

TISCO ESU Morning View March 25, 2024: เงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือน ก.พ. เติบโตขึ้นเป็น 2.8% YoY จาก 2.2% เดือนก่อน แต่ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ 2.9%



# Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

## Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ (New Home Sales) เดือน ก.พ. และดัชนีภาคการผลิตโดยเฟดสาขาดัลลัส (Dallas Fed Manufacturing Activity) เดือน มี.ค.

## Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2024 March										
Fri	22	6:30	Japan	CPI	% YoY	Feb	2.9%	2.8%	2.2%	--
				CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Feb	2.8%	2.8%	2.0%	--
				Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Feb	3.3%	3.2%	3.5%	--
		14:00	UK	Retail Sales	% MoM	Feb	-0.1%	0.2%	3.2%	3.4%
				Retail Sales	% YoY	Feb	-0.8%	-0.5%	0.7%	0.5%
Today		16:00	Germany	IFO Business Climate	Index	Mar	86.0	87.8	85.5	85.7
				IFO Current Assessment	Index	Mar	86.8	88.1	86.9	--
				IFO Expectations	Index	Mar	84.7	87.5	84.1	84.4
		19:30	US	Chicago Fed Nat Activity	Index	Feb	-0.3	--	-0.3	--
				New Home Sales	Units	Feb	675k	--	661k	--
21:00		New Home Sales	% MoM	Feb	2.1%	--	1.5%	--		
21:30		Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Mar	-11.5	--	-11.3	--		

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

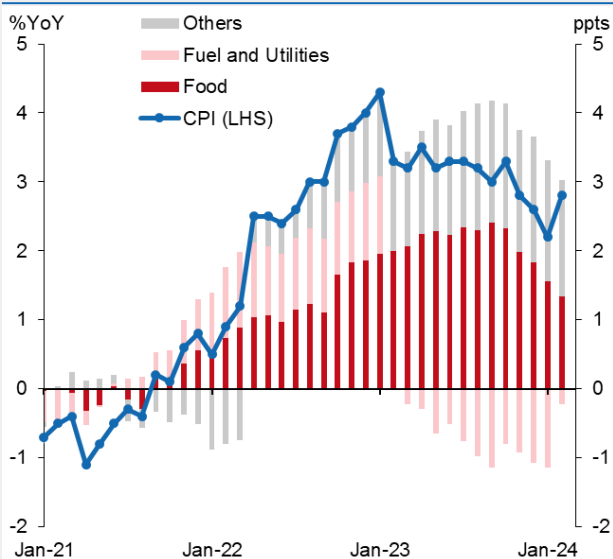
■ better than mkt

■ worse than mkt

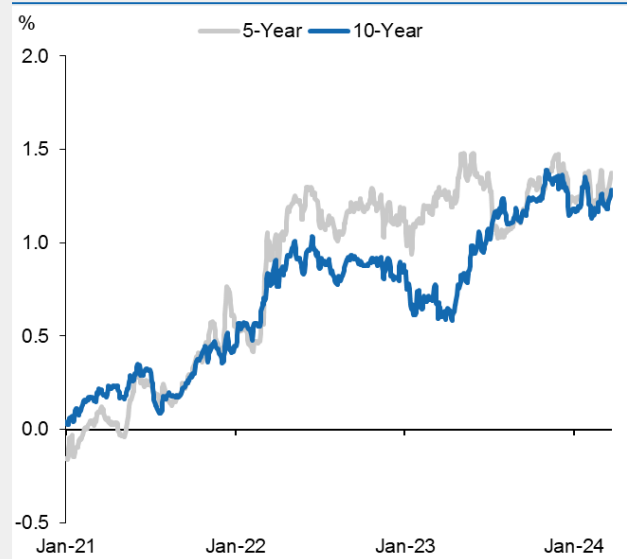
Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

**เงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือน ก.พ. เร่งตัวขึ้นเป็น 2.8% YoY จาก 2.2% เดือนก่อน แต่ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ 2.9%**

**CPI: contribution**



**Breakeven inflation**



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

- เงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือน ก.พ. เร่งตัวขึ้นเป็น 2.8% YoY จาก 2.2% เดือนก่อน แต่ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ 2.9% โดยราคาในหมวดสินค้าทุนการ (7.3% vs. 6.8% เดือนก่อน) เร่งตัวขึ้น ขณะที่ราคาในหมวดเชื้อเพลิงและไฟฟ้า (-3.0% vs. -13.9% เดือนก่อน) หดตัวในอัตราที่ลดลง อย่างไรก็ดี ราคาในหมวดเฟอร์นิเจอร์ (5.1% vs. 6.5% เดือนก่อน), อาหาร (4.8% vs. 5.7% เดือนก่อน), เสื้อผ้า (2.6% vs. 3.0% เดือนก่อน) และการศึกษา (1.3% vs. 1.4% เดือนก่อน) ชะลอลง
- หากไม่นับรวมราคาอาหารสด หรือที่เรียกว่าเงินเฟ้อ Core CPI เร่งตัวขึ้นเป็น 2.8% YoY จาก 2.0% เดือนก่อน เท่ากับตลาดคาด ทั้งนี้ หากไม่นับรวมทั้งราคาอาหารสดและพลังงาน (Core-core CPI) ชะลอลงเป็น 3.2% จาก 3.5% เดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ 3.3%
- มองไปในระยะข้างหน้า ตลาด (อิงจาก Bloomberg Consensus) คาดเงินเฟ้อ Core CPI จะชะลอลงเป็น 2.5% YoY, 2.2% และ 1.9% ในไตรมาสที่ 2, 3 และ 4 ตามลำดับ
- ด้านการประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ในวันที่ 25-26 เม.ย. เรามองว่า BoJ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามเดิมและคงทำที่ผ่อนคลายเป็นไปก่อนเพื่อรอดูพัฒนาการของเงินเฟ้อและค่าจ้างเป็นหลัก โดยปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในช่วงนี้จนถึงการประชุมครั้งถัดไป 1) รายงาน Summary of Opinions ในการประชุมรอบล่าสุดของ BoJ ซึ่งจะประกาศในวันที่ 28 มี.ค. 2) ดัชนีราคาผู้บริโภคของกรุงโตเกียวรอบเดือน มี.ค. ซึ่งจะประกาศในวันที่ 29 มี.ค. 3) ผลการเจรจาค่าจ้างประจำปีครั้งที่ 3 ที่จะเห็นผลสำรวจการปรับขึ้นค่าจ้างรายอุตสาหกรรม ซึ่งจะประกาศในวันที่ 4 เม.ย. และ 4) ประมาณการเงินเฟ้อและเศรษฐกิจของปีงบประมาณ FY2026F ในการประชุมรอบเดือน เม.ย.

- ความเสี่ยงที่ต้องจับตา: นาย Masato Kanda (Vice Minister of Finance for International Affairs) ระบุว่า การที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าในระดับปัจจุบันไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน และถูกขับเคลื่อนด้วยแรงเก็งกำไร และระบุเพิ่มเติมว่า เราพร้อมที่จะรับมืออย่างเหมาะสมต่อความผันผวนของค่าเงินเยนที่มากเกินไป
- เรามองว่าทางการญี่ปุ่นเริ่มแสดงความตื่นตัวในการรักษาเสถียรภาพเงินเยนมากขึ้น ทั้งนาย Shunichi Suzuki รัฐมนตรีคลัง และล่าสุดนาย Masato Kanda รัฐมนตรีช่วยฯ ซึ่งได้ออกมาแสดงจุดยืน (Verbal intervention) ว่าค่าเงินเยนอ่อนตัวลงมากเกินไป ทำให้เรามองว่าค่าเงินเยนที่ระดับ 152 หรืออ่อนกว่ามีความเสี่ยงที่อาจถูกเข้าแทรกแซงเหมือนกับช่วงปี 2022

### 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