

Macro

view

อัตราเงินเฟ้อเดือน ก.พ. ตีกลับเพิ่มขึ้นที่ 1.17%

คาดการณ์เฟ้อกลับมาเร่งขึ้นในไตรมาส 2

March 5, 2021



Key Highlights:

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.พ. 2021 ตีกลับที่ 1.17% (YoY) ตีกลับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 0.34% (YoY) สาเหตุหลักจากมาตรการลดค่าครองชีพของภาครัฐ โดยเฉพาะการลดค่าไฟฟ้าและน้ำประปา รวมถึงราคาอาหารสดที่ปรับตัวลดลง ขณะที่ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงขยายตัวครั้งแรกในรอบ 13 เดือน
- คาดอัตราเงินเฟ้อจะกลับมาเป็นบวกในไตรมาสที่ 2 ของปี 2021 จากผลของมาตรการลดค่าครองชีพของภาครัฐทั้งหมดไป รวมถึงปัจจัยด้านต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น (Cost-push inflation) จากราคาสินค้าโภคภัณฑ์อย่างน้ำมันดิบและทองแดงที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก
- แม้อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งขึ้น แต่ยังคง กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตลอดปี 2021 เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ สอดคล้องไปกับนโยบายการเงินโลกที่ยังคงแนวโน้มผ่อนคลาย



นักวิเคราะห์
ชยานิน ทาวรลูนย์
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 ก.พ. ยังคงติดลบต่อเนื่อง จากมาตรการลดค่าครองชีพของรัฐและราคาอาหารสดที่พลิกกลับมาติดลบ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.พ. ติดลบที่ 1.17% (YoY) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ติดลบ 0.34% (YoY) โดยหดตัวลึกกว่าที่นักวิเคราะห์ประเมินไว้ที่ -0.16%¹ ปัจจัยสำคัญจากมาตรการลดค่าครองชีพของภาครัฐ โดยเฉพาะการลดค่าไฟฟ้าและน้ำประปา เป็นระยะเวลา 2 เดือน (ก.พ.-มี.ค. 21) ทำให้ราคาหมวดไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่างหดตัวถึง 20.74% (YoY) รวมถึงราคาอาหารสดที่พลิกกลับมาติดลบที่ 1.38% (YoY) ในรอบ 8 เดือน โดยเฉพาะ ข้าวสารเจ้า ข้าวสารเหนียว เนื่องจากผลผลิตปีนี้ไม่ได้รับผลกระทบจากภัยแล้งเช่นเดียวกับปีก่อน ขณะที่น้ำมันเชื้อเพลิงขยายตัวที่ 1.98% เป็นครั้งแรกในรอบ 13 เดือนตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตามดีจากผลของการลดค่าน้ำค่าไฟ ทำให้ราคาพลังงานยังหดตัวต่อเนื่องอยู่ที่ 7.50% (YoY)

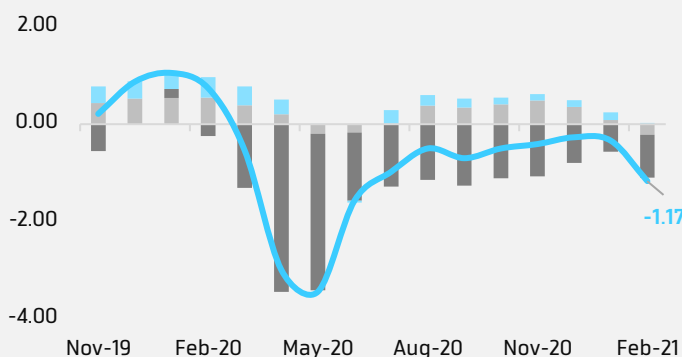
ทั้งนี้ เมื่อหักอาหารสดและพลังงานออกแล้ว อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงเป็นบวกที่ 0.04% (YoY) และเฉลี่ย 2 เดือนแรกในปี 2021 (ม.ค.- ก.พ.) อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบอยู่ที่ 0.75% และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.12%

รูปที่ 1 Inflation contribution: %YoY

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.พ. ติดลบเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากราคาพลังงานที่หดตัวเร่งขึ้นและราคาอาหารสดที่พลิกกลับมาหดตัว

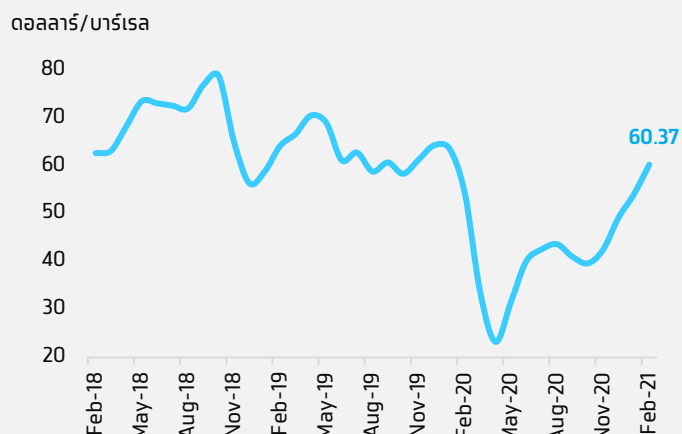
- Raw Food (15.69%)
- Energy (11.75%)
- Core (72.56%)
- Headline (100%)

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือน้ำหนักของของสินค้าในอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2015



รูปที่ 2 Crude Oil Price (Dubai):

ราคาน้ำมันดิบดูไบในเดือน ก.พ. ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน



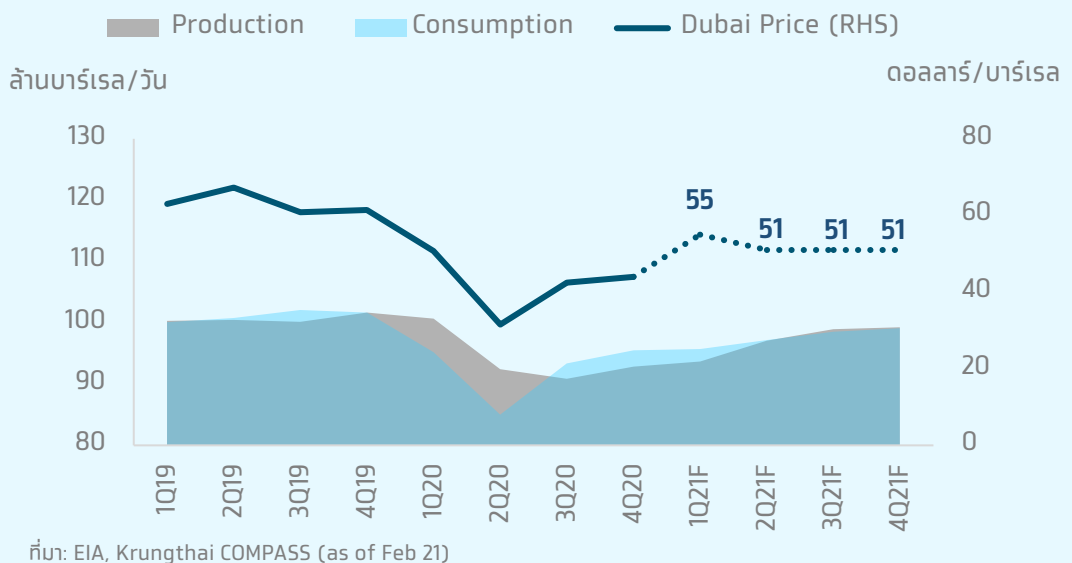
ที่มา: CEIC

¹ อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus (as of Feb 21)

Implication:

- **Krungthai COMPASS คาดอัตราเงินเฟ้อพลิกกลับมาเป็นบวกในไตรมาส 2 ของปี 2021** แม้อัตราเงินเฟ้อจะติดลบเพิ่มมากขึ้นในเดือน ก.พ. แต่สาเหตุหลักมาจากมาตรการลดค่าครองชีพของภาครัฐซึ่งเป็นปัจจัยชั่วคราว โดยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะพลิกกลับมาเป็นบวกในไตรมาส 2 จากผลของมาตรการลดค่าครองชีพของของภาครัฐที่หมดไป นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยเรื่องต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น (Cost-push inflation) ตามทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว เห็นได้จากดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างอย่างเหล็กและผลิตภัณฑ์เหล็กที่ปรับตัวเร่งขึ้นถึง 21.0% (YoY) ในเดือน ก.พ. ต่อเนื่องจากเดือน ม.ค. ที่ขยายตัว 19.0% (YoY) และราคาน้ำมันดิบดูไบที่ขยายตัวที่ 10.8% (YoY) จากเดือน ม.ค. ที่ติดลบที่ 15.1% (YoY)

รูปที่ 3: Krungthai COMPASS คาดราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปี 2021 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 42 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรล เป็น 52 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรล



- **แม้อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งขึ้น แต่ยังคง กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตลอดปี 2021** เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ สอดคล้องไปกับนโยบายการเงินทั่วโลกที่ยังคงแนวโน้มผ่อนคลายเป็นพิเศษ โดยเฉพาะสหรัฐฯ ที่การประชุมครั้งล่าสุด Fed ออกมาตอกย้ำว่าพร้อมทำนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นพิเศษต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม มาตรการของ Fed หลังตัวเลขทางเศรษฐกิจ อาทิ ดัชนีภาคการผลิต อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์¹ ส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง ซึ่งอาจทำให้ Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาด

¹ <https://fred.stlouisfed.org/series/T10YIE>