

ดัชนี PMI เบื้องต้นเดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ ลดลงทั้งภาคการผลิตและบริการ

Summary

- ประธาน Fed สาขา Cleveland ยังคงสนับสนุนให้ขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป และไม่กังวลถึงเงินเฟ้อที่ลดลง
- ดัชนี PMI เบื้องต้นของสหรัฐฯ ลดลงทั้งภาคการผลิตและบริการ โดยภาคการผลิตลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 สู่ระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือน ก.ย.
- ส่วนในยุโรป ดัชนีภาคการผลิตเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 สู่ระดับสูงสุดในรอบหลายปี แต่ดัชนีภาคบริการลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 และจุดให้ดัชนีรวมลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือน
- จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันดิบในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แต่การผลิตเริ่มทรงตัว เรามองว่าอัตราการขยายตัวของการผลิตน้ำมันสหรัฐฯ จะเริ่มชะลอลง ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกต่อน้ำมันในช่วงครึ่งปีหลัง เนื่องจาก 1) แหล่งน้ำมันเดิมเริ่มผลิตน้ำมันดิบได้น้อยลง ซึ่งเป็นธรรมชาติของ shale oil ที่ปริมาณการผลิตจะลดลงถึง 50% ใน 1 ปี หลังจากเริ่มขุดเจาะ และ 2) หลุมน้ำมันใหม่ที่มีการขุดเจาะในปีนี้มีเริ่มเป็นหลุมที่มีประสิทธิภาพต่ำลง และ 3) จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐฯ มักลดลงในช่วงที่ราคาน้ำมันลดลงต่ำกว่า 45 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล
- รายงานสถานะการลงทุนของนักเก็งกำไรในตลาดซื้อขายล่วงหน้า (CFTC Commitment of Trader Report) ที่ว่ามีกร Carry trade ในพันธบัตรระยะยาวของสหรัฐฯ เป็นจำนวนมาก ซึ่งมีความเสี่ยงที่จะต้องปิด position (นักเก็งกำไรต้องกลับมาซื้อ USD ขาย UST10Y) หากตัวเศรษฐกิจ เช่น เงินเฟ้อ และ PMI สหรัฐฯ กลับมาฟื้นตัวขึ้น

Highlight

- US New Home Sales (May): +2.9%MoM (vs. -7.9 prev and +3.7 cons)
- US Markit Manufacturing PMI (Jun P): 52.1 pts (vs. 52.7 prev and 53.0 cons)
- Eurozone Manufacturing PMI (Jun P): 57.3 pts (vs. 57.0 prev and 56.8 cons)
- Japan Nikkei Manufacturing PMI (Jun P): 52.0 pts (vs. 53.1 pts)

Watchlist

- (29 มิ.ย.) พรรค Conservatives ของนาง Theresa May ซึ่งเป็นแกนนำรัฐบาลอังกฤษ มีกำหนดเสนอร่างกฎหมายต่างๆ เข้าสู่สภา ซึ่งหากถึงเวลานั้นแล้ว พรรค Conservatives ยังคงไม่สามารถตกลงจัดตั้งรัฐบาลร่วมกับพรรค DUP ได้ โอกาสที่ร่างกฎหมายต่างๆ จะไม่ผ่านสภามีสูง และอาจส่งผลให้เกิดการเลือกตั้งใหม่
- (29 มิ.ย.) ร่างประกันสุขภาพใหม่คาดว่าจะเริ่มเข้าพิจารณาในวุฒิสภา

Thai Economic Pulse

- รัฐเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนรัฐวิสาหกิจตามเป้าหมายที่ 95%
 - นายสมคิด จาตุศรีพิทักษ์ รองนายกรัฐมนตรีจะประชุมมอบนโยบายให้กับรัฐวิสาหกิจทุกแห่งในวันนี้ เพื่อปรับปรุงตัวชี้วัดการทำงาน และสนับสนุนการลงทุนของรัฐวิสาหกิจให้เกิดขึ้นอย่างมีประสิทธิภาพ โดยในปีนี้ ครม. ตั้งเป้าการเบิกจ่ายของรัฐวิสาหกิจให้ได้ 95% ของงบลงทุนทั้งหมด 3.42 แสนล้านบาท
 - **Our take:** เราคาดว่า การลงทุนภาครัฐจะยังเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีหลัง และยังคงประมาณการ GDP ปี 2017 ไว้เท่าเท่าเดิมที่ +3.6% (vs. +3.4% ตลาดคาด) โดยคาดว่า GDP ไตรมาสที่เหลือจะขยายตัว +3.1%, +3.7% และ +4.0% ตามลำดับ

Global Economic Pulse & Market

Figure 1: Global economic events and data releases

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2017 June									
Fri 23	7:30	Japan	Nikkei PMI Manufacturing	Index	Jun P	--	52.0	53.1	--
	13:45	France	GDP	% QoQ	1Q F	0.4%	--	0.4%	--
	13:45		GDP	% YoY	1Q F	1.0%	--	1.0%	--
	14:00		Manufacturing PMI	Index	Jun P	54.0	--	53.8	--
	14:00		Services PMI	Index	Jun P	57.0	--	57.2	--
	14:00		Markit Composite PMI	Index	Jun P	56.7	--	56.9	--
	14:30	Germany	Manufacturing PMI	Index	Jun P	59.0	--	59.5	--
	14:30		Services PMI	Index	Jun P	55.4	--	55.4	--
	14:30		Markit Composite PMI	Index	Jun P	57.2	--	57.4	--
	15:00	Euroland	Manufacturing PMI	Index	Jun P	56.8	--	57.0	--
	15:00		Services PMI	Index	Jun P	56.1	--	56.3	--
	15:00		Composite PMI	Index	Jun P	56.6	--	56.8	--
	20:45	US	Markit Manufacturing PMI	Index	Jun P	53.0	--	52.7	--
	20:45		Markit Services PMI	Index	Jun P	53.5	--	53.6	--
	20:45		Markit Composite PMI	Index	Jun P	--	--	53.6	--
21:00	New Home Sales		Units	May	590k	--	569k	--	
21:00	New Home Sales		% MoM	May	3.7%	--	-11.4%	--	
Today	6:50	Japan	PPI Services	% YoY	May	0.7%	--	0.7%	--
	15:00	Germany	IFO Business Climate	Index	Jun	114.4	--	114.6	--
	15:00		IFO Expectations	Index	Jun	106.4	--	106.5	--
	15:00		IFO Current Assessment	Index	Jun	123.3	--	123.2	--
	19:30	US	Durable Goods Orders	%	May P	-0.7%	--	-0.8%	--
	19:30		Chicago Fed Nat Activity	Index	May	--	--	0.5	--
	21:30		Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Jun	--	--	17.2	--

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

* F = Final

* P = Prelim

■ better than mkt

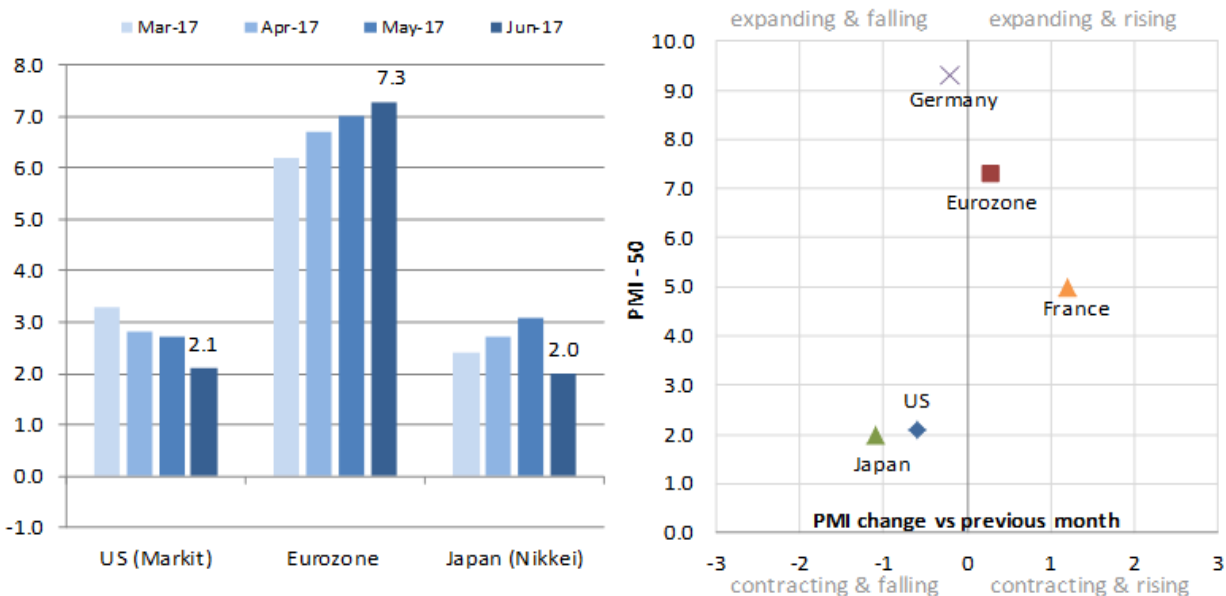
■ worse than mkt

- สหรัฐฯ: ประธาน Fed สาขา Cleveland ยังคงสนับสนุนให้ขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป และไม่กังวลถึงเงินเฟ้อที่ลดลง
 - นาง Loretta Mester ประธาน Fed สาขา Cleveland ซึ่งไม่มีสิทธิออกเสียงในการประชุมนโยบายการเงิน ยังคงสนับสนุนให้ขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป เพื่อหลีกเลี่ยงการเร่งตัวของเศรษฐกิจ และการตั้งตัวของตลาดแรงงานที่มากเกินไป และได้กล่าวว่าเงินเฟ้อที่ลดลงมาไม่ได้มีผลกระทบต่อคาดการณ์เศรษฐกิจในระยะข้างหน้า

- ขณะที่ นาย James Bullard ประธาน Fed สาขา St Louis ซึ่งไม่มีสิทธิออกเสียงในการประชุม กล่าวว่า Fed ควรรอให้เงินเฟ้อกลับมาเพิ่มขึ้น ก่อนขึ้นดอกเบี้ยครั้งต่อไป ส่วนการดำเนินการลดขนาดงบดุล เขาสนับสนุนให้เริ่มลดขนาดงบดุลลงในเดือน ก.ย.
- **Our take:** เราคาดว่า Fed ขึ้นดอกเบี้ยได้อีกครั้งในเดือน ธ.ค. และประกาศลดขนาดงบดุลในเดือน ก.ย.
- **ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐฯและญี่ปุ่นชะลอลดตัวลง ขณะที่ยูโรโซนเร่งตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10**
 - ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตเบื้องต้น (Prelim Manufacturing PMI) เดือน มิ.ย.ของสหรัฐฯ และญี่ปุ่น ชะลอลดตัวลง ขณะที่ดัชนีของยูโรโซนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 10 เดือน
 - **สหรัฐฯ:** ดัชนีโดย Markit ลดลง -0.6 จุด เป็น 52.1 จุด ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือน ก.ย. 2016 โดยเป็นการลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 และสวนทางกับตลาดคาดที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 53.0 จุด
 - **ยูโรโซน:** ดัชนีเพิ่มขึ้น +0.3 จุด เป็น 57.3 จุด ระดับสูงสุดในรอบหลายปี โดยเป็นการเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 และสวนทางกับตลาดคาดว่า จะลงเล็กน้อยเป็น 56.8 จุด หากพิจารณาเป็นรายประเทศ ดัชนีของเยอรมนี ชะลอลดตัวลงเล็กน้อย (-0.2 จุด) ขณะที่ดัชนีของฝรั่งเศสเร่งตัวขึ้น (+1.2 จุด)
 - **ญี่ปุ่น:** ดัชนีฯ ลดลง -1.1 จุด เป็น 52.0 จุด ระดับต่ำสุดนับแต่เดือน ธ.ค. 2016

Figure 2: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตเบื้องต้น เดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ และญี่ปุ่นชะลอลดตัวลง ขณะที่ยูโรโซนยังคงเร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง

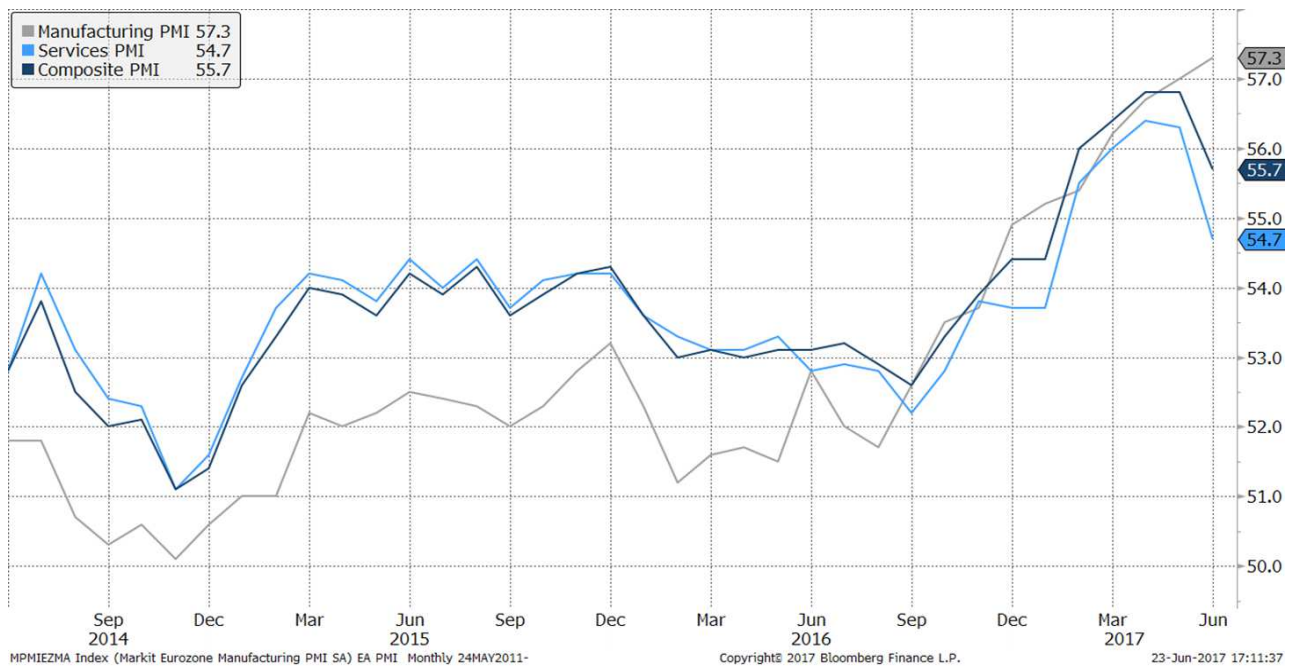
Manufacturing PMI (PMI minus 50)



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม (Composite PMI) ของทั้งสหรัฐฯและยูโรโซนชะลตัวลง**
 - ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมเบื้องต้น (Prelim Composite PMI) เดือน มิ.ย. ของทั้งสหรัฐฯ และยูโรโซนชะลตัวลง
 - **สหรัฐฯ:** ดัชนีภาคบริการ (Services PMI) ลดลง -0.6 จุด เป็น 53.0 จุด และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 53.5 จุด ดัชนีภาคการผลิตและภาคการบริการที่ต่างชะลตัวลง ส่งผลให้ดัชนีฯ รวมปรับลดลง -0.6 จุด เป็น 53.0 จุด ระดับเดียวกับเมื่อเดือน มี.ค.
 - **ยูโรโซน:** ดัชนีภาคบริการปรับตัวลดลง -1.6 จุด เป็น 54.7 จุด ชะลตัวลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือน และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 56.1 จุด หากพิจารณาเป็นรายประเทศ ดัชนีของทั้งเยอรมนี (-1.7 จุด) และฝรั่งเศส (-1.9 จุด) ต่างชะลตัวลงมากกว่าคาด
 - ดัชนีภาคการผลิตที่ยังคงขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง ขณะที่ภาคการบริการชะลตัวลงมากกว่าคาด ส่งผลให้ดัชนีฯ รวมของยูโรโซนปรับตัวลดลง -1.1 จุด เป็น 55.7 จุด ระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือน และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 56.6 จุด

Figure 3: ดัชนี PMI ภาคการผลิต (เส้นสีเทา) ของยูโรโซนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 10 เดือน ขณะที่ภาคบริการ (เส้นสีฟ้า) ชะลตัวลง ส่งผลให้ดัชนีฯ รวม (เส้นสีน้ำเงิน) ชะลตัวลงเป็น 55.7 จุด ระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือน



Source: Bloomberg

- น้ำมัน: จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันดิบในสหรัฐฯ ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แต่ปริมาณการผลิตเริ่มชะลอลง
 - จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก 11 แท่น เป็น 758 แท่นในสัปดาห์ที่ผ่านมา ในขณะที่ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 9.35 ล้านบาร์เรลต่อวัน
 - **Our take:** เรามองว่าการที่ปริมาณการผลิตไม่เพิ่มขึ้นตามจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันในช่วงหลังนั้นชี้ว่า 1) หลุมน้ำมันเดิมที่เริ่มมีการขุดเจาะตั้งแต่กลางปีที่แล้วเริ่มผลิตน้ำมันดิบได้น้อยลง ซึ่งเป็นธรรมชาติของการขุดเจาะน้ำมัน shale oil ที่ปริมาณการผลิตจะลดลงถึง 50% โดยเฉลี่ยในช่วง 1 ปีหลังจากเริ่มขุดเจาะ และ 2) หลุมน้ำมันใหม่ที่มีการขุดเจาะในปีี้ เริ่มเป็นหลุมที่มีประสิทธิภาพต่ำลง และปริมาณน้ำมันที่ผลิตได้จากหลุมใหม่ทำได้แค่เพียงชดเชยการผลิตที่ลดลงจากหลุมเดิม
 - นอกจากนี้ราคาน้ำมันที่ต่ำกว่า 45 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นจุดคุ้มทุน (Breakeven) น่าจะทำให้ผู้ผลิตน้ำมันในสหรัฐฯ เริ่มชะลอการลงทุน และทำให้ Rig count เริ่มชะลอลดตัวลงในระยะข้างหน้า โดยหากย้อนดูข้อมูลในอดีตในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา จะพบว่าจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐฯ ซึ่งมีการรายงานเป็นรายสัปดาห์ มักลดลงในช่วงที่ราคาน้ำมันลดลงต่ำกว่า 45 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล
 - เรามองว่าอัตราการขยายตัวของการผลิตน้ำมันในสหรัฐฯ จะเริ่มชะลอลง ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ราคาน้ำมันในตลาดโลกฟื้นตัวขึ้นได้ในช่วงครึ่งปีหลัง

Figure 4: จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก 11 แท่น เป็น 758 แท่นในสัปดาห์ที่ผ่านมา ในขณะที่ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 9.35 ล้านบาร์เรลต่อวัน

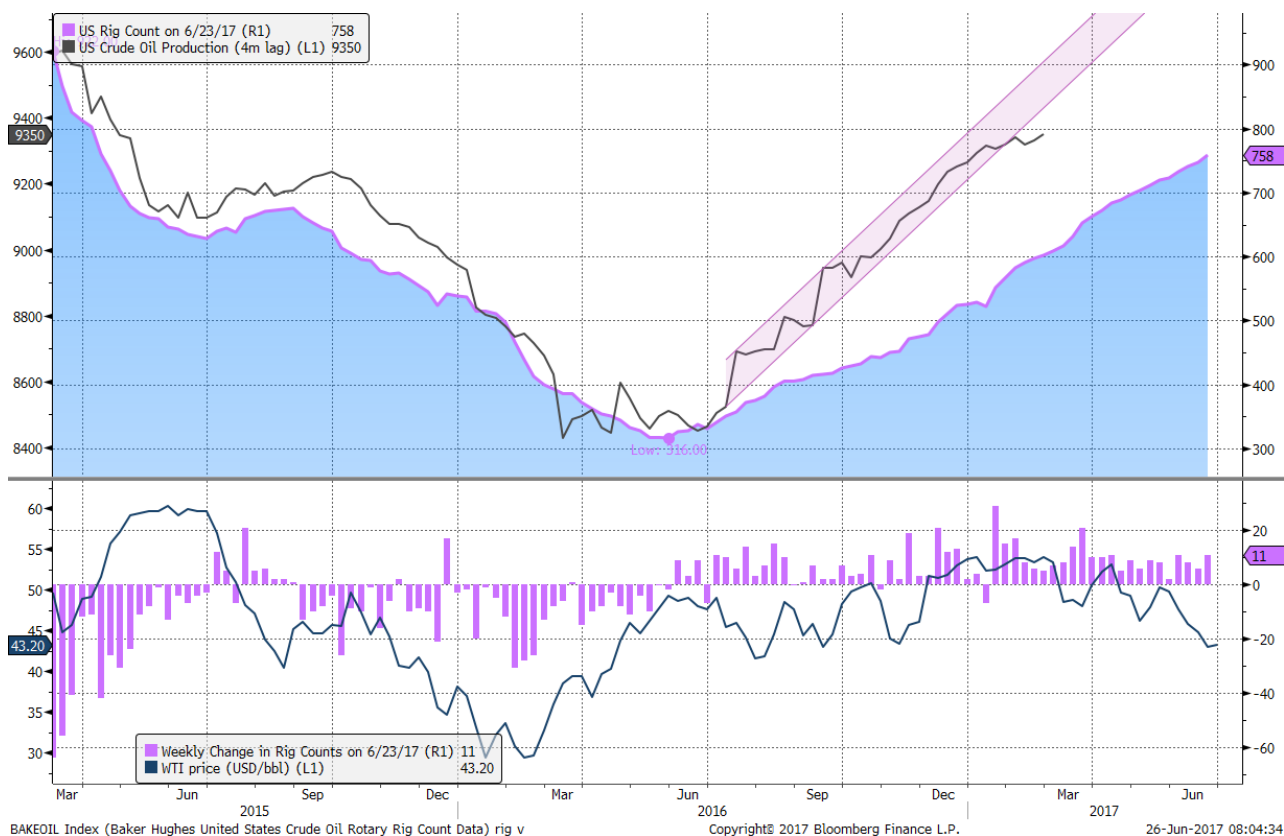
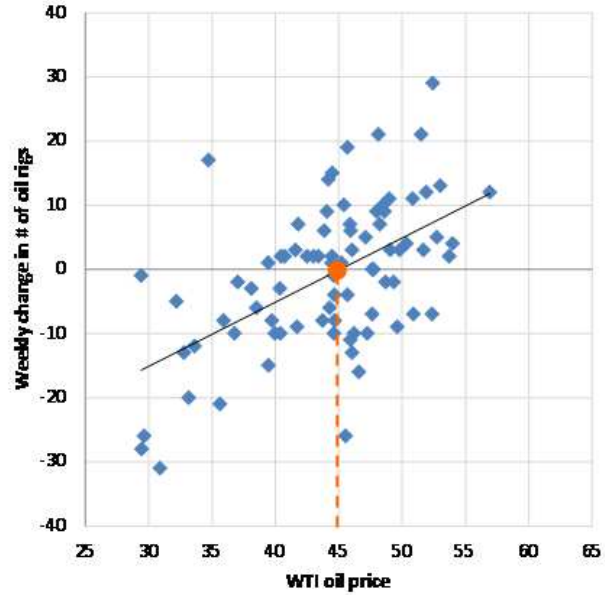
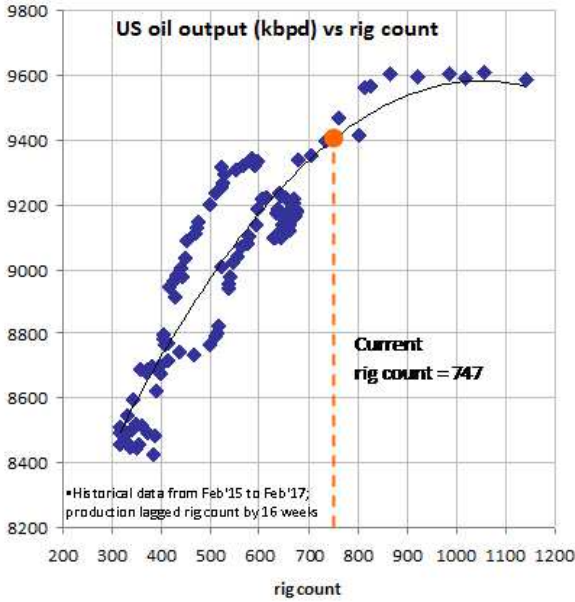


Figure 5: การผลิตน้ำมันสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวจากประสิทธิภาพของแหล่งน้ำมันใหม่ที่ต่ำลง และจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันที่น่าจะเริ่มลดลงเมื่อราคาน้ำมันต่ำกว่า 45 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

อัตราการเติบโตของปริมาณการผลิตน้ำมันดิบสหรัฐฯ จะชะลอตัวลง แม้จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันดิบจะยังคงเพิ่มขึ้น

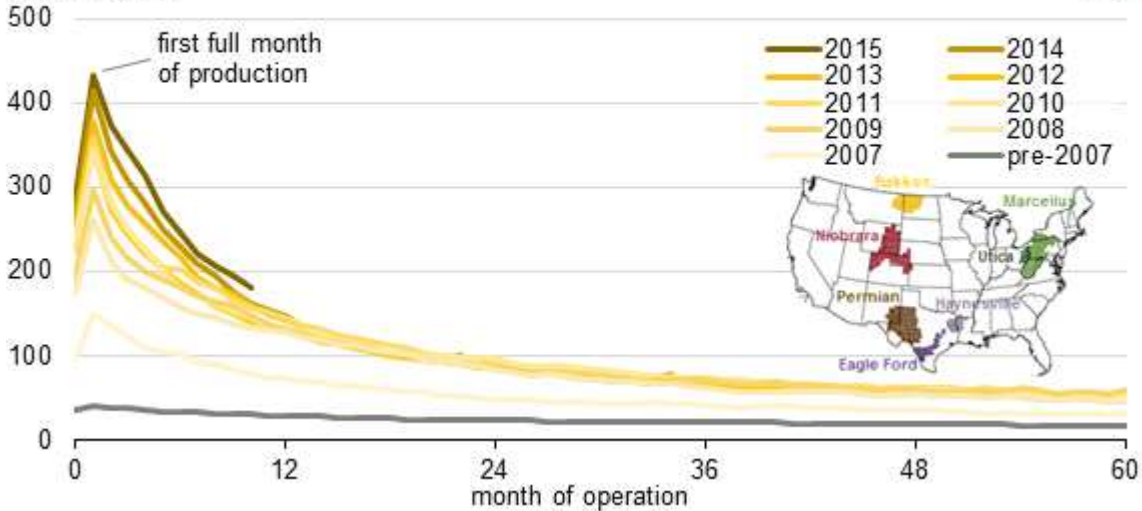
จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐฯ มีแนวโน้มลดลง เมื่อราคาน้ำมันอยู่ที่ต่ำกว่า 45 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล



Source: U.S. Energy Information Administration, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

Figure 6: ปริมาณการผลิต Shale oil จะลดลงถึง 50% โดยเฉลี่ยในช่วง 1 ปีหลังจากเริ่มขุดเจาะ

Average oil production per well in the Bakken region
barrels per day



Source: U.S. Energy Information Administration, Drilling Productivity Report

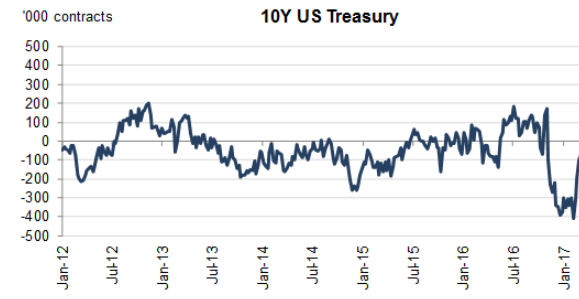
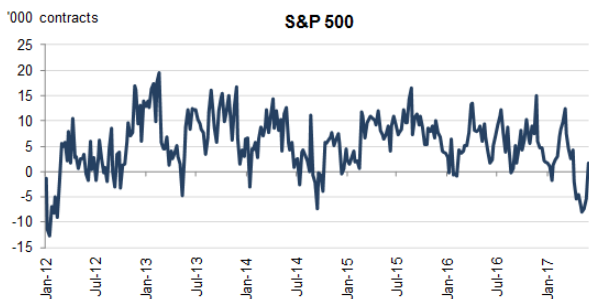
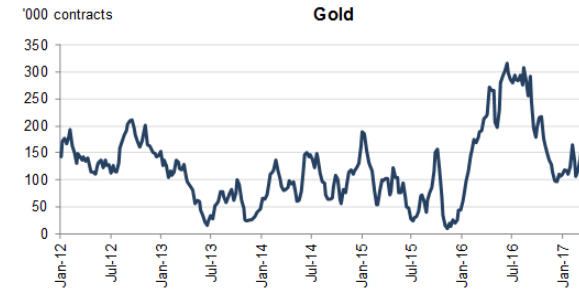
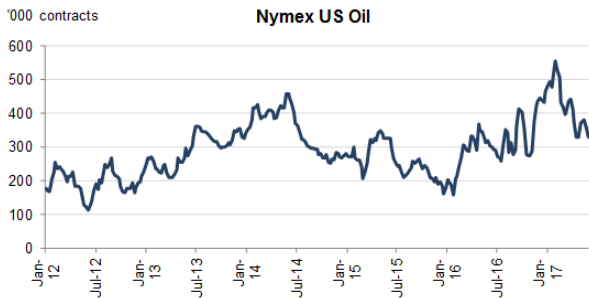
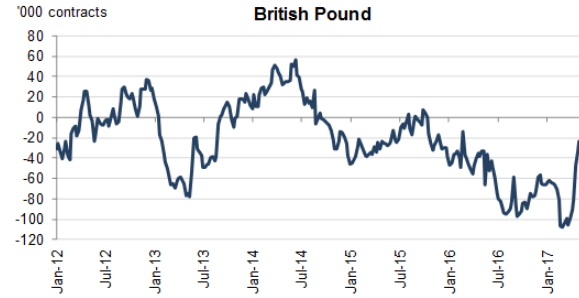
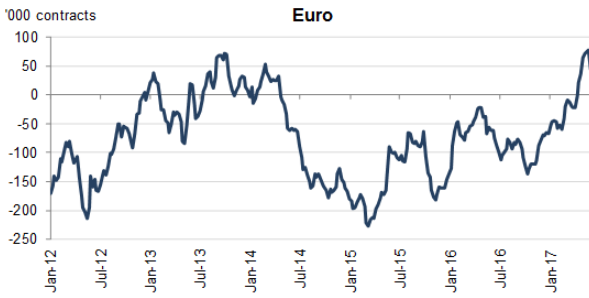
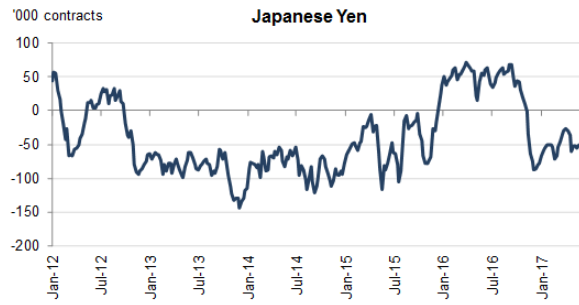
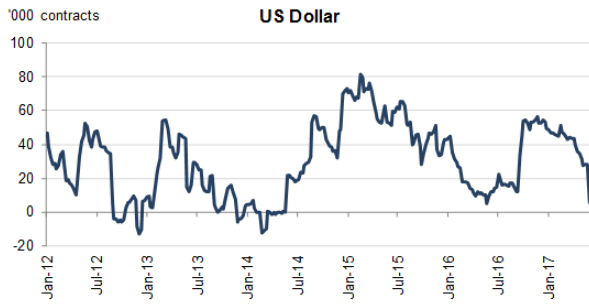
- นักเก็งกำไรขายดอลลาร์เป็นจำนวนมาก ส่งผลให้สถานะการเก็งกำไรลดลงต่ำสุดในรอบ 1 ปี
 - รายงานสถานะการลงทุนของนักเก็งกำไรในตลาดซื้อขายล่วงหน้า (CFTC Commitment of Trader Report) ซึ่งสะท้อนมุมมองของนักลงทุนประเภท Hedge Funds ณ วันที่ 20 มิ.ย. มีรายละเอียดที่น่าสนใจดังนี้
 - นักเก็งกำไรขายดอลลาร์เป็นจำนวนมากในสัปดาห์ที่แล้ว (2.2 หมื่นสัญญา) ซึ่งทำให้สถานะการเก็งกำไรลดลงต่ำสุดในรอบ 1 ปี
 - เช่นเดียวกับค่าเงินยูโรที่ถูกเทขายเป็นจำนวนมาก (3.4 หมื่นสัญญา) หลังจากซื้อต่อเนื่อง 8 สัญญา
 - ในตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ นักเก็งกำไร ขายน้ำมันและทองคำต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 2
 - ด้านตลาดพันธบัตร นักเก็งกำไรกลับมาซื้อพันธบัตรอายุ 10 ของสหรัฐฯ (UST10Y) เป็นจำนวนมากต่อเนื่อง 2 สัปดาห์ และทำให้ระดับการเก็งกำไรเพิ่มขึ้นมาอยู่ระดับใกล้เคียงกับระดับสูงสุดในเดือน พ.ค.
 - **Our take:** การซื้อพันธบัตรและขายดอลลาร์ อาจชี้ว่ามีการ Carry trade ในพันธบัตรระยะยาวของสหรัฐฯ เป็นจำนวนมาก ซึ่งสถานะ net long ที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ใน UST10Y และ net long ใน USD ที่ต่ำสุดในรอบ 1 ปีชี้ว่า position ดังกล่าวเป็น Crowded trade ซึ่งมีความเสี่ยงที่จะต้องปิด position (นักเก็งกำไรต้องกลับมาซื้อ USD ขาย UST10Y) หากตัวเศรษฐกิจ เช่น เงินเฟ้อ และ PMI สหรัฐฯ กลับมาฟื้นตัวขึ้น

Figure 7: นักเก็งกำไรซื้อพันธบัตรและขายดอลลาร์เป็นจำนวนมากในช่วงที่ผ่านมา อาจชี้ว่ามีการ Carry trade ในพันธบัตรระยะยาวของสหรัฐฯ เป็นจำนวนมาก

Speculative net long positions

(Contracts)	Current	Change			52-wks Percentile
	6/20/2017	prev week	4 wks	YTD	
US Dollar	5,620	(22,405)	(28,655)	(47,024)	0%
Euro	44,852	(34,201)	7,248	114,260	92%
Japanese Yen	(49,959)	594	10,049	37,050	40%
British Pound	(37,604)	1,837	(4,609)	19,495	92%
Nymex US Oil	328,764	(30,235)	(188)	(116,168)	35%
Gold	150,675	(39,599)	23,951	52,332	35%
S&P 500	1,746	7,212	6,317	(2,966)	29%
10Y US Treasury	345,172	71,203	105,162	686,247	98%

Source: Bloomberg and CFTC



Source: Bloomberg and CFTC

- ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันพรุ่งนี้
 - ผลสำรวจภาคอุตสาหกรรมของ Fed สาขา Richmond เดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ
 - ผลกำไรภาคอุตสาหกรรม (Industrial Profits) เดือน พ.ค. ของจีน

A Week Ahead

Data releases			Unit	Period	Mkt	Prev	
2017 June							
Tue 27	20:00	US	S&P CoreLogic CS-20	% MoM	Apr	0.6%	0.9%
	20:00		S&P CoreLogic CS-20	% YoY	Apr	--	5.9%
	21:00		Consumer Confidence	Index	Jun	115.0	117.9
	21:00	Germany	Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Jun	--	1.0
			Retail Sales	% MoM	May	0.4%	-0.2%
			Retail Sales	% YoY	May	4.3%	-0.9%
Wed 28	14:00	Spain	Retail Sales	% YoY	May	--	-1.0%
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jun-23	--	0.6%
	19:30		Wholesale Inventories	% MoM	May P	0.2%	-0.5%
	21:00		Pending Home Sales	% MoM	May	1.1%	-1.3%
	21:00		Pending Home Sales	% YoY	May	--	-5.4%
Thu 29	6:50	Japan	Retail Sales	% MoM	May	-1.0%	1.4%
	13:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Jul	10.5	10.4
	16:00	Euroland	Consumer Confidence	Index	Jun F	--	-1.3
	19:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Jun P	0.0%	-0.2%
	19:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Jun P	1.3%	1.4%
	19:30	US	GDP Annualized	% QoQ	1Q T	1.2%	1.2%
	19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Jun-24	--	241k
	19:30		Continuing Claims	Persons	Jun-17	--	1944k
	20:45	Thailand	Bloomberg Consumer Comfort	Index	Jun-25	--	49.4
			MPI	% YoY	May	-0.2%	-1.7%
		Capacity Utilization	Index	May	--	53.6	
Fri 30	6:30	Japan	CPI	% YoY	May	0.5%	0.4%
	6:30		CPI (ex Fresh Food)	% YoY	May	0.5%	0.3%
	6:30		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	May	0.1%	0.0%
	6:30		Tokyo CPI	% YoY	Jun	0.3%	0.2%
	6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Jun	0.2%	0.1%
	6:30		Tokyo CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Jun	0.0%	0.0%
	6:50		Industrial Production	% MoM	May P	-3.0%	4.0%
	6:50		Industrial Production	% YoY	May P	7.0%	5.7%
	8:00	China	Manufacturing PMI	Index	Jun	51.0	51.2
	8:00		Non-manufacturing PMI	Index	Jun	--	54.5
	13:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Jun P	--	0.0%
	13:45		Consumer Spending	% MoM	May	--	0.5%
	14:30	Thailand	Exports	% YoY	May	--	5.9%
	14:30		Exports	USD, m	May	--	\$16541m
	14:30		Imports	% YoY	May	--	10.1%
	14:30		Imports	USD, m	May	--	\$15090m
	14:30		Trade Balance	USD, bn	May	--	\$1451m
	14:30		BoP Current Account Balance	Yen, bn	May	\$2200m	\$2906m
	14:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	Jun	5.7%	5.7%
	15:30	UK	GDP	% QoQ	1Q F	--	0.2%
	15:30		GDP	% YoY	1Q F	--	2.0%
	16:00	Euroland	CPI	% YoY	Jun	1.3%	1.4%
	19:30	US	Personal Income	%	May	0.3%	0.4%
	19:30		Personal Spending	%	May	0.1%	0.4%
	19:30		PCE Deflator	% YoY	May	1.5%	1.7%
	19:30		PCE Core	% MoM	May	0.0%	0.2%
	19:30		PCE Core	% YoY	May	1.4%	1.5%
	20:45			Chicago Purchasing Manager	Index	Jun	58.0
	21:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Jun F	94.5	94.5

ASEAN	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
Thailand SET	1,582	0.0%	0.1%	0.4%	0.8%	0.6%	4.4%	2.6%	12.0%
Philippines PCOMP	7,814	0.0%	-0.6%	-0.9%	-0.7%	7.5%	19.1%	14.2%	2.4%
Indonesia JCI	5,830	0.0%	0.0%	0.9%	1.7%	4.8%	16.0%	10.1%	19.6%
Singapore STI	3,209	0.0%	-0.2%	-0.7%	-0.3%	2.1%	11.8%	11.4%	17.3%
Malaysia KLCI	1,779	0.0%	0.1%	-0.7%	0.4%	1.9%	10.0%	8.4%	8.9%
Asia	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
HK HSI	25,670	0.0%	0.0%	0.2%	0.1%	5.4%	19.0%	16.7%	26.7%
China H HSCEI	10,430	0.0%	0.3%	0.4%	-1.4%	-0.5%	13.6%	11.0%	22.3%
MSCI China	73	0.0%	0.3%	0.3%	1.6%	9.3%	28.4%	25.3%	35.9%
China CSI300	3,623	0.0%	0.9%	3.0%	4.1%	3.8%	9.0%	9.4%	17.7%
Taiwan TWSE	10,378	0.0%	-0.2%	2.2%	2.7%	4.8%	13.9%	12.1%	22.4%
Korea KOSPI	2,380	0.1%	0.3%	0.4%	1.0%	9.7%	16.8%	17.4%	23.6%
MSCI Korea	703	0.0%	0.3%	0.7%	1.7%	11.4%	20.6%	21.1%	33.9%
India SENSEX	31,138	0.0%	-0.5%	0.3%	0.4%	5.8%	20.7%	16.9%	18.0%
MSCI India	1,122	0.0%	-0.7%	-0.5%	-0.3%	3.0%	18.7%	14.2%	13.8%
Developed Market	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
Australia AS 200	5,746	0.5%	0.2%	-1.0%	-0.1%	-0.1%	2.1%	1.4%	12.4%
Japan TOPIX	1,616	0.3%	0.1%	0.6%	2.9%	4.6%	5.0%	6.4%	34.1%
Japan Nikkei 225	20,192	0.3%	0.1%	0.6%	2.6%	4.8%	4.1%	5.6%	35.0%
Europe STOXX600	388	0.0%	-0.2%	-0.3%	-1.0%	3.0%	7.7%	7.2%	20.4%
Euro STOXX50	3,544	0.0%	-0.3%	0.0%	-1.0%	2.9%	8.2%	7.7%	27.7%
US Dow Jones	21,395	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	3.9%	7.3%	8.3%	23.0%
US S&P500	2,438	0.0%	0.2%	0.2%	0.9%	4.0%	7.7%	8.9%	19.7%
MSCI US REITs	1,172	0.0%	0.4%	0.0%	2.5%	2.7%	3.8%	2.1%	-0.4%
J-REITs	1,725	0.0%	-0.2%	-1.0%	-1.7%	-3.3%	-5.4%	-7.1%	-0.4%
Europe	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
UK FTSE 100	7,424	0.0%	-0.2%	-0.5%	-1.6%	1.2%	5.0%	3.9%	20.9%
Germany DAX	12,733	0.0%	-0.5%	-0.2%	1.0%	5.5%	11.2%	10.9%	33.2%
France CAC 40	5,266	0.0%	-0.3%	0.1%	-1.3%	4.9%	8.8%	8.3%	28.2%
Switzerland SMI	9,033	0.0%	-0.2%	0.8%	-0.1%	4.9%	9.7%	9.9%	16.6%
Portugal PSI 20	5,201	0.0%	-0.8%	-1.4%	-0.5%	10.9%	12.2%	11.1%	19.2%
Spain IBEX 35	10,631	0.0%	-0.7%	-1.2%	-2.5%	3.1%	13.5%	13.7%	36.5%
Italy FTSE MIB	20,834	0.0%	-0.5%	-0.5%	-1.8%	3.2%	7.7%	8.3%	32.5%
Latin America	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
Brazil BOVESPA	61,087	0.0%	-0.3%	-0.9%	-4.7%	-4.3%	4.2%	1.4%	21.9%
Chile IPSA	4,766	0.0%	0.2%	-1.4%	-2.5%	0.1%	17.8%	14.8%	20.2%
Mexico MEXBO	48,981	0.0%	-0.1%	-0.5%	-1.4%	-0.2%	8.9%	7.3%	9.1%
Regional	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
MSCI Asia Pac ex Japan	505	0.0%	0.2%	-0.3%	0.9%	5.4%	20.2%	18.3%	25.5%
MSCI Latin America	2,493	0.0%	0.3%	-1.6%	-3.6%	-4.9%	10.1%	6.5%	16.7%
MSCI All Country World	467	0.0%	0.2%	-0.5%	0.5%	4.3%	10.5%	10.7%	20.3%

Commodities	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
WTI Spot	43.20	0.4%	0.6%	-2.3%	-13.3%	-9.9%	-18.5%	-19.6%	-9.3%
Brent Spot	45.74	0.4%	0.7%	-2.5%	-12.3%	-10.0%	-17.1%	-19.5%	-5.5%
Brent-WTI Spread (USD/bbl)	2.54	0.01	0.05	-0.17	0.19	-0.29	0.40	-0.56	1.77
Gold Spot	1256.19	0.0%	0.5%	0.7%	-0.9%	0.2%	10.8%	9.5%	-5.0%
Gold ETF Holdings (tonnes)	1872.27	0.0%	0.0%	-0.1%	0.8%	2.5%	5.2%	5.4%	1.1%
Bloomberg Agri Subindex	49.30	0.0%	0.0%	-3.6%	-3.2%	-6.5%	-6.6%	-8.6%	-16.5%
Thai Bond index	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
ThaiBMA Govt Bond index	268.99	0.0%	0.1%	0.2%	1.4%	2.5%	3.2%	2.8%	-0.7%
ThaiBMA Govt Bond (1-3Y)	197.81	0.0%	0.1%	0.0%	0.2%	0.7%	1.4%	1.3%	1.8%
ThaiBMA Govt Bond (3-7Y)	274.89	0.0%	0.0%	0.2%	1.0%	1.8%	3.1%	2.6%	1.6%
ThaiBMA Govt Bond (7-10Y)	351.70	0.0%	0.1%	0.3%	1.9%	3.3%	5.0%	3.6%	0.7%
ThaiBMA Govt Bond (<10Y)	233.20	0.0%	0.0%	0.2%	0.9%	1.7%	2.7%	2.2%	1.6%
Thai Bond Yields (bps)	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
1Y	1.48	0	0	0	-1	-6	-8	-5	3
2Y	1.51	0	0	0	-4	-12	-24	-19	-8
5Y	1.90	0	-1	-5	-23	-27	-41	-27	5
10Y	2.49	0	-2	-4	-29	-34	-41	-18	32
Spread 10Y-2Y	98	0	-2	-4	-25	-22	-17	1	40
Foreign Bond Yields (bps)	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
US 10Y	2.15	1	-1	-4	-10	-26	-39	-30	59
Japan 10Y	0.05	0	0	0	1	-1	-1	1	22
UK 10Y	1.03	0	2	1	-5	-20	-31	-21	-34
German 10Y	0.26	0	0	-2	-16	-18	3	5	16
Spain 10Y	1.38	0	-1	-8	-24	-35	0	0	-9
Italy 10Y	1.92	0	1	-7	-21	-36	9	10	52
Others	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
VIX index	10.02	0.0%	-0.5	-0.4	0.2	-2.9	-1.4	-4.0	-15.7
Dollar index	97.25	0.0%	-0.3%	-0.3%	-0.2%	-2.4%	-5.6%	-4.9%	1.9%
USD/THB	33.93	0.0%	-0.1%	-0.1%	-0.3%	-1.3%	-5.5%	-5.3%	-4.0%
EUR/USD	1.12	0.0%	0.3%	0.4%	0.1%	3.1%	7.1%	6.5%	1.5%
GBP/USD	1.27	0.2%	0.4%	0.0%	-0.5%	1.4%	3.8%	3.3%	-3.5%
USD/JPY	111.32	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.7%	-5.0%	-4.8%	9.3%
USD/CNY	6.84	0.0%	0.0%	0.4%	-0.7%	-0.7%	-1.6%	-1.6%	3.9%
USD/CNH	6.84	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	-0.3%	-1.7%	-2.0%	2.3%

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

As of 6/26/2017 7:33:15 AM

Source: Deutsche Bank, local press, Financial Times, and Bloomberg

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole discretion and risk of the user.