Bangkok Bank
ธนาคารกรุงเทพ

Market Outlook

9 – 13 กุมภาพันธ์ 2558

Treasury Division
(66) 2021-1111 TMU 01
(66) 2021-1222 TMU 02
(66) 2021-1333 TMU 03

Highlight

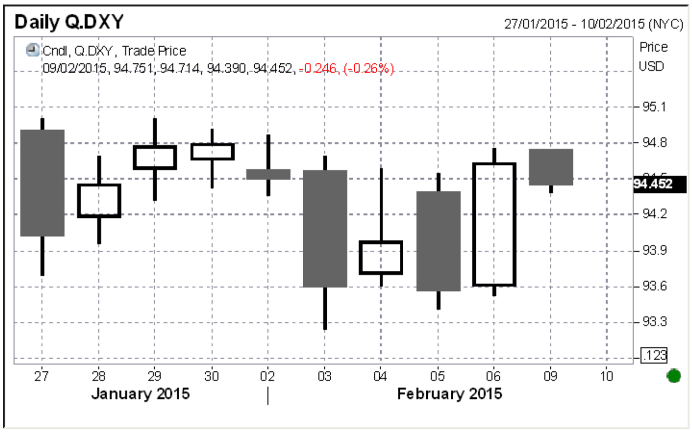
<u>สัปดาห์ที่แล้ว:</u> ตลาดในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก อย่างไรก็ดีความมั่นใจของนักลงทุนในการปรับขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ยังคงมีความไม่แน่นอน

<u>สัปดาห์นี้:</u> สัปดาห์นี้ตลาดจับตาดูการเจรจาเรื่องหนี้ของกรีซกับเจ้าหนี้ และตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯที่สำคัญได้แก่ตัวเลขยอดค้าปลีกที่จะมีการเปิดเผยในวันพฤหัสบดีนี้

USD

ดัชนีดอลลาร์สหรัฐเปิดตลาดในเช้าวันจันทร์(2/2) ที่ระดับ 94.90 ปรับตัวอ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับระดับปิดตลาดในวันศุกร์ (30/1) ที่ระดับ 95.01 หลังจากมีการเปิดเผยตัวเลขการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาที่น่าผิดหวัง โดยรายงานระบุว่าเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาขยายตัวเพียง 2.6% ในไตรมาสที่ 4/2557 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 3.0% นอกจากนี้ มหาวิทยาลัยมิชิแกนยังได้มีการปรับทบทวนดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคประจำเดือนมกราคมลงสู่ระดับ 98.1 ในช่วงต้นสัปดาห์ ค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก โดยได้รับแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาที่อ่อนแอและความคาดหวังที่ว่ากรีซจะสามารถหาทางออกจากปัญหาหนี้สินของประเทศตัวเองได้ โดยรายงานเปิดเผยว่าตัวเลขผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตปรับตัวลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 11 เดือน ที่ระดับ 53.5 ในเดือนมกราคม จากระดับ 55.5 ในเดือนก่อนหน้า แย่กว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ระดับ 54.5 นอกจากนี้ ตัวเลขรายจ่ายส่วนบุคคลปรับตัวลดลง 0.3% ในเดือนธันวาคม ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ระดับ -0.2% นับเป็นครั้งแรกในรอบ 20 เดือน ที่ตัวเลขดังกล่าวเป็นตัวลดลง แต่อย่างไรก็ดี ในวันพฤหัสบดี (5/2) ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปรับตัวแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักหลังจากที่มีการเปิดเผยตัวเลขภาคการบริการที่ดีกว่าที่คาดการณ์ บดบังตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนที่อ่อนแอ ขณะที่ในวันศุกร์ (6/2) ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐยังได้รับแรงหนุนเพิ่มเติมจากการเปิดเผยตัวเลขในตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง โดยกระทรวงแรงงานของสหรัฐอเมริการะบุว่า ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรค่าสหรัฐอเมริกาปรับตัวเพิ่มขึ้น 257,000 ตำแหน่ง ในเดือนมกราคม จากระดับ 329,000 ตำแหน่ง ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งได้รับการปรับทบทวนเพิ่มขึ้นจากการประมาณการครั้งก่อนที่ 252,000 ตำแหน่ง ซึ่งมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ระดับ 234,000 ตำแหน่ง ขณะที่อัตราการว่างงานปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 5.7% ในเดือนมกราคม จาก 5.6% ในเดือนธันวาคม ในวันศุกร์ (6/2) ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปิดตลาดที่ระดับ 94.50

Graph: Dollar Index (DXY)3



Source: Reuters

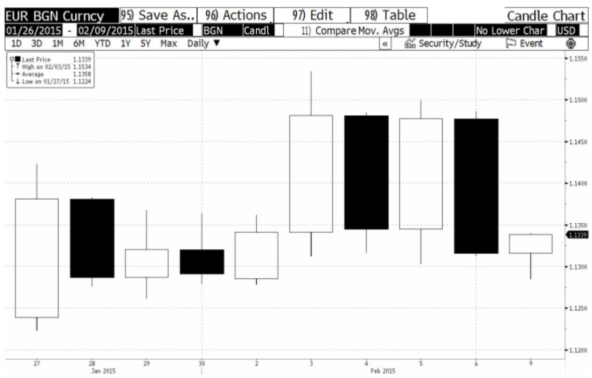
ความคิดเห็น: การเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐอเมริกาที่แข็งแกร่งในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาจะทำให้นักลงทุนคลายความสงสัยเวลาในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐ ขณะที่ในสัปดาห์นี้ ตลาดยังคงรอติดตามการเปิดเผยข้อมูลทางเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกา อาทิ ยอดค้าปลีก (12/2) และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่จัดทำโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน (13/2) เราคาดการณ์ว่าดัชนีดอลลาร์จะปรับตัวแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักและจะเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 94.20 – 96.00

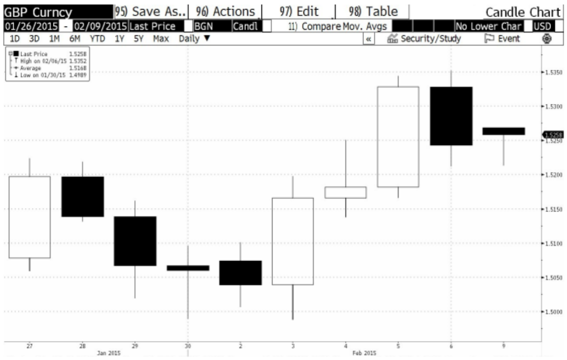
EUR & GBP

ค่าเงินยูโรเปิดตลาดวันจันทร์ (2/2) ที่ระดับ 1.1308/10 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ยูโร แข็งค่าขึ้นจากระดับปิดตลาดในวันศุกร์ (30/1) ที่ระดับ 1.1291/93 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ยูโร โดยค่าเงินยูโรเคลื่อนไหวอย่างผันผวนตลอดสัปดาห์ ในวันจันทร์ (2/2) ค่าเงินยูโรได้รับแรงหนุนจากดัชนีคอมโพสิตผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นปลายของมาร์กิตขยายตัวสู่ระดับ 51.0 จากระดับ 50.6 ในเดือนก่อนหน้า ขณะที่ยอดค้าปลีกในยูโรโซนเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบเกือบ 8 ปีที่ระดับ 2.8% ในเดือนธันวาคม ก่อนปรับตัวอ่อนค่าลงในวันพุธ (4/2) หลังจากธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) ได้ประกาศยกเลิกการยอมรับตราสารหนี้กรีซในฐานะหลักทรัพย์ค้ำประกันการกู้ยืม ส่งผลให้ธนาคารกลางกรีซจำเป็นต้องจัดหาเงินหลายหมื่นล้านยูโรให้แก่ธนาคารพาณิชย์ในประเทศเพื่อช่วยเหลือด้านสภาพคล่องฉุกเฉิน อย่างไรก็ดีค่าเงินยูโรปรับตัวแข็งค่าขึ้นอีกครั้งในวันพฤหัส (5/2) หลังจากธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) อนุญาตให้ธนาคารกลางกรีซให้ความช่วยเหลือสภาพคล่องฉุกเฉิน(ELA) ขนาดราว 6 หมื่นล้านยูโรแก่ธนาคารพาณิชย์กรีซและได้รับแรงหนุนเพิ่มเติมจากการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสวิตเซอร์แลนด์ (SNB) อาจจะเข้าซื้อยูโรในช่วงนี้เพื่อกดดันฟรังก์สวิสให้ร่วงลง ก่อนปรับตัวอ่อนค่าลงอีกครั้งในวันศุกร์ (6/2) หลังจากทางสหรัฐได้เปิดเผยตัวเลขจ้างงานที่ดีเกินคาด ทั้งนี้ตลอดทั้งสัปดาห์ค่าเงินยูโรเคลื่อนไหวอยู่ในช่วง 1.1279 – 1.1534 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ยูโร ก่อนปิดตลาดวันศุกร์ (6/2) ที่ระดับ 1.1316/17 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ยูโร

ขณะที่ค่าเงินปอนด์เปิดตลาดในวันจันทร์ (2/2) ที่ระดับ 1.5074/75 ดอลลาร์/ปอนด์ โดยค่าเงินปอนด์ปรับตัวแข็งค่าขึ้นระหว่างสัปดาห์ โดยในวันจันทร์ (2/2) ได้มีการเปิดเผยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของอังกฤษโดย Markit/CIPS เพิ่มสู่ระดับ 53.0 ในเดือนมกราคมจากระดับ 52.7 ในเดือนธันวาคม ขณะที่ในวันพฤหัส (5/2) ธนาคารกลางอังกฤษ (บีโออี) ลงมติตรึงอัตราดอกเบี้ยที่สถิติต่ำสุดที่ 0.5% และยังคงถือครองพันธบัตรรัฐบาลมูลค่า 3.75 แสนล้านปอนด์ต่อไป ทั้งนี้ตลอดสัปดาห์ค่าเงินปอนด์เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 1.4989 – 1.5352 ดอลลาร์/ปอนด์ ก่อนปิดตลาดในวันศุกร์ (6/2) ที่ระดับ 1.5243/44 ดอลลาร์/ปอนด์

<u>Graph: EUR &GBP</u>





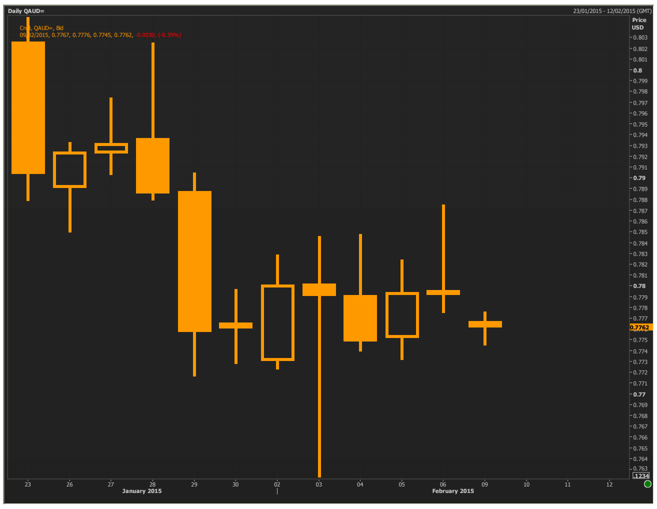
<u>ความคิดเห็น:</u> ค่าเงินยูโรยังมีทิศทางอ่อนค่าหลังจากที่ธนาคารกลางยุโรปส่งสัญญาณว่าจะดำเนินนโยบายแบบผ่อนคลายต่อไป นอกจากนี้การที่ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นและกดดันค่าเงินยูโรให้อ่อนค่าลงอีก ทั้งนี้ในสัปดาห์นี้ค่าเงินยูโรคาดว่าจะเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 1.1200 – 1.1400 ดอลลาร์/ยูโร ส่วนเงินปอนด์คาดว่าจะเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 1.5150 – 1.5350 ดอลลาร์/ปอนด์

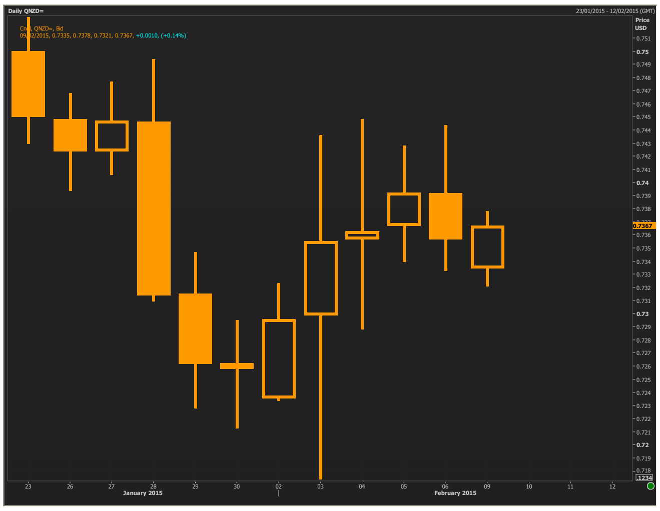
AUD & NZD

ค่าเงินดอลลาร์ออสเตรเลียเปิดตลาดในวันจันทร์ (2/2) ที่ระดับ 0.7731/33 ดอลลาร์สหรัฐ/ดอลลาร์ออสเตรเลีย ปรับตัวอ่อนค่าลงจากระดับปิดตลาดในวันศุกร์ (30/1) ที่ระดับ 0.7766/68 ดอลลาร์สหรัฐ/ดอลลาร์ออสเตรเลีย สกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียได้รับแรงกดดันหลังจากธนาคารกลางออสเตรเลียปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 2.25% ในวันอังคาร (3/2) เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่ถดถอยในขณะที่ยังคงมองแนวโน้มสกุลเงินออสเตรเลียในทิศทางอ่อนค่าอยู่ อย่างไรก็ดีตลาดได้คาดการณ์การปรับลดดอกเบี้ยอยู่แล้วในสัปดาห์ก่อนจากการที่อุปสงค์ในประเทศอยู่ในระดับต่ำและแนวโน้มการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากธนาคารกลางทั่วโลก ดอลลาร์ออสเตรเลียปรับตัวร่วงลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 6 ปีที่ระดับ 0.7623 ดอลลาร์สหรัฐ/ดอลลาร์ออสเตรเลีย หลังจากการลดอัตราดอกเบี้ย ก่อนปิดตลาดในวันศุกร์ (6/2) ที่ระดับ 0.7792/94 ดอลลาร์สหรัฐ/ดอลลาร์ออสเตรเลีย

ค่าเงินดอลลาร์นิวซีแลนด์เปิดตลาดที่ระดับ 0.7236/37 ดอลลาร์สหรัฐ/ดอลลาร์นิวซีแลนด์ ปรับตัวอ่อนค่าลงจากระดับปิดตลาดในวันศุกร์ (30/1) ที่ระดับ 0.7258/59 ดอลลาร์สหรัฐ/ดอลลาร์นิวซีแลนด์ ทั้งนี้ สกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียและดอลลาร์นิวซีแลนด์ต่างถูกกดดันอย่างหนักในช่วงวันพฤหัสบดี (5/2) หลังจากธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) ได้สร้างความประหลาดใจให้ตลาดโดยการประกาศว่าอีซีบีจะยกเลิกการยอมรับพันธบัตรรัฐบาลกรีซเพื่อแลกกับเงินกู้ซึ่งได้สร้างความวิตกให้แก่ตลาดและกดดันสินทรัพย์เสี่ยง ค่าเงินดอลลาร์นิวซีแลนด์ปิดตลาดในวันศุกร์ (6/2) ที่ระดับ 0.7357/59 ดอลลาร์สหรัฐ/ดอลลาร์นิวซีแลนด์

Graph: AUD and NZD





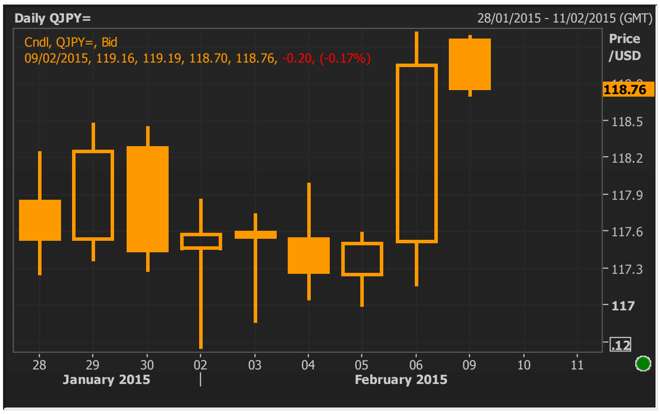
Source: Reuters

<u>ความคิดเห็น:</u> ประเด็นหลักที่ตลาดจับตาดูในสัปดาห์นี้ได้แก่ข้อมูลอัตราการว่างงานของออสเตรเลีย (12/2) รวมถึงการแถลงการณ์ของผู้ว่าธนาคารกลางออสเตรเลีย นายเกลน สตีเฟน (13/2) โดยคาดว่าค่าเงินดอลลาร์ออสเตรเลียและดอลลาร์นิวซีแลนด์จะเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบระหว่าง 0.7650 – 0.7800 ดอลลาร์สหรัฐต่อดอลลาร์ออสเตรเลีย และ 0.7200 – 0.7400 ดอลลาร์สหรัฐต่อดอลลาร์นิวซีแลนด์

JPY

ค่าเงินเยนเปิดตลาดวันจันทร์ (2/2) ที่ระดับ 117.45/47 เยน/ดอลลาร์สหรัฐฯ ทรงตัวเมื่อเทียบกับระดับปิดตลาดในวันศุกร์ (30/1) ที่ระดับ117.44/46 เยน/ดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงต้นสัปดาห์ที่แล้ว ค่าเงินเยนปรับตัวแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินหลายสกุล จากความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ส่งผลให้นักลงทุนกลับไปถือครองเงินสกุลปลอดภัย นักลงทุนเริ่มเข้าซื้อเยนในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยตั้งแต่ในวันศุกร์ (30/1) เนื่องจากกระทรวงพาณิชย์สหรัฐรายงานว่า มูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (จีดีพี) ของสหรัฐในไตรมาส 4 ขยายตัวเพียง 2.6 % ซึ่งตัวเลขจีดีพีสหรัฐกดดันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐให้ดิ่งลงในวันศุกร์ นอกจากนั้น ค่าเงินเยนยังได้รับแรงหนุนเพิ่มเติม หลังจากสำนักงานสถิติแห่งชาติของจีนรายงานในวันอาทิตย์ (1/2) ว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ของภาคโรงงานจีนหดตัวลงเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 2 ปีครึ่ง ในวันจันทร์ (2/2) ผลสำรวจระบุว่า กิจกรรมภาคการผลิตของญี่ปุ่นเติบโตอย่างยั่งยืนในเดือน ม.ค.และสิ่งนี้บ่งชี้ว่า อุปสงค์ภายในประเทศยังคงฟื้นตัวต่อไป หลังจากเศรษฐกิจญี่ปุ่นเข้าสู่ภาวะถดถอยในปี 2014 ทั้งนี้บริษัทมาร์กิต/JMMA รายงานว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายของญี่ปุ่นอยู่ที่ 52.2 ในเดือนม.ค. โดยขยับขึ้นเล็กน้อยจากดัชนีขั้นต้นที่ 52.1 และเทียบกับระดับ 52.0 ในเดือนธ.ค. ซึ่งดัชนีที่ระดับสูงกว่า 50 บ่งชี้ว่า ภาคการผลิตขยายตัว โดยดัชนี PMI นี้อยู่ที่ระดับสูงกว่า 50 เป็นเดือนที่ 8 ติดต่อกัน ในวันพุธ (4/2) กระทรวงแรงงานญี่ปุ่นรายงานว่ารายได้ในรูปเงินสดของผู้มีเงินได้ชาวญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นในเดือน ธ.ค. ในขณะที่ค่าจ้างที่แท้จริงชะลอการร่วงลงเป็นเดือนที่สองติดต่อกัน โดยรายงานตัวเลขนี้ถือเป็นสัญญาณที่ดีสำหรับแผนการในการกระตุ้นเศรษฐกิจญี่ปุ่น ถึงแม้นักลงทุนยังคงไม่มั่นใจว่า ค่าจ้างในญี่ปุ่นจะเติบโตได้อย่างยั่งยืนหรือไม่ ในวันศุกร์ (6/2) ค่าเงินเยนปรับตัวอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ หลังจากข้อมูลบ่งชี้ถึงการจ้างงานและค่าจ้างในสหรัฐที่ขยายตัวแข็งแกร่งในเดือน ม.ค. ซึ่งสนับสนุนมุมมองที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในกลางปีนี้

Graph: JPY



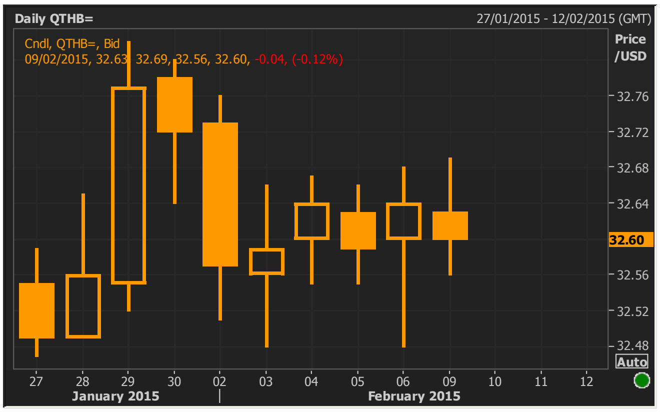
Source: Reuters

ความคิดเห็น: ตัวเลขเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่ออกมาในสัปดาห์ที่แล้วแสดงให้เห็นว่า ตลาดแรงงานตึงตัวมากยิ่งขึ้น และผลผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับขึ้น โดยตัวเลขเหล่านี้บ่งชี้ว่า เศรษฐกิจญี่ปุ่นจะยังคงขยายตัวต่อไปในปีนี้ ค่าเงินเยนคาดว่าจะยังคงแกว่งตัวในกรอบแคบๆ ทั้งนี้ในสัปดาห์นี้คาดว่าค่าเงินเยนจะเคลื่อนไหวในกรอบ 117.00-119.50 เยน/ดอลลาร์สหรัฐฯ

THB

ค่าเงินบาทเปิดตลาดในวันจันทร์ (2/2) ที่ระดับ 32.73/75บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ทรงตัวใกล้เคียงกับระดับปิดตลาดในวันศุกร์ (30/1) ที่ 32.72/74 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ โดยในช่วงต้นสัปดาห์ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ หลังจากสหรัฐมีการเปิดเผยตัวเลขเศรษฐกิจที่น่าผิดหวัง ก่อนจะเคลื่อนไหวในกรอบแคบในช่วงปลายสัปดาห์ เพื่อรอปัจจัยใหม่เพิ่มเติม โดยในวันพฤหัสบดี (5/2) นายประสาร ไตรรัตน์วรกุล ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เปิดเผยว่า นโยบายการเงินในขณะนี้ยังสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอยู่และในขณะนี้ไทยยังไม่เกิดภาวะเงินฝืด แต่ก็มีโอกาสที่จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงได้ในอนาคตหากการเติบโตของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ พร้อมทั้งคาดการณ์ว่าจีดีพีปี 57 และ 58 จะโต 0.8% และ 4.0% ตามลำดับ โดยคาดว่าในครึ่งปีแรกเศรษฐกิจไทยจะขยายตัว 4.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ครึ่งปีหลังคาดว่าจะโตได้ 3.4% ทั้งนี้ตลอดทั้งสัปดาห์ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ในช่วง 32.51 – 32.76 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ก่อนปิดตลาดวันศุกร์ (30/1) ที่ระดับ 32.54/56 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Graph: THB



Source: Reuters

<u>**ความคิดเห็น**</u>: สัปดาห์นี้คาดว่าค่าเงินบาทจะเคลื่อนไหวในกรอบระหว่าง 32.50 – 32.70 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ตลอดรอดูปัจจัยใหม่เพิ่มเติม

FX Forecast

Currency	Support	Resistance
THB/USD	32.50	32.70
JPY/USD	117.00	119.50
USD/EUR	1.1200	1.1400
USD/GBP	1.5150	1.5350
USD/AUD	0.7650	0.7800
USD/NZD	0.7200	0.7400

Economic Calendar

Last Week

Date Time		Event		Survey	Actual	Prior
02-Feb-15	JN	Markit/JMMA Japan Manufacturing PMI	Jan F	--	52.2	52.1
02-Feb-15	JN	Vehicle Sales YoY	Jan	--	-18.90%	-8.80%
02-Feb-15	IT	Markit/ADACI Italy Manufacturing PMI	Jan	48.8	49.9	48.4
02-Feb-15	FR	Markit France Manufacturing PMI	Jan F	49.5	49.2	49.5
02-Feb-15	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jan F	51	50.9	51
02-Feb-15	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jan F	51	51	51
02-Feb-15	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Jan	52.7	53	52.5
02-Feb-15	US	Personal Income	Dec	0.20%	0.30%	0.40%
02-Feb-15	US	Personal Spending	Dec	-0.20%	-0.30%	0.60%
02-Feb-15	US	PCE Deflator MoM	Dec	-0.30%	-0.20%	-0.20%
02-Feb-15	US	PCE Deflator YoY	Dec	0.80%	0.70%	1.20%
02-Feb-15	US	PCE Core MoM	Dec	0.00%	0.00%	0.00%
02-Feb-15	US	PCE Core YoY	Dec	1.30%	1.30%	1.40%
02-Feb-15	CA	RBC Canadian Manufacturing PMI	Jan	--	51	53.9
02-Feb-15	US	Markit US Manufacturing PMI	Jan F	53.7	53.9	53.7
02-Feb-15	CA	Bloomberg Nanos Confidence	Jan-30	--	55.6	56.5
02-Feb-15	US	Construction Spending MoM	Dec	0.70%	0.40%	-0.30%
02-Feb-15	US	ISM Manufacturing	Jan	54.5	53.5	55.5
02-Feb-15	US	ISM Prices Paid	Jan	39.5	35	38.5
03-Feb-15	IT	New Car Registrations YoY	Jan	--	10.90%	2.35%
03-Feb-15	IT	Budget Balance	Jan	--	3.4B	5.1B
03-Feb-15	JN	Monetary Base YoY	Jan	--	37.40%	38.20%
03-Feb-15	EC	PPI MoM	Dec	-0.70%	-1.00%	-0.30%
03-Feb-15	EC	PPI YoY	Dec	-2.50%	-2.70%	-1.60%
03-Feb-15	IT	CPI NIC incl. tobacco MoM	Jan P	-0.20%	-0.40%	0.00%
03-Feb-15	IT	CPI NIC incl. tobacco YoY	Jan P	-0.30%	-0.60%	0.00%
03-Feb-15	IT	CPI EU Harmonized MoM	Jan P	-2.40%	-2.40%	0.00%
03-Feb-15	IT	CPI EU Harmonized YoY	Jan P	-0.40%	-0.40%	-0.10%
03-Feb-15	CA	Industrial Product Price MoM	Dec	-0.60%	-1.60%	-0.40%
03-Feb-15	CA	Raw Materials Price Index MoM	Dec	-9.00%	-7.60%	-5.80%
03-Feb-15	US	ISM New York	Jan	--	44.5	70.8
03-Feb-15	US	Factory Orders	Dec	-2.40%	-3.40%	-0.70%
04-Feb-15	US	Wards Total Vehicle Sales	Jan	16.60M	16.56M	16.80M
04-Feb-15	US	Wards Domestic Vehicle Sales	Jan	13.50M	13.31M	13.46M
04-Feb-15	UK	BRC Shop Price Index YoY	Jan	-1.60%	-1.30%	-1.70%
04-Feb-15	JN	Labor Cash Earnings YoY	Dec	1.60%	1.60%	-1.50%
04-Feb-15	JN	Real Cash Earnings YoY	Dec	--	-1.40%	-4.30%
04-Feb-15	JN	Markit Japan Services PMI	Jan	--	51.3	51.7

04-Feb-15	JN	Markit/JMMA Japan Composite PMI	Jan	--	51.7	51.9
04-Feb-15	IT	Markit/ADACI Italy Services PMI	Jan	50	51.2	49.4
04-Feb-15	IT	Markit/ADACI Italy Composite PMI	Jan	50.1	51.2	49.4
04-Feb-15	FR	Markit France Services PMI	Jan F	49.5	49.4	49.5
04-Feb-15	FR	Markit France Composite PMI	Jan F	49.5	49.3	49.5
04-Feb-15	GE	Markit Germany Services PMI	Jan F	52.7	54	52.7
04-Feb-15	GE	Markit/BME Germany Composite PMI	Jan F	52.6	53.5	52.6
04-Feb-15	EC	Markit Eurozone Services PMI	Jan F	52.3	52.7	52.3
04-Feb-15	EC	Markit Eurozone Composite PMI	Jan F	52.2	52.6	52.2
04-Feb-15	UK	Official Reserves Changes	Jan	--	-$80M	-$1664M
04-Feb-15	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Jan	56.3	57.2	55.8
04-Feb-15	UK	Markit/CIPS UK Composite PMI	Jan	55.5	56.7	55.2
04-Feb-15	EC	Retail Sales MoM	Dec	0.00%	0.30%	0.60%
04-Feb-15	EC	Retail Sales YoY	Dec	2.00%	2.80%	1.50%
04-Feb-15	US	MBA Mortgage Applications	Jan-30	--	1.30%	-3.20%
04-Feb-15	US	ADP Employment Change	Jan	223K	213K	241K
04-Feb-15	US	Markit US Composite PMI	Jan F	--	54.4	54.2
04-Feb-15	US	Markit US Services PMI	Jan F	54.1	54.2	54
04-Feb-15	US	ISM Non-Manf. Composite	Jan	56.4	56.7	56.2
04-Feb-15	CA	Ivey Purchasing Managers Index SA	Jan	53.4	45.4	55.4
05-Feb-15	JN	Japan Buying Foreign Bonds	Jan-30	--	¥675.2B	¥45.6B
05-Feb-15	JN	Japan Buying Foreign Stocks	Jan-30	--	¥457.9B	¥382.1B
05-Feb-15	JN	Foreign Buying Japan Bonds	Jan-30	--	¥70.2B	¥237.5B
05-Feb-15	JN	Foreign Buying Japan Stocks	Jan-30	--	-¥104.8B	¥466.9B
05-Feb-15	GE	Factory Orders MoM	Dec	1.50%	4.20%	-2.40%
05-Feb-15	GE	Factory Orders WDA YoY	Dec	0.70%	3.40%	-0.40%
05-Feb-15	FR	Survey of Industrial Investment (Table)				
05-Feb-15	UK	Halifax House Prices MoM	Jan	0.00%	2.00%	0.90%
05-Feb-15	UK	Halifax House Price 3Mths/Year	Jan	7.70%	8.50%	7.80%
05-Feb-15	GE	Markit Germany Construction PMI	Jan	--	49.5	50.5
05-Feb-15	UK	New Car Registrations YoY	Jan	--	6.70%	8.70%
05-Feb-15	EC	ECB Publishes Economic Bulletin				
05-Feb-15	GE	Markit Germany Retail PMI	Jan	--	52.3	51.7
05-Feb-15	EC	Markit Eurozone Retail PMI	Jan	--	46.6	47.6
05-Feb-15	FR	Markit France Retail PMI	Jan	--	44	46.5
05-Feb-15	IT	Markit Italy Retail PMI	Jan	--	41.2	42.8
05-Feb-15	EC	EU Publishes Economic Forecasts				
05-Feb-15	UK	BOE Asset Purchase Target	Feb	375B	375B	375B
05-Feb-15	UK	Bank of England Bank Rate	Feb-05	0.50%	0.50%	0.50%
05-Feb-15	US	Challenger Job Cuts YoY	Jan	--	17.60%	6.60%

05-Feb-15	US	RBC Consumer Outlook Index	Feb	--	54.7	53.3
05-Feb-15	US	Nonfarm Productivity	4Q P	0.10%	-1.80%	2.30%
05-Feb-15	US	Unit Labor Costs	4Q P	1.20%	2.70%	-1.00%
05-Feb-15	CA	Int'l Merchandise Trade	Dec	-1.10B	-0.65B	-0.64B
05-Feb-15	US	Initial Jobless Claims	Jan-31	290K	278K	265K
05-Feb-15	US	Continuing Claims	Jan-24	2400K	2400K	2385K
05-Feb-15	US	Trade Balance	Dec	-$38.0B	-$46.6B	-$39.0B
05-Feb-15	US	Bloomberg Consumer Comfort	Feb-01	--	45.5	47.3
06-Feb-15	JN	Official Reserve Assets	Jan	--	$1261.1B	$1260.5B
06-Feb-15	JN	Leading Index CI	Dec P	105.4	105.2	103.9
06-Feb-15	JN	Coincident Index	Dec P	110.5	110.7	109.2
06-Feb-15	GE	Industrial Production SA MoM	Dec	0.40%	0.10%	-0.10%
06-Feb-15	GE	Industrial Production WDA YoY	Dec	-0.30%	-0.70%	-0.50%
06-Feb-15	FR	Budget Balance YTD	Dec	--	-85.6B	-90.8B
06-Feb-15	FR	Trade Balance	Dec	-3300M	-3446M	-3236M
06-Feb-15	UK	Trade Balance	Dec	-£1700	-£2895	-£1406
06-Feb-15	CA	Building Permits MoM	Dec	5.00%	7.70%	-13.80%
06-Feb-15	US	Change in Nonfarm Payrolls	Jan	228K	257K	252K
06-Feb-15	CA	Unemployment Rate	Jan	6.70%	6.60%	6.60%
06-Feb-15	US	Two-Month Payroll Net Revision	Jan	--	147K	--
06-Feb-15	CA	Net Change in Employment	Jan	5.0K	35.4K	-4.3K
06-Feb-15	US	Change in Private Payrolls	Jan	222K	267K	240K
06-Feb-15	CA	Full Time Employment Change	Jan	--	-11.8	53.5
06-Feb-15	US	Change in Manufact. Payrolls	Jan	12K	22K	17K
06-Feb-15	CA	Part Time Employment Change	Jan	--	47.2	-57.7
06-Feb-15	US	Unemployment Rate	Jan	5.60%	5.70%	5.60%
06-Feb-15	CA	Participation Rate	Jan	65.7	65.7	65.9
06-Feb-15	US	Average Hourly Earnings MoM	Jan	0.30%	0.50%	-0.20%
06-Feb-15	US	Average Hourly Earnings YoY	Jan	1.90%	2.20%	1.70%
06-Feb-15	US	Average Weekly Hours All Employees	Jan	34.6	34.6	34.6
06-Feb-15	US	Underemployment Rate	Jan	--	11.30%	11.20%
06-Feb-15	US	Change in Household Employment	Jan	250	759	111
06-Feb-15	US	Labor Force Participation Rate	Jan	62.70%	62.90%	62.70%

This Week

Date Time		Event		Survey	Actual	Prior
09-Feb-15	JN	BoP Current Account Balance	Dec	¥355.8B	¥187.2B	¥433.0B
09-Feb-15	JN	BoP Current Account Adjusted	Dec	¥940.8B	¥976.6B	¥914.5B
09-Feb-15	JN	Trade Balance BoP Basis	Dec	-	-	-

				¥472.0B	¥395.6B	¥636.8B
09-Feb-15	JN	Bank Lending Incl Trusts YoY	Jan	--	2.50%	2.60%
09-Feb-15	JN	Bank Lending Ex-Trusts YoY	Jan	2.80%	2.60%	2.70%
09-Feb-15	JN	Bankruptcies YoY	Jan	--	-16.55%	-8.53%
09-Feb-15	JN	Consumer Confidence Index	Jan	39.3	39.1	38.8
09-Feb-15	JN	Eco Watchers Survey Current	Jan	45.8	--	45.2
09-Feb-15	JN	Eco Watchers Survey Outlook	Jan	47.5	--	46.7
09-Feb-15	GE	Trade Balance	Dec	16.0B	--	17.9B
09-Feb-15	GE	Current Account Balance	Dec	20.8B	--	18.6B
09-Feb-15	GE	Exports SA MoM	Dec	1.00%	--	-2.10%
09-Feb-15	GE	Imports SA MoM	Dec	0.20%	--	1.50%
09-Feb-15	FR	Bank of France Bus. Sentiment	Jan	97	--	96
09-Feb-15	EC	Sentix Investor Confidence	Feb	3	--	0.9
09-Feb-15	CA	Housing Starts	Jan	178.5K	--	180.6K
09-Feb-15	CA	Bloomberg Nanos Confidence	Feb-06	--	--	55.6
09-Feb-15	US	Labor Market Conditions Index Change	Jan	--	--	6.1
09-Feb-15	US	MBA Mortgage Foreclosures	4Q	--	--	2.39%
09-Feb-15	US	Mortgage Delinquencies	4Q	--	--	5.85%
10-Feb-15	JN	Tertiary Industry Index MoM	Dec	0.00%	--	0.20%
10-Feb-15	JN	Housing Loans YoY	4Q	--	--	2.80%
10-Feb-15	UK	BRC Sales Like-For-Like YoY	Jan	0.50%	--	-0.40%
10-Feb-15	FR	Industrial Production MoM	Dec	0.40%	--	-0.30%
10-Feb-15	FR	Industrial Production YoY	Dec	-1.10%	--	-2.60%
10-Feb-15	FR	Manufacturing Production MoM	Dec	0.40%	--	-0.60%
10-Feb-15	FR	Manufacturing Production YoY	Dec	-0.80%	--	-1.30%
10-Feb-15	IT	Industrial Production MoM	Dec	0.00%	--	0.30%
10-Feb-15	IT	Industrial Production WDA YoY	Dec	-0.70%	--	-1.80%
10-Feb-15	IT	Industrial Production NSA YoY	Dec	--	--	-1.80%
10-Feb-15	UK	Industrial Production MoM	Dec	-0.10%	--	-0.10%
10-Feb-15	UK	Industrial Production YoY	Dec	0.50%	--	1.10%
10-Feb-15	UK	Manufacturing Production MoM	Dec	-0.10%	--	0.70%
10-Feb-15	UK	Manufacturing Production YoY	Dec	2.00%	--	2.70%
10-Feb-15	US	NFIB Small Business Optimism	Jan	101.1	--	100.4
10-Feb-15	US	Wholesale Inventories MoM	Dec	0.20%	--	0.80%
10-Feb-15	US	Wholesale Trade Sales MoM	Dec	-0.30%	--	-0.30%
10-Feb-15	US	IBD/TIPP Economic Optimism	Feb	51.9	--	51.5
10-Feb-15	UK	NIESR GDP Estimate	Jan	--	--	0.60%
10-Feb-15	US	JOLTS Job Openings	Dec	4948	--	4972
11-Feb-15	FR	Current Account Balance	Dec	--	--	0.2B
11-Feb-15	US	MBA Mortgage Applications	Feb-06	--	--	1.30%
12-Feb-15	US	Monthly Budget Statement	Jan	-$18.5B	--	--
12-Feb-15	JN	PPI MoM	Jan	-0.60%	--	-0.40%
12-Feb-15	JN	PPI YoY	Jan	1.10%	--	1.90%
12-Feb-15	JN	Machine Orders MoM	Dec	2.30%	--	1.30%

12-Feb-15	JN	Machine Orders YoY	Dec	5.60%	--	-14.60%
12-Feb-15	JN	Tokyo Avg Office Vacancies	Jan	--	--	5.47
12-Feb-15	JN	Machine Tool Orders YoY	Jan P	--	--	33.90%
12-Feb-15	GE	CPI MoM	Jan F	-1.00%	--	-1.00%
12-Feb-15	GE	CPI YoY	Jan F	-0.30%	--	-0.30%
12-Feb-15	GE	CPI EU Harmonized MoM	Jan F	-1.30%	--	-1.30%
12-Feb-15	GE	CPI EU Harmonized YoY	Jan F	-0.50%	--	-0.50%
12-Feb-15	UK	Bank of England Inflation Report				
12-Feb-15	EC	Industrial Production SA MoM	Dec	0.20%	--	0.20%
12-Feb-15	EC	Industrial Production WDA YoY	Dec	0.30%	--	-0.40%
12-Feb-15	CA	Teranet/National Bank HPI MoM	Jan	--	--	-0.20%
12-Feb-15	CA	Teranet/National Bank HP Index	Jan	--	--	167.17
12-Feb-15	CA	Teranet/National Bank HPI YoY	Jan	--	--	4.90%
12-Feb-15	CA	New Housing Price Index MoM	Dec	0.10%	--	0.10%
12-Feb-15	US	Retail Sales Advance MoM	Jan	-0.50%	--	-0.90%
12-Feb-15	CA	New Housing Price Index YoY	Dec	1.70%	--	1.70%
12-Feb-15	US	Retail Sales Ex Auto MoM	Jan	-0.50%	--	-1.00%
12-Feb-15	US	Retail Sales Ex Auto and Gas	Jan	0.40%	--	-0.30%
12-Feb-15	US	Retail Sales Control Group	Jan	0.50%	--	-0.40%
12-Feb-15	US	Initial Jobless Claims	Feb-07	288K	--	278K
12-Feb-15	US	Continuing Claims	Jan-31	2405K	--	2400K
12-Feb-15	US	Business Inventories	Dec	0.20%	--	0.20%
13-Feb-15	JN	Japan Buying Foreign Bonds	Feb-06	--	--	¥675.2B
13-Feb-15	JN	Japan Buying Foreign Stocks	Feb-06	--	--	¥457.9B
13-Feb-15	JN	Foreign Buying Japan Bonds	Feb-06	--	--	¥70.2B
13-Feb-15	JN	Foreign Buying Japan Stocks	Feb-06	--	--	-¥104.8B
13-Feb-15	FR	GDP YoY	4Q P	0.30%	--	0.40%
13-Feb-15	FR	GDP QoQ	4Q P	0.10%	--	0.30%
13-Feb-15	GE	Wholesale Price Index MoM	Jan	--	--	-1.00%
13-Feb-15	GE	Wholesale Price Index YoY	Jan	--	--	-2.30%
13-Feb-15	GE	GDP SA QoQ	4Q P	0.30%	--	0.10%
13-Feb-15	GE	GDP WDA YoY	4Q P	1.00%	--	1.20%
13-Feb-15	GE	GDP NSA YoY	4Q P	1.20%	--	1.20%
13-Feb-15	FR	Non-Farm Payrolls QoQ	4Q P	-0.20%	--	-0.30%
13-Feb-15	FR	Wages QoQ	4Q P	0.20%	--	0.20%
13-Feb-15	IT	GDP WDA QoQ	4Q P	-0.10%	--	-0.10%
13-Feb-15	IT	GDP WDA YoY	4Q P	-0.50%	--	-0.50%
13-Feb-15	IT	General Government Debt	Dec	--	--	2160.1B
13-Feb-15	UK	Construction Output SA MoM	Dec	2.70%	--	-2.00%
13-Feb-15	UK	Construction Output SA YoY	Dec	5.50%	--	3.60%