านต้นทุนด้านพลังงานที่สูงขึ้นไปยังราคาสินค้าและบริการอื่นๆ นอกเหนือจากราคาในหมวดพลังงานโดยตรง (อาทิ บริการด้านการขนส่ง ค่าโดยสารประจำทาง ค่าตั๋วเครื่องบิน บริการด้านไปรษณีย์ และกรุปทัวร์ เป็นต้น) จะส่งผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมากน้อยเพียงใด รวมถึงยังต้องจับตาสัญญาณของการส่งผ่านรอบสองของเงินเฟ้อ (Second Round Effect) ที่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าครองชีพ แต่อุปสงค์ต่อสินค้าและบริการยังคงอยู่ ส่งผลให้แรงงานสามารถเรียกร้องค่าจ้างที่สูงขึ้น ว่ามีแนวโน้มเกิดขึ้นหรือไม่ ก่อนจะตัดสินใจพิจารณาปรับเปลี่ยนจุดยืนทางนโยบายเพิ่มเติม

## TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: [esu@tisco.co.th](mailto: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.