

GLOBAL MARKETS

Thailand Economic – Inflation

เงินเฟ้อเดือน
พฤษภาคม
ชะลอลงเหลือ
2.44%
จากมาตรการ
ช่วยเหลือของรัฐบาล
ลดค่าน้ำ ค่าไฟฟ้า



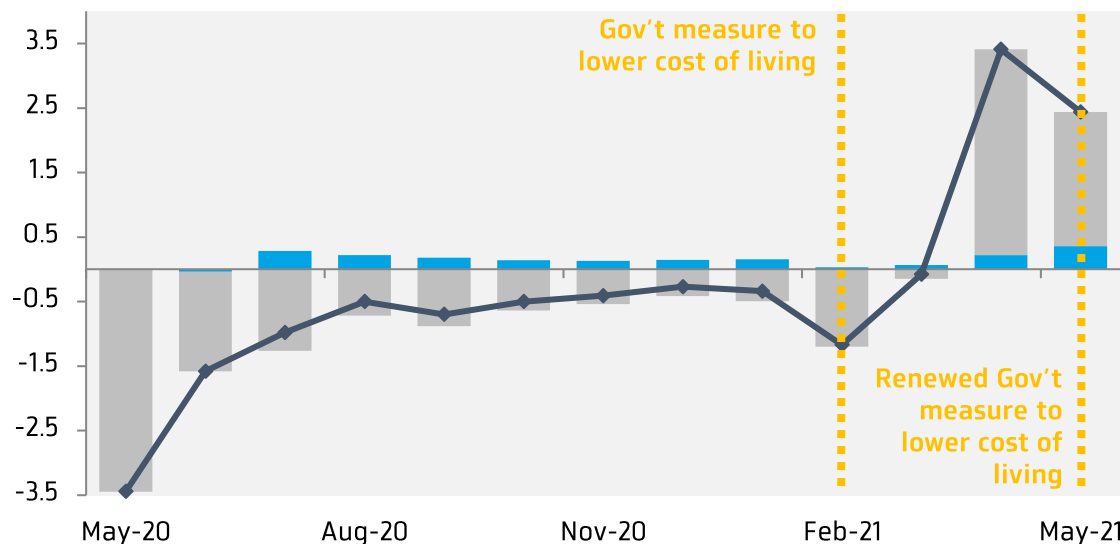
กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ระดับ 2.44% ชะลอลงจากระดับ 3.41% ในเดือนเมษายน



พูน ปานิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

Year-on-Year change of CPI (%)

Core CPI Non-Core CPI CPI



- **Headline Inflation May 2021**
Actual: 2.44% Previous: 3.41%
KTBGM: 2.50% Consensus: 3.30%

- กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน พฤษภาคมชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้า สู่ระดับ 2.44% จากมาตรการช่วยเหลือค่าน้ำ ค่าไฟฟ้า ส่วนราคาสินค้า พลังงานที่พุ่งขึ้นต่อเนื่องยังคงเป็นปัจจัยหนุนเงินเฟ้อ

- เงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มทรงตัวเนื่อง จากมาตรการช่วยเหลือของรัฐยังคงมีอยู่ในเดือนหน้า ขณะที่การบริโภคในประเทศยังคงซบเซาจากปัญหาการระบาดของ COVID-19 ทำให้ เงินเฟ้อมีแนวโน้มได้แรงหนุนจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวขึ้นจากปีก่อนมาก โดยเราคงมองว่า เฉลี่ยทั้งปี 2564 เงินเฟ้อจะอยู่ที่ระดับ 1.2%

- เราคาดว่า เงินเฟ้อยังคงไม่ใช่ประเด็นหลักที่ธนาคารแห่งประเทศไทยจะให้น้ำหนักต่อการตัดสินใจนโยบายการเงิน ทำให้ รพท. ไม่รีบขึ้นดอกเบี้ยก่อนปี 2023 จนกว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวได้ดีขึ้นตามเป้าหมายของ รพท.

- กระทรวงพาณิชย์รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนล่าสุดลดลง 0.93% จากเดือนก่อนหน้า กดดันโดย ราคาอาหารที่พลิกกลับมาหดตัวกว่า 0.25% โดยเฉพาะ ผักและผลไม้ที่ลดลง -2.16% นอกจากนี้ ยังมี มาตรการช่วยเหลือของภาครัฐ ด้านค่าใช้จ่าย อาทิ ค่าน้ำ ค่าไฟ ที่ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายหมวดเคสตาลดลงถึง 4.58% จากที่เพิ่มขึ้นกว่า 4.82% ในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่คงเพิ่มขึ้น 2.8% ยังเป็นปัจจัยหนุนเงินเฟ้ออยู่

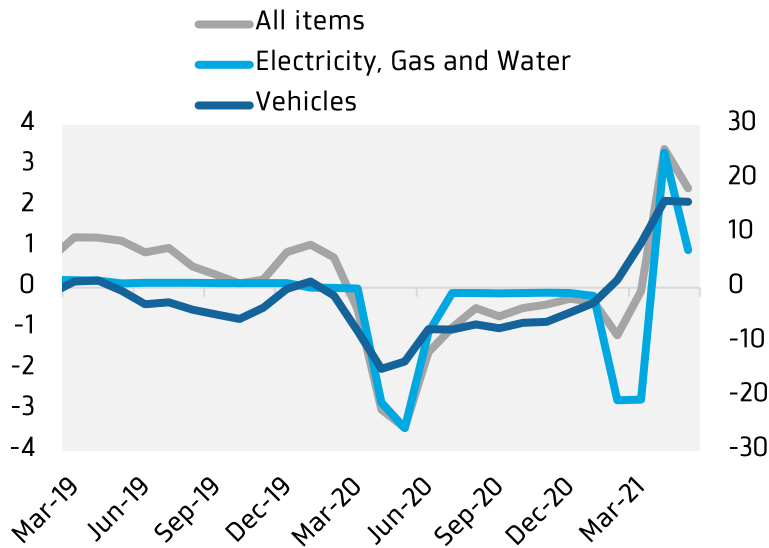
- เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เงินเฟ้อทั่วไปชะลอตัวลงสู่ระดับ 2.44% จาก 3.41% ในเดือนก่อนหน้า มาจากราคาสินค้าพลังงาน โดยเฉพาะน้ำมันเชื้อเพลิงที่พุ่งขึ้นกว่า 36.49% ส่วนราคาอาหารก็ปรับตัวขึ้นราว 0.13% หลังราคาเนื้อสัตว์ โดยเฉพาะ เนื้อหมู ยังคงปรับตัวสูงขึ้นจากความต้องการภายในประเทศและต่างประเทศ เช่นเดียวกับ ราคาผลไม้สดที่ปรับตัวขึ้นกว่า 6.09%

เราคาดว่าเงินเฟ้อทั่วไปจะเร่งตัวขึ้น เฉลี่ยทั้งปี 2564 ที่ระดับ 1.2% หนุนโดยราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้น และการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของเศรษฐกิจ

- ในระยะสั้น เงินเฟ้อมีแนวโน้มทรงตัวใกล้ระดับ 2.5% จากผลกระทบของมาตรการช่วยเหลือของภาครัฐ อาทิ ค่าน้ำ ค่าไฟ ขณะที่ ราคาสินค้าพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์โดยรวมก็ยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่าปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้ออาจมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นหลังผลกระทบจากมาตรการช่วยเหลือของภาครัฐทยอยหมดลงหลังเดือนมิถุนายน ขณะที่ภาคการบริโภคในประเทศก็อาจฟื้นตัวดีขึ้น หากการแจกจ่ายวัคซีนสามารถทำได้ตามเป้าหมายของรัฐบาล ซึ่งเรามองว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะทยอยเร่งตัวขึ้นและเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 1.20% ในปีนี้

- ทั้งนี้ ในช่วงที่เศรษฐกิจกำลังฟื้นตัว ประเด็นเงินเฟ้อจะไม่ได้มีน้ำหนักต่อการตัดสินใจของธนาคารแห่งประเทศไทย (รพท.) ในการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงิน มากเท่ากับ ภาพรวมเศรษฐกิจ ดังนั้น การฟื้นตัวของเศรษฐกิจอาจช้าๆ จากผลกระทบของ COVID-19 ระลอกใหม่ จะทำให้ รพท. คงดอกเบี้ยไว้ได้นานถึงปี 2024 ซึ่งแนวโน้มเศรษฐกิจจะดีขึ้น หรือ แย่ลง ต้องจับตาการแจกจ่ายวัคซีนครั้งใหญ่ที่จะเริ่มในสัปดาห์หน้า เพราะหากรัฐบาลสามารถแจกจ่ายวัคซีนได้ไม่น้อยกว่า วันละ 3 แสนโดส ก็อาจจะช่วยให้เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัวได้ดีกว่าคาด แต่ถ้าการแจกจ่ายวัคซีนมีปัญหา เรามองว่าเศรษฐกิจก็อาจฟื้นตัวได้ไม่ดี เพราะปัญหาการระบาดอาจมีมาเรื่อยๆ ได้

Energy prices still support inflation while government's measure to reduce water & electricity costs push inflation lower



Source: Bloomberg, Susquehanna Financial Group and Krungthai Global Markets

IMPORTANT NOTICE (1/2) :

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.

IMPORTANT NOTICE (2/2):

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.