



Flash by EIC

1 ตุลาคม 2018

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.ย. 2018 อยู่ที่ 1.33% จับตาผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบโลกที่เพิ่มขึ้นในระยะข้างหน้า

Key point

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนกันยายนอยู่ที่ **1.33%YOY** ชะลอลงจาก **1.62%YOY** ในเดือนก่อนหน้า ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 9 เดือนแรกของปี 2018 อยู่ที่ **1.12%YOY** ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเร่งตัวขึ้นเป็น **0.80%YOY** จาก **0.75%YOY** ในเดือนก่อนหน้า ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ย 9 เดือนแรกของปีอยู่ที่ **0.72%YOY**
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอตามอัตราการขยายตัวที่ลดลงของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกและการกลับมาหดตัวของราคาอาหารสด ถึงแม้ราคาน้ำมันดิบเบรนท์จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากช่วงเดือนที่ผ่านมา โดยราคาเฉลี่ยในเดือนกันยายนอยู่ที่ **82.95 ดอลลาร์สหรัฐ** ต่อบาร์เรล แต่การขยายตัวของราคาเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนชะลอลงมาอยู่ที่ **46.7%YOY** จาก **47.2%YOY** ในเดือนก่อนหน้า ส่งผลให้ดัชนีราคาหมวดพลังงานชะลอลงที่ **8.10%YOY** จาก **9.05%YOY** ขณะที่ราคาหมวดอาหารสดกลับมาหดตัวอีกครั้งที่ **-1.16%YOY** หลังจากขยายตัวได้เล็กน้อย **0.31%YOY** ในเดือนก่อนหน้า นำโดยดัชนีราคาในหมวดผักและผลไม้ที่หดตัวเพิ่มขึ้นเป็น **-6.69%YOY** จาก **-1.27%YOY** ในเดือนก่อนหน้า ขณะที่ราคาอาหารสดในหมวดเนื้อสัตว์ และราคาหมวดเปิดและไก่ยังคงหดตัวที่ **-1.34%YOY** และ **-0.72%YOY** ตามลำดับ
- อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเร่งตัวขึ้นจากดัชนีราคาหมวดอาหารสำเร็จรูปเป็นสำคัญ โดยราคาในหมวดดังกล่าวขยายตัวเร่งขึ้นเป็น **1.41%YOY** จาก **1.13%YOY** ในเดือนก่อนหน้า ขณะที่ดัชนีราคาในหมวดอื่นๆ ขยายตัวได้ในอัตราใกล้เคียงกับเดือนก่อนหน้า เช่น ราคาหมวดที่อยู่อาศัย ราคาหมวดเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า และราคาหมวดพาหนะ การขนส่งและสื่อสารที่ขยายตัว **0.67%YOY** **0.44%YOY** และ **3.86YOY** จาก **0.69%YOY** **0.44%YOY** และ **3.86%YOY** ตามลำดับในเดือนก่อนหน้า

Implication

- **อีไอซี**คงประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี **2018** อยู่ที่ **1.1%YOY** แต่ควรจับตาผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบโลกที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นมาอยู่ที่ระดับเกิน **80 ดอลลาร์สหรัฐ** ต่อบาร์เรล จากผลกระทบของมาตรการคว่ำบาตรการนำเข้าน้ำมันจากอิหร่านที่เกิดขึ้นเร็วและมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ **อีไอซี**มองว่าหากราคาน้ำมันยังทรงตัวอยู่ในระดับดังกล่าวหรือเพิ่มขึ้นมากกว่านี้มีโอกาสทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับตัวสูงขึ้นจากที่คาดการณ์ได้ แม้จะมีปัจจัยฐานสูงของราคาน้ำมันดิบจากปีก่อนหน้าก็ตาม อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบของอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วงที่เหลือของปียังคงเป็นแนวโน้มราคาอาหารสดที่ยังถูกกดดันจากปริมาณผลผลิตที่มีมาก ทั้งนี้ **อีไอซี**มองว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วงที่เหลือของปีนี้จะอยู่ในระดับไม่ต่ำกว่า

กรอบล่างของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ 1.0%

- **อีไอซีคาดอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ยทั้งปี 2018 อยู่ที่ 0.7%YOY** อีไอซีมองว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี 2018 ตามการบริโภคและการลงทุนในประเทศที่มีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องแบบค่อยเป็นค่อยไป ทั้งนี้ การเร่งตัวขึ้นของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในเดือนนี้ยังเป็นสิ่งที่ต้องจับตาว่าจะยั่งยืนหรือไม่ เพราะเป็นการเร่งตัวจากเฉพาะหมวดอาหารสำเร็จรูปเป็นสำคัญ ขณะที่หมวดสินค้าและบริการอื่นๆ ไม่ได้มีการเร่งตัวที่ชัดเจนนัก สอดคล้องกับกำลังซื้อของครัวเรือนที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างช้าๆ

โดย: จิรายุ โปธิราช (jirayu.photirat@scb.co.th)

Economic Intelligence Center (EIC)

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

EIC Online: www.scbeic.com