

TISCO ESU Morning View August 07, 2026: อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของยูโรโซน (HICP Inflation) เบื้องต้น เดือน ก.ค. เร่งตัวขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.9% YoY จาก 2.8% ในเดือนก่อน



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- เยอรมนี: ยอดการส่งออก (Exports) และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มิ.ย.
- สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Change in Nonfarm Payrolls), อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ก.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 July									
Thu 06	13:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Jun	0.5%	3.1%	1.9%	0.3%
	14:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Jun	--	3.8%	0.8%	0.5%
	16:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Jun	1.0%	0.7%	1.6%	1.9%
	19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Aug-01	205k	199k	197k	198k
	19:30		Continuing Claims	Persons	Jul-25	1789k	1801k	1782k	1777k
	21:00		Wholesale Inventories	% MoM	Jun F	0.3%	0.2%	0.3%	--
	13:00	Germany	Exports	% MoM	Jun	0.5%	--	0.9%	--
	13:00	US	Industrial Production	% MoM	Jun	0.2%	--	0.9%	--
	13:00		Industrial Production	% YoY	Jun	0.1%	--	0.0%	--
	19:30		Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Jul	80k	--	57k	--
	19:30		Unemployment Rate	%	Jul	4.2%	--	4.2%	--
	19:30		Underemployment Rate	%	Jul	8.0%	--	7.9%	--

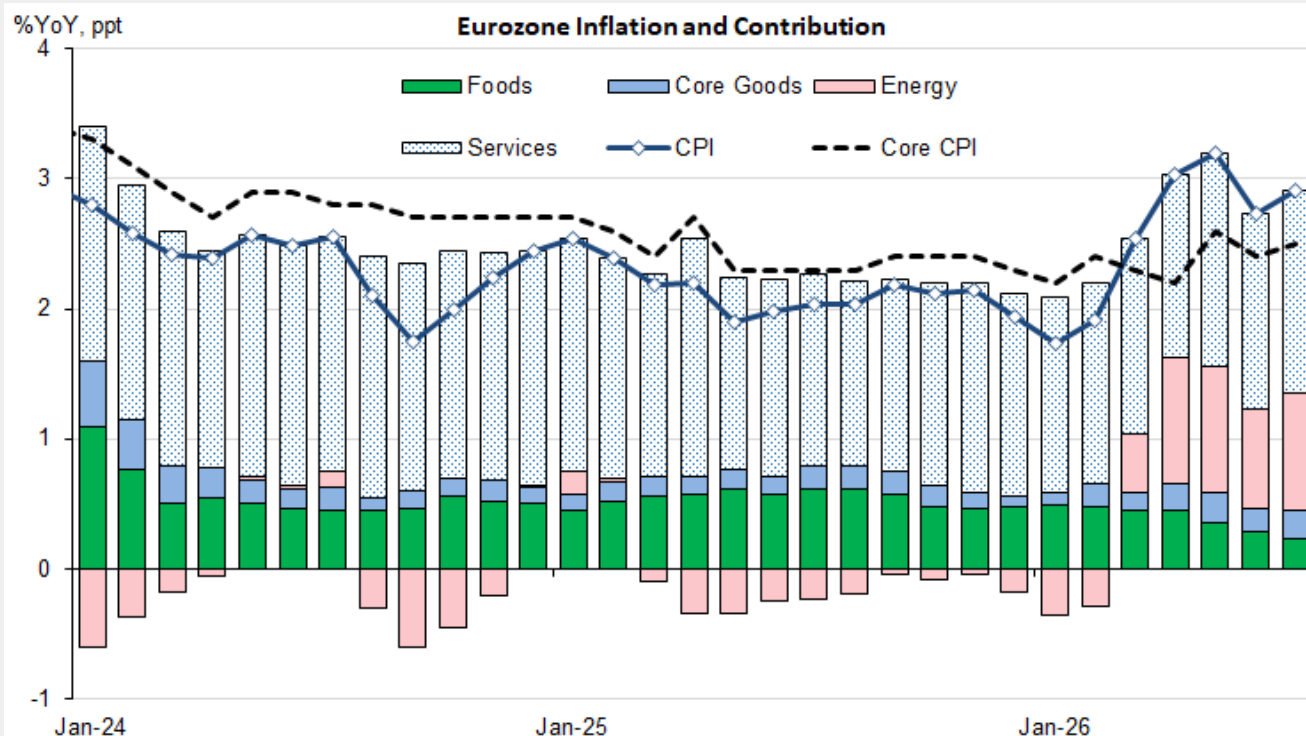
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของยูโรโซน (HICP Inflation) เบื้องต้นเดือน ก.ค. เติบโตขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.9% YoY จาก 2.8% ในเดือนก่อน



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

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของยูโรโซน (HICP Inflation) เบื้องต้นเดือน ก.ค. เติบโตขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.9% YoY จาก 2.8% ในเดือนก่อน เท่ากับตลาดคาด โดยการเร่งตัวขึ้นของอัตราเงินเฟ้อทั่วไปส่วนหนึ่งเป็นผลจากราคาในหมวดพลังงานที่เร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 10.0% YoY จาก 8.5% ในเดือนก่อน ขณะที่ราคาอาหารชะลอตัวลงเป็น 1.2% YoY จาก 1.5% ในเดือนก่อน
- ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เติบโตขึ้นเป็น 2.5% YoY สูงกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดเล็กน้อยที่ 2.4% ตามพัฒนาการของราคาในภาคบริการที่เร่งตัวขึ้นเป็น 3.3% YoY จาก 3.2% ในเดือนก่อน รวมถึงราคาในหมวดสินค้าหลักที่เร่งตัวขึ้นเป็น 0.9% YoY จาก 0.7% ในเดือนก่อน
- ด้านกิจกรรมทางเศรษฐกิจ GDP ของยูโรโซนในไตรมาสที่ 2/2026 เติบโตขึ้น +0.4% QoQ, sa จาก 0.0% ไตรมาสก่อน และสูงกว่าตลาดคาดที่ +0.2% โดยหากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน GDP จะขยายตัว +1.0% YoY จาก 0.5% ไตรมาสก่อน และสูงกว่าตลาดคาดที่ 0.7% ทั้งนี้ หากพิจารณารายละเอียด จะพบว่า GDP ในทุกประเทศหลักฟื้นตัวขึ้น อาทิ สเปน (+0.7% QoQ vs. 0.6% ไตรมาสก่อน), ฝรั่งเศส (+0.2% vs. -0.1% ไตรมาสก่อน), เยอรมนี (+0.2% vs. +0.4% ไตรมาสก่อน) และอิตาลี (+0.2% vs. 0.3% ไตรมาสก่อน)
- โดยสรุป อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของยูโรโซนเร่งตัวขึ้น ตามทิศทางของราคาพลังงานโลกที่ปรับสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของเดือน ก.ค. รวมถึงมาตรการอุดหนุนค่าครองชีพชั่วคราวของบางรัฐบาลที่หมดอายุ ส่งผลให้ราคาน้ำมันขายปลีกภายในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยราคาในหมวดพลังงานเป็นปัจจัยผลักดันเงินเฟ้อในรูป YoY กว่า +0.90ppt จาก +0.77ppt ในเดือนก่อน ขณะเดียวกัน กิจกรรมทางเศรษฐกิจของยูโรโซนในไตรมาสที่ 2/2026

ฟื้นตัวขึ้นดีในหลายประเทศ โดยหากขจัดปัจจัยผันผวน หรือ GDP ของยูโรโซนไม่รวมไอร์แลนด์ก็ยังคงเร่งตัวขึ้นกว่า +0.3% QoQ นอกจากนี้ แม้ว่า EuroStat จะยังไม่ประกาศรายละเอียดอย่างเป็นทางการถึงที่มาของการเติบโต แต่ประเทศฝรั่งเศส สเปน เนเธอร์แลนด์ และออสเตรีย ซึ่งคิดเป็นประมาณ 40% ของ GDP ยูโรโซนได้เผยแพร่แล้ว โดย GDP รวมของทั้ง 4 ประเทศขยายตัวราว +0.2% QoQ โดยมีที่มาจากอุปสงค์ภายในประเทศกว่า +0.2ppt และการส่งออกสุทธิ +0.4ppt ขณะที่การเปลี่ยนแปลงของสินค้าคงคลังปรับตัวลดลง

- สำหรับนโยบายการเงิน เรามองว่ามีโอกาสสูงที่ ECB จะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้น +25bps สู่ระดับ 2.50% สำหรับ Deposit Facility Rate ในการประชุมเดือน ก.ย.

ส่วนหนึ่งจากการส่งสัญญาณของกรรมการนโยบายการเงินที่ยังคงมีความเข้มงวด (Hawkish)

ทั้งในแง่ผลกระทบของราคาพลังงานโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นนั้นยังไม่ถูกส่งผ่านไปยังเศรษฐกิจอย่างเต็มที่ อีกทั้งนาง Lagarde ยังกล่าวในการประชุมรอบเดือน ก.ค. ว่าอัตราเงินเฟ้อจะขยายตัวสูงกว่าเป้าหมายไปอีกสักระยะ

ขณะที่สมดุลความเสี่ยงเริ่มเปลี่ยนไปจากสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่กลับมาตึงเครียดและกระทบกับอุปทานพลังงานโลก นอกจากนี้ กรรมการส่วนหนึ่งเริ่มตั้งคำถามเกี่ยวกับการขึ้นดอกเบี้ยตั้งแต่การประชุมรอบ ก.ค.

ซึ่งสะท้อนความกังวลต่อความเสี่ยงเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า

A Week Ahead

- วันจันทร์
 - ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน มิ.ย.
- วันอังคาร
 - สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านมือสอง (Existing Home Sales) เดือน ก.ค.
- วันพุธ
 - ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เบื้องต้น เดือน ก.ค.
 - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.ค. และรายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 7 ส.ค.
- วันพฤหัสบดี
 - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ก.ค.
 - ยูโรโซน: ผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มิ.ย.
 - สหรัฐฯ: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 8 และ 1 ส.ค. ตามลำดับ และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ก.ค.
- วันศุกร์
 - ยูโรโซน: GDP ไตรมาส 2/2026
 - สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ก.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เบื้องต้น เดือน ส.ค.

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev
2026 July							
Mon 10	6:50	Japan	BoP Current Account Balance	USD, bn	Jun	¥1514.0b	¥3968.3b
	6:50		Trade Balance	Yen, bn	Jun	-¥70.8b	¥6.9b
	6:50		BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Jun	¥2528.6b	¥3064.5b
Tue 11	21:00	US	Existing Home Sales	Units	Jul	4.05m	4.09m
	21:00		Existing Home Sales	% MoM	Jul	-1.0%	-2.4%
Wed 12	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Jul P	--	52.7%
	13:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Jul F	--	0.9%
	13:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Jul F	--	2.8%
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Aug-07	--	-2.9%
	19:30		CPI	% MoM	Jul	0.1%	-0.4%
	19:30		Core CPI MoM	% MoM	Jul	0.2%	0.0%
	19:30		CPI	% YoY	Jul	3.4%	3.5%
	19:30		Core CPI YoY	% YoY	Jul	2.5%	2.6%
Thu 13	6:50	Japan	PPI	% MoM	Jul	0.6%	0.4%
	6:50		PPI	% YoY	Jul	7.5%	7.1%
	13:00	UK	GDP	% QoQ	2Q P	0.4%	0.6%
	13:00		GDP	% YoY	2Q P	1.1%	0.9%
	16:00	Eurozone	Industrial Production	% MoM	Jun	0.2%	-0.2%
	16:00		Industrial Production	% YoY	Jun	--	-1.2%
	19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Aug-08	203k	199k
	19:30		Continuing Claims	Persons	Aug-01	--	1801k
	19:30		PPI Final Demand	% MoM	Jul	0.2%	-0.3%
	19:30		PPI Final Demand	% YoY	Jul	4.8%	5.5%
Fri 14	13:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Jul F	--	0.6%
	16:00	Eurozone	GDP	% QoQ	2Q S	0.4%	0.4%
	16:00		GDP	% YoY	2Q S	1.0%	1.0%
	19:30	US	Retail Sales Advance	% MoM	Jul	0.2%	0.2%
	19:30		Retail Sales ex Auto	% MoM	Jul	0.2%	-0.2%
	19:30		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Jul	0.3%	0.4%
	19:30		Retail Sales Control Grop	% MoM	Jul	0.3%	0.5%
	21:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Aug P	54.1	55.2
	21:00		Business Inventories	% MoM	Jun	--	0.3%

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.