

รายงานภาวะเศรษฐกิจรายเดือน :

Summary of
Global
Economy

March 2017

ฝ่ายวิจัยความเสี่ยงธุรกิจ

กลุ่มบริหารความเสี่ยงด้านสินเชื่อ
สายงานบริหารความเสี่ยง

เศรษฐกิจโลก ก.พ.60 : พื้นตัวต่อเนื่อง แต่มีแรงกดดันมากขึ้นจากสถานการณ์ในยุโรป

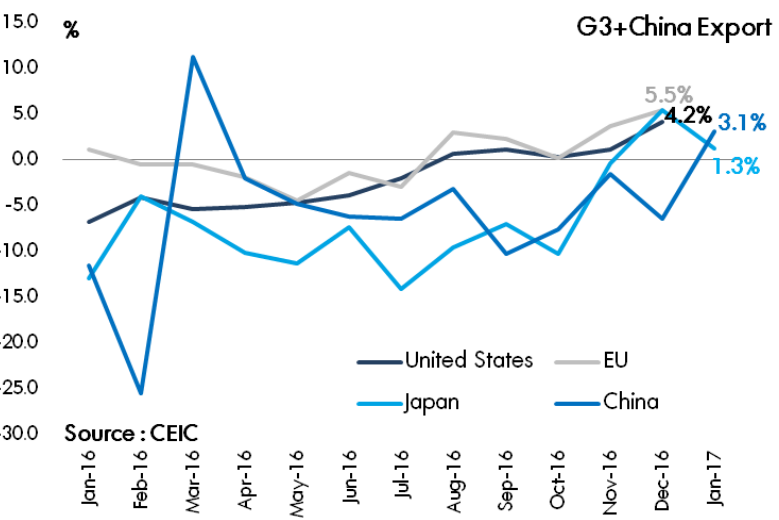
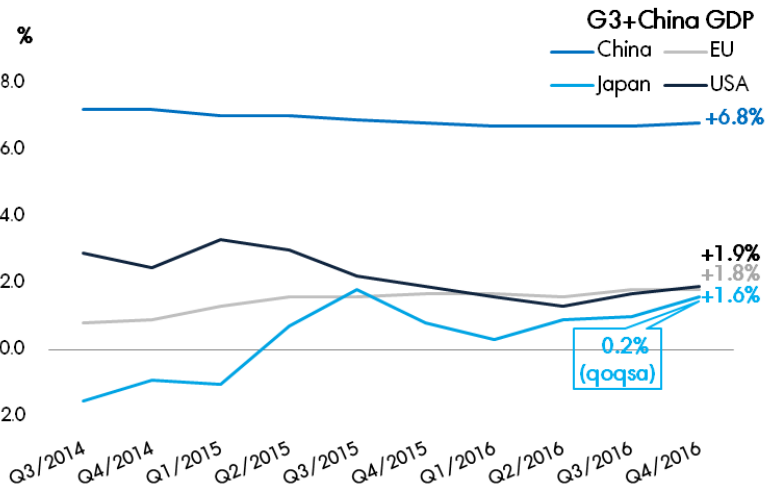
เศรษฐกิจโลกเดือน กพ.2560 ยังมีทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่อง ทั้งเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา ที่เครื่องชี้หลักๆ ยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะยอดขายบ้านมือสองที่เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 10 ปี ที่ 5.69 ล้านยูนิต การส่งออกที่ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5

และสูงสุดในรอบ 28 เดือน และเงินเฟ้อเดือนม.ค.ที่เร่งขึ้นสูงสุดในรอบเกือบ 5 ปี ที่ 2.5% อย่างไรก็ดี การดำเนินนโยบายของ ปธน.ทรัมป์ ส่วนใหญ่ยังคงสร้างความกังวลให้ตลาด ทั้งการยืนยันเดินหน้าโครงการสร้างกำแพงตามแนวชายแดน การสั่งทบทวนกฎหมาย Dodd-Frank ขณะที่ตลาดรอการประกาศนโยบายกระตุ้นการลงทุนโดยการลดอัตราภาษีนิติบุคคล ระหว่างการกล่าวสุนทรพจน์ต่อ Congress

ตัวเลขเศรษฐกิจ Euro Zone ล่าสุดยังมีแนวโน้มดี อาทิ การส่งออก ธ.ค. ขยายตัวสูงสุดในรอบ 17 เดือน ถึง 5.5% ขณะที่อัตราว่างงาน ม.ค. ยังต่ำสุดในรอบกว่า 7 ปี ที่ 9.6% และเงินเฟ้อ ก.พ. เร่งขึ้นสูงสุดในรอบเกือบ 4 ปี ที่ 2.0% แต่ก็เผชิญความเปราะบางมากขึ้น ทั้งจากวิกฤติหนี้กรีซที่อาจปะทุขึ้นอีกครั้ง หลังไม่สามารถกลับเข้าสู่ตลาดการเงินได้ และมีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับเงินช่วยเหลือรอบใหม่ ขณะที่ภาคธนาคารยังอ่อนแอ หลังหลายธนาคารขาดทุนอย่างหนัก อาทิ Deutsche Bank, Unicredit, Credit Suisse, RBS และ BMPS ส่วนกระบวนการ Brexit มีความคืบหน้ามากขึ้น หลังทั้ง House of Commons และ House of Lords ให้ความเห็นชอบ ท่ามกลางความกังวลต่อ Hard Brexit

ญี่ปุ่น ทอยยฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง โดย GDP Q4/59 ขยายตัวสูงสุดในรอบ 5 ไตรมาสที่ 1.6% ขณะที่ JPY ที่อ่อนค่าในช่วงที่ผ่านมา หนุนให้การส่งออก และการผลิต ม.ค. ยังขยายตัวต่อเนื่องที่ 1.3% และ 1.5% อย่างไรก็ดี การบริโภคภาคครัวเรือนยังอ่อนแอ และหนี้ภาครัฐบาลยังพุ่งทำสถิติสูงสุดอย่างต่อเนื่อง

จีน ได้รับแรงหนุนจาก การส่งออก ม.ค. ที่กลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 10 เดือนที่ 3.1% รวมถึงท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ ที่กลับมาหนุนนโยบายจีนเดียว ทำให้ความตึงเครียดระหว่างจีนกับสหรัฐฯ คลี่คลายลงบ้าง แต่การปล่อยสินเชื่อ ม.ค. ที่สูงสุดในรอบ 11 เดือน ถึง 2.03 ล้านล้านหยวน อาจเพิ่มความเสี่ยงต่อระดับภาระหนี้ และ NPL ในภาคธนาคารจีน



แนวโน้มเศรษฐกิจโลก มี.ค. 2560

มีโอกาสจะผันผวนสูงอีกครั้งจากเหตุการณ์สำคัญที่จะเกิดขึ้นในเดือน มี.ค. ทั้งการประชุมของ FOMC ในวันที่ 14-15 มี.ค. ที่มีโอกาสมากขึ้นที่ Fed จะตัดสินใจปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในปีนี เร็วขึ้นกว่าเดิมที่ตลาดคาดว่าจะเริ่มปรับขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงปลาย Q2/60 หลังสถานการณ์เงินเฟ้อและตลาดแรงงานปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่กรรมการ Fed หลายท่านส่งสัญญาณการปรับขึ้นดอกเบี้ยในระยะเวลาอันใกล้ ขณะเดียวกันรัฐบาลสหรัฐฯ ก็มีความเสี่ยงจากมาตรการขยายเพดานหนี้ชั่วคราวที่กำลังจะครบกำหนดในวันที่ 15 มี.ค. ที่แม้พรรค Republican จะครองเสียงข้างมากใน Congress แต่ท่าทีที่ผ่านมาของ Republican เป็นไปในทางต่อต้านการขยายเพดานหนี้ และต้องการควบคุมการใช้จ่ายของรัฐบาลมาตลอดในช่วงรัฐบาลโอบามา อีกทั้งโครงการสร้างกำแพงตามแนวชายแดนที่จะมีการยื่นเสนอแบบและราคาจากผู้รับเหมา ที่อาจจะสร้างความกังวลให้กับตลาดขึ้นเป็นระยะ

ขณะที่ในฝั่งยุโรปก็มีสถานการณ์ที่ต้องจับตา ทั้งการเลือกตั้งในเนเธอร์แลนด์ที่จะมีขึ้นในวันที่ 15 มี.ค. ซึ่ง Poll ล่าสุดบ่งชี้ว่านายทึร์ค ไวลเดอร์ส หัวหน้าพรรค Party for Freedom (PVV) ซึ่งเป็นพรรคการเมืองฝ่ายขวาจัด และมีแนวคิดต่อต้านนโยบายการเปิดรับผู้อพยพและชาวมุสลิม ได้รับคะแนนนิยมนำหน้าคู่แข่ง ซึ่งจะสร้างความกังวลให้กับตลาดว่าเนเธอร์แลนด์จะจัดให้มีการลงประชามติเพื่อออกจาก EU (Nexit) ต่อไป แม้จะมีความเป็นไปได้ไม่มากนักที่พรรค PVV จะเป็นรัฐบาล เนื่องจากจำเป็นต้องหาพรรคร่วมรัฐบาลซึ่งส่วนใหญ่มีแนวคิดและนโยบายที่ขัดแย้งกับพรรค PVV แต่ก็อาจเป็นสัญญาณที่บ่งชี้ถึงความนิยมในแนวคิดฝ่ายขวาในยุโรปที่อาจสิ้นสะท้อนการเลือกตั้งในฝรั่งเศส และเยอรมนีในปีนี นอกจากนี้ เดือน มี.ค. ยังเป็นกำหนดเวลาที่นางเทเรซา เมย์ นายกรัฐมนตรีอังกฤษกำหนดว่าจะประกาศใช้มาตรา 50 ตามสนธิสัญญา Lisbon ซึ่งปัจจุบันยังอยู่ระหว่างการแก้ไขร่างกฎหมาย Brexit และรออนุมัติจากรัฐสภา ทั้งยังมีแรงกดดันจาก EU ที่เรียกร้องให้อังกฤษจ่ายค่าปรับการออกจาก EU ถึง 6 หมื่นล้านยูโร ให้ครบภายใน 4 ปี รวมถึงยังต้องติดตามการเจรจาระหว่างกรีซกับกลุ่มเจ้าหนี้ในการขออนุมัติเบิกจ่ายเงินช่วยเหลือรอบใหม่ ที่คาดว่าจะหาข้อสรุปได้ก่อนการประชุมรัฐมนตรีคลัง Euro Zone ที่จะมีการขึ้นในวันที่ 20 มี.ค.

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	1.6
China	7.7	7.7	7.4	7.2	6.7	6.7	6.7	6.8
	2556	2557	2558	2559	2559			2560
					Oct	Nov	Dec	Jan
Export								
USA	2.9	2.8	-4.8	-2.2	0.4	1.1	4.2	n.a.
Euro Zone	1.0	2.2	5.3	0.4	0.2	3.8	5.5	n.a.
Japan	9.7	4.8	3.8	-7.3	-10.3	-0.4	5.4	1.3
China	8.6	6.0	-0.8	-6.2	-7.6	-1.5	-6.4	3.1
Inflation								
USA	1.5	1.6	0.1	1.3	1.6	1.7	2.1	2.5
Euro Zone	1.4	0.4	0.3	0.2	0.5	0.6	1.1	1.8
Japan	0.4	2.7	0.8	-0.2	0.0	0.4	0.2	n.a.
China	2.6	2.0	1.4	2.0	2.1	2.3	2.1	2.5
Unemployment Rate								
USA	7.4	6.2	5.3	4.9	4.9	4.6	4.7	4.8
Euro Zone	12.0	11.6	10.9	10.0	9.7	9.7	9.6	n.a.
Japan	4.0	3.6	3.4	3.1	3.0	3.1	3.1	n.a.

Global Economic : March 2017

Key Indicators (G3 & China)

	2556	2557	2558	2559	2559			
					Oct	Nov	Dec	Jan
Industrial production (%)								
USA	1.9	3.7	-2.0	-0.9	-0.7	-0.3	0.7	0.0
Euro Zone	-0.7	0.8	1.8	1.4	0.8	3.2	2.0	n.a.
Japan	-0.5	2.2	0.0	-0.4	0.2	2.9	4.9	1.5
China	9.7	8.2	6.0	6.2	6.1	6.2	6.0	n.a.
Retail Sales (%)								
USA	3.8	3.9	0.9	2.7	4.1	3.6	4.6	5.6
Euro Zone	-0.6	1.4	3.0	1.9	3.0	2.5	1.1	n.a.
Japan	1.0	1.7	-1.1	-0.6	-0.2	1.7	0.7	1.0
China	13.2	12.0	10.6	10.4	10.0	10.8	10.9	n.a.
Consumer Confidence Index								
USA	73.2	86.9	92.6	99.8	100.8	109.4	113.3	111.8
Euro Zone	-18.5	-10.0	-5.9	-7.7	0.8	3.2	2.0	n.a.
Japan	43.6	39.3	42.6	41.7	42.3	40.9	43.1	43.2
China	101.2	104.4	104.1	104.4	107.2	108.6	108.4	109.2
Personal Consumption Expenditure (%)								
USA	1.7	2.7	0.3	1.1	1.4	1.3	1.6	1.9
Japan	1.0	3.0	-2.9	-1.7	-0.4	-1.5	-0.3	n.a.
Purchasing Manager Index (Manufacturing)								
USA	53.8	55.7	48.4	51.5	52.0	53.5	54.5	56.0
Euro Zone	49.6	51.8	52.2	52.5	53.5	53.7	54.9	55.2
China	50.8	50.7	49.6	50.3	51.2	51.7	51.4	51.3

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

