

## อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. ติดลบชะลอลงตามคาด

จากแรงหนุนของราคาน้ำมันและมาตรการผ่อนคลाय Lockdown

July 3, 2020



Key Highlights:



- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. 2020 หดตัวชะลอลงจากเดือนก่อน อยู่ที่ -1.57% (YoY) สาเหตุหลักจากราคาพลังงานที่หดตัวน้อยลง หลังหลายประเทศทั่วโลกคลाय Lockdown หนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลก
- อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานติดลบครั้งแรกในรอบเกือบ 11 ปี ที่ -0.05% (YoY) จากสถานการณ์ COVID-19 ที่ยังคงเป็นปัจจัยกดดัน Sentiment การบริโภคในภาพรวม และมาตรการของภาครัฐที่ช่วยอุดหนุนราคาสินค้าที่จำเป็นต่อการครองชีพ
- ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวดีขึ้นในเดือนนี้ตอกย้ำว่าอัตราเงินเฟ้อไทยผ่านพ้นจุดต่ำสุดของปีมาแล้ว จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง รวมไปถึงผลของสถานการณ์ COVID-19 ที่ค่อยๆ คลี่คลายและมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจของภาครัฐที่จะช่วยกระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจไทย

นักวิเคราะห์



ชยานิน ทาวรลัญจ์

0-2208-3787

chayanin.thavonlun@ktb.co.th

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 มิ.ย. หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 โดยหดตัวชะลอลงจากราคาพลังงานและราคาอาหารสดที่ปรับตัวดีขึ้น

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. หดตัวชะลอลง อยู่ที่ -1.57% (YoY) จากเดือนก่อนที่ -3.44% (YoY) โดยมีสาเหตุหลักจากราคาพลังงานที่หดตัวชะลอลงที่ -11.89% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนที่หดตัว -27.38% ส่งผลให้ราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงทุกชนิดหดตัวชะลอลงที่ -16.14% รวมไปถึงราคาอาหารสดที่หดตัวน้อยลงจากเดือนก่อนอยู่ที่ -1.1% นอกจากนี้ มาตรการช่วยเหลือเยียวยาประชาชนในช่วง COVID-19 ที่สิ้นสุดลงในบางรายการ เช่น การลดค่าไฟฟ้าและน้ำประปา ก็มีส่วนทำให้อัตราเงินเฟ้อปรับตัวดีขึ้นกว่าเดือนก่อนหน้า ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไป 6 เดือนแรกของปีอยู่ที่ -1.13%

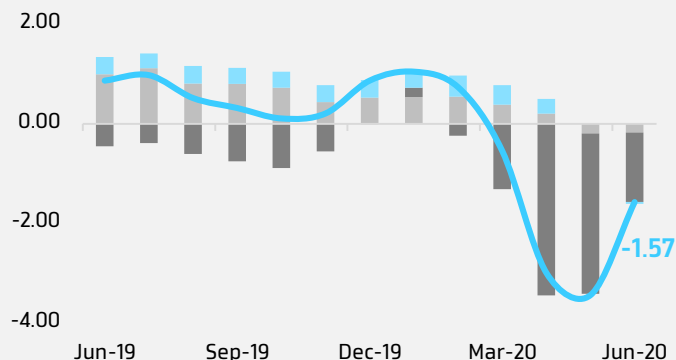
ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานพลิกกลับมาติดลบครั้งแรกในรอบ 128 เดือน อยู่ที่ -0.05% (YoY) จากผลของสถานการณ์ COVID-19 ที่ยังกระทบการจับจ่ายใช้สอยของประชาชนให้เป็นไปอย่างระมัดระวัง รวมถึงการควบคุมด้านราคาสินค้าอุปโภคบริโภคโดยรวม ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ย 6 เดือนแรกของปีอยู่ที่ 0.32%

### รูปที่ 1 **Headline Inflation contribution:** %YoY

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. หดตัวชะลอลง สาเหตุหลักจากราคาน้ำมัน

- Raw Food (15.69%)
- Energy (11.75%)
- Core (72.56%)
- Headline (100%)

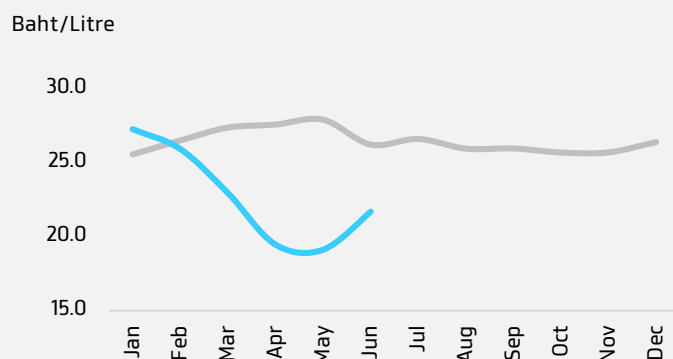
หมายเหตุ: ตัวเลขใน ( ) คือน้ำหนักของของสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อทั่วไปปี 2015



### รูปที่ 2 **Oil Retail Price (Diesel):**

ราคาขายปลีกน้ำมันเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แต่อยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับปีก่อน

- 2019
- 2020



ที่มา: CEIC

## Implication:

- **ทิศทางราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและการผ่อนคลาย Lockdown ตอกย้ำว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไป ณ ระดับปัจจุบันได้ผ่านพินจุดต่ำสุดของปีไปแล้ว** โดยราคาน้ำมันดิบดูไบในเดือน มิ.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยอยู่ที่ 40 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับเดือน พ.ค. ที่อยู่ที่ 32 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรล ซึ่งคาดว่าราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยในครึ่งปีหลังจะฟื้นตัวจากไตรมาสที่ 2 ของปี นอกจากนี้ การใช้จ่ายใช้สอยที่น่าจะกลับมาคึกคักจากความต้องการสะสมและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ การท่องเที่ยว และการจ้างงานในประเทศ จึงเป็นไปได้ว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะปรับตัวดีขึ้นตามทิศทางเศรษฐกิจ แต่ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับต่ำตลอดปี ก่อนจะฟื้นตัวได้ในปี 2021 โดย Krungthai COMPASS ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี 2020 อยู่ที่ -1.2% ขณะที่ล่าสุดกระทรวงพาณิชย์ได้ปรับลดกรอบอัตราเงินเฟ้อลงอยู่ที่ -1.5% ถึง -0.7% (ค่ากลางอยู่ที่ -1.1%)
- **ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวดีขึ้นในครั้งนี้เป็นโอกาสที่ กนง. จะปรับลดดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี** สะท้อนจากผลการประชุม กนง. ครั้งล่าสุดที่มีมติเป็นเอกฉันท์ “คง” อัตราดอกเบี้ยที่ 0.50% สวนทางกับการปรับลดตัวเลขจีดีพีปี 2020 ที่คาดว่าจะติดลบถึง 8.1% เมื่อเทียบกับประมาณการเดิมที่ติดลบ 5.3% ทั้งนี้ Krungthai COMPASS มองว่า มาตรการผ่อนคลายทางการเงินเพื่อรับมือกับแรงปะทะต่อผลกระทบ COVID-19 ได้อย่างรวดเร็วและทันท่วงทีนับตั้งแต่เกิดการแพร่ระบาดในประเทศ จนทำให้เรามั่นใจได้ว่าเศรษฐกิจผ่านพินจุดต่ำสุดไปแล้วในไตรมาสที่สอง ขณะที่มาตรการคลายลือคดาวนอย่างเต็มรูปแบบในช่วงครึ่งปีหลัง รวมถึงคาดว่า รมท. จะดำเนินมาตรการทางการเงินในรูปแบบอื่นๆ นอกเหนือจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจในระยะต่อไป