



07 March 2025 | 3:29 PM

KBank Data Flash

เงินเพื่อไทยเดือนกุมภาพันธ์ชะลอลงมาอยู่ที่ 1.08%YoY ด้าน กระทรวงพาณิชย์มองเงินเพื่ออาจชะลอลงในไตรมาส 2

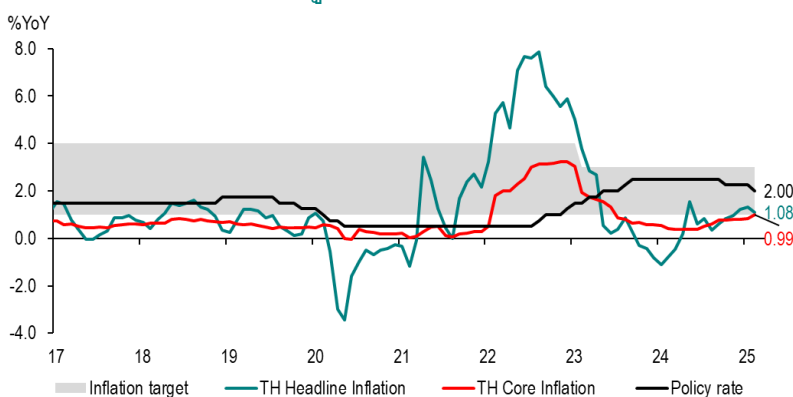
- เงินเพื่อทั่วไปของไทยในเดือนกุมภาพันธ์ขยายตัวชะลอลงที่ 1.08%YoY ไกล่เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ จาก 1.32%YoY ในเดือนก่อนหน้า เนื่องจากหมวดที่มีใช้อาหารและเครื่องดื่มชะลอตัวลง และราคาแก๊สโซฮอล์ชะลอลง โดยเงินเพื่อไทยยังอยู่ในกรอบเป้าหมายของ ธปท. ต่อเนื่องได้เป็นเดือนที่ 3 ซึ่งมีแรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ รวมถึงราคาน้ำมันดีเซล กระแสไฟฟ้า และค่าโดยสารเครื่องบิน เป็นสำคัญ **โดยค่าเฉลี่ยเงินเพื่อ 2 เดือนแรกของปี 2025 อยู่ที่ 1.20%YoY**
- ทั้งนี้ เงินเพื่อหดตัวเล็กน้อยเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ -0.02%MoM สวนคาดการณ์ที่คาดว่าจะขยายตัว 0.10%MoM **จากราคาหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์พลิกหดตัว -0.08%MoM** จาก +0.18%YoY ในเดือนมกราคม และราคาหมวดที่มีใช้อาหารและเครื่องดื่มชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 0.01%MoM จากที่ขยายตัว 0.06%MoM ในเดือนมกราคม
- ด้านเงินเพื่อพื้นฐาน ไม่รวมกลุ่มพลังงานและอาหารสด **เร่งตัวขึ้นเป็น 0.99%YoY (+0.17%MoM)** ไกล่เคียงกับคาดการณ์ตลาด จาก 0.83%YoY (+0.06%MoM) ในเดือนก่อน

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA
ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจ
และตลาดทุน
Kobsidthi.s@kasikornbank.com

จงรัก ก้องกำชัย
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจ
และตลาดทุน
Jongrak.k@kasikornbank.com

งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาด
ทุน
02 470 5501

รูปที่ 1 เงินเพื่อไทย



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย



- กระทรวงพาณิชย์คาดการณ์เงินเฟ้อเดือนมีนาคมทรงตัวใกล้เคียงเดือนกุมภาพันธ์ และทั้งไตรมาส 1 คาดขยายตัวเฉลี่ย 1.1-1.2%YoY ขณะที่อาจเห็นเงินเฟ้อในไตรมาส 2 ชะลอลงมาอยู่ที่ 0.5%YoY นอกจากนี้ คาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไปในปี 2025 ขยายตัวเฉลี่ยที่ 0.3-1.3% (ค่ากลางที่ 0.8%) โดยมองยังมีโอกาสที่เงินเฟ้อจะอยู่ในกรอบล่างของเป้าหมายของ ธปท. ที่ 1%-3% ได้ในปีนี้ โดยจะมีแรงหนุนสำคัญของเงินเฟ้อจากการขยับเพดานราคาน้ำมันทำให้ราคาสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง และวัตถุดิบต้นน้ำของสินค้าบางประเภทยังอยู่ในระดับสูง ทำให้ราคาผลิตภัณฑ์ขั้นกลางและสำเร็จรูปปรับตัวสูงขึ้น

ห้องค้ำกสิกรไทยประเมินว่า

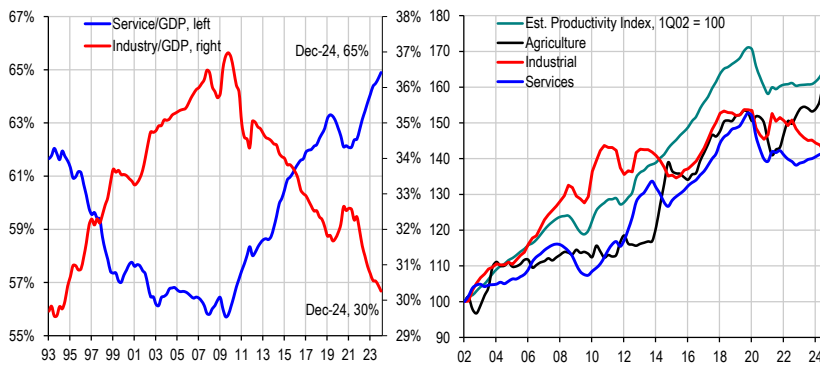
เงินเฟ้อไทยในปีนี้มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นจากปี 2024 เล็กน้อย แต่คาดว่าจะอยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ ธปท. ที่ 1.0-3.0% เป็นปีที่ 2 ท่ามกลางพื้นฐานทางเศรษฐกิจไทยที่ไม่ได้เปลี่ยนมากนักจากปีก่อน ขณะที่มีปัจจัยกดดันอยู่รอบด้าน โดยเฉพาะความเสี่ยงจากนโยบายการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่ยังมีความไม่แน่นอนอยู่มาก และยังคงต้องเฝ้าระวังอย่างใกล้ชิด โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดการณ์เงินเฟ้อไทยในปี 2025 ขยายตัวต่ำเพียง 0.7% จาก 0.4% ในปี 2024 ด้านทิศทางอัตราดอกเบี้ย ห้องค้ำกสิกรไทยคาดว่า กนง. มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยลงอีก 1 ครั้งในปีนี้ สู่ระดับ 1.75% ตามเดิมที่เคยคาดไว้ เนื่องจากเงินเฟ้อที่คาดว่าจะอยู่ต่ำกว่ากรอบท่ามกลางเศรษฐกิจไทยเปราะบางมาก โดยเฉพาะหากพิจารณาภาคการผลิตที่อ่อนแอจากปัญหาเชิงโครงสร้าง กดดันการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทย และถือเป็นปัจจัยสำคัญทำให้ กนง. ลดดอกเบี้ยเมื่อการประชุมเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา เร็วกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ โดยมองไปข้างหน้าภาคการผลิตยังอยู่ในทิศทางชะลอลงต่อเนื่องและไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวเท่าไรนัก (รูปที่ 2) อีกทั้งการเติบโตของประชากรไทยอยู่ในภาวะหดตัวต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 สะท้อนให้เห็นว่าทั้งกำลังการทำงานและกำลังซื้อมีแนวโน้มที่จะถดถอยลงไปเรื่อย ๆ (รูปที่ 3) ซึ่งจะเป็นอีกปัจจัยสำคัญกดดันการฟื้นตัวของเงินเฟ้อและเศรษฐกิจไทย

นอกจากนี้ หากพิจารณาถึงอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสม จะเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 2% ซึ่งครอบคลุมถึงช่วงเวลาที่เศรษฐกิจไทยเติบโตสูงกว่า 5% แต่หากเปรียบเทียบกับช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ที่



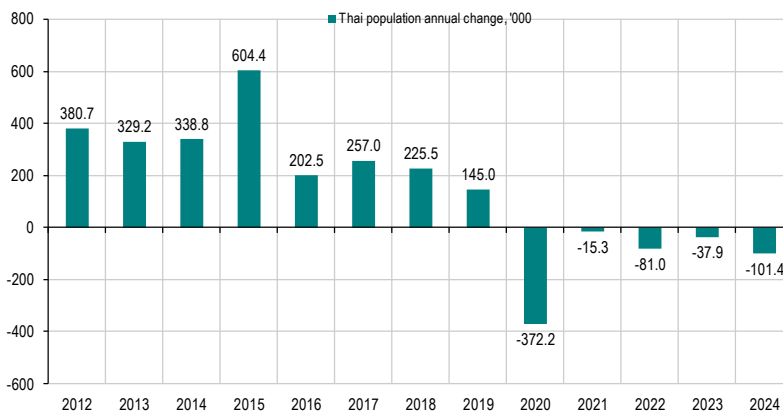
เศรษฐกิจไทยเติบโตในอัตราใกล้เคียงกับปัจจุบันที่ประมาณ 2-3% อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยอยู่ในระดับเพียง 1.5% เท่านั้น สะท้อนถึงพื้นที่ในการปรับลดดอกเบี้ยซึ่งยังคงมีอยู่ในขณะนี้ (รูปที่ 3)

รูปที่ 2 สัดส่วนภาคอุตสาหกรรมและประสิทธิภาพการผลิตในแต่ละภาคอุตสาหกรรม



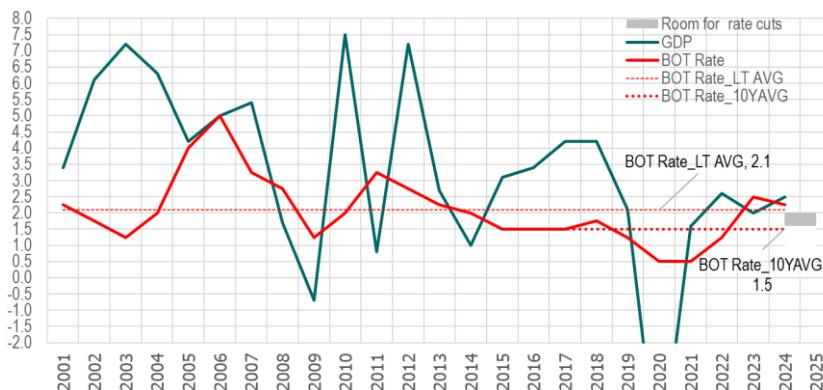
ที่มา: CEIC และธนาคารกสิกรไทย

รูปที่ 3 การเติบโตของประชากรไทย



ที่มา: CEIC และธนาคารกสิกรไทย

รูปที่ 4 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยและการเติบโตของจีดีพีไทย



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย



Disclaimer

“เอกสารฉบับนี้ใช้สำหรับเป็นเอกสารให้ข้อมูลที่สำคัญเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ประกอบการสนทนา/สัมมนา เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ หรือ ธุรกิจต่างๆที่ผู้ได้รับข้อมูลสนใจเท่านั้น ไม่ถือเป็นเอกสารให้คำแนะนำ ข้อเสนอ ข้อชี้แนะหรือข้อชี้ชวน ใดๆที่ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ให้แก่ผู้ได้รับข้อมูล ธนาคารจัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยใช้ข้อมูลทางการเงิน และข้อมูลที่เกี่ยวข้องอื่นๆที่ได้มาจากแหล่งข้อมูลทั่วไปเป็นสำคัญ โดยได้ทำการตั้งข้อสมมติฐานต่างๆในการจัดทำเอกสารนี้ไว้ด้วย ดังนั้นธนาคารจึงไม่อาจให้คำรับรองได้ว่าข้อมูลที่แสดงในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและครบถ้วน

ในกรณีของผลิตภัณฑ์อนุพันธ์ ที่ผู้ได้รับข้อมูลแจ้งข้อมูลแก่ธนาคารไม่ครบถ้วนหรือให้ข้อมูลไม่ตรงกับความจริง ธนาคาร อาจนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ที่ไม่ครบถ้วนตามความต้องการที่แท้จริงของผู้ได้รับข้อมูล นอกจากนี้ ผู้ได้รับ ข้อมูลรับทราบ และเข้าใจว่าข้อมูลที่ธนาคารได้ให้ไม่ได้แสดงผลตอบแทนของการทำธุรกรรมที่ลูกค้าจะได้รับในอนาคต นอกจากนี้ ผู้ได้รับข้อมูลควรทราบว่าธุรกรรมดังกล่าวมีความเสี่ยงสูงเนื่องจากสภาวะตลาดไม่สามารถคาดการณ์ได้ และอาจมีระเบียบ กฎเกณฑ์ หรือมาตรการคุ้มครองไม่เพียงพอสำหรับผู้ได้รับข้อมูล

ดังนั้นก่อนที่ผู้ได้รับข้อมูลจะตัดสินใจด้วยตนเองในการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลต้องศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับการบริการหรือผลิตภัณฑ์ของธนาคาร สภาพเศรษฐกิจ สภาวะตลาด ปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมในเว็บไซต์ของธนาคาร ตามที่อยู่ URL <https://www.kasikornbank.com> หรือเว็บไซต์อื่นๆที่เกี่ยวข้อง รวมทั้ง รายละเอียดข้อมูลหรือเอกสารอ้างอิงที่ จัดทำขึ้นโดยสถาบันอื่นๆ รวมถึงตลอดถึงปรึกษากับที่ปรึกษาด้านการเงิน กฎหมาย และภาษีเพื่อประกอบการตัดสินใจก่อนการ ลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรมทุกครั้ง นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลเข้าใจและรับทราบว่า การลงทุน หรือการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวนี้เป็น ธุรกรรมที่มีสภาพคล่องต่ำ และธนาคารไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับข้อมูลอันเนื่องมาจากการลงทุนหรือเข้าทำ ธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลซึ่งไม่ว่าจะเป็นต้นฉบับหรือสำเนารับรองและตกลงว่าจะไม่ทำการคัดลอกหรือทำซ้ำ หรือเผยแพร่ข้อมูลนี้ไม่ ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดของเอกสารฉบับนี้แก่ผู้อื่น และตกลงจะรักษาข้อมูลดังกล่าวไว้เป็นความลับ รวมทั้งจะดำเนินการให้ ลูกจ้าง พนักงานหรือบุคคลอื่นใดที่ได้รับเอกสารไว้แทนรักษาข้อมูลไว้เป็นความลับด้วย

ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบว่า การให้บริการของธนาคารอาจมีประเด็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือ ทางอ้อม และควรพิจารณาถึงลักษณะ ความเสี่ยง และผลตอบแทนจากผลิตภัณฑ์ โดยศึกษารายละเอียดจากเอกสารต่างๆที่เกี่ยวข้อง ที่ได้รับจากธนาคาร และสามารถศึกษาเอกสาร KBank Foreign Exchange Disclosure ที่ <https://www.kasikornbank.com/th/business/derivative-investments/Documents/KASIKORNBANK-Foreign-Exchange-Disclosure.pdf>

ผู้ได้รับข้อมูลสามารถสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากธนาคาร หรือในกรณีมีข้อร้องเรียนการบริการ หรือผลิตภัณฑ์ ผู้ได้รับ ข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่ หน่วยงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”