

Macro

view

อัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. แผลงลงที่ 1.25%

Krungthai COMPASS คาดอัตราเงินเฟ้อทั้งปีอยู่ในรอบ 1.0%-1.2%

July 5, 2021



Visit Us!



Key Highlights:

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 1.25%(YoY) ชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 2.44%(YoY) สาเหตุจากราคาล้างงานที่ขยายตัวแผลง จากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ขยายตัวชะลอลง รวมถึงผลของมาตรการลดค่าไฟฟ้าและน้ำประปาของภาครัฐ ขณะที่ราคาอาหารสดบางชนิดปรับตัวสูงขึ้น อาทิ ไข่ไก่และเนื้อสุกร ในส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับตัวสูงขึ้นจากเดือนก่อนอยู่ที่ 0.52% (YoY)
- Krungthai COMPASS คาดอัตราเงินเฟ้อปีนี้ใกล้เคียงกรอบล่างเป้าหมายที่ 1.0%-1.2% แม้ว่าราคาน้ำมันดิบจะมีแนวโน้มจะปรับตัวสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี แต่ด้วยวิกฤต COVID-19 ระบุอีกใหม่กดดันอุปสงค์ให้ปรับลดลง สวนทางกับอุปทานที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากการที่โอเปกพลัสจะทยอยลด Production cut อีกทั้งอาจมีกำลังการผลิตที่เพิ่มเติมจากอิหร่าน จึงมีความเป็นไปได้ไม่มากนักที่ราคาน้ำมันดิบจะแตะระดับ 100 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรลอย่างที่หลายฝ่ายประเมินไว้



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. แผลงลงจากราคาพลังงานเป็นหลัก

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 1.25% (YoY) เพิ่มขึ้นในอัตราชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 2.44% (YoY) ใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์มองไว้ที่ 1.20%¹ (YoY) ปัจจัยสำคัญจากราคาพลังงานที่ขยายตัวชะลอลง 8.95% (YoY) เทียบกับเดือนก่อนที่ 24.79% (YoY) จากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ขยายตัวชะลอลงอยู่ที่ 27.6% (YoY) และผลของการต่ออายุมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพของภาครัฐในการลดค่าไฟฟ้าและน้ำประปา รวมทั้งราคาสินค้ากลุ่มอาหารสดบางรายการปรับลดลงจากกำลังซื้อและปริมาณการบริโภคชะลอตัวหลังการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่

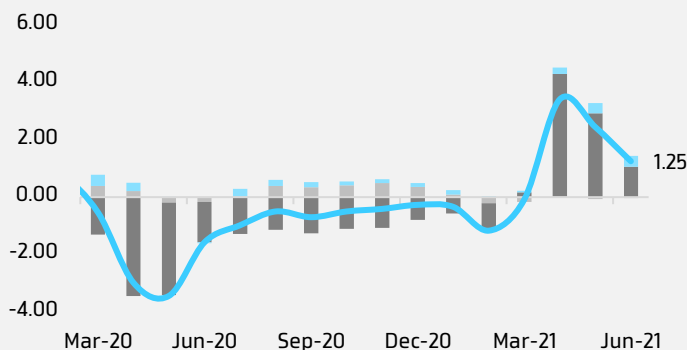
อย่างไรก็ดี ราคาอาหารสดบางชนิดกลับหดตัวน้อยลง 0.20%(YoY) จากราคาอาหารสดบางชนิดที่ปรับตัวสูงขึ้น อาทิ ไข่ไก่และเนื้อสุกร จากมาตรการปลดแม่พิมพ์ไก่และการเกิดโรคระบาดในสุกร ขณะที่ในส่วนของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเป็นบวกที่ 0.52% (YoY) ทั้งนี้ เมื่อเฉลี่ย 6 เดือนแรกของปี 2021 (ม.ค.- มิ.ย.) อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.27% ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ 0.89%

รูปที่ 1 Inflation contribution: %YoY

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. ชะลอลงจากราคาพลังงาน

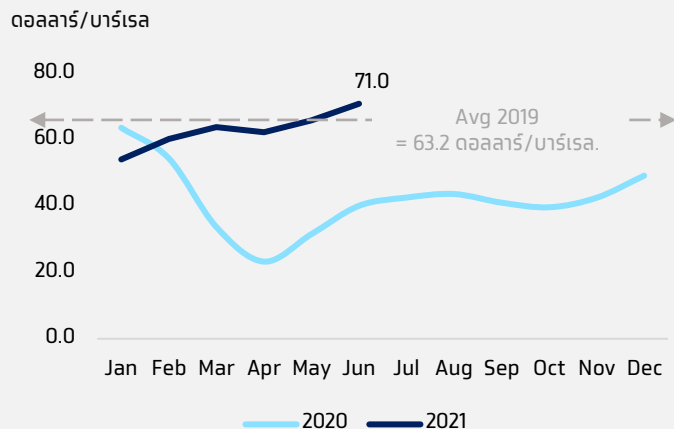
- Raw Food (15.69%)
- Energy (11.75%)
- Core (72.56%)
- Headline (100%)

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือน้ำหนักของของสินค้าในอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2015



รูปที่ 2 Crude Oil Price (Dubai):

ราคาน้ำมันดิบดูไบในเดือน มิ.ย. พุ่งตัวต่อเนื่อง



ที่มา: CEIC

¹ อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus (as of June 21)

Implication:

- **Krungthai COMPASS คาดอัตราเงินเฟ้อในปี 2021 ใกล้เคียงทรงรอบล่างเป้าหมายที่ 1.0%-1.2%** แม้ในช่วงที่ผ่านมา ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปีจนถึงระดับสูงสุดที่ 74 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรลในเดือน ก.ค. ทำให้มีนักวิเคราะห์บางส่วนคาดการณ์ว่าราคาน้ำมันดิบมีโอกาสเร่งขึ้นต่อเนื่องจนถึง 100 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรล¹ จากอุปสงค์ที่เพิ่มมากกว่าที่คาด รวมถึงเปิดเงินลงทุนในด้านอุปทานที่ถูกกดดันจากนโยบาย Green economy² แต่ Krungthai COMPASS มองว่า โอกาสที่ราคาน้ำมันดิบจะแตะ 100 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรลในช่วงปี 2021-2022 มีไม่มากนัก เนื่องจากแพร่ระบาด COVID-19 ระลอกใหม่ รวมถึงวิกฤตเชื้อไวรัสกลายพันธุ์ โดยเฉพาะในโซนยุโรปและเอเชียที่อาจกระทบต่ออุปสงค์น้ำมัน ขณะที่ด้านอุปทานก็คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากโอเปกพลัสที่จะทยอยลด Production cut อีกทั้งยังมีกำลังการผลิตเพิ่มเติมจากอิหร่านหากได้รับการยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรจากสหรัฐฯ ทำให้เราคาดว่าราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 2021 จะลี้ภัยปีอยู่ที่เพียง 64 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรล

/1 อ้างอิงจาก [\\$100 Oil Predictions Soar As Analysts Warn Of Supply Crisis](#)

/2 อ้างอิงจาก [Big Oil chiefs say crude prices could climb to \\$100 a barrel](#)