

TISCO ESU Morning View August 19, 2026: เครื่องชี้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนในเดือนกรกฎาคมชะลอตัวลงต่อเนื่องในทุกภาคส่วน ทั้งในฝั่งของภาคการผลิต การบริโภค การลงทุน ตลอดจนภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งตอกย้ำภาพอุปสงค์ในประเทศที่ยังคงอ่อนแอ



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อสินค้าเครื่องจักร (Core Machine Orders) เดือน มิ.ย.
- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.ค.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 14 ส.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 August									
Tue 18	16:00	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	Aug	28.0	34.2	26.3	--
	16:00		ZEW Survey Current Situation	Index	Aug	--	-61.1	-77.6	--
	16:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Aug	--	31.4	23.4	--
	19:30	US	Import Price Index	% MoM	Jul	0.1%	-0.4%	0.3%	--
	19:30		Import Price Index	% YoY	Jul	--	0.6%	7.1%	--
	19:30		Housing Starts	Units	Jul	1350k	1239k	1427k	--
	19:30		Housing Starts	% MoM	Jul	-5.8%	-12.4%	19.0%	--
	19:30		Building Permits	Units	Jul P	1369k	1443k	1374k	--
	19:30		Building Permits	% MoM	Jul P	--	0.5%	-2.6%	--
	20:15		Industrial Production	% MoM	Jul	0.3%	0.2%	0.1%	--
	20:15		Capacity Utilization	%	Jul	76.3%	76.3%	76.1%	--
	21:00		Pending Home Sales	% MoM	Jul	0.5%	-2.3%	-5.4%	--
	21:00		Pending Home Sales	% YoY	Jul	--	-2.2%	-0.3%	--
	6:50	Japan	Core Machine Orders	% MoM	Jun	--	--	-12.4%	--
	6:50		Core Machine Orders	% YoY	Jun	--	--	-1.9%	--
	13:00	UK	CPI	% MoM	Jul	0.4%	--	0.1%	--
	13:00		CPI	% YoY	Jul	2.9%	--	2.6%	--
	16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Jul F	2.9%	--	2.9%	--
	16:00		CPI	% MoM	Jul F	0.2%	--	0.2%	--
	16:00		Core CPI	% YoY	Jul F	2.5%	--	2.5%	--
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Aug-14	--	--	3.6%	--

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

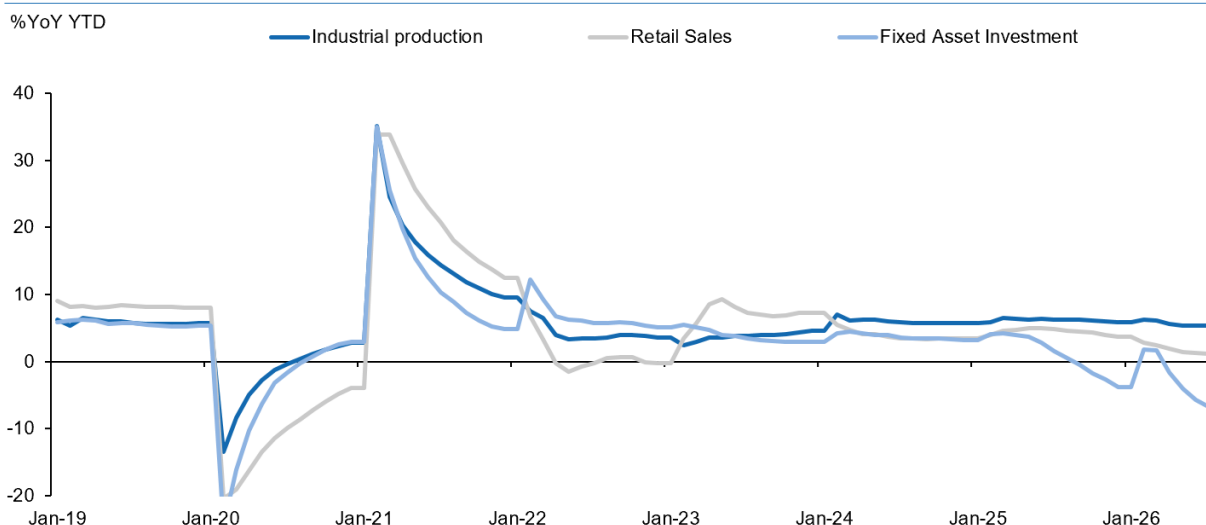
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

เครื่องชี้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนในเดือนกรกฎาคมชะลอตัวลงต่อเนื่องในทุกภาคส่วน ทั้งในฝั่งของภาคการผลิต การบริโภค การลงทุน ตลอดจนภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งตอกย้ำภาพอุปสงค์ในประเทศที่ยังคงอ่อนแอ

China's economic activities



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

- เครื่องชี้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนในเดือนกรกฎาคมชะลอตัวลงต่อเนื่องในทุกภาคส่วน ทั้งในฝั่งของภาคการผลิต การบริโภค การลงทุน ตลอดจนภาคอสังหาริมทรัพย์ และตัวเลขออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ซึ่งสะท้อนว่าอุปสงค์ในประเทศยังคงอ่อนแอ ประกอบกับผลของสภาพอากาศที่กระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในเดือนกรกฎาคม
- ด้านการผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงเป็นครั้งแรกในรอบสามเดือน โดยเพิ่มขึ้น 4.5% ในเดือนกรกฎาคมเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า (vs. 5.3% YoY ในเดือนมิถุนายน) และต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 5.0% YoY ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตของภาคการส่งออกที่ชะลอลง และได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ฝนตกหนักและลมกระโชกแรงพัดถล่มพื้นที่กว้างของจีนในเดือนกรกฎาคม ทำให้โรงงานและท่าเรือต้องปิดทำการชั่วคราว โดยในบรรดาสินค้าอุตสาหกรรมหลัก การเติบโตของผลิตเหล็กดิบและปูนซีเมนต์ปรับตัวลดลงสู่ระดับ -3.6% YoY และ -11.6% YoY ตามลำดับในเดือนกรกฎาคม (vs. 0.4% YoY และ -5.6% YoY ในเดือนมิถุนายน) และการเติบโตของการผลิตพลังงานไฟฟ้าก็ปรับลดลงสู่ระดับ -0.1% YoY (vs. 2.0% YoY ในเดือนมิถุนายน) การเติบโตของผลิตสมาร์ทโฟนอ่อนแอลงสู่ระดับ -22.9% YoY (vs. -13.6% YoY ในเดือนมิถุนายน) ในขณะที่การเติบโตของผลิตหุ่นยนต์อุตสาหกรรมและผลผลิตรถยนต์ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 30.2% YoY และ -0.1% YoY ตามลำดับ (vs. 28.1% YoY และ -0.2% YoY ในเดือนมิถุนายน) ด้านการเติบโตของผลิตเส้นใยเคมีและกรดซัลฟิวริกยังคงอ่อนแออยู่ที่ -1.7% YoY และ -14.0% YoY ตามลำดับในเดือนกรกฎาคม (vs. -3.8% YoY และ -10.0% YoY ในเดือนมิถุนายน) ท่ามกลางภาวะชะงักงันของห่วงโซ่อุปทานที่ยังคงยืดเยื้ออันเนื่องมาจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

- ด้านยอดขายปลีกชะลอตัวลงสู่ระดับ 0.6% YoY (vs. 1.0% YoY ในเดือนมิถุนายน) และต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 1.5% YoY** แม้จะมีปัจจัยบวกจากปัจจัยฐานต่ำในปีก่อน ซึ่งการเติบโตของยอดขายภาคบริการอยู่ที่ 5.0% YoY ขยายตัวแซงหน้าการเติบโตของยอดขายสินค้าที่ 1.1% YoY โดยในบรรดาหมวดหมู่สินค้าหลัก การหดตัวของยอดขายรถยนต์รุ่นแรงขึ้นเป็น -17.0% YoY ในเดือนกรกฎาคม (vs. -16.1% YoY ในเดือนมิถุนายน) ด้านการเติบโตของยอดขายอาหารและเครื่องแต่งกายชะลอตัวลงสู่ระดับ 5.3% YoY และ -1.0% YoY ตามลำดับ (vs. 7.9% YoY และ 3.9% YoY ในเดือนมิถุนายน) ด้านยอดขายน้ำมันเบนซินและผลิตภัณฑ์น้ำมันอื่นๆ หดตัวเพิ่มเติมสู่ระดับ -7.6% YoY (vs. -5.1% YoY ในเดือนมิถุนายน) ทั้งนี้ การเติบโตของยอดขายเครื่องใช้ในบ้านและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ปรับดีขึ้นสู่ระดับ -1.9% YoY และ 20.4% YoY ตามลำดับ (vs. -8.7% YoY และ 16.5% YoY ในเดือนมิถุนายน)
- ด้านการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรนับตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน (Year-to-date) อยู่ที่ระดับ -6.7% YoY YTD ในเดือนกรกฎาคม (vs. -5.7% YoY YTD ในเดือนมิถุนายน) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ -6.2% YoY YTD** จากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยและการใช้จ่ายภาครัฐที่ล่าช้ายังคงกดดันกิจกรรมการลงทุนอย่างต่อเนื่อง และเมื่อจำแนกตามภาคส่วน การเติบโตของการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานปรับลดลงแรงสู่ระดับ -39.0% YoY ในเดือนกรกฎาคม (vs. -9.4% YoY ในเดือนมิถุนายน) เช่นเดียวกับการเติบโตของการลงทุนในภาคการผลิตและอสังหาริมทรัพย์ที่ลดลงสู่ระดับ -4.4% YoY และ -27.5% YoY ตามลำดับ (vs. -2.8% YoY และ -24.2% YoY ในเดือนมิถุนายน) ทั้งนี้ การเติบโตของการลงทุนอื่นๆ (ได้แก่ ภาคบริการ และส่วนที่เกี่ยวข้องกับการเกษตร) พุ่งตัวกลับขึ้นมาเป็น 33.6% YoY (vs. -16.1% YoY ในเดือนมิถุนายน)
- ด้านราคาบ้านยังปรับลดลงต่อเนื่อง ทั้งราคาบ้านใหม่และราคาบ้านมือสอง โดยราคาบ้านใหม่ในเดือนกรกฎาคมลดลง -0.18% MoM (vs. -0.15% MoM ในเดือนมิถุนายน) ส่วนราคาบ้านมือสองปรับลดลง -0.29% MoM (vs. -0.32% MoM ในเดือนมิถุนายน)** ขณะที่การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ลดลง -19.2% YoY ในช่วง 7 เดือนแรก ถือเป็นระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ครั้งใหม่ ซึ่งสะท้อนว่าภาคอสังหาริมทรัพย์ยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนและยังเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันความเชื่อมั่นของภาคครัวเรือน
- ด้านผู้นำระดับสูง ในการประชุม Politburo ช่วงสิ้นเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา ได้ส่งสัญญาณสนับสนุนเศรษฐกิจมากขึ้น และกล่าวว่ารัฐบาลจะวางแผนและนำเสนอมาตรการใหม่ที่เน้นการปฏิบัติได้จริงและมีประสิทธิภาพในเวลาที่เหมาะสม** โดยเราคาดว่า รัฐบาลจะเร่งรัดการออกพันธบัตรรัฐบาลและการใช้จ่ายทางการคลัง ตลอดจนเร่งการบังคับใช้เครื่องมือทางการเงินเชิงนโยบายต่าง ๆ ภายในช่วงที่เหลือของไตรมาส 3 นี้ ซึ่งน่าจะช่วยให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้นได้บ้าง ทั้งนี้ หากโมเมนตัมทางเศรษฐกิจยังคงอ่อนแอต่อเนื่องในเดือนสิงหาคมและกันยายน ทางการเงินอาจต้องพิจารณาการผ่อนคลายมาตรการเพิ่มเติมในช่วงต้นไตรมาส 4 เนื่องจากการเติบโตทางเศรษฐกิจเริ่มมีความเสี่ยงที่จะชะลอตัวลงสู่ระดับต่ำกว่าเป้าหมายการเติบโตของรัฐบาลที่ 4.5-5.0%

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.