

TISCO ESU Morning View January 22, 2026: ธปท. ผ่อนคลายเกณฑ์การนำรายได้กลับประเทศ โดยเพิ่มวงเงินเป็น 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อาจยังไม่เพียงพอที่จะช่วยลดแรงกดดันเงินบาทแข็งค่า จากราคาทองคำที่ปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ยอดส่งออก-นำเข้า (Export-Import) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ธ.ค.
- สหรัฐฯ: GDP Annualized ไตรมาส 3/2024, ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 17 ม.ค., ดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE), รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) และการใช้จ่ายส่วนบุคคล (Personal Spending) เดือน พ.ย.
- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เบื้องต้น เดือน ม.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 January										
Wed	21	14:00	UK	CPI	% MoM	Dec	0.4%	0.4%	-0.2%	--
		14:00		CPI	% YoY	Dec	3.3%	3.4%	3.2%	--
Today		19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jan-16	--	14.1%	28.5%	--
		22:00		Construction Spending	% MoM	Sep	0.1%	-0.6%	0.2%	0.4%
		22:00		CPI YoY	% MoM	Dec	-0.3%	-9.3%	3.3%	--
		22:00		Pending Home Sales	% YoY	Dec	--	-1.3%	-0.3%	--
		22:00	Construction Spending	% MoM	Oct	0.1%	0.5%	-0.6%	--	
		6:50	Japan	Trade Balance	USD, bn	Dec	¥360.0b	¥105.7b	¥322.3b	¥316.7b
		6:50		Trade Balance Adjusted	Yen ,bn	Dec	-¥27.0b	-¥208.6b	¥62.9b	¥8.0b
		6:50		Exports	% YoY	Dec	6.1%	5.1%	6.1%	--
		6:50		Imports	% YoY	Dec	3.6%	5.3%	1.3%	--
		20:30	US	GDP Annualized	% QoQ	3Q T	4.3%	--	4.3%	--
		20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Jan-17	209k	--	198k	--
		20:30		Continuing Claims	Persons	Jan-10	1890k	--	1884k	--
		22:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Jan P	-13.0	--	-13.1	--
		22:00		US	Personal Income	%	Nov	0.4%	--	--
		22:00	Personal Spending		%	Nov	0.5%	--	--	--
		22:00	PCE Price Index YoY		% YoY	Nov	2.8%	--	--	--
		22:00	Core PCE Price Index MoM		% MoM	Nov	0.2%	--	--	--
		22:00	Core PCE Price Index YoY		% YoY	Nov	2.8%	--	--	--
				* P = Prelim, * A =Advance, * F = Final,		■ better than mkt		■ worse than mkt		

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

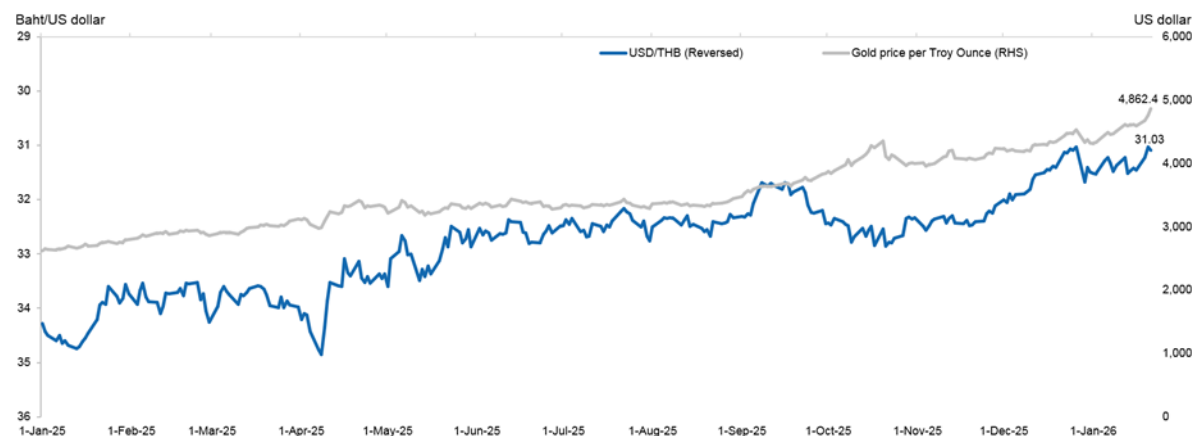
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ธปท. ผ่อนคลายเกณฑ์การนำรายได้กลับประเทศ โดยเพิ่มวงเงินเป็น 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อาจยังไม่เพียงพอที่จะช่วยลดแรงกดดันเงินบาทแข็งค่า จากราคาทองคำที่ปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง

Co-movement of USD/THB exchange rate and gold prices



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

- ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ประกาศผ่อนคลายนโยบายการนำรายได้กลับประเทศ (Repatriation) โดยมีการขยับเพิ่มวงเงินรายได้ต่างประเทศของคนไทยและผู้ประกอบการไทยสามารถนำกลับเข้ามาในไทยได้สูงสุด 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อครั้ง (จากเดิมที่กำหนดไว้ไม่เกิน 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อครั้ง) โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 19 ม.ค. 2026 การผ่อนคลายนโยบายการนำรายได้กลับประเทศจะครอบคลุมธุรกรรมการส่งออกที่ต่ำกว่า 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 92% ของมูลค่าการส่งออกทั้งหมด และคาดว่าจะมาตรการนี้จะช่วยลดแรงกดดันต่อทิศทางเงินบาทแข็งค่าจากการที่ผู้ส่งออกจะสามารถนำเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ไปชำระค่าสินค้าหรือเก็บไว้บริหารจัดการต่อได้โดยไม่ต้องแลกขายเงินดอลลาร์สหรัฐฯ กลับมาเป็นเงินบาท
- เงินบาทแข็งค่าต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงปลายปีที่ผ่านมา และล่าสุดแข็งค่าทะลุระดับ 31 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นระดับแข็งค่าสูงสุดในรอบ 4 ปี 10 เดือน
ประเด็นเรื่องการแข็งค่าดังกล่าวไม่ได้สะท้อนปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจไทยเป็นหลัก หากแต่เกิดจากปัจจัยภายนอกเป็นสำคัญ โดยงานวิจัยระบุว่าแรงกดดันจากปัจจัยภายนอกที่ไม่ใช่ปัจจัยพื้นฐาน (non-fundamental shocks) มีสัดส่วนต่อการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทสูงถึง 61% และปัจจัยพื้นฐานของสหรัฐฯ (US fundamental shock) ราว 13% โดยราคาทองคำในตลาดโลกที่เพิ่มสูงขึ้น
จากสถานการณ์ความตึงเครียดทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันค่าเงินบาทอย่างต่อเนื่อง
- ทั้งนี้ มาตรการดังกล่าวถือเป็นหนึ่งในหลายมาตรการที่ ธปท. ดำเนินการเพื่อชะลอการแข็งค่าของเงินบาท โดยที่ผ่านมา ธปท. ได้ยกระดับความเข้มงวดในการกำกับดูแลธุรกรรมเงินตราต่างประเทศเข้า
โดยเรียกตรวจเอกสารธุรกรรมที่มีมูลค่าตั้งแต่ 200,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ขึ้นไป สะท้อนว่าคือการส่งสัญญาณจาก ธปท. ว่าจับตาดูแลประเด็นเรื่องค่าเงินบาทอย่างใกล้ชิด และพร้อมจะออกมาตรการเพิ่มเติมหากบาทยังไม่หยุดแข็งค่า และการขยับเพดานจาก 1 ล้าน เป็น 10 ล้านดอลลาร์ ถือเป็นการเพิ่มวงเงินที่สูงราว 10 เท่าจากเดิม ครอบคลุมมากกว่า 90% ของมูลค่าการส่งออกทั้งหมด ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ธปท. ค่อนข้างกังวลกับสถานการณ์ปัจจุบัน
การส่งสัญญาณนี้อาจช่วยลดการเก็งกำไรในตลาดได้ในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ดี แม้ ธปท. จะทยอยออกมาตรการอย่างต่อเนื่อง เรามองว่าค่าเงินบาทจะยังคงเคลื่อนไหวผันผวนอยู่ในกรอบใกล้เคียงระดับ 31 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และยังไม่สามารถกลับไปสู่ระดับ 32 บาทได้ในระยะเวลานี้

- นอกจากนี้ ล่าสุด ธปท. ยังมีการเตรียมออกประกาศเพิ่มเติมอีก 2 ฉบับที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมทองคำ ได้แก่ (1) การกำหนดให้ร้านทองรายงานธุรกรรมการแลกเปลี่ยนเงิน เพื่อเพิ่มการกำกับดูแลและติดตามข้อมูลการซื้อขายทองคำ และ (2) การพิจารณากำหนดเพดานการซื้อขายทองคำผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์ในสกุลเงินบาท โดยอาจกำหนดวงเงินอยู่ที่ประมาณ 50-100 ล้านบาทต่อคนต่อวัน ซึ่งในปัจจุบันธุรกรรมดังกล่าวมีสัดส่วนเพียงราว 1-1.5% ของมูลค่าการซื้อขายทองคำทั้งหมด
- มาตรการเพิ่มเติมทั้งสองยังคงมีเป้าหมายเพื่อลดแรงกดดันด้านการแข็งค่าของเงินบาท อย่างไรก็ดี คาดว่ามาตรการจะเริ่มมีผลบังคับใช้ได้ภายในเดือนมีนาคม 2026 ซึ่งยังไม่ช่วยส่งสัญญาณเชิงบวกต่อตลาดในระยะปัจจุบัน
- ในระยะสั้น เราประเมินว่าเงินบาทจะมีทิศทางแข็งค่าต่อเนื่อง และอาจแข็งค่าลงไปแตะระดับ 30.5 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ แม้มาตรการที่ทยอยออกมาจะช่วยชะลอความรุนแรงของการแข็งค่าได้บ้างในระยะสั้น แต่ยังไม่เพียงพอที่จะเปลี่ยนแปลงปัจจัยพื้นฐานที่กดดันให้เงินบาทแข็งค่า ซึ่งส่วนใหญ่มาจากปัจจัยภายนอก ได้แก่ การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐและการปรับเพิ่มขึ้นของราคาทองคำ นอกจากนี้ ทิศทางเงินบาทในระยะถัดไปยังขึ้นอยู่กับพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือน ก.พ. 2026 รวมถึงความเป็นไปได้ของมาตรการอื่นๆ ที่ไม่ใช่อัตราดอกเบี้ย หากไม่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมดังกล่าว เงินบาทอาจยังคงแข็งค่าต่อเนื่องไปจนถึงช่วงเดือน เม.ย. 2026 ซึ่งเป็นช่วงที่คาดว่าจะการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจเกิดขึ้น รวมถึงเป็นช่วงที่ปัจจัยฤดูกาลเริ่มเอื้อต่อการอ่อนค่าของเงินบาท

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 discretion and risk of the user.