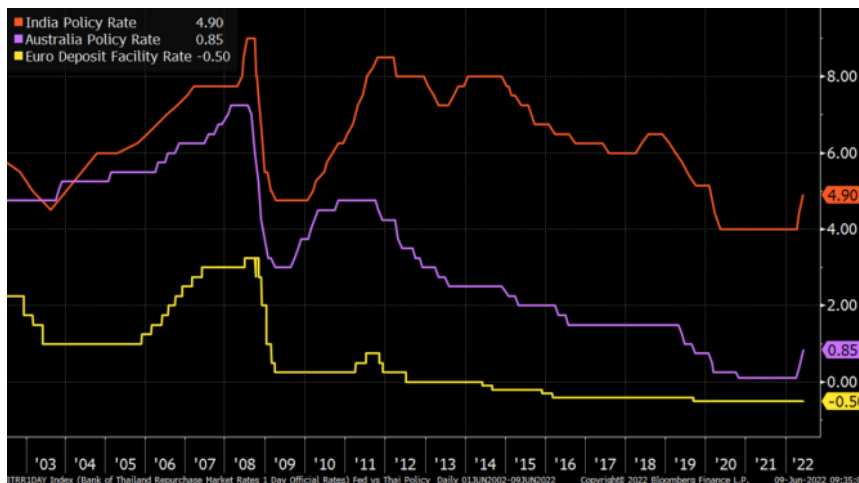


10 มิ.ย. 2022

3 สัญญาณเงินเฟ้อโลกใกล้ผ่านจุดสูงสุด แม้เงินเฟ้อไทยยังพุ่ง และ ดอกเบี้ยกำลังเพิ่ม

สัปดาห์นี้ นลท.ยังคงให้ความสนใจกับผลของการประชุมธนาคารกลาง และตัวเลขเงินเฟ้อในหลายประเทศที่เริ่มทยอยประกาศออกมา ซึ่งเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงผันผวนต่อ ขณะที่ธนาคารกลางหลายแห่ง ยังคงมีแนวโน้มกลับมาใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง ล่าสุด ธนาคารกลางออสเตรเลียและธนาคารกลางอินเดีย กลับมาปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย 50 bps สู่ระดับ 0.85% และ 4.90% ตามลำดับ รวมถึงธนาคารกลางยุโรปที่ถึงแม้จะไม่ได้มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในครั้งนี้ แต่ได้ส่งสัญญาณว่าจะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนก.ค.และก.ย. จากระดับดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันที่ -0.5% และหากเงินเฟ้อยังไม่ชะลอลดตัวก่อนเดือนก.ย. โอกาสในการปรับขึ้น 50 bps ก็จะมีเพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับธนาคารแห่งประเทศไทยที่ได้ออกมาส่งสัญญาณการปรับขึ้นดอกเบี้ยเช่นกันในการประชุมเมื่อวันพุธที่ผ่านมา

ธนาคารกลางประเทศสำคัญเริ่มปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



Source: Bloomberg

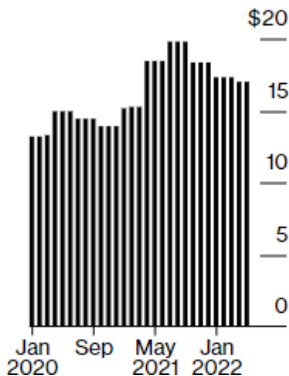
เงินเฟ้อโลกมีแนวโน้มใกล้จุดสูงสุดแล้ว?

นักวิเคราะห์ของ Bloomberg มองว่าเงินเฟ้อน่าจะอยู่ใกล้จุดสูงสุดแล้ว จาก 3 ปัจจัยหลัก 1) Inventory ของบริษัทสหรัฐฯ โดยเฉพาะในฝั่งของ retail ยังอยู่ในระดับที่สูง 2) ราคาของ Semiconductor ที่นำไปประกอบชิ้นส่วนของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ต่างๆ ที่ราคาปรับตัวลงมาราวครึ่งหนึ่งเมื่อเทียบกับระดับสูงสุดในเดือน ก.ค. ปี 2018 และปรับตัวลงถึง 14% เมื่อเทียบกับช่วงกลางปีที่แล้ว รวมถึงราคา shipping containers ที่ปรับตัวลงถึง 26% นับจากจุดสูงสุดในช่วงก.ย. ปี 2021 และราคามันในอเมริกาเหนือที่สะท้อนไปยังเงินเฟ้อของราคาอาหารสด ที่ปรับตัวลง 24% จากจุดสูงสุดของเดือนมี.ค.ที่ผ่านมา และ 3) ฐานเงินเฟ้อในฝั่งสหรัฐฯในปีที่แล้วที่เริ่มปรับตัวสูงขึ้น

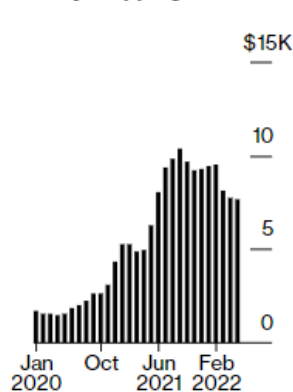
ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำเข้าไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว

ราคา semiconductor (DRAM), Shipping Container และ ราคาปุ๋ยเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว

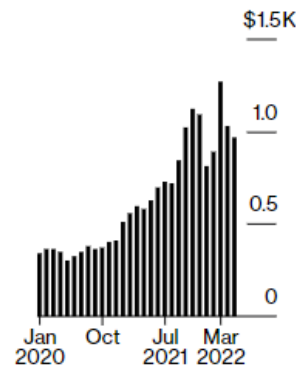
**inSpectrum Tech PC
DRAM Contract Price**



Drewry Shipping Index



**North America Fertilizer
Index**



Source: Bloomberg

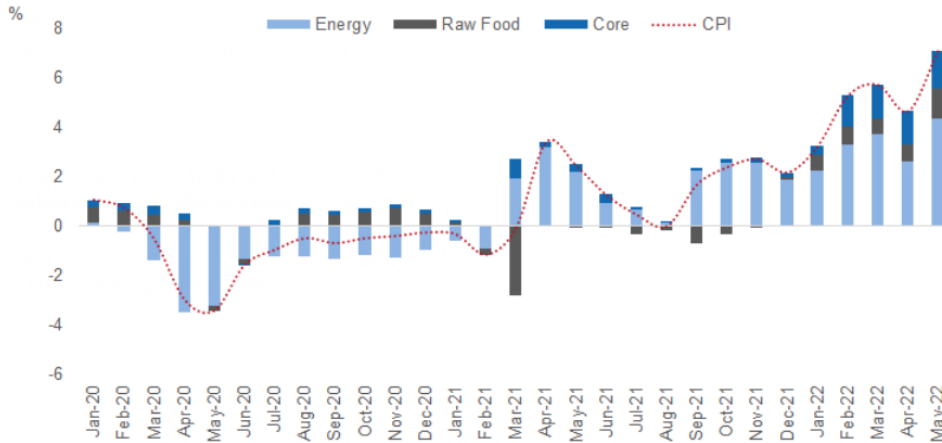
เงินเฟ้อไทย พ.ค. +7.10% สูงสุดในรอบ 13 ปี เชื่อยังไม่ผ่านจุดสูงสุด

ถึงแม้เงินเฟ้อโลกจะดูเหมือนเริ่มเข้าใกล้สภาวะระดับสูงสุดแล้ว แต่เงินเฟ้อของไทยยังคงเป็นขาขึ้น โดยเงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) เดือนพ.ค.ขยายตัว +7.1% YoY (prev.+4.7% YoY) หนุนจากราคาพลังงานที่ปรับตัวขึ้นแรง โดยเฉพาะในฝั่งราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับตัวขึ้น +35.89% ตามทิศทางเดียวกับราคาน้ำมันในตลาดโลก รวมถึงการปรับเพิ่มค่าไฟฟ้าผันแปร (FT) ช่วงเดือน พ.ค. - ส.ค. ขณะที่หมวดอาหารปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกันที่ +6.18% จากต้นทุนที่สูงขึ้น ด้านเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) ที่ไม่รวมราคาอาหารสดและพลังงานก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยในเดือนพ.ค. ขยายตัว +2.3% (prev.+2%)

ด้านสำนักงานนโยบายยุทธศาสตร์การค้า (สนค.) มองว่าเงินเฟ้อครึ่งปีหลังจะยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงจากราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง การปรับขึ้นค่าไฟฟ้าผันแปรในช่วง ก.ย. - ธ.ค. รวมถึงวิกฤตอาหารในตลาดโลกที่ส่งผลให้ช่วงที่ผ่านมา หลายประเทศงดการส่งออกสินค้าอุปโภคบริโภคสำคัญหลายรายการ และส่งผลให้ราคาสินค้าปรับตัวสูงขึ้นตาม ขณะที่แนวโน้มการฟื้นตัวของฝั่งอุปสงค์มีทิศทางดีขึ้น หลังจากที่ภาครัฐได้มีการผ่อนคลายมาตรการต่างๆ และเปิดประเทศนับตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. ที่ผ่านมา ซึ่งก็จะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ส่งผลให้เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นต่อ

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว

เงินเฟ้อทั่วไปของไทยเดือนพ.ค. ออกมาขยายตัวสูงสุดในรอบ 13 ปี



Source:ESU

การประชุม กนง. คงดอกเบี้ยครั้งสุดท้าย คาดจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 75 bps จนสิ้นปี 2022

ในการประชุมกนง.ครั้งล่าสุด กนง.มีมติ 4 ต่อ 3 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% ต่อปี โดยสิ่งที่น่าสนใจในการประชุมครั้งนี้ คือการมีคณะกรรมการถึง 3 ท่าน ที่เห็นควรว่าควรขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ 0.25% ต่อปี โดยให้เหตุผลว่าเศรษฐกิจไทยขยายตัวได้ต่อเนื่อง จากอุปสงค์ในประเทศที่ฟื้นตัวและนักท่องเที่ยวต่างชาติที่กลับมาเพิ่มขึ้น และมองว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังมีแนวโน้มที่จะเร่งตัวขึ้นต่อ และอาจจะยังอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่เคยมีการประเมินไว้ ทำให้การดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายในปัจจุบันมีความจำเป็นลดลง

จากท่าทีดังกล่าว ทำให้นักวิเคราะห์หลายแห่งมองว่ากนง.จะกลับมาเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมในเดือนส.ค.นี้ เช่นเดียวกับกับ TISCO Economic Strategy Unit (ESU) ที่มีการปรับมุมมองการขึ้นดอกเบี้ย โดยมองว่าปีนี้会上ดอกเบี้ยอีกครั้งละ 25bps ในการประชุมเดือนส.ค., ก.ย. และ พ.ย. (รวม 75bps) ซึ่งจะให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายสิ้นปีขึ้นไปแตะที่ระดับ 1.25% ซึ่งเป็นระดับเดียวกับช่วงที่ก่อนเกิดการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 และคาดในปีหน้าจะปรับขึ้นอีก 0.75% ทั้งนี้ ยังคงต้องจับตาราคาพลังงานซึ่งเป็นปัจจัยผลักดันเงินเฟ้อที่สำคัญว่าจะอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องตลอดทั้งปีหรือไม่

ที่มา: MoC, TISCO Economic Strategy Unit (ESU), Bank of Thailand, Bloomberg

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว