



28 February 2025 | 4:23 PM

KBank Data Flash

ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยเดือนมกราคมเกินดุลสูงต่อเนื่อง แต่ค่าเงินบาทอ่อนค่าทะลุ 34 อีกครั้ง

- ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยเดือนมกราคมเกินดุล 2,700 ล้านดอลลาร์สหรัฐ มากกว่าคาดการณ์ที่ 1,646 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยนับเป็นการเกินดุลต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 จากเดือนก่อนหน้าที่เกินดุล 2,925 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากการส่งออกที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น ทำให้ดุลการค้าเกินดุล 400 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่ดุลบริการและเงินโอนเกินดุล 2,300 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยดุลบริการกลับมาเกินดุลเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน ท่ามกลางนักท่องเที่ยวเข้าไทย 3.7 ล้านคน เพิ่มขึ้น 22.2%YoY

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA

ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจ

และตลาดทุน

Kobsidthi.s@kasikornbank.com

กฤติกา บุญสร้าง

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจ

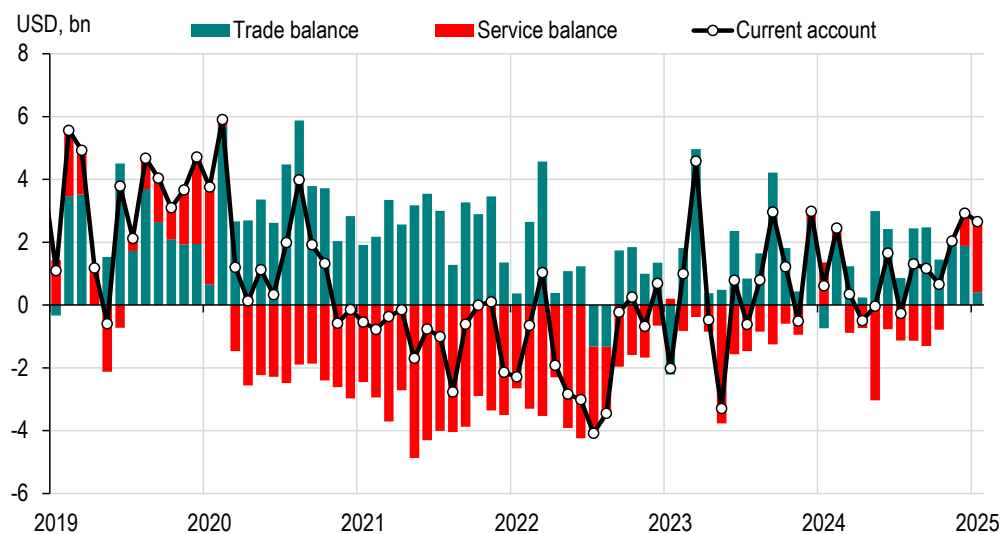
และตลาดทุนอาวุโส

Kittika.bo@kasikornbank.com

งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

02 470 5501

รูปที่ 1 ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

- ทั้งนี้ ดุลการค้าตามประกาศของกระทรวงพาณิชย์กับธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ใช้เกณฑ์ที่แตกต่างกัน¹ (รูปที่ 2)

¹ สถิติการค้าตามระบบศุลกากรของกระทรวงพาณิชย์จะคำนวณจากสินค้าที่ผ่านเข้าออกราชอาณาจักรทั้งหมด ซึ่งจะแตกต่างกับสถิติการค้าของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งคำนวณจากธุรกรรมการซื้อขายสินค้าระหว่างคนไทยและต่างชาติ



รูปที่ 2 สถิติการค้าไทยโดยเปรียบเทียบระหว่างกระทรวงพาณิชย์และ ธปท.

USD bn	Exports, MOC basis	Export, BOT basis	Imports, MOC basis	Imports, BOT basis	Trade balance, MOC basis	Trade balance, BOT basis
Feb-24	23,419	23,179	23,778	21,173	-359	2,006
Mar-24	25,075	24,639	25,936	23,409	-861	1,230
Apr-24	23,257	22,758	24,935	22,518	-1,678	240
May-24	26,230	25,935	25,373	22,941	857	2,994
Jun-24	24,806	24,493	24,388	22,072	418	2,421
Jul-24	25,721	25,562	27,094	24,701	-1,373	861
Aug-24	26,182	25,999	25,917	23,557	265	2,442
Sep-24	25,983	25,660	25,589	23,191	394	2,469
Oct-24	27,222	26,894	28,016	25,447	-794	1,447
Nov-24	25,608	25,448	25,833	23,425	-224	2,023
Dec-24	24,766	24,318	24,777	22,436	-11	1,882
Jan-25	25,277	25,025	27,157	24,622	-1,880	403
past 12 months sum	303,547	299,910	308,793	279,492	-5,246	20,418

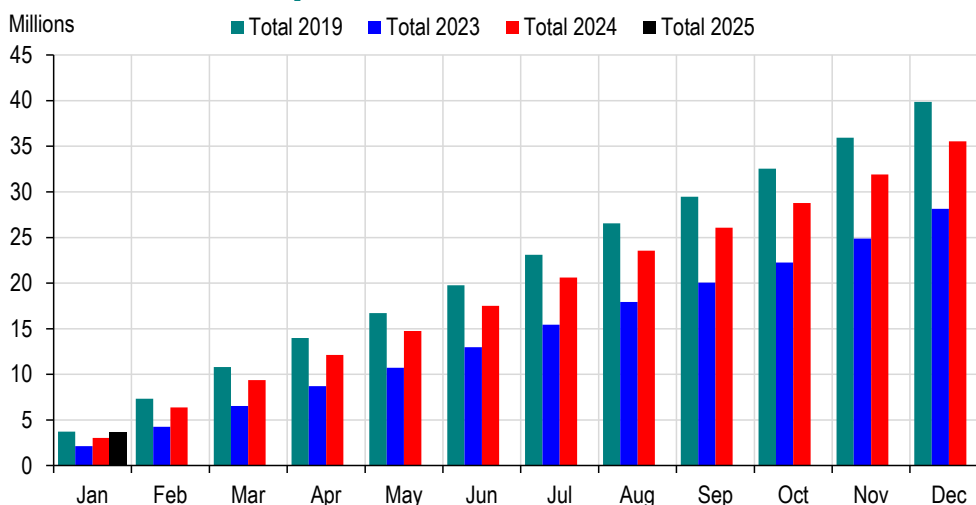
ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

- ด้านภาพรวมเศรษฐกิจไทยในเดือนมกราคมดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า จากการเร่งตัวของอุปสงค์ทั้งภายในและภายนอกประเทศ และได้รับผลบวกจากมาตรการภาครัฐ ทั้ง Easy E-receipt และมาตรการยกเว้นค่าโดยสารรถไฟฟ้าและรถสาธารณะ ด้านการจ้างงานโดยรวมทรงตัว และการผลิตในหมวดยานยนต์ปรับตัวขึ้น

ความเห็นของห้องค้ำกสิกรไทย

ห้องค้ำกสิกรไทยประเมินดุลบัญชีเดินสะพัดไทยจะเกินดุลสูงในปีนี้ ท่ามกลางแรงหนุนสำคัญจากดุลบัญชีเดินสะพัดที่กลับมาเกินดุลสูงต่อเนื่อง เนื่องจากเราคาดการณ์ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวในปีนี้มีโอกาสกลับเข้าสู่ระดับก่อนเกิดโควิด-19 ที่ 40 ล้านคน เมื่อพิจารณาจากตัวเลขนักท่องเที่ยวในเดือนมกราคม 2025 ที่ 3.7 ล้านคน เทียบกับในเดือนมกราคม 2019 (รูปที่ 3)

รูปที่ 3 นักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทย



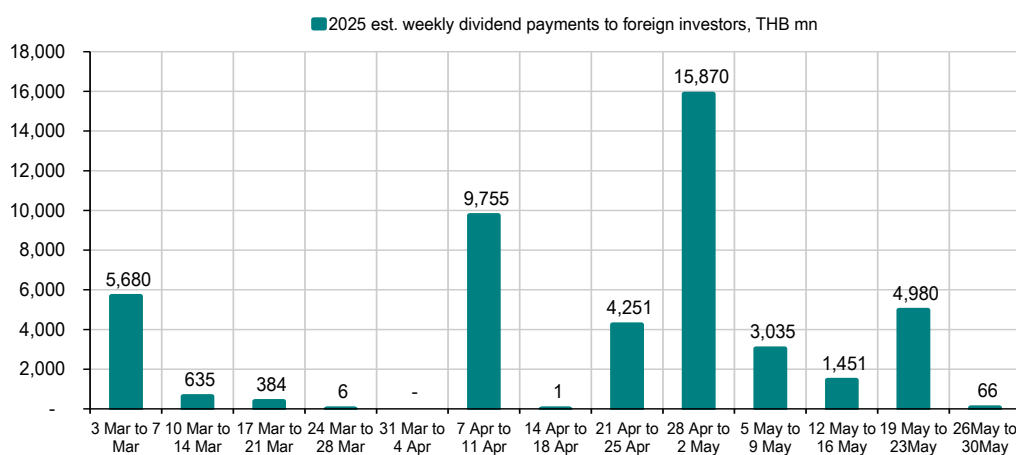
ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย



ด้านค่าเงินบาทในวันนี้อ่อนค่า 0.78% ทะลุ 34.00 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ แต่ระดับ 34.18 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ อ่อนค่ามากที่สุดในรอบ 5 สัปดาห์ หลัง ธปท. ลดดอกเบี้ยนโยบาย และทองคำปรับตัวลดลงแรง ในขณะที่ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น หลังเมื่อคืนนี้ ทรัมป์ประกาศยืนยันจะเริ่มเก็บภาษีแคนาดาและเม็กซิโก 25% และจะเก็บภาษีจีนเพิ่มอีก 10% เริ่มวันที่ 4 มีนาคมนี้

เราประเมินว่าค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าในระยะนี้ โดยมีแนวต้านสำคัญที่ 34.25 และ 34.80 ดอลลาร์สหรัฐ ตามลำดับ เนื่องจากแรงกดดันภาษีนำเข้าของทรัมป์ที่ทำให้ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่า ราคาทองคำที่ปรับพักฐาน และฤดูกาลจ่ายเงินปันผลที่กำลังจะมาถึงในช่วงมีนาคม-พฤษภาคมของทุกปี (รูปที่ 4) โดยปีที่แล้วมีการจ่ายเงินปันผลจากบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ไทยให้นักลงทุนต่างชาติราว 81,000 ล้านบาท

รูปที่ 4 ประมาณการจ่ายปันผลในปี 2025 (ณ วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2025)



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

**Disclaimer**

“This document is intended to provide material information relating to investment or product in discussion, presentation or seminar only. It does not represent or constitute an advice, offer, recommendation or solicitation by KBank and should not be relied on as such. In preparation of this document, KASIKORNBANK Public Company Limited (“**KBank**”) has made assumptions on the financial and other information from public sources, and KBank makes no warranty of the accuracy and /or completeness of the information described herein.

In the case of derivative products, where the recipient of the information (the “**Recipient**”) provides incomplete or inaccurate information to KBank, KBank may not be capable of delivering information relating to investment or derivative products in conformity with the genuine need of the Recipient. The Recipient also acknowledges and understands that the information provided by KBank does not indicate the expected profit, yield or positive return in the future. Furthermore the Recipient acknowledges that such investment involves a high degree of risk as the market conditions are unpredictable and there may be inadequate regulations and safeguards for the Recipient.

Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, the Recipient must review information relating to services or products of KBank including economic and market situation and other factors pertaining to the transaction as posted in KBank’s website at URL <https://www.kasikornbank.com> and/or in other websites including all other information, documents prepared by other institutions and consult with your financial, legal or tax advisors before making any investment decision. The Recipient understands and acknowledges that the investment or transaction hereunder is the low liquidity transaction and KBank shall not be responsible for any loss or damage arising from such investment or any transaction made by the Recipient. The Recipient including its employee, officer or other person who receives information from this document or its copy on the behalf of Recipient, represent and agree not to make any copy, reproduce or distribute any information hereunder whether in whole or in part to any other person and shall keep confidential of all information contained therein. The Recipient acknowledges that there may be conflict of interest under the KBank’s services, whether directly or indirectly and should further consider the character, risk and investment return of each product by reading details from relevant documents provided by KBank and the Recipient shall review KBank Foreign Exchange Disclosure at <https://www.kasikornbank.com/th/business/derivative-investments/Documents/KASIKORNBANK-Foreign-Exchange-Disclosure.pdf>

Where there is any inquiry, the Recipient may seek further information from KBank or in case of making complaint, the Recipient can contact KBank at (662) 888-8822.”