

7-Aug-24

Thailand Economic – Inflation

เงินเฟ้อเดือนกรกฎาคมสูงขึ้นสู่ระดับ 0.83% ตามการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงและราคาสินค้ากลุ่มอาหาร

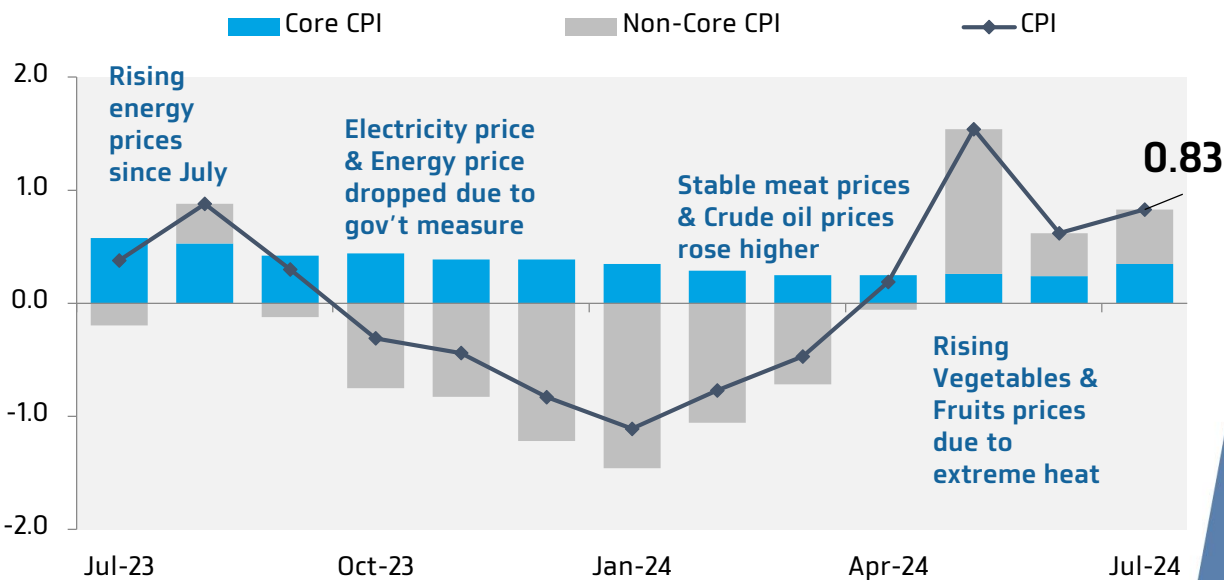


กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ระดับ 0.83% สูงขึ้นจากระดับ 0.62% ในเดือนมิถุนายน หมุนโดยการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงและราคาสินค้ากลุ่มอาหาร โดยเฉพาะอาหารสำเร็จรูปและผลไม้สด



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

Year-on-Year change of CPI (%)



Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

▪ **Headline Inflation July 2024**
Actual: 0.83% **Previous: 0.62%**
KTBM: 0.80% **Consensus: 0.70%**

▪ **กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนกรกฎาคมปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 0.83%** จากราคาน้ำมันเชื้อเพลิง รวมถึงราคาสินค้ากลุ่มอาหาร อาทิ อาหารสำเร็จรูป ผลไม้สด ที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 0.52%

▪ สำหรับเดือนสิงหาคม กระทรวงพาณิชย์มองว่า อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มอยู่ในระดับใกล้เคียงกับเดือนกรกฎาคม ตาม 1) ค่ากระแสไฟฟ้าที่อยู่ในระดับต่ำกว่าปีก่อนหน้าตามมาตรการลดค่าครองชีพของภาครัฐ 2) ราคาผักสดมีแนวโน้มลดลง หลังเข้าฤดูฝน 3) ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มต่ำกว่าปีก่อนหน้าพอสมควร ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อยังมีปัจจัยหนุนจาก 1) ราคาน้ำมันดีเซลในประเทศที่สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 2) ราคาสินค้าและบริการที่เกี่ยวกับการท่องเที่ยวมีแนวโน้มสูงขึ้น ตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว และ 3) ราคาผลไม้ อย่าง ทุเรียนและเงาะ อาจสูงขึ้นตามอุปสงค์ ทั้งนี้ กระทรวงพาณิชย์ คงคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปีนี้อยู่ในกรอบ 0.0% ถึง 1.0% (ค่ากลาง 0.5%)

▪ แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อของไทยมีพัฒนาการที่ดีขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่กลับมาสู่ระดับ 0.5% ทำให้หากโมเมนตัมอัตราเงินเฟ้อยังคงไม่เปลี่ยนแปลง หรือเผชิญปัจจัยเสี่ยงด้านลบ เราคงมุมมองเดิมว่า อัตราเงินเฟ้อก็มีแนวโน้มเป็นไปตามคาดการณ์ของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ทำให้ กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.50% ตลอดทั้งปีนี้ จนกว่าจะเผชิญปัจจัยเสี่ยงที่ทำให้แนวโน้มเศรษฐกิจเปลี่ยนไปจากคาดการณ์ของ กนง. ชัดเจน

▪ **กระทรวงพาณิชย์รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนล่าสุด เพิ่มขึ้น +0.19%** จากเดือนก่อนหน้า (เรามอง +0.20%) ตามการปรับตัวขึ้นของราคาในหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ +0.18% อาทิ ผลไม้สด +2.81% อาหารสำเร็จรูป +1.00% ขณะที่ผักสดปรับตัวลดลงกว่า -4.78% หลังผลผลิตสูงขึ้น ในช่วงฤดูฝน ส่วนราคาในหมวดอื่นๆ ที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่มก็สูงขึ้น +0.21% ตามการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันเชื้อเพลิง +1.38% ส่วนราคาของใช้ส่วนบุคคล เช่น แชมพู สบู่ และเสื้อผ้า มีการปรับตัวลดลง

▪ **เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เงินเฟ้อทั่วไปสูงขึ้นสู่ระดับ 0.83%** จาก 0.62% ในเดือนก่อนหน้า ตามการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันเชื้อเพลิง รวมถึงสินค้ากลุ่มอาหาร เช่น อาหารสำเร็จรูป ผลไม้สด และข้าวสาร ขณะที่ ราคาสินค้าและบริการอื่นๆ ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อภาวะเงินเฟ้อมากนัก และเมื่อหักราคาอาหารสดรวมถึงพลังงานออก อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เร่งขึ้นสู่ระดับ 0.52% จากระดับ 0.36% ในเดือนก่อนหน้า

▪ **กระทรวงพาณิชย์ ยังคงคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปีนี้อยู่ในกรอบ 0.0% ถึง 1.0% (ค่ากลาง 0.5%)** ซึ่งสอดคล้องกับสถานการณ์เศรษฐกิจในปัจจุบัน และอาจมีการปรับเปลี่ยนคาดการณ์ได้ หากสถานการณ์มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อล่าสุด ยังคงสอดคล้องกับคาดการณ์ของ กนง. ทำให้ เราคงมุมมองเดิมว่า กนง. จะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.50% ตลอดทั้งปีนี้ จนกว่าแนวโน้มเศรษฐกิจจะผิดไปจากคาดการณ์ กนง. ชัดเจน

▪ พัฒนาการล่าสุดของอัตราเงินเฟ้อ โดยเฉพาะในส่วนของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 0.52% ทำให้เราคงประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อของไทยยังมีแนวโน้มทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย 1%-3% ของ กนง. ได้ในช่วงไตรมาสที่ 4 ทรานด์ที่ ยังคงเห็น โมเมนตัมของอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยสูงกว่า +0.10%pt/m (อนึ่ง ในช่วงเดือนสิงหาคม-เดือนกันยายน อาจเห็นอัตราเงินเฟ้อต่ำกว่ากรอบเป้าหมายได้ ตามผลของฐานราคาสินค้าและบริการที่อยู่ในระดับสูงของปีก่อน) ดังนั้น หากแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อและพัฒนาการของเศรษฐกิจยังเป็นไปตามที่ กนง. คาดการณ์ไว้ เราจึงคงมุมมองเดิมว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.50% ในปีนี้

▪ อย่างไรก็ตาม กนง. อาจเริ่มพิจารณาที่จะใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นได้ หากแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ได้ประเมินไว้เผชิญความเสี่ยงด้านลบมากขึ้น ไม่ว่าจะจากปัจจัยภายใน อย่าง ปัญหาการเมืองที่อาจกระทบต่อ การเบิกจ่ายและการลงทุนของภาครัฐ รวมถึง การจัดทำงบประมาณในปีหน้า หรือ ปัจจัยภายนอก เช่น ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญอาจชะลอตัวลง จนเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย ที่อาจทำให้ กนง. ตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้งในปีนี้ ซึ่งจะเร็วขึ้นกว่าที่เราประเมินไว้ว่า การลดดอกเบี้ยของ กนง. จะเกิดขึ้นได้เร็วสุดในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2025 ทว่า เพื่อให้มั่นใจว่าจะเกิดภาพดังกล่าว เรามองว่า ควรจับตาความเปลี่ยนแปลงของการสื่อสารจากทาง กนง. อาทิ ถ้อยแถลงของผู้อำนวยการแห่งประเทศไทยว่าจะมีมุมมองเชิงลบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจไทย หรือมีมุมมองที่ Dovish ต่อทิศทางนโยบายการเงินของไทย มากขึ้นหรือไม่ รวมถึง ผลโหวตของที่ประชุม กนง. ที่ควรที่จะเห็นผลโหวตเห็นชอบให้ลดดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้นตามลำดับ เมื่อเข้าใกล้การประชุมปลายปี (เหลือการประชุม 16 ตุลาคม และ 18 ธันวาคม)

▪ เนื่องจากแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อยังมีโอกาสทยอยสูงขึ้นได้ ทำให้เราคงแนะนำว่า ผู้เล่นในตลาดที่มีสถานะลงทุนใน ILB หรือ กองทุน KT-ILF (Krungthai Inflation Linked Fund) ตาม Trade Idea ที่เราได้แนะนำไปแล้วนั้นก็สามารถคงสถานะการลงทุนไว้ได้เพื่อ Let Profits Run อย่างไรก็ตาม เรามองว่า ผู้ที่มีการลงทุนในบอนด์ระยะยาว ควรระวังความเสี่ยงที่บอนด์ยีลด์ระยะยาวอาจปรับตัวสูงขึ้นได้ในช่วงนี้ หลังผู้เล่นในตลาดอาจทยอยปรับลดมุมมองต่อการเร่งลดดอกเบี้ยของเฟด หากภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่ได้ชะลอตัวลงหนัก ซึ่งอาจทำให้บอนด์ยีลด์ระยะยาวสหรัฐฯ ทยอยปรับตัวสูงขึ้น เช่น บอนด์ยีลด์ 10 ปีสหรัฐฯ เสี่ยงที่จะกลับไปแถวระดับ 4.00% ได้อีกครั้ง

Ongoing Trades	Entry	Stop Loss	Current Level	Reward/Risk	Level for 2x Reward/Risk	Entry date
Long ILB283A	2.65%	+30bps	2.24%	1.37	2.05%	06-Feb-24
Long KT-ILF	11.2536	11.0285	11.6474	1.75	11.7037	06-Feb-24

* สำหรับ Entry ILB283A จะเป็นเพียง Quoted Yield บนหน้าเว็บไซต์ ThaiBMA เพื่อเปรียบเทียบให้เห็นระดับยีลด์และความน่าสนใจ



ตารางแสดง ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปและอัตราการเปลี่ยนแปลง เดือนกรกฎาคม 2567 (2562 = 100)

รายการ	สัดส่วน น้ำหนัก ก.ค. 67	เดือนกรกฎาคม 2567					เดือนมิถุนายน 2567			
		ดัชนี		อัตราการเปลี่ยนแปลง			ดัชนี		อัตราการเปลี่ยนแปลง	
		ก.ค. 67	ก.ค. 66	M/M	Y/Y	A/A	มิ.ย. 67	M/M	Y/Y	A/A
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป	100.00	108.71	107.82	0.19	0.83	0.11	108.50	-0.31	0.62	0.00
หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	41.65	111.98	110.58	0.18	1.27	0.08	111.78	-0.67	0.48	-0.13
ข้าวแป้งและผลิตภัณฑ์จากแป้ง	3.84	101.46	98.09	-0.18	3.44	3.71	101.64	0.77	4.31	3.76
เนื้อสัตว์ เป็ดไก่และสัตว์น้ำ	8.98	109.03	111.48	-0.08	-2.20	-4.66	109.12	-0.02	-3.34	-5.06
ไข่และผลิตภัณฑ์นม	2.30	121.40	117.99	0.27	2.89	3.51	121.07	2.19	4.07	3.62
ผักและผลไม้	5.86	116.46	111.72	-1.01	4.24	1.30	117.65	-5.79	1.76	0.80
- ผักสด	2.75	117.83	112.60	-4.78	4.64	1.58	123.74	-12.77	1.50	1.08
- ผลไม้สด	2.51	115.25	109.38	2.81	5.37	2.17	112.10	2.11	2.68	1.61
เครื่องประกอบอาหาร	2.35	116.95	116.41	-0.10	0.46	0.39	117.07	-0.13	0.40	0.38
เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	2.24	110.30	108.36	0.00	1.79	1.91	110.30	0.14	1.90	1.93
อาหารบริโภค-ในบ้าน	9.12	113.90	112.21	0.84	1.51	0.95	112.95	-0.02	0.75	0.85
อาหารบริโภค-นอกบ้าน	6.97	112.94	111.18	1.00	1.58	0.72	111.82	0.12	0.58	0.58
หมวดอื่น ๆ ที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่ม	58.35	106.66	106.13	0.21	0.50	0.13	106.44	-0.07	0.71	0.08
หมวดเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า	2.05	99.58	100.12	-0.14	-0.54	-0.29	99.72	-0.15	-0.53	-0.25
หมวดเคหสถาน	21.90	102.92	103.80	0.01	-0.85	-0.42	102.91	-0.01	-0.82	-0.35
หมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล	5.38	103.05	103.44	-0.33	-0.38	0.41	103.39	-0.41	0.12	0.53
หมวดพาหนะการขนส่งและการสื่อสาร	23.48	113.23	111.00	0.58	2.01	0.50	112.58	-0.05	2.41	0.26
- ค่าโดยสารสาธารณะ	1.40	111.19	109.84	0.04	1.23	0.98	111.14	0.23	1.28	0.94
- น้ำมันเชื้อเพลิง	9.92	133.35	127.42	1.38	4.65	1.01	131.54	-0.17	5.70	0.40
- การสื่อสาร	4.00	100.02	100.00	0.00	0.02	0.09	100.02	-0.01	0.02	0.11
หมวดการบันเทิง การอ่าน การศึกษาฯ	4.20	101.50	100.89	-0.02	0.60	0.55	101.52	0.12	0.71	0.55
หมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์	1.34	104.52	102.95	0.00	1.53	1.34	104.52	0.13	1.53	1.31
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน *	64.69	104.93	104.39	0.19	0.52	0.42	104.73	-0.01	0.36	0.41
กลุ่มอาหารสดและพลังงาน	35.31	115.85	114.28	0.19	1.37	-0.46	115.63	-0.86	1.08	-0.77
- อาหารสด	20.97	110.72	109.51	-0.32	1.10	-0.73	111.08	-1.34	0.19	-1.03
- พลังงาน	14.33	125.72	123.52	0.95	1.78	-0.06	124.54	-0.11	2.43	-0.37

Source : MOC July 2024 Inflation Report

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.