

**เศรษฐกิจโปรตุเกส Q3/2560**

- GDP โปรตุเกส Q3/60 ขยายตัว 2.5% YoY และ 0.5% QoQ หากพิจารณา 9M/60 ขยายตัว 2.8% YoY
- Q3/60 การส่งออกสินค้า มูลค่า 15.6 Bn USD ขยายตัว 13.8% YoY และ 1.4% QoQ การนำเข้าสินค้า มูลค่า 19.9 Bn USD ขยายตัว 17.8% YoY และ 1.4% QoQ ส่งผลให้ดุลการค้า ขาดดุล 4.2 Bn USD ขาดดุลเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ขาดดุลใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน หากพิจารณา 10M/60 การส่งออกสินค้า มูลค่า 51.5 Bn USD ขยายตัว 12.2% YoY การนำเข้าสินค้า มูลค่า 64.7 Bn USD ขยายตัว 15.7% YoY ส่งผลให้ดุลการค้า ขาดดุล 13.1 Bn USD ขาดดุลเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (HICP) Q3/60 ขยายตัว 1.3% YoY แต่หดตัว 0.6% QoQ หากพิจารณา 11M/60 ขยายตัว 1.6% YoY

**การประเมินอันดับค่า อิงค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าสูงสุด (ปี 2550-60)**

	All Periods			Same Periods			Latest
	Month	Quarter	Year	YTD	Quarter	Month	
GDP (EUR)	-	4	3	4	4	-	Sep-17
Private Consumption (EUR)	-	4	3	4	4	-	Sep-17
Government Consumption (EUR)	-	2	2	2	2	-	Sep-17
Investment (EUR)	-	3	2	3	3	-	Sep-17
Export of Goods Value (USD)	4	4	3	4	5	5	Oct-17
Import of Goods Value (USD)	4	3	2	3	3	4	Oct-17
Trade Balance (USD)	3	3	4	4	4	3	Oct-17
Current Account Balance (USD)	4	5	5	4	4	4	Oct-17
International Reserve (USD)	5	5	5	5	5	5	Nov-17
Unemployment Rate	1	1	2	1	1	1	Oct-17
HICP	5	5	5	5	5	5	Nov-17
USD/EUR	2	2	1	1	1	2	Nov-17

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

**อัตราการเปลี่ยนแปลงรายปี (ปี 2550-59)**

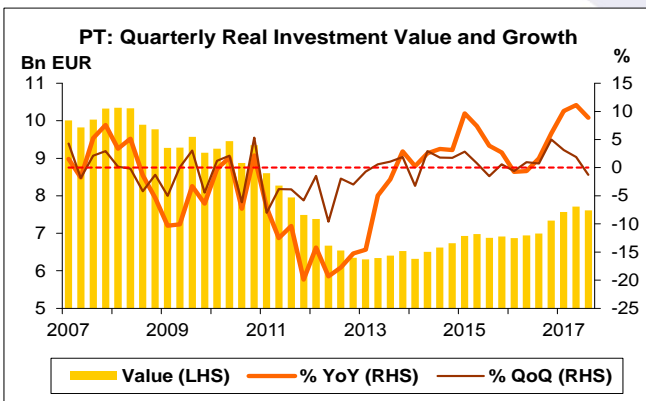
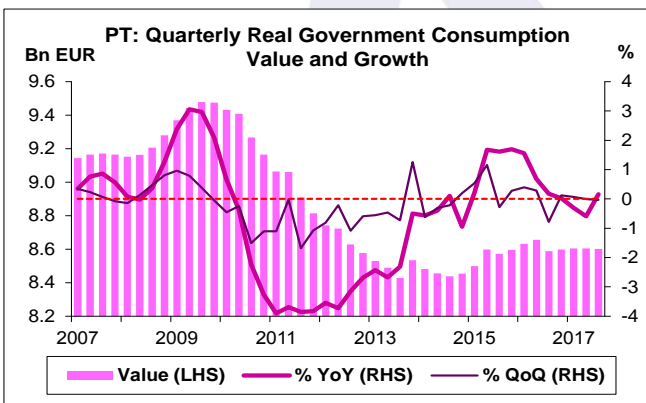
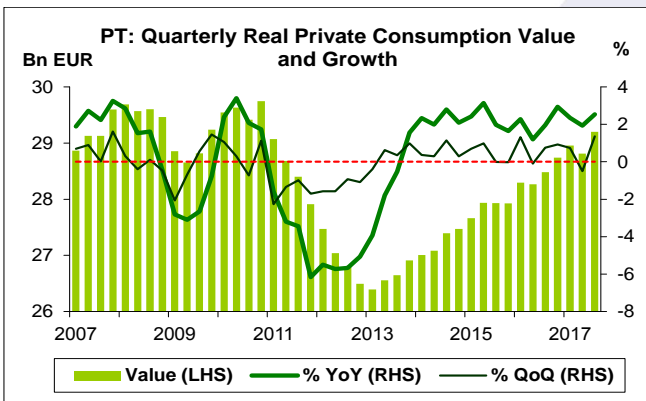
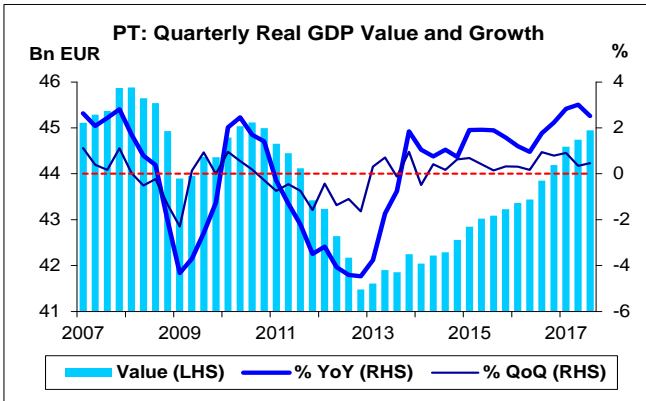
%	Average YoY Growth	CAGR
GDP (EUR)	-0.1	-0.1
Private Consumption (EUR)	0.0	0.0
Government Consumption (EUR)	-0.5	-0.5
Investment (EUR)	-2.9	-3.2
Export of Goods Value (USD)	3.0	0.5
Import of Goods Value (USD)	0.3	-2.0
HICP	1.3	1.1
USD/EUR	-1.1	-2.2

ที่มา: CEIC, Eurostat และ IMF

หมายเหตุ: 1. GDP การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน การอุปโภคของรัฐบาล การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และอัตราการว่างงาน เป็นข้อมูลที่ปรับฤดูกาลแล้ว

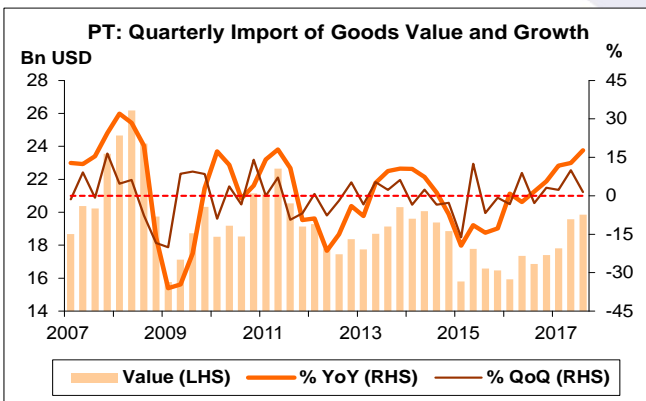
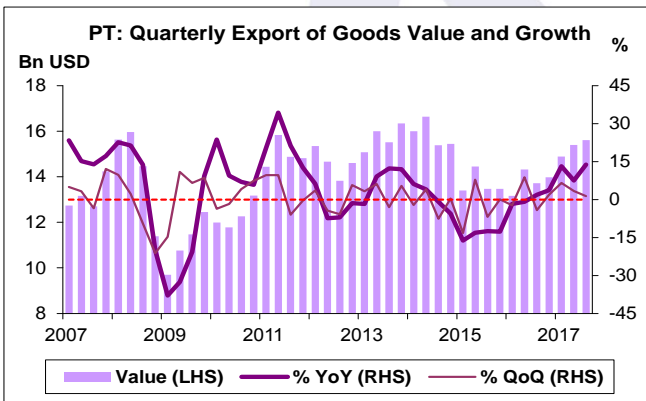
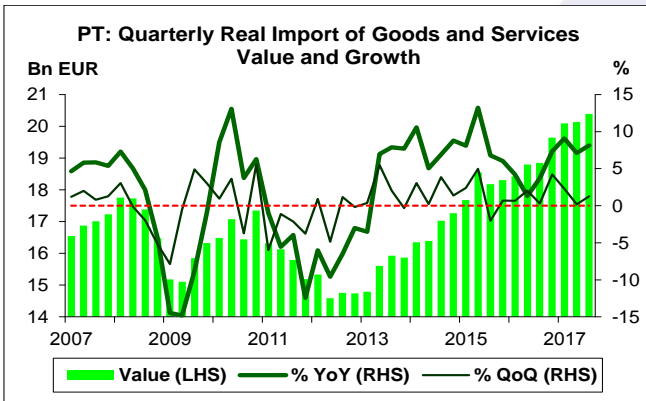
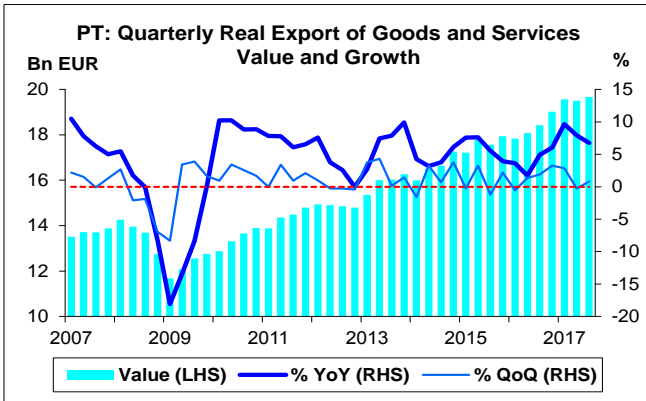
2. CAGR คือ Compound Annual Growth Rate

3. GDP หมายถึง GDP ตามราคาคงที่



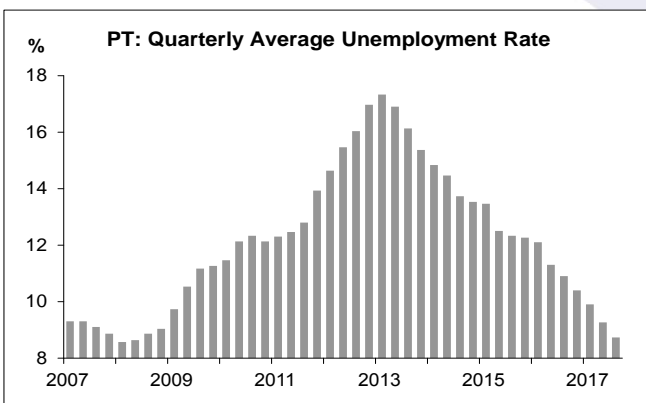
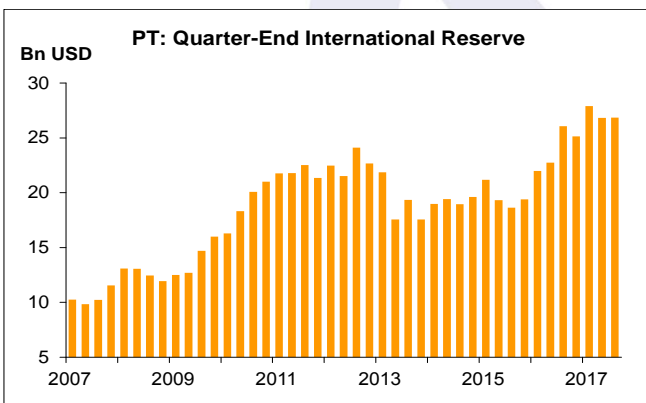
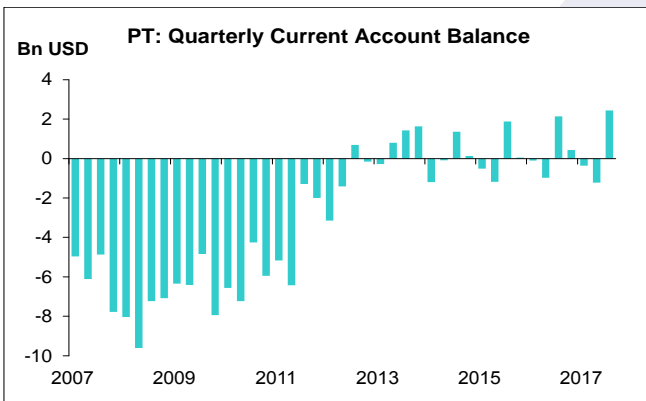
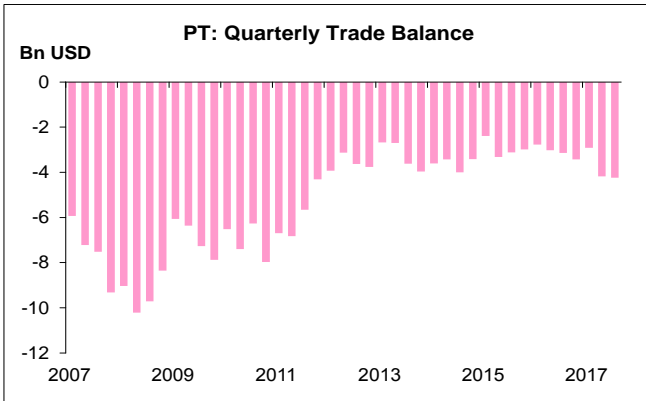
**GDP และองค์ประกอบที่สำคัญ**

- GDP ไตรมาสที่ 3/60 ขยายตัว 2.5% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 16 และขยายตัวเพียง 0.5% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 14 หากพิจารณา 9M/60 ขยายตัว 2.8% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 อยู่ 2.3% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 55 อยู่ 1.0% CAGR
- การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน Q3/60 ขยายตัว 2.5% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 16 และขยายตัว 1.4% QoQ หากพิจารณา 9M/60 ขยายตัว 2.3% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 อยู่ 2.6% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 55 อยู่ 1.4% CAGR
- การอุปโภคของรัฐบาล Q3/60 ขยายตัวเพียง 0.2% YoY แต่ทรงตัว QoQ หากพิจารณา 9M/60 หดตัวเพียง 0.3% YoY ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 อยู่ 3.3% แต่สูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 56 อยู่เพียง 0.4% CAGR
- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร Q3/60 ขยายตัว 8.9% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 5 แต่หดตัว 1.3% QoQ หดตัวเป็นครั้งแรกหลังจากขยายตัวติดต่อกัน 5 ไตรมาส หากพิจารณา 9M/60 ขยายตัว 10.0% YoY ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 อยู่ 5.3% แต่สูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 55 อยู่ 2.1% CAGR
- Q3/60 การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน การอุปโภคของรัฐบาล การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และความคลาดเคลื่อนทางสถิติ มี Contribution to GDP Growth (YoY) เท่ากับ 1.7 Ppt 0.03 Ppt 1.4 Ppt และ 0.1 Ppt ตามลำดับ ขณะที่ การส่งออกสินค้าและบริการสุทธิ มี Contribution to GDP Growth (YoY) เท่ากับ -0.7 Ppt



**การค้าระหว่างประเทศ**

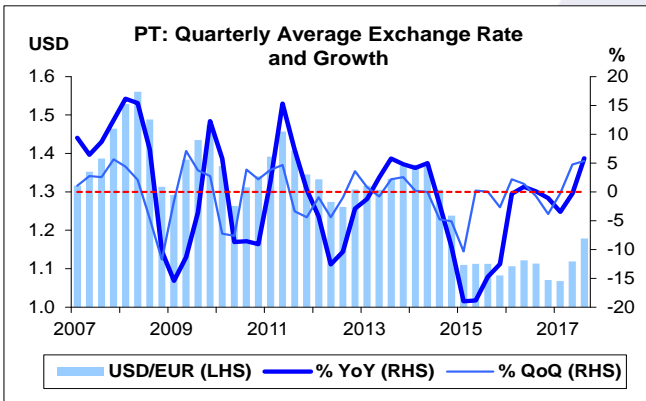
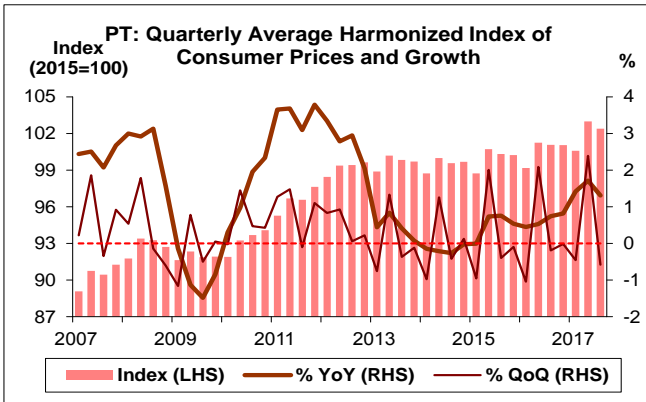
- การส่งออกสินค้า Q3/60 มูลค่า 15.6 Bn USD ขยายตัว 13.8% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 5 และขยายตัว 1.4% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4
- การส่งออกสินค้า เดือน ต.ค. 60 มูลค่า 5.6 Bn USD ขยายตัว 18.9% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 6 และขยายตัว 2.9% MoM หากพิจารณา 10M/60 มูลค่า 51.5 Bn USD ขยายตัว 12.2% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 ที่ 46.9 Bn USD อยู่ 9.9% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 55 อยู่ 1.0% CAGR
- การนำเข้าสินค้า Q3/60 มูลค่า 19.9 Bn USD ขยายตัว 17.8% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 5 และขยายตัว 1.4% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4
- การนำเข้าสินค้า เดือน ต.ค. 60 มูลค่า 7.4 Bn USD ขยายตัวถึง 29.1% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 12 และขยายตัว 7.4% MoM หากพิจารณา 10M/60 มูลค่า 64.7 Bn USD ขยายตัว 15.7% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 ที่ 64.5 Bn USD อยู่เพียง 0.3% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 56 อยู่เพียง 0.7% CAGR



- ดุลการค้า Q3/60 ขาดดุล 4.2 Bn USD ขาดดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 43 ขาดดุลเพิ่มขึ้นจาก 3.1 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ขาดดุลใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน
- ดุลการค้า เดือน ต.ค. 60 ขาดดุล 1.8 Bn USD ขาดดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 131 ขาดดุลเพิ่มขึ้นจาก 1.5 และ 1.4 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ หากพิจารณา 10M/60 ขาดดุล 13.1 Bn USD ขาดดุลเพิ่มขึ้นจาก 10.0 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ขาดดุลต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 ที่ขาดดุล 17.6 Bn USD
- ดุลบัญชีเดินสะพัด Q3/60 เกินดุล 2.4 Bn USD เกินดุลสูงสุดนับตั้งแต่ Q1/50 โดยเกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 2.1 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เปลี่ยนสถานะจากที่ขาดดุล 1.2 Bn USD ในไตรมาสก่อน
- ดุลบัญชีเดินสะพัด เดือน ต.ค. 60 เกินดุล 0.3 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 เปลี่ยนสถานะจากที่ขาดดุล 0.4 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เกินดุลใกล้เคียงกับเดือนก่อน หากพิจารณา 10M/60 เกินดุล 1.2 Bn USD เกินดุลลดลงจาก 2.0 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ เปลี่ยนสถานะจากค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 ที่ขาดดุล 9.6 Bn USD
- เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ เดือน ก.ย. 60 มูลค่า 26.8 Bn USD เพิ่มขึ้นจาก 26.1 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลงเล็กน้อยจาก 26.9 Bn USD ในเดือนก่อน ส่วนเดือน พ.ย. 60 มูลค่า 24.8 Bn USD ลดลงจาก 25.4 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นจาก 24.6 Bn USD ในเดือนก่อน

#### การว่างงาน

- อัตราการว่างงาน Q3/60 เฉลี่ย 8.7% ลดลงมาจาก 10.9% และ 9.3% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ



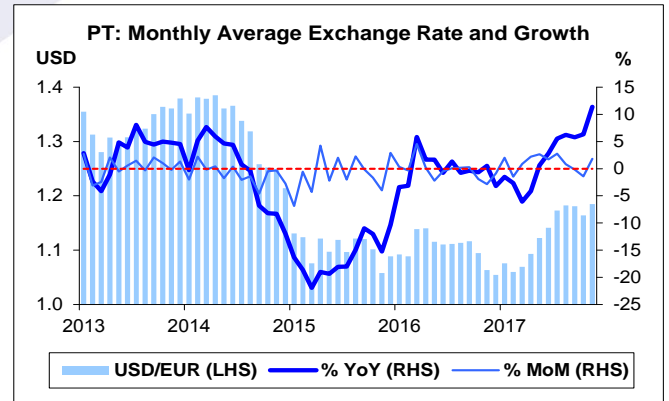
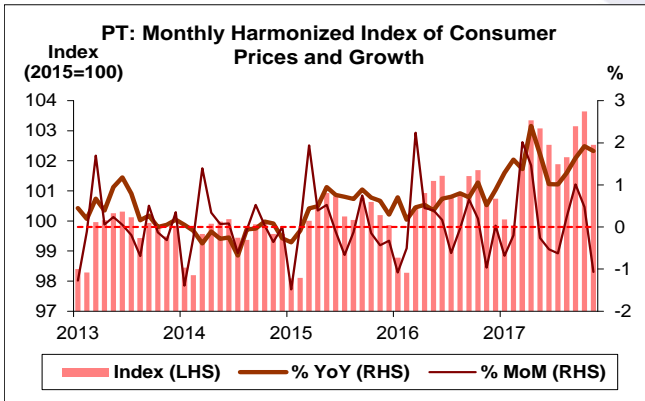
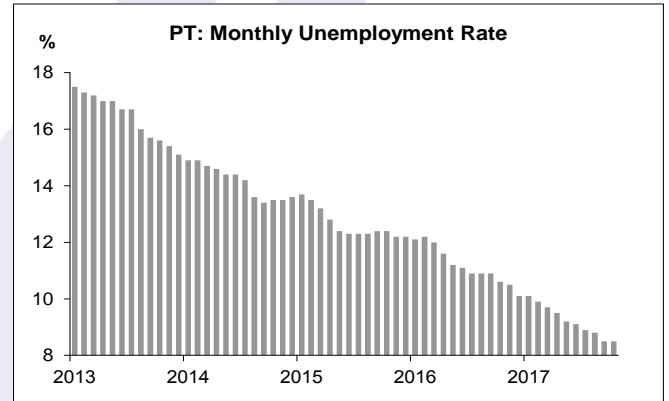
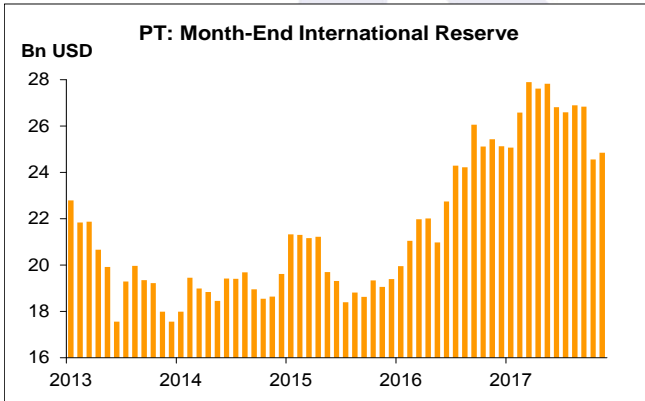
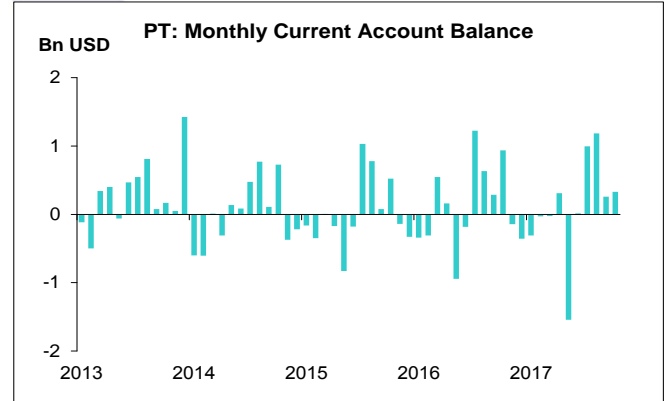
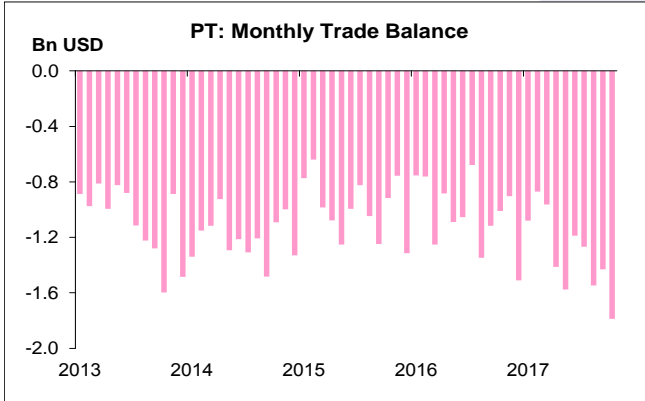
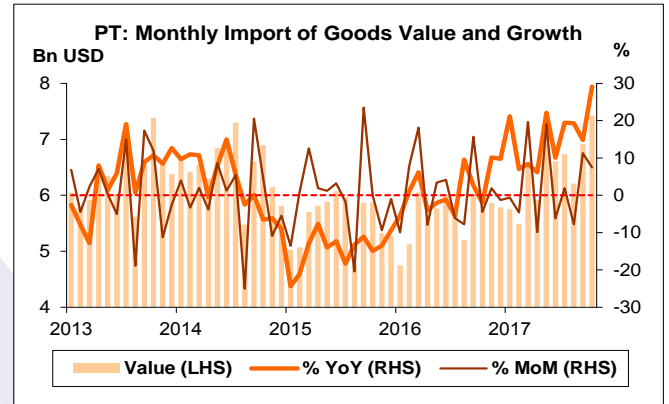
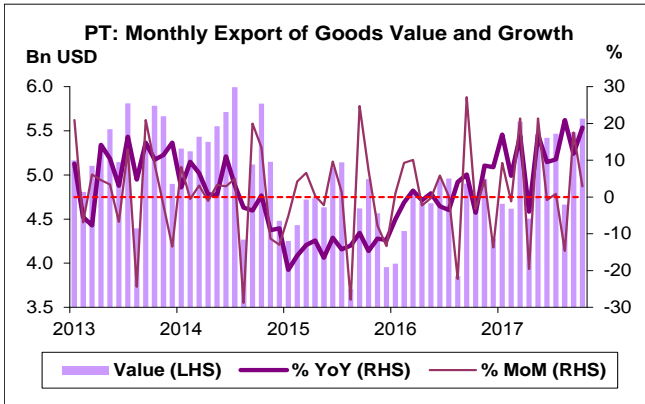
- อัตราการว่างงาน เดือน ต.ค. 60 อยู่ที่ 8.5% ลดลงมากจาก 10.6% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เท่ากับเดือนก่อน หากพิจารณา 10M/60 เฉลี่ย 9.2% ลดลงมากจาก 11.4% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 ที่ 12.4% มาก

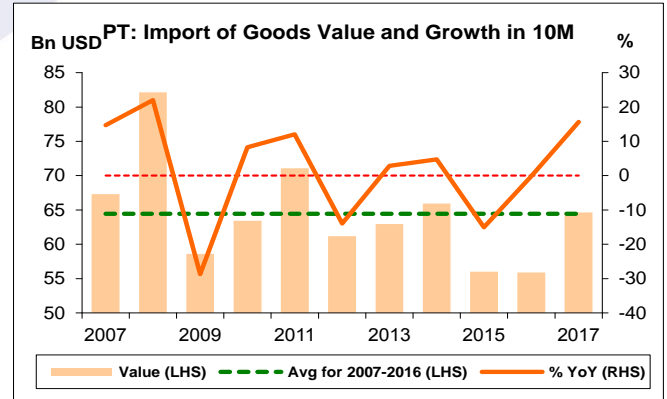
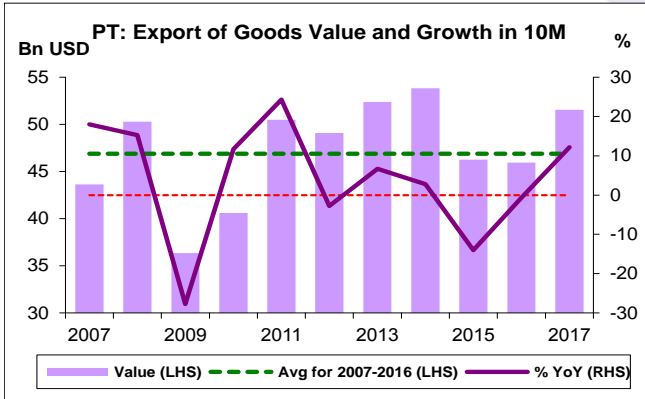
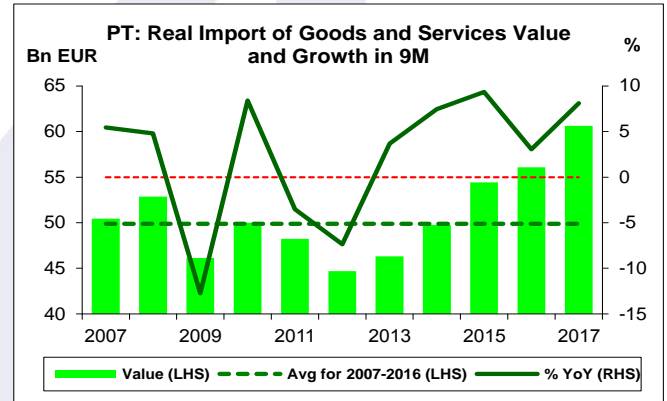
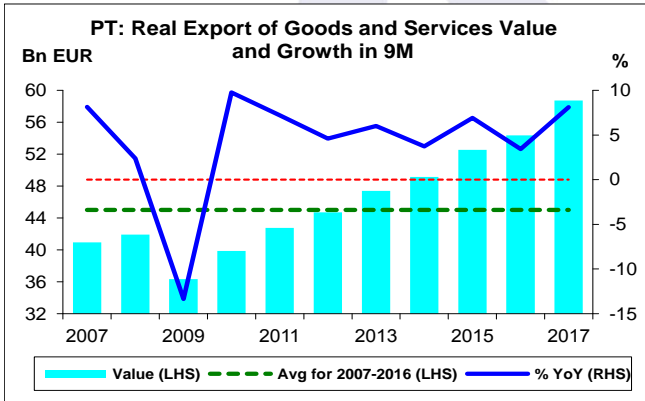
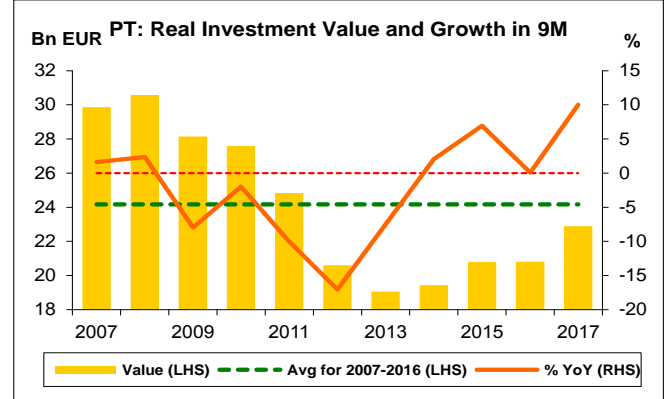
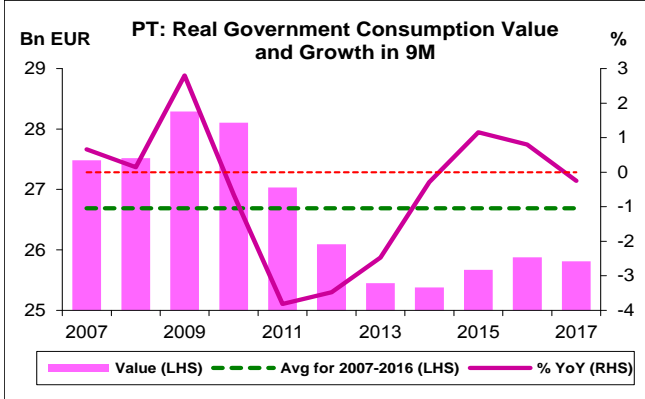
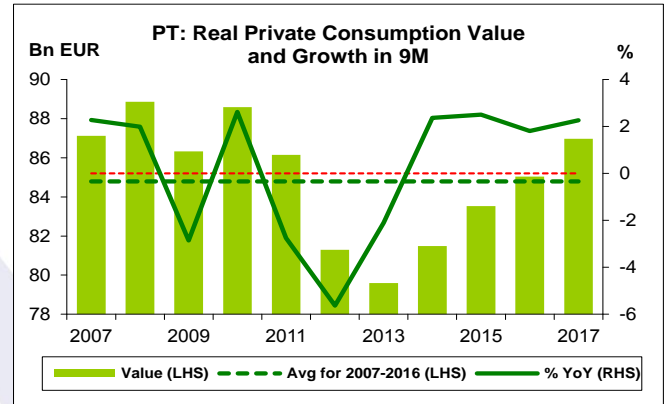
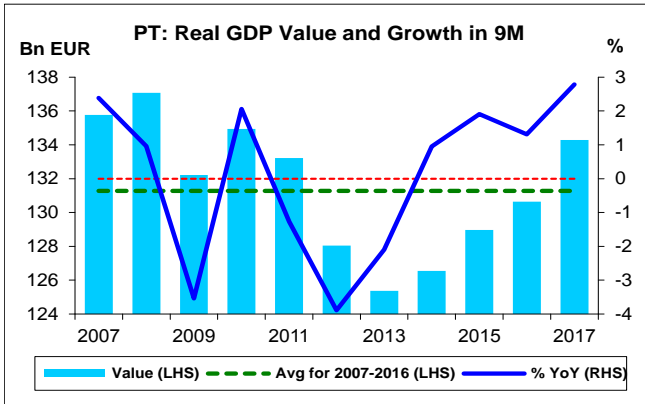
#### อัตราเงินเฟ้อ

- ดัชนีราคาผู้บริโภค (HICP) Q3/60 ขยายตัว 1.3% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 10 แต่หดตัว 0.6% QoQ
- HICP เดือน พ.ย. 60 ขยายตัว 1.8% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 33 แต่หดตัว 1.1% MoM หากพิจารณา 11M/60 ขยายตัว 1.6% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 อยู่ 6.1% สูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 56 อยู่ 0.6% CAGR และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 50-59

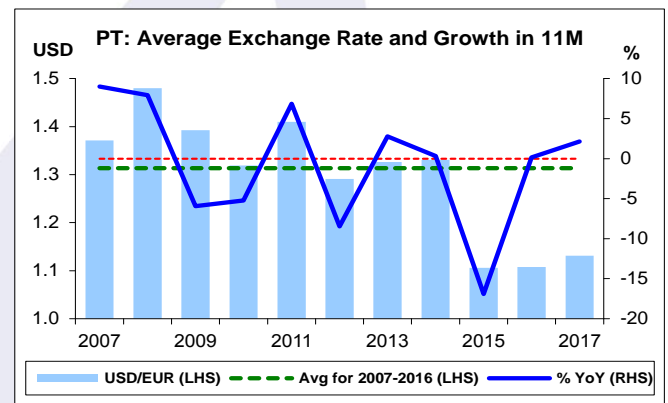
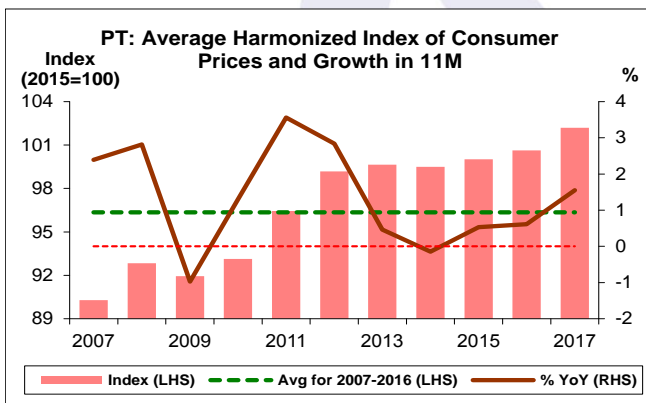
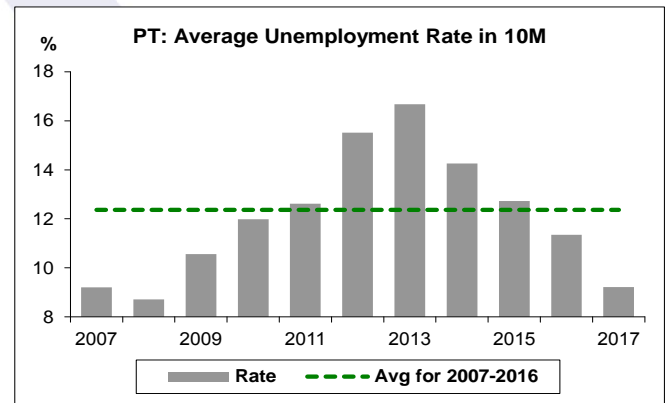
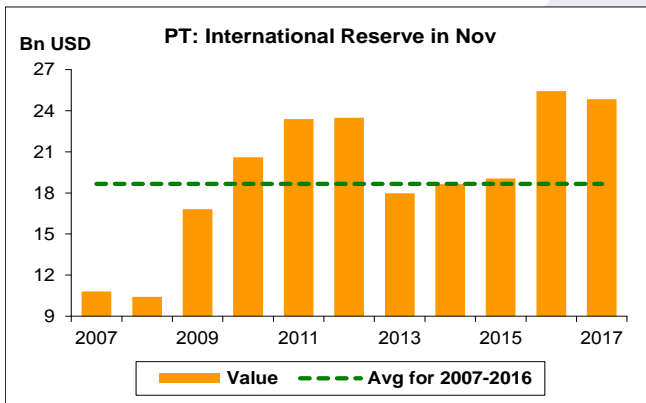
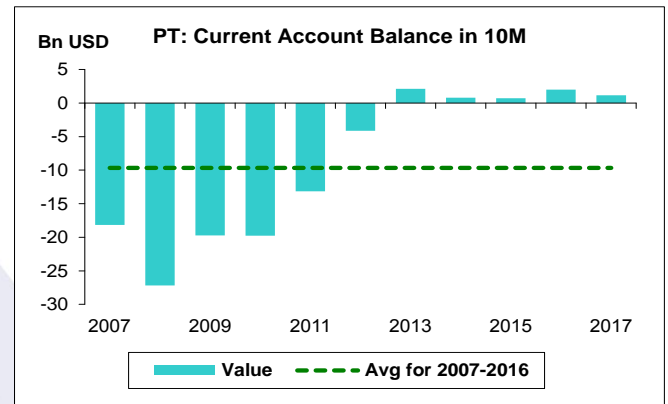
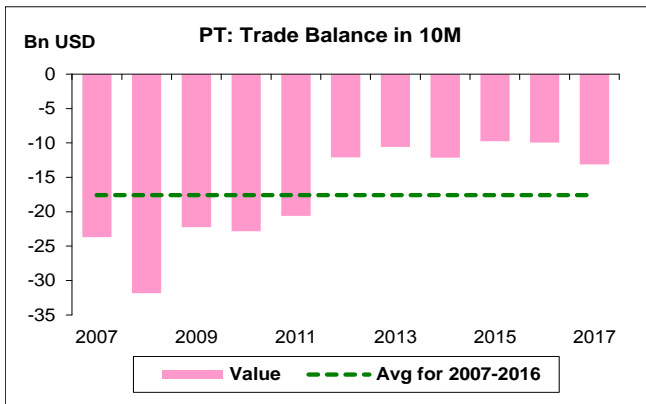
#### อัตราแลกเปลี่ยน

- อัตราแลกเปลี่ยน EUR Q3/60 เฉลี่ย 1.1786 USD/EUR แข็งค่าขึ้น 5.8% YoY แข็งค่าขึ้นเป็นครั้งแรก หลังจากอ่อนค่าลงติดต่อกัน 3 ไตรมาส และแข็งค่าขึ้น 5.3% QoQ
- อัตราแลกเปลี่ยน EUR เดือน พ.ย. 60 เฉลี่ย 1.1849 USD/EUR แข็งค่าขึ้น 11.4% YoY แข็งค่าขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 7 และแข็งค่าขึ้น 1.8% MoM และ 12.4% YTD หากพิจารณา 11M/60 เฉลี่ย 1.1314 USD/EUR แข็งค่าขึ้น 2.1% YoY ทั้งนี้ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 ที่ 1.3134 USD/EUR อยู่ 13.9%

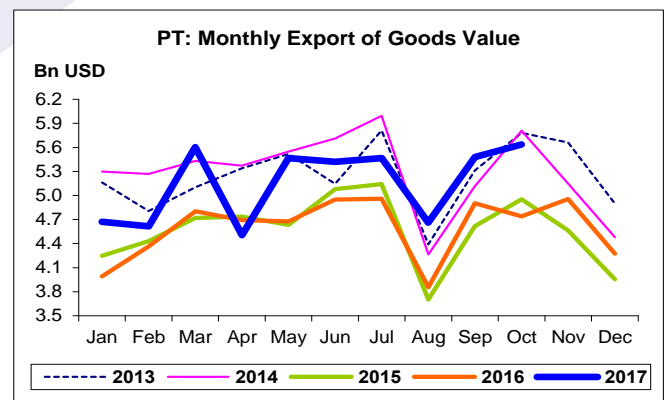
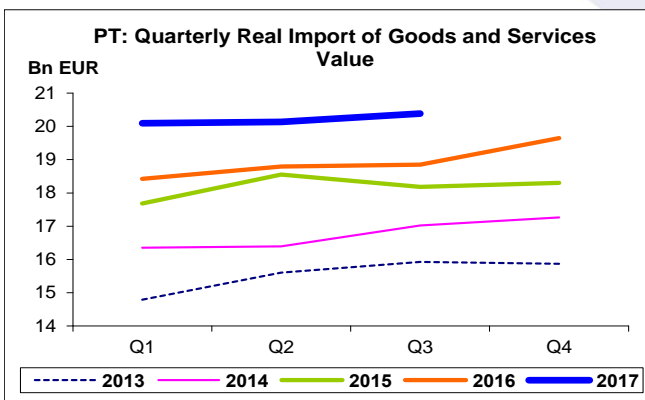
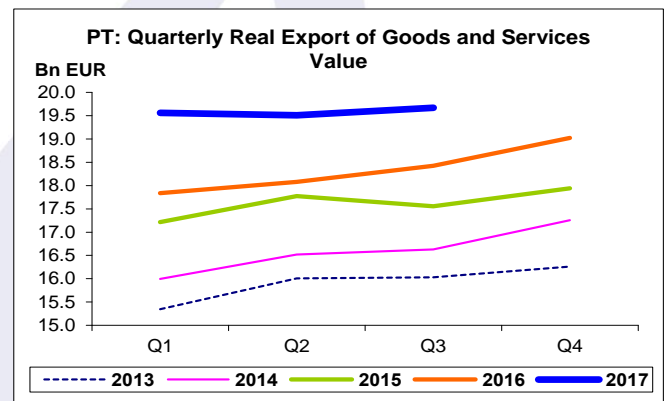
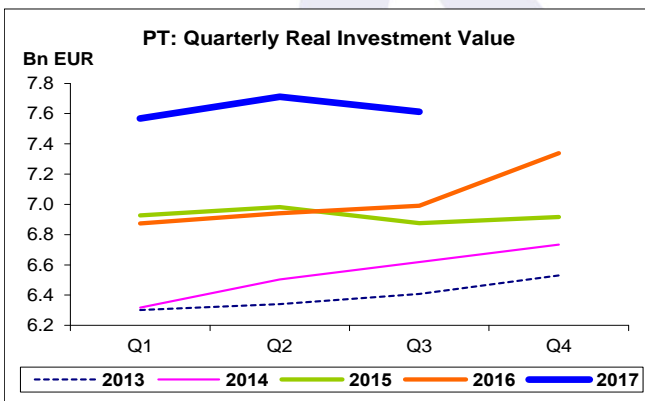
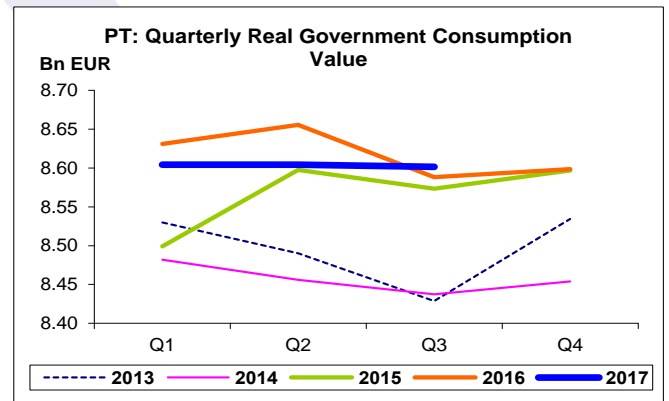
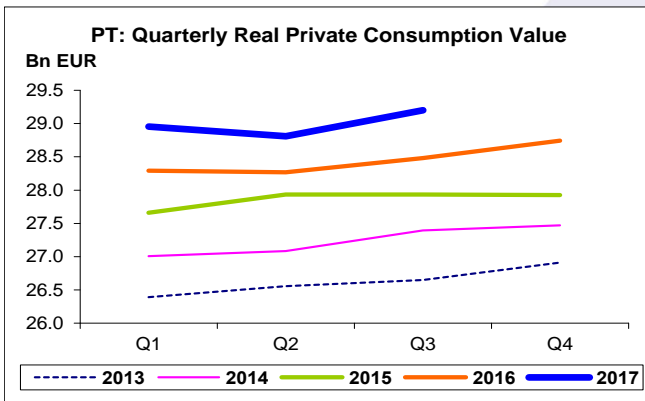
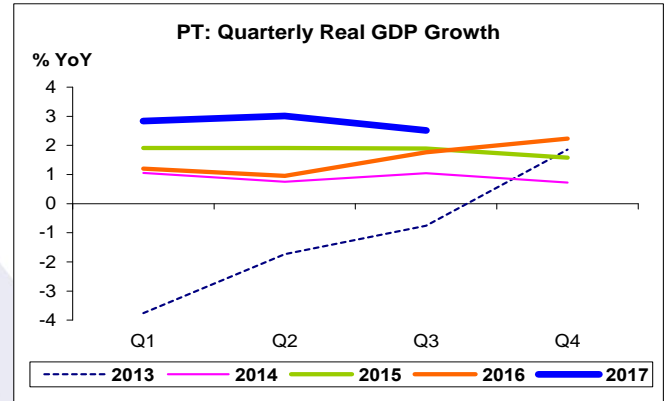
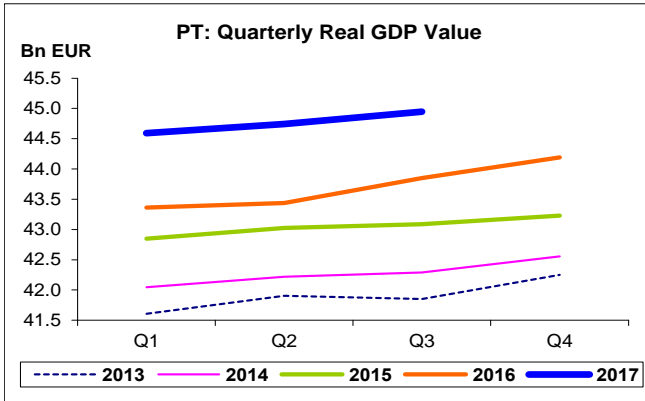


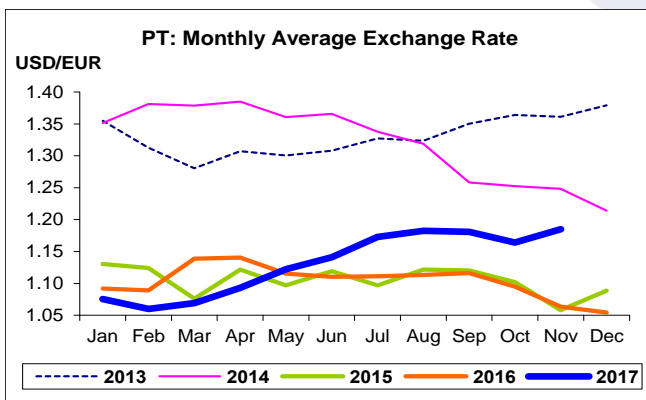
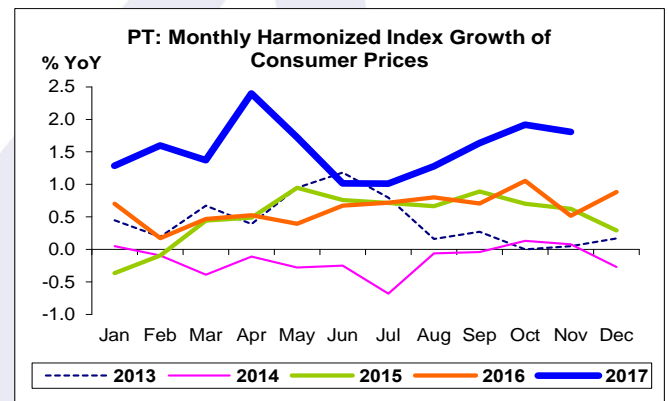
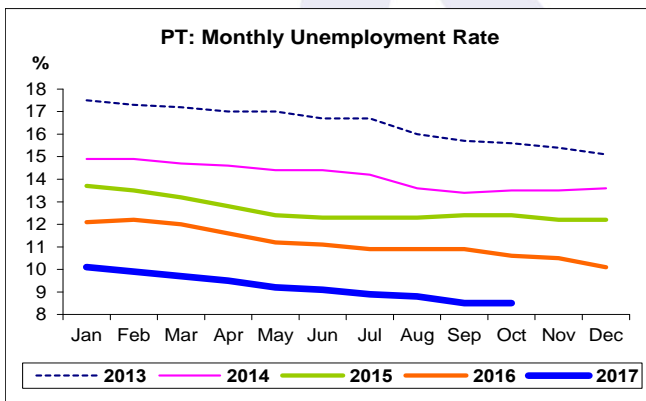
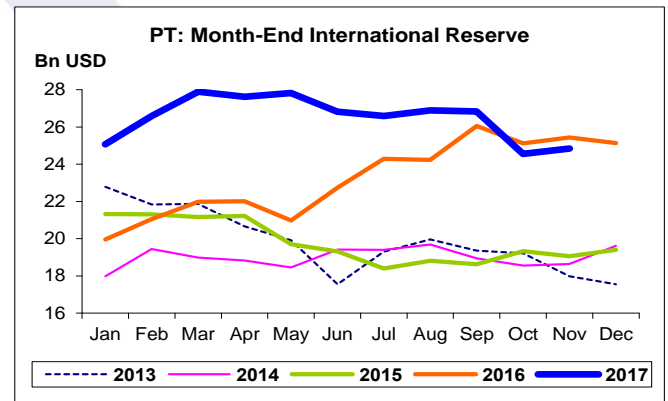
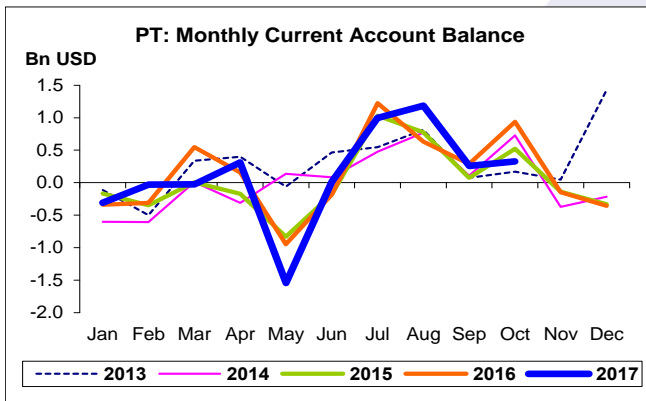
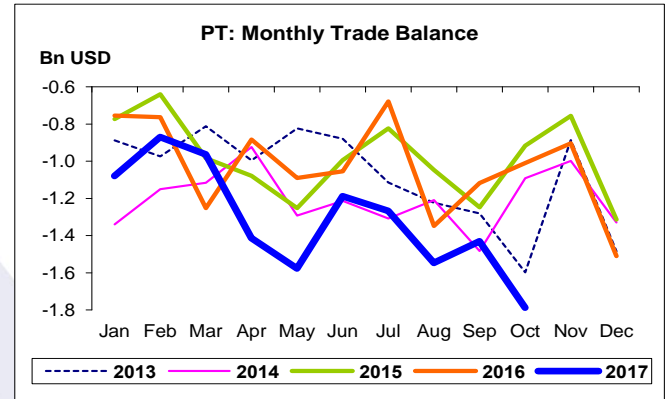
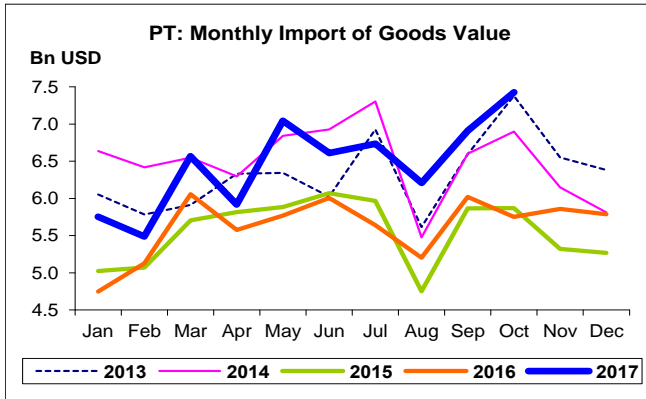


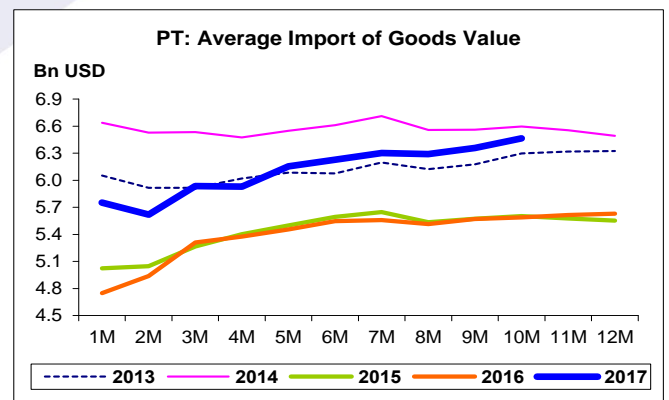
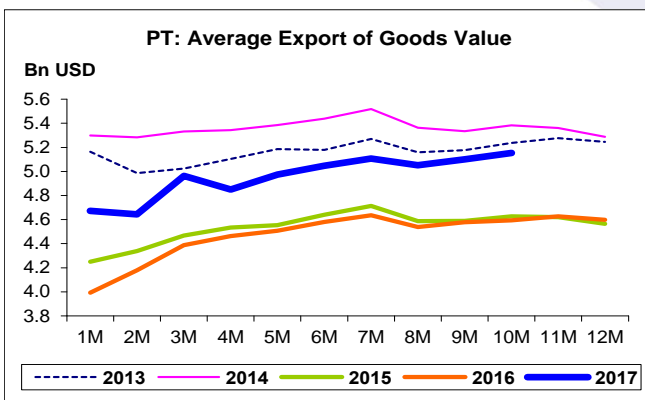
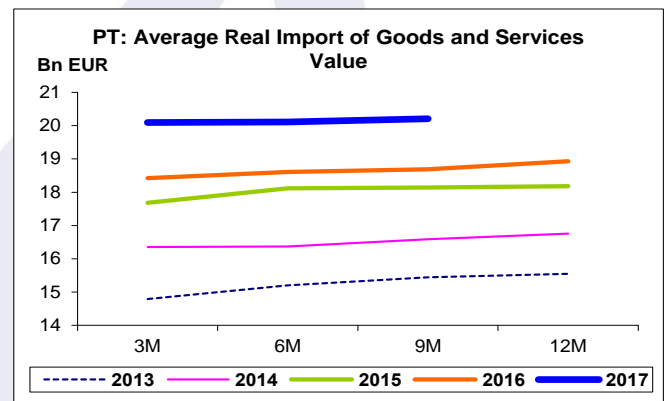
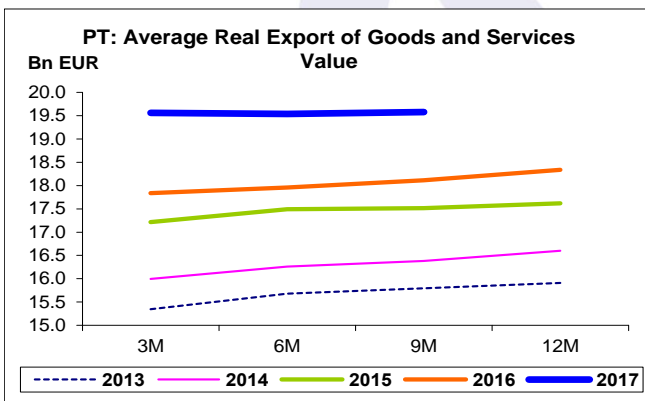
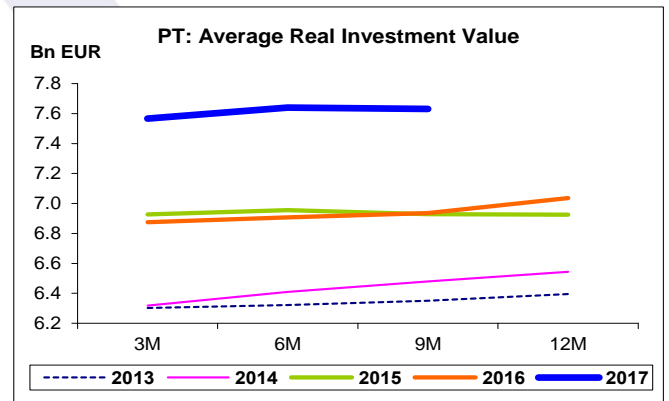
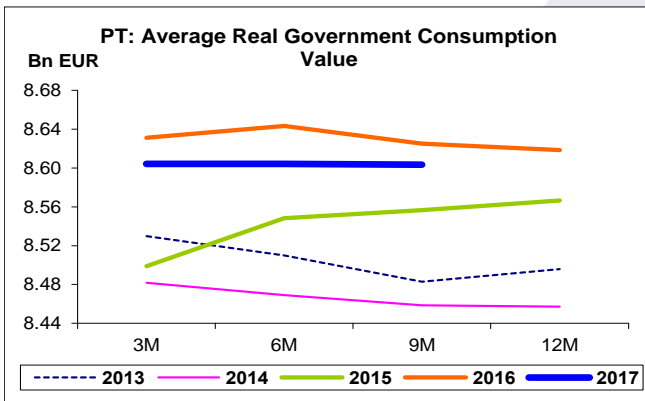
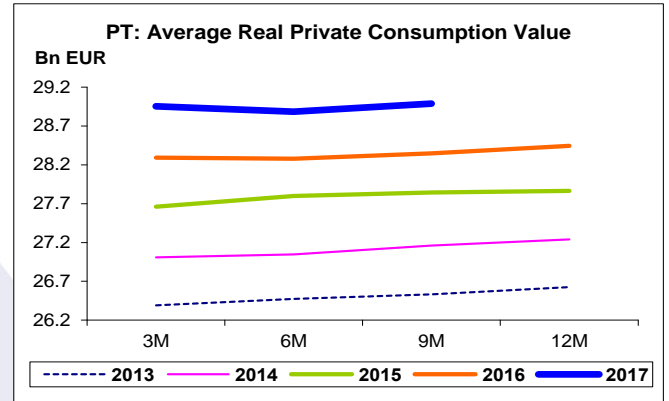
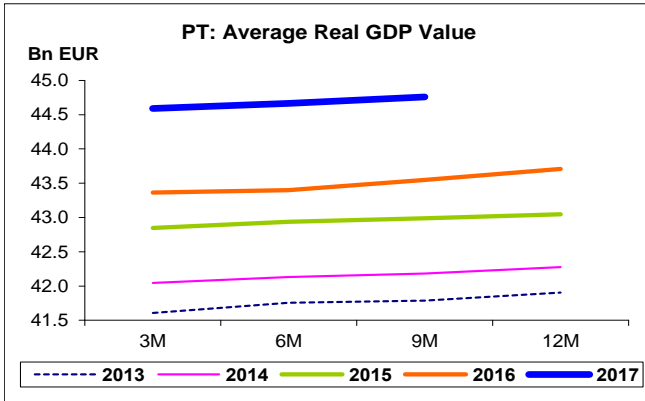


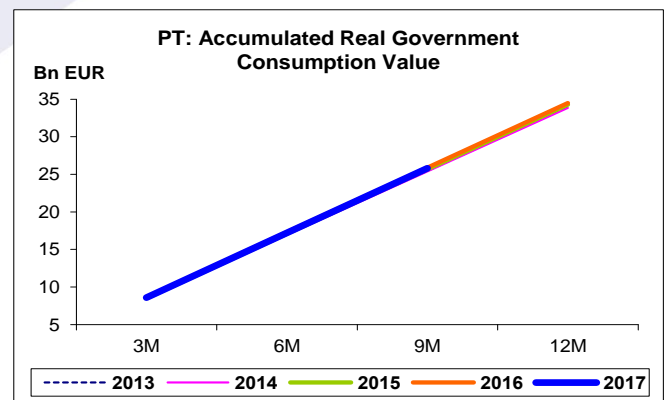
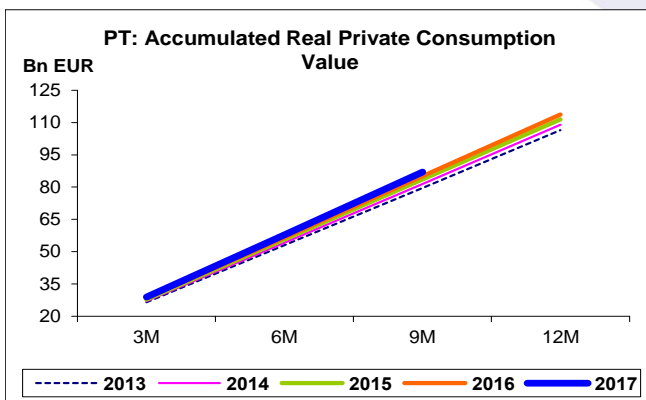
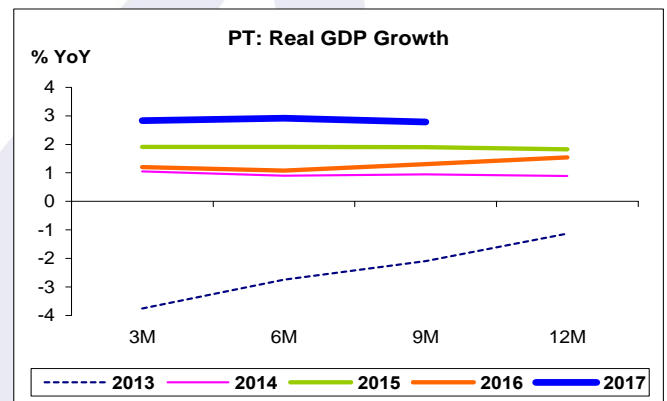
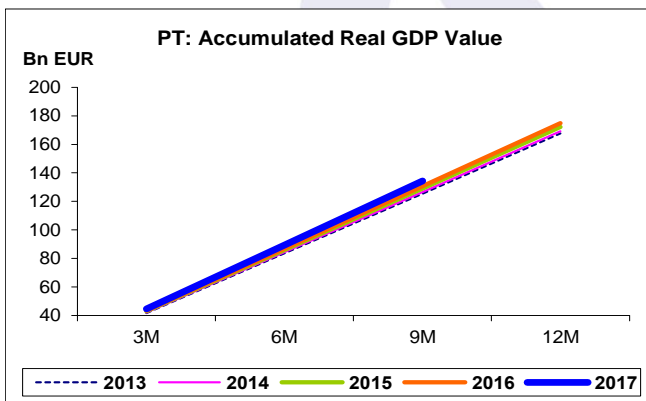
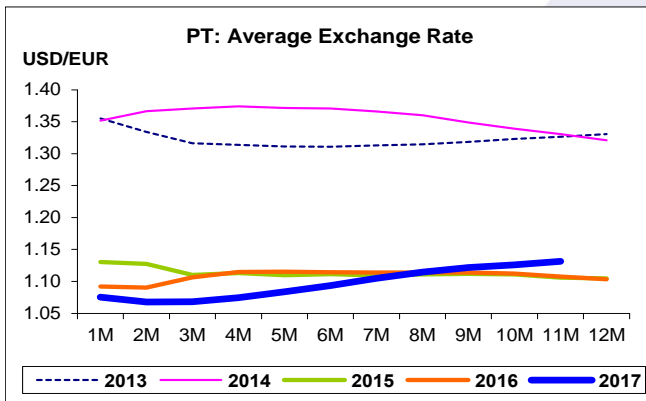
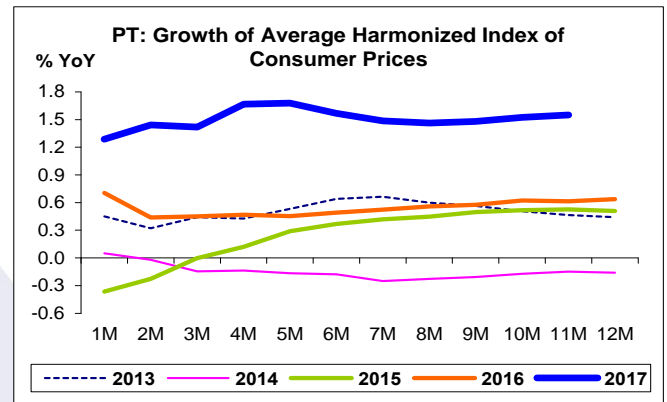
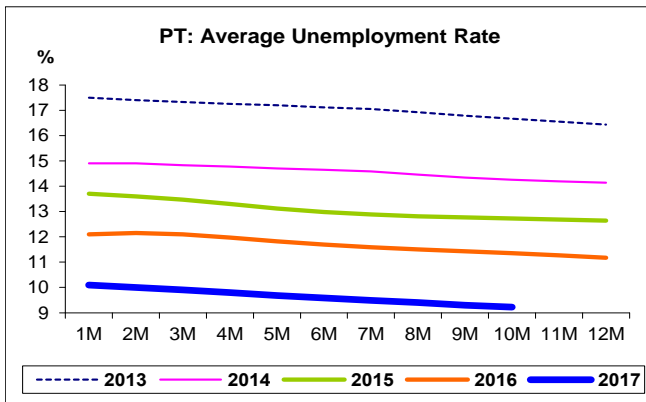


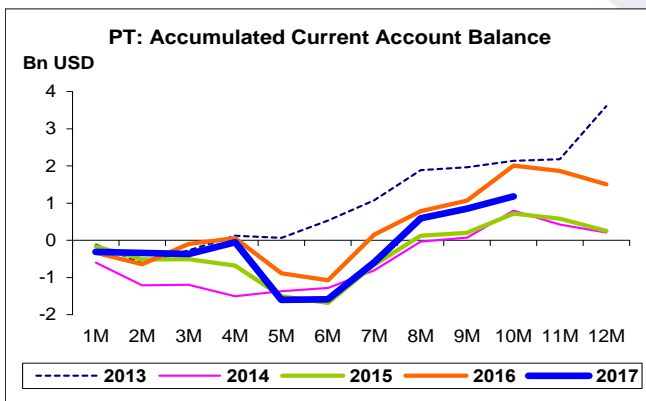
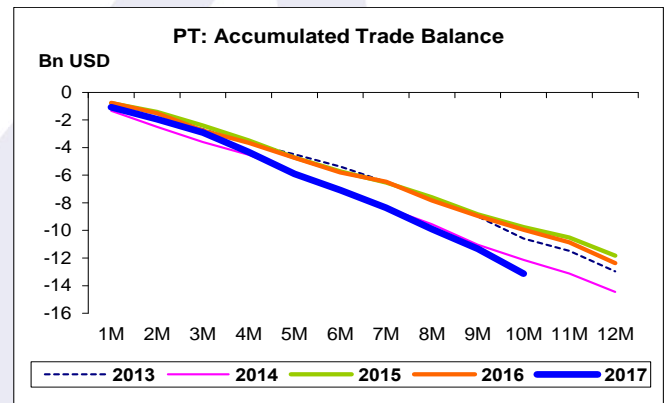
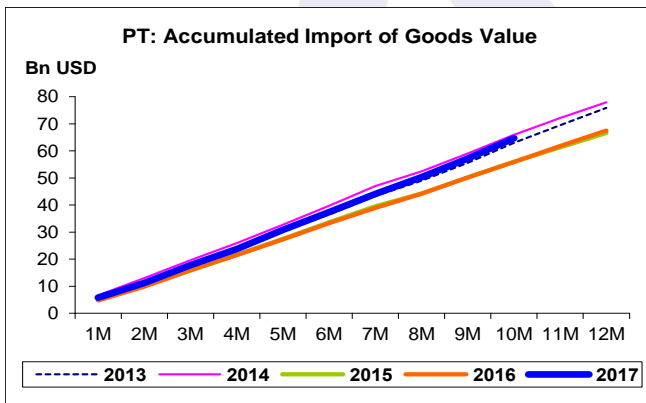
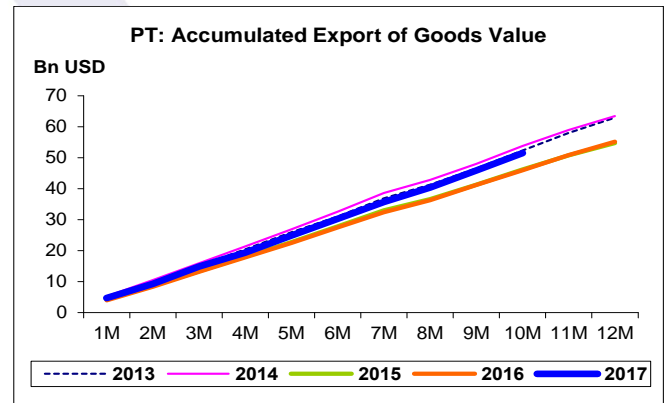
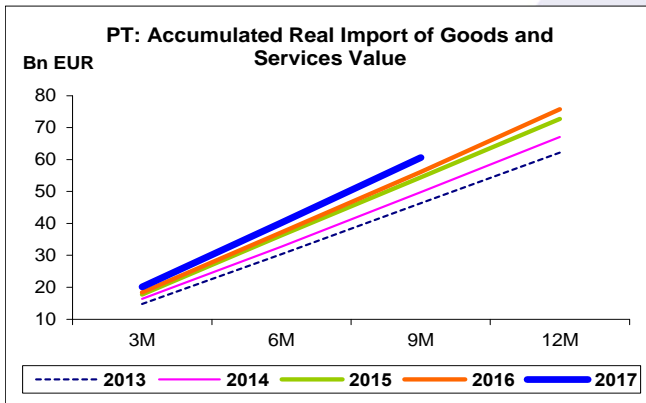
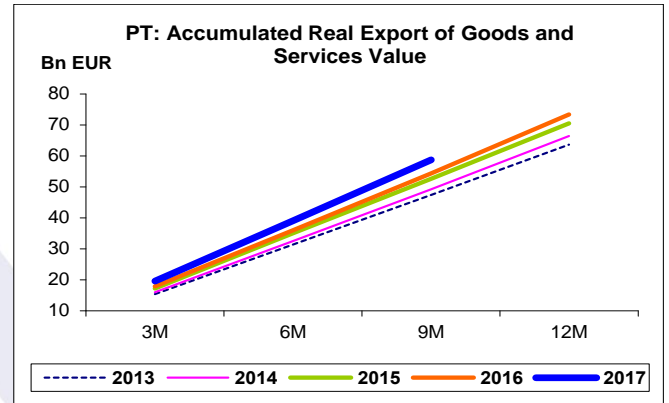
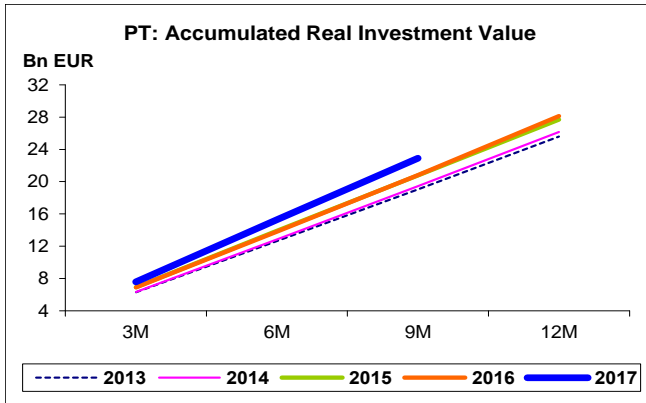


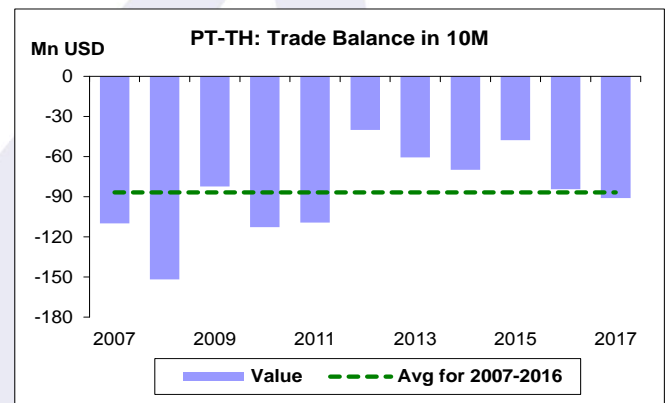
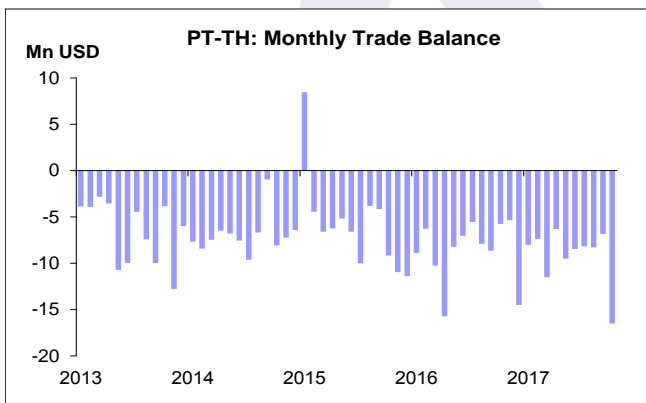
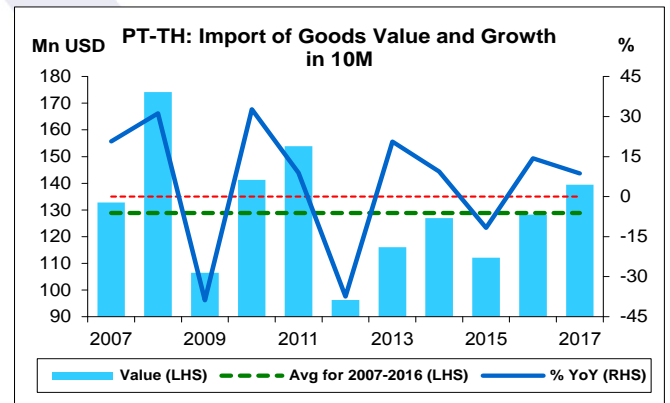
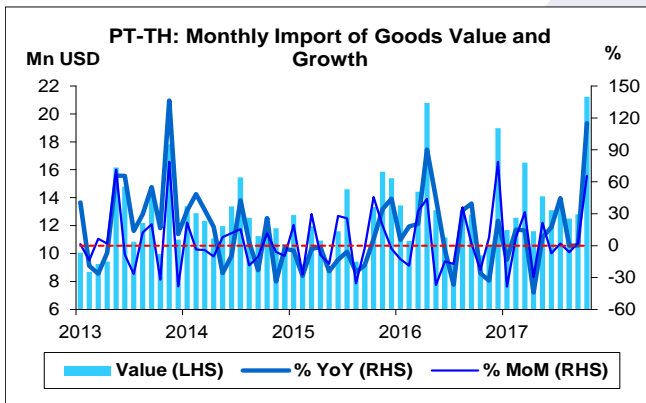
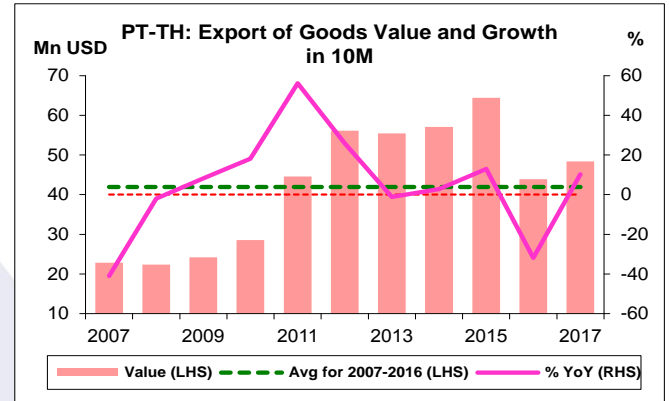
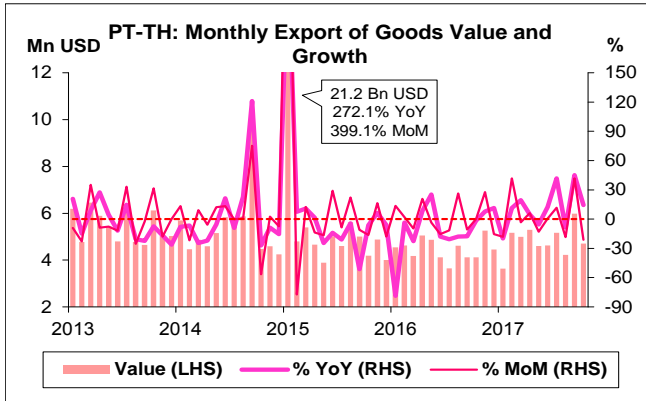


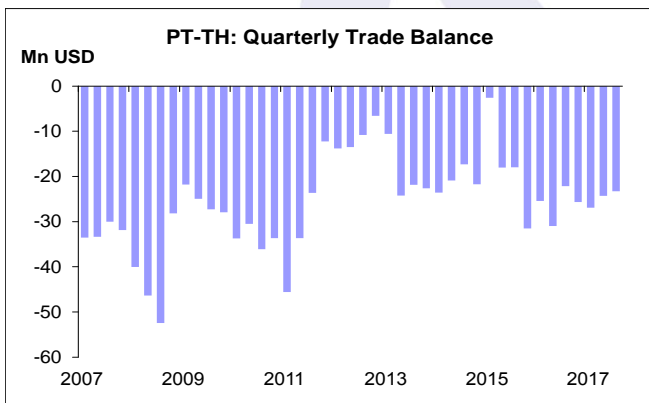
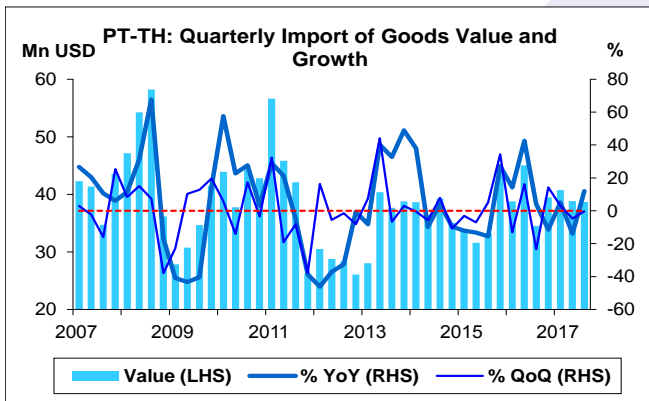
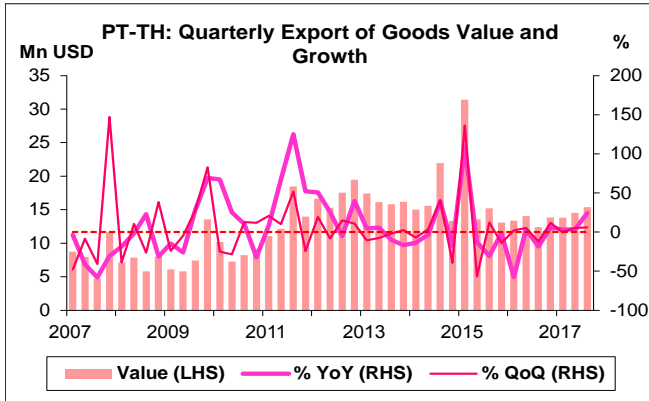




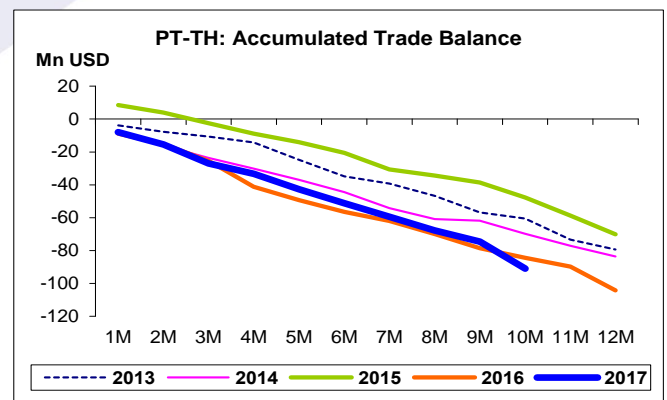
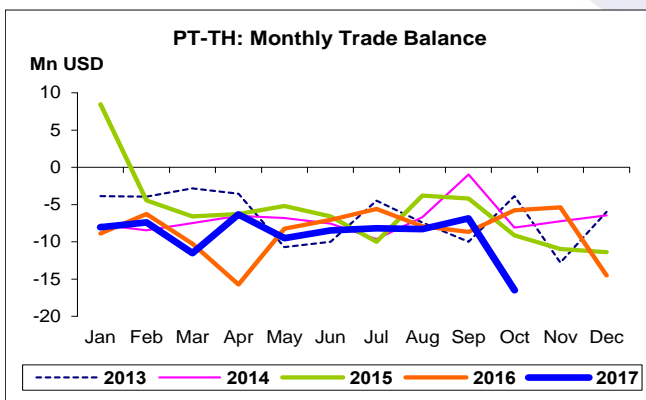
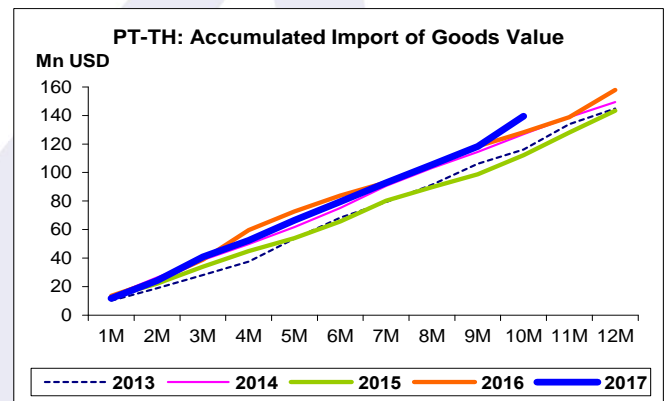
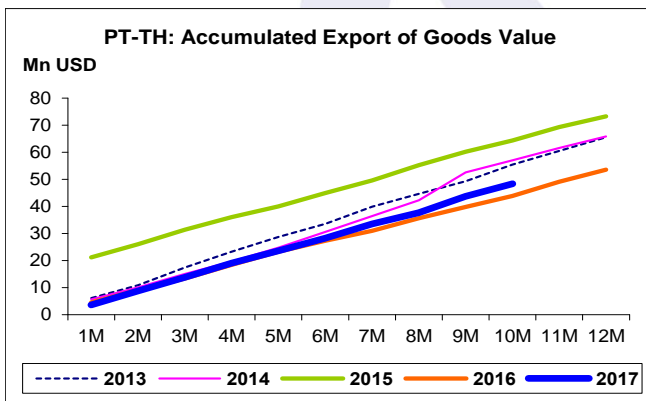
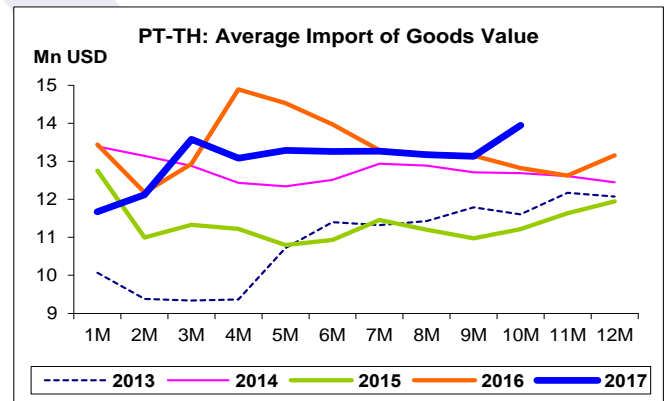
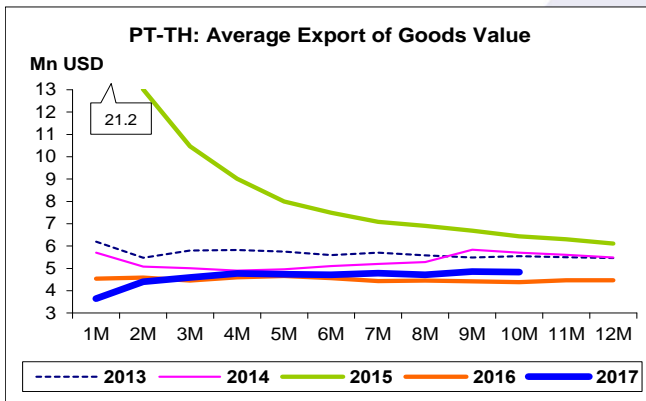
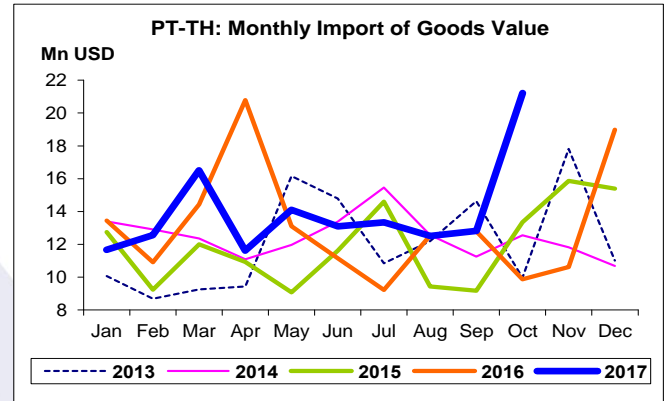
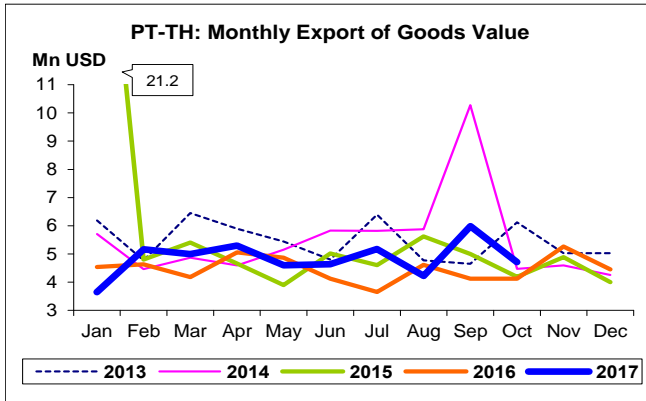












เครื่องชี้เศรษฐกิจสำคัญ

	2015	2016	2017f	2015	2016					2017					
				Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Aug	Sep	Oct	Nov
<b>Real Sector</b>															
Nominal GDP (SA, Bn USD)	198.6	204.3	211.7	49.2	50.8	51.6	51.7	50.2	50.7	53.6	56.8	-	-	-	-
Real GDP (SA, % YoY)	1.8	1.5	2.5	1.6	1.2	1.0	1.8	2.2	2.8	3.0	2.5	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % YoY)	2.3	2.1	-	1.6	2.3	1.2	2.0	2.9	2.3	1.9	2.5	-	-	-	-
- Government Consumption (SA, % YoY)	1.3	0.6	-	1.7	1.6	0.7	0.2	0.0	-0.3	-0.6	0.2	-	-	-	-
- Investment (SA, % YoY)	5.8	1.6	-	2.7	-0.8	-0.6	1.7	6.1	10.1	11.1	8.9	-	-	-	-
Real GDP (SA, % QoQ)	-	-	-	0.3	0.3	0.2	0.9	0.8	0.9	0.3	0.5	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	0.0	1.3	-0.1	0.8	0.9	0.7	-0.5	1.4	-	-	-	-
- Government Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	0.3	0.4	0.3	-0.8	0.1	0.1	0.0	0.0	-	-	-	-
- Investment (SA, % QoQ)	-	-	-	0.6	-0.6	1.0	0.7	5.0	3.1	1.9	-1.3	-	-	-	-
GDP Per Capita (USD)	19,259.7	19,838.9	20,575.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Population (Mn Persons)	10.3	10.3	10.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Labour Market</b>															
Unemployment Rate (SA, %)	12.6	11.2	9.7	12.3	12.1	11.3	10.9	10.4	9.9	9.3	8.7	8.8	8.5	8.5	-
<b>External Sector</b>															
Export of Goods (Bn USD)	54.8	55.2	-	13.5	13.2	14.3	13.7	14.0	14.9	15.4	15.6	4.7	5.5	5.6	-
- % YoY	-13.7	0.7	-	-12.7	-1.8	-0.9	1.9	3.7	13.1	7.5	13.8	20.9	11.8	18.9	-
Import of Goods (Bn USD)	66.6	67.5	-	16.5	15.9	17.4	16.9	17.4	17.8	19.6	19.9	6.2	6.9	7.4	-
- % YoY	-14.5	1.4	-	-12.7	0.8	-2.4	1.7	5.7	11.8	12.8	17.8	19.3	14.8	29.1	-
Trade Balance (Bn USD)	-11.8	-12.4	-	-3.0	-2.8	-3.0	-3.1	-3.4	-2.9	-4.2	-4.2	-1.5	-1.4	-1.8	-
Current Account Balance (Bn USD)	0.3	1.5	0.9	0.1	-0.1	-1.0	2.1	0.4	-0.4	-1.2	2.4	1.2	0.3	0.3	-
- % of GDP	0.1	0.7	0.4	0.1	-0.2	-1.9	4.1	0.9	-0.7	-2.3	4.3	-	-	-	-
International Reserve (Bn USD)	19.4	25.1	-	19.4	22.0	22.7	26.1	25.1	27.9	26.8	26.8	26.9	26.8	24.6	24.8
External Debt (Bn USD)	435.2	421.2	-	435.2	448.9	441.8	444.4	421.2	432.5	464.0	480.1	-	-	-	-
- % of International Reserve	2,243.6	1,675.8	-	2,243.6	2,042.9	1,942.4	1,705.3	1,675.8	1,550.0	1,729.9	1,788.7	-	-	-	-
Number of Tourists (Mn Persons)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- % YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Government Sector</b>															
Government Revenue (% YoY)	2.0	1.2	-	2.7	2.4	0.3	-1.0	3.3	3.3	1.3	-	-	-	-	-
Government Expenditure (% YoY)	-3.3	-3.8	-	11.3	-3.1	-1.5	0.7	-10.4	-0.7	-0.3	-	-	-	-	-
Fiscal Balance (Bn USD)	16.7	19.3	-	-8.6	5.4	1.9	-1.7	13.7	3.9	1.6	-	-	-	-	-
- % of GDP	8.4	9.4	-	-17.5	10.7	3.6	-3.3	27.3	7.8	3.0	-	-	-	-	-
Government Debt (Bn USD)	250.7	258.0	-	250.7	258.1	269.1	272.1	258.0	260.1	278.6	-	-	-	-	-
- % of GDP	128.8	130.1	125.7	128.8	128.6	131.3	132.8	130.1	130.4	132.1	-	-	-	-	-
<b>Inflation (% YoY)</b>															
HICP	0.5	0.6	1.6	0.5	0.4	0.5	0.7	0.8	1.4	1.7	1.3	1.3	1.6	1.9	1.8
Core HICP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PPI	-2.4	-2.8	-	-2.3	-3.3	-5.0	-3.1	0.1	4.5	3.9	2.4	2.5	2.7	2.7	3.2
<b>Stock Market (Period End)</b>															
PSI20 Index	11,145.8	10,136.2	-	11,145.8	10,532.1	9,619.3	9,958.7	10,136.2	10,848.1	11,542.4	12,140.5	11,550.7	12,140.5	12,288.8	12,036.1
Trade Value (Mn USD/Day)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Market Capitalization (Bn USD)	59.6	57.3	-	59.6	60.2	55.2	57.9	57.3	64.7	69.2	74.8	72.9	74.8	74.2	74.8
<b>Bond Market (Period End, % pa)</b>															
3-Year Government Bond Yield	0.29	0.76	-	0.29	0.70	1.27	1.00	0.76	0.75	0.34	0.22	0.18	0.22	0.19	-0.02
10-Year Government Bond Yield	2.49	3.74	-	2.49	2.84	3.20	3.26	3.74	3.99	2.97	2.63	2.83	2.63	2.32	1.98
<b>Interest Rate (Period End, % pa)</b>															
Policy Rate (Main Refinancing Operations)	0.05	0.00	-	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Deposit Facility Rate	-0.30	-0.40	-	-0.30	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40
Marginal Lending Rate	0.30	0.25	-	0.30	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
3-Month EURIBOR	-0.13	-0.32	-	-0.13	-0.24	-0.29	-0.30	-0.32	-0.33	-0.33	-0.33	-0.33	-0.33	-0.33	-0.33
<b>Exchange Rate (Period Average)</b>															
USD/EUR	1.1046	1.1032	-	1.0828	1.1064	1.1220	1.1135	1.0707	1.0681	1.1188	1.1786	1.1825	1.1806	1.1638	1.1849
JPY/EUR	133.63	120.44	-	131.39	127.76	120.07	114.31	119.62	120.11	124.64	131.11	130.81	132.82	132.00	133.08

Source: CEIC, ECB, IMF and Eurostat

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

2. % of GDP is calculated from Nominal GDP.