



Flash by EIC

1 มิถุนายน 2018

เงินเพื่อทั่วไปเดือนพ.ค.พุ่งตามราคาน้ำมัน อีไอซีปรับคาดการณ์เฉลี่ยทั้งปีที 1.3%YOY

Key point

- อัตราเงินเพื่อทั่วไปเดือนพฤษภาคมปรับเพิ่มขึ้นไปที่ **1.49%YOY** จาก 1.07%YOY ในเดือนก่อน ส่งผลให้อัตราเงินเพื่อทั่วไปเฉลี่ย 5 เดือนแรกของปี 2018 อยู่ที่ 0.89%YOY ขณะที่อัตราเงินเพื่อพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้นไปที่ 0.80%YOY จาก 0.64%YOY ในเดือนก่อน ส่งผลให้อัตราเงินเพื่อพื้นฐานเฉลี่ย 5 เดือนแรกของปีอยู่ที่ 0.66%YOY
- อัตราเงินเพื่อทั่วไปเร่งตัวขึ้นเป็นผลจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก โดยราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยเดือนพฤษภาคมอยู่ที่ 76.7 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรล สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนถึง 51.0%YOY ส่งผลให้ดัชนีราคาพลังงานขยายตัว 7.7%YOY นอกจากนี้ราคาหมวดอาหารสดก็ขยายตัวได้ที่ 0.24%YOY นำโดยราคาผักสดเพิ่มขึ้น 5.5%YOY ราคาข้าวแป้งและผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น 2.0%YOY
- อัตราเงินเพื่อพื้นฐานปรับขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ **21 เดือน** นำโดยดัชนีราคาหมวดพาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร ที่เพิ่มขึ้น 3.3%YOY จาก 1.4%YOY ในเดือนก่อน รวมถึงราคาหมวดอาหารสำเร็จรูปขยายตัว 1.3%YOY ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลกระทบมาจากราคาพลังงานที่ปรับเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะราคาแก๊สหุงต้ม LPG

Implication

- อีไอซีปรับคาดการณ์อัตราเงินเพื่อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี **2018** ขึ้นไปที่ **1.3%YOY** จากเดิม 1.1%YOY โดยเป็นผลมาจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับขึ้นสูงกว่าที่คาดเป็นหลัก ส่งผลต่อราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศและต้นทุนสินค้าและบริการอื่นๆ ทั้งนี้ อัตราเงินเพื่อเฉลี่ยในช่วงครึ่งปีหลังจะมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงกว่าในช่วงครึ่งปีแรก จากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกในช่วงที่เหลือของปีที่มีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงกว่าปีก่อน การปรับขึ้นภาษีสรรพสามิตสำหรับบุหรี่และสุราที่ยังคงมีผลต่ออัตราเงินเพื่อ และยังคงจับตามผลกระทบจากการขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำต่อต้นทุนการผลิตซึ่งจะมีผลตั้งแต่เดือนเมษายนเป็นต้นไป ขณะที่อัตราเงินเพื่อในหมวดอาหารสดอาจปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงไตรมาส 2 โดยส่วนหนึ่งได้รับประโยชน์จากฐานต่ำในปีก่อนหน้า
- อีไอซีปรับประมาณการอัตราเงินเพื่อพื้นฐานขึ้นไปที่ **0.7%YOY** ในปี **2018** จากเดิม 0.6%YOY โดยต้นทุนสินค้าอุปโภคบริโภคทั่วไปและบริการด้านการขนส่งมีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้น ส่งผลให้ราคาในหมวดดังกล่าวปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย นอกจากนี้ ต้องจับตาค่าลงชื่อของผู้บริโภคในประเทศในระยะต่อไป หลังเริ่มเห็นสัญญาณการกระจุกตัวของการใช้จ่ายภาคครัวเรือนเริ่มคลี่คลาย เห็นได้จากการใช้จ่ายในหมวดสินค้ากึ่งคงทนและไม่คงทนเร่งตัวขึ้นในไตรมาสแรก รวมถึงรายได้ภาคเกษตรที่เริ่มทรงตัวหลังจากหด

ตัวมา 9 เดือนติดต่อกัน อัตราการว่างงานเดือน เม.ย. ที่ลดลงมาอยู่ที่ 1.1% จากต้นปีซึ่งอยู่ที่ 1.3% จากจำนวนการจ้างงานที่ปรับเพิ่มขึ้น 0.5%YOY ซึ่งถือเป็นการเพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน อีกทั้งค่าจ้างเฉลี่ยนอกภาคเกษตรของลูกจ้างคนไทยแบบปรับฤดูกาลก็ได้มีการปรับเพิ่มขึ้นทุกเดือนเฉลี่ย 3.9%YOY ในไตรมาสแรก ถือเป็นสัญญาณการเริ่มฟื้นตัวของกำลังซื้อในประเทศซึ่งอาจมีผลต่อการตัดสินใจปรับขึ้นราคาของผู้ประกอบการในระยะต่อไป อย่างไรก็ตาม อีไอซีมองว่าการเพิ่มการใช้จ่ายของภาคครัวเรือนจะเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากครัวเรือนกลุ่มผู้มีรายได้น้อยและปานกลางยังคงมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงกดดันการใช้จ่ายอยู่

โดย: ยูวานี อุ๋ยนอง (yuwanee.ouinong@scb.co.th)
Economic Intelligence Center (EIC)
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
EIC Online: www.scbeic.com