

TISCO ESU Morning View February 07, 2025: อัตราเงินเฟ้อไทยเดือน ม.ค. อยู่ที่ 1.32% YoY ขยายตัวสูงสุดในรอบ 8 เดือน และสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 1.30%



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Change in Nonfarm Payrolls) เดือน ม.ค., ดัชนีความเชื่อมั่นจาก ม.มิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เดือน ก.พ. และสินค้าคงคลังภาคการค้าส่ง (Wholesale Inventories) เดือน ธ.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised		
2025 February											
Today	Thu 06	10:30	Thailand	CPI	% YoY	Jan	1.3%	1.3%	1.2%	--	
				CPI	% MoM	Jan	0.1%	0.1%	-0.2%	--	
				Core CPI	% YoY	Jan	0.8%	0.8%	0.8%	--	
		14:00		Germany	Factory Orders	% MoM	Dec	2.0%	6.9%	-5.4%	-5.2%
		17:00		Eurozone	Retail Sales	% YoY	Dec	1.9%	1.9%	1.2%	1.6%
		19:00		UK	Bank of England Bank Rate	%	Feb-06	4.5%	4.5%	4.8%	--
		20:30		US	Initial Jobless Claims	Persons	Feb-01	213k	219k	207k	208k
		20:30			Continuing Claims	Persons	Jan-25	1870k	1886k	1858k	1850k
		14:00		Germany	Industrial Production	% MoM	Dec	-0.7%	--	1.5%	--
		14:00			Industrial Production	% YoY	Dec	-2.1%	--	-2.8%	--
		14:00			Exports	% MoM	Dec	-0.5%	--	2.1%	--
		15:00		Spain	Industrial Output	% YoY	Dec	--	--	-3.4%	--
		20:30		US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Jan	175k	--	256k	--
		20:30			Unemployment Rate	%	Jan	4.1%	--	4.1%	--
		20:30			Underemployment Rate	%	Jan	--	--	7.5%	--
		22:00			U. of Mich. Sentiment	Index	Feb P	71.8	--	71.1	--
		22:00			Wholesale Inventories	% MoM	Dec F	-0.5%	--	-0.5%	--
			China	Foreign Reserves	USD, bn	Jan	\$3192.00b	--	\$3202.36b	--	

* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

อัตราเงินเฟ้อไทยเดือน ม.ค. อยู่ที่ 1.32% YoY ขยายตัวสูงสุดในรอบ 8 เดือน และสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 1.30%

Indicators	% Share		%YoY	
	Jan-25	Dec-24	Jan-25	1M25
Headline Inflation	100.0	1.23	1.32	1.32
Food & Non-Alcoholic Beverages	39.0	1.3	1.8	1.8
Non Food & Beverages	61.0	1.2	1.0	1.0
Apparel & Footware	2.1	-0.5	-0.2	-0.2
Housing & Furnishing	24.7	0.4	0.4	0.4
Medical & Personal Care	6.4	-0.4	-0.5	-0.5
Transportation & Communication	22.6	2.7	2.1	2.1
Recreation & Education	4.0	0.4	0.5	0.5
Tobacco & Alcoholic Beverages	1.2	0.8	0.8	0.8
Core Inflation	70.0	0.80	0.83	0.83
Raw Food	17.2	0.2	1.0	1.0
Energy	12.8	5.0	4.3	4.3

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ม.ค. อยู่ที่ 1.32% YoY (vs. 1.23% เดือนก่อน) สูงสุดในรอบ 8 เดือน และสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 1.30% และหากเปรียบเทียบกับเดือนก่อนหน้า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้น 0.10% MoM (vs. -0.18% เดือนก่อน) เท่ากับที่ตลาดคาด ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.83% YoY เพิ่มขึ้นจาก 0.79% ในเดือนก่อน เท่ากับที่ตลาดคาด
- ราคาพลังงานยังคงเป็นปัจจัยหลักที่ผลักดันให้ดัชนีราคาผู้บริโภคปรับเพิ่มขึ้นโดยราคาพลังงานเพิ่มขึ้น 4.3% YoY (vs. 5.0% เดือนก่อน) ขณะที่ราคาในหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ปรับเพิ่มขึ้น 1.8% YoY (vs. 1.3% เดือนก่อน) โดยหากพิจารณาในรายละเอียดจะพบว่า ราคาในหมวดอาหารสดเพิ่มขึ้น 1.0% (vs. 0.2% เดือนก่อน) โดยราคาผลไม้สดพลิกเพิ่มขึ้น 5.5% (vs. 5.0% เดือนก่อน) ขณะที่ราคาผักสดพลิกกลับมาขยายตัว 0.4% (vs. -3.9% เดือนก่อน) ส่วนราคาเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (3.2% vs. 3.3% เดือนก่อน) ด้านหมวดพาหนะการขนส่งและการสื่อสาร (2.1% YoY vs. 2.7% เดือนก่อน) ชะลอลงจากนโยบายรถไฟฟ้ามหานครแต่ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่วนหมวดเคหสถาน (0.4% vs. 0.4% เดือนก่อน) และหมวดการบันเทิง การอ่านและการศึกษา (0.5% vs. 0.4% เดือนก่อน) ยังคงค่อนข้างคงที่
- จากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ม.ค. ที่ออกมาสูงสุดในรอบ 8 เดือน และทำที่ที่เข้มงวดต่อเนื่องทำให้เรายังคงมองว่า กนง. จะมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.25% ในการประชุมนโยบายการเงินช่วงปลายเดือนนี้ นอกจากนี้ การที่อัตราเงินเฟ้อเคลื่อนไหวสอดคล้องกับมุมมองของ ธปท. จะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่สนับสนุนแนวคิดที่ว่าเงินเฟ้อนั้นถูกยึดเหนี่ยวไว้ตามกรอบที่เหมาะสม อีกทั้งการรักษาความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงินในสภาวะที่เศรษฐกิจเผชิญกับความไม่แน่นอนที่สูงนั้นน่าจะเป็นกลยุทธ์ที่เหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบันมากที่สุด
- เรามองว่าแรงกดดันที่มีต่อ กนง. ให้ต้องเร่งปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายนั้นมีน้อยลงจากเดิม อีกทั้งทำที่ที่เข้มงวดในงานประชุม 'Monetary Policy Forum' เมื่อวันที่ 6 ม.ค. ที่ผ่านมา ยังสะท้อนว่า กนง. จะไม่เร่งรีบในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ตราบใดที่ความไม่แน่นอนยังไม่ได้ส่งผลกระทบต่อเชิงลบแบบฉับพลัน (Negative Shock) ต่อประมาณการเศรษฐกิจไทย เราจึงมองว่า กนง. จะเลือกที่จะรอให้สถานการณ์ความไม่แน่นอนต่างๆ มีความชัดเจนมากขึ้น แล้วจึงค่อยตัดสินใจ
- ดังนั้น เราคาดว่า กนง. มีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมช่วงปลายเดือนนี้ และอาจคงยาวต่อเนื่องไปจนถึงช่วงกลางปี ก่อนจะปรับลดลงราว 25 bps สู่ระดับ 2.00% ในช่วงครึ่งหลังของปี ทั้งนี้

เราประเมินว่ายังมีความเสี่ยงอยู่บ้างที่ กนง. อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมาก และเร็วกว่าที่เราประเมินไว้ได้ โดยเฉพาะหากแนวโน้มสินเชื่อปล่อยใหม่ในระบบยังหดตัวต่อเนื่อง และความไม่แน่นอนในประเด็นสงครามการค้าแปรเปลี่ยนเป็นผลกระทบที่กระทบเชิงลบต่อเศรษฐกิจไทยอย่างชัดเจนทั้งในทางตรงและทางอ้อม

A Week Ahead

- วันจันทร์
 - ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ธ.ค.
 - ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ม.ค.
- วันพุธ
 - ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เบื้องต้น เดือน ม.ค.
 - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 7 ก.พ. และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ม.ค.
- วันพฤหัสบดี
 - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ม.ค.
 - ยูโรโซน: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ธ.ค.
 - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ม.ค. และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 8 ก.พ.
- วันศุกร์
 - ยูโรโซน: GDP เบื้องต้น ไตรมาส 4/2024
 - สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ม.ค.

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev	
2025 February								
Mon	10	6:50	Japan	BoP Current Account Balance	USD, bn	Dec	¥1383.8b	¥3352.5b
				BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Dec	¥2721.0b	¥3033.4b
				Trade Balance	Yen, bn	Dec	¥227.7b	¥97.9b
			Thailand	Consumer Confidence	Index	Jan	--	57.9
Wed	12	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Jan P	--	12.6%
			US	MBA Mortgage Applications	%	Feb-07	--	2.2%
				CPI	% MoM	Jan	0.3%	0.4%
				CPI (ex Food and Energy)	% MoM	Jan	0.3%	0.2%
				CPI	% YoY	Jan	2.9%	2.9%
				CPI (ex Food and Energy)	% YoY	Jan	3.2%	3.2%
Thu	13	6:50	Japan	PPI	% YoY	Jan	4.0%	3.8%
				PPI	% MoM	Jan	0.4%	0.3%
		14:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Jan F	--	-0.2%
				CPI EU Harmonized	% YoY	Jan F	--	2.8%
		14:00	UK	GDP	% QoQ	4Q P	--	0.0%
				GDP	% YoY	4Q P	--	0.9%
		17:00	Eurozone	Industrial Production	% YoY	Dec	-2.7%	-1.9%
				Industrial Production	% MoM	Dec	-0.2%	0.2%
		20:30	US	PPI Final Demand	% MoM	Jan	0.2%	0.2%
				PPI Final Demand	% YoY	Jan	3.2%	3.3%
				Initial Jobless Claims	Persons	Feb-08	--	219k
				Continuing Claims	Persons	Feb-01	--	1886k
Fri	14	17:00	Eurozone	GDP	% YoY	4Q P	0.9%	0.9%
				GDP	% QoQ	4Q P	0.0%	0.0%
		20:30	US	Retail Sales Advance	% MoM	Jan	0.0%	0.4%
				Retail Sales ex Auto	% MoM	Jan	0.3%	0.4%
				Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Jan	--	0.3%
				Retail Sales Control Grop	% MoM	Jan	0.4%	0.7%
				Import Price Index	% MoM	Jan	0.4%	0.1%
				Import Price Index	% YoY	Jan	--	2.2%
				Industrial Production	% MoM	Jan	0.3%	0.9%
				Capacity Utilization	%	Jan	77.7%	77.6%
22:00	Business Inventories	% MoM	Dec	0.1%	0.1%			

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole