

วุฒิสภาสหรัฐฯ ผ่านกรอบงบประมาณ FY2018 (Budget Resolution)

Summary

- มูลค่าส่งออกของไทยเดือน ก.ย. ขยายตัวสูงต่อเนื่อง +12.2% YoY (vs. +13.2% เดือนก่อน) ขณะที่มูลค่านำเข้าขยายตัว +9.7% YoY (vs. +14.9% เดือนก่อน) ส่งผลให้ไทยเกินดุลการค้า +3,358 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (vs. +2,090 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เดือนก่อน)
- วุฒิสภาสหรัฐฯ ผ่านกรอบงบประมาณ FY2018 (Budget Resolution) ซึ่งจะเปิดทางให้ร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีพิจารณาโดยใช้เสียงสนับสนุนน้อยกว่าปกติได้ โดยในขั้นตอนต่อไปสภาผู้แทนฯ จะลงเสียงสนับสนุนร่างที่ผ่านวุฒิสภาในสัปดาห์หน้า ซึ่งจะทำให้ร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีเริ่มกระบวนการพิจารณาได้ในต้นเดือนหน้า
- ดัชนีหุ้นจีน HSCEI ปรับลดลง -2.3% เมื่อวานนี้ หลังอัตราดอกเบี้ย HIBOR ที่พุ่งขึ้น โดยนักลงทุนกังวลว่าอัตราดอกเบี้ยก็ยังมีจะเพิ่มสูงขึ้นอีกในระยะข้างหน้าจากนโยบายการเงินที่มีแนวโน้มเข้มงวดมากขึ้นหลังการประชุมสมัชชาพรรคคอมมิวนิสต์จีนเสร็จสิ้นในวันที่ 25 ต.ค.

Highlight

- Thai Exports (Sep): +12.2% YoY (vs. +13.2% prev and +10.4% cons)
- Thai Imports (Sep): +9.7% YoY (vs. +14.9% prev and +13.2% cons)
- US Philadelphia Fed Business Outlook (Oct): 27.9 pts. (vs. 23.8 prev and 22.0 cons)
- US Initial Jobless Claims (14-Oct): 222k (vs. 244 prev and 240 cons)

Watchlist

- (22 ต.ค.) การเลือกตั้งสภาล่างและนายกฯ ของญี่ปุ่น
- (ภายในเดือนนี้) กรอบงบประมาณ FY2018 (Budget Resolution) น่าจะผ่านสภาองเกรส ซึ่งจะเปิดทางให้ร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีเข้าพิจารณาโดยใช้เสียงสนับสนุนน้อยกว่าปกติได้ และน่าจะทำให้ร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีเข้าสู่กระบวนการพิจารณาได้ในเดือนหน้า
- (25 ต.ค.) วันสุดท้ายของการประชุมสมัชชาใหญ่พรรคคอมมิวนิสต์จีน ซึ่งจะมีการประกาศรายชื่อผู้นำพรรคระดับสูง (Politburo Standing Committee) และเราคาดว่านโยบายทางเศรษฐกิจก็อาจมีแนวโน้มกลับมาเข้มงวดขึ้นหลังจากการประชุมสิ้นสุดลง
- (26 ต.ค.) การประชุมนโยบายการเงินของ ECB ซึ่งเราคาดว่า ECB จะประกาศลด QE ลงเป็น 3 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน และขยายระยะเวลาการทำ QE ออกไปอีก 9 เดือน (ม.ค.-ก.ย. 2018)
- (27 ต.ค.) GDP ไตรมาส 3 ของสหรัฐฯ ซึ่งเราคาดว่าจะชะลอตัวลงเป็น +2.0%QoQ,saar จากไตรมาสก่อนที่ +3.1%QoQ,saar จากผลกระทบพายุเฮอริเคนในช่วงปลายเดือน ส.ค.- ก.ย.
- (30-31 ต.ค.) การประชุม BoJ ซึ่งเราคาดว่า BoJ จะคงนโยบายการเงิน

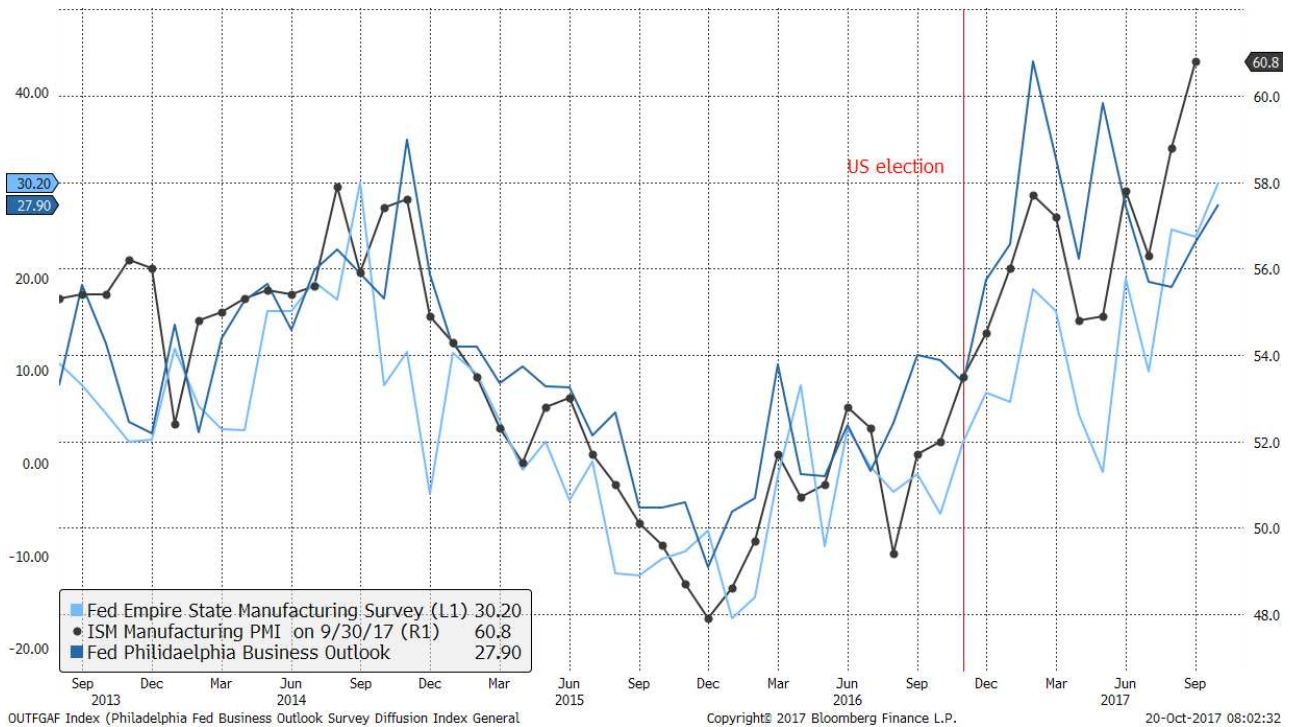
- (31 ต.ค. - 1 พ.ย.) การประชุม Fed ซึ่งเราคาดว่า Fed จะคงนโยบายการเงิน
- (3 พ.ย.) ปธน. Trump จะเสนอชื่อประธาน Fed แทนนาง Janet Yellen ที่จะหมดวาระในวันที่ 3 ก.พ. 2018 ตลาดประเมินว่านาย Jerome Powell จะมีโอกาสได้รับการเสนอชื่อสูงสุด ซึ่งน่าจะส่งผลบวกต่อตลาด เนื่องจากนาย Powell มีความเห็นไม่ต่างจากนาง Yellen มากนัก แต่หาก ปธน. เสนอชื่อนาย Kevin Warsh หรือนาย John Taylor ซึ่งมีความเห็นในเชิง Hawkish ก็อาจส่งผลลบต่อตลาดหุ้น

Thai Economic Pulse

- **มูลค่าส่งออกเดือน ก.ย. ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7**
 - มูลค่าส่งออกเดือน ก.ย. ขยายตัวสูงต่อเนื่อง +12.2% YoY (vs. +13.2% เดือนก่อน; +10.4% ตลาดคาด; +13.0% ESU คาด) ขณะที่มูลค่านำเข้าขยายตัว +9.7% YoY (vs. +14.9% เดือนก่อน) ต่ำกว่าที่ตลาดคาด (+13.2% ตลาดคาด; +11.0% ESU คาด) ส่งผลให้ไทยเกินดุลการค้า +3,358 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (vs. +US\$2,090m เดือนก่อน; +US\$2,096m ตลาดคาด; +US\$3,216m ESU คาด)
 - ในช่วง 9 เดือนแรก มูลค่าส่งออกขยายตัว +9.3% YoY ขณะที่มูลค่านำเข้าขยายตัว +14.8% YoY ส่งผลให้ไทยเกินดุลการค้า +12,231 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
 - มูลค่าส่งออกขยายตัวจากการส่งออกทองคำและน้ำมันเป็นหลัก นำโดยการส่งออกสินค้าน้ำมันสำเร็จรูป (+53.1% YoY vs. +24% เดือนก่อน) เคมีภัณฑ์ (+28.4% YoY vs. +30.3% เดือนก่อน) และผลิตภัณฑ์ยาง (+52.4% YoY vs. +50.5% เดือนก่อน) ขณะที่มูลค่าส่งออกทองคำขยายตัว +243.3% YoY (vs. +138.9% เดือนก่อน) หากไม่รวมทองคำ มูลค่าส่งออกขยายตัว +7.9% YoY (vs. +10.3% เดือนก่อน)
 - มูลค่าส่งออกสินค้าเกษตรขยายตัวต่อเนื่อง (+7.9% YoY vs. +24.7% เดือนก่อน) นำโดยยางพาราขยายตัว (+22.4% YoY vs. +24.6% เดือนก่อน) และน้ำตาลขยายตัว (+33.7% YoY vs. +40.0% เดือนก่อน) ตามปริมาณผลผลิตที่ออกสู่ตลาดเพิ่มขึ้น สำหรับมูลค่าส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัว (+12.5% YoY vs. +12.2% เดือนก่อน) นำโดยการส่งออกยานพาหนะที่พลิกกลับมาขยายตัว (+4.9% YoY vs. -12.4% เดือนก่อน) และการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ที่ขยายตัวต่อเนื่อง (+11.5% YoY vs. +13.5% เดือนก่อน)
 - มูลค่านำเข้าขยายตัวดีในหลายกลุ่ม นำโดยสินค้าทุนที่ขยายตัวสูงสุดในรอบ 4 เดือน (+11.9% YoY vs. +6.1% เดือนก่อน) และสินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป (+13.1% YoY vs. +13.8% เดือนก่อน) สะท้อนถึงการลงทุนภาคเอกชนที่ขยายตัวดีขึ้น
 - **Our take:** เราคาดว่า การส่งออกในช่วงที่เหลือของปีมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องตามเศรษฐกิจโลกและราคาน้ำมันที่เร่งตัวขึ้นเร็ว ส่งผลให้มูลค่าส่งออกปี 2017 มีแนวโน้มขยายตัวสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ +7.0%

- **สหรัฐฯ: ผลสำรวจภาคธุรกิจของ Fed สาขา Philadelphia เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นดีกว่าคาด**
 - ผลสำรวจภาคธุรกิจของ Fed สาขา Philadelphia (Philly Fed Business Outlook) เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น +4.1 จุด สู่ระดับ 27.9 จุด และดีกว่าตลาดคาดที่ 22.0 จุด โดยมาจากการเพิ่มขึ้นของรายละเอียดในดัชนีด้านการขนส่งและคำสั่งซื้อใหม่
 - **Our take:** ผลสำรวจภาคธุรกิจของ Fed สาขา Philadelphia และดัชนีภาวะธุรกิจของ Fed สาขา New York (Empire manufacturing) ก่อนหน้านั้นที่เพิ่มขึ้น บ่งชี้ว่าดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรม (ISM Manufacturing PMI) ซึ่งเป็นดัชนีชี้้นำภาคการผลิตจะยังคงฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง

Figure 2: ผลสำรวจภาคธุรกิจของ Fed สาขา Philadelphia เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2



Source: Bloomberg

- **รัฐบาลสเปนประกาศใช้มาตรา 155 เพื่อยึดอำนาจในแคว้นคาตาลัน**
 - รัฐบาลสเปนประกาศจะเดินนำใช้รัฐธรรมนูญมาตรา 155 เพื่อยึดอำนาจการปกครองคืนจากรัฐบาลท้องถิ่นของแคว้นคาตาลัน เนื่องจากนาย Carles Puigdemont ปธน. แห่งแคว้นคาตาลันไม่ยอมยกเลิกการประกาศเอกราช ซึ่งได้ครบกำหนดเส้นตายที่รัฐบาลสเปนตั้งไว้เมื่อวานนี้
 - โดยในวันพรุ่งนี้ รัฐบาลสเปนจะเรียกประชุมกรม. ดูกเงินเพื่อหารือถึงการประกาศใช้มาตรา 155 ซึ่งหากที่ประชุมเห็นชอบก็จะส่งต่อให้วุฒิสภาพิจารณาเห็นชอบในขั้นตอนต่อไปในวันอังคารนี้
 - **Our take:** เรามองว่าประเด็นคาตาลันจะค่อนข้างยืดเยื้อและกดดันตลาดหุ้นในระยะสั้น เนื่องจากรัฐธรรมนูญมาตรา 155 ไม่เคยมีการประกาศใช้มาก่อน ทำให้ไม่สามารถคาดเดาได้ว่าระยะเวลาและขั้นตอนการดำเนินการจะเป็นอย่างไร

- นอกจากนี้ หากรัฐบาลสเปนใช้อำนาจ โดยการให้ตำรวจเข้าจับกุมตัวแกนนำในการแยกตัวออก ก็จะส่งผลให้การประท้วงรุนแรงเหมือนเมื่อวันที่ 1 ต.ค. ซึ่งตำรวจได้พยายามขัดขวางการทำประท้วงและได้จับกุมแกนนำในการแยกตัวออกไป 2 คน

Figure 3: ส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสเปนและเยอรมนีปรับสูงขึ้น +1.8bps สะท้อนความตึงเครียดที่เพิ่มขึ้น

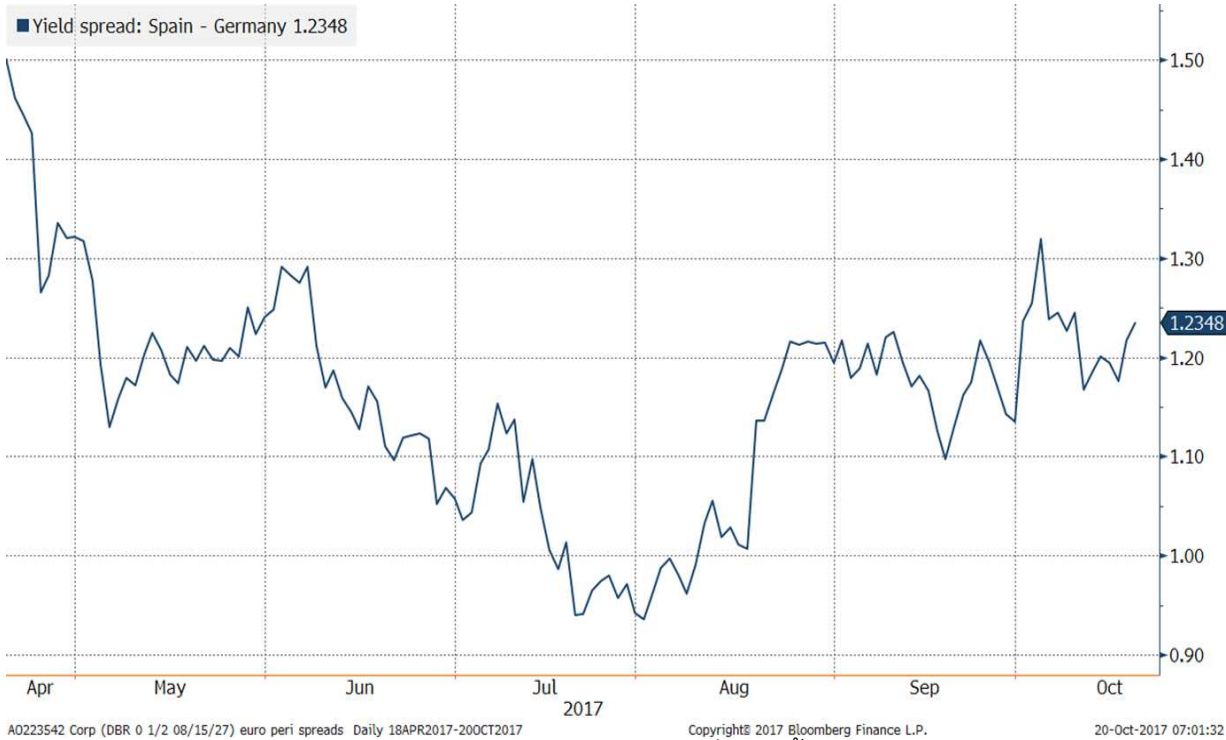


Figure 4: ส่วนดัชนีหุ้น IBEX 35 ของสเปนปรับลดลง -0.7% เมื่อวานนี้



Source: Bloomberg

- **ญี่ปุ่น:** โพลชี้พรรค LDP ของนาย Abe จะชนะการเลือกตั้งในวันอาทิตย์นี้ และครองเสียงข้างมากในสภาต่อไป
 - การเลือกตั้งสภากลางจะมีขึ้นในวันอาทิตย์นี้ เราและตลาดคาดว่าพรรค LDP ของนาย Shinzo Abe จะชนะการเลือกตั้ง และนาย Abe จะดำรงตำแหน่งเป็นนายกรัฐมนตรี ต่อเป็นสมัยที่ 3 (สมัยแรกปี 2012 และสมัยที่สอง ปี 2014)
 - โพลชี้ว่าพรรค LDP จะได้ที่นั่งราว 60% ในสภากลาง (ใกล้เคียงกับก่อนการเลือกตั้งที่ 61%) ซึ่งเมื่อรวมกับพรรค Komeito ซึ่งเป็นพรรคร่วมรัฐบาล ซึ่งคาดว่าจะได้ที่นั่ง 7% (เท่ากับก่อนเลือกตั้งที่ 7%) ก็จะทำให้พรรคร่วมรัฐบาลยังคงรักษาที่นั่งมากกว่า 2 ใน 3 ของสภาเอาไว้ได้ต่อไป
 - ในขณะที่ความนิยมของพรรคคู่แข่งหลักอย่างพรรค Party of Hope (โพลคาดว่าจะได้ที่นั่ง 13% ในสภา) ได้เริ่มลดลงในช่วงหลัง หลังจากนาง Yuriko Koike หัวหน้าพรรคได้ปฏิเสธการลาออกจากตำแหน่งผู้ว่ากรุงโตเกียว เพื่อชิงตำแหน่งนายกรัฐมนตรี
 - **Our take:** ชัยชนะของพรรค LDP จะทำให้นโยบายเศรษฐกิจ Abenomics สามารถดำเนินไปได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้น
 - นอกจากนี้ชัยชนะจากการเลือกตั้ง จะช่วยยืนยันอำนาจของนาย Abe ภายในพรรค ซึ่งจะช่วยให้โอกาสที่นาย Abe จะได้รับเลือกให้เป็นหัวหน้าพรรคต่ออีกสมัย ในการเลือกตั้งภายในของพรรค LDP ในเดือน ก.ย. 2018 ซึ่งจะทำให้นาย Abe สามารถดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีได้ถึงปี 2021
 - ด้านนโยบายเศรษฐกิจพรรค LDP จะผลักดันให้ผ่านงบกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมภายในปีนี้ และประกาศจะขึ้นภาษีการบริโภคจากปัจจุบันที่ 8% เป็น 10% ตามกำหนดการเดิมในเดือน ต.ค. 2019
 - ด้านนโยบายการเงิน นาย Haruhiko Kuroda ผู้ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นซึ่งจะหมดวาระในเดือน เม.ย. 2018 น่าจะได้รับการแต่งตั้งต่ออีกสมัย หากนาย Abe ได้กลับมาเป็นนายกรัฐมนตรี

Figure 5: โพลชี้ว่าพรรค LDP จะได้ที่นั่งราว 60% ในสภากลาง ซึ่งเมื่อรวมกับพรรค Komeito ซึ่งคาดว่าจะได้ที่นั่ง 7% ก็จะทำให้พรรคร่วมรัฐบาลยังคงรักษาที่นั่งมากกว่า 2 ใน 3 ของสภาเอาไว้ได้ต่อไป

	No. of seats before election		Expected seats*		Consumption tax (Oct 2019)	Nuclear Power Plant	Constitutional change
LDP	290	61%	278	60%	Increase	Restart	Agree
Komeito	34	7%	31	7%	Increase	Restart	Reluctantly agree
LDP+Komeito	324	69%	309	67%			
Party of Hope	57	12%	62	13%	Unchanged	Abandon	Agree
Constitutional DPJ	15	3%	40	9%	Unchanged	Abandon	Disagree
Others	76	16%	54	12%			
Total	472	100%	465	100%			

* Average expected seats from 3 polls (Nikkei, Mainichi and Asahi) on 10-13 Oct

Source: Deutsche Bank

• ดัชนีหุ้นจีน HSCEI ปรับลดลง -2.3% หลังอัตราดอกเบี้ย HIBOR ที่พุ่งขึ้นแรงสร้างความกังวลให้กับนักลงทุน

- ดัชนีหุ้น HSCEI ปรับตัวลดลง -2.3% เมื่อวานนี้ ซึ่งนับเป็นการปรับลดลงที่มากที่สุดนับตั้งแต่เดือน พ.ย. 2016 โดยหุ้นกลุ่มพัฒนาที่ดิน เช่น Sunac China Holdings ได้ปรับลดลงราว -5% หลังอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมระหว่างธนาคารในฮ่องกง 3-month HIBOR พุ่งขึ้นแรง +3.62bps ซึ่งนับเป็นการเพิ่มขึ้นที่สูงที่สุดของปีนี้ เนื่องจากทางการฮ่องกงได้ดูดสภาพคล่องราว 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ออกจากระบบเมื่อวานนี้
- โดยนักลงทุนกังวลว่าอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมจะเพิ่มสูงขึ้นอีกในระยะข้างหน้าจากนโยบายการเงินที่มีแนวโน้มเข้มงวดมากขึ้นหลังการประชุมเปลี่ยนผู้นำจีนเสร็จสิ้น (25 ต.ค.) ทำให้เกิดการเทขาย
- ในช่วงกลางเดือน ธ.ค.ปีก่อน อัตราดอกเบี้ย 3-month HIBOR ได้พุ่งขึ้นแรงถึง +23bps ภายในหนึ่งสัปดาห์ ซึ่งส่งผลให้ดัชนีหุ้น HSCEI ปรับตัวลดลง -3.3% ในช่วงเวลาเดียวกัน

Figure 6: ดัชนีหุ้น HSCEI ปรับลดลง -2.2% เมื่อวานนี้ เนื่องจากนักลงทุนกังวลต่ออัตราดอกเบี้ยกู้ยืม 3-month HIBOR ที่เพิ่มขึ้น



Source: Bloomberg

- ดัชนี Dow Jones และ S&P500 ปรับตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดต่อเนื่อง แม้ดัชนี Nasdaq ปรับตัวลงเล็กน้อย
 - ดัชนี Dow Jones และ S&P500 ยังคงปรับตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดต่อเนื่อง โดยดัชนี Dow Jones ได้ปรับตัวขึ้นทะลุ 23,000 จุด เป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์ในคืนวันพุธที่ผ่านมา
 - เนื่องจากผลประกอบการในไตรมาสที่ 3 ของหุ้นส่วนใหญ่ใน 2 ดัชนีนี้ดีกว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ และตลาดประเมินว่านาย Jerome Powell จะมีโอกาสได้รับการเสนอชื่อเป็นประธาน Fed คนต่อไป สูงสุด ซึ่งส่งผลบวกต่อตลาดหุ้น
 - ในขณะที่ดัชนี Nasdaq ปรับตัวลงเล็กน้อยในคืนที่ผ่านมา หลังผลประกอบการไตรมาส 3 ของหุ้น Tech นำโดย Apple และ eBay ออกมาน่าผิดหวัง

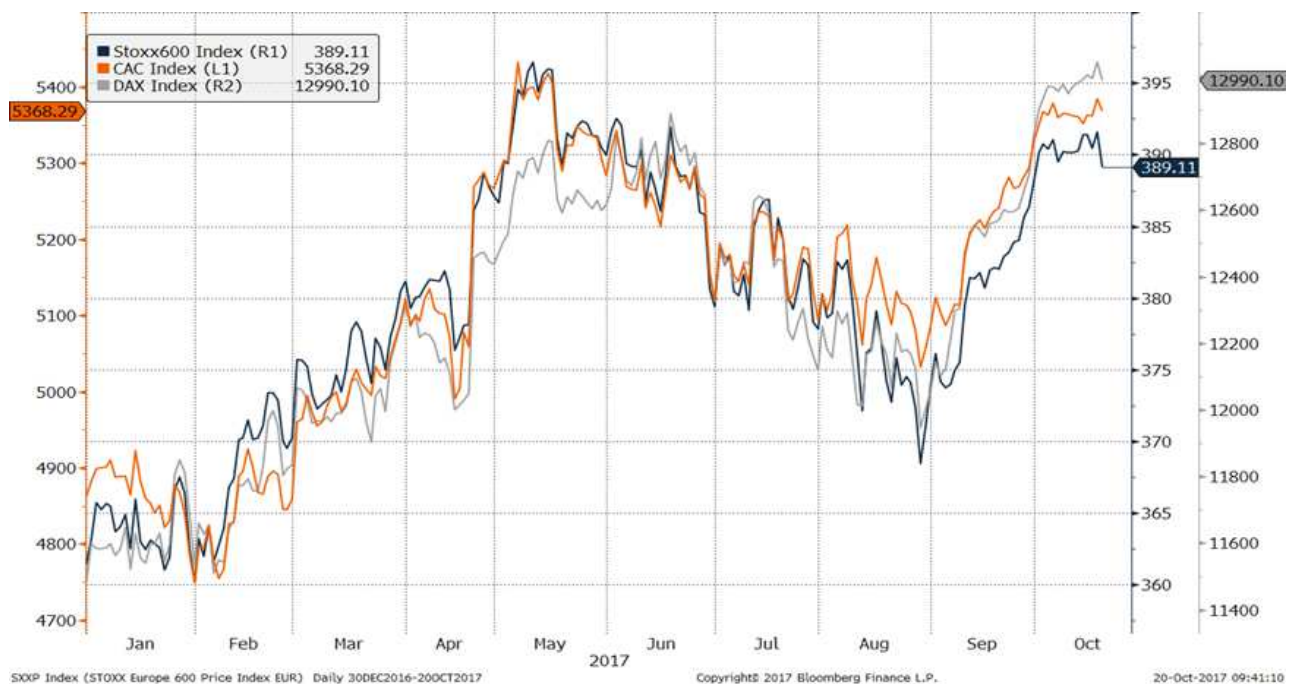
Figure 7: 3 ดัชนีหลักของตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2017



Source: Bloomberg

- **หุ้นยุโรปปรับตัวลง หลังรับข่าวความไม่แน่นอนทางการเมืองในสเปนรุนแรงขึ้น และผลประกอบการไตรมาส3ที่ออกมาต่ำผิดปกติ**
 - หุ้นยุโรปปรับตัวลงแรงสุดในรอบกว่า 2 เดือน หลังเหตุการณ์ทางการเมืองในสเปนรุนแรงขึ้น และผลประกอบการในไตรมาส 3 ของบริษัทขนาดใหญ่หลายบริษัท ออกมาต่ำผิดปกติ เช่น Unilever, France's Publicis และ Germany's Kion
 - โดยในคืนที่ผ่านมา ดัชนี Stoxx600 ลดลง 2.45จุด (-0.63%) ดัชนี DAX ลดลง 52.93จุด (-0.41%) และดัชนี CAC40 ลดลง 15.52จุด (-0.29%)

Figure 8: ดัชนี Stoxx600 ดัชนีCAC40 และดัชนีDAX ปิดลบในคืนที่ผ่านมา หลังรับข่าวการเมืองที่รุนแรงขึ้นในสเปน และผลประกอบการไตรมาส3ของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาต่ำผิดปกติ



Source: Bloomberg

- ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในสัปดาห์หน้า

- วันจันทร์

- ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เบื้องต้นเดือน ต.ค.ของยูโรโซน
- ราคาบ้านใน 70 เมืองสำคัญ จัดทำโดยสำนักสถิติแห่งชาติจีน (NBS 70-cities New House Price) เดือน ก.ย.

- วันอังคาร

- ผลสำรวจภาคอุตสาหกรรมของ Fed สาขา Richmond เดือน ต.ค. ของสหรัฐฯ
- ผลสำรวจภาวะการปล่อยสินเชื่อจัดทำโดยธนาคารกลางยุโรป (ECB Bank Lending Survey) ไตรมาส 3/2017
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตเบื้องต้น (Prelim Manufacturing PMI) เดือน ต.ค. ของสหรัฐฯ ยุโรป และญี่ปุ่น

- วันพุธ

- ยอดคำสั่งซื้อสินค้าทุน ซึ่งไม่รวมอาวุธยุทโธปกรณ์และเครื่องบิน (Core Capital Goods Orders) เดือน ก.ย. ของสหรัฐฯ
- ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนโดยสถาบัน IFO (IFO Business Climate) เดือน ต.ค.ของเยอรมนี

- วันพฤหัสบดี

- การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB)

- วันศุกร์

- GDP ไตรมาส 3 ของสหรัฐฯ
- ผลกำไรภาคอุตสาหกรรม (Industrial Profits) เดือน ก.ย.ของจีน
- เงินเฟ้อ เดือน ก.ย. ของญี่ปุ่น

A Week Ahead

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev	
2017 October								
Mon	23	19:30	US	Chicago Fed Nat Activity	Index	Sep	-0.1	-0.3
		21:00	Euroland	Consumer Confidence	Index	Oct A	-1.1	-1.2
Tue	24	7:30	Japan	Nikkei PMI Manufacturing	Index	Oct P	--	52.9
		13:45	France	Business Confidence	Index	Oct	--	109.0
		13:45		Manufacturing Confidence	Index	Oct	--	110.0
		14:00		Manufacturing PMI	Index	Oct P	--	56.1
		14:00		Services PMI	Index	Oct P	--	57.0
		14:00		Markit Composite PMI	Index	Oct P	--	57.1
		14:30	Germany	Manufacturing PMI	Index	Oct P	60.0	60.6
		14:30		Services PMI	Index	Oct P	55.6	55.6
		14:30		Markit Composite PMI	Index	Oct P	57.7	57.7
		15:00	Euroland	Manufacturing PMI	Index	Oct P	57.7	58.1
		15:00		Services PMI	Index	Oct P	55.8	55.8
		15:00		Composite PMI	Index	Oct P	56.5	56.7
		20:45	US	Markit Manufacturing PMI	Index	Oct P	53.0	53.1
		20:45		Markit Services PMI	Index	Oct P	55.0	55.3
20:45		Markit Composite PMI	Index	Oct P	--	54.8		
21:00		Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Oct	16.0	19.0		
Wed	25	15:00	Germany	IFO Business Climate	Index	Oct	115.0	115.2
		15:00		IFO Expectations	Index	Oct	107.3	107.4
		15:00		IFO Current Assessment	Index	Oct	123.5	123.6
		15:30	UK	GDP	% QoQ	3Q A	0.3%	0.3%
		15:30		GDP	% YoY	3Q A	1.5%	1.5%
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Oct-20	--	3.6%
		19:30		Durable Goods Orders	%	Sep P	1.3%	2.0%
		20:00		FHFA House Price Index	% MoM	Aug	0.4%	0.2%
		21:00		New Home Sales	Units	Sep	550k	560k
		21:00		New Home Sales	% MoM	Sep	-1.8%	-3.4%
Thu	26	6:50	Japan	PPI Services	% YoY	Sep	0.8%	0.8%
		13:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Nov	10.8	10.8
		18:45	Euroland	ECB Main Refinancing Rate	%	Oct-26	0.0%	0.0%
		18:45		ECB Marginal Lending Facility	%	Oct-26	0.3%	0.3%
		18:45		ECB Deposit Facility Rate	%	Oct-26	-0.4%	-0.4%
		19:30	US	Wholesale Inventories	% MoM	Sep P	--	0.9%
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Oct-21	--	222k
		19:30		Continuing Claims	Persons	Oct-14	--	1888k
		20:45		Bloomberg Consumer Comfort	Index	Oct-22	--	51.1
		21:00		Pending Home Sales	% MoM	Sep	0.3%	-2.6%
		21:00		Pending Home Sales	% YoY	Sep	--	-3.1%
Fri	27	6:30	Japan	CPI	% YoY	Sep	0.7%	0.7%
		6:30		CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Sep	0.7%	0.7%
		6:30		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Sep	0.2%	0.2%
		6:30		Tokyo CPI	% YoY	Oct	0.1%	0.5%
		6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Oct	0.5%	0.5%
		6:30		Tokyo CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Oct	0.0%	--
		14:00	Spain	Retail Sales	% YoY	Sep	--	1.7%
		19:30	US	GDP Annualized	% QoQ	3Q A	2.5%	3.1%
		21:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Oct F	101.0	101.1
		0:00	Germany	Retail Sales	% MoM	Sep	0.6%	-0.4%
		0:00		Retail Sales	% YoY	Sep	3.0%	2.8%

ASEAN	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
Thailand SET	1,683	0.0%	-1.4%	-1.8%	0.8%	6.9%	7.5%	9.1%	12.8%
Philippines PCOMP	8,487	0.0%	0.7%	1.5%	3.3%	7.4%	12.2%	24.1%	10.0%
Indonesia JCI	5,911	0.0%	-0.3%	-0.3%	0.1%	1.5%	5.6%	11.6%	9.4%
Singapore STI	3,335	0.0%	0.2%	1.7%	3.6%	1.3%	6.3%	15.8%	17.3%
Malaysia KLCI	1,744	0.0%	-0.3%	-0.8%	-1.7%	-0.7%	0.1%	6.2%	4.6%
Asia	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
HK HSI	28,159	0.0%	-1.9%	-1.1%	0.1%	5.3%	17.1%	28.0%	20.5%
China H HSCEI	11,357	0.0%	-2.3%	-1.2%	1.6%	4.7%	12.9%	20.9%	17.3%
MSCI China	85	0.0%	-2.1%	-1.3%	0.3%	10.5%	27.3%	45.8%	34.8%
China CSI300	3,931	0.0%	-0.3%	0.5%	2.3%	4.9%	13.6%	18.8%	18.5%
Taiwan TWSE	10,760	0.0%	0.4%	0.5%	2.3%	2.5%	11.7%	16.3%	15.5%
Korea KOSPI	2,481	0.3%	-0.4%	0.3%	2.9%	1.6%	15.4%	22.4%	21.6%
MSCI Korea	749	0.0%	-0.9%	-0.5%	2.5%	2.8%	20.8%	29.0%	30.9%
India SENSEX	32,390	0.0%	-0.6%	0.6%	0.0%	1.5%	10.1%	21.6%	15.1%
MSCI India	1,209	0.0%	-0.5%	0.4%	0.2%	2.8%	11.3%	22.9%	14.3%
Developed Market	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
Australia AS 200	5,904	0.1%	0.1%	1.5%	3.4%	2.5%	1.4%	4.2%	8.5%
Japan TOPIX	1,727	-0.2%	0.3%	1.1%	3.6%	5.8%	17.3%	13.7%	26.0%
Japan Nikkei 225	21,405	-0.2%	0.4%	1.2%	5.4%	6.3%	16.1%	12.0%	24.2%
Europe STOXX600	389	0.0%	-0.6%	-0.3%	1.9%	1.3%	2.9%	7.7%	13.0%
Euro STOXX50	3,602	0.0%	-0.5%	-0.1%	2.2%	2.9%	4.7%	9.5%	17.1%
US Dow Jones	23,163	0.0%	0.0%	1.4%	3.3%	7.2%	12.6%	17.2%	27.5%
US S&P500	2,562	0.0%	0.0%	0.4%	2.1%	3.6%	8.8%	14.4%	19.6%
MSCI US REITs	1,167	0.0%	-0.4%	-0.5%	0.6%	0.4%	-1.5%	1.7%	1.2%
J-REITs	1,643	-0.5%	0.8%	1.1%	-1.9%	-2.1%	-6.7%	-11.5%	-8.0%
Europe	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
UK FTSE 100	7,523	0.0%	-0.3%	-0.4%	3.5%	0.5%	5.7%	5.3%	7.1%
Germany DAX	12,990	0.0%	-0.4%	0.1%	3.3%	4.4%	8.0%	13.1%	21.4%
France CAC 40	5,368	0.0%	-0.3%	0.1%	2.4%	3.3%	5.7%	10.4%	18.2%
Switzerland SMI	9,234	0.0%	-0.8%	-0.7%	1.5%	2.3%	7.9%	12.3%	14.4%
Portugal PSI 20	5,460	0.0%	0.0%	0.1%	3.1%	2.7%	11.3%	16.7%	15.3%
Spain IBEX 35	10,198	0.0%	-0.7%	-0.8%	-0.9%	-3.5%	-1.7%	9.0%	12.5%
Italy FTSE MIB	22,133	0.0%	-1.0%	-1.2%	-1.0%	3.2%	11.5%	15.1%	29.1%
Latin America	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
Brazil BOVESPA	76,283	0.0%	-0.4%	-0.5%	0.4%	17.5%	19.6%	26.7%	19.5%
Chile IPSA	5,477	0.0%	-0.7%	0.8%	4.5%	8.8%	14.0%	31.9%	29.3%
Mexico MEXBO	50,000	0.0%	0.1%	0.1%	-0.7%	-2.2%	1.7%	9.5%	3.6%
Regional	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
MSCI Asia Pac ex Japan	549	0.0%	-0.8%	-0.3%	0.7%	4.4%	15.1%	28.6%	21.6%
MSCI Latin America	2,946	0.0%	-0.2%	-0.1%	-1.8%	7.7%	12.9%	25.9%	13.8%
MSCI All Country World	496	0.0%	0.0%	0.1%	1.6%	3.8%	10.8%	17.5%	19.7%

Commodities	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
WTI Spot	51.35	0.1%	-1.4%	-0.2%	1.9%	9.7%	2.1%	-4.4%	1.8%
Brent Spot	57.28	0.1%	-1.6%	0.2%	1.8%	16.2%	8.1%	0.8%	11.5%
Brent-WTI Spread (USD/bbl)	5.93	-0.01	-0.17	0.21	0.05	3.42	3.21	2.83	4.98
Gold Spot	1289.35	0.1%	0.5%	-1.1%	-1.8%	3.5%	0.7%	12.4%	1.8%
Gold ETF Holdings (tonnes)	2158.15	0.0%	0.1%	0.0%	0.9%	3.5%	2.3%	10.1%	-1.4%
Bloomberg Agri Subindex	48.49	0.0%	0.4%	-1.2%	-1.3%	-9.6%	-5.6%	-10.1%	-14.1%
Thai Bond index	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
ThaiBMA Govt Bond index	275.19	0.0%	0.0%	-0.1%	0.5%	2.4%	3.9%	5.2%	1.3%
ThaiBMA Govt Bond (1-3Y)	199.07	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.5%	1.1%	1.9%	1.9%
ThaiBMA Govt Bond (3-7Y)	278.18	0.0%	0.0%	-0.1%	0.1%	1.0%	2.5%	3.8%	2.4%
ThaiBMA Govt Bond (7-10Y)	358.05	0.0%	0.0%	-0.3%	0.4%	2.2%	3.9%	5.5%	1.8%
ThaiBMA Govt Bond (<10Y)	235.78	0.0%	0.0%	-0.1%	0.1%	1.0%	2.2%	3.4%	2.3%
Thai Bond Yields (bps)	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
1Y	1.41	0	0	-1	-1	-4	-9	-12	-8
2Y	1.44	0	0	1	1	-8	-13	-25	-12
5Y	1.78	0	1	7	4	-12	-30	-39	-1
10Y	2.42	0	0	4	-1	-13	-26	-25	32
Spread 10Y-2Y	97	0	0	4	-2	-6	-12	1	44
Foreign Bond Yields (bps)	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
US 10Y	2.32	0	-3	4	5	6	9	-13	56
Japan 10Y	0.07	0	-1	0	4	-1	5	2	13
UK 10Y	1.28	0	-4	-10	-5	9	21	4	20
German 10Y	0.40	0	0	-5	-6	-15	19	19	37
Spain 10Y	1.64	0	2	0	8	8	-4	25	52
Italy 10Y	2.03	0	-1	-9	-2	-16	-25	21	64
Others	Last	Today	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
VIX index	10.05	0.0%	0.0	0.1	0.3	0.5	-4.1	-4.0	-3.7
Dollar index	93.19	-0.1%	-0.1%	0.1%	0.7%	-1.2%	-6.6%	-8.8%	-5.2%
USD/THB	33.11	-0.1%	0.0%	0.2%	0.1%	-1.4%	-3.7%	-7.6%	-5.2%
EUR/USD	1.18	0.1%	0.4%	0.2%	-1.3%	1.8%	10.3%	12.7%	8.3%
GBP/USD	1.32	-0.1%	-0.2%	-1.0%	-3.2%	1.4%	2.6%	6.6%	7.2%
USD/JPY	112.72	0.1%	-0.3%	0.8%	1.2%	0.9%	3.1%	-3.6%	8.4%
USD/CNY	6.61	0.0%	-0.2%	0.4%	0.5%	-2.0%	-4.0%	-4.8%	-1.8%
USD/CNH	6.61	0.0%	-0.2%	0.6%	0.6%	-2.2%	-4.0%	-5.3%	-2.1%

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

As of

10/20/2017

7:40:40 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.