

TISCO ESU Morning View April 07, 2025: เงินเฟ้อทั่วไปไทยเดือน เม.ย. พลิกหัตตัวครั้งแรกในรอบ 13 เดือนที่ -0.22% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาด ปัจจัยกดดันหลักจากราคาพลังงานที่ลดลงตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (Services PMI) เดือน เม.ย.
- ยูโรโซน: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 2 พ.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 May									
Tue 06	8:45	China	Caixin PMI Composite	Index	Apr	--	51.1	51.8	--
	8:45		Caixin PMI Services	Index	Apr	51.8	50.7	51.9	--
	10:00	Thailand	CPI	% YoY	Apr	-0.1%	-0.2%	0.8%	--
	10:00		CPI	% MoM	Apr	-0.2%	-0.2%	-0.2%	--
	10:00		Core CPI	% YoY	Apr	0.9%	1.0%	0.9%	--
	13:45	France	Industrial Production	% MoM	Mar	0.3%	0.2%	0.7%	1.0%
	13:45		Industrial Production	% YoY	Mar	-0.2%	0.2%	-0.4%	-0.3%
	14:15	Spain	HCOB Spain Services PMI	Index	Apr	54.0	53.4	54.7	--
	14:15		HCOB Spain Composite PMI	Index	Apr	53.0	52.5	54.0	--
	14:45	Italy	HCOB Italy Services PMI	Index	Apr	51.3	52.9	52.0	--
	14:45		HCOB Italy Composite PMI	Index	Apr	50.2	52.1	50.5	--
	14:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Apr F	46.8	47.3	46.8	--
	14:50		HCOB France Composite PMI	Index	Apr F	47.3	47.8	47.3	--
	14:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Apr F	48.8	49.0	48.8	--
	14:55		HCOB Germany Composite PMI	Index	Apr F	49.7	50.1	49.7	--
	15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Apr F	49.7	50.1	49.7	--
	15:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Apr F	50.1	50.4	50.1	--
	15:30	UK	S&P Global UK Composite PMI	Index	Apr F	48.2	48.5	48.2	--
	15:30		S&P Global UK Services PMI	Index	Apr F	48.9	49.0	48.9	--
	16:00	Eurozone	PPI	% MoM	Mar	-1.4%	-1.6%	0.2%	--
	16:00		PPI	% YoY	Mar	2.5%	1.9%	3.0%	--
	19:30	US	Trade Balance	USD, bn	Mar	-\$137.2b	-\$140.5b	-\$122.7b	-\$123.2b
Today	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Apr F	--	--	51.1	--
	7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Apr F	--	--	52.2	--
	13:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Mar	1.3%	--	0.0%	--
	16:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Mar	1.6%	--	2.3%	--
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	May-02	--	--	-4.2%	--

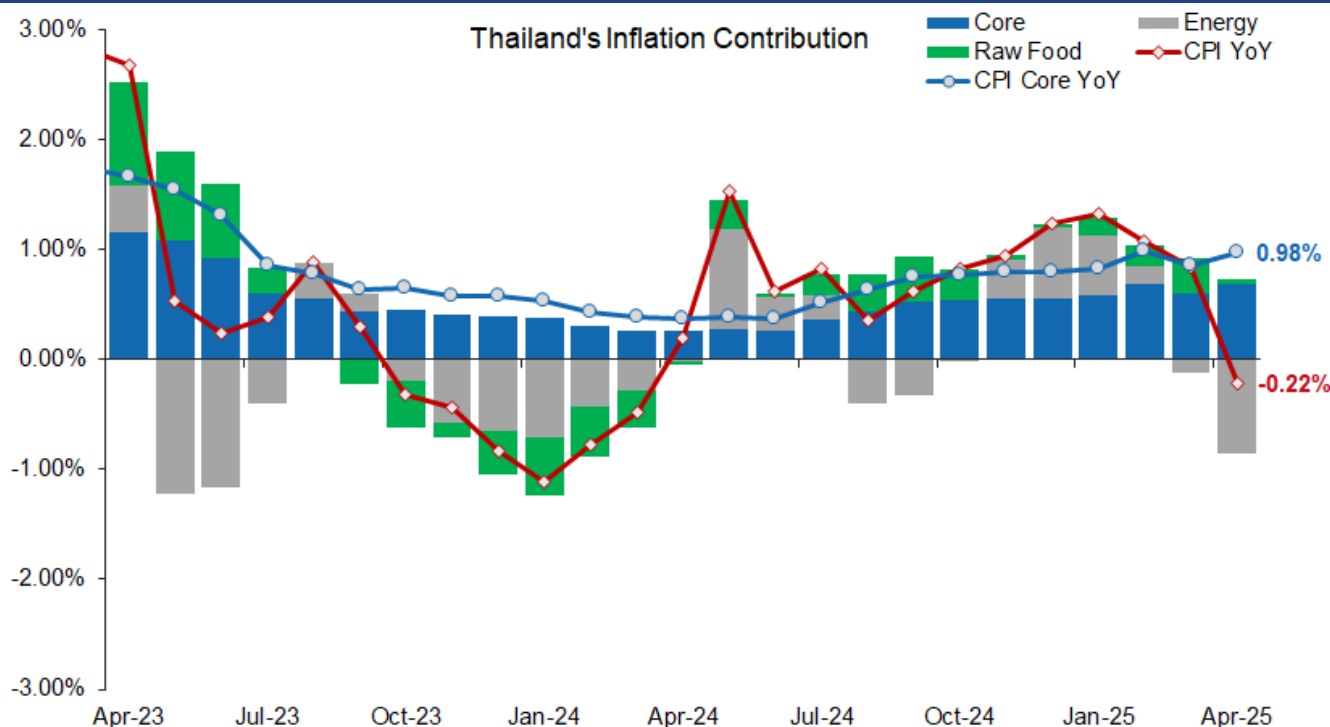
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

เงินเฟ้อทั่วไปเดือน เม.ย. พลิกลดตัวครั้งแรกในรอบ 13 เดือนที่ -0.22% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาด
ปัจจัยกดดันหลักจากราคาพลังงานที่ลดลงตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก



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

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือน เม.ย. พลิกลดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 13 เดือนเป็น -0.22% YoY (vs. -0.1% ตลาดคาดและ 0.84% เดือนก่อน) ขณะที่เมื่อเทียบกับเดือนก่อน ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปปรับตัวลดลง -0.21% MoM ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เร่งตัวขึ้นเป็น 0.98% YoY (vs. 0.9% ตลาดคาดและ 0.86% เดือนก่อน)
- สำหรับ 4 เดือนแรกของปี 2025 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.75% และ 0.91% ตามลำดับ
- โดยราคาในหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ชะลอตัวลงเป็น 1.6% YoY (vs. 2.4% เดือนก่อน) โดยหากพิจารณารายละเอียด พบว่า ราคาผักและผลไม้ปรับตัวลดลงแรง (-6.7% YoY vs. 1.7% เดือนก่อน) ขณะที่ราคาไข่และผลิตภัณฑ์นมหดตัวในอัตราที่เพิ่มขึ้น (-1.9% vs. -0.5% เดือนก่อน) ส่วนราคาพลังงาน (-6.7% YoY vs. -0.9% เดือนก่อน) เป็นอีกหนึ่งปัจจัยกดดันอัตราเงินเฟ้อในเดือน เม.ย. ซึ่งเป็นไปตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก และค่ากระแสไฟฟ้าจากนโยบายช่วยเหลือค่าครองชีพของภาครัฐที่ดำเนินมาอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ราคาหมวดเครื่องดื่มหมัก (-0.6% YoY) เคสสถาน (-0.7%) และการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล (-0.7%) ยังไม่แข็งแรง
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปออกมาต่ำกว่าที่คาดอย่างต่อเนื่อง และหดตัวครั้งแรกในรอบ 13 เดือน แต่โดยหลักเป็นผลจากด้านอุปทาน ซึ่งส่งผลให้เรามองว่ามีแนวโน้มสูงขึ้นที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะเคลื่อนไหวต่ำกว่ากรอบล่างของเป้าหมายเงินเฟ้อของ ธปท. ที่ 1.0% อีกทั้งเราคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มจะหดตัวต่อเนื่องในเดือน พ.ค.

- โดยปัจจัยที่มีผลกดดันต่ออัตราเงินเฟ้อทั่วไปประกอบด้วย 1). นโยบายลดค่าครองชีพจากรัฐบาล โดยเฉพาะการปรับลดค่าไฟฟ้าลง 0.17 บาท/หน่วย ตั้งแต่เดือน พ.ค. - ส.ค. 2). ฐานราคาของเงินเฟ้อในหมวดอาหารปี 2024 ค่อนข้างสูงผิดปกติจากภัยแล้ง และน้ำท่วม ในขณะที่ในปี 2025 สภาพอากาศค่อนข้างเอื้ออำนวยต่อการเพาะปลูกทำให้คาดว่าจะมีปริมาณผลผลิตออกมามากขึ้น
- ขณะเดียวกัน TISCO ESU ได้ทำการปรับลดมุมมองต่อราคาน้ำมันดิบ WTI ในปี 2025F ลงมาอยู่ที่ \$60 ต่อ บาร์เรล จากเดิมที่คาดว่าจะอยู่ที่ \$70 หลังจาก OPEC ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์เชิงโครงสร้างครั้งแรกในรอบ 2 ปีกว่าโดยการเดินหน้าเร่งการเพิ่มการผลิตน้ำมันดิบอีกครั้งในเดือน มิ.ย. 2025
- ดังนั้น เราจึงทำการปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปลงมาอยู่ที่ 0.5% จากเดิมที่คาดว่าจะอยู่ที่ 1.0% เพื่อสะท้อนปัจจัยกดดันเชิงอุปทานที่เพิ่มขึ้น และมาตรการลดค่าครองชีพของรัฐบาล

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 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