

Macro

view

อัตราเงินเฟ้อเดือน มี.ค. ตกลง 0.47%

คาดการณ์เงินเฟ้อต่ำหุน กนง. ลดดอกเบี้ยลง 2 ครั้งในปี

April 5, 2024

Visit Us!



Key Highlights:

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มี.ค. ตกลงที่ **-0.47%YoY** จากราคาอาหารสดหดตัวตามราคาเนื้อสุกรที่ปรับลดลง และราคาพลังงานซึ่งหดตัวตามราคาน้ำมันดีเซลและค่ากระแสไฟฟ้าที่อยู่ต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน จากมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพของภาครัฐ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานแตะ **0.37%YoY** ชะลอจากเดือนก่อนที่ **0.43%YoY** ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปช่วงไตรมาสแรกอยู่ที่ **-0.79%YoY** และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ **0.44%YoY**

- **Krungthai COMPASS** ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อทั้งปีซึ่งมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ จะหุนให้ กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้อีก 2 ครั้งติดต่อกันสู่ระดับ **2.0%** แม้อัตราเงินเฟ้อในระยะข้างมีแนวโน้มกลับมาเป็นบวกในไตรมาสที่ 2 แต่คาดว่าทั้งปีเงินเฟ้อเฉลี่ยจะอยู่ต่ำกว่า **1%** ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงกดดันให้เงินเฟ้อเร่งตัวสูงยังมีน้อย **Krungthai COMPASS** ประเมินว่า กนง. มีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันที่ 10 เม.ย. 67 และวันที่ 12 มิ.ย. 67 เพื่อประคองเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มเติบโตได้ต่ำกว่าระดับศักยภาพในอดีตที่ **3%**



นักวิเคราะห์

ชนนิตไชยสิงห์ทอง

0-2208-3589

chonnit.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 มี.ค. อยู่ที่ -0.47% หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 6 ตามการหดตัวของราคาอาหารสดและราคาพลังงาน

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มี.ค. ตกลง -0.47%YoY หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 สอดคล้องกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ -0.4%/¹ จากราคาหมวดอาหารสดที่หดตัว -1.91%YoY ตามราคาเนื้อสัตว์ที่ปรับลดลงต่อเนื่อง และราคาพลังงานหดตัว -2.25%YoY จากเดือนก่อนที่ -3.33%YoY ตามราคาน้ำมันดีเซลและค่ากระแสไฟฟ้าที่อยู่ต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน จากมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพด้านพลังงานของภาครัฐ อย่างไรก็ตาม ราคาพลังงานหดตัวในอัตราที่น้อยลงจากเดือนก่อนจากราคาน้ำมันเบนซินและแก๊สโซฮอล์ที่ปรับเพิ่มขึ้น

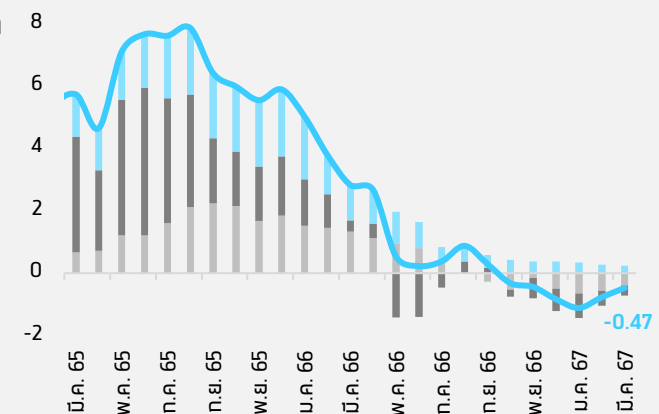
สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.37%YoY ชะลอลงต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ 0.43%YoY โดยราคาสินค้าที่ขยายตัวชะลอลง ได้แก่ เครื่องประกอบอาหาร เช่น น้ำมันพืช อาหารบริโภคในบ้าน-นอกบ้าน ของใช้ส่วนตัว ค่าโดยสารสาธารณะ เป็นต้น สำหรับราคาสินค้าที่ขยายตัวเร่งขึ้น ได้แก่ เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ และเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์ ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปไตรมาสแรกอยู่ที่ -0.79%YoY ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.44%YoY

รูปที่ 1 Inflation contribution: %YoY

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มี.ค. หดตัวจากราคาอาหารสดและราคาพลังงาน

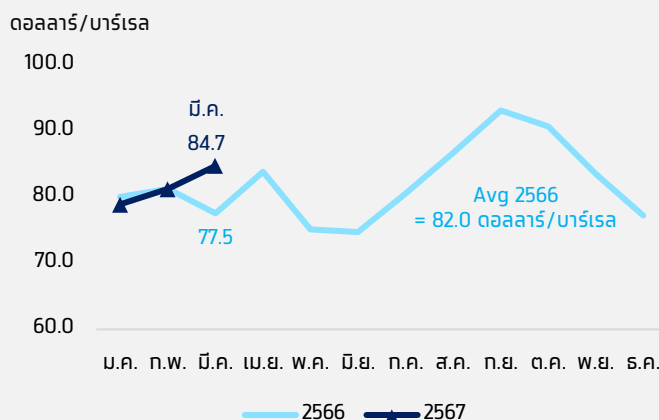
- Raw Food (20.55%)
- Energy (12.39%)
- Core (67.06%)
- Headline (100%)

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือน้ำหนักของสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อทั่วไปในปีฐาน (2019)



รูปที่ 2 Crude Oil Price (Dubai):

ราคาน้ำมันดิบดูไบในเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากความกังวลต่อสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังคงมีความน่ากังวล และยูเครนส่งโดรนโจมตีโรงกลั่นน้ำมันในรัสเซีย อีกทั้งราคาน้ำมันได้รับแรงหนุนจากเศรษฐกิจจีนที่เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว



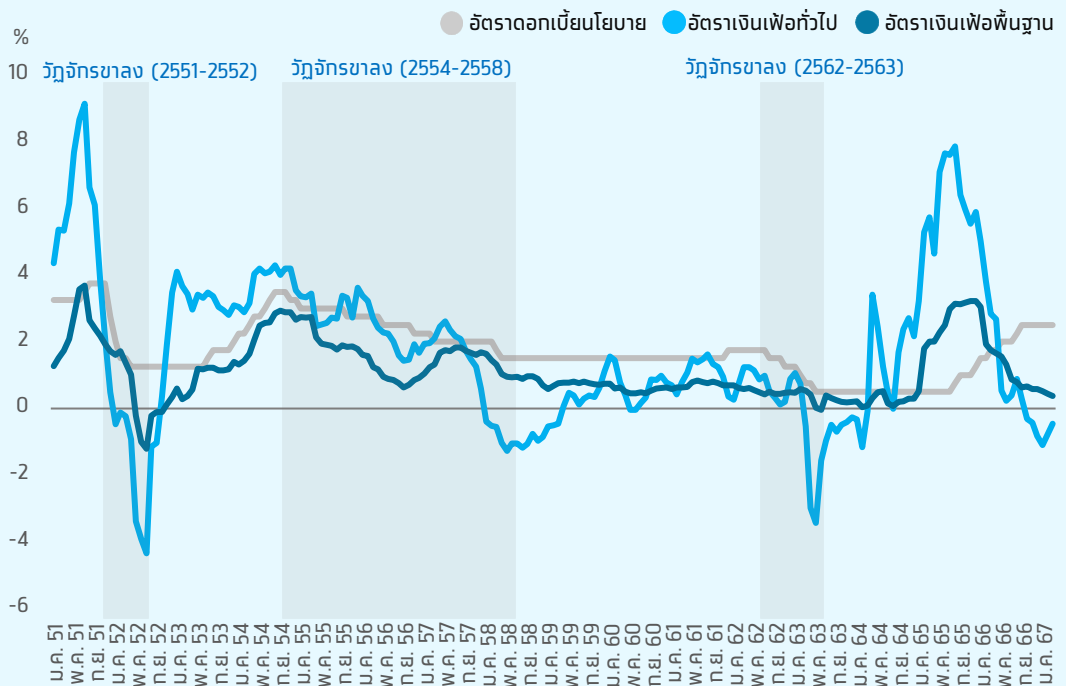
ที่มา: CEIC

¹ อ้างอิงจาก Reuter Polls (as of April 2024)

Implication:

- Krungthai COMPASS ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อทั้งปีที่มีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำจะเป็นปัจจัยหนุนให้ ทนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าคาด อัตราเงินเฟ้อติดลบติดต่อกันเป็นเดือนที่ 6 และมีแนวโน้มทยอยกลับมาเป็นบวกได้ในช่วงไตรมาสที่ 2/2567 อย่างไรก็ตาม คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปทั้งปีจะอยู่ต่ำกว่า 1.0% ซึ่งเป็นระดับกรอบล่างของเป้าหมายเงินเฟ้อ และปัจจัยเสี่ยงที่จะส่งผลให้เงินเฟ้อสูงเกินกว่ากรอบเป้าหมายที่ 3% ยังมีไม่มากนัก สอดคล้องกับมุมมองของกระทรวงพาณิชย์ที่ได้ปรับคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อจากเดิมที่ (-0.3%) -1.7% (ค่ากลาง 0.7%) เป็น 0.0% -1.0% (ค่ากลาง 0.5%) ขณะที่เศรษฐกิจไทยอยู่ในภาวะซึ่งมีความเปราะบางสะท้อนจากนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ต่างปรับลดประมาณเศรษฐกิจในปีนี้อยู่เพียง 2.8%^{/2} (Krungthai COMPASS ประเมินเศรษฐกิจปีนี้ขยายตัว 2.7%) ต่ำกว่า 3% ซึ่งเคยเป็นระดับศักยภาพในอดีต สะท้อนถึงเศรษฐกิจไทยมีความอ่อนแอและต้องการนโยบายที่ผ่อนคลายมากขึ้น ดังนั้น ภายใต้ภาวะเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ อาจเป็นปัจจัยหนุนให้ ทนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อประคองเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า สอดคล้องกับวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงในอดีต ซึ่ง สปท. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเมื่ออัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบ โดยคาดว่า ทนง. จะปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 10 เม.ย. 67 และวันที่ 12 มิ.ย. 67 ครั้งละ 25bps ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายลดสู่ระดับ 2.0% ต่อปี

รูปที่ 3 อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อในช่วงวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงที่ผ่านมา



ที่มา: CEIC

^{/2} อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus (as of March 2024)