

อัตราเงินเฟ้อเดือน ม.ค. ตีดลบที่ 0.34%

คาดอัตราเงินเฟ้อไตรมาสแรกของปียังคงติดลบ

February 5, 2021



Key Highlights:

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ม.ค. 2021 ตีดลบที่ 0.34% (YoY) ซึ่งติดลบเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 0.27% (YoY) จากราคาพลังงานที่หดตัวจากฐานสูงในปีก่อน การปรับลดค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) รวมถึง ราคาอาหารสดที่ขยายตัวชะลอลง จากราคาข้าวสารที่ลดลงหลังผลผลิตไม่ได้รับผลกระทบจากภัยแล้งเหมือนปีก่อน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเป็นบวกต่อเนื่องที่ 0.21% (YoY)
- คาดอัตราเงินเฟ้อในไตรมาสแรกของปียังคงติดลบ ก่อนที่จะกลับมาขยายตัวในช่วงที่เหลือของปี จากฐานสูงของราคาพลังงานในไตรมาสแรกของปีก่อน มาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพของภาครัฐ รวมทั้ง การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่กระทบต่อการบริโภคของประชาชน อย่างไรก็ดี ในช่วงหลังไตรมาสแรก คาดว่า อัตราเงินเฟ้อจะกลับมาบวกได้ จากมาตรการควบคุมโรคที่จะค่อยๆ ผ่อนคลาย รวมทั้งมาตรการภาครัฐจะช่วยสนับสนุนการบริโภค รวมทั้ง แรงผลักดันจากราคาพลังงานที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น



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 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.

อัตราเงินเฟ้อเดือน ม.ค. ยังคงติดลบต่อเนื่องจากราคาพลังงานที่หดตัวและราคาอาหารสดที่ขยายตัวชะลอลง

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ม.ค. ติดลบที่ 0.34% (YoY) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ ติดลบ 0.27% (YoY) ปัจจัยสำคัญจากราคาพลังงานที่ยังคงหดตัว 4.82% (YoY) จากฐานที่สูงในช่วงไตรมาสแรกของปีก่อน การปรับลดค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ลง 15.32 สตางค์ต่อหน่วย รวมถึงราคาอาหารสดที่ขยายตัวชะลอลงอยู่ที่ 0.56% (YoY) จากราคาข้าวสารเจ้าและข้าวสารเหนียวที่ลดลงต่อเนื่อง เนื่องจากผลผลิตไม่ได้รับผลกระทบจากภัยแล้งเช่นเดียวกับปีก่อน ขณะที่ ราคาผักสดปรับตัวสูงขึ้นจากอุกกาภย์ในภาคใต้ ทั้งนี้ เมื่อหักอาหารสดและพลังงานออกแล้ว อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงเป็นบวกที่ 0.21% (YoY)

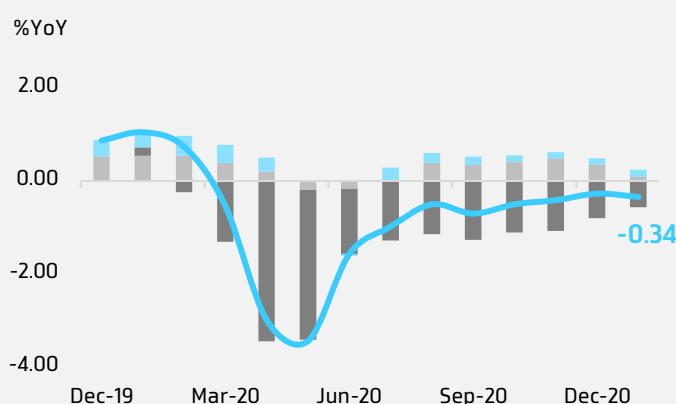
กระทรวงพาณิชย์คาดการณ์ว่าเงินเฟ้อในปี 2564 จะเคลื่อนไหวระหว่าง 0.7-1.7% ค่ากลางอยู่ที่ 1.2% ภายใต้สมมุติฐาน อัตราการเติบโตเศรษฐกิจ (จีดีพี) ขยายตัวอยู่ในกรอบ 3.5-4% น้ำมันดิบดูไบ อยู่ในกรอบ 40-50 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล อัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 30-32 บาทต่อเหรียญสหรัฐ

รูปที่ 1 Inflation contribution: %YoY

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ม.ค. ติดลบต่อเนื่องจากเดือนก่อน จากราคาพลังงานที่ยังหดตัวและราคาอาหารสดที่ขยายตัวชะลอลง

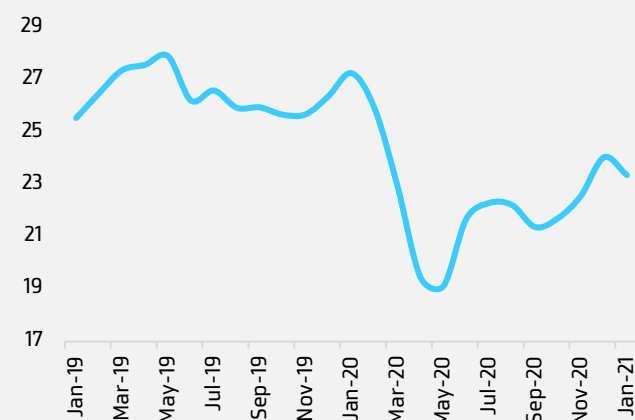
- Raw Food (15.69%)
- Energy (11.75%)
- Core (72.56%)
- Headline (100%)

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือน้ำหนักของของสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อทั่วไปปี 2015



รูปที่ 2 Oil Retail Price (Diesel):

ราคาขายปลีกน้ำมันในเดือน ม.ค. ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อน



ที่มา: CEIC

Implication:

- **Krungthai COMPASS คาดอัตราเงินเฟ้อในไตรมาสแรกจะยังติดลบ** โดยไตรมาสแรกอัตราเงินเฟ้อจะได้รับแรงกดดันจากฐานสูงของราคาพลังงานในปีก่อน มาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพจากภาครัฐ โดยการลดค่าไฟและค่าน้ำประปา เป็นเวลา 2 เดือน ซึ่งเริ่มตั้งแต่เดือน ก.พ. จนถึงเดือน เม.ย. รวมถึง การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ยังมีผลกระทบต่อการบริโภคของประชาชน ทำให้คาดว่า อัตราเงินเฟ้อในไตรมาสแรกจะอยู่ที่ -0.22% (YoY)
- **ในช่วงหลังไตรมาสแรกของปี 2021 คาดอัตราเงินเฟ้อจะกลับมาเป็นบวก** ทำให้อัตราเงินเฟ้อทั้งปีขยายตัวได้ที่ 1.0% จากมาตรการควบคุมโรคที่จะค่อยๆ ผ่อนคลาย ประกอบกับมาตรการภาครัฐจะช่วยสนับสนุนการใช้จ่ายใช้สอยของประชาชน รวมถึงแรงผลักดันจากราคาพลังงานที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น จากทั้งด้านอุปสงค์ตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ค่อยๆฟื้นตัว และด้านอุปทานจากการที่ Shale Oil มีแนวโน้มลดลงในอนาคต หลังปรน. โจไบเดนมี Executive Orders ห้ามออกใบอนุญาตการขุดเจาะน้ำมันบนพื้นที่ของรัฐบาลเพิ่ม