

TISCO ESU Morning View August 08, 2024: เงินเฟ้อไทยเดือน ก.ค. สูงขึ้น 0.83% YoY สอดคล้องกับคาดการณ์ของเรา จาการาคาอาหารและพลังงานที่สูงขึ้น



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- น้ำมัน: คลังน้ำมันดิบในสหรัฐฯ ลดลงต่อเนื่องสัปดาห์ที่ 6 จำนวน -3.7 ล้านบาร์เรล มากกว่าตลาดคาด (ตลาดคาดลด -1.6 ล้านบาร์เรล) ทำให้ระดับคลังน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ในปัจจุบันลดลงมาอยู่ต่ำกว่ากรอบ 5 ปีเป็นครั้งแรกในปี
- FX: Arindam Sandilya นักกลยุทธ์ตลาดค่าเงินของ JPMorgan ให้ความเห็นว่าเหตุการณ์ Unwind carry trade ของค่าเงินเยนในตลาดนักเก็งกำไร น่าจะเกิดขึ้นไปแล้วราว 50-60% และมองว่ายังมีโอกาสเกิดขึ้นได้อีก
- จีน: ยอดการส่งออกเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น 7% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้น 9.7% และชะลอลงจากระดับ 8.6% ในเดือน มิ.ย. ด้านการนำเข้าเพิ่มขึ้น 7.2% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 3.5% และปรับดีขึ้นจากเดือนก่อนที่หดตัว -2.3%

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน มิ.ย.
- เยอรมนี: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มิ.ย.
- สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 3 ส.ค. และสินค้าคงคลังภาคค้าส่ง (Wholesale Inventories) เดือน มิ.ย.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised		
2024 August												
Today	Wed 07	10:00	Thailand	CPI	% YoY	Jul	0.7%	0.8%	0.6%	--		
				10:00	China	CPI	% MoM	Jul	0.1%	0.2%	-0.3%	--
				10:00		Core CPI	% YoY	Jul	0.4%	0.5%	0.4%	--
	10:11	Exports	% YoY	Jul		9.5%	7.0%	8.6%	--			
	10:11	Imports	% YoY	Jul	3.2%	7.2%	-2.3%	--				
	10:11	Trade Balance	USD, bn	Jul	\$98.35b	\$84.65b	\$99.05b	--				
	13:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Jun	1.0%	1.4%	-2.5%	-3.1%			
			Industrial Production	% YoY	Jun	-4.2%	-4.1%	-6.7%	-7.2%			
			Exports	% MoM	Jun	-1.5%	-3.4%	-3.6%	-3.1%			
	15:00	China	Foreign Reserves	USD, bn	Jul	\$3252.00b	\$3256.37b	\$3222.36b	--			
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Aug 2	--	6.9%	-3.9%	--			
	6:50	Japan	BoP Current Account Balance	USD, bn	Jun	¥1865.0b	¥1533.5b	¥2849.9b	--			
			BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Jun	¥2275.5b	¥1776.3b	¥2406.2b	--			
			Trade Balance	Yen, bn	Jun	¥350.7b	¥556.3b	-¥1108.9b	--			
		19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Aug 3	240k	--	249k	--		
				Continuing Claims	Persons	Jul 27	1871k	--	1877k	--		
	21:00		Wholesale Inventories	% MoM	Jun F	0.2%	--	0.2%	--			
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,					■ better than mkt		■ worse than mkt					

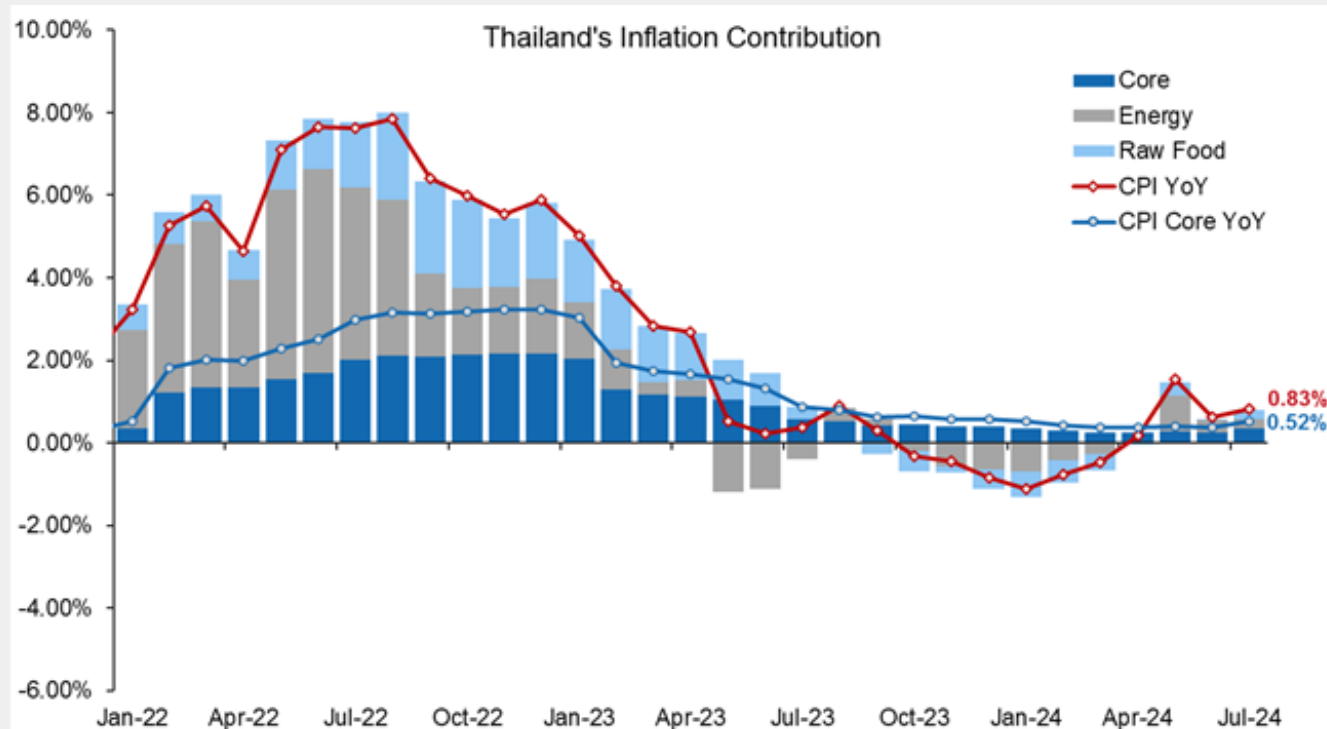
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

เงินเฟ้อไทยเดือน ก.ค. สูงขึ้น 0.83% YoY สอดคล้องกับคาดการณ์ของเรา จากราคาอาหารและพลังงานที่สูงขึ้น



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

- เงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.ค. ขยายตัว +0.83% YoY (vs. 0.7% YoY ตลาดคาด) และปรับเพิ่มขึ้น +0.19% MoM ซึ่งสอดคล้องกับคาดการณ์ของเราที่มองว่าจะขยายตัว +0.8% YoY ทั้งนี้ การเร่งตัวขึ้นของเงินเฟ้อทั่วไปได้รับแรงส่งจาก 1) การปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันเบนซินซึ่งเป็นไปตามการเคลื่อนไหวของราคาในตลาดโลก และ 2) ราคาอาหารแปรรูปและผลไม้สดที่ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ ราคาในหมวดสินค้าและบริการอื่นๆ ไม่ได้ส่งผลต่ออัตราเงินเฟ้อโดยรวมมากนักในเดือนนี้
- ด้านเงินเฟ้อพื้นฐานเดือน ก.ค. ขยายตัว +0.52% YoY และปรับเพิ่มขึ้น +0.19% MoM ซึ่งการกลับมาของโมเมนตัมเชิงบวกของเงินเฟ้อพื้นฐานในเดือนนี้อาจได้รับแรงส่งบางส่วนจากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ หลังจากที่ประกาศใช้เป็นกฎหมายแล้วเมื่อปลายเดือนเม.ย.
- ราคาอาหารและเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ขยายตัว +1.27% YoY และ +0.18% MoM (vs. +0.48% YoY, -0.67% MoM เดือนก่อน) จากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาผลไม้สด (+5.37% YoY และ +2.81% MoM) หลังผ่านพ้นฤดูเก็บเกี่ยว ขณะที่ราคาไข่และผลิตภัณฑ์นม (+2.89% YoY และ +0.27% MoM) ปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน นอกจากนี้ ราคาอาหารที่บริโภคนอกบ้านปรับตัวเพิ่มขึ้นสูง (+1.58% YoY และ +1.00% MoM) โดยหลักมาจากราคาอาหารสำเร็จรูปพร้อมทาน อาทิ ข้าวกล่อง ข้าวแกง และก๋วยเตี๋ยว รวมถึงอาหารที่ทานนอกบ้าน มื้อกลางวันและมื้อเย็นด้านราคาพลังงาน (+1.78% YoY และ +0.95% MoM) ปรับตัวเพิ่มขึ้น

และได้รับแรงส่งจากราคากลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิง (โดยเฉพาะราคาน้ำมันเบนซิน) ซึ่งสอดคล้องไปกับราคาน้ำมันดิบโลก ด้านราคาหมวดพาหนะการขนส่งและการสื่อสาร (+2.01% YoY และ +0.58% MoM) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน

- สำหรับ 7 เดือนแรกของปี 2024 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ยอยู่ที่ (+0.11% vs. 0.0% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี) และ (+0.42% vs. 0.41% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี) ตามลำดับ
- เรายังคงคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ระดับ 1.0% และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ 0.6% ในปี 2024F ตามเดิม โดยมองปัจจัยความเสี่ยงด้านบวกจาก 1.) ผลของฐานสูงที่จะหมดไป 2.) การลดมาตรการอุดหนุนค่าครองชีพของภาครัฐ ทั้งการทยอยปรับขึ้นราคาน้ำมันดีเซล และราคาไฟฟ้าในระยะถัดไป และ 3.) แนวโน้มราคาสินค้าเกษตรที่จะเร่งตัวสูงขึ้นจากผลผลิตที่จะลดลงจากอุทกภัยในหลายพื้นที่เพาะปลูกหลังฤดูกาลกำลังเปลี่ยนแปลงเข้าสู่ฤดูฝน และการเข้าสู่ภาวะลานีญ่ามักส่งผลให้เกิดปรากฏการณ์น้ำท่วมฉับพลันและน้ำป่าไหลหลาก รวมถึงมีปริมาณน้ำฝนสูงกว่าค่าเฉลี่ย อย่างไรก็ตามก็ดี เรายังคงคาดการณ์เงินเฟ้อจะมีความเสี่ยงด้านต่ำจากภาวะการแข่งขันที่ดุเดือด และการจัดโปรโมชั่นลดราคาของผู้ค้าปลีก ค้าส่ง รวมถึงธุรกิจ e-Commerce
- เราคงมุมมองอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.50% ตามเดิมสำหรับปี 2024F แม้ว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ จะปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วหลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่งสัญญาณถึงความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย ประกอบกับธนาคารกลางญี่ปุ่นประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ส่งผลให้มีการปิดสถานะ Carry Trade ซึ่งสร้างความผันผวนอย่างมากต่อตลาดการเงินทั่วโลก ขณะเดียวกัน สศค. มีการปรับเพิ่มคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยเป็น 2.7% จากเดิม 2.4% ในปี 2024F ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการเศรษฐกิจของเรา ดังนั้น เรายังคงคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวดีขึ้นเป็น 2.8% ในปี 2024F และมองว่ามีโอกาสที่ ธปท. จะปรับเพิ่มคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในการประชุมครั้งถัดไป

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