

TISCO ESU Morning View June 11, 2026: อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ เดือน พ.ค. แรงตัวขึ้นทำระดับสูงสุดในรอบกว่า 3 ปี ส่วนใหญ่เป็นผลจากราคาพลังงาน



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB meeting)
- สหรัฐฯ: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 6 มิ.ย. และ 30 พ.ค. ตามลำดับ และดัชนีราคาผู้บริโภค (PPI) เดือน พ.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 June									
Wed 10	6:50	Japan	PPI	% MoM	May	0.8%	0.9%	2.3%	2.8%
			PPI	% YoY	May	5.6%	6.3%	4.9%	5.3%
	8:30	China	PPI	% YoY	May	3.9%	3.9%	2.8%	--
			CPI	% YoY	May	1.3%	1.2%	1.2%	--
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jun-05	--	10.8%	-2.5%	--
	19:30		CPI	% MoM	May	0.5%	0.5%	0.6%	--
	19:30		Core CPI MoM	% MoM	May	0.3%	0.2%	0.4%	--
	19:30		CPI	% YoY	May	4.2%	4.2%	3.8%	--
	19:30		Core CPI YoY	% YoY	May	2.9%	2.9%	2.8%	--
	10:45	Thailand	Consumer Confidence	Index	May	--	--	50.6	--
		Eurozone	ECB Deposit Facility Rate	%	Jun-11	2.3%	--	2.0%	--
	19:15		ECB Main Refinancing Rate	%	Jun-11	2.4%	--	2.2%	--
	19:15		ECB Marginal Lending Facility	%	Jun-11	2.7%	--	2.4%	--
	19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Jun-06	220k	--	225k	--
	19:30		Continuing Claims	Persons	May-30	1785k	--	1777k	--
	19:30		PPI Final Demand	% MoM	May	0.7%	--	1.4%	--
	19:30		PPI Final Demand	% YoY	May	6.4%	--	6.0%	--

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

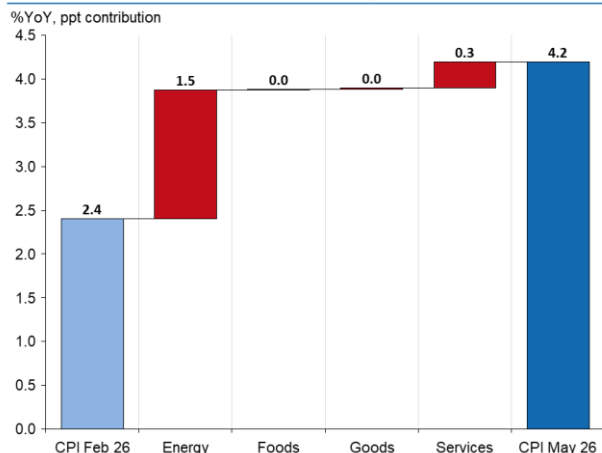
■ better than mkt

■ worse than mkt

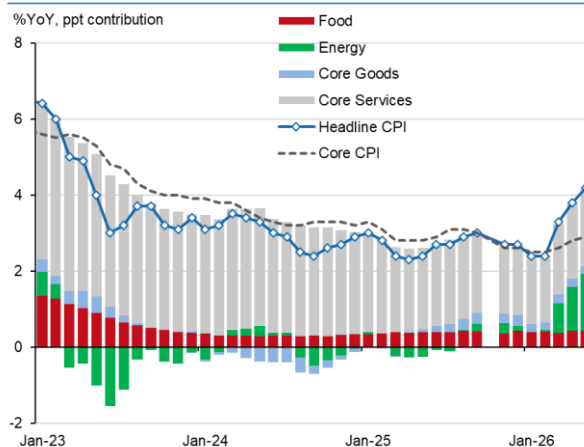
Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ เดือน พ.ค. เติบโตขึ้นทำระดับสูงสุดในรอบกว่า 3 ปี ส่วนใหญ่เป็นผลจากราคาพลังงาน

Contribution to headline inflation: May 26 vs. Feb 26



US headline inflation and contribution to growth



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

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ของสหรัฐฯ เดือน พ.ค. อยู่ที่ +0.5% MoM จาก 0.6% เดือนก่อน เท่ากับคาดการณ์ของตลาด โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเร่งตัวขึ้นเป็น 4.2% YoY จาก 3.8% เดือนก่อน แต่เท่ากับคาดการณ์ของตลาด
- อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ชะลอตัวลงมาอยู่ที่ +0.2% MoM จาก 0.4% เดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ 0.3% โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.9% YoY จาก 2.8% เดือนก่อน แต่เท่ากับคาดการณ์ของตลาด
- หากพิจารณาในรายละเอียดจะพบว่า อัตราเงินเฟ้อในหมวดสินค้าหลัก (Core Goods) อยู่ที่ -0.1% MoM (vs. 0.0% เดือนก่อน) โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะทรงตัวอยู่ที่ +1.1% YoY เท่ากับเดือนก่อน โดยราคาสินค้าปรับตัวลดลงในหมวดเฟอร์นิเจอร์ (-0.7% MoM), อุปกรณ์ทางการแพทย์ (-0.7%), เครื่องเล่นวิดีโอและเสียง (-0.6%), และ รถยนต์มือหนึ่ง (-0.3%) อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้าปรับตัวเพิ่มขึ้นในหมวดเครื่องนุ่งห่ม (+0.3%), และเครื่องคอมพิวเตอร์กับอุปกรณ์ส่วนประกอบ (+0.2%)
- ขณะที่อัตราเงินเฟ้อในหมวดบริการหลัก (Core Services) อยู่ที่ +0.3% MoM (vs. 0.5% เดือนก่อน) และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยเป็น 3.4% YoY (vs. 3.3% เดือนก่อน) ด้านอัตราเงินเฟ้อในหมวดที่อยู่อาศัย (Shelter) ซึ่งมีน้ำหนักราว 1 ใน 3 ของตะกร้าเงินเฟ้อ อยู่ที่ +0.3% MoM (vs. 0.6% เดือนก่อน) ขณะที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะเร่งตัวขึ้นเป็น +3.4% YoY (vs. 3.3% เดือนก่อน) โดยราคาในหมวดค่าเช่า Rent of primary residence (+0.4% MoM vs. 0.5% เดือนก่อน) และราคาในหมวดที่พักแรม (+0.4% MoM vs. +2.4% เดือนก่อน) ชะลอตัวลง
- ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อในหมวดบริการหลักที่ไม่รวมราคาค่าเช่าบ้าน (Core Services exclude Rent of primary residence and Owners' equivalent rent) ชะลอตัวลงมาอยู่ที่ +0.27% MoM (vs. 0.45% เดือนก่อน)
- โดยสรุป อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ เติบโตขึ้นทำระดับสูงสุดในรอบกว่า 3 ปี ส่วนใหญ่เป็นผลจากราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยหากเทียบกับช่วงก่อนเกิดความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.พ. อยู่ที่ 2.4% YoY ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน พ.ค. อยู่ที่ 4.2% YoY หรือเร่งตัวขึ้นกว่า +1.8ppt ภายในระยะ 3 เดือน ซึ่งราคาในหมวดพลังงานเป็นปัจจัยผลักดันเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมา +1.5ppt นอกจากนี้ธุรกิจที่มีสัดส่วนการใช้พลังงานสูงเริ่มมีการส่งผ่านต้นทุนพลังงานไปยังผู้บริโภคมากขึ้น

โดยราคาในหมวดบริการด้านการขนส่งเป็นปัจจัยผลักดันเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมา +0.1ppt

- ด้านนโยบายการเงิน เรามองว่า Fed มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.50-3.75% ในช่วงที่เหลือของปี 2026F หลังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้จุดยืนทางนโยบายกลับเข้าสู่ระดับที่เป็นกลางมากยิ่งขึ้น โดยเงินเฟ้อที่ยังขยายตัวสูงกว่าเป้าหมาย อีกทั้งยังมีความเสี่ยงด้านสูงเพิ่มเติม หากสถานการณ์ในตะวันออกกลางยืดเยื้อ ประกอบกับตลาดแรงงานที่เริ่มมีเสถียรภาพขึ้น รวมถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ยังเติบโตได้ในระดับปานกลาง ส่งผลให้กรรมการจำเป็นต้องให้ความสำคัญกับการจัดการกับปัญหาเงินเฟ้อเป็นหลัก ทั้งนี้ เรามองว่าความเสี่ยงของดอกเบี้ยนโยบายไปทางด้านสูง โดยควรจับตาคาดการณ์เงินเฟ้อในระยะยาวอย่างใกล้ชิด หลังเริ่มมีกรรมการหลายท่านระบุว่าหากคาดการณ์เงินเฟ้อในระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้น Fed ก็พร้อมที่จะตอบสนองเพื่อป้องกันไม่ให้เงินเฟ้อกลายเป็นปัญหาในระยะยาว

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.