

GLOBAL MARKETS

Thailand Economic – Inflation

เงินเฟ้อเดือน
กุมภาพันธ์ เร่ง
ตัวขึ้นสู่ระดับ
5.28%

ตามราคาสินค้าพลังงาน
และอาหารสด รวมถึง
ฐานราคาต่ำปีก่อน

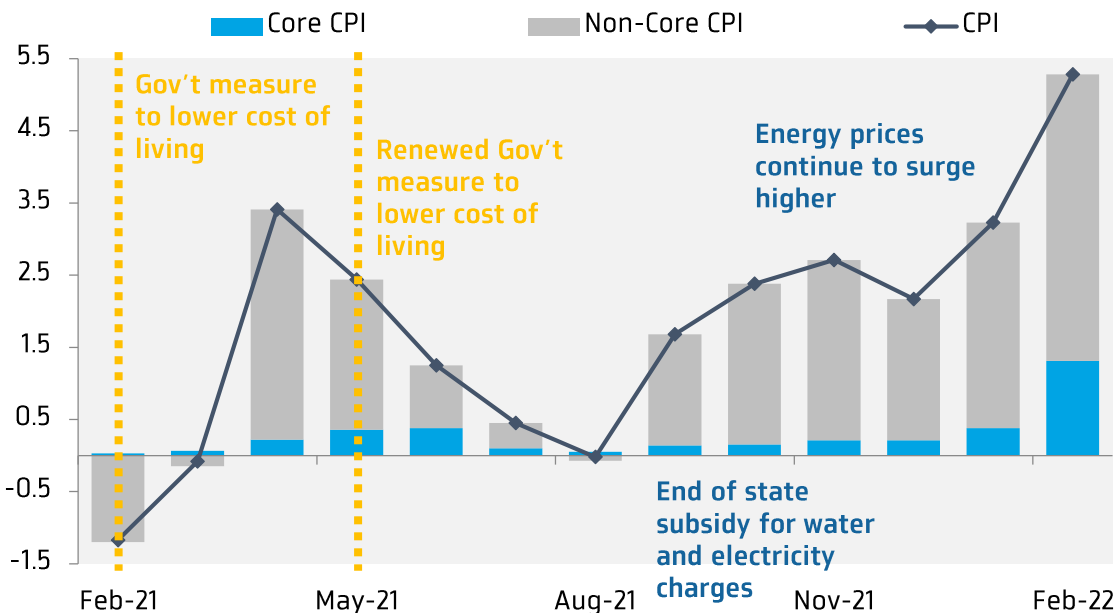


กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ระดับ
5.28% เร่งตัวขึ้นจากระดับ 3.23% ในเดือนมกราคม สูงกว่าที่
ตลาดคาดการณ์ไว้มาก



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

Year-on-Year change of CPI (%)



▪ **Headline Inflation February 2022**
Actual: 5.28% Previous: 3.23%
KTBGM: 3.50% Consensus: 4.05%

▪ **กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนกุมภาพันธ์** เร่งตัวขึ้นต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้า สู่ระดับ **5.28%** หลังราคาสินค้าพลังงานและราคาอาหารต่างปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน ระดับฐานราคาในเดือนกุมภาพันธ์ปีก่อนหน้าก็อยู่ในระดับที่ต่ำมาก จากผลของมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพของภาครัฐในปีก่อนหน้า

▪ **เงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นต่อในระยะสั้น** ตามระดับราคาสินค้าพลังงานที่อยู่ในระดับสูงจากภาวะสงครามรัสเซีย-ยูเครน กว่าเงินเฟ้อทั่วไปจะค่อยๆ ชะลอตัวลงได้ในไตรมาส 2 หากสงครามไม่ได้บานปลายและยึดเยื้อจนกดดันให้ราคาสินค้าพลังงานเร่งตัวขึ้นจากปัจจุบันไปมาก ทั้งนี้ ภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะช่วยหนุนเงินเฟ้อพื้นฐาน ทำให้เงินเฟ้อทั่วไป **2565** เงินเฟ้อจะสูงกว่าระดับ **2.0%** แน่แน่นอน

▪ **อย่างไรก็ดี** แม้ว่า เงินเฟ้อทั่วไปจะเร่งตัวสูงขึ้นมากกว่าที่คาดการณ์ แต่เราคงมองว่า **คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.)** จะให้น้ำหนักการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมากกว่าเงินเฟ้อ ดังนั้นเราจึงคาดว่า **กนง.** จะยังคง **ดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.50% ในปีนี้** เพื่อป้องกันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจนกว่าจะกลับคืนสู่ระดับก่อนเกิดวิกฤติ ซึ่งผลกระทบของสงครามรัสเซีย-ยูเครน ที่อาจกดดันเศรษฐกิจไทยผ่านการท่องเที่ยวหรือการบริโภคภาคเอกชน ผ่านราคาสินค้าพลังงานที่สูงขึ้น จะยังทำให้ กนง. อาจจำเป็นต้องใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายร่วมกับเครื่องมืออื่นๆ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐเพื่อหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปี

▪ **กระทรวงพาณิชย์รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนล่าสุด** เร่งตัวขึ้น **1.06%** จากเดือนก่อนหน้า หนุนโดย การเร่งตัวของราคาสินค้าหมวดอาหารที่ปรับตัวขึ้นราว 1.4% โดยเฉพาะราคาอาหารบริโภคในบ้านและนอกบ้านที่พุ่งขึ้นมากกว่า 4% (น้ำหนักบนตะกร้าเงินเฟ้อราว 16%) ขณะที่ราคาเนื้อสัตว์ปรับตัวลดลง -1.7% หลังจากเร่งตัวขึ้นก่อนหน้า นอกจากนี้ ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องกว่า +4.8% ก็เป็นอีกปัจจัยที่หนุนการเร่งตัวของอัตราเงินเฟ้อ ส่วนราคาสินค้าอื่นๆ โดยรวมทรงตัวและเริ่มฟื้นตัวขึ้นบ้าง ตามภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มทยอยดีขึ้น

▪ **เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน** เงินเฟ้อทั่วไปเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ **5.28%** จาก **3.23%** ในเดือนก่อนหน้า นับเป็นการเร่งตัวขึ้นอย่างรวดเร็วของอัตราเงินเฟ้อ หนุนโดยจาก ราคาสินค้าพลังงานที่พุ่งขึ้นกว่า +29.2% ทั้งราคาน้ำมันดิบและราคาแก๊สธรรมชาติต่างก็ปรับตัวขึ้นจากความกังวลสงครามรัสเซีย-ยูเครน ซึ่งได้ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตและราคาวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้นตาม ทำให้ราคาอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์โดยรวมเพิ่มขึ้น 5.3% นอกจากนี้ ฐานราคาสินค้าโดยรวมที่ต่ำมากในปีก่อนหน้า ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพของภาครัฐ ก็มีมีส่วนหนุนให้อัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น

▪ **กระทรวงพาณิชย์ คงมุมมองว่า อัตราเงินเฟ้อมีพื้นพวนสูงและอาจแกว่งตัวในกรอบกว้าง** โดยมีปัจจัยหนุนจากแนวโน้มราคาสินค้าพลังงาน รวมถึงแนวโน้มกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาคึกคักหลังการทยอยเปิดประเทศ ขณะเดียวกันทางรัฐบาลก็เตรียมมาตรการช่วยเหลือค่าใช้จ่ายประชาชน ทำให้เงินเฟ้ออาจชะลอตัวอยู่ในระดับเหมาะสมได้ ซึ่ง กระทรวงพาณิชย์จะปรับคาดการณ์เงินเฟ้ออีกครั้งในเดือนมีนาคม

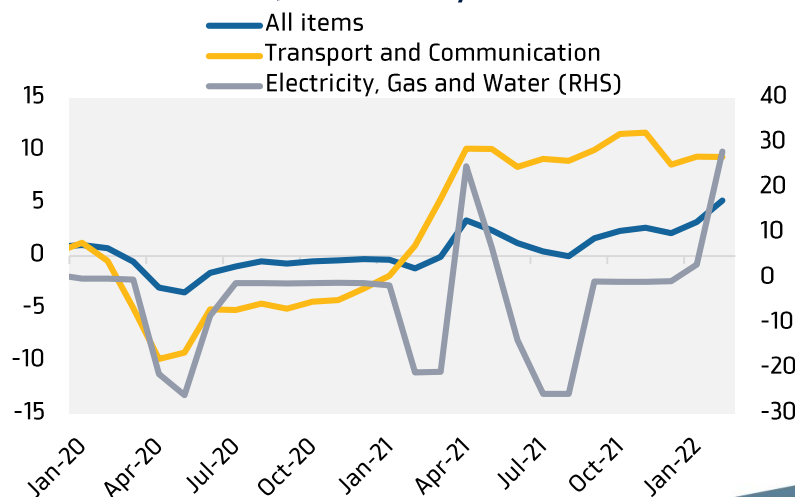
เราปรับคาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี 2565 มาที่ 2.4% หลังราคาสินค้าพลังงานอยู่ในระดับสูงนานกว่าคาด แต่เงินเฟ้อจะยังไม่ใช้ปัจจัยที่กดดันให้ธนาคารแห่งประเทศไทยต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ย

▪ **เรามองว่า แนวโน้มการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจ** ตามการเปิดประเทศจะช่วยหนุนการใช้จ่ายและช่วยให้อัตราเงินเฟ้อฟื้นตัวต่อเนื่อง ซึ่งเราคาดว่า จะเห็นการทยอยฟื้นตัวของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) อย่างไรก็ดี ภาวะสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่เกิดขึ้น จะส่งผลให้ราคาสินค้าพลังงานมีแนวโน้มที่จะอยู่ในระดับสูงกว่าปีก่อนหน้าได้นานกว่าคาด โดยราคาสินค้าพลังงาน โดยเฉพาะน้ำมันดิบอาจอยู่ในระดับสูงกว่า 110 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลจนถึงช่วงปลายไตรมาสที่ 2 ซึ่งจะทำให้ราคาสินค้าต้นทุนการผลิตและค่าไฟฟ้าอาจปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ **เรามองว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี จะอยู่ระดับ 2.4%** นอกจากนี้ **เรามองว่า รัฐบาลจะพยายามออกมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพและพยายามคุมราคาสินค้าที่จำเป็น** ซึ่งจะช่วยคุมระดับเงินเฟ้อไม่เร่งตัวขึ้นไปมากได้

▪ **แม้เงินเฟ้อจะเร่งตัวขึ้นมากกว่าคาด และเฉลี่ยทั้งปีอาจสูงกว่า** ค่ากลาง 2% ของเป้าหมายเงินเฟ้อของธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) แต่เราคงมองว่า **แนวโน้มเงินเฟ้อยังไม่ใช้ปัจจัยสำคัญต่อการตัดสินใจปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย** มากเท่ากับ **แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ** ซึ่งล่าสุดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจากวิกฤติสงครามรัสเซีย-ยูเครน จะยังทำให้ สปท. ใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเพื่อหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และคงมองว่า **สปท. สามารถคงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.50% ตลอดปี 2565** เพื่อประคองให้เศรษฐกิจฟื้นตัวสู่ระดับก่อนเกิดวิกฤติ COVID-19 โดยเฉพาะการจ้างงานในภาคบริการที่มีโอกาสฟื้นตัวดีขึ้นและอาจกลับสู่ภาวะปกติได้ในปี 2566

▪ **อย่างไรก็ดี กนง. อาจขึ้นดอกเบี้ยได้เร็วกว่าคาด** หากการเร่งตัวของราคาสินค้าไม่ได้ถูกรงคไว้ในสินค้าเพียงบางกลุ่มและเริ่มมีการเร่งตัวขึ้นเป็นวงกว้าง ซึ่งกรณีดังกล่าวจะเกิดขึ้นได้ หากเศรษฐกิจฟื้นตัวได้ดี ซึ่งเรามองว่ายังไม่ใช่ภาพที่จะเกิดขึ้นกับเศรษฐกิจไทยในปีนี้ กว่าหากภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวได้แข็งแกร่งและเร็วกว่าคาด ก็อาจทำให้เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีกว่าคาด ซึ่งในกรณีดังกล่าวก็อาจทำให้ สปท. สามารถขึ้นดอกเบี้ยได้เร็วกว่าที่เราประเมินไว้ เช่น การขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกอาจเกิดขึ้นในปลายปีนี้ เป็นต้น (เราคงมอง สปท. ขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกไตรมาส 2 ปี 2566)

Energy prices (major part of transport & communication) & Electricity boosted inflation



Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

IMPORTANT NOTICE :

These contents have been prepared by Krung Thai Bank (KTB) exclusively for the benefit and internal use of prospective clients in order to indicate, on a preliminary basis, the feasibility of possible transactions. Terms contained in this presentation are intended for discussion purposes only and are subject to a definitive agreement. All information contained in this presentation belongs to KTB and may not be copied, distributed or otherwise disseminated in whole or in part without the written consent of KTB

These contents have been prepared on the basis of information that is believed to be correct at the time the presentation was prepared, but that may not have been independently verified. KTB make no express or implied warranty as to the accuracy or completeness of any such information.

KTB are not acting as an advisor or agent to any person to whom these contents are directed. Such persons must make their own independent assessment of the contents, should not treat such content as advice relating to legal, accounting, taxation or investment matters and should consult their own advisers.

KTB or its affiliates may act as a principal or agent in any transaction contemplated by this presentation, or any other transaction connected with any such transaction, and may as a result earn brokerage, commission or other income. Nothing in these contents are intended to be, or should be construed as an offer to buy or sell, or invitation to subscribe for, any securities.

Neither KTB nor any of its directors, employees or representatives are to have any liability (including liability to any person by reason of negligence or negligent misstatement) from any statement, opinion, information or matter (express or implied) arising out of, contained in or derived from or any omission from these contents, except liability under statute that cannot be excluded

© 2019 Krung Thai bank. All right reserved.

IMPORTANT NOTE FOR INVESTMENT PRODUCTS :

These contents provide an option of investment which is not an offer for sale of any product. If you wish to invest in any product, please contact bank officer for receiving the offer and explanation including information relating to investment risk and relevant fees. Past performance of any funds do not guarantee the future performance. Any amount in this presentation is estimate financial information and the future performance may not be in line with them.

The bank may be subject to conflict of interest relating to sale of investment product as a result from fee or any benefits arising from the sale receiving by the bank or its affiliate who is responsible for fund management, therefore, you should carefully use these contents for your decision of investment.

An investment is not a deposit of the commercial bank and there is no any protection from the Deposit Protection Agency and subject to certain risk. The investor may receive return that is less than amounts you invested at the first date.

Investors should understand product feature, conditions, return and risk before making their investment decision.

© 2019 Krung Thai bank. All right reserved.