

5-Jul-22

# Thailand Economic – Inflation

เงินเฟ้อเดือน มิถุนายน เร่งขึ้น สู่ระดับ 7.66% จากราคาสินค้าพลังงาน และ การส่งผ่านของ ต้นทุนที่สูงขึ้น

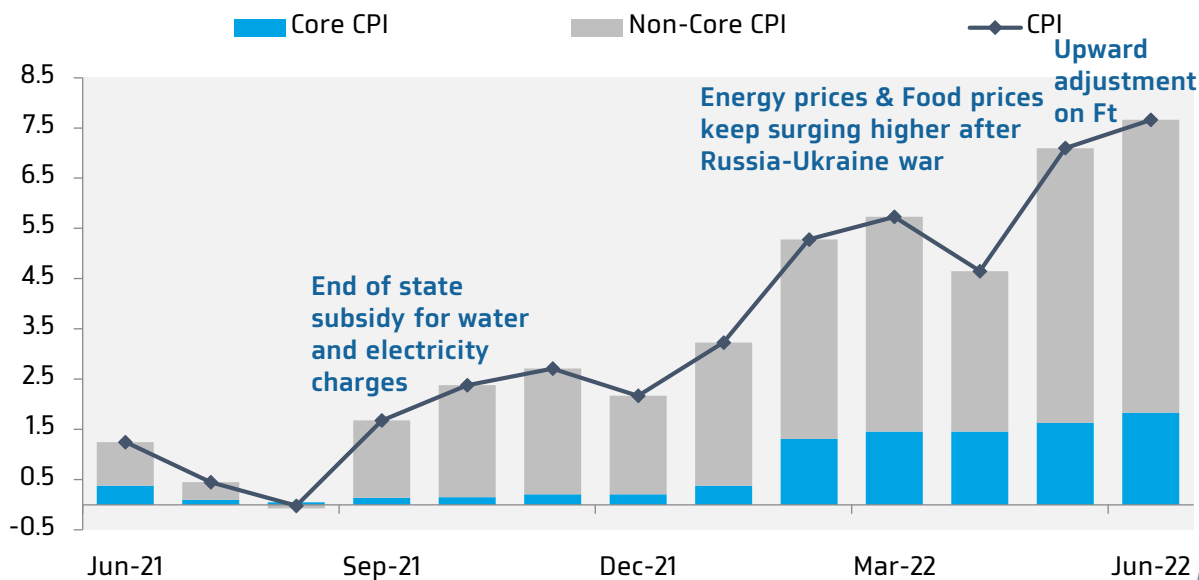


กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ระดับ 7.66% เร่งตัวขึ้น จากระดับ 7.10% ในเดือนพฤษภาคม



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

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



▪ **Headline Inflation June 2022**  
**Actual: 7.66%**    **Previous: 7.10%**  
**KTBGM: 8.00%**    **Consensus: 7.45%**

▪ **กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิถุนายน เร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้า สู่ระดับ 7.66%** จากราคาพลังงานและราคาอาหารที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง นอกจากนี้ ราคาสินค้าและบริการ โดยเฉพาะค่าโดยสารสาธารณะก็ปรับตัวขึ้นตามการส่งผ่านของต้นทุนที่สูงขึ้น

▪ **ทั้งนี้ กระทรวงพาณิชย์มองว่า เงินเฟ้อในไตรมาสที่ 3 ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูง** จากราคาสินค้าพลังงานที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงการส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้น ทอปรกับการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่มีส่วนหนุนให้เงินเฟ้อปรับตัวขึ้นได้ อย่างไรก็ตาม มาตรการดูแลค่าครองชีพรวมถึงการตรึงราคาสินค้าที่จำเป็นและราคาพลังงาน อาจเป็นปัจจัยช่วยลดกดดันเงินเฟ้อได้

▪ **แม้ว่า เงินเฟ้อจะออกมาต่ำกว่าที่เราคาด แต่จะเห็นได้ว่า แรงกดดันเงินเฟ้อยังคงมีอยู่** ทำให้เราคงมุมมองสอดคล้องกับประมาณการของธนาคารแห่งประเทศไทยว่า เงินเฟ้อทั่วไปมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อและทำจุดสูงสุดในไตรมาสที่ 3 โดยมีความเสี่ยงที่ต้องระวังคือ ราคาพลังงานที่อาจพุ่งสูงขึ้นต่อเนื่อง หากรัสเซียยุติการส่งออกน้ำมัน

▪ **แนวโน้มเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงและโมเมนตัมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ดีขึ้น** ทำให้เรา มองว่า **คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.)** สามารถทยอยขึ้นดอกเบี้ยนโยบายได้ 2 ครั้งในปี สู่ระดับ 1.00% แต่ต้องติดตามคาดการณ์เงินเฟ้อระยะปานกลางอย่างใกล้ชิด เพราะหากเร่งตัวขึ้นไปมาก ก็อาจเป็นแรงกดดันให้ กนง. เร่งขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าที่เราคาดได้เช่นกัน

▪ **กระทรวงพาณิชย์รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนล่าสุด ปรับตัวขึ้น 0.90%** จากเดือนก่อนหน้า **ชะลอลงจากที่ปรับตัวขึ้นราว +1.40%** หนุนโดยการปรับตัวขึ้นต่อเนื่องของราคาสินค้าหมวดยานพาหนะและน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับตัวขึ้น +3.4% ซึ่งส่งผลให้มีการส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาสินค้าและบริการ อย่าง ค่าโดยสารสาธารณะ +1.1% ขณะที่ราคาสินค้าหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ก็เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง +0.58%

▪ **เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เงินเฟ้อทั่วไปเร่งขึ้นสู่ระดับ 7.66% จาก 7.10 %** ในเดือนก่อนหน้า จากราคาสินค้าพลังงาน ที่ส่งผลให้ราคาสินค้าหมวดยานพาหนะและน้ำมันเชื้อเพลิงปรับตัวขึ้น +22% ส่วนราคาอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์โดยรวมปรับตัวขึ้นราว +6.4% เร่งขึ้นจากเดือนก่อนหน้า ตามการเพิ่มขึ้นของราคาต้นทุนการผลิตและวัตถุดิบ

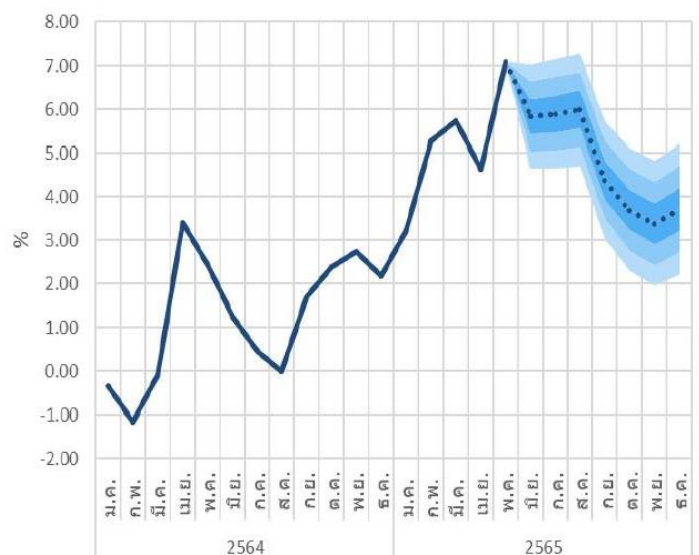
▪ **กระทรวงพาณิชย์ มองว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในไตรมาสที่ 3 ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูง** จากการปรับตัวขึ้นของราคาสินค้าพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ที่ท่ามกลางสภาวะตั้งตัวของอุปทาน ขณะที่เดียวกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ไ้แรงหนุนจากการท่องเที่ยวและการส่งออก ก็มีมีส่วนช่วยหนุนเงินเฟ้อ **กว่า กระทรวงพาณิชย์มองว่า มาตรการดูแลค่าครองชีพและการตรึงราคาสินค้าที่จำเป็น รวมถึงราคาพลังงาน อาจมีส่วนช่วยชะลอการปรับตัวขึ้นของเงินเฟ้อได้บ้าง**

**เราคงมุมมองว่า แรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังมีอยู่จะหนุนให้ ดอกเบี้ยนโยบายของไทยมีโอกาสเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 1.00% ในปีนี้ จากระดับ 0.50% ปิดฉากเทรนด์ดอกเบี้ยขาลง**

▪ เราประเมินว่า ปัจจัยหนุนเงินเฟ้อของไทยนั้น ยังคงมาจากราคาสินค้าพลังงานและอาหารเป็นหลัก แต่ก็เริ่มเห็นการส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มมากขึ้นและทำให้การเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าเป็นวงกว้างมากขึ้น นอกจากนี้ โมเมนตัมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ดีกว่าคาดจะทำให้เงินเฟ้อทั่วไปมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นและทำจุดสูงสุดในไตรมาสที่ 3 ซึ่งแนวโน้มดังกล่าวจะหนุนให้ **คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) สามารถปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 1.00% ได้ในปี** นี้ โดยเริ่มการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในการประชุมเดือนสิงหาคมและครั้งถัดไปในการประชุมเดือนพฤศจิกายน

▪ **อย่างไรก็ดี เรา มองว่า ต้องติดตามสถานการณ์สงครามรัสเซีย-ยูเครนและการคว่ำบาตรเพิ่มเติมของชาติตะวันตก** เพราะหากรัสเซียตอบโต้ด้วยการยุติการส่งออกพลังงาน ก็มีโอกาสรื้อราคาน้ำมันดิบพุ่งสูงขึ้นต่อเนื่อง และยิ่งหนุนให้เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นได้มาก จนอาจส่งผลกระทบต่อมุมมองของผู้คนต่อคาดการณ์เงินเฟ้อในระยะถัดไป โดยหากผู้คนเริ่มประเมินว่า เงินเฟ้อยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงได้นาน จนทำให้คาดการณ์เงินเฟ้อระยะปานกลางปรับตัวขึ้นก็มีโอกาสที่ **ทำให้บรรดานักลงทุน โดยเฉพาะเฟดอาจกลับมาเร่งขึ้นดอกเบี้ย** ซึ่งในภาพดังกล่าว กนง. อาจเริ่มมีความกังวลต่อเงินเฟ้อมากขึ้นและเป็นไปได้ที่จะเห็นคณะกรรมการบางท่านอาจสนับสนุนการเร่งขึ้นดอกเบี้ยได้ ทั้งนี้ เราประเมินว่า ชัยชนะของกองทัพรัสเซียในภูมิภาคดอนบาสล่าสุด อาจทำให้กองทัพรัสเซียใกล้ประกาศชัยชนะตามเป้าหมายของสงครามในเฟสที่ 2 ซึ่งเป็นไปได้ว่า รัสเซียอาจลดความรุนแรงของสงครามลงและเปิดโอกาสให้มีการเจรจาเกิดขึ้นได้ โดยในกรณีดังกล่าว ชาติตะวันตกอาจไม่จำเป็นต้องคว่ำบาตรรัสเซียเพิ่มเติม ซึ่งจะลดโอกาสการตอบโต้ของรัสเซียด้วยการยุติการส่งออกพลังงาน นอกจากนี้ แม้ราคาน้ำมันจะมีแรงหนุนจากภาวะอุปทานตึงตัว แต่แรงกดดันจากความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงหนักและเสี่ยงถดถอย ก็อาจช่วยจำกัดการเร่งตัวขึ้นของราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ได้

**Headline Inflation forecast by MOC**



Source : MOC

## 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.