

Macro

View

อัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ค. อยู่ที่ 1.54% เร่งตัวขึ้นจากราคาพลังงานและอาหารสด

June 7, 2024

Visit Us!



Key Highlights:

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน พ.ค. อยู่ที่ 1.54%YoY เป็นบวกติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 ด้วยผลของฐานที่ต่ำจากราคาพลังงาน ตามค่ากระแสไฟฟ้าและราคาน้ำมันกลุ่มเบนซิน และการเร่งตัวขึ้นของราคาอาหารสด จากราคาผัก ผลไม้ และไข่ไก่ เนื่องจากสภาพอากาศร้อนทำให้ปริมาณผลผลิตออกสู่ตลาดน้อยลง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.39%YoY ใกล้เคียงกับเดือนก่อน
- Krungthai COMPASS คาดอัตราเงินเฟ้อในช่วงที่เหลือของปีจะยังเป็นบวกจากปัจจัยด้านราคาพลังงาน และราคาอาหารสด โดยราคาพลังงานภายในประเทศมีแนวโน้มขยายตัวจากราคาน้ำมันดีเซลซึ่งทยอยปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 33 บาทต่อลิตร และคาดว่าจะอยู่ในระดับดังกล่าวตลอดช่วงที่เหลือของปี เนื่องจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงต้องเก็บเงินชดเชยเข้ากองทุนฯ ที่ติดลบสูง นอกจากนี้ คาดว่าราคาอาหารสด โดยเฉพาะผักและผลไม้ จะได้รับปัจจัยกดดันจากปัญหาด้านสภาพภูมิอากาศที่แปรปรวนส่งผลให้อุปทานในตลาดลดลง



นิตวิเคราะหฺ์

ชนนธิธิส ไซสิงหฺทอง

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 1.54% จากผลของฐานที่ต่ำของราคาพลังงาน และการเร่งตัวขึ้นของราคาอาหารสด

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน พ.ค. ขยายตัว 1.54%YoY เป็นบวกติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 และสูงกว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ 1.19%/¹ จากราคาสินค้าหมวดพลังงานที่พลิกกลับมาขยายตัว 7.15%YoY ตามค่ากระแสไฟฟ้าและราคาน้ำมันกลุ่มเบนซิน เนื่องจากฐานราคาที่ต่ำในปีก่อน ประกอบกับราคาหมวดอาหารสดกลับมาขยายตัว 1.51%YoY จากราคาผัก ผลไม้ และไข่ไก่ ที่ขยายตัวเร่งขึ้น เนื่องจากสภาพอากาศร้อนทำให้ปริมาณผลผลิตออกสู่ตลาดน้อยลง

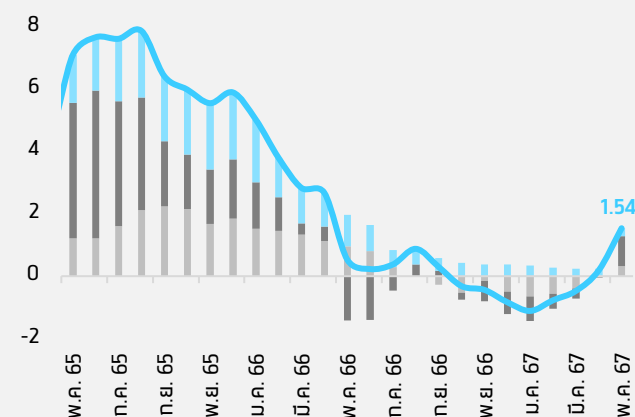
สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.39%YoY ทรงตัวจากเดือนก่อนที่ระดับ 0.37%YoY โดยราคาสินค้าที่ปรับเพิ่มขึ้น ได้แก่ เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ ของใช้ส่วนตัว (เช่น แป้งทาผิว กาย ยาสีฟัน) ค่าโดยสารสาธารณะ และค่าเล่าเรียน-ค่าธรรมเนียมการศึกษา เป็นต้น ส่วนราคาสินค้าที่หดตัว ได้แก่ เสื้อผ้า และอุปกรณ์ซักล้างทำความสะอาด เป็นต้น ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไป 5 เดือนแรกของปีอยู่ที่ -0.13%YoY ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.42%YoY

รูปที่ 1 Inflation contribution: %YoY

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน พ.ค. เร่งตัวขึ้นจากราคาพลังงานและราคาอาหารสด

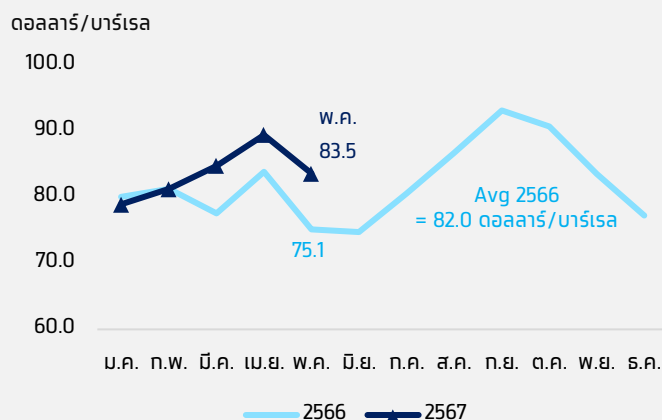
- Raw Food (20.55%)
- Energy (12.39%)
- Core (67.06%)
- Headline (100%)

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือน้ำหนักของสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อทั่วไปปีฐาน (2019)



รูปที่ 2 Crude Oil Price (Dubai):

ราคาน้ำมันดิบดูไบในเดือน พ.ค. ขยายตัว 11.3%YoY เร่งตัวขึ้นจากเดือน เม.ย. ที่ 6.6%YoY จากผลของฐานต่ำในปีก่อน อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบดูไบเดือน พ.ค. อยู่ที่ 83.5 ดอลลาร์/บาร์เรล ปรับลดลงจากเดือนก่อนตามความกังวลต่ออุปสงค์โลกที่อาจชะลอลง



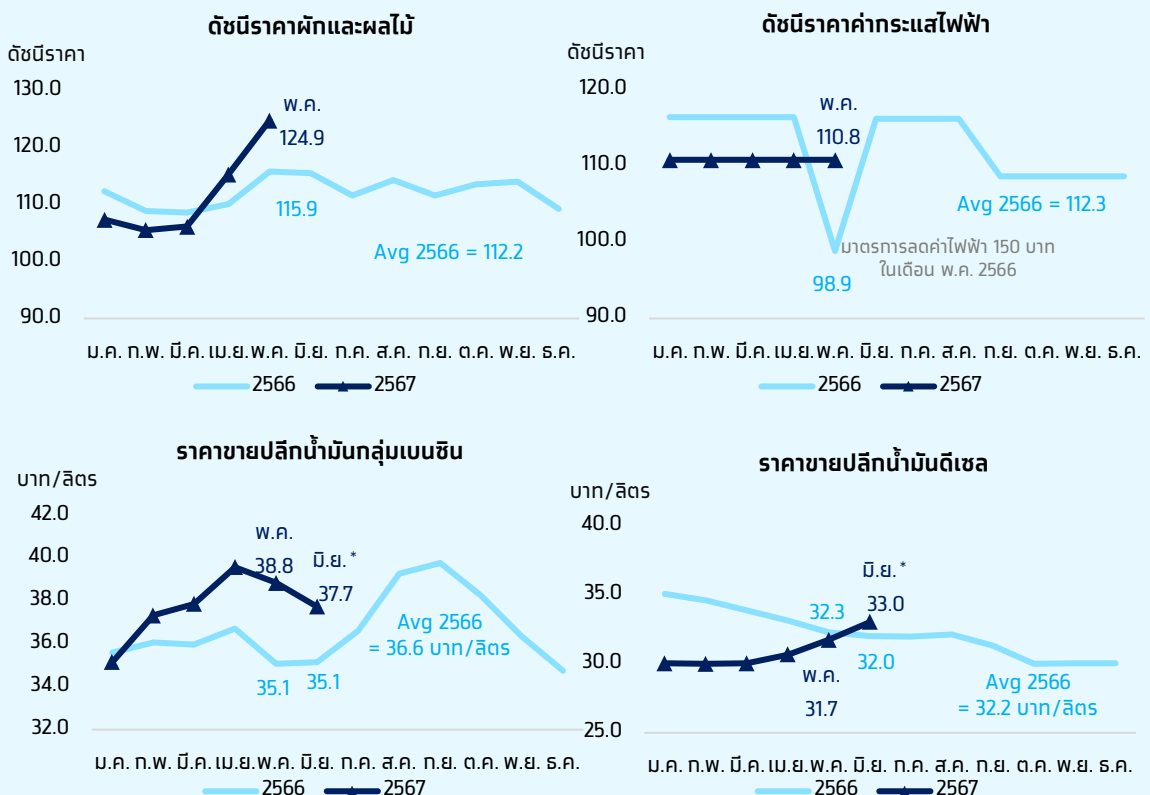
ที่มา: CEIC

¹ อ้างอิงจาก Reuter Polls (as of Jun 2024)

Implication:

- Krungthai COMPASS ประเมินอัตราเงินเฟ้อในช่วงที่เหลือของปีมีแนวโน้มขยับขึ้น ตามทิศทางราคาอาหารสดที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และราคาพลังงานที่จะขยับตามการขยายเพดานราคาน้ำมันดีเซล โดยราคาหมวดอาหารสดในเดือน พ.ค. กลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 9 เดือน จากราคาผักและผลไม้ที่สูงขึ้นซึ่งคาดว่าราคามีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงกว่าปีก่อน เนื่องจากปัญหาด้านสภาพภูมิอากาศที่แปรปรวนส่งผลให้อุปทานโดยรวมในตลาดลดลง สำหรับราคาพลังงานภายในประเทศที่พลิกกลับมาเป็นบวกในเดือน พ.ค. ส่วนหนึ่งจากฐานราคาค่ากระแสไฟฟ้าเดือน พ.ค. 2566 ที่ต่ำ อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันดีเซลได้ทยอยปรับเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ตามการสิ้นสุดมาตรการตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้ที่ 30 บาทต่อลิตร และทางการได้ขยายเพดานตรึงราคาน้ำมันดีเซลเป็นระดับ 33 บาทต่อลิตร ตั้งแต่วันที่ 20 เม.ย.-31 ก.ค. 2567 ส่งผลให้ราคาน้ำมันดีเซลขยายพลิกปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ราว 33 บาทต่อลิตร ตั้งแต่วันที่ 31 พ.ค. 2567 คาดว่าราคาน้ำมันดีเซลจะยืนที่ระดับ 33 บาทต่อลิตรในช่วงที่เหลือของปี เนื่องจากประเมินว่ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงต้องเก็บเงินชดเชยเข้ากองทุนฯ ที่ติดลบสูงถึง 1.1 แสนล้านบาท

รูปที่ 3 ราคาผักและผลไม้ และราคาพลังงานภายในประเทศ

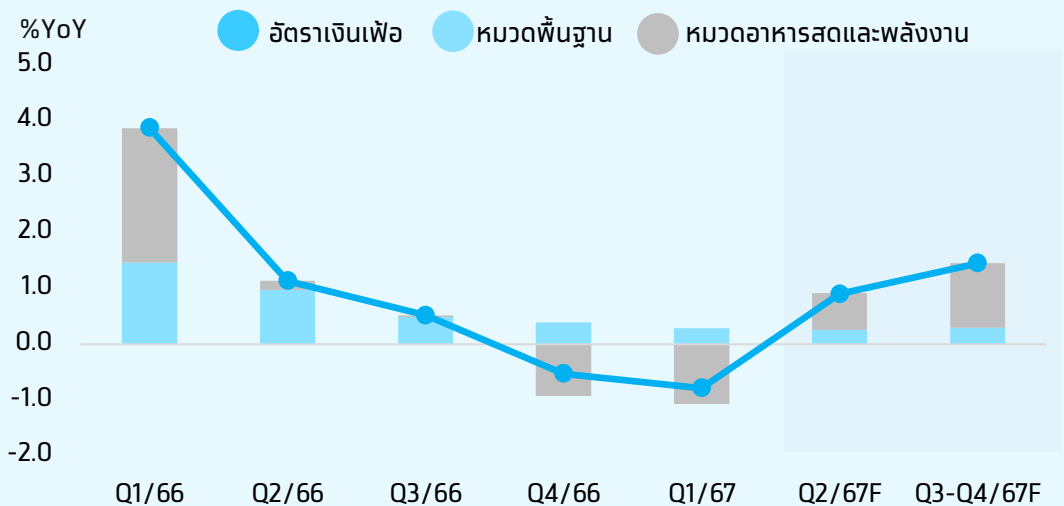


หมายเหตุ: *ราคาเฉลี่ยวันที่ 1-7 มิ.ย. 2567 | ข้อมูลราคาขายปลีกน้ำมันในกรุงเทพฯ และปริมณฑล เฉลี่ยจาก 5 แห่ง ได้แก่ PTT Bangchak Shell Esso และ Caltex
ที่มา: CEIC สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน และกระทรวงพาณิชย์

Implication:

- Krungthai COMPASS คาดอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปีจะอยู่ที่ระดับ 0.8% เพิ่มขึ้นตามต้นทุนราคาสินค้าเป็นสำคัญ อัตราเงินเฟ้อในระยะข้างมีแนวโน้มสูงขึ้นต่อเนื่อง และคาดว่าจะถูกขับเคลื่อนจากเงินเฟ้อในหมวดอาหารสดและหมวดพลังงานเป็นหลัก ซึ่งเป็นสินค้าที่มีความผันผวนสูง สะท้อนถึงต้นทุนราคาสินค้าภายในประเทศที่อยู่ในระดับสูงขึ้น (cost-push inflation) อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อหมวดพื้นฐาน (ไม่รวมอาหารสดและพลังงาน) ยังมีแนวโน้มทรงตัวในระดับต่ำต่อเนื่อง โดยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ย 5 เดือนแรกของปีเฉลี่ยอยู่ที่ 0.42% ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยก่อนเกิดโควิด-19 (ปี 2560 - 2562) ที่ 0.6% บ่งชี้ว่ากำลังซื้อของผู้บริโภคยังอ่อนแอ ซึ่งอาจเป็นปัจจัยกดดันต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปี

รูปที่ 4 คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อปี 2567



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และประมาณการโดย Krungthai COMPASS