

# Macro view

## อัตราเงินเฟ้อเดือน ก.พ. เร่งขึ้นมากกว่าคาดที่ 5.28%

Krungthai COMPASS มองอัตราเงินเฟ้อปี 2022 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามราคาพลังงาน

Mar 4, 2022



### Key Highlights:

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.พ. บวกอยู่ที่ 5.28% (YoY) สาเหตุหลักจากฐานที่ต่ำในปีก่อน รวมถึงราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นทั้งจากการปรับขึ้นค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) และราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ เช่นเดียวกับราคาสินค้าในกลุ่มอาหารที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยเฉพาะจากหมวดอาหารบริโภคในบ้านและนอกบ้าน ในส่วนของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 1.80% (YoY) เร่งขึ้นจากเดือนก่อน สะท้อนถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว
- Krungthai COMPASS มองอัตราเงินเฟ้อครึ่งแรกของปีมีแนวโน้มเกิน 3.0% จากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างยูเครนและรัสเซียที่มีแนวโน้มทวีความรุนแรงและยืดเยื้อต่อไป ทำให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น โดยมองว่าในกรณีฐาน สถานการณ์ความขัดแย้งจะนำไปสู่การเจรจาภายในเดือน พ.ค. ทั้งนี้ ด้วยราคาน้ำมันดิบดูไบที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเฉลี่ยแตะระดับสูงที่ 118 ดอลลาร์ฯ/บาร์เรล จนกว่าสถานการณ์จะกลับเข้าสู่ภาวะปกติ จะส่งผลไปยังราคาต้นทุนวัตถุดิบและส่งผ่านไปยังอัตราเงินเฟ้อไทยให้เร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะในช่วงครึ่งแรกของปี ก่อนทยอยปรับตัวลดลงตามราคาพลังงานและอิทธิพลของฐานต่ำทั้งหมดไป



นักวิเคราะห์  
ชยานิน ทาวณลุนย์  
0-2208-3787  
chayanin.thavonlun@ktb.co.th

This report is not intended to provide the basis for any evaluation of the financial instruments discussed herein. The information was obtained from various sources; we do not guarantee its accuracy or completeness. In particular, information provided herein should be regarded as indicative, preliminary and for illustrative purposes only. There is no representation that any transaction can execute at such terms or price.

Information provided in this report is not intended to constitute legal, tax or accounting advice in relation to entering into any transaction and does not have regard to the particular needs of any specific person who may receive this report. Clients should consult their own financial advisors regarding the appropriateness of investing in any investment strategies discussed or recommended in this report and should understand that statements regarding future prospects may not be realized. While all information in this presentation has been produced or compiled from sources believed to be reliable, the Bank makes no representation as to its accuracy or completeness.

## อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.พ. เร่งขึ้นที่ 5.28% จากราคาพลังงานที่ขยายตัวเร่งขึ้น

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.พ. เร่งขึ้นที่ 5.23% (YoY) จากเดือนก่อนที่ 3.23% (YoY) สูงกว่าที่นักวิเคราะห์มองไว้ที่ 4.05%<sup>1</sup> (YoY) ปัจจัยสำคัญจากราคาฐานในเดือน ก.พ. 21 ที่ต่ำสุดในปีก่อน รวมถึงการขึ้นค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) และราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงที่เร่งขึ้นจากเดือนก่อนหน้า 4.84% (MoM) ทำให้ราคาพลังงานขยายตัวที่ 29.22% (YoY) เทียบกับเดือนก่อนที่ 19.22% (YoY)

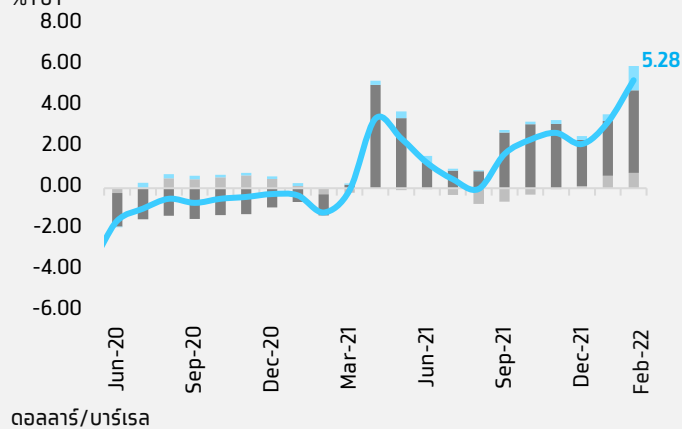
ประกอบกับ **ราคาสินค้าในกลุ่มอาหารปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก** โดยเฉพาะจากอาหารบริโภคในบ้านและนอกบ้าน อาทิ กับข้าวสำเร็จรูป อาหารตามสั่ง ข้าวแกง ที่มีการปรับราคาสูงขึ้นในเกือบทุกพื้นที่ตามต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงเนื้อสุกรและผักสดที่ราคายังคงสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ทำให้ราคาอาหารสดขยายตัวเร่งขึ้นอยู่ที่ 3.67% (YoY) เทียบกับเดือนก่อนที่ 3.05% (YoY) ในส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัวเร่งขึ้นอยู่ที่ 1.80% (YoY) จากเดือนก่อนที่ 0.52% (YoY) สะท้อนกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้น ทำให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน 2 เดือนแรกของปีเฉลี่ยอยู่ที่ 1.16% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ 4.25%

### รูปที่ 1 Inflation contribution: %YoY

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.พ. เร่งขึ้นจากราคา  
ราคาพลังงาน

- Raw Food (20.40%)
- Energy (13.81%)
- Core (65.80%)
- Headline (100%)

หมายเหตุ: ตัวเลขใน ( ) คือน้ำหนักของสินค้าใน  
ตะกร้าเงินเฟ้อทั่วไปในเดือน ก.พ. 2022



### รูปที่ 2 Crude Oil Price (Dubai):

ราคาน้ำมันดิบดูไบในเดือน ก.พ. ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากอุปทานที่ยังมีแนวโน้มตึงตัวจากความขัดแย้งระหว่างยูเครนและรัสเซีย



ที่มา: CEIC

<sup>1</sup> อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus (as of Feb22)

## Implication:

- **Krungthai COMPASS** มองว่า อัตราเงินเฟ้อในช่วงครึ่งแรกของปีมีแนวโน้มเกิน 3.0% สาเหตุสำคัญจากสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างยูเครนและรัสเซียที่มีแนวโน้มทวีความรุนแรงและยืดเยื้อต่อไป ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบในตลาดโลกมีโอกาสเจ็ลล์ยแตะระดับสูงที่ 118 ดอลลาร์ฯ/บาร์เรล ซึ่งในกรณีฐาน คาดว่าสถานการณ์ดังกล่าวจะนำไปสู่การเจรจาตกลงกันได้ภายในเดือน พ.ค. ก่อนจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติ ซึ่งจะทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวลดลงมาอยู่ในกรอบ 80-90 ดอลลาร์ฯ/บาร์เรล ทั้งนี้ ด้วยราคาพลังงานที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดจะส่งผลไปยังราคาต้นทุนวัตถุดิบและค่าไฟฟ้าให้ปรับตัวเพิ่มขึ้น กดดันให้อัตราเงินเฟ้อในช่วงครึ่งแรกของปีมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง ก่อนปรับตัวลดลงตามราคาพลังงานและอิทธิพลของฐานต่ำที่จะทยอยหมดไป