

7-Oct-24

Thailand Economic – Inflation

เงินเฟ้อเดือน
กันยายนสูงขึ้นสู่
ระดับ 0.61%
และมีแนวโน้มทยอยสูงขึ้น
ในช่วงไตรมาส 4 ของปีนี้



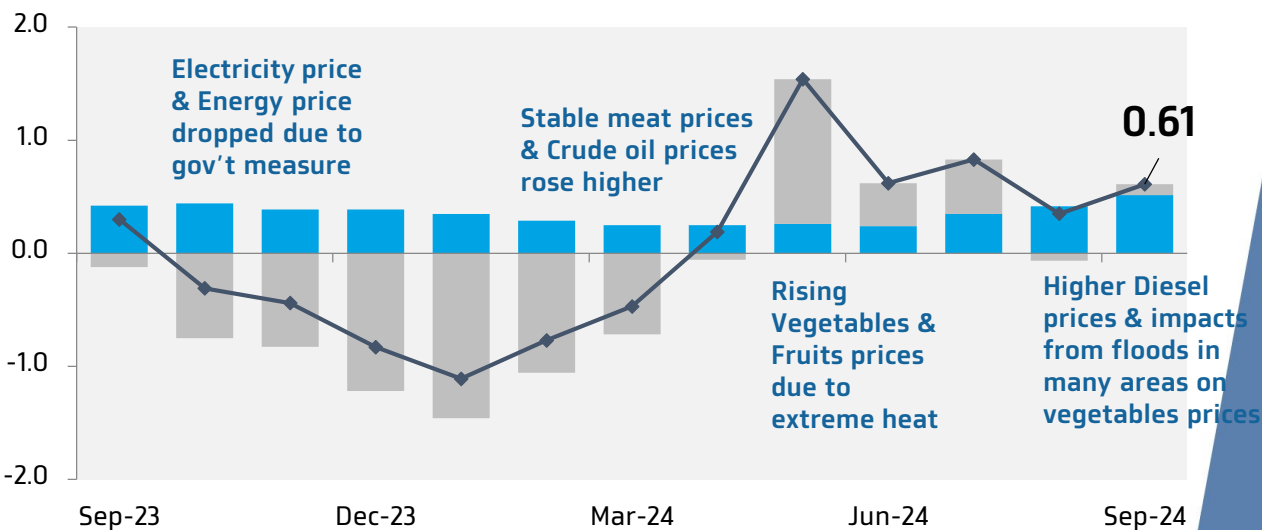
กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ระดับ 0.61% สูงขึ้นจากระดับ 0.35% ในเดือนสิงหาคม หนุนโดยราคาน้ำมันดีเซลที่สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ส่วนราคาผักสดก็สูงขึ้นจากผลกระทบน้ำท่วม



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

Year-on-Year change of CPI (%)

Core CPI Non-Core CPI CPI



Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

Headline Inflation September 2024

Actual: 0.61% Previous: 0.35%
KTBM: 0.62% Consensus: 0.78%

- **กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนกันยายนปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 0.61%** จากราคาน้ำมันดีเซล รวมถึงราคาผักสด ที่ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 0.77%
- สำหรับไตรมาสที่ 4 **กระทรวงพาณิชย์มองว่า อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้นจากช่วงไตรมาสที่ 3** ตาม 1) ราคาน้ำมันดีเซลในประเทศที่สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 2) ราคาสินค้าเกษตรที่อาจสูงขึ้นในระยะสั้นตามผลกระทบจากน้ำท่วม 3) ราคาสินค้าและบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวมีแนวโน้มสูงขึ้น ตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว ขณะที่อัตราเงินเฟ้ออาจถูกกดดันจาก 1) ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มต่ำกว่าปีก่อนหน้าพอสมควร 2) ผลกระทบจากการแข็งค่าขึ้นของค่าเงินบาททำให้ต้นทุนการนำเข้าสินค้าลดลง และ 3) การจัดโปรโมชั่นของผู้ประกอบการค้าส่ง-ค้าปลีกรายใหญ่ ทั้งนี้ **กระทรวงพาณิชย์ ปรับคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปีนี้เป็นกรอบ 0.2% ถึง 0.8% (ค่ากลาง 0.5% ตามเดิม)**
- อัตราเงินเฟ้อของไทยยังคงมีแนวโน้มเป็นไปตามคาดการณ์ของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ทำให้เรายังคงมุมมองเดิมว่า **อัตราเงินเฟ้อจะทยอยกลับสู่เป้าหมาย 1%-3% ของ กนง. ได้ในช่วงไตรมาสที่ 4** ทำให้อัตราเงินเฟ้อจะไม่ใช้ประเด็นหลักที่ กนง. กังวลนัก ซึ่งหากแนวโน้มเศรษฐกิจไทยไม่ได้เผชิญปัจจัยกดดันที่ชัดเจน **กนง. ก็อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.50% ตลอดทั้งปีนี้** และมีความเป็นไปได้มากขึ้น ที่ กนง. อาจคงอัตราดอกเบี้ย 2.50% ได้นานกว่าที่เราประเมินไว้

- **กระทรวงพาณิชย์รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนล่าสุด ลดลง -0.10%** จากเดือนก่อนหน้า (เรามอง -0.09%) ตามการลดลงของราคาในหมวดอื่นๆ ที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่ม -0.36% โดยเฉพาะในส่วนของราคาน้ำมันเชื้อเพลิง (ราคาน้ำมันเบนซินและแก๊สโซฮอล์) -1.98% ส่วนราคาของใช้ส่วนบุคคลและของใช้ในครัวเรือน (หมวดเคสสถาน) ก็มีการปรับตัวลดลง ขณะที่ราคาในหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ปรับตัวขึ้นราว +0.25% อาทิ ราคาสินค้ากลุ่มข้าวแป้ง +0.40% ราคาเนื้อสัตว์ +0.28% รวมถึงราคาอาหารนอกบ้าน +1.03% ส่วนราคาผลไม้สดและผักสดก็ทยอยปรับตัวลดลงบ้าง ตามการปรับตัวลดลงของราคาทุเรียน มังคุด ฝรั่ง และฟักทอง เป็นต้น
- **เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เงินเฟ้อทั่วไปสูงขึ้นสู่ระดับ 0.61% จาก 0.35% ในเดือนก่อนหน้า** ตามการปรับตัวขึ้นของราคาสินค้ากลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม +2.25% โดยเฉพาะผักสด +12.76% ผลไม้สด +6.01% ขณะที่ ราคาสินค้าหมวดอื่นๆ ที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่ม กลับลดลง -0.55% ตามการลดลงถึง -4.46% ของราคาน้ำมันเชื้อเพลิง แต่**เมื่อหักราคาอาหารสด รวมถึงพลังงานออก อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เร่งขึ้นสู่ระดับ 0.77% จากระดับ 0.62% ในเดือนก่อนหน้า**
- **กระทรวงพาณิชย์ ปรับคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปีนี้เป็น 0.2% ถึง 0.8% (ค่ากลาง 0.5% ตามเดิม)** ซึ่งสอดคล้องกับสถานการณ์เศรษฐกิจในปัจจุบัน และอาจมีการปรับเปลี่ยนคาดการณ์ได้ หากสถานการณ์มีการเปลี่ยนแปลงชัดเจน

แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อล่าสุด ยังคงสอดคล้องกับคาดการณ์ของ กนง. ทำให้ เราคงมุมมองเดิม ว่า กนง. จะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.50% ตลอดทั้งปีนี้ และควรเตรียมรับมือโอกาสที่ กนง. อาจคงอัตราดอกเบี้ย 2.50% ได้นานกว่าคาด

- พัฒนาการล่าสุดของอัตราเงินเฟ้อ โดยเฉพาะในส่วนของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ทยอยเร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง ทำให้เรายังคงประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อของไทยยังมีแนวโน้มทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย 1%-3% ของ กนง. ได้ในช่วงไตรมาสที่ 4 ทรานด์ที่ ยังคงเห็น โมเมนตัมของอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยราว +0.10%pt/m ซึ่งมีความเป็นไปได้พอสมควร เมื่อประเมินว่า ราคาน้ำมันดิบได้ทยอยปรับตัวสูงขึ้นพอสมควรจากความกังวลสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง นอกจากนี้ ความกังวลต่อสถานการณ์ดังกล่าว รวมถึงความหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ล่าสุด และผลกระทบจากความแปรปรวนของภาวะอากาศยังส่งผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์อื่นๆ ปรับตัวสูงขึ้น ดังนั้น หากแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อและพัฒนาการของเศรษฐกิจยังเป็นไปตามที่ กนง. คาดการณ์ไว้ **เรายังคงมุมมองเดิมว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.50% ในปีนี้**
- นอกจากนี้ เราเริ่มเห็นความเสี่ยงที่ กนง. อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.50% ได้นานกว่าคาด (เราประเมินว่า การลดดอกเบี้ยอาจเกิดขึ้นในช่วงครึ่งแรกของปีหน้า) หาก**แนวโน้มเศรษฐกิจไทยยังเป็นไปตามที่ กนง. ได้ประเมินไว้ อีกทั้งความเสี่ยงด้านลบก็ทยอยลดลงไป** โดยเฉพาะ ปัจจัยภายนอก เช่น ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญอาจชะลอตัวลงหนัก เนื่องจากล่าสุด เศรษฐกิจสหรัฐฯ ก็ไม่ได้มีแนวโน้มจะชะลอตัวลงหนัก อย่งที่ตลาด รวมถึงเราเคยกังวลก่อนหน้านี้ อีกทั้ง เศรษฐกิจจีนก็เริ่มมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น หากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ล่าสุดได้ผล นอกจากนี้ ผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ก็อาจไม่ได้เลวร้ายอย่างที่เรประเมิน โดยมีความเป็นไปได้เช่นกัน ว่า Kamala Harris อาจคว้าชัยชนะในการเลือกตั้งครั้งนี้ ปิดโอกาสที่เศรษฐกิจไทยจะเผชิญความเสี่ยงด้านลบจากสงครามการค้ารอบใหม่ หาก Donald Trump ชนะการเลือกตั้ง (base case ของเรา) ซึ่ง Professor Allan Lichtman ได้ประเมินว่า Kamala Harris จะคว้าชัยชนะ (ที่ผ่านมา Professor Lichtman คาดการณ์ผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ได้อย่างแม่นยำถึง 9/10 ครั้ง ตั้งแต่การเลือกตั้งปี 1984) ทั้งนี้ เรามองว่า **ควรจับตาความเปลี่ยนแปลงของการสื่อสารจากทาง กนง.** อาทิ ถ้อยแถลงของผู้ว่าธนาคารแห่งประเทศไทย รวมถึง ผลโหวตของที่ประชุม กนง. ที่ควรที่จะเห็นผลโหวตเห็นชอบให้ลดดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้นตามลำดับ เมื่อเข้าใกล้การประชุมปลายปี (เหลือการประชุม 16 ตุลาคม และ 18 ธันวาคม) และการสื่อสารของทางธนาคารแห่งประเทศไทยผ่านงานสัมมนา Monetary Policy Forum (MPF) ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 30 ตุลาคม อนึ่ง **เรามองว่า ถ้า กนง. จะลดดอกเบี้ยได้ เร็วที่สุดก็น่าจะเป็นการประชุมเดือนธันวาคม หลังเริ่มปรับโทนการสื่อสารให้ Dovish มากขึ้น ในการประชุมเดือนตุลาคม และย้ำมุมมองดังกล่าวในงาน MPF เดือนตุลาคม**
- เนื่องจากแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อยังมีโอกาสทยอยสูงขึ้นได้ ทำให้เรายังคงแนะนำว่า **ผู้เล่นในตลาดที่มีสถานะลงทุนใน ILB หรือ กองทุน KT-ILF (Krungthai Inflation Linked Fund) ตาม Trade Idea ที่เราได้แนะนำไปแล้วนั้นก็สามารถคงสถานะการลงทุนไว้ได้เพื่อ Let Profits Run** อย่างไรก็ดี เรามองว่า ผู้ที่มีการลงทุนในบอนด์ระยะยาว ควรระวังความเสี่ยงที่บอนด์ยีลด์ระยะยาวอาจปรับตัวสูงขึ้นได้ในช่วงนี้ หลังผู้เล่นในตลาดอาจทยอยปรับลดมุมมองต่อการเร่งลดดอกเบี้ยของเฟด

รายการ	ปี	กันยายน 2567					สิงหาคม 2567			
		ดัชนี		อัตราการเปลี่ยนแปลง			ดัชนี		อัตราการเปลี่ยนแปลง	
		ก.ย.67	ก.ย.66	MM	Y/Y	A/A	ส.ค.67	MM	Y/Y	A/A
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป	100.00	108.68	108.02	-0.10	0.61	0.20	108.79	0.07	0.35	0.15
หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	42.09	113.14	110.65	0.25	2.25	0.51	112.86	0.79	1.83	0.30
ข้าวแป้งและผลิตภัณฑ์จากแป้ง	3.87	102.20	100.84	0.40	1.35	3.37	101.79	0.33	3.12	3.64
เนื้อสัตว์ เป็ดไก่และสัตว์น้ำ	9.01	109.43	110.18	0.28	-0.68	-3.85	109.12	0.08	-1.16	-4.24
ไข่และผลิตภัณฑ์นม	2.30	121.58	119.87	0.11	1.43	3.07	121.45	0.04	1.67	3.27
ผักและผลไม้	6.08	120.79	111.68	-0.50	8.16	2.60	121.40	4.24	6.14	1.92
- ผักสด	2.92	124.94	110.80	-0.08	12.76	3.62	125.04	6.12	9.14	2.51
- ผลไม้สด	2.54	116.59	109.98	-1.34	6.01	2.89	118.17	2.53	4.58	2.49
เครื่องประกอบอาหาร	2.35	117.14	116.29	0.04	0.73	0.47	117.09	0.12	0.79	0.44
เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	2.26	111.05	108.49	0.32	2.36	1.97	110.70	0.36	2.07	1.93
อาหารบริโภค-ในบ้าน	9.16	114.46	112.13	0.13	2.08	1.18	114.31	0.36	1.86	1.06
อาหารบริโภค-นอกบ้าน	7.06	114.30	111.22	1.03	2.77	1.06	113.14	0.18	1.74	0.85
หมวดอื่น ๆ ที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่ม	57.91	105.83	106.41	-0.36	-0.55	-0.03	106.21	-0.42	-0.68	0.03
หมวดเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า	2.04	99.52	100.18	0.01	-0.66	-0.37	99.51	-0.07	-0.59	-0.32
หมวดเคหสถาน	21.90	102.89	102.53	-0.05	0.35	-0.39	102.94	0.02	-0.90	-0.47
หมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล	5.39	103.26	103.37	-0.14	-0.11	0.30	103.40	0.34	-0.03	0.35
หมวดพาหนะการขนส่งและการสื่อสาร	23.03	111.02	113.03	-0.82	-1.78	0.08	111.94	-1.14	-1.01	0.31
- ค่าโดยสารสาธารณะ	1.40	111.21	109.87	0.00	1.22	1.02	111.21	0.02	1.16	0.99
- น้ำมันเชื้อเพลิง	9.46	127.15	133.08	-1.98	-4.46	-0.03	129.72	-2.72	-2.61	0.54
- การสื่อสาร	4.00	100.01	100.00	-0.01	0.01	0.08	100.02	0.00	0.02	0.09
หมวดการบันเทิง การอ่าน การศึกษา	4.21	101.58	100.93	0.05	0.64	0.57	101.53	0.03	0.62	0.57
หมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์	1.34	104.55	103.18	0.03	1.33	1.37	104.52	0.00	1.57	1.37
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน *	64.86	105.18	104.38	0.11	0.77	0.48	105.06	0.12	0.62	0.44
กลุ่มอาหารสดและพลังงาน	35.14	115.27	114.88	-0.50	0.34	-0.33	115.85	0.00	-0.14	-0.42
- อาหารสด	21.26	112.21	109.68	0.06	2.31	-0.09	112.14	1.28	1.93	-0.40
- พลังงาน	13.88	121.68	124.87	-1.35	-2.55	-0.69	123.35	-1.89	-3.10	-0.45



* หมายเหตุ : ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน หมายถึง ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปที่หักรายการสินค้ากลุ่มอาหารสดและสินค้ากลุ่มพลังงาน

Source : MOC September 2024 Inflation Report

Professor Allan Lichtman คาดการณ์ว่า Kamala Harris มีโอกาสชนะการเลือกตั้งครั้งนี้ หากประเมินจากปัจจัย 13 ข้อที่เคยใช้คาดการณ์ผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ได้อย่างแม่นยำถึง 90% ตั้งแต่ปี 1984

Lichtman's 13 keys to determine the winning candidate

If the incumbent party's answer to the question is true, a point is awarded. If the answer is false, the point goes to the challenger.

-  True: Incumbent party advantage
-  False: Challenger party advantage



Republicans
(Trump)

Democrats
(Harris)

1. The White House party gained House seats during the midterm elections.		
2. The sitting president is running for reelection.		
3. The White House party avoided a primary contest.		
4. There is no third-party challenger.		
5. The short-term economy is strong.		
6. The long-term economic growth has been as good as the last two terms.		
7. The White House party has made major changes to national policy.		
8. There is no sustained social unrest during the term.		
9. The White House is untainted by scandal.		
10. The incumbent is charismatic.		
11. The challenger is uncharismatic.		
12. The White House party has a major failure in foreign policy.		
13. The White House party has foreign policy success.		
Total	3	8

Source : USA TODAY

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.