

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯเพิ่มขึ้น สู่ระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2004

Summary

- สนข. เตรียมยื่น พ.ร.ป. ที่มา ส.ว. ให้ศาลรัฐธรรมนูญตีความวันนี้ อย่างไรก็ตาม สนข. คาดว่าศาลรัฐธรรมนูญจะใช้เวลาตีความ 1 เดือนและไม่ส่งผลให้การเลือกตั้งเลื่อนออกไปจากกำหนดการเดิมเดือน ก.พ. 19
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2004 และดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมกลับมาขยายตัว หลังเทศกาลตรุษจีน

Highlight

- US U. of Michigan Consumer Sentiment (Mar): 102.0 pts (vs. 99.7 prev and 99.3 cons)
- Japan Exports (Feb): +1.8% YoY (vs. +12.3% prev and +1.4% cons)

Watchlist

- (21 มี.ค.) ผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ซึ่งเราและตลาดคาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ย +25bps เป็น 1.5-1.75% โดย DB มองว่า Fed อาจปรับ Dot plot ขึ้นเป็น 4 ครั้งในการประชุมครั้งนี้
- (22 มี.ค.) การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ซึ่งเราคาดจะคงนโยบายการเงินเดิม
- (ภายในวันที่ 23 มี.ค.) สภาของเกรสสหรัฐฯจะต้องผ่านกฎหมายงบประมาณเพื่อหลีกเลี่ยงการปิดหน่วยงานรัฐบางส่วน (Government shutdown)

Thai Economic Pulse

- สนข. เตรียมยื่น พ.ร.ป. ที่มา ส.ว. ให้ศาลรัฐธรรมนูญตีความวันนี้
 - นายพรเพชร วิชิตชลชัย ประธานสภานิติบัญญัติแห่งชาติ (สนช.) เปิดเผยว่า ในวันที่ 16 มี.ค. ที่ประชุม สนช. ได้รวบรวมรายชื่อสมาชิก จำนวน 30 เสียงเพื่อยื่น พ.ร.ป. ที่มา ส.ว. ให้ศาลรัฐธรรมนูญตีความ
 - อย่างไรก็ตาม นายพรเพชร วิชิตชลชัย คาดว่าศาลรัฐธรรมนูญจะใช้เวลาในการพิจารณา 1 เดือนและไม่ตีตกทั้งฉบับ ซึ่งจะไม่ทำให้การเลือกตั้งเลื่อนออกไปจากกำหนดการเดิมในเดือน ก.พ. 19

Global Economic Pulse & Market

Figure 1: Global economic events and data releases

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2018 March									
Fri 16	11:30	Japan	Industrial Production	% MoM	Jan F	--	-6.8%	-6.6%	--
			Industrial Production	% YoY	Jan F	--	2.5%	2.7%	--
	17:00	Euroland	CPI	% YoY	Feb F	1.2%	1.1%	1.3%	1.3%
			CPI	% MoM	Feb	0.2%	0.2%	-0.9%	-0.9%
	19:30	US	Housing Starts	Units	Feb	1290k	1236k	1326k	1329k
			Housing Starts	% MoM	Feb	-2.7%	-7.0%	9.7%	10.1%
			Building Permits	Units	Feb	1320k	1298k	1396k	1377k
			Building Permits	% MoM	Feb	-4.1%	-5.7%	7.4%	5.9%
			Industrial Production	% MoM	Feb	0.4%	1.1%	-0.1%	-0.3%
			Capacity Utilization	%	Feb	77.7%	78.1%	77.5%	77.4%
JOLTS Job Openings			Thousands	Jan	5917.0	6312.0	5811.0	5667.0	
U. of Mich. Sentiment			Index	Mar P	99.3	102.0	99.7	--	
Today	6:50	Japan	Trade Balance	USD, bn	Feb	¥89.1b	¥3.4b	-¥943.4b	-¥944.1b
			Trade Balance Adjusted	Yen ,bn	Feb	-¥90.8b	-¥201.5b	¥373.3b	¥352.3b
			Exports	% YoY	Feb	1.4%	1.8%	12.2%	12.3%
			Imports	% YoY	Feb	16.0%	16.5%	7.9%	7.7%

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

* F = Final

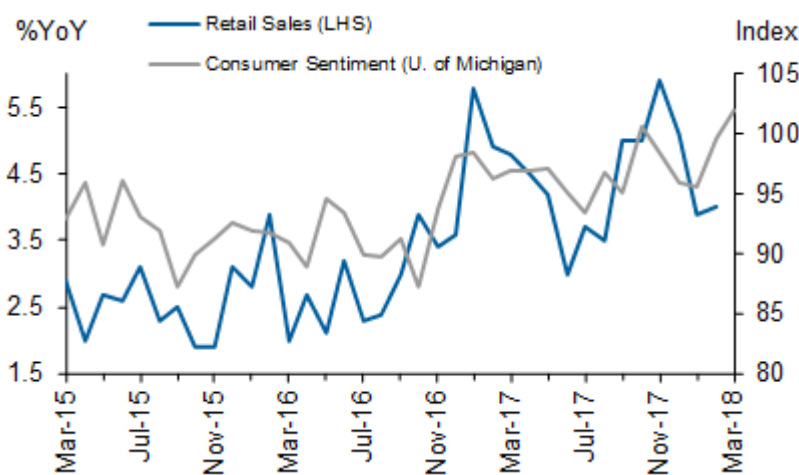
* P = Prelim

■ better than mkt

■ worse than mkt

- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2004 และดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมกลับมาขยายตัว หลังเทศกาลตรุษจีน
 - ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Sentiment- U. of Michigan) เดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น +2.3 จุด มาอยู่ที่ 102.0 จุด ซึ่งเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2004 และดีกว่าตลาดคาดที่ 99.3 จุด
 - **Our take:** ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ยังคงบ่งชี้ว่าภาคการบริโภคยังคงแข็งแกร่ง และยังคงสะท้อนว่ายอดค้าปลีกจะฟื้นตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง หลังจากที่ชะลอลงตัวลงไปในเดือน ม.ค. จากสภาพอากาศที่ไม่เอื้อต่อการใช้จ่าย

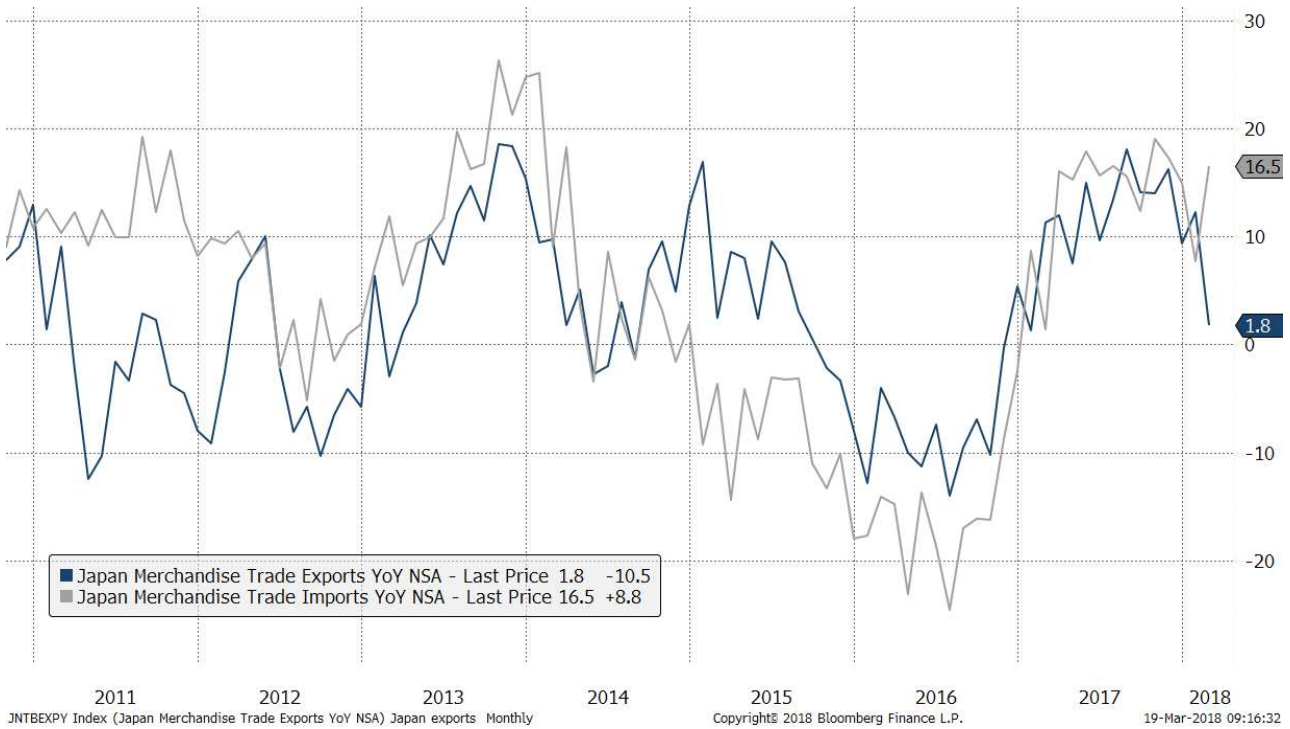
Figure 2: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2004



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ก.พ. กลับมาขยายตัว +1.1% MoM จากเดือนก่อนที่ -0.3% MoM ดีกว่าตลาดคาดที่ +0.4% MoM
 - **Our take:** ภาคการผลิตได้กลับมาขยายตัว หลังเทศกาลตรุษจีนในเดือนก่อนที่ทำให้ภาคการผลิตชะงัก
- **ญี่ปุ่น: ยอดส่งออกในรูปเงินเยน เดือน ก.พ. ขยายตัว +1.8%YoY ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด**
 - ยอดส่งออกในรูปเงินเยน เดือน ก.พ. ขยายตัว +1.8%YoY ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดที่ +1.4%YoY โดยการส่งออกในเดือน ก.พ. ได้ลดลงจากเดือนก่อนที่ +12.3% YoY จากเทศกาลตรุษจีน
 - ส่วนปริมาณการส่งออก (Export volume) หดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 13 เดือนที่ -2.1%YoY จากเดือนก่อนที่ +9.3% YoY
 - ขณะที่ยอดนำเข้าในรูปเงินเยน เร่งตัวขึ้น +16.5% YoY ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดที่ +16.0%YoY จากเดือนก่อนที่ +7.7% YoY
 - **Our take:** การส่งออกที่ชะลอตัวในเดือนนี้น่าจะเป็นเพียงชั่วคราว จากช่วงเทศกาลตรุษจีน ซึ่งน่าจะกลับมาขยายตัวได้ในเดือนหน้า ตามการขยายตัวของอุปสงค์โลก

Figure 3: ยอดส่งออก เดือน ก.พ. ชะลอตัวลงจากเทศกาลตรุษจีน

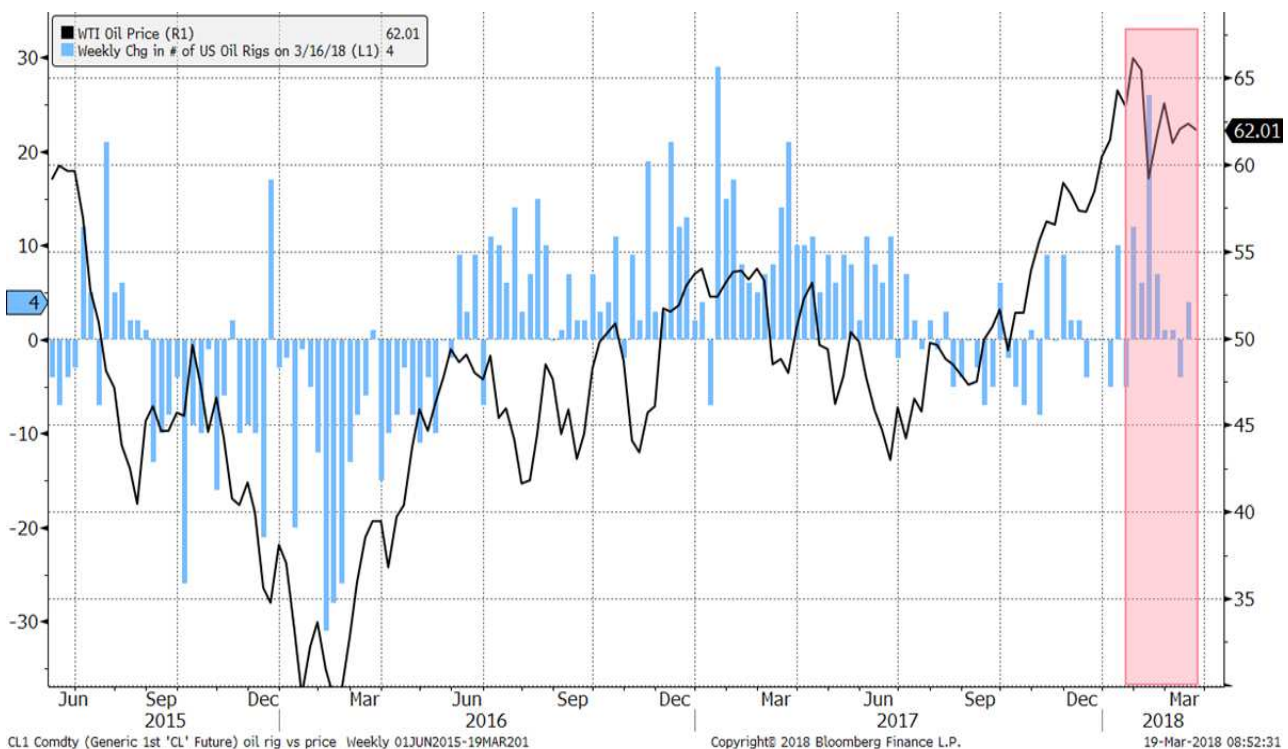


Source: Bloomberg

- **จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐฯ กลับมาเพิ่มขึ้น 4 แท่น ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นสัปดาห์ที่ 7 ในรอบ 8 สัปดาห์**
 - จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐฯ กลับมาเพิ่มขึ้น 4 แท่น เป็น 800 แท่น ซึ่งเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่เม.ย. 2015 และหากนับตั้งแต่ต้นปี จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐฯ ได้เพิ่มขึ้นไปแล้วกว่า 53 แท่น

- o **Our take:** จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันดิบกลับมาเพิ่มขึ้นตามที่เราคาด ทั้งนี้เรามองว่าจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐฯยังคงมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากราคาน้ำมันที่เทรตอยู่เหนือ 50 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ซึ่งเราประเมินว่าเป็นจุดคุ้มทุนของผู้ผลิตน้ำมันในสหรัฐฯ จะเป็นแรงจูงใจให้ผู้ผลิต Shale oil ในสหรัฐฯ ลงทุนเพิ่มกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง
- o และเราคาดว่าจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันดิบสหรัฐฯที่ได้เพิ่มขึ้นมากกว่า 53 แท่นตั้งแต่ต้นปี จะส่งผลให้ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นตลอดทั้งปีนี้ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่จะกดดันราคาน้ำมัน โดยเราประเมินว่าราคาน้ำมัน WTI จะทรงตัวอยู่ที่ราว 60 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อบาร์เรลในปี

Figure 4: จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 4 แท่นในสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นสัปดาห์ที่ 7 ในรอบ 8 สัปดาห์



Source: Bloomberg

- นักเก็งกำไรขายน้ำมันเป็นสัปดาห์ที่ 6 ในรอบ 7 สัปดาห์ ขณะที่กลับมาซื้อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ
 - o รายงานสถานะการลงทุนของนักเก็งกำไรในตลาดซื้อขายล่วงหน้า (CFTC Commitment of Trader Report) ซึ่งสะท้อนมุมมองของนักลงทุนประเภท Hedge Funds ณ วันที่ 13 มี.ค. 2018 มีรายละเอียดที่น่าสนใจดังนี้
 - o นักเก็งกำไรกลับมาซื้อพันธบัตร (10 ปี) สหรัฐฯ (+9 หมื่นสัญญา) หลังขายมา 2 สัปดาห์ติด (รวม -1.5 แสนสัญญา) อย่างไรก็ตามสถานะการเก็งกำไรยังคงเป็น Net short ที่ระดับสูงอยู่ ซึ่งทำให้ Bond yield มีโอกาสปรับตัวลงในระยะข้างหน้าจากการซื้อพันธบัตรสหรัฐฯเพื่อปิดสถานะ Short ของนักเก็งกำไร

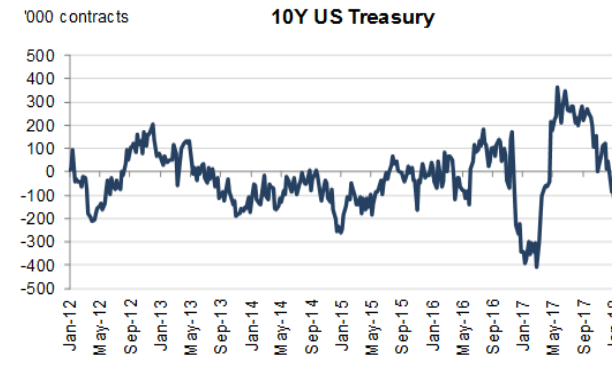
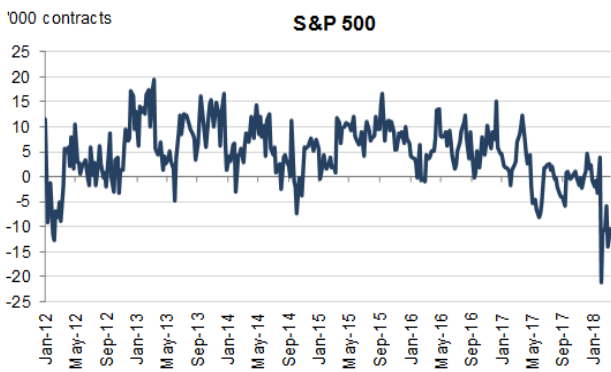
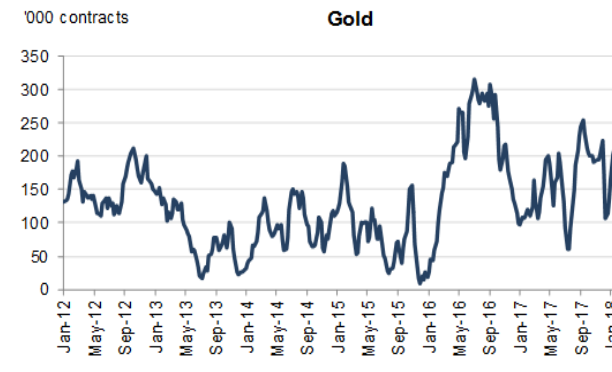
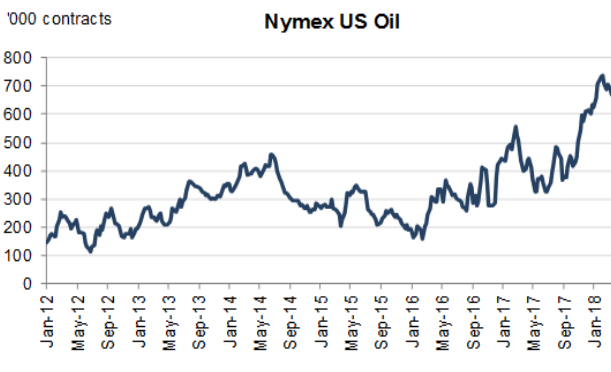
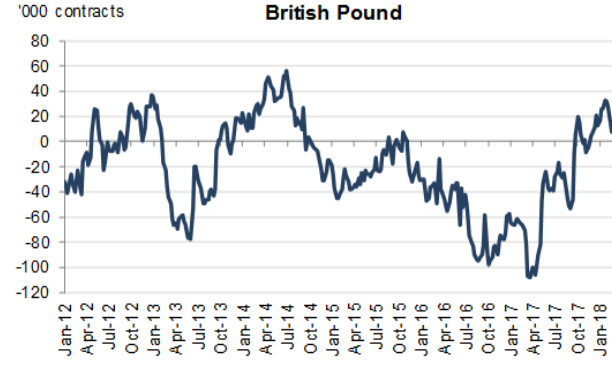
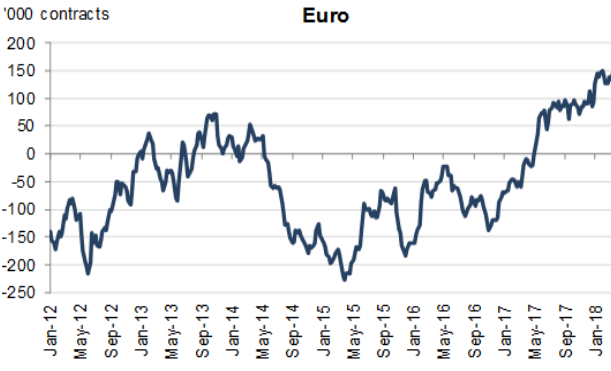
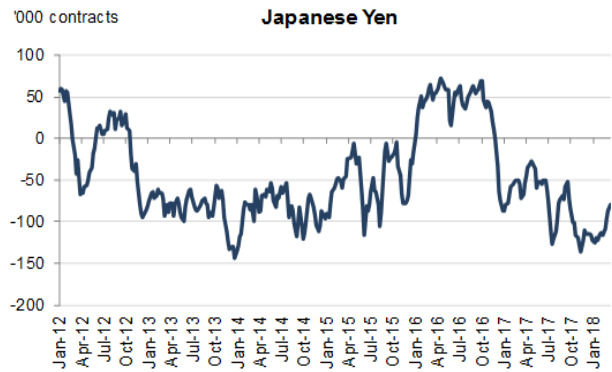
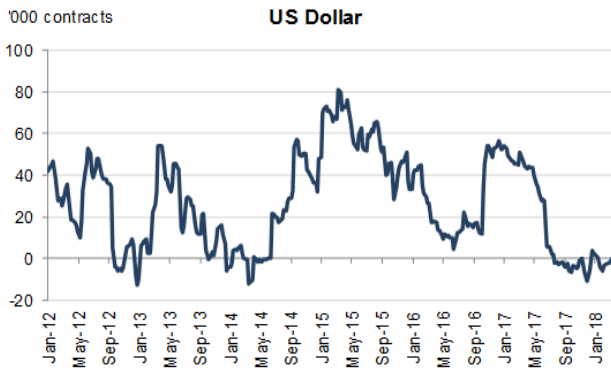
- ด้านสินค้าโภคภัณฑ์ นักเก็งกำไรขายน้ำมัน (-1.8 หมื่นสัญญา) ซึ่งเป็นการขายสัปดาห์ที่ 4 ในรอบ 5 สัปดาห์ (รวม -7 หมื่นสัญญา) แต่สถานะการเก็งกำไรยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งทำให้เรามองว่าราคาน้ำมันยังคงมีความเสี่ยงที่จะถูกกดดันจากแรงขายของนักเก็งกำไรต่อ
- และ นักเก็งกำไรกลับมาขายทอง (-1.6 หมื่นสัญญา) ซึ่งเป็นการขายสัปดาห์ที่ 6 ในรอบ 7 สัปดาห์ (รวม -4.7 หมื่นสัญญา)
- ด้านค่าเงิน นักเก็งกำไรซื้อเงินดอลลาร์ (+968 สัญญา) ซึ่งเป็นการซื้อต่อเนื่อง 2 สัปดาห์ติด ทำให้สถานะการเก็งกำไรกลับมาอยู่ในสถานะ Net long เป็นครั้งแรกในรอบ 9 สัปดาห์ ซึ่งเป็นสัญญาณที่ชี้ว่าค่าเงินดอลลาร์มีโอกาสพลิกกลับมาแข็งค่าจากการซื้อของนักเก็งกำไร
- และ นักเก็งกำไรกลับมาซื้อเงินยูโร (+1.3 หมื่นสัญญา) เรามองว่าระดับการเก็งกำไรในยูโรที่ระดับสูง ณ ปัจจุบัน อาจทำให้ค่าเงินยูโรมีความเสี่ยงที่จะกลับมาอ่อนค่าจากแรงเทขายของนักเก็งกำไรได้

Figure 5: นักเก็งกำไรขายน้ำมันเป็นสัปดาห์ที่ 6 ในรอบ 7 สัปดาห์ ขณะที่กลับมาซื้อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ

Speculative net long positions

(Contracts)	Current		Change		52-wks Percentile
	3/13/2018	prev week	4 wks	YTD	
US Dollar	847	968	3,700	(1,611)	58%
Euro	146,380	13,408	19,091	54,232	98%
Japanese Yen	(79,539)	7,306	35,970	36,547	54%
British Pound	8,027	2,763	(6,913)	(4,649)	75%
Nymex US Oil	668,533	(17,974)	(43,728)	36,372	85%
Gold	167,948	(15,875)	(7,658)	32,000	38%
S&P 500	(10,504)	3,462	765	(12,746)	6%
10Y US Treasury	(271,369)	90,781	25,566	(187,703)	8%

Source: Bloomberg and CFTC



Source: Bloomberg and CFTC

• ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันพรุ่งนี้

- ดัชนีความเชื่อมั่นนักวิเคราะห์โดยสถาบัน ZEW (ZEW Survey Expectations) เดือน มี.ค. ของยุโรปโซนและเยอรมนี และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เบื้องต้นเดือน มี.ค. ของยุโรปโซน
- เงินเฟ้อ (CPI) เดือน ก.พ. ของอังกฤษ

ESU Risk Indicators

1) ตลาดหุ้นมีแนวโน้มที่จะปรับฐานอีกครั้ง หาก Bond yield สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเกินกว่า 3.0%

Movement: Bond yield สหรัฐฯ 10 ปี เพิ่มขึ้น 3 bps เป็น 2.85%

Our take: เรายังคงมุมมองเดิมที่ว่า Bond yield ระยะยาวยังอยู่ในขาขึ้นตลอดทั้งปีนี้ แม้มีการปรับตัวลดลงในช่วง 3 สัปดาห์ที่ผ่านมา จากความเสี่ยงด้านสงครามการค้าโลก ซึ่งอาจจุดให้เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเติบโตลดลงในระยะยาว

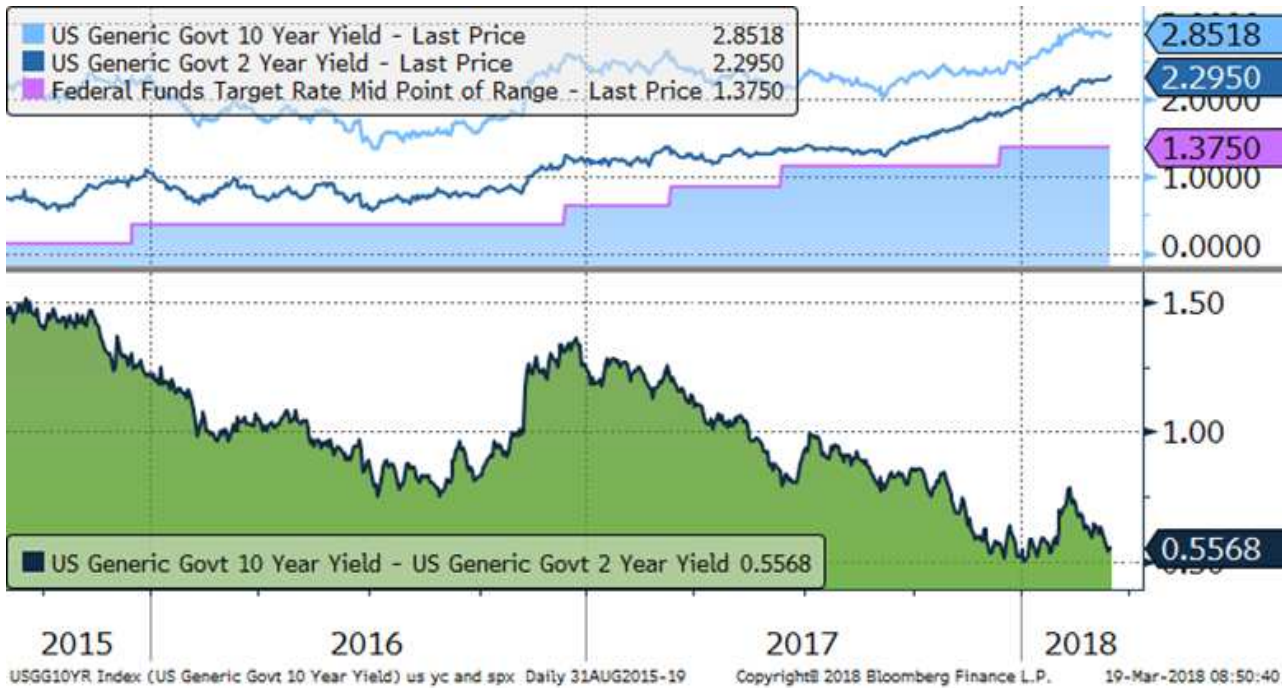


Source: Bloomberg

2) ความชันของ Yield curve ที่ลดลงต่อเนื่อง ทำให้ Yield curve มีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะ Invert ซึ่งชี้ว่าเศรษฐกิจมีความเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอย (Recession)

Movement: ความชันของ Yield curve เพิ่มขึ้น 2 bps แบบ Bear-Steepening โดย Bond yield ระยะยาว กลับมาเพิ่มขึ้นเล็กน้อย หลังปรับตัวลงในช่วงที่ผ่านมาจากความเสี่ยงสงครามการค้าโลก ขณะที่ Bond yield 2 ปี ยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่องก่อนการประชุม Fed ในสัปดาห์หน้า ซึ่งนักวิเคราะห์บางส่วน คาดการณ์ว่า dot plot อาจมีการเลื่อนขึ้นสะท้อนมุมมองของคณะกรรมการ FOMC ที่มีท่าที Hawkish ขึ้น

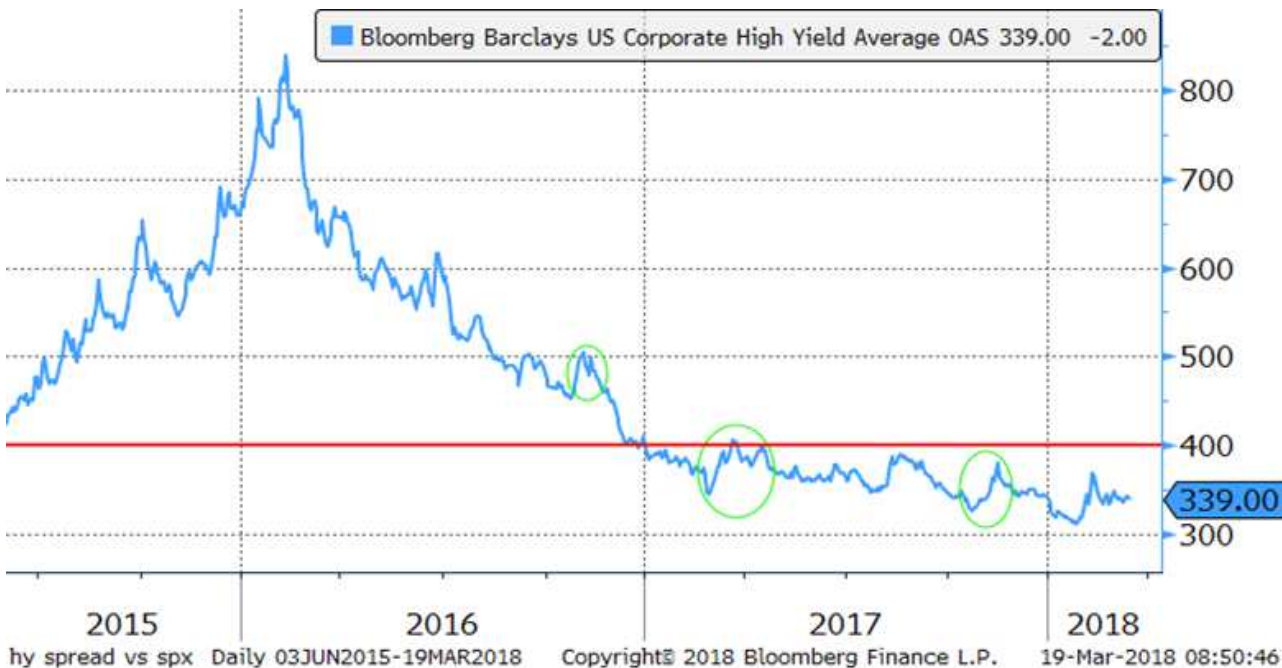
Our take: ความชันของ yield curve มีความเสี่ยงที่จะกลับมาลดลง ซึ่งสะท้อนถึงความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะถดถอย และหากความชันยังลดลงต่อเนื่อง ก็อาจกดดันให้ตลาดหุ้นปรับฐานได้



Source: Bloomberg

3) หาก High-yield credit spread ปรับตัวขึ้นเกินกว่า 400 bps อาจเป็นสัญญาณเตือนว่าตลาดหุ้นจะเริ่มปรับฐาน
Movement: High-yield spread ทรงตัวที่ระดับ 340bps

Our take: เรามองว่า High-yield spread มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นต่อ เนื่องจาก 1) ราคาน้ำมันยังคงมีความเสี่ยงที่จะถูกกดดันต่อไปอีกในระยะ 1 เดือนข้างหน้า ซึ่งจะส่งผลให้ฐานะการเงินของ Issuer ในกลุ่มพลังงานดูแย่ลง และ 2) Bond yield สหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้น เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง และเงินเฟ้อที่จะเร่งตัวขึ้นในปีนี้จะทำให้ Fed ปรับเพิ่มขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากกว่าคาด

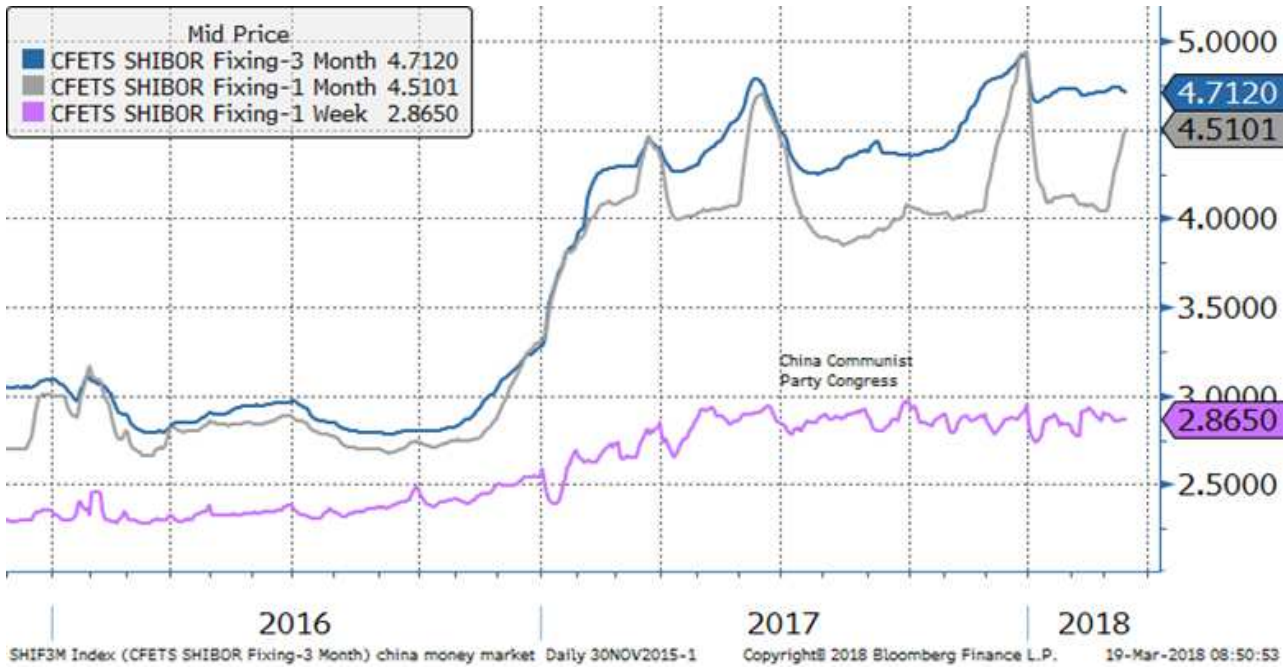


Source: Bloomberg

4) ดอกเบี้ย Shibor สะท้อนความตึงตัวของนโยบายการเงินของจีน ซึ่งหากกลับมาเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ก็อาจส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นทั่วโลก

Movement: ดอกเบี้ย Shibor 1 เดือน เพิ่มขึ้นต่ออีก 2bps เป็น 4.51% โดยเพิ่มขึ้นราว 47 bps ตั้งแต่หลังการประชุมสภาประชาชนแห่งชาติ (National People's Congress) ในวันที่ 5 มี.ค. ที่ผ่านมา ขณะที่ดอกเบี้ย Shibor 7 วัน และ 3 เดือน ทรงตัว

Our take: ดอกเบี้ย Shibor กลับมาเพิ่มขึ้น สะท้อนทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นหลังการประชุม NPC



Source: Bloomberg

A Week Ahead

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev
2018 March							
Tue 20	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Feb F	--	39.5%
	16:30	UK	CPI	% MoM	Feb	0.5%	-0.5%
	16:30		CPI	% YoY	Feb	2.8%	3.0%
	17:00	Germany	ZEW Survey Current Situation	Index	Mar	90.0	92.3
	17:00		ZEW Survey Expectations	Index	Mar	13.0	17.8
	17:00	Euroland	ZEW Survey Expectations	Index	Mar	--	29.3
	22:00		Consumer Confidence	Index	Mar A	0.0	0.1
Wed 21	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Mar-16	--	0.9%
	21:00		Existing Home Sales	Units	Feb	5.40m	5.38m
	21:00		Existing Home Sales	% MoM	Feb	0.4%	-3.2%
		Thailand	Customs Exports	% YoY	Feb	8.2%	17.6%
			Customs Imports	% YoY	Feb	15.4%	24.3%
			Customs Trade Balance	USD, m	Feb	\$500m	-\$119m
Thu 22	1:00	US	FOMC Rate	%	Mar-21	1.75%	1.5%
	7:30	Japan	Nikkei PMI Manufacturing	Index	Mar P	--	54.1
	14:45	France	Business Confidence	Index	Mar	109.0	109.0
	14:45		Manufacturing Confidence	Index	Mar	111.0	112.0
	15:00		Manufacturing PMI	Index	Mar P	55.5	55.9
	15:00		Services PMI	Index	Mar P	57.0	57.4
	15:00		Markit Composite PMI	Index	Mar P	57.0	57.3
	15:30	Germany	Manufacturing PMI	Index	Mar P	59.8	60.6
	15:30		Services PMI	Index	Mar P	55.0	55.3
	15:30		Markit Composite PMI	Index	Mar P	57.0	57.6
	16:00	Euroland	Manufacturing PMI	Index	Mar P	58.1	58.6
	16:00	Germany	IFO Business Climate	Index	Mar	114.6	115.4
	16:00		IFO Expectations	Index	Mar	104.4	105.4
	16:00		IFO Current Assessment	Index	Mar	125.6	126.3
	16:00	Euroland	Services PMI	Index	Mar P	56.0	56.2
	16:00		Composite PMI	Index	Mar P	56.8	57.1
	16:30	UK	Retail Sales	% MoM	Feb	0.4%	0.1%
	16:30		Retail Sales	% YoY	Feb	1.2%	1.5%
	19:00		Bank of England Bank Rate	%	Mar-22	0.5%	0.5%
	19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Mar-17	225k	226k
	19:30		Continuing Claims	Persons	Mar-10	1873k	1879k
	20:00		FHFA House Price Index	% MoM	Jan	0.4%	0.3%
	20:45		Bloomberg Consumer Comfort	Index	Mar-18	--	56.2
	20:45		Markit Manufacturing PMI	Index	Mar P	55.6	55.3
21:00		Leading Index	%	Feb	0.5%	1.0%	
21:45		Markit Services PMI	Index	Mar P	56.0	55.9	
21:45		Markit Composite PMI	Index	Mar P	--	55.8	
Fri 23	6:30	Japan	CPI	% YoY	Feb	1.5%	1.4%
	6:30		CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Feb	1.0%	0.9%
	6:30		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Feb	0.5%	0.4%
	19:30	US	Durable Goods Orders	%	Feb P	1.7%	-3.6%
	21:00		New Home Sales	Units	Feb	624k	593k
	21:00		New Home Sales	% MoM	Feb	5.2%	-7.8%

ASEAN	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
Thailand SET	1,812	0.0%	-0.2%	2.0%	0.1%	4.6%	8.3%	3.3%	16.1%
Philippines PCOMP	8,238	0.0%	0.6%	-1.6%	-5.4%	-1.5%	0.9%	-3.7%	12.2%
Indonesia JCI	6,305	0.0%	-0.3%	-2.0%	-5.7%	2.2%	6.8%	-0.8%	13.8%
Singapore STI	3,512	0.0%	-0.2%	0.8%	0.7%	3.2%	8.9%	3.2%	10.8%
Malaysia KLCI	1,846	0.0%	0.1%	0.1%	-0.6%	6.3%	3.9%	2.8%	5.8%
Asia	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
HK HSI	31,502	0.0%	-0.1%	1.6%	1.2%	7.7%	12.3%	5.3%	29.6%
China H HSCEI	12,673	0.0%	-0.4%	1.9%	1.1%	9.8%	13.9%	8.2%	20.5%
MSCI China	98	0.0%	-0.1%	0.6%	3.5%	11.6%	15.4%	9.7%	46.1%
China CSI300	4,056	0.0%	-1.0%	-1.3%	2.3%	0.5%	5.9%	0.6%	17.7%
Taiwan TWSE	11,028	0.0%	0.1%	1.5%	5.8%	5.4%	4.3%	3.6%	11.3%
Korea KOSPI	2,486	-0.3%	0.1%	0.1%	1.8%	0.3%	2.9%	0.8%	14.9%
MSCI Korea	760	0.0%	0.0%	0.8%	2.8%	1.1%	4.0%	1.4%	20.3%
India SENSEX	33,176	0.0%	-1.5%	-0.4%	-1.8%	-2.0%	2.4%	-2.6%	11.9%
MSCI India	1,210	0.0%	-1.4%	0.0%	-1.7%	-3.2%	0.3%	-4.4%	10.2%
Developed Market	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
Australia AS 200	5,960	0.2%	0.5%	-0.6%	0.3%	-1.8%	4.3%	-1.7%	2.8%
Japan TOPIX	1,734	-0.1%	-0.4%	-0.4%	-2.3%	-4.5%	4.0%	-4.6%	10.7%
Japan Nikkei 225	21,640	-0.2%	-0.6%	-0.8%	-2.3%	-5.4%	6.6%	-4.9%	10.9%
Europe STOXX600	378	0.0%	0.2%	-0.1%	-0.1%	-3.4%	-1.2%	-2.9%	-0.2%
Euro STOXX50	3,437	0.0%	0.7%	0.5%	0.9%	-4.0%	-2.7%	-1.9%	-0.3%
US Dow Jones	24,947	0.0%	0.3%	-1.5%	-1.1%	0.8%	11.5%	0.9%	19.3%
US S&P500	2,752	0.0%	0.2%	-1.2%	0.7%	2.6%	9.8%	2.9%	15.7%
MSCI US REITs	1,061	0.0%	0.8%	1.1%	1.3%	-8.3%	-8.8%	-8.3%	-6.9%
J-REITs	1,692	-0.2%	0.4%	2.2%	0.1%	1.4%	1.2%	1.7%	-6.1%
Europe	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
UK FTSE 100	7,164	0.0%	0.3%	-0.8%	-1.2%	-5.0%	-1.5%	-6.8%	-3.5%
Germany DAX	12,390	0.0%	0.4%	0.3%	0.0%	-6.3%	-1.4%	-4.1%	2.4%
France CAC 40	5,283	0.0%	0.3%	0.2%	0.5%	-1.9%	0.9%	-0.6%	5.0%
Switzerland SMI	8,883	0.0%	0.0%	-0.6%	-0.3%	-5.5%	-2.3%	-5.3%	2.1%
Portugal PSI 20	5,436	0.0%	-0.1%	0.2%	0.0%	0.1%	2.5%	0.9%	17.8%
Spain IBEX 35	9,761	0.0%	0.8%	0.8%	-0.5%	-4.6%	-5.9%	-2.8%	-4.7%
Italy FTSE MIB	22,858	0.0%	0.6%	0.5%	1.3%	2.6%	1.9%	4.6%	13.9%
Latin America	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
Brazil BOVESPA	84,886	0.0%	0.0%	-1.7%	0.1%	16.8%	11.7%	11.1%	32.2%
Chile IPSA	5,597	0.0%	0.2%	-0.7%	-0.6%	0.2%	7.6%	0.6%	20.3%
Mexico MEXBO	47,478	0.0%	-0.7%	-2.2%	-3.0%	-1.9%	-5.5%	-3.8%	-2.3%
Regional	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
MSCI Asia Pac ex Japan	587	0.0%	-0.2%	-0.5%	1.5%	5.1%	8.1%	3.0%	22.4%
MSCI Latin America	3,037	0.0%	-0.4%	-2.9%	-2.4%	10.4%	1.5%	7.4%	16.5%
MSCI All Country World	522	0.0%	0.0%	-0.9%	0.0%	2.4%	7.2%	1.8%	15.8%

Commodities	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
WTI Spot	62.15	-0.3%	1.9%	1.3%	0.8%	8.2%	25.6%	2.9%	27.4%
Brent Spot	66.03	-0.3%	1.7%	1.7%	0.5%	3.5%	19.7%	-1.3%	27.6%
Brent-WTI Spread (USD/bbl)	3.88	0.01	-0.06	0.29	-0.11	-2.46	-1.78	-2.57	0.90
Gold Spot	1311.92	-0.2%	-0.4%	-0.7%	-2.6%	4.1%	0.4%	0.7%	6.3%
Gold ETF Holdings (tonnes)	2252.25	0.0%	0.1%	0.3%	0.5%	0.9%	2.6%	1.3%	7.6%
Bloomberg Agri Subindex	49.07	0.0%	-0.6%	-1.2%	0.4%	4.6%	0.7%	3.3%	-9.4%
Thai Bond index	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
ThaiBMA Govt Bond index	275.93	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.4%	0.8%	0.1%	5.2%
ThaiBMA Govt Bond (1-3Y)	200.62	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.6%	0.9%	0.5%	2.2%
ThaiBMA Govt Bond (3-7Y)	280.12	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	0.9%	0.9%	0.6%	3.9%
ThaiBMA Govt Bond (7-10Y)	359.14	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.8%	0.8%	0.3%	5.5%
ThaiBMA Govt Bond (<10Y)	237.28	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	0.7%	0.9%	0.5%	3.5%
Thai Bond Yields (bps)	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
1Y	1.34	0	0	-3	-6	-12	-8	-8	-20
2Y	1.38	0	0	-1	-2	-10	-5	-9	-26
5Y	1.84	0	-1	-2	-1	-5	9	-2	-36
10Y	2.56	0	0	-1	0	-4	13	2	-25
Spread 10Y-2Y	118	0	1	1	2	6	18	10	1
Foreign Bond Yields (bps)	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
US 10Y	2.85	1	2	-1	-2	39	61	45	35
Japan 10Y	0.04	0	-1	-1	-2	0	0	-1	-4
UK 10Y	1.43	0	-1	-6	-15	28	12	24	18
German 10Y	0.57	0	-1	-8	-14	27	14	14	12
Spain 10Y	1.38	0	-1	-6	-9	-8	-23	-19	-52
Italy 10Y	1.98	0	0	-3	0	17	-9	-3	-38
Others	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
VIX index	15.80	0.0%	-0.8	1.2	-3.7	5.8	5.6	4.8	4.5
Dollar index	90.25	0.0%	0.1%	0.4%	1.3%	-3.4%	-1.7%	-2.0%	-10.0%
USD/THB	31.24	0.0%	0.2%	-0.2%	-0.5%	-4.6%	-5.6%	-4.1%	-9.9%
EUR/USD	1.23	-0.1%	-0.4%	-0.5%	-1.1%	3.7%	2.5%	2.2%	14.4%
GBP/USD	1.39	0.0%	-0.2%	0.3%	-0.5%	4.2%	3.3%	3.1%	12.9%
USD/JPY	106.03	0.0%	0.0%	-0.5%	-0.5%	-6.2%	-5.1%	-5.9%	-5.8%
USD/CNY	6.33	0.0%	0.2%	0.0%	-0.1%	-4.3%	-3.7%	-2.6%	-8.2%
USD/CNH	6.33	0.1%	0.0%	0.1%	0.4%	-4.1%	-3.9%	-2.8%	-8.1%

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

As of 3/19/2018

7:13:10 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.