

GLOBAL MARKETS

Thailand Economic – Inflation

เงินเฟ้อเดือน
สิงหาคม
ชะลอลงต่อ
เหลือ **-0.02%**
จากผลกระทบการ
ระบาดระลอกใหม่



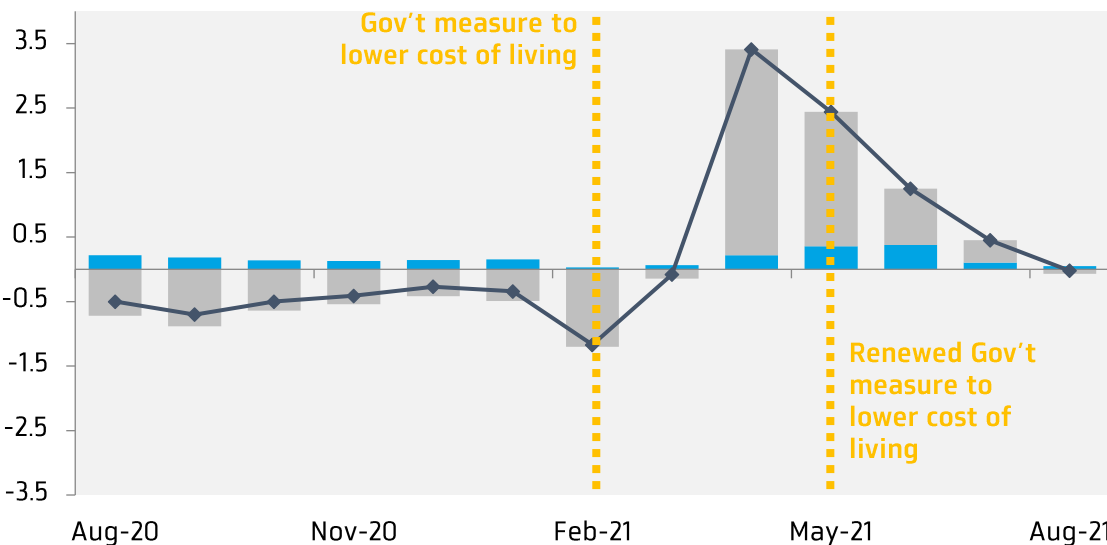
กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ระดับ
-0.02% ชะลอลงจากระดับ 0.45% ในเดือนกรกฎาคม



พูน ปานิชพิบูลย์
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 August 2021**
Actual: -0.02% Previous: 0.45%
KTBGM: 0.40% Consensus: 0.30%

▪ **กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนสิงหาคมชะลอตัวลงต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้า สู่ระดับ -0.02%** จากการขยายเวลามาตรการช่วยเหลือค่าน้ำ ค่าไฟฟ้า ค่าเทอม รวมถึงราคาข้าว เนื้อสัตว์และผักสดที่ลดลง ขณะที่ ราคาสินค้าพลังงานที่อยู่ในระดับสูงยังคงเป็นปัจจัยหนุนเงินเฟ้อ

▪ **เงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ช้า** จากการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของเศรษฐกิจ ทอปรกับรัฐบาลอาจคงมาตรการช่วยเหลือของรัฐเพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายประชาชน จึงเหลือเพียงแรงหนุนจากราคาสินค้าพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ที่ช่วยพยุงเงินเฟ้อ **โดยเรามองว่า เฉลี่ยทั้งปี 2564 เงินเฟ้ออาจเหลือ 0.8%-0.9%**

▪ **ทั้งนี้ เราคาดว่าในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินที่จะถึงนี้ ทาง สปท. อาจมีการปรับประมาณการทั้งการเติบโตเศรษฐกิจและเงินเฟ้อลงจากประมาณการครั้งก่อน** อย่างไรก็ดี ในการประชุม ทนง. ที่จะถึงนี้ **ทนง. อาจจะไม่ตัดสินใจลดดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อรอติดตามสถานการณ์การระบาดรวมถึงการฟื้นตัวเศรษฐกิจต่อไป**

▪ **แม้ว่า ตลาดอาจมองโอกาส ทนง. ลดดอกเบี้ย น้อยลง จนทำให้เริ่มเห็นบอนด์ยีลด์ระยะสั้น-กลาง ปรับตัวขึ้น** แต่เรามองว่า **บอนด์ยีลด์ 10ปี ไทยจะขึ้นได้ไม่มากเพราะถูกกดดันด้วยภาพเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่ไม่สดใส**

▪ **กระทรวงพาณิชย์รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนล่าสุดลดลง -0.18% จากเดือนก่อนหน้า** กดดันโดยราคาเนื้อสัตว์ที่หดตัวหนักขึ้นถึง -0.79% รวมถึง ราคาข้าวที่หดตัวมากขึ้นกว่า -1.80% นอกจากนี้ ยังมี มาตรการช่วยเหลือของภาครัฐ ด้านค่าใช้จ่าย อาทิ ค่าเทอม ที่ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายหมวดการศึกษาหดตัว -0.80% จากเดือนก่อนหน้า

▪ **เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เงินเฟ้อทั่วไปชะลอตัวลงสู่ระดับ -0.02% จาก 0.45% ในเดือนก่อนหน้า** นับเป็นการหดตัวของอัตราเงินเฟ้อครั้งแรกในรอบ 5 เดือน จากการขยายมาตรการช่วยเหลือด้าน ค่าน้ำ ค่าไฟ ค่าเทอมที่ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายหมวดเคสตาลลดลง -5.95% ค่าใช้จ่ายด้านการศึกษาหดตัว -0.89% ส่วนราคาอาหารสดหดตัวหนักขึ้นกว่า -1.48% ตามสภาวะการบริโภคที่ซบเซาจากปัญหาการระบาดระลอกใหม่ที่รุนแรงในช่วงเดือนสิงหาคม อย่างไรก็ดี ราคาสินค้าพลังงานยังคงอยู่ในระดับสูงและพุ่งขึ้นกว่า 6% จากปีก่อน ทำให้โดยรวมเงินเฟ้อทั่วไปไม่ติดลบหนัก

▪ **กระทรวงพาณิชย์ เตรียมปรับประมาณการเงินเฟ้อใหม่ โดยมองว่า อัตราเงินเฟ้ออาจต่ำกว่า 1.2% ที่เคยประเมินไว้** และมีโอกาสที่อัตราเงินเฟ้ออาจอยู่ในช่วง 0.7%-0.8% หากรัฐบาลขยายเวลามาตรการช่วยเหลือค่าใช้จ่ายต่อ ทั้งนี้ กระทรวงพาณิชย์ มองเงินเฟ้ออาจกลับมาเป็นบวกได้ในเดือนกันยายน หากรัฐบาลไม่ได้ขยายเวลามาตรการช่วยเหลือค่าใช้จ่าย

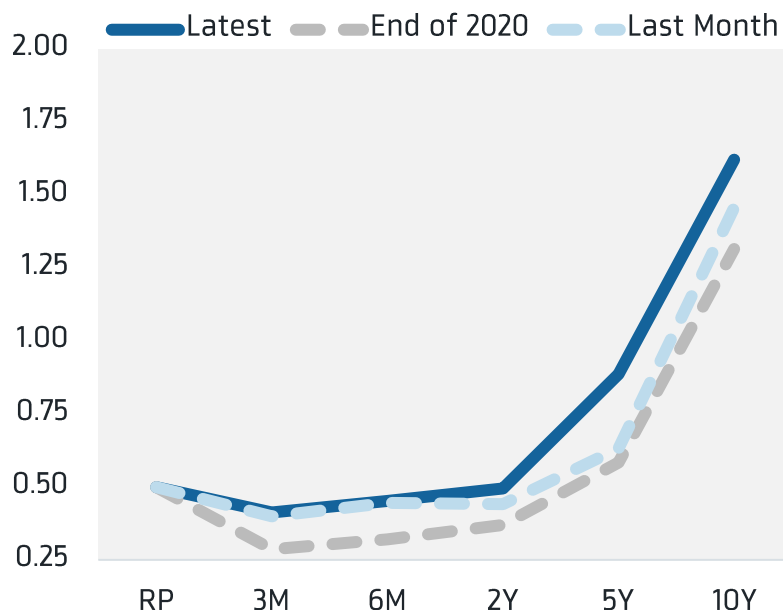
เราปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี 2564 เหลือ 0.8%-0.9% และอาจต่ำกว่าคาดได้ หากมีการระบาดระลอกใหม่ในอีก 3-4 สัปดาห์ข้างหน้า

▪ **เราคงมุมมองว่า ความเสี่ยงเชิงลบต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจยังมีอยู่ โดยเฉพาะการระบาดระลอกใหม่ หลังการคลาย Lockdown** เนื่องจาก ยอดการตรวจเชิงรุกในปัจจุบันยังให้ผลอัตราพบเชื้อ หรือ Positive Rate สูงกว่า 20% มากกว่าที่ระดับ 5% ที่จะบอกได้ว่า การระบาดเริ่มสงบลงและควบคุมได้ ดังนั้นจึงยังมีความเสี่ยงที่จะเกิดการระบาดระลอกใหม่ในอีก 3-4 สัปดาห์ข้างหน้า ซึ่งจะกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และทำให้เงินเฟ้อฟื้นตัวได้ช้าและอาจถูกกดดันจากมาตรการเยียวยาของภาครัฐเพิ่มเติม ขณะเดียวกัน แรงส่งต่อเงินเฟ้อจากราคาสินค้าพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์โดยรวมก็เริ่มทยอยลดลง ทำให้ **เรามองว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี เพียง 0.8%-0.9% และอาจต่ำกว่าที่คาดไว้** หากการระบาดระลอกใหม่รุนแรงกว่าคาด

▪ **แนวโน้มเงินเฟ้อหดตัว อาจทำให้ ธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) แคปรับประมาณการเศรษฐกิจใหม่** แต่อาจยังไม่ตัดสินใจลดดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกันยายน โดยเรามองว่า ปัญหาการระบาดระลอกใหม่ที่โลกและในไทย จะกดดันให้ สปท. ปรับประมาณการเศรษฐกิจลดลง กว่า การลดดอกเบี้ย อาจจะไม่เกิดขึ้นในการประชุมเดือนกันยายนนี้ เนื่องจาก สปท. อาจรอติดตามแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจ รวมถึง แนวโน้มการระบาดในประเทศ ซึ่งก็เริ่มมีความหวังจากการแจกจ่ายวัคซีนที่เร่งตัวขึ้นมาก

▪ **บอนด์ยีลด์ระยะยาว อย่าง ยิลด์ 10ปี ไทย ยังคงถูกกดดันจากแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่ไม่สดใส** กว่า ยิลด์ระยะยาวอาจปรับตัวขึ้นได้บ้าง จากผลกระทบการทยอยลดควอตีลของเฟด ขณะที่บอนด์ยีลด์ระยะกลาง อาจปรับตัวขึ้นได้บ้างหลังผู้เล่นในตลาดปรับลดโอกาส สปท. ลดดอกเบี้ยในเดือนกันยายนลง อนึ่ง บอนด์ยีลด์ระยะสั้นยังทรงตัวจากสภาพคล่องที่ล้นตลาดอยู่ในปัจจุบัน

Belly part of TGB yields curve shift up slightly as market lower chances of 25bps rate cut in MPC September meeting



Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

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.