

7-Dec-22

Thailand Economic – Inflation

เงินเฟ้อเดือนพฤศจิกายน
ชะลอลงต่อเนื่อง
สู่ระดับ 5.55%
ตามการปรับตัวลดลง
ของราคาอาหารสด



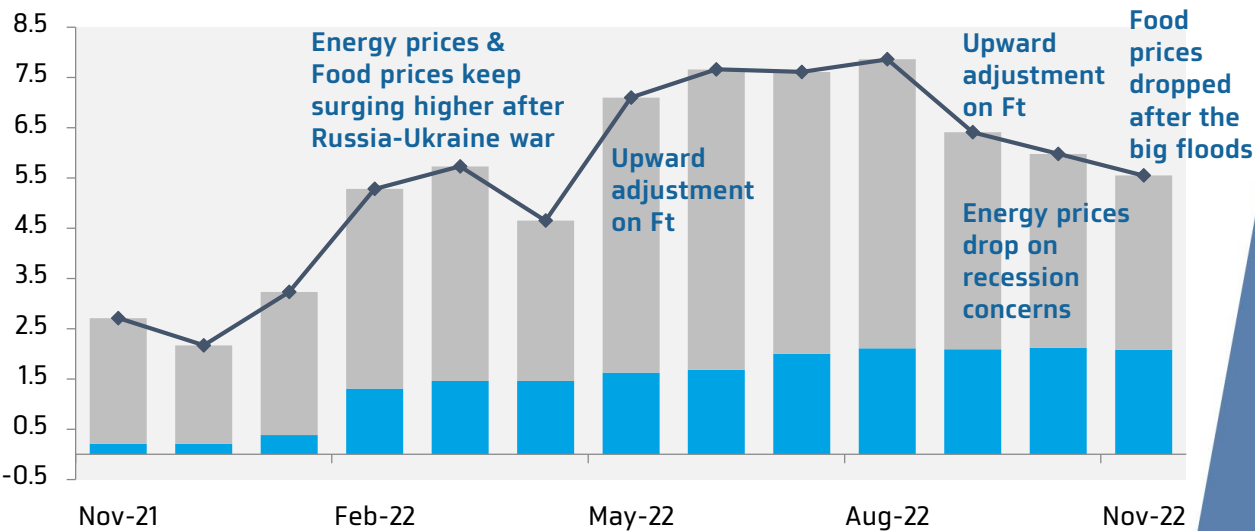
กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ระดับ 5.55% ลดลงต่อเนื่อง จากระดับ 5.98% ในเดือนตุลาคม



พูน ปานิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

Year-on-Year change of CPI (%)

Core CPI Non-Core CPI CPI



Headline Inflation November 2022

Actual: 5.55% Previous: 5.98%
KTBGM: 6.00% Consensus: 5.85%

กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนพฤศจิกายนชะลอตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 สู่ระดับ 5.55% จากการปรับตัวลดลงของราคาอาหารสด โดยเฉพาะผักผลไม้ ตามปริมาณผลผลิตที่เพิ่มขึ้น หลังสถานการณ์น้ำท่วมคลี่คลายลง ทั้งนี้ ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงและค่าโดยสารสาธารณะที่ปรับตัวสูงขึ้นได้เป็นปัจจัยหนุนให้เงินเฟ้อคงอยู่ในระดับสูง

ทั้งนี้ กระทรวงพาณิชย์มองว่า อัตราเงินเฟ้อเดือนธันวาคมมีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อนหน้า เนื่องจากราคาพลังงาน ราคาอาหาร รวมถึงค่าโดยสารสาธารณะยังคงอยู่ในระดับสูงจากปีก่อนหน้า อีกทั้ง การบริโภคในประเทศที่มีแนวโน้มดีขึ้น อย่างไรก็ดี ปริมาณผลผลิตสินค้าเกษตรในช่วงหลังภาวะน้ำท่วม อาบิสจากมาตรการดูแลค่าครองชีพของภาครัฐ รวมถึงการแข็งค่าขึ้นของเงินบาทอาจช่วยลดก่อนการปรับขึ้นของเงินเฟ้อได้

แม้เงินเฟ้อไทยมีแนวโน้มชะลอตัว แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่ากรอบ 1%-3% ของธนาคารแห่งประเทศไทย ทำให้เรายังคงมองเดิมว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ครึ่งละ 0.25% จนแตะระดับ 2.00% ในกลางปีหน้า

ทั้งนี้ ความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อยังคงมีอยู่ อาทิ ความไม่แน่นอนของการปรับค่าไฟฟ้า รวมถึงการส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้น

กระทรวงพาณิชย์รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนล่าสุด ลดลง -0.13% จากเดือนก่อนหน้า ชะลอตัวลงจาก +0.33% ในเดือนตุลาคม โดยมีปัจจัยกดดันจากการปรับตัวลดลงของราคาสินค้าหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ -0.61% โดยเฉพาะ ผัก ผลไม้ -5.4% หลังปริมาณผลผลิตเพิ่มขึ้น จากสถานการณ์น้ำท่วมที่คลี่คลายลง ส่วนราคาสินค้าหมวดอื่นๆ ที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่ม ต่างปรับตัวขึ้นไม่มากนัก อาทิ ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงปรับตัวขึ้นราว +0.9%

เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เงินเฟ้อทั่วไปชะลอตัวต่อเนื่องสู่ระดับ 5.55% จาก 5.98% ในเดือนก่อนหน้า โดยปัจจัยหนุนยังคงเป็นราคาสินค้าพลังงานและราคาหมวดอาหารที่อยู่ในระดับสูงจากปีก่อนหน้า อย่างไรก็ดี การส่งผ่านต้นทุนที่สูงของผู้ประกอบการยังคงมีอยู่ แต่ไม่ได้รุนแรงมากนัก ทั้งนี้ เมื่อหักราคาอาหารสดรวมถึงพลังงานออก อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 3.22% สอดคล้องกับแนวโน้มการปรับตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจ

กระทรวงพาณิชย์ มองว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนธันวาคมอาจขยายตัวในอัตราใกล้เคียงกับเดือนก่อนหน้า หนุนโดยราคาพลังงาน ราคาอาหารและค่าโดยสารสาธารณะที่ยังอยู่ในระดับสูงจากปีก่อนหน้า ทว่า มาตรการดูแลค่าครองชีพ รวมถึงแนวโน้มการแข็งค่าขึ้นของเงินบาท จะช่วยลดก่อนแรงกดดันต่อเงินเฟ้อได้ ทั้งนี้ ความเสี่ยงเงินเฟ้อยังคงมีอยู่ ตามภาพการฟื้นตัวเศรษฐกิจที่ดีขึ้น การส่งผ่านต้นทุนของผู้ผลิตและความไม่แน่นอนของการปรับค่าไฟฟ้า อนึ่ง กระทรวงพาณิชย์คงประมาณการเงินเฟ้อทั่วไปที่ระดับ 5.5%-6.5% ในปีนี้ (ค่ากลาง 6.0%)

แนวโน้มเงินเฟ้อไทยชะลอตัวชัดเจน ยิ่งสนับสนุนการทยอยขึ้นดอกเบี้ยครึ่งละ 0.25% ของ กนง. โดยเฉพาะในจังหวะที่เฟดก็อาจชะลอการเร่งขึ้นดอกเบี้ย

รายงานเงินเฟ้อทั่วไปล่าสุด ได้ย้ำแนวโน้มการชะลอตัวของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานก็ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย ตามภาพการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ทำให้เรามั่นใจว่า เงินเฟ้อของไทยผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และไม่ได้มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นจนน่ากังวล ซึ่งเราประเมินว่า หากเงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้นเฉลี่ยเดือนละ +0.2% ก็จะทำให้เงินเฟ้อทยอยปรับตัวกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) และเป็นไปตามที่ ธปท. คาดการณ์ได้ในปีหน้า นอกจากนี้ ท่าทีของบรรดาธนาคารกลางหลัก โดยเฉพาะเฟดที่เริ่มส่งสัญญาณชะลอการเร่งขึ้นดอกเบี้ย ทำให้เราคงมุมมองว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะยังไม่เปลี่ยนท่าทีในการทยอยขึ้นดอกเบี้ยครึ่งละ 0.25% และจะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องจนแตะระดับสูงสุด (Terminal Rate) 2.00% ในช่วงกลางปีหน้า

อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงต่อแนวโน้มเงินเฟ้อยังคงมีอยู่ โดยเฉพาะทิศทางราคาพลังงาน โดยเฉพาะความไม่แน่นอนของการปรับค่าไฟฟ้า ซึ่งแม้จะมีน้ำหนักในตะกร้าเงินเฟ้อไม่มาก ราว 5% แต่หากมีการปรับเพิ่มขึ้นมาก ก็อาจหนุนให้เงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้นได้ นอกจากนี้ ภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ดีขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การส่งผ่านต้นทุนการผลิตเพิ่มสูงขึ้นได้ และอีกประเด็นสำคัญที่ควรจับตาอย่างใกล้ชิด คือ ราคาสินค้าพลังงาน โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบและราคาแก๊สธรรมชาติ หลังประเทศในกลุ่ม G7 ได้เริ่มใช้มาตรการคุมราคายาน้ำมันรัสเซีย ทำให้ทางการรัสเซียอาจตอบโต้กลับ ด้วยการปรับลดกำลังการผลิต หรือเพิ่มความรุนแรงของสงครามรัสเซีย-ยูเครนได้ อย่างไรก็ดี เรามองว่า แนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงอาจช่วยลดความต้องการใช้พลังงานและทำให้ราคาสินค้าพลังงานอาจไม่ได้ปรับตัวขึ้นไปมาก เช่น ราคาน้ำมันดิบอาจยังคงต่ำกว่าระดับ 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล อนึ่ง หากเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวดีขึ้นมาก ก็อาจช่วยหนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นได้ แต่เรามองว่า ภาพดังกล่าวจะยังไม่เกิดขึ้นในช่วงระยะสั้น จนกว่าจะเห็นการผ่อนคลายมาตรการ Zero COVID ที่ชัดเจน หรือทางการจีนเริ่มระดมแจกจ่ายวัคซีน mRNA หรือ วัคซีนเชื้อตายจาก Omicron

แม้ว่าผู้เล่นในตลาดส่วนใหญ่จะรับรู้แนวโน้มการทยอยขึ้นดอกเบี้ยของ กนง. ไปมากแล้ว แต่เรามองว่า ระดับบอนด์ยีลด์ระยะสั้น รวมถึงระยะกลาง อย่าง บอนด์ยีลด์ 2 ปี (1.73%) และ บอนด์ยีลด์ 5 ปี ของไทย (2.12%) กลับอยู่ในระดับที่เรามองว่า “ไม่น่าดึงดูด” เมื่อเทียบกับมุมมองของเราต่อ Terminal Rate ของ กนง. ที่ระดับ 2.00% ทำให้เรามองว่า นักลงทุนควรรอจังหวะให้ บอนด์ยีลด์ระยะสั้น รวมถึงระยะปานกลางมีการปรับตัวสูงขึ้นบ้าง เพื่อทยอยเข้าซื้อ หรือ Buy on Dip นอกจากนี้ เรามองว่า ปีหน้าจะเป็นปีที่ภาพเศรษฐกิจโดยรวมจะเผชิญความท้าทายมากขึ้น และเศรษฐกิจหลักมีความเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) ได้ ในขณะที่นโยบายการเงินของบรรดาธนาคารกลางอาจผ่านจุด “เร่งขึ้นดอกเบี้ย” และเริ่มเข้าสู่ “จุดจบของดอกเบี้ยขาขึ้น” ทำให้การทยอยลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัย อย่าง พันธบัตรรัฐบาล โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว หรือ ระยะกลาง ก็เป็นทางเลือกในการลงทุนที่น่าสนใจ แต่นักลงทุนอาจพิจารณาทยอยเพิ่มสถานะการถือครองในจังหวะที่บอนด์ยีลด์ดังกล่าวมีการปรับตัวสูงขึ้น มากกว่าที่จะไล่ราคาซื้อในจังหวะบอนด์ยีลด์ปรับตัวลดลง

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.