

TISCO ESU Morning View March 06, 2026: อัตราเงินเฟ้อทั่วไปไทย (Headline CPI) ในเดือนกุมภาพันธ์ ยังคงติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 11 โดยปัจจัยกดดันหลักยังคงเป็นราคาพลังงานที่ลดลงจากมาตรการอุดหนุนจากภาครัฐ และราคาอาหารที่ปรับลดลง



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: GDP ไตรมาส 4/2025
- สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales), การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Change in Nonfarm Payrolls) และอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ก.พ.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2026 March										
Thu	05	10:30	Thailand	CPI	% YoY	Feb	-0.6%	-0.9%	-0.7%	--
				CPI	% MoM	Feb	0.2%	-0.2%	-0.3%	--
				Core CPI	% YoY	Feb	0.5%	0.6%	0.6%	--
	14:45	France	Industrial Production	% MoM	Jan	0.4%	0.5%	-0.7%	-0.5%	
			Industrial Production	% YoY	Jan	2.3%	2.4%	1.7%	1.6%	
	15:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Jan	--	-2.7%	2.8%	3.0%	
	17:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Jan	1.7%	2.0%	1.3%	1.8%	
	Today	20:30	US	Import Price Index	% MoM	Jan	0.3%	0.2%	0.1%	0.2%
				Import Price Index	% YoY	Jan	0.1%	-0.1%	0.0%	--
		20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Feb-28	215k	213k	212k	213k
20:30			Continuing Claims	Persons	Feb-21	1845k	1868k	1833k	1822k	
17:00		Greece	GDP	% YoY	4Q	--	--	2.0%	--	
17:00		Eurozone	GDP	% QoQ	4Q T	0.3%	--	0.3%	--	
17:00			GDP	% YoY	4Q T	1.3%	--	1.3%	--	
20:30		US	Retail Sales Advance	% MoM	Jan	-0.3%	--	0.0%	--	
20:30		Retail Sales ex Auto	% MoM	Jan	0.0%	--	0.0%	--		
20:30		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Jan	0.2%	--	0.0%	--		
20:30		Retail Sales Control Grop	% MoM	Jan	0.3%	--	-0.1%	--		
20:30		Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Feb	55k	--	130k	--		
20:30		Unemployment Rate	%	Feb	4.3%	--	4.3%	--		
20:30		Underemployment Rate	%	Feb	--	--	8.0%	--		
22:00		Business Inventories	% MoM	Dec	0.1%	--	0.1%	--		

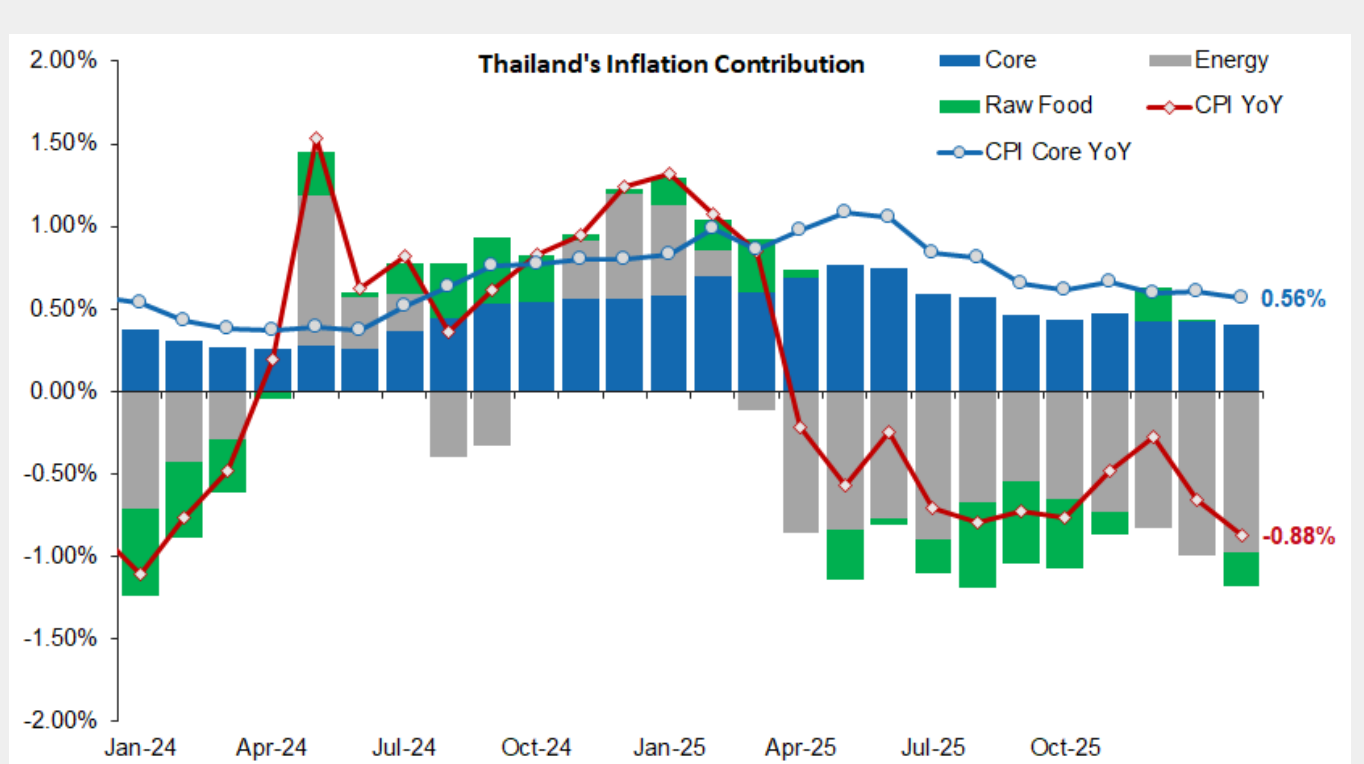
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือนกุมภาพันธ์ ยังคงติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 11 โดยปัจจัยกดดันหลักยังคงเป็นราคาพลังงานที่ลดลงจากมาตรการอุดหนุนจากรัฐ และราคาอาหารที่ปรับลดลง



2.9% vs. -3.0% เดือนก่อน) ซึ่งสอดคล้องกับราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับลดลง (-9.96% vs. -10.1% เดือนก่อน) รวมถึงหมวดการดูแลสุขภาพส่วนบุคคลและการแพทย์ (-0.7% vs. -1.3% เดือนก่อน) และหมวดเสื้อผ้าและรองเท้า (-1.5% vs. -1.7% เดือนก่อน) อย่างไรก็ตาม ราคาในหมวดการบันเทิง การอ่าน การศึกษา (0.9% vs. 0.7% เดือนก่อน) ปรับตัวดีขึ้น

- **Our take:** เราคาดว่าเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนมีนาคมมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น

จากผลกระทบจากสถานการณ์ปฏิบัติการทางทหารระหว่างสหรัฐฯ และอิสราเอลในภูมิภาคตะวันออกกลาง ที่จะส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงความพยายามปิดช่องแคบฮอร์มุซที่ทำให้ค่าระวางเรือสูงขึ้น นอกจากนี้ ปัจจัยด้านสภาพอากาศมีแนวโน้มที่จะเพิ่มแรงกดดันด้านบวกต่อเงินเฟ้อ

อ้างอิงจากข้อมูลคาดการณ์ปรากฏการณ์ ENSO ที่ระบุว่าประเทศไทยได้เข้าสู่ภาวะเป็นกลางแล้วในขณะนี้ และจะเข้าสู่ภาวะเอลนีโญที่ค่อนข้างรุนแรงตั้งแต่ช่วงกลางปีเป็นต้นไป

ซึ่งปัจจัยดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะส่งผลให้ราคาสินค้าเกษตรปรับสูงขึ้นจากปีก่อน อย่างไรก็ตาม มาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพของภาครัฐ ค่าเงินบาทที่ยังคงแข็งค่า รวมถึงภาวะอุปทานล้นตลาดของอาหารสดอย่างเนื้อหมูและไข่ไก่ อาจเป็นปัจจัยที่จำกัดการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อในระยะนี้
- เราคาดว่าอัตราเงินเฟ้อในปี 2026F จะอยู่ที่ราว 0.4% (จากเดิม 0.7%)

โดยยังเป็นระดับที่ต่ำกว่ากรอบล่างของเป้าหมายธนาคารแห่งประเทศไทยที่ 1.0% อย่างไรก็ตาม

เราประเมินว่าความเสี่ยงต่อประมาณยังคงโน้มไปทางด้านสูงโดยเฉพาะจากสถานการณ์สงครามในอิหร่านที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับสูงขึ้น ทั้งนี้ ภาครัฐได้ประกาศตรึงราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศเอาไว้อย่างน้อย 15 วัน ทำให้เราประเมินว่าระยะสั้น แรงกดดันด้านบวกยังมีค่อนข้างจำกัด

แม้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกจะปรับสูงขึ้นมาแล้วก็ตาม ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

เราประเมินว่ามีแนวโน้มที่จะทรงตัวในช่วง 0.7-0.8% สะท้อนถึงการฟื้นตัวของอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอ และการส่งผ่านต้นทุนที่ยังจำกัด
- สำหรับมุมมองต่อนโยบายการเงิน หลังการประชุม กนง. ครั้งล่าสุด อัตราดอกเบี้ยนโยบายถูกปรับลดลงสู่ระดับ 1.00% โดยคณะกรรมการระบุว่าจุดยืนด้านนโยบายในปัจจุบันนั้น “มีความผ่อนคลายเพียงพอ”

และสอดคล้องกับคาดการณ์เศรษฐกิจในระยะข้างหน้า อีกทั้ง กนง.

ยังเน้นย้ำว่านโยบายการเงินเพียงอย่างเดียวไม่สามารถที่จะแก้ไขปัญหาเชิงโครงสร้างของประเทศได้ ดังนั้น

เรายังคงประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% มีความเหมาะสมที่จะเป็นจุดจบของวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงในรอบนี้แล้ว โดยคาดว่า กนง. จะพิจารณาคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเอาไว้ตลอดทั้งปี

A Week Ahead

- **วันจันทร์**

 - ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ม.ค.
 - จีน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.พ.
 - เยอรมนี: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ม.ค.
- **วันอังคาร**

- ญี่ปุ่น: GDP ไตรมาส 4/2025 และยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เบื้องต้น เดือน ก.พ.
- เยอรมนี: ยอดส่งออก (Exports) เดือน ม.ค.
- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านมือสอง (Existing Home Sales) เดือน ก.พ.
- วันพุธ
 - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ก.พ.
 - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 6 มี.ค. และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.พ.
- วันพฤหัสบดี
 - ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ก.พ.
 - สหรัฐฯ: ดุลการค้า (Trade Balance), ยอดที่อยู่อาศัยเริ่มสร้าง (Housing Starts), ยอดใบอนุญาตก่อสร้างบ้าน (Building Permits) เดือน ม.ค. และจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 7 มี.ค. และ 28 ก.พ. ตามลำดับ
 - ยูโรโซน: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ม.ค.
 - สหรัฐฯ: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 28 และ 21 ก.พ. ตามลำดับ และดัชนีราคานำเข้า (Import Price Index) เดือน ม.ค.
- วันศุกร์
 - ยูโรโซน: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ม.ค.
 - สหรัฐฯ: ดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE), รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) และการใช้จ่ายส่วนบุคคล (Personal Spending), ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เดือน ม.ค. และและและดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เดือน มี.ค.

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev	
2026 March								
Mon	9	6:50	Japan	BoP Current Account Balance	USD, bn	Jan	¥900.0b	¥728.8b
		6:50		Trade Balance	Yen, bn	Jan	-¥1008.1b	¥134.9b
		6:50		BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Jan	¥3027.9b	¥2697.1b
		8:30	China	PPI	% YoY	Feb	-1.1%	-1.4%
		8:30		CPI	% YoY	Feb	0.9%	0.2%
		14:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Jan	-4.1%	7.8%
		14:00		Industrial Production	% MoM	Jan	1.0%	-1.9%
		14:00		Industrial Production	% YoY	Jan	-0.8%	-0.6%
		--	China	Money Supply (M2)	% YoY	Feb	9.0%	9.0%
Tue	10	6:50	Japan	GDP Annualized	% QoQ	4Q F	1.2%	0.2%
		6:50		GDP	% QoQ	4Q F	0.3%	0.1%
		13:00		Machine Tool Orders	% YoY	Feb P	--	25.3%
		14:00	Germany	Exports	% MoM	Jan	-2.0%	4.0%
		21:00	US	Existing Home Sales	Units	Feb	3.87m	3.91m
		21:00		Existing Home Sales	% MoM	Feb	-1.2%	-8.4%
Wed	11	6:50	Japan	PPI	% MoM	Feb	0.2%	0.2%
		6:50		PPI	% YoY	Feb	2.2%	2.3%
		14:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Feb F	0.4%	0.4%
		14:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Feb F	2.0%	2.0%
		15:00	Spain	Retail Sales	% YoY	Jan	--	4.7%
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Mar-06	--	11.0%
		19:30		CPI	% MoM	Feb	0.2%	0.2%
		19:30		Core CPI MoM	% MoM	Feb	0.3%	0.3%
		19:30		CPI	% YoY	Feb	2.5%	2.4%
		19:30		Core CPI YoY	% YoY	Feb	2.4%	2.5%
Thu	12	10:45	Thailand	Consumer Confidence	Index	Feb	--	52.8
		19:30	US	Trade Balance	USD, bn	Jan	-\$67.9b	-\$70.3b
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Mar-07	--	213k
		19:30		Continuing Claims	Persons	Feb-28	--	1868k
		19:30		Housing Starts	Units	Jan	1340k	1404k
		19:30		Building Permits	Units	Jan P	1392k	--
		19:30		Housing Starts	% MoM	Jan	-4.6%	6.2%
		19:30		Building Permits	% MoM	Jan P	-4.3%	--
		--	Italy	Unemployment Rate Quarterly	%	4Q	--	6.1%
Fri	13	14:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Feb F	--	0.8%
		17:00	Eurozone	Industrial Production	% MoM	Jan	0.5%	-1.4%
		17:00		Industrial Production	% YoY	Jan	1.3%	1.2%
		19:30	US	Personal Income	%	Jan	0.5%	0.3%
		19:30		Personal Spending	%	Jan	0.3%	0.4%
		19:30		PCE Price Index YoY	% YoY	Jan	2.9%	2.9%
		19:30		Core PCE Price Index MoM	% MoM	Jan	0.4%	0.4%
		19:30		Core PCE Price Index YoY	% YoY	Jan	3.1%	3.0%
		19:30		Durable Goods Orders	%	Jan P	0.4%	-1.4%
		19:30		GDP Annualized	% QoQ	4Q S	1.4%	1.4%
		21:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Mar P	56.3	56.6
		21:00		JOLTS Job Openings	Thousands	Jan	--	6542k

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.

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว