

ECB คงนโยบายการเงินเดิมตามคาด ปรับเพิ่ม คาดการณ์เศรษฐกิจขึ้น แต่มองเงินเฟ้อยังคงอ่อนแอ

Summary

- รัฐบาลเตรียมใช้งบประมาณที่เหลือจากปี 2017 จำนวน 6-7 พันล้านบาท เพื่อสนับสนุนการพัฒนาแหล่งท่องเที่ยวในท้องถิ่น
- ECB คงนโยบายการเงินเดิมตามคาด ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจขึ้น แต่มองว่าเงินเฟ้อยังคงอ่อนแอ เราคาด ECB จะประกาศปรับเปลี่ยนมาตรการ QE อีกครั้งในเดือน มิ.ย. 2018 โดยคาดว่าจะขยายระยะเวลาการทำ QE ออกไปอีก 3 เดือน (จากที่สิ้นสุดในเดือน ก.ย. 2018) แต่จะลดอัตราการเข้าซื้อต่อเดือนลง ด้านอัตราดอกเบี้ยเราคาดว่า ECB จะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกในช่วงกลางปี 2019 โดยคาดว่าจะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย Deposit facility rate ขึ้น +40bps เป็น 0.0% และอัตราดอกเบี้ย Main Refinancing rate ขึ้น +25bps เป็น 0.25%
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Composite PMI) เดือน พ.ย. ของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 9 เดือน จากดัชนีภาคบริการที่ปรับตัวลดลงแรง ขณะที่ดัชนีของยูโรโซนปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบเกือบ 7 ปี

Highlight

- US Retail Sales (Nov): +0.8% MoM (vs. +0.5% prev and +0.3% cons)
- US Market Manufacturing PMI (Dec P): 55.0pts (vs. 53.9 prev and cons)
- Eurozone Manufacturing PMI (Dec P): 60.6 pts (vs. 60.1 prev and 59.7 cons)
- Japan Nikkei Manufacturing PMI (Dec P): 54.2 pts (vs. 53.6 prev)

Watchlist

- (สัปดาห์หน้า) สภาสหรัฐฯจะออกเสียงร่างกฎหมายปฏิรูปภาษี ก่อนจะส่งให้ปธน. ลงนามให้มีผลบังคับใช้ตามกฎหมายสมบูรณ์
- (18-20 ธ.ค.) การประชุมประจำปี Central Economic Working Conference ของจีน ซึ่งจะมีการกำหนดนโยบายเศรษฐกิจที่สำคัญและเป้า GDP สำหรับปี 2018
- (21 ธ.ค.) ผลการประชุมนโยบายการเงินของญี่ปุ่น (BoJ) ซึ่งเราคาดว่าน่าจะคงนโยบายผ่อนคลายนโยบายการเงินตามเดิม
- (22 ธ.ค.) สภาสหรัฐฯจะต้องพิจารณากฎหมายงบประมาณรายจ่ายชั่วคราว (Continuing Resolution) ให้ทันเพื่อหลีกเลี่ยงการปิดหน่วยงานรัฐบางส่วน (Government shutdown)

Thai Economic Pulse

- **รัฐบาลเตรียมงบประมาณ 6-7 พันล้านบาท สนับสนุนการพัฒนาแหล่งท่องเที่ยวในท้องถิ่น**
 - รัฐบาลเตรียมใช้งบประมาณที่เหลือจากปี 2017 จำนวน 6-7 พันล้านบาท เพื่อสนับสนุนการพัฒนาแหล่งท่องเที่ยวในท้องถิ่น พร้อมกันนี้รัฐบาลได้มอบหมายให้กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา และการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) จัดทำแผนส่งเสริมการท่องเที่ยวในแต่ละพื้นที่อย่างละเอียด
 - การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทยตั้งเป้าหมายว่าจะมีนักท่องเที่ยวในเมืองรองเพิ่มขึ้น ไม่ต่ำกว่า 10 ล้านคน ส่งผลให้สัดส่วนของจำนวนนักท่องเที่ยวเมืองรองเพิ่มขึ้นจาก 36% เป็น 40%
 - **Our take:** การพัฒนาแหล่งท่องเที่ยวในท้องถิ่นจะทำให้อุปทานด้านการท่องเที่ยวของไทยเติบโตสอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวที่ขยายตัวต่อเนื่อง
 - เราคาดว่าในปี 2018 จะมีนักท่องเที่ยว 38.3 ล้านคน ขยายตัว +6.7% YoY

Global Economic Pulse & Market

Figure 1: Global economic events and data releases

| Data releases | | | Unit | Period | Mkt | Actual | Prev | Revised | |
|---------------|----------------------------|------------------------------|-------------------------------|--------|--------|--------|-------|---------|------|
| 2017 December | | | | | | | | | |
| Thu 14 | 2:00 | US | FOMC Rate | % | Dec-13 | 1.5% | 1.5% | 1.25% | -- |
| | 7:30 | Japan | Nikkei PMI Manufacturing | Index | Dec P | -- | 54.2 | 53.6 | -- |
| | 9:00 | China | Retail Sales | % YoY | Nov | 10.3% | 10.2% | 10.0% | -- |
| | 9:00 | | Fixed Assets Ex Rural | % YoY | Nov | 7.2% | 7.2% | 7.3% | -- |
| | 9:00 | | Industrial Production | % YoY | Nov | 6.1% | 6.1% | 6.2% | -- |
| | 11:30 | Japan | Industrial Production | % MoM | Oct F | -- | 0.5% | 0.5% | -- |
| | 11:30 | | Industrial Production | % YoY | Oct F | -- | 5.9% | 5.9% | -- |
| | 14:00 | Euroland | New Car Registrations | % YoY | Nov | -- | 5.9% | 5.9% | -- |
| | 14:45 | France | CPI EU Harmonized | % MoM | Nov F | 0.1% | 0.1% | 0.1% | -- |
| | 15:00 | | Manufacturing PMI | Index | Dec P | 57.2 | 59.3 | 57.7 | -- |
| | 15:00 | | Services PMI | Index | Dec P | 60.0 | 59.4 | 60.4 | -- |
| | 15:00 | Germany | Markit Composite PMI | Index | Dec P | 59.6 | 60.0 | 60.3 | -- |
| | 15:30 | | Manufacturing PMI | Index | Dec P | 62.0 | 63.3 | 62.5 | -- |
| | 15:30 | | Services PMI | Index | Dec P | 54.6 | 55.8 | 54.3 | -- |
| | 15:30 | Euroland | Markit Composite PMI | Index | Dec P | 57.2 | 58.7 | 57.3 | -- |
| | 16:00 | | Manufacturing PMI | Index | Dec P | 59.7 | 60.6 | 60.1 | -- |
| | 16:00 | | Services PMI | Index | Dec P | 56.0 | 56.5 | 56.2 | -- |
| | 16:00 | UK | Composite PMI | Index | Dec P | 57.2 | 58.0 | 57.5 | -- |
| | 16:30 | | Retail Sales | % MoM | Nov | 0.4% | 1.2% | 0.1% | 0.4% |
| | 16:30 | | Retail Sales | % YoY | Nov | 0.2% | 1.5% | -0.3% | 0.0% |
| | 19:00 | Euroland | Bank of England Bank Rate | % | Dec-14 | 0.5% | 0.5% | 0.5% | -- |
| | 19:45 | | ECB Main Refinancing Rate | % | Dec-14 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -- |
| | 19:45 | | ECB Marginal Lending Facility | % | Dec-14 | 0.3% | 0.3% | 0.3% | -- |
| | 19:45 | | ECB Deposit Facility Rate | % | Dec-14 | -0.4% | -0.4% | -0.4% | -- |
| 20:30 | US | Initial Jobless Claims | Persons | Dec-09 | 236k | 225k | 236k | -- | |
| 20:30 | | Continuing Claims | Persons | Dec-02 | 1900k | 1886k | 1908k | 1913k | |
| 20:30 | | Retail Sales Advance | % MoM | Nov | 0.3% | 0.8% | 0.2% | 0.5% | |
| 20:30 | | Retail Sales ex Auto | % MoM | Nov | 0.6% | 1.0% | 0.1% | 0.4% | |
| 20:30 | | Retail Sales ex Auto and Gas | % MoM | Nov | 0.4% | 0.8% | 0.3% | 0.4% | |
| 20:30 | | Retail Sales Control Grop | % MoM | Nov | 0.4% | 0.8% | 0.3% | 0.4% | |
| 20:30 | | Import Price Index | % MoM | Nov | 0.7% | 0.7% | 0.2% | 0.1% | |
| 20:30 | | Import Price Index | % YoY | Nov | 3.2% | 3.1% | 2.5% | 2.3% | |
| 21:45 | | Markit Manufacturing PMI | Index | Dec P | 53.9 | 55.0 | 53.9 | -- | |
| 21:45 | | Markit Services PMI | Index | Dec P | 54.7 | 52.4 | 54.5 | -- | |
| 21:45 | Markit Composite PMI | Index | Dec P | -- | 53.0 | 54.5 | -- | | |
| 21:45 | Bloomberg Consumer Comfort | Index | Dec-10 | -- | 51.3 | 52.3 | -- | | |
| 22:00 | Business Inventories | % MoM | Oct | -0.1% | -0.1% | 0.0% | -- | | |
| Today | 20:30 | US | Empire Manufacturing | Index | Dec | 18.7 | -- | 19.4 | -- |
| | 21:15 | | Industrial Production | % MoM | Nov | 0.3% | -- | 0.9% | -- |
| | 21:15 | | Capacity Utilization | % | Nov | 77.2% | -- | 77.0% | -- |

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

* F = Final

* P = Prelim

■ better than mkt

■ worse than mkt

• ยุโรป: ECB คงนโยบายการเงินเดิมตามคาด ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจขึ้น แต่มองว่าเงินเฟ้อยังคงอ่อนแอ

- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงนโยบายการเงินเดิมตามคาด หลังจากที่มีการประชุมในครั้งก่อนเดือน ต.ค. ได้ประกาศขยายระยะเวลาการทำ QE ออกไปอีก 9 เดือน เป็นสิ้นสุดเดือน ก.ย. 2018 แต่ลดอัตราดอกเบี้ยซื้อสินทรัพย์ลงครึ่งหนึ่งเป็น 3 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน (จากปัจจุบันที่ 6 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน) โดยจะเริ่มลดในเดือน ม.ค.

- o ECB มีมุมมองทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้น โดยปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปี 2017-2019 ขึ้นจากประมาณการครั้งก่อน โดยปรับปี 2017 ขึ้น +20bps เป็น 2.4%, ปี 2018 ขึ้น +50bps เป็น 2.3% และปี 2019 ขึ้น +20bps เป็น 1.9% ส่วนปี 2020 คาดว่าจะขยายตัว +1.7%
- o ส่วนเงินเฟ้อ ECB ได้คงประมาณการเงินเฟ้อปี 2017 และ 2019 ไว้ที่ 1.5% ปรับเพิ่มประมาณการเงินเฟ้อปี 2018 ขึ้น +20bps เป็น 1.4% จากราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในปีหน้า และคาดว่าเงินเฟ้อจะเร่งตัวขึ้นเป็น 1.7% ในปี 2020 ซึ่งยังคงต่ำกว่าเป้าหมายที่ 2%
- o นาย Mario Draghi ประธาน ECB กล่าวว่าแรงกดดันเงินเฟ้อในปัจจุบันยังคงอ่อนแอและเงินเฟ้อยังไม่มีแนวโน้มที่จะเร่งตัวขึ้นเข้าสู่เป้าหมายที่ 2% ได้อย่างยั่งยืน ทำให้การใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายยังคงมีความจำเป็น
- o **Our take:** เราคาด ECB จะประกาศปรับเปลี่ยนมาตรการ QE อีกครั้งในเดือน มิ.ย. 2018 โดยคาดว่าจะขยายระยะเวลาการทำ QE ออกไปอีก 3 เดือน (จากที่สิ้นสุดในเดือน ก.ย. 2018) แต่จะลดอัตราการเข้าซื้อต่อเดือนลง (จาก 3 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน) และสิ้นสุดมาตรการ QE ในเดือน ธ.ค. 2018
- o ด้านอัตราดอกเบี้ย เราคาดว่า ECB จะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกในช่วงกลางปี 2019 โดยคาดว่าจะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย Deposit facility rate ขึ้น +40bps เป็น 0.0% และอัตราดอกเบี้ย Main Refinancing rate ขึ้น +25bps เป็น 0.25% และคาดว่า ECB จะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายทั้งสองตัวขึ้น +25bps ทุกๆ เดือน 6 เดือนหลังจากนั้น

Figure 2: ECB ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปี 2017 ขึ้น +20bps เป็น 2.4%, ปี 2018 ขึ้น +50bps เป็น 2.3% และปี 2019 ขึ้น +20bps เป็น 1.9% ส่วนปี 2020 คาดว่าจะขยายตัว +1.7%

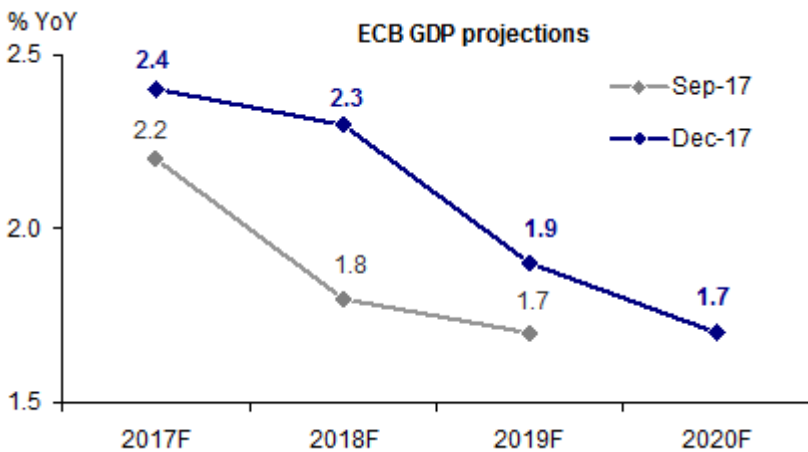
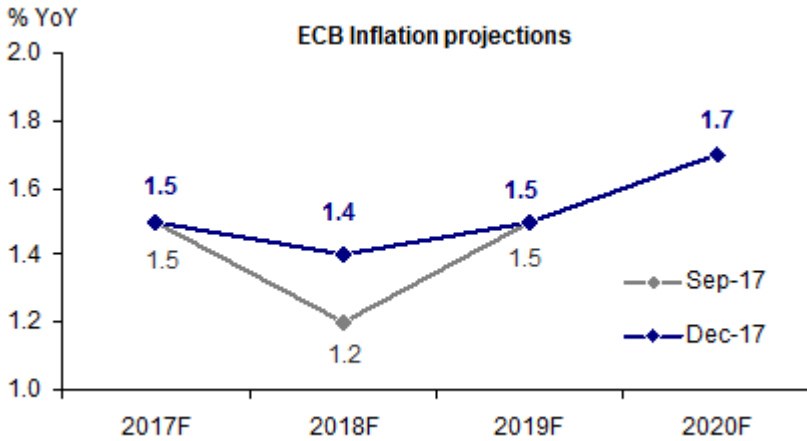


Figure 3: ECB คงประมาณการเงินเฟ้อปี 2017 และ 2019 ที่ 1.5% แต่ปรับเพิ่มประมาณการปี 2018 ขึ้น +20bps เป็น 1.4% จากราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น ส่วนในปี 2020 คาดว่าเงินเฟ้อจะเร่งตัวขึ้นเป็น 1.7% ยังคงต่ำกว่าเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2%

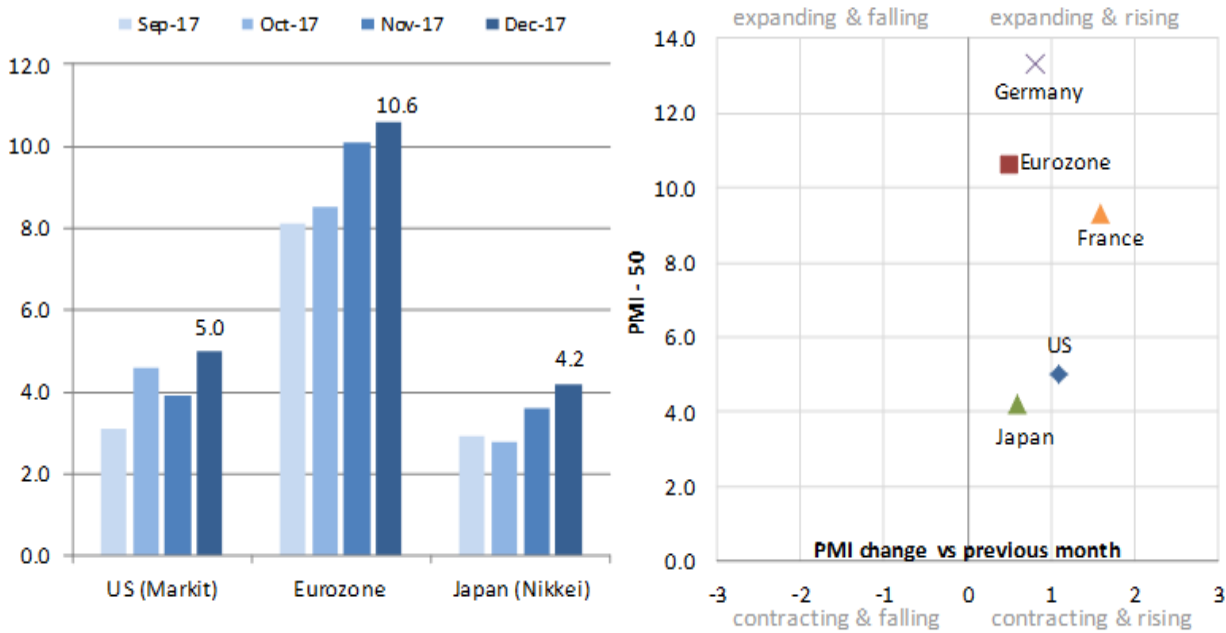


Source: ECB, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

- **อังกฤษ: BoE คงนโยบายการเงินเดิมตามคาด และมองความคืบหน้าในการเจรจา Brexit จะเป็นปัจจัยบวกต่อเศรษฐกิจ**
 - ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) เป็นเอกฉันท์ (9-0) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% ตามคาด หลังจากที่ได้ปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบกว่า 10 ปี ในการประชุมล่าสุดเมื่อเดือน พ.ย.
 - โดยแถลงการณ์การประชุมระบุว่าคณะกรรมการยังคงเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยในระยะข้างหน้าจะปรับเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป หากเศรษฐกิจขยายตัวได้ตามที่คาด และมองความคืบหน้าในการเจรจา Brexit จะเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับภาคธุรกิจและครัวเรือน และหนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจ
 - *Our take:* เราคาดว่า BoE จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 0.5% ตลอดปี 2018 เป็นอย่างน้อย และมองว่าการดำเนินนโยบายการเงินในระยะข้างหน้าจะขึ้นอยู่กับผลการเจรจา Brexit
- **ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน พ.ย. ของสหรัฐฯ, ยูโรโซน และญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงกว่าที่คาด**
 - ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตเบื้องต้น (Prelim. Manufacturing PMI) เดือน พ.ย. ของสหรัฐฯ, ยูโรโซน และญี่ปุ่นต่างปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงกว่าที่คาด
 - **สหรัฐฯ:** ดัชนีโดย Markit เพิ่มขึ้น +1.1 จุด เป็น 55.0 จุด ระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. และดีกว่าตลาดคาดที่ 53.9 จุด
 - **ยูโรโซน:** ดัชนีเพิ่มขึ้น +0.5 จุด เป็น 60.6 จุด ระดับสูงสุดในรอบกว่า 17 ปี สวนทางกับที่คาดว่าจะลดลงเป็น 59.7 จุด หากพิจารณาเป็นรายประเทศ ดัชนีของทั้งเยอรมนี (+0.8, 63.3 จุด) และดัชนีของฝรั่งเศส (+1.6, 59.3 จุด) ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องสวนทางกับที่คาดสู่ระดับสูงสุดในรอบหลายปี
 - **ญี่ปุ่น:** ดัชนีเพิ่มขึ้น +0.6 จุด เป็น 54.2 จุด โดยเป็นการเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 สู่ระดับสูงสุดในรอบกว่า 3 ปี

Figure 4: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตเบื้องต้น เดือน พ.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้นในสหรัฐฯ, ยุโรป และญี่ปุ่น

Manufacturing PMI (PMI minus 50)



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม (Composite PMI) เดือน พ.ย. ของสหรัฐฯปรับตัวลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 9 เดือน ขณะที่ดัชนีของยุโรปปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบเกือบ 7 ปี**
 - ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมเบื้องต้น (Prelim Composite PMI) เดือน พ.ย. ของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 9 เดือนจากภาคบริการที่ปรับลดลงมาก ขณะที่ดัชนีของยุโรปเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบเกือบ 7 ปี จากทั้งภาคการผลิตและภาคบริการที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด
 - **สหรัฐฯ:** ดัชนีภาคบริการ (Services PMI) ลดลง -2.1 จุด เป็น 52.4 จุด ระดับต่ำสุดในรอบ 15 เดือนและต่ำกว่าตลาดคาดที่ 54.7 จุด ภาคบริการที่ปรับตัวลดลงค่อนข้างมาก ขณะที่ภาคการผลิตปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ดัชนีรวมปรับตัวลดลง -1.5 จุด เป็น 53.0 จุด ระดับต่ำสุดในรอบ 9 เดือน
 - **ยุโรป:** ดัชนีภาคบริการเพิ่มขึ้น +0.3 จุด เป็น 56.5 จุด สวนทางกับที่คาดว่าจะชะลอลงเป็น 56.0 จุด หากพิจารณาเป็นรายประเทศ ดัชนีของเยอรมนี (+1.5, 55.8 จุด) ปรับเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดสู่ระดับสูงสุดในรอบหลายปี ขณะที่ดัชนีของฝรั่งเศสปรับลดลงมากกว่าที่คาดหลังจากเพิ่มขึ้นแรงในเดือนก่อน (-1.0, 59.4 จุด)
 - ดัชนีทั้งภาคบริการและภาคการผลิตที่ปรับเพิ่มขึ้นสวนทางกับที่คาด ส่งผลให้ดัชนีรวมของยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.5 จุด เป็น 58.0 จุด ระดับสูงสุดในรอบเกือบ 7 ปี สวนทางกับที่คาดว่าจะชะลอลงเป็น 57.2 จุด

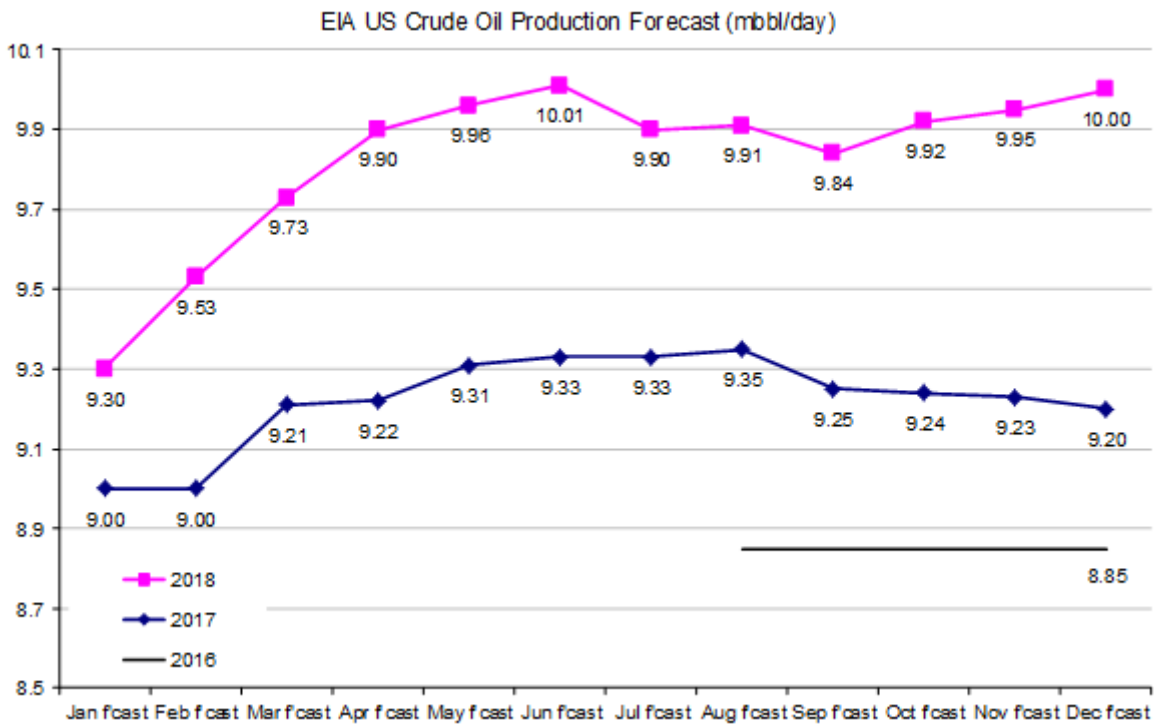
Figure 5: ดัชนี PMI รวมของยูโรโซน (เส้นสีส้ม) เพิ่มขึ้นเป็น 58.0 จุด ระดับสูงสุดในรอบเกือบ 7 ปี ขณะที่ดัชนีของสหรัฐลดลงเป็น 53.0 จุด ระดับเดียวกับเดือน มี.ค.



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

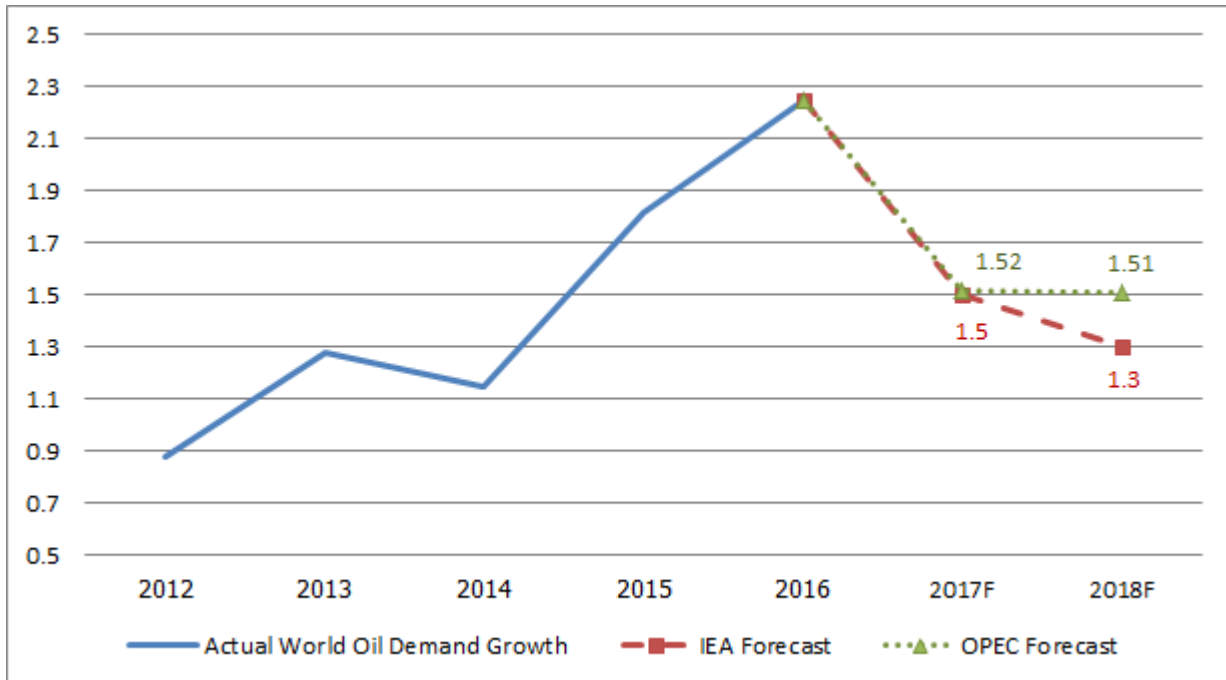
- **น้ำมัน: EIA ปรับเพิ่มคาดการณ์การผลิตน้ำมันดิบสหรัฐในปี 2018 ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4**
 - สำนักงานพลังงานสากล (IEA) คงการคาดการณ์การเติบโตของอุปสงค์น้ำมันดิบโลกในปี 2017 และ 2018 ที่ 1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน และ 1.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตามลำดับ
 - ส่วนกระทรวงพลังงานของสหรัฐ (EIA) ได้ปรับลดคาดการณ์ปริมาณการผลิตน้ำมันของสหรัฐในปี 2017 ลง 3 หมื่นบาร์เรลต่อวัน เป็น 9.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน แต่ปรับเพิ่มคาดการณ์ในปี 2018 ขึ้น 5 หมื่นบาร์เรลต่อวัน เป็น 10 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งเป็นการปรับเพิ่มคาดการณ์ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4
 - **Our take:** การปรับเพิ่มคาดการณ์ของ EIA สอดคล้องกับที่เราประเมินว่าการผลิตน้ำมันดิบในสหรัฐ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
 - เรามองว่า ในปี 2018 ตลาดน้ำมันจะกลับมาเผชิญกับภาวะอุปทานส่วนเกิน (Supply Surplus) ในช่วงครึ่งปีแรก จากอุปสงค์ที่ลดลงตามปัจจัยทางฤดูกาล ในขณะที่อุปทานยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะจากสหรัฐ ซึ่งมีการเร่งขุดเจาะน้ำมันเพิ่มขึ้นในช่วงนี้
 - แต่อุปทานส่วนเกินจะพลิกกลับมาลดลง (Supply Deficit) ในไตรมาส 3 จากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นและทำให้สต็อกน้ำมันดิบโลกปรับตัวลง

Figure 6: EIA ปรับลดคาดการณ์การผลิตน้ำมันดิบสหรัฐฯในปี 2017 แต่ปรับเพิ่มคาดการณ์ในปี 2018



Source: EIA, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

Figure 7: การคาดการณ์การเติบโตของอุปสงค์น้ำมันดิบโลกของ IEA และOPEC (mmbbl/day)



Source: IEA, OPEC, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

A Week Ahead

| Data releases | | | | Unit | Period | Mkt | Prev | |
|---------------|-----------------------|--------|----------------------------|-----------------------------------|---------|--------|---------|---------|
| 2017 December | | | | | | | | |
| Mon | 18 | 6:50 | Japan | Trade Balance | USD, bn | Nov | -¥40.0b | ¥285.4b |
| | | 6:50 | | Trade Balance Adjusted | Yen ,bn | Nov | ¥249.3b | ¥322.9b |
| | | 6:50 | | Exports | % YoY | Nov | 14.9% | 14.0% |
| | | 6:50 | | Imports | % YoY | Nov | 18.9% | 18.9% |
| | | 17:00 | Euroland | CPI | % MoM | Nov | -- | 0.1% |
| | | 17:00 | | CPI | % YoY | Nov F | -- | 1.5% |
| | | 22:00 | US | NAHB Housing Market Index | Index | Dec | 70.0 | 70.0 |
| Tue | 19 | 13:00 | Japan | Machine Tool Orders | % YoY | Nov F | -- | 46.9% |
| | | 16:00 | Germany | IFO Business Climate | Index | Dec | -- | 117.5 |
| | | 16:00 | | IFO Expectations | Index | Dec | -- | 111.0 |
| | | 16:00 | | IFO Current Assessment | Index | Dec | -- | 124.4 |
| | | 20:30 | US | Housing Starts | Units | Nov | 1250k | 1290k |
| | | 20:30 | | Housing Starts | % MoM | Nov | -3.1% | 13.7% |
| | | 20:30 | | Building Permits | Units | Nov | 1275k | 1297k |
| | | 20:30 | | Building Permits | % MoM | Nov | -3.1% | 5.9% |
| Wed | 20 | 19:00 | US | MBA Mortgage Applications | % | Dec-15 | -- | -2.3% |
| | | 22:00 | | Existing Home Sales | Units | Nov | 5.53m | 5.48m |
| | | 22:00 | | Existing Home Sales | % MoM | Nov | 0.9% | 2.0% |
| Thu | 21 | 14:45 | France | Business Confidence | Index | Dec | -- | 111.0 |
| | | 14:45 | | Manufacturing Confidence | Index | Dec | -- | 112.0 |
| | | 20:30 | US | GDP Annualized | % QoQ | 3Q T | 3.3% | 3.3% |
| | | 20:30 | | Initial Jobless Claims | Persons | Dec-16 | -- | 225k |
| | | 20:30 | | Continuing Claims | Persons | Dec-09 | -- | 1886k |
| | | 20:30 | | Philadelphia Fed Business Outlook | Index | Dec | 21.0 | 22.7 |
| | | 20:30 | Chicago Fed Nat Activity | Index | Nov | -- | 0.7 | |
| | | 21:00 | FHFA House Price Index | % MoM | Oct | -- | 0.3% | |
| | | 21:45 | Bloomberg Consumer Comfort | Index | Dec-17 | -- | 51.3 | |
| | | 22:00 | Euroland | Consumer Confidence | Index | Dec A | -- | 0.1 |
| | | 22:00 | US | Leading Index | % | Nov | 0.4% | 1.2% |
| Fri | 22 | 14:00 | Germany | GfK Consumer Confidence | Index | Jan | -- | 10.7 |
| | | 14:45 | France | Consumer Spending | % MoM | Nov | -- | -1.9% |
| | | 14:45 | | GDP | % QoQ | 3Q F | -- | 0.5% |
| | | 14:45 | | GDP | % YoY | 3Q F | -- | 2.2% |
| | | 16:30 | UK | GDP | % QoQ | 3Q F | 0.4% | 0.4% |
| | | 16:30 | | GDP | % YoY | 3Q F | 1.5% | 1.5% |
| | | 20:30 | US | Personal Income | % | Nov | 0.4% | 0.4% |
| | | 20:30 | | Personal Spending | % | Nov | 0.4% | 0.3% |
| | | 20:30 | | PCE Deflator | % YoY | Nov | 1.8% | 1.6% |
| | | 20:30 | | PCE Core | % MoM | Nov | 0.1% | 0.2% |
| | | 20:30 | PCE Core | % YoY | Nov | 1.5% | 1.4% | |
| | | 20:30 | Durable Goods Orders | % | Nov P | 1.8% | -0.8% | |
| | | 22:00 | New Home Sales | Units | Nov | 651k | 685k | |
| | | 22:00 | New Home Sales | % MoM | Nov | -5.0% | 6.2% | |
| | | 22:00 | Thailand | U. of Mich. Sentiment | Index | Dec F | 97.2 | 96.8 |
| | | | | Customs Exports | % YoY | Nov | 6.3% | 13.1% |
| | Customs Imports | % YoY | | Nov | 12.5% | 13.5% | | |
| | Customs Trade Balance | USD, m | | Nov | \$728m | \$214m | | |

| ASEAN | Last | Today | 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | YTD | 1Y |
|------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Thailand SET | 1,715 | 0.0% | 0.5% | 1.2% | 1.5% | 3.3% | 9.0% | 11.2% | 12.9% |
| Philippines PCOMP | 8,461 | 0.0% | 1.2% | 3.5% | 2.3% | 3.4% | 6.2% | 23.7% | 23.4% |
| Indonesia JCI | 6,114 | 0.0% | 1.0% | 1.8% | 2.4% | 4.1% | 5.8% | 15.4% | 16.4% |
| Singapore STI | 3,436 | 0.0% | -1.0% | 1.4% | 2.0% | 7.0% | 6.3% | 19.3% | 17.2% |
| Malaysia KLCI | 1,759 | 0.0% | 1.2% | 2.3% | 2.1% | -1.5% | -1.7% | 7.1% | 7.5% |
| Asia | Last | Today | 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | YTD | 1Y |
| HK HSI | 29,166 | 0.0% | -0.2% | 3.0% | 1.1% | 4.9% | 14.1% | 32.6% | 32.2% |
| China H HSCEI | 11,532 | 0.0% | 0.1% | 3.4% | 1.0% | 4.2% | 11.5% | 22.7% | 21.7% |
| MSCI China | 87 | 0.0% | -0.1% | 1.1% | -1.2% | 4.5% | 20.1% | 49.2% | 46.1% |
| China CSI300 | 4,026 | 0.0% | -0.6% | 1.4% | -1.2% | 5.1% | 14.1% | 21.6% | 20.5% |
| Taiwan TWSE | 10,538 | 0.0% | 0.6% | 1.8% | -0.9% | -0.4% | 4.5% | 13.9% | 12.6% |
| Korea KOSPI | 2,485 | 0.6% | -0.4% | 0.8% | -1.3% | 4.1% | 5.2% | 22.6% | 22.0% |
| MSCI Korea | 746 | 0.0% | -0.3% | 0.0% | -3.0% | 4.5% | 7.2% | 28.5% | 28.1% |
| India SENSEX | 33,247 | 0.0% | 0.6% | 0.9% | 1.5% | 3.0% | 7.0% | 24.9% | 25.4% |
| MSCI India | 1,223 | 0.0% | 0.4% | 0.6% | 0.7% | 1.9% | 7.9% | 24.4% | 23.8% |
| Developed Market | Last | Today | 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | YTD | 1Y |
| Australia AS 200 | 5,997 | -0.2% | -0.2% | 0.0% | 1.1% | 5.3% | 4.1% | 5.8% | 8.3% |
| Japan TOPIX | 1,801 | -0.4% | -0.1% | -0.2% | 3.3% | 9.9% | 13.4% | 18.6% | 16.7% |
| Japan Nikkei 225 | 22,630 | -0.3% | -0.3% | -0.8% | 2.7% | 13.7% | 14.1% | 18.4% | 17.4% |
| Europe STOXX600 | 389 | 0.0% | -0.5% | 0.6% | 1.8% | 2.2% | 0.7% | 7.6% | 8.4% |
| Euro STOXX50 | 3,556 | 0.0% | -0.7% | -0.5% | 0.3% | 1.2% | 0.9% | 8.1% | 9.4% |
| US Dow Jones | 24,509 | 0.0% | -0.3% | 1.2% | 5.3% | 10.1% | 14.7% | 24.0% | 23.5% |
| US S&P500 | 2,652 | 0.0% | -0.4% | 0.6% | 3.4% | 6.1% | 9.0% | 18.5% | 17.2% |
| MSCI US REITs | 1,167 | 0.0% | -0.1% | 1.0% | 0.0% | -0.9% | -0.7% | 1.7% | 4.8% |
| J-REITs | 1,681 | -0.1% | 0.3% | 1.3% | 4.3% | 0.6% | -4.0% | -9.4% | -6.0% |
| Europe | Last | Today | 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | YTD | 1Y |
| UK FTSE 100 | 7,448 | 0.0% | -0.6% | 1.7% | 1.0% | 3.2% | 0.4% | 4.3% | 6.4% |
| Germany DAX | 13,068 | 0.0% | -0.4% | 0.2% | 0.7% | 4.4% | 3.0% | 13.8% | 15.0% |
| France CAC 40 | 5,357 | 0.0% | -0.8% | -0.5% | 1.1% | 2.7% | 2.7% | 10.2% | 11.2% |
| Switzerland SMI | 9,383 | 0.0% | -0.1% | 1.2% | 3.2% | 3.9% | 6.0% | 14.2% | 14.2% |
| Portugal PSI 20 | 5,356 | 0.0% | -0.5% | -0.7% | 1.8% | 3.0% | 1.8% | 14.5% | 16.5% |
| Spain IBEX 35 | 10,177 | 0.0% | -0.8% | -0.8% | 1.6% | -1.4% | -4.9% | 8.8% | 8.9% |
| Italy FTSE MIB | 22,192 | 0.0% | -0.9% | -1.2% | 0.1% | -0.2% | 6.4% | 15.4% | 16.8% |
| Latin America | Last | Today | 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | YTD | 1Y |
| Brazil BOVESPA | 72,429 | 0.0% | -0.7% | -0.1% | 2.3% | -4.4% | 17.0% | 20.3% | 24.0% |
| Chile IPSA | 5,119 | 0.0% | -0.3% | 4.7% | -2.9% | -1.6% | 5.6% | 23.3% | 21.2% |
| Mexico MEXBO | 48,222 | 0.0% | -0.1% | 2.7% | 1.1% | -3.4% | -1.9% | 5.7% | 5.1% |
| Regional | Last | Today | 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | YTD | 1Y |
| MSCI Asia Pac ex Japan | 556 | 0.0% | 0.2% | 1.2% | 0.1% | 3.4% | 9.9% | 30.4% | 27.3% |
| MSCI Latin America | 2,706 | 0.0% | -1.0% | 0.5% | 0.6% | -8.5% | 6.2% | 15.6% | 17.6% |
| MSCI All Country World | 506 | 0.0% | -0.3% | 0.3% | 2.0% | 4.4% | 8.0% | 19.8% | 18.9% |

| Commodities | Last | Today | 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | YTD | 1Y |
|----------------------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| WTI Spot | 57.10 | 0.1% | 0.8% | -0.5% | 3.2% | 14.5% | 28.4% | 6.3% | 12.2% |
| Brent Spot | 63.31 | 0.0% | 1.4% | 1.8% | 1.8% | 14.1% | 34.7% | 11.4% | 17.5% |
| Brent-WTI Spread (USD/bbl) | 6.21 | -0.06 | 0.43 | 1.37 | -0.67 | 0.63 | 3.67 | 3.11 | 3.21 |
| Gold Spot | 1254.19 | 0.0% | 0.7% | 0.5% | -1.9% | -5.0% | 0.1% | 9.3% | 11.1% |
| Gold ETF Holdings (tonnes) | 2230.60 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.5% | 1.6% | 2.8% | 11.9% | 9.4% |
| Bloomberg Agri Subindex | 46.96 | 0.0% | -0.3% | -1.4% | -2.1% | -5.2% | -8.0% | -12.9% | -14.1% |
| Thai Bond index | Last | Today | 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | YTD | 1Y |
| ThaiBMA Govt Bond index | 274.38 | 0.0% | 0.0% | -0.2% | -0.1% | 0.4% | 2.3% | 4.9% | 4.4% |
| ThaiBMA Govt Bond (1-3Y) | 199.42 | 0.0% | 0.0% | 0.1% | 0.1% | 0.3% | 0.9% | 2.1% | 2.1% |
| ThaiBMA Govt Bond (3-7Y) | 277.54 | 0.0% | 0.0% | -0.1% | 0.1% | 0.1% | 1.2% | 3.6% | 3.4% |
| ThaiBMA Govt Bond (7-10Y) | 355.40 | 0.0% | 0.0% | -0.4% | -0.1% | -0.1% | 1.4% | 4.7% | 5.0% |
| ThaiBMA Govt Bond (<10Y) | 235.31 | 0.0% | 0.0% | -0.1% | 0.0% | 0.1% | 1.1% | 3.2% | 3.2% |
| Thai Bond Yields (bps) | Last | Today | 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | YTD | 1Y |
| 1Y | 1.47 | 0 | 0 | 1 | 4 | 3 | -2 | -7 | -8 |
| 2Y | 1.49 | 0 | 0 | 0 | 4 | 4 | -2 | -21 | -17 |
| 5Y | 1.90 | 0 | 0 | 0 | -1 | 12 | -8 | -27 | -22 |
| 10Y | 2.60 | 0 | 0 | 3 | 10 | 16 | 3 | -7 | -16 |
| Spread 10Y-2Y | 111 | 0 | 0 | 3 | 6 | 12 | 4 | 14 | 1 |
| Foreign Bond Yields (bps) | Last | Today | 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | YTD | 1Y |
| US 10Y | 2.35 | 0 | 1 | -2 | 3 | 15 | 19 | -9 | -25 |
| Japan 10Y | 0.05 | 0 | 0 | -1 | 0 | 2 | -1 | 0 | -4 |
| UK 10Y | 1.17 | 0 | -4 | -8 | -15 | -6 | 25 | -6 | -21 |
| German 10Y | 0.32 | 0 | 0 | 2 | -8 | -10 | 9 | 11 | 2 |
| Spain 10Y | 1.45 | 0 | -5 | 4 | -9 | -16 | 6 | 6 | 4 |
| Italy 10Y | 1.79 | 0 | 0 | 12 | -3 | -27 | -15 | -2 | 0 |
| Others | Last | Today | 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | YTD | 1Y |
| VIX index | 10.49 | 0.0% | 0.3 | 0.3 | -2.6 | 0.3 | -0.4 | -3.6 | -2.3 |
| Dollar index | 93.49 | 0.0% | 0.1% | -0.3% | -0.4% | 1.5% | -3.6% | -8.5% | -8.1% |
| USD/THB | 32.50 | 0.0% | -0.2% | -0.4% | -1.5% | -1.8% | -4.3% | -9.3% | -9.1% |
| EUR/USD | 1.18 | -0.1% | 0.2% | 0.1% | -0.2% | -1.4% | 5.7% | 12.0% | 13.1% |
| GBP/USD | 1.34 | 0.0% | 0.6% | 0.4% | 2.0% | -1.2% | 5.3% | 8.9% | 8.0% |
| USD/JPY | 112.28 | -0.1% | -0.7% | -1.1% | -0.7% | 1.3% | 1.2% | -4.0% | -4.8% |
| USD/CNY | 6.61 | 0.0% | -0.2% | -0.2% | -0.4% | 0.8% | -2.7% | -4.8% | -4.3% |
| USD/CNH | 6.61 | 0.0% | -0.2% | -0.2% | -0.4% | 0.9% | -2.9% | -5.3% | -4.7% |

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (ESU) As of 12/15/2017 7:17:55 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.