

TISCO ESU Morning View February 06, 2026: เงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ในเดือนมกราคม หดตัวลดลงที่ -0.66% YoY ปัจจัยกดดันหลักยังคงเป็นราคาพลังงานในตลาดโลกที่ปรับลดลงต่อเนื่อง ประกอบกับมาตรการบรรเทาภาระค่าครองชีพของรัฐ



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

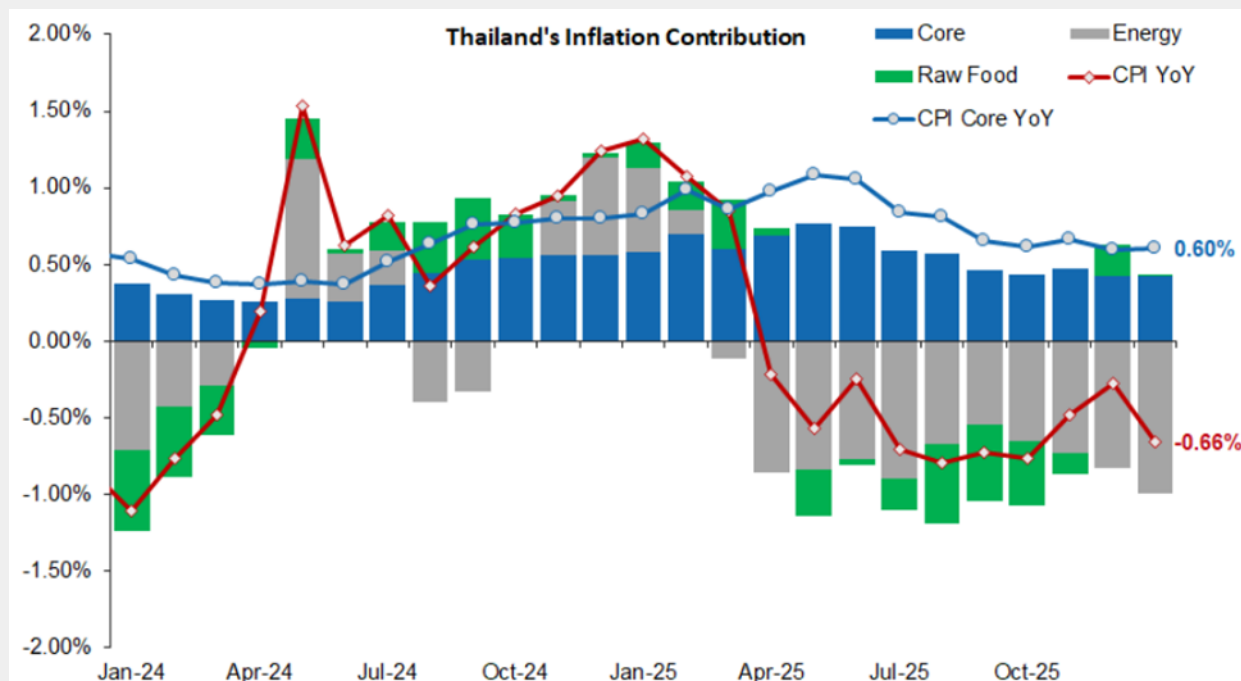
- เยอรมนี: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) และยอดส่งออก (Exports) เดือน ธ.ค.
- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เบื้องต้น เดือน ก.พ.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 February									
Thu 05	10:30	Thailand	CPI	% YoY	Jan	-0.4%	-0.7%	-0.3%	--
	10:30		CPI	% MoM	Jan	0.0%	-0.3%	0.0%	--
	10:30		Core CPI	% YoY	Jan	0.6%	0.6%	0.6%	--
	14:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Dec	-2.2%	7.8%	5.6%	5.7%
	14:45	France	CPI YoY	% MoM	Dec	0.2%	-0.7%	-0.1%	0.1%
	14:45		Industrial Production	% YoY	Dec	2.3%	1.7%	2.1%	2.0%
	17:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Dec	1.7%	1.3%	2.3%	2.4%
	19:00	UK	Bank of England Bank Rate	%	Feb-05	3.8%	3.8%	3.8%	--
	20:15	Eurozone	ECB Deposit Facility Rate	%	Feb-05	2.0%	2.0%	2.0%	--
	20:15		ECB Main Refinancing Rate	%	Feb-05	2.15%	2.15%	2.15%	--
	20:15		ECB Marginal Lending Facility	%	Feb-05	2.4%	2.4%	2.4%	--
	20:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Jan-31	212k	231k	209k	--
	20:30		Continuing Claims	Persons	Jan-24	1850k	1844k	1827k	1819k
	22:00		JOLTS Job Openings	Thousands	Dec	7250k	6542k	7146k	6928k
	Today	Germany	Industrial Production	% MoM	Dec	-0.3%	--	0.8%	--
			Industrial Production	% YoY	Dec	1.9%	--	0.8%	--
		Spain	Exports	% MoM	Dec	1.1%	--	-2.5%	--
			Industrial Output	% YoY	Dec	--	--	1.8%	--
	22:00	US	U. of Mich. Sentiment	Index	Feb P	55.0	--	56.4	--
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,				■ better than mkt		■ worse than mkt			

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

เงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ในเดือนมกราคม หดตัวลดลงที่ -0.66% YoY
ปัจจัยกดดันหลักยังคงเป็นราคาพลังงานในตลาดโลกที่ปรับลดลงต่อเนื่อง
ประกอบกับมาตรการบรรเทาภาระค่าครองชีพของรัฐ



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

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ในเดือน ม.ค. ยังคงติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 ที่ -0.66% YoY (vs. -0.28% เดือนก่อน) ขณะที่เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ดัชนีราคาผู้บริโภคปรับตัวลดลง -0.28% MoM ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยที่ 0.6% YoY (vs. 0.59% เดือนก่อน)
- ราคาสินค้าในหมวดอาหารสดและพลังงานยังคงเป็นแรงกดดันหลักต่อเงินเฟ้อ โดยอัตราการหดตัวยังคงเพิ่มขึ้นที่ -3.6% YoY (vs. -2.3% เดือนก่อน) โดยราคาพลังงานหดตัวมากขึ้นอยู่ที่ -8.4% (vs. -7.0% เดือนก่อน) สอดคล้องกับราคาน้ำมันเชื้อเพลิงในตลาดโลกที่อ่อนตัวลงต่อเนื่อง อีกทั้งภาครัฐยังคงดำเนินมาตรการบรรเทาภาระค่าครองชีพ รวมถึงการปรับลดค่าไฟฟ้า (Ft) สำหรับรอบเดือนมกราคม-เมษายน 2026 ซึ่งกดดันต่ออัตราเงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มเติม ขณะที่ราคาสินค้าในหมวดอาหารสดทรงตัวที่ 0.01% (vs. 1.2% เดือนก่อน) โดยได้แรงสนับสนุนจากราคาสินค้าในหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ที่เพิ่มขึ้น 0.9% (vs. 1.5% เดือน.) ซึ่งได้รับแรงหนุนจากราคาผักสด (7.7%), อาหารสำเร็จรูป (1.7%) และเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ (2.5%) ที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ราคาสินค้าในหมวดที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่ม แม้จะมีผลกระทบจำกัดต่ออัตราเงินเฟ้อทั่วไป แต่ยังคงอ่อนแรงต่อเนื่อง โดยหดตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ -1.7% YoY (vs. -1.4% เดือนก่อน) ราคาหมวดการขนส่งและการสื่อสารหดตัวมากขึ้นที่ -3.0% (vs. -2.6% เดือนก่อน) จากการลดลงของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่หดตัวมากขึ้นเข้าสู่ระดับสองหลักที่ -10.1% (vs. -8.9% เดือนก่อน) ขณะที่ราคาหมวดเคสสถาน (-1.0% vs. -0.6% เดือนก่อน) หมวดตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล (-1.3% vs. -1.0% เดือนก่อน) และหมวดเสื้อผ้าและรองเท้า (-1.7% vs. -1.5% เดือนก่อน) ต่างหดตัวต่อเนื่องเช่นกัน

ด้านราคาหมวดนั้นธนาคาร การอ่าน และการศึกษา จะลดลงที่ 0.7% (vs. 1.0% เดือนก่อน)

สะท้อนภาพรวมแรงกดดันเงินเฟ้อในหมวดสินค้าที่ไม่ใช่อาหารซึ่งยังอยู่ในทิศทางอ่อนตัวต่อเนื่อง

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ยังคงหดตัวต่อเนื่องในเดือน ม.ค.
สะท้อนแนวโน้มเงินเฟ้อที่ยืดเยื้อสอดคล้องกับที่เราคาดการณ์ไว้ สะท้อนถึงแรงกดดันด้านราคาที่สูงลงจากราคาพลังงานโลก และมาตรการบรรเทาผลกระทบของภาครัฐ นอกจากนี้ การแข็งค่าของเงินบาทอย่างต่อเนื่องยังช่วยลดต้นทุนการนำเข้า โดยเฉพาะสินค้าในหมวดพลังงาน ซึ่งมีสัดส่วนค่อนข้างสูงในตะกร้าเงินเฟ้อ
- เราคาดว่าแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจะยังคงอยู่ในทิศทางหดตัวต่อเนื่องในช่วงไตรมาส 1 ปี 2026
แม้จะมีแรงสนับสนุนจากราคาผักสดที่เพิ่มขึ้น และยานยนต์
จากการปรับโครงสร้างการขึ้นภาษีสรรพสามิตที่มีผลตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2026 อย่างไรก็ตาม
การใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในช่วงของการเลือกตั้งทั่วไปในเดือน ก.พ. อาจยังไม่เพียงพอที่จะช่วยหนุนเงินเฟ้อฟื้นตัว
ประกอบกับมาตรการลดราคาโดยผู้ค้าปลีกรายใหญ่ และการปรับลดค่าไฟฟ้า (Ft) ของภาครัฐที่ยังลดต่อเนื่องจนถึงเดือน
เม.ย. 2026 รวมถึงราคาพลังงานที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ล้วนส่งผลให้แรงกดดันเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ
- เราประเมินว่าเงินเฟ้อในปี 2026F จะต่ำกว่ากรอบล่างของเป้าหมายธนาคารแห่งประเทศไทยที่ 1.0%
โดยคาดว่าจะอยู่ที่ราว 0.7% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มทรงตัวในช่วง 0.7-0.8%
สะท้อนถึงการฟื้นตัวของอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอ ท่ามกลางการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะงักและระดับหนี้ครัวเรือนที่สูง
- ด้านนโยบายการเงิน จากเดิมเราให้น้ำหนักว่า กนง. อาจจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้งเพิ่มเติม
ในการประชุมเดือน ก.พ. ที่จะถึงนี้ ลงไปสู่ระดับ 1.00% แต่จากการประกาศลดอัตราเงินนำส่งเข้า FIDF ตามมา
หลังการลดดอกเบี้ยนโยบายในเดือน ธ.ค. 2568 ที่ผ่านมา เรามองว่ามีโอกาสเพิ่มขึ้นที่ ธปท.
อาจเลื่อนการพิจารณาลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายออกไปเป็นการประชุมในเดือน เม.ย. เพื่อรอดูผลของการส่งผ่านนโยบาย
(Policy Transmission) จากทั้งการลดดอกเบี้ยครั้งก่อนและการลด FIDF ประกอบกับการรักษาพื้นที่นโยบาย (Policy
Space) ไว้รองรับความเสี่ยงด้านลบ (Negative shocks) ที่อาจเกิดขึ้นในระยะข้างหน้า

A Week Ahead

- วันจันทร์
 - ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ธ.ค.
- วันอังคาร
 - ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เบื้องต้น เดือน ม.ค.
 - สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ธ.ค.
- วันพุธ
 - จีน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ม.ค.
 - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 6
ก.พ., การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Change in Nonfarm Payrolls), อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate)
เดือน ม.ค.

● วันพฤหัสบดี

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ม.ค.
- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ม.ค.
- อังกฤษ: GDP เบื้องต้น ไตรมาส 4/2025
- สหรัฐฯ: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 6 ก.พ. และ 31 ม.ค. ตามลำดับ และยอดขายบ้านมือสอง (Existing Home Sales) เดือน ม.ค.

● วันศุกร์

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

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev
2026 February							
Mon 9	6:50	Japan	BoP Current Account Balance	USD, bn	Dec	¥1060.4b	¥3674.1b
	6:50		Trade Balance	Yen, bn	Dec	¥317.9b	¥625.3b
	6:50		BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Dec	¥2957.1b	¥3137.8b
	--	China	Money Supply (M2)	% YoY	Jan	8.3%	8.5%
Tue 10	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Jan P	--	10.9%
	20:30	US	Import Price Index	% MoM	Dec	--	0.0%
	20:30		Import Price Index	% YoY	Dec	--	0.1%
	20:30		Retail Sales Advance	% MoM	Dec	0.4%	0.6%
	20:30		Retail Sales ex Auto	% MoM	Dec	0.4%	0.5%
	20:30		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Dec	0.4%	0.4%
	20:30		Retail Sales Control Grop	% MoM	Dec	0.4%	0.4%
	22:00		Business Inventories	% MoM	Nov	0.2%	0.3%
Wed 11	8:30	China	PPI	% YoY	Jan	-1.6%	-1.9%
	8:30		CPI	% YoY	Jan	0.3%	0.8%
	19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Feb-06	--	-8.9%
	20:30		Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Jan	70k	50k
	20:30		Unemployment Rate	%	Jan	4.4%	4.4%
	20:30		Underemployment Rate	%	Jan	--	8.4%
Thu 12	6:50	Japan	PPI	% MoM	Jan	0.2%	0.1%
	6:50		PPI	% YoY	Jan	2.3%	2.4%
	11:00	Thailand	Consumer Confidence	Index	Jan	--	51.9
	14:00	UK	GDP	% QoQ	4Q P	0.2%	0.1%
	14:00		GDP	% YoY	4Q P	--	1.3%
	20:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Feb-07	--	231k
	20:30		Continuing Claims	Persons	Jan-31	--	1844k
	22:00		Existing Home Sales	Units	Jan	4.21m	4.35m
	22:00		Existing Home Sales	% MoM	Jan	-3.2%	5.1%
Fri 13	17:00	Eurozone	GDP	% QoQ	4Q S	--	0.3%
	17:00		GDP	% YoY	4Q S	--	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%

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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.