

Research Note

3/7/2018

## เงินเฟ้อไทยชะลอตัวแม้บาทอ่อนและน้ำมันแพง

กระทรวงพาณิชย์รายงานว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. ลดลงมาอยู่ที่ 1.38% จาก 1.49% ในเดือนก่อนหน้า เป็นผลจากราคาอาหารสดที่ลดลงเนื่องจากมีผลผลิตเข้าสู่ตลาดพร้อมกันเป็นจำนวนมาก ช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อ ในขณะที่ราคาพลังงานยังอยู่ในระดับสูง

### เงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้น เป็นสัญญาณที่ดี

อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นเป็น 0.83% จาก 0.8% ในเดือนก่อนหน้า สะท้อนเศรษฐกิจภาพรวมที่กำลังซ่อในประเทศเริ่มแข็งแกร่งขึ้น สอดคล้องกับมุมมองของ ธปท. ที่มีการปรับคาดการณ์ไปเมื่อ 20 มิ.ย. โดยปรับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2018 เพิ่มขึ้นเป็น 1.1% จากเดิม 1.0% และ GDP เป็น 4.4% จากเดิม 4.1%

### สงครามการค้าอาจทำให้เงินเฟ้อชะลอ

**สงครามการค้า** มีความเข้มข้นมากขึ้น หลังจากทั้งสหรัฐฯ และจีนประกาศเก็บภาษีนำเข้า 25% บนสินค้ามูลค่ากว่า 3.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งจะเริ่มเก็บภาษีจริง 6 ก.ค. นี้

สงครามการค้าอาจส่งผลทำให้อัตราเงินเฟ้อชะลอลงได้ 2 ช่องทางด้วยกัน ช่องทางแรกคือการทำให้ราคาสินค้านำเข้าลดลง โดยสินค้าที่จีนขายไปสหรัฐฯ ได้น้อยลง เช่น สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ เหล็ก และอลูมิเนียม เป็นต้น อาจลดราคาเข้ามาตีตลาดในไทย ช่องทางที่สองคือการทำให้ราคาสินค้าที่ผลิตในประเทศลดลง เนื่องจากส่งออกได้น้อยลง เช่น แผงโซลาร์ หรือสินค้าใน supply chain อิเล็กทรอนิกส์ของจีน

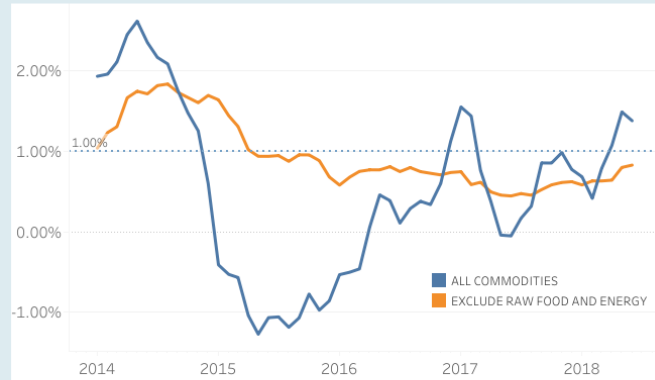
ดังนั้น สงครามการค้าเป็นปัจจัยพื้นฐานที่อาจทำให้ Bond Yield ไม่สามารถขึ้นไปอยู่ในระดับสูงได้ต่อเนื่อง

[Click](#) [บนรูปเพื่อเข้าไปลองใช้ visualization](#) ซึ่งจะสามารถเลือกการดูองค์ประกอบสำคัญของเงินเฟ้อในเดือนอื่นๆ ได้

Source: Data from Ministry of Commerce; Analysis by Krungthai Macro Research

## Thailand Inflation

Update: 2 July 2018



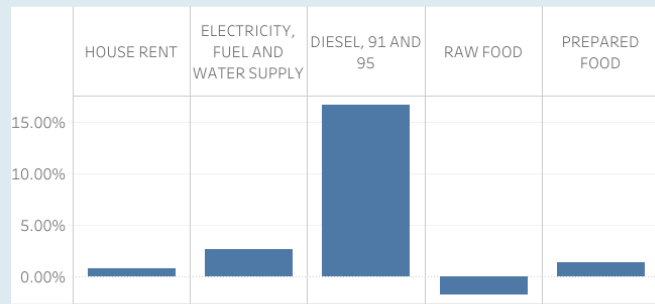
2018F by Bank of Thailand

1.1%

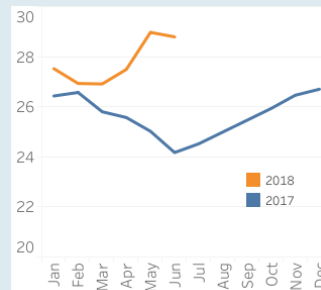
2019F by Bank of Thailand

1.2%

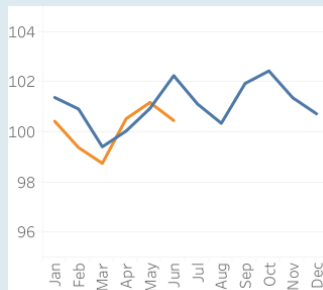
Select Month to see change in inflation by Component  
June 2018



Diesel (THB/L)

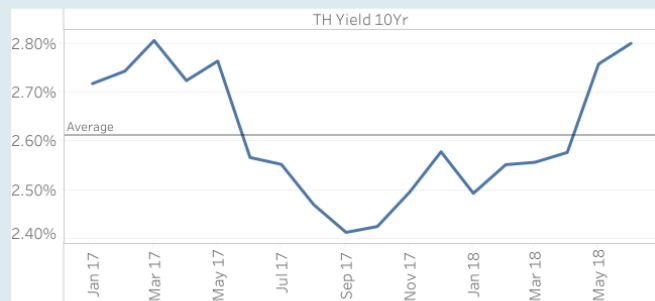


Raw food (Price Index)



Thai Bond Yields

TH Yield 10Yr



Data: Thailand Ministry of Commerce, Bank of Thailand

Analysis by Phacharaphot Nuntramas, Ph.D.

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 this presentation has been produced or compiled from sources believed to be reliable, the Bank makes no representation as to its accuracy or completeness.