

Macro View

อัตราเงินเฟ้อเดือน มี.ค. ตดลบน้อยลงที่ 0.08% คาดเงินเฟ้อกลับมาเร่งขึ้นสูงสุดในไตรมาส 2

April 5, 2021



Key Highlights:

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มี.ค. 2021 ตดลบที่ 0.08% (YoY) ลดลงจากเดือนก่อนที่ตดลบ 1.17% (YoY) สาเหตุจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ค่อยๆ คลี่คลาย รวมถึงราคาพลังงานที่กลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 14 เดือน ตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก เช่นเดียวกับราคาอาหารสดที่หดตัวน้อยลงจากเดือนก่อน
- Krungthai COMPASS คาดอัตราเงินเฟ้อกลับมาเร่งขึ้นสูงสุดในไตรมาส 2 จากผลของมาตรการลดค่าครองชีพของภาครัฐที่หมดไป รวมถึงราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นแรงตามการฟื้นตัวเศรษฐกิจโลก รวมถึงฐานต่ำในไตรมาสสองปีก่อน
- คาดว่านโยบายทางการเงินไทยยังคงมีแนวโน้มผ่อนคลายตามธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่คงทำที่ดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายต่อเนื่องอย่างน้อยถึงสิ้นปีนี้ เนื่องจากการจ้างงานนอกภาคการเกษตรและอัตราการว่างงานสหรัฐยังไม่กลับมาเท่าระดับก่อนเกิด COVID-19 รวมถึงภาคบริการที่ยังฟื้นตัวได้อย่างจำกัด



นักวิเคราะห์
ชยานิน ทาวลัน
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 มี.ค. ตีดลบชะลอลงจากราคาพลังงานที่พลิกกลับมาเป็นบวกและราคาอาหารสดที่หดตัวน้อยลง

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มี.ค. ตีดลบที่ 0.08% (YoY) ลดลงจากเดือนก่อนที่ตีดลบ 1.17% (YoY) ซึ่งเป็นการตีดลบต่ำสุดในรอบ 13 เดือน สวนทางกับที่นักวิเคราะห์ประเมินไว้ที่ 0.10%¹ ปัจจัยสำคัญจากราคาพลังงานที่พลิกกลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 14 เดือน อยู่ที่ 1.35% (YoY) จากเดือนก่อนที่ตีดลบอยู่ที่ 7.50% (YoY) เนื่องจากโอเปกพลัสที่ลดกำลังผลิตของกลุ่มเหลือที่ระดับ 7.2 ล้านบาร์เรลต่อวันไปจนถึงเดือน เม.ย. รวมถึงราคาอาหารสดที่หดตัวชะลอลงอยู่ที่ 1.06% (YoY) จากเดือนก่อนที่ตีดลบ 1.38% (YoY) เนื่องจากราคาสุกรที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในส่วนของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเป็นบวกที่ 0.09% (YoY)

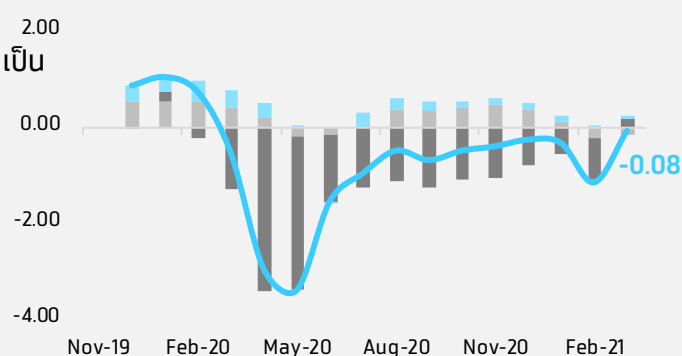
ทั้งนี้ อุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นตามสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 เป็นแรงหนุนสำคัญที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อตีดลบน้อยลงในเดือนนี้

รูปที่ 1 Inflation contribution: %YoY

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มี.ค. ตีดลบน้อยลง จากเดือนก่อน จากราคาพลังงานที่พลิกกลับมาเป็นบวกและราคาอาหารสดที่หดตัวชะลอลง

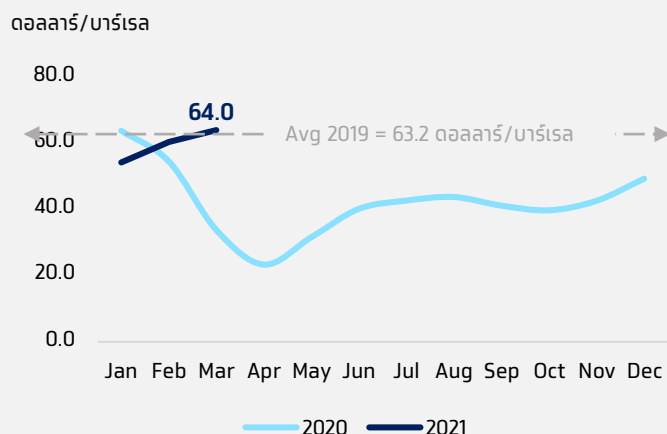
- Raw Food (15.69%)
- Energy (11.75%)
- Core (72.56%)
- Headline (100%)

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือน้ำหนักของของสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อทั่วไปปี 2015



รูปที่ 2 Crude Oil Price (Dubai):

ราคาน้ำมันดิบดูไบในเดือน มี.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นจนถึงระดับเดียวกับก่อนเกิด COVID-19



ที่มา: CEIC

¹ อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus (as of Mar 21)

อัตราเงินเฟ้อไตรมาสแรกของปี 2021 ตดลบลึกขึ้นตามคาด

อัตราเงินเฟ้อในไตรมาสแรกของปี 2021 ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อน โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปตดลบลึกอยู่ที่ 0.53% (YoY) และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.12% (YoY) สาเหตุหลักมาจากอุปสงค์ในประเทศที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ระลอกใหม่ รวมถึงผลของมาตรการลดค่าครองชีพของของภาครัฐ โดยเฉพาะการลดค่าไฟฟ้าและน้ำประปา เป็นระยะเวลา 2 เดือน (ก.พ.-มี.ค. 21) เช่นเดียวกับราคาอาหารสดที่หดตัวมากกว่าไตรมาสก่อนอยู่ที่ -0.63% (YoY) เนื่องจากผลผลิตปีนี้ไม่ได้รับผลกระทบจากภัยแล้งเช่นเดียวกับปีก่อน ขณะที่ราคาพลังงานตดลบน้อยลงลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนอยู่ที่ -3.78% (YoY) จากราคาน้ำมันดิบดูไบที่ค่อยๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก

Implication:

- Krungthai COMPASS คาดเงินเฟ้อกลับมาเร่งขึ้นสูงสุดในไตรมาส 2 จากผลของมาตรการลดค่าครองชีพของของภาครัฐทั้งหมดไป รวมถึงราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นแรงตามการฟื้นตัวเศรษฐกิจโลก นอกเหนือจากนี้ ยังมีวันหยุดยาวในช่วง เม.ย. และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่คาดว่าจะช่วยกระตุ้นอุปสงค์การบริโภคได้บางส่วน สะท้อนจากยอดจองที่พักและสัมมนาที่ปรับตัวดีขึ้น ตามการเร่งใช้สิทธิ์โครงการเราเที่ยวด้วยกัน^{1/}
- คาดว่านโยบายทางการเงินไทยยังคงมีแนวโน้มผ่อนคลาย ตามธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่คงท่าทีดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายต่อเนื่องอย่างน้อยถึงสิ้นปีนี้ แม้เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะส่งสัญญาณฟื้นตัว สะท้อนจากมุมมองของนักวิเคราะห์ที่ปรับคาดการณ์จีดีพีและอัตราเงินเฟ้อในปี 2021 เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักมาจากความคืบหน้าของการฉีดวัคซีนและเปิดเงินในการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่คาดว่าจะมีอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังคงท่าทีดำเนินนโยบายการเงินต่อเนื่องอย่างน้อยถึงสิ้นปีนี้ เนื่องจากการจ้างงานนอกภาคการเกษตรและอัตราการว่างงานสหรัฐฯ ยังไม่กลับมาเท่าระดับก่อนเกิด COVID-19 รวมถึงภาคบริการที่ยังฟื้นตัวได้อย่างจำกัด จนกว่าจะเกิดภูมิคุ้มกันหมู่ (Herd immunity) ซึ่งคาดว่าจะเป็ช่วงปลายปี 2021^{2/}

^{1/} ภาวะเศรษฐกิจเดือนกุมภาพันธ์ 2564, สปท.

^{2/} <https://www.nytimes.com/interactive/2021/02/20/us/us-herd-immunity-covid.html>