

สหรัฐฯ-จีนยังใช้ไม้แข็งตอบโต้ แต่ผลกระทบต่อการค้าของไทยไม่ชัดเจนนัก

ภาวะสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ยังไม่ทุเลาลง ล่าสุด ปธน.ทรัมป์ เตรียมปรับขึ้นภาษีสินค้าจีนเพิ่มอีก 2 แสนล้าน USD ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 24 ก.ย. 2561 ส่วนจีนเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ เพิ่ม 6 หมื่นล้าน USD ซึ่งอาจเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้ผู้ประกอบการเร่งส่งออก สะท้อนได้จากตัวเลขส่งออกจีน รวมถึงไทยในเดือนนี้ที่ขยายตัวดีกว่าปกติ

ค่าเงินทั่วโลกผันผวนจากความขัดแย้งที่ไม่ทุเลาลง

อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินต่างประเทศเทียบ USD ผันผวน โดยส่วนใหญ่อยู่ในทิศทางอ่อนค่า เนื่องจากนักลงทุนมีความกังวลหลังการเจรจา สหรัฐฯ-จีนถูกยกเลิก จนกว่าการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ จะเสร็จสิ้นในช่วงต้นเดือนพ.ย. โดยทางการจีนมองว่าการตอบโต้ระหว่างกันในปัจจุบันเป็นการทำเพื่อหวังผลทางการเมืองของ ปธน. ทรัมป์ ขณะที่ความเสี่ยงของเศรษฐกิจกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่สูงขึ้นส่งผลให้นักลงทุนขายสินทรัพย์เสี่ยง ทั้งนี้ การส่งออกของประเทศที่ไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าโดยตรงอาจชะลอลงเร็วกว่าที่คาด ทั้งจากค่าเงินที่มีความผันผวน สินค้าจากจีนที่เริ่มทะลักเข้าตลาดอื่นหลังการปรับขึ้นภาษีระลอกใหม่ของสหรัฐฯ มีผลบังคับใช้

จับตาสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

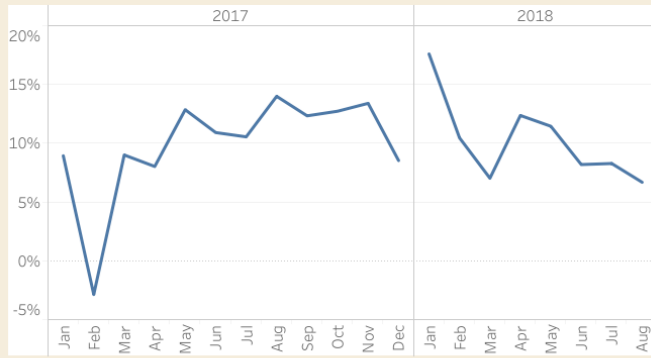
ยอดการส่งออกสินค้าในหมวดอิเล็กทรอนิกส์เดือนส.ค.ขยายตัวเพียง 1% ซึ่งมีความสอดคล้องกับทิศทางตั้งแต่ช่วงต้นไตรมาส 3 ที่การขยายตัวชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง และหากเน้นสินค้าที่ถูกปรับขึ้นภาษีโดยตรง โดยเฉพาะกลุ่ม Semi-Conductor พบว่ามียอดส่งออกต่ำสุดในรอบ 17 เดือน หรือหดตัวถึง -23% ขณะที่ในกลุ่มแผงวงจรรวมหดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 6 เดือน ส่วนในกลุ่มคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์แม้จะยังขยายตัวแต่ก็เป็นการขยายตัวต่ำสุดในรอบ 16 เดือนที่ 4% ชะลอลงจาก 11% ในเดือนก่อน

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

Themes of Export

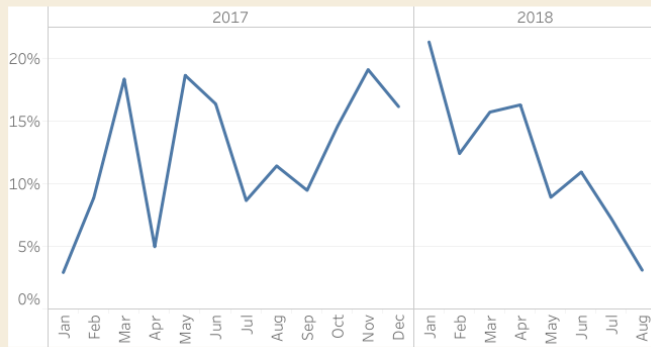
Update: 24 September 2018

Total Export



Select a Theme
trade war

Theme: trade war



Select an Exporting Destination
All

Products in Theme: trade war

	2018				
	Apr	May	Jun	Jul	Aug
Auto and parts	14%	10%	2%	10%	12%
Building materials	23%	18%	20%	10%	7%
Commodities	21%	10%	25%	15%	2%
Electrical equipment	8%	-9%	5%	-9%	0%
Electronics	16%	8%	11%	7%	1%

Details Theme: trade war

		2018				
		Apr	May	Jun	Jul	Aug
Auto and parts	Rubber products	14%	10%	2%	10%	12%
Building materials	Iron or steel products	23%	8%	22%	4%	3%
	Aluminium products	22%	49%	14%	31%	22%
Commodities	Iron and steel	21%	10%	25%	15%	2%
Electrical equipm..	Washing machines, dr..	8%	-9%	5%	-9%	0%
Electronics	Computer and parts	24%	11%	12%	11%	4%
	Electronic integrated c..	4%	2%	12%	0%	-1%
	Semi-conductor device..	6%	13%	-11%	-14%	-23%
	Printed circuits	-2%	-1%	11%	16%	10%

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-จีนยังใช้ไม่แข็งตอโต้ แต่ผลกระทบต่อการค้าของไทยไม่ชัดเจนนัก

ผลกระทบต่อการค้าไทยเดือนนี้ยังไม่ชัดเจน

ยอดส่งออกไทยเดือนส.ค.2561 เพิ่มขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 22,794.45 ล้าน USD หรือขยายตัว 6.7% (yoy) ซึ่งเป็นทิศทางเดียวกันกับยอดการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์เช่นกันที่ 23,382.59 ล้าน USD

ยอดการส่งออกที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากการขยายตัวของทั้งสินค้าอุตสาหกรรมที่ 5.8% สินค้าเกษตร/อุตสาหกรรมเกษตรที่ 4.1% ส่วนการส่งออกรายตลาดขยายตัวได้ดีทั้งในอาเซียน CLMV เอเชียใต้ และญี่ปุ่น โดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯและจีนที่แม้จะอยู่ในภาวะสงครามการค้าแต่การส่งออกไปยังสองประเทศนี้ยังขยายตัวได้ที่ 0.6% และ 2.3% ตามลำดับ

ทั้งนี้ ทางเรามองว่า ยอดการส่งออกไทยไปยังสหรัฐฯและจีนที่ขยายตัวได้ อาจเกิดจากการเร่งส่งออกของผู้ประกอบการ ก่อนที่คำสั่งปรับเพิ่มภาษีครั้งล่าสุดที่มีวงเงิน 2 แสนล้านUSD จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 24 ก.ย. 2561 และหากมองด้านการนำเข้า พบว่าสินค้าหมวดวัสดุเพื่อก่อสร้างจากจีนมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่ม เหล็กกล้า แร่เหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะจนอาจส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการในประเทศ

สรุปมุมมอง Krungthai Macro Research

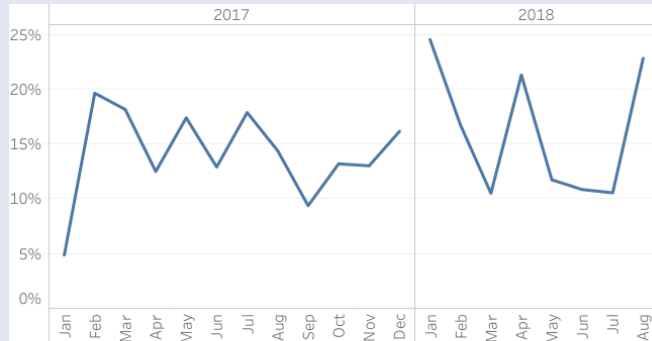
- ผลกระทบจากสงครามการค้าจะเริ่มกระทบการส่งออกประเทศไทยอย่างชัดเจนในไตรมาสสุดท้ายของปี หลังการบังคับใช้มาตรการภาษีสินค้านำเข้าจีนครั้งล่าสุด วงเงิน 2 แสนล้าน USD
- คาดว่าเงินบาทจะแข็งค่าต่อเนื่องท่ามกลางความผันผวนในตลาดเงินและตลาดทุนของตลาดเกิดใหม่ เนื่องจากไทยมีเสถียรภาพระบบการเงินที่ดีกว่า อันจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำการค้าของผู้ประกอบการที่ส่งออก หากไม่ได้ป้องกันความเสี่ยง

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

Themes of Import

Update: 24 September 2018

Total



Major products

	2018				
	Apr	May	Jun	Jul	Aug
Capital goods	6%	10%	8%	1%	6%
Consumer goods	20%	10%	12%	6%	10%
Fuel lubricants	70%	25%	60%	64%	38%
Raw materials and intermediate products	16%	9%	1%	3%	38%
Vehicles and transport accessories	19%	8%	0%	-1%	-6%

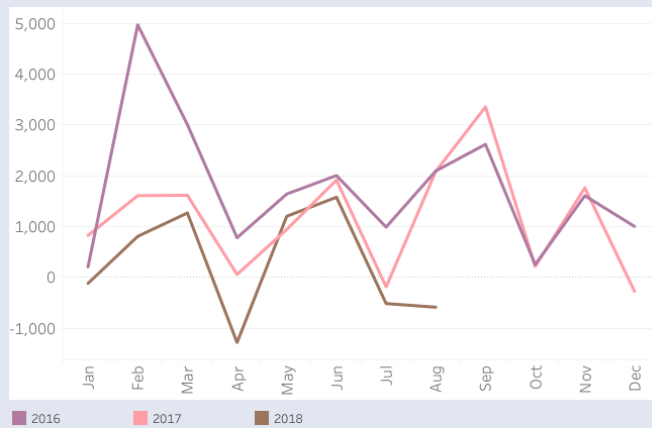
 Select a Theme
 trade war

 Select an Import Origin
 China

Products relevant to Theme: trade war

		2018				
		Apr	May	Jun	Jul	Aug
Capital goods	Computers, parts and acc..	27%	35%	8%	-5%	13%
	Metal manufactures	0%	47%	35%	21%	33%
Consumer goods	Medicinal and pharmaceu..	54%	15%	27%	15%	-10%
	Edible meat	13%	32%	45%	7%	20%
	Electrical household appli..	36%	51%	32%	7%	15%
Raw materials and intermediate products	Iron, steel and products	22%	42%	27%	17%	28%
	Electrical, electronic equi..	19%	13%	25%	11%	21%
	Other metal ores, metal ..	43%	27%	28%	23%	34%

Total Trade Balance (Customs Basis)



Unit: %YOY, Million USD

Data: Thailand Ministry of Commerce

Analysis by Phacharaphot Nuntramas, Ph.D.

Click บนรูปเพื่อเข้าไปลองใช้ visualization ซึ่งจะสามารถดูมูลค่าการนำเข้าในแต่ละสินค้าได้

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.