

TISCO ESU Morning View January 07, 2025: อัตราเงินเฟ้อไทยเดือน ธ.ค. อยู่ที่ 1.23% YoY ขยายตัวสูงสุดในรอบ 7 เดือน แต่ยังคงต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 1.40%



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- แคนาดา: นาย Justin Trudeau นายกรัฐมนตรีแคนาดา ประกาศลาออกจากตำแหน่ง หลังเผชิญกับการสูญเสียเสียงสนับสนุนภายในพรรคอันเนื่องมาจากความขัดแย้งภายใน จนนำไปสู่การลาออกอย่างกะทันหันของนาง Chrystia Freeland รว.คลังเมื่อเดือน ธ.ค. 2024 ที่ผ่านมา

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เบื้องต้น เดือน ธ.ค. และอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน พ.ย.
- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน พ.ย. และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการจากสถาบัน ISM (ISM Services) เดือน ธ.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 January										
Mon 06	Today	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Dec F	--	50.5	50.8	--
		7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Dec F	--	50.9	51.4	--
		8:45	China	Caixin PMI Composite	Index	Dec	--	51.4	52.3	--
		8:45		Caixin PMI Services	Index	Dec	51.4	52.2	51.5	--
		10:30	Thailand	CPI	% YoY	Dec	1.4%	1.2%	1.0%	--
		10:30		CPI	% MoM	Dec	-0.1%	-0.2%	-0.1%	--
		10:30		Core CPI	% YoY	Dec	0.9%	0.8%	0.8%	--
		15:15	Spain	HCOB Spain Composite PMI	Index	Dec	54.3	56.8	53.2	--
		15:15		HCOB Spain Services PMI	Index	Dec	54.1	57.3	53.1	--
		15:45	Italy	HCOB Italy Composite PMI	Index	Dec	50.1	49.7	47.7	--
		15:45		HCOB Italy Services PMI	Index	Dec	50.0	50.7	49.2	--
		15:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Dec F	48.2	49.3	48.2	--
		15:50		HCOB France Composite PMI	Index	Dec F	46.7	47.5	46.7	--
		15:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Dec F	51.0	51.2	51.0	--
		15:55		HCOB Germany Composite PMI	Index	Dec F	47.8	48.0	47.8	--
		16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Dec F	49.5	49.6	49.5	--
		16:00		HCOB Eurozone Services PMI	Index	Dec F	51.4	51.6	51.4	--
		16:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Dec F	51.4	51.1	51.4	--
		16:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Dec F	50.5	50.4	50.5	--
		20:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Dec P	0.5%	0.7%	-0.7%	--
		20:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Dec P	2.6%	2.9%	2.4%	--
		21:45	US	S&P Global Services PMI	Index	Dec F	58.5	56.8	58.5	--
		21:45		S&P Global Composite PMI	Index	Dec F	--	55.4	56.6	--
		22:00		Durable Goods Orders	%	Nov F	-0.5%	-1.2%	-1.1%	--
		14:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Dec P	0.4%	--	-0.1%	--
		16:00	Eurozone	ECB 1 Year CPI Expectations	%	Nov	--	--	2.5%	--
		16:00		ECB 3 Year CPI Expectations	%	Nov	--	--	2.1%	--
		17:00		CPI	% YoY	Dec P	2.4%	--	2.2%	--
		17:00		CPI	% MoM	Dec P	0.4%	--	-0.3%	--
		17:00		Core CPI	% YoY	Dec P	2.7%	--	2.7%	--
		17:00		Unemployment Rate	%	Nov	6.3%	--	6.3%	--
		20:30	US	Trade Balance	USD, bn	Nov	-\$78.3b	--	-\$73.8b	--
		22:00		JOLTS Job Openings	Thousands	Nov	7740k	--	7744k	--
		22:00		ISM Services Index	Index	Dec	53.5	--	52.1	--
			China	Foreign Reserves	USD, bn	Dec	\$3250.00b	--	\$3265.86b	--

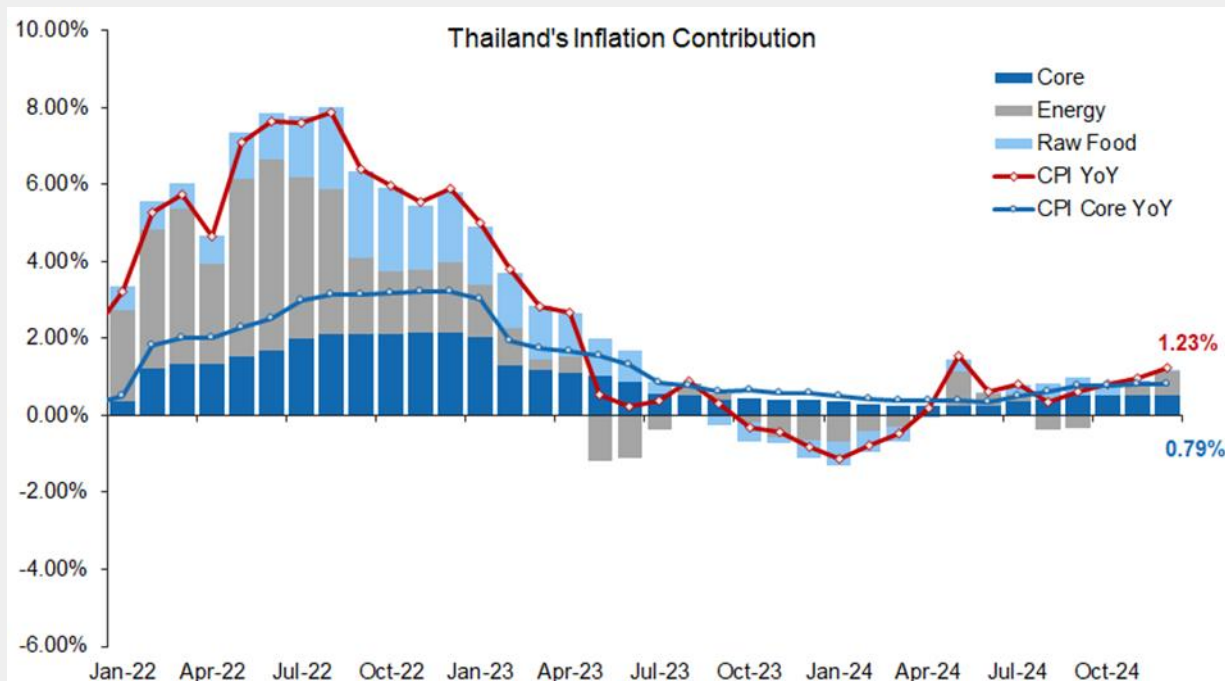
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

อัตราเงินเฟ้อไทยเดือน ธ.ค. อยู่ที่ 1.23% YoY ขยายตัวสูงสุดในรอบ 7 เดือน แต่ยังคงต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 1.40%



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

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ธ.ค. อยู่ที่ 1.23% YoY (vs. 0.95% เดือนก่อน) สูงสุดในรอบ 7 เดือน แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 1.40% และหากเปรียบเทียบกับเดือนก่อนหน้า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปลดลง -0.18% MoM (vs. -0.13% เดือนก่อน) และต่ำกว่าตลาดคาดที่ -0.10% ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.79% YoY ลดลงจาก 0.80% ในเดือนก่อน และต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.88%
- สำหรับ เงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปี 2024 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐานขยายตัว 0.40% และ 0.56% ตามลำดับ
- ราคาพลังงานเป็นปัจจัยหลักที่ผลักดันให้ดัชนีราคาผู้บริโภคปรับเพิ่มขึ้น โดยราคาพลังงานเพิ่มขึ้น 5.0% YoY (vs. 2.7% เดือนก่อน) ขณะที่ราคาในหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ปรับเพิ่มขึ้น 1.3% YoY (vs. 1.3% เดือนก่อน) โดยหากพิจารณาในรายละเอียดจะพบว่า ราคาในหมวดอาหารสดเพิ่มขึ้น 0.17% (vs. 0.24% เดือนก่อน) โดยราคาผลไม้สดพลิกหดตัว -1.6% (vs. 5.7% เดือนก่อน) ขณะที่ราคาผักสดหดตัวน้อยลง -3.9% (vs. -4.6% เดือนก่อน) ส่วนราคาเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ขยายตัวสูงสุดในรอบ 16 เดือน (3.34% vs. 3.26% เดือนก่อน) และหมวดพาหนะการขนส่งและการสื่อสาร (2.7% YoY vs. 1.4% เดือนก่อน) เป็นแรงหนุนให้กับเงินเฟ้อได้ในเดือนนี้ จากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน ส่วนราคาในหมวดเคสสถาน (0.4% vs. 0.4% เดือนก่อน) และหมวดการบันเทิง การอ่าน และการศึกษา (0.4% vs. 0.5% เดือนก่อน) ยังคงค่อนข้างคงที่
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายของ ธปท. แล้วตามที่คาด ขณะเดียวกัน เราคาดว่า กนง. มีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเอาไว้ที่ 2.25% ในการประชุมรอบ ก.พ. และมีความเสี่ยงมากขึ้นที่การผ่อนคลายนโยบายการเงินจะเลื่อนออกไปเป็นครึ่งหลังของปี
- แม้อัตราเงินเฟ้อเดือน ธ.ค. และตัวเลขเฉลี่ยในปี 2024 จะต่ำกว่าที่ประเมิน แต่อัตราเงินเฟ้อได้กลับเข้ามาสู่กรอบเป้าหมายของ ธปท. แล้วตามที่เราและตลาดคาดการณ์

ซึ่งปัจจัยดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะลดแรงกดดันต่อ กนง. ในการเร่งปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี อ้างอิงจากงานประชุม 'Monetary Policy Forum' ในช่วงเช้า (6 Jan 2025) เรามองว่า กนง.

มีท่าทีที่สะท้อนว่ายังไม่มีความจำเป็นที่จะต้องเร่งปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยให้เหตุผลว่า

“ความไม่แน่นอนแม้ว่าจะมีอยู่มาก แต่ตราบไคที่มันยังไม่ได้ส่งผลกระทบในเชิงลบแบบฉับพลัน (Negative Shock) ต่อประมาณการเศรษฐกิจ

การตัดสินใจที่จะรอเพื่อประเมินสถานการณ์อาจเป็นทางเลือกที่เหมาะสมกว่าสำหรับการตัดสินใจด้านนโยบายการเงินในอนาคต”

- จากที่กล่าวไปข้างต้น เราปรับประมาณการการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของกนง.

โดยมองว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี (2H25)

จากเดิมที่มองว่าจะปรับลด -25bps ในการประชุมรอบเดือน ก.พ.

ในกรณีที่นายทรัมป์ไม่ได้ตั้งกำแพงภาษีสินค้านำเข้าอัตรา 10% กับไทย

และผลกระทบจากนโยบายดังกล่าวส่งผลต่อเศรษฐกิจไทยในวงจำกัด อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี

เรามองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับที่สูงเกินไป

และสภาวะการเงินโดยรวมในประเทศค่อนข้างตึงตัวเกินความจำเป็น

สะท้อนผ่านยอดการปล่อยสินเชื่อใหม่ในระบบที่หดตัวครั้งแรกในรอบหลายปี จึงเหมาะสมกว่าที่ กนง.

จะเร่งพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงบ้าง แต่ด้วยท่าทีและการสื่อสารที่เข้มงวด (Hawkish) ณ งานประชุม

'Monetary Policy Forum' และรายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (Minutes) ครั้งที่ 6/2024

ที่ยังเน้นย้ำการรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงินในระยะข้างหน้า

รวมถึงประสิทธิผลที่ต่ำเมื่อเผชิญกับความไม่แน่นอนสูง เราประเมินว่า ทางกนง. มีแนวโน้มที่จะรอ

และประเมินพัฒนาการของเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ สภาวะการเงิน

รวมถึงความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นด้วยความระมัดระวังก่อนจะตัดสินใจด้านนโยบายต่อไป

- ด้านมุมมองต่ออัตราเงินเฟ้อ เราประเมินว่าเงินเฟ้อมีแนวโน้มขยายตัวในกรอบเป้าหมายของกนง. ในช่วงไตรมาสแรกของปี (ไม่ต่ำกว่า 1.0% YoY) โดยสำหรับทั้งปี 2025F เรามองอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) และพื้นฐาน (Core CPI) จะขยายตัว 1.2% และ 1.0% ตามลำดับ

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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