

เศรษฐกิจเยอรมนี Q3/2558

- GDP เยอรมนี Q3/58 ขยายตัว 1.7% YoY และ 0.3% QoQ หากพิจารณา 9M/58 ขยายตัว 1.5% YoY
- Q3/58 การส่งออก มูลค่า 335.5 Bn USD หดตัว 9.7% YoY และ 0.3% QoQ การนำเข้า มูลค่า 264.1 Bn USD หดตัว 10.4% YoY แต่ขยายตัวเพียง 0.5% QoQ ส่งผลให้ดุลการค้า เกินดุล 71.5 Bn USD เกินดุลลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน หากพิจารณา 9M/58 การส่งออก มูลค่า 997.6 Bn USD หดตัว 11.7% YoY การนำเข้า มูลค่า 786.8 Bn USD หดตัว 14.1% YoY ส่งผลให้ดุลการค้า เกินดุล 210.8 Bn USD เกินดุลลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (HICP) Q3/58 ทรงตัว YoY แต่ขยายตัว 0.1% QoQ หากพิจารณา 10M/58 ขยายตัว 0.1% YoY

การประเมินอันดับค่า อิงค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าสูงสุด (ปี 2548-58)

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

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

อัตราการเปลี่ยนแปลงรายปี (ปี 2548-57)

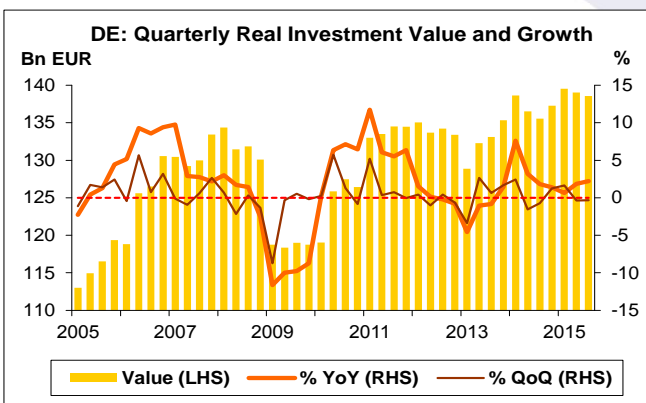
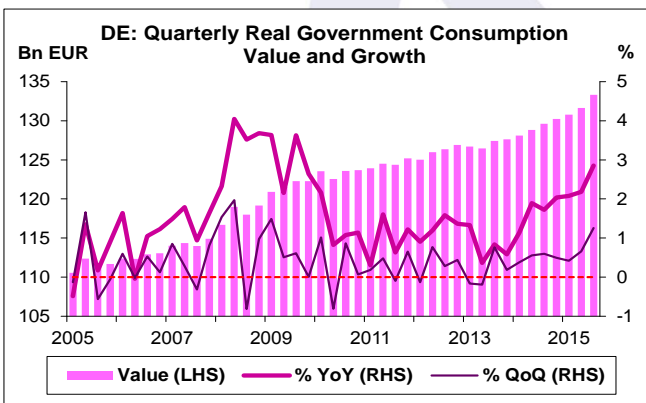
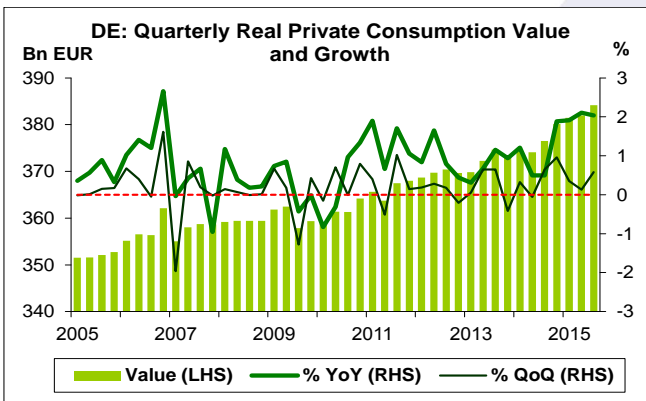
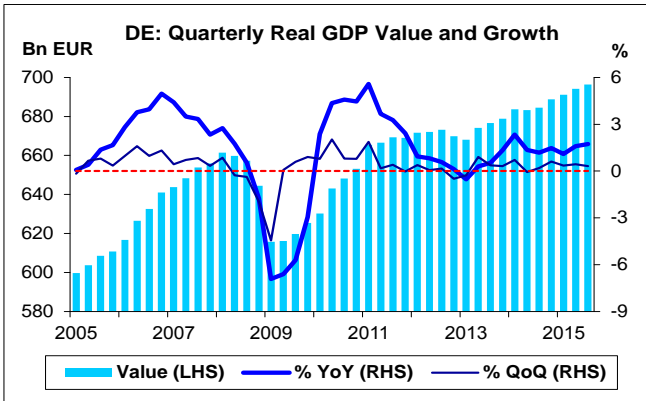
%	Average YoY Growth	CAGR
GDP (EUR)	1.4	1.4
Private Consumption (EUR)	0.7	0.7
Government Consumption (EUR)	1.5	1.6
Investment (EUR)	1.9	1.9
Export Value (USD)	5.8	5.0
Import Value (USD)	6.1	5.1
HICP	1.7	1.7
USD/EUR	0.7	0.7

ที่มา: CEIC, Eurostat และ IMF

หมายเหตุ: 1. GDP การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน การอุปโภคของรัฐบาล การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และอัตราการว่างงาน เป็นข้อมูลที่ปรับฤดูกาลแล้ว

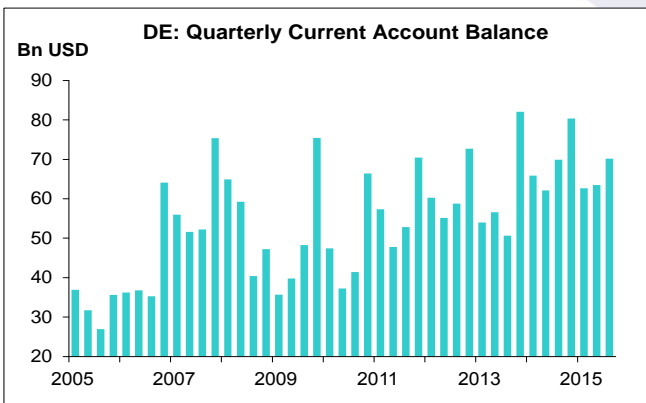
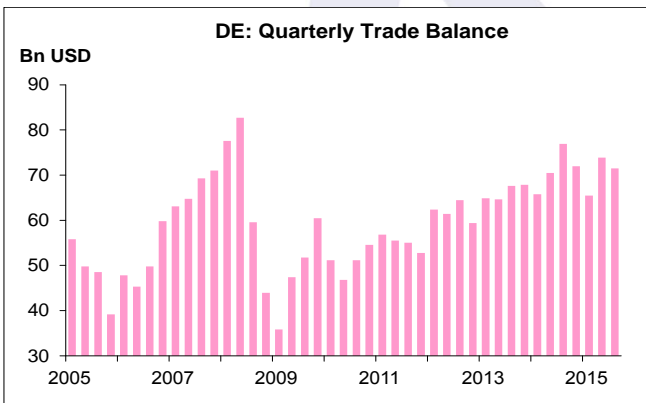
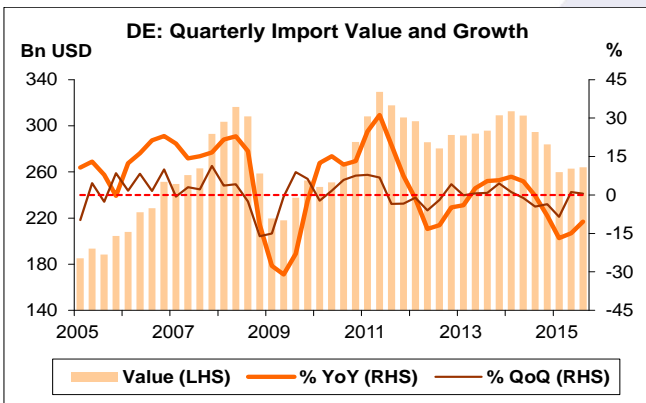
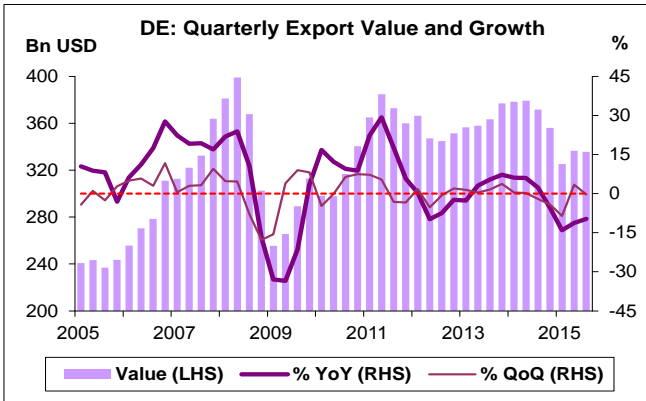
2. CAGR คือ Compound Annual Growth Rate

3. GDP หมายถึง GDP ตามราคาคงที่



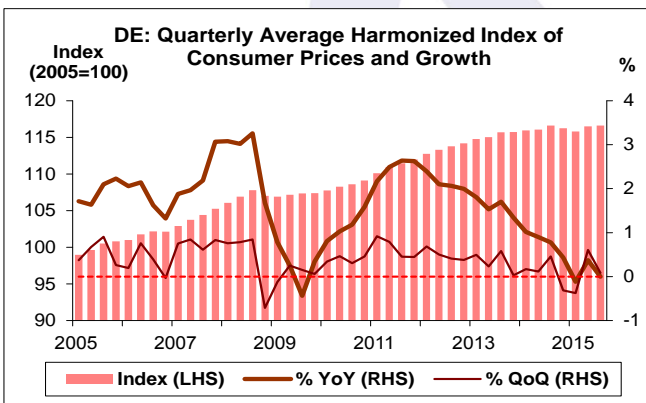
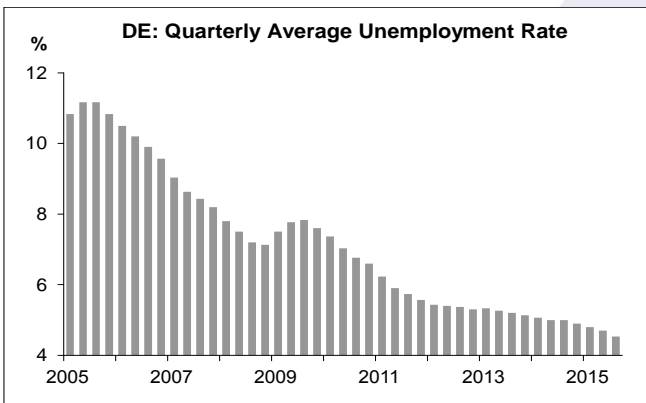
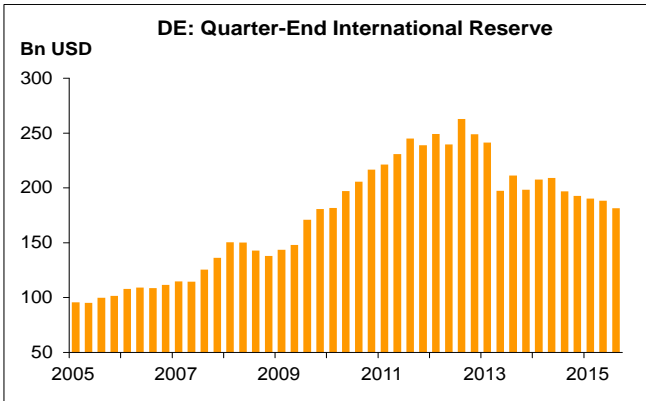
GDP และองค์ประกอบที่สำคัญ

- GDP เยอรมนี Q3/58 สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/48 โดยขยายตัว 1.7% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 10 และขยายตัวเพียง 0.3% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 5 หากพิจารณา 9M/58 ขยายตัว 1.5% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 6.9% และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 48-57
- การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน Q3/58 สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/48 โดยขยายตัว 2.0% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 21 และขยายตัวเพียง 0.6% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 5 หากพิจารณา 9M/58 ขยายตัว 2.0% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 5.4% และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 48-57
- การอุปโภคของรัฐบาล Q3/58 สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/48 โดยขยายตัว 2.9% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 37 และขยายตัว 1.3% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 9 หากพิจารณา 9M/58 ขยายตัว 2.4% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 9.3% และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 48-57
- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร Q3/58 ขยายตัว 2.2% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 8 แต่หดตัวเพียง 0.3% QoQ หากพิจารณา 9M/58 ขยายตัว 1.6% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 8.6% สูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 55 อยู่ 1.2% CAGR และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 48-57
- Q3/58 การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน การอุปโภคของรัฐบาล และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร มี Contribution to GDP Growth (YoY) เท่ากับ 1.1 Ppt 0.6 Ppt และ 0.4 Ppt ตามลำดับ ขณะที่ การส่งออกสุทธิ และความคลาดเคลื่อนทางสถิติ มี Contribution to GDP Growth (YoY) เท่ากับ -0.1 Ppt และ -0.3 Ppt ตามลำดับ



การค้าระหว่างประเทศ

- การส่งออก Q3/58 มูลค่า 335.5 Bn USD หดตัว 9.7% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4 และหดตัวเพียง 0.3% QoQ
- การส่งออก เดือน ก.ย. 58 มูลค่า 118.9 Bn USD หดตัว 7.0% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 12 แต่ขยายตัวถึง 20.2% MoM หากพิจารณา 9M/58 มูลค่า 997.6 Bn USD หดตัว 11.7% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 975.1 Bn USD อยู่ 2.3% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 53 อยู่ 1.8% CAGR
- ช่วงปี 49-58 ในแต่ละปี มูลค่าส่งออก เดือน ก.ย. สูงกว่าเดือนก่อน โดยขยายตัวเฉลี่ย 13.2% MoM
- การนำเข้า Q3/58 มูลค่า 264.1 Bn USD หดตัว 10.4% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 5 แต่ขยายตัวเพียง 0.5% QoQ
- การนำเข้า เดือน ก.ย. 58 มูลค่า 92.8 Bn USD หดตัว 7.6% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 12 แต่ขยายตัว 14.0% MoM หากพิจารณา 9M/58 มูลค่า 786.8 Bn USD หดตัว 14.1% YoY ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 798.8 Bn USD อยู่ 1.5% แต่สูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 53 อยู่เพียง 0.6% CAGR
- ดุลการค้า Q3/58 เกินดุล 71.5 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 43 เกินดุลลดลงจาก 76.9 และ 73.9 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ
- ดุลการค้า เดือน ก.ย. 58 เกินดุล 26.1 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 129 เกินดุลลดลงจาก 27.5 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 17.5 Bn USD ในเดือนก่อน หากพิจารณา 9M/58 เกินดุล 210.8 Bn USD เกินดุลลดลงจาก 213.1 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ เกินดุลสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่เกินดุล 176.4 Bn USD มาก
- ดุลบัญชีเดินสะพัด Q3/58 เกินดุล 70.2 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 43 เกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 69.9 และ 63.5 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ



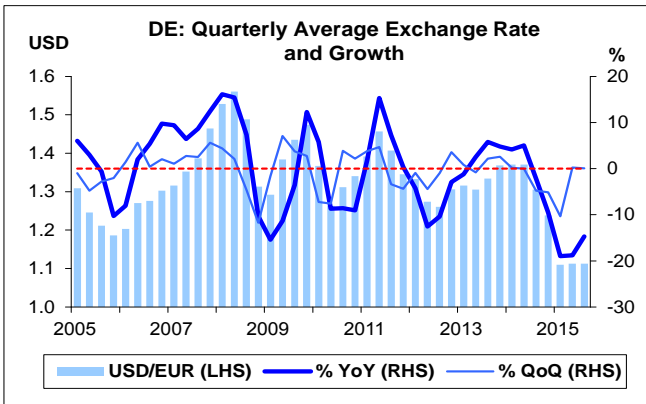
- ดุลบัญชีเดินสะพัด เดือน ก.ย. 58 เกินดุล 28.2 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 129 เกินดุลลดลงจาก 28.8 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 14.9 Bn USD ในเดือนก่อน หากพิจารณา 9M/58 เกินดุล 196.3 Bn USD เกินดุลลดลงจาก 198.0 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ เกินดุลสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่เกินดุล 146.9 Bn USD มาก
- เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ เดือน ต.ค. 58 มูลค่า 183.6 Bn USD ลดลงจาก 193.0 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นจาก 181.4 Bn USD ในเดือนก่อน

การว่างงาน

- อัตราการว่างงาน Q3/58 เฉลี่ย 4.5% ต่ำสุดนับตั้งแต่ Q1/48 โดยลดลงจาก 5.0% และ 4.7% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ
- อัตราการว่างงาน เดือน ต.ค. 58 อยู่ที่ 4.5% ลดลงจาก 5.0% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เท่ากับเดือนก่อน หากพิจารณา 10M/58 เฉลี่ย 4.7% ลดลงจาก 5.0% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 7.4% มาก และต่ำสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 48-57

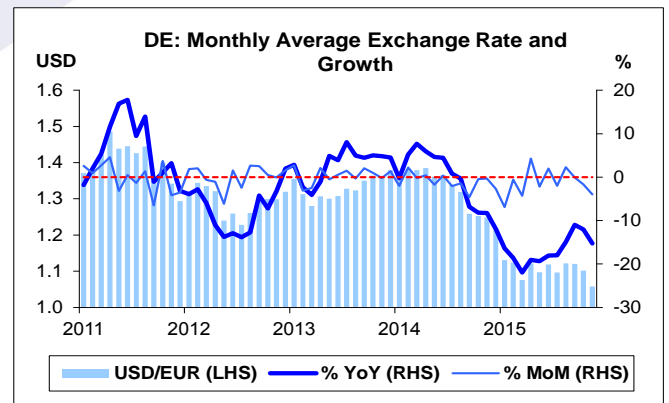
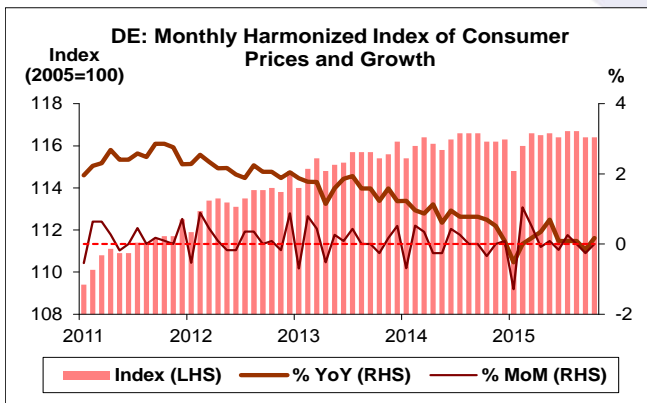
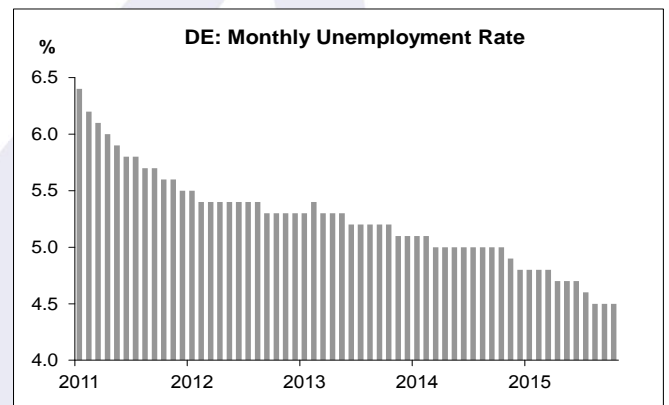
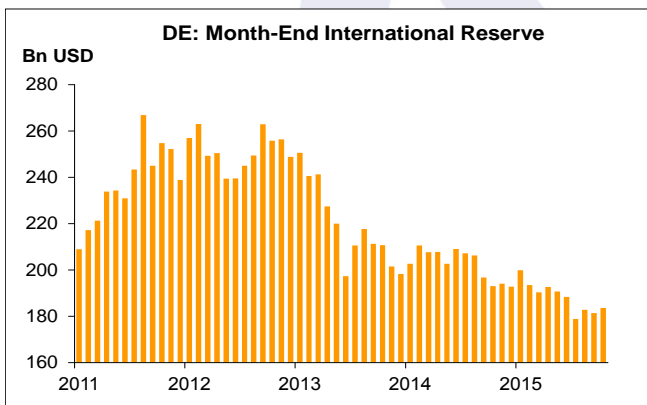
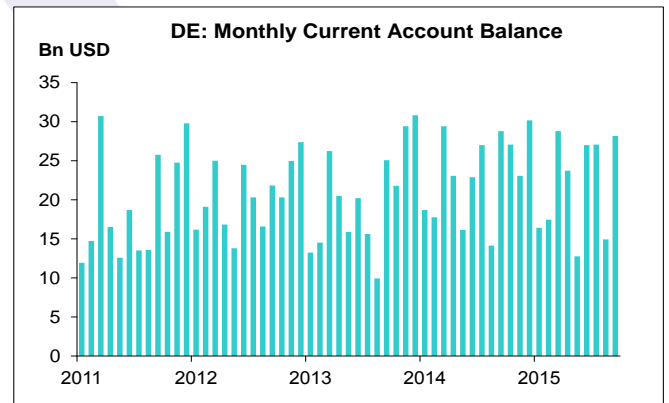
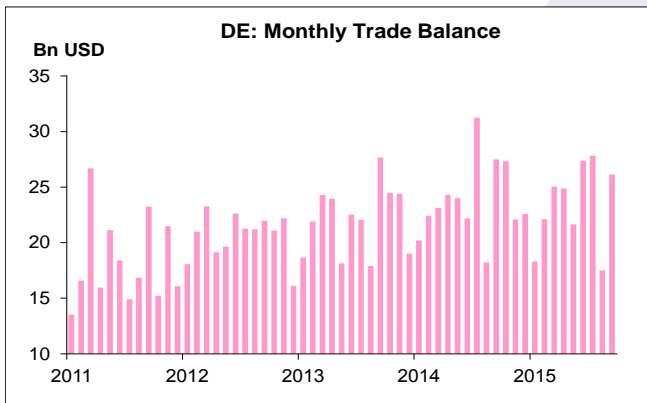
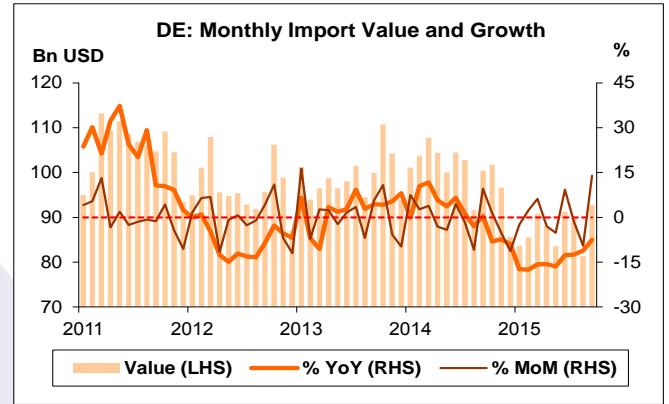
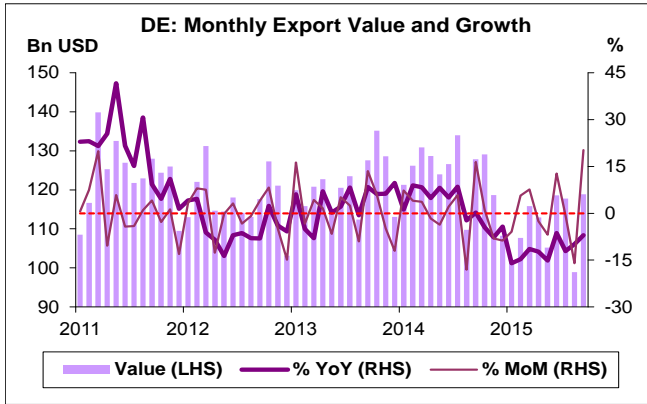
อัตราเงินเฟ้อ

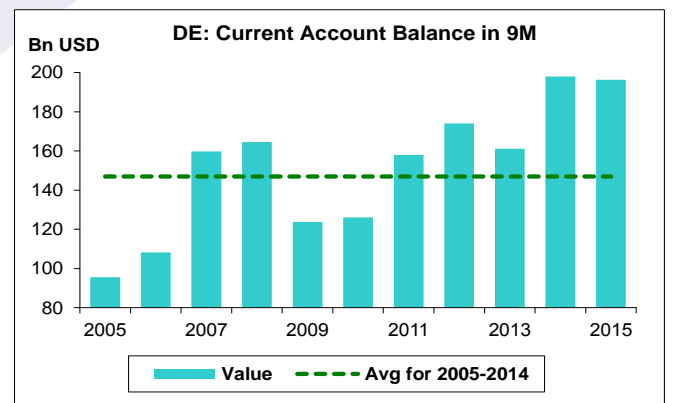
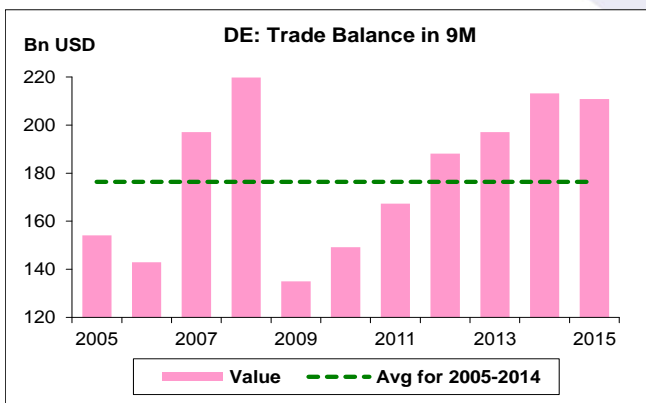
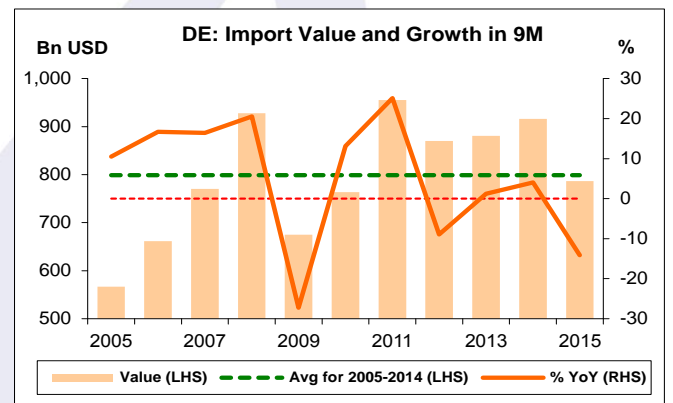
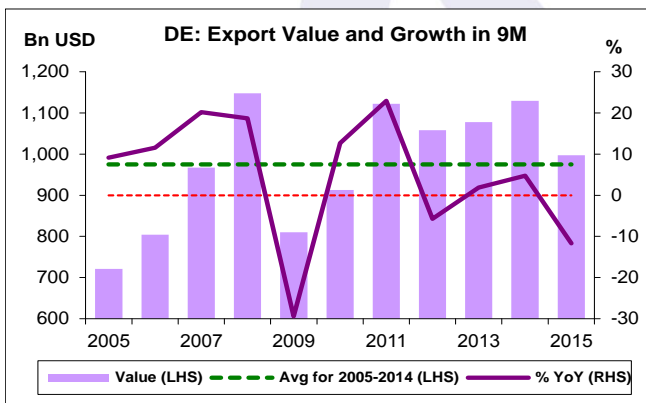
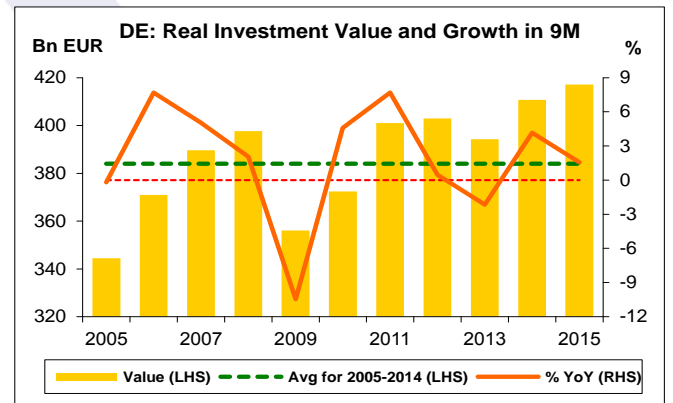
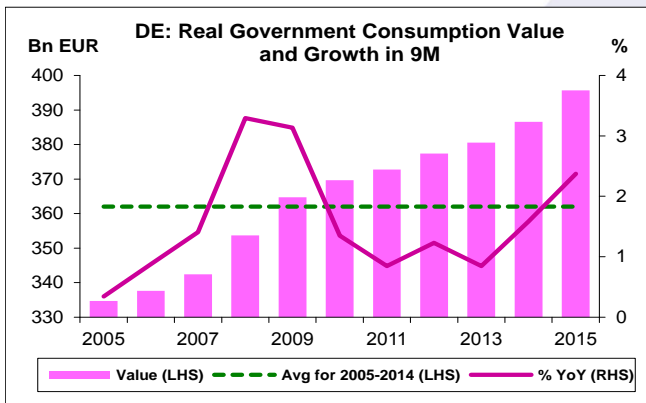
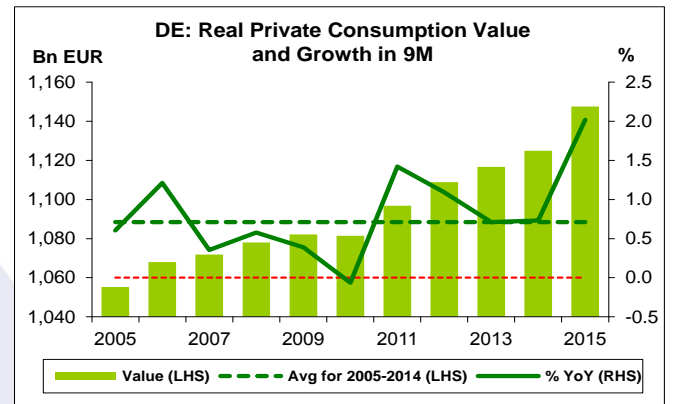
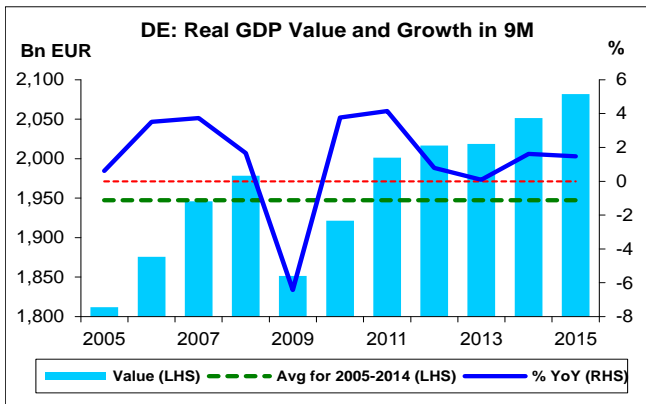
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (HICP) Q3/58 ทรงตัว YoY แต่ขยายตัว 0.1% QoQ
- ช่วงปี 49-58 ในแต่ละปี HICP Q3 สูงกว่าไตรมาสก่อน โดยขยายตัวเฉลี่ย 0.4% QoQ
- HICP เดือน ต.ค. 58 ขยายตัว 0.2% YoY แต่ทรงตัว MoM หากพิจารณา 10M/58 ขยายตัว 0.1% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 7.4% และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 48-57

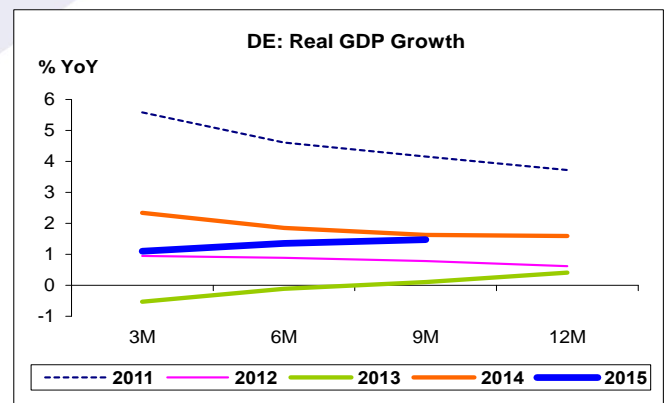
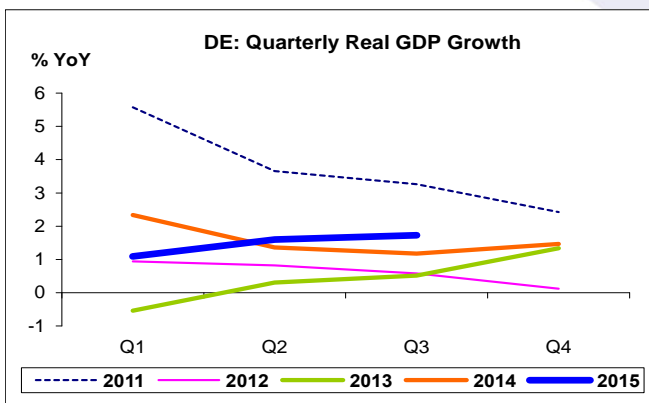
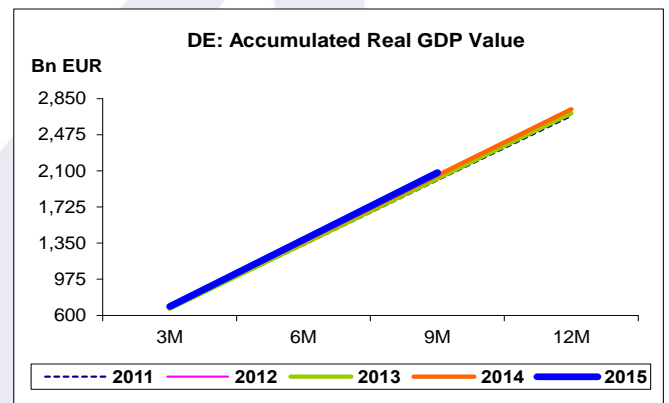
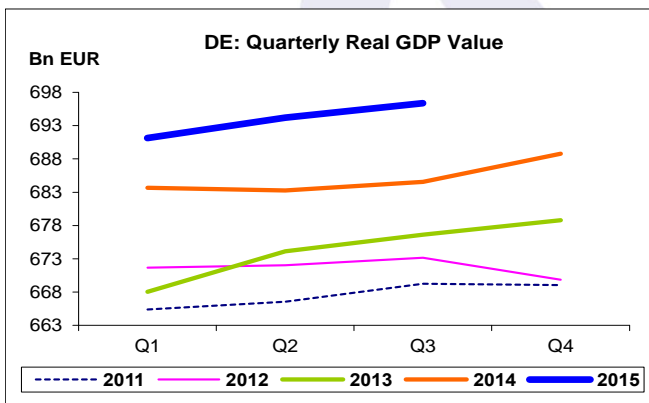
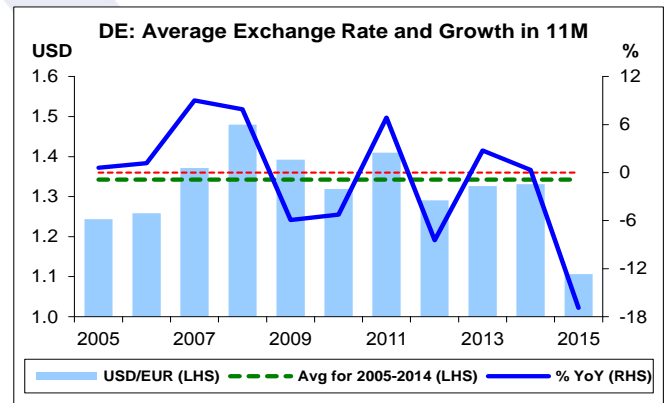
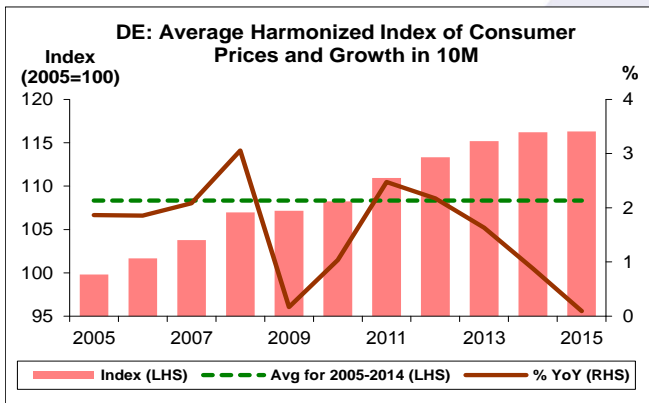
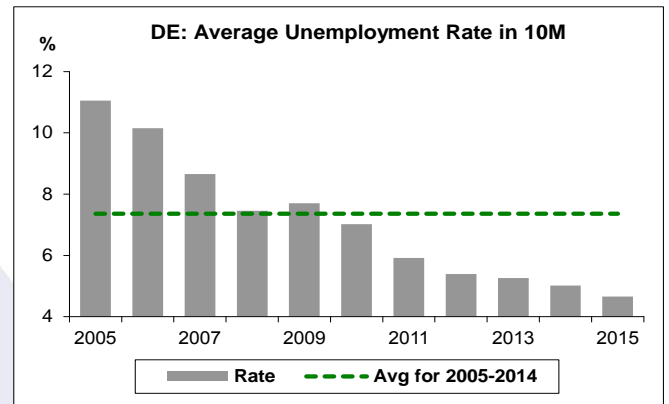
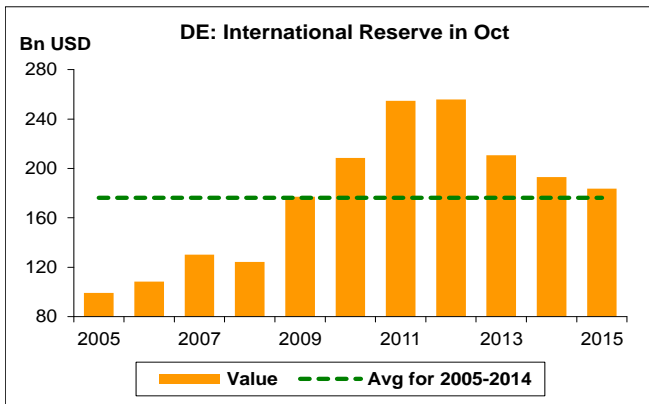


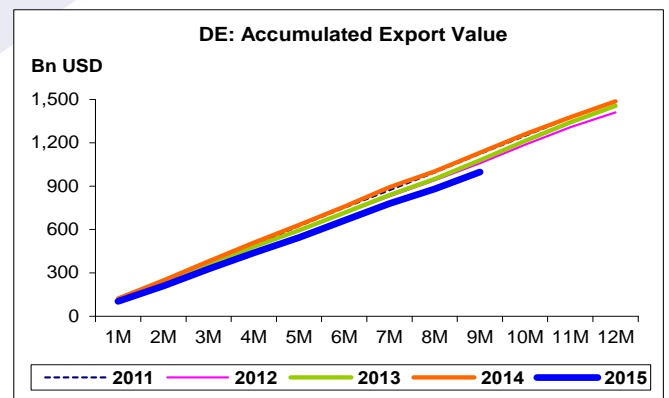
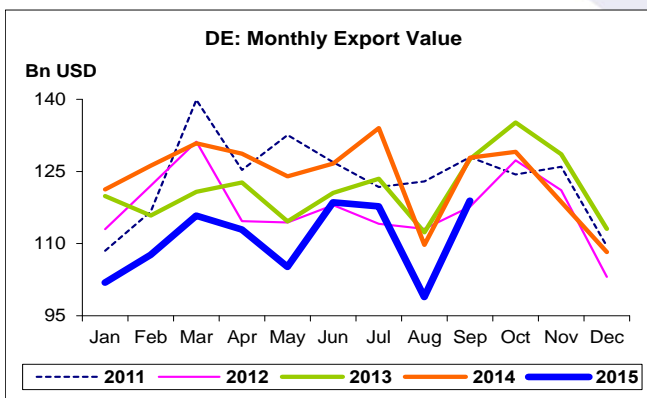
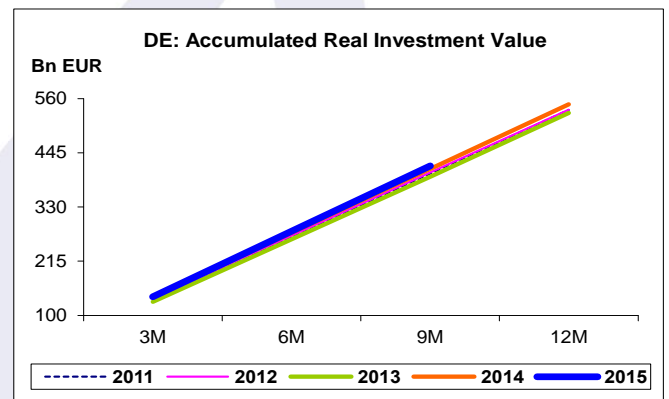
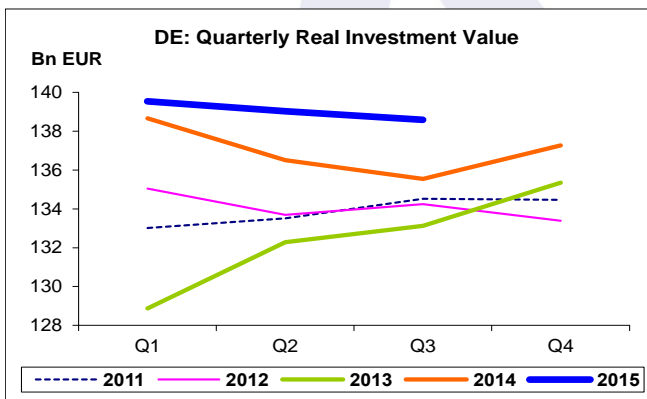
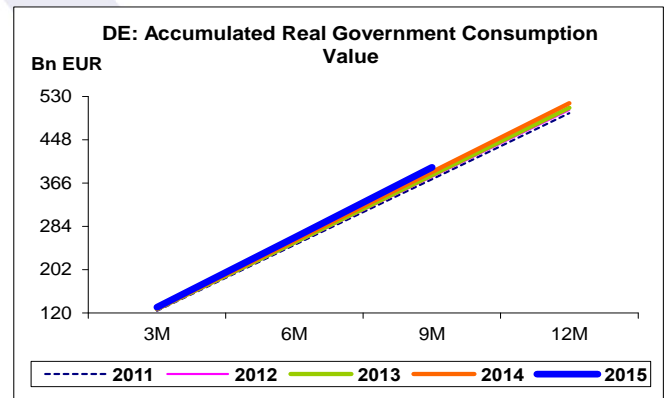
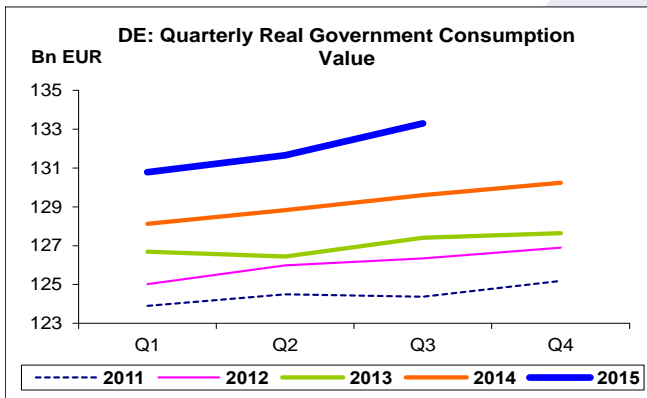
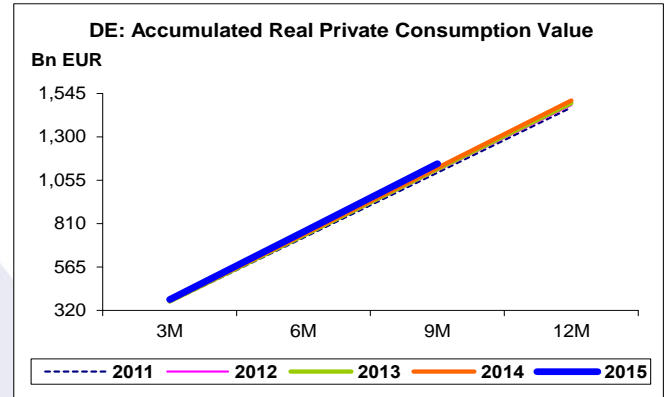
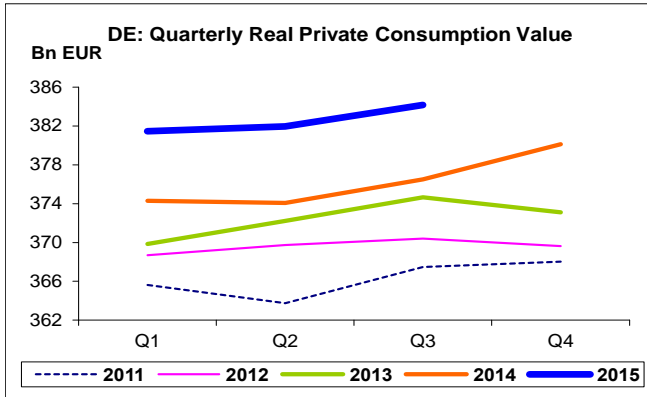
อัตราแลกเปลี่ยน

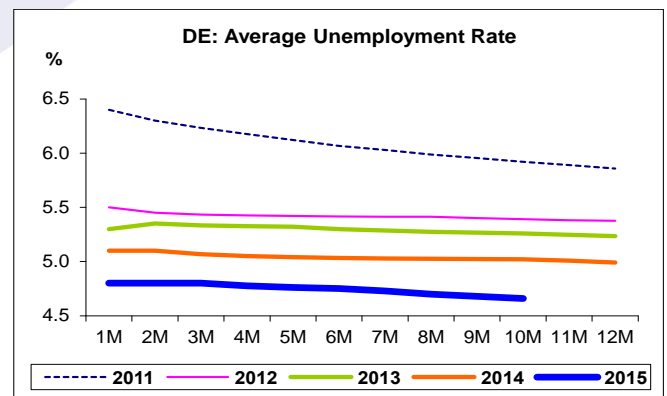
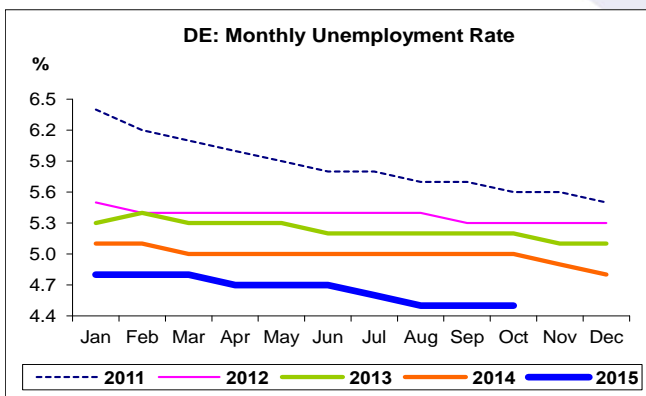
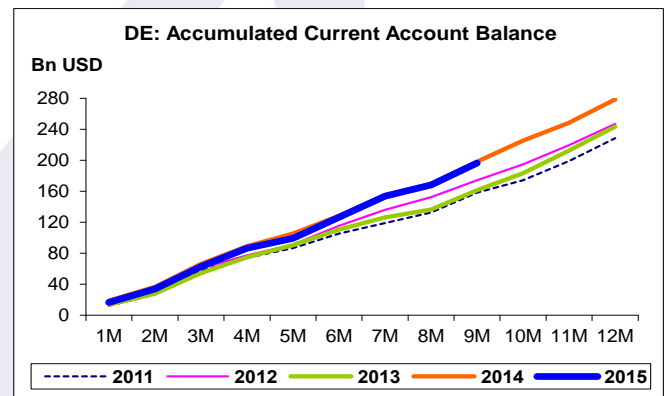
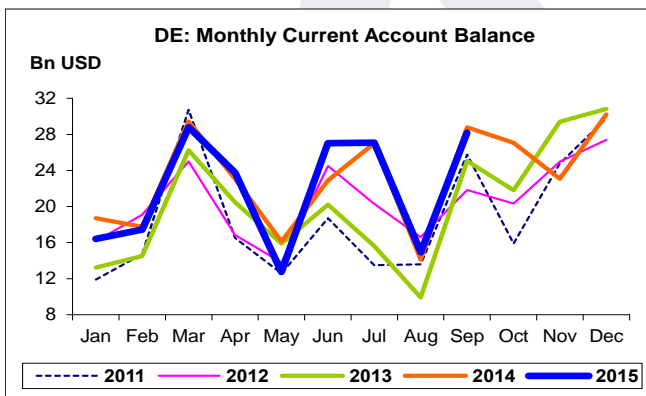
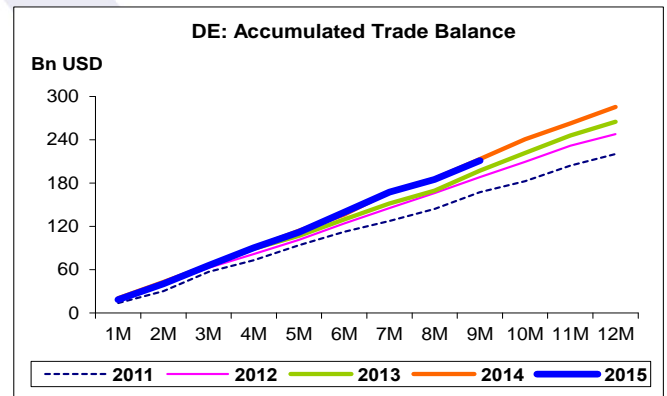
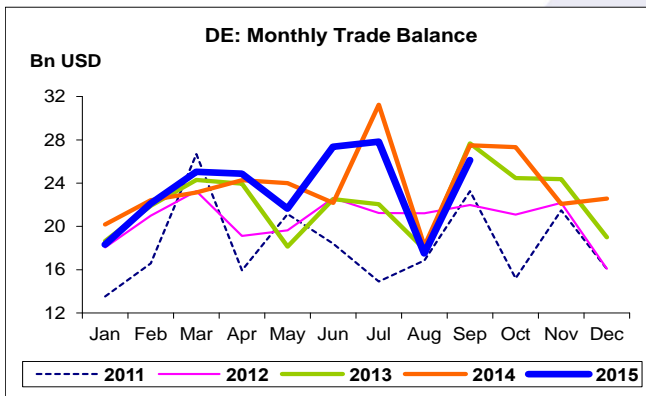
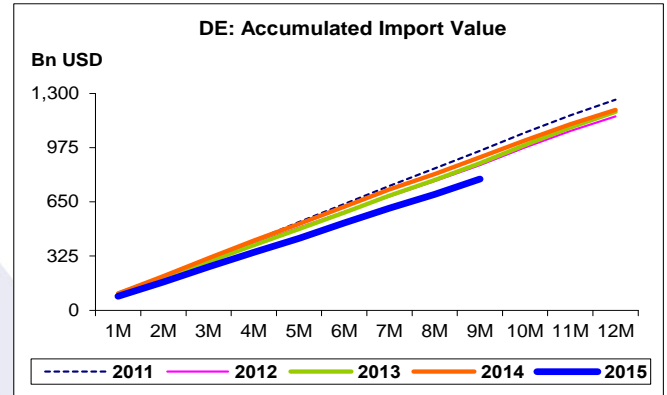
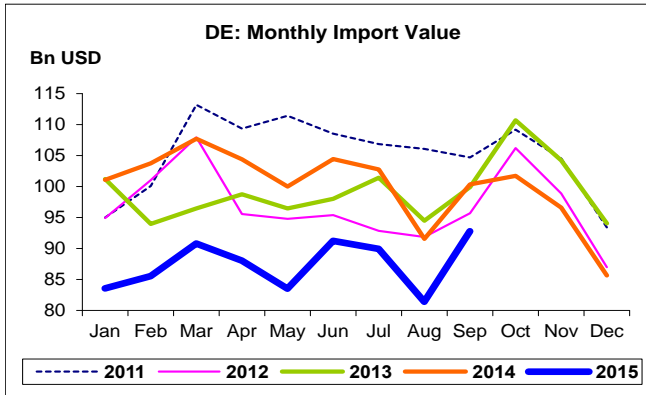
- อัตราแลกเปลี่ยน EUR Q3/58 เฉลี่ย 1.1128 USD/EUR อ่อนค่าลง 14.7% YoY อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 5 แต่ทรงตัว QoQ
- อัตราแลกเปลี่ยน EUR เดือน พ.ย. 58 เฉลี่ย 1.0579 USD/EUR อ่อนค่ามากที่สุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 48 โดยอ่อนค่าลง 15.3% YoY อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 16 และอ่อนค่าลง 4.0% MoM และ 12.9% YTD หากพิจารณา 11M/58 เฉลี่ย 1.1060 USD/EUR อ่อนค่าลง 16.9% YoY ทั้งนี้ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 1.3442 USD/EUR อยู่ 17.6% และอ่อนค่ามากที่สุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 48-57

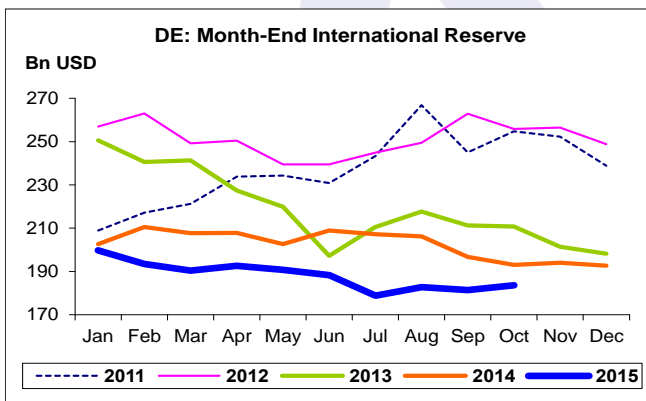
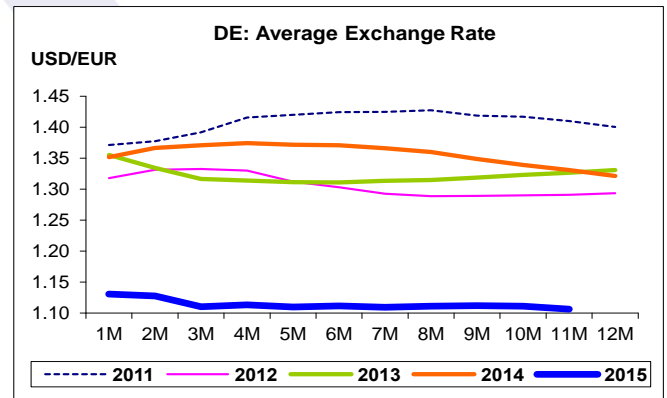
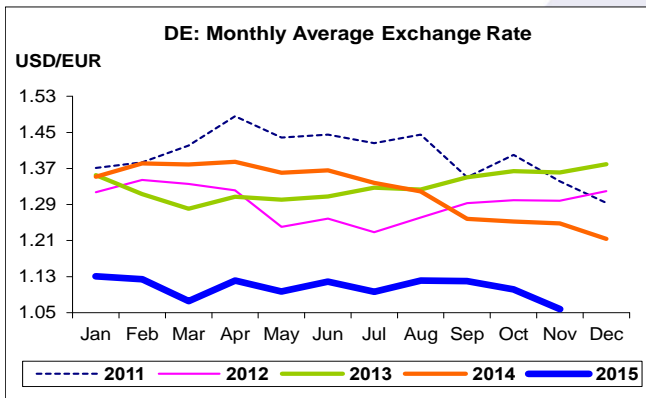
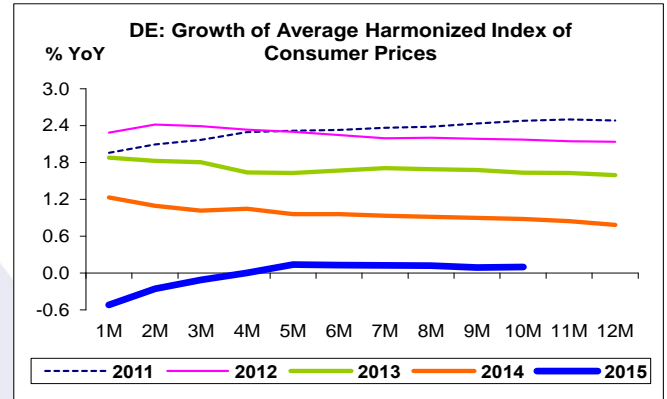
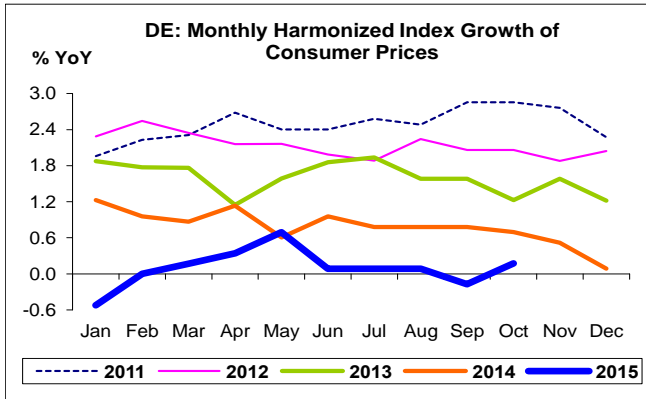


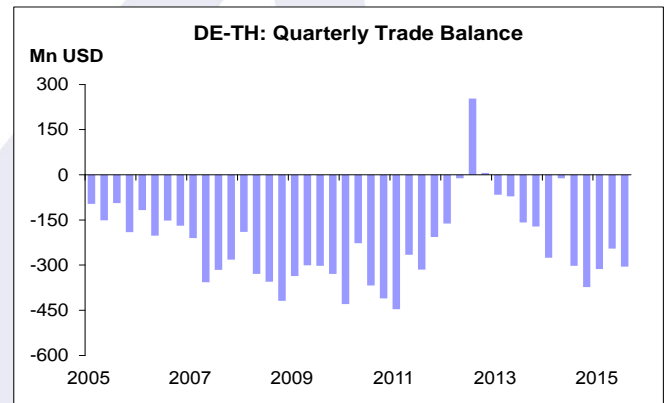
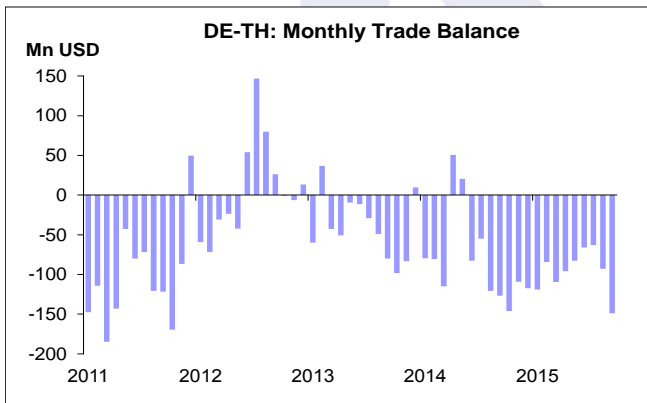
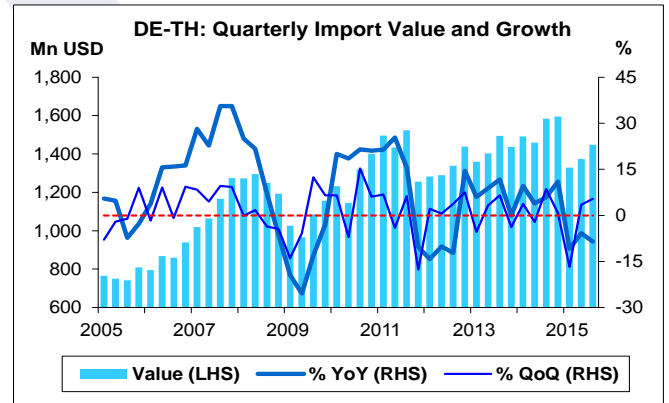
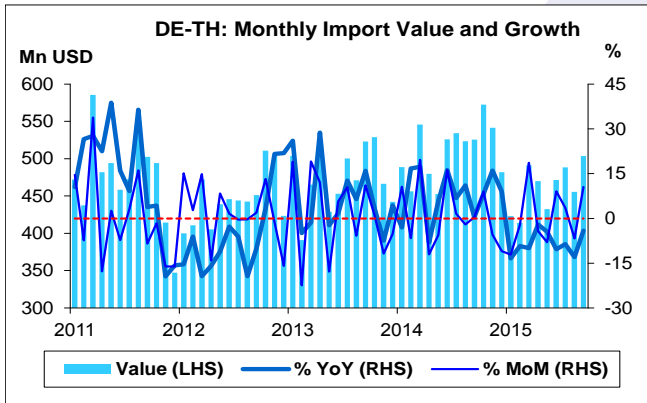
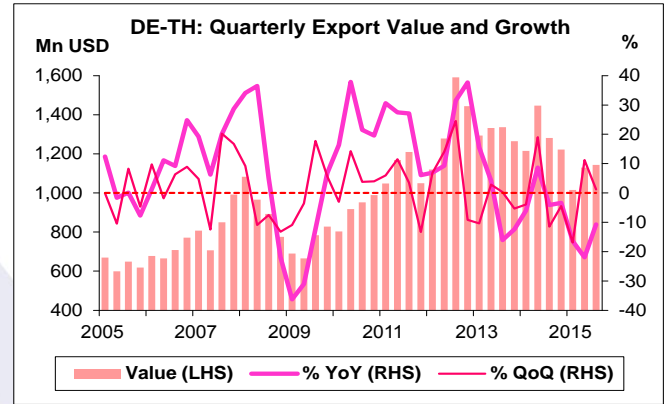
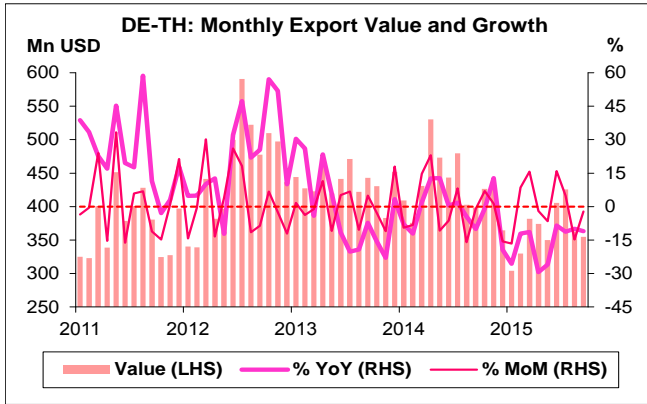


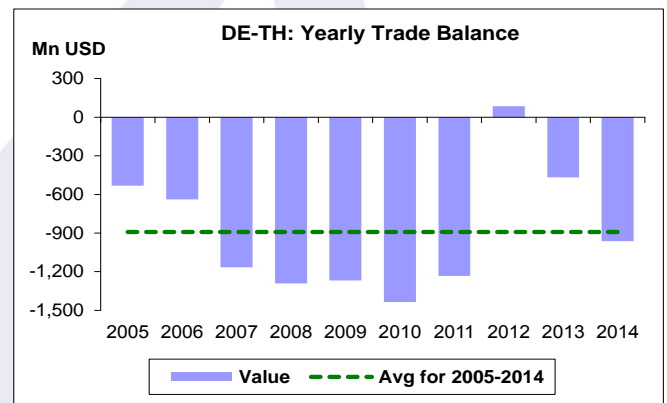
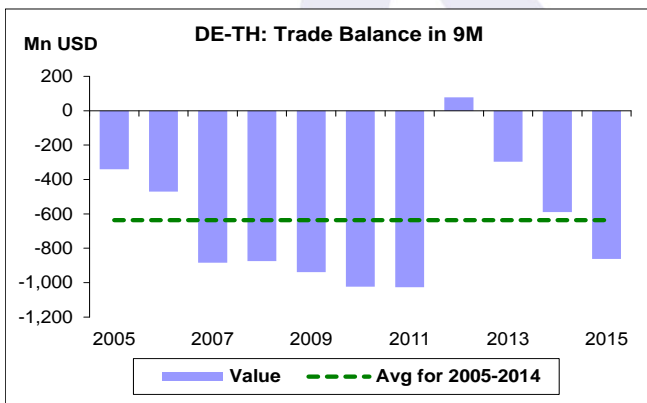
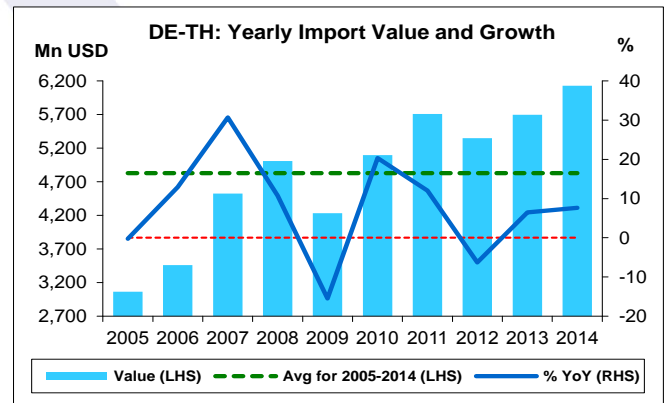
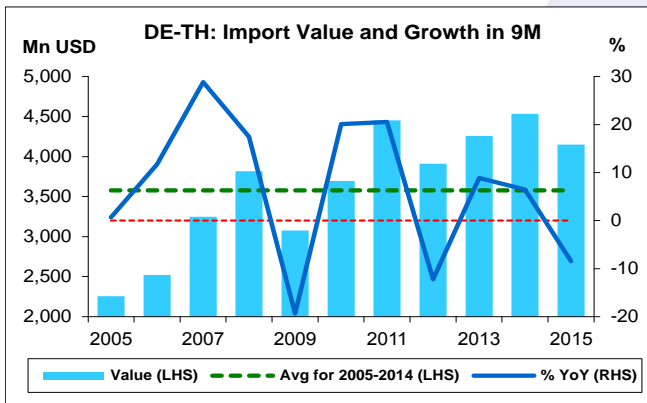
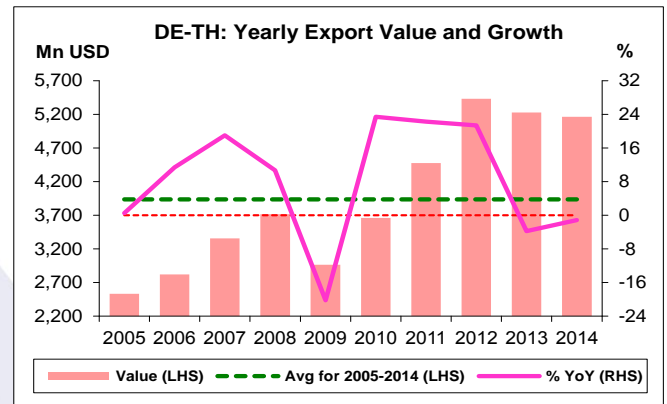
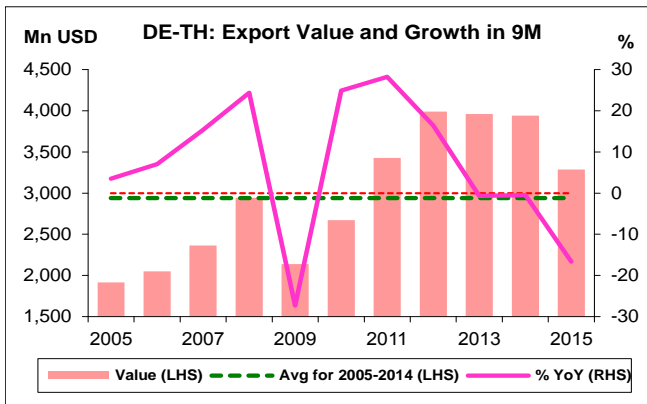


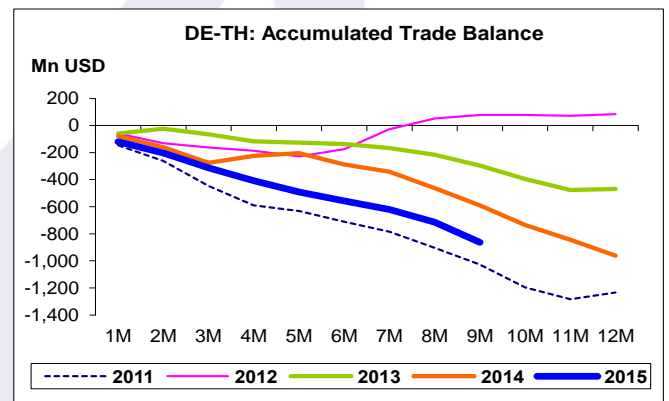
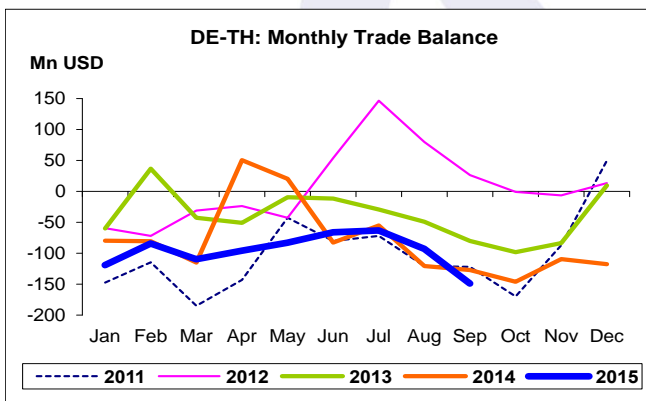
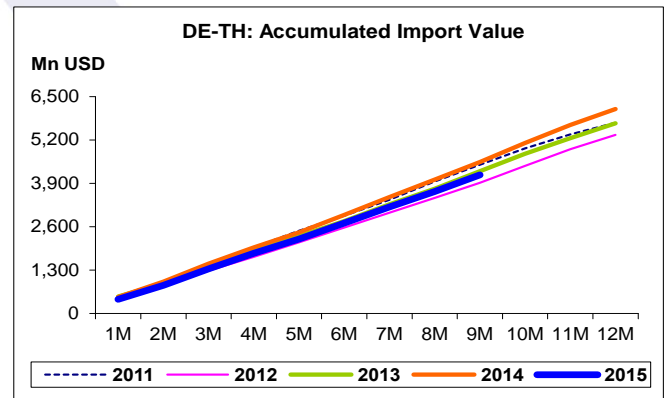
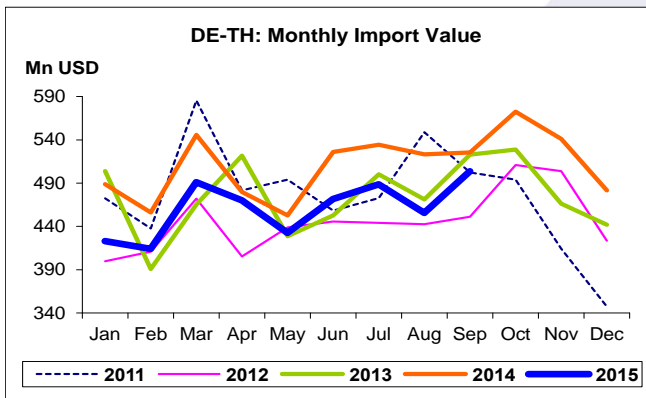
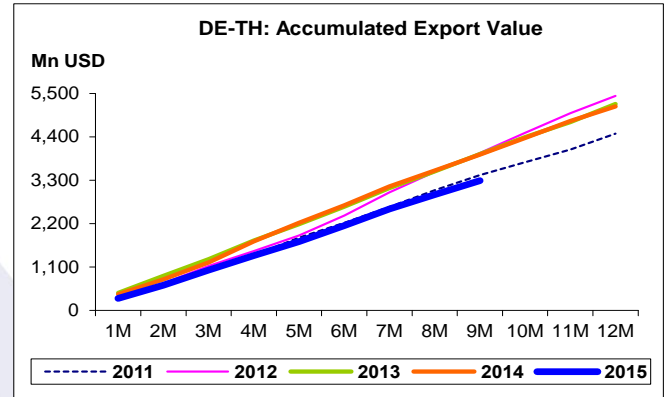
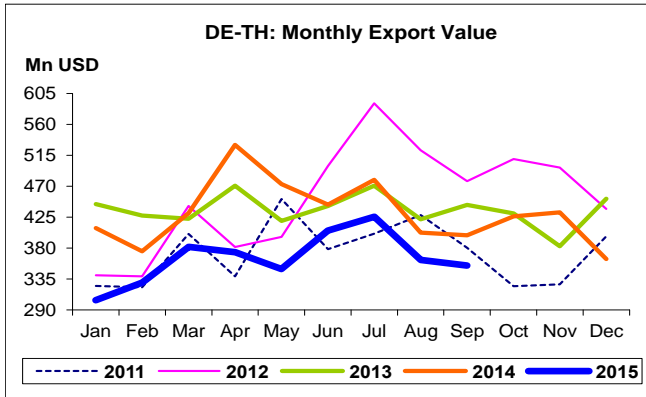












เครื่องชี้เศรษฐกิจสำคัญ

	2013	2014	2015f	2013					2014					2015				
				Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Aug	Sep	Oct	Nov			
Real Sector																		
Nominal GDP (SA, Bn USD)	3,753.4	3,878.6	3,371.0	974.9	992.2	997.4	966.7	922.3	839.9	834.7	842.3	-	-	-	-			
Real GDP (SA, % YoY)	0.4	1.6	1.5	1.3	2.3	1.4	1.2	1.5	1.1	1.6	1.7	-	-	-	-			
- Private Consumption (SA, % YoY)	0.8	1.0	-	0.9	1.2	0.5	0.5	1.9	1.9	2.1	2.0	-	-	-	-			
- Government Consumption (SA, % YoY)	0.8	1.7	-	0.6	1.1	1.9	1.7	2.0	2.1	2.2	2.9	-	-	-	-			
- Investment (SA, % YoY)	-1.3	3.5	-	1.5	7.6	3.2	1.8	1.4	0.6	1.8	2.2	-	-	-	-			
Real GDP (SA, % QoQ)	-	-	-	0.3	0.7	-0.1	0.2	0.6	0.3	0.4	0.3	-	-	-	-			
- Private Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	-0.4	0.3	-0.1	0.6	1.0	0.4	0.1	0.6	-	-	-	-			
- Government Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	0.2	0.4	0.6	0.6	0.5	0.4	0.7	1.3	-	-	-	-			
- Investment (SA, % QoQ)	-	-	-	1.7	2.4	-1.5	-0.7	1.3	1.7	-0.4	-0.3	-	-	-	-			
GDP Per Capita (USD)	46,471.9	47,201.0	41,267.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Population (Mn Persons)	80.8	81.2	81.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Labour Market																		
Unemployment Rate (SA, %)	5.2	5.0	4.7	5.1	5.1	5.0	5.0	4.9	4.8	4.7	4.5	4.5	4.5	4.5	-			
External Trade																		
Export (Bn USD)	1,454.7	1,485.3	-	376.9	378.3	379.3	371.6	356.0	325.4	336.6	335.5	98.9	118.9	-	-			
- % YoY	3.2	2.1	-	7.2	6.1	6.0	2.3	-5.5	-14.0	-11.2	-9.7	-9.9	-7.0	-	-			
Import (Bn USD)	1,189.7	1,200.1	-	309.0	312.6	308.8	294.7	284.0	259.9	262.8	264.1	81.4	92.8	-	-			
- % YoY	2.4	0.9	-	5.8	7.2	5.3	-0.4	-8.1	-16.9	-14.9	-10.4	-11.1	-7.6	-	-			
Trade Balance (Bn USD)	264.9	285.1	-	67.9	65.8	70.5	76.9	72.0	65.5	73.9	71.5	17.5	26.1	-	-			
Current Account Balance (Bn USD)	243.2	278.3	286.3	82.0	65.9	62.1	69.9	80.4	62.6	63.5	70.2	14.9	28.2	-	-			
- % of GDP	6.5	7.2	8.5	8.4	6.6	6.2	7.2	8.7	7.5	7.6	8.3	-	-	-	-			
International Reserve (Bn USD)	198.3	192.7	-	198.3	207.7	209.0	196.8	192.7	190.4	188.3	181.4	182.7	181.4	183.6	-			
External Debt (Bn USD)	5,815.0	5,409.0	-	5,815.0	5,908.5	5,982.0	5,604.0	5,409.0	5,147.7	5,100.1	-	-	-	-	-			
- % of International Reserve	2,933.2	2,806.5	-	2,933.2	2,845.2	2,862.3	2,848.2	2,806.5	2,704.3	2,708.4	-	-	-	-	-			
Number of Tourists (Mn Persons)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
- % YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Government Sector																		
Government Revenue (% YoY)	2.5	3.8	-	3.0	4.8	2.1	3.2	5.1	3.5	3.8	-	-	-	-	-			
Government Expenditure (% YoY)	2.5	2.8	-	2.5	2.2	1.9	3.7	3.3	2.8	1.5	-	-	-	-	-			
Fiscal Balance (Bn USD)	-4.3	12.0	-	0.7	-2.7	17.9	-11.1	7.9	0.4	23.0	-	-	-	-	-			
- % of GDP	0.1	0.9	-	0.1	-0.3	1.8	-1.1	0.9	0.1	2.8	-	-	-	-	-			
Government Debt (Bn USD)	3,009.1	2,652.0	-	3,009.1	2,993.3	2,976.0	2,743.3	2,652.0	2,349.6	2,405.7	-	-	-	-	-			
- % of GDP	77.4	74.9	-	77.4	76.1	75.9	75.4	74.9	74.3	72.5	-	-	-	-	-			
Inflation (% YoY)																		
HICP	1.6	0.8	0.2	1.3	1.0	0.9	0.8	0.4	-0.1	0.4	0.0	0.1	-0.2	0.2	-			
PPI	-0.1	-1.0	-	-0.7	-1.0	-0.8	-0.8	-1.2	-2.0	-1.4	-1.7	-1.7	-2.1	-2.3	-			
Financial Sector (Period End)																		
Total Loans (% YoY)	1.5	-10.5	-	1.5	3.8	1.1	-5.7	-10.5	-20.0	-16.5	-8.8	-12.6	-8.8	-9.9	-			
Total Deposits (% YoY)	5.4	-10.1	-	5.4	9.5	6.6	-4.6	-10.1	-19.1	-14.8	-7.0	-11.2	-7.0	-8.1	-			
L/D Ratio (%)	97.6	97.1	-	97.6	98.0	97.9	97.6	97.1	96.9	96.0	95.7	95.9	95.7	94.9	-			
Stock Market (Period End)																		
DAX Index	9,552.2	9,805.6	-	9,552.2	9,555.9	9,833.1	9,474.3	9,805.6	11,966.2	10,945.0	9,660.4	10,259.5	9,660.4	10,850.1	11,382.2			
Trade Value (Mn USD/Day)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Market Capitalization (Bn USD)	1,937.7	1,744.3	-	1,937.7	1,942.4	1,931.6	1,709.6	1,744.3	1,866.4	1,765.2	1,579.1	1,680.3	1,579.1	1,729.7	-			
Bond Market (Period End, % pa)																		
S/T Government Bond Yield	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
10-Year Government Bond Yield	1.96	0.56	-	1.96	1.57	1.25	0.97	0.56	0.21	0.78	0.60	0.73	0.60	0.51	0.47			
Interest Rate (Period End, % pa)																		
Policy Rate (Main Refinancing Operations)	0.25	0.05	-	0.25	0.25	0.15	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05			
Deposit Facility Rate	0.00	-0.20	-	0.00	0.00	-0.10	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20			
3M Average EURIBOR Rate	0.27	0.08	-	0.27	0.31	0.24	0.10	0.08	0.03	-0.01	-0.04	-0.03	-0.04	-0.05	-			
Exchange Rate (Period Average)																		
USD/EUR	1.3308	1.3211	-	1.3681	1.3706	1.3705	1.3050	1.2383	1.1101	1.1125	1.1128	1.1215	1.1203	1.1017	1.0579			
JPY/EUR	130.18	140.50	-	139.31	140.39	139.62	137.63	144.37	132.03	135.41	135.70	136.07	134.69	132.88	130.22			

Source: International Financial Statistics, Deutsche Bundesbank, CEIC and Frankfurt Stock Exchange

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

- Total Loans indicates Monetary Financial Institutions (MFIs) assets including enterprises and individuals.
- Total Deposits indicates Monetary Financial Institutions (MFIs) liabilities including enterprises and individuals.
- % of GDP is calculated from Nominal GDP.