

ดัชนี PMI ภาคการผลิต ของสหรัฐฯ ลดลงมากกว่าคาด สวนทางกับดัชนีของยูโรโซนและญี่ปุ่นที่กลับมาเพิ่มขึ้น

Summary

- มูลค่าส่งออกของไทยเดือน ก.ค. ขยายตัว + 10.5% YoY ขณะที่มูลค่านำเข้าขยายตัว +18.0% YoY ส่งผลให้ดุลการค้าขาดดุลครั้งแรกในรอบ 27 เดือน
- ปธน.Trump ของสหรัฐฯ กล่าวว่า จะ Veto กฎหมายงบประมาณ หากไม่มีการรวมค่าใช้จ่ายเพื่อสร้างกำแพงระหว่างชายแดนสหรัฐฯ-เม็กซิโก ซึ่งจะทำให้เกิด Government shutdown
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ส.ค. ของสหรัฐฯ ลดลงมากกว่าคาด สวนทางกับดัชนีของยูโรโซนและญี่ปุ่นที่กลับมาเพิ่มขึ้น

Highlight

- Thailand Exports (Jul): +10.5% YoY (vs. + 11.7% prev and +12.0% cons)
- Thailand Import (Jul): +18.0% YoY (vs. +13.7% prev and cons)
- Thailand Trade balance (Jul): -US\$188 m (vs. +US\$1.9bn prev and +US\$0.7bn cons)
- US Markit Manufacturing PMI (Aug P): 52.5 pts (vs. 53.3 prev and 53.5 cons)
- Eurozone Manufacturing PMI (Aug P): 57.4 pts (vs. 56.6 prev and 56.3 cons)
- Eurozone Consumer Confidence (Aug P): -1.5 pts (vs. -1.7 prev and -1.8 cons)
- Japan Nikkei Manufacturing PMI (Aug P): 52.8 pts (vs. 52.1 prev)

Watchlist

- (24-26 ส.ค.) การประชุมประจำปี Jackson Hole Symposium ที่สหรัฐฯ ซึ่งนาย Mario Draghi ประธาน ECB จะเข้าร่วมด้วยเป็นครั้งแรกนับแต่ปี 2014 โดยเราคาดประธาน ECB อาจเริ่มกล่าวถึงแผนการลด QE ก่อนการประชุมครั้งถัดไปในวันที่ 7 ก.ย.

Thai Economic Pulse

- ดุลการค้าขาดดุลครั้งแรกในรอบ 27 เดือน ส่งผลให้เงินบาทพลิกอ่อนค่าเร็ว
 - มูลค่าส่งออกเดือน ก.ค. ขยายตัว +10.5% YoY (vs. +11.7% เดือนก่อน) ต่ำกว่าตลาดคาด (+12.0% ตลาดคาด; +15.0% ESU คาด) โดยได้อานิสงส์จากการส่งออกสินค้าเกษตรที่ขยายตัวดี (+29.5% YoY vs. +18.3% เดือนก่อน) นำโดยข้าว (+98.8% YoY vs. 34.4% เดือนก่อน) ขณะที่มูลค่าส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมชะลอลงจากเดือนก่อน (+8.6% YoY vs. +11.6% เดือนก่อน) ตามกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (+8.7% YoY vs. +19.1% เดือนก่อน) เครื่องใช้ไฟฟ้า (+6.1% YoY vs. +12.1% เดือนก่อน) และพลาสติก (+7.7% YoY vs. +28.9% เดือนก่อน)

- มูลค่านำเข้าเดือน ก.ค. ขยายตัว +18.0% YoY (vs. +13.7% เดือนก่อน) สูงกว่าตลาดคาด (+13.7% ตลาดคาด; +14.8 ESU คาด) ส่งผลให้ไทยขาดดุลการค้าครั้งแรกในรอบกว่า 2 ปี
 - **Our take:** การนำเข้าที่ขยายตัวสูงในเดือน ก.ค. เป็นผลจากการเร่งนำเข้าในช่วงเงินบาทแข็งค่า อย่างไรก็ตาม เงินบาทพลิกกลับมาอ่อนค่าอย่างรวดเร็ว หลังประกาศตัวเลขดุลการค้าขาดดุล
 - เราคาดว่า การอ่อนค่าของเงินบาทอย่างรวดเร็วจะทำให้เกิดการเร่งนำเข้าเพิ่ม และยังส่งผลให้เงินบาทอ่อนค่าลงไปอีกในระยะข้างหน้า
- **ส.อ.ท. รายงานดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4**
 - สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) รายงานผลสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นของภาคอุตสาหกรรมไทยเดือน ก.ค. ปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 อยู่ที่ 83.9 จุด (vs. 84.7 เดือนก่อน) ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 10 เดือน
 - อย่างไรก็ตาม ดัชนีความเชื่อมั่นคาดการณ์ 3 เดือนข้างหน้าปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน (101.6 จุด vs. 100.7 เดือนก่อน) เนื่องจากผู้ประกอบการคาดว่ารัฐบาลจะออกมาตรึงการกระตุ้นการบริโภคภาคเอกชน
 - ส.อ.ท. ปรับลดเป้าหมายการผลิตรถยนต์ในปี 2017 จากเดิมที่คาดว่าจะผลิตได้ 2 ล้านคัน ลดลงเหลือ 1.9 ล้านคัน โดยเป็นผลจากการปรับลดเป้าหมายการผลิตรถยนต์เพื่อส่งออกจากเดิม 1.2 ล้านคัน เหลือ 1.1 ล้านคัน (-5.8% YoY) ขณะที่เพิ่มเป้าหมายการผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศ จากเดิม 8 แสนคัน เพิ่มขึ้นเป็น 8.3 แสนคัน (+6.8% YoY)
 - ยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.ค. พลิกกลับมาขยายตัว +3.3% YoY (vs. -2.5% เดือนก่อน) สอดคล้องกับยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ขยายตัวดีต่อเนื่อง (+7.5% YoY vs. +5.7% เดือนก่อน) อย่างไรก็ตาม ยอดการส่งออกรถยนต์ยังหดตัว -9.2% YoY (vs. -13.0% เดือนก่อน)

Figure 1: ดัชนีอุตสาหกรรมรถยนต์ เดือน ก.ค.

Auto indicators	Jul'17		Jun'17		7M17	
	Unit	% YoY	Unit	% YoY	Unit	% YoY
Production	159,091	3.3	175,443	-2.5	1,110,057	-3.2
Domestic sales	65,178	7.5	69,798	5.7	475,175	10.7
Exports	90,015	-9.2	93,086	-13.0	626,421	-9.7

Source: Federation of Thai Industries (FTI), TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

- **Our take:** การจำหน่ายรถยนต์ในประเทศมีแนวโน้มที่สดใสต่อเนื่องมาตั้งแต่ช่วงต้นปี สะท้อนได้จากยอดจำหน่ายรถยนต์ในช่วง 7 เดือนแรกที่ขยายตัว +10.7% YoY อย่างไรก็ตาม ในช่วงที่เหลือของปีแรงหนุนจากกำลังซื้อในภาคเกษตรอาจแผ่วลงบ้าง ขณะที่การส่งออกรถยนต์ในปี 2017 คาดว่ายังมีแนวโน้มชะลอตามเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้า โดยเฉพาะประเทศในกลุ่มตะวันออกกลาง
- เราคาดว่า ยอดขายรถยนต์ในปีนี้จะอยู่ที่ 840,000 คันสูงกว่าที่ สอท. ประเมิน หรือขยายตัว +9.3% จากปีก่อน หลังจากหดตัวติดต่อกัน 4 ปี อย่างไรก็ตาม คาดว่ายอดขายรถยนต์ในปีหน้าจะพลิกกลับมาหดตัวอีกครั้ง เนื่องจากการเร่งซื้อในปีนี้

Global Economic Pulse & Market

Figure 2: Global economic events and data releases

Data releases			Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2017 August									
Wed 23	7:30	Japan	Nikkei PMI Manufacturing	Index	Aug P	--	52.8	52.1	--
	10:00	Thailand	Customs Exports	% YoY	Jul	12.0%	10.5%	11.7%	--
	10:00		Customs Imports	% YoY	Jul	13.7%	18.5%	13.7%	--
	10:00		Customs Trade Balance	USD, m	Jul	\$716m	-\$188m	\$1917m	--
	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Jul F	--	28.0%	26.3%	--
	14:00	France	Manufacturing PMI	Index	Aug P	54.5	55.8	54.9	--
	14:00		Services PMI	Index	Aug P	55.8	55.5	56.0	--
	14:00		Markit Composite PMI	Index	Aug P	55.4	55.6	55.6	--
	14:30	Germany	Manufacturing PMI	Index	Aug P	57.6	59.4	58.1	--
	14:30		Services PMI	Index	Aug P	53.3	53.4	53.1	--
	14:30		Markit Composite PMI	Index	Aug P	54.7	55.7	54.7	--
	15:00	Euroland	Manufacturing PMI	Index	Aug P	56.3	57.4	56.6	--
	15:00		Services PMI	Index	Aug P	55.4	54.9	55.4	--
	15:00		Composite PMI	Index	Aug P	55.5	55.8	55.7	--
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Aug-18	--	-0.5%	0.1%	--
	20:45		Markit Manufacturing PMI	Index	Aug P	53.5	52.5	53.3	--
	20:45		Markit Services PMI	Index	Aug P	55.0	56.9	54.7	--
	20:45		Markit Composite PMI	Index	Aug P	--	56.0	54.6	--
	21:00		New Home Sales	Units	Jul	610k	571k	610k	630k
	21:00		New Home Sales	% MoM	Jul	0.0%	-9.4%	0.8%	1.9%
	21:00	Euroland	Consumer Confidence	Index	Aug A	-1.8	-1.5	-1.7	--
Today	13:45	France	Business Confidence	Index	Aug	108.0	--	108.0	--
	13:45		Manufacturing Confidence	Index	Aug	108.0	--	109.0	--
	14:00	Spain	GDP	% QoQ	2Q F	0.9%	--	0.9%	--
	14:00		GDP	% YoY	2Q F	3.1%	--	3.1%	--
	15:30	UK	GDP	% QoQ	2Q P	0.3%	--	0.3%	--
	15:30		GDP	% YoY	2Q P	1.7%	--	1.7%	--
	19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Aug-19	238k	--	232k	--
	19:30		Continuing Claims	Persons	Aug-12	1950k	--	1953k	--
	20:45		Bloomberg Consumer Comfort	Index	Aug-20	--	--	52.1	--
	21:00		Existing Home Sales	Units	Jul	5.55m	--	5.52m	--
	21:00		Existing Home Sales	% MoM	Jul	0.5%	--	-1.8%	--

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

* F = Final

* P = Prelim

■ better than mkt

■ worse than mkt

- สหรัฐฯ: ปธน.Trump กล่าวว่า จะ Veto กฎหมายงบประมาณ หากไม่มีการรวมค่าใช้จ่ายเพื่อสร้างกำแพงระหว่างชายแดนสหรัฐฯ-เม็กซิโก ซึ่งจะทำให้เกิด Government shutdown
 - ปธน.Trump ชูว่าจะ Veto ร่างกฎหมายงบประมาณ Continuing resolution หากสภา Congress ผ่านร่างฯ ที่ไม่รวมค่าใช้จ่ายในการสร้างกำแพงกั้นระหว่างชายแดนสหรัฐฯ-เม็กซิโกซึ่งจะทำให้เกิด Government shutdown หรือการปิดหน่วยงานรัฐบางส่วน หากกฎหมายงบประมาณไม่สามารถผ่านกระบวนการได้ทันก่อนสิ้นปีงบประมาณ FY2017 ในวันที่ 30 ก.ย.
 - คำขู่ของปธน. ส่งผลให้ราคาหุ้นและผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีลดลง เนื่องจากทางพรรค Republican คาดว่าจะเสนองบประมาณ Continuing resolution เข้าพิจารณาพร้อมกับการยกระดับเพดานหนี้ ซึ่งคาดว่าจะชนเพดานในช่วงต้นเดือน ต.ค.
 - ขณะนี้ทางสภากำลังหยุดทำการ และจะกลับมาเปิดสภาอีกครั้งในวันที่ 5 ก.ย. หากสภาและปธน.ไม่สามารถผ่านงบประมาณ Continuing resolution ได้ทัน ก่อนวันที่ 30 ก.ย. จะทำให้เกิด Government shutdown และ

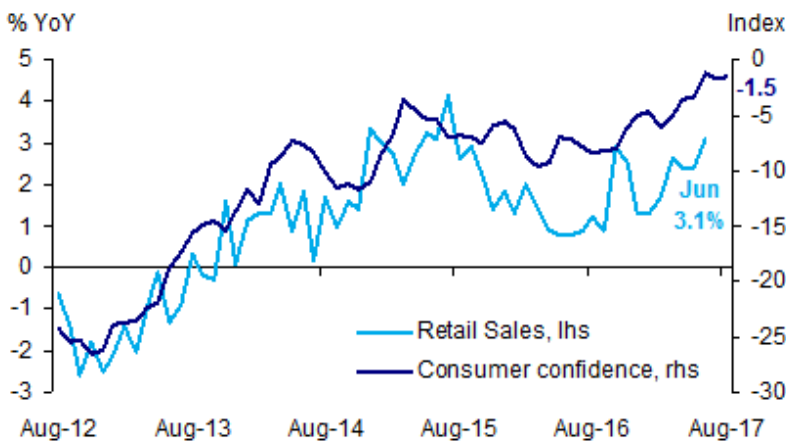
หากสภาและปธน. ไม่สามารถยกระดับเพดานหนี้ก่อนชนเพดานได้ อาจทำให้เกิดทั้ง Government shutdown และการผิดนัดชำระหนี้ (Default)

- o ร่างงบประมาณ Continuing resolution และการยกระดับเพดานหนี้ต้องการเสียงจากวุฒิสภา 60 เสียง ซึ่งทางพรรค Republican มีสมาชิก 52 ที่นั่ง จากทั้งหมด 100 ที่นั่ง ทำให้ต้องอาศัยเสียงจากพรรค Democrat ด้วย
- o ด้านสมาชิกวุฒิสภาจากพรรค Democrat ให้สัมภาษณ์ว่าจะไม่ออกเสียงให้งบประมาณที่จะนำไปสร้างกำแพงหรือจ้างเจ้าหน้าที่ส่งคนลักลอบเข้าเมืองกลับประเทศ (Deportation) เพิ่ม ซึ่งจะเป็นจุดขัดแย้งที่สำคัญ และเป็นความเสี่ยงที่จะทำให้เกิด Government shutdown

ยุโรป: ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นดีกว่าคาด

- o ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเบื้องต้น (Consumer Confidence) เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น +0.2 จุด เป็น -1.5 จุด ดีกว่าตลาดคาดที่จะลดลงเป็น -1.8 จุด โดยดัชนีกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง หลังปรับลดลงเล็กน้อยในเดือนก่อน
- o **Our take:** ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี จะหนุนให้ยอดค้าปลีกฟื้นตัวขึ้นไปในระยะข้างหน้า และสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจต่อไป

Figure 3: ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (เส้นสีน้ำเงิน) เดือน ส.ค. กลับมาเพิ่มขึ้นเป็น -1.5 จุด ซึ่งจะหนุนการฟื้นตัวของยอดค้าปลีก (เส้นสีฟ้า) ต่อไปในระยะข้างหน้า



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

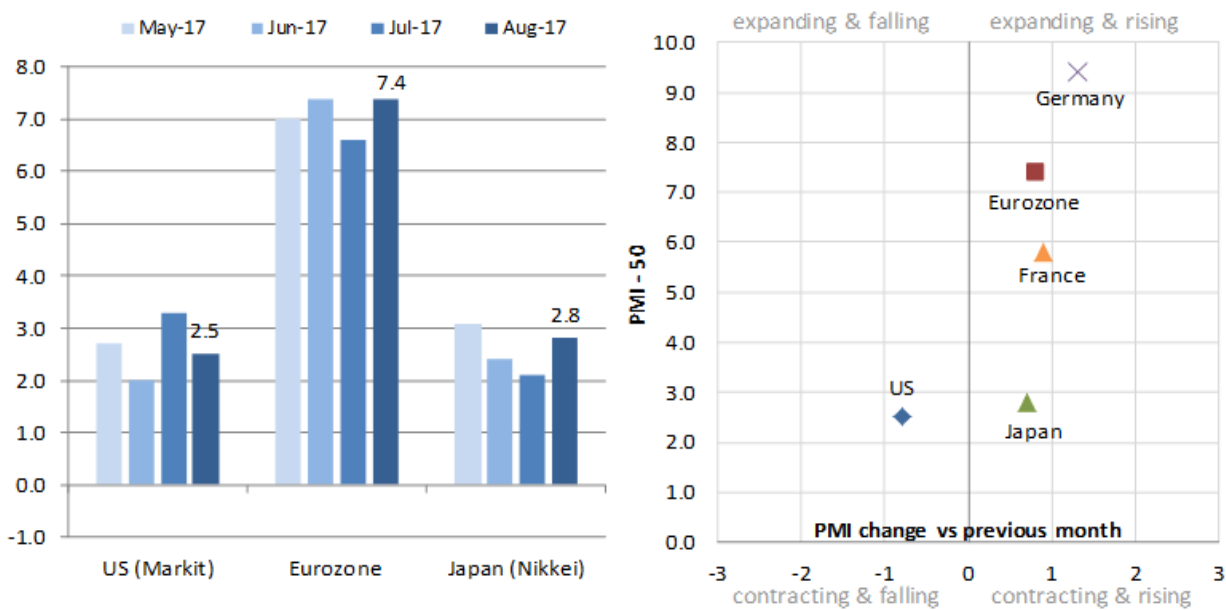
ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ส.ค. ของสหรัฐฯ ลดลงมากกว่าคาด สวนทางกับดัชนีของยูโรโซนและญี่ปุ่นที่กลับมาเพิ่มขึ้น

- o ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตเบื้องต้น (Prelim Manufacturing PMI) เดือน ส.ค. ของสหรัฐฯ ลดลงสวนทางกับที่คาด ขณะที่ดัชนีของยูโรโซนและญี่ปุ่นกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง
- o **สหรัฐฯ:** ดัชนีโดย Markit ลดลง -0.8 จุด เป็น 52.5 จุด ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 53.5 จุด

- **ยูโรโซน:** ดัชนีเพิ่มขึ้น +0.8 จุด เป็น 57.4 จุด ระดับเดียวกับเดือน มิ.ย. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบกว่า 6 ปี สวนทางกับที่คาดว่าจะปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็น 56.3 จุด หากพิจารณาเป็นรายประเทศ ดัชนีของฝรั่งเศส (+0.9, 55.8 จุด) และเยอรมนี (+1.3, 59.4 จุด) ปรับตัวเพิ่มขึ้น สวนทางกับที่คาด
- **ญี่ปุ่น:** ดัชนีเพิ่มขึ้น +0.7 จุด เป็น 52.8 จุด ระดับสูงสุดนับแต่เดือน ก.พ. โดยดัชนีกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง หลังปรับตัวลดลงต่อเนื่อง 2 เดือน

Figure 4: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตเบื้องต้น เดือน ส.ค. ของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง ขณะที่ยูโรโซนและญี่ปุ่น ดัชนีกลับมาเร่งตัวขึ้น

Manufacturing PMI (PMI minus 50)



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม (Composite PMI) ของทั้งสหรัฐฯ และยูโรโซน ปรับตัวเพิ่มขึ้น**
 - ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมเบื้องต้น (Prelim Composite PMI) เดือน ส.ค. ของสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบกว่า 2 ปี จากภาคบริการที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด ส่วนดัชนีของยูโรโซนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากภาคการผลิตที่เพิ่มขึ้น สวนทางกับที่คาด
 - **สหรัฐฯ:** ดัชนีภาคบริการ (Services PMI) เพิ่มขึ้น +2.2 จุด เป็น 56.9 จุด ระดับสูงสุดนับแต่เดือน เม.ย. 2015 และสูงกว่าตลาดคาดที่ 54.9 จุด โดยภาคบริการที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดช่วยชดเชยภาคการผลิตที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้ดัชนีรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.4 จุด เป็น 56.0 จุด สูงสุดนับแต่เดือน พ.ค. 2015
 - **ยูโรโซน:** ดัชนีภาคบริการลดลง -0.5 จุด เป็น 54.9 จุด ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 7 เดือน และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 55.4 จุด หากพิจารณาเป็นรายประเทศ ดัชนีของฝรั่งเศส (-0.5, 55.5 จุด) ลดลงมากกว่าคาด ขณะที่ดัชนีของเยอรมนี (+0.3, 53.4 จุด) เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดเล็กน้อย
 - ดัชนีภาคการผลิตที่เพิ่มขึ้นสวนทางกับที่คาด ช่วยชดเชยภาคบริการที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้ดัชนีรวมของยูโรโซนปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย +0.1 จุด เป็น 55.8 จุด และสูงกว่าตลาดคาดที่ 55.5 จุด

- เงินยูโรแข็งค่าขึ้นราว +0.5% สู่ระดับ 1.1815 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อยูโร หลังตัวเลข PMI ภาคการผลิตออกมาดีกว่าที่คาด

Figure 5: ดัชนี PMI ภาคการผลิต (เส้นสีเทา) ของยูโรโซนกลับมาเร่งตัวขึ้นอีกครั้ง สู่ระดับเดียวกับเดือน มิ.ย. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบกว่า 6 ปี ขณะที่ภาคบริการ (เส้นสีฟ้า) ชะลอตัวลง ส่งผลให้ดัชนีรวม (เส้นสีน้ำเงินเข้ม) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 55.8 จุด

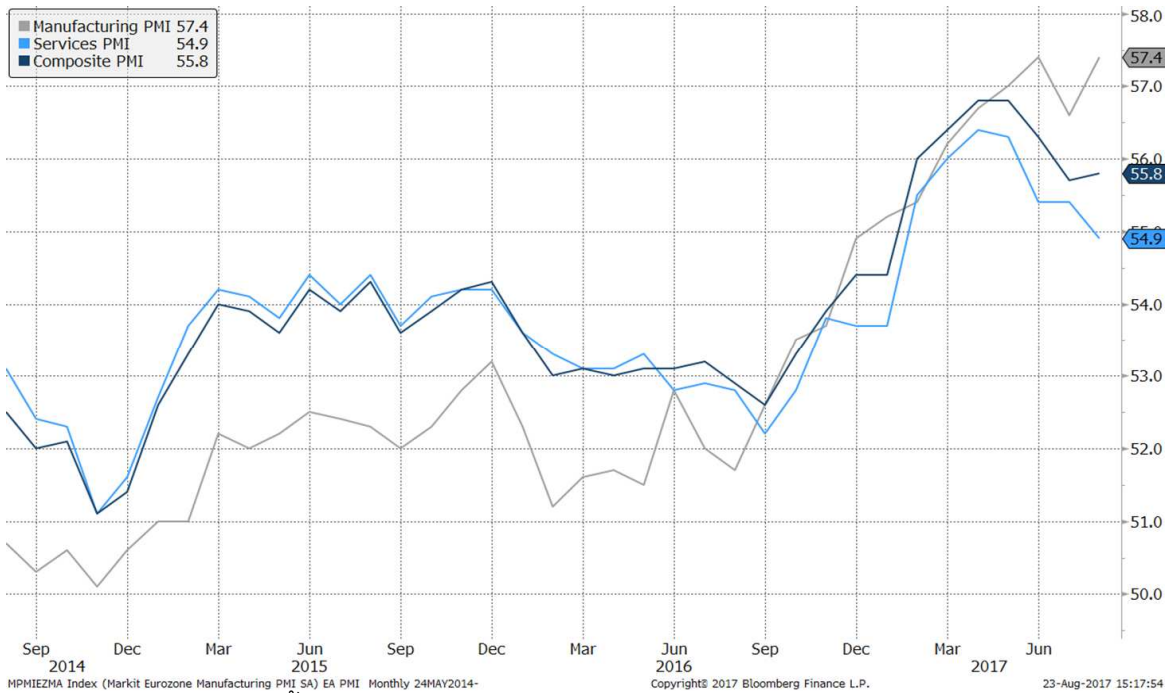


Figure 6: เงินยูโรแข็งค่าขึ้นราว +0.5% สู่ระดับ 1.1815 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อยูโร



Source: Bloomberg

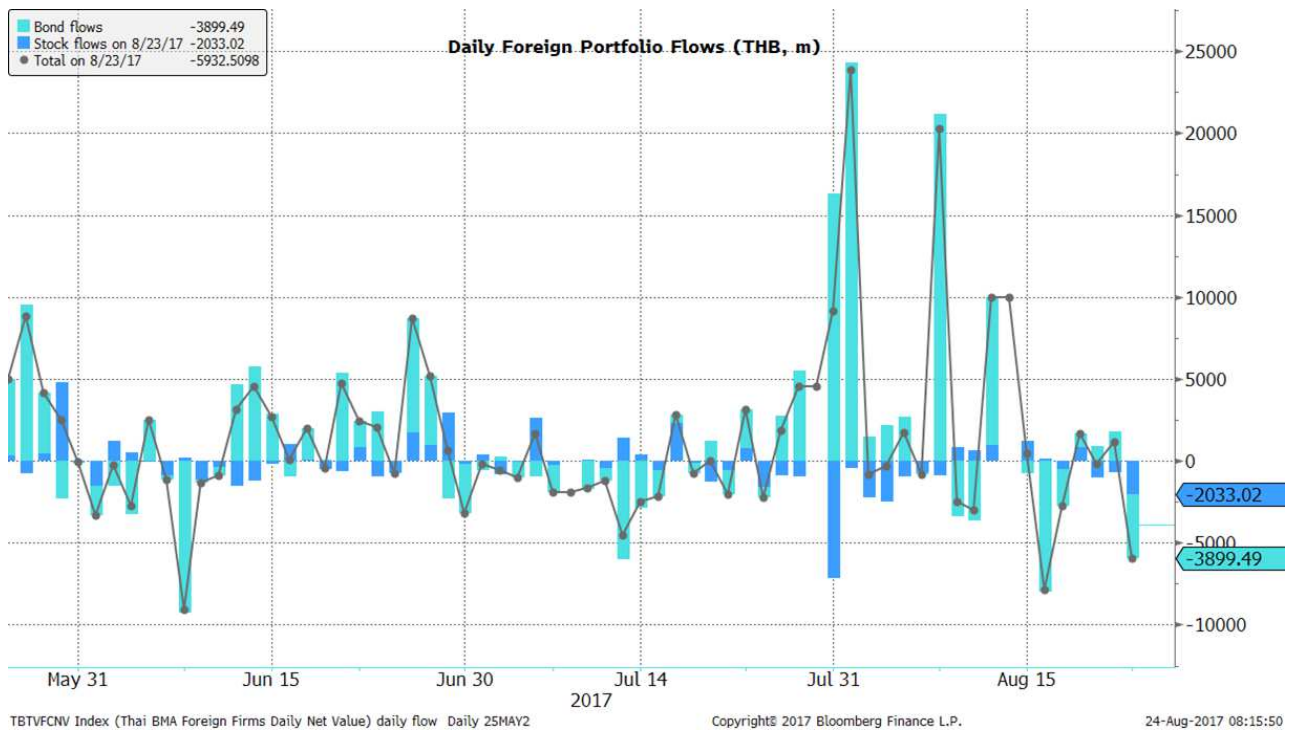
- นักลงทุนต่างชาติขายตราสารหนี้และหุ้นไทยรวม 6 พันล้านบาท หลังเงินบาทพลิกกลับมาอ่อนค่าเมื่อวานนี้
 - ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง 0.4% เป็น 33.33 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งเป็นระดับอ่อนค่าสุดในรอบ 3 สัปดาห์ หลังยอดนำเข้าเดือน ก.ค. ขยายตัวสูงกว่าคาด และทำให้ดุลการค้าของไทยพลิกกลับมาขาดดุลเป็นครั้งแรกในรอบ 27 เดือน
 - ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเร็วเมื่อวานนี้จุดชนวนให้นักลงทุนต่างชาติขายตราสารหนี้ไทยเป็นจำนวน 3.9 พันล้านบาท และขายหุ้นไทยเป็นจำนวนอีก 2 พันล้านบาท
 - **Our take:** นับตั้งแต่ต้นปีนักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิสะสมในตลาดตราสารหนี้ไทยถึง 2.1 แสนล้านบาท และซื้อสะสมในตลาดหุ้นไทยอีกเล็กน้อย 2.5 พันล้านบาท
 - ค่าเงินบาทที่พลิกกลับมาอ่อนค่าอาจส่งผลให้เกิดเงินทุนไหลออก โดยเฉพาะจากตลาดตราสารหนี้ซึ่งมีเงินทุนไหลเข้ามาเป็นจำนวนมากในช่วงก่อนหน้านี้

Figure 7: ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง 0.4% เป็น 33.33 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งเป็นระดับอ่อนค่าสุดในรอบ 3 สัปดาห์



Source: Aspen

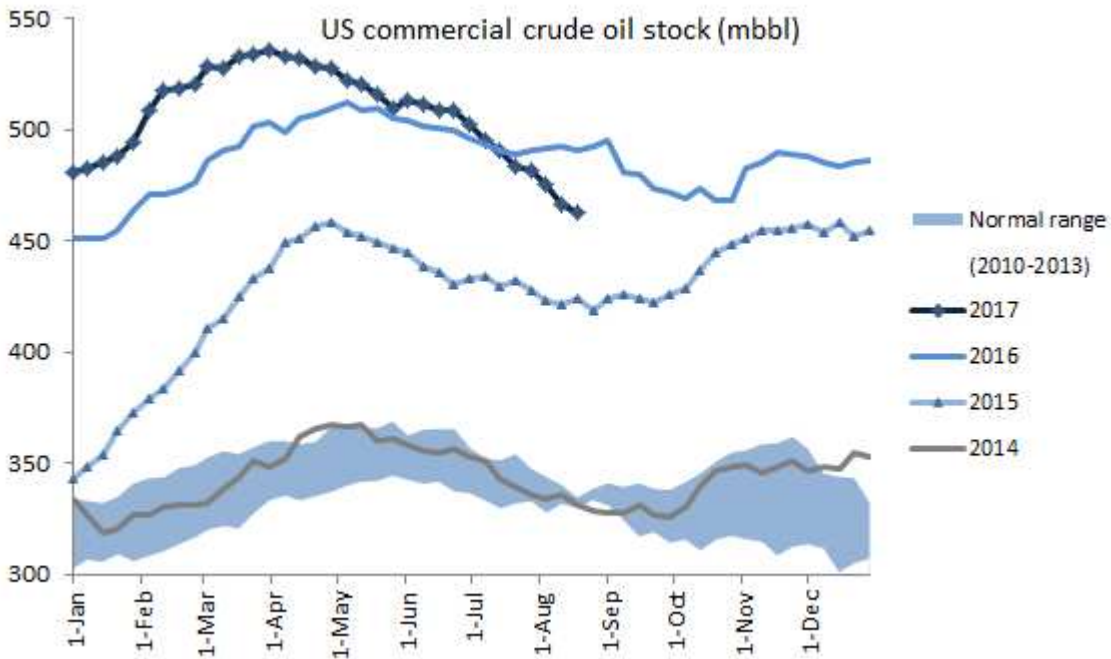
Figure 8: นักลงทุนต่างชาติขายตราสารหนี้ไทยเป็นจำนวน 3.9 พันล้านบาท และขายหุ้นไทยเป็นจำนวนอีก 2 พันล้านบาทเมื่อวานนี้



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

- **น้ำมัน: สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ลดลงต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 8**
 - สต็อกน้ำมันดิบลดลง 3.3 ล้านบาร์เรล เป็น 463 ล้านบาร์เรล ซึ่งนับเป็นการลดลงต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 8
 - ในขณะที่การผลิตน้ำมันกลับมาเพิ่มขึ้น 2.6 หมื่นบาร์เรลต่อวัน เป็น 9.528 ล้านบาร์เรลต่อวัน ใกล้เคียงกับระดับสูงสุดในช่วงปี 2015 ที่ 9.61 ล้านบาร์เรลต่อวัน
 - **Our take:** สต็อกน้ำมันดิบน่าจะจะมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องไปจนถึงต้นเดือน ก.ย. ซึ่งเป็นจุดสิ้นสุดของฤดูการ Driving Season ของสหรัฐฯ
 - ส่วนแนวโน้มปริมาณการผลิตน้ำมันที่ชะลอลงอย่างเห็นได้ชัดนับตั้งแต่เดือน มิ.ย. เป็นต้นมา เริ่มกลับมาเร่งตัวขึ้นหลังราคาน้ำมันฟื้นตัวขึ้นมาขึ้นแถวระดับ 50 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในช่วงที่ผ่านมา
 - ในระยะสั้นเรามองราคาน้ำมันเริ่มมี upside จำกัด เนื่องการฟื้นตัวของราคาน้ำมัน WTI มาอยู่ที่ระดับ 50 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล อาจทำให้ผู้ผลิตน้ำมัน shale oil ในสหรัฐฯ กลับมาเร่งผลิตอีกครั้ง

Figure 9: สต็อกน้ำมันดิบลดลง 3.3 ล้านบาร์เรล เป็น 463 ล้านบาร์เรล ซึ่งนับเป็นการลดลงต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 8



Source: EIA, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

Figure 10: การผลิตน้ำมันกลับมาเพิ่มขึ้น 2.6 หมื่นบาร์เรลต่อวัน เป็น 9.528 ล้านบาร์เรลต่อวัน ใกล้เคียงกับระดับสูงสุดในช่วงปี 2015 ที่ 9.61 ล้านบาร์เรลต่อวัน



Source: EIA, Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

- ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันพรุ่งนี้
 - ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ
 - ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจโดย IFO (IFO Business Climate) เดือน ส.ค. ของเยอรมนี
 - เงินเฟ้อ เดือน ก.ค. ของญี่ปุ่น

ASEAN	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
Thailand SET	1,573	0.0%	0.0%	0.4%	-0.2%	0.5%	0.6%	2.0%	1.7%
Philippines PCOMP	7,999	0.0%	-0.2%	-0.1%	0.5%	2.1%	10.2%	16.9%	1.7%
Indonesia JCI	5,914	0.0%	0.6%	1.4%	1.9%	3.7%	9.8%	11.7%	9.4%
Singapore STI	3,260	0.0%	-0.1%	-0.6%	-1.5%	0.9%	4.6%	13.2%	13.6%
Malaysia KLCI	1,773	0.0%	-0.1%	0.0%	0.6%	0.1%	4.4%	8.0%	5.4%
Asia	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
HK HSI	27,402	0.0%	0.0%	0.8%	2.6%	7.9%	13.6%	24.5%	19.1%
China H HSCEI	10,955	0.0%	0.0%	2.0%	1.6%	5.4%	4.1%	16.6%	14.3%
MSCI China	81	0.0%	0.1%	1.8%	4.7%	14.0%	24.2%	38.8%	32.5%
China CSI300	3,756	0.0%	0.1%	1.5%	0.3%	9.7%	8.1%	13.5%	12.8%
Taiwan TWSE	10,407	0.0%	0.1%	1.1%	-0.5%	3.6%	6.7%	12.5%	15.4%
Korea KOSPI	2,374	0.3%	0.0%	0.5%	-3.2%	2.5%	13.4%	17.2%	16.2%
MSCI Korea	704	0.0%	0.2%	0.4%	-3.7%	3.6%	16.7%	21.3%	23.9%
India SENSEX	31,568	0.0%	0.9%	-0.6%	-2.1%	4.2%	9.3%	18.6%	12.5%
MSCI India	1,164	0.0%	0.9%	-0.6%	-1.4%	5.9%	8.7%	18.4%	10.1%
Developed Market	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
Australia AS 200	5,742	0.1%	-0.2%	-0.6%	0.9%	-0.5%	0.0%	1.3%	3.2%
Japan TOPIX	1,599	-0.1%	0.2%	-1.0%	-1.4%	1.5%	3.1%	5.3%	22.3%
Japan Nikkei 225	19,404	-0.2%	0.3%	-1.5%	-2.9%	-1.7%	0.6%	1.5%	16.9%
Europe STOXX600	374	0.0%	-0.5%	-1.4%	-1.4%	-4.7%	1.1%	3.5%	8.4%
Euro STOXX50	3,439	0.0%	-0.5%	-1.3%	-0.4%	-4.1%	4.1%	4.5%	14.3%
US Dow Jones	21,812	0.0%	-0.4%	-1.0%	1.4%	3.8%	4.8%	10.4%	18.0%
US S&P500	2,444	0.0%	-0.3%	-1.0%	-1.0%	1.6%	3.2%	9.2%	12.3%
MSCI US REITs	1,157	0.0%	1.0%	0.2%	-0.2%	0.5%	-2.3%	0.8%	-5.2%
J-REITs	1,703	0.2%	0.0%	0.7%	1.7%	-2.5%	-7.0%	-8.2%	-6.5%
Europe	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
UK FTSE 100	7,383	0.0%	0.0%	-0.7%	0.1%	-1.8%	1.9%	3.4%	8.0%
Germany DAX	12,174	0.0%	-0.5%	-0.7%	-0.3%	-3.7%	3.1%	6.0%	14.6%
France CAC 40	5,115	0.0%	-0.3%	-1.2%	-0.2%	-4.2%	5.6%	5.2%	15.3%
Switzerland SMI	8,958	0.0%	-0.1%	-0.9%	0.7%	-0.8%	5.1%	9.0%	9.3%
Portugal PSI 20	5,173	0.0%	-0.3%	-1.6%	-1.7%	-0.8%	12.0%	10.6%	10.1%
Spain IBEX 35	10,338	0.0%	-0.7%	-2.0%	-1.0%	-5.2%	9.4%	10.5%	19.4%
Italy FTSE MIB	21,620	0.0%	-0.5%	-1.7%	1.4%	1.2%	16.3%	12.4%	28.0%
Latin America	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
Brazil BOVESPA	70,478	0.0%	0.7%	2.7%	8.3%	11.4%	5.7%	17.0%	22.1%
Chile IPSA	5,128	0.0%	0.3%	0.3%	2.1%	5.3%	18.1%	23.5%	23.3%
Mexico MEXBO	51,280	0.0%	-0.1%	0.2%	-0.7%	3.6%	9.0%	12.4%	7.4%
Regional	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
MSCI Asia Pac ex Japan	528	0.0%	0.1%	0.4%	0.3%	6.6%	12.8%	23.7%	18.2%
MSCI Latin America	2,860	0.0%	0.1%	1.9%	4.5%	11.8%	9.2%	22.2%	18.1%
MSCI All Country World	474	0.0%	-0.1%	0.4%	-0.5%	2.4%	6.4%	12.4%	13.0%

Commodities	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
WTI Spot	48.36	-0.1%	1.6%	2.7%	4.4%	-5.8%	-10.4%	-10.0%	3.4%
Brent Spot	52.53	-0.1%	1.3%	2.9%	8.1%	-2.7%	-6.2%	-7.6%	7.1%
Brent-WTI Spread (USD/bbl)	4.17	0.01	-0.07	0.23	1.91	1.57	2.17	1.07	1.89
Gold Spot	1289.55	0.1%	0.1%	0.2%	2.7%	3.0%	2.6%	12.4%	-2.8%
Gold ETF Holdings (tonnes)	2082.19	0.0%	0.0%	0.3%	-0.2%	-1.0%	0.7%	6.2%	-2.4%
Bloomberg Agri Subindex	48.09	0.0%	0.0%	-0.5%	-8.3%	-6.1%	-13.3%	-10.8%	-13.2%
Thai Bond index	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
ThaiBMA Govt Bond index	271.39	0.0%	0.0%	0.3%	0.8%	2.4%	3.3%	3.8%	-0.1%
ThaiBMA Govt Bond (1-3Y)	198.42	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.6%	1.0%	1.6%	1.8%
ThaiBMA Govt Bond (3-7Y)	276.30	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.6%	2.3%	3.1%	1.8%
ThaiBMA Govt Bond (7-10Y)	353.25	0.0%	-0.1%	0.0%	0.5%	2.7%	3.4%	4.1%	0.9%
ThaiBMA Govt Bond (<10Y)	234.20	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	1.5%	2.0%	2.7%	1.8%
Thai Bond Yields (bps)	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
1Y	1.44	0	0	1	0	-6	-7	-9	-4
2Y	1.49	0	0	-1	-2	-6	-10	-20	-7
5Y	1.84	0	-1	-3	-5	-29	-30	-33	7
10Y	2.48	0	0	-3	-8	-29	-27	-19	33
Spread 10Y-2Y	99	0	0	-3	-6	-24	-17	2	40
Foreign Bond Yields (bps)	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
US 10Y	2.17	1	-5	-1	-8	-8	-14	-27	61
Japan 10Y	0.03	-1	-1	-2	-4	-2	-4	-2	10
UK 10Y	1.06	0	-3	-5	-12	-2	-10	-18	52
German 10Y	0.38	0	-2	-7	-13	-3	14	17	47
Spain 10Y	1.57	0	0	11	12	-5	-11	19	64
Italy 10Y	2.12	0	2	7	5	0	-11	31	100
Others	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
VIX index	12.25	0.0%	0.9	0.5	2.8	2.2	0.8	-1.8	-1.2
Dollar index	93.19	0.0%	-0.4%	-0.5%	-0.8%	-4.2%	-7.8%	-8.8%	-1.7%
USD/THB	33.34	-0.1%	0.4%	0.3%	-0.2%	-3.0%	-4.4%	-7.0%	-3.7%
EUR/USD	1.18	0.1%	0.3%	0.6%	1.5%	5.7%	11.8%	12.3%	4.8%
GBP/USD	1.28	0.1%	-0.4%	-0.6%	-1.8%	-1.0%	2.7%	3.7%	-3.3%
USD/JPY	109.07	-0.1%	-0.3%	-0.6%	-1.9%	-2.6%	-2.7%	-6.7%	8.6%
USD/CNY	6.66	0.0%	-0.1%	-0.5%	-1.4%	-3.3%	-3.0%	-4.1%	0.3%
USD/CNH	6.66	-0.1%	0.0%	-0.3%	-1.4%	-3.2%	-2.9%	-4.5%	-0.2%

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

As of

8/24/2017

7:34:45 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.