

TISCO ESU Morning View February 05, 2025: จินออกมาตรการตอบโต้ภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (Services PMI) เดือน ม.ค.
- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ธ.ค.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 31 ม.ค. และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ธ.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 February									
Today	Tue 04	22:00	US	JOLTS Job Openings	Thousands	Dec	8000k	7600k	8098k
		22:00		Durable Goods Orders	%	Dec F	-2.2%	-2.2%	8156k
		7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Jan F	--	51.1	--
		7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Jan F	--	53.0	--
		8:45	China	Caixin PMI Composite	Index	Jan	--	51.4	--
		8:45		Caixin PMI Services	Index	Jan	52.4	52.2	--
		14:45	France	Industrial Production	% MoM	Dec	-0.2%	--	0.2%
		14:45		Industrial Production	% YoY	Dec	-1.2%	--	-1.1%
		15:15	Spain	HCOB Spain Composite PMI	Index	Jan	55.9	--	56.8
		15:15		HCOB Spain Services PMI	Index	Jan	56.8	--	57.3
		15:45	Italy	HCOB Italy Services PMI	Index	Jan	50.4	--	50.7
		15:45		HCOB Italy Composite PMI	Index	Jan	49.7	--	49.7
		15:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Jan F	48.9	--	48.9
		15:50		HCOB France Composite PMI	Index	Jan F	48.3	--	48.3
		15:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Jan F	52.5	--	52.5
		15:55		HCOB Germany Composite PMI	Index	Jan F	50.1	--	50.1
		16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Jan F	50.2	--	50.2
		16:00		HCOB Eurozone Services PMI	Index	Jan F	51.4	--	51.4
		16:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Jan F	51.2	--	51.2
		16:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Jan F	50.9	--	50.9
		17:00	Eurozone	PPI	% MoM	Dec	0.5%	--	1.6%
		17:00		PPI	% YoY	Dec	-0.1%	--	-1.2%
		19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jan-31	--	--	-2.0%
		20:15		ADP Employment Change	Persons	Jan	150k	--	122k
		20:30		Trade Balance	USD, bn	Dec	-\$96.8b	--	-\$78.2b
		21:45		S&P Global Services PMI	Index	Jan F	52.9	--	52.8
		21:45		S&P Global Composite PMI	Index	Jan F	52.5	--	52.4
		22:00		ISM Services Index	Index	Jan	54.0	--	54.1

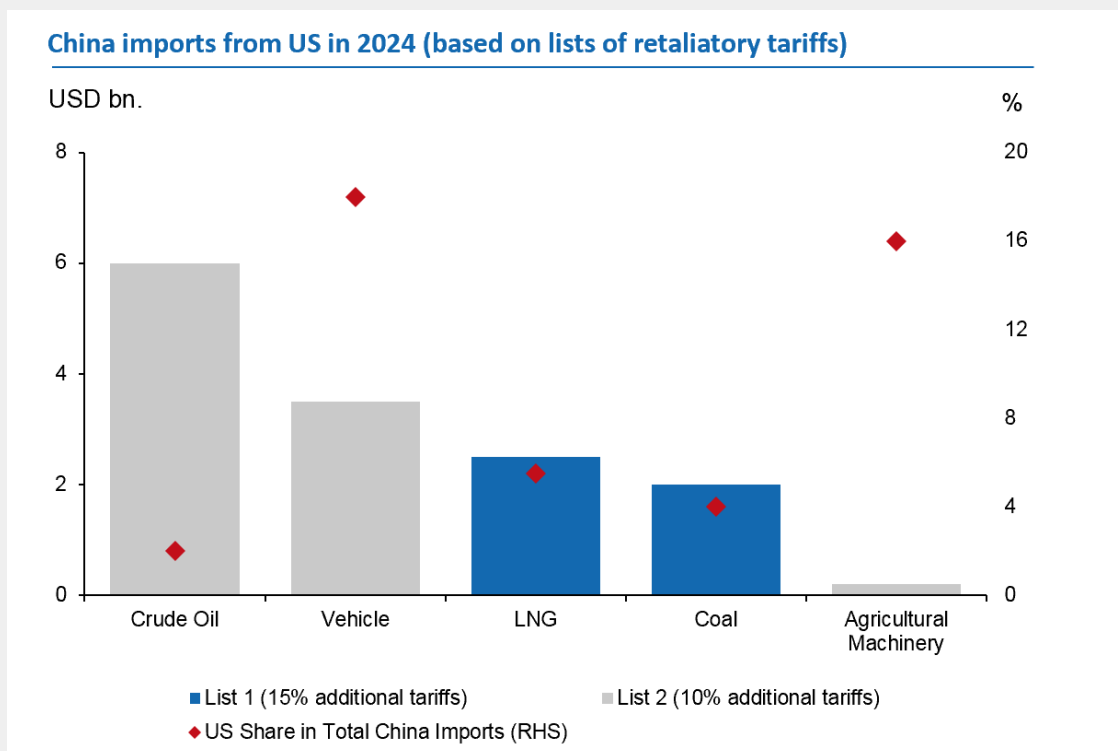
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

จีนออกมาตรการตอบโต้ภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ



Source: CEIC, Goldman Sachs, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ทางจีนได้เปิดเผยมาตรการตอบโต้ต่อการขึ้นภาษีนำเข้าของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ที่สั่งเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติมกับสินค้าจีนทุกประเภทในอัตรา 10% และได้เริ่มมีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 4 ก.พ. ที่ผ่านมา โดยมาตรการตอบโต้ของจีนประกอบด้วยมาตรการทางภาษีและมาตรการที่ไม่ใช่ภาษี ดังนี้

 1. การขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ ในอัตรา 15% ในกลุ่มถ่านหินและก๊าซธรรมชาติเหลว และขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ ในอัตรา 10% ในกลุ่มน้ำมันดิบ เครื่องจักรกลการเกษตร และรถยนต์บางประเภท เช่น รถยนต์ขนาดใหญ่ และรถบรรทุก โดยมาตรการภาษีเหล่านี้จะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 10 ก.พ. 2025 เป็นต้นไป
 2. ควบคุมการส่งออกแร่ธาตุสำคัญ 5 รายการ (ทังสแตน เทลลูไรด์ รูทีเนียม โมลิบดีนัม และรูทีเนียม) ซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ การผลิตเซมิคอนดักเตอร์ พลังงานสะอาด และอาวุธทางทหาร
 3. เปิดการสอบสวน Google กรณีต้องสงสัยละเมิดกฎหมายต่อต้านการผูกขาดทางการค้า
 4. เพิ่มรายชื่อบริษัทสหรัฐฯ 2 บริษัท ได้แก่ PVH Corp และ Illumina เข้าสู่รายการบัญชีหน่วยงานที่ไม่น่าไว้วางใจ (Unreliable entities) ซึ่งอาจทำให้บริษัทดังกล่าวมีความเสี่ยงที่จะถูกจำกัดการดำเนินธุรกิจการเงิน
- สำหรับมาตรการตอบโต้ของจีนในครั้งนี้อาจมีขนาดและผลกระทบที่จำกัด โดยมุ่งเน้นการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ ในกลุ่มพลังงานเป็นสำคัญ ซึ่งจากข้อมูลในปี 2024 พบว่า จีนมีการสัดส่วนการนำเข้าสินค้าในกลุ่มพลังงานดังกล่าวจากสหรัฐฯ ในอัตราเพียง 2-6% และมูลค่าของสินค้าส่งออกจากสหรัฐฯ ที่จะโดนภาษีนำเข้าของจีนนั้น มีมูลค่ารวมราว 14 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็น 8.5% ของสินค้าที่จีนมีการนำเข้าจากสหรัฐฯ ซึ่งน้อยกว่ามูลค่าของสินค้าส่งออกของจีนที่โดนเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ ที่มีมูลค่าราว 525 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

- เรามองว่าการตอบโต้ดังกล่าวสะท้อนว่าทางการเงินอาจไม่ต้องการให้สงครามการค้าทวีความรุนแรงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อทางลบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน
- โดยการออกมาตรการตอบโต้ดังกล่าวอาจถือเป็นการเพิ่มอำนาจการต่อรองสำหรับการเตรียมเจรจาร่วมกันระหว่างจีนและสหรัฐ ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นภายในสัปดาห์นี้ ก่อนที่มาตรการภาษีนำเข้าใหม่ของจีนจะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 10 ก.พ. 2025 เป็นต้นไป ซึ่งผลการเจรจาอาจออกมาใกล้เคียงกับในกรณีของประเทศเม็กซิโกและแคนาดา ที่ทางสหรัฐฯ ตกลงเลื่อนการตั้งกำแพงภาษีสินค้านำเข้ากับประเทศเม็กซิโกและแคนาดาออกไป 30 วัน

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