

## อัตราเงินเฟ้อเดือน เม.ย. อยู่ที่ 2.67% ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4

May 4, 2023

Visit Us!



### Key Highlights:

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน เม.ย. ชะลอลงที่ 2.67%YoY จากหมวดอาหารสดที่ชะลอลง ตามราคากลุ่มเนื้อสัตว์เปิดไก่ และสัตว์น้ำ ที่ลดลง และฐานราคาที่สูงขึ้นในปีก่อน ขณะที่หมวดพลังงานขยายตัวเร่งขึ้นจากราคาน้ำมันขายปลีก สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลงที่ 1.66%YoY
- Krungthai COMPASS คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในกรอบเป้าหมายของ ธปท. ที่ 1-3% ตลอดช่วงที่เหลือของปีนี้ จากผลของฐานปีก่อนที่อยู่ในระดับสูงและราคาพลังงานที่มีแนวโน้มลดลงตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับลดต่อเนื่อง แต่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงโดยเฉพาะหมวดที่ไม่รวมอาหาร โดยมีปัจจัยกดดันจากต้นทุนที่อยู่ในระดับสูงของผู้ประกอบการ ซึ่งอาจทำให้ราคาสินค้าถูกปรับเพิ่มขึ้นได้ในระยะข้างหน้า และเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ กนง. มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 2.00% ในการประชุมรอบเดือน พ.ค. 66



นิตวิเคราะหฺ์

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 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 เม.ย. อยู่ที่ 2.67% ขยายตัวชะลอลงจากหมวดอาหารสดเป็นสำคัญ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน เม.ย. ขยายตัว 2.67%YoY ชะลอลงจากเดือนก่อนที่ขยายตัว 2.83%YoY ใกล้เคียงกับนักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 2.7%<sup>/1</sup> โดยขยายตัวชะลอลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 จากราคามหมวดอาหารสดที่ขยายตัว 5.50%YoY ชะลอลงจากเดือน มี.ค. ที่ 6.66%YoY ตามราคากลุ่มเนื้อสัตว์ เป็ดไก่ และสัตว์น้ำ ที่ลดลงและฐานราคาที่สูงในปีก่อนหน้า ขณะที่หมวดพลังงานขยายตัว 3.30%YoY เร่งขึ้นเทียบกับเดือนก่อนที่ 2.42%YoY ตามราคาน้ำมันขายปลีก

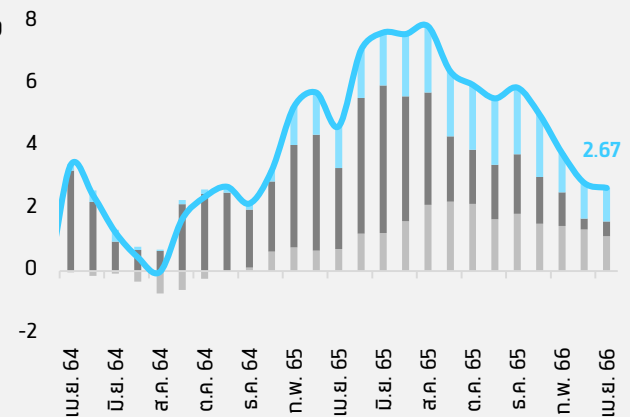
สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลงที่ 1.66%YoY เทียบกับ 1.75%YoY ในเดือนก่อน จากราคาเครื่องประกอบอาหาร เช่น น้ำมันพืช และเครื่องปรุงรส และสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการทำความสะอาด เช่น พงชกฟอก น้ำยาปรับผ้านุ่ม และน้ำยาล้างจาน อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้าบางรายการขยายตัวเร่งขึ้น เช่น เครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ ค่าโดยสารสาธารณะ และเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไป 4 เดือนแรกของปีอยู่ที่ 3.58% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 2.09%

### รูปที่ 1 Inflation contribution: %YoY

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน เม.ย. ขยายตัวชะลอลงจากเดือนก่อน ตามราคาอาหารสดเป็นสำคัญ

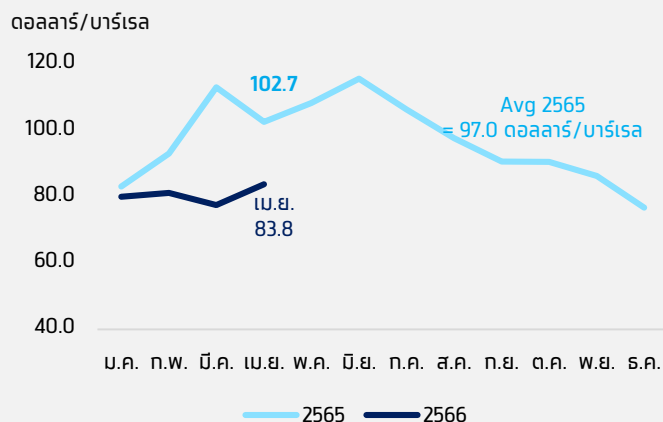
- Raw Food (20.55%)
- Energy (12.39%)
- Core (67.06%)
- Headline (100%)

หมายเหตุ: ตัวเลขใน ( ) คือน้ำหนักของสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อทั่วไปในปีฐาน (2019)



### รูปที่ 2 Crude Oil Price (Dubai):

ราคาน้ำมันดิบดูไบในเดือน เม.ย. ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนตามการลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ อย่างไรก็ดี หากเปรียบช่วงเดียวกันกับปีก่อน ราคาหดตัว -22.5%YoY จากความกังวลต่อเศรษฐกิจโลกที่อาจชะลอและฐานราคาปีก่อนที่สูง



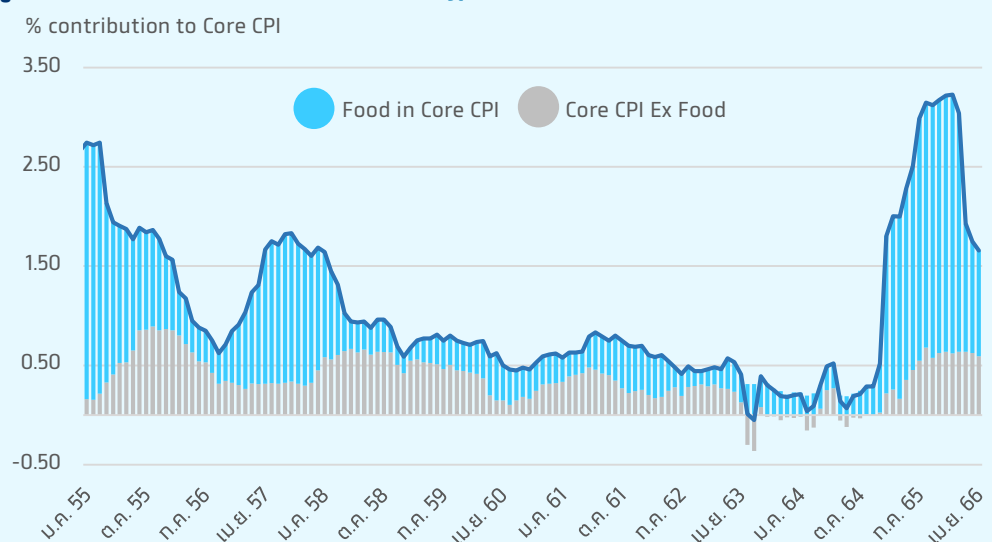
ที่มา: CEIC

<sup>/1</sup> อ้างอิงจาก Reuter Polls (as of May 2023)

## Implication:

- Krungthai COMPASS คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในกรอบเป้าหมายของ ธปท. ตลอดช่วงที่เหลือของปี** อัตราเงินเฟ้อทั่วไปทยอยลดลงต่อเนื่องจากผลของฐานปีก่อนที่อยู่ในระดับสูงทั้งจากราคาพลังงาน ราคาอาหารสด และราคาอาหารสำเร็จรูป ซึ่งต่างได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ทวีความรุนแรงในช่วงนั้น ประกอบกับราคาในหมวดพลังงานมีแนวโน้มปรับลดลงตามราคาน้ำมันขายปลีก เนื่องจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีแนวโน้มลดลงจากปริมาณการผลิตน้ำมันในตลาดโลกที่กลับมาเพิ่มขึ้นและความต้องการใช้น้ำมันของโลกซึ่งอาจชะลอตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลก นอกจากนี้ ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลได้ทยอยปรับลดลงในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับลดลงส่งผลให้ฐานะกองกุนน้ำมันเชื้อเพลิงติดลบน้อยลงต่อเนื่องจาก 1.2 แสนล้านเมื่อต้นปี ลดลงสู่ 8.3 หมื่นล้านในเดือน เม.ย. 66 เอื้อให้ กบณ. ปรับลดราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลรอบที่ 5 เหลือ 32.5 บาท/ลิตร ในวันที่ 4 พ.ค. 66 จากระาคาน้ำมันขายปลีกที่มีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำกว่าปีก่อนอย่างต่อเนื่องดังกล่าว **Krungthai COMPASS คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในกรอบเป้าหมายที่ร้อยละ 1-3 ตลอดช่วงที่เหลือของปีนี้**
- จับตาราคาสินค้าในหมวดเงินเฟ้อพื้นฐานที่ไม่รวมอาหารอาจอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง** ราคาสินค้าในหมวดพื้นฐานยังทยอยปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในเดือน เม.ย. โดยราคาสินค้าที่ไม่รวมอาหาร เช่น ค่าโดยสารสาธารณะ (+0.50+%MoM) และราคาในหมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล (+0.08+%MoM) ทยอยปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้สัดส่วนของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่มาจากหมวดอื่นๆ ที่มีใช้อาหารอยู่ในอัตราที่สูง อีกทั้ง **ราคาสินค้าในหมวดพื้นฐานยังมีความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากการแบกรับต้นทุนที่สูงของผู้ประกอบการซึ่งจะเป็นปัจจัยกดดันให้ราคาสินค้าอาจเพิ่มขึ้นได้ในระยะข้างหน้า** และคาดว่าปัจจัยดังกล่าวจะหนุนให้ กบณ. มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องสู่ระดับ 2.00% ในการประชุมรอบเดือน พ.ค. 66

### รูปที่ 3 ที่มาของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (ไม่รวมอาหารสดและพลังงาน)



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, CEIC วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS