

TISCO ESU Morning View May 14, 2025: เงินเฟ้อสหรัฐ เดือน เม.ย.

เพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดคาดต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 หลังพิษสงครามการค้ายังแสดงผลไม่มากนัก



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

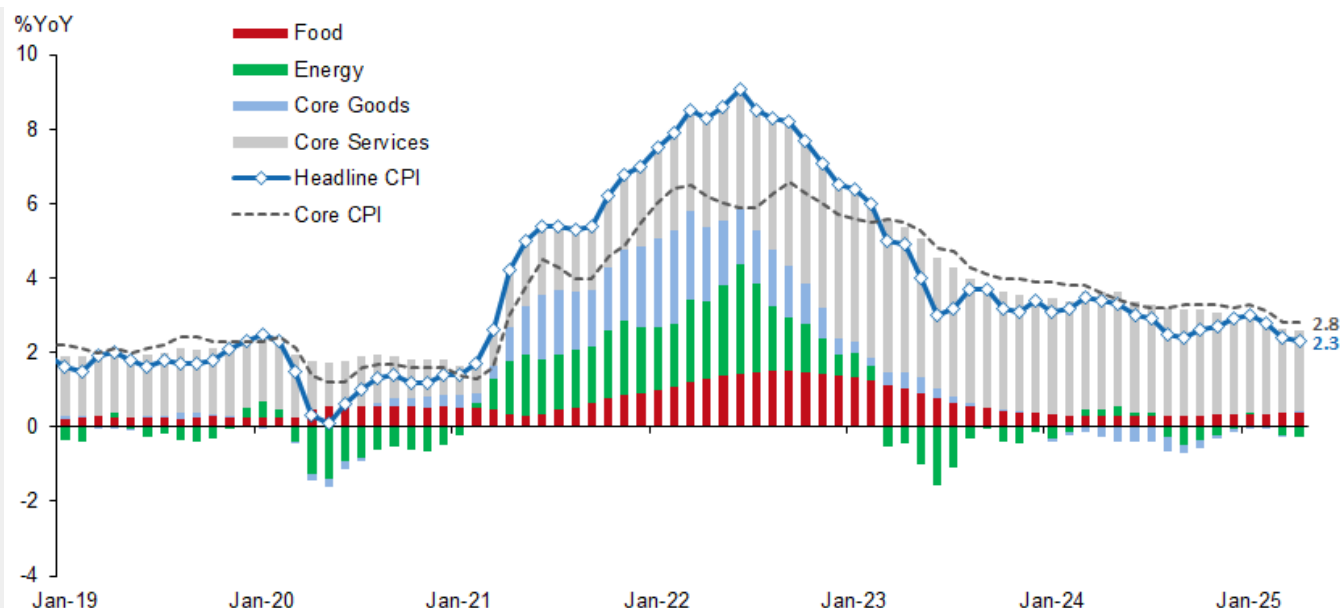
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 9 พ.ค.
- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน เม.ย.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 May									
Tue 13	16:00	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	May	11.3	25.2	-14.0	--
	16:00		ZEW Survey Current Situation	Index	May	-77.0	-82.0	-81.2	--
	16:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	May	--	11.6	-18.5	--
	19:30	US	CPI	% MoM	Apr	0.3%	0.2%	-0.1%	--
	19:30		CPI (ex Food and Energy)	% MoM	Apr	0.3%	0.2%	0.1%	--
	19:30		CPI	% YoY	Apr	2.4%	2.3%	2.4%	--
	19:30		CPI (ex Food and Energy)	% YoY	Apr	2.8%	2.8%	2.8%	--
	6:50	Japan	PPI	% YoY	Apr	4.0%	4.0%	4.2%	4.3%
	6:50		PPI	% MoM	Apr	0.3%	0.2%	0.4%	--
	13:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Apr F	0.5%	--	0.5%	--
	13:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Apr F	2.2%	--	2.2%	--
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	May-09	--	--	11.0%	--
					* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt				

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

เงินเฟ้อสหรัฐ เดือน เม.ย. เพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดคาดต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3
หลังพิษสงครามการค้ายังแสดงผลไม่มากนัก



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

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือน เม.ย. อยู่ที่ +0.2% MoM จาก -0.1% เดือนก่อน แต่ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.3% โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอตัวลงเป็น 2.3% YoY จาก 2.4% เดือนก่อน
- ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เร่งตัวขึ้นเป็น +0.2% MoM จาก 0.1% เดือนก่อน แต่ต่ำกว่าตลาดคาดที่ +0.3% โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัวอยู่ที่ 2.8% YoY เท่ากับตลาดคาด
- หากพิจารณารายละเอียดจะพบว่า อัตราเงินเฟ้อในหมวดสินค้าหลัก (Core Goods) เร่งตัวขึ้นเป็น +0.1% MoM (vs. -0.1% เดือนก่อน) โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะอยู่ที่ -0.2% YoY (vs. 0.0% เดือนก่อน)
- ขณะที่อัตราเงินเฟ้อในหมวดบริการหลัก (Core Services) เร่งตัวขึ้นเป็น +0.3% MoM (vs. 0.1% เดือนก่อน) และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ชะลอตัวลงเป็น 3.6% YoY (vs. 3.7% เดือนก่อน) ด้านอัตราเงินเฟ้อในหมวดที่อยู่อาศัย (Shelter) ซึ่งมีน้ำหนักราว 1 ใน 3 ของตะกร้าเงินเฟ้อ เร่งตัวขึ้นเป็น +0.3% MoM (vs. 0.2% เดือนก่อน) ขณะที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะทรงตัวอยู่ที่ 4.0% YoY เท่ากับเดือนก่อน โดยราคาในหมวดค่าเช่า Rent of primary residence (0.3% MoM vs. 0.3% เดือนก่อน) และราคาในหมวด Owners' equivalent rent (0.4% MoM vs. 0.4% เดือนก่อน) เร่งตัวขึ้นในอัตราใกล้เคียงกับเดือนก่อน
- ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อในหมวดบริการหลักที่ไม่รวมราคาค่าเช่าบ้าน (Core Services exclude Rent of primary residence and Owners' equivalent rent) เร่งตัวขึ้นเป็น +0.21% MoM (vs. -0.24% เดือนก่อน)
- เงินเฟ้อเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้นไม่มากนักอย่างที่นักเศรษฐศาสตร์คาดการณ์ ส่วนหนึ่งอาจสะท้อนได้ว่าผู้ประกอบการมีการเร่งนำเข้าสินค้ามาก่อนที่มาตรการกำแพงภาษีจะมีผล
ขณะที่ผู้ประกอบการบางส่วนอาจยอมแบกรับต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น
การใช้จ่ายของผู้บริโภคปรับชะลอลงโดยเฉพาะหมวดสันทนาการและการพักผ่อน (Leisure & Hospitality)
รวมถึงรายจ่ายสำหรับสินค้าฟุ่มเฟือยที่ไม่จำเป็นต่อการดำรงชีพ (Discretionary Spending)
เป็นการสะท้อนถึงการปรับการใช้จ่ายในยามที่เศรษฐกิจกำลังเผชิญกับความไม่แน่นอน

- มองไปข้างหน้า เราประเมินว่าทิศทางของอัตราเงินเฟ้อในสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มที่จะเร่งตัวขึ้น ซึ่งจะเริ่มชัดเจนขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 3 และ 4 โดยหากอ้างอิงการสำรวจของ Fed สาขา Dallas ที่จัดแบบสอบถามไปยังบริษัทในแต่ละอุตสาหกรรม ได้แก่ ภาคการผลิต บริการ และค้าปลีก บริษัทส่วนใหญ่ระบุว่าหากเผชิญกับสงครามการค้า จะส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นไปยังผู้บริโภค ขณะที่บริษัทส่วนใหญ่จะพยายามส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นภายใน 3 เดือนหลังประกาศมาตรการ อย่างไรก็ดี การที่สหรัฐฯ กับจีนสามารถบรรลุข้อตกลงชั่วคราวในการปรับลดอัตราภาษีสินค้านำเข้าต่อกัน ถือเป็นสัญญาณเชิงบวก และอาจทำให้ความเสี่ยงด้านสูง (Upside Risk) ของเงินเฟ้อไม่ได้สูงมากนักหากเทียบกับก่อนที่จะมีการปรับลดอัตราภาษีระหว่างกัน

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