

เศรษฐกิจเยอรมนี Q1/2560

- GDP เยอรมนี Q1/60 ขยายตัว 1.7% YoY และ 0.6% QoQ
- Q1/60 การส่งออกสินค้า มูลค่า 341.7 Bn USD ขยายตัว 4.6% YoY และ 3.9% QoQ การนำเข้าสินค้า มูลค่า 276.4 Bn USD ขยายตัว 6.1% YoY และ 4.7% QoQ ส่งผลให้ดุลการค้า เกินดุล 65.3 Bn USD เกินดุลลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เกินดุลเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (HICP) Q1/60 ขยายตัว 1.9% YoY และ 0.4% QoQ หากพิจารณา 4M/60 ขยายตัว 1.9% YoY

การประเมินอันดับค่า อิงค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าสูงสุด (ปี 2550-60)

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

¹ การประเมินอันดับค่า อิงค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าสูงสุด (ปี 2551-60)

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

อัตราการเปลี่ยนแปลงรายปี (ปี 2550-59)

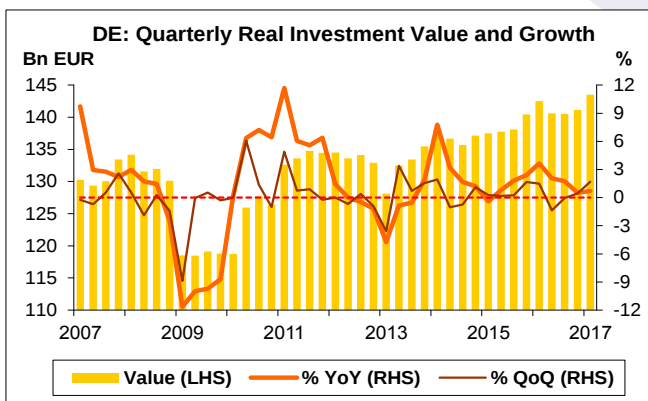
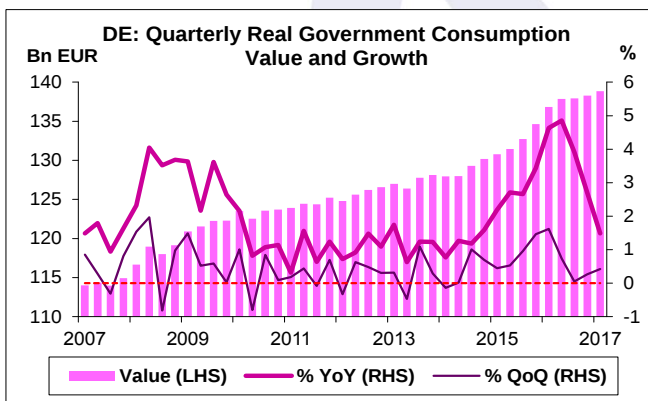
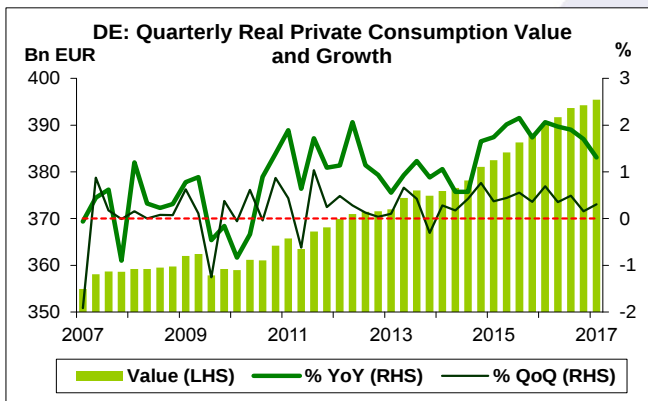
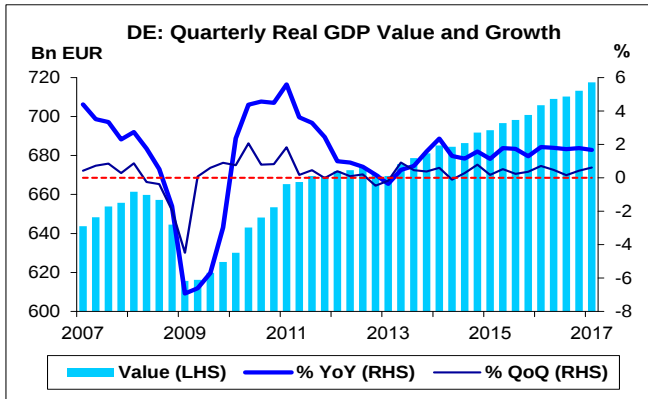
%	Average YoY Growth	CAGR
GDP (EUR)	1.2	1.0
Private Consumption (EUR)	0.9	1.0
Government Consumption (EUR)	2.0	2.1
Investment (EUR)	1.3	0.9
Export of Goods Value (USD)	2.6	0.0
Import of Goods Value (USD)	2.3	-0.1
HICP	1.4	1.3
USD/EUR	-1.1	-2.5

ที่มา: CEIC, Eurostat และ IMF

หมายเหตุ: 1. GDP การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน การอุปโภคของรัฐภาค การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และอัตราการว่างงาน เป็นข้อมูลที่ปรับปรุงล่าสุดแล้ว

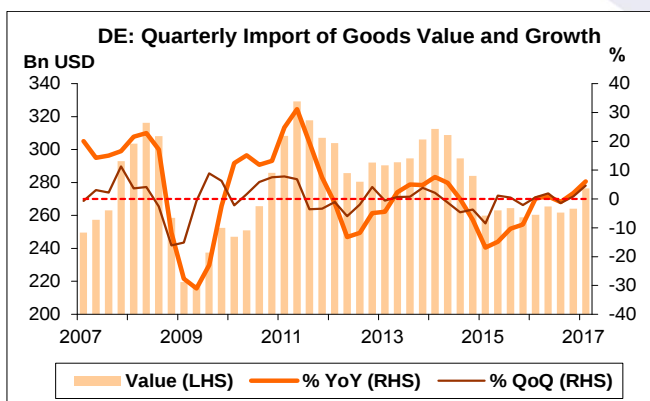
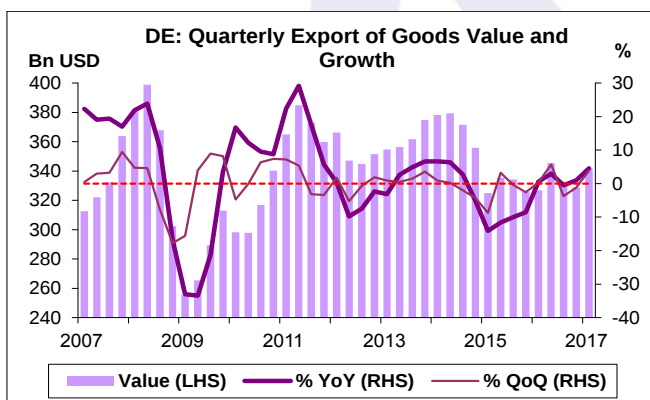
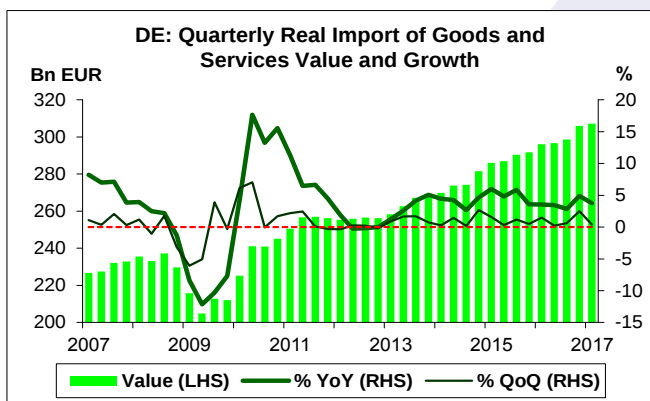
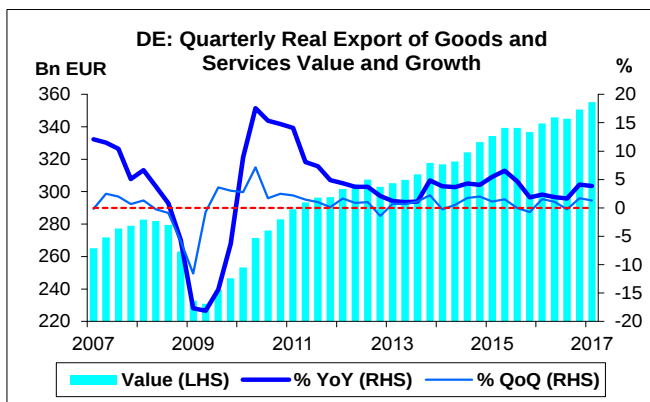
2. CAGR คือ Compound Annual Growth Rate

3. GDP หมายถึง GDP ตามราคาคงที่



GDP และองค์ประกอบที่สำคัญ

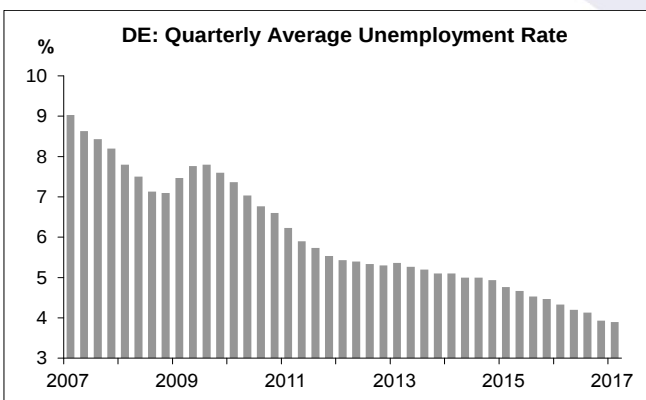
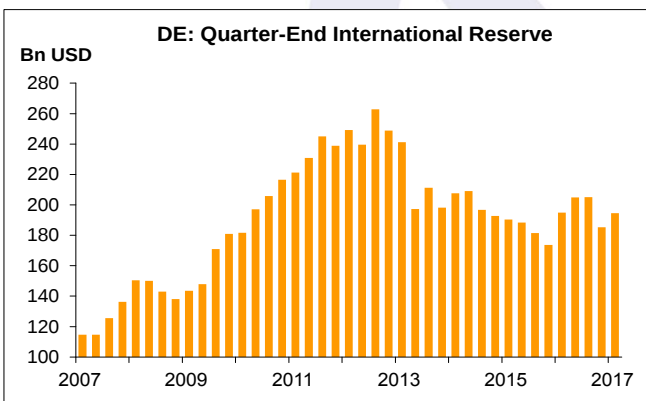
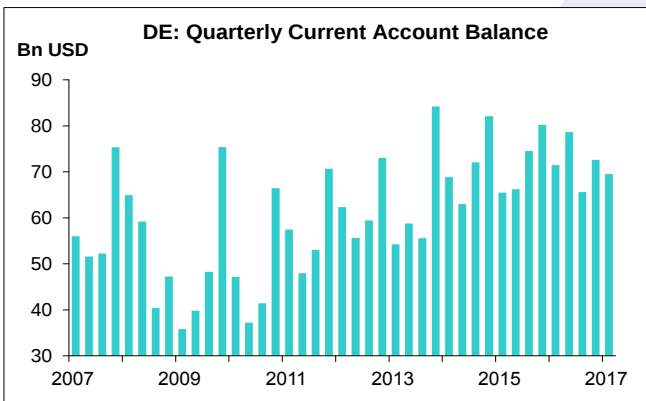
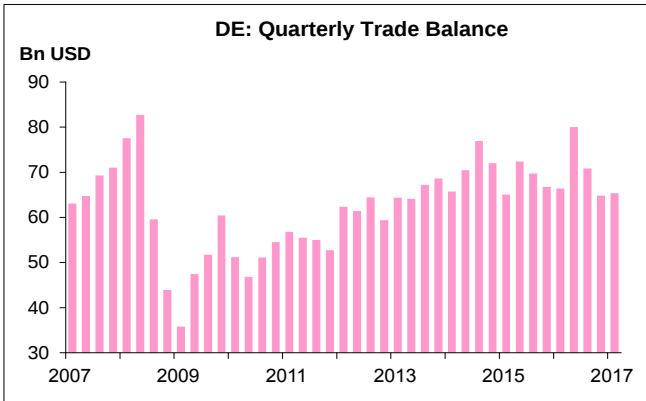
- GDP เยอรมนี Q1/60 สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/50 โดยขยายตัว 1.7% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 16 และขยายตัวเพียง 0.6% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 11 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 อยู่ 8.0% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 55 อยู่ 1.3% CAGR
- การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน Q1/60 สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/50 โดยขยายตัว 1.3% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 27 และขยายตัวเพียง 0.3% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 13 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 อยู่ 7.1%
- การอุปโภคของรัฐบาล Q1/60 สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/50 โดยขยายตัว 1.5% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 41 และขยายตัวเพียง 0.4% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 12 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 อยู่ 11.4%
- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร Q1/60 สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/50 โดยขยายตัวเพียง 0.7% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 8 และขยายตัว 1.7% QoQ ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 อยู่ 9.1% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 57 อยู่ 1.3% CAGR



- Q1/60 การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน การอุปโภคของรัฐบาล การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร การส่งออกสินค้าและบริการสุทธิ และความคลาดเคลื่อนทางสถิติ มี Contribution to GDP Growth (YoY) เท่ากับ 0.7 Ppt 0.3 Ppt 0.2 Ppt 0.3 Ppt และ 0.2 Ppt ตามลำดับ

การค้าระหว่างประเทศ

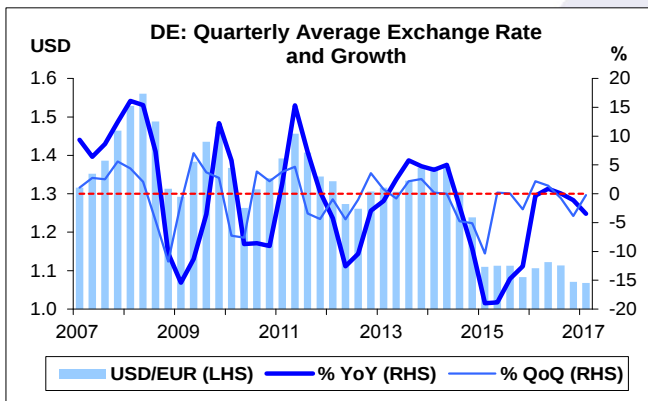
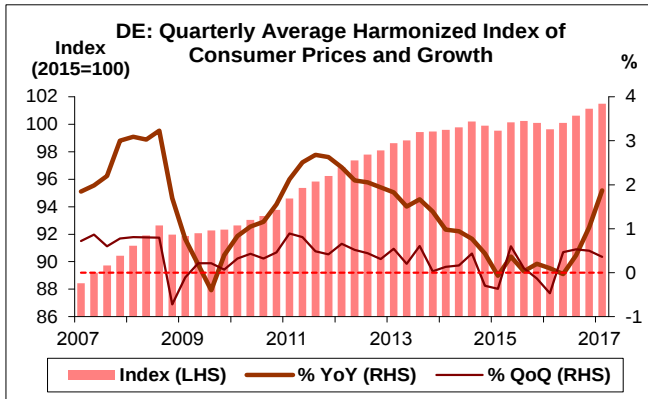
- การส่งออกสินค้า Q1/60 มูลค่า 341.7 Bn USD ขยายตัว 4.6% YoY และ 3.9% QoQ ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 ที่ 336.4 Bn USD อยู่ 1.6%
- การส่งออกสินค้า เดือน มี.ค. 60 มูลค่า 126.6 Bn USD ขยายตัว 4.1% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 และขยายตัว 16.5% MoM
- ช่วงปี 51-60 ในแต่ละปี มูลค่าส่งออกสินค้า เดือน มี.ค. สูงกว่าเดือนก่อน โดยขยายตัวเฉลี่ย 10.0% MoM
- การนำเข้าสินค้า Q1/60 มูลค่า 276.4 Bn USD ขยายตัว 6.1% YoY และ 4.7% QoQ ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 ที่ 275.5 Bn USD อยู่เพียง 0.3%
- การนำเข้าสินค้า เดือน มี.ค. 60 มูลค่า 99.1 Bn USD ขยายตัว 7.7% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 และขยายตัว 13.7% MoM
- ช่วงปี 51-60 ในแต่ละปี มูลค่านำเข้าสินค้า เดือน มี.ค. สูงกว่าเดือนก่อน โดยขยายตัวเฉลี่ย 7.7% MoM



- ดุลการค้า Q1/60 เกินดุล 65.3 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 41 เกินดุลลดลงจาก 66.4 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 64.8 Bn USD ในไตรมาศก่อน ทั้งนี้ เกินดุลสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 ที่เกินดุล 60.8 Bn USD
- ดุลการค้า เดือน มี.ค. 60 เกินดุล 27.5 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 123 เกินดุลลดลงจาก 29.6 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 21.5 Bn USD ในเดือนก่อน
- ดุลบัญชีเดินสะพัด Q1/60 เกินดุล 69.5 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 41 เกินดุลลดลงจาก 71.5 และ 72.6 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาศก่อน ตามลำดับ ทั้งนี้ เกินดุลสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 ที่เกินดุล 58.4 Bn USD มาก
- ดุลบัญชีเดินสะพัด เดือน มี.ค. 60 เกินดุล 32.3 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 123 เกินดุลลดลงจาก 33.1 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เกินดุลเพิ่มขึ้นมาจาก 22.0 Bn USD ในเดือนก่อน
- เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ เดือน เม.ย. 60 มูลค่า 197.5 Bn USD ลดลงจาก 200.4 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นจาก 194.5 Bn USD ในเดือนก่อน

การว่างงาน

- อัตราการว่างงาน Q1/60 เฉลี่ย 3.9% ต่ำสุดนับตั้งแต่ Q1/50 โดยลดลงจาก 4.3% และ 3.93% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาศก่อน ตามลำดับ



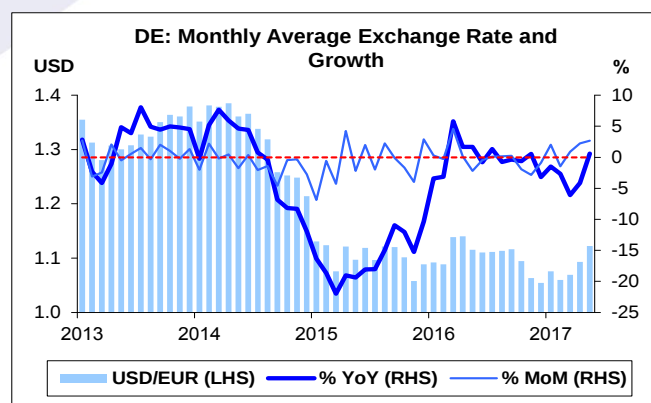
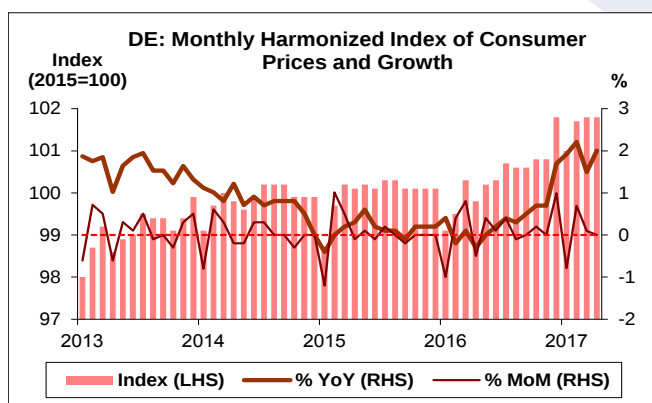
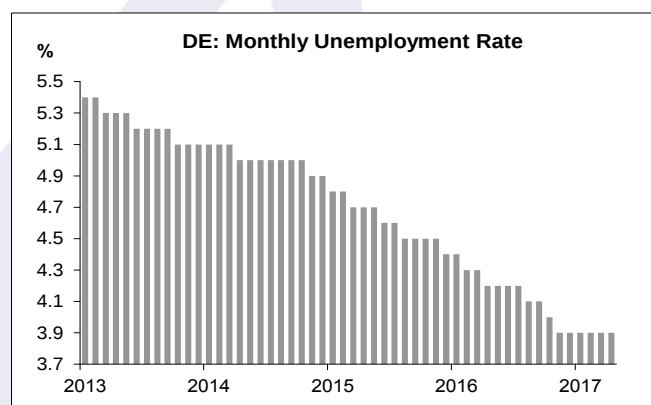
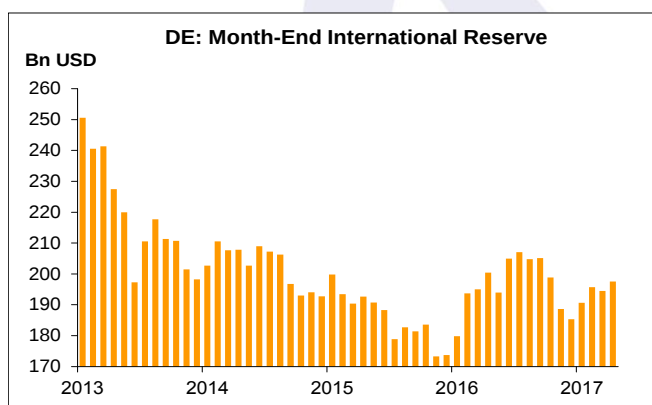
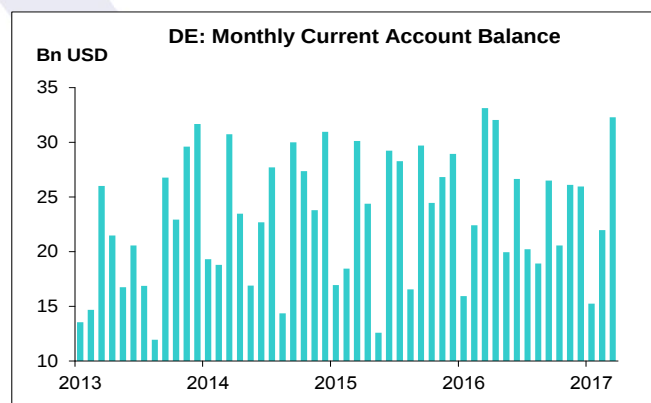
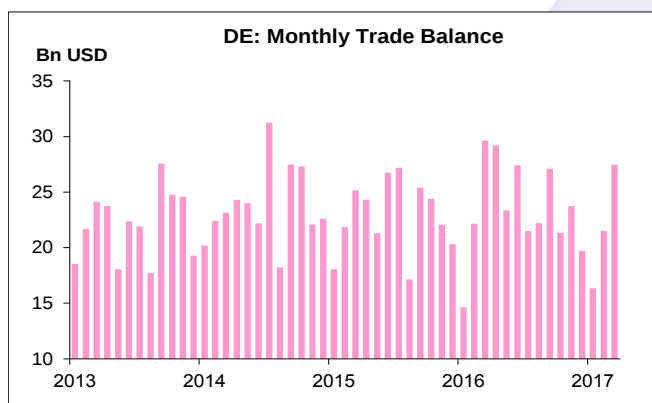
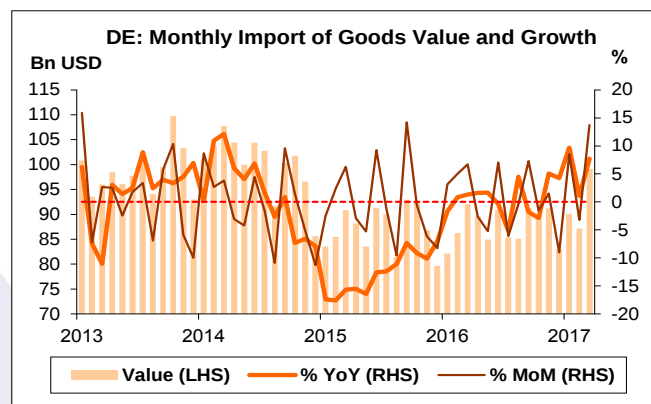
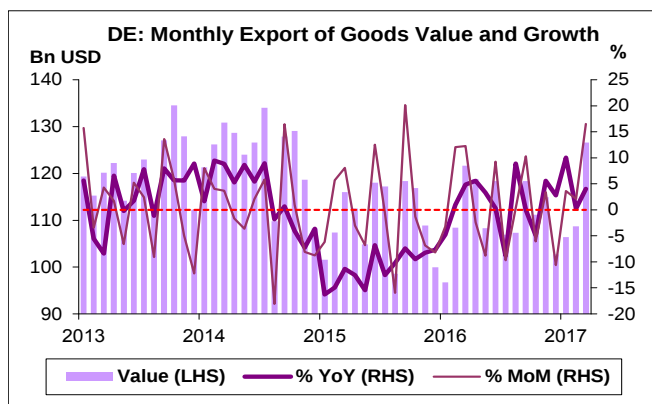
- อัตราการว่างงาน เดือน เม.ย. 60 อยู่ที่ 3.9% ลดลงจาก 4.3% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เท่ากับเดือนก่อน หากพิจารณา 4M/60 เฉลี่ย 3.9% ลดลงจาก 4.3% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 ที่ 6.3% มาก และต่ำสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 50-59

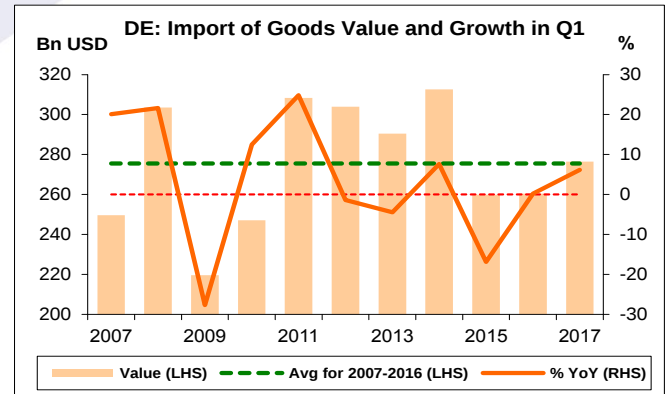
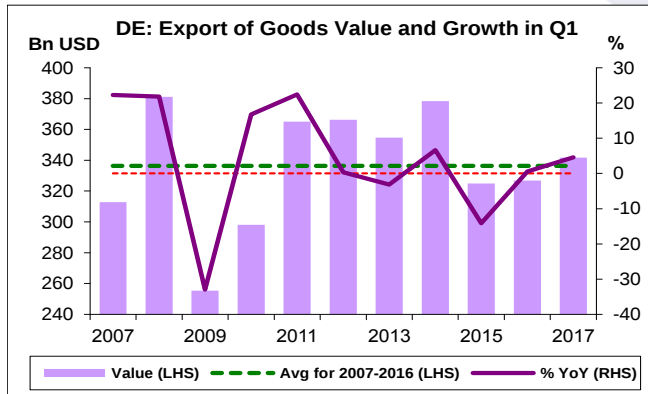
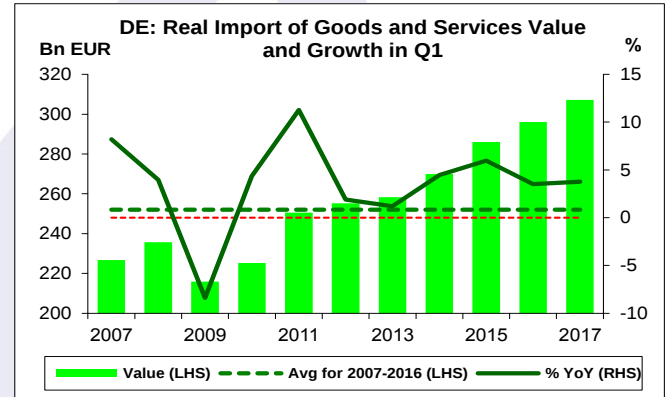
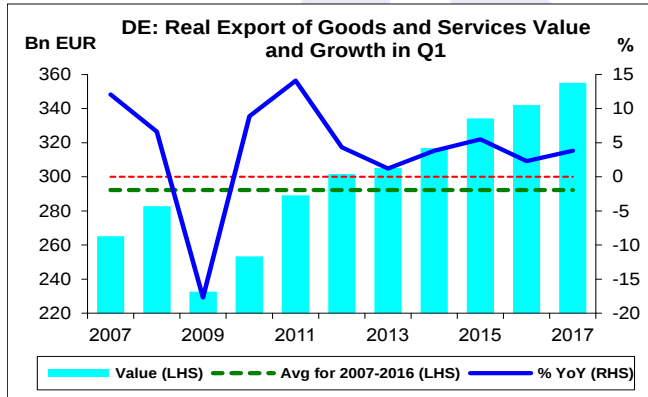
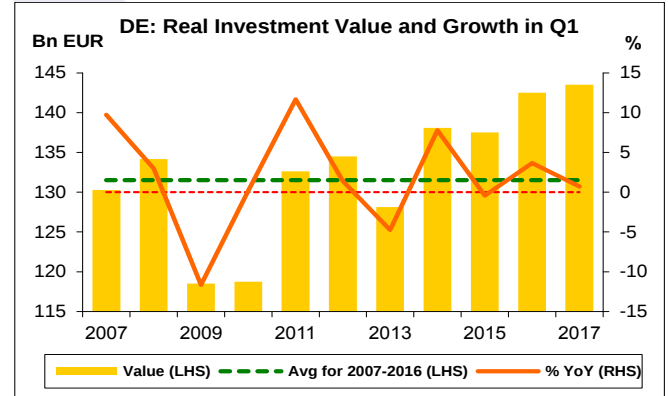
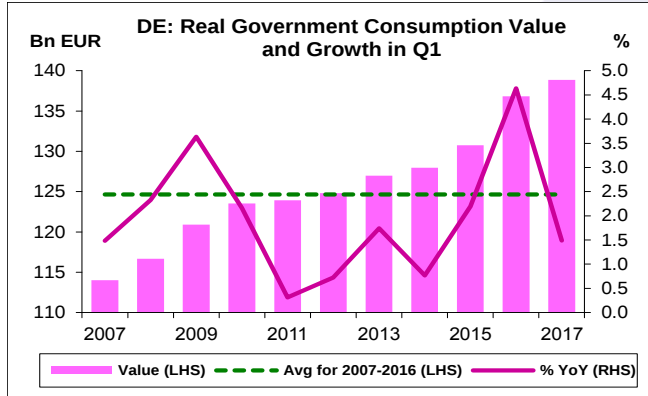
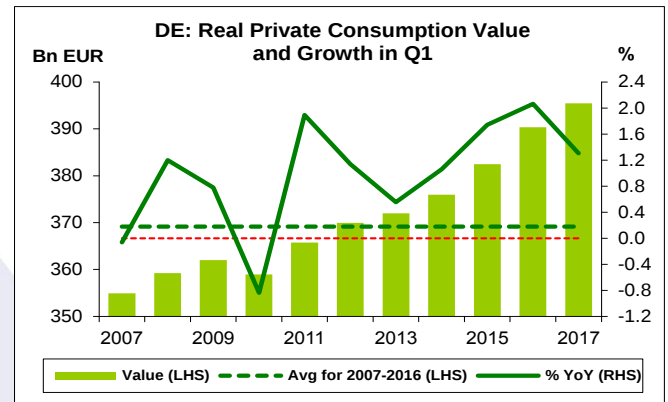
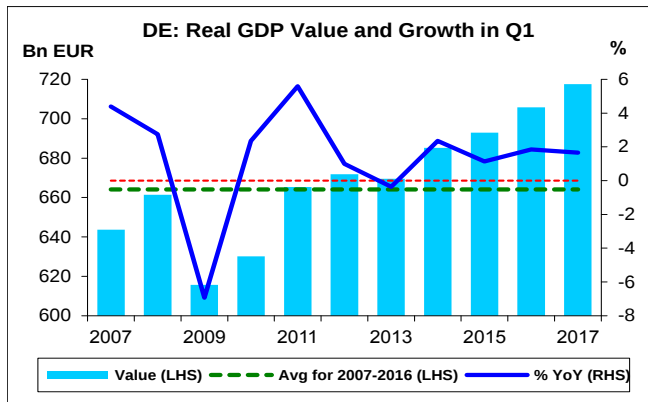
อัตราเงินเฟ้อ

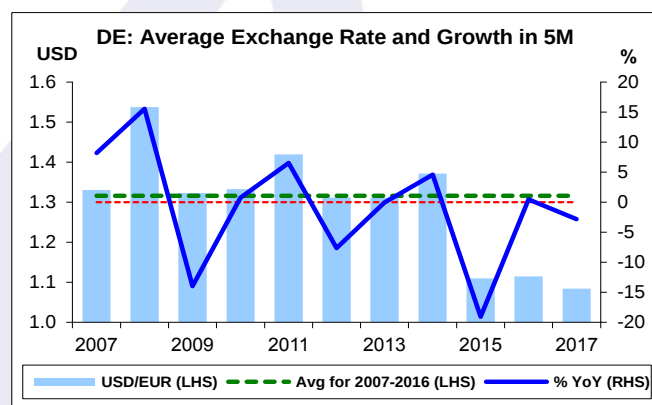
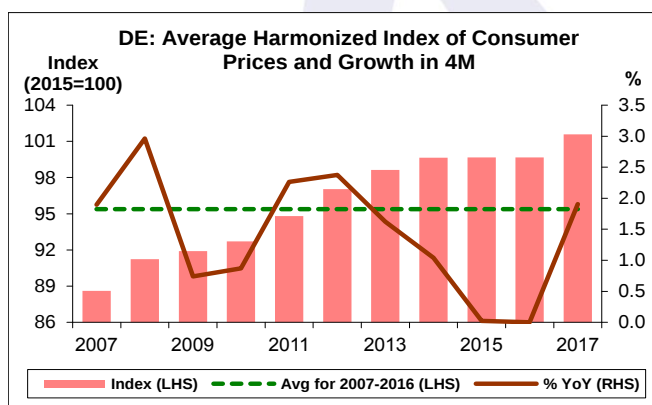
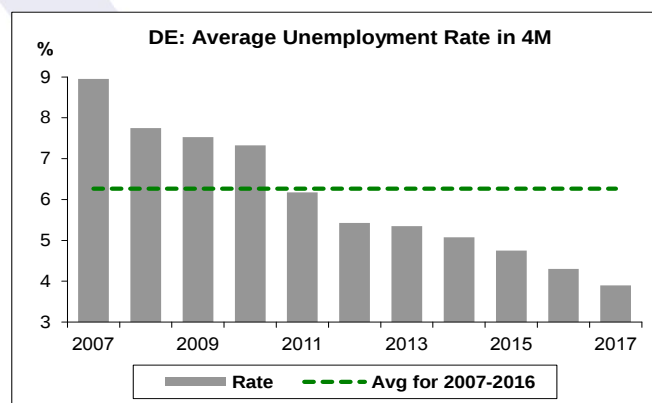
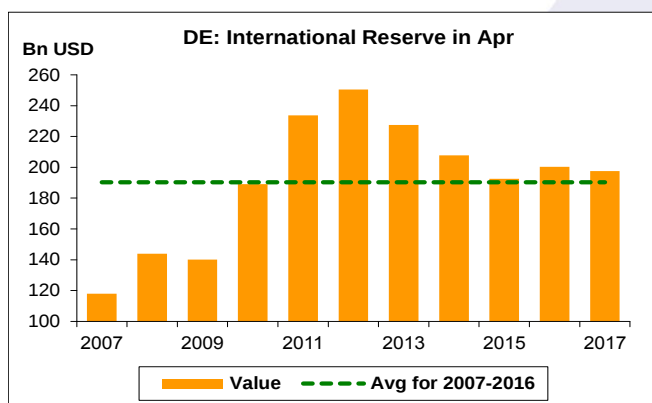
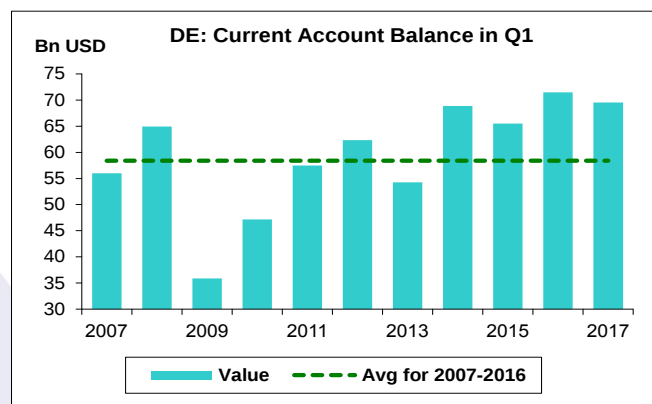
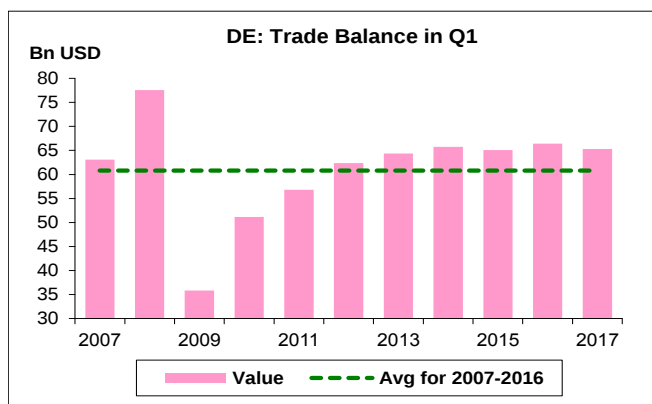
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (HICP) Q1/60 สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/50 โดยขยายตัว 1.9% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 และขยายตัว 0.4% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4
- HICP เดือน เม.ย. 60 ขยายตัว 2.0% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 11 แต่ทรงตัว MoM หากพิจารณา 4M/60 ขยายตัว 1.9% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 อยู่ 6.5% และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 50-59

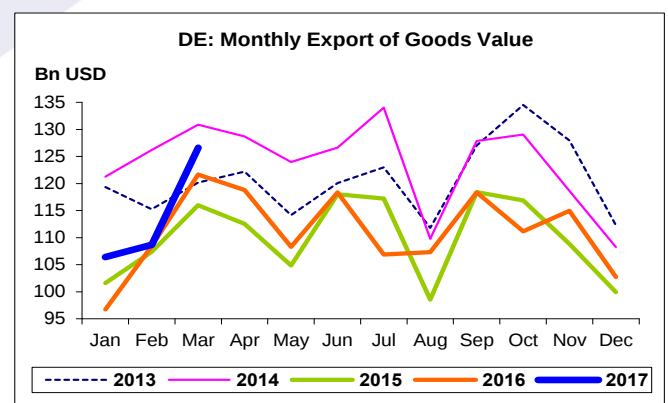
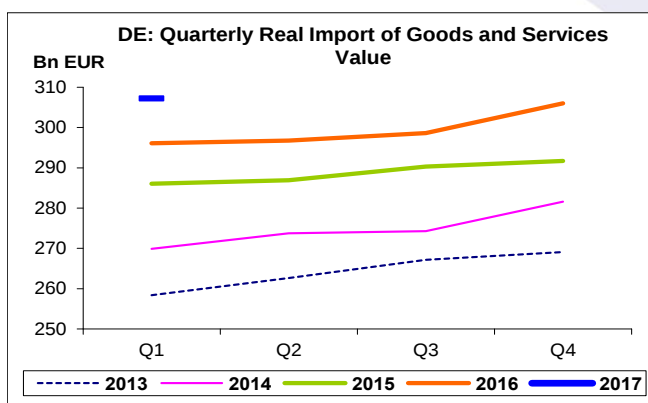
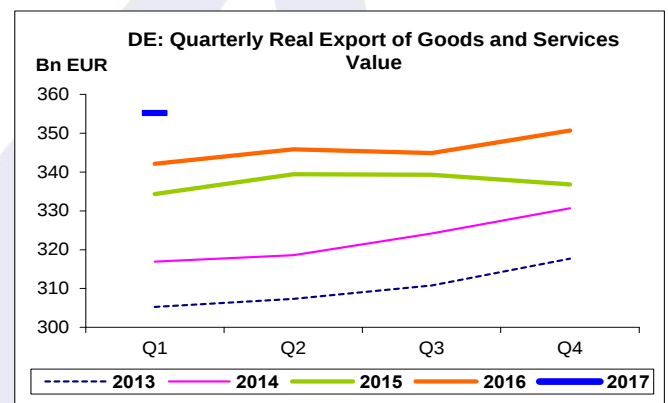
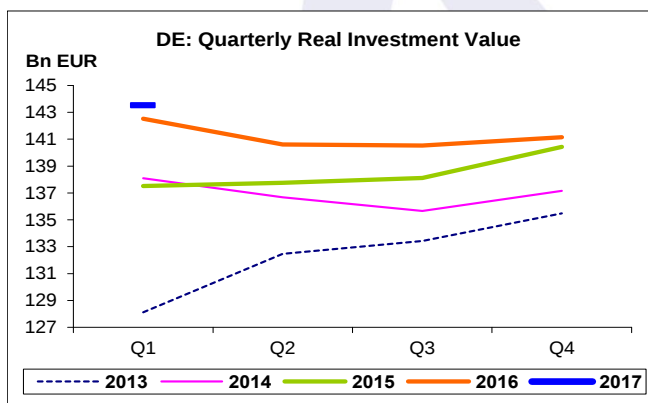
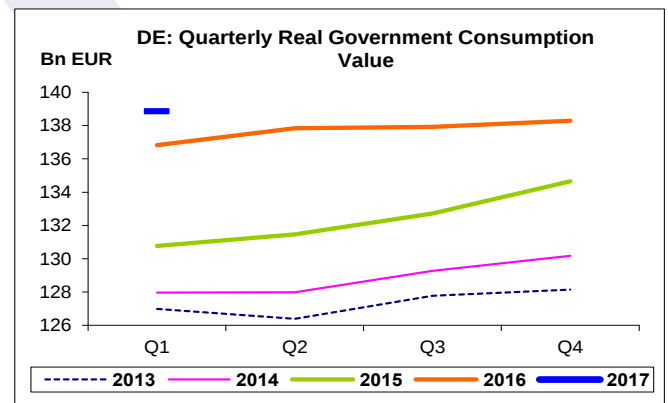
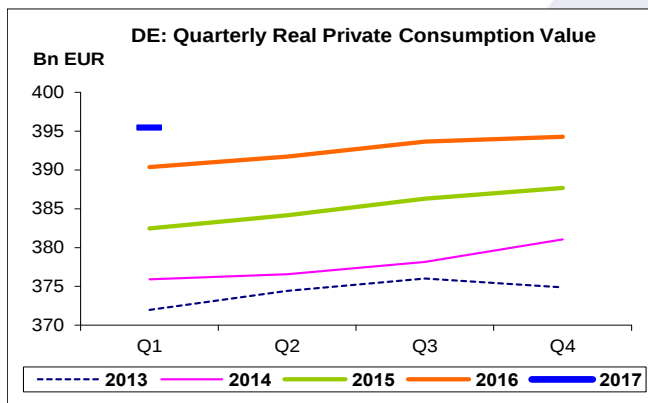
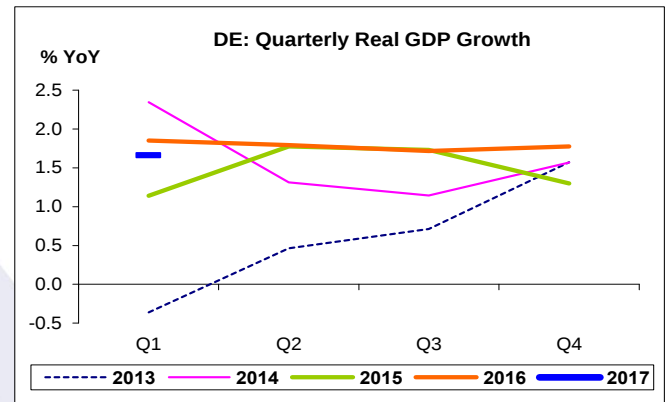
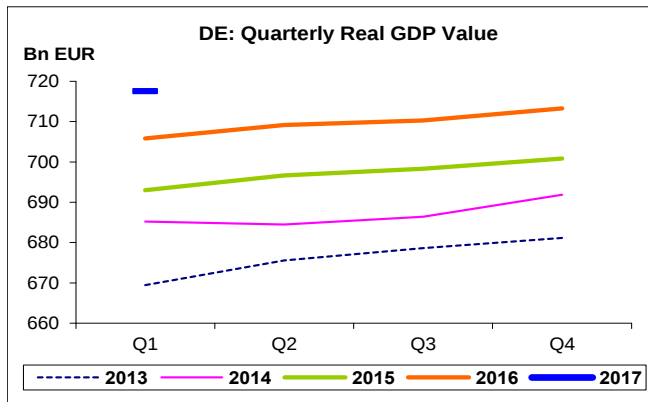
อัตราแลกเปลี่ยน

- อัตราแลกเปลี่ยน EUR Q1/60 เฉลี่ย 1.0681 USD/EUR อ่อนค่ามากที่สุดนับตั้งแต่ Q1/50 โดยอ่อนค่าลง 3.5% YoY และ 0.2% QoQ อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3
- อัตราแลกเปลี่ยน EUR เดือน พ.ค. 60 เฉลี่ย 1.1221 USD/EUR แข็งค่าขึ้น 0.6% YoY แข็งค่าขึ้นเป็นครั้งแรก หลังจากอ่อนค่าลง 5 เดือน และแข็งค่าขึ้น 2.7% MoM และ 6.5% YTD หากพิจารณา 5M/60 เฉลี่ย 1.0832 USD/EUR อ่อนค่าลง 2.8% YoY ทั้งนี้ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 ที่ 1.3164 USD/EUR อยู่ 17.7% และอ่อนค่ามากที่สุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 50-59

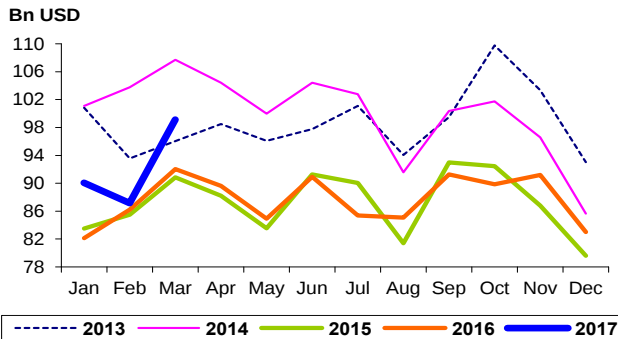




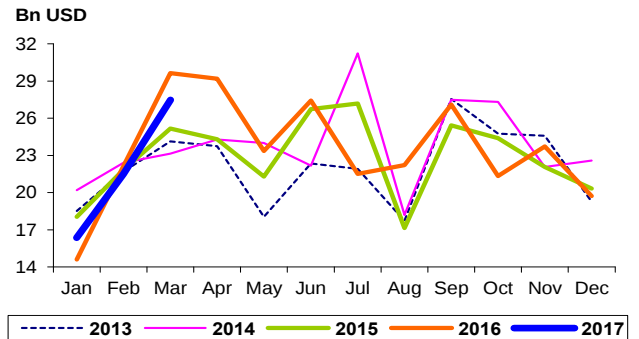




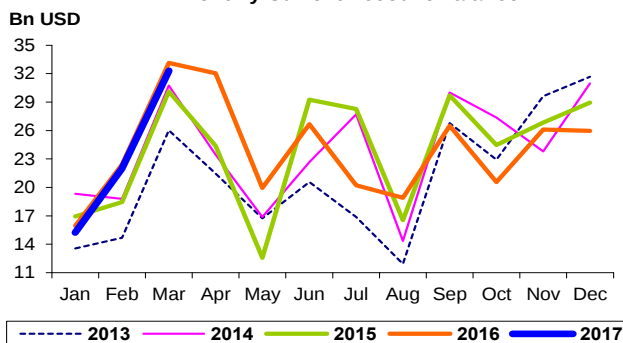
DE: Monthly Import of Goods Value



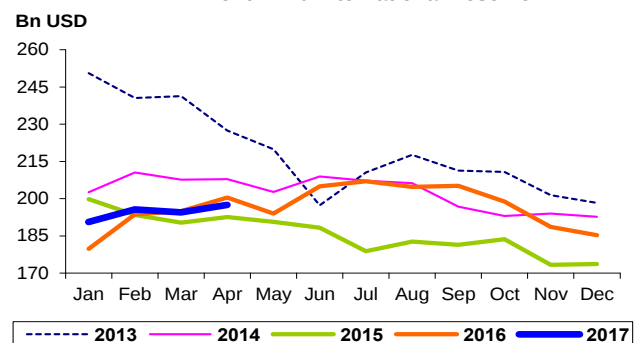
DE: Monthly Trade Balance



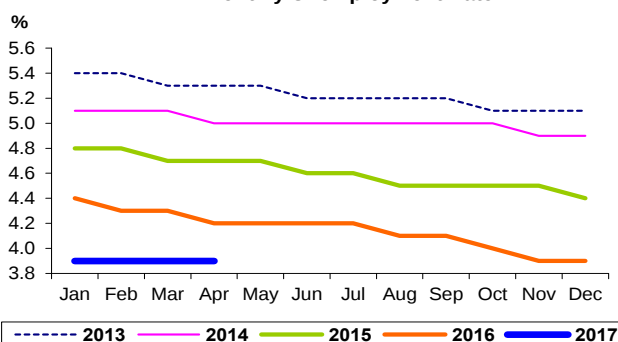
DE: Monthly Current Account Balance



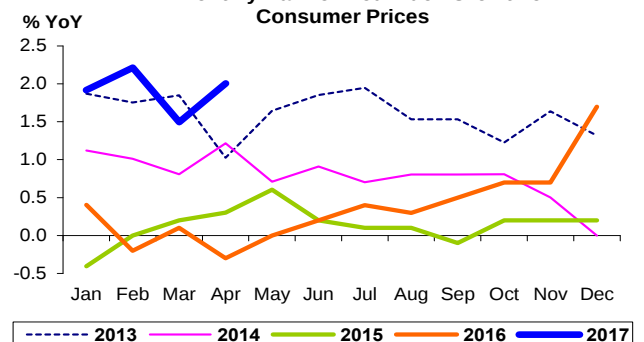
DE: Month-End International Reserve



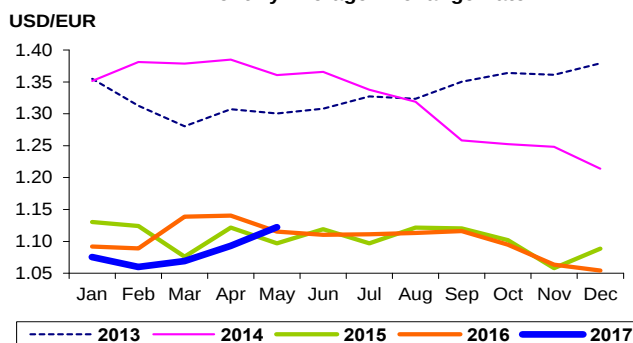
DE: Monthly Unemployment Rate

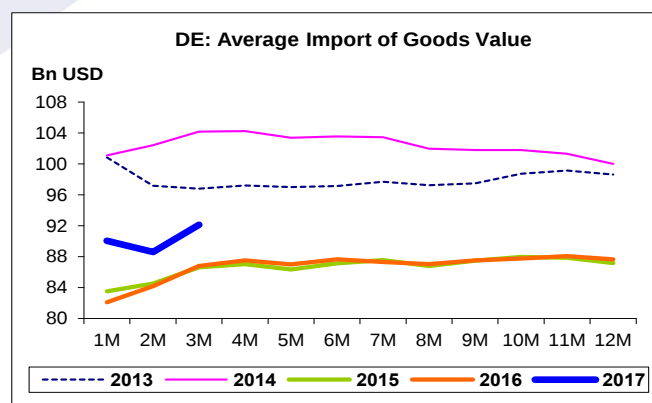
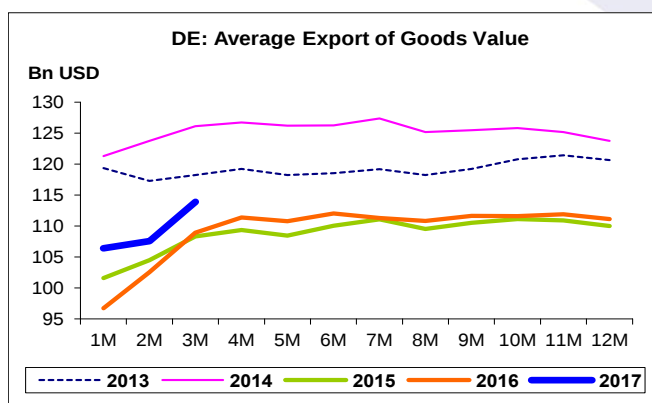
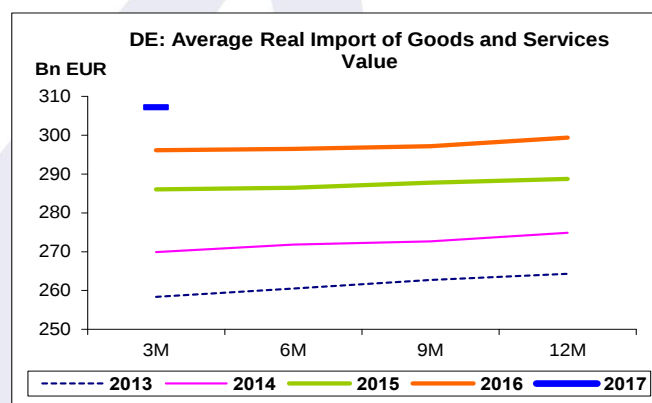
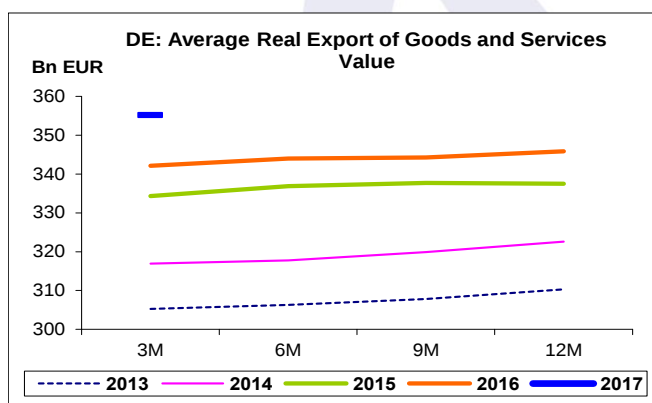
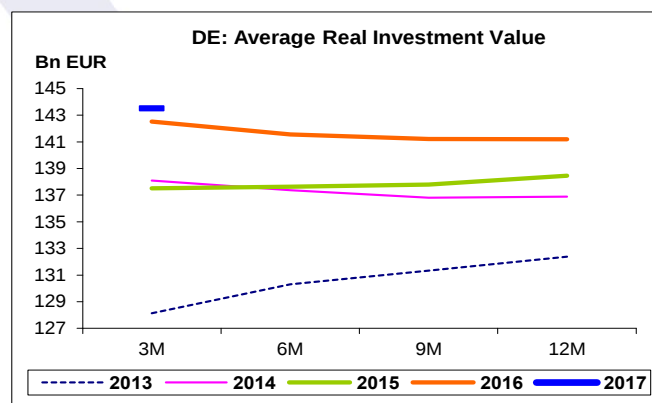
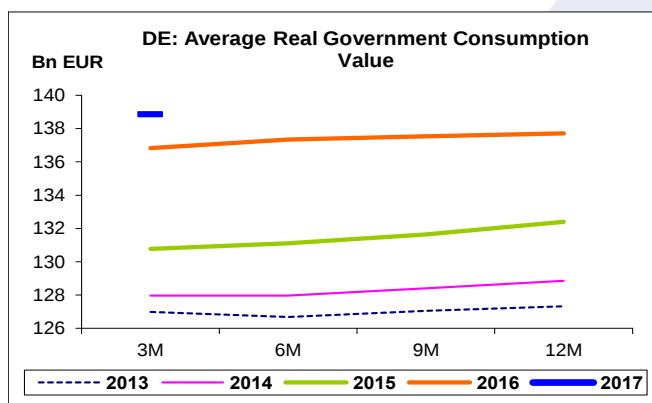
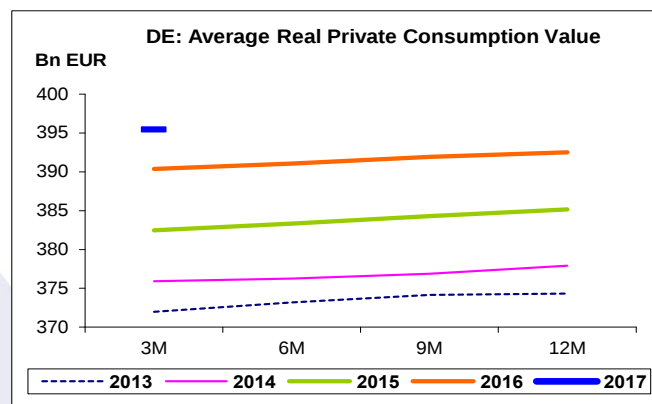
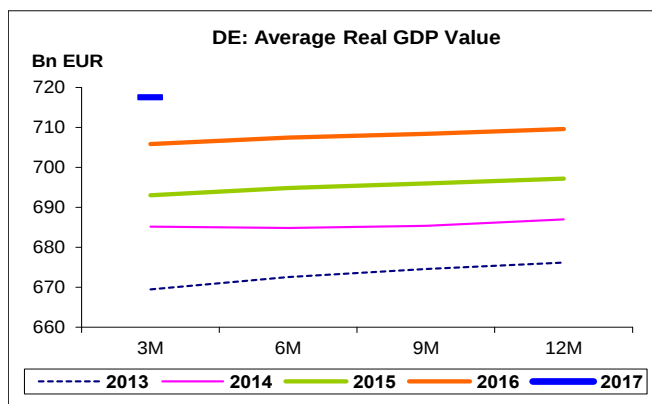


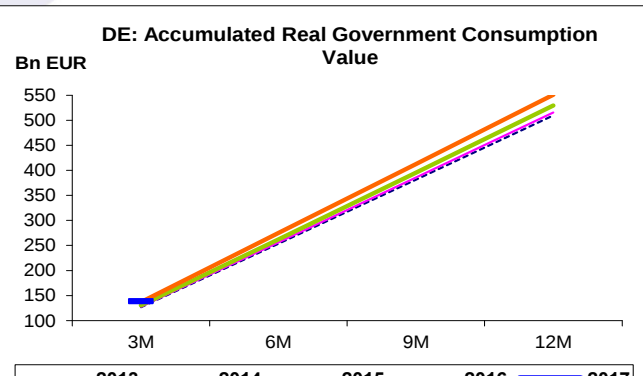
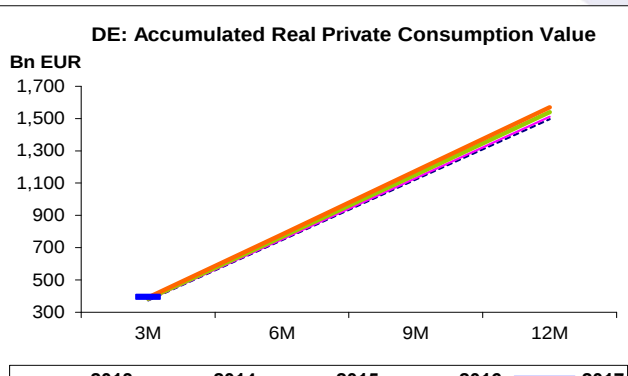
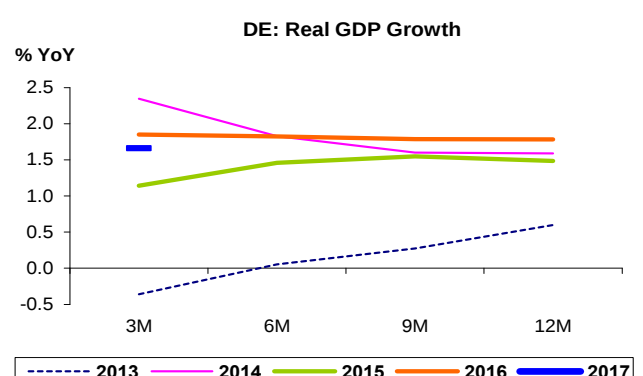
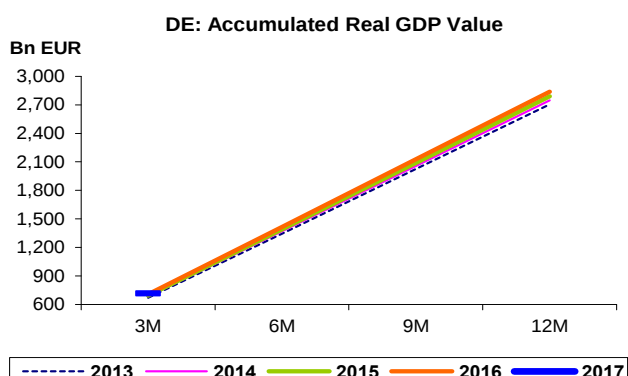
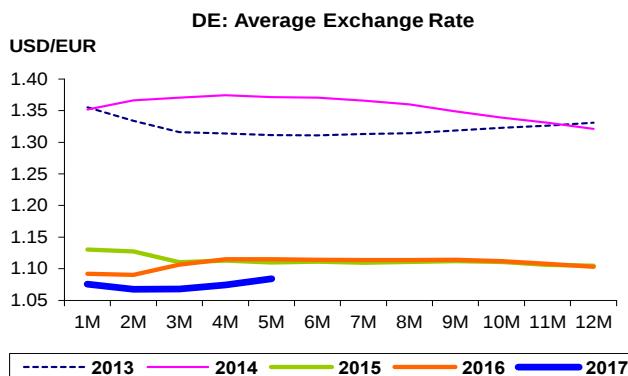
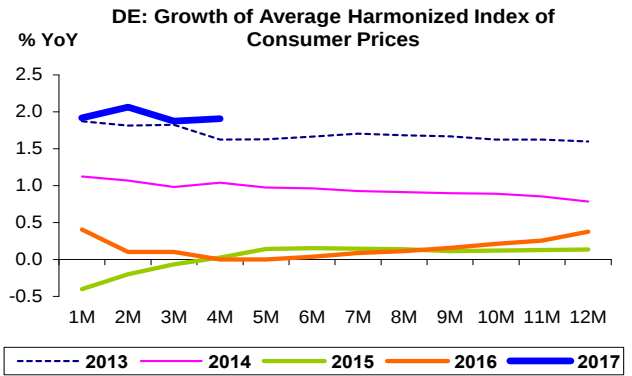
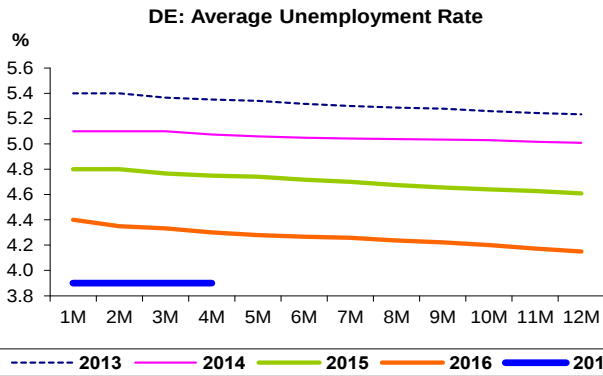
DE: Monthly Harmonized Index Growth of Consumer Prices

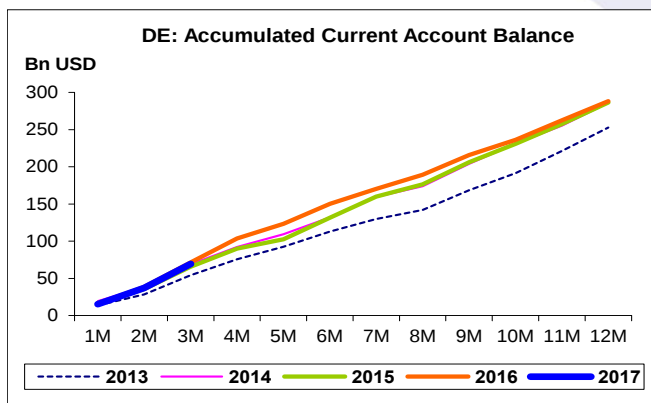
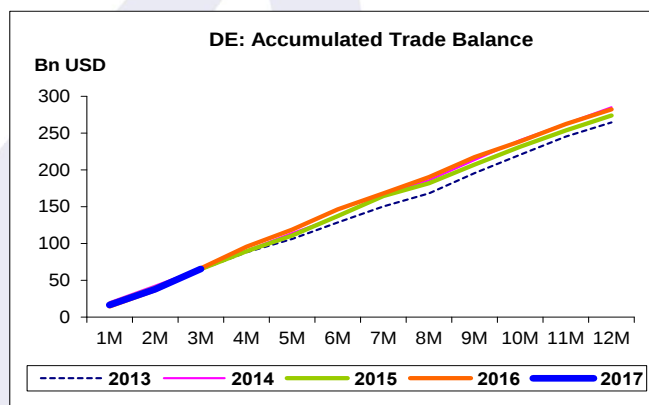
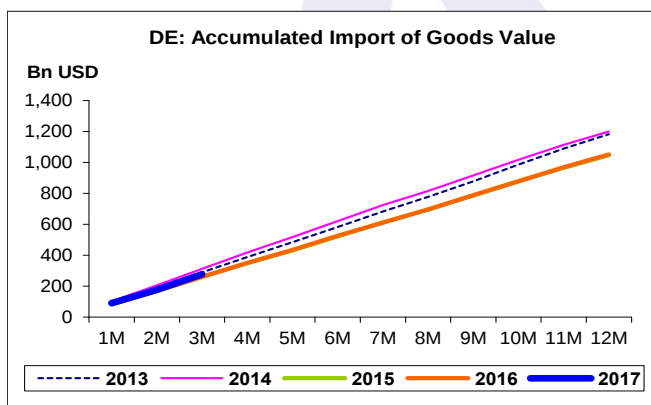
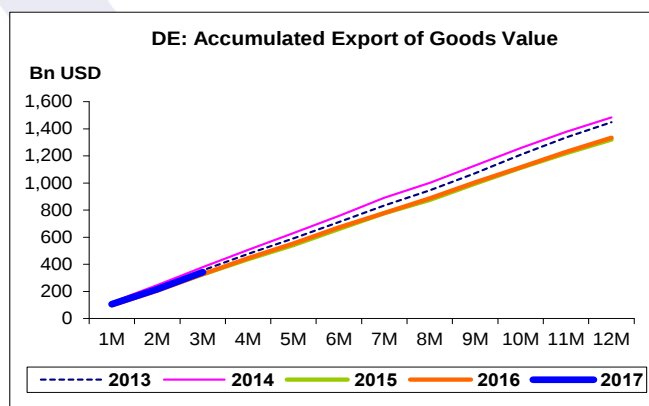
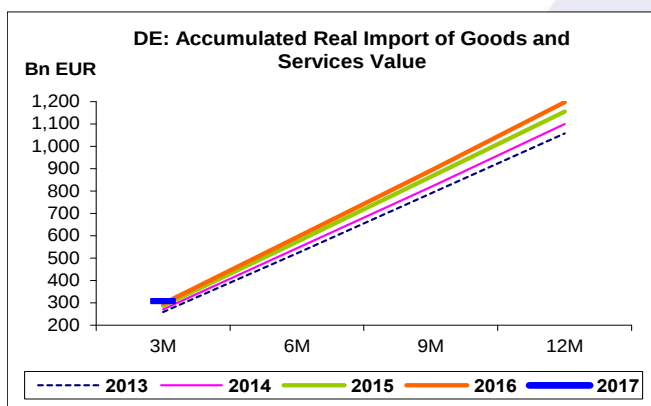
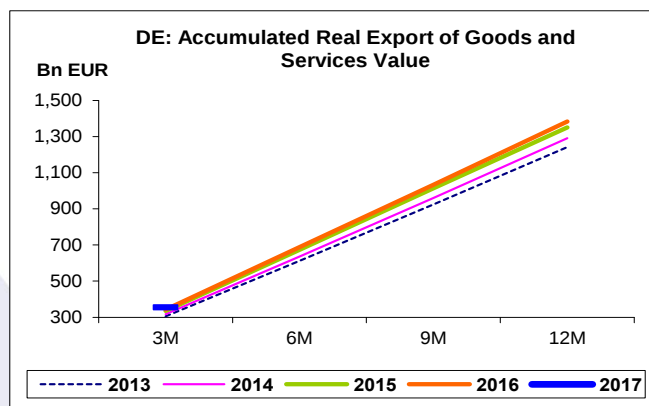
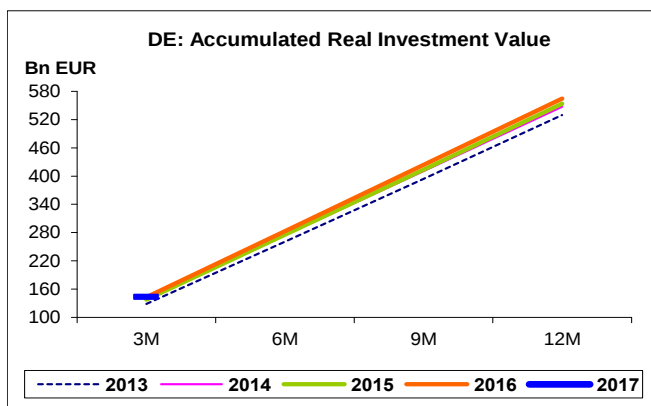


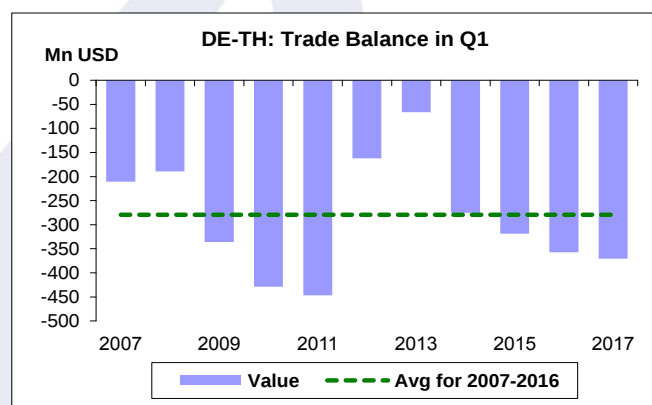
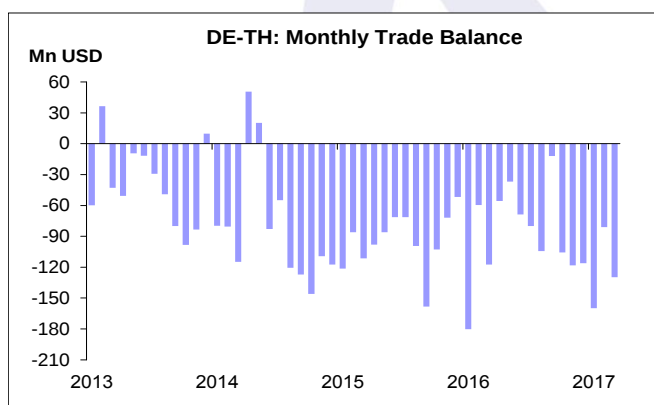
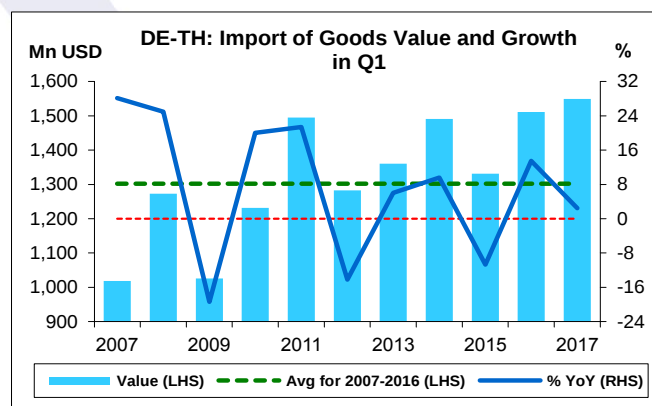
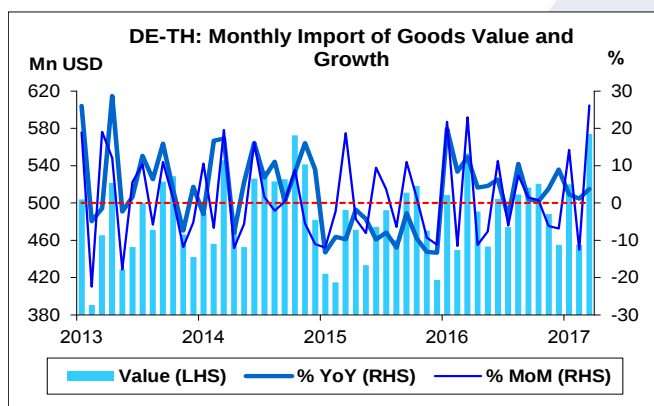
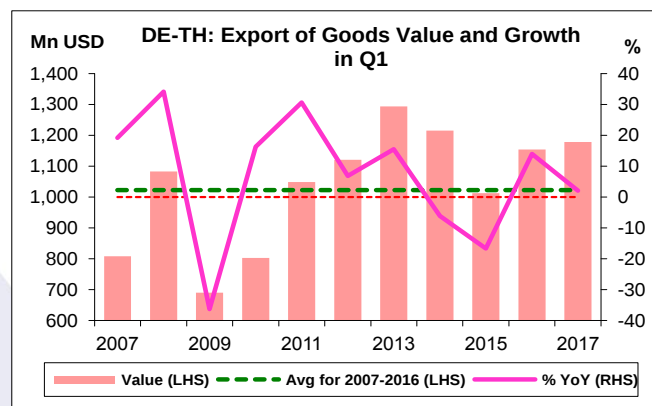
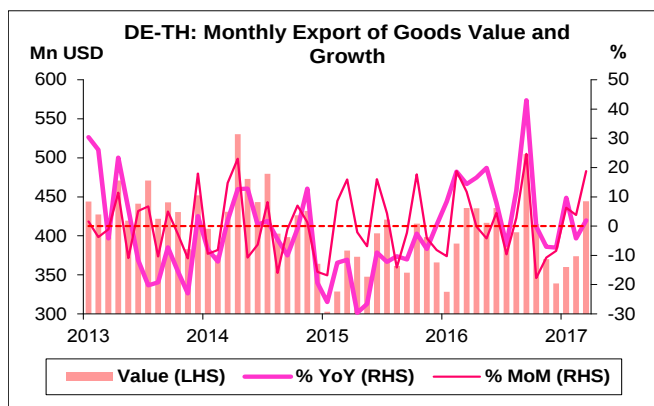
DE: Monthly Average Exchange Rate

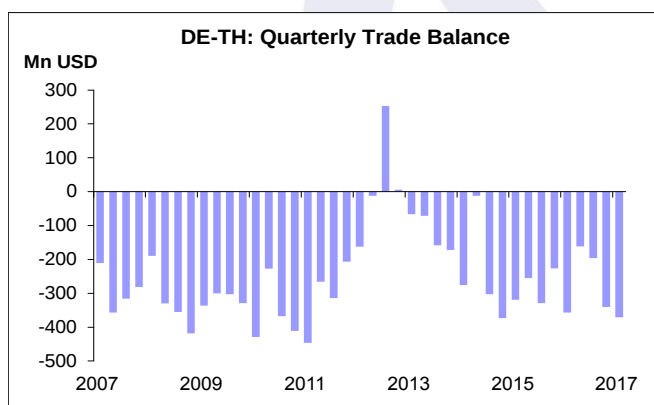
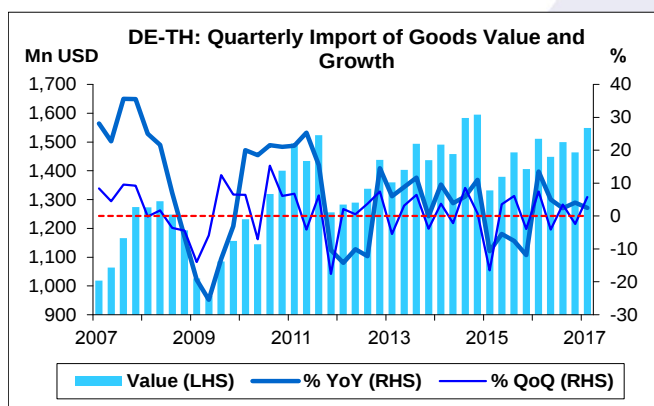
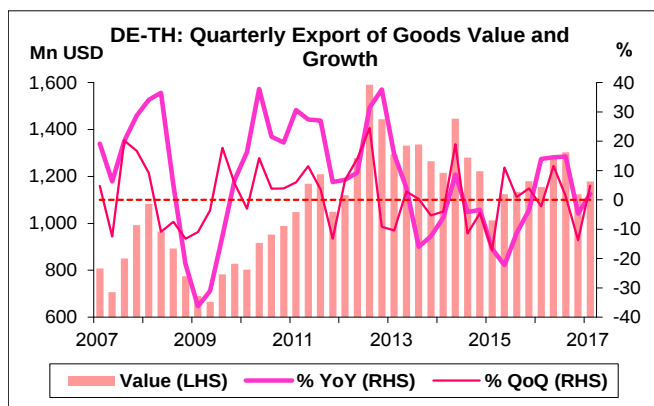




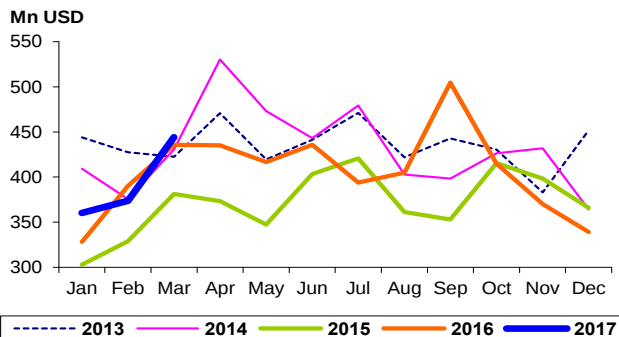




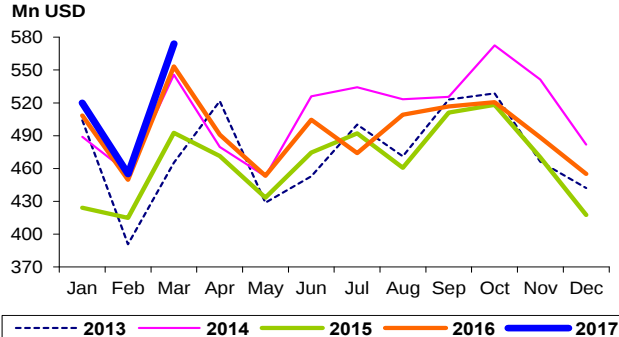




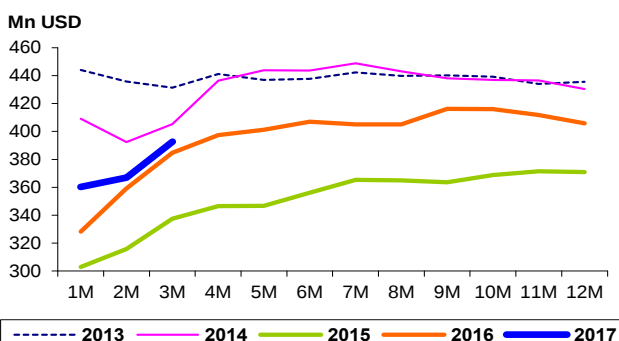
DE-TH: Monthly Export of Goods Value



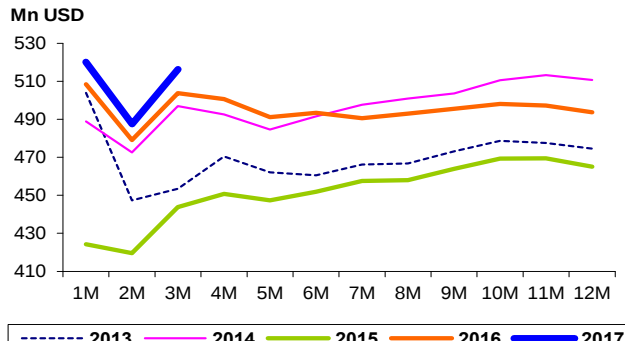
DE-TH: Monthly Import of Goods Value



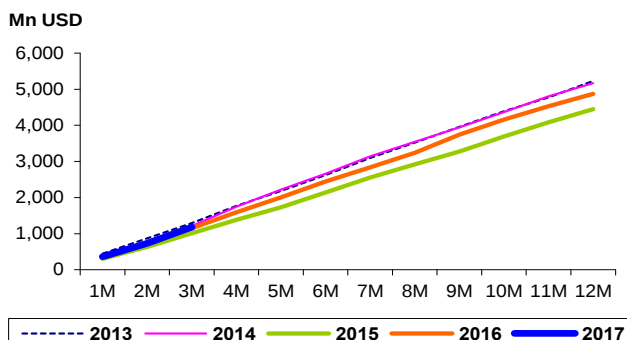
DE-TH: Average Export of Goods Value



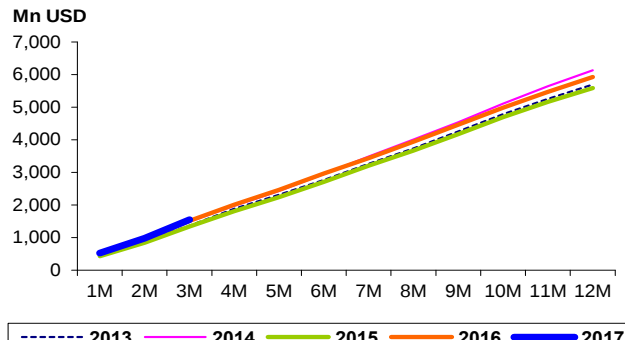
DE-TH: Average Import of Goods Value



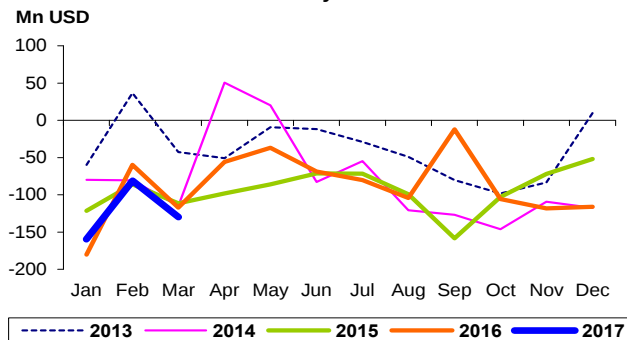
DE-TH: Accumulated Export of Goods Value



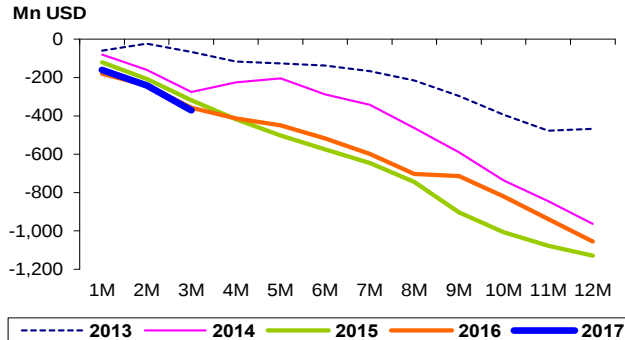
DE-TH: Accumulated Import of Goods Value



DE-TH: Monthly Trade Balance



DE-TH: Accumulated Trade Balance



เครื่องชี้เศรษฐกิจสำคัญ

	2015	2016	2017f	2015			2016				2017				
				Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar	Apr	May
Real Sector															
Nominal GDP (SA, Bn USD)	3,362.0	3,461.7	3,423.3	836.7	844.7	839.3	853.7	881.7	873.7	852.6	845.8	-	-	-	-
Real GDP (SA, % YoY)	1.5	1.8	1.6	1.8	1.7	1.3	1.8	1.8	1.7	1.8	1.7	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % YoY)	1.9	1.9	-	2.0	2.2	1.7	2.1	2.0	1.9	1.7	1.3	-	-	-	-
- Government Consumption (SA, % YoY)	2.8	4.0	-	2.7	2.7	3.4	4.6	4.9	3.9	2.7	1.5	-	-	-	-
- Investment (SA, % YoY)	1.1	2.0	-	0.8	1.8	2.4	3.6	2.1	1.8	0.5	0.7	-	-	-	-
Real GDP (SA, % QoQ)	-	-	-	0.5	0.2	0.4	0.7	0.5	0.2	0.4	0.6	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	0.4	0.6	0.4	0.7	0.4	0.5	0.2	0.3	-	-	-	-
- Government Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	0.5	1.0	1.5	1.6	0.7	0.1	0.3	0.4	-	-	-	-
- Investment (SA, % QoQ)	-	-	-	0.2	0.3	1.7	1.5	-1.3	-0.1	0.4	1.7	-	-	-	-
GDP Per Capita (USD)	40,911.8	41,808.5	41,243.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Population (Mn Persons)	82.2	82.8	83.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Labour Market															
Unemployment Rate (SA, %)	4.6	4.2	4.2	4.7	4.5	4.5	4.3	4.2	4.1	3.93	3.9	3.9	3.9	3.9	-
External Trade															
Export of Goods (Bn USD)	1,320.2	1,333.7	-	335.4	334.2	325.7	326.8	345.5	332.6	328.8	341.7	108.7	126.6	-	-
- % YoY	-11.1	1.0	-	-11.6	-10.1	-8.5	0.6	3.0	-0.5	1.0	4.6	0.3	4.1	-	-
Import of Goods (Bn USD)	1,046.3	1,051.7	-	263.1	264.4	258.9	260.4	265.5	261.8	264.0	276.4	87.2	99.1	-	-
- % YoY	-12.8	0.5	-	-14.8	-10.3	-8.8	0.2	0.9	-1.0	2.0	6.1	1.1	7.7	-	-
Trade Balance (Bn USD)	273.9	282.0	-	72.4	69.7	66.8	66.4	80.0	70.8	64.8	65.3	21.5	27.5	-	-
Current Account Balance (Bn USD)	286.5	288.4	280.5	66.2	74.5	80.2	71.5	78.7	65.6	72.6	69.5	22.0	32.3	-	-
- % of GDP	8.6	8.4	8.2	7.9	8.8	9.7	8.3	9.0	7.5	8.6	8.2	-	-	-	-
International Reserve (Bn USD)	173.7	185.3	-	188.3	181.4	173.7	195.0	205.0	205.1	185.3	194.5	195.7	194.5	197.5	-
External Debt (Bn USD)	4,865.2	4,891.1	-	5,127.6	5,153.2	4,865.2	5,247.9	5,267.9	5,276.7	4,891.1	-	-	-	-	-
- % of International Reserve	2,801.2	2,639.9	-	2,723.0	2,840.8	2,801.2	2,691.4	2,570.0	2,572.3	2,639.9	-	-	-	-	-
Number of Tourists (Mn Persons)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- % YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Government Sector															
Government Revenue (% YoY)	3.7	4.2	-	3.8	4.5	3.0	4.2	4.5	3.7	4.3	-	-	-	-	-
Government Expenditure (% YoY)	2.7	4.0	-	3.6	0.6	3.9	3.5	4.2	5.7	2.9	-	-	-	-	-
Fiscal Balance (Bn USD)	23.4	26.0	-	16.1	5.3	2.0	2.6	17.6	-1.7	7.5	-	-	-	-	-
- % of GDP	0.7	0.8	-	1.9	0.6	0.2	0.3	2.0	-0.2	0.9	-	-	-	-	-
Government Debt (Bn USD)	2,350.3	2,256.2	-	2,417.7	2,422.7	2,350.3	2,466.4	2,408.4	2,413.3	2,256.2	-	-	-	-	-
- % of GDP	71.2	68.3	64.7	72.6	72.0	71.2	70.9	70.2	69.5	68.3	-	-	-	-	-
Inflation (% YoY)															
HICP	0.1	0.4	2.0	0.4	0.03	0.2	0.1	-0.03	0.4	1.0	1.9	2.2	1.5	2.0	-
PPI	-1.9	-1.7	-	-1.4	-1.7	-2.3	-2.8	-2.6	-1.7	0.2	2.8	3.1	3.1	3.4	-
Financial Sector (Period End)															
Total Loans (% YoY)	-8.1	-0.1	-	-16.5	-8.8	-8.1	7.5	1.7	2.2	-0.1	-2.3	0.9	-2.3	-0.4	-
Total Deposits (% YoY)	-5.9	0.3	-	-14.8	-7.0	-5.9	10.2	3.4	3.3	0.3	-2.3	0.9	-2.3	-0.9	-
L/D Ratio (%)	94.8	94.4	-	96.0	95.7	94.8	94.6	94.5	94.7	94.4	94.5	94.3	94.5	94.8	-
Stock Market (Period End)															
DAX Index	10,743.0	11,481.1	-	10,945.0	9,660.4	10,743.0	9,965.5	9,680.1	10,511.0	11,481.1	12,312.9	11,834.4	12,312.9	12,438.0	12,615.1
Trade Value (Mn USD/Day)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Market Capitalization (Bn USD)	1,709.6	1,718.6	-	1,765.2	1,579.1	1,709.6	1,665.8	1,541.6	1,686.5	1,718.6	1,867.0	1,789.1	1,867.0	1,939.5	2,035.3
Bond Market (Period End, % pa)															
S/T Government Bond Yield	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10-Year Government Bond Yield	0.64	0.19	-	0.78	0.60	0.64	0.14	-0.10	-0.15	0.19	0.34	0.21	0.34	0.33	0.30
Interest Rate (Period End, % pa)															
Policy Rate (Main Refinancing Operations)	0.05	0.00	-	0.05	0.05	0.05	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	-	-0.20	-0.20	-0.30	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40
3M Average EURIBOR Rate	-0.13	-0.32	-	-0.01	-0.04	-0.13	-0.23	-0.27	-0.30	-0.30	-0.33	-0.33	-0.33	-0.33	-0.33
Exchange Rate (Period Average)															
USD/EUR	1.1046	1.1032	-	1.1125	1.1128	1.0828	1.1064	1.1220	1.1135	1.0707	1.0681	1.0597	1.0691	1.0930	1.1221
JPY/EUR	133.63	120.44	-	135.41	135.70	131.39	127.76	120.07	114.31	119.62	120.11	118.83	119.55	121.76	124.40

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.

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.