

TISCO ESU Morning View March 12, 2026: อัตราเงินเฟ้อทั่วไป และพื้นฐานของสหรัฐ ในเดือน ก.พ. ทรงตัวจากเดือนก่อน โดยอยู่ที่ 2.4% YoY และ 2.5% YoY ตามลำดับ



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: ยอดที่อยู่อาศัยเริ่มสร้าง (Housing Starts), ยอดใบอนุญาตก่อสร้างบ้าน (Building Permits) เดือน ม.ค. และจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 7 มี.ค. และ 28 ก.พ. ตามลำดับ

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2026 March										
Wed	11	6:50	Japan	PPI	% MoM	Feb	0.2%	-0.1%	0.2%	--
				PPI	% YoY	Feb	2.2%	2.0%	2.3%	--
		14:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Feb F	0.4%	0.4%	0.4%	--
				CPI EU Harmonized	% YoY	Feb F	2.0%	2.0%	2.0%	--
		15:00	Spain	Retail Sales	% YoY	Jan	--	3.7%	4.7%	--
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Mar-06	--	3.2%	11.0%	--
		19:30	US	CPI	% MoM	Feb	0.3%	0.3%	0.2%	--
				Core CPI MoM	% MoM	Feb	0.2%	0.2%	0.3%	--
				CPI	% YoY	Feb	2.4%	2.4%	2.4%	--
				Core CPI YoY	% YoY	Feb	2.5%	2.5%	2.5%	--
Trade Balance	USD, bn			Jan	-\$66.0b	--	-\$70.3b	--		
Today	19:30			US	Initial Jobless Claims	Persons	Mar-07	215k	--	213k
Continuing Claims		Persons	Feb-28		1849k	--	1868k	--		
Housing Starts		Units	Jan		1341k	--	1404k	--		
Building Permits		Units	Jan P		1410k	--	1455k	--		
Housing Starts		% MoM	Jan		-4.5%	--	6.2%	--		
19:30	Building Permits	% MoM	Jan P	-3.1%	--	4.8%	--			

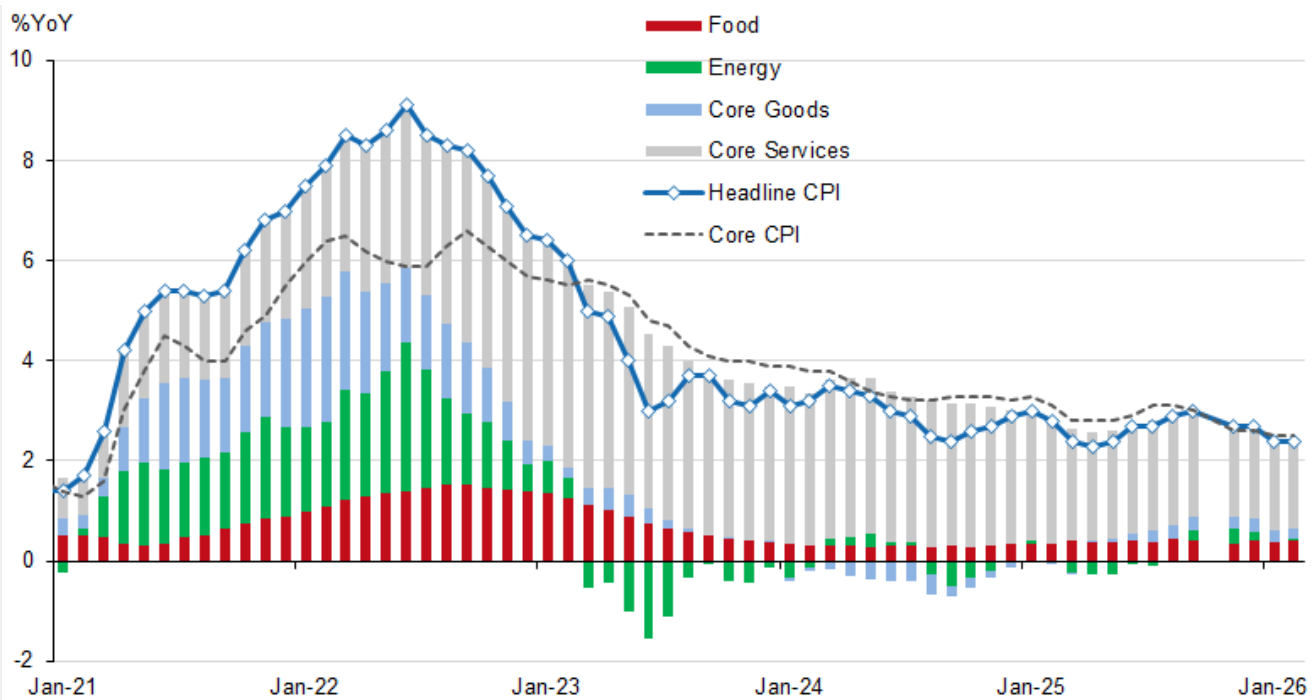
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป และพื้นฐานของสหรัฐ ในเดือน ก.พ. ทรงตัวจากเดือนก่อน โดยอยู่ที่ 2.4% YoY และ 2.5% YoY ตามลำดับ



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

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ของสหรัฐฯ เดือน ก.พ. อยู่ที่ +0.3% MoM จาก 0.2% เดือนก่อน แต่เท่ากับคาดการณ์ของตลาด โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ 2.4% YoY เท่ากับเดือนก่อนและคาดการณ์ของตลาด
- อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ชะลอตัวเล็กน้อยมาอยู่ที่ +0.2% MoM จาก 0.3% เดือนก่อน แต่เท่ากับคาดการณ์ของตลาด โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 2.5% YoY เท่ากับเดือนก่อนและที่ตลาดคาด
- หากพิจารณาในรายละเอียดจะพบว่า อัตราเงินเฟ้อในหมวดสินค้าหลัก (Core Goods) อยู่ที่ +0.1% MoM (vs. 0.0% เดือนก่อน) โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะชะลอลงเล็กน้อยเป็น +1.0% YoY (vs. 1.1% เดือนก่อน) โดยราคาสินค้าเร่งตัวขึ้นในหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า (+3.1% MoM), เครื่องนุ่งห่ม (+1.3% MoM) และอุปกรณ์กีฬา (+0.7%) อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้าปรับตัวลดลงในหมวดรถกระบะและรถยนต์มือสอง (-0.4%) และหมวดอุปกรณ์สื่อสาร (-3.1%)
- ขณะที่อัตราเงินเฟ้อในหมวดบริการหลัก (Core Services) อยู่ที่ +0.3% MoM (vs. 0.4% เดือนก่อน) ขณะที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะชะลอลงเล็กน้อยเป็น 2.9% YoY (vs. 3.0% เดือนก่อน) ด้านอัตราเงินเฟ้อในหมวดที่อยู่อาศัย (Shelter) ซึ่งมีน้ำหนักราว 1 ใน 3 ของตะกร้าเงินเฟ้อ อยู่ที่ +0.2% MoM (vs. 0.2% เดือนก่อน) ขณะที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะทรงตัวอยู่ที่ +3.0% YoY (vs. 3.0% เดือนก่อน) โดยราคาในหมวดค่าเช่า Rent of primary residence (+0.1% MoM vs. 0.2% เดือนก่อน) ชะลอลง ขณะที่ราคาในหมวดที่พักแรม (+1.0% MoM vs. -0.1% เดือนก่อน) กลับมาเร่งตัวขึ้น
- ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อในหมวดบริการหลักที่ไม่รวมราคาเช่าบ้าน (Core Services exclude Rent of primary residence and Owners' equivalent rent) อยู่ที่ +0.35% MoM (vs. 0.59% เดือนก่อน)

- โดยสรุป อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในเดือน ก.พ. จะลดตัวลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ส่วนหนึ่งเป็นผลจากราคาในหมวดสินค้าที่ปรับเพิ่มขึ้นไม่มาก หลังราคาในหมวดยานพาหนะยังคงปรับลดลงต่อเนื่อง ส่วนทางราคาสินค้าในหมวดอื่น อาทิ เฟอร์นิเจอร์และของใช้ภายในบ้าน สินค้าเพื่อการพักผ่อนหย่อนใจ และเครื่องนุ่งห่ม ที่ยังคงเร่งตัวขึ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ซึ่งสะท้อนการส่งผ่านต้นทุนภาคอุตสาหกรรมไปยังผู้บริโภค ขณะเดียวกัน อัตราเงินเฟ้อในภาคบริการเริ่มสะท้อนโมเมนตัมที่ชะลอลงจากช่วง 2-3 ปี ที่ผ่านมาอย่างมีนัยสำคัญ ตามกิจกรรมในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่แข็งแรง ประกอบกับค่าจ้างแรงงานที่เริ่มกลับมาขยายตัวใกล้เคียงกับก่อนช่วงโควิด-19 ระบาดมากยิ่งขึ้น
- อย่างไรก็ตาม เรามองว่า Fed มีแนวโน้มจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.50-3.75% ในการประชุมรอบเดือน มี.ค. 2026 จากอัตราเงินเฟ้อยังคงสูงกว่าเป้าหมายอย่างต่อเนื่อง โดยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE ซึ่งเป็นมาตรวัดที่ Fed ให้ความสำคัญ) อยู่ที่ 3.0% YoY ในเดือน ธ.ค. 2025 และมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นเป็น 3.1% และ 3.0% ในเดือน ม.ค. และ ก.พ. 2026 นอกจากนี้ เงินเฟ้อยังเผชิญความเสี่ยงด้านสูงจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ โดยแม้ว่าจะเป็นปัจจัยฝั่งอุปทานและไม่ส่งผลต่อเงินเฟ้อพื้นฐานมาก แต่ในบริบทของเศรษฐกิจสหรัฐ อยู่เผชิญกับภาวะเงินเฟ้อที่สูงเกินเป้าหมายมาหลายปีติดต่อกัน จะส่งผลให้ผู้กำหนดนโยบายไม่อาจมองข้ามปัจจัยดังกล่าวได้ง่ายนัก ขณะเดียวกัน แม้การจ้างงานจะพลิกหดตัวแรง แต่เป็นผลจากปัจจัยเฉพาะตัวที่จะคลี่คลายลงในระยะข้างหน้า ส่วนอัตราการว่างงานที่ปรับสูงขึ้น ยังไม่เข้าการเริ่มปลดแรงงานขนาดใหญ่ของภาคธุรกิจ เพราะฉะนั้น กรรมการ Fed อาจจำเป็นต้องรอดูข้อมูลด้านตลาดแรงงานเพิ่มเติมต่อจากนี้ก่อนว่า การอ่อนตัวลงเป็นผลจากปัจจัยชั่วคราวหรือเป็นความเปราะบางที่อาจลากยาวกว่าที่เคยประเมินไว้

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.