

TISCO ESU Morning View August 21, 2024: ยอดการส่งออกของญี่ปุ่นในเดือน ก.ค. ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 ที่ระดับ 10.3% YoY



## Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

### Highlighted Headlines

- นาง Kamala Harris เสนอปรับอัตราภาษีนิติบุคคล (Corporate Tax) ขึ้นเป็น 28% จากปัจจุบัน 21% และมีจุดยืนสนับสนุนนโยบายของ Biden ที่ต้องการขึ้นอัตราภาษีเงินได้จากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gains Tax) เป็น 44.6% และเริ่มจัดเก็บภาษีกำไรจากหลักทรัพย์ที่ยังไม่ถูกขาย (Unrealized Gains Tax) สำหรับกลุ่มผู้มีความมั่งคั่งสูง (100m+ Net worth) 25%
- ติดตามผลการประชุมนโยบายการเงินจากธนาคารแห่งประเทศไทย เราคาด กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.50% ตามเดิม โดย กนง. จะเปิดเผยคาดการณ์เศรษฐกิจไทยรอบใหม่ ซึ่งเรามองว่า กนง. มีแนวโน้มจะปรับเพิ่มคาดการณ์การขยายตัวขึ้นจากเดิมเล็กน้อย จากระดับ 2.6% ในปี 2024F

### Today's Data Releases

- ไทย: ผลการประชุม กนง.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 16 ส.ค.

### Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2024 August										
Tue	20	16:00	Eurozone	CPI	% MoM	Jul F	0.0%	0.0%	0.0%	--
				CPI	% YoY	Jul F	2.6%	2.6%	2.6%	2.5%
				Core CPI	% YoY	Jul F	2.9%	2.9%	2.9%	--
Today		6:50	Japan	Trade Balance	USD, bn	Jul	-\$350.0b	-\$621.8b	¥224.0b	--
				Trade Balance Adjusted	Yen ,bn	Jul	-\$744.9b	-\$755.2b	-\$816.8b	-\$819.6b
				Exports	% YoY	Jul	11.5%	10.3%	5.4%	--
			Imports	% YoY	Jul	14.6%	16.6%	3.2%	--	
			18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Aug-16	--	--	16.8%

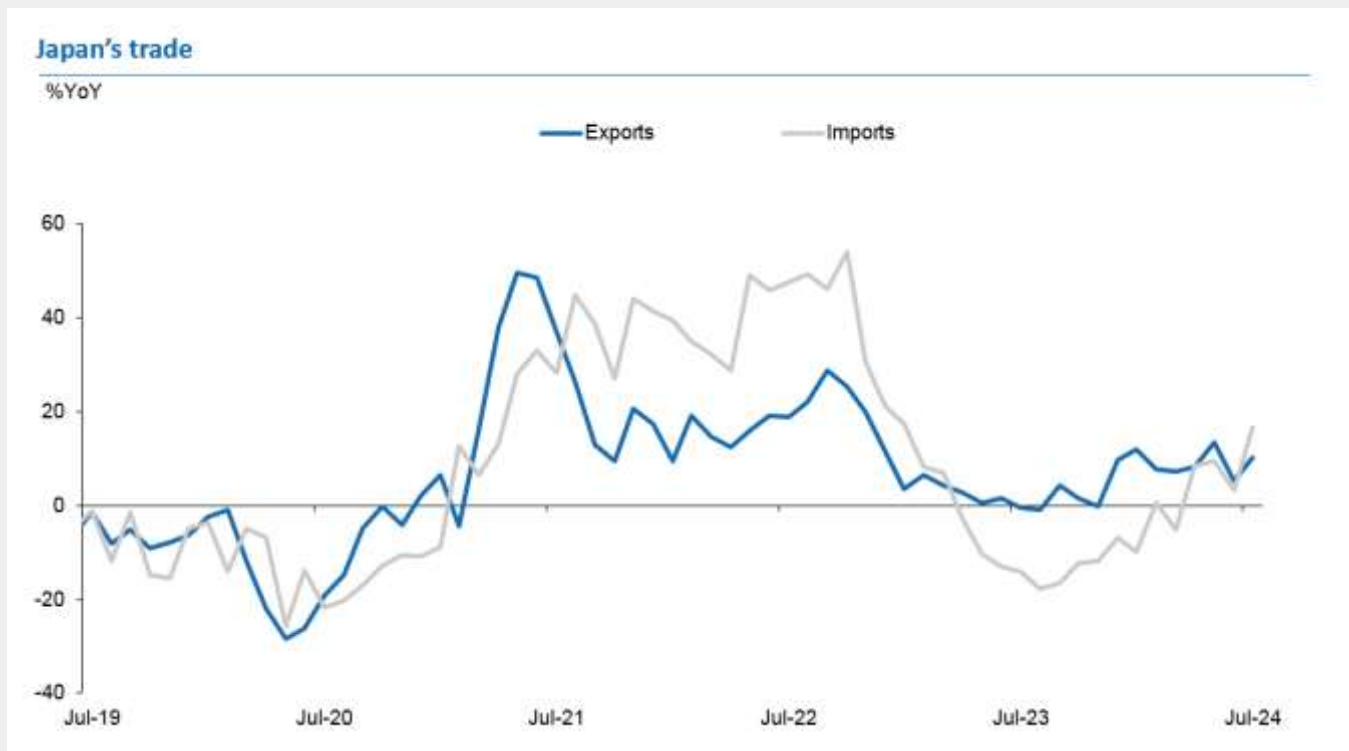
\* P = Prelim, \* A = Advance, \* F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

**ยอดการส่งออกของญี่ปุ่นในเดือน ก.ค. ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 ที่ระดับ 10.3% YoY**



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

- ยอดการส่งออกของญี่ปุ่นในเดือน ก.ค. ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 ที่ 10.3% YoY สู่ระดับ 9.6 ล้านล้านเยน (66 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 11.5% โดยเร่งตัวขึ้นจากในเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 5.4%
- สำหรับปัจจัยขับเคลื่อนการส่งออกของญี่ปุ่นในเดือน ก.ค. มาจากการส่งออกสินค้าในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และรถยนต์ โดยการส่งออกชิ้นส่วนอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ เช่น เซมิคอนดักเตอร์ปรับเพิ่มขึ้น 25.2% และการส่งออกรถยนต์ปรับเพิ่มขึ้น 6.2% ซึ่งการส่งออกของอุตสาหกรรมรถยนต์ญี่ปุ่นได้กลับมาฟื้นตัวหลังจากที่ปรับลดลงในช่วงที่ผ่านมาจากประเด็นเรื่องผลทดสอบความปลอดภัย
- การส่งออกจากญี่ปุ่นไปยังสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น 7.3% สู่ระดับ 1.9 ล้านล้านเยนในเดือน ก.ค. ขณะที่การส่งออกไปจีนปรับเพิ่มขึ้น 7.2% โดยการส่งออกไปยังจีนปรับเพิ่มขึ้น 8 เดือนติดต่อกัน นอกจากนี้ การส่งออกของญี่ปุ่นไปยังกลุ่มประเทศเอเชียปรับเพิ่มขึ้น 15.3% ขณะที่การส่งออกไปยังกลุ่มประเทศ EU ปรับลดลง 5.3%
- ทั้งนี้ ในด้านของปริมาณการส่งออก (volume) พบว่าการส่งออกปรับลดลง 5.2% สะท้อนว่าราคาสินค้าส่งออกที่สูงขึ้นเป็นปัจจัยขับเคลื่อนยอดการส่งออกโดยรวมมากกว่าปริมาณการส่งออกที่เพิ่มขึ้น โดยจากข้อมูลของ Bank of Japan พบว่าราคาสินค้าส่งออกในเดือน ก.ค. ในรูปของเงินเยนปรับเพิ่มขึ้น 10.8% จากในปีก่อน โดยค่าเฉลี่ยของเงินเยนต่อดอลลาร์สหรัฐอยู่ที่ราว 159.77 (อ่อนค่าลง 12.3% เมื่อเทียบกับปีก่อน) ดังนั้น การกลับมาแข็งค่าขึ้นของเงินเยนตั้งแต่ช่วงต้นเดือน ส.ค. ที่ผ่านมามีผลให้ยอดการส่งออกของญี่ปุ่นในระยะต่อไปปรับชะลอลง
- ในด้านยอดการนำเข้าในเดือน ก.ค. ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ที่ 16.6% YoY สู่ระดับ 10.2 ล้านล้านเยน สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 14.6% โดยเร่งตัวขึ้นจากในเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 3.2% ซึ่งการนำเข้าในกลุ่มผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์ปรับเพิ่มขึ้น 45.5% ขณะที่การนำเข้าในกลุ่มอุปกรณ์สื่อสารปรับเพิ่มขึ้น 47.1%

- ในด้านของปริมาณการนำเข้า (volume) ปรับเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 3 เดือน โดยเพิ่มขึ้น 4.4% เช่นเดียวกับราคาสินค้านำเข้าในเดือน ก.ค. ในรูปของเงินเยนที่ปรับเพิ่มขึ้น 10.8% จากในปีก่อนเนื่องจากการอ่อนค่าของเงินเยนและราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น ซึ่งการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ดุลการค้า (Trade balance) ของญี่ปุ่นในเดือน ก.ค. ขาดดุล 622 พันล้านเยน

## TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: [esu@tisco.co.th](mailto: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