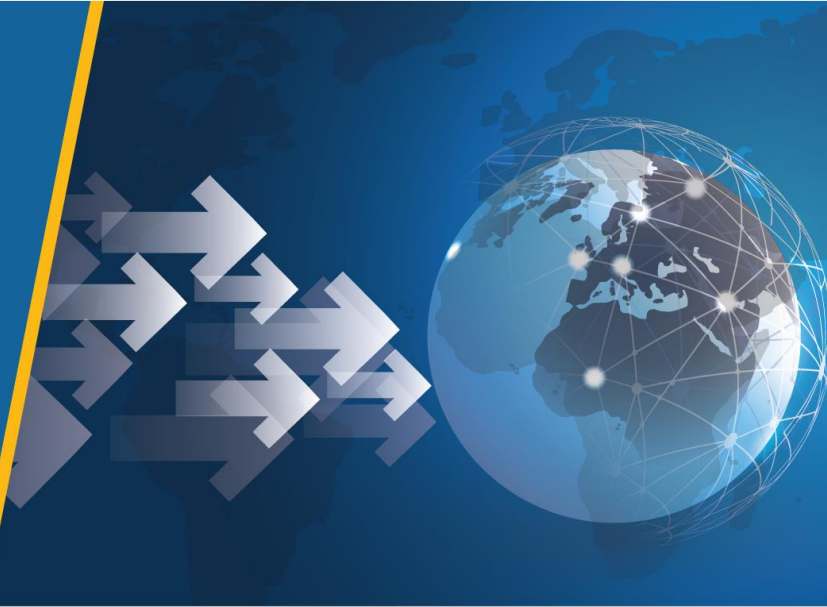


GLOBAL MARKETS

Thailand Economic – Inflation

**เงินเฟ้อเดือน
กันยายน
เร่งตัวขึ้นแตะ
ระดับ 1.68%**
ตามราคาสินค้า
พลังงานที่สูงขึ้นและ
การสิ้นสุดมาตรการ
ช่วยเหลือค่าน้ำ/ไฟฟ้า

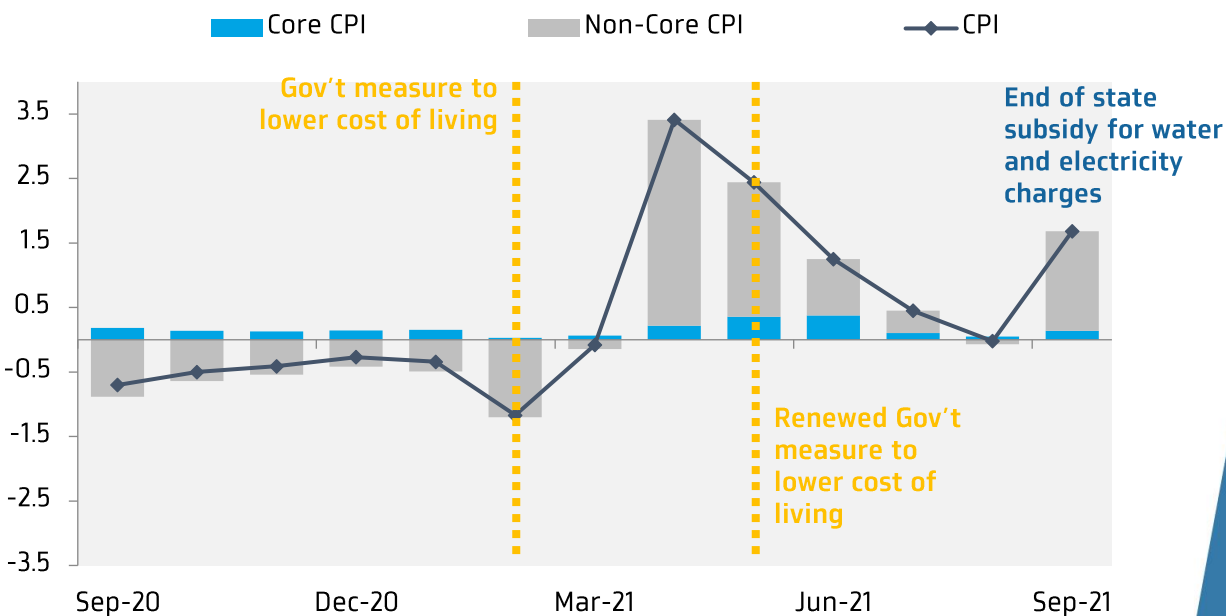


กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ระดับ 1.68% เร่งตัวขึ้นจากระดับ -0.02% ในเดือนสิงหาคม



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

Year-on-Year change of CPI (%)



Headline Inflation September 2021

Actual: 1.68% Previous: -0.02%
 KTBGM: 0.60% Consensus: 0.52%

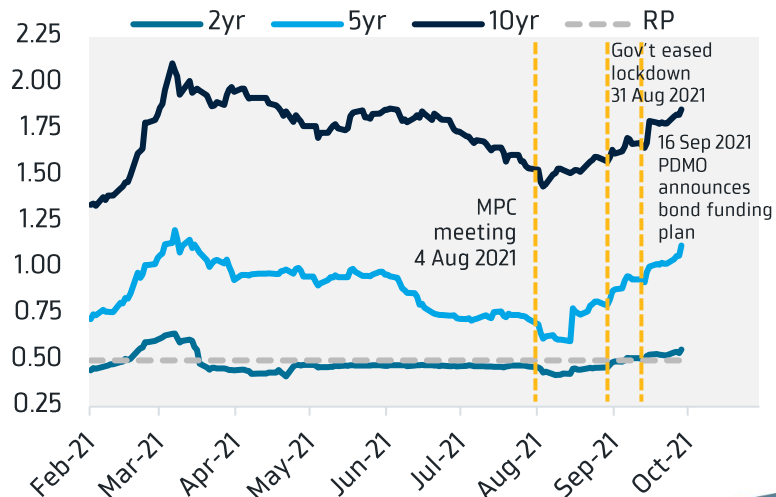
- **กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนกันยายน พลิกกลับมาเร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้า สู่ระดับ 1.68%** หลังมาตรการช่วยเหลือค่าน้ำ ค่าไฟฟ้า สิ้นสุดลง ขณะเดียวกัน ราคาสินค้าพลังงานก็ปรับตัวสูงขึ้นและยังคงเป็นปัจจัยหนุนเงินเฟ้อ
- **เงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง** ตามภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและยังมีแรงหนุนจากราคาสินค้าพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ที่ช่วยพยุงเงินเฟ้อ โดยเราคาดว่า หากไม่มีมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพเพิ่มเติม เติบโตถึงปี 2564 เงินเฟ้ออาจกลับมาสู่ระดับ 0.9%-1.0% ได้
- **เราคาดว่า ปัจจัยเสี่ยงที่อาจกดดันเงินเฟ้อ คือ ภาวะเศรษฐกิจที่อาจซบเซา** หากประเทศไทยเผชิญภาวะระลอกใหม่ที่รุนแรงหรือเผชิญปัญหาน้ำท่วมใหญ่ ซึ่งอาจทำให้รัฐบาลกลับมาใช้มาตรการลดค่าครองชีพช่วยเหลือเพิ่มเติมได้ ทั้งนี้ เราคาดว่า โอกาสเกิดปัจจัยเสี่ยงดังกล่าวยังมีไม่มากนัก
- **อย่างไรก็ดี เราคงมุมมองว่า อัตราเงินเฟ้อจะยังไม่ใช้ประเด็นสำคัญต่อการตัดสินใจของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.)** มากเท่ากับ แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ดังนั้นเราจึงคาดว่า กนง. จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.50% ไปถึงปี 2024 เพื่อประคองการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจนกว่าจะกลับคืนสู่ระดับก่อนเกิดวิกฤติ

- **กระทรวงพาณิชย์รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนล่าสุด ปรับตัวขึ้น 1.59%** จากเดือนก่อนหน้า หนุนโดย การสิ้นสุดลงของ มาตรการช่วยเหลือของภาครัฐ ด้านค่าใช้จ่าย อาทิ ค่าน้ำ ค่าไฟฟ้า ที่ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายหมวดเคสสถานพุ่งขึ้น 6.24% จากเดือนก่อนหน้า นอกจากนี้ ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงก็ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องกว่า 1.29% ก็เป็นอีกปัจจัยที่หนุนการเร่งตัวของอัตราเงินเฟ้อ ส่วนราคาสินค้าอื่นๆ โดยรวมทรงตัวและเริ่มฟื้นตัวขึ้นบ้าง ตามภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มทยอยดีขึ้น
- **เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เงินเฟ้อทั่วไปเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 1.68% จาก -0.02%** ในเดือนก่อนหน้า นับเป็นการเร่งตัวขึ้นอย่างรวดเร็วของอัตราเงินเฟ้อ หลังการยุติมาตรการช่วยเหลือค่าน้ำ ค่าไฟ ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายหมวดเคสสถานหดตัวชะลอลงเพียง -0.10% (เมื่อเทียบกับที่หดตัวกว่า -5.95% ในเดือนสิงหาคม) นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อยังได้แรงหนุนจากราคาสินค้าพลังงานที่อยู่ในระดับสูงและพุ่งขึ้นกว่า โดยเฉพาะราคาน้ำมันเชื้อเพลิง +32.44% จากปีก่อน ส่วนราคาอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์โดยรวมลดลง -1.16% โดยเฉพาะราคาข้าว เนื้อสัตว์ และผักสดที่ราคาโดยรวมต่ำกว่าปีก่อน
- **กระทรวงพาณิชย์ มองว่า อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัวต่อเนื่อง** หากไม่มีมาตรการลดค่าครองชีพเพิ่มเติม โดยทั้งปี เติบโตอยู่ที่ 0.8%-1.2% โดยมีปัจจัยหนุนจากแนวโน้มราคาน้ำมันที่อาจปรับตัวสูงขึ้น ทอปรกับ แนวโน้มกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาคึกคักหลังสถานการณ์การระบาดเริ่มดีขึ้น และ แนวโน้มการอ่อนค่าของเงินบาทที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตและขนส่ง ทั้งนี้ กระทรวงพาณิชย์ มองว่าปัจจัยเสี่ยงการระบาดระลอกใหม่ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องเฝ้าระวังและอาจกลับมากดดันอัตราเงินเฟ้อได้ในอนาคต

แนวโน้มราคาสินค้าพลังงานที่อาจปรับตัวขึ้นและอยู่ในระดับสูงนานกว่าคาด รวมถึงการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทำให้เราปรับคาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี 2564 มาที่ 0.9%-1.0%

- **เรามองว่า แนวโน้มการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หลังการทยอยผ่อนคลาย Lockdown จะช่วยหนุนการใช้จ่ายและพยุงให้อัตราเงินเฟ้อฟื้นตัวต่อเนื่อง** นอกจากนี้ แนวโน้มราคาสินค้าพลังงานที่อาจปรับตัวขึ้นในช่วงที่หลายประเทศเผชิญปัญหาขาดแคลนพลังงาน จะยังเป็นปัจจัยหนุนอัตราเงินเฟ้อต่อไป ทำให้ เราคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี อาจกลับมาสู่ระดับ 0.9%-1.0% ที่เคยประเมินไว้
- **อย่างไรก็ดี ปัจจัยเสี่ยงที่จะกดดันเงินเฟ้อ คือ ปัญหาการระบาดระลอกใหม่ที่รุนแรง รวมถึง ปัญหาน้ำท่วมหนัก** ที่อาจทำให้ รัฐบาลกลับมาใช้มาตรการเยียวยาของภาครัฐเพิ่มเติม ซึ่งเราคาดว่า ปัจจัยเสี่ยงดังกล่าวยังไม่มากนัก เนื่องจาก การแจกจ่ายวัคซีนสามารถทำได้ดีกว่าที่เราคาดไว้มาก ขณะเดียวกัน หากไม่มีพายุใหญ่ๆ ติดกันในเดือนตุลาคม เราคาดว่า เชื้อนสำคัญหลายเชื้อนยังมีความสามารถในการรับน้ำได้อีกมาก ลดโอกาสเกิดวิกฤติน้ำท่วมแบบปี 2011
- **แนวโน้มเงินเฟ้อจะเป็นอย่างไร อาจไม่ใช่ปัจจัยสำคัญต่อการตัดสินใจปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง.** มากเท่ากับ แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยเราคาดว่า ความหวังการฟื้นตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจจากการเร่งแจกจ่ายวัคซีน รวมถึงการทยอยใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจการคลังของรัฐบาล จะช่วยให้ กนง. ไม่จำเป็นต้องลดดอกเบี้ย และสามารถคงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.50% ได้จนถึงปี 2024 เพื่อประคองให้เศรษฐกิจฟื้นตัวสู่ระดับก่อนเกิดวิกฤติ COVID-19
- **เราเชื่อว่า ผู้เล่นในตลาดบอนด์ต่างรับรู้แนวโน้มการคงอัตราดอกเบี้ยไปมากแล้ว** แต่สิ่งที่ต้องจับตาคือ ดัชนีในแง่การประมูลบอนด์ในอนาคต เพราะหากผลการประมูลบอนด์ มีดัชนีน้อยกว่าคาด ก็อาจทำให้บอนด์ยีลด์ไทยปรับตัวสูงขึ้นได้บ้าง ขณะที่บอนด์ยีลด์ระยะยาว อาจผันผวนตามเทรนด์บอนด์ยีลด์ 10ปีทั่วโลกปรับตัวขึ้น ตามความกังวลเงินเฟ้อและนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นของบรรดาระบบกลางหลัก ซึ่งเราคาดว่า มีโอกาสที่บอนด์ยีลด์ 10ปี ไทยจะค่อยๆ ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 2.00% ได้ ซึ่งคาดว่า ระดับดังกล่าว อาจเห็นนักลงทุนบางส่วน รอเข้ามาซื้อ เพราะปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจไทยยังไม่ได้แข็งแกร่งมากนัก

TGB yields rose as market priced-out rate cut & concerns over incoming bond supplies



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.