

Macro View

อัตราเงินเฟ้อเดือน เม.ย. พลิกเป็นบวกในรอบ 14 เดือน คาดการณ์เพื่อปี 2021 อยู่ในกรอบ 1.0%-1.2%

May 5, 2021



Key Highlights:

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน เม.ย. 21 อยู่ที่ 3.41% (YoY) พลิกกลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 14 เดือน สาเหตุจากราคาพลังงานที่ขยายตัวสูงจากฐานที่ต่ำมากในช่วงเดียวกันของปีก่อน ประกอบกับผลของมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพของภาครัฐที่สิ้นสุดลง นอกเหนือจากนี้ ยังมีแรงหนุนจากราคาอาหารสดที่พลิกกลับมาขยายตัว จากปริมาณผลผลิตลดลง
- Krungthai COMPASS คาดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี 2021 จะกลับมาเป็นบวกได้ในกรอบ 1.0%-1.2% จากเศรษฐกิจไทยที่กระเตื้องขึ้น จากแรงส่งจากภาคการส่งออก ประกอบกับราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นตัวจากปีก่อน อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องจับตาการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่เมื่อต้นเดือน เม.ย. ว่าจะกระทบ sentiment การบริโภคของประชาชนเพียงใด และเปิดเงินอัดฉีดจากภาครัฐในระยะถัดไป จะเข้ามาช่วยประคองประคองกำลังซื้อได้มากน้อยแค่ไหน

Visit Us!



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.

อัตราเงินเฟ้อเดือน เม.ย. พลิกกลับมาเป็นบวกจากราคาพลังงาน อาหารสดและมาตรการช่วยเหลือภาครัฐที่สิ้นสุดลง

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน เม.ย. อยู่ที่ 3.41% (YoY) จากเดือนก่อนที่ติดลบ 0.08% (YoY) โดยพลิกกลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 14 เดือน สูงกว่าที่นักวิเคราะห์มองไว้ที่ 2.50%¹ (YOY) ปัจจัยสำคัญจากราคาพลังงานที่ขยายตัวอย่างก้าวกระโดด อยู่ที่ 36.38% (YoY) จากเดือนก่อนที่ขยายตัวอยู่ที่ 1.35% (YoY) ส่วนหนึ่งเป็นผลจากฐานราคาน้ำมันที่ต่ำมากในปีก่อนและระดับราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศที่ยังปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการสิ้นสุดของมาตรการช่วยเหลือของภาครัฐในการลดค่ากระแสไฟฟ้าและค่าน้ำประปา ทำให้ราคาสินค้าหมวดไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่างขยายตัวอยู่ที่ 24.92% (YoY)

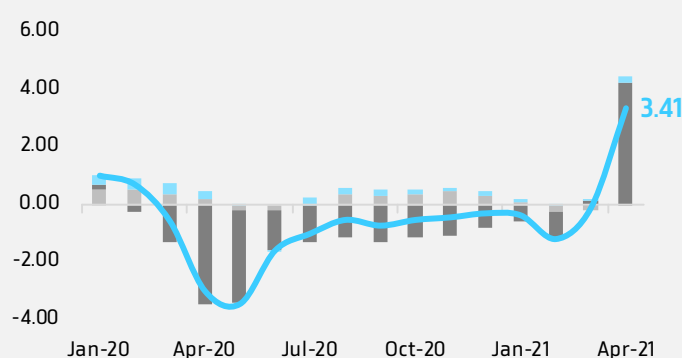
เช่นเดียวกับ ราคาอาหารสดที่พลิกกลับมาขยายตัวที่ 0.11% (YoY) จากเดือนก่อนที่ติดลบ 1.06% (YoY) จากราคาผักและผลไม้ที่ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากความแปรปรวนของสภาพอากาศ ส่งผลให้ปริมาณผลผลิตลดลง ในส่วนของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเป็นบวกที่ 0.30% (YoY) ทั้งนี้เมื่อเฉลี่ย 4 เดือนแรกของปี 2021 (ม.ค.-เม.ย.) อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ 0.43% และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.16%

รูปที่ 1 Inflation contribution: %YoY

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน เม.ย. พลิกกลับมาเป็นบวกจากราคาพลังงานที่ขยายตัวเร่งขึ้นและราคาอาหารสดพลิกกลับมาขยายตัว

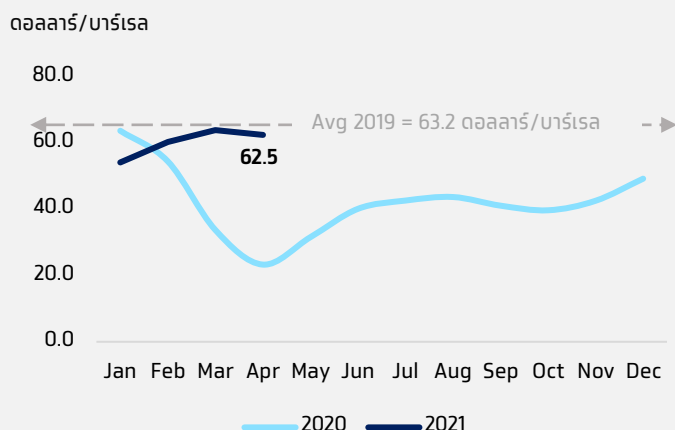
- Raw Food (15.69%)
- Energy (11.75%)
- Core (72.56%)
- Headline (100%)

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือน้ำหนักของสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อทั่วไปปี 2015



รูปที่ 2 Crude Oil Price (Dubai):

ราคาน้ำมันดิบดูไบในเดือน เม.ย. พุ่งตัวกลับมาอยู่ในระดับเดียวกับระดับราคาก่อนเกิด COVID-19



ที่มา: CEIC

¹ อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus (as of Apr 21)

Implication:

- การแพร่ระบาดของโรคใหม่ส่งผลกระทบต่อ Sentiment การบริโภค จับตา เบ็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐที่จะเข้ามาช่วยประคับประคอง อัตราเงินเฟ้อเดือน เม.ย. พลิกกลับมาเป็นบวกในรอบ 14 เดือน สาเหตุหลักจากราคาพลังงานที่ฐานที่ต่ำมากในปีก่อน รวมถึงมาตรการช่วยเหลือของภาครัฐในการลดค่าน้ำค่าไฟที่สิ้นสุดลง อย่างไรก็ตาม การแพร่ระบาดของโรคใหม่ที่มีจุดเริ่มต้นมาจากคลัสเตอร์สถานบันเทิงย่านทองหล่อเมื่อต้นเดือน เม.ย. 21 ที่ผ่านมา จะส่งผลกระทบต่อ Sentiment การบริโภค โดย Krungthai COMPASS คาดว่า อุปสงค์ในประเทศอาจลดลงราว 9.1-18.5 หมื่นล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับประมาณการครั้งก่อน อย่างไรก็ตาม คาดว่า เบ็ดเงินอัดฉีดจากภาครัฐโดยเฉพาะจาก พ.ร.ก. ภูเก็ตฯ 1 ล้านล้านบาทที่คงเหลืออยู่ราว 2.4 แสนล้านบาท¹ จะช่วยเข้ามาประคับประคองกำลังซื้อในระยะถัดไป และเมื่อพิจารณาถึงราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่เร่งตัวขึ้น ประกอบกับฐานอัตราเงินเฟ้อที่ต่ำในปีก่อน ทำให้คาดว่า อัตราเงินเฟ้อปี 2021 จะกลับมาเป็นบวกได้ในกรอบ 1.0%-1.2%

^{1/} <http://thaime.nesdc.go.th/wp-content/uploads/2021/04/64-11-12-2.pdf>