

เศรษฐกิจจีน Q1/2558

- GDP จีน Q1/58 ขยายตัว 7.0% YoY และ 1.3% QoQ
- Q1/58 การส่งออก มูลค่า 514.0 Bn USD ขยายตัว 4.6% YoY แต่หดตัวถึง 20.4% QoQ การนำเข้า มูลค่า 390.3 Bn USD หดตัว 17.8% YoY และ 21.4% QoQ ส่งผลให้ดุลการค้า เกินดุล 123.7 Bn USD เกินดุลเพิ่มขึ้นมากจากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เกินดุลลดลงมาจากไตรมาสก่อน
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) Q1/58 ขยายตัว 1.2% YoY และ 1.1% QoQ

การประเมินอันดับค่า อิงค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าสูงสุด (ปี 2548-58)

	All Periods			Same Periods			Latest
	Month	Quarter	Year	YTD	Quarter	Month	
GDP (Index)	-	5	5	5	5	-	Mar-15
Retail Sales (CNY)	-	5	5	5	5	-	Mar-15
Urban Fixed Asset Investment (CNY)	-	5	5	5	5	-	Mar-15
Export Value (USD)	3	4	5	5	5	4	Mar-15
Import Value (USD)	4	4	5	4	4	4	Mar-15
Trade Balance (USD)	5	5	5	5	5	2	Mar-15
Current Account Balance (USD) ¹	-	3	3	3	3	-	Dec-14
International Reserve (USD)	5	5	5	5	5	5	Mar-15
Unemployment Rate ¹	-	2	2	2	2	-	Dec-14
CPI	5	5	5	5	5	5	Mar-15
CNY/USD	2	2	1	1	1	2	Mar-15

¹ การประเมินอันดับค่า อิงค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าสูงสุด (ปี 2547-57)

หมายเหตุ:

5	สูง
4	ค่อนข้างสูง
3	ปานกลาง
2	ค่อนข้างต่ำ
1	ต่ำ

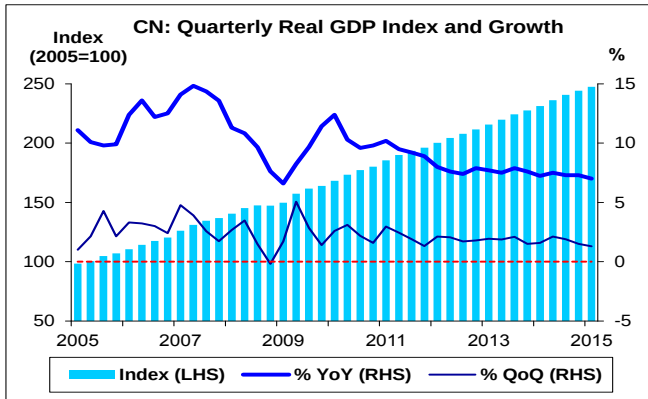
ที่มา: CEIC และ IMF

หมายเหตุ: 1. CAGR คือ Compound Annual Growth Rate

2. GDP หมายถึง GDP ตามราคาคงที่

อัตราการเปลี่ยนแปลงรายปี (ปี 2548-57)

%	Average YoY Growth	CAGR
GDP (Index)	9.8	10.0
Retail Sales (CNY)	15.5	15.3
Urban Fixed Asset Investment (CNY)	23.8	23.8
Export Value (USD)	14.7	17.4
Import Value (USD)	13.3	16.1
CPI	2.9	3.0
CNY/USD	-2.5	-2.7

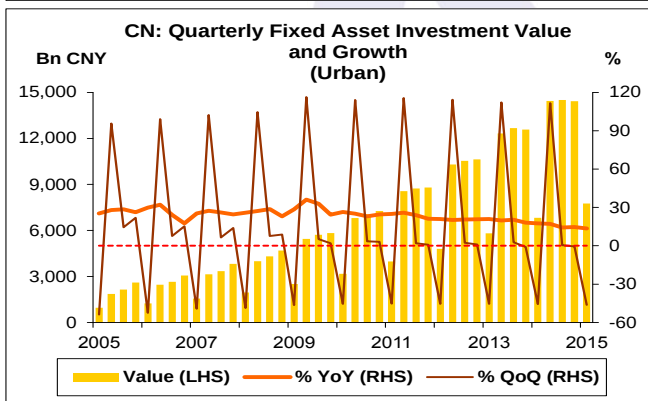
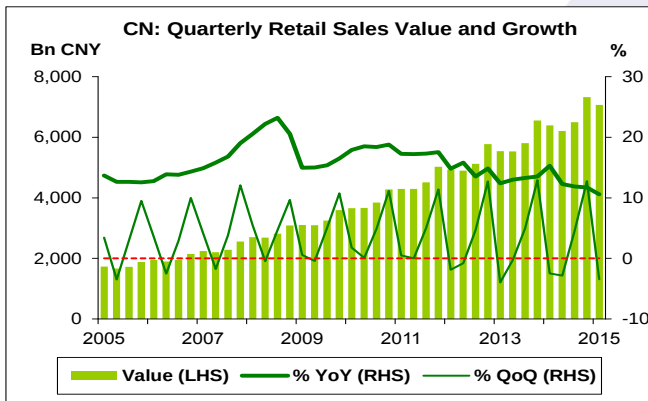


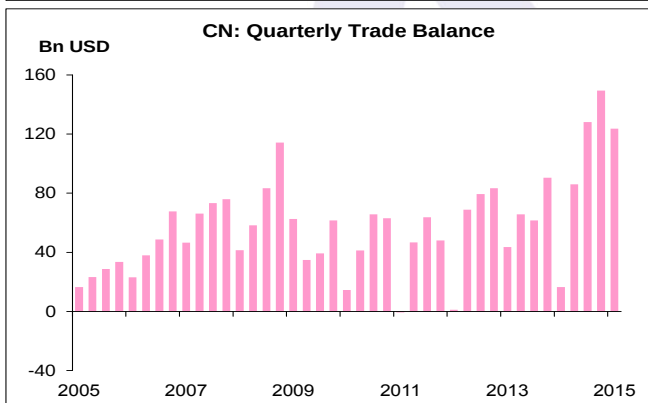
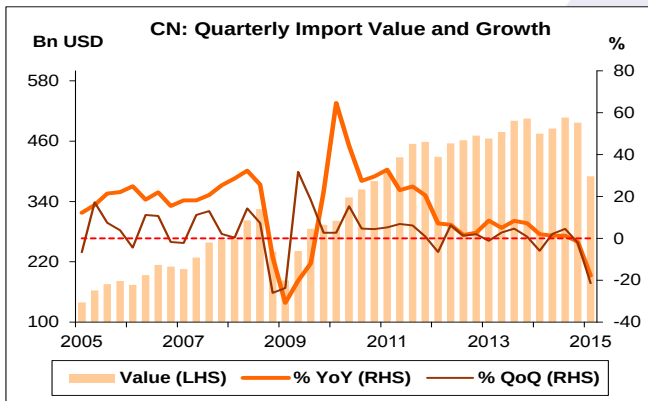
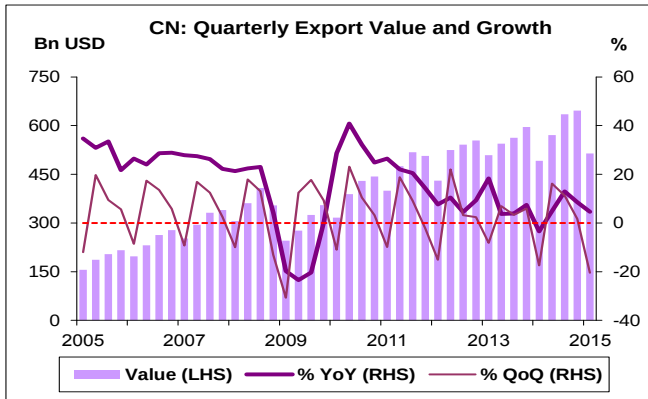
GDP

- GDP จีน Q1/58 สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/48 โดยขยายตัว 7.0% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 41 และขยายตัว 1.3% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 25 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ถึง 52.4%
- ช่วงปี 49-58 ในแต่ละปี GDP Q1 สูงกว่าไตรมาสก่อน โดยขยายตัวเฉลี่ย 2.3% QoQ

เครื่องชี้ด้านการใช้จ่าย

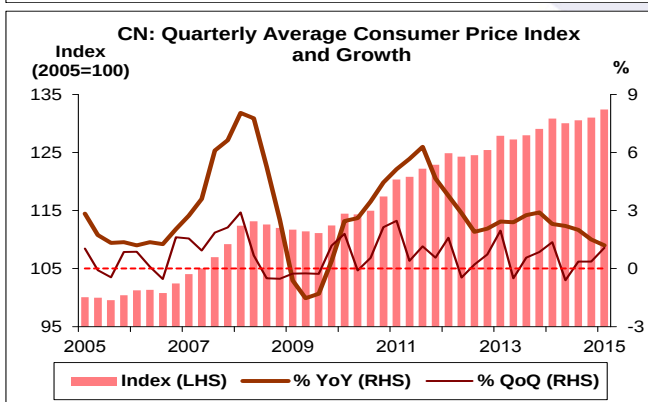
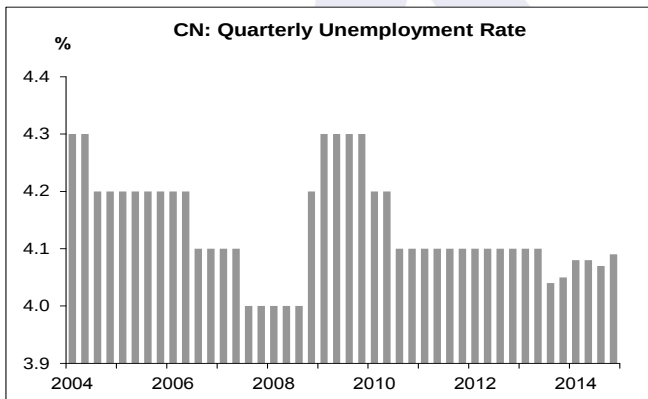
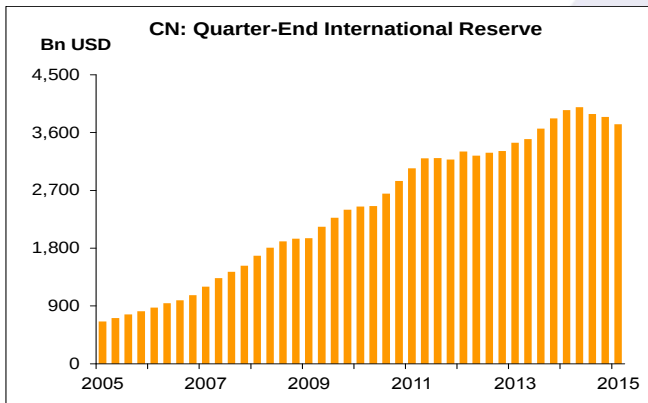
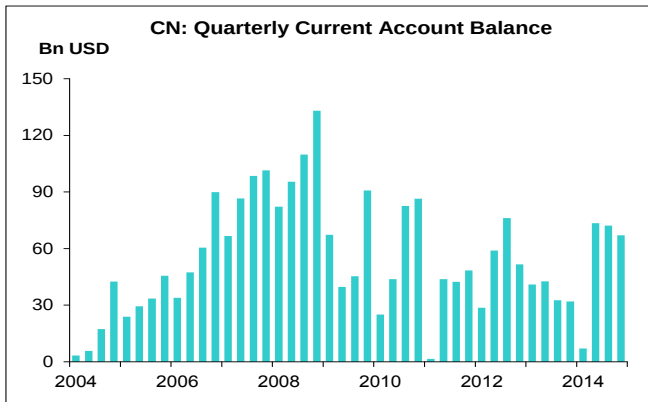
- การค้าปลีก Q1/58 มูลค่า 7,071.5 Bn CNY ขยายตัว 10.6% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 41 แต่หดตัว 3.5% QoQ ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 3,656.6 Bn CNY อยู่ถึง 93.4% และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 48-57
- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในเขตเมือง Q1/58 มูลค่า 7,751.1 Bn CNY ขยายตัว 13.5% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 41 แต่หดตัวถึง 46.3% QoQ ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 3,282.2 Bn CNY อยู่ถึง 136.2% และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 48-57
- ช่วงปี 49-58 ในแต่ละปี การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในเขตเมือง Q1 ต่ำกว่าไตรมาสก่อน โดยหดตัวเฉลี่ย 46.3% QoQ





การค้าระหว่างประเทศ

- การส่งออก Q1/58 มูลค่า 514.0 Bn USD ขยายตัว 4.6% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4 แต่หดตัวถึง 20.4% QoQ หดตัวเป็นครั้งแรก หลังจากขยายตัวติดต่อกัน 3 ไตรมาส ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 330.3 Bn USD อยู่ถึง 55.6% สูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 55 อยู่ 6.1% CAGR และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 48-57
- ช่วงปี 49-58 ในแต่ละปี มูลค่าส่งออก Q1 ต่ำกว่าไตรมาสก่อน โดยหดตัวเฉลี่ย 14.6% QoQ
- การส่งออก เดือน มี.ค. 58 มูลค่า 144.6 Bn USD หดตัว 15.0% YoY และ 14.6% MoM
- การนำเข้า Q1/58 มูลค่า 390.3 Bn USD หดตัว 17.8% YoY และ 21.4% QoQ ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 303.8 Bn USD อยู่ถึง 28.5% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 53 อยู่ 5.3% CAGR
- การนำเข้า เดือน มี.ค. 58 มูลค่า 141.5 Bn USD หดตัว 12.9% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 แต่ขยายตัวถึง 30.3% MoM
- ช่วงปี 49-58 ในแต่ละปี มูลค่านำเข้า เดือน มี.ค. สูงกว่าเดือนก่อน โดยขยายตัวเฉลี่ย 28.6% MoM
- ดุลการค้า Q1/58 เกินดุล 123.7 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 16 เกินดุลเพิ่มขึ้นมาจาก 16.6 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เกินดุลลดลงมาจาก 149.5 Bn USD ในไตรมาสก่อน ทั้งนี้ เกินดุลสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่เกินดุล 26.5 Bn USD มาก และเกินดุลสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 48-57
- ดุลการค้า เดือน มี.ค. 58 เกินดุล 3.1 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 13 เกินดุลลดลงจาก 7.7 และ 60.6 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ



• ดุลบัญชีเดินสะพัด Q4/57 เกินดุล 67.0 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 44 เกินดุลเพิ่มขึ้นมาจาก 32.0 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เกินดุลลดลงจาก 72.2 Bn USD ในไตรมาสก่อน หากพิจารณา ปี 57 เกินดุล 219.7 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นปีที่ 11 เกินดุลเพิ่มขึ้นมาจาก 148.2 Bn USD ในปีก่อน ทั้งนี้ เกินดุลสูงกว่าค่าเฉลี่ยของปี 48-57 ที่เกินดุล 218.8 Bn USD

• เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ เดือน มี.ค. 58 มูลค่า 3,730.0 Bn USD ลดลงมาจาก 3,948.1 และ 3,843.0 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือน ธ.ค. 57 ตามลำดับ

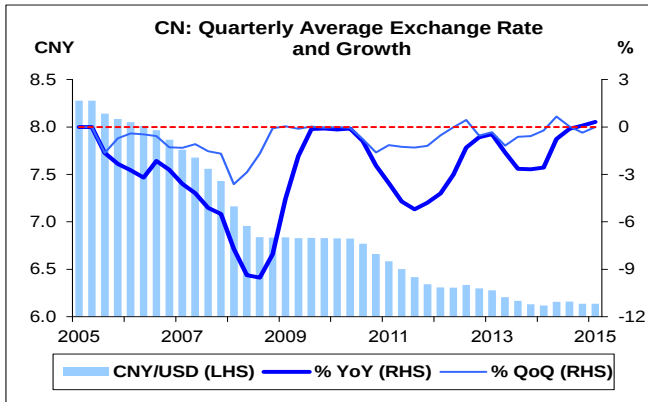
การว่างงาน

• อัตราการว่างงาน Q4/57 อยู่ที่ 4.09% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 4.05% และ 4.07% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ หากพิจารณา ปี 57 เฉลี่ย 4.08% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 4.07% ในปีก่อน ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 4.1% เล็กน้อย

อัตราเงินเฟ้อ

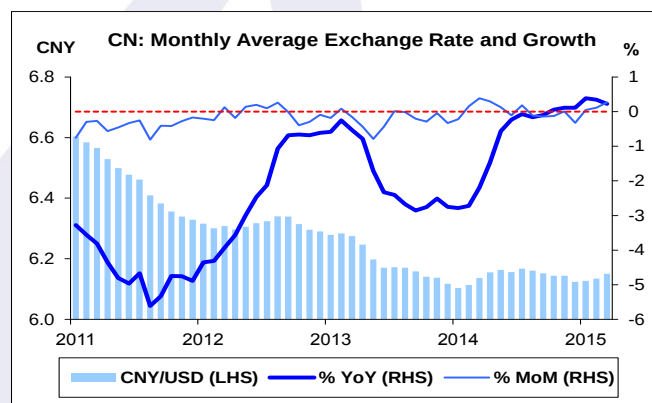
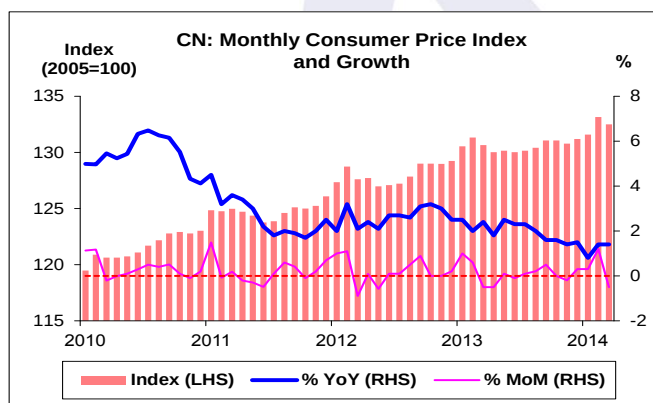
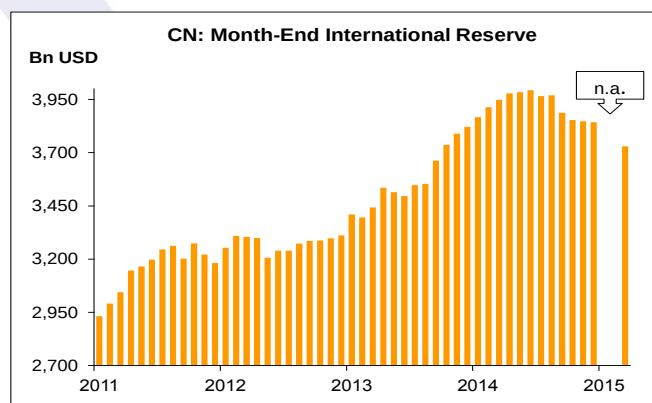
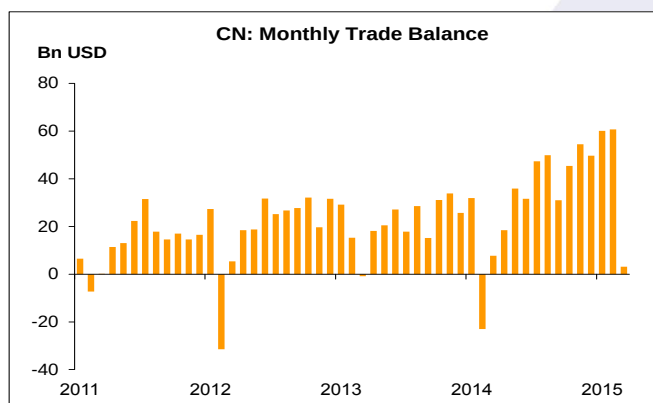
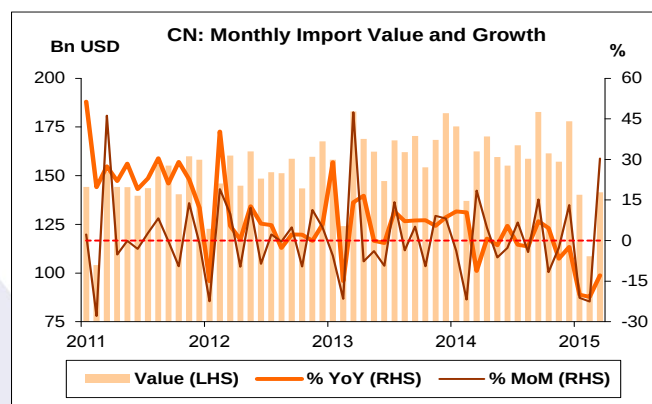
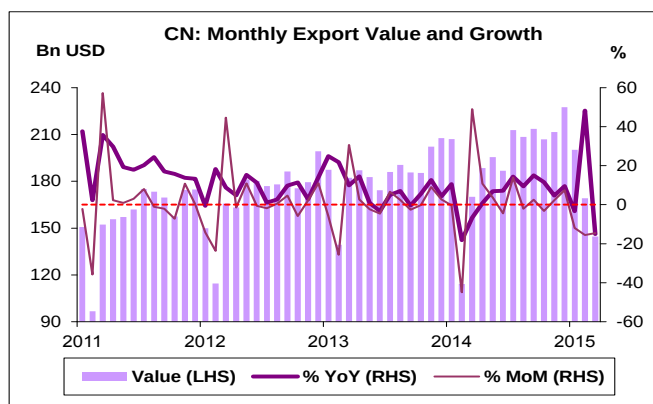
• ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) Q1/58 สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/48 โดยขยายตัว 1.2% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 22 และขยายตัว 1.1% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 15.4%

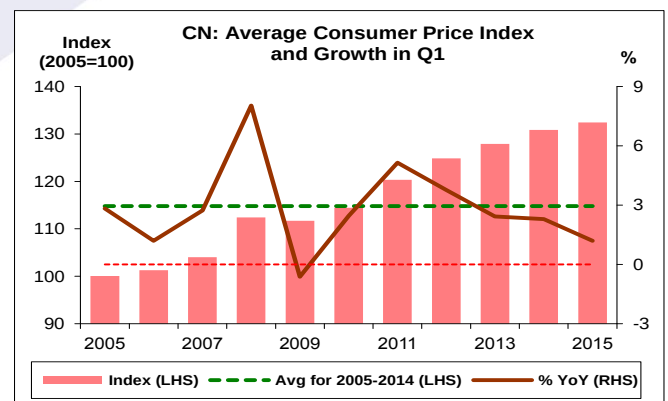
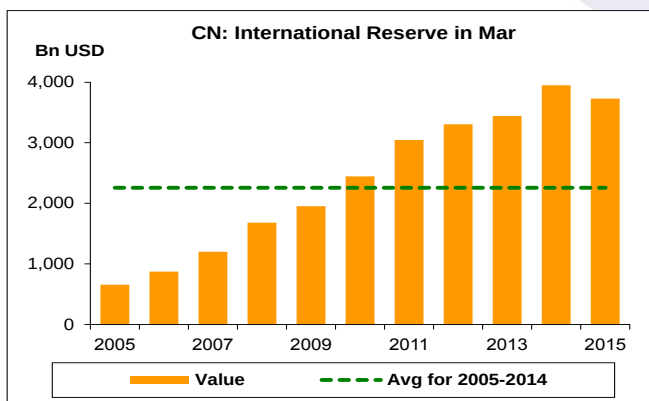
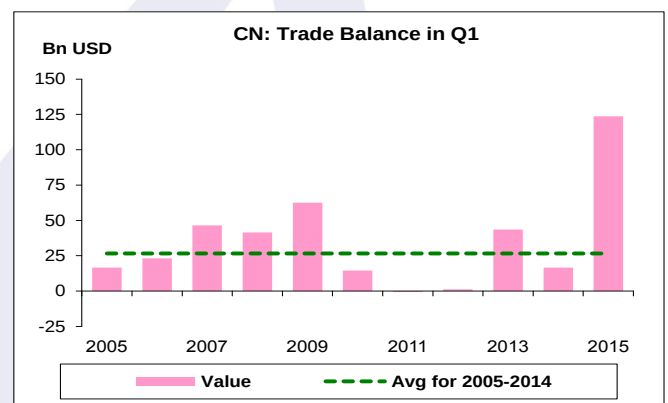
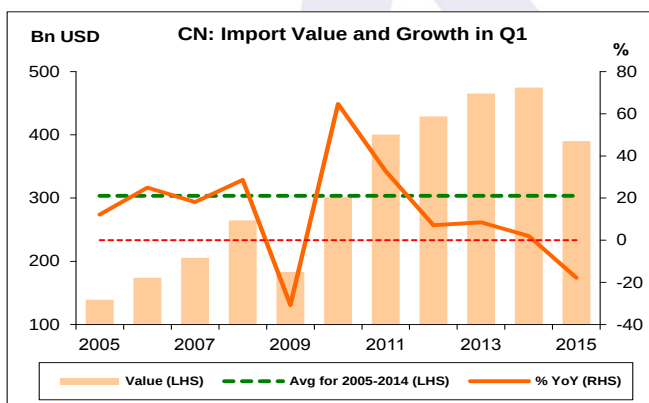
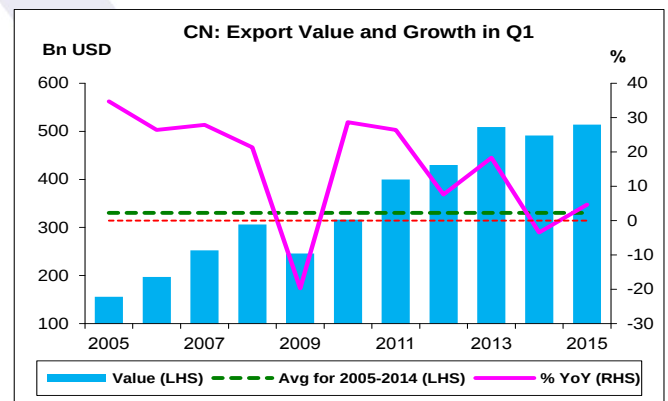
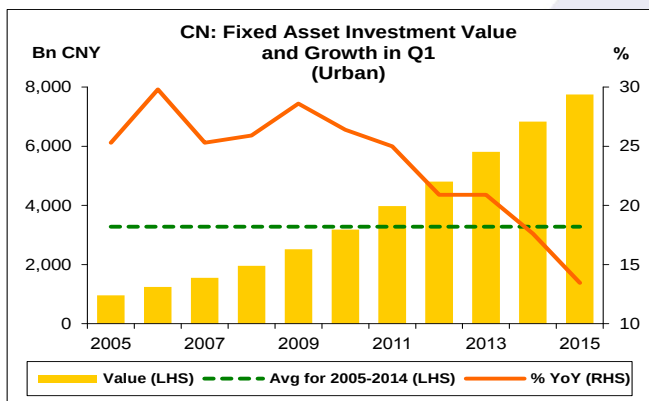
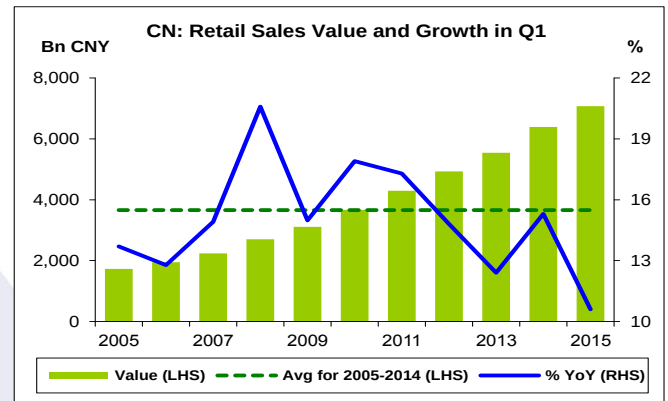
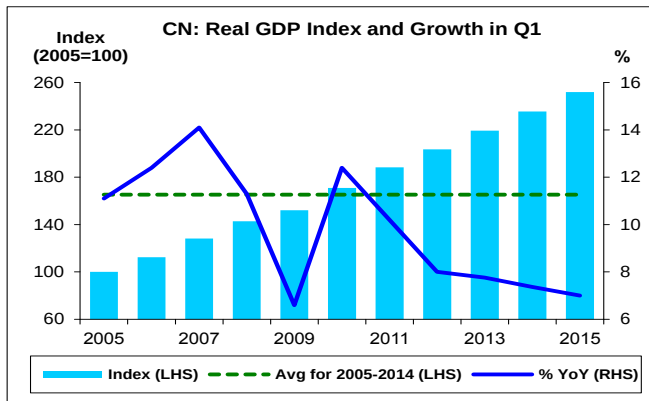
• CPI เดือน มี.ค. 58 ขยายตัว 1.4% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 65 แต่หดตัว 0.5% MoM

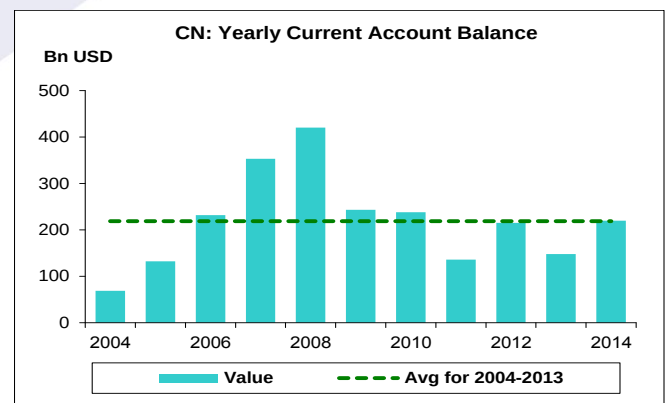
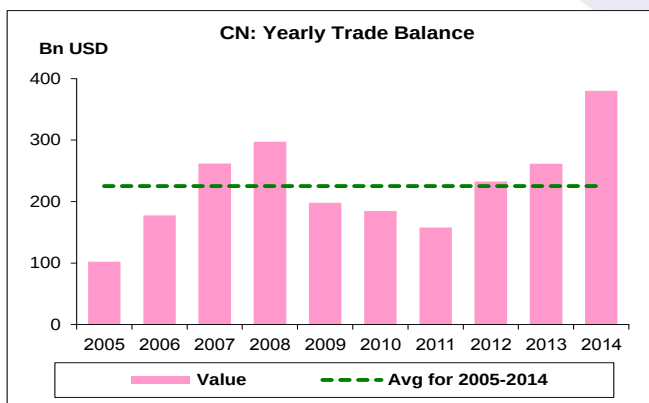
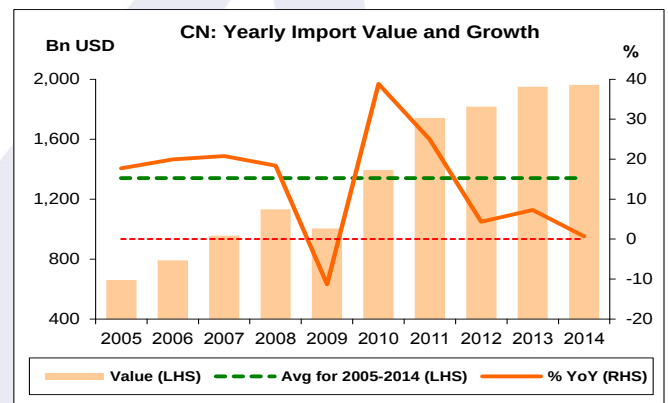
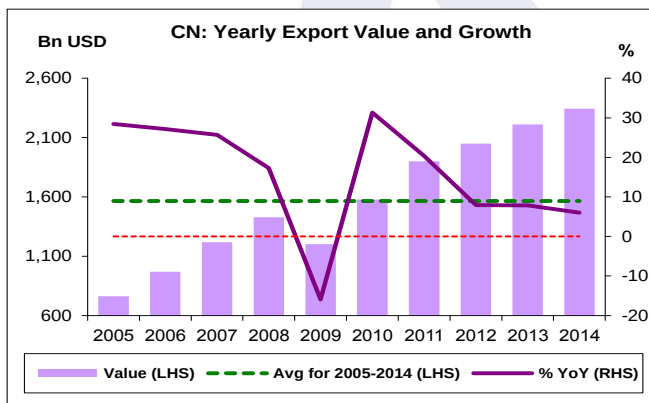
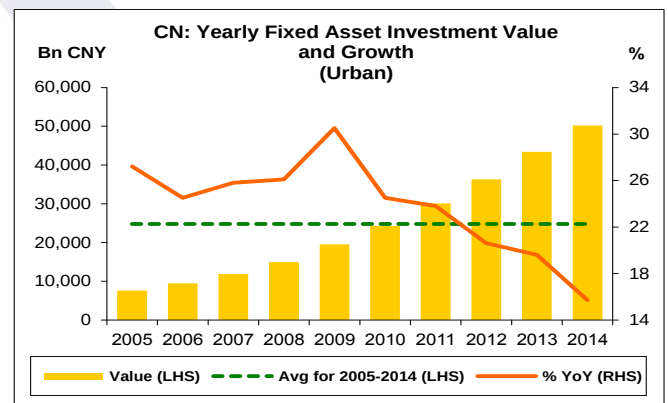
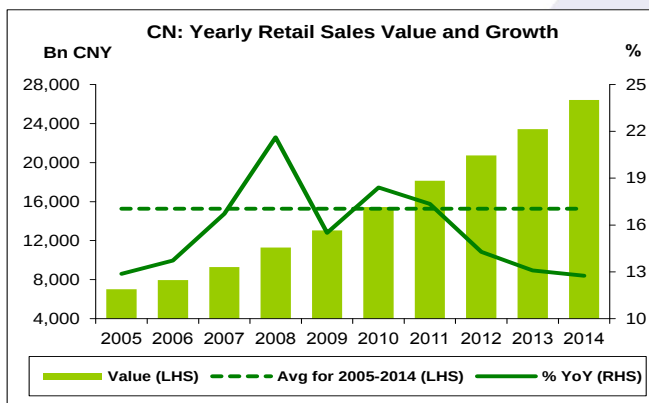
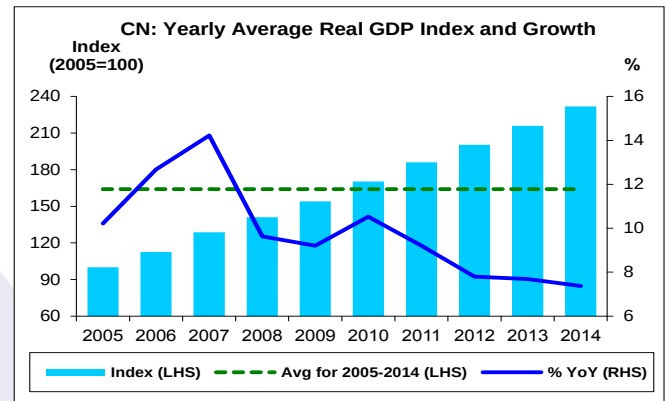
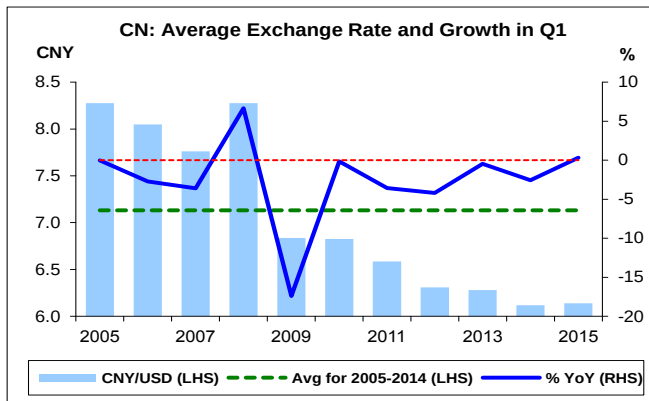


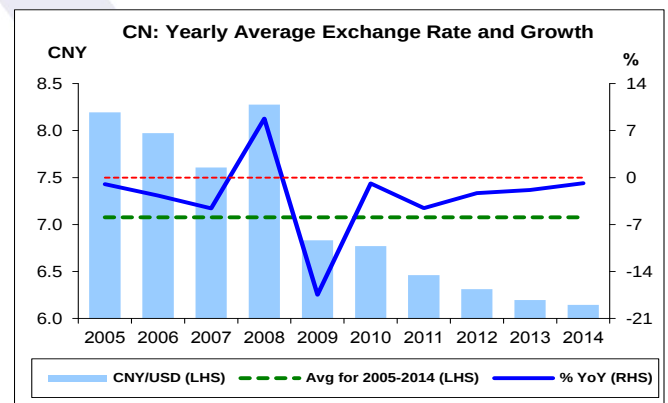
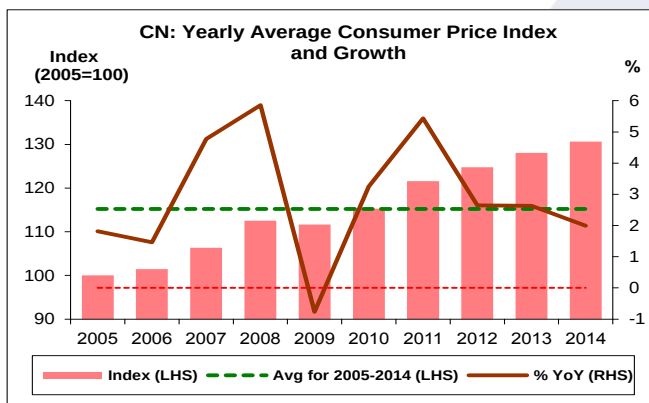
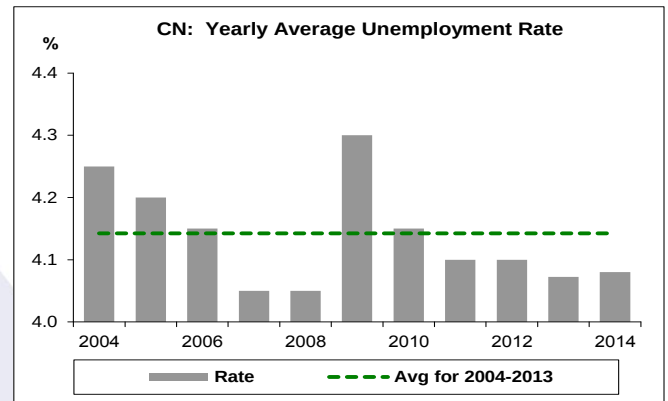
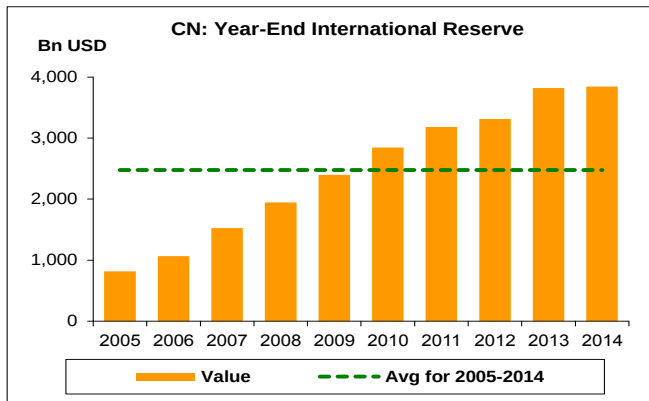
อัตราแลกเปลี่ยน

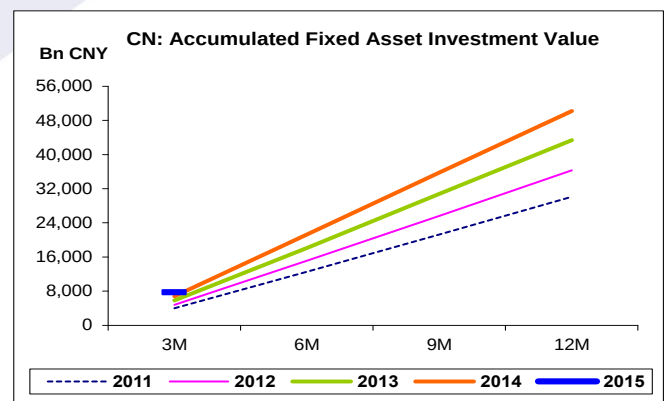
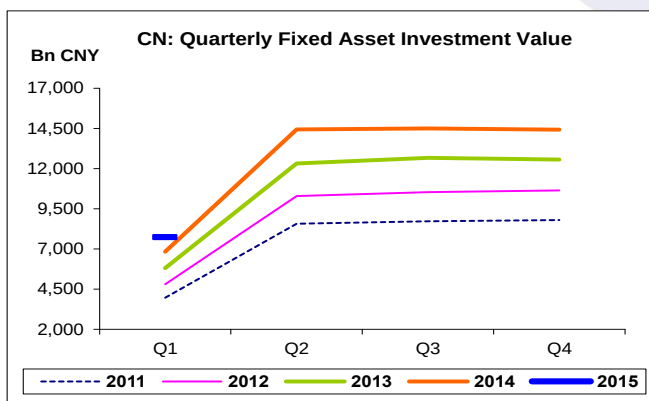
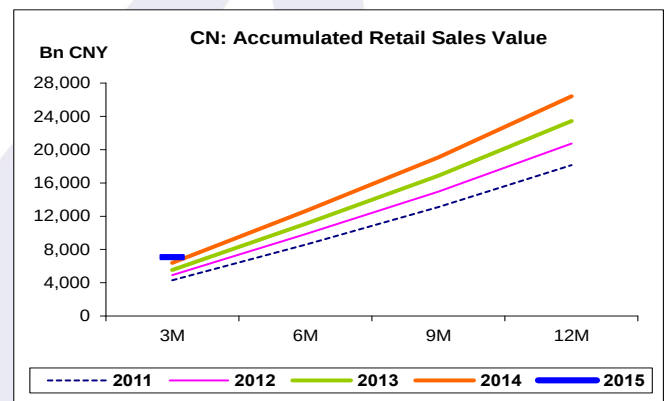
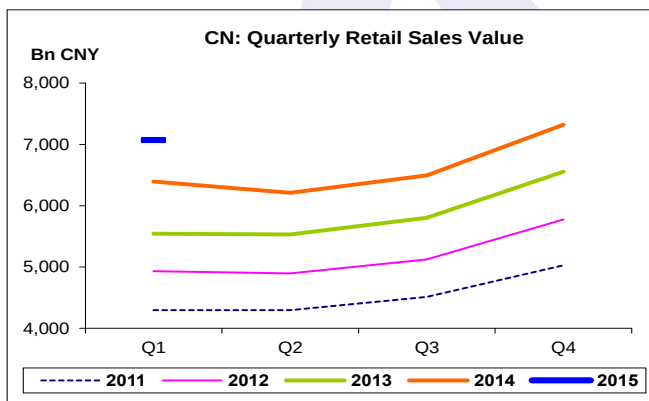
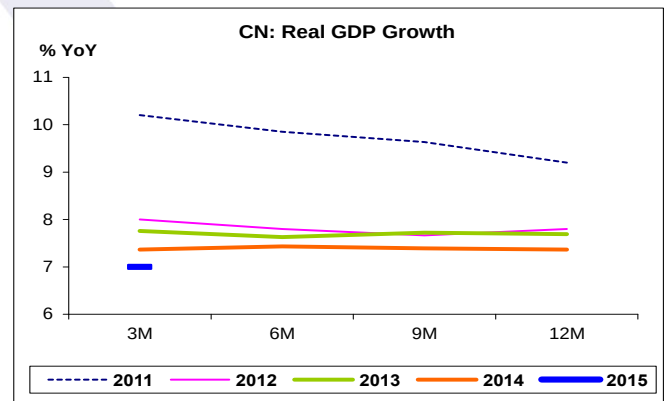
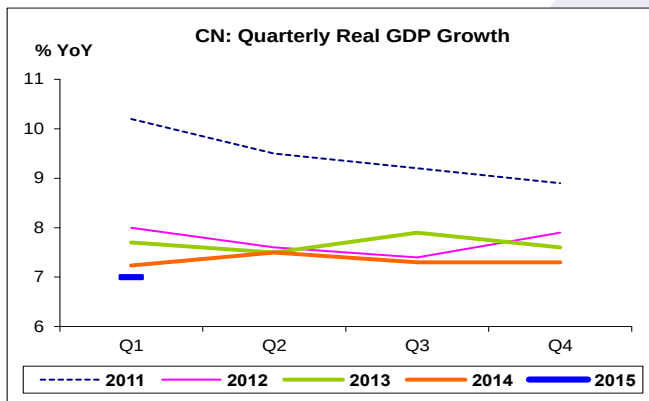
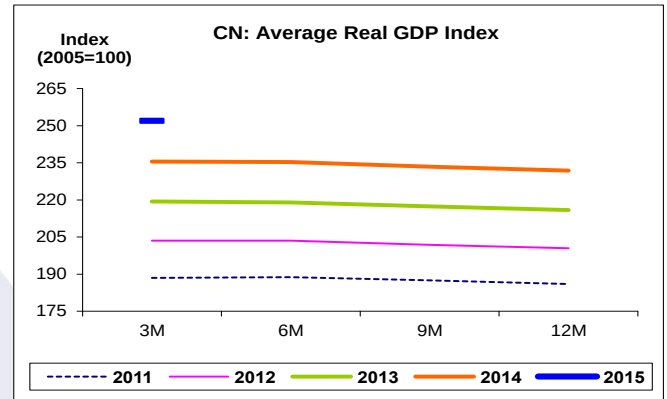
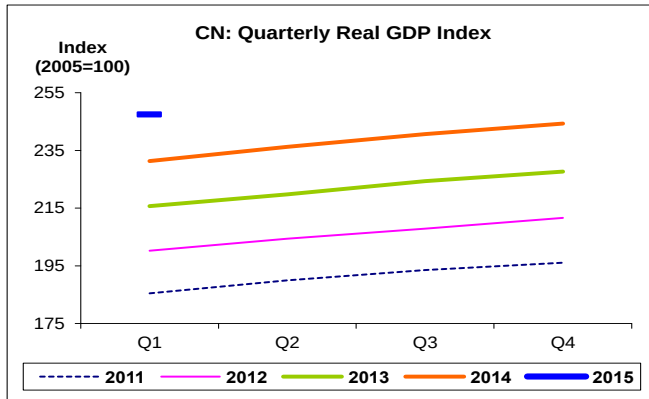
- อัตราแลกเปลี่ยน CNY Q1/58 เฉลี่ย 6.1375 CNY/USD อ่อนค่าลง 0.3% YoY แต่แข็งค่าขึ้น 0.001% QoQ ทั้งนี้ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 7.1319 CNY/USD อยู่ 13.9%
- อัตราแลกเปลี่ยน CNY เดือน มี.ค. 58 เฉลี่ย 6.1507 CNY/USD อ่อนค่าลง 0.2% YoY อ่อนค่าติดต่อกันเป็นเดือนที่ 6 และอ่อนค่าลง 0.3% MoM และ 0.4 YTD

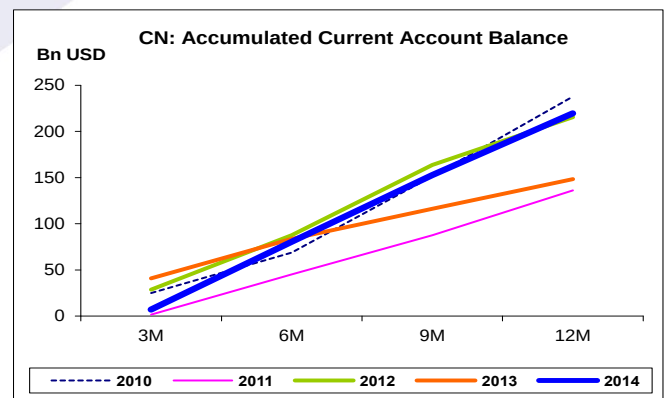
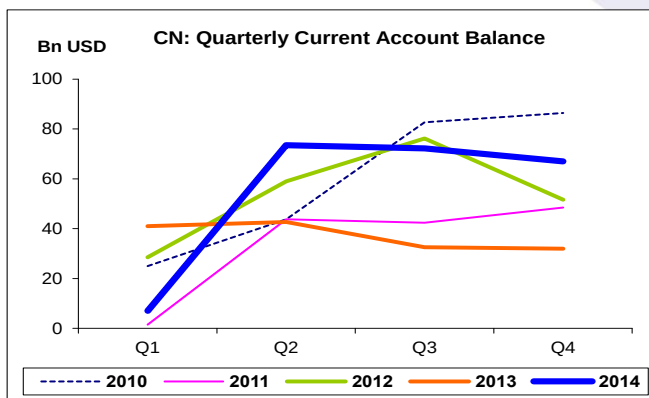
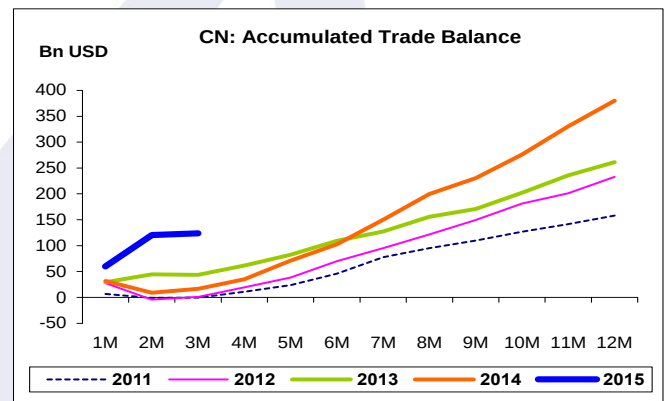
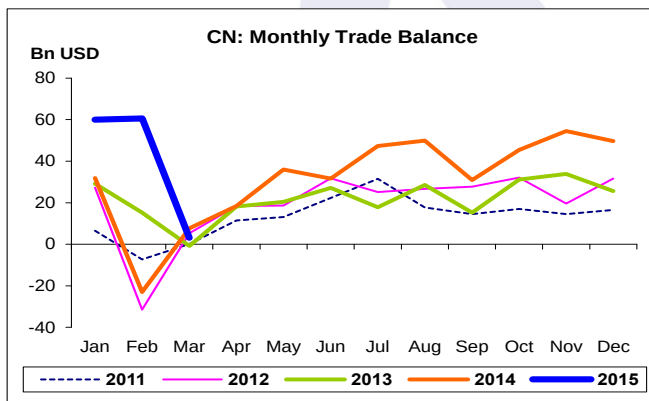
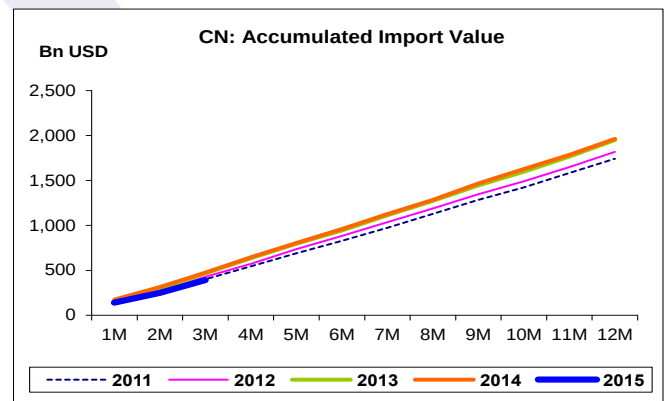
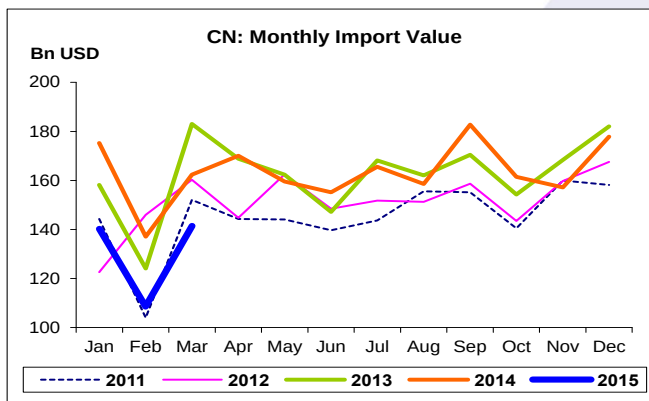
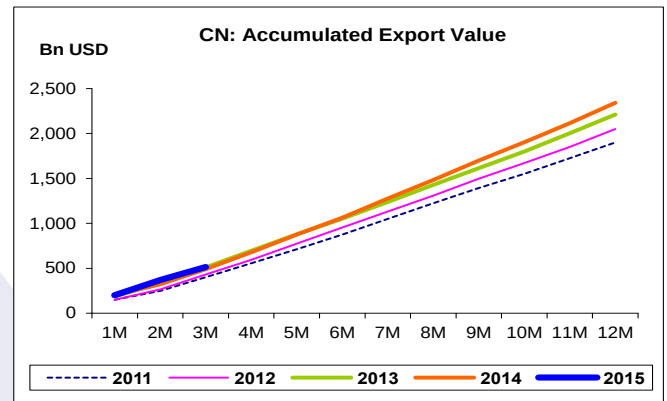
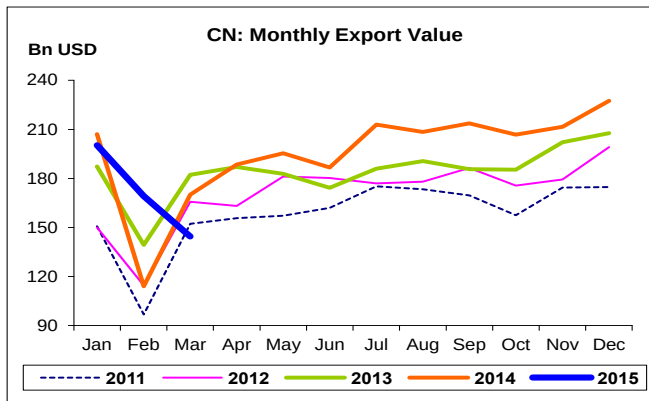


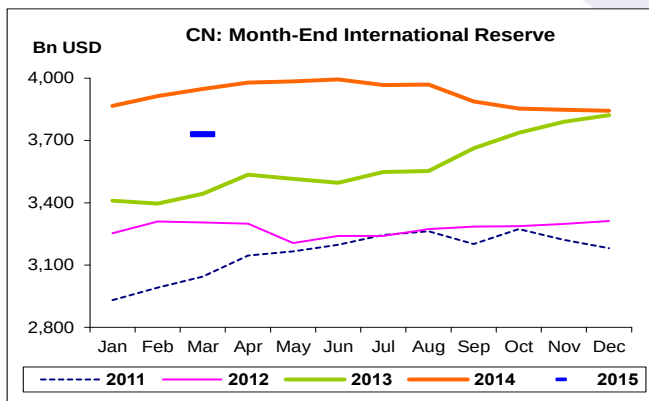
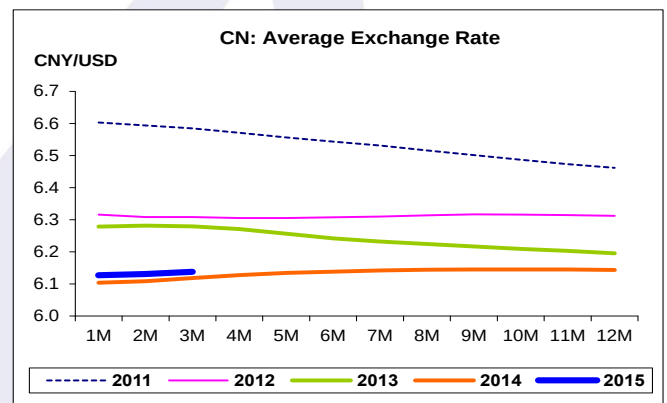
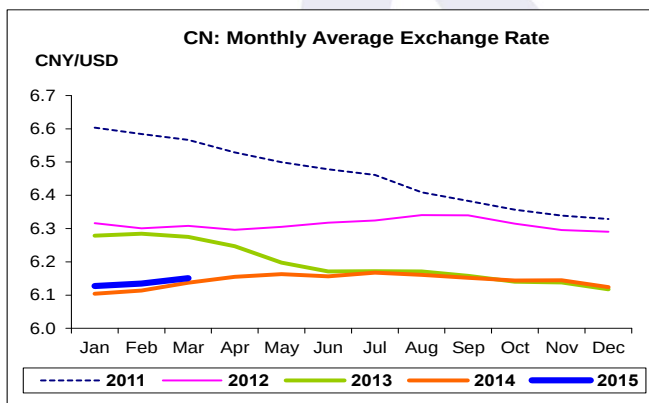
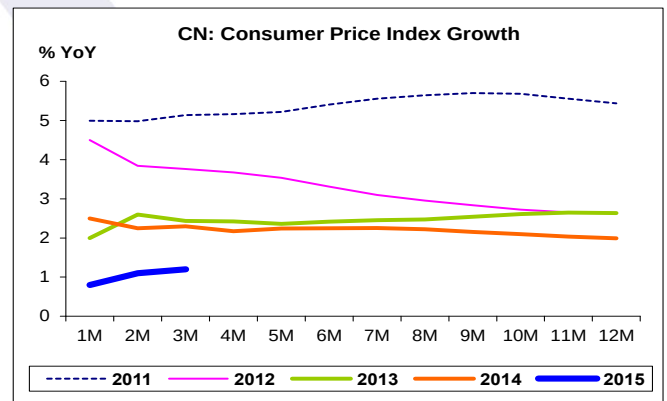
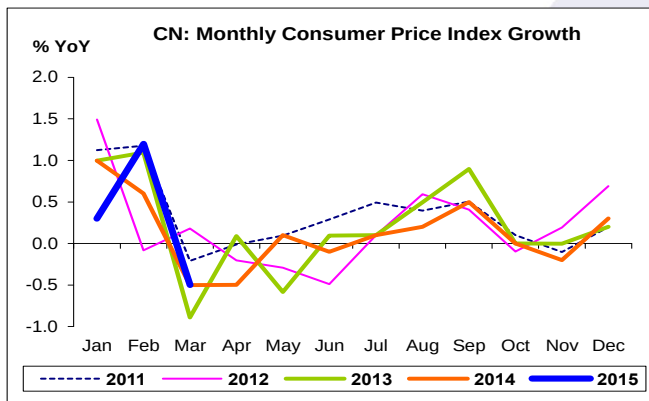
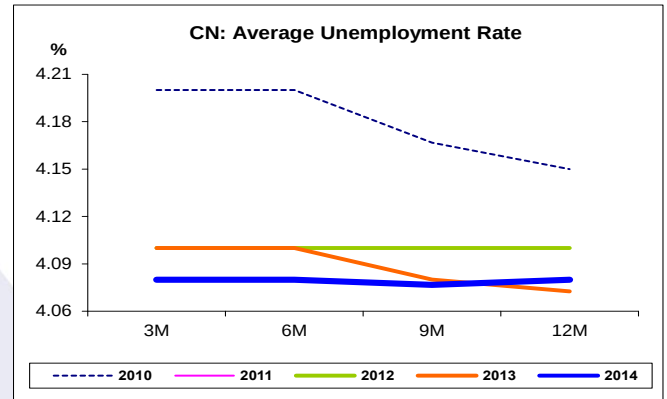
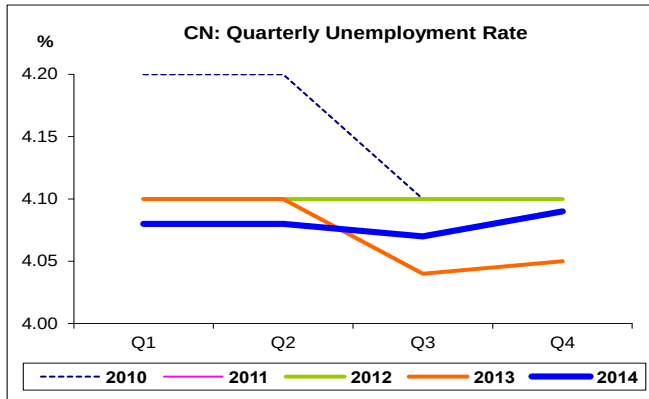












เครื่องชี้เศรษฐกิจสำคัญ.

	2013	2014	2015f	2013			2014				2015	2014	2015			
				Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Dec	Jan	Feb	Mar	
Real Sector																
Nominal GDP (Bn USD)	9,575.9	10,355.4	11,285.1	2,173.2	2,352.2	3,071.1	2,178.4	2,340.2	2,535.6	3,277.5	2,255.7	-	-	-	-	
Real GDP (% YoY)	7.7	7.4	6.8	7.5	7.9	7.6	7.2	7.5	7.3	7.3	7.0	-	-	-	-	
- Private Consumption (% YoY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Investment (% YoY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Real GDP (% QoQ)	-	-	-	1.8	2.3	1.8	1.6	2.1	1.9	1.5	1.3	-	-	-	-	
- Private Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Investment (SA, % QoQ)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
GDP Per Capita (USD)	7,046.2	6,799.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Population (Mn Persons)	1,360.7	1,367.5	1,374.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Labour Market																
Unemployment Rate (%)	4.07	4.08	4.10	4.10	4.04	4.05	4.08	4.08	4.07	4.09	-	-	-	-	-	
External Sector																
Export (Bn USD)	2,210.7	2,343.2	-	544.1	562.2	595.4	491.3	570.8	635.0	646.0	514.0	227.5	200.3	169.2	144.6	
- % YoY	7.8	6.0	6.8	3.7	3.9	7.4	-3.5	4.9	12.9	8.5	4.6	9.5	-3.3	48.3	-15.0	
Import (Bn USD)	1,949.3	1,963.1	-	478.4	500.7	504.8	474.8	484.9	506.9	496.5	390.3	177.9	140.2	108.6	141.5	
- % YoY	7.3	0.7	6.6	5.0	8.4	7.2	2.0	1.3	1.2	-1.6	-17.8	-2.3	-20.0	-20.8	-12.9	
Trade Balance (Bn USD)	261.4	380.1	-	65.7	61.5	90.5	16.6	85.9	128.1	149.5	123.7	49.6	60.0	60.6	3.1	
Current Account Balance (Bn USD)	148.2	219.7	-	42.7	32.6	32.0	7.0	73.4	72.2	67.0	-	-	-	-	-	
- % of GDP	1.5	2.1	2.0	2.0	1.4	1.0	0.3	3.1	2.8	2.0	-	-	-	-	-	
International Reserve (Bn USD)	3,821.3	3,843.0	-	3,496.7	3,662.7	3,821.3	3,948.1	3,993.2	3,887.7	3,843.0	3,730.0	3,843.0	-	-	3,730.0	
External Debt (Bn USD)	863.2	895.5	-	772.0	822.9	863.2	883.9	907.2	894.8	895.5	-	-	-	-	-	
- % of International Reserve	22.6	23.3	-	22.1	22.5	22.6	22.4	22.7	23.0	23.3	-	-	-	-	-	
Number of Foreign Tourists (Mn Persons)	26.3	26.4	-	6.7	6.6	6.9	5.8	6.7	6.7	7.1	-	-	-	-	-	
- % YoY	-3.3	0.3	-	-6.2	-4.7	1.7	-3.3	-0.4	1.2	3.2	-	-	-	-	-	
Government Sector																
Government Revenue (% YoY)	10.2	8.7	-	8.1	11.2	15.5	9.3	8.4	6.5	10.5	3.9	-	-	-	-	
Government Expenditure (% YoY)	11.2	8.5	-	9.7	5.3	15.9	12.6	18.5	8.4	-0.4	7.8	-	-	-	-	
Fiscal Balance (Bn USD)	-1,060.1	-1,131.2	-	62.5	-32.8	-284.7	459.3	89.1	-276.2	-1,403.4	58.5	-	-	-	-	
- % of GDP	-11.1	-10.9	-	2.9	-1.4	-9.3	21.1	3.8	-10.9	-42.8	2.6	-	-	-	-	
Government Debt (Bn USD)	277.7	292.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- % of GDP	2.9	2.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Inflation (% YoY)																
CPI	2.6	2.0	2.5	2.4	2.8	2.9	2.3	2.2	2.0	1.5	1.2	1.5	0.8	1.4	1.4	
Core CPI	1.7	1.6	-	1.8	1.6	1.8	1.8	1.7	1.6	1.3	1.4	1.3	1.2	1.6	1.5	
PPI	-1.9	-1.9	-	-2.7	-1.7	-1.4	-2.0	-1.5	-1.3	-2.8	-4.6	-3.3	-4.3	-4.8	-4.6	
Financial Sector (Period End)																
Total Loans (% YoY)	14.1	13.6	-	14.2	14.3	14.1	13.9	14.0	13.2	13.6	14.7	13.6	14.3	14.7	14.7	
Total Deposits (% YoY)	13.8	9.1	-	14.3	14.6	13.8	11.4	12.6	9.3	9.1	14.5	9.1	18.3	16.0	14.5	
L/D Ratio (%)	68.9	71.7	-	67.5	68.2	68.9	68.7	68.3	70.6	71.7	68.8	71.7	68.4	69.3	68.8	
NPLs (% of Total Loan Outstanding)	1.0	1.3	-	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	1.2	1.3	-	-	-	-	-	
Stock Market (Period End)																
Shanghai Index	2,116.0	3,234.7	-	1,979.2	2,174.7	2,116.0	2,033.3	2,048.3	2,363.9	3,234.7	3,747.9	3,234.7	3,210.4	3,310.3	3,747.9	
Trade Value (Mn USD/Day)	15,698.2	24,537.7	-	13,215.9	16,676.3	15,913.6	14,586.6	11,270.9	22,138.0	50,155.3	64,460.7	81,925.9	64,219.2	45,290.6	83,872.3	
Market Capitalization (Bn USD)	2,477.1	3,987.2	-	2,262.5	2,507.7	2,477.1	2,401.5	2,428.5	2,862.6	3,987.2	4,757.4	3,987.2	3,992.1	4,149.9	4,757.4	
Bond Market (Period End, % pa)																
3-Month Treasury Bill Yield (%)	4.31	3.70	-	4.65	3.65	4.31	3.54	3.25	3.73	3.70	3.50	3.70	3.40	3.39	3.50	
10-Year Government Bond Yield (%)	4.56	3.64	-	3.53	4.01	4.56	4.56	4.09	4.03	3.64	3.67	3.64	3.52	3.38	3.67	
Interest Rate (Period End, % pa)																
1-Year Lending Rate	6.00	5.60	-	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	5.60	5.35	5.60	5.60	5.60	5.35	
1-Year Deposit Rate	3.00	2.75	-	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.75	2.50	2.75	2.75	2.75	2.50	
Exchange Rate (Period Average)																
CNY/USD	6.1958	6.1434	-	6.2052	6.1669	6.1318	6.1180	6.1581	6.1601	6.1375	6.1375	6.1242	6.1274	6.1344	6.1507	
CNY/EUR	8.2289	8.1619	-	8.1077	8.1761	8.3450	8.3839	8.4448	8.1562	7.6628	6.9249	7.5352	7.1248	6.9628	6.6871	

Source: CEIC and IMF

Note: 1. % YoY and % QoQ of all items except Export and Import are calculated in CNY currency term.
2. Total loans and deposits include only CNY currency in financial institutions.
3. % of GDP is calculated from Nominal GDP.