

6-Nov-24

# Thailand Economic – Inflation

เงินเฟ้อเดือน  
ตุลาคมสูงขึ้นสู่  
ระดับ 0.83%  
ตามการปรับตัวขึ้นของ  
ราคาผักสดและผลไม้  
น้ำมันดีเซล และผลของ  
ฐานราคาต่ำในปีก่อน



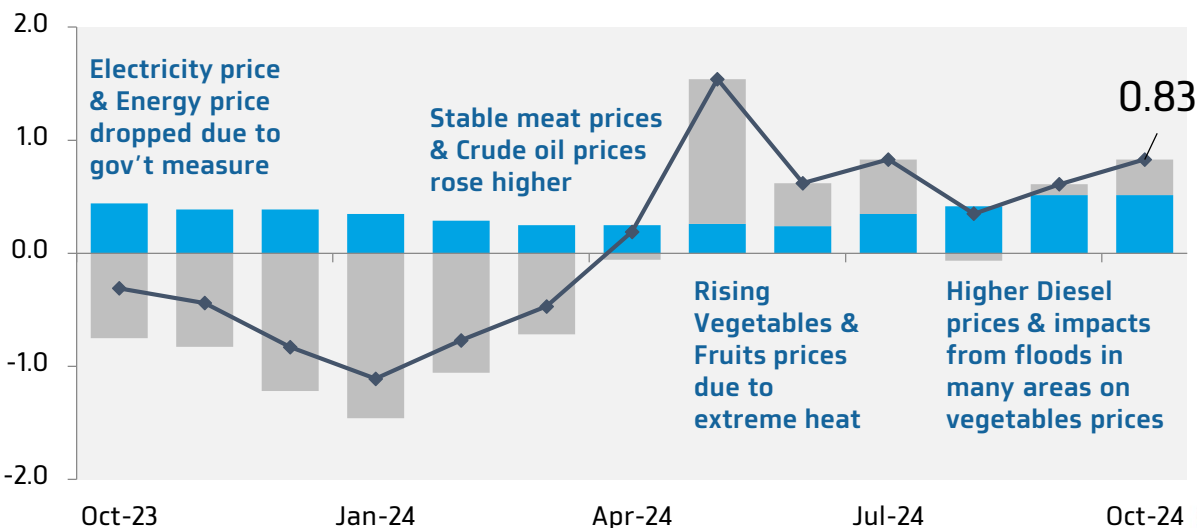
กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ระดับ 0.83% สูงขึ้นจากระดับ 0.61% ในเดือนกันยายน หนุนโดย ราคาผักสดและผลไม้ ราคาน้ำมันดีเซล และค่ากระแสไฟฟ้าที่สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## Year-on-Year change of CPI (%)

Core CPI Non-Core CPI CPI



Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

- **Headline Inflation October 2024**  
Actual: 0.83% Previous: 0.61%  
KTBGM: 0.42% Consensus: 0.94%
- **กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนตุลาคมปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 0.83%** จากราคาผักสดและผลไม้ น้ำมันดีเซล รวมถึงค่ากระแสไฟฟ้าที่ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงทรงตัวที่ระดับ 0.77%
- สำหรับเดือนพฤศจิกายน **กระทรวงพาณิชย์มองว่า อัตราเงินเฟ้อจะมีแนวโน้มสูงขึ้นต่อเนื่อง** ตาม 1) ราคาน้ำมันดีเซลในประเทศที่สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 2) ค่ากระแสไฟฟ้าที่จะสูงขึ้นจากฐานต่ำในปีก่อน และมาตรการลดค่าครองชีพ 3) ราคาสินค้าและบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวมีแนวโน้มสูงขึ้น ในช่วงไฮซีซั่นการท่องเที่ยว ขณะที่อัตราเงินเฟ้ออาจถูกกดดันจาก 1) ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มต่ำกว่าปีก่อนหน้าพอสมควร 2) ผลกระทบจากภาวะน้ำท่วมที่หนุ่นราคาผักสดในช่วงก่อนหน้าเริ่มลดลง และ 3) การจัดโปรโมชั่นของผู้ประกอบการค้าส่ง-ค้าปลีกรายใหญ่ ทั้งนี้ **กระทรวงพาณิชย์ คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปีนี้ รอบ 0.2% ถึง 0.8% (ค่ากลาง 0.5% ตามเดิม)**
- **อัตราเงินเฟ้อของไทยมีแนวโน้มทยอยกลับสู่เป้าหมาย 1%-3% ของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้ในช่วงไตรมาสที่ 4** ทำให้อัตราเงินเฟ้อจะไม่ใช้ประเด็นหลักต่อนโยบายการเงิน ขณะเดียวกันในงานสัมมนา Monetary Policy Forum ล่าสุด ทาง ธปท. ก็ยังไม่ได้ส่งสัญญาณพร้อมเดิหน้าลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง ทำให้เราปรับมุมมองใหม่ที่ว่า **ธปท. มีโอกาส คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.25% ในปีนี้** แต่อาจปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงเพิ่มเติมในปีหน้า ซึ่งจะขึ้นผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ด้วยเช่นกัน โดย ธปท. อาจลดดอกเบี้ยลงเพิ่มเติม ในกรณีที่สงครามการค้ากลับมาอีกรอบ
- **กระทรวงพาณิชย์รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนล่าสุด ลดลง -0.06%** จากเดือนก่อนหน้า (เรามอง -0.49%) ตามการลดลงของราคาในหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ ราว -0.11% อาทิ ราคาผักสดและผลไม้ -1.51% (น้อยกว่าที่เราประเมินไว้พอสมควร) ส่วนราคาอาหารบริโภคนอกบ้านปรับตัวขึ้นราว +0.27% นอกจากนี้ ราคาในหมวดอื่นๆ ที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่มก็ปรับตัวลง -0.03% อาทิ ในส่วนของราคาน้ำมันเชื้อเพลิง -0.17% รวมถึงราคาของสินค้าในหมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล เช่น แชมพู ครีมนวดผม และสบู่ ราว -0.27%
- **เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เงินเฟ้อทั่วไปสูงขึ้นสู่ระดับ 0.83% จาก 0.61% ในเดือนก่อนหน้า** ตามการปรับตัวขึ้นของราคาสินค้ากลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม +1.95% โดยเฉพาะผักสดและผลไม้ +4.67% และ ราคาอาหารบริโภคนอกบ้าน +2.98% ส่วน ราคาสินค้าหมวดอื่นๆ ที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่ม เพิ่มขึ้นเล็กน้อย +0.04% หนุ่นโดยการปรับตัวขึ้นของราคาในหมวดเครื่องสำอาง (ค่ากระแสไฟฟ้า ค่าเช่าบ้าน) +0.41% ทว่าราคาน้ำมันเชื้อเพลิงก็ลดลง -0.92% แต่**เมื่อหักราคาอาหารสดรวมถึงพลังงานออก อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ทรงตัวที่ระดับ 0.77%**

- **อัตราเงินเฟ้อทยอยกลับเข้าสู่เป้าหมาย 1%-3% และ ธปท. ยังไม่ได้ส่งสัญญาณเดิหน้าลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง** ทำให้ เราปรับมุมมองใหม่ที่ว่า **ธปท. อาจคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 2.25% ในปีนี้** แต่อาจลดดอกเบี้ยในปีหน้า ขึ้นกับผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ
- รายงานอัตราเงินเฟ้อล่าสุด สะท้อนว่า อัตราเงินเฟ้อของไทยมีแนวโน้มทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย 1%-3% ตามที่ ธปท. ได้ประเมินไว้ ซึ่งเราประเมินว่า หากโมเมนตัมของอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยราว +0.10%p/m ก็อาจทำให้โดยเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั้งปีอยู่ที่ระดับ 0.5% และราว 1.1%-1.2% ในปีหน้า ใกล้เคียงกับคาดการณ์ล่าสุดของทาง ธปท. ซึ่งภาพดังกล่าวก็มีความเป็นไปได้พอสมควร เมื่อประเมินจากแนวโน้มการบริโภคในประเทศที่อาจทยอยดีขึ้น ตามอานิสงส์ของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล นอกจากนี้ ธปท. ยังได้ระบุอีกว่า อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางก็อยู่ในระดับที่สอดคล้องกับกรอบเป้าหมาย ทำให้ **เราประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อจะไม่ใช้ประเด็นหลักที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจดำเนินนโยบายการเงินของ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.)** โดยเรามองว่า ทาง กนง. อาจให้ความสำคัญต่อปัจจัยอย่างภาวะการเงินและเสถียรภาพระบบการเงินมากขึ้น ดังจะเห็นได้จากการตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยนโยบายล่าสุด ก็มาจากเหตุผลให้นโยบายการเงินยังเป็นกลาง ในช่วงที่ภาวะการเงินมีแนวโน้มตึงตัวขึ้น ส่วนสินเชื่อยังชะลอ และให้สอดคล้องกับศักยภาพเศรษฐกิจ ดังนั้น หากเศรษฐกิจไทยไม่ได้เผชิญความเสี่ยงด้านลบที่ชัดเจนในช่วงที่เหลือของปีนี้ เราจึงปรับมุมมองใหม่ที่ว่า กนง. อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.25%
- **อย่างไรก็ดี เราคงมุมมองเดิมว่า กนง. อาจลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมได้สู่ระดับ 2.00% อย่างน้อย** หากโดนัลด์ ทรัมป์ ชนะการเลือกตั้งสหรัฐฯ และเดิหน้านโยบายที่ดกกันทางการค้า จนนำไปสู่สงครามการค้ารอบใหม่ในปีหน้า ซึ่งจากผลการเลือกตั้งล่าสุด ณ เวลา 13.00 น. ตามเวลาประเทศไทย เราประเมินว่า กรณี Base Case ของเรา คือ Trump w/Divided Congress ก็ดูจะมีความเป็นไปได้พอสมควร หลังพรรครีพับลิกัน สามารถครองเสียงข้างมากในวุฒิสภาได้ ส่วนผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีนั้น ก็ดูมีโอกาสด้านโดนัลด์ ทรัมป์จะชนะการเลือกตั้งได้ในที่สุด ทั้งนี้ กรณี Republican Trifecta หรือ Red Sweep ก็ยังมีความเป็นไปได้ หากพรรครีพับลิกันสามารถครองเสียงข้างมากในสภาผู้แทนฯ ซึ่งทั้งสองกรณีดังกล่าว อาจเห็นการดำเนินนโยบายที่ดกกันทางการค้า (โดยเฉพาะกรณี Divided Congress) กดดันภาคการส่งออกของไทยได้ ซึ่งก็พอจะเห็นเหตุผลที่สนับสนุนให้ **กนง. ตัดสินใจลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมได้ในช่วงครึ่งแรกของปีหน้า สู่ระดับ 2.00%** สอดคล้องกับ Neutral Policy Rate ของไทยจากการประเมินของเรา ซึ่งอาจอยู่ในช่วง 2.00%-2.50% บนสมมติฐานศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจไทยแถว +3% ต่อปี ซึ่งเรามองว่า การปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงเพิ่มเติม ก็จะไม่ขัดขวางกระบวนการ De-leveraging หนี้ครัวเรือน และยังคงช่วยบรรเทาภาระหนี้เพิ่มเติมได้
- **เนื่องจากแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อยังมีโอกาสทยอยสูงขึ้นได้** ทำให้ **เราคงแนะนำว่า ผู้เล่นในตลาดที่มีสถานะลงทุนใน ILB หรือกองทุน KT-ILF (Krungthai Inflation Linked Fund) ตาม Trade Idea** ที่เราได้แนะนำไปแล้วนั้นก็สามารถคงสถานะการลงทุนไว้ได้เพื่อ **Let Profits Run** อย่างไรก็ตาม เรามองว่า ผู้ที่มีการลงทุนในบอนด์ระยะยาว ควรระวังความเสี่ยงที่บอนด์ยีลด์ระยะยาวอาจปรับตัวสูงขึ้นได้ในช่วงนี้ โดยเฉพาะในกรณีที่ โดนัลด์ ทรัมป์ ชนะการเลือกตั้งสหรัฐฯ ซึ่งอาจทำให้บอนด์ยีลด์ระยะยาวปรับตัวสูงขึ้นได้ไม่ยาก คล้ายกับช่วงปี 2016

รายการ	สัดส่วน	ตุลาคม 2567					กันยายน 2567			
	น้ำหนัก	ดัชนี		อัตราการเปลี่ยนแปลง			ดัชนี		อัตราการเปลี่ยนแปลง	
	ต.ค.67	ต.ค.67	ต.ค.66	M/M	Y/Y	A/A	ก.ย.67	M/M	Y/Y	A/A
<b>ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป</b>	100.00	108.61	107.72	-0.06	0.83	0.26	108.68	-0.10	0.61	0.20
หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	42.07	113.01	110.85	-0.11	1.95	0.66	113.14	0.25	2.25	0.51
ข้าวแป้งและผลิตภัณฑ์จากแป้ง	3.88	102.30	102.01	0.10	0.28	3.05	102.20	0.40	1.35	3.37
เนื้อสัตว์ เป็ดไก่และสัตว์น้ำ	9.01	109.33	108.97	-0.09	0.33	-3.44	109.43	0.28	-0.68	-3.85
ไข่และผลิตภัณฑ์นม	2.30	121.47	119.75	-0.09	1.44	2.89	121.58	0.11	1.43	3.07
ผักและผลไม้	5.99	118.97	113.66	-1.51	4.67	2.81	120.79	-0.50	8.16	2.60
- ผักสด	2.87	122.91	116.96	-1.62	5.09	3.76	124.94	-0.08	12.76	3.62
- ผลไม้สด	2.49	114.44	107.47	-1.84	6.49	3.24	116.59	-1.34	6.01	2.89
เครื่องประกอบอาหาร	2.36	117.49	116.09	0.30	1.21	0.55	117.14	0.04	0.73	0.47
เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	2.27	111.76	108.66	0.64	2.85	2.07	111.05	0.32	2.36	1.97
อาหารบริโภค-ในบ้าน	9.18	114.57	112.50	0.10	1.84	1.24	114.46	0.13	2.08	1.18
อาหารบริโภค-นอกบ้าน	7.08	114.61	111.29	0.27	2.98	1.25	114.30	1.03	2.77	1.06
หมวดอื่น ๆ ที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่ม	57.93	105.80	105.76	-0.03	0.04	-0.03	105.83	-0.36	-0.55	-0.03
หมวดเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า	2.05	99.52	100.01	0.00	-0.49	-0.37	99.52	0.01	-0.66	-0.37
หมวดเคหสถาน	21.93	102.96	102.54	0.07	0.41	-0.30	102.89	-0.05	0.35	-0.39
หมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล	5.38	102.98	103.60	-0.27	-0.60	0.20	103.26	-0.14	-0.11	0.30
หมวดพาหนะการขนส่งและการสื่อสาร	23.03	110.94	111.24	-0.07	-0.27	0.04	111.02	-0.82	-1.78	0.08
- ค่าโดยสารสาธารณะ	1.40	111.25	109.77	0.04	1.35	1.06	111.21	0.00	1.22	1.02
- น้ำมันเชื้อเพลิง	9.45	126.93	128.11	-0.17	-0.92	-0.12	127.15	-1.98	-4.46	-0.03
- การสื่อสาร	4.01	100.01	100.00	0.00	0.01	0.07	100.01	-0.01	0.01	0.08
หมวดการบันเทิง การอ่าน การศึกษาฯ	4.21	101.53	100.95	-0.05	0.57	0.58	101.58	0.05	0.64	0.57
หมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์	1.34	104.54	103.65	-0.01	0.86	1.32	104.55	0.03	1.33	1.37
<b>ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน *</b>	<b>64.95</b>	<b>105.26</b>	<b>104.46</b>	<b>0.08</b>	<b>0.77</b>	<b>0.52</b>	<b>105.18</b>	<b>0.11</b>	<b>0.77</b>	<b>0.48</b>
กลุ่มอาหารสดและพลังงาน	35.05	114.89	113.81	-0.33	0.95	-0.21	115.27	-0.50	0.34	-0.33
- อาหารสด	21.18	111.69	109.90	-0.46	1.63	0.07	112.21	0.06	2.31	-0.09
- พลังงาน	13.87	121.53	121.63	-0.12	-0.08	-0.62	121.68	-1.35	-2.55	-0.69

\* หมายเหตุ : ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน หมายถึง ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปที่หักรายการสินค้ากลุ่มอาหารสดและสินค้ากลุ่มพลังงาน

Source : MOC October 2024 Inflation Report

ผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ล่าสุด สะท้อนว่า กรณี Base Case ที่เราประเมินไว้ ว่าโดนัลด์ ทรัมป์ จะชนะการเลือกตั้งสหรัฐฯ ก็มีความเป็นไปได้พอสมควร อีกทั้ง พรรครีพับลิกันก็สามารถครองเสียงข้างมากในวุฒิสภาได้ตามคาด (ผลเลือกตั้ง ณ 13.00 น.)

## 2024 Presidential Election Results

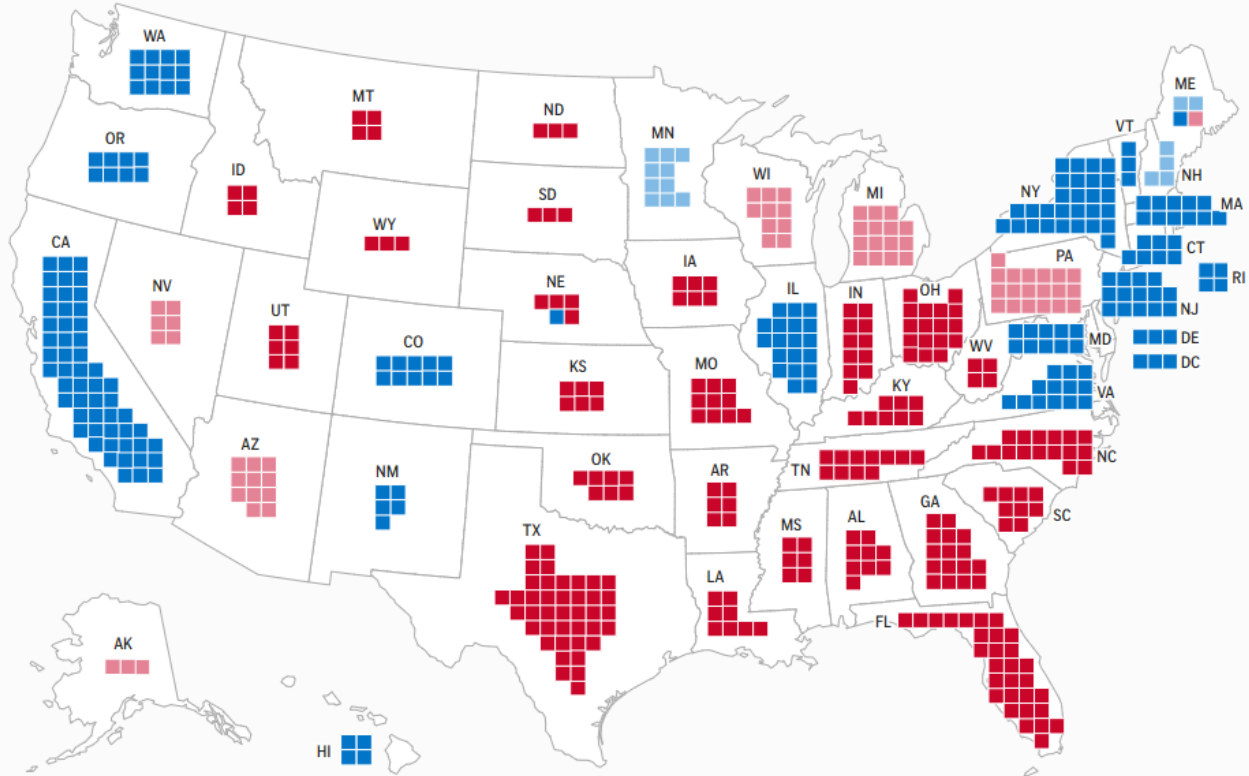
**210**

Kamala Harris

270

**247**

Donald Trump



## 2024 Senate Election Results

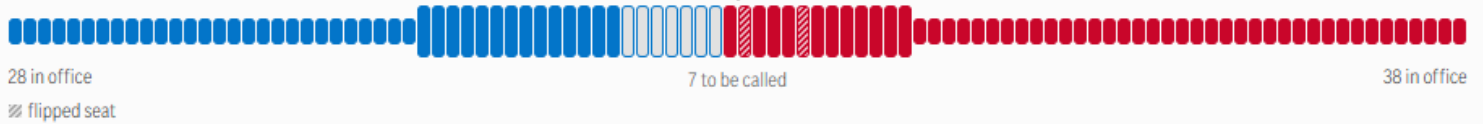
**42**

Democrats

50

**51**

Republicans



## 2024 House Election Results

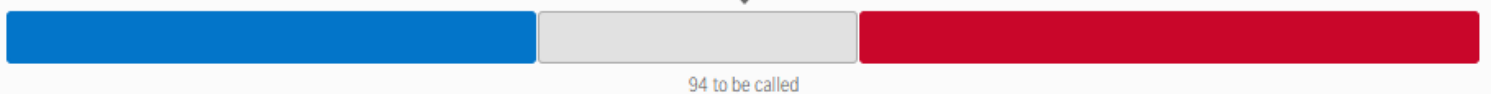
**157**

Democrats

218

**184**

Republicans



Source : AP News

## 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.