

TISCO ESU Morning View May 07, 2026: อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือนเมษายน ขยายตัวได้ 2.89% พลิกกลับมาเป็นบวกได้ในรอบ 12 เดือน จากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยหลัก ขณะที่ผลกระทบระลอกที่สอง เริ่มส่งผ่านไปยังราคาอาหารที่ปรับตัวสูงขึ้นตาม



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 2 พ.ค. และ 25 เม.ย. ตามลำดับ

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2026 May										
Wed	06	8:45	China	RatingDog China PMI Composite	Index	Apr	--	53.1	51.5	--
				RatingDog China PMI Services	Index	Apr	52.0	52.6	52.1	--
		10:30	Thailand	CPI	% YoY	Apr	2.2%	2.9%	-0.1%	--
				CPI	% MoM	Apr	2.1%	2.8%	0.6%	--
				Core CPI	% YoY	Apr	0.6%	0.8%	0.6%	--
		13:45	France	Industrial Production	% MoM	Mar	0.5%	1.0%	-0.7%	-0.9%
				Industrial Production	% YoY	Mar	0.3%	0.9%	-0.3%	--
		14:15	Spain	S&P Global Services PMI	Index	Apr	51.9	47.9	53.3	--
				S&P Global Composite PMI	Index	Apr	51.9	48.7	52.4	--
		14:45	Italy	S&P Global Services PMI	Index	Apr	47.9	49.8	48.8	--
				S&P Global Composite PMI	Index	Apr	48.4	50.5	49.2	--
		14:50	France	S&P Global Services PMI	Index	Apr F	46.5	46.5	46.5	--
				S&P Global Composite PMI	Index	Apr F	47.6	47.6	47.6	--
		14:55	Germany	S&P Global Services PMI	Index	Apr F	46.9	46.9	46.9	--
				S&P Global Composite PMI	Index	Apr F	48.3	48.4	48.3	--
		15:00	Eurozone	S&P Global Services PMI	Index	Apr F	47.4	47.6	47.4	--
				S&P Global Composite PMI	Index	Apr F	48.6	48.8	48.6	--
		15:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Apr F	52.0	52.7	52.0	--
				S&P Global UK Composite PMI	Index	Apr F	52.0	52.6	52.0	--
		16:00	Eurozone	PPI	% MoM	Mar	3.4%	3.4%	-0.7%	-0.6%
PPI	% YoY			Mar	1.8%	2.1%	-3.0%	-3.0%		
18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	May-01	--	-4.4%	-1.6%	--		
		ADP Employment Change	Persons	Apr	120k	109k	62k	61k		
Today		13:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Mar	1.0%	--	0.9%	--
				Retail Sales	% YoY	Mar	1.2%	--	1.7%	--
		19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	May-02	205k	--	189k	--
				Continuing Claims	Persons	Apr-25	1800k	--	1785k	--
		21:00		Construction Spending	% MoM	Mar	0.2%	--	--	--

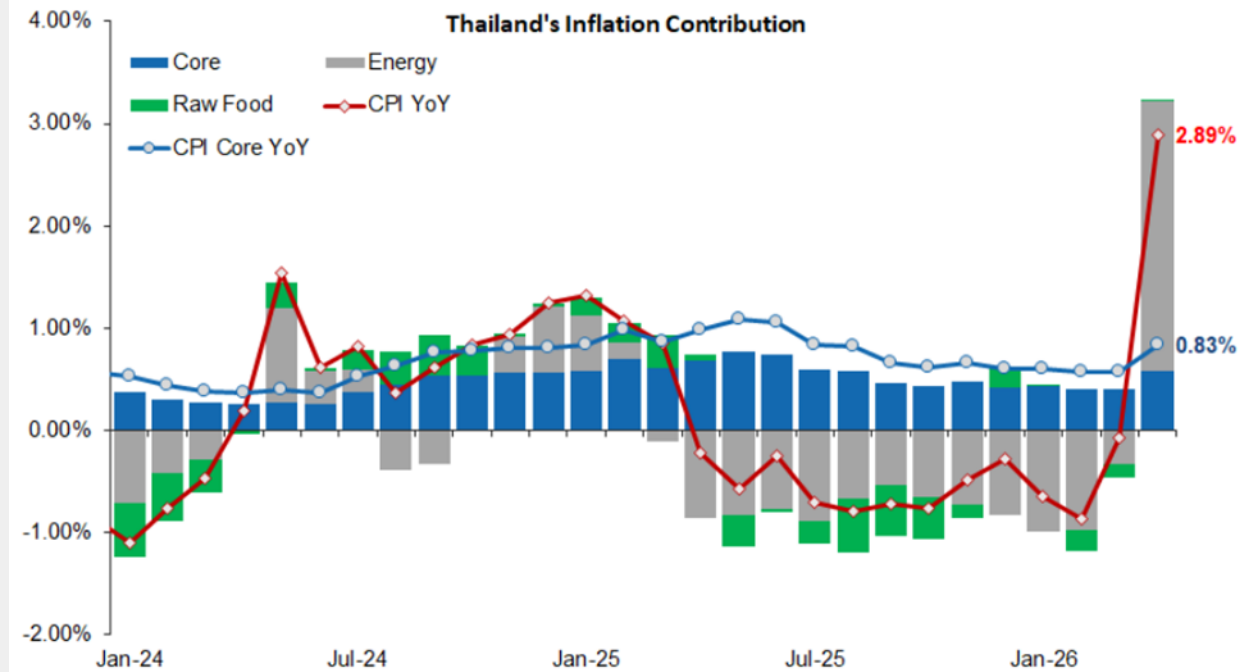
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือนเมษายน ขยายตัวได้ 2.89% พลิกกลับมาเป็นบวกได้ในรอบ 12 เดือน จากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยหลัก ขณะที่ผลกระทบระลอกที่สอง เริ่มส่งผ่านไปยังราคาอาหารที่ปรับตัวสูงขึ้นตาม



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

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ในเดือน เม.ย. พลิกกลับมาขยายตัวที่ 2.89% YoY (vs. -0.08% เดือนก่อน) หลังจากติดลบต่อเนื่องมา 12 เดือน ขณะที่เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ดัชนีราคาผู้บริโภคปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.75% MoM ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน เร่งตัวขึ้นเล็กน้อย 0.83% YoY (vs. 0.57% เดือนก่อน)
- สำหรับ 4 เดือนแรกของ 2026 อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) พลิกกลับมาขยายตัวที่ระดับ 0.32% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ทรงตัวอยู่ที่ 0.64%
- ราคาสินค้าในหมวดอาหารสดและพลังงานเป็นแรงหนุนหลักต่อเงินเฟ้อเดือนนี้ โดยขยายตัวที่ระดับ 7.81% YoY (vs. -1.6% เดือนก่อน) หลักจากการเพิ่มขึ้นของราคาพลังงานที่ขยายตัวในระดับสูงที่ 18.9% YoY (vs. -2.8% เดือนก่อน) จากความขัดแย้งในตะวันออกกลางส่งผลกระทบต่อการขนส่งเชื้อเพลิงผ่านช่องแคบฮอร์มุซที่ถูกปิด ทำให้ราคาน้ำมันดิบโลกปรับตัวสูงพุ่งสูงขึ้น นอกจากนี้ ราคาในหมวดสินค้าในหมวดอาหารสด พลิกกลับมาขยายตัวได้เล็กน้อยที่ 0.04% YoY (vs. -0.8% เดือนก่อน) จากการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการไปยังราคาขายปลีก รวมถึงราคาอาหารพร้อมทาน (2.5% YoY) ราคาในหมวดไข่และผลิตภัณฑ์นม (3.2% YoY) ก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน และจากสภาพอากาศที่แห้งแล้งรุนแรงจากผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญ ส่งผลต่อราคาผักสด (9.25% YoY) ปรับตัวสูงขึ้นมาก
- ราคาสินค้าในหมวดที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่ม แม้ว่ามีผลกระทบจำกัด พลิกกลับมาขยายตัวที่ 4.14% YoY (vs. -0.34% เดือนก่อน) อย่างไรก็ตาม ราคาในหมวดเสื้อผ้าและรองเท้า (-1.23% YoY vs. -1.47% เดือนก่อน) และ ราคาในหมวดการดูแลสุขภาพส่วนบุคคลและการแพทย์ (-0.82% vs. -1.04% เดือนก่อน) ยังคงหดตัวต่อเนื่อง ขณะที่

ราคาในหมวดการบันเทิง การอ่าน การศึกษา (0.6% YoY vs. 0.7% เดือนก่อน) ชะลอตัวลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ไรก็ดี ราคาในหมวดการขนส่งและการสื่อสาร (11.4% YoY) ปรับตัวสูงตามราคาน้ำมันในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

- เงินเฟ้อทั่วไปในเดือนเมษายนกลับมาเป็นบวกอีกครั้งตามที่คาดการณ์ไว้ หลังจากติดลบต่อเนื่องยาวนานกว่า 12 เดือน จากปัจจัยราคาพลังงาน โดยเหตุผลสนับสนุนเงินเฟ้อให้กลับมาเป็นบวกได้นั้น มาจากทั้งปัจจัยภายนอกและสิ่งแวดล้อมประกอบกัน
ปัจจัยภายนอกยังคงได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อ และการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ราคาพลังงานในประเทศปรับตัวสูงขึ้นมาก และก่อให้เกิดการส่งผ่านต้นทุนในระลอกถัดไปไปยังภาคเศรษฐกิจต่างๆ
ทั้งราคาอาหารสำเร็จรูปและค่าโดยสารขนส่งสาธารณะที่ปรับตัวสูงขึ้นตามการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการ นอกจากนี้ สภาพอากาศแห้งแล้งจากปรากฏการณ์เอลนีโญยังส่งผลกระทบต่อผลผลิตทางการเกษตร ทำให้ต้นทุนผักสดพุ่งสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- มองไปข้างหน้า เราคาดว่าเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนพฤษภาคมจะยังขยายตัวต่อเนื่อง โดยมีแนวโน้มเพิ่มสูงกว่า 3% จากแรงหนุนหลักมาจากราคาพลังงานโลกที่ยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนเงินเฟ้อทางบวกที่สำคัญ นอกจากนี้ รัฐบาลยังมีแผนปรับขึ้นค่าไฟฟ้าในรอบปีเดือน พ.ค.-ส.ค. 2026 เป็น 3.95 บาทต่อหน่วย ขึ้นอีกหน่วยละ 7 สตางค์จากรอบปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ไรก็ดี ราคาผลไม้สดในประเทศที่ยังชะลอตัว
ยังเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ช่วยถ่วงดุลและบรรเทาแรงกดดันเงินเฟ้อในด้านสูง รวมถึงมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพของภาครัฐอย่าง “ไทยช่วยไทยพลัส” ที่คาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ในเดือนมิถุนายน
- การประชุม กนง. ในช่วงปลายเดือนเมษายน มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.00% เราประเมินว่าผู้ว่าการผ่อนคลายนโยบายการเงินได้สิ้นสุดลงแล้ว ที่ระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบัน นอกจากนี้ ธปท. ยังคงย้ำว่าปัญหาเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นเกิดจากการขาดแคลนของฝั่งอุปทานเป็นสำคัญ จึงมองว่านโยบายการเงินซึ่งมุ่งเน้นการจัดการกับอุปสงค์เป็นหลักนั้นจะไม่ตอบโจทย์
ประกอบกับเรามองว่าพระราชกำหนด (พ.ร.ก.) เงินกู้ฉุกเฉินวงเงิน 400,000 ล้านบาทของรัฐบาล ซึ่งประมาณครึ่งหนึ่งจะถูกนำไปใช้เพื่อบรรเทาภาระของภาคครัวเรือน อาจช่วยเพิ่มประมาณการการเติบโตของ GDP ในปีนี้ได้ราว 0.3-0.5ppt อย่างไรก็ตาม ไรก็ดี ราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้นจากความขัดแย้งในอิหร่านที่ยืดเยื้อ อาจผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยของปีนี้กลับขึ้นมายุ่งที่ราว 3.4%
และมีความเสี่ยงที่บางเดือนจะเพิ่มสูงเกินกรอบเป้าหมายของธปท. เป็นการชั่วคราวในหลายเดือนติดต่อกัน
- ทั้งนี้ ในกรณีฐานเราประเมินว่า กนง. มีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเอาไว้ที่ระดับ 1.00% ตามเดิมตลอดทั้งปี แม้ว่าเศรษฐกิจไทยจะเผชิญความเสี่ยงด้านต่ำต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจและอุปสงค์ของผู้บริโภคที่ยังคงอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม หากหากสถานการณ์ลุกลามบานปลายรุนแรงกว่าที่คาด
หรือความขัดแย้งยืดเยื้อจนส่งผลกระทบต่อช่องแคบฮอร์มุซยังคงไม่สามารถเปิดได้ภายในช่วงกลางปี เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่อาจขยายตัวได้ต่ำกว่า 1.00% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอาจเร่งขึ้นไปเกินกว่าระดับ 5.00% โดยหากเป็นกรณีดังกล่าว กนง.

อาจจำเป็นที่จะต้องทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อให้สอดคล้องกับทิศทางนโยบายการเงินโลก โดยอาจเกิดขึ้นอย่างรวดเร็วที่สุดในช่วง 4Q26

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.