

Macro view

อัตราเงินเฟ้อเดือน ม.ค. อยู่ที่ 5.02% ชะลอลงตามราคาพลังงานและอาหารสด

February 7, 2023

Visit Us!



Key Highlights:

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ม.ค. ชะลอลงที่ 5.02% (YoY) จากราคามวลดพลังงานที่ชะลอตัวตามราคาน้ำมันเชื้อเพลิงและค่ากระแสไฟฟ้าด้วยผลของฐานในปีก่อนที่เริ่มสูงขึ้น และราคามวลดอาหารสดที่ชะลอลงจากราคาเนื้อสุกร ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลงที่ 3.04% (YoY) จากราคามวลดอาหารตามราคาน้ำมันพืช อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้าและบริการบางชนิดขยายตัวต่อเนื่อง เช่น ค่าโดยสารสาธารณะ และค่าของใช้ส่วนตัว เป็นต้น
- แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งเนื่องจากผลของฐานในปีก่อนที่เริ่มสูงขึ้น แต่ระดับราคาสินค้าและบริการหลายชนิดยังคงทยอยเพิ่มขึ้นตามต้นทุนการผลิตที่อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม คาดว่าอัตราเงินเฟ้อโดยเฉลี่ยในช่วงครึ่งแรกของปีมีแนวโน้มสูงกว่กรอบเป้าหมายที่ 1-3% ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ กนง. ทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไป (ครั้งละ 25bps) ไปจนถึงระดับ 2.0% ภายในครึ่งแรกของปี



นักวิเคราะห์

ชนม์นิธิต ไชยสิงห์ทอง

0-2208-3589

chonnithit.chaisingthong@krungthai.com



Krungthai
COMPASS



This report is not intended to provide the basis for any evaluation of the financial instruments discussed herein. The information was obtained from various sources; we do not guarantee its accuracy or completeness. In particular, information provided herein should be regarded as indicative, preliminary and for illustrative purposes only. There is no representation that any transaction can execute at such terms or price.

Information provided in this report is not intended to constitute legal, tax or accounting advice in relation to entering into any transaction and does not have regard to the particular needs of any specific person who may receive this report. Clients should consult their own financial advisors regarding the appropriateness of investing in any investment strategies discussed or recommended in this report and should understand that statements regarding future prospects may not be realized. While all information in this presentation has been produced or compiled from sources believed to be reliable, the Bank makes no representation as to its accuracy or completeness.

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ม.ค. ชะลอลงที่ 5.02% ตามราคาพลังงานและราคาอาหารสดที่ชะลอตัว

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ม.ค. อยู่ที่ 5.02% (YoY) ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 5.89% (YoY) ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้เล็กน้อยที่ 5.12%^{/1} จากการขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงของราคาหมวดพลังงาน 11.08% (YoY) เทียบกับเดือนธ.ค. ที่ 14.62% (YoY) ตามราคาน้ำมันเชื้อเพลิงและค่ากระแสไฟฟ้าจากผลของฐานในปีก่อนที่เริ่มสูงขึ้น และราคาหมวดอาหารสดที่ชะลอลง 7.32% (YoY) เทียบกับ 8.91% (YoY) ในเดือนก่อน จากราคาเนื้อสุกรที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ราคาผักและผลไม้ขยายตัวเร่งขึ้นตามอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาลตรุษจีน

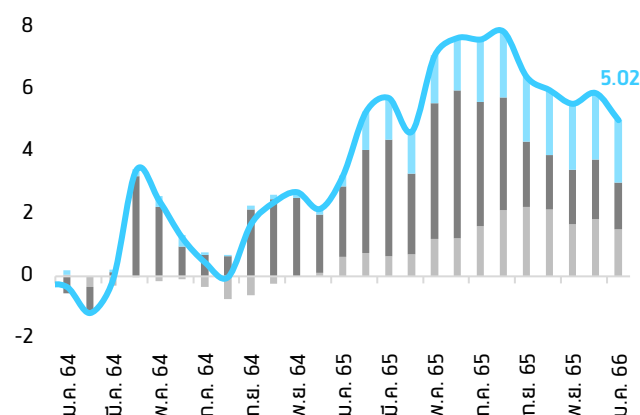
สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลงที่ 3.04% (YoY) เทียบกับ 3.23% (YoY) ในเดือนก่อน จากราคาหมวดอาหารตามราคาน้ำมันพืชที่ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม มีราคาสินค้าและบริการที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าโดยสารสาธารณะ และค่าของใช้ส่วนตัว เป็นต้น

รูปที่ 1 Inflation contribution: %YoY

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ม.ค. ชะลอลงจากเดือนก่อน จากราคาพลังงานและอาหารสดเป็นสำคัญ

- Raw Food (20.55%)
- Energy (12.39%)
- Core (67.06%)
- Headline (100%)

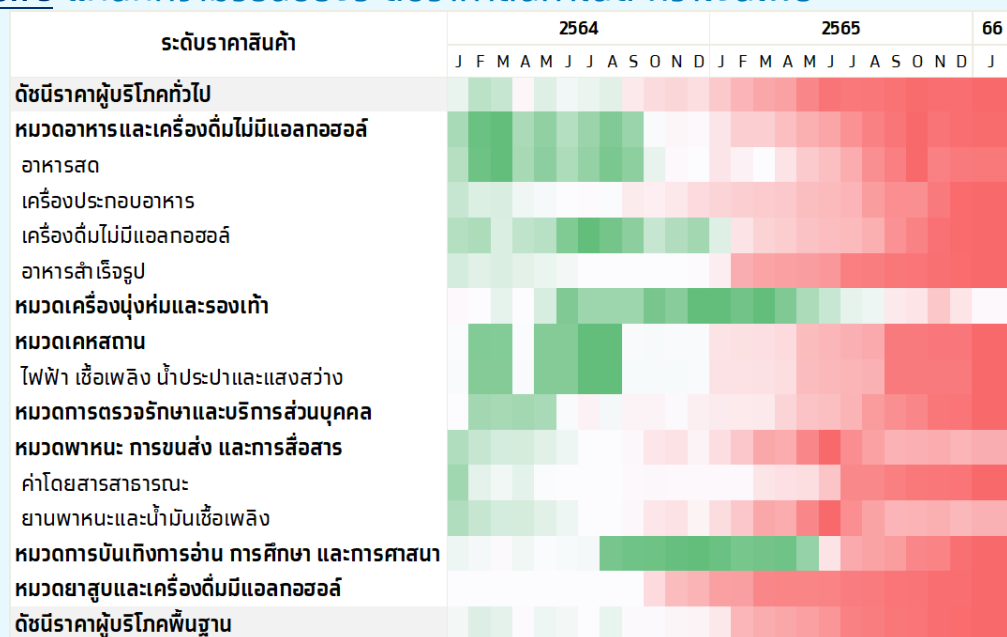
หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือน้ำหนักของสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อทั่วไปในปีฐาน (2019)



Implication:

- แม้อัตราเงินเฟ้อจะชะลอลงต่อเนื่อง แต่ในช่วงครึ่งแรกของปีมีแนวโน้มอยู่สูงกว่ากรอบเป้าหมายที่ 1-3% อัตราเงินเฟ้อเดือน ม.ค. ที่ชะลอลงส่วนหนึ่งเนื่องจากผลของฐานในปีก่อนที่เริ่มสูงขึ้น อาทิ ค่ากระแสไฟฟ้า และราคาอาหารสำเร็จรูป อย่างไรก็ตามระดับราคาสินค้าดังกล่าวยังทยอยเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง นอกจากนี้มีราคาสินค้าและบริการหลายชนิดที่ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ได้แก่ เครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ ค่าโดยสารสาธารณะ หมวดเคหสถาน เช่น ค่าเช่าบ้าน หมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล เช่น ของใช้ส่วนตัว หมวดบันเทิง เช่น อาหารสัตว์เลี้ยง และบัตรชมภาพยนตร์ เป็นต้น โดยราคาสินค้าดังกล่าวยังมีแนวโน้มทยอยเพิ่มต่อเนื่องจากต้นทุนการผลิตที่ยังอยู่ในระดับสูงโดยเฉพาะค่ากระแสไฟฟ้าที่ปรับเพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือนมกราคมที่ผ่านมา ประกอบกับยังมีความเสี่ยงจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวต่อเนื่องจากภาคการท่องเที่ยวที่อาจเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ราคาสินค้ามีความเสี่ยงที่ปรับเพิ่มขึ้นได้อีก คาดว่าอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงกว่ากรอบเป้าหมายต่อเนื่องจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ กนง. ทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไป (ครึ่งละ 25bps) ไปจนถึงระดับ 2.0% ในช่วงครึ่งแรกของปี

รูปที่ 3 แผนที่ความร้อนของระดับราคาสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อ



หมายเหตุ: เปรียบเทียบระดับราคาสินค้าตั้งแต่ปี 2563 ถึง ปัจจุบัน
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย Krungthai COMPASS

ต่ำ ระดับราคาสินค้า สูง