TISCO ESU Morning View April 08, 2025: เงินเฟ้อทั่วไปไทยเดือน มี.ค. ต่ำกว่าคาด โดยราคาปรับตัวลดลง -0.20% MoM และหรือชะลอตัวลงเป็น 0.84% YoY ซึ่งต่ำกว่ากรอบเป้าหมายเงินเฟ้อของ ธปท.

Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ก.พ.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 April									
Mon 07	9:00	China	Foreign Reserves	USD, bn	Mar	$3260.00b	$3240.67b	$3227.22b	--
	13:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Feb	-1.0%	-1.3%	2.0%	--
	13:00		Industrial Production	% YoY	Feb	-3.6%	-4.0%	-1.6%	--
	13:00		Exports	% MoM	Feb	1.5%	1.8%	-2.5%	0.0%
	16:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Feb	1.9%	2.3%	1.5%	1.8%
Today	6:50	Japan	BoP Current Account Balance	USD, bn	Feb	¥3800.0b	¥4060.7b	-¥257.6b	-¥248.1b
	6:50		Trade Balance	Yen, bn	Feb	¥535.9b	¥712.9b	-¥2937.9b	--
	6:50		BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Feb	¥2739.5b	¥2316.8b	¥1937.5b	¥1947.0b

*P = Prelim, *A =Advance, *F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt

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

เงินเฟ้อที่ต่ำเป็นผลจากราคาพลังงานและหมวดสินค้าที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่มพลิกหดตัว อย่างไรก็ดีหมวดอาหารและเครื่องดื่มยังคงเป็นแรงหนุน

Indicators	% Share	%YoY		
	Mar-25	Feb-25	Mar-25	3M25
Headline Inflation	**100.0**	**1.08**	**0.84**	**1.08**
Food & Non-Alcoholic Beverages	**39.1**	**2.0**	**2.4**	**2.1**
Non Food & Beverages	**60.9**	**0.4**	**-0.2**	**0.4**
Apparel & Footware	2.1	-0.3	-0.4	-0.3
Housing & Furnishing	24.7	0.5	0.0	0.3
Medical & Personal Care	6.4	-0.5	-0.6	-0.6
Transportation & Communication	22.5	0.5	-0.4	0.7
Recreation & Education	4.0	0.5	0.4	0.4
Tobacco & Alcoholic Beverages	1.2	0.3	0.1	0.4
Core Inflation	**70.2**	**0.99**	**0.86**	**0.89**
Raw Food	**17.2**	**1.1**	**1.9**	**1.3**
Energy	**12.6**	**1.2**	**-0.9**	**1.5**

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

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มี.ค. อยู่ที่ 0.84% YoY จาก 1.08% เดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1.0% และหากเปรียบเทียบกับเดือนก่อนหน้า ดัชนีราคาปรับตัวลดลง -0.2% MoM จาก vs. -0.02% เดือนก่อน สวนทางตลาดที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.11% ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.86% YoY จาก 0.99% ในเดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1.0%

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

- สำหรับ 3 เดือนแรกของปี 2025 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 1.08% และ 0.89% ตามลำดับ
- ด้านรายละเอียด ราคาในหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์เร่งตัวขึ้นเป็น 2.4% YoY (vs. 2.0% เดือนก่อน) โดยได้แรงหนุนจากราคาในหมวดเนื้อสัตว์ เป็ดไก่ และสัตว์น้ำที่เร่งตัวขึ้นเป็น 3.0% (vs. 1.4 % เดือนก่อน) และหมวดเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ที่เร่งตัวขึ้นเป็น 3.7% (vs. 3.3% เดือนก่อน) อย่างไรก็ดี ราคาในหมวดอื่นๆที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่มพลิกหดตัว -0.2% YoY (vs. 0.4% เดือนก่อน) โดยหลักเป็นผลจากราคาหมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล (-0.6%), การขนส่งและการสื่อสาร (-0.4%) และเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า (-0.4%) ที่ปรับตัวลดลง
- แม้อัตราเงินเฟ้อเดือน มี.ค. จะรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดและชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้า แต่เรายังคงคาดว่าเงินเฟ้อจะอยู่ที่ 1.0% ในปี 2025F แต่คาดว่ายังมีความเสี่ยงด้านต่ำจากหลายปัจจัย อาทิ 1) การไหลเข้ามาของสินค้าราคาถูกจากจีน หลังสงครามการค้าทวีความรุนแรงขึ้น โดยประเทศจีนที่มีกำลังการผลิตส่วนเกินอยู่แล้วและเผชิญการตั้งกำแพงภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ ในอัตราที่สูงจะมุ่งไปหาตลาดอื่นๆ รวมถึงประเทศไทยเพื่อระบายสินค้า 2) หากราคาน้ำมันดิบยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำอย่างต่อเนื่อง และ 3) การฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศที่ล่าช้าจากภาระหนี้ครัวเรือนที่สูง
- จากการที่สหรัฐฯ ประกาศตั้งกำแพงภาษีศุลกากรตอบโต้ของสหรัฐฯ (Reciprocal Tariffs) เมื่อวันที่ 2 เม.ย. ที่ผ่านมา ซึ่งประเทศไทยนั้นถูกตั้งกำแพงภาษีในอัตราที่สูงถึง 36% ส่งผลให้เราปรับประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปี 2025F ลงอย่างไม่เป็นทางการสู่ระดับ 1.5% จากเดิม 2.8% ภายใต้สมมติฐานที่สหรัฐฯ ไม่ลดอัตราภาษีหรือชะลอวันที่มาตรการจะถูกบังคับใช้ออกไป โดยเราเชื่อว่าการประกาศกำแพงภาษีจากปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ ในครั้งนี้ ค่อนข้างจะเหนือกว่าคาดการณ์ของเราและกนง. เป็นอย่างมากและถือเป็นความเสี่ยงด้านต่ำแบบเฉียบพลันต่อเศรษฐกิจไทย ดังนั้น เราคาดว่า กนง. จะพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง -25bps สู่ระดับ 1.75% ในการประชุม ณ วันที่ 30 เม.ย. 2025 และจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก -25bps สู่ระดับ 1.50% ในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 จากสัญญาณความเปราะบางในประเทศที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้แนวโน้มการเติบเติบโตของเศรษฐกิจชะลอลงกว่าที่คาดไว้

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว