

TISCO ESU Morning View July 31, 2026: การประชุม Politburo ของทางการจีน ส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายที่เข้มข้นขึ้น พร้อมเห็นแนวโน้มเร่งรัดการดำเนินมาตรการที่วางแผนไว้ให้เร็วขึ้น



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภคกรุงโตเกียว (Tokyo CPI) เดือน ก.ค., ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มิ.ย. และยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือน มิ.ย.
- จีน: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต และนอกภาคการผลิต (Manufacturing and Non-Manufacturing PMI) เดือน ก.ค.
- ไทย: รายงานงานตัวเลขเศรษฐกิจโดย ธปท. ประจำเดือน มิ.ย.
- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.ค.
- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เดือน ก.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 July									
Thu 30	1:00	US	FOMC Rate	%	Jul-29	3.8%	3.8%	3.8%	--
	12:30	France	Consumer Spending	% MoM	Jun	-0.1%	0.4%	0.5%	0.3%
	12:30		GDP	% QoQ	2Q P	0.2%	0.2%	-0.1%	--
	12:30		GDP	% YoY	2Q P	0.9%	0.7%	0.9%	0.8%
	14:00	Spain	GDP	% QoQ	2Q P	0.6%	0.7%	0.6%	--
	14:00		GDP	% YoY	2Q P	2.4%	2.7%	2.7%	--
	15:00	Italy	GDP	% QoQ	2Q P	0.1%	0.2%	0.3%	--
	15:00		GDP	% YoY	2Q P	0.7%	1.0%	0.8%	--
	15:00	Germany	GDP	% QoQ	2Q P	0.1%	0.2%	0.3%	0.4%
	15:00		GDP	% YoY	2Q P	0.6%	0.9%	0.4%	0.7%
	16:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Jul F	-15.9	-15.9	-15.9	--
	16:00		GDP	% QoQ	2Q A	0.2%	0.4%	-0.2%	0.0%
	16:00		GDP	% YoY	2Q A	0.7%	1.0%	0.3%	0.5%
	16:00		Unemployment Rate	%	Jun	6.2%	6.3%	6.2%	6.3%
	18:00	UK	Bank of England Bank Rate	%	Jul-30	3.8%	3.8%	3.8%	--
	19:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Jul P	0.8%	0.9%	-0.2%	--
	19:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Jul P	2.8%	2.8%	2.4%	--
	19:30	US	Personal Income	%	Jun	0.3%	0.2%	0.7%	--
	19:30		Personal Spending	%	Jun	0.4%	0.3%	0.7%	0.9%
	19:30		PCE Price Index YoY	% YoY	Jun	3.7%	3.7%	4.1%	--
	19:30		Core PCE Price Index MoM	% MoM	Jun	0.2%	0.1%	0.3%	--
	19:30		Core PCE Price Index YoY	% YoY	Jun	3.3%	3.3%	3.4%	--
	19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Jul-25	200k	197k	187k	188k
	19:30		Continuing Claims	Persons	Jul-18	1795k	1782k	1796k	1789k
	19:30		GDP Annualized	% QoQ	2Q A	2.0%	1.5%	2.1%	--
Today	6:30	Japan	Tokyo CPI	% YoY	Jul	1.8%	2.0%	1.7%	--
	6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Jul	1.8%	1.9%	1.6%	--
	6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy	% YoY	Jul	2.0%	2.0%	1.9%	--
	6:50		Retail Sales	% MoM	Jun	-1.6%	-4.1%	1.9%	1.7%
	6:50		Industrial Production	% MoM	Jun P	1.0%	1.3%	0.1%	--
	6:50		Industrial Production	% YoY	Jun P	3.2%	4.2%	-2.1%	--
	8:30	China	Manufacturing PMI	Index	Jul	50.1	49.2	50.3	--
	8:30		Non-manufacturing PMI	Index	Jul	50.0	49.0	50.2	--
	13:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Jul P	0.3%	--	-0.3%	--
	14:00	Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	Jun	-\$3900m	--	-\$6432m	--
	14:30		Exports	% YoY	Jun	--	--	9.8%	--
	14:30		Exports	USD, m	Jun	--	--	\$33751m	--
	14:30		Imports	% YoY	Jun	--	--	34.5%	--
	14:30		Imports	USD, m	Jun	--	--	\$36384m	--
	14:30		Trade Balance	USD, bn	Jun	--	--	-\$2632m	--
	14:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	Jul	6.3%	--	6.3%	--
	16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Jul P	2.9%	--	2.8%	--
	16:00		CPI	% YoY	Jul P	2.9%	--	2.8%	--
	16:00		CPI	% MoM	Jul P	0.1%	--	-0.1%	--
	16:00		Core CPI	% YoY	Jul P	2.4%	--	2.4%	--
	20:45	US	MNI Chicago PMI	Index	Jul	56.0	--	56.7	--
	21:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Jul F	54.0	--	54.4	--

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

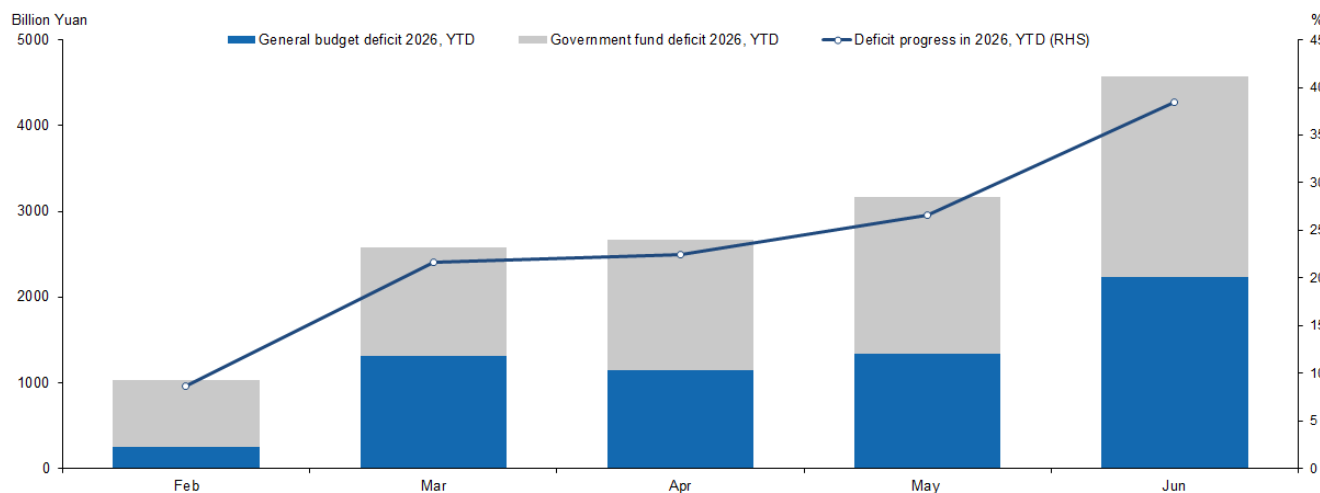
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

การประชุม Politburo ของทางการเงิน ส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายที่เข้มข้นขึ้น พร้อมเน้นย้ำเร่งรัดการดำเนินมาตรการที่วางแผนไว้ให้เร็วขึ้น

Deficit Progress in 1H2026



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

- ทางการเงินได้จัดการประชุม Politburo เมื่อวันที่ 30 กรกฎาคม 2026 เพื่อกำหนดแนวทางการดำเนินนโยบายทางเศรษฐกิจสำหรับครึ่งปีหลัง โดยเจ้าหน้าที่ระดับสูงของจีนแสดงท่าทีสนับสนุนเศรษฐกิจมากขึ้น หลังจากที่อยู่ภายใต้การเติบโตทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2/2026 ชะลอตัวลงต่ำกว่ากรอบเป้าหมายที่ทางการตั้งไว้ที่ 4.5-5% ผ่านการให้คำมั่นว่าจะใช้นโยบายที่มีอยู่อย่างเต็มที่ ยกเว้นการปรับนโยบายทางเศรษฐกิจ (Countercyclical adjustments) รวมถึงจะวางแผนและเปิดตัวนโยบายเพิ่มเติม (Incremental policies) ที่มีประสิทธิภาพในเวลาที่เหมาะสม และทุ่มเทความพยายามมากขึ้นในการขยายอุปสงค์ภายในประเทศ ซึ่งสอดคล้องกับที่เราคาดการณ์ไว้ว่าการสนับสนุนทางนโยบายในปัจจุบันจะเน้นไปที่การเร่งรัดการดำเนินมาตรการผ่อนคลายที่มีอยู่ มากกว่าการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่
- ด้านมุมมองต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ:

ผู้นำระดับสูงระบุว่าพอใจกับการเปลี่ยนผ่านไปสู่เครื่องยนต์ขับเคลื่อนการเติบโตทางเศรษฐกิจใหม่ๆ เช่น การผลิตเทคโนโลยีขั้นสูงและปัญญาประดิษฐ์ (AI) แม้มีความกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับปัจจัยลบระยะสั้นต่ออุปสงค์ภายในประเทศ (Domestic demand) ซึ่งในแถลงการณ์ได้เน้นย้ำลำดับความสำคัญเชิงยุทธศาสตร์เดิมตามที่กำหนดไว้ในการประชุมสองสภา (Two Sessions) ของปีนี้ และแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 15 เช่น การเพิ่มอุปสงค์ภายในประเทศ การยกระดับอุตสาหกรรมให้ทันสมัย และการแข่งขันในปัญญาประดิษฐ์ (AI)
- ด้านนโยบายการเงินและการคลัง: ผู้นำระดับสูงให้คำมั่นว่าจะใช้นโยบายการคลังเชิงรุกมากขึ้น และนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายอย่างเหมาะสม โดยเรียกร้องให้เร่งความคืบหน้าของการใช้จ่ายทางการคลังและการใช้จ่ายเงินที่ได้จากการออกพันธบัตรรัฐบาล รวมถึงผลักดันการดำเนินงานโครงการลงทุนต่าง ๆ ที่มีความสำคัญเชิงยุทธศาสตร์ เช่น

การลงทุนในการผลิตเทคโนโลยีขั้นสูงและห่วงโซ่อุปทาน

รวมทั้งโครงการแลกเปลี่ยนสินค้าอุปโภคบริโภคและการอัปเดตเครื่องจักรอย่างจริงจัง

- ด้านการสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศ: ผู้นำระดับสูงเน้นย้ำไปที่การพัฒนาในฝั่งอุปทาน (Supply side) เพื่อกระตุ้นอุปสงค์ภายในประเทศ
ผ่านการขยายอุปทานที่มีคุณภาพสูงเพื่อเพิ่มการบริโภคในภาคบริการและตอบสนองความต้องการบริโภคของกลุ่มต่าง ๆ ซึ่งสะท้อนว่าทางการจีนมุ่งเน้นพัฒนาในฝั่งของการเพิ่มอุปทานมากกว่าที่จะออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคโดยตรงในระยะสั้นนี้
- Our take: การส่งสัญญาณในการประชุมดังกล่าวเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ว่าทางการจีนจะส่งสัญญาณสนับสนุนเศรษฐกิจมากขึ้นผ่านการมุ่งเน้นไปที่การเร่งรัดการใช้จ่ายงบประมาณการคลังและการใช้เงินทุนที่ได้จากการออกพันธบัตรรัฐบาล ตลอดจนเร่งดำเนินมาตรการต่าง ๆ ที่ได้ประกาศไว้ในปีนี้ เช่น เครื่องมือทางการเงินเชิงนโยบาย (New policy-based financial instrument) ซึ่งสะท้อนว่าน่าจะมีการอนุมัติโครงการก่อสร้างและโครงการลงทุนต่าง ๆ มากขึ้นในครึ่งปีหลัง เพื่อกระตุ้นการลงทุนที่ซบเซาในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ หากทางการจีนได้เร่งใช้เครื่องมือทางการเงินและการคลังที่มีอยู่แล้ว แต่ไม่เมินต์ทางเศรษฐกิจในไตรมาส 3 ยังแย่งต่อเนื่อง จนทำให้การเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP growth) ในปีนี้มีความเสี่ยงที่จะออกมาต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของทางการที่ 4.5-5%
ทางการจีนอาจพิจารณาออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในช่วงปลายไตรมาส 3 เป็นต้นไป
- นอกจากนี้ ในฝั่งนโยบายการเงิน
ทางการจีนไม่ได้มีการส่งสัญญาณถึงการลดอัตราดอกเบี้ยอย่างชัดเจนในการประชุมดังกล่าว แต่ Baseline เรายังมองว่าอาจมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 10 basis points และลดอัตราส่วนเงินสำรองตามกฎหมาย (RRR) ลง 25 basis points ในช่วงที่เหลือของปีนี้ เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ การปล่อยสินเชื่อยังอ่อนแอ และกิจกรรมทางเศรษฐกิจในฝั่งของอุปสงค์และภาคอสังหาริมทรัพย์ยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจน อย่างไรก็ตาม มีความเสี่ยงที่ทางการจีนอาจเลือกใช้เครื่องมือทางการเงินอื่นที่มีลักษณะเป็นการผ่อนคลายแบบเฉพาะจุด (Targeted easing) มากกว่าที่จะใช้การผ่อนคลายนโยบายการเงินในวงกว้าง

A Week Ahead

- วันจันทร์
 - ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน ก.ค.
 - เยอรมนี: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน มิ.ย.
- วันอังคาร
 - สหรัฐฯ: ดุลการค้า (Trade Balance), ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ (JOLTS Job Openings) และคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เดือน มิ.ย.
- วันพุธ
 - ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Services PMI) เดือน ก.ค.

- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มิ.ย.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 31 ก.ค.

- วันพฤหัสบดี

- ไทย: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.ค.
- ยูโรโซน: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน มิ.ย.
- สหรัฐฯ: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 1 ส.ค. และ 25 ก.ค. ตามลำดับ และปริมาณสินค้าคงคลังภาคการค้าส่ง (Wholesale Inventories) เดือน มิ.ย.

- วันศุกร์

- เยอรมนี: ยอดการส่งออก (Exports) และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มิ.ย.
- สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Change in Nonfarm Payrolls), อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ก.ค.

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev
2026 July							
Mon 3	7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Mfg	Index	Jul F	--	54.7
	8:45	China	RatingDog China PMI Mfg	Index	Jul	52	51.7
	13:00	Germany	Retail Sales	% MoM	Jun	-0.4%	1.1%
	13:00		Retail Sales NSA	% YoY	Jun	--	1.8%
	14:15	Spain	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jul	--	49.7
	14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Jul	--	46.1
	14:45	Italy	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jul	--	52.2
	14:50	France	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jul F	--	50
	14:55	Germany	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jul F	--	52.2
	15:00	Eurozone	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jul F	--	52
	15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Jul F	52.7	52.8
	20:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jul F	--	53.8
	21:00		ISM Manufacturing	Index	Jul	54	53.3
	21:00		Construction Spending	% MoM	Jun	0.2%	0.1%
Tue 4	19:30	US	Trade Balance	USD, bn	Jun	-\$73.0b	-\$77.6b
	21:00		JOLTS Job Openings	Thousands	Jun	7250k	7594k
	21:00		Durable Goods Orders	%	Jun F	--	0.3%
Wed 5	7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Composite	Index	Jul F	--	53.1
	7:30		S&P Global Japan PMI Services	Index	Jul F	--	51.9
	8:45	China	RatingDog China PMI Composite	Index	Jul	--	53.6
	8:45		RatingDog China PMI Services	Index	Jul	53.9	54.1
	13:45	France	Industrial Production	% MoM	Jun	--	-0.1%
	13:45		Industrial Production	% YoY	Jun	--	3.2%
	14:15	Spain	S&P Global Services PMI	Index	Jul	--	54.2
	14:15		S&P Global Composite PMI	Index	Jul	--	53.3
	14:45	Italy	S&P Global Services PMI	Index	Jul	--	50.2
	14:45		S&P Global Composite PMI	Index	Jul	--	50.8
	14:50	France	S&P Global Services PMI	Index	Jul F	--	49.8
	14:50		S&P Global Composite PMI	Index	Jul F	--	49.6
	14:55	Germany	S&P Global Services PMI	Index	Jul F	--	49.6
	14:55		S&P Global Composite PMI	Index	Jul F	--	51.2
	15:00	Eurozone	S&P Global Services PMI	Index	Jul F	--	51.6
	15:00		S&P Global Composite PMI	Index	Jul F	--	51.9
	15:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Jul F	51.8	51.8
	15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Jul F	52	52.1
	16:00	Eurozone	PPI	% MoM	Jun	--	0.2%
	16:00		PPI	% YoY	Jun	--	5.9%
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jul-31	--	-6.4%
Thu 6	19:15		ADP Employment Change	Persons	Jul	75k	98k
	20:45		S&P Global Services PMI	Index	Jul F	--	53.6
	20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Jul F	--	53.6
	21:00		ISM Services Index	Index	Jul	54.3	54
	10:30	Thailand	CPI	% YoY	Jul	2.5%	2.4%
	10:30		CPI	% MoM	Jul	-0.2%	-0.3%
	10:30		Core CPI	% YoY	Jul	1.5%	1.2%
Fri 7	13:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Jun	1.0%	1.9%
	14:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Jun	--	0.8%
	16:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Jun	--	1.6%
	19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Aug-01	--	197k
	19:30		Continuing Claims	Persons	Jul-25	--	1782k
	21:00		Wholesale Inventories	% MoM	Jun F	--	0.3%
	13:00	Germany	Exports	% MoM	Jun	0.5%	0.9%
	13:00		Industrial Production	% MoM	Jun	0.5%	0.9%
	13:00		Industrial Production	% YoY	Jun	--	0.0%
	19:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Jul	88k	57k
	19:30		Unemployment Rate	%	Jul	4.2%	4.2%
	19:30		Underemployment Rate	%	Jul	--	7.9%

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 ที่ก่อให้เกิดข้อพิพาทหรือความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว