

6-Jun-22

# Thailand Economic – Inflation

เงินเฟ้อเดือน พฤษภาคม เร่ง  
ขึ้นสู่ระดับ 7.1%  
จากราคาสินค้าพลังงาน  
และ อาหารเป็นหลัก



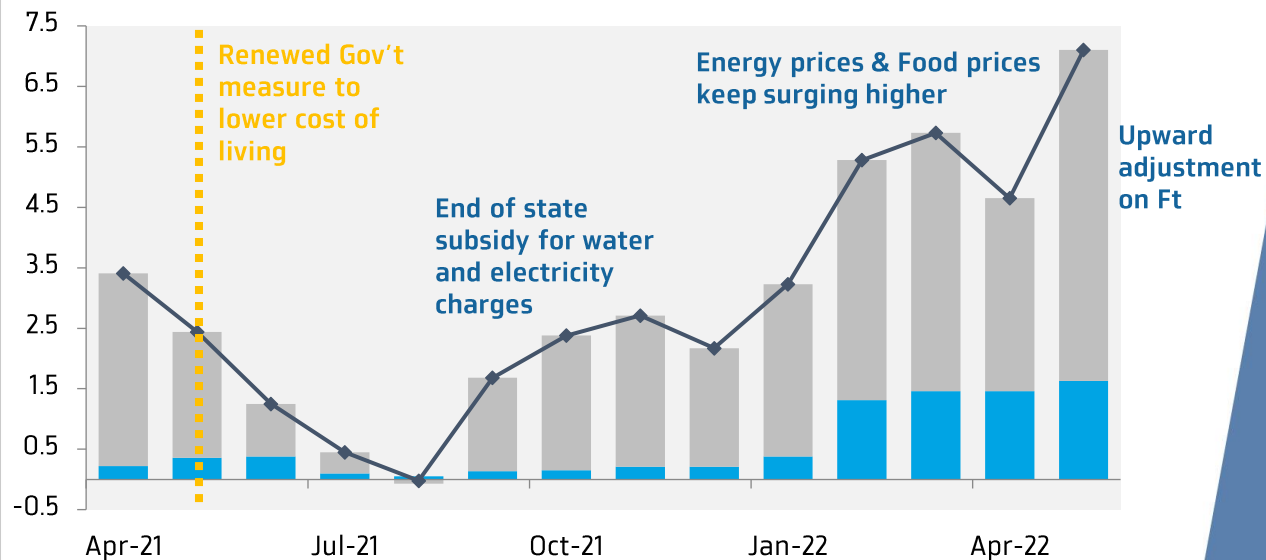
กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ระดับ 7.10% เร่งตัวขึ้น จากระดับ 4.65% ในเดือนเมษายน



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 May 2022**  
**Actual: 7.10%**    **Previous: 4.65%**  
**KTBM: 6.90%**    **Consensus: 5.85%**

▪ **กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนพฤษภาคม เร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้า สู่ระดับ 7.10%** จากราคาพลังงานและราคาอาหารที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง นอกจากนี้ การยกเลิกมาตรการตรึงราคาแก๊สหุงต้มและปรับเพิ่มค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ก็มีส่วนหนุนเงินเฟ้อ

▪ **ทั้งนี้ กระทรวงพาณิชย์มองว่า เงินเฟ้อในเดือนมิถุนายนยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงต่อ** หลังราคาสินค้าพลังงานยังอยู่ในระดับสูงและมีการขยายเพดานตรึงราคาน้ำมันดีเซล นอกจากนี้ ราคาสินค้าอุปโภค-บริโภคก็มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นตามต้นทุนการผลิต **กระทรวงพาณิชย์คงประมาณการแนวโน้มเงินเฟ้อไทยที่ระดับ 4.0%-5.0%**

▪ **ความไม่แน่นอนของราคาน้ำมันดิบที่ยังมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นต่อได้** จากสถานะตลาดน้ำมันดิบทำให้เรามองว่าเงินเฟ้อทั่วไปมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อและจุดสูงสุดอาจไม่ได้อยู่ในไตรมาสที่ 2 โดยเรามองว่า **เฉลี่ยทั้งปี 2565 เงินเฟ้อทั่วไปอาจสูงกว่า 5.00%**

▪ **อย่างไรก็ดี** หากการปรับตัวขึ้นของเงินเฟ้อยังอยู่ในวงจำกัด และความคาดหว้งเงินเฟ้อระยะปานกลางยังคงอยู่ในระดับเดิม **เรามองว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะให้น้ำหนักการปรับตัวของเศรษฐกิจมากกว่าเงินเฟ้อ** โดย กนง. จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ระดับ 0.50% ได้ตลอดในปีนี้ ทั้งนี้ เราจะจับตาการปรับประมาณการเศรษฐกิจและท่าทีของ กนง. ในการประชุมเดือนมิถุนายนที่จะถึงนี้ เพื่อประเมินการส่งสัญญาณการปรับนโยบายการเงินของ กนง. ในอนาคต

▪ **กระทรวงพาณิชย์รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนล่าสุด ปรับตัวขึ้น 1.40%** จากเดือนก่อนหน้า **เร่งตัวขึ้นจากที่ปรับตัวขึ้นราว +0.34%** หนุนโดยการปรับตัวขึ้นต่อเนื่องของราคาสินค้าหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ที่เพิ่มขึ้นราว +1.0% นอกจากนี้ ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงก็พุ่งขึ้น +7.7% หลังรัฐบาลขยายเพดานตรึงราคาน้ำมันและราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกก็ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง นอกจากนี้ ผลของการปรับค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ก็มีส่วนช่วยหนุนราคาหมวดเคหสถานเพิ่มขึ้น +0.77% จากเดือนก่อนหน้า เร่งขึ้นจากเดือนก่อน

▪ **เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เงินเฟ้อทั่วไปเร่งขึ้นสู่ระดับ 7.10%** จาก 4.65% ในเดือนก่อนหน้า จากราคาสินค้าพลังงาน อาทิ น้ำมันเชื้อเพลิงปรับตัวขึ้นในอัตราเร่งขึ้น +36% จาก +30% ในเดือนเมษายน ส่วนราคาอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์โดยรวมปรับตัวขึ้นราว +6% เร่งขึ้นจากเดือนก่อนหน้า ตามการเพิ่มขึ้นของราคาต้นทุนการผลิต และวัตถุดิบ

▪ **กระทรวงพาณิชย์ มองว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนมิถุนายนอาจอยู่ในระดับสูง** จากราคาน้ำมันที่ยังอยู่ในระดับสูงจากปีก่อนหน้า รวมถึงการขยายเพดานตรึงราคาน้ำมัน ขณะเดียวกันราคาสินค้าอุปโภค-บริโภค ก็มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นตามต้นทุนที่สูงขึ้น **ทั้งนี้ กระทรวงพาณิชย์คงมุมมองว่า โดยทั้งปีเฉลี่ยเงินเฟ้อทั่วไปจะอยู่ในกรอบ 4.0%-5.0%** และอาจมีการปรับประมาณการได้ หากสถานการณ์เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

**เราเตรียมปรับประมาณการการเงินเพื่อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี 2565 ใหม่ โดยมองว่ามีโอกาสที่จะ สูงกว่า 5.00% แต่ก็ศทางดอกเบี้ยนโยบายของไทยยังคงไม่เผชิญแรงกดดันมากนัก**

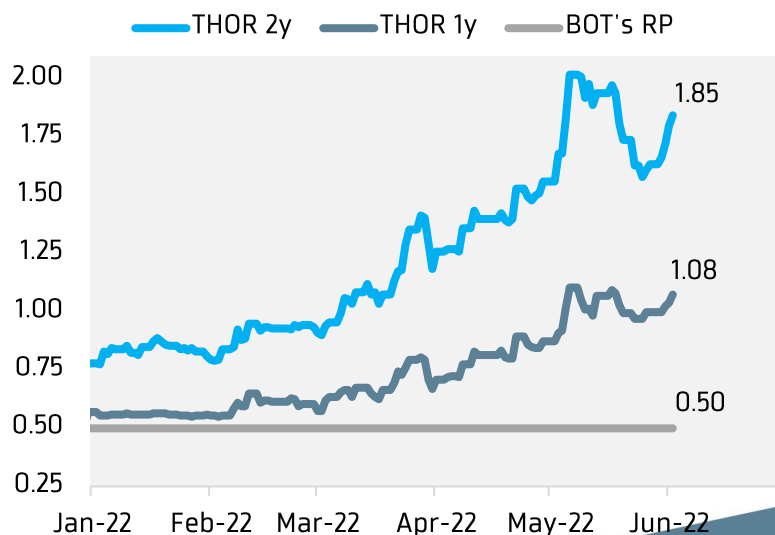
▪ **แม้ว่ากลุ่มโอเปกพลัสเตรียมเพิ่มกำลังการผลิต เพื่อชดเชยส่วนที่หายไปจากรัสเซีย แต่สถานะตลาดน้ำมันโลกที่มีแนวโน้มตึงตัวไปอีกระยะหนึ่ง จะยังเป็นปัจจัยหนุนให้ระดับราคาสินค้าพลังงานยังอยู่ในระดับสูง ขณะเดียวกันในฝั่งเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ก็มีแนวโน้มเฉลี่ยทั้งปีสูงกว่า 2.00%** ตามโมเมนตัมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่เริ่มดีกว่าคาดและการส่งผ่านของต้นทุนที่เพิ่มขึ้น **ทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี อาจสูงกว่า 5.00% ได้**

▪ **แม้ว่า เราเตรียมปรับประมาณการการเงินเพื่อสูงขึ้นจากเดิมพอสมควร แต่แรงกดดันเงินเฟ้อส่วนใหญ่ยังคงมาจากสินค้าน้ำมันและอาหารเป็นหลัก ทำให้เรามองว่า การเพิ่มขึ้นของราคาสินค้ายังไม่เป็นวงกว้าง อีกทั้ง คาดการณ์เงินเฟ้อในระยะปานกลางก็มีแนวโน้มคงอยู่ที่ระดับ 2.00%** ทำให้ **เราคงมองว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ยังคงไม่เผชิญแรงกดดันจากเงินเฟ้อมากนัก และ กนง. จะยังให้ความสำคัญต่อแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจเป็นหลัก ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ระดับ 0.50% ได้ในปีนี้อย่างไรก็ดี** เราจะติดตามการประชุม กนง. ที่จะถึงนี้ อย่างไม่ใกล้ชิด เพื่อประเมินการส่งสัญญาณปรับนโยบายการเงินหลัง กนง. อาจมีการปรับประมาณการเศรษฐกิจใหม่

▪ **อนึ่ง เรามองว่า ระดับบอนด์ยีลด์ระยะสั้น รวมถึงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น อย่าง THOR 1 ปี และ 2 ปี ได้สะท้อนแนวโน้มการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของ กนง. ไปมากพอสมควรแล้ว** อาทิ ระดับบอนด์ยีลด์ 2 ปี ที่ 1.58% หรือ THOR 2 ปี ที่กว่า 1.85% ได้สะท้อนมุมมองของตลาดที่คาดว่า กนง. อาจเร่งขึ้นดอกเบี้ยได้ตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 3 ปีนี้ และขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง อย่างน้อย 6 ครั้ง หรือ Terminal Rate ไม่น้อยกว่า 2.00% ซึ่งเรามองว่า **แนวโน้มเศรษฐกิจไทยยังไม่สามารถรับมือการเร่งขึ้นดอกเบี้ยในระดับดังกล่าวได้**

▪ **ดังนั้น หาก สปท. ไม่สามารถขึ้นดอกเบี้ยได้** อย่างที่ผู้เล่นในตลาดเริ่มคาดการณ์ไว้ **เรามองว่า ระดับบอนด์ยีลด์ระยะสั้น หรือ อัตราดอกเบี้ย THOR ระยะสั้น ในปัจจุบัน ก็อยู่ในระดับที่ “Fairly Valued”** และมีความน่าสนใจให้ผู้เล่นในตลาดเข้ามาถือ หรือ หาจังหวะปรับเปลี่ยนต้นทุนการกู้ยืมเงินได้

**Short-term THOR (%) & BOT's Policy Rate (%)**



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.