

สหรัฐฯ-จีนบังคับใช้มาตรการภาษีเพิ่มเติม ค่าเงินหยวน และผลกระทบต่อการค้าของไทย

สหรัฐฯ-จีน ดำเนินการขึ้นภาษีนำเข้าระหว่างกันอีก [1.6 หมื่นล้าน USD](#) เริ่ม 23 ส.ค. 2561 แม้จะเป็นวันที่ทั้งสองฝ่ายจะกลับมาร่วมหารือเพื่อหาทางออกในประเด็นสงครามการค้า ด้านปธน.ทรัมป์ยังขู่จะปรับขึ้นภาษีสินค้าจีนรวม 5 แสนล้าน USD หากจีนไม่ยอมปรับนโยบายด้านทรัพย์สินทางปัญญา และซื้อสินค้าจากสหรัฐฯมากขึ้น

คาดทั้งสองฝ่ายมุ่งหาข้อสรุปร่วมกันก่อนประชุม G20

ท่ามกลางการตอบโต้ทางภาษีระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่ต่างไม่มีใครยอมอ่อนข้อ แต่เรามองว่า ทั้งสองฝ่ายต่างพยายามหาทางออกจากภาวะสงครามการค้าให้ได้ก่อนที่ผู้นำทั้งสองประเทศจะมีโอกาสพบกันในเดือนพ.ย. สะท้อนจากการเริ่มกลับมาหารือร่วมกันของเจ้าหน้าที่ระดับกลางในวันที่ 23 ส.ค. ซึ่งเราคาดว่าจะเป็นการปูทางไปสู่การเจรจาของเจ้าหน้าที่ระดับสูงต่อไป หลังจากที่มีการเจรจาของเจ้าหน้าที่ระดับสูงครั้งล่าสุดช่วงต้นเดือนมิ.ย. ประสบความสำเร็จล้มเหลว

จับตาสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ยางรถยนต์

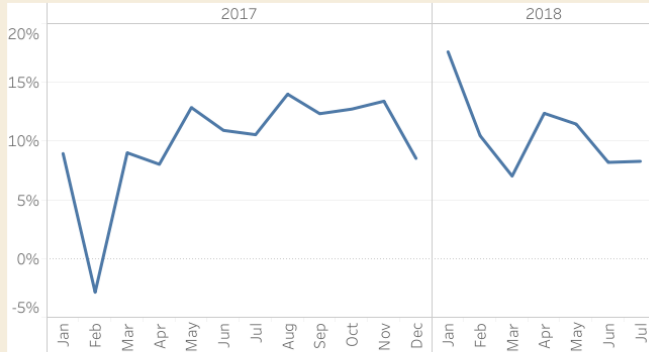
แม้ปัจจุบันภาพรวมการส่งออกยางรถยนต์จะยังขยายตัว แต่หากมองการส่งออกไปจีนกลับหดตัวต่อเนื่องที่ -33% จาก -20% ในเดือนก่อน สอดคล้องกับการส่งออกสินค้าในกลุ่มยานยนต์ และจักรยายนต์ไปจีนที่หดตัวเช่นกัน ส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลจากความกังวลต่อมาตรการขึ้นภาษีสินค้าในกลุ่มดังกล่าวของสหรัฐฯ และจีนที่มีผลบังคับใช้ ณ 23 ส.ค. 2561 ขณะที่ภาพรวมการส่งออกผลิตภัณฑ์โลหะที่ชะลอลง มองว่าเกิดจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรง หลังกลุ่มประเทศที่เดิมส่งออกไปยังสหรัฐฯ เริ่มหาตลาดใหม่ เช่น ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ที่ส่งออกไปอินเดียมากขึ้น

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

Themes of Export

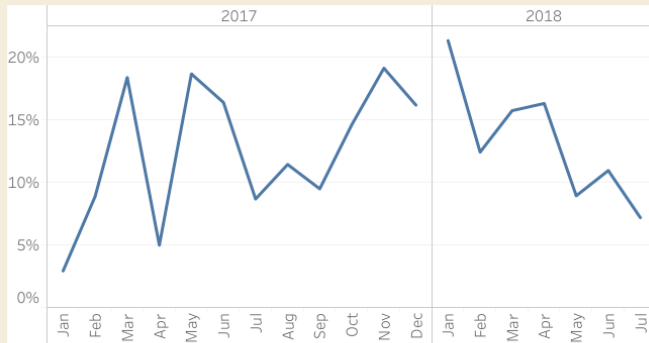
Update: 23 August 2018

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	Jul
Auto and parts	-9%	-15%	-12%	-3%	27%	-20%	-33%
Building materials	-1%	-40%	-16%	18%	-16%	-42%	-51%
Commodities	-46%	32%	-96%	46%	-7%	33%	-56%
Electrical equipment	84%	116%	70%	6%	-19%	511%	-63%
Electronics	41%	8%	25%	21%	10%	14%	11%

Details Theme: trade war

		2018						
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul
Auto and parts	Rubber products	-9%	-15%	-12%	-3%	27%	-20%	-33%
Building materials	Iron or steel products	-4%	-44%	-12%	22%	-20%	-49%	-56%
	Aluminium products	20%	-16%	-37%	-4%	8%	24%	2%
Commodities	Iron and steel	-46%	32%	-96%	46%	-7%	33%	-56%
Electrical equipm..	Washing machines, dr..	84%	116%	70%	6%	-19%	511%	-63%
Electronics	Computer and parts	62%	11%	29%	19%	5%	10%	39%
	Electronic integrated c..	19%	4%	23%	35%	15%	1%	-40%
	Printed circuits	20%	-22%	-21%	3%	-11%	48%	50%
	Semi-conductor device..	-31%	245%	120%	-9%	130%	218%	49%

Unit: %YOY, Million USD

Data: Thailand Ministry of Commerce

Analysis by Phacharaphot Nuntramas, Ph.D.

Click [บนรูปเพื่อเข้าไปลองใช้ visualization](#) ซึ่งจะสามารถเลือกการส่งออกไปประเทศอื่น นอกเหนือจากจีน 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.

สหรัฐฯ-จีนบังคับใช้มาตรการภาษีเพิ่มเติม ค่าเงินหยวน และผลกระทบต่อการค้าของไทย

ค่าเงินหยวนอ่อนค่าต่อเนื่อง

ภายใต้ภาวะสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีนที่ยังตอบโต้กันมาโดยตลอด ค่าเงินหยวนก็มีทิศทางอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่องเช่นกัน ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาอ่อนค่าลงจาก 6.82 หยวนต่อ USD มาอยู่ที่ประมาณ 6.87 หยวนต่อ USD (เงินหยวนต่อ USD อ่อนค่าจากช่วงกลางปีที่ -3.5% ขณะที่เงินบาทแข็งค่าขึ้น 0.1%)

การอ่อนค่าของเงินหยวน อาจเป็นมาตรการหนึ่งที่ใช้เพื่อบรรเทาผลกระทบจากมาตรการภาษีสหรัฐฯ ทั้งนี้ การอ่อนค่าของเงินหยวน กอปรกับข้อจำกัดด้านภาษีกับสหรัฐฯ ทำให้สินค้าเงินโดยเฉพาะผลิตภัณฑ์โลหะเหล็กเข้าสู่ประเทศต่างๆ โดยเฉพาะ **อินเดีย** ที่ผู้ประกอบการในประเทศมีความกังวลว่าสแตนเลสสตีลจากจีนจะเบนเข็มมาสู่อินเดียมากขึ้น

ทั้งนี้ ประเด็นการอ่อนค่าของเงินหยวน นับเป็นประเด็นสำคัญที่ทางการสหรัฐฯต้องการหารือกับทางการจีนในการประชุมครั้งนี้ ซึ่งฝ่ายสหรัฐฯ คาดหวังให้ทางการจีนยอมให้เงินหยวนแข็งค่า ขณะที่การอ่อนค่าของเงินหยวนมิได้มีแต่ผลบวก แต่กลับมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีนเช่นกัน อาทิ ต้นทุนการนำเข้าเครื่องจักรจากต่างประเทศ และหนี้ต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น

สรุปมุมมอง Krungthai Macro Research

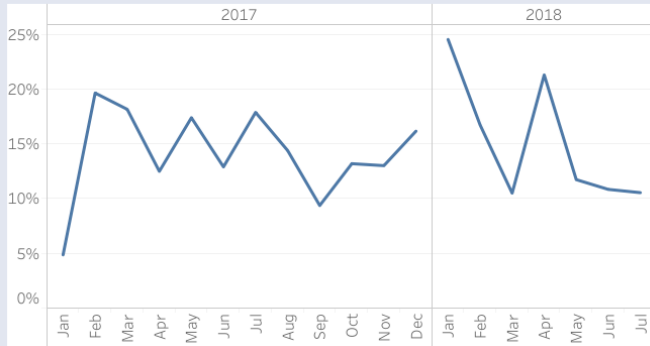
- ผลกระทบจากสงครามการค้าจะเริ่มกระทบประเทศไทยมากขึ้นในระยะต่อไป ตามการบังคับใช้มาตรการภาษีสหรัฐฯ-จีน
- ยังคงต้องติดตามการแข่งขันด้านราคาจากสินค้าจีนที่มีต่อสินค้าไทย จากทิศทางเงินหยวนที่อ่อนค่ามากกว่าเงินบาท
- คาดว่าเงินหยวนจะไม่อ่อนค่าลงรุนแรงนัก ทั้งจากผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีน รวมถึงการตรวจสอบด้าน Currency Manipulator Country จากทางสหรัฐฯ ซึ่งอาจส่งผลให้สหรัฐฯ ขึ้นภาษีหนักขึ้น

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

Themes of Import

Update: 23 August 2018

Total



Major products

	2018						
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul
Capital goods	34%	5%	2%	6%	10%	8%	1%
Consumer goods	19%	13%	2%	20%	10%	12%	6%
Fuel lubricants	53%	28%	19%	70%	25%	60%	64%
Raw materials and intermediate products	12%	22%	15%	16%	9%	1%	3%
Vehicles and transport accessories	27%	19%	11%	19%	8%	0%	-1%

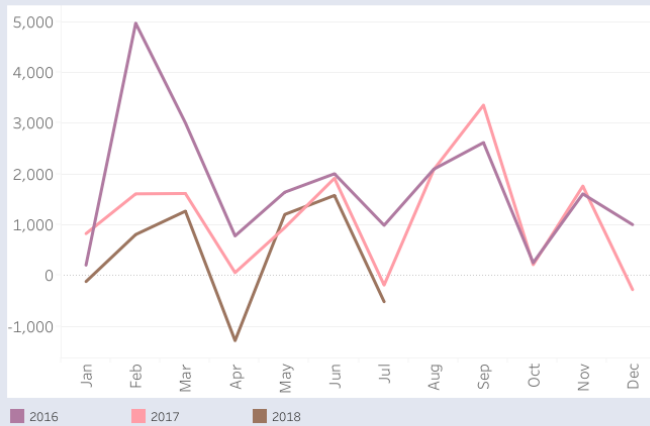
 Select a Theme
 trade war

 Select an Import Origin
 China

Products relevant to Theme: trade war

		2018						
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul
Capital goods	Computers, parts and acc..	21%	33%	-3%	27%	35%	8%	-5%
	Metal manufactures	25%	64%	29%	0%	47%	35%	21%
Consumer goods	Medicinal and pharmaceu..	70%	88%	-16%	54%	15%	27%	15%
	Edible meat	-22%	137%	-21%	13%	32%	45%	7%
	Electrical household appli..	17%	65%	-16%	36%	51%	32%	7%
Raw materials and intermediate products	Iron, steel and products	5%	23%	17%	22%	42%	27%	17%
	Electrical, electronic equi..	21%	24%	23%	19%	13%	25%	11%
	Other metal ores, metal ..	49%	71%	12%	43%	27%	28%	23%

Total Trade Balance (Customs Basis)



Unit: %YOY, Million USD

Data: Thailand Ministry of Commerce

Analysis by Phacharaphot Nuntramas, Ph.D.

Click บนรูปเพื่อเข้าไปลองใช้ visualization ซึ่งจะสามารถดูมูลค่าการนำเข้าในแต่ละสินค้าได้