

TISCO ESU Morning View March 12, 2025: อัตราเงินเฟ้อทั่วไปไทย เดือน ก.พ. ชะลอลงมาอยู่ที่ 1.08% YoY ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 1.10% ทั้งนี้เงินเฟ้อยังคงอยู่ในกรอบเป้าหมายของ ธปท. ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน



## Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

### Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ก.พ.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 07 มี.ค. และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.พ.

### Key economic indicators

Data releases		Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised			
2025 March										
Today	Tue 11	6:50	Japan	GDP	% QoQ	4Q F	0.7%	0.6%	0.7%	--
	6:50	Japan	GDP Annualized	% QoQ	4Q F	2.8%	2.2%	2.8%	--	
	13:00		Machine Tool Orders	% YoY	Feb P	--	3.5%	4.7%	--	
	21:00	US	JOLTS Job Openings	Thousands	Jan	7600k	7740k	7600k	7508k	
	6:50	Japan	PPI	% YoY	Feb	4.0%	4.0%	4.2%	--	
	6:50		PPI	% MoM	Feb	-0.1%	0.0%	0.3%	--	
	15:00	Spain	Retail Sales	% YoY	Jan	--	--	3.5%	--	
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Mar-07	--	--	20.4%	--	
	19:30		CPI	% MoM	Feb	0.3%	--	0.5%	--	
	19:30		CPI (ex Food and Energy)	% MoM	Feb	0.3%	--	0.4%	--	
	19:30		CPI	% YoY	Feb	2.9%	--	3.0%	--	
	19:30		CPI (ex Food and Energy)	% YoY	Feb	3.2%	--	3.3%	--	
		China	Money Supply (M2)	% YoY	Feb	7.0%	--	7.0%	--	

\* P = Prelim, \* A = Advance, \* F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt

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

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปไทย เดือน ก.พ. ชะลอลงมาอยู่ที่ 1.08% YoY ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 1.10% ทั้งนี้เงินเฟ้อยังคงอยู่ในกรอบเป้าหมายของ ธปท. ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน

Indicators	% Share		%YoY	
	Feb-25	Jan-25	Feb-25	2M25
<b>Headline Inflation</b>	<b>100.0</b>	<b>1.32</b>	<b>1.08</b>	<b>1.20</b>
Food & Non-Alcoholic Beverages	39.0	1.8	2.0	1.9
Non Food & Beverages	61.0	1.0	0.4	0.7
Apparel & Footwear	2.1	-0.2	-0.3	-0.3
Housing & Furnishing	24.7	0.4	0.5	0.5
Medical & Personal Care	6.4	-0.5	-0.5	-0.5
Transportation & Communication	22.6	2.1	0.5	1.3
Recreation & Education	4.0	0.5	0.5	0.5
Tobacco & Alcoholic Beverages	1.2	0.8	0.3	0.6
<b>Core Inflation</b>	<b>70.0</b>	<b>0.83</b>	<b>0.99</b>	<b>0.91</b>
Raw Food	17.2	1.0	1.1	1.1
Energy	12.8	4.3	1.2	2.7

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ออมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.พ. อยู่ที่ 1.08% YoY (vs. 1.32% เดือนก่อน) ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1.10% อยู่ในกรอบเงินเฟ้อของ ธปท. เป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน และหากเปรียบเทียบกับเดือนก่อนหน้า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปลดลง -0.02% MoM (vs. 0.10% เดือนก่อน) ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.10% ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.99% YoY เพิ่มขึ้นจาก 0.83% ในเดือนก่อน สูงกว่าตลาดคาดที่ 0.90%
- ราคาอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์เป็นปัจจัยหลักที่ผลักดันให้ดัชนีราคาผู้บริโภคปรับเพิ่มขึ้นโดยปรับเพิ่มขึ้น 2.0% YoY (vs. 1.8% เดือนก่อน) โดยหากพิจารณาในรายละเอียดจะพบว่า ราคาในหมวดอาหารสดเพิ่มขึ้น 1.1% (vs. 1.0% เดือนก่อน) โดยราคาผลไม้สดเพิ่มขึ้น 4.5% (vs. 5.5% เดือนก่อน) ขณะที่ราคาเนื้อสัตว์ เป็ดไก่ และสัตว์น้ำเพิ่มขึ้น 1.4% (vs. 0.4% เดือนก่อน) ส่วนราคาเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (3.3% vs. 3.2% เดือนก่อน) ส่วนหมวดเคหสถาน (0.5% vs. 0.4% เดือนก่อน) และหมวดการบันเทิง การอ่าน และการศึกษา (0.5% vs. 0.5% เดือนก่อน) ยังคงค่อนข้างคงที่ ด้านหมวดพาหนะการขนส่งและการสื่อสาร (0.5% YoY vs. 2.1% เดือนก่อน) ชะลอตัวลง ขณะที่ราคาพลังงานเพิ่มขึ้น 1.2% (vs. 4.3% เดือนก่อน) จากราคาน้ำมันดีเซล และค่ากระแสไฟฟ้าที่ยังคงเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน
- แม้อัตราเงินเฟ้อในเดือน ก.พ. จะออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์เล็กน้อยแต่ยังถือว่าไม่หลุดกรอบล่างของเป้าหมายของ ธปท. ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเร่งตัวขึ้นมากกว่าที่คาดก็ยังคงสะท้อนกำลังซื้อที่ค่อยๆฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง โดยเราคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2025F จะอยู่ที่ 1.0% ลดลงจากเดิมที่คาดไว้ที่ 1.2% ขณะที่คาดการณ์เงินเฟ้อพื้นฐานยังคงที่ระดับ 1.0% ไม่เปลี่ยนแปลง
- สำหรับมุมมองต่อนโยบายการเงิน เราประเมินว่า กนง. มีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.00% ตลอดทั้งปี ภายหลังจากที่เซอร์ไพรส์ตลาด โดยมีมติให้ปรับลดลงมา 0.25% ในการประชุมครั้งแรกของปี
- เรามองว่าเงื่อนไขที่เหมาะสมสำหรับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมอีก 1 ครั้งของ กนง. นั้นจะยากขึ้นกว่าเดิม เนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งล่าสุดทำให้พื้นที่ในการดำเนินนโยบายการเงินในอนาคตมีอยู่อย่างจำกัดมากขึ้น (Policy Space ลดลง) โดยเราประเมินว่าหาก 1.) ภาคการผลิตยังไม่มีสัญญาณของการฟื้นตัว โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมการผลิตยานยนต์ เคมีภัณฑ์ และสิ่งทอ 2.) สินเชื่อใหม่ในระบบยังคงไม่ขยายตัวแม้ว่า กนง. จะผ่อนคลายนโยบายการเงินลงมาแล้ว และ 3.) เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ และมีความเสี่ยงด้านต่ำใหม่เพิ่มเติมเข้ามา โดยเฉพาะหากสหรัฐฯ พิจารณาปรับขึ้นกำแพงภาษีสินค้านำเข้าแบบโต้กลับ (Reciprocal Tariff) กับสินค้าไทยในเดือน เม.ย.

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: [esu@tisco.co.th](mailto: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