TISCO ESU Morning View October 07, 2026: อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือนกันยายนเร่งตัวขึ้นเป็น 2.82% YoY จากราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้น ท่ามกลางวิกฤตความมั่นคงด้านพลังงานในตะวันออกกลางที่ยังไม่มีสัญญาณคลี่คลาย ขณะที่ราคาอาหารสดปรับเพิ่มขึ้นในวงกว้าง

Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- เยอรมนี: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ส.ค.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 2 ต.ค.

Key economic indicators

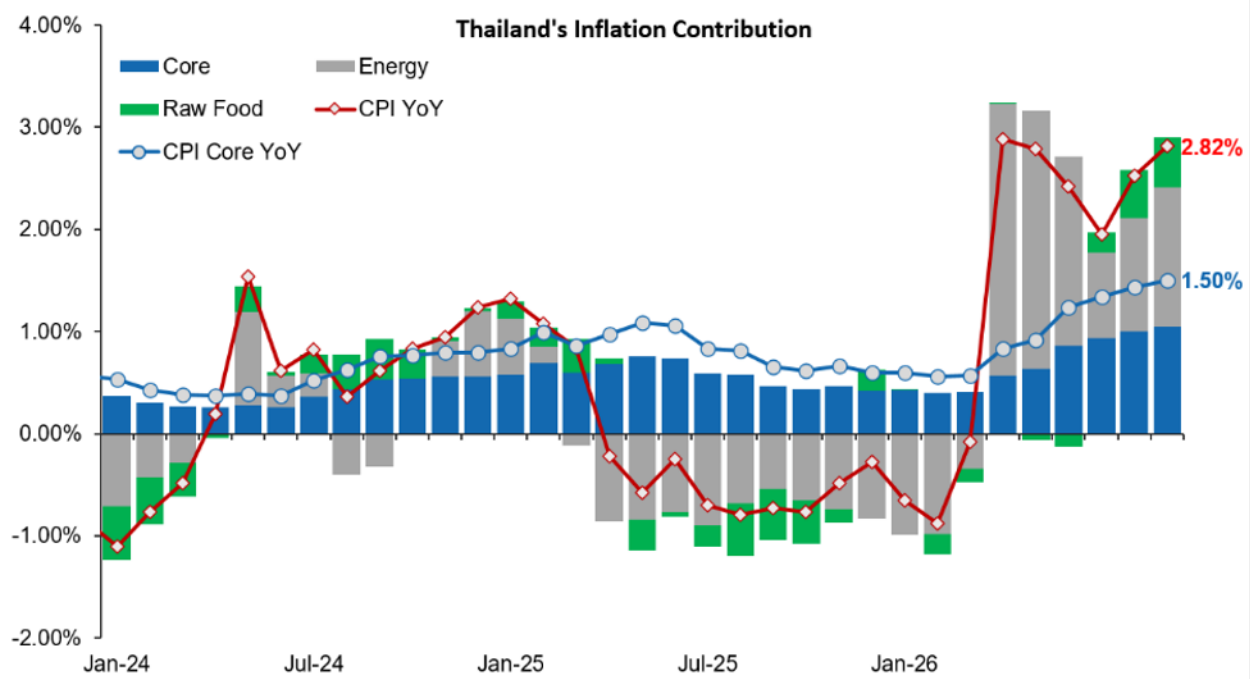
Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 October									
Tue 06	10:30	Thailand	CPI	% YoY	Sep	3.1%	2.8%	2.5%	--
	10:30		CPI	% MoM	Sep	0.5%	0.3%	0.6%	--
	10:30		Core CPI	% YoY	Sep	1.6%	1.5%	1.4%	--
	13:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Aug	-1.0%	-10.6%	2.5%	3.2%
	13:45	France	Industrial Production	% MoM	Aug	0.2%	-0.3%	-0.4%	-0.6%
	13:45		Industrial Production	% YoY	Aug	1.2%	0.3%	-0.5%	-0.6%
	14:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Aug	--	1.6%	2.6%	2.8%
	16:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Aug	1.0%	0.8%	0.6%	0.4%
	19:30	US	Trade Balance	USD, bn	Aug	-$102.1b	-$105.6b	-$88.6b	-$92.8b
Today	13:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Aug	0.5%	--	-1.1%	--
	13:00		Industrial Production	% YoY	Aug	0.7%	--	-1.6%	--
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Oct-02	--	--	-6.0%	--

*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

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือนกันยายนเร่งตัวขึ้นเป็น 2.82% YoY จากราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้น ท่ามกลางวิกฤตความมั่นคงด้านพลังงานในตะวันออกกลางที่ยังไม่มีสัญญาณคลี่คลาย ขณะที่ราคาอาหารสดปรับเพิ่มขึ้นในวงกว้าง



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

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ในเดือน ก.ย. เร่งตัวขึ้น 2.82% YoY (vs. 2.53% เดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 3.1%) โดยแรงกดดันเงินเฟ้อด้านบวกส่วนใหญ่ยังคงมาจากราคาพลังงานขายปลีกภายในประเทศที่ปรับตัวสูงขึ้น ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเร่งตัวขึ้นเช่นเดียวกันที่ 1.50% YoY (vs. 1.44% เดือนก่อน) แต่ยังต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 1.6% โดยยังคงได้รับแรงกดดันด้านบวกจากหมวดอาหารสำเร็จรูป ซึ่งมีส่วนช่วยหนุนการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอย่างต่อเนื่อง
- สำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2026 อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ยังคงขยายตัวต่อเนื่องนับตั้งแต่เกิดความขัดแย้งในตะวันออกกลาง โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 1.54% และ 1.01% ตามลำดับนอกจากนี้ เงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ยได้ขยับขึ้นมาอยู่ในระดับเทียบเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ ธปท. แล้ว โดยเรายังคงคาดว่า กนง. มีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.00% จนถึงช่วงครึ่งแรกของปี 2027
- ราคาสินค้าในหมวดอาหารสดและพลังงานยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป ซึ่งเร่งตัวขึ้นที่ 6.0% YoY (vs. 5.2% เดือนก่อน) สะท้อนแรงกดดันด้านบวกจากเงินเฟ้อในหมวดพลังงาน (10.5% YoY vs. 8.6% เดือนก่อน) และหมวดอาหารสด (2.8% YoY vs. 2.7% เดือนก่อน) ที่เร่งตัวขึ้น สำหรับราคาหมวดอาหารสดพบการปรับเพิ่มขึ้นของราคาเป็นวงกว้าง ได้แก่ ข้าว แป้ง และผลิตภัณฑ์จากแป้ง (4.9% YoY vs. 4.0% เดือนก่อน), เนื้อสัตว์ สัตว์ปีก และอาหารทะเล (1.5% YoY vs. -0.3% เดือนก่อน) รวมถึงอาหารสำเร็จรูป (3.8% YoY vs. 3.7% prev.) ที่ต่างเร่งตัวขึ้นทั้งหมด ขณะที่บางรายการแม้จะขยายตัวได้ แต่มีโมเมนตัมที่ชะลอลง อาทิ ราคาในหมวดไข่และผลิตภัณฑ์จากนม (3.8% YoY vs. 5.2% เดือนก่อน), ผักและผลไม้สด (3.1% YoY vs. 5.7%

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

เดือนก่อน) ผลจากสภาพอากาศที่แปรปรวน และปริมาณผลผลิตที่ปรับสูงขึ้น
ด้านราคาของผลิตภัณฑ์จากน้ำตาลก็ชะลอลงเช่นเดียวกัน (2.5% YoY vs. 2.8% เดือนก่อน)

- ขณะที่ราคาสินค้าและบริการหมวดอื่นๆ ส่งผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อโดยรวมค่อนข้างจำกัด โดยขยายตัวที่ 2.7% YoY (vs. 2.2% เดือนก่อน) ตามราคาในหมวดการขนส่งและการสื่อสารที่เร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 8.0% YoY (vs. 5.7% เดือนก่อน) โดยได้รับแรงหนุนหลักจากราคาน้ำมันเชื้อพลิงขายปลีกในประเทศที่ปรับเพิ่มขึ้น (20.7% YoY vs. 14.1% เดือนก่อน) จากวิกฤตความมั่นคงทางพลังงานในตะวันออกกลางที่กลับมาทวีความรุนแรง และยังไม่มีแนวโน้มจะคลี่คลาย ขณะที่ด้านราคาในหมวดการดูแลส่วนบุคคลและการแพทย์ (0.8% YoY vs. 0.1% เดือนก่อน) และหมวดนันทนาการ การอ่าน และการศึกษา (1.4% YoY vs. 1.1% เดือนก่อน) เร่งตัวขึ้นเล็กน้อย อย่างไรก็ดี ราคาในหมวดเคหสถาน (-1.1% YoY vs. 0.2% เดือนก่อน) พลิกหดตัว เช่นเดียวกันกับราคาในหมวดเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า (-0.4% YoY vs. -0.7% เดือนก่อน) ที่ยังคงหดตัวต่อเนื่อง
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนกันยายนเร่งตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน
โดยมีปัจจัยกดดันด้านบวกหลักที่ยังคงมาจากราคาเชื้อเพลิงขายปลีกในประเทศที่ปรับตัวสูงขึ้น 20.7% YoY และ 5.95% MoM เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า โดยมีผลต่อการเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อทั่วไปคิดเป็นราว 1.85 ppt หรือเกือบ 66% ขณะที่เมื่อรวมกับหมวดอาหารสำเร็จรูป (0.65 ppt) ซึ่งราคามีผลต่อการเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อทั่วไปมากเป็นอันดับที่สอง ทั้งสองหมวดรวมกันคิดเป็นเกือบ 90% ของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป อย่างไรก็ดี
แม้ว่าจะมีการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าและบริการอื่นๆ อาทิ ค่าโดยสารสาธารณะ (0.13 ppt) และเนื้อสัตว์ (0.10 ppt) แต่ผลของการส่งผ่านต้นทุนไปยังสินค้าและบริการในตะกร้าดัชนีราคาผู้บริโภคโดยรวมแทบไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก ซึ่งสะท้อนว่าแรงกดดันต่อเงินเฟ้อในวงกว้างยังมีจำกัด
ขณะเดียวกันแรงส่งด้านราคาที่เกิดจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ (Demand-pull Inflation) ยังค่อนข้างต่ำ
- ในระยะข้างหน้า
เราคาดว่าแรงกดดันด้านบวกจากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า (เช่นเดียวกับที่เกิดขึ้นในเดือนกันยายน) จะยังคงเป็นปัจจัยหลักที่ผลักดันเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนตุลาคม นอกจากนี้ ผลของฐานราคาที่ต่ำในปีก่อน จะทำให้ราคาพลังงานยังเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อเนื่องตลอดช่วงไตรมาส 4/2026
สำหรับสถานการณ์น้ำท่วมในช่วงปลายเดือนกันยายน
กระทรวงพาณิชย์ประเมินว่าผลกระทบต่อเงินเฟ้อจะอยู่ในวงจำกัดราว +0.1 ppt
โดยแรงกดดันด้านราคาน่าจะกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มผักสดเป็นสำคัญ ซึ่งแตกต่างไปจากน้ำท่วมในปี 2011 ที่ส่งผลกระทบต่อราคาในวงกว้าง โดยภาพรวมราคาผักสดปรับสูงขึ้นจากน้ำท่วมแล้วราว 22 จาก 51 รายการตั้งแต่ช่วงปลายเดือน ก.ย. นอกจากนี้
การเร่งตัวของราคาผักสดมีแนวโน้มรุนแรงขึ้นชั่วคราวจากความต้องการบริโภคที่เพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาลกินเจกลางเดือนตุลาคม ประกอบกับความเสี่ยงด้านอุปทานที่ยังคงอยู่จากสภาพอากาศแปรปรวนจากปรากฏการณ์เอลนีโญ
- ทั้งนี้ กระทรวงพาณิชย์ได้ปรับกรอบของเป้าหมายเงินเฟ้อให้แคบลงในปีนี้ ไว้ที่ 1.8-2.2% จากเดิมที่ 1.5-2.5% ขณะที่ยังคงค่ากลางไว้ที่ 2.0% ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปีที่ 85-95 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล
อย่างไรก็ดี เรายังคงประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี 2026 ไว้ที่ 2.4% และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ที่ 1.1%

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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.