

GLOBAL MARKETS

Thailand Economic – Inflation

เงินเฟ้อเดือน มิถุนายน ชะลอลงเหลือ 1.25%
 จากมาตรการ ช่วยเหลือของรัฐบาล ลดค่าน้ำ ค่าไฟฟ้า



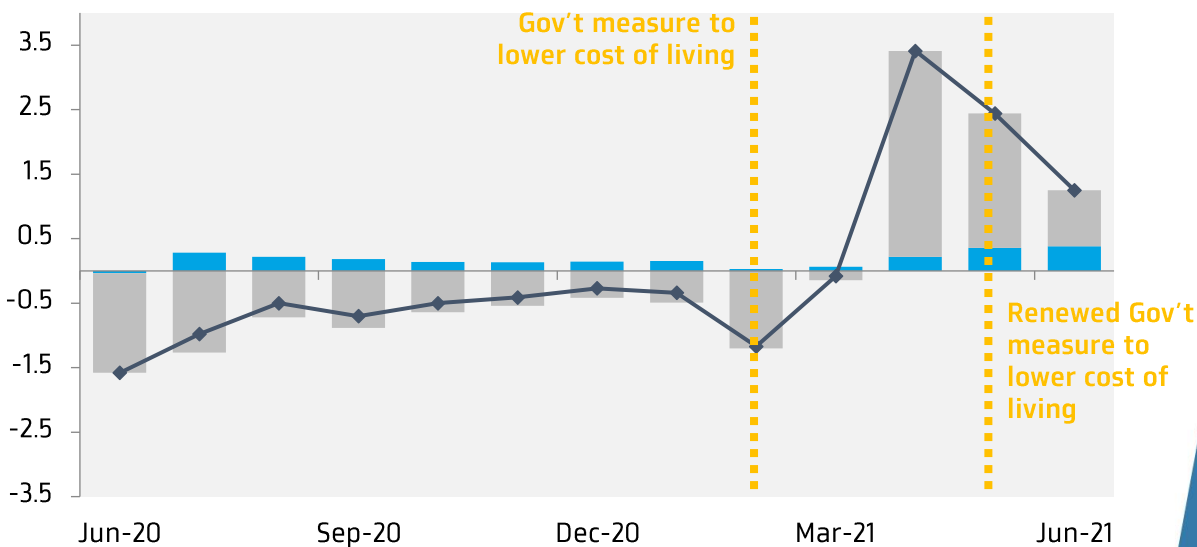
กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ระดับ 1.25% ชะลอตัวลงจากระดับ 2.44% ในเดือนพฤษภาคม



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 June 2021**
Actual: 1.25% Previous: 2.44%
KTBGM: 1.20% Consensus: 1.15%

- **กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิถุนายนชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้า สู่ระดับ 1.25%** จากมาตรการช่วยเหลือค่าน้ำ ค่าไฟฟ้า รวมถึงราคาข้าว รวมถึง ผักสดที่ลดลง ขณะที่ ราคาสินค้าพลังงานที่พุ่งขึ้นต่อเนื่อง ยังคงเป็นปัจจัยหนุนเงินเฟ้อ

- **เงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มทรงตัวเนื่อง** จากมาตรการช่วยเหลือของรัฐที่อาจกลับมาในอนาคต ขณะที่การบริโภคในประเทศยังคงซบเซาจากปัญหาการระบาดของ COVID-19 ทำให้ เงินเฟ้อมีจะได้แรงหนุนจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวขึ้นจากปีก่อนมาก โดยเราคงมองว่า **เฉลี่ยทั้งปี 2564 เงินเฟ้อจะอยู่ที่ระดับ 1.2%**

- **อนึ่ง** แม้เงินเฟ้อจะสามารถอยู่ในกรอบ 1.0%-3.0% ของธนาคารแห่งประเทศไทย แต่เราเชื่อว่า **รปท.** จะให้น้ำหนักการปรับตัวเศรษฐกิจต่อการตัดสินใจนโยบายการเงินมากกว่าเงินเฟ้อ ทำให้ **รปท.** ไม่รีบขึ้นดอกเบี้ยก่อนปี 2023 จนกว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวได้ดีขึ้นตามเป้าหมายของ **รปท.**

- **กระทรวงพาณิชย์รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนล่าสุดเพิ่มขึ้น 0.38%** จากเดือนก่อนหน้า กดดันโดยราคาเนื้อสัตว์ที่หดตัวต่อเนื่อง -0.41% นอกจากนี้ ยังมี มาตรการช่วยเหลือของภาครัฐ ด้านค่าใช้จ่าย อาทิ ค่าน้ำ ค่าไฟ ที่ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายหมวดเกษตรฐานไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นกว่า 2.7% ยังเป็นปัจจัยหนุนเงินเฟ้ออยู่

- **เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เงินเฟ้อทั่วไปชะลอตัวลงสู่ระดับ 1.25% จาก 2.44%** ในเดือนก่อนหน้า มาจากมาตรการช่วยเหลือด้าน ค่าน้ำ ค่าไฟ ที่ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายหมวดเกษตรฐานลดลง -3.11% ส่วนราคาอาหารสด โดยเฉพาะข้าว และ ผักสด ก็หดตัวกว่า -6.08% และ -5.29% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้าพลังงาน โดยเฉพาะน้ำมันเชื้อเพลิงที่พุ่งขึ้นกว่า 27% ทำให้โดยรวมเงินเฟ้อทั่วไปยังปรับตัวขึ้นอยู่ได้

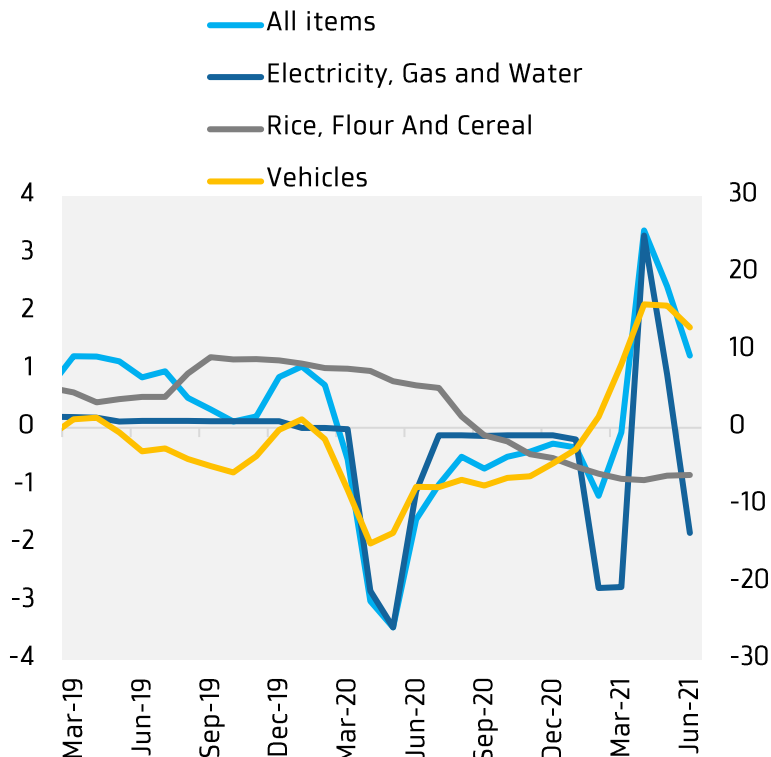
- **กระทรวงพาณิชย์ มองว่า ในช่วงที่เหลือของปีนี้ ราคาสินค้าพลังงานยังเป็นปัจจัยสำคัญต่ออัตราเงินเฟ้อ** ขณะที่ การปรับตัวเศรษฐกิจโลกจะช่วยหนุนการขยายตัวต่อเนื่องของภาคการส่งออก รวมถึงภาคการผลิตที่เกี่ยวข้อง ทำให้โดยรวม **อัตราเงินเฟ้อจะขยายตัวต่อไปและอยู่ในกรอบ 1.0%-3.0%** ของธนาคารแห่งประเทศไทย ทั้งนี้ **อัตราเงินเฟ้ออาจเร่งตัวขึ้นได้ยาก** จากผลกระทบของ COVID-19 และมาตรการช่วยเหลือด้านค่าใช้จ่าย อาทิ ค่าน้ำ ค่าไฟ จากภาครัฐ

เราคาดว่าเงินเฟ้อทั่วไปจะยังคงอยู่ในแดนบวกและเฉลี่ยทั้งปี 2564 ที่ระดับ 1.2% หนุนโดยราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่อยู่ในระดับสูงและการฟื้นตัวอย่างช้าๆ ของเศรษฐกิจ

- **ในระยะสั้น เงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอตัวลงได้** จากผลกระทบของการระบาด COVID-19 ระลอกใหม่ที่มีความรุนแรงมากขึ้น ซึ่งจะกดดันให้การบริโภคซบเซาลง ท่อปรกับรัฐบาลมีโอกาสมอบความช่วยเหลือของภาครัฐ อาทิ ค่าน้ำ ค่าไฟ ทั้งนี้ **เงินเฟ้อจะไม่ลดลงหนัก เพราะ ราคาสินค้าพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์โดยรวมก็ยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่าปีก่อนหน้า** นอกจากนี้ หากการบริโภคในประเทศทยอยฟื้นตัวดีขึ้น หลังการแจกจ่ายวัคซีนสามารถทำได้ตามเป้าหมายของรัฐบาล **เรามองว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะทยอยปรับตัวขึ้นและเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 1.20% ในปีนี้ได้**

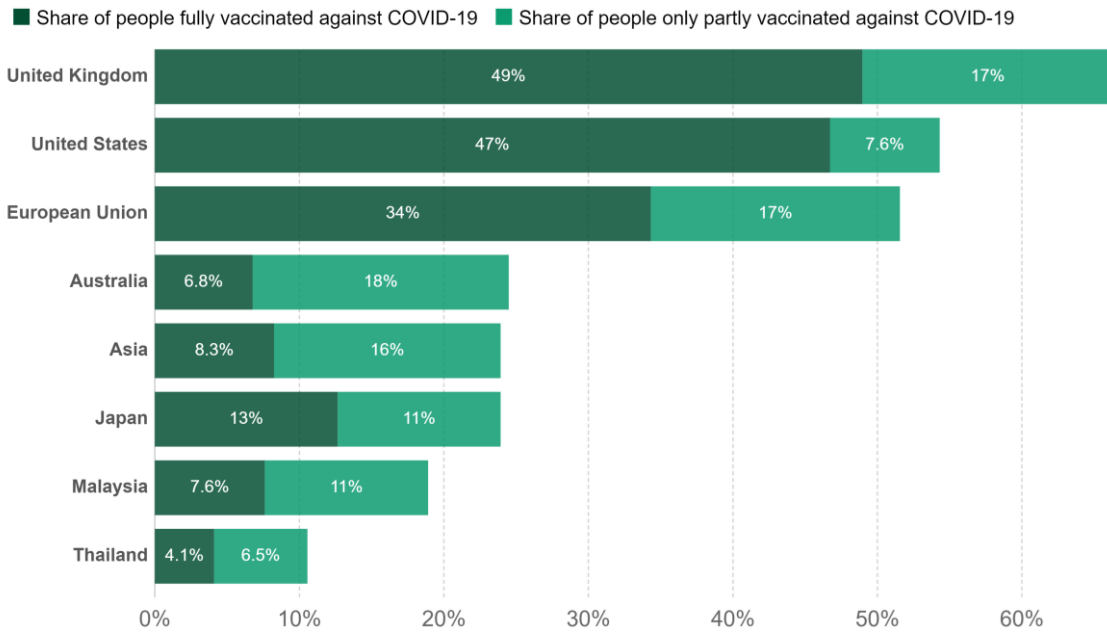
- **แม้ว่า อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มที่จะทรงตัวในกรอบเป้าหมาย 1.0%-3.0% ของ ธนาคารแห่งประเทศไทย (รปท.) แต่เรา มองว่า ในช่วงที่เศรษฐกิจกำลังฟื้นตัว ประเด็นเงินเฟ้อจะมีผลน้อยต่อการตัดสินใจในการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงิน** เพราะที่ผ่านมา **รปท.** ได้เน้นย้ำถึงความสำคัญของการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ซึ่ง **รปท.** เองก็มองว่า อาจใช้เวลาถึงปี 2023 กว่าที่เศรษฐกิจไทยจะกลับไปสู่ช่วงก่อนวิกฤติ COVID-19 ได้ ดังนั้น การฟื้นตัวของเศรษฐกิจอาจช้าๆ จากผลกระทบของ COVID-19 ระลอกใหม่ จะทำให้ **รปท.** คงดอกเบี้ยได้จนถึงปี 2024 ซึ่ง **แนวโน้มเศรษฐกิจจะดีขึ้น หรือ แ่ลลง ต้องจับตาแผนการคุมการระบาดของรัฐบาล รวมถึง แผนการแจกจ่ายวัคซีน** เพราะหากรัฐบาลล้มเหลวในการควบคุมการระบาดและยังไม่สามารถแจกจ่ายวัคซีนที่มีประสิทธิภาพได้น้อยกว่า วันละ 3 แสนโดส ก็อาจทำให้เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัวได้ช้ากว่าคาด ทำให้นโยบายการเงินจำเป็นต้องผ่อนคลายเป็น

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



Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

อัตราการแจกจ่ายวัคซีนทั่วโลก ณ ปัจจุบัน



Data as of 5 July 2021

Source : OurWorldinData

ประมาณการเงินเฟ้อ โดย ธนาคารแห่งประเทศไทย



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

Source : Bank of Thailand

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.