



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเร่งตัวขึ้นครั้งแรกในรอบหนึ่งปี อยู่ที่ระดับ -1.07% ในเดือนมิถุนายน

Event

- กระทรวงพาณิชย์ประกาศอัตราเงินเฟ้อเดือนมิถุนายนปี 2015 โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปหดตัว 1.07%YOY (เทียบกับเดือนเดียวกันของปีก่อนหน้า) โดยเมื่อเทียบระหว่างเดือนแล้วเป็นการปรับเพิ่มสูงขึ้นเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนมิถุนายนปีที่ผ่านมาถึงแม้ว่าจะเพียงเล็กน้อย ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานคงตัวที่ระดับ 0.94%YOY เช่นเดียวกับเดือนพฤษภาคม

Analysis

- **ราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นเป็นแรงผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับตัวขึ้นจากเดือนพฤษภาคม** ดัชนีราคาพลังงานในเดือนมิถุนายนหดตัวอยู่ที่ระดับ 13.9%YOY โดยหดตัวช้าลงจาก 14.4%YOY ในเดือนพฤษภาคม สอดคล้องกับระดับราคาน้ำมันขายปลีกเฉลี่ยที่ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในเดือนมิถุนายน ถือเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้เงินเฟ้อทั่วไปเร่งตัวขึ้นได้ และหากวิเคราะห์จากที่แหล่งที่มาของเงินอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (รูปแหล่งที่มาของเงินเฟ้อทั่วไป) ก็จะพบว่า การหดตัวที่เกิดจากเงินเฟ้อในส่วนพลังงานนั้นก็ชะลอลงเช่นกัน เมื่อเทียบกับเดือนพฤษภาคมซึ่งเป็นเดือนที่มีราคาน้ำมันขายปลีกเฉลี่ยแพงที่สุดในปี 2014 นอกจากนี้องค์ประกอบอื่น ๆ ของดัชนีพลังงานเดือนมิถุนายน อันได้แก่ ค่าไฟฟ้าและค่าพลังงานในบ้านต่างก็ทรงตัวอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับเดือนพฤษภาคมทั้งสิ้น ถือเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าผลกระทบจากเงินเฟ้อด้านพลังงานต่อการคำนวณอัตราเงินเฟ้อทั่วไปน่าจะเริ่มทยอยหายไปตั้งแต่เดือนนี้เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อในส่วนของอาหารสดเดือนมิถุนายนยังคงหดตัวที่ระดับ 0.1%YOY ต่อเนื่องจากการหดตัว 0.9%YOY ในเดือนพฤษภาคม จากผลกระทบทางอ้อมของต้นทุนค่าขนส่งที่ถูกลงมากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่แล้ว ถึงแม้ราคาอาหารสดส่วนใหญ่จะปรับตัวขึ้นเล็กน้อยที่ระดับ 0.6% MOM SA จากปัญหาภัยแล้งก็ตาม
- **อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานหยุดการชะลอตัวโดยทรงตัวอยู่ที่ระดับใกล้เคียงกับเดือนพฤษภาคมผ่อนคลายความกังวลด้านความเสี่ยงภาวะเงินเฟ้อ** โดยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเดือนมิถุนายนอยู่ที่ระดับ 0.94%YOY ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนพฤษภาคม ถือเป็นการเร่งตัวขึ้นครั้งแรกในรอบ 10 เดือนหลังจากที่ชะลอตัวลงตลอดนับตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2014 เป็นต้นมา คล้ายคลึงกับกับอัตราเงินเฟ้อทั่วไป เนื่องจากเงินเฟ้อในส่วนของอาหารสำเร็จรูปกลับมาเร่งตัวขึ้นอีกครั้งที่ระดับ 1.1%YOY เมื่อเทียบกับระดับ 1%YOY ในเดือนที่ผ่านมา อีกทั้ง เงินเฟ้อในส่วนของสินค้าที่ไม่ใช่อาหารยังคงทรงตัวอยู่ที่ระดับใกล้เคียงเดิมมาตั้งแต่ต้นปี 2015 (รูปแหล่งที่มาของเงินเฟ้อพื้นฐาน) ทำให้โดยรวมแล้วอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเร่งตัวขึ้นได้ที่สุดในที่สุด หลังจากที่มีทิศทางชะลอตัวเรื่อยมาในช่วงก่อนหน้านี้ นับเป็นสัญญาณทางราคาว่าเศรษฐกิจไทยมิได้เสี่ยงต่อภาวะเงินฝืดแต่อย่างใด

Disclaimer : The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.

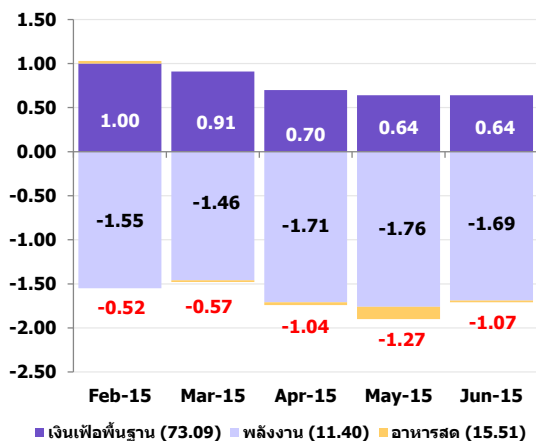
Implication

■ อีไอซียังคงมุมมองเดิมว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปได้ผ่านจุดต่ำสุดมาแล้วในเดือน พฤษภาคมและจะเริ่มเร่งตัวขึ้นได้อย่างช้า ๆ ตั้งแต่เดือนมิถุนายนนี้เป็นต้นไป โดยจะมี ปัจจัยเร่งตัวของเงินเฟ้อพื้นฐานดังต่อไปนี้ 1. ผลของราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในช่วงครึ่งปี หลังของปี 2015 2. เงินเฟ้อในส่วนของการเกษตรที่เร่งตัวขึ้น เมื่อผลกระทบทางอ้อมจากราคา น้ำมันผ่านต้นทุนค่าขนส่งหายไป ประกอบกับปัญหาภัยแล้งที่จะทำให้สินค้าเกษตรมีราคาสูงขึ้น และ 3. เงินเฟ้อพื้นฐานมีทิศทางปรับตัวขึ้นตามราคาอาหารสำเร็จรูป ตามทิศทางต้นทุนอาหารสดและ ราคาก๊าซหุงต้มที่เตรียมปรับขึ้นตามนโยบายของกระทรวงพลังงาน ทั้งนี้ อีไอซีประมาณการอัตรา เงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานทั้งปี 2015 ที่ระดับ 0.1% และ 0.7% ตามลำดับ

ภาวะเงินเฟ้อประจำเดือนมิถุนายน 2015

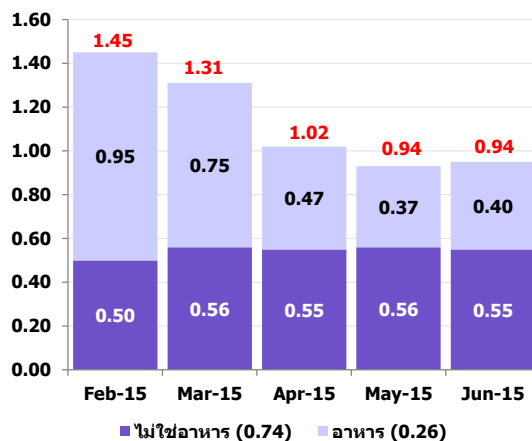
ที่มาของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

หน่วย: %YOY



ที่มาของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

หน่วย: %YOY



() นำหนักในเงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐาน

ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

โดย : ดร.ชุตินา ตันตะราวงศา (chutima.tontarawongsa@scb.co.th)

เขมรรฐ์ ทรงอยู่ (khemarat.songyoo@scb.co.th)

SCB Economic Intelligence Center (EIC)

Disclaimer : The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.