



04 April 2025 | 12:13 PM

KBank Data Flash

เงินเฟ้อไทยเดือนมีนาคมชะลอลงต่อเนื่องต่ำกว่าคาด กลับมต่ำกว่ากรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ ธปท. ที่ 1-3% อีกครั้ง

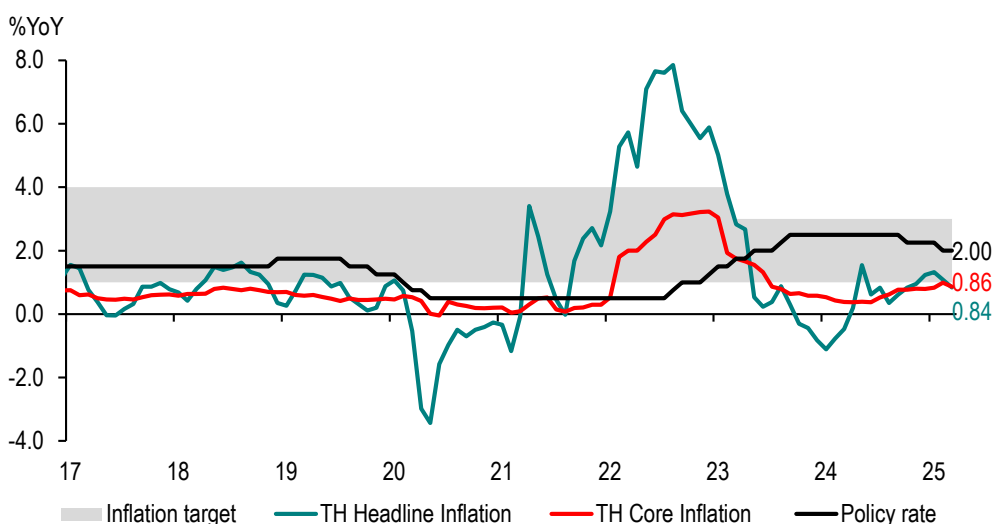
- เงินเฟ้อทั่วไปของไทยเดือนมีนาคมชะลอลงเป็น 0.84%YoY ต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 1.00% จาก 1.08%YoY ในเดือนก่อน และกลับมาอยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายเงินเฟ้อของ ธปท. ที่ 1-3% อีกครั้ง โดยราคาแก๊สโซฮอล์ ผัก และไข่ไก่ชะลอลง ขณะที่ราคาน้ำมันดีเซล ข้าว และเนื้อหมู เร่งตัวขึ้นในเดือนนี้
- โดยเงินเฟ้อทั่วไปลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ -0.20%MoM สวนคาดการณ์ตลาดที่จะเพิ่มขึ้น 0.11%MoM ตามการลดลงของราคาแก๊สโซฮอล์และค่ากระแสไฟฟ้าเป็นสำคัญ
- ด้านเงินเฟ้อพื้นฐาน ไม่รวมกลุ่มพลังงานและอาหารสด ขยายตัว 0.86%YoY ต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 1.00%YoY จาก 0.99%YoY ในเดือนก่อน

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

ซาร่า ผลพิบูลย์
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจ
และตลาดทุนอาวุโส
Sarah.p@kasikornbank.com

งานวิจัยเศรษฐกิจและ
ตลาดทุน
02 470 5501

รูปที่ 1 เงินเฟ้อไทยชะลอลงต่อเนื่องต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย ธปท. อีกครั้ง



ที่มา: Bloomberg, CEIC และธนาคารกสิกรไทย

- ทั้งนี้ เงินเฟ้อทั่วไป 3 เดือนแรกของปีขยายตัวเฉลี่ย 1.08%YoY ต่ำกว่าที่กระทรวงพาณิชย์ได้ประเมินไว้ที่ 1.1-1.2%YoY และเมื่อประกอบกับเศรษฐกิจที่กำลังเผชิญแรงกดดันสำคัญจากเหตุแผ่นดินไหวและนโยบายการค้าสหรัฐฯ ที่รุนแรงกว่าที่ประเมินแล้ว ทำให้น่าจะมีการปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อปี 2025 ลง

บริการทุกระดับประทับใจ



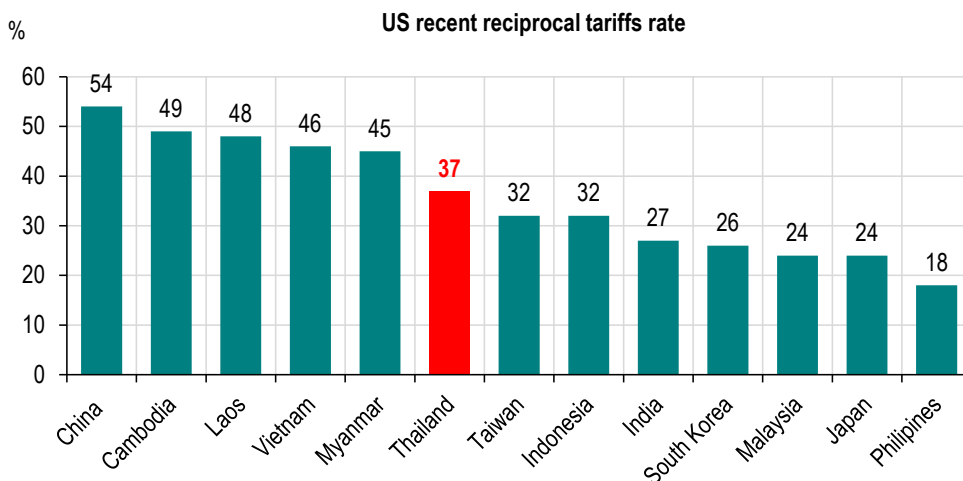
จากคาดการณ์เดิมที่กรอบ 0.3-1.3% (ค่ากลาง 0.8%YoY) โดยกระทรวงพาณิชย์คาดว่าจะเปิดเผยพร้อมตัวเลขเงินเฟ้อของเดือนเมษายน

- **กระทรวงพาณิชย์คาดว่าจะเงินเฟ้อไตรมาส 2 จะชะลอลงจากไตรมาสแรก** เนื่องจาก 1) ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับลดลง 2) ฐานราคาผักสดและไข่ไก่ที่สูงในปีก่อน 3) รัฐบาลมีแนวโน้มออกมาตรการลดค่าครองชีพ และ 4) การออกมาตรการส่งเสริมการขาย (โปรโมชั่นลดราคา) ของร้านค้า

ห้องค้ากสิกรไทยประเมินว่า

เงินเฟ้อไทยปี 2025 จะยังขยายตัวต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ ธปท. ที่ 1-3% โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่าจะปีนี้ขยายตัวเฉลี่ยที่ 0.7%YoY จาก 0.4%YoY ปี 2024 ท่ามกลางพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่ยังคงเปราะบางและหลายล้ามนไปด้วยหลายปัจจัยเสี่ยง โดยเฉพาะนโยบายการค้าสหรัฐ ที่ล่าสุดเมื่อวันที่ 2 เมษายนได้ประกาศเก็บภาษีนำเข้าตอบโต้ (Reciprocal tariffs) กับทุกประเทศ และจะเก็บกับไทยในอัตราที่สูงมากถึง 37% (มีผลวันที่ 9 เมษายนนี้) ขณะเดียวกันเศรษฐกิจไทยก็ถูกซ้ำเติมด้วยเหตุการณ์แผ่นดินไหวครั้งใหญ่เมื่อวันที่ 28 มีนาคมที่ผ่านมาด้วย โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินผลกระทบเบื้องต้นอยู่ที่อย่างน้อย -0.06% ของจีดีพี

รูปที่ 2 อัตราภาษีตอบโต้ที่สหรัฐ ประกาศวันที่ 2 เมษายน ของประเทศในเอเชีย



ที่มา: Whitehouse.gov และธนาคารกสิกรไทย

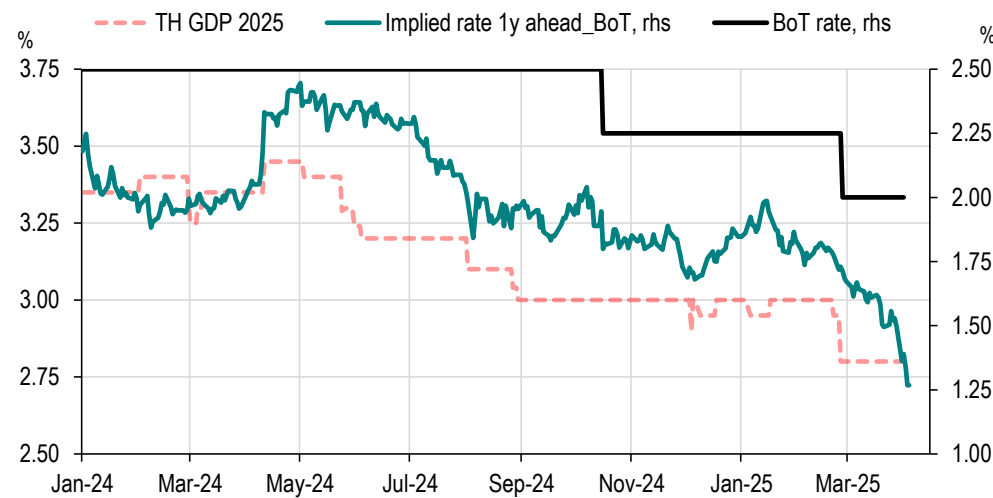
ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินว่าการเก็บภาษีที่สูงถึง 37% ของสหรัฐ นั้นจะสร้างผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยอย่างมากคิดเป็นราว -1.0% ของจีดีพี กล่าวคือเศรษฐกิจไทยปี 2025 อาจเติบโตเพียง 1.4% เท่านั้น จากประมาณการปัจจุบันที่



2.4% อย่างไรก็ดี ผลกระทบดังกล่าวยังมีความไม่แน่นอนสูง โดยขึ้นอยู่กับ
 เจริญการค้าของรัฐบาลไทยกับรัฐบาลสหรัฐฯ ด้วย ซึ่งยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

ด้วยเศรษฐกิจไทยกำลังเผชิญหลายความเสี่ยงกดดันเศรษฐกิจ โดยเฉพาะที่ได้กล่าวถึง
 ข้างต้น ทำให้ห้องค้าปลีกไทยคาดการณ์ว่า ธปท. จะตัดสินใจลดดอกเบี้ยลงสู่
 ระดับ 1.75% ในการประชุมวันที่ 30 เมษายนนี้ และคาดว่าจะมีการลดดอกเบี้ย
 ลงเพิ่มเติมอีกหนึ่งครั้งในช่วงครึ่งหลังของปีนี้สู่ระดับดอกเบี้ยที่ 1.50% ณ สิ้นปี
 นี้ เนื่องจากการชะลอตัวของภาคส่งออกและภาคอสังหาริมทรัพย์

รูปที่ 3 ตลาดคาดดอกเบี้ยไทยจะลดลงสู่ระดับ 1.25% ใน 12 เดือนข้างหน้า



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

**Disclaimer**

“เอกสารฉบับนี้ใช้สำหรับเป็นเอกสารให้ข้อมูลที่สำคัญเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ประกอบการสนทนา/สัมมนาเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ หรือ ธุรกิจต่างๆที่ผู้ได้รับข้อมูลสนใจเท่านั้น ไม่ถือเป็นเอกสารให้คำแนะนำ ข้อเสนอ ข้อชี้แนะหรือข้อชี้ชวนใดๆที่ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ให้แก่ผู้ได้รับข้อมูล ธนาคารจัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยใช้ข้อมูลทางการเงินและข้อมูลที่เกี่ยวข้องอื่นๆที่ได้มาจากแหล่งข้อมูลทั่วไปเป็นสำคัญ โดยได้ทำการตั้งข้อสมมติฐานต่างๆในการจัดทำเอกสารนี้ไว้ด้วย ดังนั้นธนาคารจึงไม่อาจให้คำรับรองได้ว่าข้อมูลที่แสดงในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและครบถ้วน

ในกรณีของผลิตภัณฑ์อนุพันธ์ ที่ผู้ได้รับข้อมูลแจ้งข้อมูลแก่ธนาคารไม่ครบถ้วนหรือให้ข้อมูลไม่ตรงกับความจริง ธนาคารอาจนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ได้ไม่ครบถ้วนตามความต้องการที่แท้จริงของผู้ได้รับข้อมูล นอกจากนี้ ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบ และเข้าใจว่าข้อมูลที่ธนาคารได้ให้ไม่ได้แสดงผลตอบแทนของการทำธุรกรรมที่ลูกค้าจะได้รับในอนาคต นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลควรทราบว่าธุรกรรมดังกล่าวมีความเสี่ยงสูงเนื่องจากสภาวะตลาดไม่สามารถคาดการณ์ได้ และอาจมีระเบียบ กฎเกณฑ์ หรือมาตรการคุ้มครองไม่เพียงพอสำหรับผู้ได้รับข้อมูล

ดังนั้นก่อนที่ผู้ได้รับข้อมูลจะตัดสินใจด้วยตนเองในการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลต้องศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับการบริการหรือผลิตภัณฑ์ของธนาคาร สภาพเศรษฐกิจ สภาวะตลาด ปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมในเว็บไซต์ของธนาคารตามที่อยู่นี้ URL <https://www.kasikornbank.com> หรือเว็บไซต์อื่นๆที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งรายละเอียดข้อมูลหรือเอกสารอ้างอิงที่จัดทำขึ้นโดยสถาบันอื่นๆ รวมตลอดถึงปรึกษากับที่ปรึกษาด้านการเงิน กฎหมาย และภาษีเพื่อประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรมทุกครั้ง นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลเข้าใจและรับทราบว่า การลงทุน หรือการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวนี้เป็นธุรกรรมที่มีสภาพคล่องต่ำ และธนาคารไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับข้อมูลอันเนื่องมาจากการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลซึ่งไม่ว่าจะเป็นต้นฉบับหรือสำเนารับรองและตกลงว่าจะไม่ทำการคัดลอกหรือทำซ้ำ หรือเผยแพร่ข้อมูลนี้ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดของเอกสารฉบับนี้แก่ผู้อื่น และตกลงจะรักษาข้อมูลดังกล่าวไว้เป็นความลับ รวมทั้งจะดำเนินการให้ลูกจ้าง พนักงานหรือบุคคลอื่นใดที่ได้รับเอกสารไว้แทนรักษาข้อมูลไว้เป็นความลับด้วย

ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบว่า การให้บริการของธนาคารอาจมีประเด็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม และควรพิจารณาลักษณะ ความเสี่ยง และผลตอบแทนจากผลิตภัณฑ์ โดยศึกษารายละเอียดจากเอกสารต่างๆที่เกี่ยวข้องที่ได้รับจากธนาคาร และสามารถศึกษาเอกสาร KBank Foreign Exchange Disclosure ที่ <https://www.kasikornbank.com/th/business/derivative-investments/Documents/KASIKORNBANK-Foreign-Exchange-Disclosure.pdf>

ผู้ได้รับข้อมูลสามารถสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากธนาคาร หรือในกรณีมีข้อร้องเรียนการบริการ หรือผลิตภัณฑ์ ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่ หมายเลขรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”