

Macro

view

อัตราเงินเฟ้อเดือน มี.ค. อยู่ที่ 2.83% ต่ำสุดในรอบ 15 เดือน จากราคาพลังงานที่ชะลอตัวลง

April 7, 2023

Visit Us!



Key Highlights:

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มี.ค. ชะลอลงที่ 2.83%YoY ขยายตัวต่ำสุดในรอบ 15 เดือน จากราคาหมวดพลังงานที่ชะลอลงเป็นสำคัญ ตามราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับลดลง ขณะที่ราคาหมวดอาหารสดชะลอลงจากราคาเนื้อสัตว์และกลุ่มไข่และผลิตภัณฑ์นม สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว 1.75%YoY ชะลอลงตามราคาหมวดอาหารจากผลของฐานในปีก่อนที่ทยอยปรับเพิ่มขึ้น

- จับตาราคาพลังงานที่อาจกดดันเงินเฟ้อระยะข้างหน้า หลังจากการประชุมโอเปกพลัสมีมติลดกำลังการผลิตราว 1.66 ล้านบาร์เรลต่อวัน ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบดูไบติดตัวขึ้นประมาณ 7% ซึ่งอาจกระทบราคาน้ำมันขายปลีก โดยเฉพาะกลุ่มเบนซินเป็นสำคัญ ขณะที่ผู้ประกอบการมีแนวโน้มทยอยปรับขึ้นราคาสินค้าในหมวดพื้นฐานเพื่อส่งผ่านภาระต้นทุน อีกทั้งหากเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวแรงจะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มได้อีก Krungthai COMPASS จึงคาดว่า กนง. มีจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในการประชุมเดือนพ.ค. สู่ร้อยละ 2.0



นักวิเคราะห์

ชนนธิต ไชยสิงห์ทอง

0-2208-3589

chonnithit.chaisingthong@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 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 มี.ค. อยู่ที่ 2.83% ขยายตัวชะลอลงจากราคาพลังงานเป็นสำคัญ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มี.ค. ขยายตัว 2.83%YoY ชะลอลงจากเดือนก่อนที่ขยายตัว 3.79%YoY ทั้งยังต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดที่ 3.3%/¹ โดยขยายตัวต่ำสุดในรอบ 15 เดือน จากราคาหมวดพลังงานที่ขยายตัว 2.42%YoY เทียบกับเดือน ก.พ. ที่ 7.75%YoY ตามราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่กลับมาหดตัวครั้งแรกในรอบ 26 เดือน (-2.48%YoY) จากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับลดลงต่อเนื่อง และราคาหมวดอาหารสดชะลอลงเป็น 6.66%YoY เทียบกับ 7.14%YoY ในเดือนก่อน ตามราคากลุ่มเนื้อสัตว์ และกลุ่มไข่และผลิตภัณฑ์นมที่ชะลอลงเป็นสำคัญ

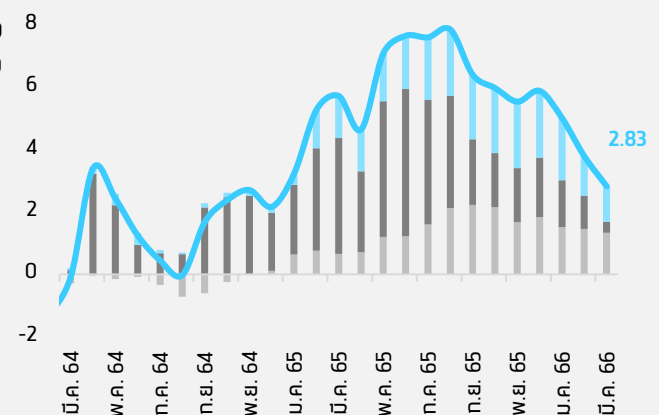
สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลงที่ 1.75%YoY เทียบกับ 1.93%YoY ในเดือนก่อน จากราคาหมวดอาหารที่ชะลอลงเป็นสำคัญ เนื่องจากผลของฐานในปีก่อนที่ทยอยปรับสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้าและบริการที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น ได้แก่ หมวดเคหสถาน หมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล และหมวดการบันเทิง การอ่าน การศึกษา ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปไตรมาสแรกของปีอยู่ที่ 3.88% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 2.24%

รูปที่ 1 Inflation contribution: %YoY

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มี.ค. ขยายตัวชะลอลงจากเดือนก่อน ตามราคาหมวดพลังงานที่ลดลงเป็นสำคัญ

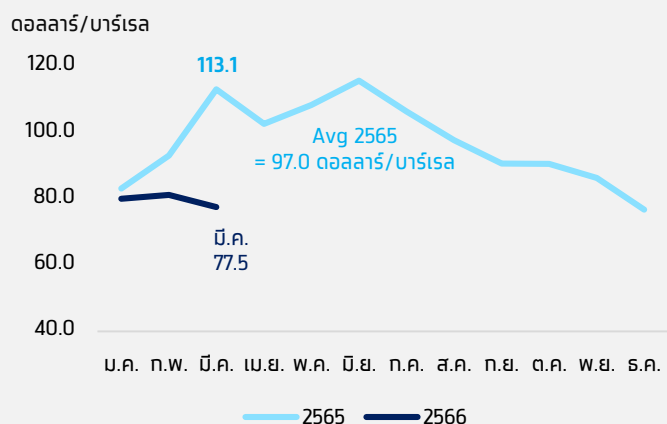
- Raw Food (20.55%)
- Energy (12.39%)
- Core (67.06%)
- Headline (100%)

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือน้ำหนักของสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อทั่วไปในปีฐาน (2019)



รูปที่ 2 Crude Oil Price (Dubai):

ราคาน้ำมันดิบดูไบในเดือน มี.ค. หดตัว -45.9%YoY จากอุปทานน้ำมันในตลาดโลกเพิ่มขึ้น ประกอบกับความกังวลต่ออุปสงค์โลกอ่อนแอ



ที่มา: CEIC

¹ อ้างอิงจาก Reuter Polls (as of April 2023)

Implication:

- **จับตาราคาพลังงานที่อาจกดดันอัตราเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า** การประชุมโอเปกพลัส เมื่อวันที่ 2 เม.ย. 2566 ได้มีมติลดกำลังการผลิตน้ำมันลงราว 1.66 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากความกังวลต่อเศรษฐกิจถดถอยและอุปทานน้ำมันในตลาดโลกตึงตัว ซึ่งเป็นการปรับลดเพิ่มเติมจากที่มีการลดกำลังการผลิตอยู่แล้ว ส่งผลให้การผลิตน้ำมันจากกลุ่มโอเปกพลัสจะลดลงทั้งหมดราว 3.66 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งคิดเป็น 3.7% ของอุปสงค์โลก การปรับลดกำลังการผลิตดังกล่าวส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 7% สู่ระดับ 84 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล (ณ วันที่ 3 เม.ย. 66) โดย Krungthai COMPASS ประเมินว่าหากราคาน้ำมันดิบอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานอาจกลับมาเร่งสูงขึ้นได้จากราคาน้ำมันขายปลีกกลุ่มเบนซินเป็นสำคัญ แต่ผลกระทบต่อราคาน้ำมันดีเซลค่อนข้างจำกัดเนื่องจากปัจจุบันภาครัฐได้ขยายมาตรการลดหย่อนภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล 5 บาท/ลิตร ไปจนถึงวันที่ 20 ก.ค. 2566
- **ผู้ประกอบการยังคงทยอยปรับขึ้นราคาสินค้าในหมวดพื้นฐานต่อเนื่อง** แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อหมวดพื้นฐานจะชะลอลงเล็กน้อยจากผลของฐานในปีก่อนที่ปรับสูงขึ้น แต่ระดับราคาสินค้าในหมวดพื้นฐานยังคงทยอยปรับเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากการแบกรับต้นทุนของผู้ประกอบการในช่วงที่ผ่านมา และมีความเสี่ยงที่ผู้ประกอบการอาจส่งผ่านราคาเพิ่มขึ้นเนื่องจากอุปสงค์ในประเทศที่ฟื้นตัวอาจหนุนให้ปรับขึ้นราคาสินค้าต่อได้ โดยตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานเทียบเดือนก่อนหน้า (MoM) ยังเพิ่มต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 17 จึงยังคงมีความเสี่ยงที่เงินเฟ้อพื้นฐานจะทรงตัวในระดับสูง Krungthai COMPASS คาดว่า กนง. มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน พ.ค. สู่ร้อยละ 2.0 เพื่อรับมือกับแรงกดดันด้านราคาในหมวดพื้นฐาน (สัดส่วน 67.06%) ที่ยังอยู่ในระดับสูง อีกทั้งหากเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวแรงจะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มได้อีก นอกจากนี้ยังมีปัจจัยเสี่ยงเพิ่มเติมด้านต้นทุนพลังงานในระยะข้างหน้า

รูปที่ 3 แผนที่ความร้อนของระดับราคาสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อ

ระดับราคาสินค้า	2564			2565			2566		
	J	F	M	J	F	M	J	F	M
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป	Green	Green	Green	Red	Red	Red	Red	Red	Red
หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	Green	Green	Green	Red	Red	Red	Red	Red	Red
อาหารสด	Green	Green	Green	Red	Red	Red	Red	Red	Red
เครื่องประกอบอาหาร	Green	Green	Green	Red	Red	Red	Red	Red	Red
เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	Green	Green	Green	Red	Red	Red	Red	Red	Red
อาหารสำเร็จรูป	Green	Green	Green	Red	Red	Red	Red	Red	Red
หมวดเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า	Green	Green	Green	Red	Red	Red	Red	Red	Red
หมวดเคหสถาน	Green	Green	Green	Red	Red	Red	Red	Red	Red
ไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่าง	Green	Green	Green	Red	Red	Red	Red	Red	Red
หมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล	Green	Green	Green	Red	Red	Red	Red	Red	Red
หมวดพาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร	Green	Green	Green	Red	Red	Red	Red	Red	Red
ค่าโดยสารสาธารณะ	Green	Green	Green	Red	Red	Red	Red	Red	Red
ยานพาหนะและน้ำมันเชื้อเพลิง	Green	Green	Green	Red	Red	Red	Red	Red	Red
หมวดการบันเทิงการอ่าน การศึกษา และการศาสนา	Green	Green	Green	Red	Red	Red	Red	Red	Red
หมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์	Green	Green	Green	Red	Red	Red	Red	Red	Red
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	Green	Green	Green	Red	Red	Red	Red	Red	Red

หมายเหตุ: เปรียบเทียบระดับราคาสินค้าตั้งแต่ปี 2563 ถึง ปัจจุบัน
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย Krungthai COMPASS

ต่ำ ระดับราคาสินค้า สูง