

รายงานภาวะเศรษฐกิจรายเดือน :

Summary of
Global
Economy

February 2017

ฝ่ายวิจัยความเสี่ยงธุรกิจ

กลุ่มบริหารความเสี่ยงด้านสินเชื่อ
สายงานบริหารความเสี่ยง

เศรษฐกิจโลก ม.ค.60 : พื้นตัวดีขึ้นจากเดือนก่อน แต่มีความเสี่ยงจากนโยบายของปธน.สหรัฐฯ คนใหม่

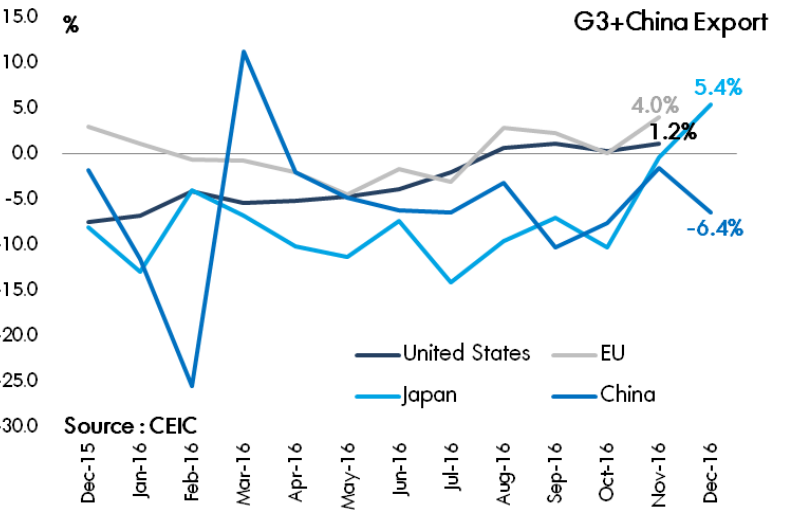
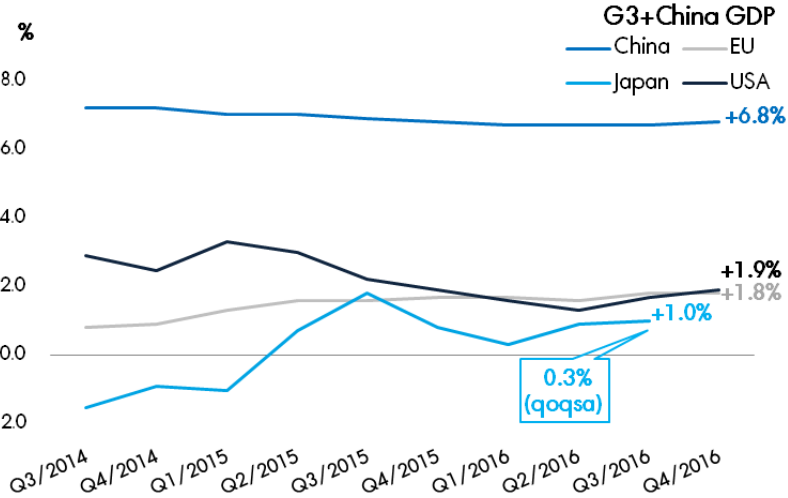
เศรษฐกิจโลกเดือน ม.ค.2560 พื้นตัวดีขึ้น สอดคล้องกับการปรับเพิ่ม

ประมาณการ GDP กลุ่มประเทศ G-3 และจีน ของ IMF โดยเฉพาะ**สหรัฐฯ** ที่เครื่องชี้ค่าสุดท้ายส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง อาทิ GDP Q4/59 ที่เร่งขึ้นสูงสุดในรอบ 5 ไตรมาส, ผลผลิตอุตสาหกรรม ธ.ค.59 ขยายตัวครั้งแรกในรอบ 16 เดือน และความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบกว่า 15 ปี อย่างไรก็ดี การเข้ารับตำแหน่งอย่างเป็นทางการของ ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ กลับสร้างความกังวลให้ตลาดอีกครั้ง จากการประกาศใช้ Executive Order ที่แข็งกร้าวเพื่อรักษาผลประโยชน์ของสหรัฐฯ อาทิ การประกาศถอนตัวจาก TPP การกบฏทวนข้อตกลง NAFTA ใหม่ การสั่งสร้างกำแพงกั้นชายแดนและการสั่งห้าม 7 ประเทศมุสลิมเข้าประเทศ เป็นต้น ซึ่งส่งผลให้นักลงทุนเกิดความกังวลและไม่เชื่อมั่นต่อค่าเงิน USD

Euro Zone มีสัญญาณดีขึ้น ทั้งการส่งออก พ.ย.59 ที่ขยายตัวสูงสุดในรอบ 15 เดือน หนุนให้การผลิตอุตสาหกรรมกลับมาขยายตัวตาม ขณะที่อัตราว่างงาน ธ.ค.59 ก็ลดลงต่ำสุดในรอบเกือบ 8 ปี และแรงกดดันต่อภาวะเงินฝืดก็อ่อนคลายลงมาก หลังเงินเฟ้อ ม.ค.60 เร่งขึ้นสูงสุดในรอบ 39 เดือน อย่างไรก็ดี ยังต้องติดตามความคืบหน้ากระบวนการ Brexit หลังศาลฎีกาอังกฤษตัดสินว่าการประกาศใช้มาตรา 50 ของสนธิสัญญาสิทธิสหประชาชาติต้องได้รับความเห็นชอบจากรัฐสภาก่อน

ญี่ปุ่น ได้รับผลบวกจาก JPY ที่อ่อนค่าชัดเจนขึ้น สะท้อนจากการส่งออกธ.ค.59 ที่กลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 15 เดือน ช่วยหนุนให้ผลผลิตอุตสาหกรรมเร่งขึ้นสูงสุดในรอบ 33 เดือน

จีน ยังส่งสัญญาณบวก โดยเฉพาะ GDP Q4/59 ที่ขยายตัวเร่งขึ้นครั้งแรกในรอบ 2 ปี ที่ 6.8% จากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐ การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน แต่การส่งออก ธ.ค.59 หดตัวถึง -6.4% ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านนโยบายกีดกันการค้าของสหรัฐฯ ขณะที่การปล่อยสินเชื่อทั้งปี 2559 ที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ถึง 12.65 ล้านล้านหยวน ซึ่งช่วยหนุนเศรษฐกิจให้ขยายตัว แต่ก็อาจเพิ่มความเสี่ยง NPL ให้รุนแรงขึ้นในระยะต่อไป



แนวโน้มเศรษฐกิจโลก ก.พ. 2560

จะยังถูกกดดันจากมาตรการของ ปธน.คนใหม่ของสหรัฐฯ ที่สร้างความขัดแย้งทั้งภายในประเทศและระหว่างประเทศ ทั้งนโยบายต่อต้านก่อการร้ายที่ยังสร้างความสับสนให้กับตลาด หลังฝ่ายตุลาการใช้อำนาจยับยั้งคำสั่งของทรัมป์ ขณะที่ทรัมป์ยังเดินหน้าใช้ Executive Order ออกมาตรการที่สร้างความกังวลให้ตลาดมากขึ้นอีก ทั้งการสั่งทบทวนกฎหมาย Dodd-Frank และชะลอการใช้กฎ Fiduciary Rule ภายใต้ Investor Protection Rule ที่จะทำให้ตลาดเงินและระบบธนาคารมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นอีกครั้ง นอกจากนี้ ยังต้องติดตามการเจรจาถอนข้อตกลง NAFTA กับเม็กซิโกและแคนาดาที่อาจหาข้อสรุปได้ไม่ง่ายดายนัก โดยเฉพาะอาจมีการออกมาตรการกีดกันทางการค้ากับเม็กซิโกและจีนตามนโยบายที่ประกาศช่วงหาเสียง ที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อความผันผวนในตลาดโลกขึ้นอีกครั้ง

สำหรับยุโรป ที่แม้จะยังอยู่ในทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่ยังคงติดตามความชัดเจนในประเด็น Brexit ที่รัฐสภาอังกฤษจะมีการพิจารณาร่างกฎหมาย Brexit ที่เสนอโดยรัฐบาลในวันที่ 6-8 ก.พ.2560 ที่แม้จะมีความเป็นไปได้สูงที่รัฐสภาอังกฤษจะผ่านร่างกฎหมายดังกล่าว แต่ก็มีความเสี่ยงที่รัฐบาลอังกฤษอาจไม่สามารถประกาศใช้มาตรา 50 ของสนธิสัญญาลิสบอนได้ทันภายใน มี.ค.2560 หากพรรค SNP เรียกร้องให้มีการแก้ไขร่างฯ บางประเด็น เพื่อหลีกเลี่ยงแรงกดดันที่จะเกิด Hard Brexit นอกจากนี้ ยังถูกกดดันจากสถานการณ์ในกรีซที่กลับมาตึงเครียดอีกครั้ง หลังมีความเสี่ยงมากขึ้นที่จะต้องขอความช่วยเหลือทางการเงินรอบที่ 4 หรืออาจประสบภาวะผิดนัดชำระหนี้ หากไม่สามารถเจรจากับกลุ่มเจ้าหนี้ทันเวลา เนื่องจากหลายประเทศใน Euro Zone ต่างถูกกดดันจากพรรคการเมืองฝ่ายขวาจัดที่มีแนวคิดต่อต้านกลุ่ม EU และมีแนวโน้มที่จะกำหนดเงื่อนไขที่เข้มงวดมากขึ้นต่อกรีซหากมีความต้องการเงินกู้ยืมใหม่

ขณะที่ความเคลื่อนไหวของญี่ปุ่นจะให้ความสำคัญกับการเจรจาการค้า ทั้งการเดินหน้า TPP กับประเทศสมาชิกที่เหลือ และอาจมีการเปิดทางรับสมาชิก TPP เพิ่มเติม หลังสหรัฐฯ ถอนตัวจาก TPP อย่างเป็นทางการ ทั้งยังใช้ความพยายามเดินหน้าเปิดการเจรจาระดับทวิภาคีกับสหรัฐฯ แทน ท่ามกลางแรงกดดันจาก JPY ที่กลับตีความแข็งค่าขึ้น ส่วนทางกับ USD ที่อ่อนค่าลง

Key Indicators (G3 & China)

Unit : Percent

	2555	2556	2557	2558	2559			
				Year	Q1	Q2	Q3	Q4
GDP								
USA	2.2	1.7	2.4	2.6	1.6	1.3	1.7	1.9
Euro Zone	-0.8	-0.4	0.9	1.5	1.7	1.6	1.8	1.8
Japan	1.8	1.6	-0.1	0.6	0.3	0.9	1.0	n.a.
China	7.7	7.7	7.4	7.2	6.7	6.7	6.7	6.8
	2555	2556	2557	2558	2559			
					Sep	Oct	Nov	Dec
Export								
USA	4.3	2.9	2.8	-4.8	1.2	0.4	1.2	n.a.
Euro Zone	7.7	1.0	2.2	5.3	2.2	-4.5	6.0	n.a.
Japan	-2.6	9.7	4.8	3.8	-6.9	-10.3	-0.4	5.4
China	8.3	8.6	6.0	-0.8	-10.2	-7.6	-1.5	-6.4
Inflation								
USA	2.1	1.5	1.6	0.1	1.5	1.6	1.7	2.1
Euro Zone	2.5	1.4	0.4	0.0	0.4	0.5	0.6	1.1
Japan	0.0	0.4	2.7	0.8	-0.6	0.0	0.4	0.2
China	2.7	2.6	2.0	1.4	1.9	2.1	2.3	2.1
Unemployment Rate								
USA	8.1	7.4	6.2	5.3	5.0	4.9	4.6	4.7
Euro Zone	11.3	12.0	11.6	10.9	9.8	9.7	9.7	9.6
Japan	4.3	4.0	3.6	3.4	3.0	3.0	3.1	3.1

Global Economic : February 2017

Key Indicators (G3 & China)

	2555	2556	2557	2558	2559			
					Sep	Oct	Nov	Dec
Industrial production (%)								
USA	2.9	1.9	3.7	-2.0	-1.0	-0.7	-0.7	0.5
Euro Zone	-2.4	-0.7	0.8	1.8	1.3	0.8	3.2	n.a.
Japan	0.6	-0.5	2.2	0.0	1.4	0.2	2.9	4.7
China	10.8	9.7	8.2	6.2	6.1	6.1	6.2	6.0
Retail Sales (%)								
USA	4.8	3.8	3.9	0.9	2.9	4.1	3.7	4.3
Euro Zone	-1.6	-0.6	1.4	3.0	1.0	3.0	2.3	n.a.
Japan	1.8	1.0	1.7	-1.1	-1.7	-0.2	1.7	0.6
China	14.2	13.2	12.0	11.2	10.7	10.0	10.8	10.9
Consumer Confidence Index								
USA	67.1	73.2	86.9	92.6	103.5	100.8	109.4	113.7
Euro Zone	-21.9	-18.5	-10.0	-5.9	-8.2	-8.0	-6.2	-5.1
Japan	40.0	43.6	39.3	42.6	43.0	42.3	10.9	43.1
China	102.4	101.2	104.4	104.1	104.6	107.2	108.6	108.4
Personal Consumption Expenditure (%)								
USA	1.5	1.7	2.7	2.6	2.8	2.9	2.8	n.a.
Japan	1.1	1.0	3.0	-2.9	-2.1	-0.4	-1.5	n.a.
Purchasing Manager Index (Manufacturing)								
USA	51.7	53.8	55.7	48.4	51.7	52.0	53.5	54.5
Euro Zone	46.1	49.6	51.8	52.8	52.6	53.5	53.7	54.9
China	50.8	50.8	50.7	49.6	50.4	51.2	51.7	51.4

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

