

GLOBAL MARKETS

Thailand Economic – Inflation

เงินเฟ้อเดือน
ตุลาคม เร่งตัว
ต่อเนื่องสู่
ระดับ 2.38%
ตามราคาสินค้า
พลังงานและราคาผัก
สดที่ปรับตัวสูงขึ้น

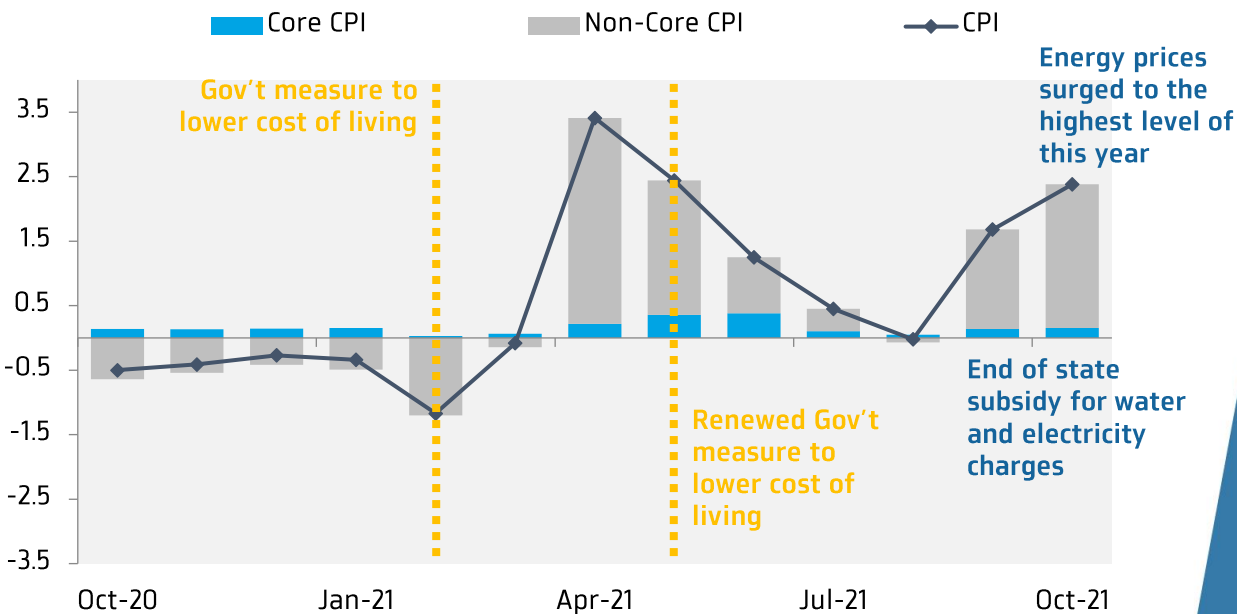


กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ระดับ 2.38% เร่งตัวขึ้นจากระดับ 1.68% ในเดือนกันยายน



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

Year-on-Year change of CPI (%)



Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

▪ **Headline Inflation October 2021**
Actual: 2.38% Previous: 1.68%
KTBM: 2.20% Consensus: 1.91%

▪ **กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนตุลาคม** เร่งตัวขึ้นต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้า สู่ระดับ **2.38%** หลังราคาสินค้าพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้นและยังคงเป็นปัจจัยหนุนเงินเฟ้อ นอกจากนี้ ราคาอาหารสดก็ปรับตัวสูงขึ้น นำโดยราคาผักสดและผลไม้ที่พลิกปรับตัวขึ้น **+1.6%/y/y**

▪ **เงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง** ตามภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและยังมีแรงหนุนจากราคาสินค้าพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ที่ช่วยพยุงเงินเฟ้อ **โดยเราคาดว่า หากไม่มีมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพเพิ่มเติม เงินเฟ้อทั่วไปจะอยู่ที่ 2564** เงินเฟ้ออาจสูงกวาระดับ **1.0%** ได้อย่างแน่นอน

▪ **แนวโน้มเงินเฟ้อไทยในระยะต่อไปมีโอกาสปรับตัวขึ้นตามเงินเฟ้อทั่วโลก** ที่ได้แรงหนุนจากทั้งราคาสินค้าพลังงานและความต้องการบริโภคหลังการเปิดประเทศ อย่างไรก็ดี ภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยอย่างค่อยเป็นค่อยไปนั้นจะทำให้โดยเฉลี่ยในปีหน้า เงินเฟ้ออาจแตะระดับ **1.4%** ได้ไม่ยาก

▪ **อย่างไรก็ดี เราคงมุมมองว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะให้น้ำหนักการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมากกว่าเงินเฟ้อ** ดังนั้นเราจึงคาดว่า กนง. จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ **0.50%** ไปถึงปี **2024** เพื่อป้องกันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจนกว่าจะกลับคืนสู่ระดับก่อนเกิดวิกฤติ แต่การขึ้นดอกเบี้ยอาจเกิดขึ้นได้เร็วกว่าคาด หากธนาคารกลางอื่นๆ โดยเฉพาะเฟดสามารถเร่งขึ้นดอกเบี้ยได้เร็ว อาทิ เฟดขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้ง ปีหน้า และ 4 ครั้งในปี 2023 ทำให้ กนง. อาจจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยตาม

▪ **กระทรวงพาณิชย์รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนล่าสุด** ปรับตัวขึ้น **0.74%** จากเดือนก่อนหน้า หนุนโดย การเร่งตัวของราคาอาหารสดที่ปรับตัวขึ้นเกือบ 1% โดยเฉพาะราคาผักสดและผลไม้ที่พุ่งขึ้น 9% จากปัญหาน้ำท่วมที่ส่งผลกระทบต่อพื้นที่เพาะปลูก ซึ่งขณะเดียวกันได้กดดันให้ ราคาข้าวหดตัวลงกว่า **-1.6%** นอกจากนี้ ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องกว่าที่เป็นอีกปัจจัยที่หนุนการเร่งตัวของอัตราเงินเฟ้อ ส่วนราคาสินค้าอื่นๆ โดยรวมทรงตัวและเริ่มฟื้นตัวขึ้นบ้างตามภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มทยอยดีขึ้น

▪ **เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เงินเฟ้อทั่วไปเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 2.38% จาก 1.68% ในเดือนก่อนหน้า** นับเป็นการเร่งตัวขึ้นอย่างรวดเร็วของอัตราเงินเฟ้อ หนุนโดยจาก ราคาสินค้าพลังงานที่อยู่ในระดับสูง ทั้งราคาน้ำมันดิบและราคาแก๊สธรรมชาติต่างก็ปรับตัวขึ้นแตะจุดสูงสุดในรอบปี ซึ่งราคาสินค้าหมวดพลังงานปรับตัวขึ้นกว่า **+22.6%** ส่วนราคาอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์โดยรวมลดลง **-0.26%** ซึ่งเป็นการหดตัวที่น้อยลงจากเดือนก่อนหน้า หลังจากที่ว่าราคาผักสดและผลไม้พลิกกลับมาปรับตัวขึ้น **+1.6%** จากที่ติดลบมาตั้งแต่กลางปี

▪ **กระทรวงพาณิชย์ คงมุมมองว่า อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยทั้งปีเฉลี่ยอยู่ที่ 1.0%** โดยมีปัจจัยหนุนจากแนวโน้มราคาสินค้าพลังงาน รวมถึงแนวโน้มกิจกรรมทางเศรษฐกิจก็กลับมาคึกคักหลังการทยอยเปิดประเทศ และแนวโน้มการอ่อนค่าของเงินบาทที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตและขนส่ง ทั้งนี้ กระทรวงพาณิชย์ มองว่าอัตราเงินเฟ้อจะไม่เร่งตัวขึ้นไปมากในช่วงที่เหลือของปี เนื่องจากรัฐบาลเตรียมใช้มาตรการควบคุมราคาสินค้าพลังงาน ส่วนราคาผักสดและผลไม้ที่มีแนวโน้มลดลงจากปริมาณผลผลิตที่จะทยอยเพิ่มสูงขึ้น

เราปรับคาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี 2564 มาที่ 1.0% และเงินเฟ้อมีแนวโน้มเฉลี่ยที่ระดับ 1.4% ได้ในปีหน้า

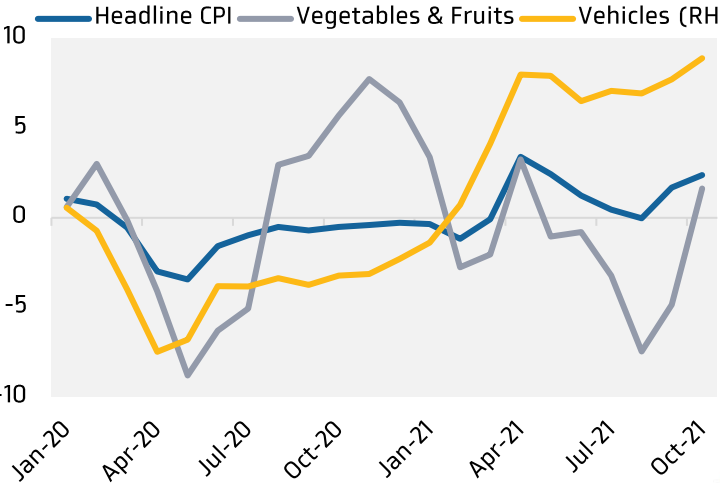
▪ **เรามองว่า แนวโน้มการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจ** ตามการเปิดประเทศจะช่วยหนุนการใช้จ่ายและช่วยให้อัตราเงินเฟ้อฟื้นตัวต่อเนื่อง ซึ่งเราคาดว่า จะเห็นการทยอยฟื้นตัวของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) นอกจากนี้ แนวโน้มราคาสินค้าพลังงานที่ยังอยู่ในระดับสูงกว่าปีก่อนหน้า จะยังเป็นปัจจัยหนุนอัตราเงินเฟ้อต่อไป ทำให้ **เรามองว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี จะอยู่ระดับ 1.0%** และอาจสูงกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อย หากราคาสินค้าพลังงานปรับตัวสูงขึ้นกว่าเดือนตุลาคม หรือ เศรษฐกิจฟื้นตัวได้ดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ **ทั้งนี้ มาตรการควบคุมราคาสินค้าพลังงานโดยรัฐบาลอาจช่วยลดทอนผลกระทบจากราคาสินค้าพลังงานต่อเงินเฟ้อได้**

▪ **สำหรับในปีหน้า ภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยจะช่วยหนุนให้ เงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยที่ระดับ 1.4%** โดยถ้าหากไม่มีการ Lockdown เพิ่มเติม เราคาดว่า เงินเฟ้อพื้นฐานอาจทยอยปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ ปัจจัยที่ช่วยหนุนเงินเฟ้ออย่างราคาสินค้าพลังงานอาจเริ่มมีบทบาทน้อยลงจากฐานราคาสูงในปีนี้ เว้นแต่ว่า ราคาน้ำมันดิบเบรนท์จะพุ่งขึ้นทะลุ 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และแม้แรงหนุนเงินเฟ้อจากราคาสินค้าพลังงานจะลดลง แต่ราคาอาหารสดและราคาสินค้าหมวดอื่นๆ ก็จะกลับมาช่วยหนุนอัตราเงินเฟ้อได้ในปีหน้า

▪ **เราคงมองว่า แนวโน้มเงินเฟ้อยังไม่ใช้ปัจจัยสำคัญต่อการตัดสินใจปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. มากเท่ากับแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ** โดยเราคาดว่า การฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของเศรษฐกิจจะทำให้ กนง. สามารถคงอัตราดอกเบี้ยที่ **0.50%** ได้จนถึงปี **2024** เพื่อประคองให้เศรษฐกิจฟื้นตัวสู่ระดับก่อนเกิดวิกฤติ COVID-19 โดยเฉพาะการจ้างงานในภาคบริการที่มีโอกาสฟื้นตัวกลับสู่สภาวะปกติได้ในปลายปี 2023

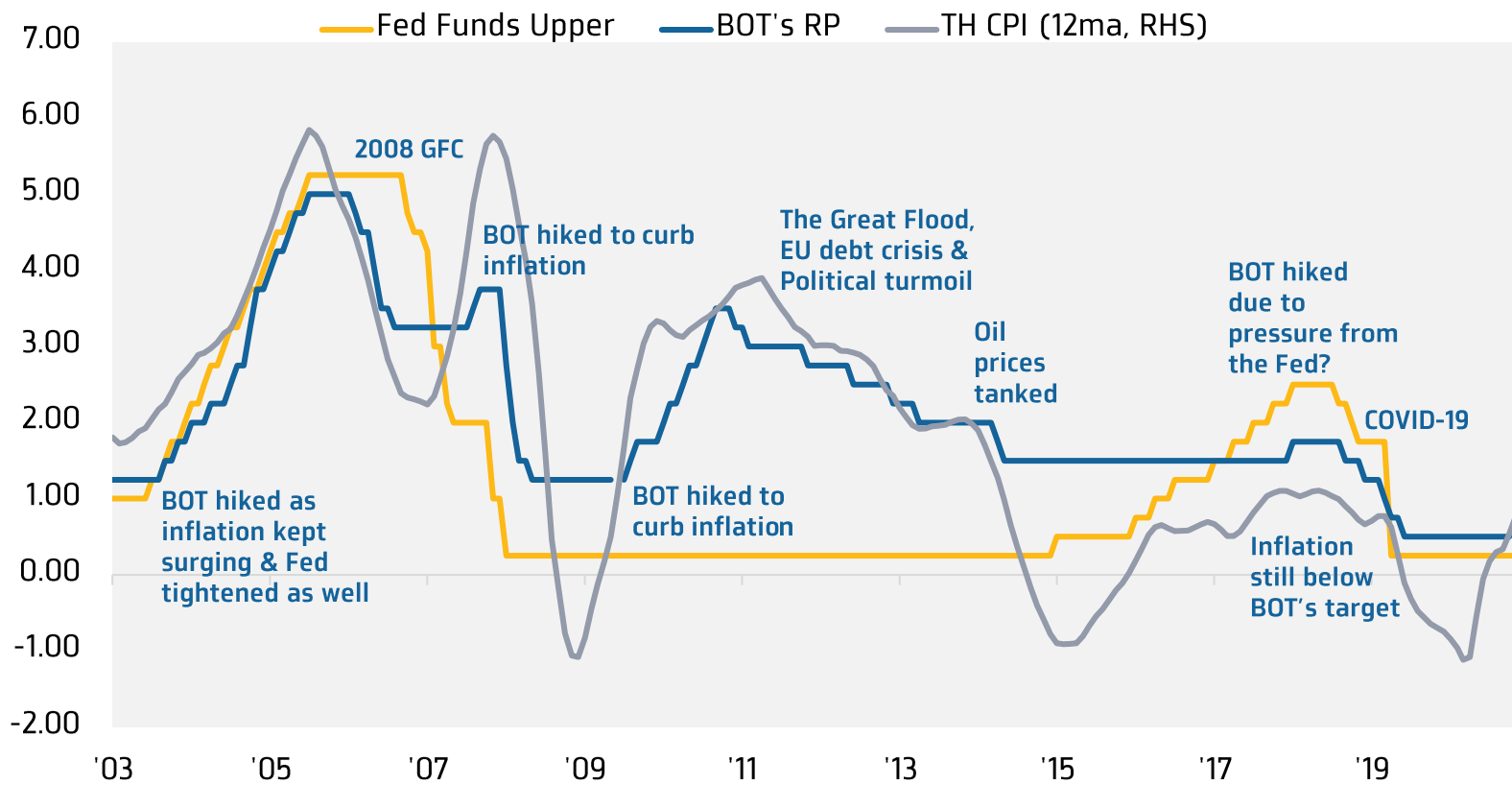
▪ **อย่างไรก็ดี กนง. อาจขึ้นดอกเบี้ยได้เร็วกว่าคาด หากธนาคารกลางอื่นๆ โดยเฉพาะ เฟด ขึ้นดอกเบี้ยได้หลายครั้ง และมากกว่าที่เราคาดการณ์ไว้** อาทิ เฟด ขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้ง ในปีหน้า และ 4 ครั้ง ในปี 2023 ซึ่งภาพดังกล่าว เคยเกิดขึ้นแล้วในอดีต ที่เฟดขึ้นดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง จนมีส่วนกดดันให้ กนง. ขึ้นดอกเบี้ยตาม เพื่อลดผลกระทบจากส่วนต่างดอกเบี้ยนโยบายที่กว้างมากขึ้น ซึ่งอาจส่งผลให้เงินทุนเคลื่อนย้าย รวมถึงค่าเงินบาทผันผวนหนักได้

Energy & Vegetables prices boosted inflation this month



Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

BOT could hike rate faster than expected if Fed turn to be aggressively hawkish (2 hikes in 2022 & 4 hikes in 2023)



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.