5-Aug-22

Thailand Economic – Inflation

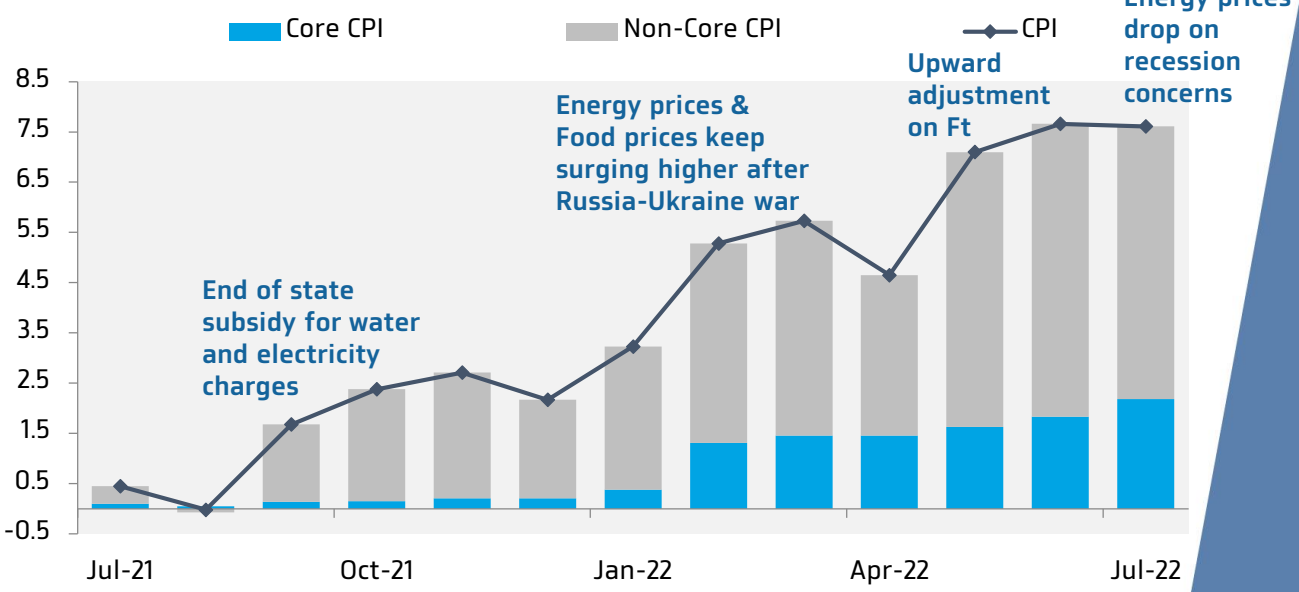
เงินเฟ้อเดือนกรกฎาคมชะลอลงแตะ 7.61%

จากราคาสินค้าพลังงานที่ปรับตัวลดลง

กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ระดับ 7.61% ชะลอลงเล็กน้อย จากระดับ 7.66% ในเดือนมิถุนายน

พูน พานิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

Year-on-Year change of CPI (%)



Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

- **Headline Inflation July 2022**
  Actual: 7.61% Previous: 7.66%
  KTBGM: 7.73% Consensus: 8.00%

- **กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนกรกฎาคม ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า สู่ระดับ 7.61%** จากราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับตัวลดลง ขณะที่ราคาอาหารยังคงปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องตามสภาพอากาศที่แปรปรวนและการส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้น

- ทั้งนี้ **กระทรวงพาณิชย์มองว่า เงินเฟ้อในเดือนสิงหาคมยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูง** จากการส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นไปยังราคาสินค้าและบริการ ทอปรกับการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยก็มีส่วนหนุนให้เงินเฟ้อปรับตัวขึ้นได้ อย่างไรก็ดี แนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกอาจกดดันราคาสินค้าพลังงานและอาจช่วยลดทอนแรงส่งต่อเงินเฟ้อได้

- เราคงมองว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย โดยอาจจะเริ่มขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมเดือนสิงหาคม หลังแรงกดดันเงินเฟ้อยังคงมีอยู่ สะท้อนผ่านเงินเฟ้อพื้นฐานที่เร่งตัวขึ้น แต่การขึ้นดอกเบี้ยจะสามารถค่อยเป็นค่อยไปได้ ตราบเท่าที่เงินเฟ้อไม่ได้เร่งตัวขึ้นมากกว่าที่ กนง. คาดการณ์ไว้

- แนวโน้มเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงและโมเมนตัมการฟื้นตัวเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ทำให้เราคงมุมมองเดิมว่า **กนง.** สามารถทยอย**ขึ้นดอกเบี้ยนโยบายได้ 2 ครั้งในปีนี้ สู่ระดับ 1.00%** อย่างไรก็ดี ควรติดตามมุมมองของ กนง. ต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในการประชุมเดือนสิงหาคมอย่างใกล้ชิด เพราะแรงกดดันให้ กนง. เร่งขึ้นดอกเบี้ยอาจยังมีอยู่ หากคาดการณ์เงินเฟ้อระยะกลางเร่งขึ้นมากกว่าคาด

- **กระทรวงพาณิชย์รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนล่าสุด ลดลง -0.16% จากเดือนก่อนหน้า ชะลอลงจากที่ปรับตัวขึ้นราว +0.90%** กดดันโดยการปรับตัวลดลงหนักของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงราว -6.63% ส่วนสินค้าหมวดอื่นๆ ทยอยปรับตัวขึ้นตามแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ส่วนราคาสินค้าหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ก็เพิ่มขึ้นต่อเนื่องในอัตราเร่งขึ้น +1.25% จากผลกระทบของสภาพอากาศที่แปรปรวน ขณะเดียวกันการส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นก็หนุนให้ ราคาอาหารในบ้านและนอกบ้านต่างปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง

- **เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เงินเฟ้อทั่วไปชะลอลงสู่ระดับ 7.61% จาก 7.66% ในเดือนก่อนหน้า** โดยปัจจัยหนุนยังคงเป็นราคาสินค้าพลังงานและราคาหมวดอาหารที่อยู่ในระดับสูงกว่า 7% จากปีก่อนหน้า ตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกรวมถึงการส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้น

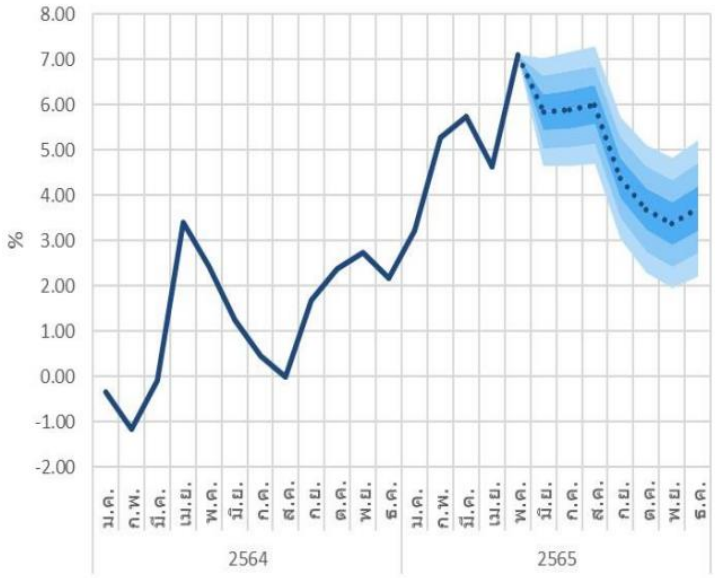
- **กระทรวงพาณิชย์ มองว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนสิงหาคมยังคงขยายตัวต่อเนื่อง** ตามการส่งผ่านของต้นทุนที่สูงขึ้น รวมถึงการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจก็มีส่วนช่วยหนุนเงินเฟ้อ ทั้งนี้ **กระทรวงพาณิชย์มองว่า แรงกดดันเงินเฟ้ออาจเริ่มลดลง หากราคาสินค้าพลังงานเผชิญแรงกดดันจากความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัว** อนึ่ง กระทรวงพาณิชย์ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อสู่ระดับ 5.5%-6.5% ในปีนี้ จากที่เคยมองไว้ที่ 4.0%-5.0%

แรงกดดันเงินเฟ้อไม่น่ากังวลมาก ทำให้ กนง. สามารถทยอยขึ้นดอกเบี้ยนโยบายได้ในการประชุมเดือนสิงหาคมนี้

- เราประเมินว่า แรงกดดันเงินเฟ้อยังคงมีอยู่และเห็นการส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มมากขึ้น ดังจะเห็นได้จากการเร่งตัวขึ้นของเงินเฟ้อพื้นฐาน แต่โดยรวมแรงกดดันเงินเฟ้ออาจไม่น่ากังวลมาก โดยเฉพาะในกรณีที่ ราคาสินค้าพลังงานทยอยปรับตัวลดลงและอาจไม่ได้เร่งตัวขึ้นกลับไปทำนิวไฮใหม่ในปีนี้ ตามแนวโน้มการชะลอตัวลงอย่างชัดเจนของบรรดาเศรษฐกิจหลัก นอกจากนี้ แนวโน้มธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือเฟด ที่อาจจะไม่ได้เดินหน้าเร่งขึ้นดอกเบี้ยรุนแรง (ขึ้นดอกเบี้ยกว่า 1.00% หรือ 0.75%) จะยิ่งลดแรงกดดันต่อการตัดสินใจนโยบายการเงินของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ทำให้ เราคงมุมมองเดิมว่า **กนง. จะ "ทยอยปรับขึ้น" อัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 1.00% ได้ในปีนี้** โดยเริ่มการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรก 0.25% ในการประชุมเดือนสิงหาคม และอีก 0.25% ในการประชุมเดือนพฤศจิกายน

- อย่างไรก็ดี เรามองว่า **หากโมเมนตัมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยดีกว่าที่ กนง. คาดการณ์ไว้ รวมถึง กนง. เริ่มเห็นสัญญาณการเร่งตัวขึ้นของเงินเฟ้อ โดยเฉพาะคาดการณ์เงินเฟ้อระยะปานกลาง 5 ปี ก็มีโอกาสที่คณะกรรมการ กนง. บางท่าน อาจสนับสนุนการเร่งขึ้นดอกเบี้ยได้** โดยเราจะจับตาผลการประชุมของ กนง. ในเดือนสิงหาคมอย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินมุมมองของ กนง. ต่อแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ ทั้งนี้ เราประเมินว่าโอกาสที่จะเกิดภาพดังกล่าว อาจมีไม่มากนัก เพราะปัจจุบันแนวโน้มเศรษฐกิจหลักก็ชะลอตัวลงชัดเจนมากขึ้น จนเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) ซึ่งก็อาจกระทบการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทยผ่านการส่งออกและการท่องเที่ยวได้ แต่ก็ปฏิเสธไม่ได้ว่า ภาวะตลาดน้ำมันยังคงมีความตึงตัวอยู่ ทำให้ราคาน้ำมันอาจพุ่งสูงขึ้นได้อีกครั้ง หากปัญหาความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับฝั่งตะวันตกร้อนแรงขึ้นจนรัสเซียตอบโต้ด้วยการยุติการส่งออกพลังงานหรือลดกำลังการผลิตลง

New 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.

GLOBAL MARKETS