

เศรษฐกิจรัสเซีย Q3/2558

- GDP รัสเซีย Q3/58 หดตัว 3.7% YoY และ 0.6% QoQ หากพิจารณา 9M/58 หดตัว 3.2% YoY
- Q3/58 การส่งออก มูลค่า 79.5 Bn USD หดตัวถึง 36.9% YoY และ 13.2% QoQ การนำเข้า มูลค่า 47.5 Bn USD หดตัวถึง 36.7% YoY แต่ขยายตัว 6.0% QoQ ส่งผลให้ดุลการค้า เกินดุล 32.0 Bn USD เกินดุลลดลงมากจากช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน หากพิจารณา 11M/58 การส่งออก มูลค่า 314.1 Bn USD หดตัวถึง 31.7% YoY การนำเข้า มูลค่า 165.9 Bn USD หดตัวถึง 37.1% YoY ส่งผลให้ดุลการค้า เกินดุล 148.2 Bn USD เกินดุลลดลงมากจากช่วงเดียวกันของปีก่อน
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) Q3/58 ขยายตัว 15.7% YoY และ 1.5% QoQ หากพิจารณา 11M/58 ขยายตัว 15.8% YoY

การประเมินอันดับค่า อิงค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าสูงสุด (ปี 2548-58)

	All Periods			Same Periods			Latest
	Month	Quarter	Year	YTD	Quarter	Month	
GDP (RUB)	-	4	4	4	4	-	Sep-15
Private Consumption (RUB)	-	4	5	4	4	-	Sep-15
Government Consumption (RUB)	-	4	5	4	4	-	Sep-15
Investment (RUB)	-	3	4	3	3	-	Sep-15
Export Value (USD)	2	2	4	2	1	1	Nov-15
Import Value (USD)	2	2	4	2	2	2	Nov-15
Trade Balance (USD)	2	2	5	2	1	1	Nov-15
Current Account Balance (USD)	-	2	1	1	2	-	Sep-15
International Reserve (USD)	3	3	3	2	2	2	Nov-15
Unemployment Rate	2	2	1	2	2	2	Nov-15
CPI	5	5	5	5	5	5	Nov-15
RUB/USD	5	5	5	5	5	5	Dec-15

หมายเหตุ: 5 สูง 4 ค่อนข้างสูง 3 ปานกลาง 2 ค่อนข้างต่ำ 1 ต่ำ

อัตราการเปลี่ยนแปลงรายปี (ปี 2548-57)

%	Average YoY Growth	CAGR
GDP (RUB)	3.6	3.2
Private Consumption (RUB)	7.1	6.4
Government Consumption (RUB)	1.3	1.2
Investment (RUB)	6.5	5.6
Export Value (USD)	13.0	8.4
Import Value (USD)	17.6	12.6
CPI	9.2	8.8
RUB/USD ¹	8.6	8.0

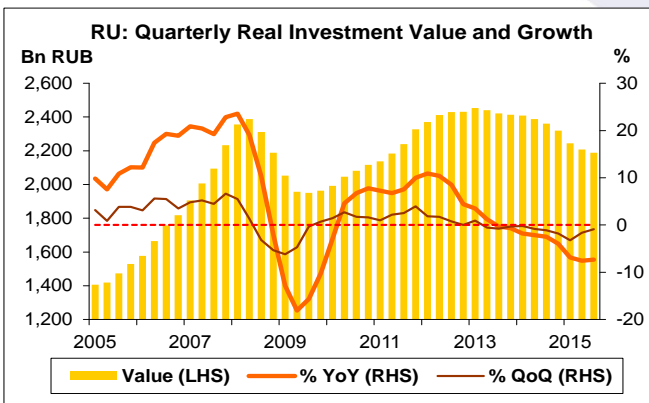
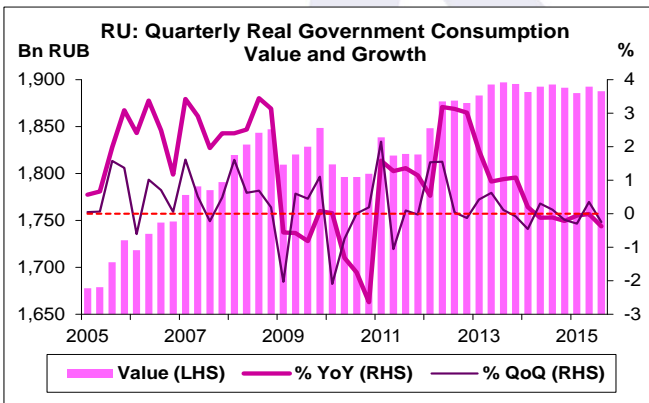
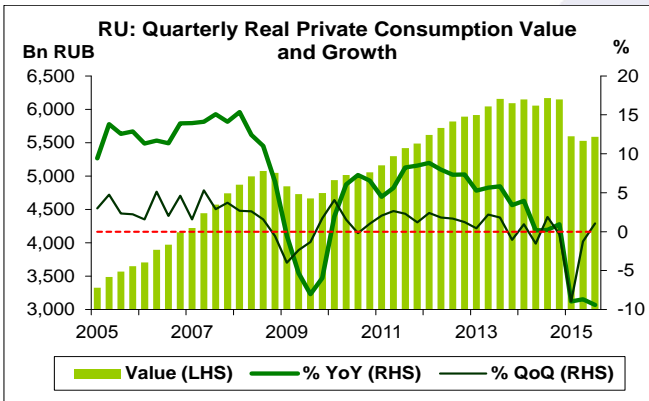
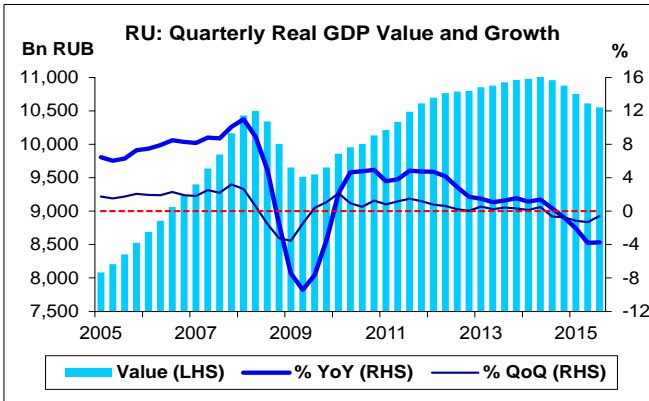
¹ข้อมูลปี 2548-58

ที่มา: CEIC และ IMF

หมายเหตุ: 1. GDP การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน การอุปโภคของรัฐบาล การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และอัตราการว่างงาน เป็นข้อมูลที่ปรับฤดูกาลแล้ว

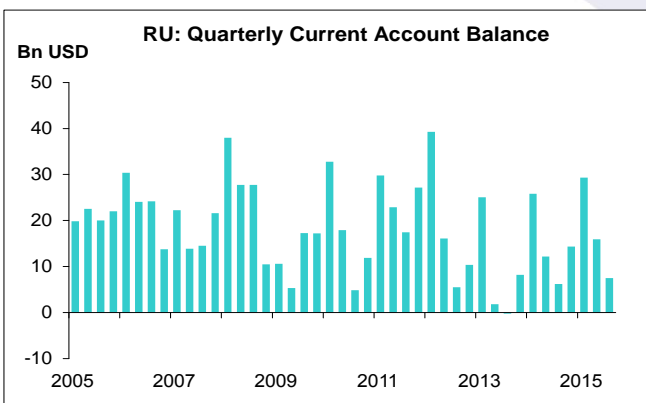
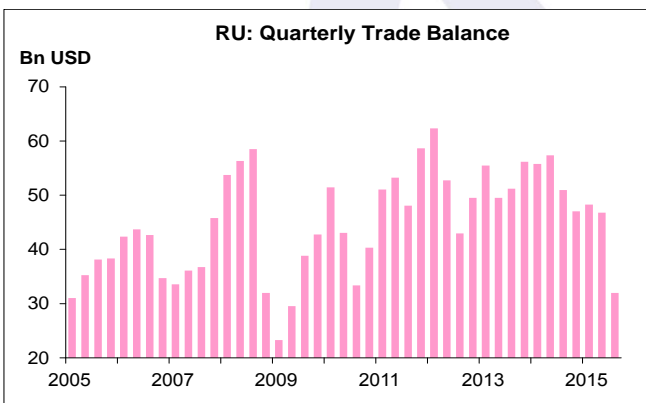
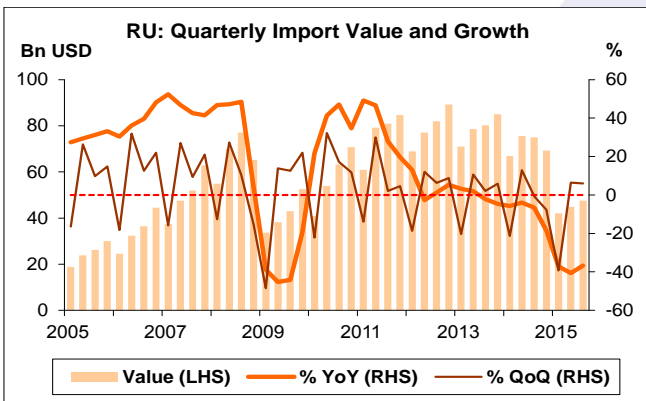
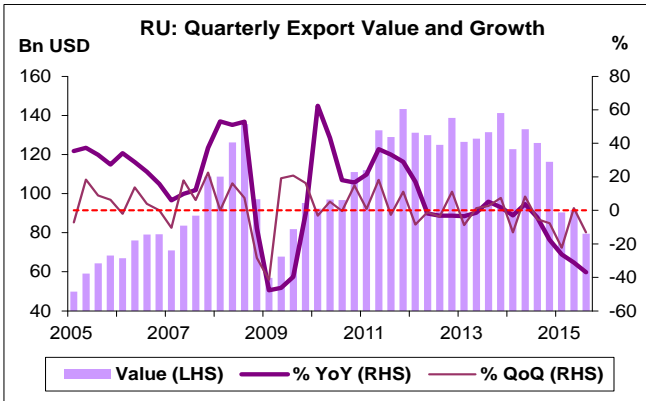
2. CAGR คือ Compound Annual Growth Rate

3. GDP หมายถึง GDP ตามราคาคงที่



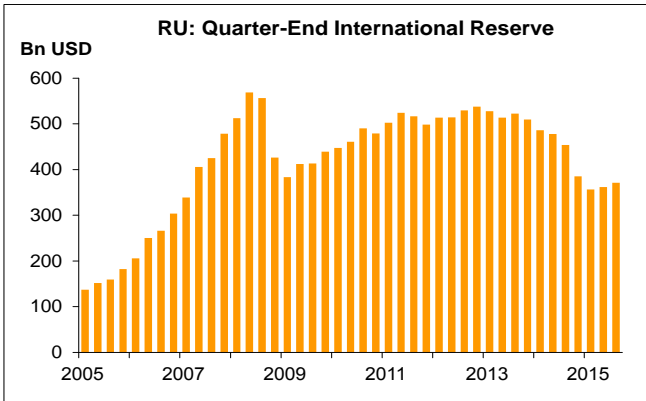
GDP และองค์ประกอบที่สำคัญ

- GDP รัสเซีย Q3/58 หดตัว 3.7% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4 และหดตัวเพียง 0.6% QoQ หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 5 หากพิจารณา 9M/58 หดตัว 3.2% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 6.8% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 54 อยู่เพียง 0.7% CAGR
- การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน Q3/58 หดตัว 9.4% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 แต่ขยายตัว 1.1% QoQ ขยายตัวเป็นครั้งแรก หลังจากหดตัวติดต่อกัน 3 ไตรมาส หากพิจารณา 9M/58 หดตัว 9.0% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 12.3% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 54 อยู่ 1.3% CAGR
- การอุปโภคของรัฐบาล Q3/58 หดตัวเพียง 0.4% YoY และ 0.2% QoQ หากพิจารณา 9M/58 หดตัวเพียง 0.1% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 4.2% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 55 อยู่เพียง 0.4% CAGR
- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร Q3/58 หดตัว 7.3% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 9 และหดตัวเพียง 0.9% QoQ หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 10 หากพิจารณา 9M/58 หดตัว 7.3% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 5.9% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 54 อยู่เพียง 0.3% CAGR
- Q3/58 การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน การอุปโภคของรัฐบาล การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และความคลาดเคลื่อนทางสถิติ มี Contribution to GDP Growth (YoY) เท่ากับ -5.3 Ppt -0.1 Ppt -1.5 Ppt และ -2.2 Ppt ตามลำดับ ขณะที่ การส่งออกสุทธิ มี Contribution to GDP Growth (YoY) เท่ากับ 5.4 Ppt



การค้าระหว่างประเทศ

- การส่งออก Q3/58 มูลค่า 79.5 Bn USD หดตัวถึง 36.9% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 5 และหดตัว 13.2% QoQ หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 5
- การส่งออก เดือน พ.ย. 58 มูลค่า 25.4 Bn USD หดตัวถึง 31.0% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 16 และหดตัว 7.2% MoM หากพิจารณา 11M/58 มูลค่า 314.1 Bn USD หดตัวถึง 31.7% YoY ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 374.6 Bn USD อยู่ 16.1%
- การนำเข้า Q3/58 มูลค่า 47.5 Bn USD หดตัวถึง 36.7% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 9 แต่ขยายตัว 6.0% QoQ
- การนำเข้า เดือน พ.ย. 58 มูลค่า 15.6 Bn USD หดตัวถึง 27.5% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 18 และหดตัว 2.6% MoM หากพิจารณา 11M/58 มูลค่า 165.9 Bn USD หดตัวถึง 37.1% YoY ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 209.8 Bn USD อยู่ถึง 20.9%
- ดุลการค้า Q3/58 เกินดุล 32.0 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 43 เกินดุลลดลงมาจาก 51.0 และ 46.7 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ
- ดุลการค้า เดือน พ.ย. 58 เกินดุล 9.8 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 131 เกินดุลลดลงจาก 15.3 และ 11.4 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ หากพิจารณา 11M/58 เกินดุล 148.2 Bn USD เกินดุลลดลงมาจาก 196.0 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ เกินดุลต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่เกินดุล 164.8 Bn USD มาก
- ดุลบัญชีเดินสะพัด Q3/58 เกินดุล 7.5 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 8 เกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 6.2 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เกินดุลลดลงจาก 15.9 Bn USD ในไตรมาสก่อน หากพิจารณา 9M/58 เกินดุล 52.8 Bn USD เกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 44.1 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ เกินดุลต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่เกินดุล 57.6 Bn USD



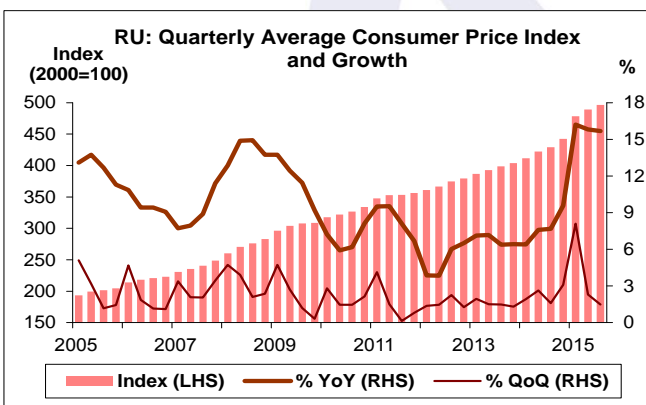
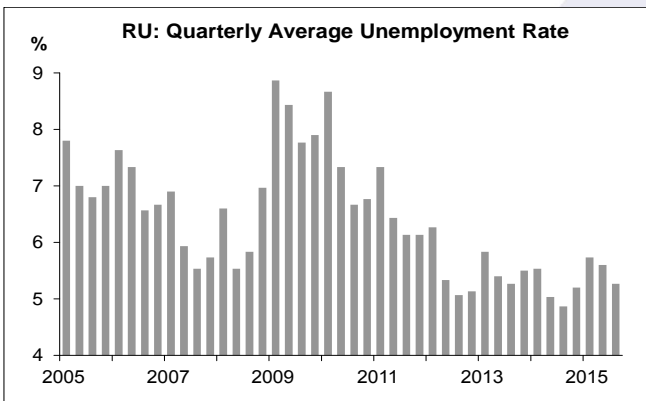
- เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ เดือน ก.ย. 58 มูลค่า 371.3 Bn USD ลดลงมาจาก 454.2 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นจาก 366.3 Bn USD ในเดือนก่อน ส่วนเดือน พ.ย. 58 มูลค่า 364.7 Bn USD ลดลงมาจาก 418.9 และ 369.6 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ

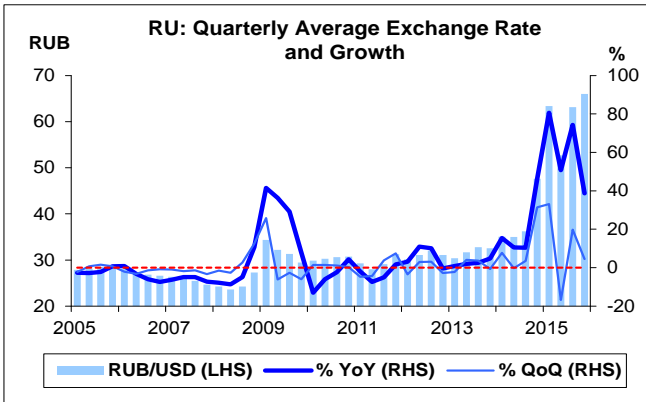
การว่างงาน

- อัตราการว่างงาน Q3/58 เฉลี่ย 5.3% เพิ่มขึ้นจาก 4.9% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลงจาก 5.6% ในไตรมาสก่อน
- อัตราการว่างงาน เดือน พ.ย. 58 อยู่ที่ 5.8% เพิ่มขึ้นจาก 5.2% และ 5.5% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ หากพิจารณา 11M/58 เฉลี่ย 5.6% เพิ่มขึ้นจาก 5.1% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 6.5%

อัตราเงินเฟ้อ

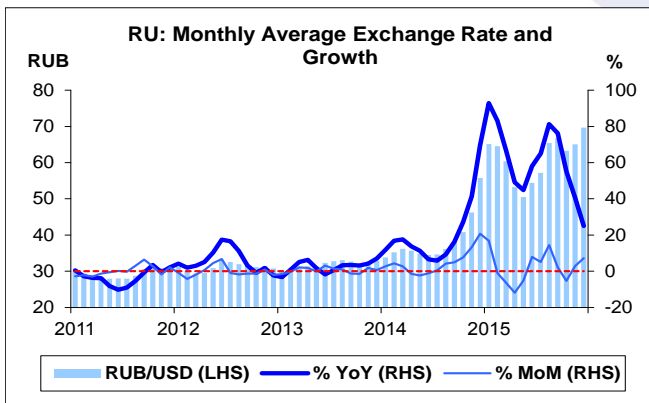
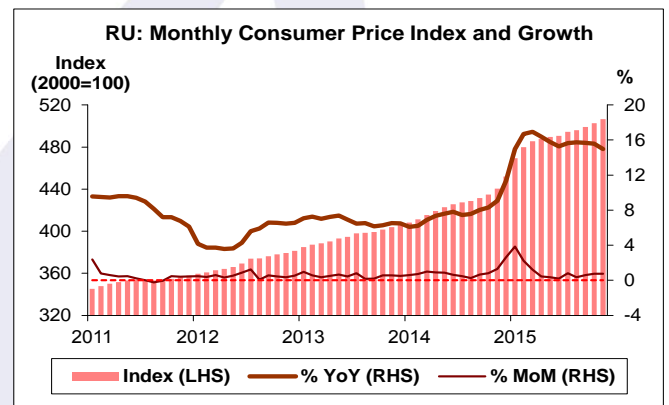
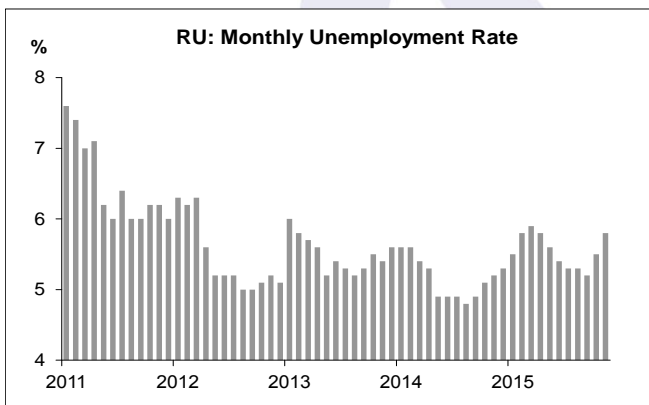
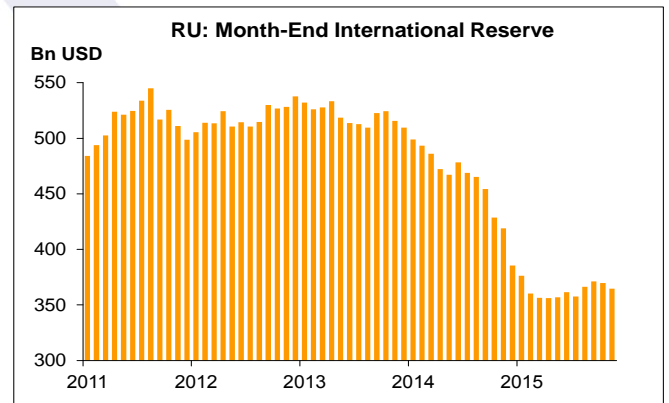
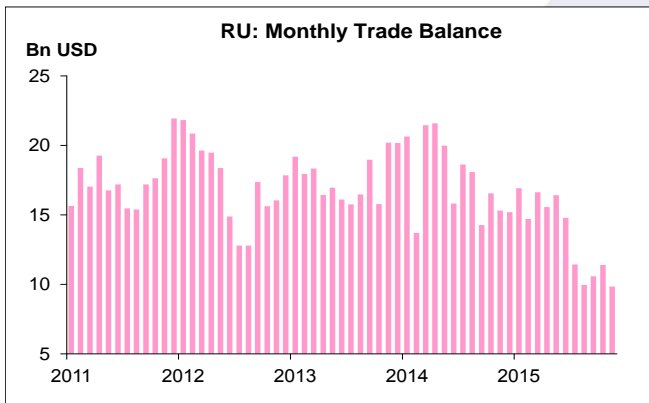
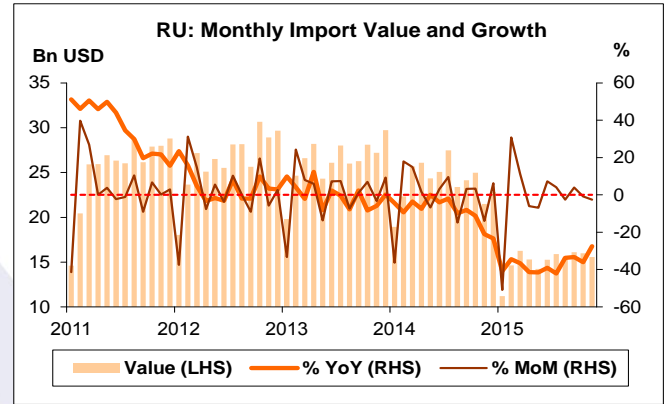
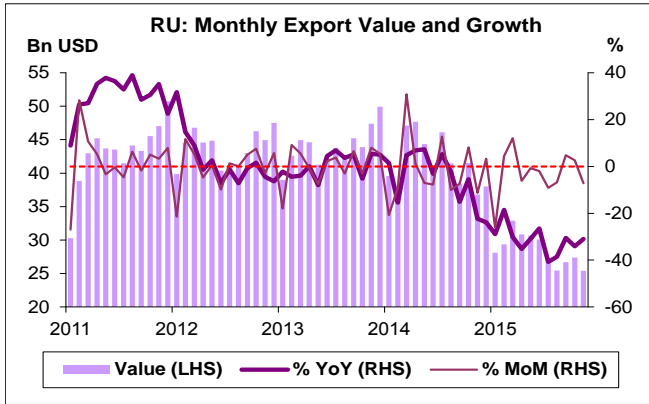
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) Q3/58 สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/48 โดยขยายตัว 15.7% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 43 และขยายตัว 1.5% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 43
- CPI เดือน พ.ย. 58 สูงสุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 48 โดยขยายตัว 15.0% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 131 และขยายตัว 0.7% MoM ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 50 หากพิจารณา 11M/58 ขยายตัว 15.8% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ที่ 58.7% และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 48-57

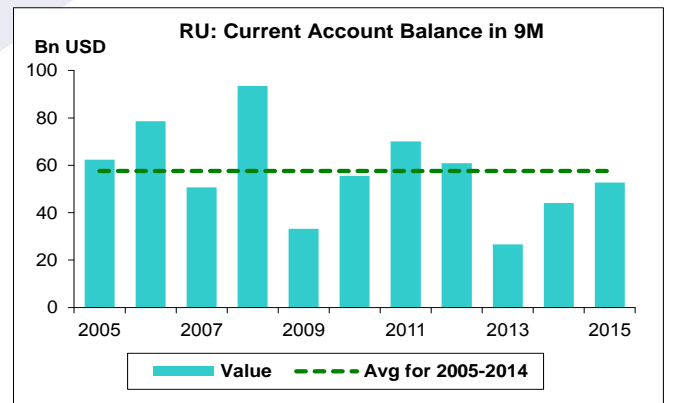
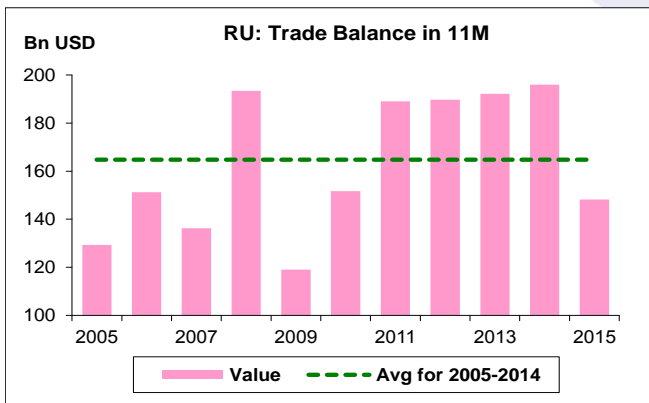
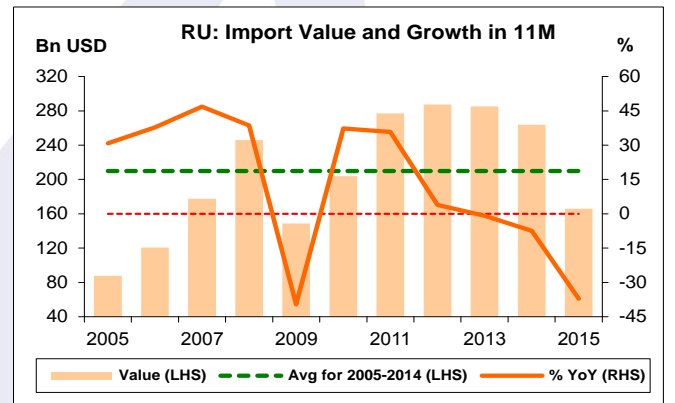
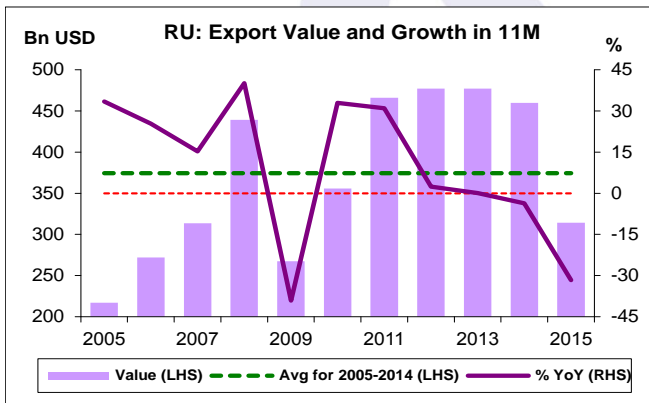
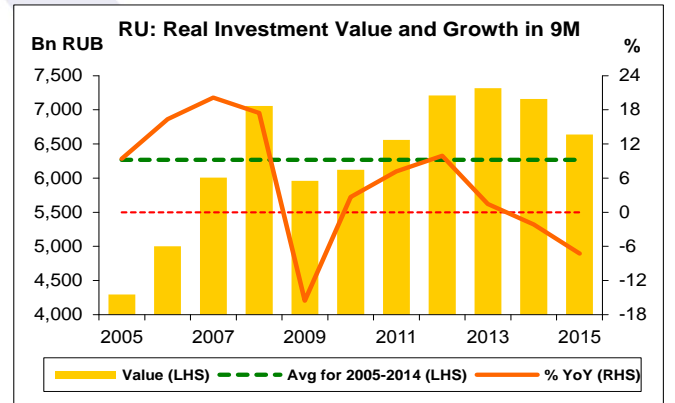
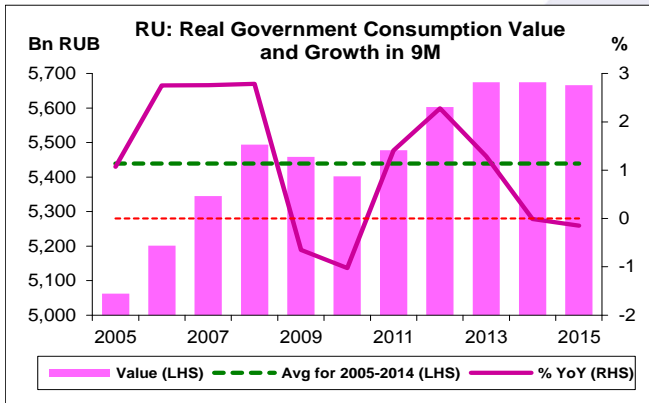
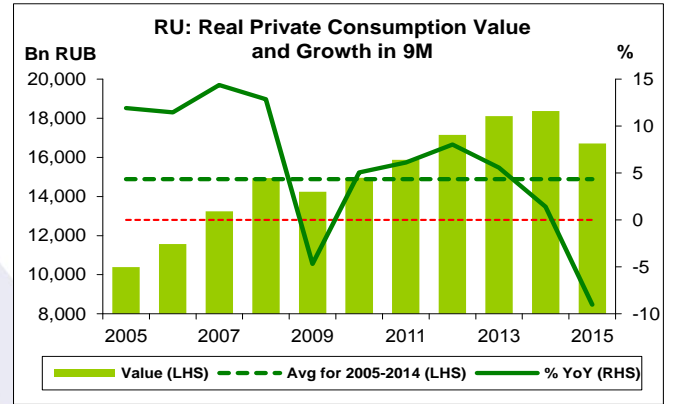
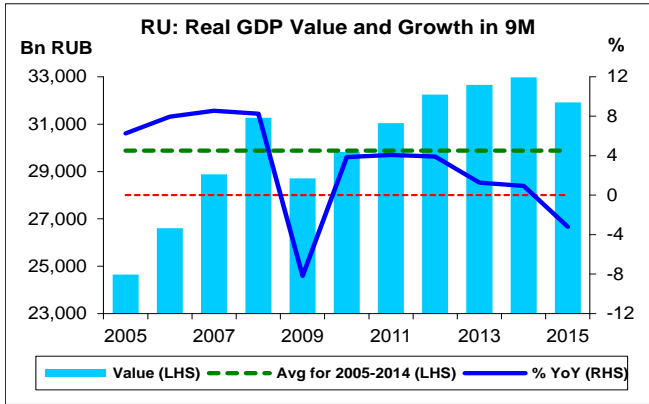


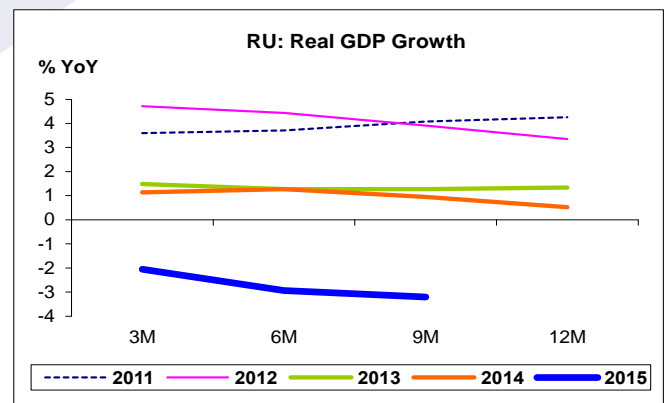
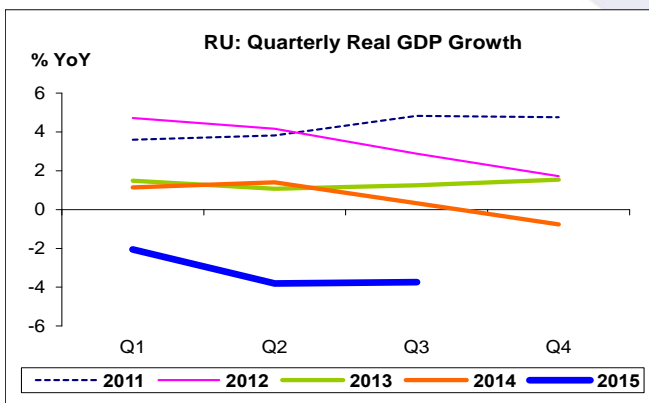
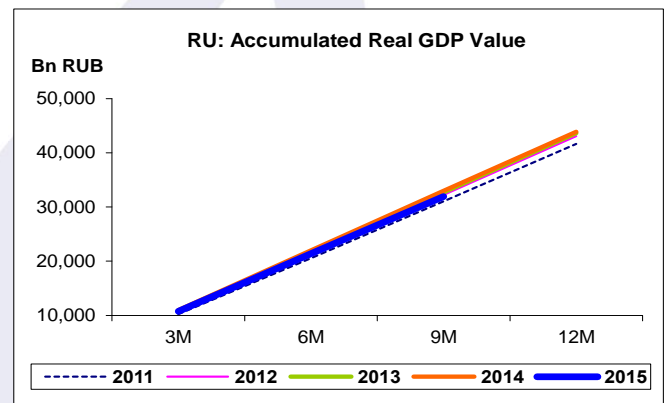
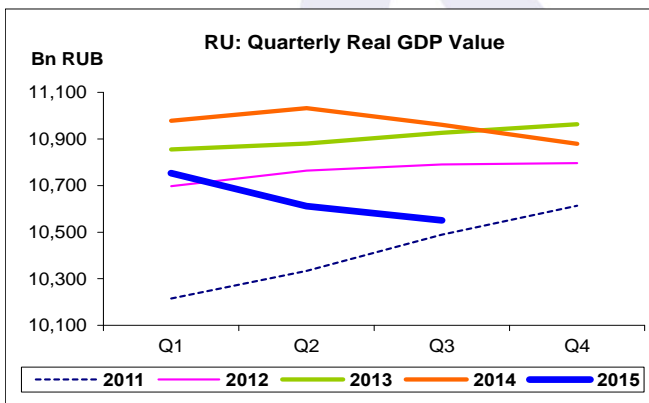
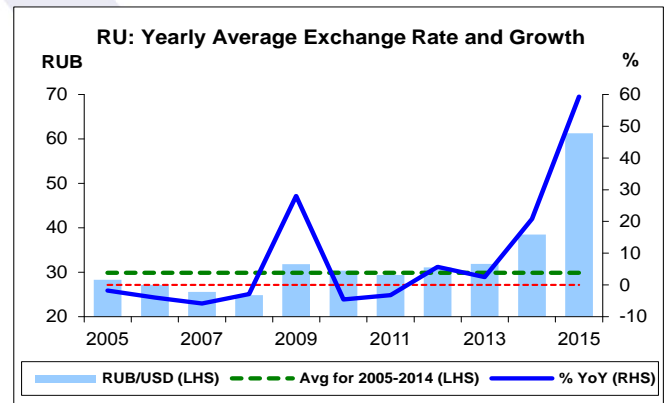
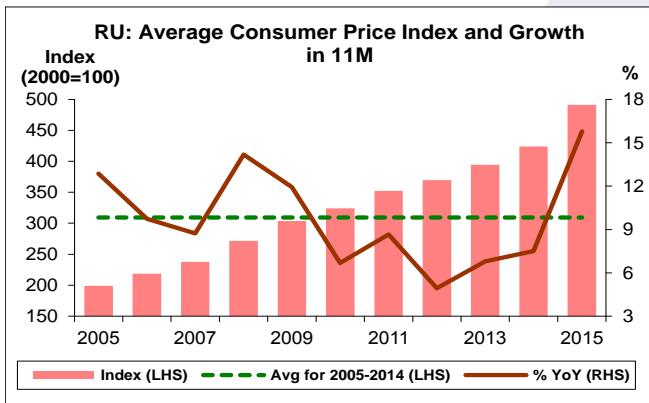
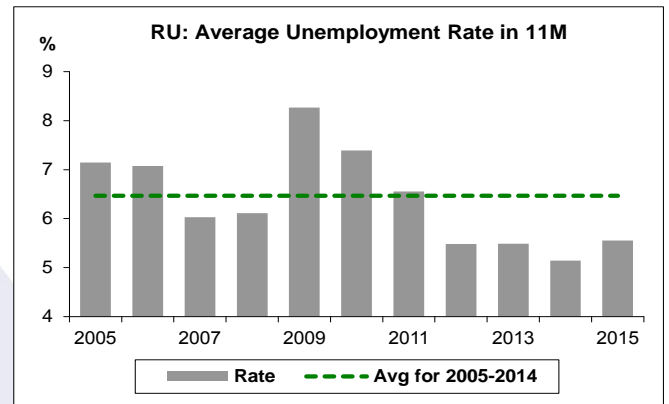
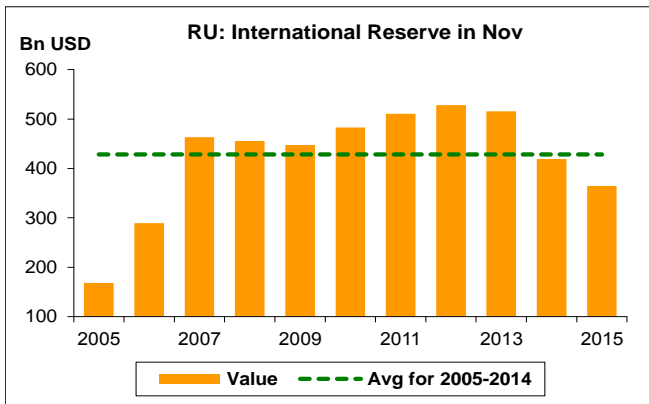


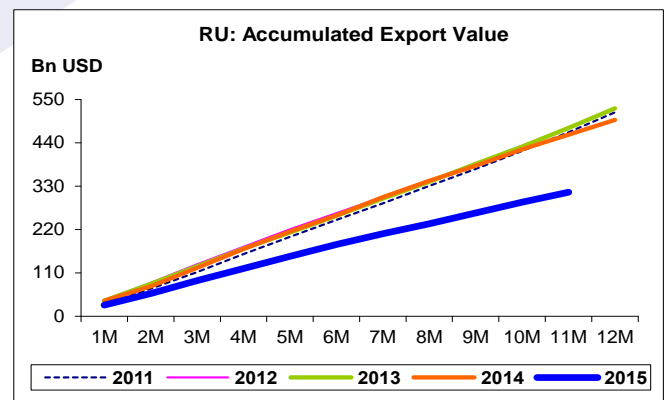
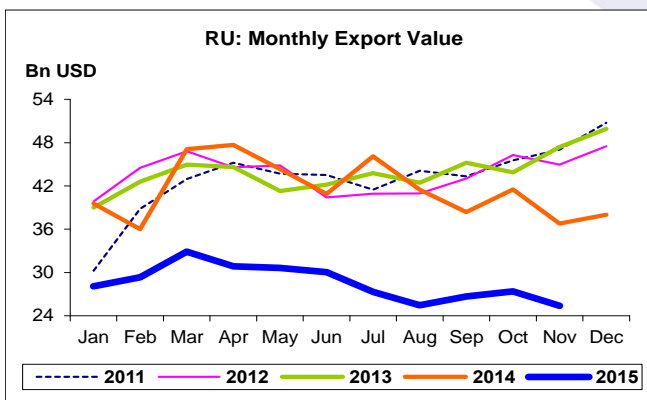
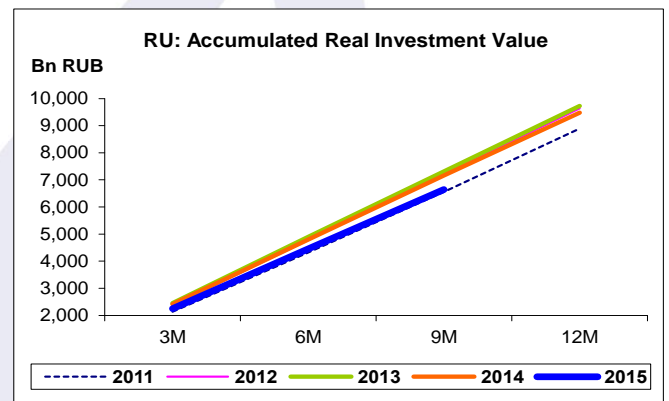
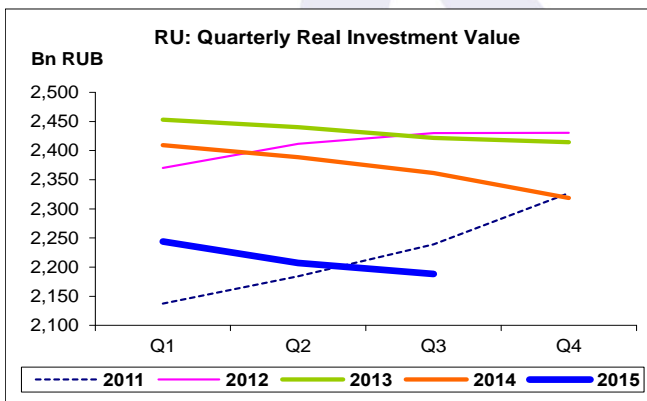
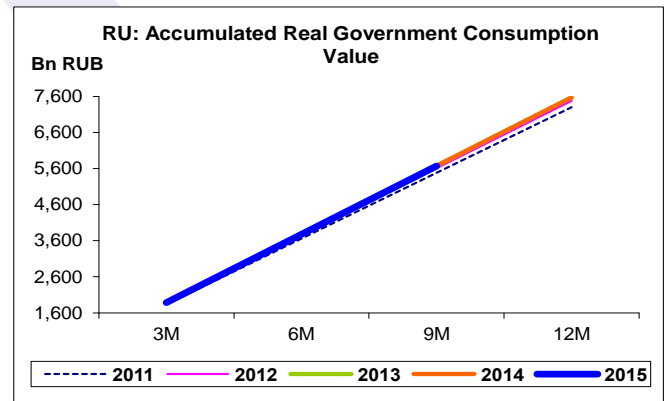
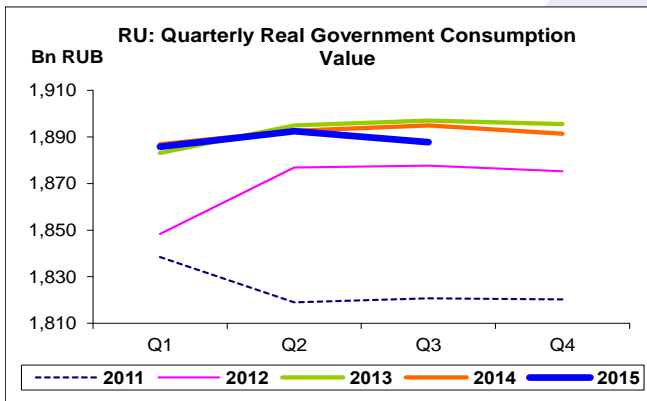
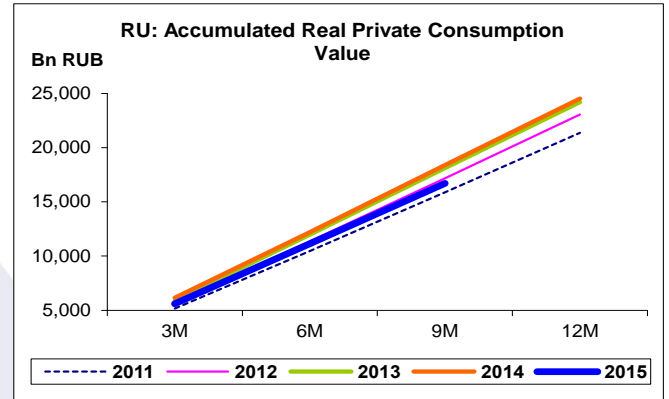
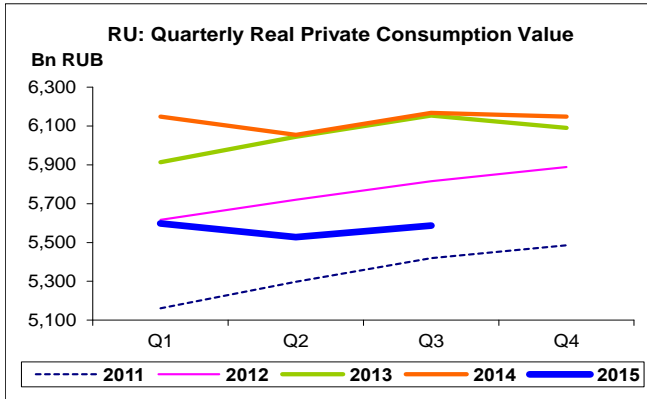
อัตราแลกเปลี่ยน

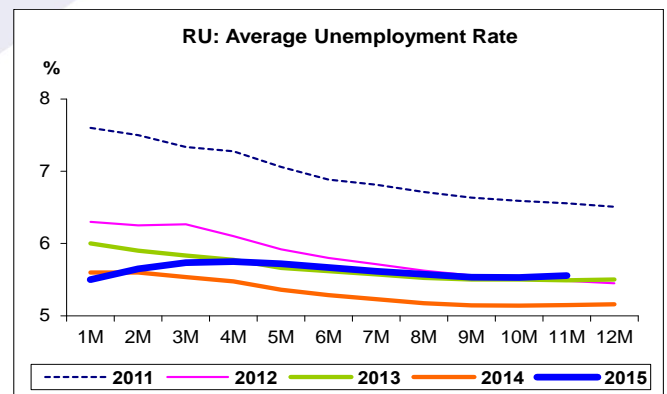
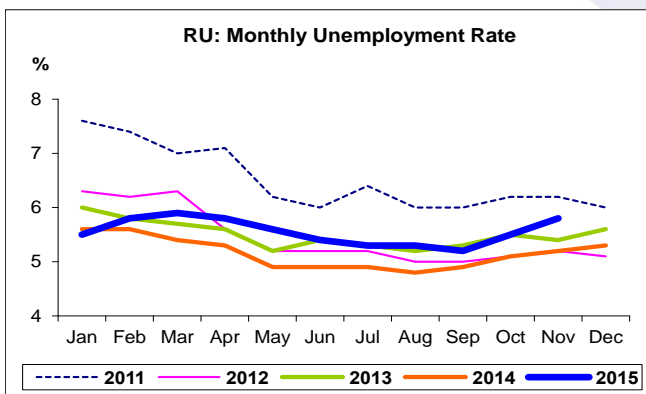
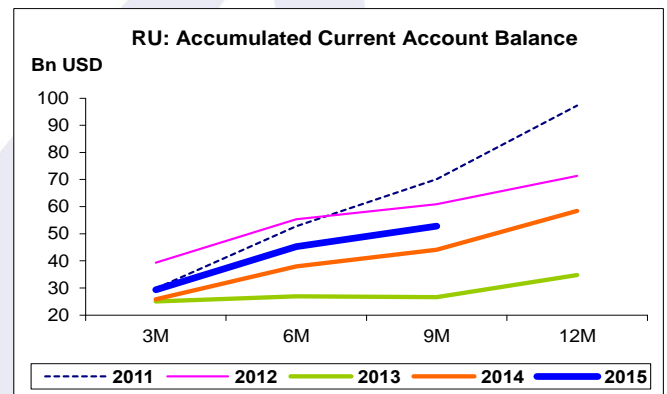
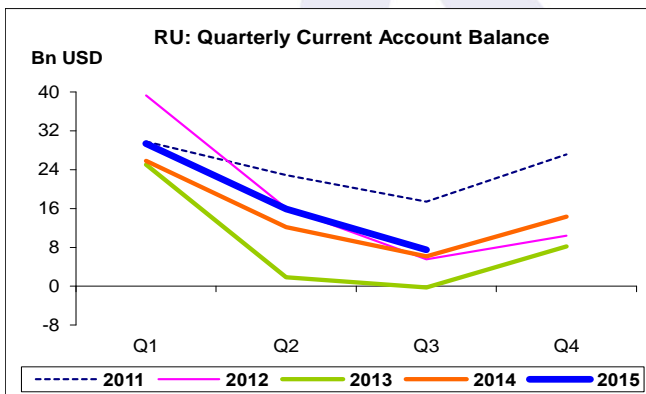
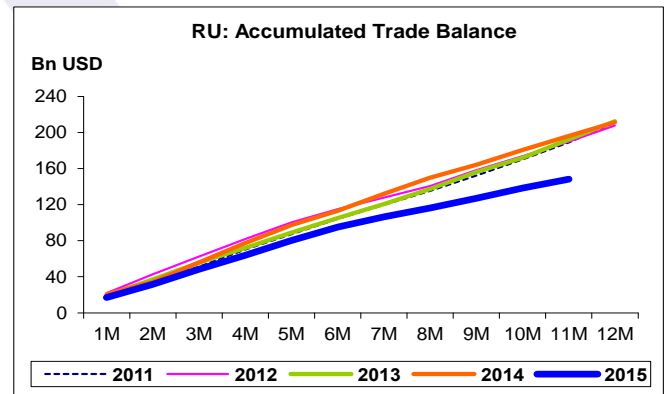
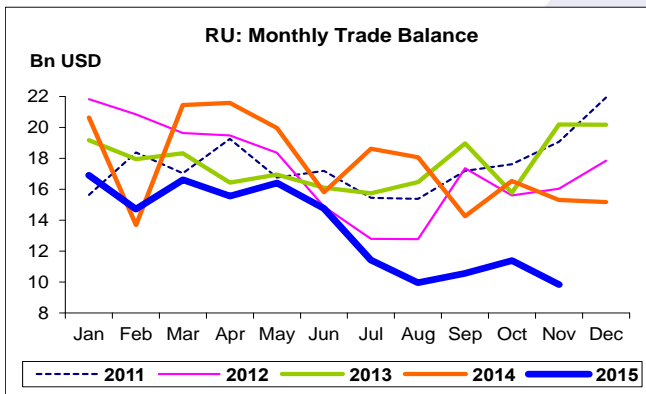
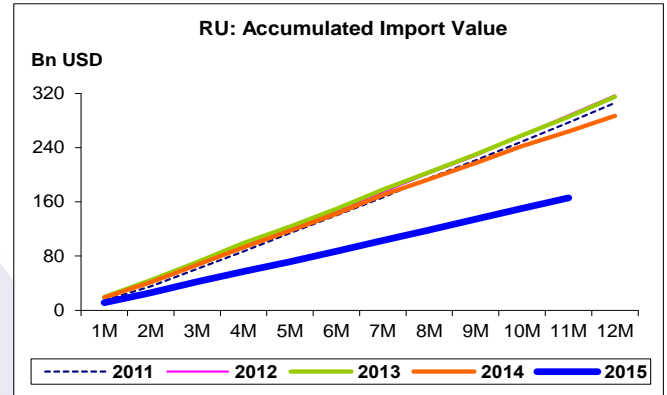
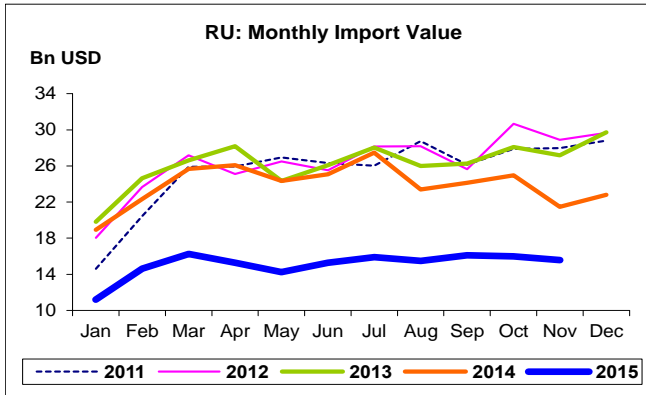
- อัตราแลกเปลี่ยน RUB Q3/58 เฉลี่ย 63.13 RUB/USD อ่อนค่าลงถึง 74.3% YoY และ 19.8% QoQ
- อัตราแลกเปลี่ยน RUB Q4/58 เฉลี่ย 65.99 RUB/USD อ่อนค่ามากที่สุดนับตั้งแต่ Q1/48 โดยอ่อนค่าลงถึง 38.7% YoY อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 12 และอ่อนค่าลง 4.5% QoQ
- อัตราแลกเปลี่ยน RUB เดือน ธ.ค. 58 เฉลี่ย 69.70 RUB/USD อ่อนค่ามากที่สุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 48 โดยอ่อนค่าลงถึง 25.0% YoY อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 30 และอ่อนค่าลง 7.2% MoM หากพิจารณา ปี 58 เฉลี่ย 61.29 RUB/USD อ่อนค่าลงถึง 59.3% YoY อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นปีที่ 4 ทั้งนี้ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของปี 48-57 ที่ 29.89 RUB/USD อยู่ถึง 105.1% และอ่อนค่ามากที่สุดเมื่อเทียบกับปี 48-57

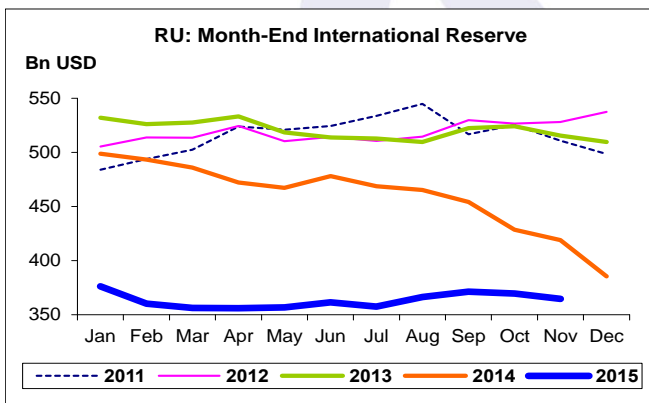
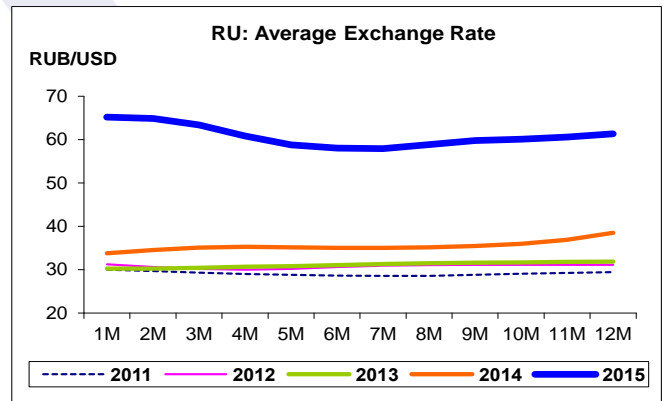
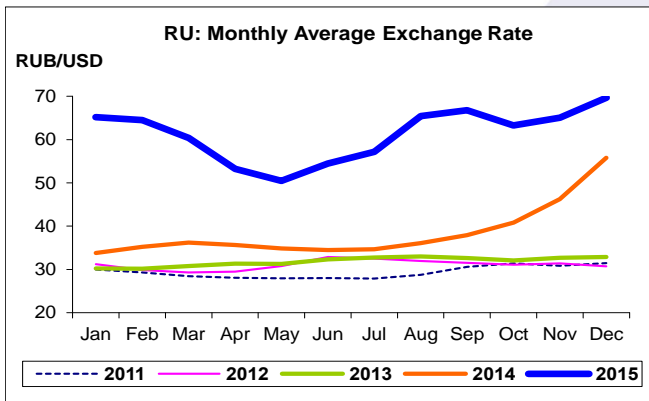
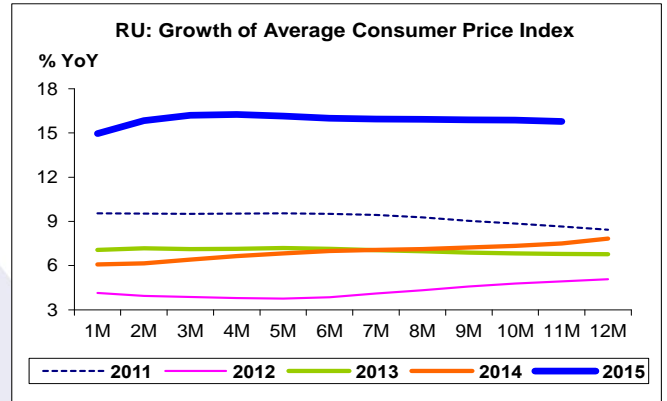
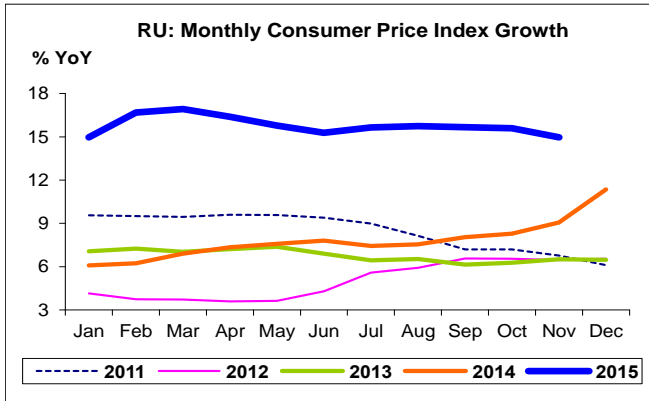


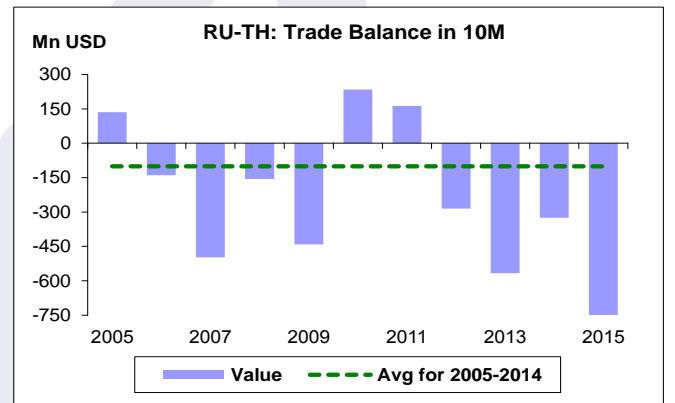
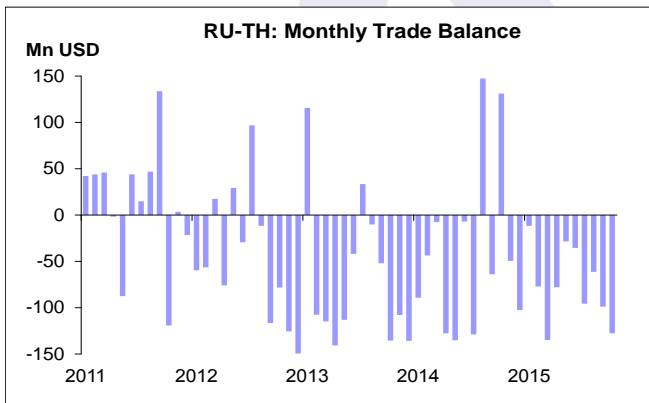
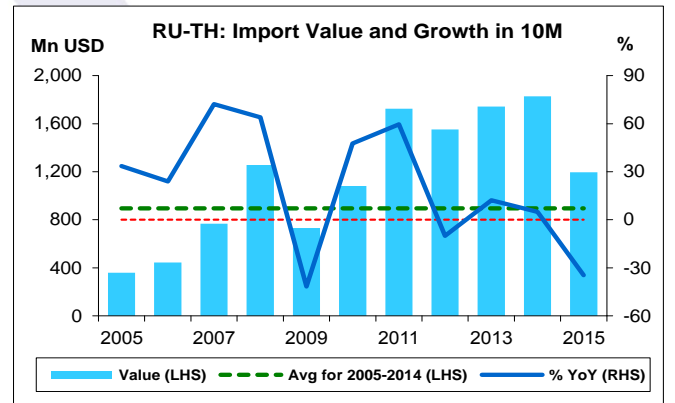
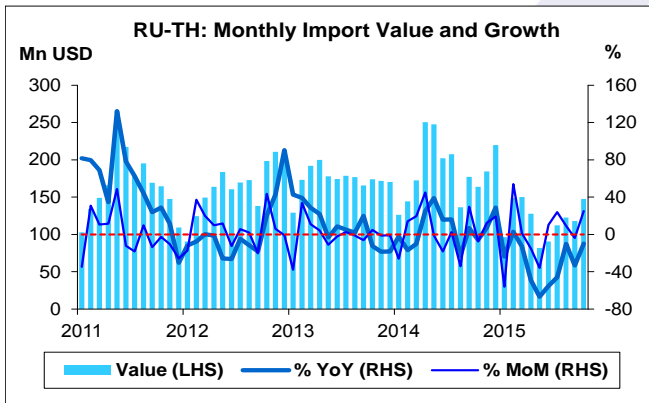
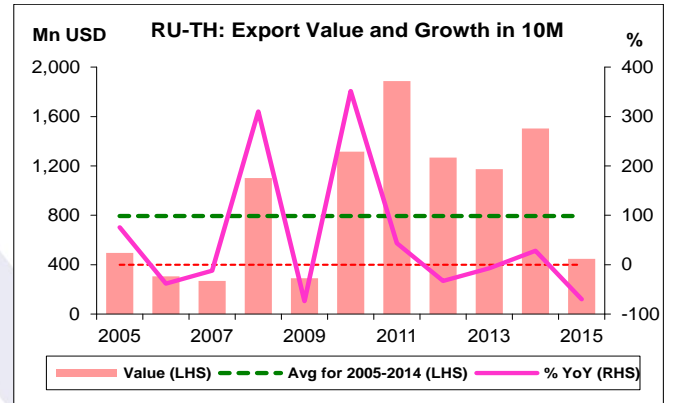
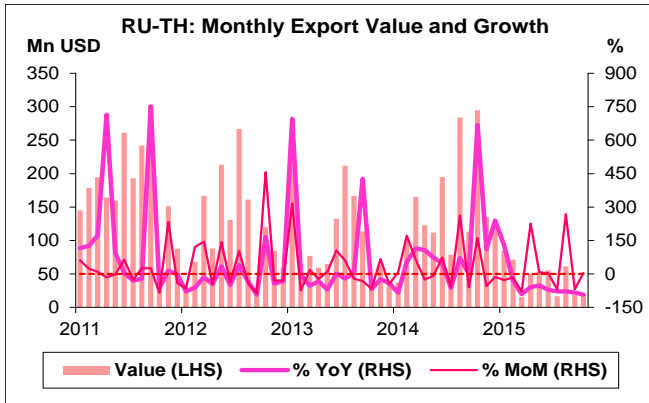


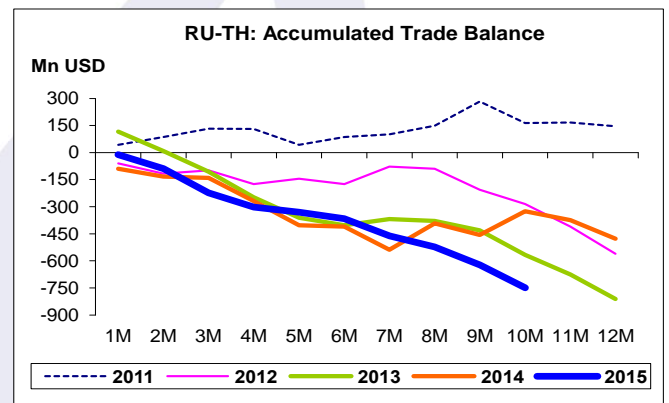
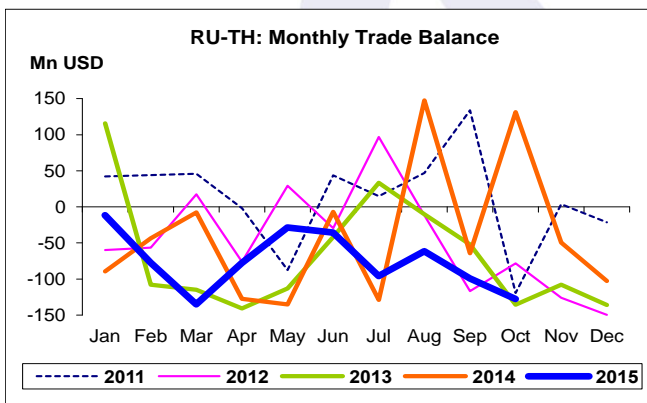
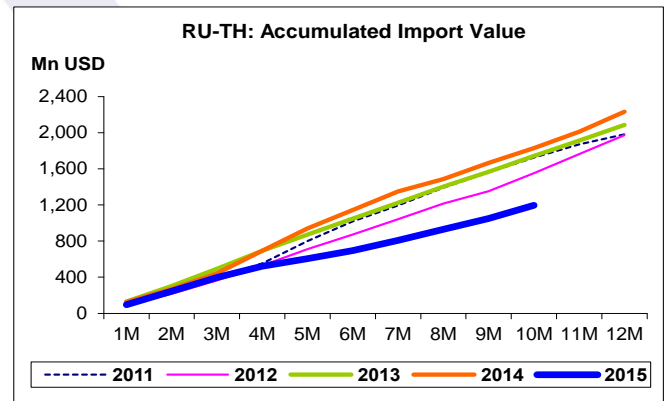
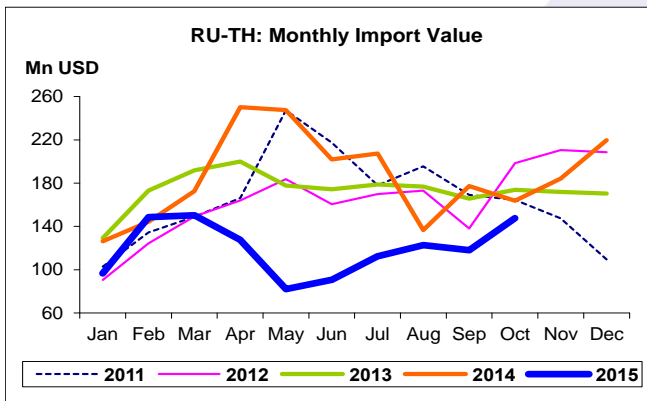
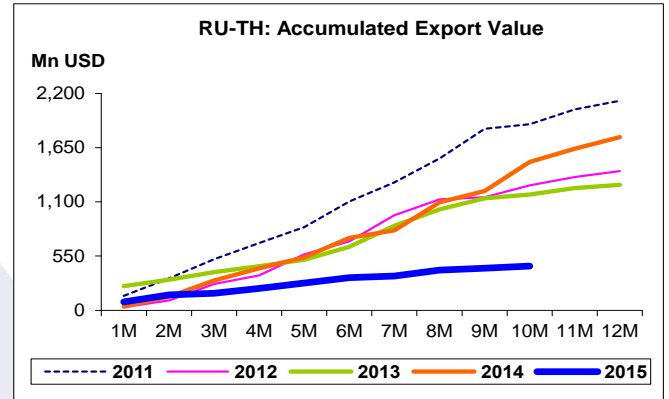
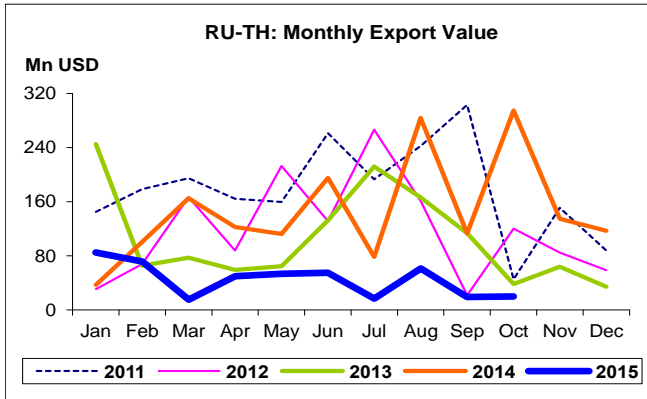












เครื่องชี้เศรษฐกิจสำคัญ

	2014	2015	2016f	2014				2015							
				Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Sep	Oct	Nov	Dec
Real Sector															
Nominal GDP (SA, Bn USD)	1,874.4	1235.9*	1,178.9	442.0	494.3	517.1	421.0	266.4	332.2	306.4	-	-	-	-	-
Real GDP (SA, % YoY)	0.5	-3.8*	-0.6	1.1	1.4	0.3	-0.8	-2.1	-3.8	-3.7	-	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % YoY)	1.3	-	-	4.0	0.2	0.2	1.0	-9.0	-8.7	-9.4	-	-	-	-	-
- Government Consumption (SA, % YoY)	-0.1	-	-	0.2	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	0.0	-0.4	-	-	-	-	-
- Investment (SA, % YoY)	-2.6	-	-	-1.8	-2.1	-2.5	-4.0	-6.9	-7.6	-7.3	-	-	-	-	-
Real GDP (SA, % QoQ)	-	-	-	0.1	0.5	-0.6	-0.7	-1.2	-1.3	-0.6	-	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	1.0	-1.5	1.9	-0.3	-9.0	-1.2	1.1	-	-	-	-	-
- Government Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	-0.5	0.3	0.1	-0.2	-0.3	0.3	-0.2	-	-	-	-	-
- Investment (SA, % QoQ)	-	-	-	-0.2	-0.9	-1.1	-1.8	-3.2	-1.6	-0.9	-	-	-	-	-
GDP Per Capita (USD)	12,735.9	8447.4*	8,058.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Population (Mn Persons)	146.3	146.3*	146.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Labour Market															
Unemployment Rate (%)	5.2	6.0*	6.5	5.5	5.0	4.9	5.2	5.7	5.6	5.3	-	5.2	5.5	5.8	-
External Sector															
Export (Bn USD)	497.8	-	-	122.7	132.9	126.0	116.3	90.3	91.6	79.5	-	26.7	27.4	25.4	-
- % YoY	-5.6	-	-	-3.0	3.7	-4.2	-17.6	-26.4	-31.1	-36.9	-	-30.5	-34.0	-31.0	-
Import (Bn USD)	286.7	-	-	66.9	75.5	75.0	69.3	42.1	44.8	47.5	-	16.1	16.0	15.6	-
- % YoY	-9.0	-	-	-5.8	-4.0	-6.6	-18.6	-37.1	-40.7	-36.7	-	-33.2	-36.0	-27.5	-
Trade Balance (Bn USD)	211.2	-	-	55.8	57.4	51.0	47.0	48.2	46.7	32.0	-	10.6	11.4	9.8	-
Current Account Balance (Bn USD)	58.4	61.8*	63.9	25.8	12.1	6.2	14.3	29.3	15.9	7.5	-	-	-	-	-
- % of GDP	2.3	5.0*	5.4	5.8	2.5	1.2	3.4	11.0	4.8	2.5	-	-	-	-	-
International Reserve (Bn USD)	385.5	-	-	486.1	478.3	454.2	385.5	356.4	361.6	371.3	-	371.3	369.6	364.7	-
External Debt (Bn USD)	599.0	-	-	715.9	732.8	680.9	599.0	556.2	556.7	538.2	-	-	-	-	-
- % of International Reserve	155.4	-	-	147.3	153.2	149.9	155.4	156.1	154.0	145.0	-	-	-	-	-
Number of Tourists (Mn Persons)	32.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- % YoY	5.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Government Sector															
Government Revenue (% YoY)	9.5	-	-	10.3	12.4	8.3	7.4	1.4	-0.1	3.0	-	4.9	3.1	-	-
Government Expenditure (% YoY)	9.2	-	-	6.3	7.5	7.5	13.0	19.5	16.1	8.5	-	1.6	-1.8	-	-
Fiscal Balance (Bn USD)	304.8	-	-	42.7	81.9	122.7	57.5	-23.1	-48.6	-38.6	-	-11.3	-9.4	-	-
- % of GDP	16.3	-	-	9.7	16.6	23.7	13.7	-8.7	-14.6	-12.6	-	-	-	-	-
Government Debt (Bn USD)	128.7	-	-	159.9	171.2	145.7	128.7	119.5	126.8	105.4	-	105.4	110.6	108.1	-
- % of GDP	6.9	-	-	9.0	8.7	7.0	7.6	11.2	9.5	8.6	-	-	-	-	-
Inflation (% YoY)															
CPI	7.8	15.8*	8.6	6.4	7.6	7.7	9.6	16.2	15.8	15.7	-	15.7	15.6	15.0	-
PPI	6.1	-	-	4.4	8.4	6.0	5.7	9.8	13.8	12.9	-	0.6	0.7	0.7	-
Financial Sector (Period End)															
Total Loans (% YoY)	-40.2	-	-	2.3	10.2	-13.7	-40.2	-24.5	-37.5	-30.5	-	-30.5	-24.0	-	-
Total Deposits (% YoY)	-34.0	-	-	0.3	1.8	-15.8	-34.0	-15.7	-28.0	-14.7	-	-14.7	-10.3	-	-
L/D Ratio (%)	82.4	-	-	92.3	95.0	93.1	82.4	82.7	82.6	75.8	-	75.8	76.2	-	-
NPLs (% of Total Loan Outstanding)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stock Market (Period End)															
RTS Stock Index	790.7	757.0	-	1,226.1	1,366.1	1,123.7	790.7	880.4	939.9	789.7	757.0	789.7	845.5	847.1	757.0
Trade Value (Mn USD/Day)	1,018.7	557.6	-	1,193.2	1,090.2	939.5	851.8	584.9	613.4	495.8	536.5	451.5	606.6	548.1	454.8
Market Capitalization (Bn USD)	116.4	112.7	-	175.6	195.5	169.9	116.4	131.3	139.8	116.9	112.7	116.9	125.2	124.6	112.7
Bond Market (Period End, % pa)															
1Y Government Bond Yield	12.97	10.01	-	7.18	7.78	8.82	12.97	12.37	10.38	10.78	10.01	10.78	10.41	10.42	10.01
5Y Government Bond Yield	14.20	9.88	-	8.41	8.19	9.43	14.20	12.62	11.31	11.23	9.88	11.23	10.11	9.90	9.88
10Y Government Bond Yield	13.01	9.55	-	8.80	8.53	9.44	13.01	11.98	10.91	10.98	9.55	10.98	10.04	9.56	9.55
Interest Rate (Period End, % pa)															
Policy Rate: Refinancing Rate	17.00	11.00	-	7.00	7.50	8.00	17.00	14.00	11.50	11.00	11.00	11.00	11.00	11.00	11.00
Lending Overnight Rate	18.00	12.00	-	8.00	8.50	9.00	18.00	15.00	12.50	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00
Exchange Rate (Period Average)															
RUB/USD	38.47	61.29	-	35.08	34.98	36.21	47.60	63.34	52.71	63.13	65.99	66.78	63.25	65.03	69.70
RUB/EUR	50.86	68.03	-	48.07	47.98	48.01	59.40	71.35	58.26	70.29	72.23	75.04	71.04	69.88	75.79

Source: CEIC and IMF

Note: 1. % YoY and % QoQ of all items except Export and Import are calculated in RUB term.

2. Total Loans include Non Residents.

3. Total Deposits is total deposits of commercial bank.

4. % of GDP is calculated from Nominal GDP.

*Estimated Figures