

## สงครามการค้าสหรัฐฯ – จีน ค่าเงินหยวน และผลกระทบต่อการค้าของไทย

ภายหลังจากที่จีนประกาศตอบโต้ภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่มีผลเมื่อวันที่ 6 ก.ค. ที่ผ่านมา ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ได้สั่งการให้ขึ้นภาษีนำเข้ากับสินค้าจีนอีกประเภทตามที่ขูไว้ โดยเป็นมูลค่า 2 แสนล้าน USD และมีจำนวนสินค้ากว่า **6,000 รายการ** ซึ่งจะทราบรายชื่อสินค้าที่แน่นอนประมาณปลายเดือนสิงหาคมภายหลังการทำประชาพิจารณา

### จับตาสินค้าอิเล็กทรอนิกส์

ถึง ณ ปัจจุบัน ทางสหรัฐฯ ได้ประกาศขึ้นภาษีนำเข้ากับสินค้ามูลค่ากว่า 3 แสนล้าน USD แล้ว โดยผลกระทบของการขึ้นภาษีกับสินค้า 2.5 แสนล้าน USD จะเริ่มเห็นตั้งแต่เดือน ก.ค. เป็นต้นไป ซึ่งต้องจับตามองการส่งออกสินค้าหมวดอิเล็กทรอนิกส์ไปจีน เนื่องจากอยู่ใน supply chain ของสินค้าจีนที่โดนสหรัฐฯ เก็บภาษี 25% ทั้งนี้ เรามองว่ามูลค่าการส่งออกสินค้าคอมพิวเตอร์และชิ้นส่วนไปจีนเดือน มิ.ย. ที่ยังโตได้ 10% ยังไม่สะท้อนปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าว (ตัวเลขส่งออก-นำเข้า มิ.ย. ประกาศเมื่อ 20 ก.ค.)

### ผลกระทบทางอ้อมสำคัญไม่แพ้ผลกระทบรายสินค้า

นอกเหนือจากผลกระทบรายสินค้า เช่น เหล็กและเหล็กกล้า แผงโซลาร์ เครื่องซักผ้า และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ที่พูดถึงไปแล้ว การขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และการตอบโต้จากจีนรวมถึงคู่ค้าอื่นๆ อาจทำให้เศรษฐกิจโลกโดยรวมเติบโตได้ไม่ดีเหมือนเดิม โดยทางหัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ได้ประเมินว่า **GDP โลกอาจลดลงถึง 0.5%** หรือประมาณ 4.3 แสนล้าน USD ภายในปี 2020 ซึ่งแปลว่าผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกจะใหญ่พอๆ กับ GDP ประเทศไทยเลยทีเดียว (GDP ไทยมีมูลค่าประมาณ 4.6 แสนล้าน USD)

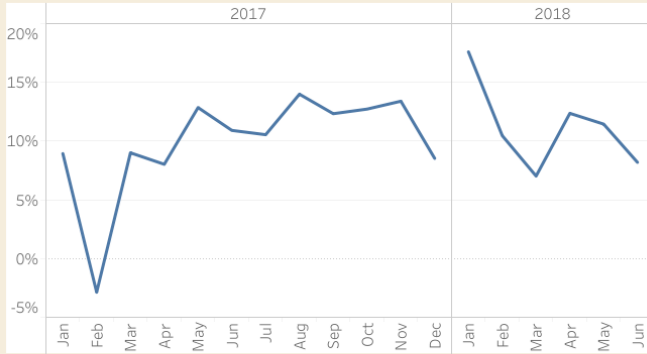
เราคาดว่ากลุ่มประเทศที่ได้รับผลกระทบทางอ้อมค่อนข้างมาก คือ กลุ่มที่ไม่ได้มีอุปสงค์ในประเทศที่แข็งแกร่งมากนัก เช่น สหภาพยุโรป และกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่

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

## Themes of Export

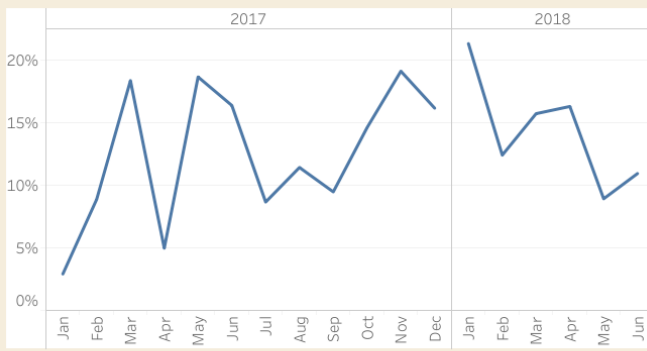
Update: 20 July 2018

### Total Export



Select a Theme  
trade war

### Theme: trade war



Select an Exporting Destination  
China

### Products in Theme: trade war

	2018					
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
Auto and parts	-9%	-15%	-12%	-3%	27%	-20%
Building materials	-1%	-40%	-16%	18%	-16%	-42%
Commodities	-46%	32%	-96%	46%	-7%	33%
Electrical equipment	84%	116%	70%	6%	-19%	511%
Electronics	41%	8%	25%	21%	10%	14%

### Details Theme: trade war

		2018					
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
Auto and parts	Rubber products	-9%	-15%	-12%	-3%	27%	-20%
Building materials	Iron or steel products	-4%	-44%	-12%	22%	-20%	-49%
	Aluminium products	20%	-16%	-37%	-4%	8%	24%
Commodities	Iron and steel	-46%	32%	-96%	46%	-7%	33%
Electrical equipm..	Washing machines, dr..	84%	116%	70%	6%	-19%	511%
Electronics	Computer and parts	62%	11%	29%	19%	5%	10%
	Electronic integrated c..	19%	4%	23%	35%	15%	1%
	Printed circuits	20%	-22%	-21%	3%	-11%	48%
	Semi-conductor device..	-31%	245%	120%	-9%	130%	218%

Unit: %YOY, Million USD

Data: Thailand Ministry of Commerce

Analysis by Phacharaphot Nuntramas, Ph.D.

Click บนรูปเพื่อเข้าไปลองใช้ visualization ซึ่งจะสามารถเลือกการส่งออกไปประเทศอื่น นอกเหนือจากจีน ได้

## สงครามการค้าสหรัฐฯ – จีน ค่าเงินหยวน และผลกระทบต่อการค้าของไทย

### จับตาค่าเงินหยวน

ภายหลังจากที่สหรัฐฯ เพิ่มความเข้มข้นในการตอบโต้มาตรการภาษี ค่าเงินหยวนก็อ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่องในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา โดยอ่อนค่าลงจาก 6.5 หยวนต่อ USD เป็นประมาณ 6.75 หยวนต่อ USD และอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเงินบาทเช่นกัน

การอ่อนค่าของเงินหยวน อาจเป็นวิธีหนึ่งที่ทางการจีนช่วยลดผลกระทบจากกำแพงภาษี โดยการทำให้กำไรจากการค้าในรูปเงินสกุลท้องถิ่นเพิ่มขึ้น ซึ่งเอื้อให้บริษัทจีนสามารถแข่งขันด้านราคาได้ เรามองว่าต้องติดตามมูลค่าการนำเข้าจากจีนอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะสินค้าวัตถุดิบอย่างเหล็กและผลิตภัณฑ์เหล็กที่จีนอาจพยายามหาลาดตลาดแทนตลาดสหรัฐฯ โดยในเดือน มิ.ย. การนำเข้าสินค้าดังกล่าวเติบโตถึง 27% ต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้าที่โต 42%

นอกจากนี้ ตลาดการเงินค่อนข้างอ่อนไหวกับการอ่อนค่าของเงินหยวนเนื่องจากเป็นที่ทราบกันดีว่าภาคธุรกิจของจีนมีหนี้ในรูป USD ค่อนข้างมาก ดังนั้น การอ่อนค่าต่อไปกว่าระดับ 6.8 หยวนต่อ USD อาจจุดประกายให้ตลาดการเงินปิดรับความเสี่ยง (Risk off) ได้

### สรุปมุมมอง Krungthai Macro Research

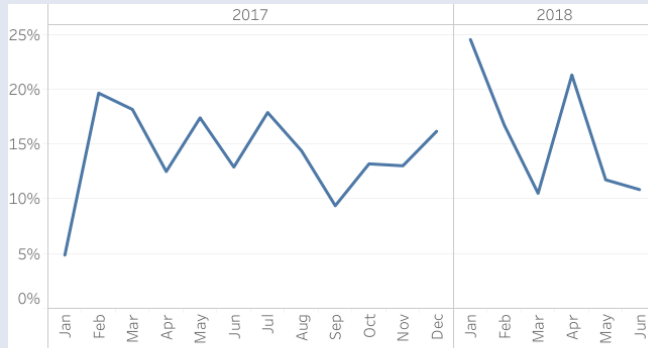
- ผลกระทบจากสงครามการค้าจะเริ่มเด่นชัดขึ้นตั้งแต่เดือน ก.ค. นี้เป็นต้นไป ซึ่งมีโอกาสทำให้การส่งออกของไทยชะลอลงบ้าง
- ในระยะหลัง ค่าเงินหยวนอ่อนค่าอย่างต่อเนื่อง และอ่อนค่ามากกว่าค่าเงินบาท ซึ่งทำให้ต้องติดตามผลกระทบจากการแข่งขันด้านราคาจากสินค้าจีนอย่างใกล้ชิดมากขึ้น
- การอ่อนค่าของหยวนไปมากกว่าระดับ 6.8 หยวนต่อ USD อาจทำให้ตลาดการเงินอ่อนไหว เกิด Risk off ได้

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

### Themes of Import

Update: 20 July 2018

#### Total



#### Major products

	2018					
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
Capital goods	34%	5%	2%	6%	10%	8%
Consumer goods	19%	13%	2%	20%	10%	12%
Fuel lubricants	53%	28%	19%	70%	25%	60%
Raw materials and intermediate products	12%	22%	15%	16%	9%	1%
Vehicles and transport accessories	27%	19%	11%	19%	8%	0%

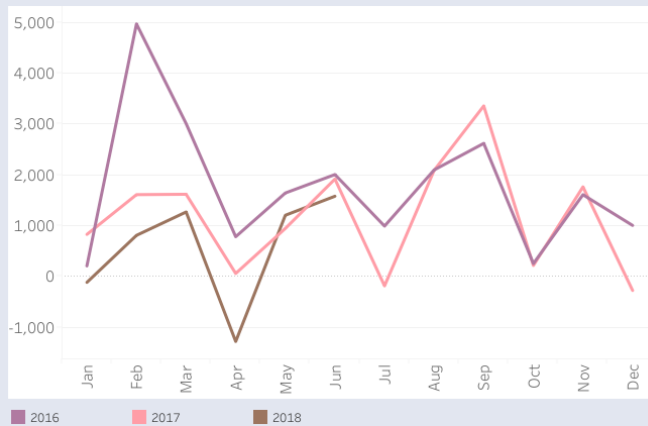
 Select a Theme  
 trade war

 Select an Import Origin  
 China

#### Products relevant to Theme: trade war

		2018					
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
Capital goods	Computers, parts and acc..	21%	33%	-3%	27%	35%	8%
	Metal manufactures	25%	64%	29%	0%	47%	35%
Consumer goods	Medicinal and pharmaceu..	70%	88%	-16%	54%	15%	27%
	Edible meat	-22%	137%	-21%	13%	32%	45%
	Electrical household appli..	17%	65%	-16%	36%	51%	32%
Raw materials and intermediate products	Iron, steel and products	5%	23%	17%	22%	42%	27%
	Electrical, electronic equi..	21%	24%	23%	19%	13%	25%
	Other metal ores, metal ..	49%	71%	12%	43%	27%	28%

#### Total Trade Balance (Customs Basis)



Unit: %YOY, Million USD

Data: Thailand Ministry of Commerce

Analysis by Phacharaphot Nuntramas, Ph.D.

Click บนรูปเพื่อเข้าไปลองใช้ visualization ซึ่งจะสามารถดูมูลค่าการนำเข้าในแต่ละสินค้าได้