

TISCO ESU Morning View December 06, 2024: อัตราเงินเฟ้อไทยเดือน พ.ย. อยู่ที่ 0.95% YoY สูงสุดในรอบ 3 เดือน แต่ยังคงต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 1.14%



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- OPEC มีมติเลื่อนกำหนดการเพิ่มการผลิตออกไปเป็นตั้งแต่เดือน เม.ย. 2025 (เดิม ม.ค. 2025) ตามที่เราคาด พร้อมทั้งขยายระยะเวลาการทยอยปรับเพิ่มการผลิตจากเดิมที่กำหนดไว้ 12 เดือน เป็น 18 เดือน ซึ่งจะส่งผลให้การผลิตที่เพิ่มขึ้นต่อเดือนลดลง

Today's Data Releases

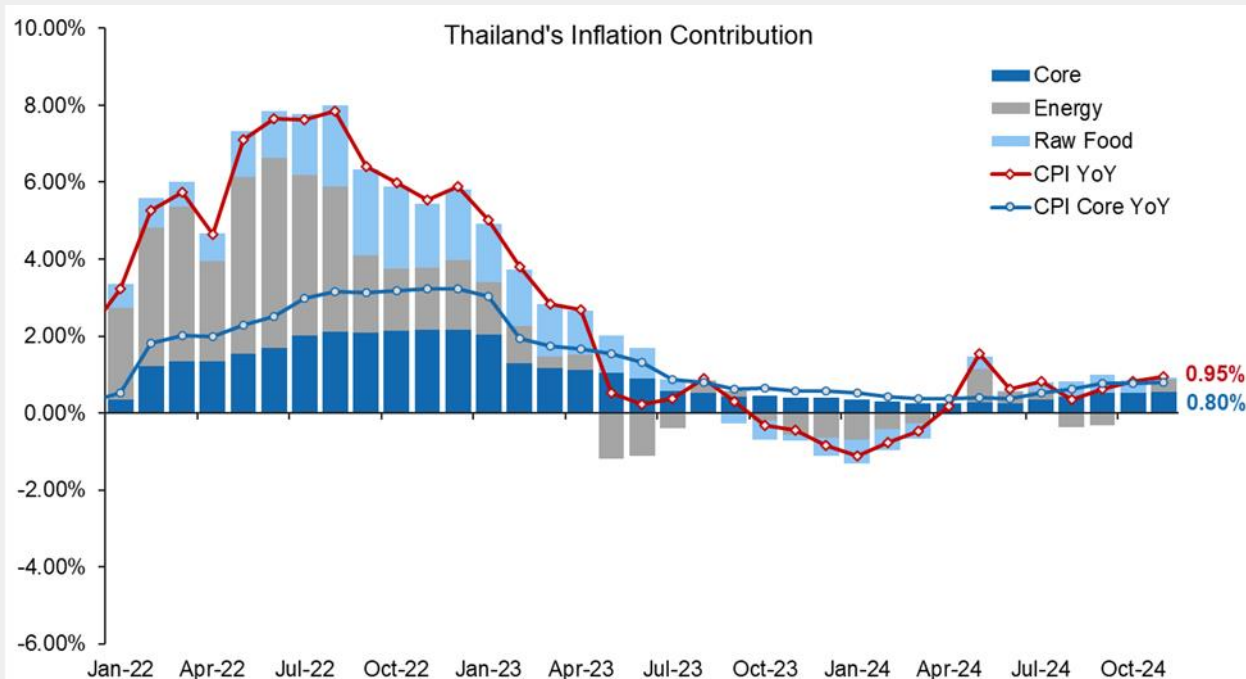
- ยูโรโซน: GDP อย่างเป็นทางการ ไตรมาส 3/2024
- สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Change in Nonfarm Payrolls) และอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน พ.ย.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 December										
Thu 05	14:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Oct	-2.0%	-1.5%	4.2%	7.2%	
	14:45	France	Industrial Production	% MoM	Oct	0.3%	-0.1%	-0.9%	-0.8%	
	14:45		Industrial Production	% YoY	Oct	-0.2%	-0.6%	-0.6%	--	
	15:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Oct	--	6.4%	0.1%	--	
	17:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Oct	1.7%	1.9%	2.9%	3.0%	
	20:30	US	Trade Balance	USD, bn	Oct	-\$75.0b	-\$73.8b	-\$84.4b	-\$83.8b	
	20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Nov-30	215k	224k	213k	215k	
	20:30		Continuing Claims	Persons	Nov-23	1904k	1871k	1907k	1896k	
	14:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Oct	1.0%	--	-2.5%	--	
	14:00		Industrial Production	% YoY	Oct	-3.3%	--	-4.6%	--	
	14:00		Exports	% MoM	Oct	-2.6%	--	-1.7%	--	
	17:00	Eurozone	GDP	% QoQ	3Q F	0.4%	--	0.4%	--	
	17:00		GDP	% YoY	3Q F	0.9%	--	0.9%	--	
	17:00	Greece	GDP	% YoY	3Q	--	--	2.7%	--	
	20:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Nov	220k	--	12k	--	
	20:30		Unemployment Rate	%	Nov	4.1%	--	4.1%	--	
	20:30		Underemployment Rate	%	Nov	--	--	7.7%	--	
	22:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Dec P	73.3	--	71.8	--	
		China	Foreign Reserves	USD, bn	Nov	\$3233.00b	--	\$3261.05b	--	
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,				■ better than mkt			■ worse than mkt			

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

อัตราเงินเฟ้อไทยเดือน พ.ย. อยู่ที่ 0.95% YoY สูงสุดในรอบ 3 เดือน แต่ยังต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 1.14%



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

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน พ.ย. อยู่ที่ 0.95% YoY (vs. 0.83% เดือนก่อน) สูงสุดในรอบ 3 เดือน แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 1.14% และหากเปรียบเทียบกับเดือนก่อนหน้า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะลดลง -0.13% MoM (vs. -0.06% เดือนก่อน) ซึ่งสวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้นราว 0.19% ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.80% YoY สูงขึ้นจาก 0.77% ในเดือนก่อน และสูงกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อยที่ 0.77% สะท้อนการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศที่ยังต่อเนื่อง
- สำหรับ 11 เดือนแรกของปี 2024 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐานขยายตัว 0.32% และ 0.55% ตามลำดับ
- ราคาอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์เป็นปัจจัยหลักที่ผลักดันให้ดัชนีราคาผู้บริโภคปรับเพิ่มขึ้น (1.3% YoY vs. 2.0% เดือนก่อน) โดยหากพิจารณาในรายละเอียดจะพบว่า ราคาในหมวดอาหารสดเพิ่มขึ้นเพียง 0.2% (vs. 1.6% เดือนก่อน) ผลจากราคาราคาผักสดที่หดตัว -4.6% (vs. 5.1% เดือนก่อน) ขณะที่ราคาผลไม้สดยังคงขยายตัวได้ที่ 5.7% (vs. 6.5% เดือนก่อน) ส่วนราคาเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ขยายตัวสูงสุดในรอบ 15 เดือน (3.3% vs. 2.9% เดือนก่อน) และหมวดพาหนะการขนส่งและการสื่อสาร (1.38% YoY vs. -0.27% เดือนก่อน) เป็นแรงหนุนให้กับเงินเฟ้อได้ในเดือนนี้ ด้านราคาพลังงานเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.7% YoY (vs. 0.1% เดือนก่อน) จากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดีเซล ส่วนราคาในหมวดเคสสถาน (0.4% vs. 0.4% เดือนก่อน) และหมวดการบันเทิง การอ่าน และการศึกษา (0.5% vs. 0.4% เดือนก่อน) ยังคงค่อนข้างคงที่
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ออกมาต่ำกว่าที่คาดต่อเนื่อง โดยหลักเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของราคาในหมวดอาหารสด และพลังงานที่น้อยกว่าที่คาดไว้ แต่การที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับประมาณการ เป็นการสะท้อนว่าอุปสงค์ภายในประเทศยังมีการฟื้นตัว แม้จะเปราะบางกว่าที่คาดไว้บ้าง โดยมองไปในระยะข้างหน้า เราคาดว่าคาดการณ์เงินเฟ้อมีแนวโน้มเผชิญกับความเสี่ยงด้านต่ำหลายประการ ทั้งการต่ออายุมาตรการลดค่าครองชีพ และข้อจำกัดของการส่งผ่านต้นทุนของผู้ผลิตไปยังผู้บริโภค อย่างไรก็ตาม เราคงประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปไว้ที่ 0.6%

ในปี 2024F และ 1.2% ในปี 2025F จากอุปสงค์ในประเทศที่แม้จะฟื้นแต่ยังค่อนข้างช้า ขณะเดียวกันเรายังคงคาดว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานจะอยู่ที่ 0.6% ในปี 2024F และเร่งขึ้นเป็น 1.0% ในปี 2025F

- และแม้ว่าเงินเฟ้อทั่วไปจะต่ำกว่าที่คาดการณ์เนื่องแต่เรายังคงประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายของธนาคารแห่งประเทศไทย (BoT) ที่ 1-3% ในช่วงปลายปี และเคลื่อนไหวเหนือกรอบล่างในช่วงไตรมาสที่ 1/2025F
- ด้านมุมมองต่ออัตราดอกเบี้ยนโยบาย เรามองว่า กนง. ได้จบรอบของการผ่อนคลายนโยบายการเงินในปี 2024F ไปแล้ว และมีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.25% ในการประชุมรอบสุดท้ายของปีในวันที่ 18 ธ.ค. แม้เงินเฟ้อทั่วไปจะออกมาต่ำต่อเนื่อง ขณะที่เรามองว่า กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps ในการประชุมรอบแรกของปีในเดือน ก.พ. 2025 และมีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 2.00% ตลอดทั้งปี 2025F อย่างไรก็ดี กนง. อาจพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงได้มากกว่าที่เราประเมินหากการขยายตัวของสินเชื่อใหม่ในระบบพลิกหดตัว กิจกรรมทางเศรษฐกิจได้รับผลกระทบจากการด้อยลงของคุณภาพสินเชื่อ และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์เอาไว้

A Week Ahead

- วันจันทร์
 - ญี่ปุ่น: GDP อย่างเป็นทางการ ไตรมาส 3/2024 และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ต.ค.
 - จีน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน พ.ย.
- วันอังคาร
 - ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เบื้องต้น เดือน พ.ย.
 - จีน: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน พ.ย.
- วันพุธ
 - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน พ.ย.
 - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 6 ธ.ค. และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน พ.ย.
- วันพฤหัสบดี
 - ยุโรป: ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB meeting).
 - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน พ.ย. และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 7 ธ.ค.
- วันศุกร์

○ ญี่ปุ่น และยูโรโซน: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ต.ค.

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev
2024 November							
Mon 9	6:50	Japan	GDP	% QoQ	3Q F	0.3%	0.2%
			GDP Annualized	% QoQ	3Q F	1.1%	0.9%
			BoP Current Account Balance	USD, bn	Oct	¥2332.6b	¥1717.1b
			BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Oct	¥2224.8b	¥1271.7b
			Trade Balance	Yen, bn	Oct	-¥297.7b	-¥315.2b
	8:30	China	PPI	% YoY	Nov	-2.9%	-2.9%
			CPI	% YoY	Nov	0.5%	0.3%
	22:00	US	Wholesale Inventories	% MoM	Oct F	--	0.2%
		China	Money Supply (M2)	% YoY	Nov	7.7%	7.5%
		Thailand	Consumer Confidence	Index	Nov	--	56
Tue 10	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Nov P	--	9.4%
	14:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Nov F	-0.7%	-0.7%
			CPI EU Harmonized	% YoY	Nov F	2.4%	2.4%
		China	Imports	% YoY	Nov	0.9%	-2.3%
			Exports	% YoY	Nov	8.5%	12.7%
			Trade Balance	USD, bn	Nov	\$92.00b	\$95.72b
Wed 11	6:50	Japan	PPI	% YoY	Nov	3.4%	3.4%
	6:50		PPI	% MoM	Nov	0.2%	0.2%
	19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Dec-06	--	2.8%
	20:30		CPI	% MoM	Nov	0.3%	0.2%
	20:30		CPI (ex Food and Energy)	% MoM	Nov	0.3%	0.3%
	20:30		CPI	% YoY	Nov	2.7%	2.6%
	20:30		CPI (ex Food and Energy)	% YoY	Nov	3.3%	3.3%
Thu 12	16:00	Italy	Unemployment Rate Quarterly	%	3Q	--	6.8%
	20:15	Eurozone	ECB Deposit Facility Rate	%	Dec-12	3.0%	3.3%
	20:15		ECB Main Refinancing Rate	%	Dec-12	3.2%	3.4%
	20:15		ECB Marginal Lending Facility	%	Dec-12	3.4%	3.7%
	20:30	US	PPI Final Demand	% MoM	Nov	0.3%	0.2%
	20:30		PPI Final Demand	% YoY	Nov	--	2.4%
	20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Dec-07	--	224k
	20:30		Continuing Claims	Persons	Nov-30	--	1871k
Fri 13	11:30	Japan	Industrial Production	% MoM	Oct F	--	3.0%
	11:30		Industrial Production	% YoY	Oct F	--	1.6%
	14:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Nov F	--	-0.1%
	17:00	Eurozone	Industrial Production	% MoM	Oct	0.0%	-2.0%
			Industrial Production	% YoY	Oct	--	-2.8%
	20:30	US	Import Price Index	% MoM	Nov	-0.3%	0.3%
	20:30		Import Price Index	% YoY	Nov	--	0.8%

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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