

วันศุกร์ที่ 1 มิถุนายน พ.ศ. 2561

เงินเฟ้อพุ่ง กดดัน กนง.ขึ้นดอกเบี้ยฯ

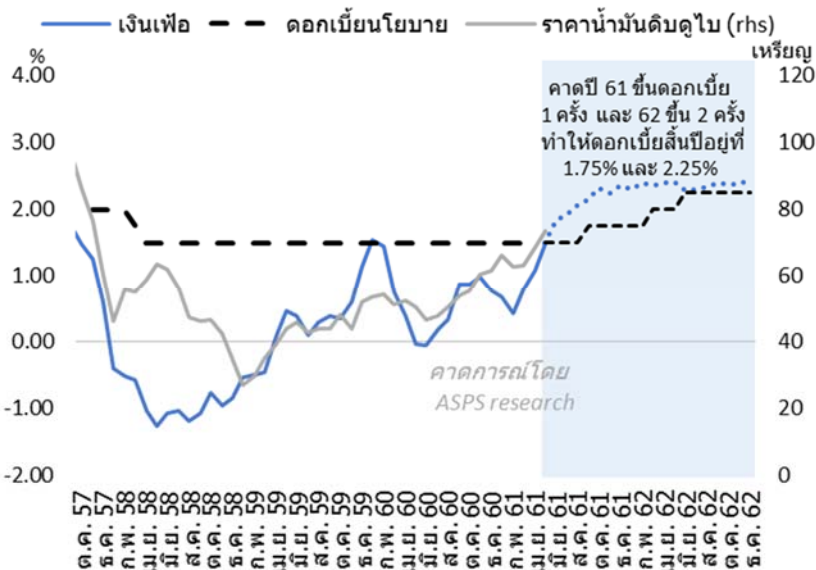
เงินเฟ้อเดือน พ.ค. พุ่งขึ้นมากกว่าคาดอยู่ที่ 1.49% และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในอัตราเร่งขึ้นแตะ 2% ในช่วง 2H61 กดดันให้ กนง. ขึ้นดอกเบี้ยฯ 0.25% ภายในปีนี้

อัตราเงินเฟ้อไทย เดือน พ.ค. ขยายตัว 1.49% พุ่งขึ้นต่อเนื่องติดต่อกัน 3 เดือนจาก 1.07% เดือน เม.ย. จาก 0.79% เดือน มี.ค. จาก 0.42% เงินเฟ้อในเดือนที่เพิ่มขึ้นแรงหลักๆเป็นผลจาก ราคาสินค้าในหมวดไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่ม โดยเฉพาะ น้ำมันเชื้อเพลิงขยายตัว 9.86%yoy และหมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์ 5.9% ซึ่งเป็นผลจากรัฐปรับโครงสร้างภาษีสรรพสามิตใหม่เมื่อ 16 ก.ย. 2560 เช่นเดียวกับหมวดอาหารสดปรับเพิ่มขึ้นเกือบทุกสินค้า โดยเฉพาะผักสดขยายตัว 5.5%, ข้าวแป้ง 2%, ไข่และนม 1.7% โดยรวมทำให้โดยรวมเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 เดือน ขยายตัว 0.89%

ขณะที่แนวโน้มเงินเฟ้อช่วงที่เหลือของปีนี้ ASPS คาดเงินเฟ้อมีแนวโน้มแตะ 2% ในเดือน ก.ย. และเพิ่มขึ้นจนแตะ 2.35% และ 2.45% ในสิ้นปี 2561-2562 ตามลำดับ ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ที่ 65 เหรียญฯ ต่อบาร์เรล และเงินบาทยังอ่อนค่าไปแตะ 32.5 บาท และน่าจะแตะ 33 บาท สิ้นปีนี้ ซึ่งทำให้ กนง. มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยในช่วง 4Q61 โดยคาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยภายในปีนี้ 1 ครั้ง ราว 0.25% ซึ่งเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 7 ปี และขึ้นอีก 0.5% ในปี 2562 โดยจะทำให้ดอกเบี้ยนโยบายจะอยู่ที่ 1.75% ปี 2561 และ 2.25% ในปี 2561)

นับว่าไทยขึ้นดอกเบี้ยช้ากว่าประเทศเพื่อนบ้าน ซึ่งได้นำร่องขึ้นดอกเบี้ยไปก่อนหน้านี้ คือ ตั้งแต่ต้นปี เริ่มจากมาเลเซียขึ้น 0.25% มาอยู่ที่ 3.25% เป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี และ กลางเดือน พ.ค. ฟิลิปปินส์ขึ้นดอกเบี้ยฯ เป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปี 0.25% เป็น 3.25% และ ล่าสุดคือ อินโดนีเซียที่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 4 ปี ซึ่งเป็นการขึ้นดอกเบี้ยติดต่อกัน 2 ครั้งรวม 0.5%เป็น 4.75% ภายในเดือน พ.ค.

อัตราเงินเฟ้อ vs อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,725.14
มูลค่าตลาด (พันล้านบาท)	17,418
Ex.PER ปี 2561 (เท่า)	15.67

กรณิ ทองเย็น, CISA
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
 porraanee@asiaplus.co.th
 ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
 วรรณพุกษ์ โทณวิทย์
 ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐ, ยุโรป, อังกฤษและญี่ปุ่น



ที่มา: ASPS รวบรวม

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย อัตราเงินเฟ้อของอินโดนีเซีย, ฟิลิปปินส์, มาเลเซียและอินเดีย



ที่มา: ASPS รวบรวม