

Macro view

อัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ค. อยู่ที่ 0.53%
ต่ำสุดในรอบ 21 เดือน จากราคาพลังงานที่ปรับลดลง

June 7, 2023

Visit Us!



Key Highlights:

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน พ.ค. ชะลอลงสู่ระดับ 0.53% YoY จากหมวดพลังงานที่กลับมาหดตัวตามค่ากระแสไฟฟ้า และราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับลดลง อีกทั้ง หมวดอาหารสดชะลอลงตามราคาเนื้อสุกร ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลงเล็กน้อยที่ 1.55%YoY จากราคาเครื่องประกอบอาหาร ค่าโดยสารสาธารณะ และเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ เป็นต้น
- Krungthai COMPASS ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่องจากราคาพลังงานที่อยู่ในระดับต่ำกว่าปีก่อนค่อนข้างมากโดยเฉพาะราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ซึ่งอาจเป็นปัจจัยหนุนให้ ทบง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือน ส.ค. หลังจากที่มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยติดต่อกันทั้งหมด 150bps สู่ระดับ 2.0% ต่อปี อีกทั้งเพื่อรอดูความชัดเจนของการจัดตั้งรัฐบาลและนโยบายทางเศรษฐกิจที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า



นักวิเคราะห์

ชนม์นิธิศ 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 พ.ค. อยู่ที่ 0.53% ชะลอลงจากหมวดพลังงานเป็นสำคัญ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน พ.ค. ขยายตัว 0.53%YoY ชะลอลงจากเดือนก่อนที่ขยายตัว 2.67%YoY ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 1.7%^{/1} ต่ำสุดในรอบ 21 เดือน จากราคามหมวดพลังงานที่กลับมาหดตัวครั้งแรกในรอบ 27 เดือน ที่ -9.55%YoY ตามราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลง และค่ากระแสไฟฟ้าที่ลดลงจากการปรับลดค่า Ft ในรอบเดือน พฤษภาคม-สิงหาคม 2566 และการมีมาตรการช่วยเหลือค่า ขณะที่หมวดอาหารสดขยายตัว 4.70%YoY ชะลอลงจากเดือน เม.ย. ที่ 5.50%YoY จากราคาเนื้อสุกรที่ปรับลดลง

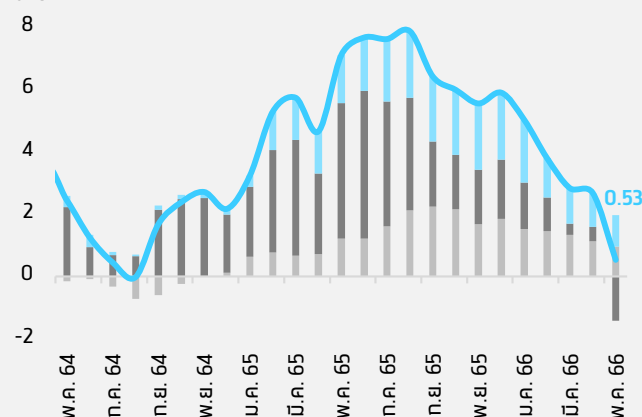
สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลงเล็กน้อยที่ 1.55%YoY เทียบกับ 1.66%YoY ในเดือนก่อน จากราคาเครื่องประกอบอาหารที่กลับมาหดตัวตามราคาน้ำมันพืช และการชะลอตัวของราคาค่าโดยสารสาธารณะ เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้าบางหมวดขยายตัวเร่งขึ้น เช่น เครื่องนุ่งห่มและรองเท้า และหมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล เป็นต้น ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไป 5 เดือนแรกของปีอยู่ที่ 2.96% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 1.98%

รูปที่ 1 Inflation contribution: %YoY

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน พ.ค. ชะลอลงจากเดือนก่อน ตามราคาพลังงานเป็นสำคัญ

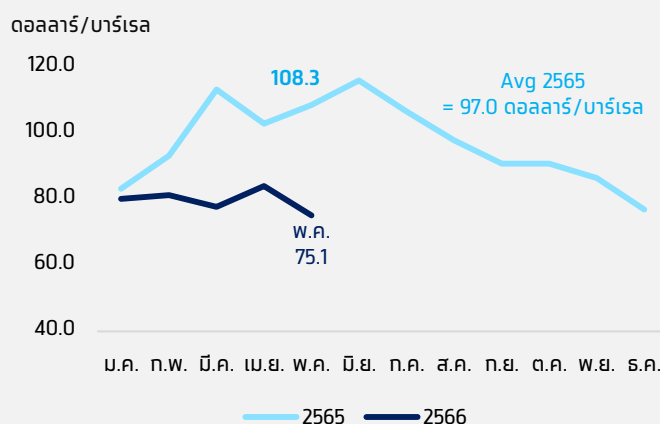
- Raw Food (20.55%)
- Energy (12.39%)
- Core (67.06%)
- Headline (100%)

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือน้ำหนักของสินค้าในอัตราเงินเฟ้อทั่วไปพื้นฐาน (2019)



รูปที่ 2 Crude Oil Price (Dubai):

ราคาน้ำมันดิบดูไบในเดือน พ.ค. หดตัว -44.3%YoY จากความกังวลต่ออุปสงค์น้ำมันในตลาดโลกอาจชะลอตัว ขณะที่อุปทานน้ำมันในตลาดโลกปรับเพิ่มขึ้น



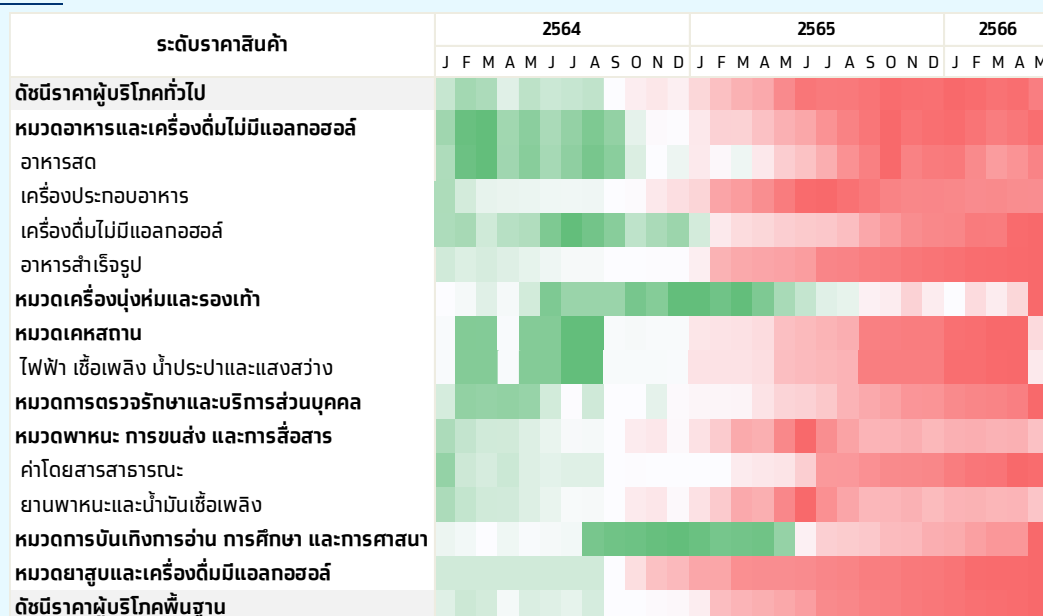
ที่มา: CEIC

^{/1} อ้างอิงจาก Reuter Polls (as of June 2023)

Implication:

- อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่องและอาจสนับสนุนให้ กนง. คงอัตราดอกเบี้ยในเดือน ส.ค. อัตราเงินเฟ้อชะลอลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 จากราคาพลังงานทั้งค่ากระแสไฟฟ้าและราคาน้ำมันขายปลีกที่ปรับลดลง และคาดว่าเงินเฟ้อจะชะลอต่อเนื่องตามทิศทางราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่อยู่ในระดับต่ำจากอุปสงค์ที่อ่อนแรงลงตามภาวะเศรษฐกิจโลก โดยล่าสุดราคาน้ำมันดิบดูไบยังแกว่งตัวต่ำกว่าระดับ 80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล แม้ว่าซาอุดีอาระเบียมีมติลดกำลังการผลิตน้ำมันลง 1 ล้านบาร์เรลต่อวันตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2566 แต่คิดเป็นสัดส่วนเพียง 1% ของปริมาณการผลิตน้ำมันของทั่วโลก จึงคาดว่าผลกระทบยังค่อนข้างจำกัดท่ามกลางอุปสงค์น้ำมันของโลกที่ยังฟื้นตัวช้า อีกทั้งผลของฐานราคาน้ำมันขายปลีกที่สูงในปีก่อน จึงประเมินว่าปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องและมีโอกาสติดลบในเดือน มิ.ย. Krungthai COMPASS คาดว่าอัตราเงินเฟ้อที่ลดลงต่อเนื่องอาจเป็นปัจจัยหนุนให้ กนง. คงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมรอบถัดไปช่วงเดือน ส.ค. นี้ หลังจากที่มีการปรับดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นติดต่อกันสู่ระดับ 2.0% ต่อปี (ปรับเพิ่มขึ้นรวม 150 bps) และเพื่อรอดูความชัดเจนของการจัดตั้งรัฐบาลรวมถึงนโยบายทางเศรษฐกิจ ที่อาจส่งผลต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตาม ระดับราคาสินค้าในหมวดพื้นฐานยังทยอยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน 0.06% MoM สะท้อนถึงแรงกดดันต่อราคาสินค้าในหมวดเงินเฟ้อพื้นฐานยังมีอยู่ตามการส่งผ่านราคาสินค้าของผู้ประกอบการ การปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าในหมวดพื้นฐานอาจเป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจของ กนง. ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% สู่ระดับ 2.25% ในช่วงปลายปีได้

รูปที่ 3 แผนที่ความร้อนของระดับราคาสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อ



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

ต่ำ ระดับราคาสินค้า สูง