TISCO ESU Morning View June 12, 2025: เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน พ.ค. ต่ำกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย สะท้อนผลกระทบด้านราคาจากสงครามการค้าที่ยังไม่ชัดเจน

Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน พ.ค. และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 7 มิ.ย.

Key economic indicators

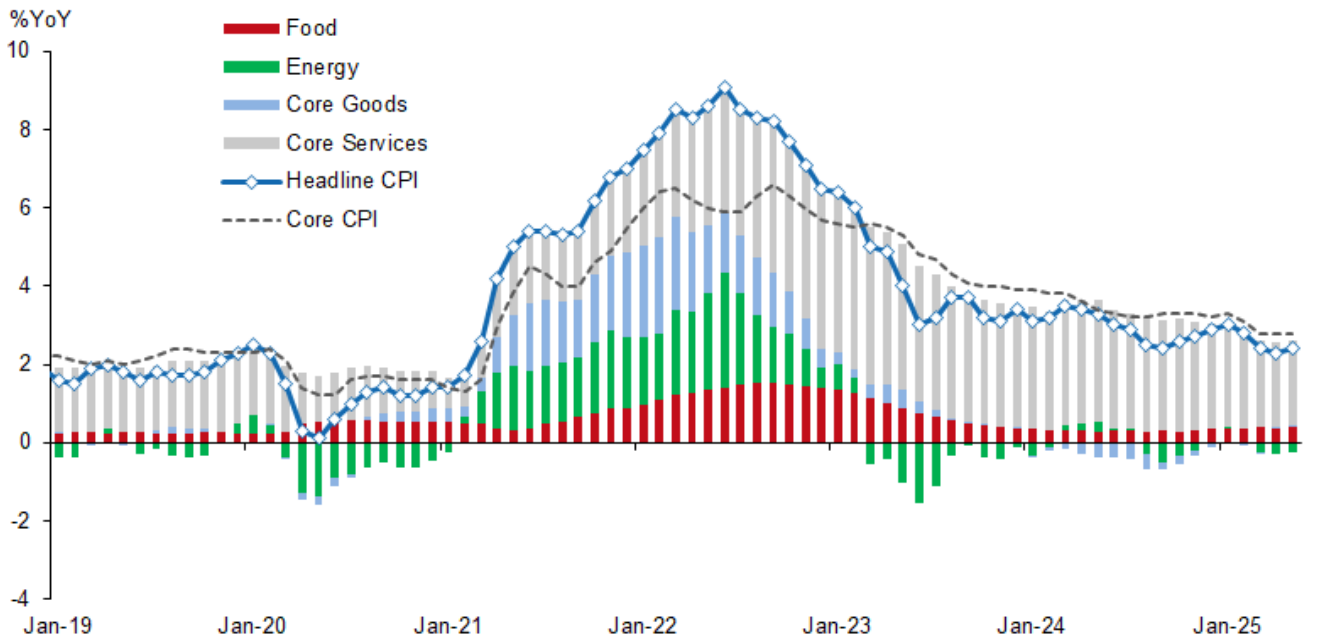
Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 June									
Wed 11	6:50	Japan	PPI	% YoY	May	3.5%	3.2%	4.0%	4.1%
	6:50		PPI	% MoM	May	0.2%	-0.2%	0.2%	0.3%
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jun-06	--	12.5%	-3.9%	--
	19:30		CPI	% MoM	May	0.2%	0.1%	0.2%	--
	19:30		CPI (ex Food and Energy)	% MoM	May	0.3%	0.1%	0.2%	--
	19:30		CPI	% YoY	May	2.4%	2.4%	2.3%	--
	19:30		CPI (ex Food and Energy)	% YoY	May	2.9%	2.8%	2.8%	--
Today	10:45	Thailand	Consumer Confidence	Index	May	--	--	55.4	--
	15:00	Italy	Unemployment Rate Quarterly	%	1Q	6.0%	--	6.1%	--
	19:30	US	PPI Final Demand	% MoM	May	0.2%	--	-0.5%	--
	19:30		PPI Final Demand	% YoY	May	2.6%	--	2.4%	--
	19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Jun-07	242k	--	247k	--
	19:30		Continuing Claims	Persons	May-31	1910k	--	1904k	--
		China	Money Supply (M2)	% YoY	May	8.1%	--	8.0%	--

*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

เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน พ.ค. ต่ำกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย สะท้อนผลกระทบด้านราคาจากสงครามการค้าที่ยังไม่ชัดเจน



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

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือน พ.ค. อยู่ที่ +0.1% MoM ต่ำกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดที่ +0.2% โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเร่งตัวขึ้นเป็น 2.4% YoY จาก 2.3% เดือนก่อน เท่ากับตลาดคาด
- ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) อยู่ที่ +0.1% MoM ต่ำกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดที่ 0.2% และ 0.3% ตามลำดับ โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัวอยู่ที่ 2.8% YoY แต่ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 2.9%
- หากพิจารณารายละเอียดจะพบว่า อัตราเงินเฟ้อในหมวดสินค้าหลัก (Core Goods) อยู่ที่ 0.0% MoM (vs. 0.1% เดือนก่อน) โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะเร่งตัวขึ้นเป็น 0.3% YoY (vs. 0.0% เดือนก่อน) โดยราคาสินค้าในบางหมวดเริ่มเผชิญกับผลของสงครามการค้า อาทิ หน้าต่างและที่เคลือบพื้น (+1.2% MoM) เครื่องซักผ้า (2.3%) และเครื่องเสียง (1.6%) เป็นต้น อย่างไรก็ดี ราคารถยนต์มือหนึ่ง (-0.3%) รถยนต์มือสอง (-0.5%) และเครื่องนุ่งห่ม (-0.4%) ยังคงปรับตัวลดลง
- ขณะที่อัตราเงินเฟ้อในหมวดบริการหลัก (Core Services) อยู่ที่ +0.2% MoM (vs. 0.3% เดือนก่อน) และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะทรงตัวอยู่ที่ 3.6% YoY ด้านอัตราเงินเฟ้อในหมวดที่อยู่อาศัย (Shelter) ซึ่งมีน้ำหนักราว 1 ใน 3 ของตะกร้าเงินเฟ้อ อยู่ที่ +0.3% MoM เท่ากับเดือนก่อน ขณะที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะชะลอตัวลงเป็น 3.9% YoY (vs. 4.0% เดือนก่อน) โดยราคาในหมวดค่าเช่า Rent of primary residence (0.2% MoM vs. 0.3% เดือนก่อน) และ Owners' equivalent rent (0.3% MoM vs. 0.4% เดือนก่อน) เริ่มชะลอตัวลง
- ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อในหมวดบริการหลักที่ไม่รวมราคาค่าเช่าบ้าน (Core Services exclude Rent of primary residence and Owners' equivalent rent) อยู่ที่ +0.06% MoM (vs. 0.21% เดือนก่อน)
- เรามองว่าผลของสงครามการค้าเริ่มส่งผ่านไปยังดัชนีราคาผู้บริโภคบ้างแล้ว แต่ยังค่อนข้างจำกัดแค่ในบางหมวด โดยเงินเฟ้อที่ชะลอลงต่ำกว่าตลาดคาดส่วนหนึ่งได้แรงฉุดจากราคาในภาคบริการที่ชะลอลง

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

หมวดยานยนต์และเครื่องนุ่งห่มที่หดตัว ทั้งนี้ เรามองว่าแม้เงินเฟ้อจะชะลอตัวลงเข้าใกล้เป้าหมายของ Fed มากขึ้น และผลของสงครามการค้าต่อเงินเฟ้อยังค่อนข้างจำกัด แต่ Fed ยังมีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินด้วยความระมัดระวัง และไม่รีบร้อนปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วเกินไป
เพื่อให้มั่นใจได้ว่าผลของสงครามการค้าที่มีต่อเงินเฟ้อจะเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราวและไม่ลุกลามไปสู่คาดการณ์เงินเฟ้อระยะยาว โดยเรามองว่า Fed มีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้เพียง 1-2 ครั้งในปีนี้ (25-50bps)

- ตลาดมอง Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกของปีในการประชุมรอบเดือน ก.ย. และอีกครั้งในเดือน ธ.ค. (ลดครั้งละ -25bps)

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