

TISCO ESU Morning View June 19, 2026: ดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น (CPI) เดือน พ.ค. ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ที่ 2% ต่อเนื่อง จากมาตรการควบคุมราคาพลังงานของรัฐบาล



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน พ.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2026 June										
Thu	18	1:00	US	FOMC Rate	%	Jun-17	3.75%	3.75%	3.75%	--
		18:00	UK	Bank of England Bank Rate	%	Jun-18	3.75%	3.75%	3.75%	--
Today		19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Jun-13	225k	226k	229k	230k
		19:30		Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Jun	10.0	10.3	-0.4	--
		19:30		Continuing Claims	Persons	Jun-06	1789k	1810k	1795k	1786k
		21:00		Leading Index	%	May	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%
		6:30	Japan	CPI	% YoY	May	1.5%	1.5%	1.4%	--
		6:30		CPI (ex Fresh Food)	% YoY	May	1.4%	1.4%	1.4%	--
		6:30		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	May	1.8%	1.8%	1.9%	--
		13:00	UK	Retail Sales	% MoM	May	0.3%	--	-0.4%	--
		13:00		Retail Sales	% YoY	May	3.1%	--	1.1%	--

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

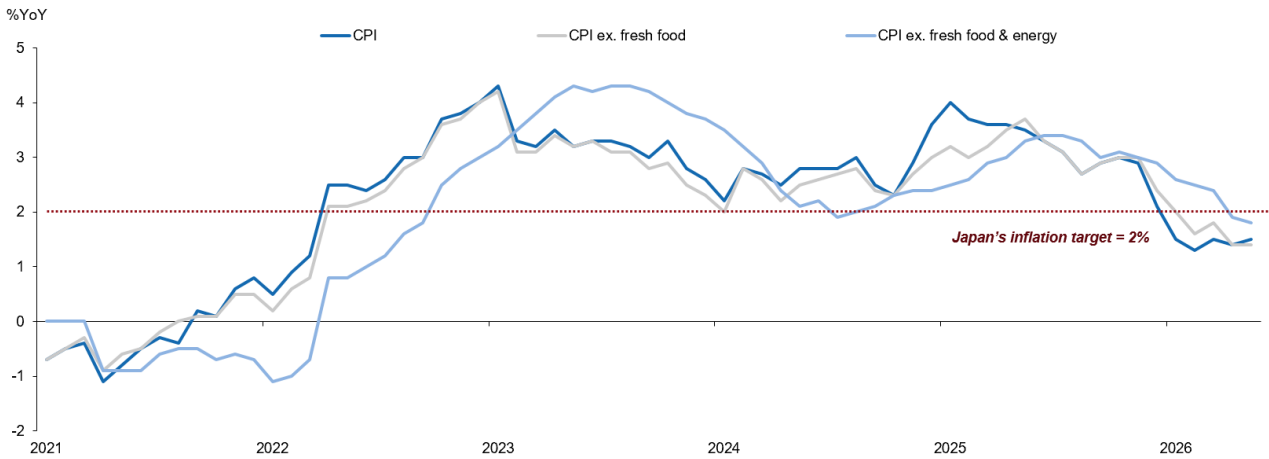
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น (CPI) เดือน พ.ค. ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ที่ 2% ต่อเนื่อง จากมาตรการควบคุมราคาพลังงานของรัฐบาล

Japan's inflation



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

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น (CPI) เดือน พ.ค. ในภาพรวมยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ที่ 2% ต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุหลักจากมาตรการควบคุมราคาพลังงานของรัฐบาล ภายใต้การนำของนายกรัฐมนตรี ชานาเอะ ทาคาอิชิ เพื่อช่วยบรรเทาผลกระทบด้านค่าครองชีพจากวิกฤตการณ์ในตะวันออกกลางที่มีต่อภาคครัวเรือน รวมถึงมีสาเหตุมาจากราคาอาหารที่ปรับลดลงหลังจากเพิ่มขึ้นอย่างรุนแรงในปีก่อนหน้า
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (Headline CPI) ในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น 1.5% จากปีก่อนหน้า จาก 1.4% YoY ในเดือน เม.ย. ซึ่งเป็นไปตามความคาดหมายของตลาด
- ด้านดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานที่ไม่รวมราคาอาหารสด (Core CPI ex. Fresh food) ในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น 1.4% YoY เช่นเดียวกับในเดือน เม.ย. ซึ่งเป็นไปตามความคาดหมายของตลาด และถือเป็นระดับที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2022
- ด้านดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานที่ไม่รวมทั้งราคาอาหารสดและราคาพลังงาน (Core CPI ex. Fresh food and energy) ในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น 1.8% YoY ชะลอตัวลงเล็กน้อยจากระดับ 1.9% YoY ในเดือน เม.ย. และเป็นไปตามความคาดหมายของตลาด
- มาตรการควบคุมราคาพลังงานในประเทศ เช่น การควบคุมราคาราคาน้ำมันเบนซินและดีเซล ผ่านการอุดหนุนจากรัฐบาลที่ดำเนินการมาตั้งแต่เดือน มี.ค. ได้ช่วยให้ต้นทุนพลังงานในประเทศลดลงต่ำลง โดยราคาน้ำมันเบนซินลดลงราว -7% YoY ในเดือน พ.ค. เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และต้นทุนพลังงานโดยรวมก็ลดลงด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ ราคาอาหารสดยังปรับลดลงราว -5% YoY หลังเร่งตัวขึ้นต่อเนื่องในปี 2025 ส่งผลให้ราคาอาหารสด ตลอดจนราคาอาหารสำเร็จรูปที่ชะลอตัวลง เป็นอีกหนึ่งปัจจัยกดดันอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นในปีนี้
- ด้านการประชุม BoJ ล่าสุดเมื่อวันที่ 15-16 มิ.ย. 2026 BoJ มีมติ 7 ต่อ 1 เสียงให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 basis points สู่ระดับ 1.0% ตามคาด ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 31 ปี เพื่อรับมือกับความเสถียรด้านเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น

อันเนื่องมาจากราคาน้ำมันดิบที่พุ่งสูงขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และเงินเยนที่อ่อนค่าลง โดย BoJ ระบุว่าความเสี่ยงด้านสูง (Upside risks) ของเงินเฟ้อในปัจจุบันมีน้ำหนักมากกว่าความเสี่ยงด้านต่ำ (Downside risks) ต่อเศรษฐกิจ นอกจากนี้ แรงกดดันด้านเงินเฟ้อพื้นฐานอาจเร่งตัวขึ้นสู่ระดับสูงกว่าเป้าหมายของ BoJ ที่ 2% พร้อมส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อหากแนวโน้มเศรษฐกิจและราคาเป็นไปตามที่ BoJ ประเมินไว้

- นอกจากนี้ ด้านแผนการซื้อพันธบัตรรัฐบาล BoJ ระบุว่า จะหยุดการปรับลดปริมาณการซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นตั้งแต่เดือน เม.ย. 2027 เป็นต้นไป จากในปัจจุบันที่ BoJ มีการทยอยลดปริมาณการซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นลงไตรมาสละ 2 แสนล้านเยน โดย ณ เดือน เม.ย. 2027 ปริมาณการซื้อพันธบัตรรัฐบาลของ BoJ จะอยู่ที่ราว 2 ล้านล้านเยนต่อเดือน ซึ่งลดลงจากระดับปัจจุบันที่ 2.7 ล้านล้านเยนต่อเดือน
- Our take: แม้อัตราเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมาจะอยู่ในระดับต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2022 และต่ำกว่าเป้าหมายของ BoJ ที่ 2% แต่เงินเฟ้อยังมีความเสี่ยงที่จะเร่งตัวขึ้นในระยะต่อไป
จากการทยอยส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นจากภาคธุรกิจไปยังราคาสินค้าอุปโภคบริโภคในวงกว้าง โดยในแถลงการณ์นโยบายการเงินในการประชุม BoJ ล่าสุด BoJ ระบุว่าต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นได้ถูกส่งผ่านอย่างรวดเร็วระหว่างภาคธุรกิจ และอาจแพร่กระจายไปยังผู้บริโภคในวงกว้างมากขึ้น สะท้อนจากดัชนีราคาสินค้าภาคธุรกิจของญี่ปุ่นพุ่งสูงขึ้นสู่ระดับ 6.3% YoY ในเดือน พ.ค. สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้มาก และถือเป็นอัตราที่เร็วที่สุดในรอบ 3 ปี ดังนั้น เราคาดว่า BoJ ยังมีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25 basis points สู่ระดับ 1.25% ภายในช่วงปลายปีนี้

A Week Ahead

- วันจันทร์
 - ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เบื้องต้น เดือน มิ.ย.
- วันอังคาร
 - ญี่ปุ่น, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (Manufacturing and Services PMI) เบื้องต้น เดือน มิ.ย.
 - ยูโรโซน: ยอดจดทะเบียนรถยนต์ใหม่ (New Car Registrations) เดือน พ.ค.
- วันพุธ
 - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิตภาคการผลิต (PPI Services) เดือน พ.ค.
 - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 19 มิ.ย., ยอดขายบ้านใหม่ (New Home Sales) และยอดใบอนุญาตก่อสร้างบ้าน (Building Permits) เดือน พ.ค.
- วันพฤหัสบดี
 - ไทย: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน พ.ค.
 - ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เดือน พ.ค.

- สหรัฐฯ: ดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE), รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) และการใช้จ่ายส่วนบุคคล (Personal Spending) เดือน พ.ค., จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 20 และ 13 มิ.ย. ตามลำดับ และคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เบื้องต้น เดือน พ.ค.
- วันศุกร์
 - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภคกรุงโตเกียว (Tokyo CPI) เดือน มิ.ย.
 - ยูโรโซน: คาดการณ์เงินเฟ้อโดย ECB ระยะ 1 ปีและ 3 ปี (ECB 1-year and 3-year Inflation Expectations) เดือน พ.ค.
 - สหรัฐฯ: ปริมาณสินค้าคงคลังภาคการค้าส่ง (Wholesale Inventories) เบื้องต้น เดือน พ.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เดือน มิ.ย.

Data releases			Unit	Period	Mkt	Prev		
2026 June								
Mon	22	21:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Jun P	-16	-19
Tue	23	7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Composite	Index	Jun P	--	51.1
		7:30		S&P Global Japan PMI Mfg	Index	Jun P	--	54.5
		7:30		S&P Global Japan PMI Services	Index	Jun P	--	50
		11:00	Eurozone	New Car Registrations	% YoY	May	--	5.1%
		13:45	France	Business Confidence	Index	Jun	--	94
		13:45		Manufacturing Confidence	Index	Jun	--	102
		14:15		S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jun P	--	49.7
		14:15		S&P Global Services PMI	Index	Jun P	--	44.3
		14:15		S&P Global Composite PMI	Index	Jun P	--	44.9
		14:30	Germany	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jun P	50.3	50.1
		14:30		S&P Global Services PMI	Index	Jun P	49	48.1
		14:30		S&P Global Composite PMI	Index	Jun P	--	48.8
		15:00	Eurozone	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jun P	51.5	51.6
		15:00		S&P Global Services PMI	Index	Jun P	49.3	47.7
		15:00		S&P Global Composite PMI	Index	Jun P	--	48.5
		15:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Jun P	50	49.3
		15:30		S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Jun P	53	53.9
		15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Jun P	--	49.7
		20:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jun P	54.6	55.1
		20:45		S&P Global Services PMI	Index	Jun P	51	50.7
		20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Jun P	--	51.5
		21:00		Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Jun	8	13
		--	Germany	Retail Sales	% MoM	May	--	-0.3%
		--		Retail Sales NSA	% YoY	May	--	-2.7%
Wed	24	6:50	Japan	PPI Services	% YoY	May	--	3.0%
		15:00	Germany	IFO Business Climate	Index	Jun	85.5	84.9
		15:00		IFO Current Assessment	Index	Jun	86.3	86.1
		15:00		IFO Expectations	Index	Jun	84.5	83.8
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jun-19	--	-3.8%
		21:00		New Home Sales	Units	May	640k	622k
		21:00		New Home Sales	% MoM	May	3.5%	-6.2%
		--		Building Permits	Units	May F	--	1413k
		--		Building Permits	% MoM	May F	--	-0.7%
Thu	25	10:30	Thailand	Customs Exports	% YoY	May	14.3%	23.1%
		10:30		Customs Imports	% YoY	May	38.4%	45.0%
		10:30		Customs Trade Balance	USD, m	May	-\$4714m	-\$10020m
		13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	May F	--	37.4%
		13:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Jul	-26.5	-29.8
		14:00	Spain	GDP	% QoQ	1Q F	--	0.6%
		14:00		GDP	% YoY	1Q F	--	2.7%
		19:30	US	Personal Income	%	May	0.4%	0.0%
		19:30		Personal Spending	%	May	0.6%	0.5%
		19:30		PCE Price Index YoY	% YoY	May	4.1%	3.8%
		19:30		Core PCE Price Index MoM	% MoM	May	0.3%	0.2%
		19:30		Core PCE Price Index YoY	% YoY	May	3.4%	3.3%
		19:30		GDP Annualized	% QoQ	1Q T	1.7%	1.6%
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Jun-20	225k	226k
		19:30		Continuing Claims	Persons	Jun-13	1803k	1810k
		19:30		Durable Goods Orders	%	May P	-4.7%	8.0%
		19:30		Chicago Fed Nat Activity	Index	May	--	0.14
Fri	26	6:30	Japan	Tokyo CPI	% YoY	Jun	1.6%	1.4%
		6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Jun	1.6%	1.3%
		6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy	% YoY	Jun	1.8%	1.6%
		15:00	Eurozone	ECB 1 Year CPI Expectations	%	May	--	4.0%
		15:00		ECB 3 Year CPI Expectations	%	May	--	2.9%
		19:30	US	Wholesale Inventories	% MoM	May P	0.2%	0.6%
		21:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Jun F	50	48.9

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.

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว