

**เศรษฐกิจโปรตุเกส Q2/2558**

- GDP โปรตุเกส Q2/58 ขยายตัว 1.6% YoY และ 0.5% QoQ หากพิจารณา 6M/58 ขยายตัว 1.6% YoY
- Q2/58 การส่งออก มูลค่า 14.5 Bn USD หดตัว 12.9% YoY แต่ขยายตัว 7.8% QoQ การนำเข้า มูลค่า 17.8 Bn USD หดตัว 11.3% YoY แต่ขยายตัว 12.9% QoQ ส่งผลให้ดุลการค้า ขาดดุล 3.2 Bn USD ขาดดุลลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ขาดดุลเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน หากพิจารณา 8M/58 การส่งออก มูลค่า 36.9 Bn USD หดตัว 14.0% YoY การนำเข้า มูลค่า 44.2 Bn USD หดตัว 15.7% YoY ส่งผลให้ดุลการค้า ขาดดุล 7.3 Bn USD ขาดดุลลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (HICP) Q2/58 ขยายตัว 0.7% YoY และ 2.0% QoQ หากพิจารณา 9M/58 ขยายตัว 0.5% YoY

**การประเมินอันดับค่า อิงค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าสูงสุด (ปี 2548-58)**

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

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

**อัตราการเปลี่ยนแปลงรายปี (ปี 2548-57)**

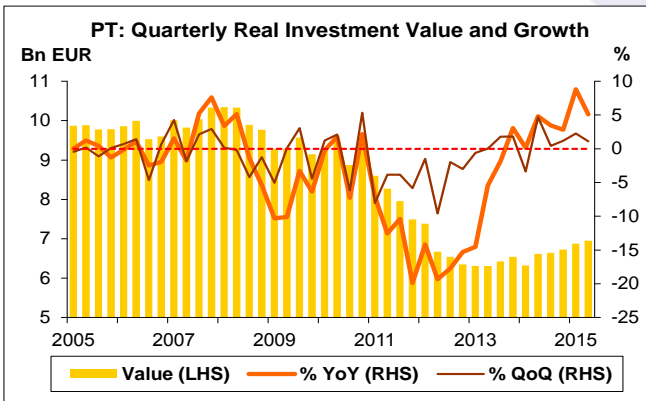
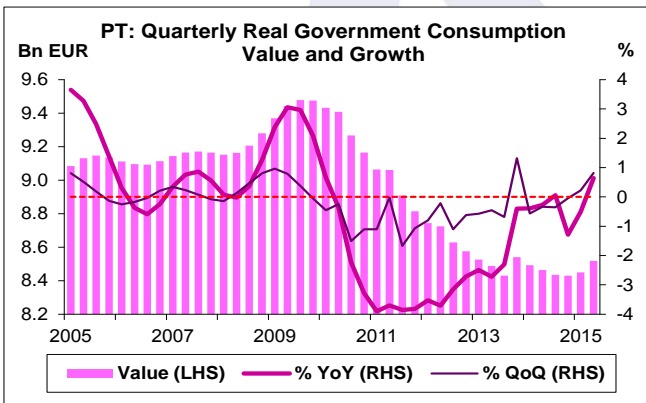
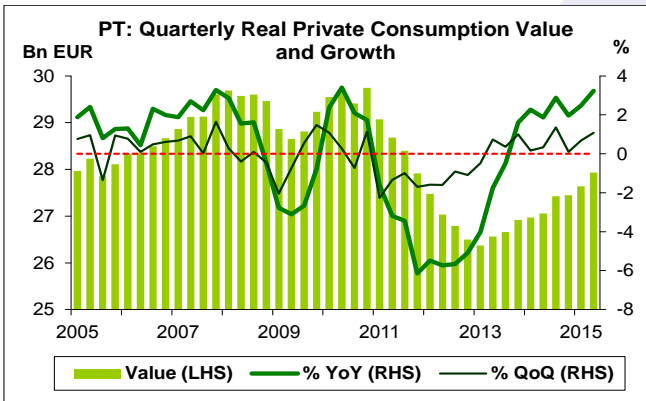
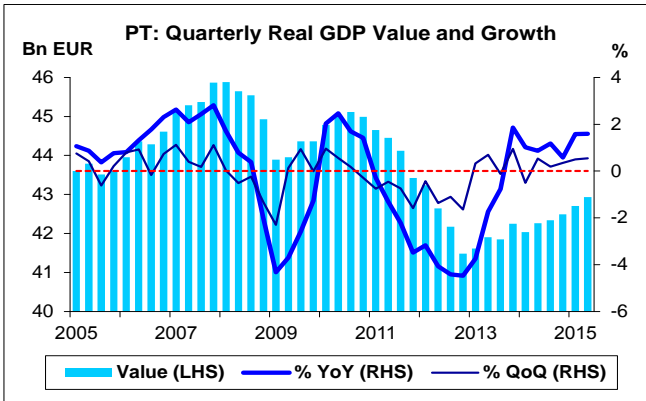
%	Average YoY Growth	CAGR
GDP (EUR)	-0.2	-0.3
Private Consumption (EUR)	-0.1	-0.3
Government Consumption (EUR)	-0.5	-0.8
Investment (EUR)	-3.7	-4.4
Export Value (USD)	6.7	5.7
Import Value (USD)	4.4	2.3
HICP	1.7	1.7
USD/EUR	0.7	0.7

ที่มา: CEIC, Eurostat และ IMF

หมายเหตุ: 1. GDP การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน การอุปโภคของรัฐบาล การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และอัตราการว่างงาน เป็นข้อมูลที่ปรับฤดูกาลแล้ว

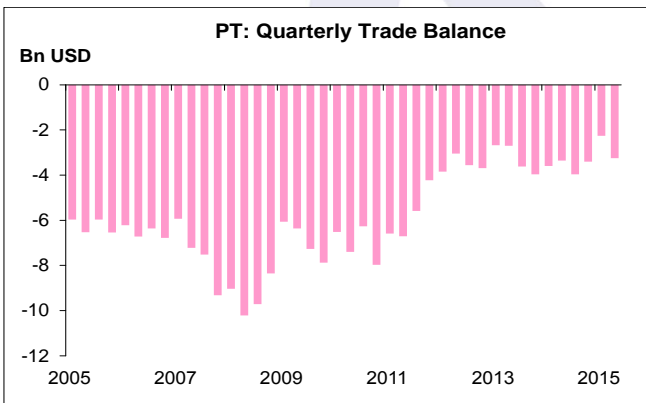
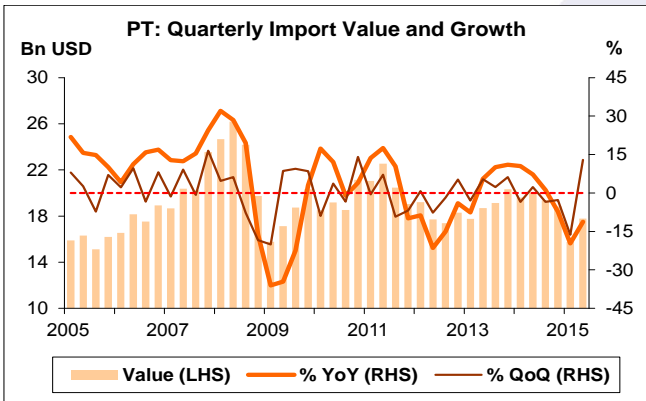
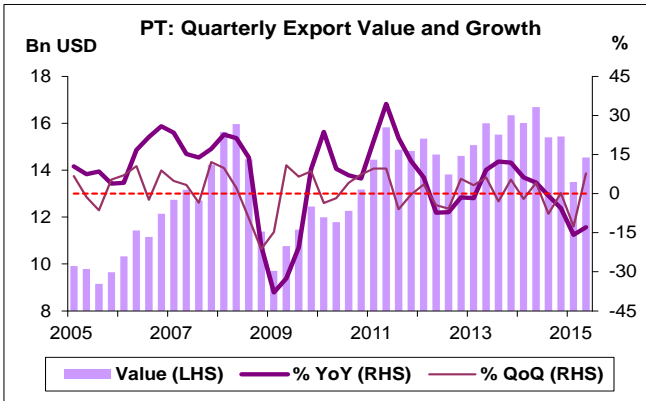
2. CAGR คือ Compound Annual Growth Rate

3. GDP หมายถึง GDP ตามราคาคงที่



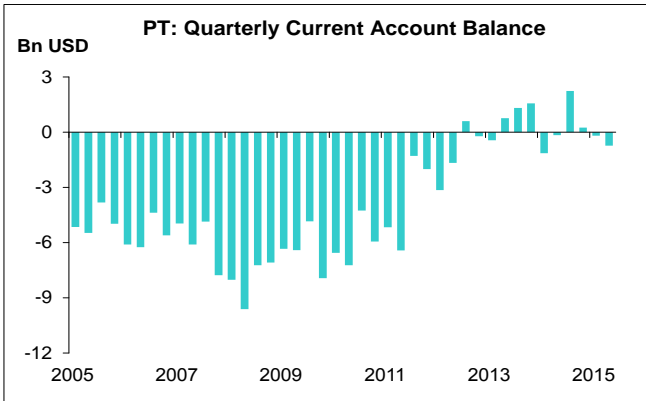
**GDP และองค์ประกอบที่สำคัญ**

- GDP ไตรมาส Q2/58 ขยายตัว 1.6% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 7 และขยายตัวเพียง 0.5% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 5 หากพิจารณา 6M/58 ขยายตัว 1.6% YoY ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 2.5%
- การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน Q2/58 ขยายตัว 3.2% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 7 และขยายตัว 1.1% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 9 หากพิจารณา 6M/58 ขยายตัว 2.9% YoY ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 1.8% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 55 อยู่เพียง 0.6% CAGR
- การอุปโภคของรัฐบาล Q2/58 ขยายตัวเพียง 0.6% YoY และ 0.8% QoQ หากพิจารณา 6M/58 ขยายตัวเพียง 0.1% YoY ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 5.9%
- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร Q2/58 ขยายตัว 5.1% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 7 และขยายตัว 1.1% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 5 หากพิจารณา 6M/58 ขยายตัว 6.9% YoY ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ถึง 20.5%
- Q2/58 การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน การอุปโภคของรัฐบาล การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และความคลาดเคลื่อนทางสถิติ มี Contribution to GDP Growth (YoY) เท่ากับ 2.1 Ppt 0.1 Ppt 0.8 Ppt และ 0.3 Ppt ตามลำดับ ขณะที่ การส่งออกสุทธิ มี Contribution to GDP Growth (YoY) เท่ากับ -1.7 Ppt



### การค้าระหว่างประเทศ

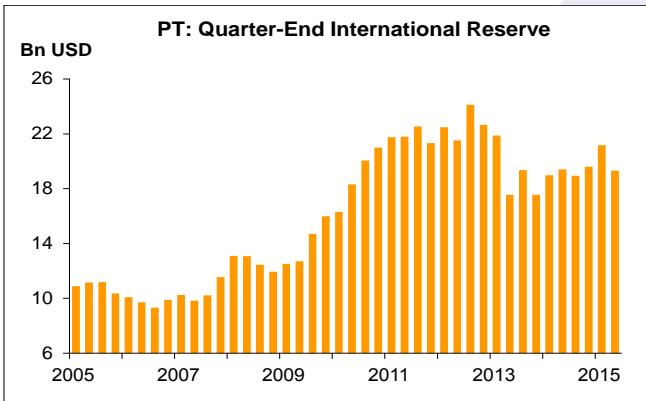
- การส่งออก Q2/58 มูลค่า 14.5 Bn USD หดตัว 12.9% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4 แต่ขยายตัว 7.8% QoQ
- การส่งออก เดือน ส.ค. 58 มูลค่า 3.8 Bn USD หดตัว 12.2% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 10 และหดตัวถึง 27.2% MoM หากพิจารณา 8M/58 มูลค่า 36.9 Bn USD หดตัว 14.0% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 35.2 Bn USD อยู่ 4.8% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 53 อยู่ 3.2% CAGR
- ช่วงปี 49-58 ในแต่ละปี มูลค่าส่งออก เดือน ส.ค. ต่ำกว่าเดือนก่อน โดยหดตัวเฉลี่ย 27.5% MoM
- การนำเข้า Q2/58 มูลค่า 17.8 Bn USD หดตัว 11.3% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 แต่ขยายตัว 12.9% QoQ ขยายตัวเป็นครั้งแรก หลังจากหดตัวติดต่อกัน 3 ไตรมาส
- การนำเข้า เดือน ส.ค. 58 มูลค่า 4.7 Bn USD หดตัว 13.5% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 11 และหดตัวถึง 20.1% MoM หากพิจารณา 8M/58 มูลค่า 44.2 Bn USD หดตัว 15.7% YoY ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 50.8 Bn USD อยู่ 13.0%
- ช่วงปี 49-58 ในแต่ละปี มูลค่านำเข้า เดือน ส.ค. ต่ำกว่าเดือนก่อน โดยหดตัวเฉลี่ย 17.4% MoM
- ดุลการค้า Q2/58 ขาดดุล 3.2 Bn USD ขาดดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 42 ขาดดุลลดลงจาก 3.4 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ขาดดุลเพิ่มขึ้นจาก 2.3 Bn USD ในไตรมาสก่อน
- ดุลการค้า เดือน ส.ค. 58 ขาดดุล 1.0 Bn USD ขาดดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 128 ขาดดุลลดลงจาก 1.2 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ขาดดุลเพิ่มขึ้นจาก 0.8 Bn USD ในเดือนก่อน หากพิจารณา 8M/58 ขาดดุล 7.3 Bn USD ขาดดุลลดลงจาก 9.5 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ขาดดุลต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ขาดดุล 15.5 Bn USD



- ดุลบัญชีเดินสะพัด Q2/58 ขาดดุล 0.7 Bn USD ขาดดุลเพิ่มขึ้นจาก 0.2 และ 0.2 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ

- ดุลบัญชีเดินสะพัด เดือน ก.ค. 58 เกินดุล 1.0 Bn USD เกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 0.7 และ 0.2 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ หากพิจารณา 7M/58 เกินดุล 0.1 Bn USD เปลี่ยนสถานะจากที่ขาดดุล 0.6 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ เปลี่ยนสถานะจากค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ขาดดุล 10.2 Bn USD

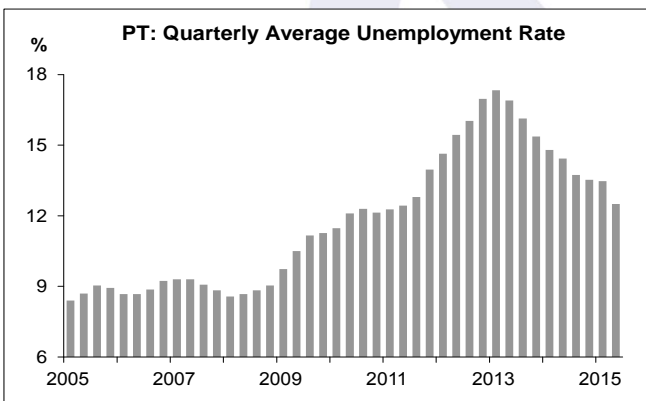
- เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ เดือน มิ.ย. 58 มูลค่า 19.3 Bn USD ลดลงเล็กน้อยจาก 19.4 และ 19.7 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ ส่วนเดือน ส.ค. 58 มูลค่า 18.8 Bn USD ลดลงจาก 19.7 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นจาก 18.4 Bn USD ในเดือนก่อน



**การว่างงาน**

- อัตราการว่างงาน Q2/58 เฉลี่ย 12.5% ลดลงจาก 14.4% และ 13.5% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ

- อัตราการว่างงาน เดือน ส.ค. 58 อยู่ที่ 12.4% ลดลงจาก 13.6% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 12.3% ในเดือนก่อน ตามลำดับ หากพิจารณา 8M/58 เฉลี่ย 12.8% ลดลงจาก 14.4% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 11.7%

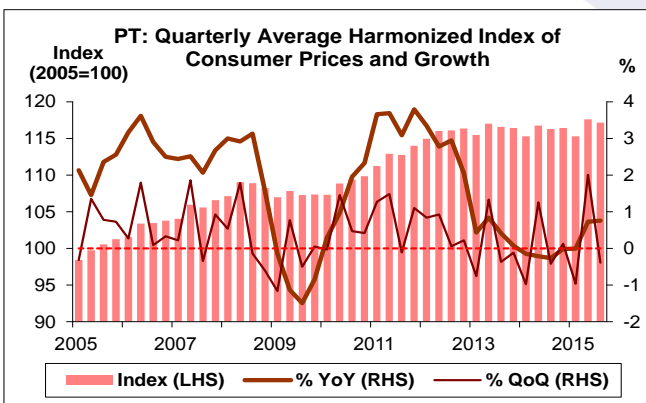


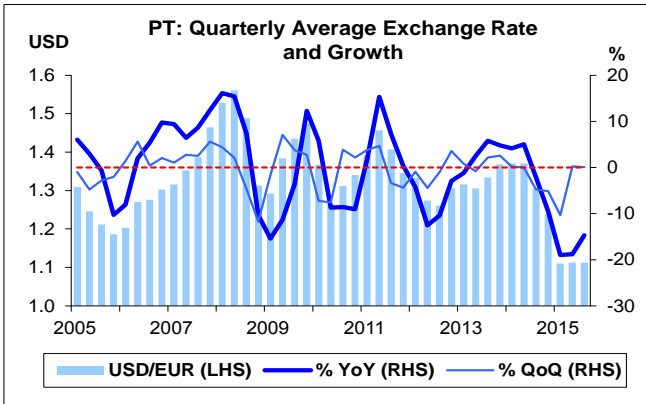
**อัตราเงินเฟ้อ**

- ดัชนีราคาผู้บริโภค (HICP) Q2/58 ขยายตัว 0.7% YoY และ 2.0% QoQ

- ช่วงปี 49-58 ในแต่ละปี HICP Q2 สูงกว่าไตรมาสก่อน โดยขยายตัวเฉลี่ย 1.5% QoQ

- HICP Q3/58 ขยายตัว 0.8% YoY แต่หดตัว 0.4% QoQ

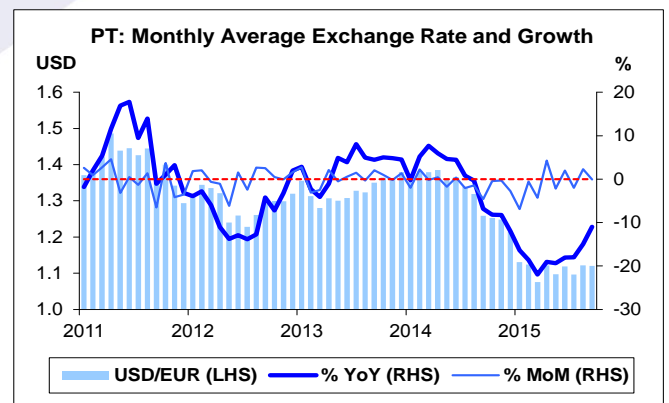
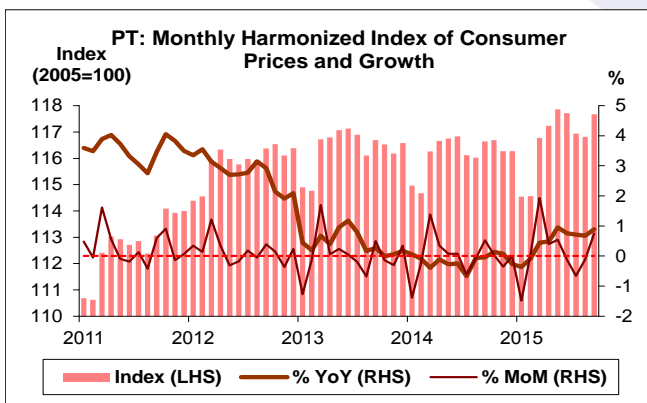
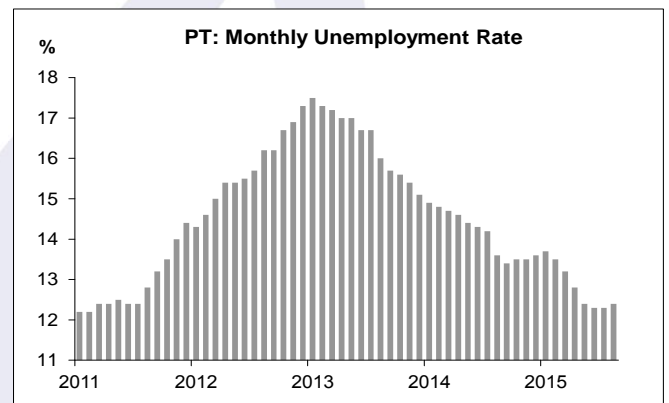
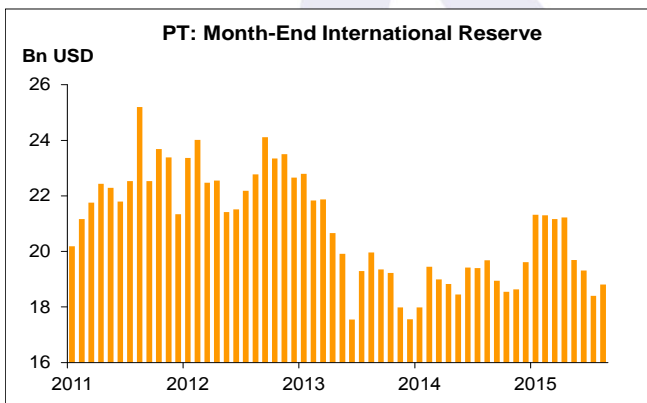
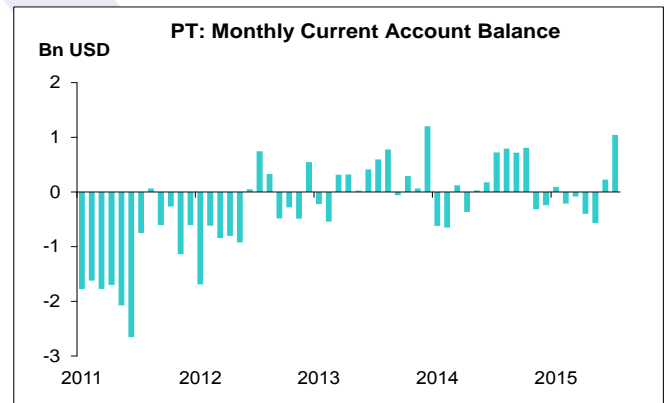
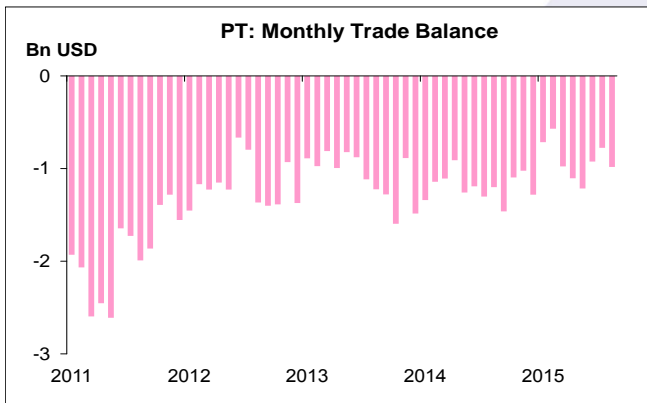
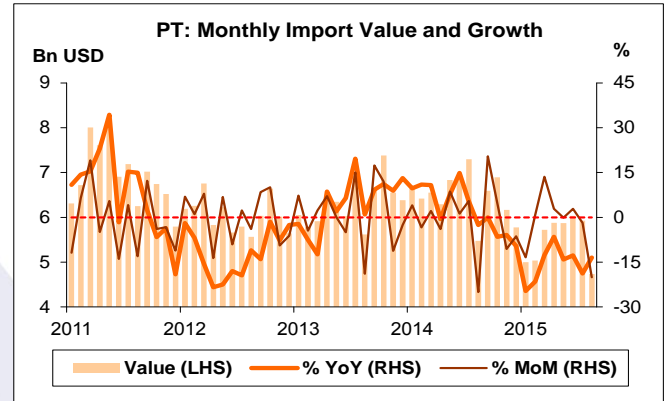
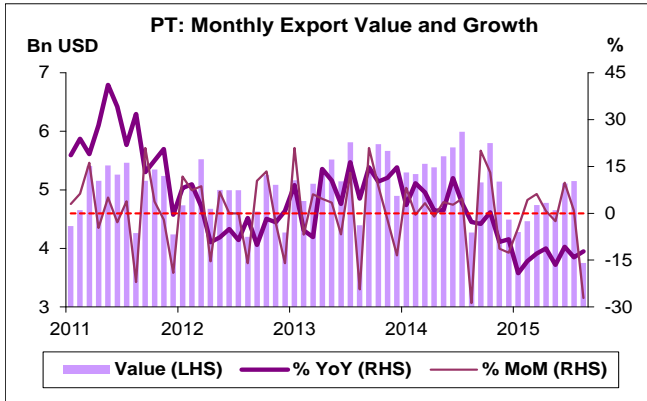


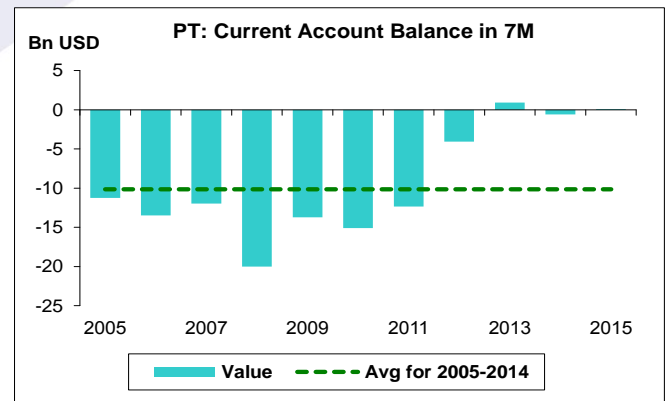
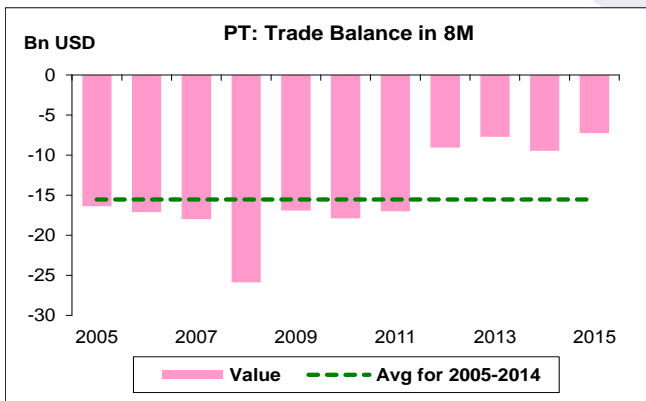
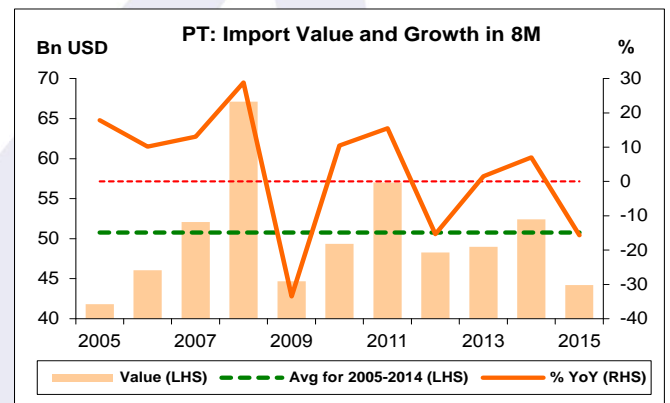
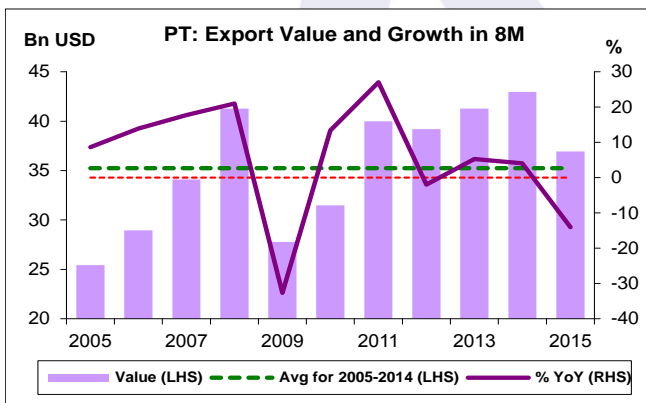
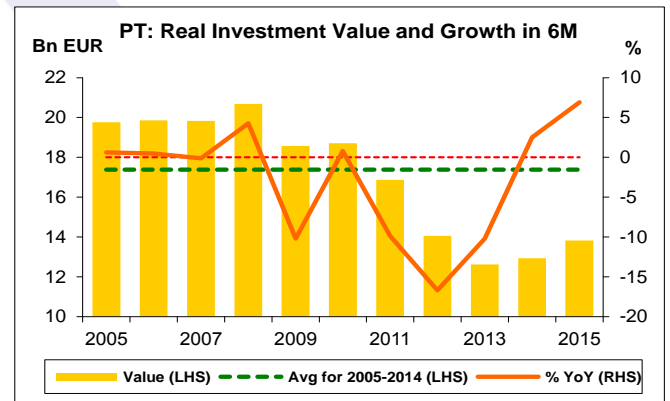
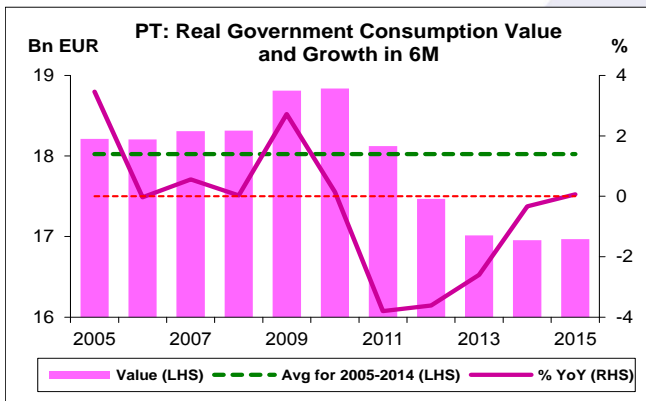
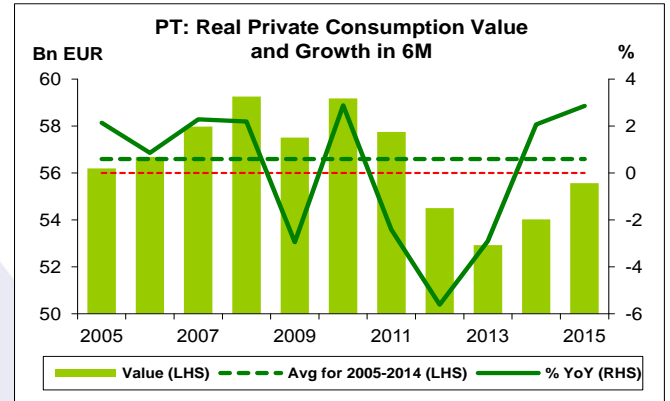
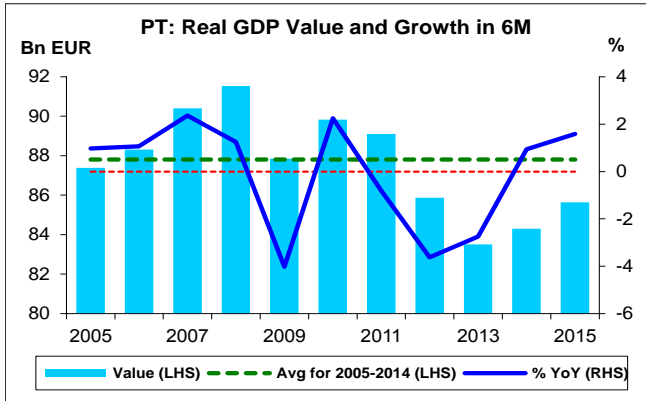


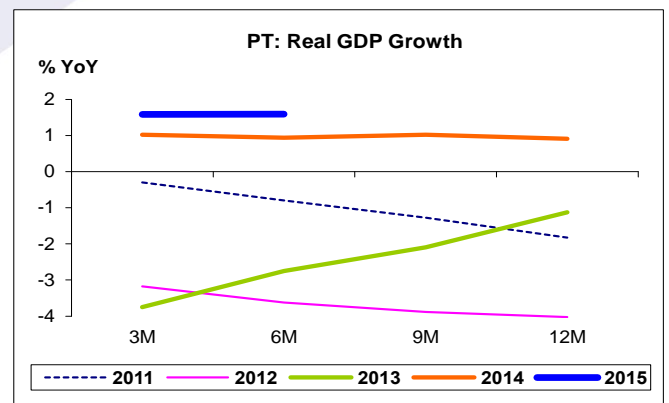
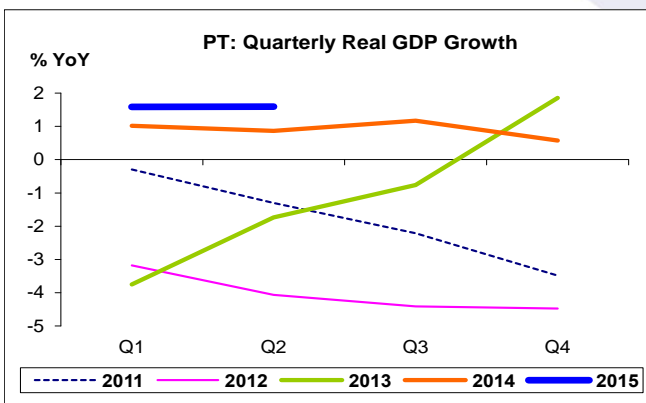
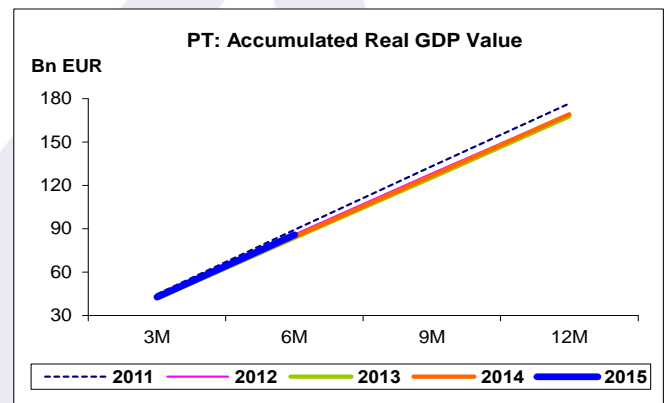
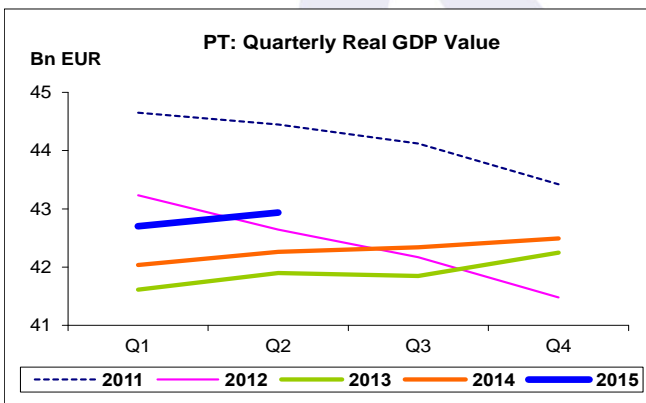
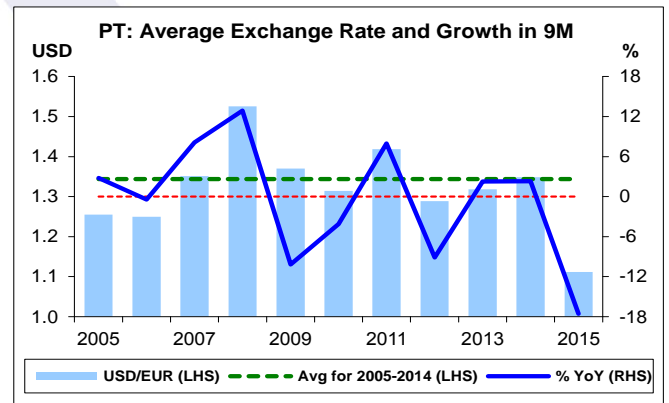
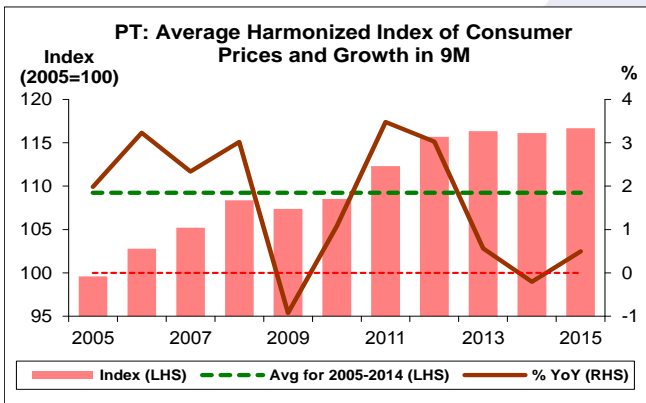
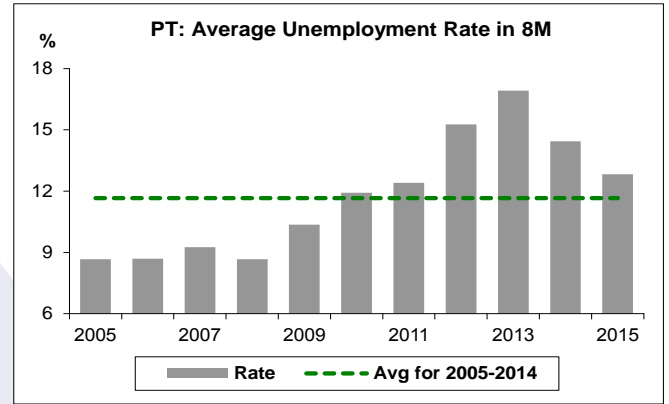
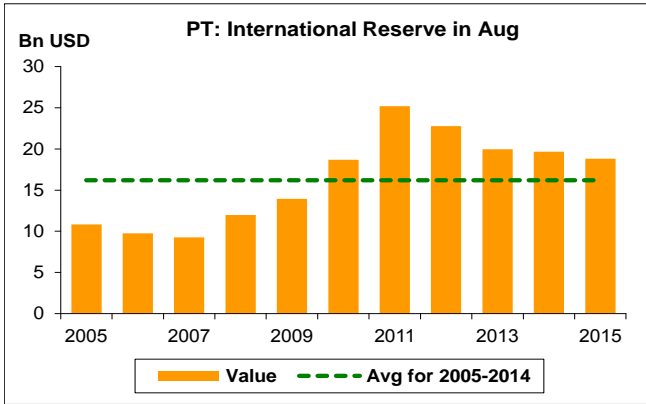
- HICP เดือน ก.ย. 58 ขยายตัว 0.9% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 7 และขยายตัว 0.7% MoM หากพิจารณา 9M/58 ขยายตัว 0.5% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 6.8% สูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 55 อยู่ 0.3% CAGR และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 48-57

#### อัตราแลกเปลี่ยน

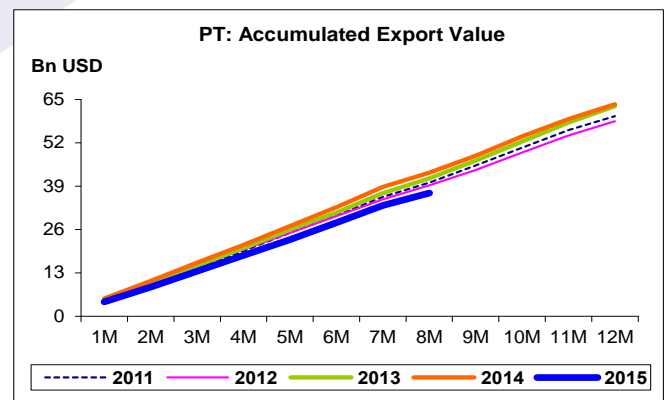
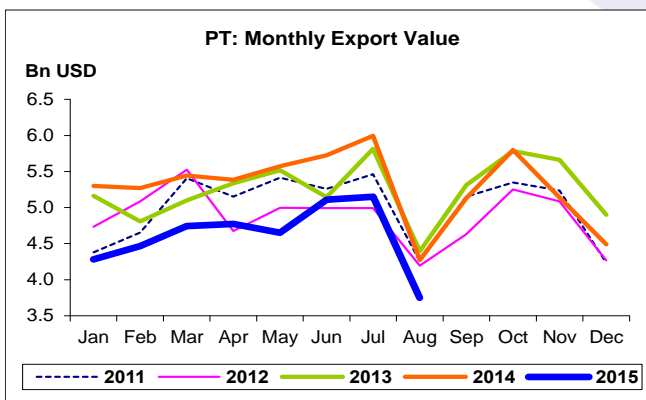
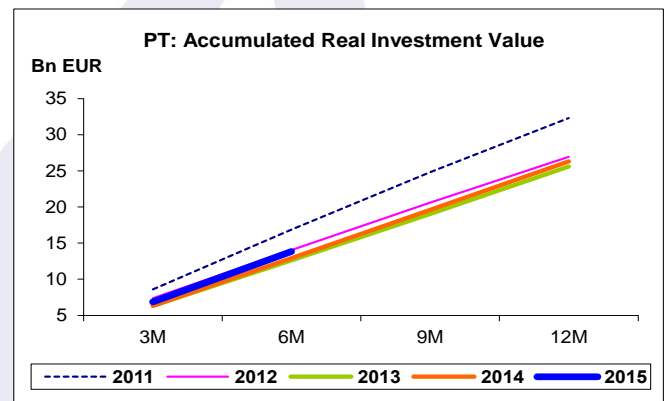
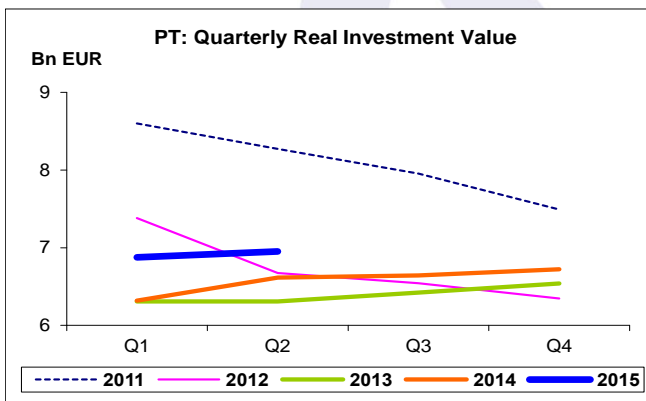
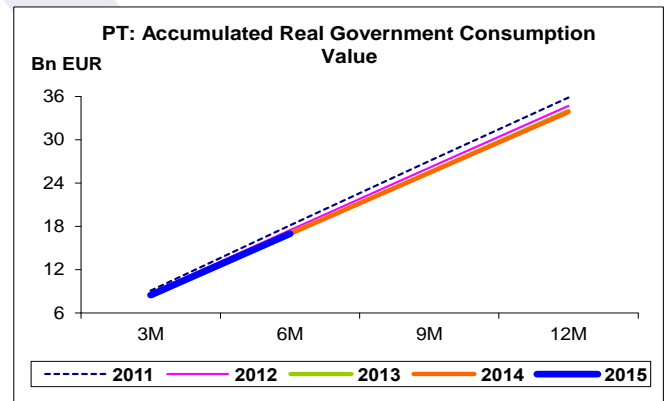
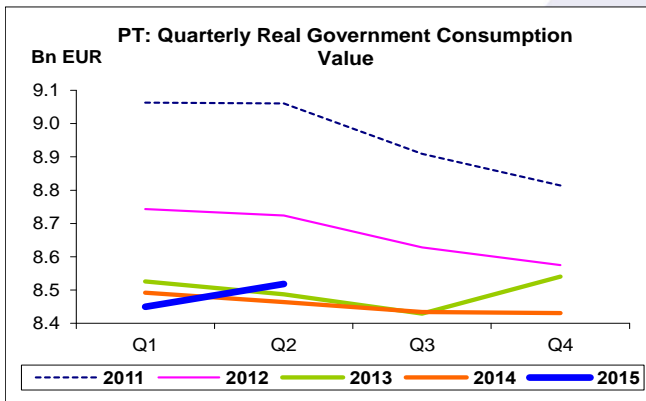
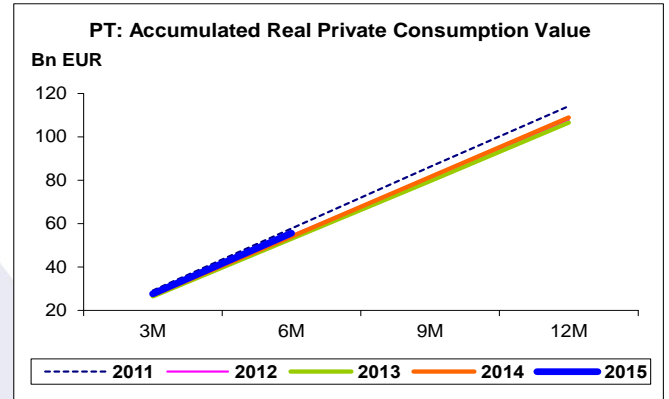
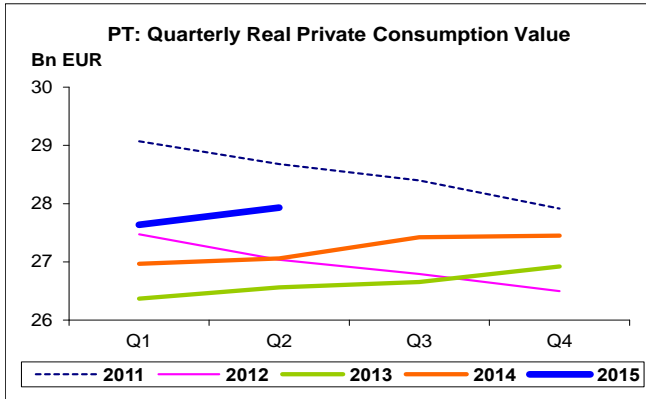
- อัตราแลกเปลี่ยน EUR Q2/58 เฉลี่ย 1.1125 USD/EUR อ่อนค่าลง 18.8% YoY แต่แข็งค่าขึ้น 0.2% QoQ แข็งค่าขึ้นเป็นครั้งแรกหลังจากอ่อนค่าลงติดต่อกัน 3 ไตรมาส
- อัตราแลกเปลี่ยน EUR Q3/58 เฉลี่ย 1.1128 USD/EUR อ่อนค่าลง 14.7% YoY อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 5 แต่ทรงตัว QoQ
- อัตราแลกเปลี่ยน EUR เดือน ก.ย. 58 เฉลี่ย 1.1203 USD/EUR อ่อนค่าลง 11.0% YoY อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 14 และอ่อนค่าลง 0.1% MoM และ 7.7% YTD หากพิจารณา 9M/58 เฉลี่ย 1.1118 USD/EUR อ่อนค่าลง 17.6% YoY ทั้งนี้ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 1.3441 USD/EUR อยู่ 17.3% และอ่อนค่ามากที่สุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 48-57

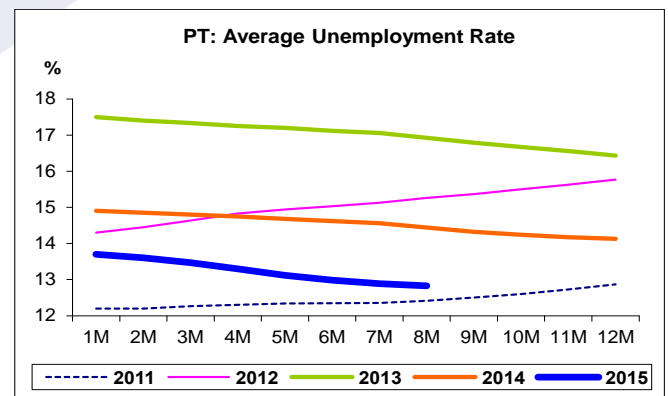
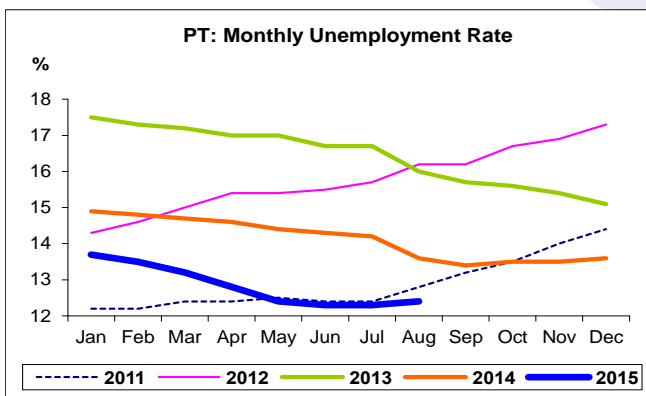
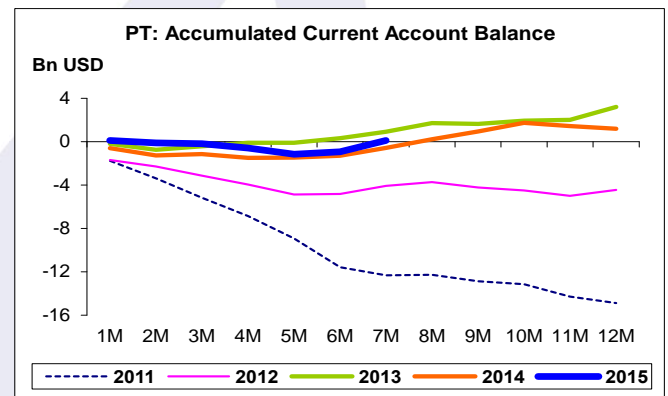
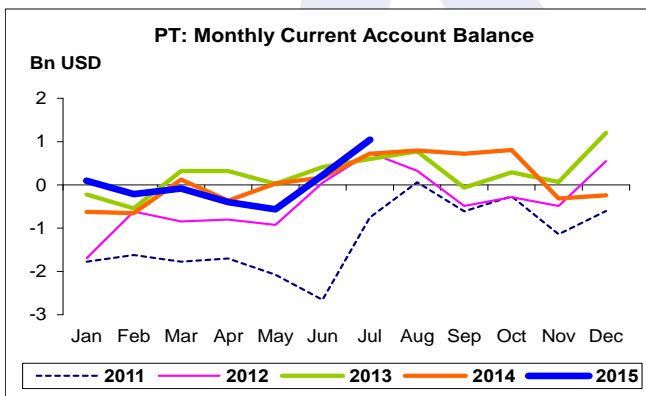
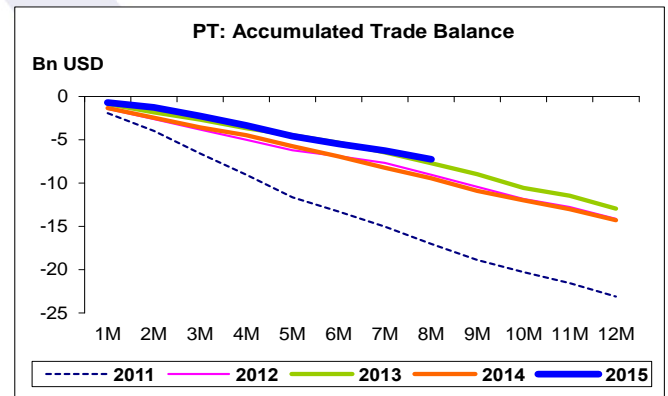
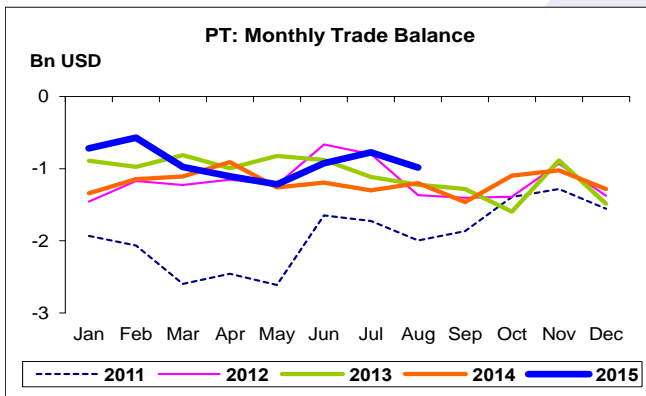
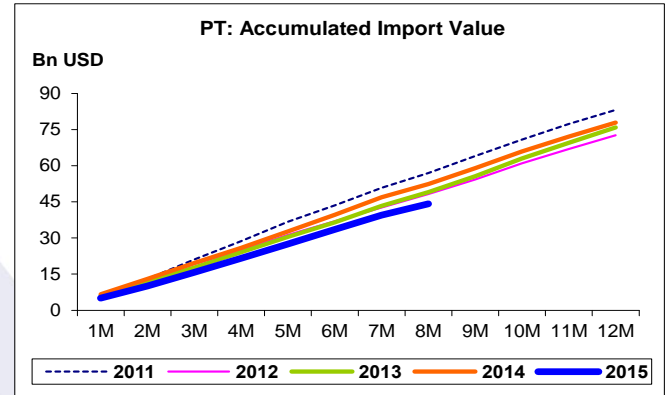
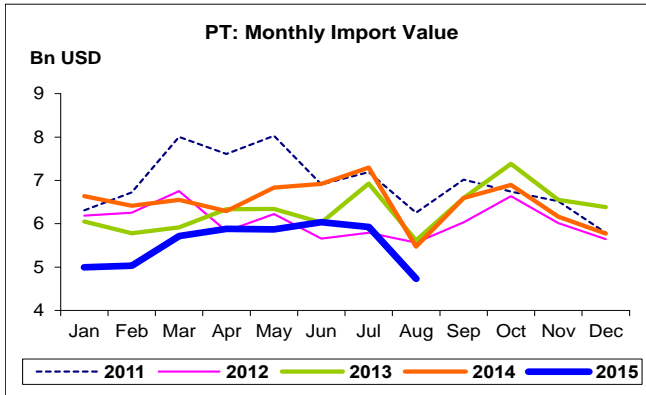


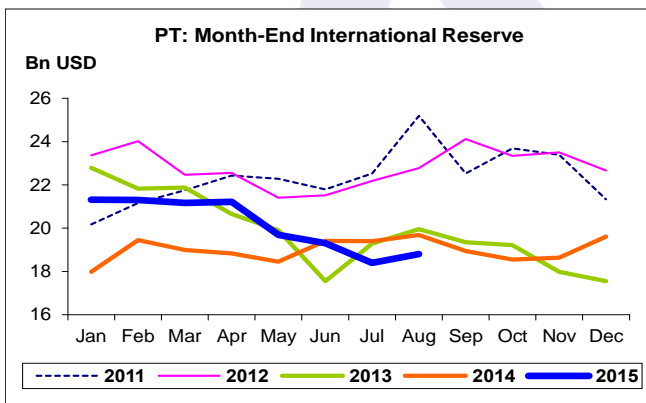
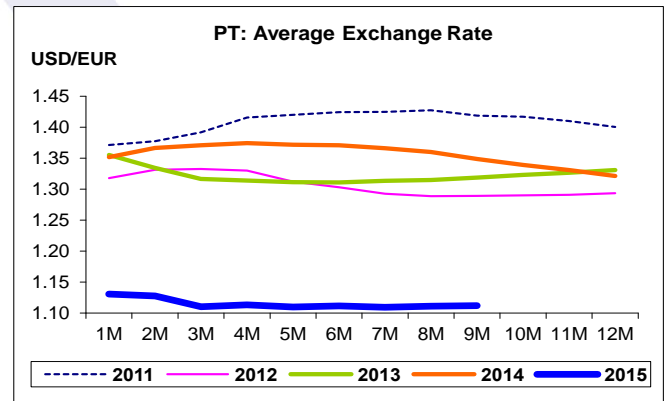
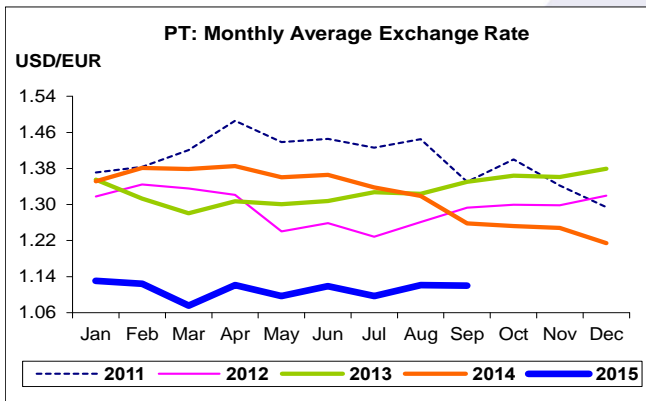
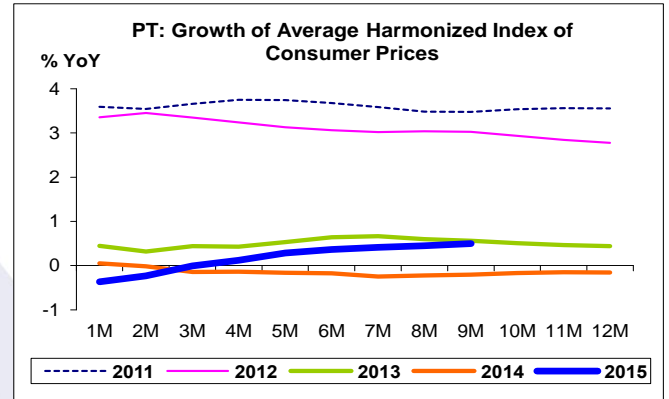
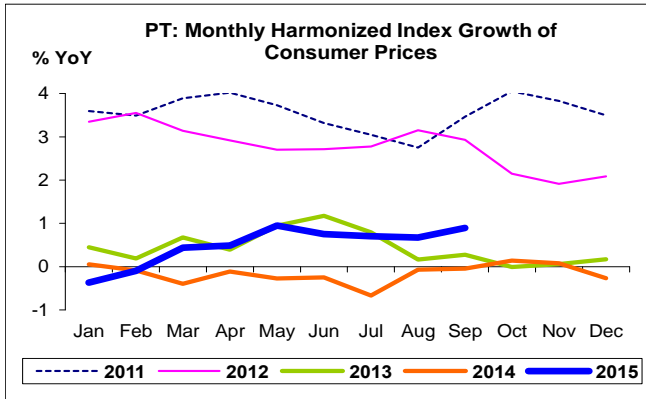


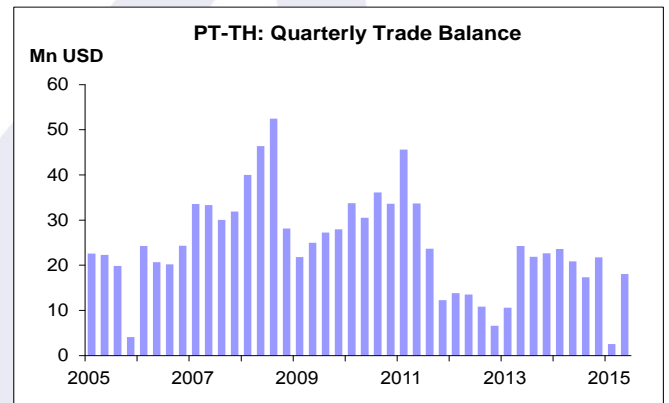
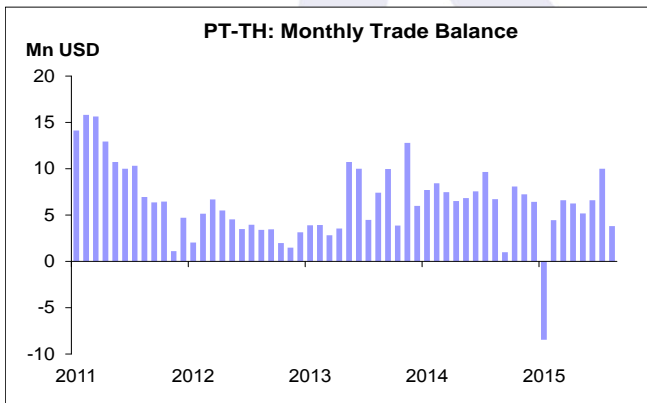
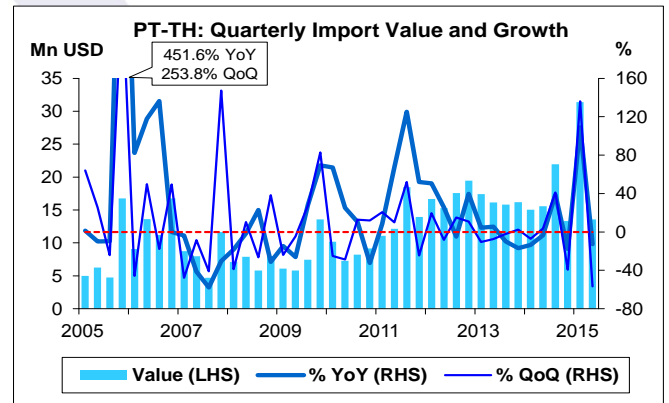
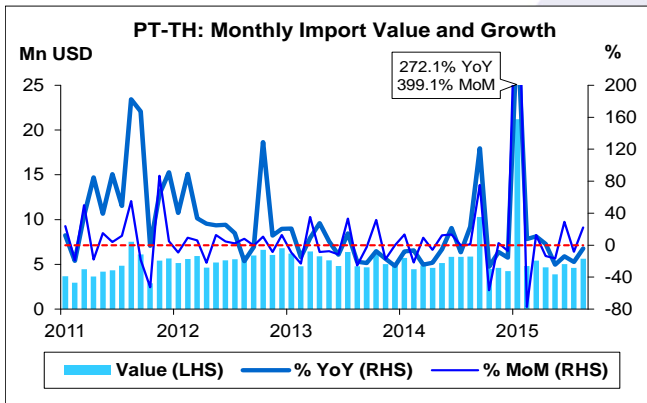
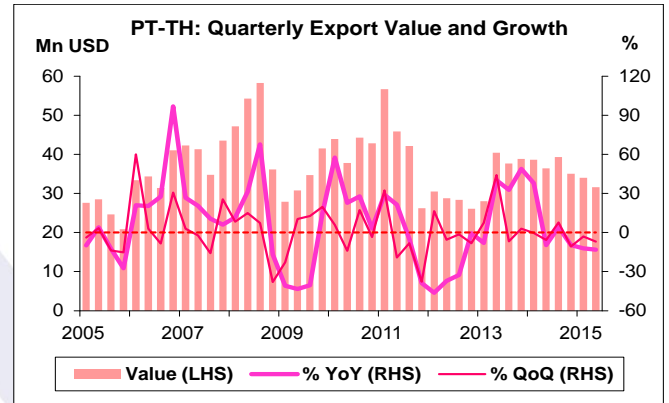
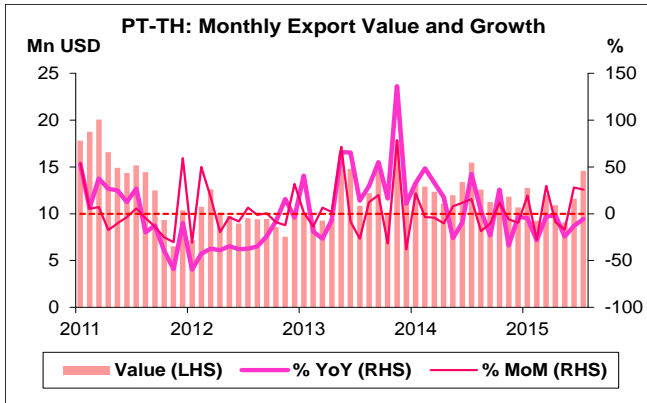


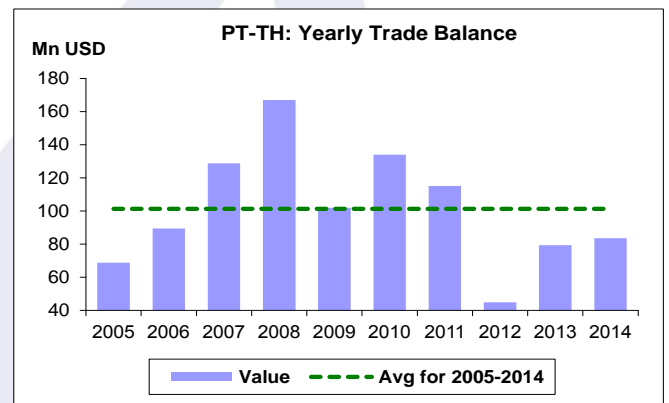
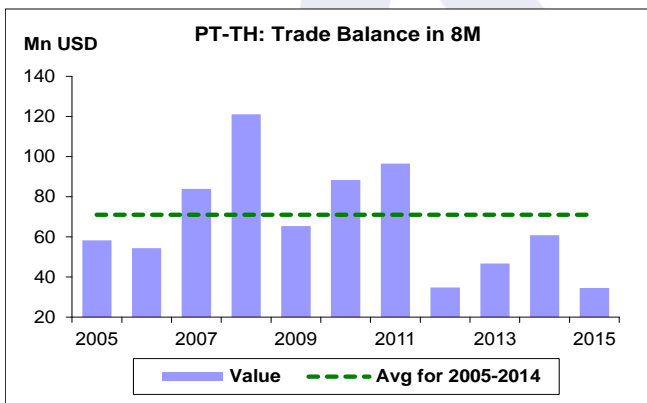
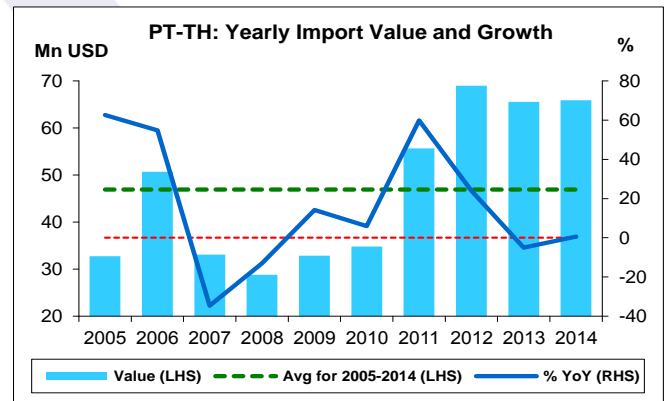
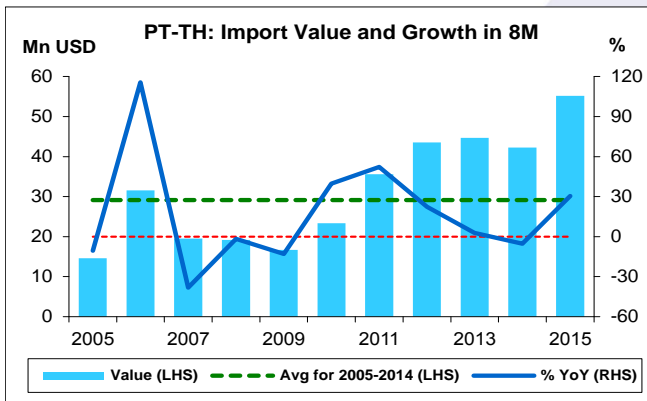
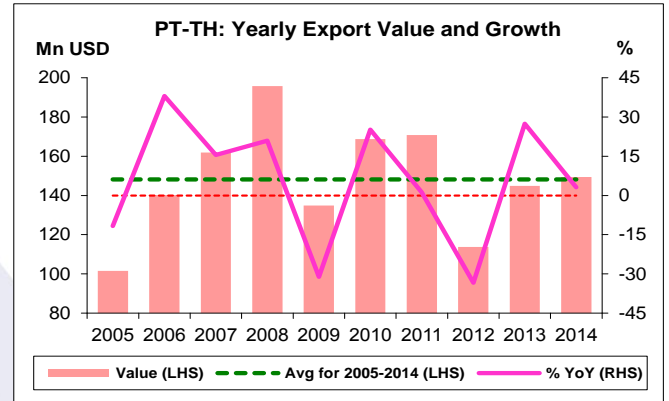
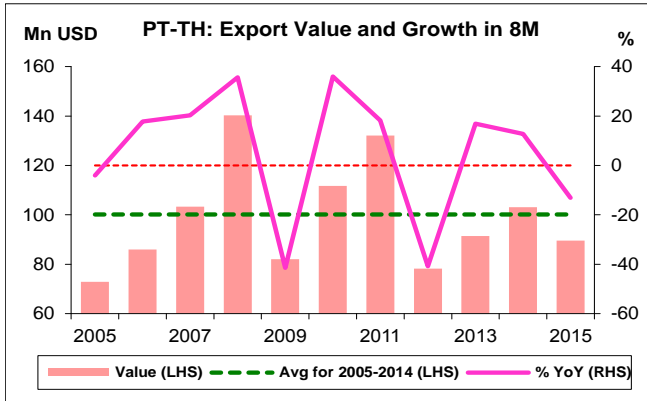


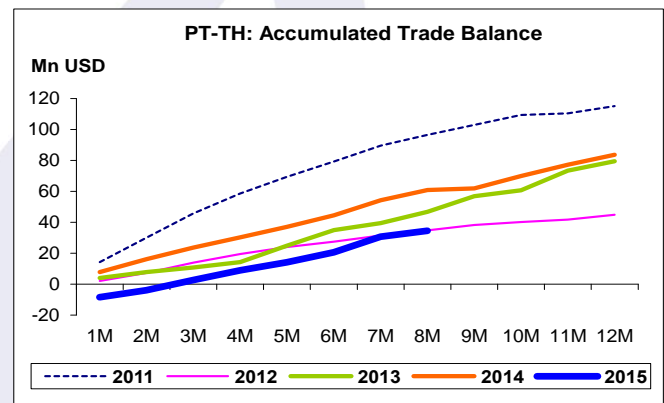
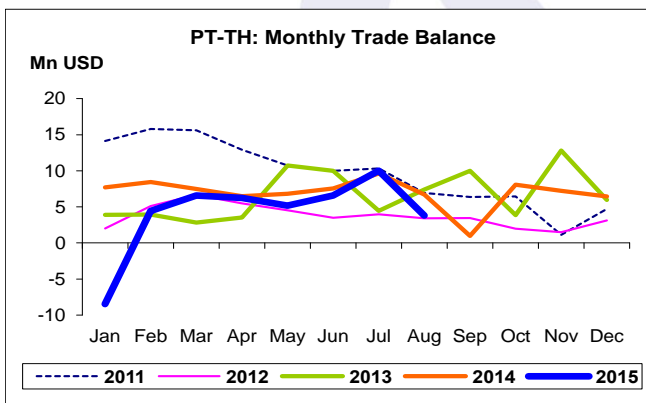
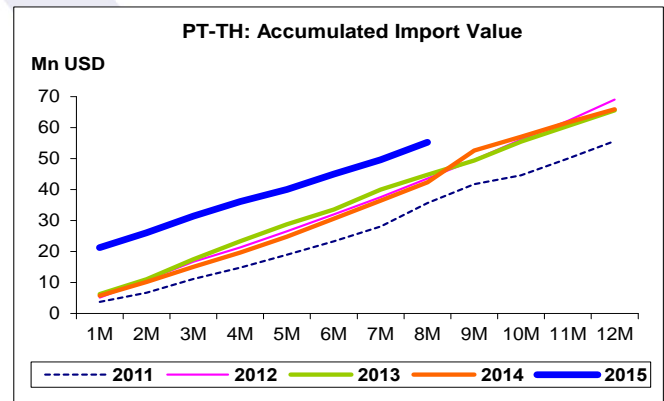
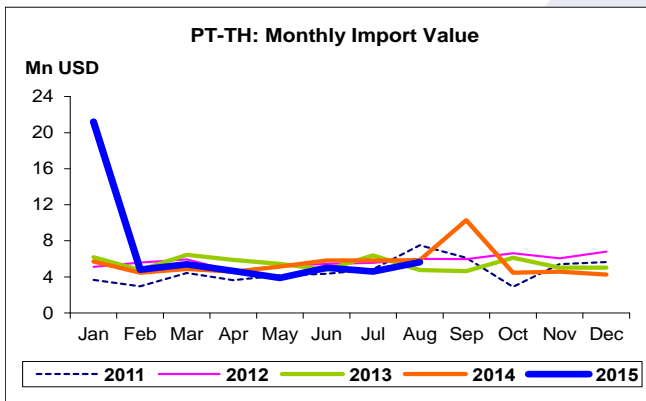
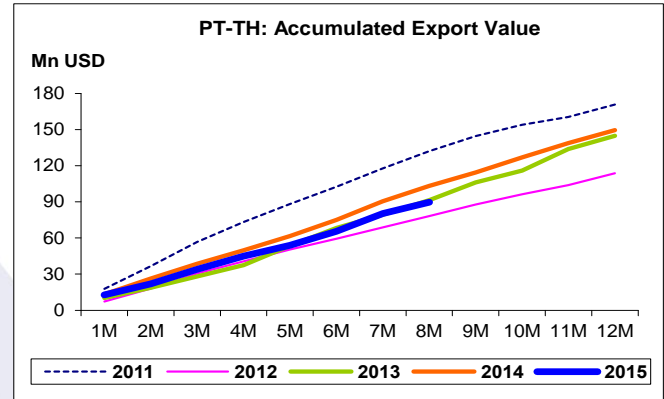
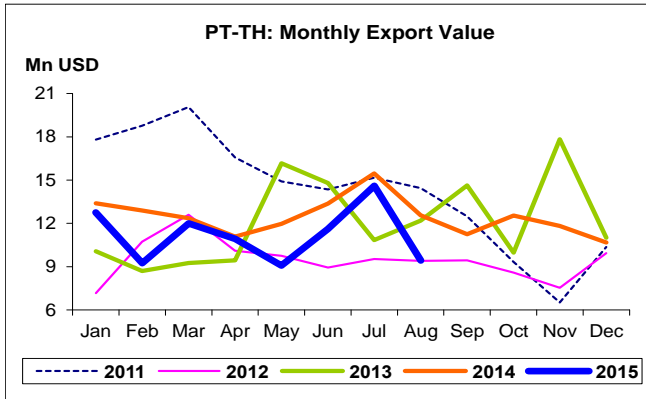












เครื่องชี้เศรษฐกิจสำคัญ

	2013	2014	2015f	2013	2014				2015					
				Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Jun	Jul	Aug
<b>Real Sector</b>														
Nominal GDP (SA, Bn USD)	226.6	229.1	197.5	59.0	59.0	59.2	56.9	54.1	49.1	49.7	-	-	-	-
Real GDP (SA, % YoY)	-1.1	0.9	1.6	1.9	1.0	0.9	1.2	0.6	1.6	1.6	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % YoY)	-1.2	2.2	-	1.6	2.3	1.9	2.9	2.0	2.5	3.2	-	-	-	-
- Government Consumption (SA, % YoY)	-2.0	-0.5	-	-0.4	-0.4	-0.3	0.1	-1.3	-0.5	0.6	-	-	-	-
- Investment (SA, % YoY)	-5.1	2.8	-	3.1	0.2	4.8	3.5	2.8	8.8	5.1	-	-	-	-
Real GDP (SA, % QoQ)	-	-	-	1.0	-0.5	0.5	0.2	0.4	0.5	0.5	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	1.0	0.2	0.3	1.4	0.1	0.7	1.1	-	-	-	-
- Government Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	1.3	-0.6	-0.3	-0.4	0.0	0.2	0.8	-	-	-	-
- Investment (SA, % QoQ)	-	-	-	1.8	-3.4	4.7	0.4	1.2	2.3	1.1	-	-	-	-
GDP Per Capita (USD)	21,743.8	22,080.6	18,983.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Population (Mn Persons)	10.4	10.4	10.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Labour Market</b>														
Unemployment Rate (SA, %)	16.4	14.1	12.3	15.4	14.8	14.4	13.7	13.5	13.5	12.5	-	12.3	12.3	12.4
<b>External Sector</b>														
Export (Bn USD)	62.9	63.5	-	16.3	16.0	16.7	15.4	15.4	13.5	14.5	-	5.1	5.1	3.8
- % YoY	7.7	0.9	-	11.9	6.2	4.3	-0.8	-5.6	-15.8	-12.9	-	-10.8	-14.1	-12.2
Import (Bn USD)	75.9	77.8	-	20.3	19.6	20.0	19.4	18.8	15.8	17.8	-	6.0	5.9	4.7
- % YoY	4.6	2.6	-	11.0	10.5	7.2	1.2	-7.3	-19.7	-11.3	-	-12.8	-18.8	-13.5
Trade Balance (Bn USD)	-13.0	-14.3	-	-4.0	-3.6	-3.4	-4.0	-3.4	-2.3	-3.2	-	-0.9	-0.8	-1.0
Current Account Balance (Bn USD)	3.2	1.2	1.4	1.6	-1.1	-0.2	2.2	0.2	-0.2	-0.7	-	0.2	1.0	-
- % of GDP	1.4	0.5	0.7	2.6	-1.9	-0.3	3.9	0.5	-0.4	-1.5	-	-	-	-
International Reserve (Bn USD)	17.6	19.6	-	17.6	19.0	19.4	18.9	19.6	21.2	19.3	-	19.3	18.4	18.8
External Debt (Bn USD)	531.6	493.7	-	531.7	553.3	554.5	511.0	495.9	445.4	455.6	-	-	-	-
- % of International Reserve	3,028.4	2,516.8	-	3,028.8	2,914.0	2,856.4	2,696.9	2,527.9	2,104.3	2,358.8	-	-	-	-
Number of Tourists (Mn Persons)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- % YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Government Sector</b>														
Government Revenue (% YoY)	6.2	0.5	-	14.8	3.6	3.5	5.0	-8.3	3.5	-	-	-	-	-
Government Expenditure (% YoY)	3.9	-0.1	-	5.3	-4.6	9.1	3.5	-7.4	3.1	-	-	-	-	-
Fiscal Balance (Bn USD)	-10.8	-10.3	-	-1.3	-3.3	-4.0	-1.7	-1.3	-2.7	-	-	-	-	-
- % of GDP	-2.1	-2.4	-	-2.1	-5.9	-6.6	-3.0	-2.4	-5.8	-	-	-	-	-
Government Debt (Bn USD)	300.5	279.0	-	300.5	310.6	308.0	298.7	279.0	250.8	-	-	-	-	-
- % of GDP	129.7	130.2	-	129.7	133.3	130.8	132.2	130.2	129.6	-	-	-	-	-
<b>Inflation (% YoY)</b>														
HICP	0.4	-0.2	0.6	0.1	-0.1	-0.2	-0.3	0.0	0.0	0.7	0.8	0.8	0.7	0.7
Core HICP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PPI	0.1	-1.2	-	-1.1	-1.5	-0.5	-0.9	-1.9	-3.3	-2.0	-3.3	-1.9	-2.4	-3.2
<b>Stock Market (Period End)</b>														
PSI20 Index	12,947.3	9,713.4	-	12,947.3	15,017.4	13,735.5	11,619.1	9,713.4	12,080.6	11,502.1	10,487.8	11,502.1	11,841.1	10,899.6
Trade Value (Mn USD/Day)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Market Capitalization (Bn USD)	79.2	58.0	-	79.2	91.5	86.6	72.3	58.0	63.6	62.8	-	62.8	63.6	-
<b>Bond Market (Period End, % pa)</b>														
3-Year Government Bond Yield	4.04	1.03	-	4.04	1.86	1.20	1.11	1.03	0.50	0.58	0.58	0.58	0.75	0.59
10-Year Government Bond Yield	6.04	2.81	-	6.04	4.43	3.50	3.18	2.81	1.74	2.93	2.59	2.93	2.74	2.52
<b>Interest Rate (Period End, % pa)</b>														
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
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
Marginal Lending Rate	0.75	0.30	-	0.75	0.75	0.40	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
3-Month EURIBOR	0.29	0.08	-	0.29	0.31	0.21	0.08	0.08	0.02	-0.01	-0.04	-0.01	-0.02	-0.03
<b>Exchange Rate (Period Average)</b>														
USD/EUR	1.3308	1.3211	-	1.3681	1.3706	1.3705	1.3050	1.2383	1.1101	1.1125	1.1128	1.1189	1.0967	1.1215
JPY/EUR	130.18	140.50	-	139.31	140.39	139.62	137.63	144.37	132.03	135.41	135.70	137.01	136.34	136.07

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.