TISCO ESU Morning View August 07, 2025: เงินเฟ้อทั่วไปไทยเดือน ก.ค. หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ที่ -0.7% YoY ตามราคาอาหารสดและราคาพลังงานที่ลดลงต่อเนื่อง

Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 2 ส.ค.
- จีน: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ก.ค.
- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั้นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ก.ค.

Key economic indicators

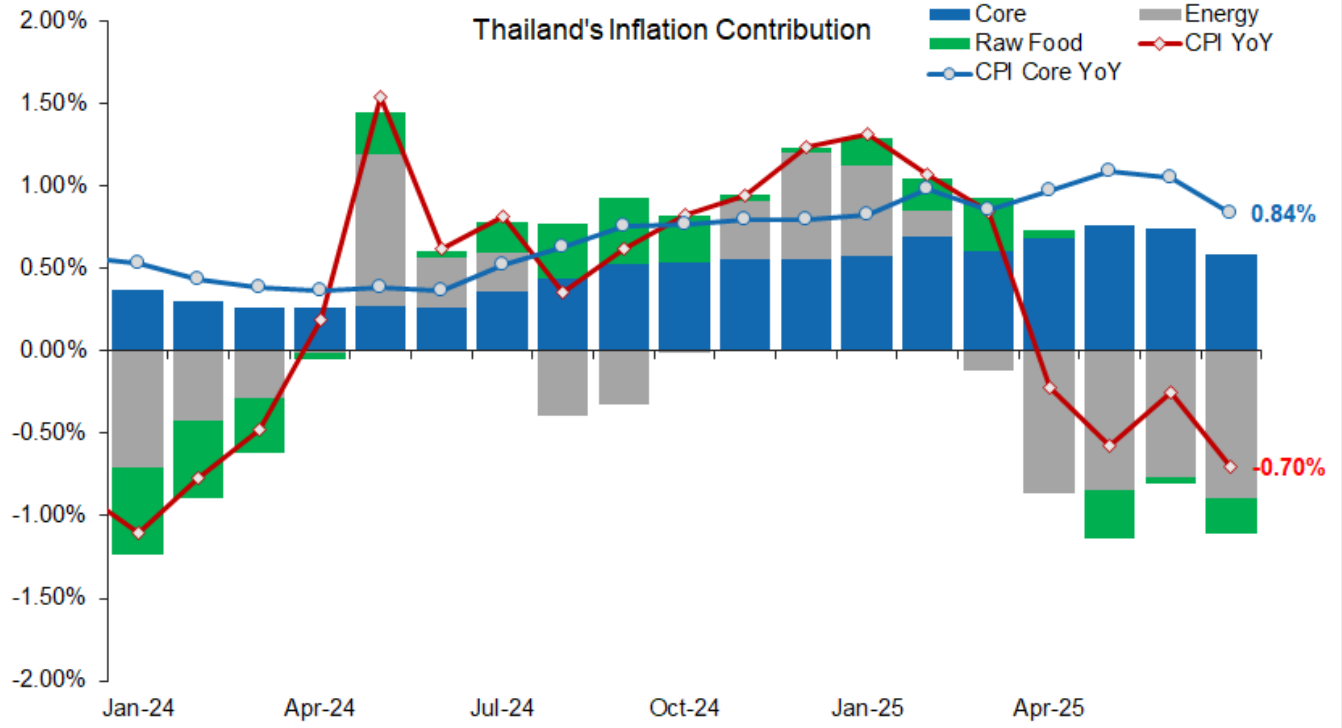
Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 August									
wed 06	10:30	Thailand	CPI	% YoY	Jul	-0.4%	-0.7%	-0.3%	--
	10:30		CPI	% MoM	Jul	0.0%	-0.3%	0.0%	--
	10:30		Core CPI	% YoY	Jul	0.9%	0.8%	1.1%	--
	13:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Jun	1.1%	-1.0%	-1.4%	-0.8%
	16:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Jun	2.6%	3.1%	1.8%	1.9%
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Aug-01	--	3.1%	-3.8%	--
Today	10:45	Thailand	Consumer Confidence	Index	Jul	--	--	52.7	--
	13:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Jun	-0.5%	--	1.2%	--
	13:00		Industrial Production	% YoY	Jun	-1.0%	--	1.0%	--
	13:00		Exports	% MoM	Jun	0.4%	--	-1.4%	-1.3%
	15:00	China	Foreign Reserves	USD, bn	Jul	$3281.00b	--	$3317.42b	--
	18:00	UK	Bank of England Bank Rate	%	Aug-07	4.0%	--	4.3%	--
	19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Aug-02	222k	--	218k	--
	19:30		Continuing Claims	Persons	Jul-26	1950k	--	1946k	--
	21:00		Wholesale Inventories	% MoM	Jun F	0.2%	--	0.2%	--
		China	Exports	% YoY	Jul	5.6%	--	5.8%	5.9%
			Imports	% YoY	Jul	-1.0%	--	1.1%	--
			Trade Balance	USD, bn	Jul	$104.70b	--	$114.77b	$114.75b

* P = Prelim, * A =Advance, * F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

เงินเฟ้อทั่วไปไทยเดือน ก.ค. หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ที่ -0.7% YoY ตามราคาอาหารสดและราคาพลังงานที่ลดลงต่อเนื่อง



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

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือน ก.ค. หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ที่ -0.7% YoY (vs. -0.4% ที่ตลาดคาด และ -0.25% เดือนก่อน) ขณะที่เมื่อเทียบกับเดือนก่อน ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปปรับตัวลดลง -0.27% MoM ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ชะลอลงต่อเนื่องเป็น 0.84% YoY (vs. 0.9% ที่ตลาดคาด และ 1.06% เดือนก่อน)
- สำหรับ 7 เดือนแรกของปี 2025 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.21% และ 0.95% ตามลำดับ
- ราคาในหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์เพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อยที่ 0.84% YoY (vs 1.64% เดือนก่อน) โดยในรายละเอียดสินค้าสำคัญพบว่า อาหารสำเร็จรูป (2.5% YoY vs. 3.4%) ราคาในกลุ่มเนื้อสัตว์ เป็ดไก่ และสัตว์น้ำ (4.2% YoY vs. 5.0%), เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ (4.5% YoY vs. 4.3%) เครื่องประกอบอาหาร (3.4% YoY vs. 4.6%) และผลิตภัณฑ์น้ำตาล (2.0% YoY vs. 2.1%) ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนทำให้ราคาในหมวดนี้ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ราคาในบางหมวดสินค้าปรับลดลง โดยเฉพาะในหมวดไข่ไก่และผลิตภัณฑ์จากนม (-3.5% YoY vs. -3.9%) ราคาผักสด และผลไม้สด (-9.4% YoY vs. -7.0%) ยังคงหดตัวต่อเนื่อง และรวมถึงาอาหารฟาสต์ฟู้ดและเดลิเวอรี่หดตัว (-7.32% YoY vs. -2.22%)
- สำหรับหมวดสินค้าอื่นๆ ที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่มหดตัวลดลง -1.72% YoY (vs -1.45% เดือนก่อน) โดยในหมวดพลังงานยังคงปรับลดลง (–7.3% YoY vs. -6.3%) ตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก และราคาขายปลีกของน้ำมันหน้าปั๊มในประเทศทั้งกลุ่มแก๊ซโซฮอล์ และดีเซล อีกทั้งบางส่วนยังเป็นผลจากมาตรการตรึงราคาค่าไฟฟ้าที่จะยังคงมีผลต่อเนื่องยาวไปจนถึงเดือนสิงหาคม ส่วนหมวดของใช้ส่วนบุคคล (-1.9% YoY), สิ่งที่เกี่ยวกับการทำความสะอาดด (-1.4%) และหมวดเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า (-1.1%) ยังคงอ่อนแอ

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือน ก.ค. ยังคงหดตัวต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยหลักๆ มาจากราคาของสินค้าเกษตร ผักและผลไม้สด และของใช้ส่วนบุคคล รวมถึงราคาพลังงานที่ปรับลดลง โดยเฉพาะราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลและแก๊สโซฮอลล์ ขณะที่ในราคาหมวดอาหารมีส่วนช่วยสนับสนุนให้ราคายังไม่หดตัวลงไปมากนัก โดยราคาของกลุ่มอาหารสำเร็จรูป กลุ่มเนื้อสัตว์ กลุ่มเครื่องประกอบอาหาร และรวมถึงเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ ราคายังปรับตัวสูงขึ้น
- เรายังคงประเมินว่าเงินเฟ้อทั้งในปีนี้และปีหน้าจะยังคงต่ำกว่าเป้าหมายของธนาคารแห่งประเทศไทยอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะอยู่ที่ 0.3% และ 0.7% ในปี 2025F และ 2026F ตามลำดับ ส่งผลให้ธปท มีพื้นที่เปิดกว้างในการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายขึ้นในระยะข้างหน้า
- แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือน ส.ค. เรายังคาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำเช่นเดียวกันกับเดือน ก.ค. โดยมีปัจจัยที่น่าจะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อลดลง ได้แก่ ราคาพลังงานที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าปีก่อนหน้า เช่นเดียวกันกับราคาผักสดและผลไม้สดที่น่าจะปรับตัวลดลง จากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย นอกจากนี้ ราคาค่าบริการด้านการท่องเที่ยวปรับตัวลดลง ตามสถานการณ์ด้านการท่องเที่ยวที่ได้รับผลกระทบจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ซบเซาและโครงการเที่ยวไทยคนละครึ่ง ถึงแม้ว่าเรื่องของผลอัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐจะมีความชัดเจนมากขึ้น โดยสุดท้ายแล้วหลายประเทศส่วนใหญ่ก็ได้ดีลเป็นอัตราที่ต่ำกว่าครั้งก่อนที่ประกาศในเดือน เม.ย. ซึ่งท้ายที่สุดแล้วน่าจะส่งผลให้สินค้าโภคภัณฑ์ค่อยๆ ปรับตัวสูงขึ้นในระยะถัดไป
- เงินเฟ้อทั่วไปออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดอีกครั้ง โดยยังคงหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สี่ ซึ่งควรจะเป็นการส่งสัญญาณถึง ธปท. ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. ในวันที่ 13 ส.ค. นี้ แต่เนื่องด้วยการเจรจาภาษีที่ได้ข้อสรุปที่ 19% ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานของ กนง. ในการประมาณการเศรษฐกิจไทย อีกทั้งในการประชุมครั้งที่ผ่านมา กนง. ยังระบุว่าให้น้ำหนักกับประสิทธิภาพและช่วงเวลาที่เหมาะสมในการปรับนโยบายการเงินภายใต้พื้นที่ในการดำเนินนโยบายที่มีอยู่อย่างจำกัดมากขึ้นหลังปรับลดดอกเบี้ยไปแล้วกว่า 3 ครั้ง เราจึงประเมินว่า กนง. มีแนวโน้มที่จะเลือกคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเอาไว้ที่ 1.75% ในการประชุมรอบที่จะถึงนี้
- อย่างไรก็ดี เรายังคงเห็นว่า กนง. ควรเร่งปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายตั้งแต่การประชุมสิงหาคมนี้ (Preemptive Cut) เนื่องจากทิศทางเศรษฐกิจที่เริ่มเห็นการชะลอตัวชัดเจนและมีความเสี่ยงในระยะข้างหน้า อัตราเงินเฟ้อที่หลุดเป้าอย่างยาวนาน และจะยังหลุดเป้าต่อไป รวมถึงหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สี่ โดยการที่ กนง. ตอบสนองช้าเกินไป (Behind the curve) อาจทำให้ต้องใช้กระสุนมากขึ้นในวันข้างหน้า
- ทั้งนี้ เรายังคงประเมินว่า กนง. มีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 2 ครั้ง (ครั้งละ 25 bps) ในช่วงที่เหลือของปี (ต.ค และ ธ.ค.) ทำให้คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะอยู่ที่ 1.25% ณ สิ้นปี นอกจากนี้ เรายังประเมินว่าการผ่อนคลายนโยบายการเงินจะต่อเนื่องไปยังปี 2026F โดยมีแนวโน้มที่จะเห็นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 0.75-1.00% ในช่วงกลางปี 2026F

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว