



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.พ. ชะลอตัวต่ำกว่ากรอบเป้าหมายที่ 0.74% จากไวรัสโควิด-19 ที่กระทบต่อราคาพลังงานและการบริโภค



Key highlights

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.พ. 2020 อยู่ที่ 0.74% (YOY) ชะลอตัวจากเดือนก่อนที่ 1.05% (YOY) จากไวรัสโควิด-19 ที่ส่งผลกระทบต่อด้านลบต่อราคาพลังงานและการบริโภคในประเทศ ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.58% (YOY) เร่งตัวจากเดือนก่อนที่ 0.47 (YoY)
- Krungthai COMPASS คาดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในระยะต่อไปมีแนวโน้มชะลอลง จากราคาสินค้าหมวดพลังงานที่คาดว่าจะชะลอลง ตามภาวะเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 เป็นวงกว้าง

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.พ. ชะลอลงมาอยู่ที่ 0.74% จากไวรัสโควิด-19 ส่งผลกระทบต่อราคาพลังงานและการบริโภค

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.พ. ชะลอลงต่ำกว่ากรอบเงินเฟ้อเป้าหมายที่ 0.74% (YOY) จากเดือน ม.ค. ที่ 1.05% (YOY) สาเหตุจากราคาพลังงานที่กลับมาหดตัว หลังการแพร่ระบาดของโควิด-19 สร้างความตื่นตระหนกและทำให้ความต้องการน้ำมันในโลกลดลง และยังส่งผลกระทบต่อด้านลบต่อการใช้จ่ายใช้สอยของประชาชนในประเทศ อย่างไรก็ตาม ราคาอาหารสดที่ขยายตัวยังคงเป็นปัจจัยผลักดันอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนนี้ ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.58% (YOY) เร่งขึ้นจากเดือนก่อนที่ 0.47% (YOY)

หลายปัจจัยกดดันราคาพลังงาน คาดราคาเฉลี่ยทั้งปีชะลอลง

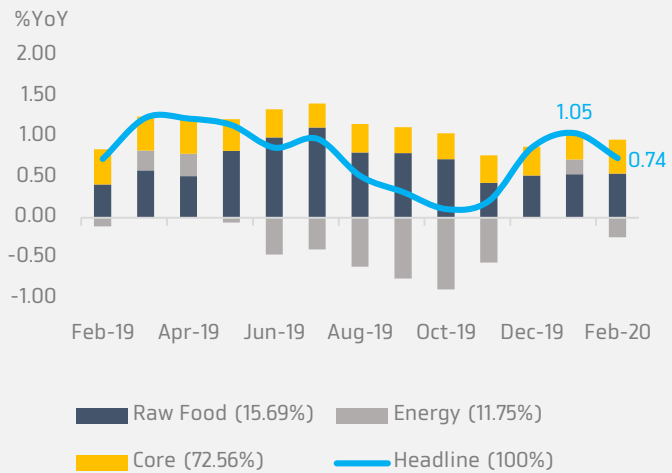
ราคาพลังงานในเดือน ก.พ. กลับมาหดตัวที่ -2.05% จากเดือนก่อนที่ขยายตัว 1.54% (YOY) โดยราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศที่หดตัว -3.15% (YoY) ตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลง ซึ่งเป็นผลจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ที่กดดันอุปสงค์น้ำมันโลกให้ชะลอลง ซึ่งล่าสุดผลจากไวรัสที่แพร่กระจายเป็นวงกว้างทำให้ Goldman Sachs ปรับลดคาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันในปี 2020 ลงประมาณ 1.5 แสนบาร์เรลต่อวัน เทียบกับประมาณการเดิมที่คาดว่าความต้องการใช้น้ำมันจะเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 5.5 แสนบาร์เรลต่อวัน

Krungthai COMPASS ประเมินว่า ราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 2020 มีแนวโน้มลดลงจากปีก่อน เฉลี่ยทั้งปีอยู่ในกรอบ 58-61 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรล จากอุปสงค์ที่ลดลงจากการแพร่กระจายไวรัสโควิด-19 ที่กระทบเศรษฐกิจโลกประเทอบกับคลังน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่ยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ยังต้องจับตาการประชุมโอเปคในวันที่ 5-6 มี.ค. ที่คาดว่าโอเปคจะลดการผลิตลงในครึ่งปีแรกของปี 2020

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.พ. ชะลอลงจากเดือนก่อน

Headline Inflation Contribution

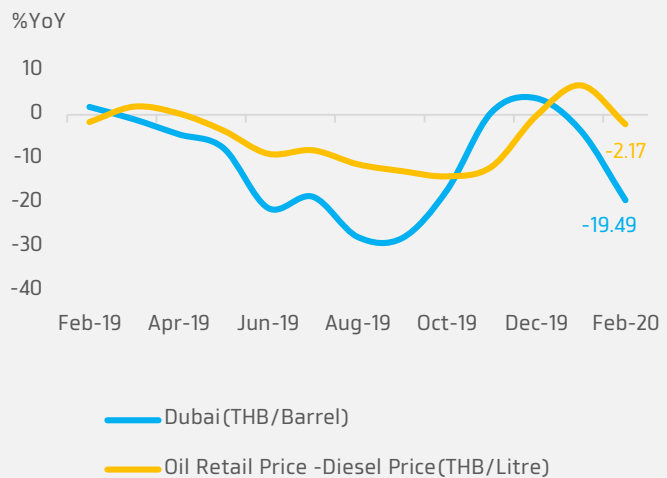
ที่มา: CEIC, กระทรวงพาณิชย์ วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS
หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือน้ำหนักของของสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อทั่วไปปี 2015



ราคาน้ำมันดิบในเดือน ก.พ. ปรับตัวลดลง ส่งผลให้ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลปรับตัวลดลงตาม

อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันดิบดูไบ และอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาขายปลีกน้ำมันดีเซล

ที่มา: Bloomberg, CEIC วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS



ราคามوادอาหารสดที่ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นปัจจัยบวกต่ออัตราเงินเฟ้อ

ราคาสินค้าในกลุ่มอาหารสดขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 16 โดยราคาอาหารสดในเดือน ก.พ. ขยายตัวเร่งขึ้น อยู่ที่ 3.48% (YoY) จากเดือนก่อนที่ 3.45% โดยได้รับอิทธิพลจากภัยแล้งเป็นสำคัญ นำโดยข้าว แป้ง และผลิตภัณฑ์จากแป้ง ที่ขยายตัว 7.77% ผักสดและผลไม้ที่ขยายตัวได้ 3.46% และ 1.32% ตามลำดับ สำหรับในปี 2020 Krungthai COMPASS มองว่า ราคากลุ่มอาหารสดจะยังขยายตัวได้ในรอบจำกัด จากผลกระทบของภัยแล้งที่คาดว่าจะยืดเยื้อถึงช่วงกลางปี แต่คาดว่าจะยังถูกกดดันจากการแข่งขันในตลาดส่งออกที่รุนแรง โดยเฉพาะข้าวเปลือก มันสำปะหลัง และอ้อย

Our View

- **กระทรวงพาณิชย์ ยังคงคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั้งปี 2020 ในกรอบ 0.4-1.2% โดยมีค่ากลางอยู่ที่ 0.8% ซึ่งอาจมีการทบทวนกรอบในระยะถัดไป** โดยคาดว่าครึ่งปีแรกเงินเฟ้ออาจต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 0.8% จากเศรษฐกิจโลกและการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ที่เป็นปัจจัยลบ อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์ดังกล่าวปรับตัวดีขึ้นในครึ่งปีหลังของปี พจนกกลับมาตรึงการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ทยอยออกมาต่อเนื่อง และสถานการณ์ของภัยแล้งที่ส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าเกษตร น่าจะทำให้เงินเฟ้อในครึ่งปีหลัง มีโอกาสกลับสู่กรอบคาดการณ์
- **สอดคล้องกับ Krungthai COMPASS คงประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2020 อยู่ที่ 0.8% แต่หากผลกระทบของโควิด-19 กินเวลา 6 เดือนเต็ม อาจทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปต่ำกว่าคาดการณ์โดย 3 ปัจจัย** ที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อปี 2020 ขยายตัวได้ไม่มากนัก มาจาก (1) ราคาสินค้าหมวดอาหารสด ที่คาดว่าจะยังคงขยายตัวต่อเนื่อง แต่อยู่ในกรอบที่จำกัด (2) ราคาสินค้าหมวดพลังงาน ที่มีแนวโน้มลดลง ตามราคาน้ำมันดิบที่ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ได้รับผลกระทบจากไวรัสโควิด-19 ที่แพร่กระจายเป็นวงกว้าง และ (3) แม้จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่ก็ไม่ได้ช่วยให้อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นในทันที แม้อัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันที่ 1.0% จะต่ำที่สุดเป็นประวัติการณ์ และคาดว่าจะการประชุม กนง. ครั้งที่ 2/2020 ในวันที่ 25 มี.ค. 2020 นี้ กนง. จะมีมติลดดอกเบี้ยอีกครั้งไปอยู่ที่ 0.75% เพื่อประคองเศรษฐกิจจากหลายปัจจัยที่เข้ามารุมเร้าเศรษฐกิจไทย ซึ่งหากอิงจากข้อมูลของ ธปท. พบว่าผลจากนโยบายการเงินสู่ภาคเศรษฐกิจจริงต้องใช้เวลานานถึง 1-2 ปี ทำให้อัตราดอกเบี้ยที่ลดลงไม่ได้ช่วยให้อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นในทันที

นักวิเคราะห์



ชยานิน ทาวรลัญญ์

0-2208-3587

chayanin.thavonlun@ktb.co.th

