

# Macro View

อัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. พุ่งต่อเนื่องที่ 7.7%  
Krungthai COMPASS คาดอัตราเงินเฟ้อทั้งปีอยู่ที่ 6.1%

July 5, 2022

Visit Us!



## Key Highlights:

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. บวกเพิ่มขึ้นที่ 7.66% (YoY) ปัจจัยหลักจากราคาพลังงาน ทั้งน้ำมันเชื้อเพลิง ก๊าซหุงต้ม และค่าไฟฟ้า ที่ภาครัฐมีการขยายเพดานการตรึงราคาตามต้นทุนที่สูงขึ้น รวมถึงหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ที่ปรับขึ้นสูง โดยเฉพาะ กลุ่มเนื้อสัตว์ เป็ดไก่ และสัตว์น้ำ และกลุ่มเครื่องประกอบอาหาร ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนอยู่ที่ 2.51%
- Krungthai COMPASS มองอัตราเงินเฟ้อทั้งปี 2022 จะพุ่งขึ้นมาอยู่ที่ 6.1% จากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างยูเครนและรัสเซียที่ยังคงเดิมไปด้วยความไม่แน่นอน ที่จะทำให้ราคาพลังงานในภาพรวมจะยืนสูงตลอดทั้งปี อีกทั้งในช่วงที่เหลือของปีคาดว่า การส่งผ่านต้นทุนผู้ประกอบการไปยังราคาสินค้าและบริการจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากดัชนีราคาผู้ผลิตที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง นอกเหนือจากนี้ อุปสงค์ในประเทศที่คาดว่าจะปรับดีขึ้น จากนักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะค่อยๆฟื้นตัว จะยิ่งช่วยสนับสนุนการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อ



นักวิเคราะห์

มานะ นิมิตรวานิช

mana.nimitvanich@krungthai.com



**Krungthai**  
COMPASS



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 มิ.ย. เร่งขึ้นอยู่ที่ 7.66% จากราคาพลังงานและหมวดอาหาร

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 7.66% (YoY) เร่งขึ้นจากเดือนก่อนที่ 7.10% (YoY) สูงกว่าที่นักวิเคราะห์มองไว้ที่ค่ากลาง 7.50%<sup>/1</sup> (YoY) ปัจจัยหลักจากราคาพลังงาน กึ่งน้ำมันเชื้อเพลิง ก๊าซหุงต้ม และค่าไฟฟ้า ที่ภาครัฐมีการขยายเขตการผลิตราคาตามต้นทุนที่สูงขึ้น ทำให้ราคาพลังงานขยายตัวเร่งขึ้นที่ 39.97% (YoY) เทียบกับเดือนก่อนที่ 37.24% (YoY) รวมถึง หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ที่ปรับตัวเร่งขึ้นเช่นกันขึ้น โดยราคาสินค้าในกลุ่มอาหารสดตัวเร่งขึ้นเล็กน้อยที่ 5.87% (YoY) เทียบกับเดือนก่อนที่ 5.82% (YoY) จากแรงผลักดันของเนื้อสัตว์ โดยเฉพาะ สุกรที่ปริมาณผลผลิตออกสู่ตลาดลดลง ประกอบกับต้นทุนการเลี้ยงที่สูงขึ้นส่งผลให้เกษตรกรชะลอการเลี้ยง ขณะที่ ข้าว แป้งและผลิตภัณฑ์จากแป้ง ราคาปรับลดลง โดยเฉพาะราคาข้าวสาร เนื่องจากปริมาณผลผลิตมีจำนวนมาก และมีการจัดโปรโมชั่นตามห้างสรรพสินค้า

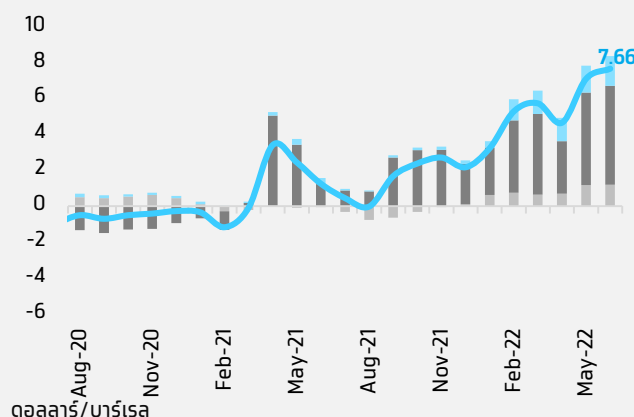
ในครึ่งปีแรก อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยอยู่ที่ 5.61% ขณะที่ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ยอยู่ที่ 1.85%

### รูปที่ 1 Inflation contribution: %YoY

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย ขยายตัวเร่งขึ้นจากเดือนก่อน จากราคาพลังงานและหมวดอาหาร

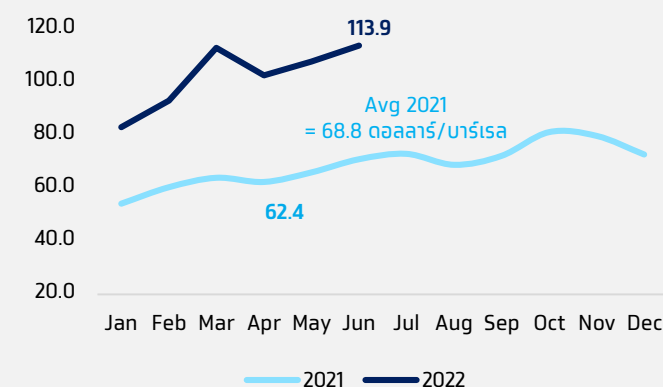
- Raw Food (20.55%)
- Energy (12.39%)
- Core (67.06%)
- Headline (100%)

หมายเหตุ: ตัวเลขใน ( ) คือน้ำหนักของสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อทั่วไปในเดือน มิ.ย. 2022



### รูปที่ 2 Crude Oil Price (Dubai):

ราคาน้ำมันดิบดูไบในเดือน มิ.ย. ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากความขัดแย้งระหว่างยูเครนและรัสเซียที่ยังเต็มไปด้วยความไม่แน่นอน



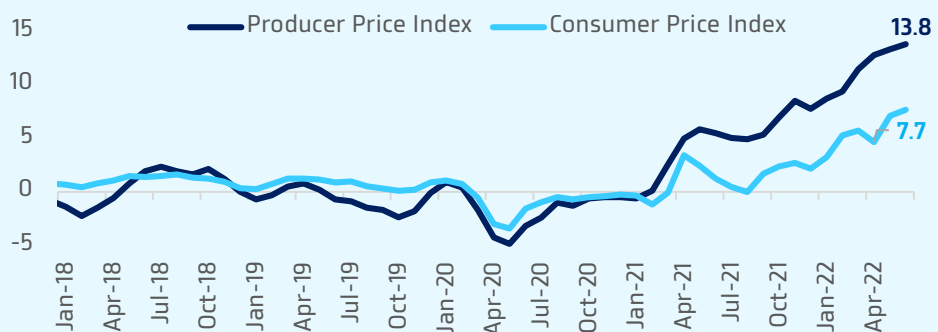
ที่มา: CEIC

<sup>/1</sup> อ้างอิงจาก Reuter Polls (as of July 22)

## Implication:

- Krungthai COMPASS มองอัตราเงินเฟ้อครึ่งปีหลังจะบวกเร่งขึ้นจากครึ่งปีแรกที่เฉลี่ย 5.61% และทำให้อัตราเงินเฟ้อทั้งปี 2022 พุ่งขึ้นมาที่ 6.1% สาเหตุสำคัญจากราคาพลังงานที่จะยังอยู่ในระดับสูง จากสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างยูเครนและรัสเซียที่ยังคงเดิมไปด้วยความไม่แน่นอน ทำให้อัตราน้ำมันดิบดูไบในตลาดโลกมีโอกาสยืนระดับสูงระดับ 100 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรล ไปตลอดช่วงที่เหลือของปี โดยคาดว่าราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปีจะอยู่ที่ 106 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล รวมถึงการปรับขึ้นราคาน้ำมันดีเซลแบบขั้นบันไดตั้งแต่วันที่ 1 พ.ค. 22 จะกดดันให้ราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณการใช้้ำมันดีเซลคิดเป็นส่วนใหญ่หรือราว 61% ของการใช้เชื้อเพลิงในภาคขนส่งทางบกทั้งหมด อีกทั้ง ในช่วงที่เหลือของปี คาดว่า การส่งผ่านต้นทุนผู้ประกอบการไปยังราคาสินค้าและบริการจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากดัชนีราคาผู้ผลิตที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รวมทั้ง การเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าเริ่มกระจายตัวไปหมวดอื่นๆ นอกเหนือจากการเพิ่มขึ้นของราคาในหมวดอาหารและพลังงาน<sup>/2</sup> นอกเหนือจากนี้ อุปสงค์ในประเทศที่มีแนวโน้มดีขึ้น จากนักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นหลังเปิดประเทศ รวมถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่มีสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจนขึ้น จะยังเป็นปัจจัยสนับสนุนการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อ

**รูปที่ 3** Producer Price Index and Consumer Price Index



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์

<sup>/2</sup> อ้างอิงจาก Analyst Meeting ครั้งที่ 2/2565 , สปท.