

Research Note

21/6/2018

ความเข้มข้นสงครามการค้าเพิ่มขึ้น หลังทรัมป์ขึ้นภาษีนำเข้า 10% บหสินค้าจีน อีก 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ

เป็นการให้ข่าวโดยประธานาธิบดีสหรัฐฯ เมื่อวันที่ 18 มิ.ย. ที่อาจกลายเป็นกำแพงภาษีระลอกที่ 3 หลังจากที่ทั้ง [สหรัฐฯ](#) และ [จีน](#) เพิ่งจะตอบโต้กันโดยประกาศรายชื่อสินค้าที่จะโดนภาษีนำเข้า 25% ซึ่งมีมูลค่าการค้าราว 3.4 หมื่นล้าน USD และจะมีผลบังคับใช้ 6 ก.ค. นี้

ระลอก 3 ... แย่กว่าที่คาด

ความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นทันทีเพราะการค้าระหว่างประเทศจะได้รับผลกระทบมากกว่าที่คาดไว้เดิม แต่ที่น่ากังวลกว่าคือการที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ว่าจะมีการเพิ่มขอบเขตของสินค้าอีกหรือไม่ (คล้าย [scenario](#) ตอนต้นปี 2017 ที่มีความกังวลสงครามการค้าในวงกว้าง) เห็นได้ว่านักลงทุนปีตรีความเสถียร (risk off) ทันทีหลังวันที่ทรัมป์ให้ข่าว โดยดัชนีหุ้น Dow Jones ลดลงกว่า 1% ดัชนี Shanghai ลดลงเกือบ 4% ส่วนหุ้นไทยลดลงกว่า 2% นอกจากนี้ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ [กล่าวว่า](#) นักธุรกิจส่งสัญญาณว่าจะชะลอการลงทุนและการจ้างงาน

ติดตามผลกระทบต่อการค้าไทย

ส่งออก การส่งออกรวมขยายตัวได้ดีที่ 11.4% ในเดือน พ.ค. หากดูกลุ่มสินค้าที่อยู่ในข่ายได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า รูปด้านขวามือแสดงให้เห็นว่ากลุ่มนี้ยังขยายตัวได้ดีพอควรที่ 8.9% เพราะในช่วงที่ผ่านมา มีเพียงสินค้าบางรายการเท่านั้นที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีระลอกแรกของสหรัฐฯ โดยในรูปจะเห็นว่าการส่งออกเหล็กและเหล็กกล้า (-28%) รวมถึงเครื่องซักผ้า (-40%) ไปสหรัฐฯ หดตัวลงอย่างชัดเจน

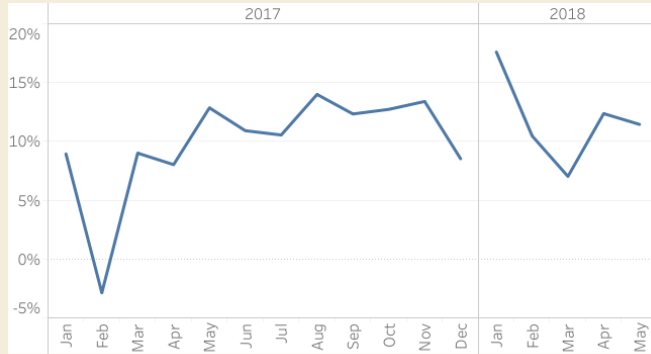
สำหรับผลกระทบจากภาษีระลอกที่ 2 นั้น ต้องจับตามองการส่งออกสินค้าหมวดอิเล็กทรอนิกส์ไปจีนเนื่องจากอยู่ใน supply chain ของสินค้าจีนที่โดนสหรัฐฯ เก็บภาษี 25%

Source: Data from Ministry of Commerce; Analysis by Krungthai Macro Research

Themes of Export

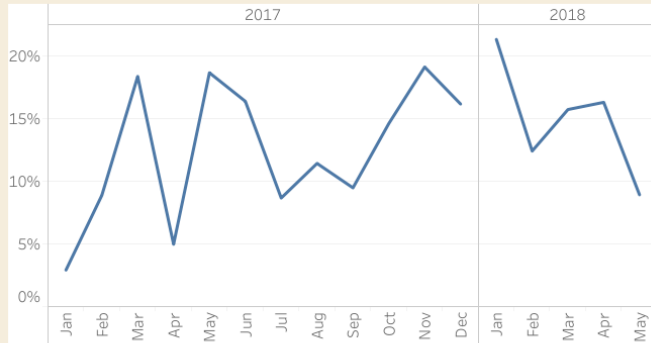
Update: 21 June 2018

Total Export



Select a Theme
trade war

Theme: trade war



Select an Exporting Destination
USA

Products in Theme: trade war

	2018				
	Jan	Feb	Mar	Apr	May
Auto and parts	40%	12%	21%	14%	17%
Building materials	28%	16%	10%	29%	-15%
Commodities	12%	-40%	-70%	-79%	-28%
Electrical equipment	-2%	-55%	-34%	-30%	-40%
Electronics	9%	2%	35%	9%	9%

Details Theme: trade war

		2018				
		Jan	Feb	Mar	Apr	May
Auto and parts	Rubber products	40%	12%	21%	14%	17%
Building materials	Iron or steel products	29%	13%	7%	26%	-19%
	Aluminium products	21%	29%	30%	54%	23%
Commodities	Iron and steel	12%	-40%	-70%	-79%	-28%
Electrical equipm..	Washing machines, dr..	-2%	-55%	-34%	-30%	-40%
Electronics	Computer and parts	11%	6%	43%	12%	13%
	Electronic integrated c..	26%	11%	30%	19%	10%
	Semi-conductor device..	-57%	-51%	-65%	-40%	-49%
	Printed circuits	43%	-17%	10%	12%	35%

Unit: %YOY, Million USD

Data: Thailand Ministry of Commerce

Analysis by Phacharaphot Nuntramas, Ph.D.

Click [บนรูปเพื่อเข้าไปลองใช้ visualization](#) ซึ่งจะสามารถเลือกการส่งออกไปประเทศอื่น นอกเหนือจากสหรัฐฯ ได้

This report is not intended to provide the basis for any evaluation of the financial instruments discussed herein. The information was obtained from various sources; we do not guarantee its accuracy or completeness. In particular, information provided herein should be regarded as indicative, preliminary and for illustrative purposes only. There is no representation that any transaction can execute at such terms or price.

Information provided in this report is not intended to constitute legal, tax or accounting advice in relation to entering into any transaction and does not have regard to the particular needs of any specific person who may receive this report. Clients should consult their own financial advisors regarding the appropriateness of investing in any investment strategies discussed or recommended in this report and should understand that statements regarding future prospects may not be realized. While all information this presentation has been produced or compiled from sources believed to be reliable, the Bank makes no representation as to its accuracy or completeness.

ความเข้มข้นสงครามการค้าเพิ่มขึ้น หลังทรัมป์ขึ้นภาษีนำเข้า 10% บณสินค้าจีน อีก 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ

ติดตามผลกระทบต่อการค้าไทย

นำเข้า การนำเข้ารวมขยายตัวที่ 11.7% ในเดือน พ.ค. ตามการส่งออกและอุปสงค์ในประเทศที่กำลังฟื้นตัว ผลกระทบหากจีนส่งออกไปสหรัฐฯ ลดลงจะเป็นไปได้ทั้งทำให้การนำเข้าของไทยลดลงหรือเพิ่มขึ้น

การนำเข้าในสินค้าทุนอาจลดลงตามการส่งออกของไทยที่เป็น supply chain ของสินค้าจีนได้รับผลกระทบ เนื่องจากการลงทุนของภาคเอกชนในไทยจะชะลอลง (ซึ่งอาจเป็นบริษัทไทยหรือบริษัทต่างชาติก็ได้) ในขณะที่เดียวกัน การนำเข้าสินค้าวัตถุดิบและสินค้าชั้นกลางที่เกี่ยวข้องก็จะลดลงเช่นกัน นอกจากนี้ ราคาสินค้าวัตถุดิบที่น่าจะปรับตัวลงก็จะทำให้มูลค่าการนำเข้าต่ำลงด้วย

ในทางตรงกันข้าม การนำเข้าสินค้าอาจเพิ่มขึ้นหากจีนซึ่งขายสินค้าไปสหรัฐฯ ได้น้อยลงหันมาทำตลาดในไทย นอกจากนี้ สินค้าจากสหรัฐฯ ก็อาจหันมาทำตลาดในไทยเพิ่มเติมเช่นกัน ซึ่งจะเป็นการแข่งขันกับผู้ประกอบการในประเทศ โดยอาจเป็นสินค้าทุน สินค้าวัตถุดิบ สินค้าชั้นกลาง หรือสินค้าอุปโภคบริโภคก็ได้

ดุลการค้า ดุลการค้าไทยลดลงในระยะหลังเพราะราคาน้ำมันดิบที่พุ่งสูงขึ้น ไม่ใช่ผลของสงครามการค้า อย่างไรก็ตาม สงครามการค้าที่รุนแรงขึ้นจะทำให้ดุลการค้าไทยลดลง จึงเป็นจุดที่ต้องติดตาม

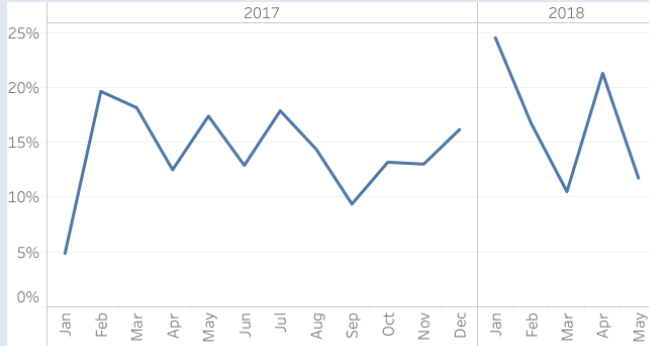
ผลกระทบจากสงครามการค้าจะเริ่มเด่นชัดขึ้นตั้งแต่เดือน ก.ค. นี้ เป็นต้นไป และจะทวีความรุนแรงขึ้นหากทรัมป์เอาจริงกับการขึ้นภาษีกับสินค้าจีนอีก 2 แสนล้าน USD ตามที่ขู่ไว้ ซึ่งใน scenario นั้น เราอาจได้เห็นรายละเอียดของภาษีระลอกที่ 3 นี้ในช่วงเดือน ส.ค. หากทางสหรัฐฯ ใช้เวลาในการพิจารณารายชื่อสินค้าใกล้เคียงกับการทำภาษีในระลอกที่ 2

Source: Data from Ministry of Commerce; Analysis by Krungthai Macro Research

Themes of Import

Update: 21 June 2018

Total



Major products

	2018				
	Jan	Feb	Mar	Apr	May
Capital goods	34%	5%	2%	6%	10%
Consumer goods	19%	13%	2%	20%	10%
Fuel lubricants	53%	28%	19%	70%	25%
Raw materials and intermediate products	12%	22%	15%	16%	9%
Vehicles and transport accessories	27%	19%	11%	19%	8%

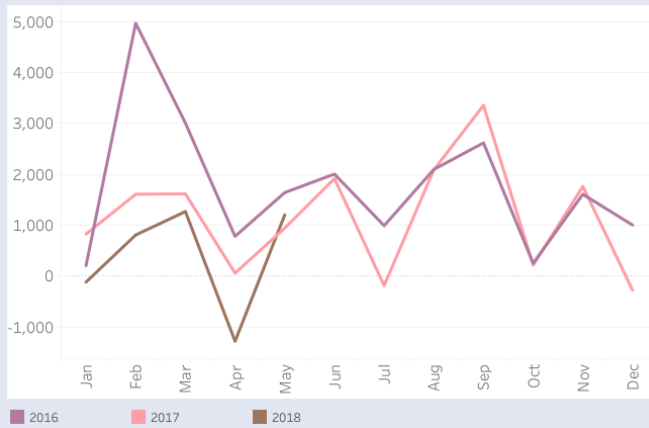
 Select a Theme
 trade war

 Select an Import Origin
 All

Products relevant to Theme: trade war

		2018				
		Jan	Feb	Mar	Apr	May
Capital goods	Computers, parts and acc..	30%	28%	19%	37%	41%
	Metal manufactures	39%	18%	8%	27%	32%
Consumer goods	Medicinal and pharmaceu..	50%	7%	13%	46%	13%
	Edible meat	27%	33%	24%	38%	32%
	Electrical household appli..	1%	29%	12%	47%	32%
Raw materials and intermediate products	Electrical, electronic equi..	19%	12%	8%	-4%	10%
	Iron, steel and products	41%	22%	7%	23%	15%
	Other metal ores, metal ..	41%	32%	7%	13%	11%

Total Trade Balance (Customs Basis)



Unit: %YOY, Million USD

Data: Thailand Ministry of Commerce

Analysis by Phacharaphot Nuntramas, Ph.D.

Click [บนรูปเพื่อเข้าไปลองใช้ visualization](#) ซึ่งจะสามารถดูมูลค่าการนำเข้าในแต่ละสินค้าได้