

Macro view

อัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. ชะลอลงสู่ 0.23% จากราคาอาหารสดและราคาพลังงาน

July 6, 2023

Visit Us!



Key Highlights:

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. ขยายตัว 0.23%YoY ชะลอ
ลงจากหมวดอาหารสดตามราคาเนื้อสุกรและผักสดที่
ลดลงเป็นสำคัญ ขณะที่หมวดพลังงานหดตัวจากราคา
น้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับลดลงและผลของฐานปีก่อนที่
สูงขึ้น ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลงที่ 1.32%YoY
จากหมวดตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล หมวดบันเทิง
การอ่าน การศึกษาฯ และหมวดยาสูบและเครื่องดื่มมี
แอลกอฮอล์
- Krungthai COMPASS ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไป
เฉลี่ยทั้งปีมีแนวโน้มชะลอลงมาสู่ระดับ 1.9% จากเงินเฟ้อ
หมวดพลังงานที่อาจขยายตัวได้ในระดับต่ำ เนื่องจากราคา
น้ำมันขายปลีกมีทิศทางปรับสู่ระดับต่ำกว่าปีก่อนตามราคา
น้ำมันดิบที่ชะลอลง และคาดว่าราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลจะ
ไม่เกินระดับ 32 บาทต่อลิตรในช่วงที่เหลือของปี อย่างไรก็ตาม
ราคาสินค้าในหมวดอาหารสดและหมวดพื้นฐานยัง
ทยอยเพิ่มขึ้นตามการส่งผ่านราคาสินค้า และอาจเป็น
ปัจจัยกดดันให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในระดับสูงกว่าอดีต



นักวิเคราะห์

ชนม์นิธิต ไชยสิงห์ทอง

0-2208-3589

chonnihit.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 มิ.ย. อยู่ที่ 0.23% ชะลอลงจากหมวดอาหารสดและพลังงานเป็นสำคัญ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. ขยายตัว 0.23%YoY ชะลอลงจากเดือนก่อนที่ขยายตัว 0.53%YoY แต่สูงกว่านักวิเคราะห์คาดไว้ที่ -0.1%^{/1} จากราคาหมวดอาหารสดที่ชะลอลงสู่ 3.92%YoY จากเดือน พ.ค. ที่ 4.70%YoY ตามราคาของเนื้อสุกรและผักสดที่ลดลงเป็นสำคัญ ขณะที่หมวดพลังงานหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ที่ -9.11%YoY โดยราคาน้ำมันเชื้อเพลิงหดตัวมากขึ้นตามราคาที่ปรับลดลงและผลของฐานปีก่อนที่สูงขึ้น แต่ค่ากระแสไฟฟ้ากลับมายาวตัวตามการสิ้นสุดมาตรการลดค่าไฟฟ้า 150 บาทต่อครัวเรือน สำหรับผู้ใช้ไฟฟ้าไม่เกิน 500 หน่วย

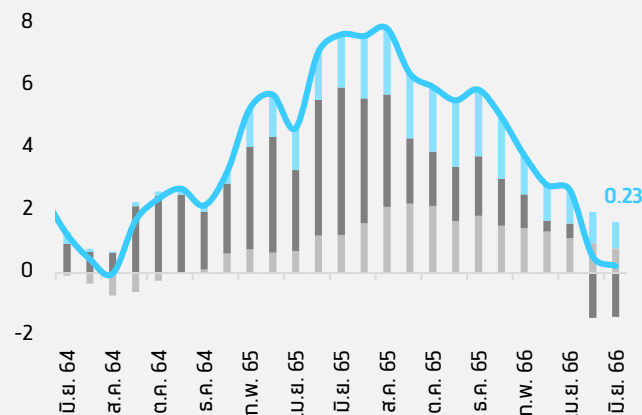
สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว 1.32%YoY ชะลอลงเทียบกับ 1.55%YoY ในเดือนก่อน จากการชะลอลงในหมวดตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล หมวดบันเทิง การอ่าน การศึกษาฯ และหมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์ ขณะที่หมวดเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ขยายตัวเร่งขึ้น ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไป 6 เดือนแรกของปีอยู่ที่ 2.49% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 1.87%

รูปที่ 1 Inflation contribution: %YoY

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. ชะลอลงจากเดือนก่อน จากราคาอาหารสดและพลังงาน

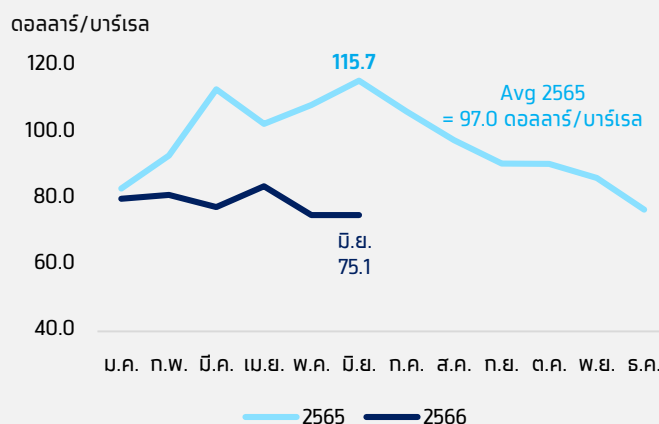
- Raw Food (20.55%)
- Energy (12.39%)
- Core (67.06%)
- Headline (100%)

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือน้ำหนักของสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อทั่วไปในปีก่อน (2019)



รูปที่ 2 Crude Oil Price (Dubai):

ราคาน้ำมันดิบดูไบในเดือน มิ.ย. หดตัว -54.14%YoY จากฐานราคาน้ำมันปีก่อนที่สูงเนื่องจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน



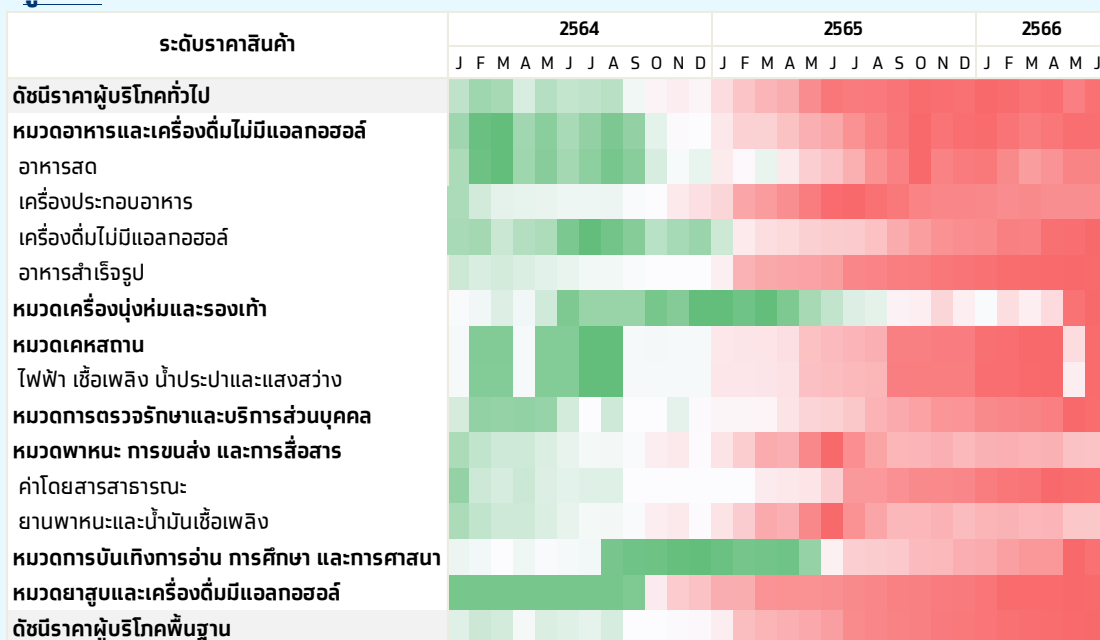
ที่มา: CEIC

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

Implication:

- **Krungthai COMPASS คาดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2566 มีแนวโน้มชะลอลงมาสู่ระดับ 1.9%** จากเงินเฟ้อหมวดพลังงานที่ปรับลดลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะราคาน้ำมันขายปลีกที่มีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำกว่าปีก่อนตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ชะลอลงเนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่แผ่วกว่าคาด อีกทั้ง คาดว่าราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลจะไม่เกินระดับ 32 บาทต่อลิตรในช่วงที่เหลือของปี แม้ว่าภาครัฐจะไม่ต่อมาตรการลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล 5 บาทต่อลิตร ที่จะสิ้นสุดวันที่ 20 ก.ค. 66 แต่คาดว่ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงจะสามารถเข้ามาช่วยเหลืผ่านการลดการจัดเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันฯ จากปัจจุบันที่เก็บชดเชยเข้ากองทุนฯ จากน้ำมันดีเซลประมาณ 4-5 บาทต่อลิตร เนื่องจากฐานะกองทุนน้ำมันฯ ติดลบน้อยลงเหลือ 5.5 หมื่นล้านบาท ณ ต้นเดือน ก.ค. 66 จากที่เคยติดลบสูงถึง 1.2 แสนล้านบาทเมื่อต้นปีที่ผ่านมา Krungthai COMPASS คาดว่าราคาน้ำมันซึ่งอยู่ในระดับต่ำกว่าปีก่อนต่อเนื่องจะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั้งปีเฉลี่ยอยู่ที่ 1.9% สอดคล้องกับที่กระทรวงพาณิชย์ปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อมาอยู่ที่ 1.0-2.0% อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้าบางรายการในหมวดอาหารสดและหมวดพื้นฐาน (ไม่รวมอาหารสดและพลังงาน) ยังมีแนวโน้มทยอยเพิ่มขึ้นตามการส่งผ่านราคาสินค้าจากต้นทุนการผลิตที่อยู่ในระดับสูง และจะเป็นปัจจัยกดดันให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในระดับสูงกว่าอดีต

รูปที่ 3 แผนที่ความร้อนของระดับราคาสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อ



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

ต่ำ ระดับราคาสินค้า สูง