

รายงานภาวะเศรษฐกิจรายเดือน :

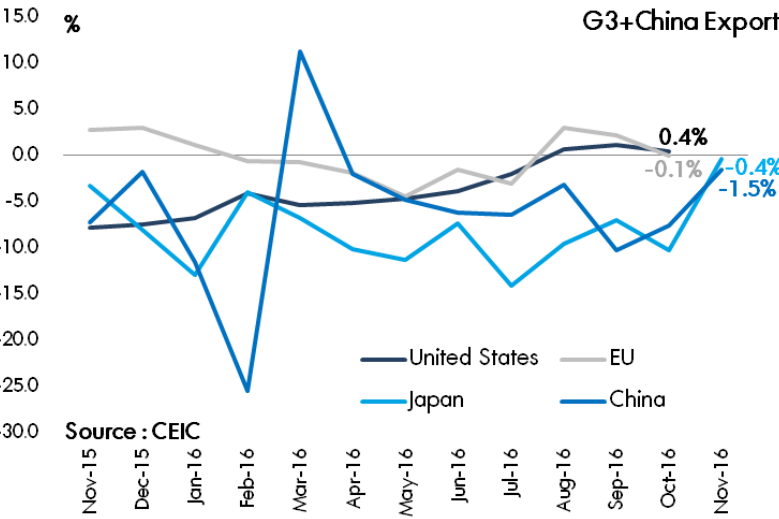
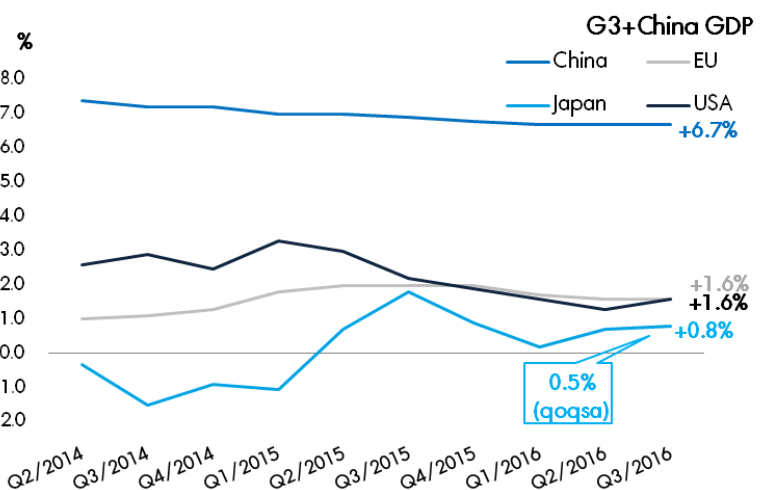
Summary of
Global
Economy

January 2017

ฝ่ายวิจัยความเสี่ยงธุรกิจ

กลุ่มบริหารความเสี่ยงด้านสินเชื่อ
สายงานบริหารความเสี่ยง

เศรษฐกิจโลก ธ.ค.59 : มีสัญญาณฟื้นตัวหลังตัวเลขเศรษฐกิจของประเทศหลักปรับตัวดีขึ้น



เศรษฐกิจโลกเดือน ธ.ค. มีแนวโน้มดีขึ้น โดยเฉพาะ **สหรัฐฯ** ที่เครื่องชี้ต่างๆ ปรับดีขึ้นอย่างแข็งแกร่ง อาทิ ยอดขายบ้านใหม่และมือสอง พ.ย. ที่ขยายตัวถึง 16.5% และ 15.4% ความเชื่อมั่นผู้บริโภค ธ.ค. ที่เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 15 ปี รวมถึง PMI-ภาคการผลิตที่เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 2 ปี ที่ระดับ 54.7 และ PMI-ภาคบริการที่ยังอยู่ในระดับสูงที่ 57.2 รวมถึงตลาดคาดการณ์ว่านโยบายเศรษฐกิจของ ปธน.คนใหม่ จะช่วยหนุนให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ฟื้นตัวเร็วขึ้น เป็นสาเหตุสำคัญที่หนุนให้ Fed ตัดสินใจปรับขึ้น Fed Funds Rate เป็นครั้งแรกในรอบปี

ตัวเลขเศรษฐกิจ **Euro Zone** ทอยยดีขึ้นซ้าๆ และต่อเนื่อง โดยเฉพาะในเดือน ธ.ค. ที่ PMI-รวม เพิ่มขึ้นที่ระดับ 54.4 จาก 53.9 และความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 20 เดือน และเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นถึง 1.1% ทำให้แรงกดดันเงินฝืดคลี่คลายลงมาก ขณะที่ปัญหาในภาคธนาคารมีสัญญาณเชิงบวกมากขึ้น ทั้ง Deutsche Bank ที่สามารถเจรจาลดค่าปรับกับกระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ ลงเหลือ 7.2 พันล้านยูโร จาก 14.0 พันล้านยูโร ขณะที่รัฐบาลอิตาลีก็อนุมัติวงเงิน 2.0 หมื่นล้านยูโร เพื่อช่วยเหลือภาคธนาคาร โดยเฉพาะ BMPS ที่ประสบปัญหาการระดมทุน หลังจากผลการทำประชามติไม่รับการแก้ไขรัฐธรรมนูญ

ญี่ปุ่น เริ่มกระเด้งขึ้นจาก JPY ที่อ่อนค่าลงในช่วงที่ผ่านมา ช่วยให้การส่งออก พ.ย. หดตัวเพียง -0.4% หนุนให้ผลิตอุตสาหกรรมเร่งขึ้นสูงสุดในรอบ 31 เดือน ที่ 2.9% อย่างไรก็ดี ภาพรวมการฟื้นตัวยังเชื่องช้า เป็นสาเหตุให้ BOJ ยังคงมาตรการผ่อนคลายเป็นต่อไป ขณะที่รัฐบาลญี่ปุ่นก็อนุมัติงบประมาณปี 2560 สูงเป็นประวัติการณ์ถึง 97.45 ล้านล้านเยน

จีน เครื่องชี้เดือน พ.ย. มีทิศทางดีขึ้น อาทิ ยอดขายปลีกเร่งขึ้นสูงสุดในรอบ 9 เดือน ที่ 10.8% ผลิตอุตสาหกรรมยังขยายตัวในเกณฑ์ดีที่ 6.2% ขณะที่ภาคส่งออกเริ่มได้รับผลบวกจาก CNY ที่อ่อนค่าลงจากการไหลออกของเงินทุน อย่างไรก็ตาม เงินสำรองฯ ที่ลดลงต่อเนื่อง รวมถึงนโยบายเศรษฐกิจและการเมืองของสหรัฐฯ อาจสร้างความประมาทบางทางเศรษฐกิจในระยะต่อไป

แนวโน้มเศรษฐกิจโลก ม.ค.2560

ความสนใจทั่วโลกมุ่งไปที่การเข้ารับตำแหน่ง ปธน. คนที่ 45 ของสหรัฐฯ ทั้งในประเด็นความชัดเจนของนโยบายทางเศรษฐกิจ รวมถึงนโยบายความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ โดยเฉพาะท่าทีต่อจีนที่กลุ่มขึ้นจากจุดยืนของสหรัฐฯ ต่อนโยบายจีนเดียว และนโยบายที่กดดันสินค้าจีนในช่วงหาเสียง รวมถึงทิศทางความสัมพันธ์กับรัสเซียจากกรณีการแทรกแซงการเลือกตั้งสหรัฐฯ นอกจากนี้ ยังต้องติดตามเหตุการณ์การร้ายต่างๆ ที่อาจมีมากขึ้นภายหลังจากการเข้ารับตำแหน่ง หลังมีการก่อเหตุเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งอาจกระทบการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มดี อย่างไรก็ตาม ท่าทีที่แข็งกร้าวทั้งต่อผู้ประกอบการสหรัฐฯ ที่ย้ายฐานการผลิตไปต่างประเทศ รวมถึงผู้ประกอบการต่างชาติที่มีฐานการผลิตสินค้าในประเทศต่างๆ โดยเฉพาะในเม็กซิโก เพื่ออาศัยสิทธิพิเศษทางภาษีในการส่งสินค้าออกไปยังสหรัฐฯ กอปรกับมาตรการควบคุมผู้อพยพ คาดว่า จะช่วยหนุนให้การลงทุนในประเทศขยายตัวดีขึ้น ขณะที่อัตราว่างงานจะลดต่ำลงพร้อมกับอัตราค่าจ้างที่จะเพิ่มสูงขึ้น จะช่วยหนุนให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ฟื้นตัวดีขึ้นในระยะต่อไป แต่ก็จะนำมาซึ่งการพุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็วของเงินเฟ้อ ที่อาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของเศรษฐกิจสหรัฐฯ

สำหรับยุโรปที่แม้จะอยู่ในทิศทางฟื้นตัว แต่ยังคงติดตามความคืบหน้าในการดำเนินตามมาตรา 50 ของสนธิสัญญา Lisbon ของ UK ในการถอนตัวออกจาก EU รวมถึงกระแสการเมืองที่ฟากฝั่งอนุรักษนิยมมีแนวโน้มจะได้รับความนิยมมากขึ้นอีก หลังเกิดเหตุการณ์ร้ายขึ้นหลายครั้ง โดยเฉพาะในตุรกี สวิสเซอร์แลนด์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเยอรมนี ที่บ่งชี้ว่า Geopolitical risk ในยุโรปจากวิกฤตผู้อพยพพุ่งสูงขึ้น ทั้งยังต้องติดตามการแก้ไขปัญหาภาคธนาคารของอิตาลี โดยเฉพาะการจัดการกับปัญหาสภาพคล่องของ BLMPS ซึ่งเป็นธนาคารอันดับ 3 ของอิตาลี ที่แม้รัฐบาลจะอนุมัติงบประมาณช่วยเหลือภาคธนาคาร แต่กระบวนการช่วยเหลือยังไม่มีความชัดเจน เนื่องจากรัฐบาลไม่สามารถเข้าไปเพิ่มทุนได้โดยตรงตามกฎระเบียบของ EU ทั้งยังมีความกังวลว่าวงเงินช่วยเหลือที่รัฐบาลอนุมัติอาจไม่เพียงพอต่อวิกฤตในภาคธนาคารอิตาลีครั้งนี้

ขณะที่ญี่ปุ่น คาดว่าจะเริ่มทยอยฟื้นตัวขึ้น จากผลบวกของเงินเยนที่อ่อนค่าลงมากในช่วงที่ผ่านมา และการขยายตัวอย่างแข็งแกร่งของภาคท่องเที่ยว รวมถึงการเดินหน้าสร้าง Casino เพื่อหนุนภาคท่องเที่ยวให้มียอดมากในการหนุนเศรษฐกิจมากขึ้น แต่ยังคงติดตามความคืบหน้าของข้อตกลง TPP ของประเทศสมาชิกอื่นๆ นอกเหนือจากสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะถอนตัวซึ่งจะบ่งชี้ถึงทิศทางและความคงอยู่ของข้อตกลงดังกล่าว

Key Indicators (G3 & China)

Unit : Percent

	2555	2556	2557	2558	2558	2559		
				Year	Q4	Q1	Q2	Q3
GDP								
USA	2.2	1.7	2.4	2.6	1.9	1.6	1.3	1.6
Euro Zone	-0.8	-0.4	0.9	1.5	2.0	1.7	1.6	1.6
Japan	1.8	1.6	-0.1	0.6	0.8	0.2	0.6	0.9
China	7.7	7.7	7.4	7.2	6.8	6.7	6.7	6.7
	2555	2556	2557	2558	2559			
					Aug	Sep	Oct	Nov
Export								
USA	4.3	2.9	2.8	-4.8	0.8	1.2	0.4	n.a.
Euro Zone	7.6	1.0	2.2	5.0	3.0	2.2	-0.1	n.a.
Japan	-2.6	9.7	4.8	3.8	-9.6	-6.9	-10.3	-0.4
China	8.3	8.6	6.0	-0.8	-3.2	-10.2	-7.6	-1.5
Inflation								
USA	2.1	1.5	1.6	0.1	1.1	1.5	1.6	1.7
Euro Zone	2.5	1.4	0.4	0.0	0.2	0.4	0.5	0.6
Japan	0.0	0.4	2.7	0.8	-0.6	-0.6	0.0	0.4
China	2.7	2.6	2.0	1.4	1.3	1.9	2.1	2.3
Unemployment Rate								
USA	8.1	7.4	6.2	5.3	4.9	5.0	4.9	4.6
Euro Zone	11.3	12.0	11.6	10.9	10.0	9.9	9.8	n.a.
Japan	4.3	4.0	3.6	3.4	3.1	3.0	3.0	3.1

Global Economic : January 2017

Key Indicators (G3 & China)

	2555	2556	2557	2558	2559			
					Aug	Sep	Oct	Nov
Industrial production (%)								
USA	2.9	1.9	3.7	-2.0	-1.1	-1.0	-0.8	-0.6
Euro Zone	-2.4	-0.7	0.8	1.8	2.4	1.3	0.6	n.a.
Japan	0.6	-0.5	2.2	0.0	1.1	1.4	0.2	2.9
China	10.8	9.7	8.2	6.2	6.3	6.1	6.1	6.2
Retail Sales (%)								
USA	4.8	3.8	3.9	0.9	1.8	2.9	4.1	3.6
Euro Zone	-1.6	-0.6	1.4	3.0	1.3	1.0	2.4	n.a.
Japan	1.8	1.0	1.7	-1.1	-2.1	-1.7	-0.2	1.7
China	14.2	13.2	12.0	11.2	10.6	10.7	10.0	10.8
Consumer Confidence Index								
USA	67.1	73.2	86.9	92.6	101.8	103.5	100.8	109.4
Euro Zone	-21.9	-18.5	-10.0	-5.9	-8.5	-8.2	-8.0	-6.2
Japan	40.0	43.6	39.3	42.6	42.0	43.0	42.3	10.9
China	102.4	101.2	104.4	104.1	105.6	104.6	107.2	108.6
Personal Consumption Expenditure (%)								
USA	1.5	1.7	2.7	2.6	2.6	2.8	2.9	2.8
Japan	1.1	1.0	3.0	-2.9	-4.6	-2.1	-0.4	-1.5
Purchasing Manager Index (Manufacturing)								
USA	51.7	53.8	55.7	48.4	49.4	51.5	51.9	53.2
Euro Zone	46.1	49.6	51.8	52.8	51.8	52.6	53.5	53.7
China	50.8	50.8	50.7	49.6	50.4	50.4	51.2	51.7

บทวิเคราะห์และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่พิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ และใช้หลักเกณฑ์ทางวิชาการ แต่ทั้งนี้ บมจ. ธนาคารกรุงไทยมีอาจยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ และบทวิเคราะห์ หรือความคิดเห็นดังกล่าวอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า อนึ่ง ธนาคารฯ สงวนลิขสิทธิ์ในการนำข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปใช้ประโยชน์ คำซ้ำ ดัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน เว้นแต่ได้รับอนุญาตจากธนาคารฯ ทั้งนี้ การกล่าวอ้างต้องไม่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิด หรือสร้างความเสียหายแก่ธนาคารฯ รวมถึงต้องอ้างอิงถึงวันที่ในเอกสารของธนาคารฯ อย่างชัดเจนด้วย

KTB
GROWING 
TOGETHER