

16-Sep-24

# Global Markets Week Ahead

## เตรียมรับมือความผันผวนจากการประชุมบรรดาธนาคารกลางหลัก ทั้ง เฟด BOE และ BOJ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์พลิกกลับมาอ่อนค่าลง หลังบรรดาอดีตเจ้าหน้าที่เฟดและอดีตที่ปรึกษาประธานเฟดออกมาสนับสนุนการเร่งลดดอกเบี้ยของเฟดในการประชุม FOMC เดือนกันยายนที่จะถึงนี้
- ควรระวังความผันผวนในตลาดการเงินที่จะสูงขึ้น ในช่วงตลาดรับรู้ ผลการประชุมบรรดาธนาคารกลางหลัก ทั้ง เฟด BOE และ BOJ (เรียงตามลำดับการรับรู้)
- ทิศทางของเงินดอลลาร์จะขึ้นกับการดำเนินนโยบายการเงินของเฟด โดยเงินดอลลาร์อาจแข็งค่าขึ้น หากเฟดไม่ได้เร่งลดดอกเบี้ยและไม่ได้ส่งสัญญาณพร้อมเร่งลดดอกเบี้ย ทว่า เงินดอลลาร์อาจถูกกดดันบ้าง ตามการแข็งค่าขึ้นของทั้งเงินปอนด์อังกฤษ (GBP) และเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ในกรณีที่ตลาดเชื่อว่า BOE จะไม่เร่งลดดอกเบี้ย ส่วน BOJ อาจเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยได้ ในส่วนของค่าเงินบาท เราคงมุมมองเดิมว่า เงินบาทมีโอกาสทยอยอ่อนค่าลง หากผลการประชุมเฟดเป็นไปตามที่เราประเมินไว้ (เฟดไม่เร่งลดดอกเบี้ย) ทั้งนี้ ควรจับตาทิศทางฟันด์โฟลว์นิกलगทุนต่างชาติ รวมถึงการเคลื่อนไหวของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะราคากองคำ พร้อมติดตามทิศทางเงินหยวนจีน (CNY) หลังรายงานข้อมูลเศรษฐกิจจีนล่าสุด ออกมาแยกว่าคาด
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.00-34.10 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของเฟด (FOMC) อย่างใกล้ชิด โดยเราประเมินว่า เฟดจะเริ่มวัฏจักรนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย (Monetary Easing) ด้วยการทยอยลดดอกเบี้ย -25bps สู่ระดับ 5.00%-5.25% พร้อมกันนั้นคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟด หรือ Dot Plot ใหม่ อาจสะท้อนแนวโน้มการลดดอกเบี้ยราว -75bps ในปีนี้ การลดดอกเบี้ยอีกราว -100bps ในปี 2025 และ การลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปี 2026 ราว -75bps จนถึงระดับ 2.75%-3.00% พร้อมกันนั้น ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามการประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ใหม่ของเฟด (Summary of Economic Projections) รวมถึงรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่น่าสนใจ อย่าง ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนสิงหาคม และยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงาน (Jobless Claims)
- **ฝั่งยุโรป** – โอลิมปัสสำคัญจะอยู่ที่ผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) โดยเราประเมินว่า BOE อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 5.00% ตามเดิม ทว่า BOE อาจส่งสัญญาณพร้อมทยอยลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม หากภาพรวมเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลงมากขึ้น ซึ่งเราคาดว่า BOE อาจลดดอกเบี้ยอีกราว -50bps ในปีนี้ และนอกเหนือจากผลการประชุม BOE ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจอังกฤษ ผ่านรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI เดือนสิงหาคม รวมถึงยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนสิงหาคม นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) เพื่อประเมินแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของ ECB
- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) หลังรับรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ของญี่ปุ่น ในเดือนสิงหาคม โดยเราคาดว่า BOJ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.25% ตามเดิม ทว่าต้องจับตาดูการส่งสัญญาณของ BOJ ต่อแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายในระยะข้างหน้า หลังการขึ้นดอกเบี้ย

ในการประชุมครั้งล่าสุด ได้ส่งผลให้ตลาดการเงินปั่นป่วนหนัก ซึ่งในครั้งนี้ เรามองว่า ยังคงต้องจับตาดูความเสี่ยงการเร่งปรับลดสถานะ JPY-Carry Trade และการเร่งเพิ่มสถานะ Net Long JPY (มองเงินเยนแข็งค่าขึ้น) ซึ่งอาจทำให้เงินเยนแข็งค่าขึ้น เร็วและแรงในระยะสั้น กดดันให้ตลาดการเงินผันผวนสูงได้ และนอกเหนือจากผลการประชุม BOJ ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามผลการประชุมธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) และธนาคารกลางไต้หวัน (CBC) โดยผู้เล่นในตลาดต่างประเมินว่า BI และ CBC จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 6.25% และ 2.00% ตามลำดับ

- **ฝั่งไทย** – แม้เราจะคงมุมมองเดิมว่า เงินบาทควรจะทยอยอ่อนค่าลงได้บ้าง โดยเฉพาะในกรณีที่เฟดไม่ได้เร่งลดดอกเบี้ยและไม่ได้ส่งสัญญาณพร้อมเร่งลดดอกเบี้ยใน Dot Plot ใหม่อย่างที่ผู้เล่นในตลาดกำลังคาดหวัง ทว่าโมเมนตัมการแข็งค่าขึ้นของเงินบาทเริ่มมีกำลังมากขึ้น เปิดโอกาสให้เงินบาทอาจแข็งค่าขึ้นได้ไม่ยาก หากมุมมองของเราต่อแนวโน้มดอกเบี้ยเฟดนั้นผิดไปจากความเป็นจริง และเงินบาทอาจแข็งค่าหลุดโซน 33.00 บาทต่อดอลลาร์ได้ ซึ่งเงินบาทอาจแข็งค่าขึ้นต่อทดสอบโซน 32.50-32.75 บาทต่อดอลลาร์ ทว่า ในเชิง Valuation นั้น เรามองว่า การแข็งค่าของเงินบาทมากกว่าโซน 33 บาทต่อดอลลาร์นั้น ถือว่า เป็นระดับที่ Slightly Overvalued (Z-Score ของดัชนีค่าเงินบาท REER เกินระดับ +0.25) ซึ่งหากปัจจัยพื้นฐานไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ เงินบาทก็ไม่ควรแข็งค่าเกินระดับดังกล่าวไปมากนัก ซึ่งผู้ประกอบการอย่างฝั่งผู้นำเข้า (Importers) ก็ควรเตรียมพร้อมปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนี้ เรายังคงแนะนำว่า ผู้เล่นในตลาดควรใช้กลยุทธ์ในการปิดความเสี่ยงที่หลากหลายมากขึ้น ทั้งการใช้เครื่องมือเช่น Options หรือ สัญญาเงินทองต้น ซึ่งจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	Init. Jobless Claims 230k ST Inflation Exp. 2.7%	CPI +2.5%/y Core CPI +3.2%/y PPI +1.7%/y Cont. Claims 1.850m	UofM Cons. Sent. 69.0 LT Inflation Exp. 3.1%	Empire Manufacturing (Mon) Retail Sales (Tue) FOMC Policy Decision (Thu) Jobless Claims (Thu)
<b>Europe</b>	EU Investor Conf. -15.4 ECB Depo. Rate 3.50%	UK Unemployment 4.1%	-	GER ZEW Survey (Tue) UK CPI Inflation (Wed) BOE Policy Decision (Thu) UK Retail Sales (Fri)
<b>Asia-Pacific</b>	CH CPI +0.6%/y CH Retail Sales +2.1%/y CH IP +4.5%/y CH FAI +3.4%/y, YTD	-	CH Exports +8.7%/y	BI Policy Decision (Wed) CBC Policy Decision (Thu) JP CPI Inflation (Fri) BOJ Policy Decision (Fri)
<b>Thailand</b>	Consumer Conf. 56.5	-	Net FX Reserves \$ +1.4b	-

**Notes:** Positive readings indicate "Better" than expected economic data ("Higher" for inflation-related data) and "Rate Hike" for central banks' events; Negative readings indicate "Worse" than expected economic data ("Lower" for inflation-related data) and "Rate Cut" for central banks' events; Neutral indicate "Same" as expected economic data or "Unchanged" central banks' policy rates. Net FX Reserves = w/w change of foreign reserves and forward contracts.

# Global Markets Tracker

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	826.9	0.6	3.0	1.3	23.9	6.3	15.5	17.6
MSCI DM	3,634.9	0.7	3.3	1.6	23.9	6.3	16.4	18.6
MSCI EM	1,082.3	0.6	0.7	-0.8	13.1	-2.4	8.2	11.6
MSCI EM ex.China	7,547.7	0.7	1.2	-0.2	19.9	1.8	10.1	13.1
MSCI Asia ex.Japan	693.3	0.5	0.7	-0.3	13.7	-2.8	10.4	12.2
MSCI ASEAN	705.1	1.0	1.6	8.1	17.8	4.0	15.6	13.6
MSCI LATAM	2,248.8	2.2	2.6	-2.4	0.1	6.0	-11.9	9.1

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	5,626.0	0.5	4.0	1.4	28.3	9.6	19.1	21.3
NASDAQ 100	19,514.6	0.5	5.9	0.1	29.4	8.8	16.7	25.4
Russell 2000	2,182.5	2.5	4.4	2.0	19.9	0.6	8.7	26.4
STOXX600	516.0	0.8	1.9	1.0	15.5	7.0	10.9	13.7
FTSE100	8,273.1	0.4	1.1	-0.3	11.3	9.5	10.2	11.8
DAX30	18,699.4	1.0	2.2	2.1	17.7	6.1	11.6	12.6
NIKKEI 225	36,581.8	-0.7	0.5	-3.8	11.1	8.6	10.3	18.7
TOPIX	2,571.1	-0.8	-1.0	-4.0	8.3	9.8	10.0	13.7
Hang Seng	17,369.1	0.7	-0.4	0.4	-0.0	-7.6	6.2	8.0
HSCEI (H-Share)	6,071.5	0.9	-0.6	-0.7	0.2	-8.3	9.3	7.1
CSI300 (A-Share)	3,159.3	-0.4	-2.2	-5.4	-12.3	-10.8	-5.4	10.6
Vietnam VN-Index	1,251.7	-0.4	-1.7	0.3	3.9	-0.7	12.3	10.3
SET	1,424.4	0.2	-0.2	10.2	-4.3	-1.4	3.9	14.4
JCI	7,812.1	0.2	1.2	5.1	15.6	12.2	10.6	13.7
SENSEX	82,890.9	-0.1	2.1	3.1	23.8	13.3	16.0	21.2

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	376.2	0.5	4.0	3.0	11.1	-0.7	7.3	17.9
REITs	1,292.7	0.7	3.4	7.9	22.2	-2.3	11.6	5
Tech./IT	718.5	0.5	6.4	-1.1	40.2	11.1	22.9	25.7
Utilities	172.1	1.3	2.0	4.9	23.9	7.3	19.9	15.5
Communication Serv.	112.9	1.0	3.5	0.6	26.0	0.0	18.9	17.2
Industrial	381.8	1.0	3.3	2.4	24.7	7.3	13.8	19.1
Infras.	2,335.9	1.0	2.4	5.8	25.8	6.1	20.9	15.2
Material	338.2	1.4	3.2	2.3	9.2	1.2	1.6	15.4
Energy	245.9	0.6	-0.6	-4.9	0.2	17.2	4.1	10.3
Healthcare	400.4	0.4	0.9	1.7	19.6	5.5	16.0	19.7
Cons. Stap.	294.4	0.5	0.7	4.0	14.3	4.7	12.2	19.3
Financial	171.1	0.6	0.9	2.5	28.8	8.6	18.2	12.0

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	68.7	-0.5	1.4	-12.4	-22.4	-4.2
Brent (\$/bbl)	71.6	-0.5	0.8	-11.3	-22.1	-7.0
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.3	-2.2	1.3	7.3	-14.0	-8.3
Gold (\$/oz)	2,577.7	0.8	3.2	4.6	35.1	25.0
Copper (\$/mt)	9,189.2	1.0	3.5	3.9	9.4	8.6
Baltic Dry index	1,890.0	-1.9	-2.6	11.8	36.9	-9.7
Bloomberg Commod. Index	229.3	0.6	2.7	0.9	-5.6	1.2

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.65	-2	-6	-19	-60	-23
Europe (Germany)	2.15	-0	-2	-4	-50	12
UK	3.77	-1	-12	-12	-58	23
Japan	0.85	-2	-1	0	14	23
China	2.07	-2	-7	-14	-57	-49
South Korea	2.93	-4	-6	-5	-102	-25
Indonesia	6.58	-2	-4	-21	-8	10
India	6.79	-2	-7	-9	-41	-38
Thailand	2.54	0	-1	-1	-45	-15
Global Aggregate Bonds	488.1	2	2	11	46	17
Global Investment Grade	279.6	1	1	5	31	13
Global High Yield	1,646.7	5	6	28	226	125
EM Bonds (Local FX)	153.0	1	1	3	14	7
CDX Investment Grade	49.8	-1.1	-4.2	-5.4	-12.5	-6.9
CDX High Yield	325.2	-6.5	-24.0	-28.8	-94.7	-31.2

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	101.11	-0.2	-0.1	-1.4	-3.5	-0.2
EUR	1.108	0.0	-0.1	0.7	3.2	0.3
GBP	1.312	0.0	-0.0	2.0	5.1	3.1
JPY	140.85	0.7	1.0	4.3	4.7	0.1
AUD	0.670	-0.3	0.5	1.1	4.4	-1.6
CNY	7.10	0.3	0.0	0.8	2.5	0.0
KRW	1,330.2	0.8	0.7	2.7	-0.0	-2.9
TWD	31.99	0.5	-0.2	1.4	-0.1	-4.4
INR	83.90	0.1	0.1	0.1	-1.1	-0.8
IDR	15,402	0.2	-0.2	2.8	-0.2	-0.0
THB	33.27	0.5	1.4	5.2	7.4	3.0
SGD	1.298	0.3	0.4	1.5	4.9	1.7

Data as of 16 September 2024

Note: Sectors are MSCI World Sectors;

## Lists of Credit market indices:

Global Aggregate Bonds = Bloomberg Barclay Global Aggregate Bonds Index

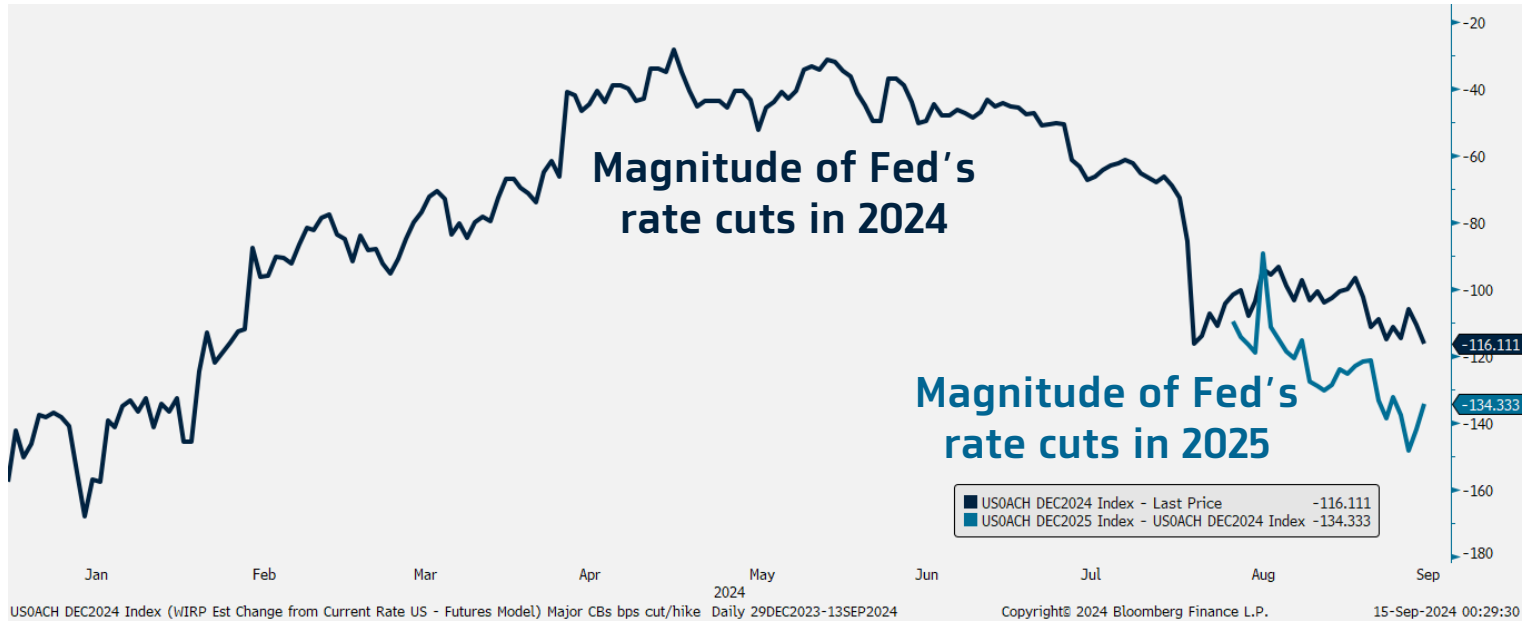
Global IG = Bloomberg Barclay Global Investment Grade Credits Index

Global HY = Bloomberg Barclay Global High Yield Credits Index

EM Bonds (Local FX) = Bloomberg Barclay Emerging Markets Bonds Index

Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

ผู้เล่นในตลาดยังคงเชื่อว่า เฟดมีโอกาสราว 52% ที่จะเร่งลดดอกเบี้ยถึง -50bps ในการประชุม FOMC เดือนกันยายน หลังอดีตเจ้าหน้าที่เฟดบางส่วน รวมถึงอดีตที่ปรึกษาของประธานเฟดได้ออกมาสนับสนุนการเร่งลดดอกเบี้ยดังกล่าว โดยรวม ตลาดยังมองว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยไม่น้อยกว่า -250bps (ราว-125bps ในปีนี้ และอีก -150bps ในปีหน้า)



CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
9/18/2024	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	52.00 %	48.00 %
11/7/2024	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	89.15 %	10.85 %	0.00 %
12/18/2024	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	60.48 %	39.52 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
1/29/2025	0.00 %	0.00 %	0.00 %	8.00 %	92.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
3/19/2025	0.00 %	0.00 %	51.00 %	49.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
5/7/2025	0.00 %	1.56 %	98.44 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
6/18/2025	22.67 %	77.33 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
7/30/2025	64.00 %	36.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
9/17/2025	91.69 %	8.31 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %

The Fedwatch tool's "Aggregated" view compares the rates implied by CME's Fed Funds futures with the current target rate range as set by the Federal Reserve. As such, it provides a view into the cumulative number of hikes or cuts that the market is pricing by a certain point in the future. This is provided in addition to the traditional "Conditional" view of probabilities, familiar to long-term users of the FedWatch tool.

Source : Bloomberg and CME FedWatch Tool



ในส่วนของแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของบรรดาธนาคารกลางหลักอื่นๆ ผู้เล่นในตลาดต่างมองว่า ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะยังไม่เร่งลดดอกเบี้ยเหมือนที่เฟด ส่วนธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ยังมีโอกาสเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยในปีหน้า ซึ่งภาพดังกล่าวก็มีส่วนหนุนให้บรรดาสกุลเงินหลักแข็งค่าขึ้น เทียบกับเงินดอลลาร์



BOE

Region: United Kingdom »		Instrument: Overnight Index Swaps »				
Target Rate	5.000	Pricing Date	09/16/2024			
Effective Rate	4.95000	Cur. Imp. O/N Rate	4.950			
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.	
09/19/2024	-0.261	-26.1%	-0.065	4.885	0.250	
11/07/2024	-1.397	-113.6%	-0.349	4.601	0.250	
12/19/2024	-2.008	-61.1%	-0.502	4.448	0.250	
02/06/2025	-3.132	-112.4%	-0.783	4.167	0.250	
03/20/2025	-4.124	-99.1%	-1.031	3.919	0.250	
05/08/2025	-5.049	-92.5%	-1.262	3.688	0.250	
06/19/2025	-5.608	-55.9%	-1.402	3.548	0.250	
08/07/2025	-6.442	-83.4%	-1.610	3.340	0.250	



BOJ

Region: Japan »		Instrument: Overnight Index Swaps »				
Target Rate	0.250	Pricing Date	09/16/2024			
Effective Rate	0.227	Cur. Imp. O/N Rate	0.228			
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.	
09/20/2024	-0.024	-2.4%	-0.006	0.222	0.250	
10/31/2024	+0.112	+13.6%	+0.028	0.256	0.250	
12/19/2024	+0.340	+22.8%	+0.085	0.313	0.250	
01/24/2025	+0.575	+23.5%	+0.144	0.372	0.250	
03/19/2025	+0.712	+13.7%	+0.178	0.406	0.250	
05/01/2025	+0.715	+0.3%	+0.179	0.406	0.250	
06/17/2025	+0.821	+10.6%	+0.205	0.433	0.250	
07/31/2025	+0.887	+6.6%	+0.222	0.450	0.250	



ECB

Region: Eurozone »		Instrument: Overnight Index Swaps »				
Target Rate	3.5000	Pricing Date	09/16/2024			
Effective Rate	3.6640	Cur. Imp. O/N Rate	3.446			
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.	
10/17/2024	-0.458	-45.8%	-0.115	3.332	0.250	
12/12/2024	-1.530	-107.2%	-0.382	3.064	0.250	
01/30/2025	-2.744	-121.4%	-0.686	2.760	0.250	
03/06/2025	-3.523	-77.9%	-0.881	2.565	0.250	
04/17/2025	-5.104	-158.1%	-1.276	2.170	0.250	
06/05/2025	-5.487	-38.3%	-1.372	2.074	0.250	
07/24/2025	-5.795	-30.8%	-1.449	1.997	0.250	

Source : Bloomberg

## IMPORTANT NOTICE :

These contents have been prepared by Krung Thai Bank (KTB) exclusively for the benefit and internal use of prospective clients in order to indicate, on a preliminary basis, the feasibility of possible transactions. Terms contained in this presentation are intended for discussion purposes only and are subject to a definitive agreement. All information contained in this presentation belongs to KTB and may not be copied, distributed or otherwise disseminated in whole or in part without the written consent of KTB

These contents have been prepared on the basis of information that is believed to be correct at the time the presentation was prepared, but that may not have been independently verified. KTB make no express or implied warranty as to the accuracy or completeness of any such information.

KTB are not acting as an advisor or agent to any person to whom these contents are directed. Such persons must make their own independent assessment of the contents, should not treat such content as advice relating to legal, accounting, taxation or investment matters and should consult their own advisers.

KTB or its affiliates may act as a principal or agent in any transaction contemplated by this presentation, or any other transaction connected with any such transaction, and may as a result earn brokerage, commission or other income. Nothing in these contents are intended to be, or should be construed as an offer to buy or sell, or invitation to subscribe for, any securities.

Neither KTB nor any of its directors, employees or representatives are to have any liability (including liability to any person by reason of negligence or negligent misstatement) from any statement, opinion, information or matter (express or implied) arising out of, contained in or derived from or any omission from these contents, except liability under statute that cannot be excluded

© 2019 Krung Thai bank. All right reserved.

## IMPORTANT NOTE FOR INVESTMENT PRODUCTS :

These contents provide an option of investment which is not an offer for sale of any product. If you wish to invest in any product, please contact bank officer for receiving the offer and explanation including information relating to investment risk and relevant fees. Past performance of any funds do not guarantee the future performance. Any amount in this presentation is estimate financial information and the future performance may not be in line with them.

The bank may be subject to conflict of interest relating to sale of investment product as a result from fee or any benefits arising from the sale receiving by the bank or its affiliate who is responsible for fund management, therefore, you should carefully use these contents for your decision of investment.

An investment is not a deposit of the commercial bank and there is no any protection from the Deposit Protection Agency and subject to certain risk. The investor may receive return that is less than amounts you invested at the first date.

Investors should understand product feature, conditions, return and risk before making their investment decision.

© 2019 Krung Thai bank. All right reserved.