

เศรษฐกิจเยอรมนี Q1/2559

- GDP เยอรมนี Q1/59 ขยายตัว 1.6% YoY และ 0.7% QoQ
- Q1/59 การส่งออกสินค้า มูลค่า 327.4 Bn USD ขยายตัวเพียง 0.6% YoY และ 0.2% QoQ การนำเข้าสินค้า มูลค่า 260.3 Bn USD ขยายตัวเพียง 0.1% YoY และ 0.8% QoQ ส่งผลให้ดุลการค้า เกินดุล 67.1 Bn USD เกินดุลเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เกินดุลลดลงจากไตรมาสก่อน
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (HICP) Q1/59 ขยายตัว 0.1% YoY แต่หดตัว 0.5% QoQ หากพิจารณา 4M/59 ทรงตัว YoY

การประเมินอันดับค่า อิงค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าสูงสุด (ปี 2549-59)

	All Periods			Same Periods			Latest
	Month	Quarter	Year	YTD	Quarter	Month	
GDP (EUR)	-	5	5	5	5	-	Mar-16
Private Consumption (EUR)	-	5	5	5	5	-	Mar-16
Government Consumption (EUR)	-	5	5	5	5	-	Mar-16
Investment (EUR)	-	5	5	5	5	-	Mar-16
Export of Goods Value (USD)	4	3	3	3	3	3	Mar-16
Import of Goods Value (USD)	3	2	2	3	3	3	Mar-16
Trade Balance (USD)	5	4	5	4	4	5	Mar-16
Current Account Balance (USD)	5	4	5	5	5	5	Mar-16
International Reserve (USD)	4	3	3	4	3	4	Apr-16
Unemployment Rate	1	1	1	1	1	1	Mar-16
HICP	5	5	5	5	5	5	Apr-16
USD/EUR	1	1	1	1	1	1	May-16

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

อัตราการเปลี่ยนแปลงรายปี (ปี 2549-58)

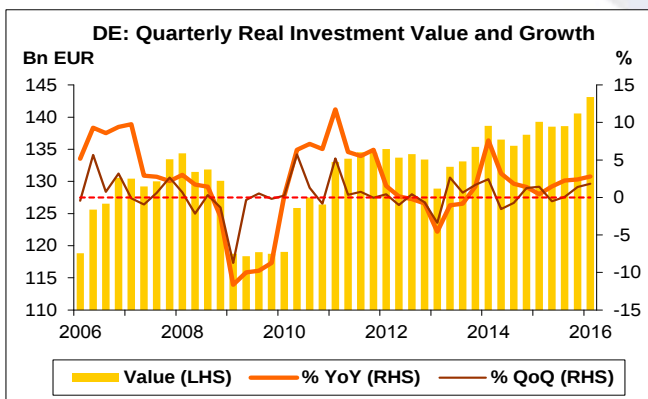
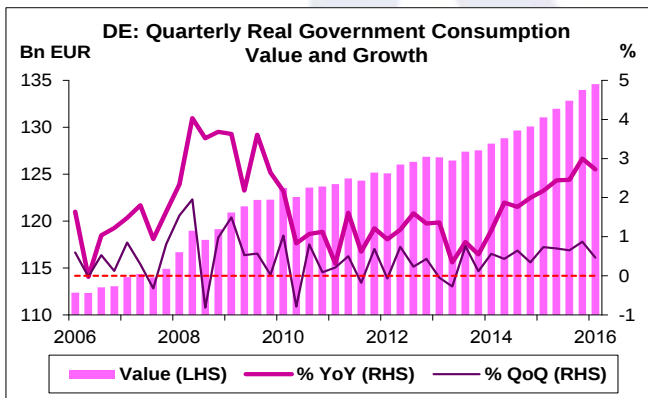
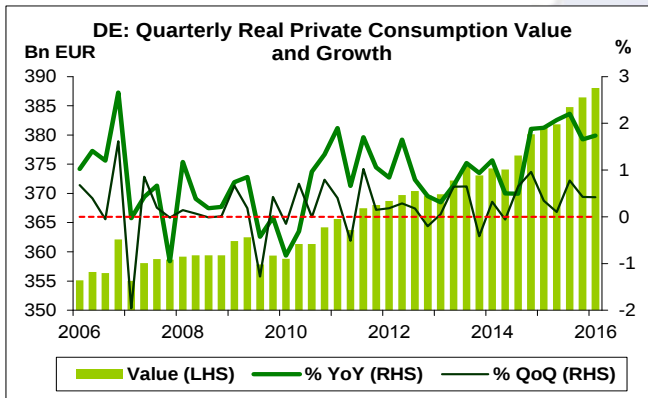
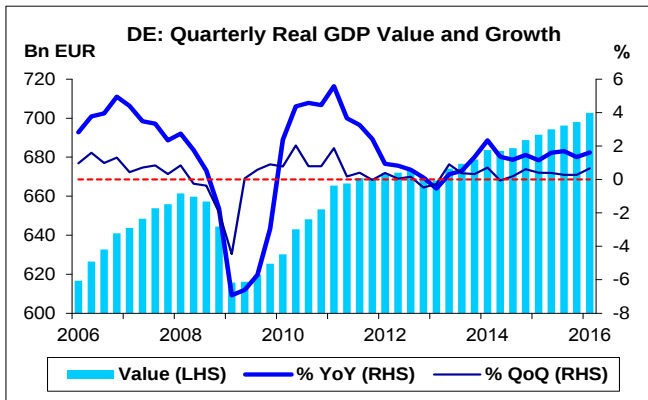
%	Average YoY Growth	CAGR
GDP (EUR)	1.4	1.1
Private Consumption (EUR)	0.9	0.8
Government Consumption (EUR)	1.7	1.8
Investment (EUR)	2.0	1.2
Export of Goods Value (USD)	4.1	1.9
Import of Goods Value (USD)	4.0	1.5
HICP	1.5	1.5
USD/EUR	-0.8	-1.5

ที่มา: CEIC, Eurostat และ IMF

หมายเหตุ: 1. GDP การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน การอุปโภคของรัฐบาล การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และอัตราการว่างงาน เป็นข้อมูลที่ปรับปรุงล่าสุดแล้ว

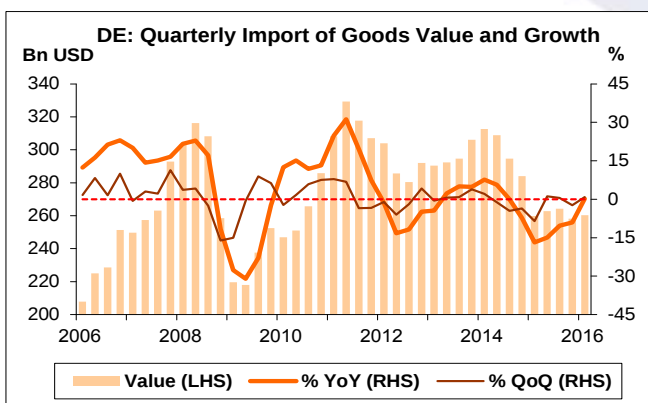
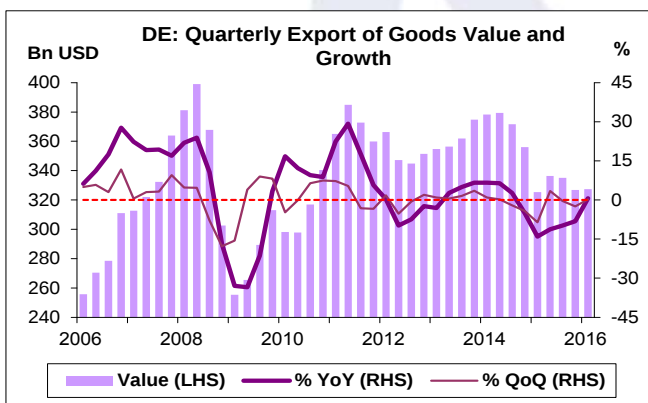
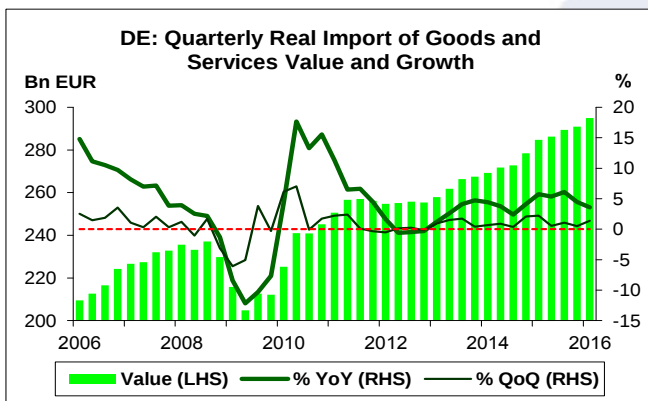
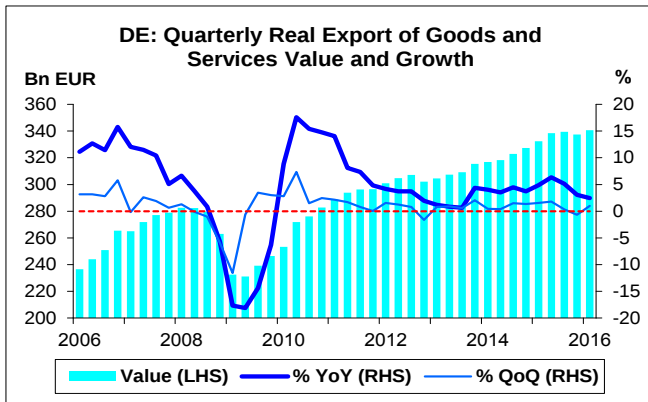
2. CAGR คือ Compound Annual Growth Rate

3. GDP หมายถึง GDP ตามราคาคงที่



GDP และองค์ประกอบที่สำคัญ

- GDP เยอรมนี Q1/59 สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/49 โดยขยายตัว 1.6% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 12 และขยายตัวเพียง 0.7% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 7 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 49-58 อยู่ 7.3% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 55 อยู่ 1.1% CAGR
- การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน Q1/59 สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/49 โดยขยายตัว 1.7% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 23 และขยายตัวเพียง 0.4% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 7 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 49-58 อยู่ 6.3%
- การอุปโภคของรัฐบาล Q1/59 สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/49 โดยขยายตัว 2.7% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 39 และขยายตัวเพียง 0.5% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 11 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 49-58 อยู่ 10.1%
- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร Q1/59 สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/49 โดยขยายตัว 2.8% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 10 และขยายตัว 1.8% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 49-58 อยู่ 10.4% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 55 อยู่ 1.5% CAGR

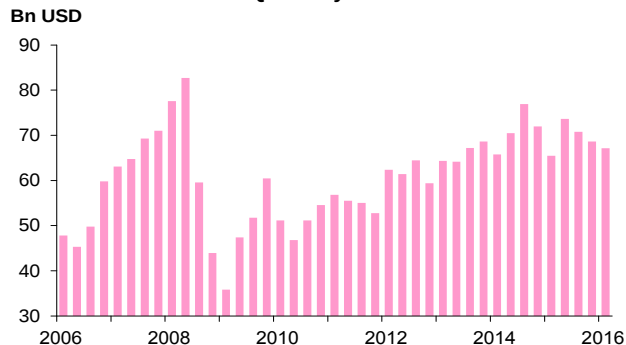


- Q1/59 การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน การอุปโภคของรัฐบาล และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร มี Contribution to GDP Growth (YoY) เท่ากับ 1.0 Ppt 0.5 Ppt และ 0.5 Ppt ตามลำดับ ขณะที่ การส่งออกสินค้าและบริการสุทธิ และความคลาดเคลื่อนทางสถิติ มี Contribution to GDP Growth (YoY) เท่ากับ -0.3 Ppt และ -0.1 Ppt ตามลำดับ

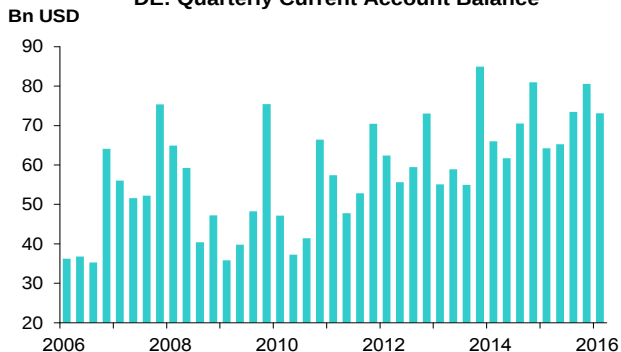
การค้าระหว่างประเทศ

- การส่งออกสินค้า Q1/59 มูลค่า 327.4 Bn USD ขยายตัวเพียง 0.6% YoY ขยายตัวเป็นครั้งแรก หลังจากหดตัวติดต่อกัน 5 ไตรมาส และขยายตัวเพียง 0.2% QoQ ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 49-58 ที่ 329.3 Bn USD อยู่เพียง 0.6%
- การส่งออกสินค้า เดือน มี.ค. 59 มูลค่า 122.0 Bn USD ขยายตัว 5.3% YoY และ 12.4% MoM
- ช่วงปี 50-59 ในแต่ละปี มูลค่าส่งออกสินค้า เดือน มี.ค. สูงกว่าเดือนก่อน โดยขยายตัวเฉลี่ย 10.0% MoM
- การนำเข้าสินค้า Q1/59 มูลค่า 260.3 Bn USD ขยายตัวเพียง 0.1% YoY ขยายตัวเป็นครั้งแรก หลังจากหดตัวติดต่อกัน 5 ไตรมาส และขยายตัวเพียง 0.8% QoQ ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 49-58 ที่ 270.3 Bn USD อยู่ 3.7%
- การนำเข้าสินค้า เดือน มี.ค. 59 มูลค่า 92.0 Bn USD ขยายตัว 1.3% YoY และ 6.7% MoM
- ช่วงปี 50-59 ในแต่ละปี มูลค่านำเข้าสินค้า เดือน มี.ค. สูงกว่าเดือนก่อน โดยขยายตัวเฉลี่ย 7.7% MoM

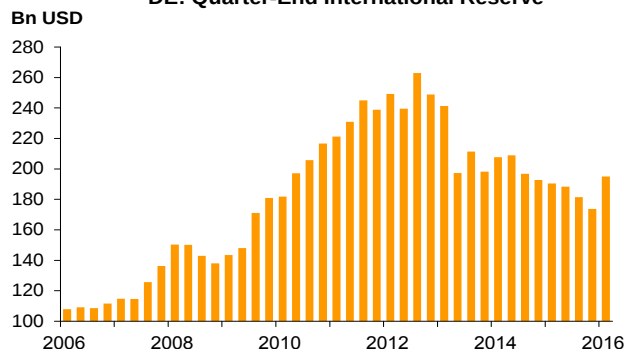
DE: Quarterly Trade Balance



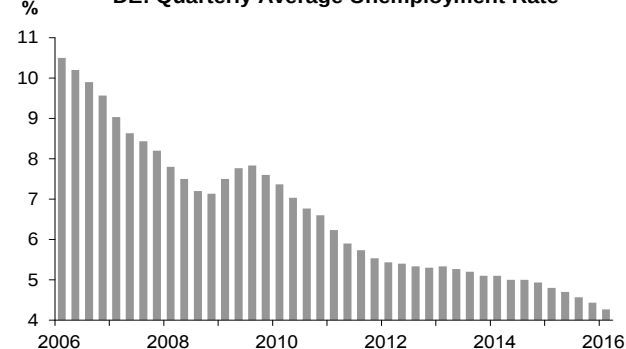
DE: Quarterly Current Account Balance



DE: Quarter-End International Reserve



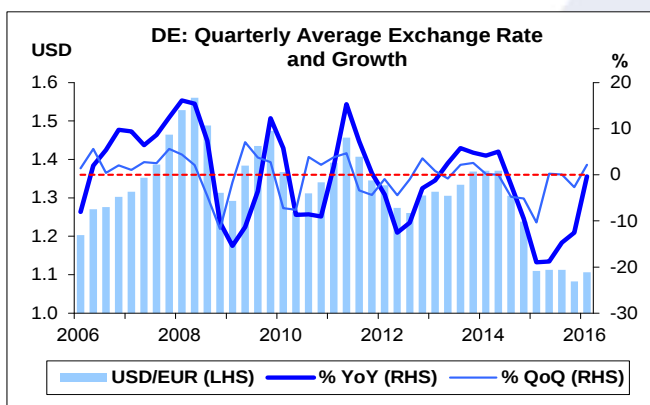
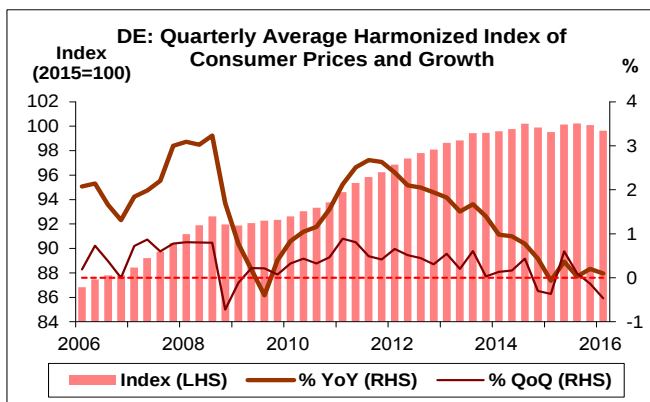
DE: Quarterly Average Unemployment Rate



- ดุลการค้า Q1/59 เกินดุล 67.1 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 41 เกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 65.5 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เกินดุลลดลงจาก 68.6 Bn USD ในไตรมาสก่อน ทั้งนี้ เกินดุลสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 49-58 ที่เกินดุล 59.0 Bn USD
- ดุลการค้า เดือน มี.ค. 59 เกินดุล 30.0 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 123 เกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 25.0 และ 22.3 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ
- ดุลบัญชีเดินสะพัด Q1/59 เกินดุล 73.1 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 41 เกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 64.2 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เกินดุลลดลงจาก 80.6 Bn USD ในไตรมาสก่อน ทั้งนี้ เกินดุลสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 49-58 ที่เกินดุล 54.5 Bn USD มาก และเกินดุลสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 49-58
- ดุลบัญชีเดินสะพัด เดือน มี.ค. 59 เกินดุล 34.6 Bn USD เกินดุลสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 49 เกินดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 123 เกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 29.1 และ 23.0 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ
- เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ เดือน เม.ย. 59 มูลค่า 200.4 Bn USD เพิ่มขึ้นจาก 192.6 และ 195.0 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ

การว่างงาน

- อัตราการว่างงาน Q1/59 เหลือ 4.3% ต่ำสุดนับตั้งแต่ Q1/49 โดยลดลงจาก 4.8% และ 4.4% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 49-58 ที่ 6.9% มาก
- อัตราการว่างงาน เดือน มี.ค. 59 อยู่ที่ 4.2% ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 49 โดยลดลงจาก 4.8% และ 4.3% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ

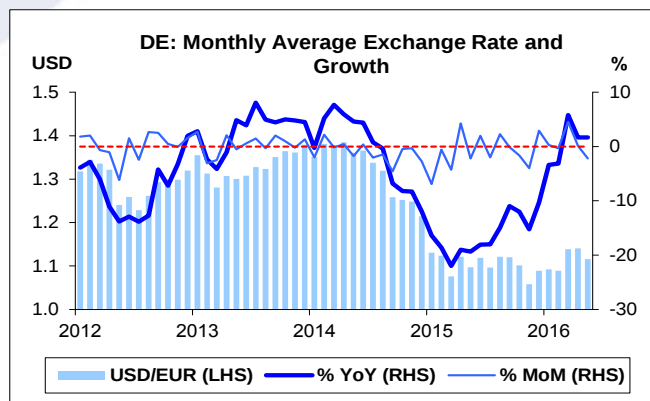
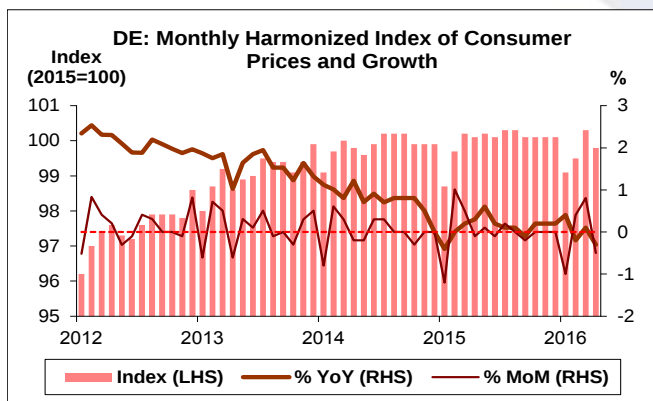
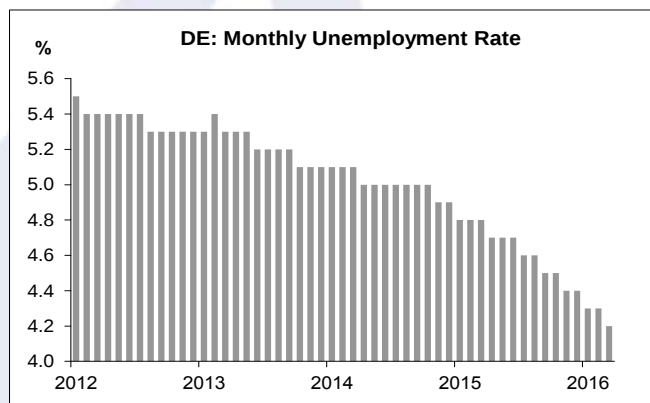
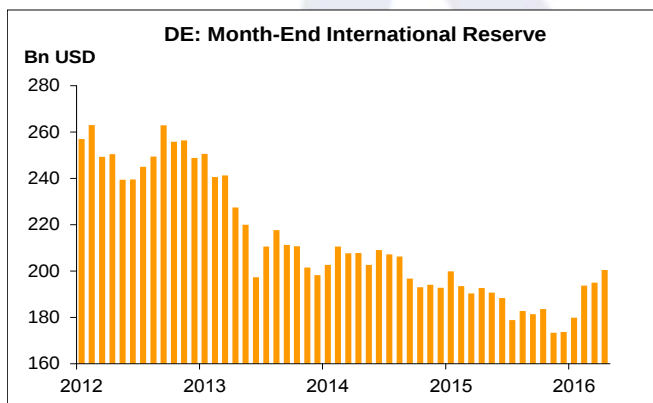
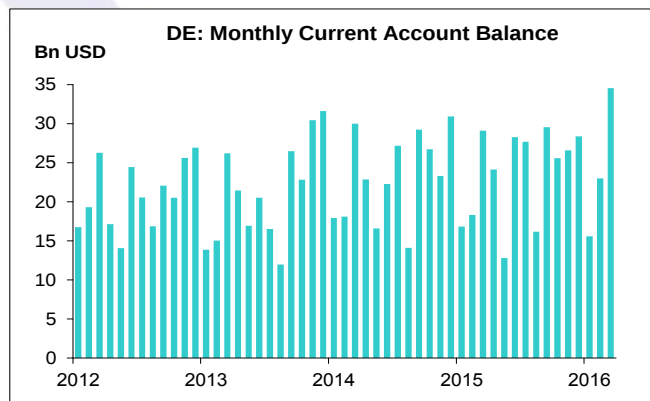
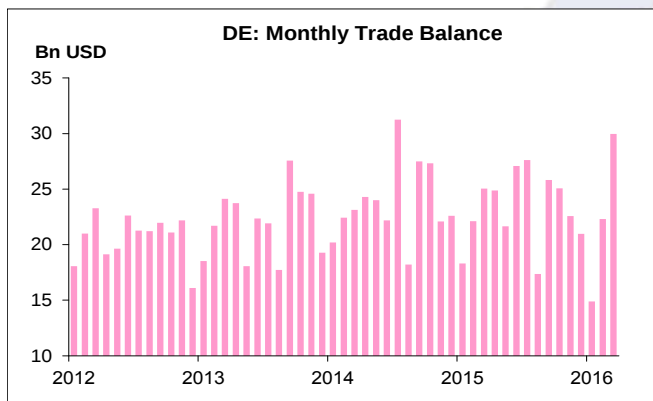
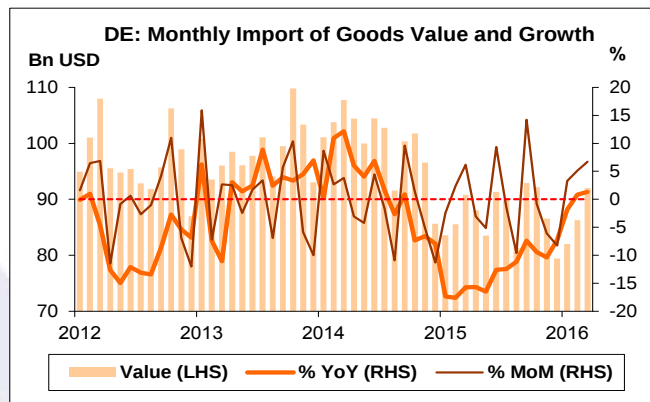
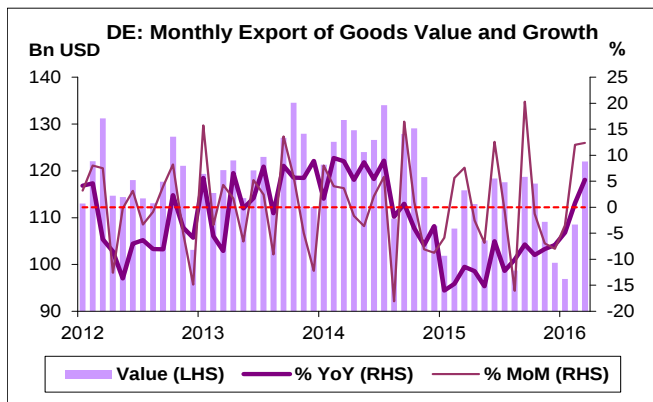


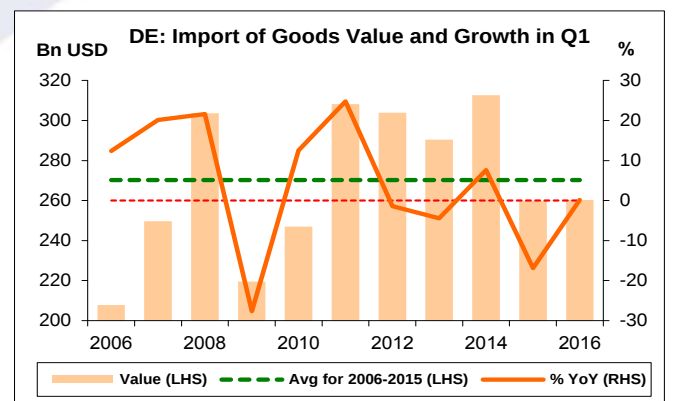
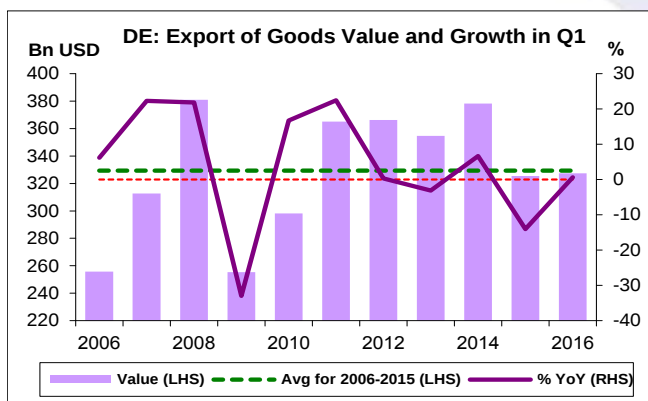
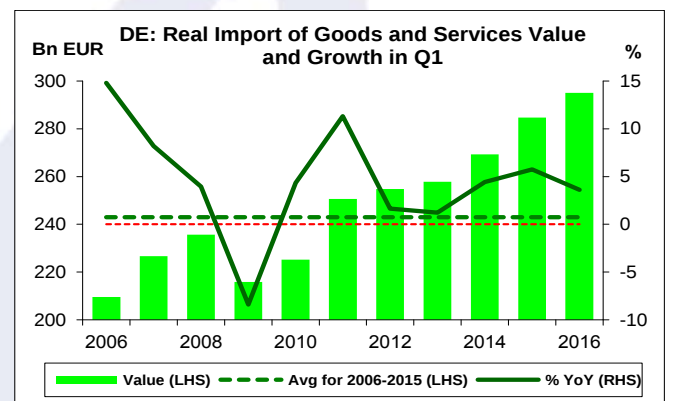
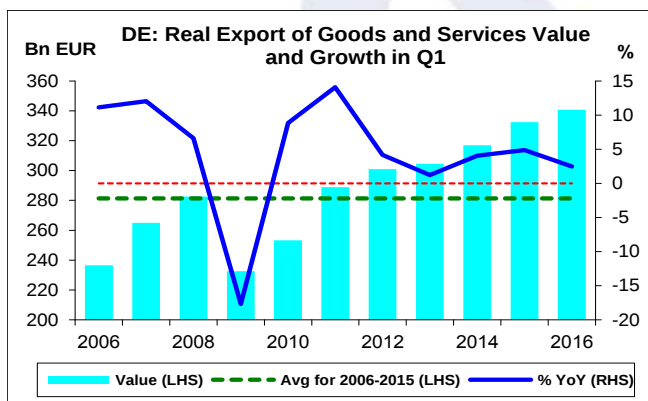
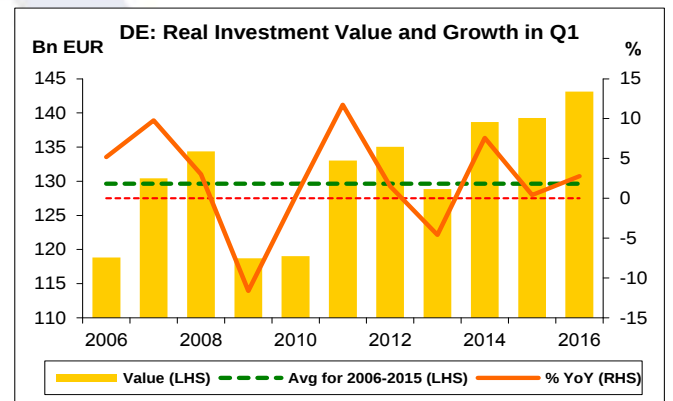
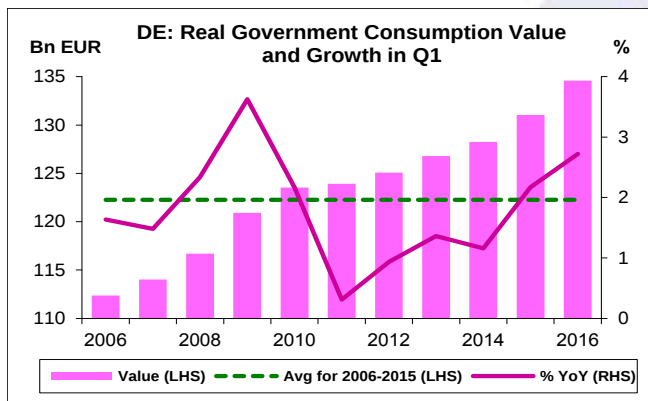
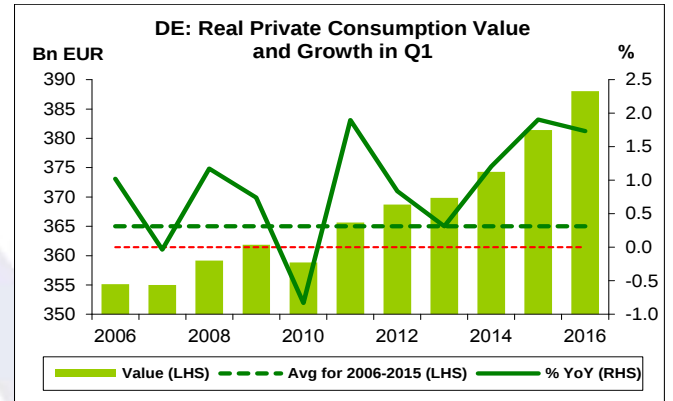
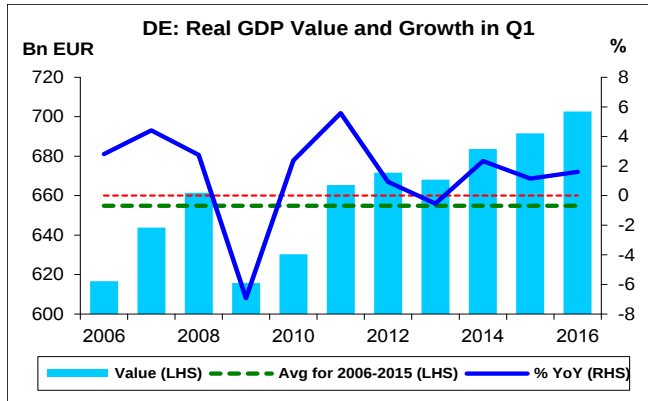
อัตราเงินเฟ้อ

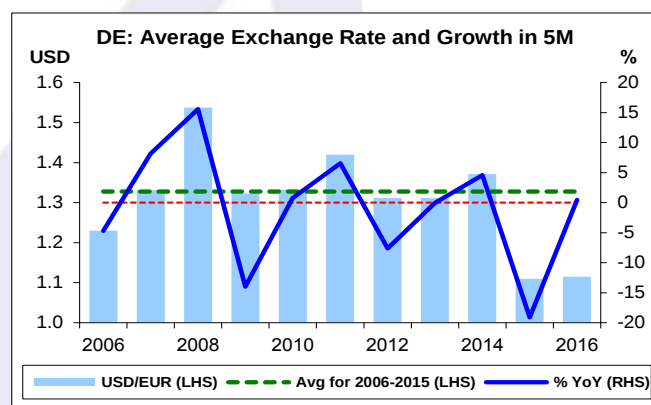
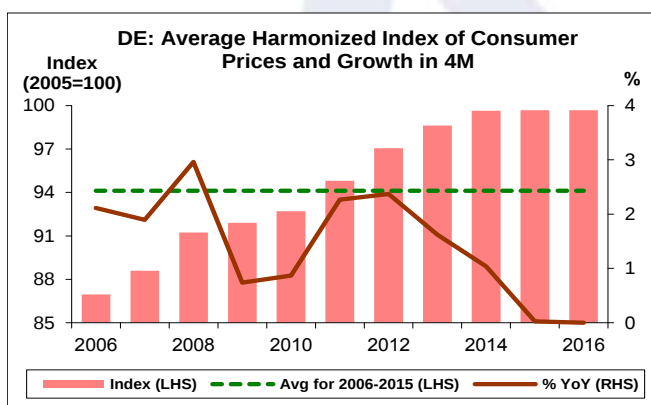
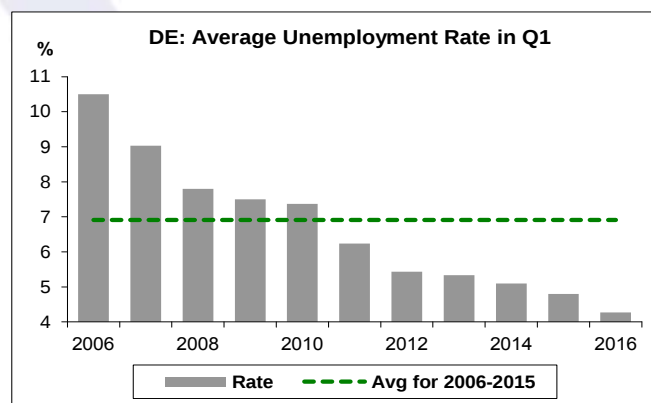
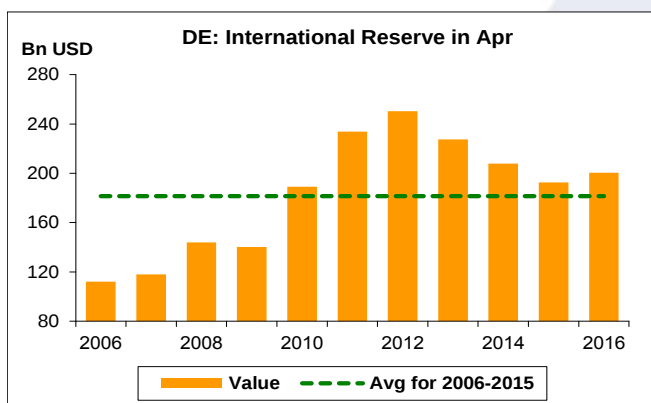
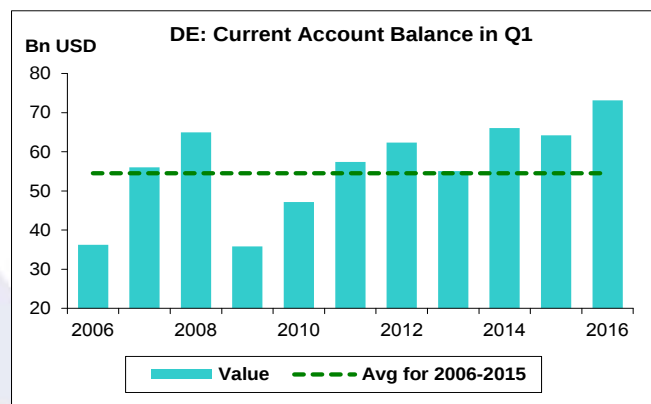
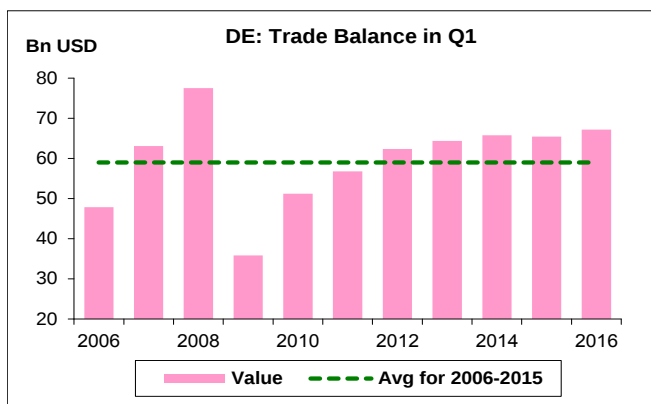
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (HICP) Q1/59 ขยายตัว 0.1% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4 แต่หดตัว 0.5% QoQ
- HICP เดือน เม.ย. 59 หดตัว 0.3% YoY และ 0.5% MoM หากพิจารณา 4M/59 ทรงตัว YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 49-58 อยู่ 5.9% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 56 อยู่ 0.4% CAGR

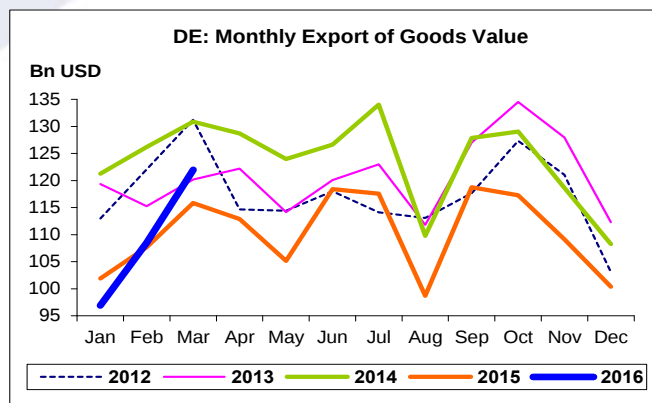
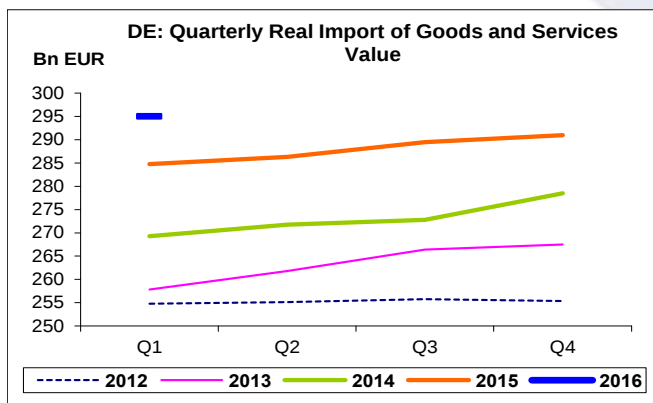
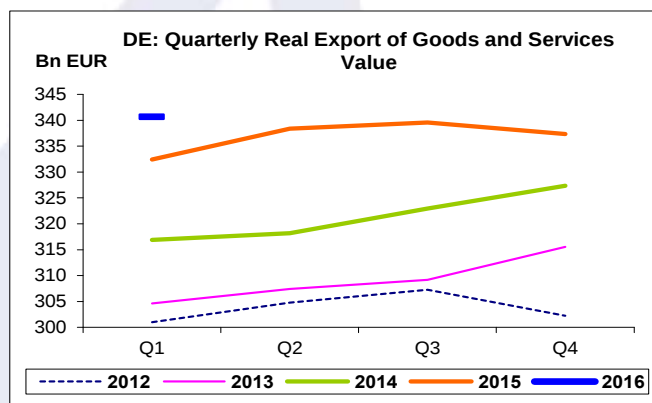
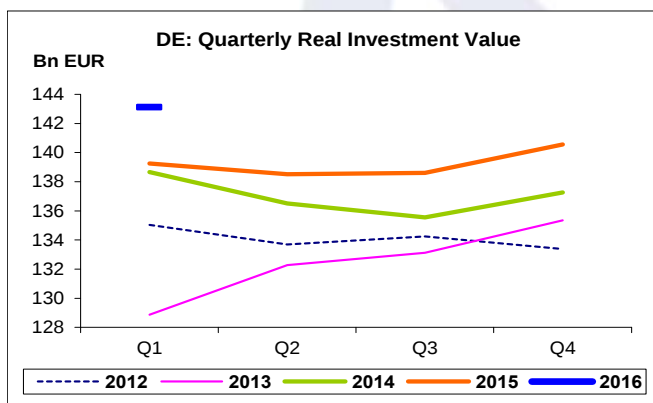
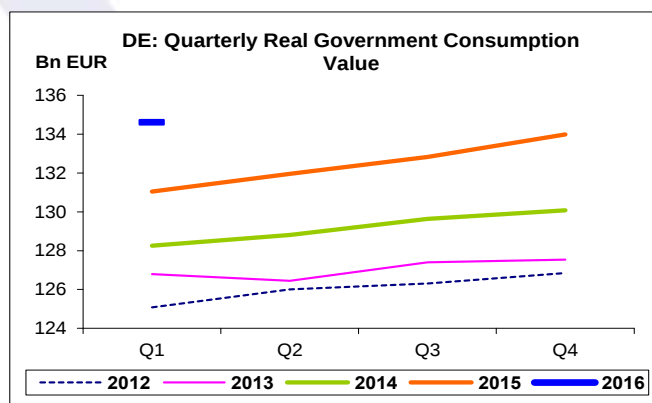
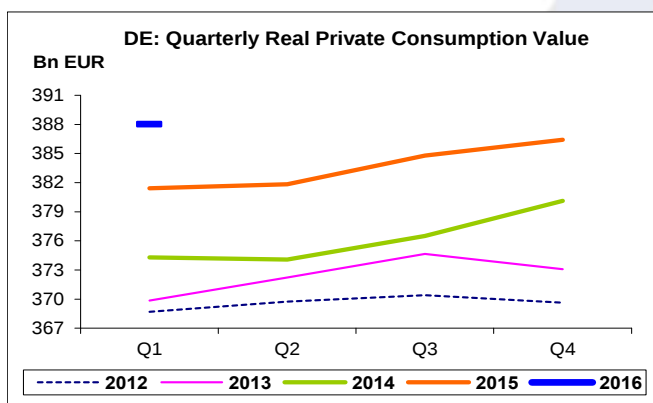
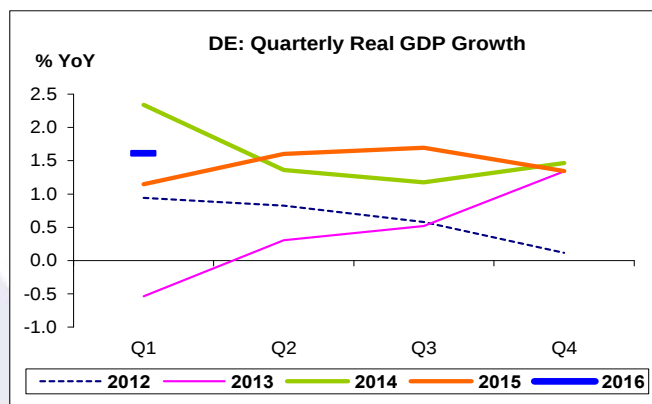
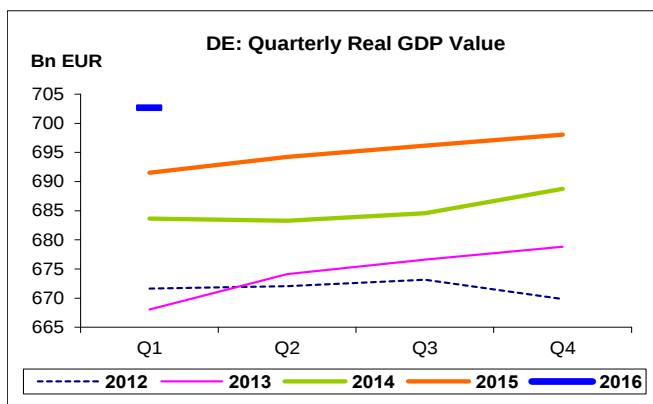
อัตราแลกเปลี่ยน

- อัตราแลกเปลี่ยน EUR Q1/59 เฉลี่ย 1.1064 USD/EUR อ่อนค่าลง 0.3% YoY อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 7 แต่แข็งค่าขึ้น 2.2% QoQ
- อัตราแลกเปลี่ยน EUR เดือน พ.ค. 59 เฉลี่ย 1.1154 USD/EUR แข็งค่าขึ้น 1.7% YoY และ 2.5% YTD แต่อ่อนค่าลง 2.2% MoM หากพิจารณา 5M/59 เฉลี่ย 1.1150 USD/EUR แข็งค่าขึ้น 0.5% YoY ทั้งนี้ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 49-58 ที่ 1.3279 USD/EUR อยู่ 16.0%

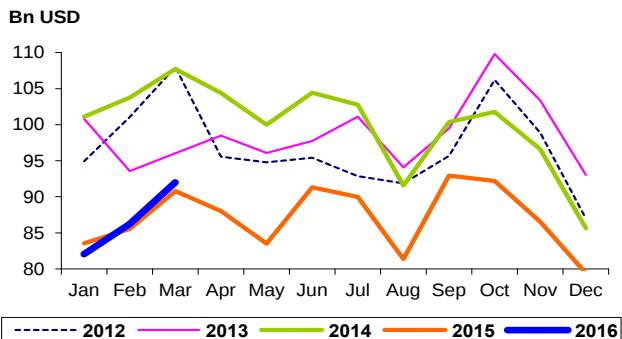




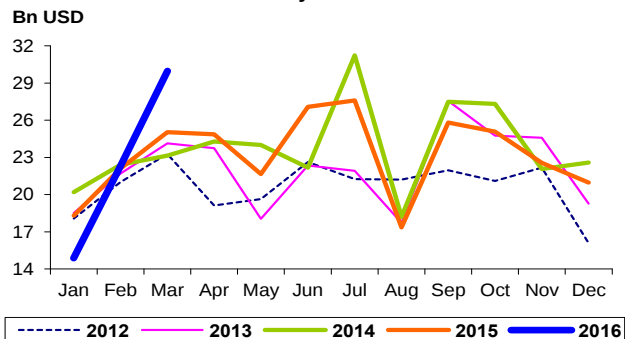




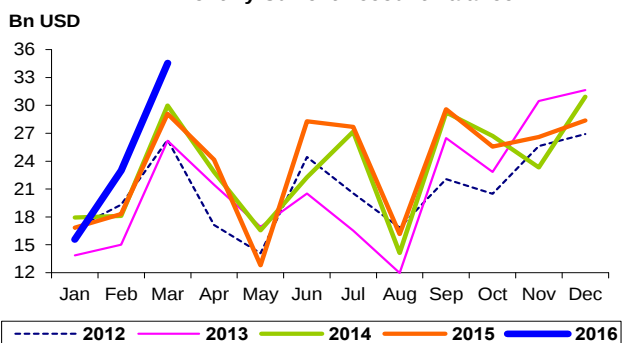
DE: Monthly Import of Goods Value



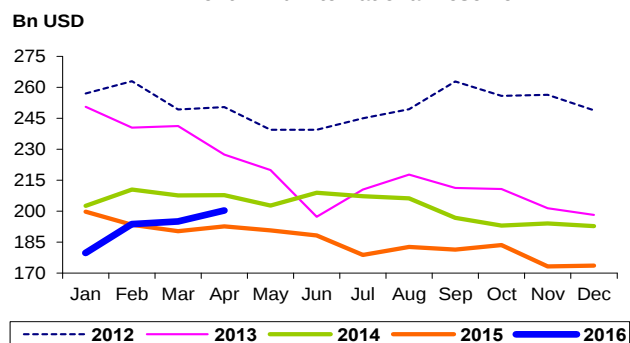
DE: Monthly Trade Balance



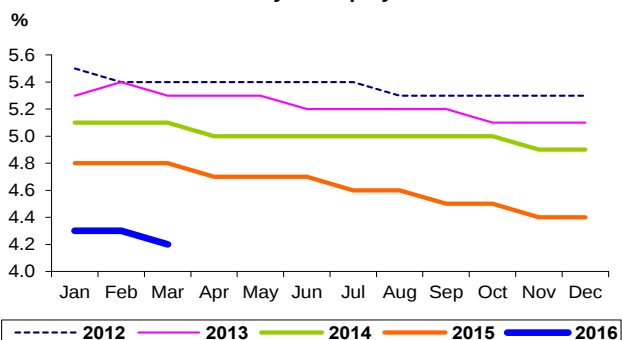
DE: Monthly Current Account Balance



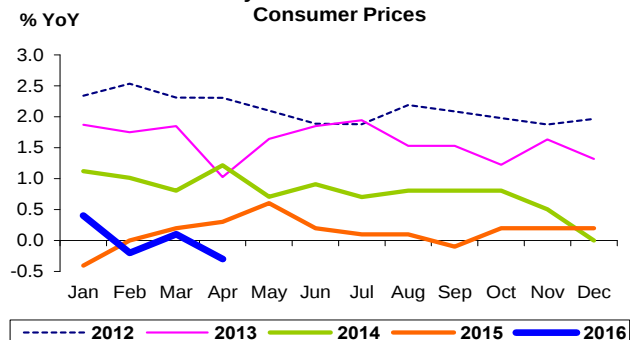
DE: Month-End International Reserve



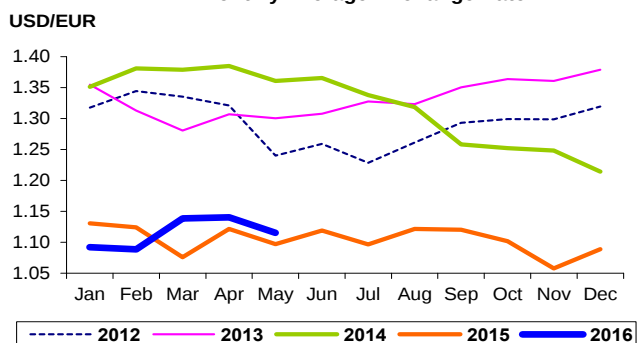
DE: Monthly Unemployment Rate

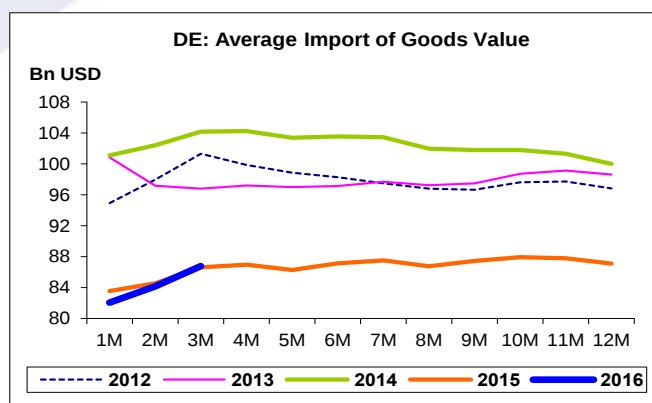
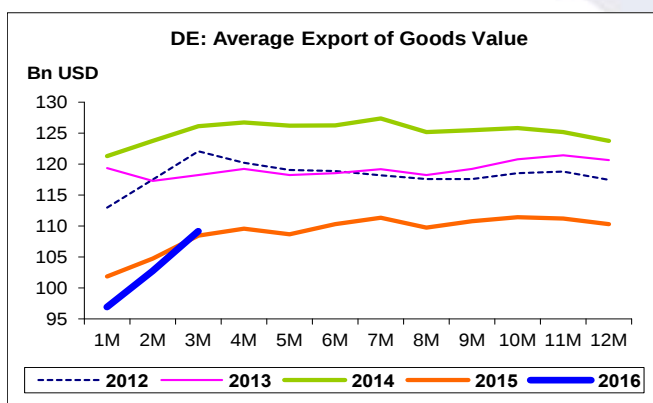
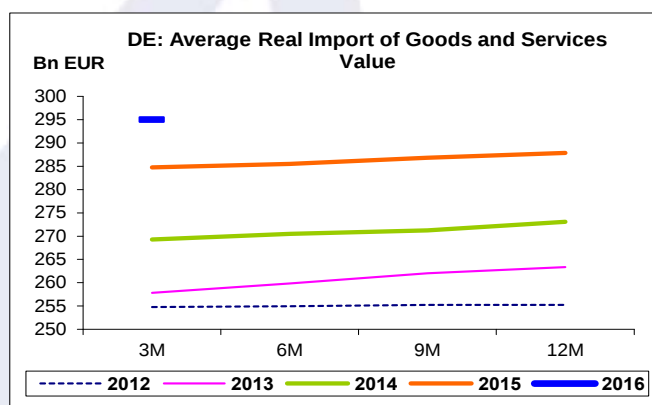
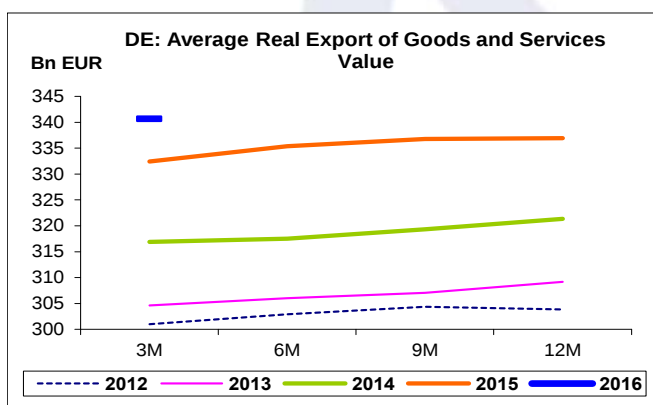
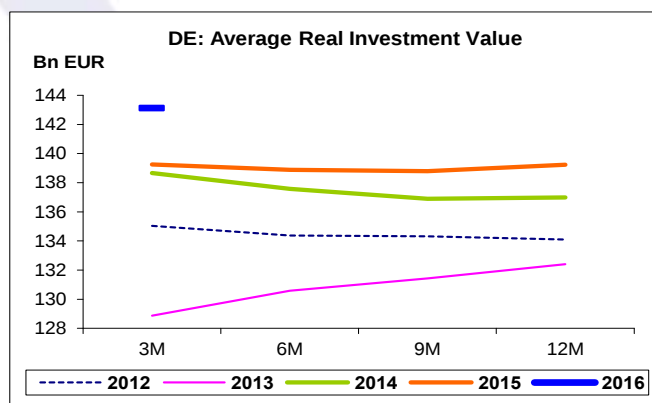
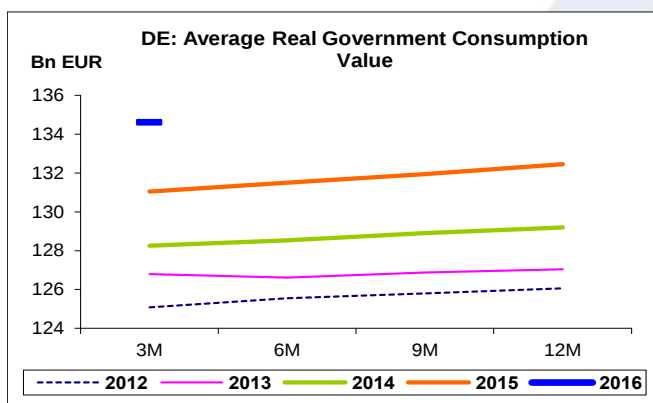
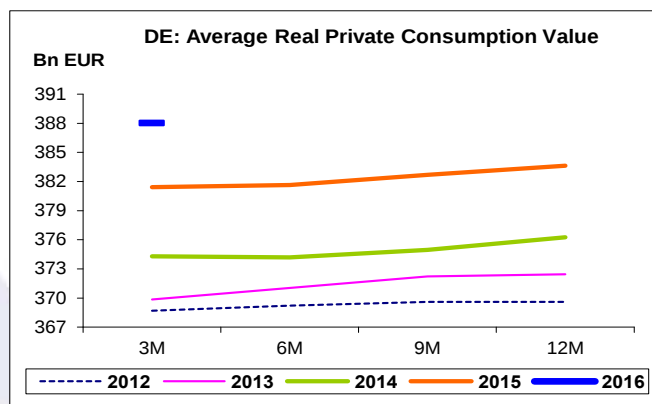
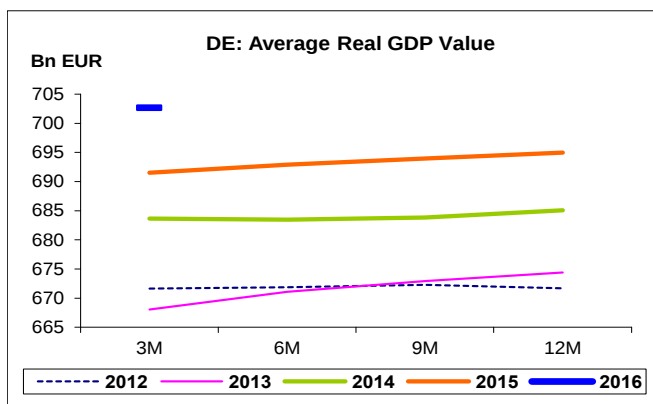


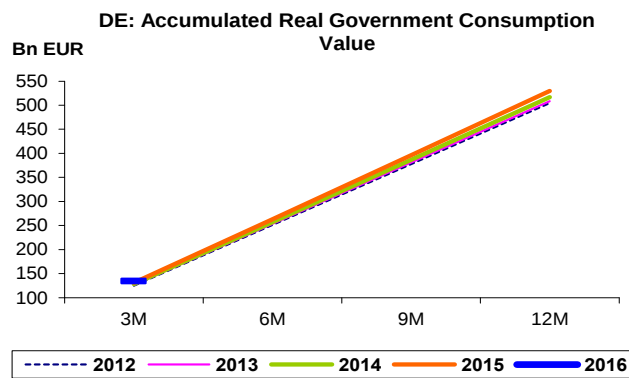
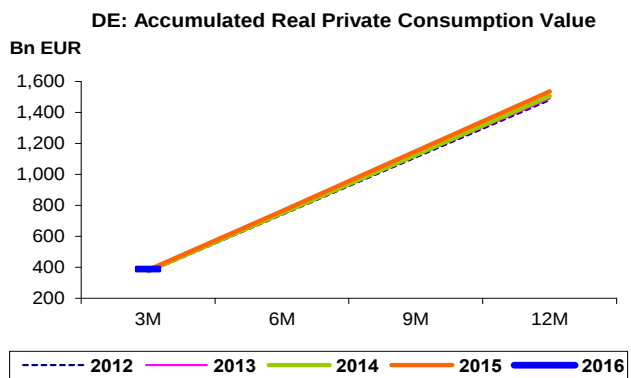
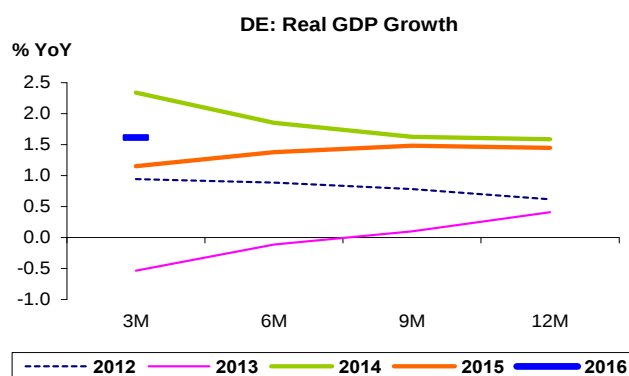
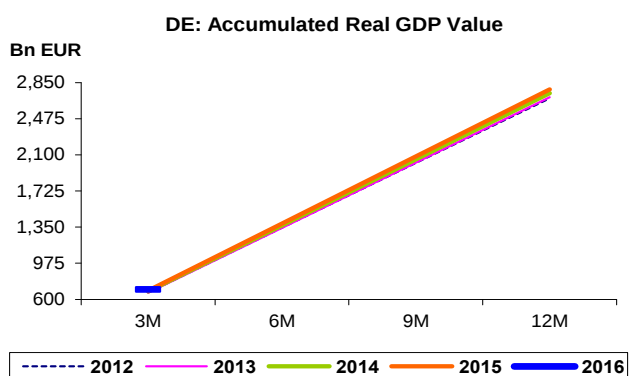
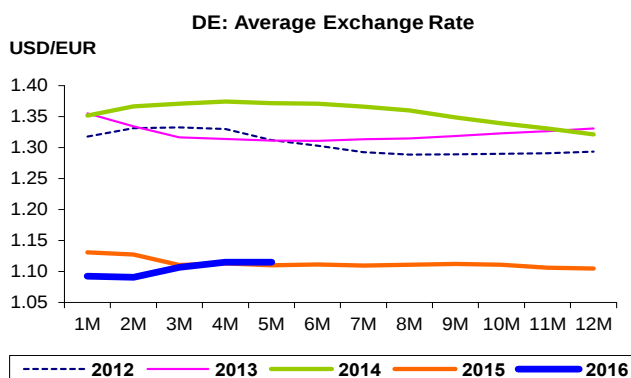
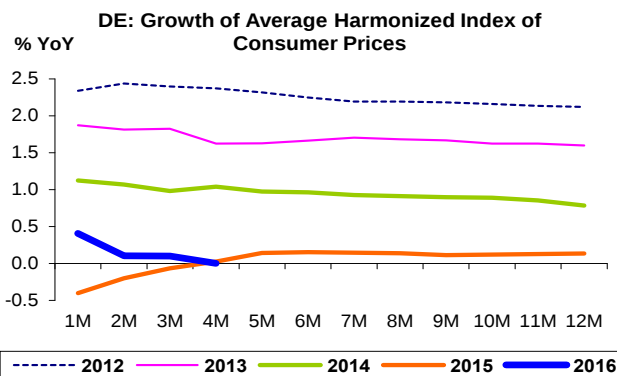
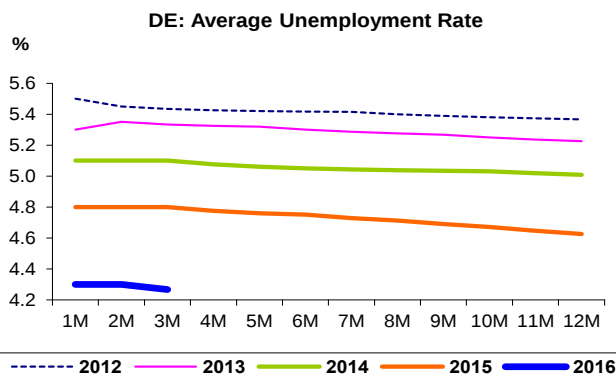
DE: Monthly Harmonized Index Growth of Consumer Prices

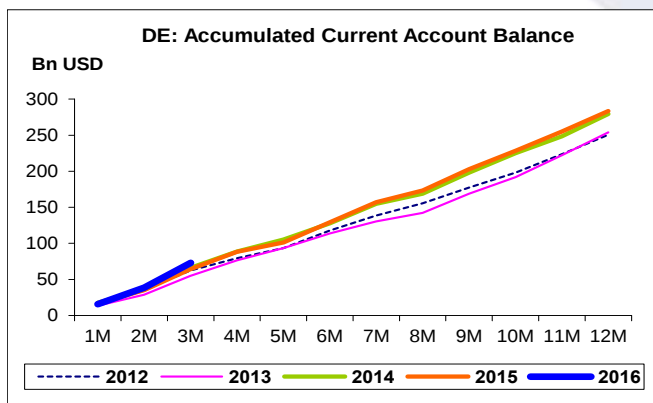
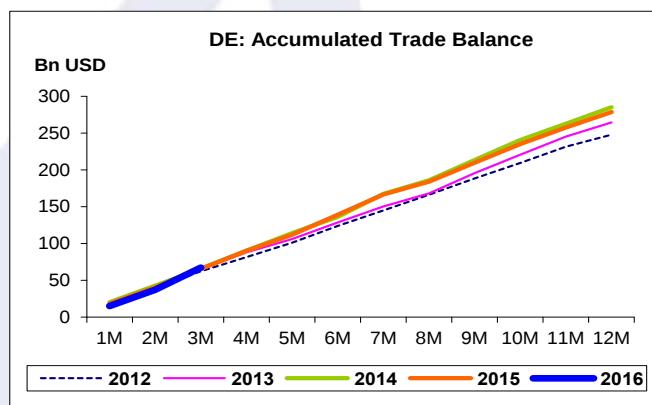
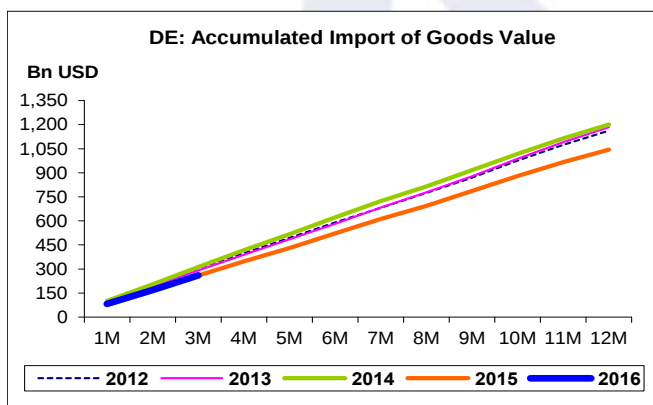
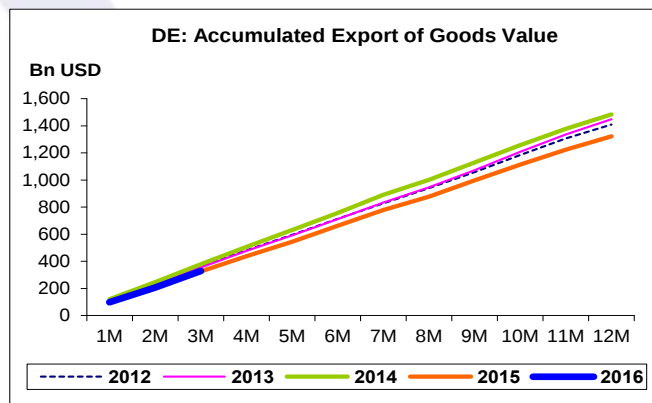
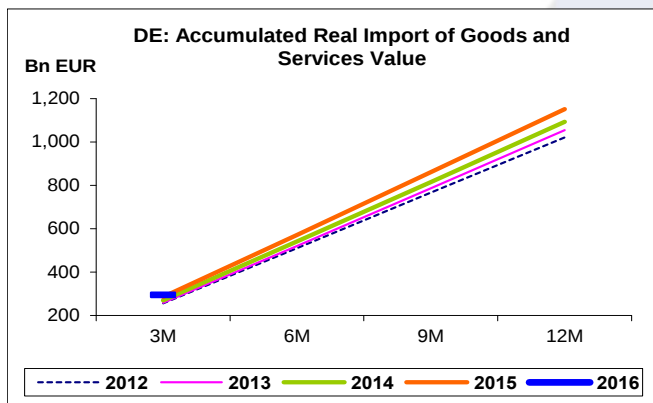
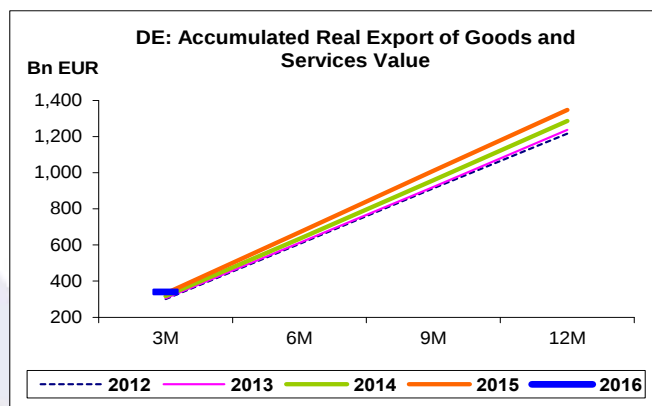
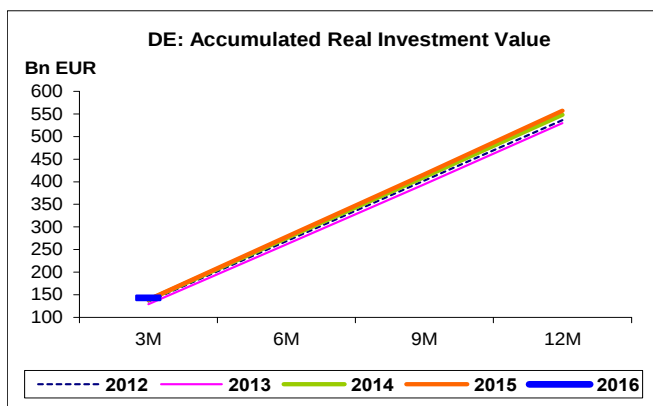


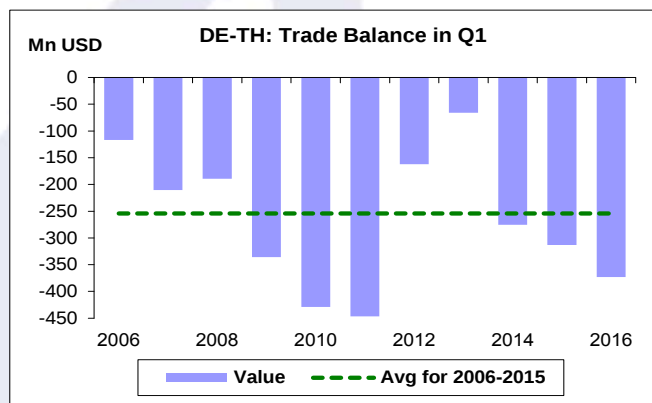
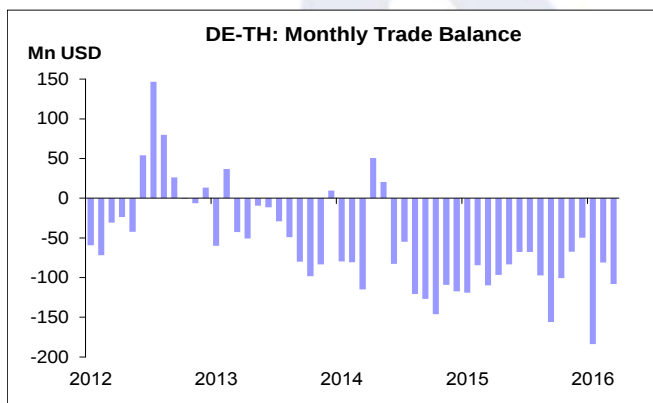
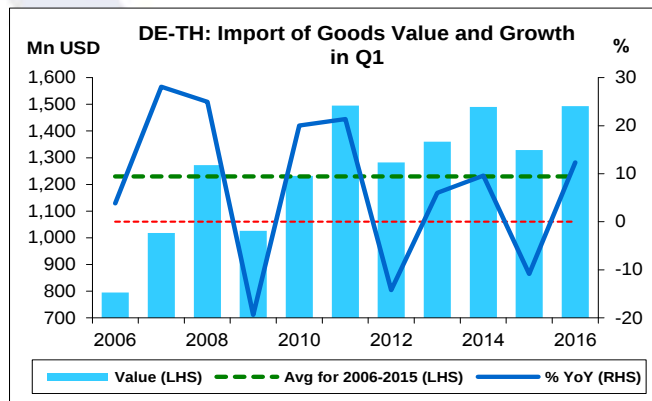
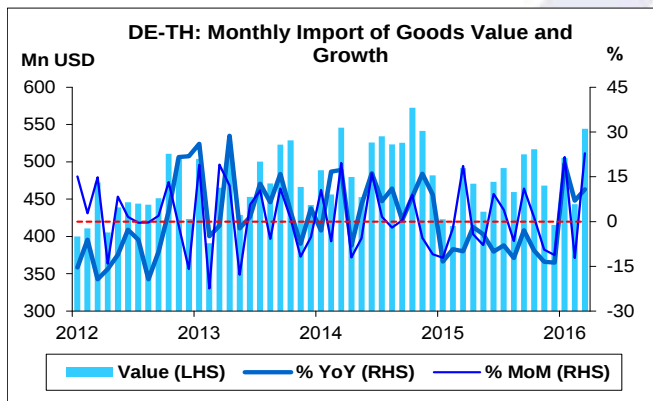
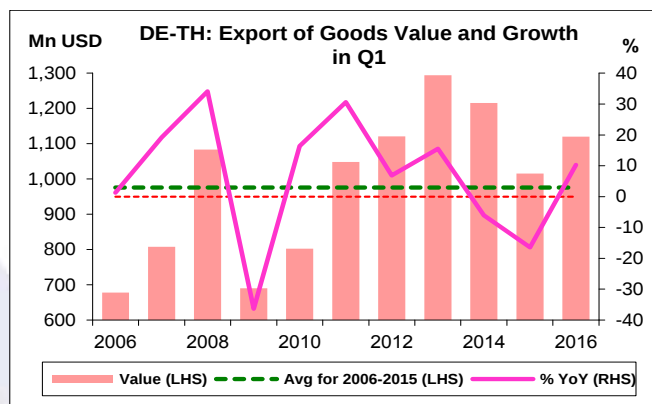
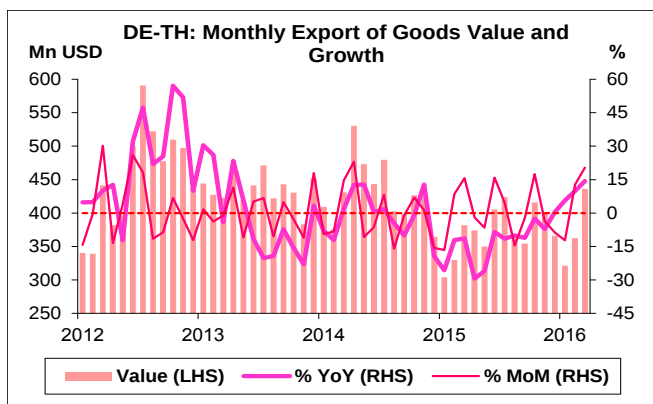
DE: Monthly Average Exchange Rate

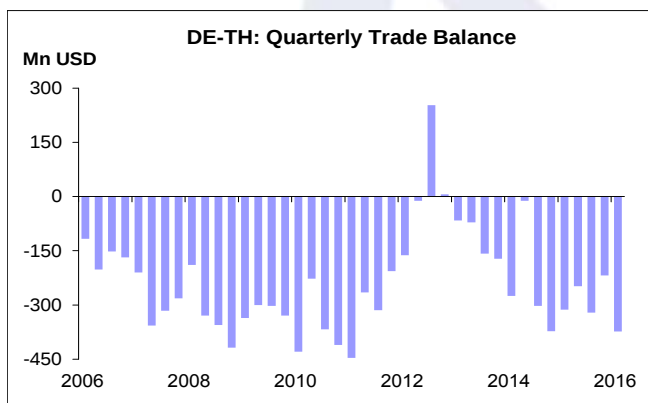
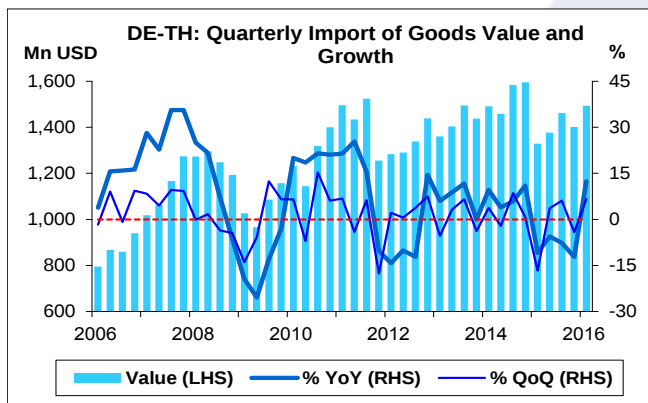
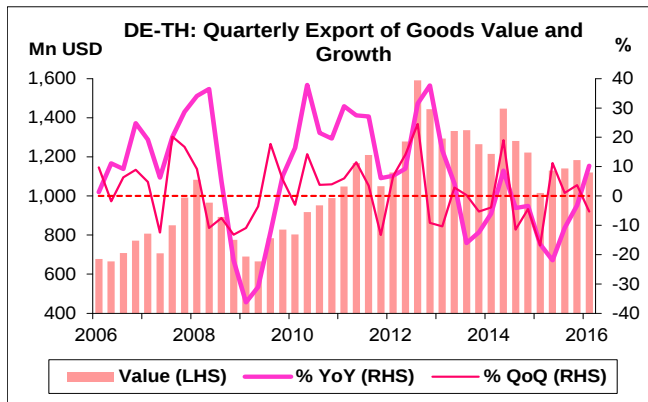




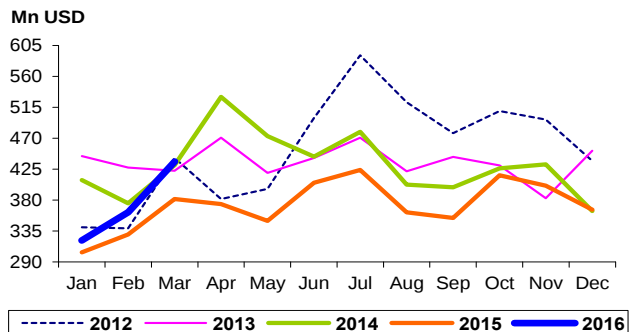




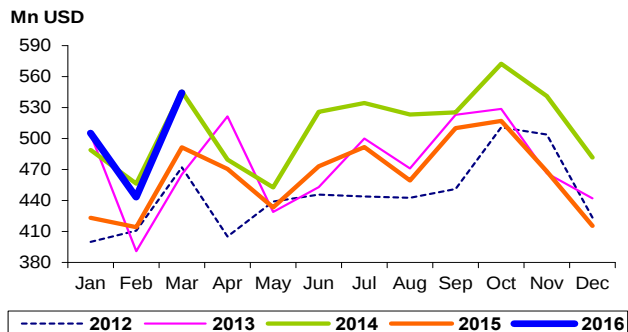




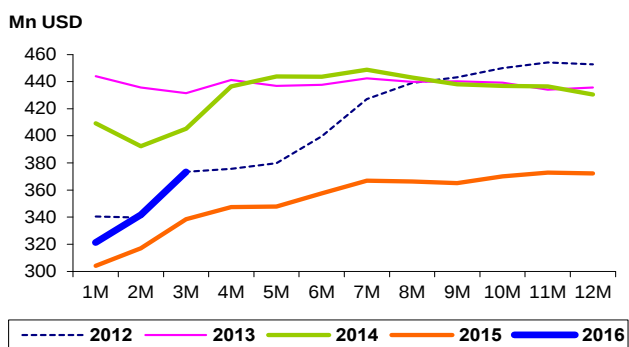
DE-TH: Monthly Export Value



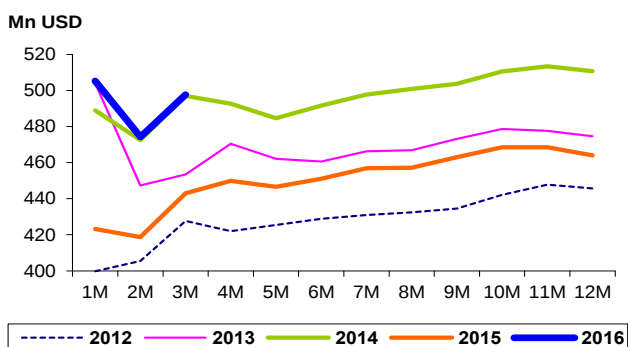
DE-TH: Monthly Import Value



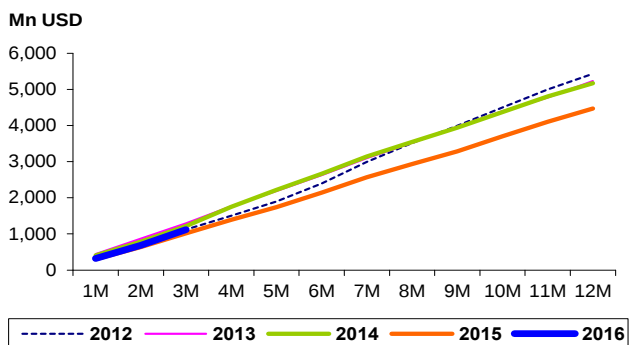
DE-TH: Average Export Value



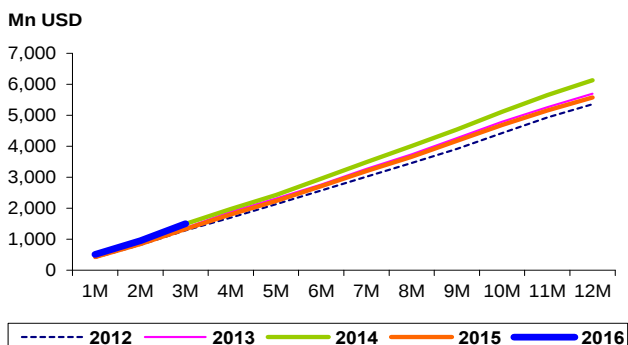
DE-TH: Average Import Value



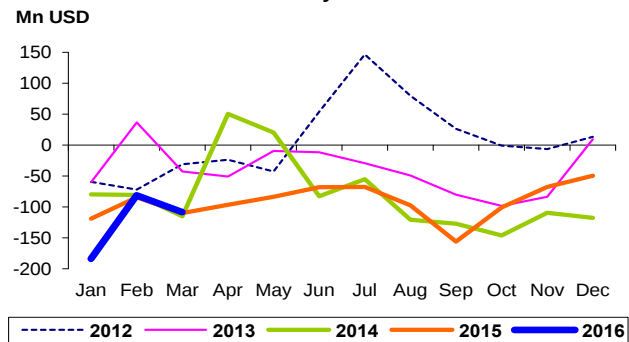
DE-TH: Accumulated Export Value



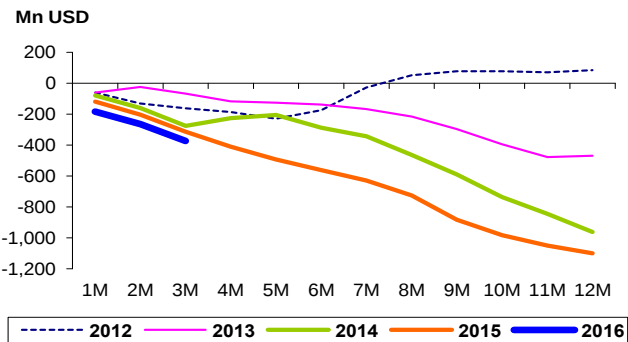
DE-TH: Accumulated Import Value



DE-TH: Monthly Trade Balance



DE-TH: Accumulated Trade Balance



เครื่องชี้เศรษฐกิจสำคัญ

	2014	2015	2016f	2014			2015				2016				
				Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar	Apr	May
Real Sector															
Nominal GDP (SA, Bn USD)	3,878.6	3,354.1	3,467.8	997.4	966.7	922.3	840.4	834.8	841.7	837.2	851.8	-	-	-	-
Real GDP (SA, % YoY)	1.6	1.4	1.5	1.4	1.2	1.5	1.1	1.6	1.7	1.3	1.6	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % YoY)	1.0	2.0	-	0.5	0.5	1.9	1.9	2.1	2.2	1.7	1.7	-	-	-	-
- Government Consumption (SA, % YoY)	1.7	2.5	-	1.9	1.8	2.0	2.2	2.4	2.5	3.0	2.7	-	-	-	-
- Investment (SA, % YoY)	3.5	1.6	-	3.2	1.8	1.4	0.4	1.5	2.3	2.4	2.8	-	-	-	-
Real GDP (SA, % QoQ)	-	-	-	-0.1	0.2	0.6	0.4	0.4	0.3	0.3	0.7	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	-0.1	0.6	1.0	0.3	0.1	0.8	0.4	0.4	-	-	-	-
- Government Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	0.4	0.6	0.3	0.7	0.7	0.7	0.9	0.5	-	-	-	-
- Investment (SA, % QoQ)	-	-	-	-1.5	-0.7	1.3	1.4	-0.5	0.1	1.4	1.8	-	-	-	-
GDP Per Capita (USD)	47,767.7	40,953.6*	41,895.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Population (Mn Persons)	81.2	81.9*	82.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Labour Market															
Unemployment Rate (SA, %)	5.0	4.6	4.6	5.0	5.0	4.9	4.8	4.7	4.6	4.4	4.3	4.3	4.2	-	-
External Trade															
Export (Bn USD)	1,485.3	1,323.6	-	379.3	371.6	356.0	325.4	336.5	335.0	326.8	327.4	108.5	122.0	-	-
- % YoY	2.6	-10.9	-	6.4	2.7	-5.0	-14.0	-11.3	-9.8	-8.2	0.6	0.8	5.3	-	-
Import (Bn USD)	1,200.1	1,045.2	-	308.8	294.7	284.0	259.9	262.8	264.3	258.2	260.3	86.2	92.0	-	-
- % YoY	1.4	-12.9	-	5.6	0.0	-7.2	-16.9	-14.9	-10.3	-9.1	0.1	0.8	1.3	-	-
Trade Balance (Bn USD)	285.1	278.5	-	70.5	76.9	72.0	65.5	73.6	70.8	68.6	67.1	22.3	30.0	-	-
Current Account Balance (Bn USD)	279.3	283.5	292.0	61.7	70.5	81.0	64.2	65.2	73.4	80.6	73.1	23.0	34.6	-	-
- % of GDP	7.2	8.5	8.4	6.2	7.4	8.9	7.7	7.8	8.7	9.7	8.6	-	-	-	-
International Reserve (Bn USD)	192.7	173.7	-	209.0	196.8	192.7	190.4	188.3	181.4	173.7	195.0	193.7	195.0	200.4	-
External Debt (Bn USD)	5,467.8	4,916.2	-	6,043.6	5,667.5	5,467.8	5,209.6	5,155.1	5,191.6	4,916.2	-	-	-	-	-
- % of International Reserve	2,837.0	2,830.6	-	2,891.8	2,880.5	2,837.0	2,736.9	2,737.6	2,862.0	2,830.6	-	-	-	-	-
Number of Tourists (Mn Persons)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- % YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Government Sector															
Government Revenue (% YoY)	3.8	3.9	-	2.0	3.2	5.1	3.6	4.0	4.6	3.3	-	-	-	-	-
Government Expenditure (% YoY)	2.8	2.9	-	1.9	3.7	3.3	2.7	3.5	0.7	4.7	-	-	-	-	-
Fiscal Balance (Bn USD)	11.4	23.6	-	17.6	-10.9	7.6	0.8	16.8	4.0	2.0	-	-	-	-	-
- % of GDP	0.3	0.7	-	1.8	-1.1	0.8	0.1	2.0	0.5	0.2	-	-	-	-	-
Government Debt (Bn USD)	2,644.0	2,343.9	-	2,971.7	2,738.8	2,644.0	2,351.7	2,407.9	2,413.2	2,343.9	-	-	-	-	-
- % of GDP	74.7	71.2	68.2	75.8	75.2	74.7	74.4	72.6	72.0	71.2	-	-	-	-	-
Inflation (% YoY)															
HICP	0.8	0.1	0.5	0.9	0.8	0.4	-0.1	0.4	0.03	0.2	0.1	-0.2	0.1	-0.3	-
PPI	-1.0	-1.9	-	-0.8	-0.8	-1.2	-2.0	-1.4	-1.7	-2.3	-2.8	-3.0	-3.1	-3.1	-
Financial Sector (Period End)															
Total Loans (% YoY)	-10.5	-8.1	-	1.1	-5.7	-10.5	-20.0	-16.5	-8.8	-8.1	7.5	-1.2	7.5	-	-
Total Deposits (% YoY)	-10.1	-5.9	-	6.6	-4.6	-10.1	-19.1	-14.8	-7.0	-5.9	10.2	1.2	10.2	-	-
L/D Ratio (%)	97.1	94.8	-	97.9	97.6	97.1	96.9	96.0	95.7	94.8	94.6	94.3	94.6	-	-
Stock Market (Period End)															
DAX Index	9,805.6	10,743.0	-	9,833.1	9,474.3	9,805.6	11,966.2	10,945.0	9,660.4	10,743.0	9,965.5	9,495.4	9,965.5	10,039.0	-
Trade Value (Mn USD/Day)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Market Capitalization (Bn USD)	1,744.3	1,709.6	-	1,931.6	1,709.6	1,744.3	1,866.4	1,765.2	1,579.1	1,709.6	1,665.8	1,533.2	1,665.8	1,669.8	-
Bond Market (Period End, % pa)															
S/T Government Bond Yield	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10-Year Government Bond Yield	0.56	0.64	-	1.25	0.97	0.56	0.21	0.78	0.60	0.64	0.14	0.11	0.14	0.24	-
Interest Rate (Period End, % pa)															
Policy Rate (Main Refinancing Operations)	0.05	0.05	-	0.15	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.00	0.05	0.00	0.00	0.00
Deposit Facility Rate	-0.20	-0.30	-	-0.10	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.30	-0.40	-0.30	-0.40	-0.40	-0.40
3M Average EURIBOR Rate	0.08	-0.13	-	0.24	0.10	0.08	0.03	-0.01	-0.04	-0.13	-0.23	-0.18	-0.23	-0.25	-0.25
Exchange Rate (Period Average)															
USD/EUR	1.3211	1.1046	-	1.3705	1.3050	1.2383	1.1101	1.1125	1.1128	1.0828	1.1064	1.0888	1.1385	1.1403	1.1154
JPY/EUR	140.50	133.63	-	139.62	137.63	144.37	132.03	135.41	135.70	131.39	127.76	123.14	127.90	122.34	123.83

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

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

2. Total Loans indicates Monetary Financial Institutions (MFIs) assets including enterprises and individuals.

3. Total Deposits indicates Monetary Financial Institutions (MFIs) liabilities including enterprises and individuals.

4. % of GDP is calculated from Nominal GDP.

* Estimated Figures