

11-Nov-24

Global Markets Week Ahead

ลุ้น รายงานอัตรา เงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ พร้อมจับตาต่อ แถลงของบรรดา เจ้าหน้าที่เฟด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินดอลลาร์พลิกกลับมาแข็งค่าขึ้นมาก หลังผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ อาจเป็นกรณี Republican Trifecta หรือ Red Sweep
- ควรจับตาดูการปรับมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มนโยบายการเงินของบรรดาธนาคารกลางหลัก ซึ่งต้องรอลุ้น รายงานข้อมูลเศรษฐกิจ อาทิ อัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ รวมถึง ต้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางหลัก (เฟด, BOE และ ECB)
- เงินดอลลาร์อาจได้แรงหนุน ถ้าตลาดเชื่อว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยน้อยกว่า Dot Plot ล่าสุด กว่า เงินดอลลาร์ก็อาจถูกกดดันบ้าง หากตลาดเพิ่มโอกาส BOE และ ECB ลดดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดอาจทยอยขายทำกำไร Trump Trades ได้ ในส่วนของค่าเงินบาท เรายังคงมองว่า **เงินบาทอาจมีแนวโน้มทยอยอ่อนค่าลงได้** (ตราใบที่เงินบาทไม่ได้แข็งค่าหลุดโซน 33.65 บาทต่อดอลลาร์ อย่างชัดเจน) กดดันโดยการแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์ แรงขายสินทรัพย์ไทยของนักลงทุนต่างชาติ รวมถึงจังหวะปรับฐานของราคาทองคำ แต่ เงินบาทก็อาจพอได้แรงหนุน หากเงินหยวนจีน (CNY) ทยอยแข็งค่าขึ้นได้บ้าง ตามความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.95-34.65 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของเฟด ผ่านรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนตุลาคม รวมถึงยอดขายของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด โดยล่าสุดแม้ว่าผู้เล่นในตลาดจะมองว่า เฟดอาจเดินหน้าลดดอกเบี้ยต่อการประชุมเดือนธันวาคมนี้ ทว่า บรรดาผู้เล่นในตลาดต่างประเมินว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยน้อยกว่าที่ประเมินไว้ใน Dot Plot เดือนกันยายนได้ สะท้อนผ่านมุมมองของผู้เล่นในตลาดที่ให้โอกาสราว 23% ที่เฟดจะสามารถลดดอกเบี้ยได้ 4 ครั้ง ตั้งแต่การประชุมเดือนธันวาคม 2024 ถึง ธันวาคม 2025 น้อยกว่าที่เฟดประเมินไว้ 5 ครั้ง และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตา รายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะในส่วนของหุ้นขนาดเล็ก-กลาง (Mid-Small Cap.) ซึ่งเป็นกลุ่มที่นักลงทุนต่างชาติให้ความสนใจและมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มดังกล่าวมากขึ้น หลังรับรู้ผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ
- ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานข้อมูลตลาดแรงงานอังกฤษ และรายงานอัตราการเติบโตเศรษฐกิจอังกฤษ ในไตรมาสที่ 3 รวมถึงยอดขายของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) เพื่อประเมินแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของ BOE ซึ่งบรรดาผู้เล่นในตลาดต่างมองว่า BOE อาจยังไม่รีบเดินหน้าลดดอกเบี้ยต่อและมีโอกาสเพียง 24% ที่จะลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธันวาคม นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ อาทิ อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจยูโรโซนในไตรมาสที่ 3 รวมถึงยอดขายของบรรดาเจ้าหน้าที่ ECB
- ฝั่งเอเชีย** – โฉลกสำคัญจะอยู่ที่รายงานข้อมูลเศรษฐกิจรายเดือนของจีน อาทิ ยอดค้าปลีก (Retail Sales) รวมถึง ยอดผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) ในเดือนตุลาคม เป็นต้น ซึ่งจะสะท้อนถึงแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนได้เป็นอย่างดี อีกทั้งอาจช่วยสะท้อนว่า มาตรการกระตุ้น

เศรษฐกิจที่ทางการจีนและธนาคารกลางจีน (PBOC) ได้เริ่มดำเนินไปนั้น จะสามารถช่วยหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนได้มากน้อยเพียงใด นอกจากนี้ ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทเทคโนโลยีของจีน อาทิ Alibaba, JD.com และ Bilibili เป็นต้น ส่วนในฝั่งญี่ปุ่น ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น รายงานอัตราการเติบโตเศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาสที่ 3

ฝั่งไทย – ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มพันธบัตรนักลงทุนต่างชาติ โดยนักลงทุนต่างชาติยังคงทยอยขายสินทรัพย์ไทยอย่างต่อเนื่อง (สัปดาห์ที่ผ่านมาขายหุ้นสุทธิ -3.6 พันล้านบาท และขายบอนด์สุทธิราว -2.5 หมื่นล้านบาท) ซึ่งแรงขายสินทรัพย์ไทยดังกล่าวก็มีส่วนกดดันค่าเงินบาทในช่วงนี้

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	Cont. Claims 1.892m FFTR 4.50%-4.75% ST Inflation Exp. 2.6%	-	ISM Serv. PMI 56.0 Init. Jobless Claims 221k UofM Cons. Sent. 73.0 LT Inflation Exp. 3.1%	Fed Officials' Comments CPI Inflation (Wed) PPI (Thu) Retail Sales (Fri)
Europe	EU Investor Conf. -16.8 BOE Policy Rate 4.75%	-	EU Ret. Sales +0.5% m/m	BOE & ECB Officials' Comments UK Labor Market Data (Tue) EU GDP Q3/2024 (Thu) UK GDP Q3/2024 (Fri)
Asia-Pacific	VN Ret. Sales +7.1% y/y CH Imports -2.3% y/y CH CPI +0.3% y/y CH PPI -2.9% y/y	RBA Policy Rate 4.35% BNM Policy Rate 3.00%	CH Caixin Serv. PMI 52.0 VN CPI +2.89% VN Exports +10.1% y/y CH Exports +12.7% y/y	JP GDP Q3/2024 (Fri) CH IP, FAI & Retail Sales (Fri)
Thailand	CPI +0.83% y/y Core CPI +0.77% y/y Net FX Reserves \$ -0.3b	-	-	Earnings Reports Q3/2024 Consumer Confidence (Thu)

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.; US GDP is reported as %Annualized Q/Q.

Global Markets Tracker

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	863.0	0.1	3.3	1.3	32.2	7.0	20.8	18.3
MSCI DM	3,791.2	0.1	3.6	1.7	32.2	7.0	21.6	19.7
MSCI EM	1,135.7	-0.4	1.2	-2.0	23.2	-1.0	13.8	11.2
MSCI EM ex.China	7,493.1	0.1	1.0	-1.3	21.8	1.7	9.3	13.2
MSCI Asia ex.Japan	740.7	-0.2	1.4	-2.1	26.8	-0.7	18.2	13.1
MSCI ASEAN	697.9	0.4	1.0	-1.5	20.8	2.2	14.6	13.6
MSCI LATAM	2,115.4	-2.6	1.2	-4.2	-4.5	6.9	-16.9	9.0

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	5,995.5	0.4	4.7	4.3	38.8	10.1	27.2	22.6
NASDAQ 100	21,117.2	0.1	5.4	5.1	39.1	9.8	26.4	26.9
Russell 2000	2,399.6	0.7	8.6	9.4	42.0	0.8	19.7	28.2
STOXX600	506.6	-0.6	-0.8	-1.8	18.1	5.1	9.2	13.5
FTSE100	8,072.4	-0.8	-1.3	-1.2	13.4	7.2	7.9	11.5
DAX30	19,215.5	-0.8	-0.2	0.8	26.2	6.2	14.7	13.1
NIKKEI 225	39,500.4	0.3	1.1	-0.3	23.5	12.7	19.9	19.7
TOPIX	2,742.2	-0.0	1.7	1.3	20.1	13.6	18.4	14.8
Hang Seng	20,728.2	-1.1	1.1	-2.3	26.0	-2.7	26.9	9.4
HSCEI (H-Share)	7,461.4	-1.1	1.6	-2.1	31.6	-2.7	34.5	8.6
CSI300 (A-Share)	4,104.1	-1.0	5.5	5.7	17.9	-3.3	23.1	13.5
Vietnam VN-Index	1,252.6	-0.6	-0.2	-1.5	14.8	-3.5	12.7	10.2
SET	1,464.7	-0.3	0.0	-0.3	9.1	-0.6	6.9	14.9
JCI	7,287.2	0.6	-2.9	-3.0	10.6	6.4	3.3	13.1
SENSEX	79,486.3	-0.1	-0.3	-2.5	23.9	10.9	11.4	20.2

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	409.7	0.3	4.6	4.6	27.4	-0.2	17.1	19.9
REITs	1,238.3	1.4	1.9	-0.2	24.0	-4.2	6.9	5
Tech./IT	772.7	-0.1	5.2	2.6	43.6	12.7	32.3	27.7
Utilities	168.7	0.8	-0.3	-2.1	28.3	6.9	17.7	15.2
Communication Serv.	123.0	-0.7	2.9	3.5	37.6	3.9	29.7	18.7
Industrial	400.7	0.3	4.1	0.9	35.7	8.5	19.7	20.5
Infras.	2,331.6	0.9	1.1	0.2	29.9	6.6	20.6	15.1
Material	341.4	-1.4	0.3	-2.1	16.5	1.6	2.7	16.3
Energy	258.1	-0.3	3.6	-1.6	12.7	15.0	9.6	12.1
Healthcare	379.5	0.6	0.5	-3.6	19.5	3.6	10.1	18.5
Cons. Stap.	281.4	0.6	0.2	-2.3	13.5	2.6	7.6	18.8
Financial	183.2	0.1	3.9	3.6	42.3	9.5	27.0	12.1

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	70.4	-2.7	1.3	-4.3	-6.6	-1.8
Brent (\$/bbl)	73.9	-2.3	1.1	-4.3	-7.1	-4.1
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.7	-0.9	0.2	-2.3	-14.1	6.2
Gold (\$/oz)	2,684.8	-0.8	-1.9	2.4	37.7	30.1
Copper (\$/mt)	9,302.4	-2.4	-1.5	-3.0	15.4	9.9
Baltic Dry index	1,451.0	1.7	5.3	-19.8	-11.7	-30.7
Bloomberg Commod. Index	235.6	-1.2	0.2	-1.6	1.0	4.0

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.30	-2	-8	29	-19	43
Europe (Germany)	2.37	-8	-4	12	-25	34
UK	4.44	-6	-1	25	20	90
Japan	1.01	-0	6	8	15	40
China	2.11	-1	-4	-10	-54	-45
South Korea	3.04	-6	-5	-4	-99	-14
Indonesia	6.74	-5	-5	-1	-6	26
India	6.81	-1	-4	0	-46	-36
Thailand	2.44	-1	-0	-13	-70	-26
Global Aggregate Bonds	471.7	0	1	-6	33	0
Global Investment Grade	273.6	0	1	-3	25	7
Global High Yield	1,668.3	2	11	10	247	146
EM Bonds (Local FX)	150.0	-0	0	-2	11	4
CDX Investment Grade	47.2	-0.8	-5.8	-5.1	-23.2	-9.5
CDX High Yield	298.5	-3.2	-33.9	-30.9	-149.4	-57.8

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	105.00	0.5	0.7	2.4	-0.6	3.6
EUR	1.072	-0.8	-1.1	-2.4	0.1	-2.9
GBP	1.292	-0.5	-0.0	-1.4	5.2	1.5
JPY	152.64	0.2	0.2	-2.9	-1.1	-7.6
AUD	0.658	-1.4	0.4	-2.4	2.8	-3.4
CNY	7.18	-0.6	-0.8	-1.7	1.3	-1.2
KRW	1,397.5	-0.9	-1.4	-3.7	-6.2	-7.6
TWD	32.12	0.4	-0.6	0.4	0.4	-4.8
INR	84.37	0.0	-0.3	-0.5	-1.3	-1.4
IDR	15,672	0.4	0.4	-0.1	-0.1	-1.7
THB	34.30	-0.9	-1.0	-2.2	3.6	-0.1
SGD	1.326	-0.4	0.0	-1.6	2.3	-0.4

Data as of 11 November 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

ผู้เล่นในตลาดต่างเชื่อว่า เฟดอาจทยอยลดดอกเบี้ยได้น้อยกว่าที่ไว้ระบุไว้ใน Dot Plot เดือนกันยายน สะท้อนจากโอกาสเพียง 23% ที่เฟดอาจลดดอกเบี้ย 4 ครั้ง จากการประชุมเดือนธันวาคม 2024 ถึง การประชุมเดือนธันวาคม 2025 ขณะที่ Dot Plot ระบุไว้ 5 ครั้ง

ในส่วนของ BOE ผู้เล่นในตลาด ประเมินว่า BOE ก็มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยนโยบายแบบค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งภาพดังกล่าวก็มีส่วนหนุนการแข็งค่าขึ้นของเงินปอนด์อังกฤษ (GBP) ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา

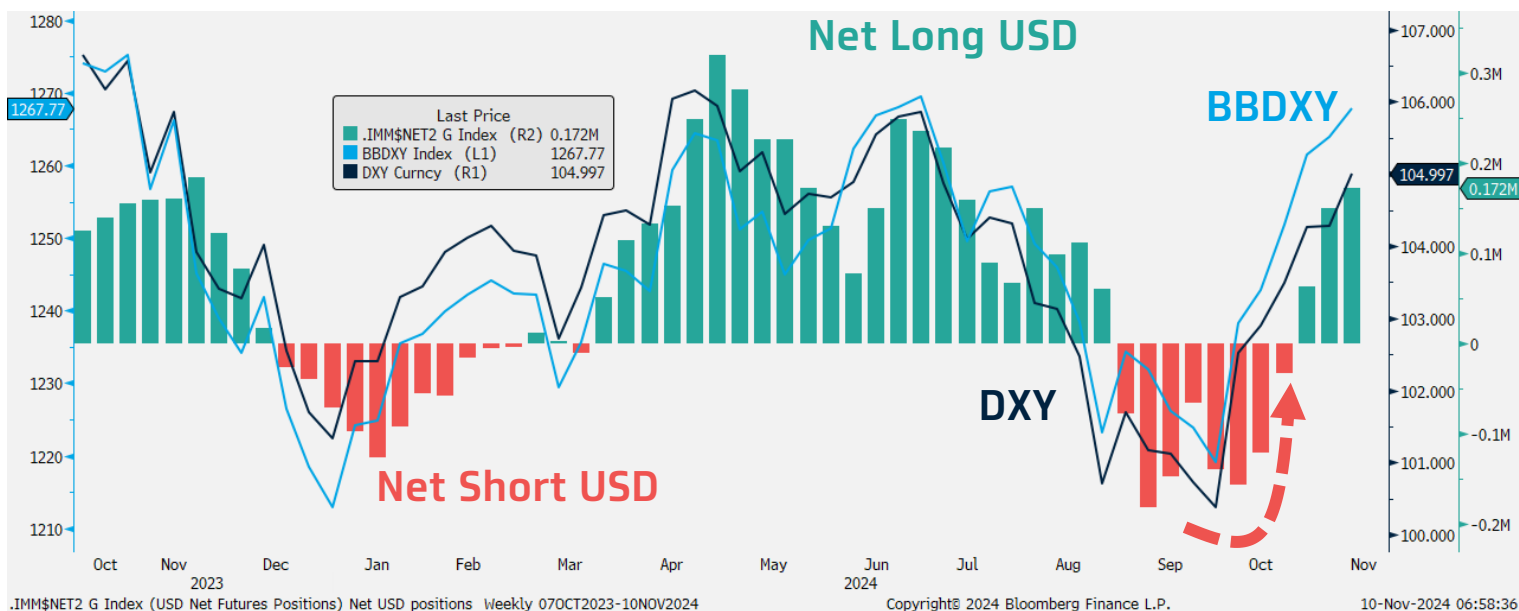
Region: United States »			Instrument: Fed Funds Futures »			
Target Rate	4.75		Pricing Date	11/08/2024		
Effective Rate	4.83		Cur. Imp. O/N Rate	4.575		
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.	
12/18/2024	-0.649	-64.9%	-0.162	4.413	0.250	
01/29/2025	-1.012	-36.3%	-0.253	4.322	0.250	
03/19/2025	-1.604	-59.2%	-0.401	4.174	0.250	
05/07/2025	-1.925	-32.1%	-0.481	4.094	0.250	
06/18/2025	-2.393	-46.8%	-0.598	3.977	0.250	
07/30/2025	-2.652	-25.9%	-0.663	3.913	0.250	
09/17/2025	-2.908	-25.6%	-0.727	3.848	0.250	
10/29/2025	-3.082	-17.4%	-0.770	3.805	0.250	
12/10/2025	-3.226	-14.4%	-0.806	3.769	0.250	

Region: Eurozone »			Instrument: Overnight Index Swaps »			
Target Rate	3.2500		Pricing Date	11/08/2024		
Effective Rate	3.1630		Cur. Imp. O/N Rate	3.163		
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.	
12/12/2024	-1.172	-117.2%	-0.293	2.870	0.250	
01/30/2025	-2.414	-124.3%	-0.604	2.559	0.250	
03/06/2025	-3.769	-135.5%	-0.942	2.220	0.250	
04/17/2025	-4.482	-71.3%	-1.120	2.042	0.250	
06/05/2025	-4.874	-39.2%	-1.219	1.944	0.250	
07/24/2025	-5.278	-40.4%	-1.320	1.843	0.250	
09/11/2025	-5.788	-50.9%	-1.447	1.716	0.250	

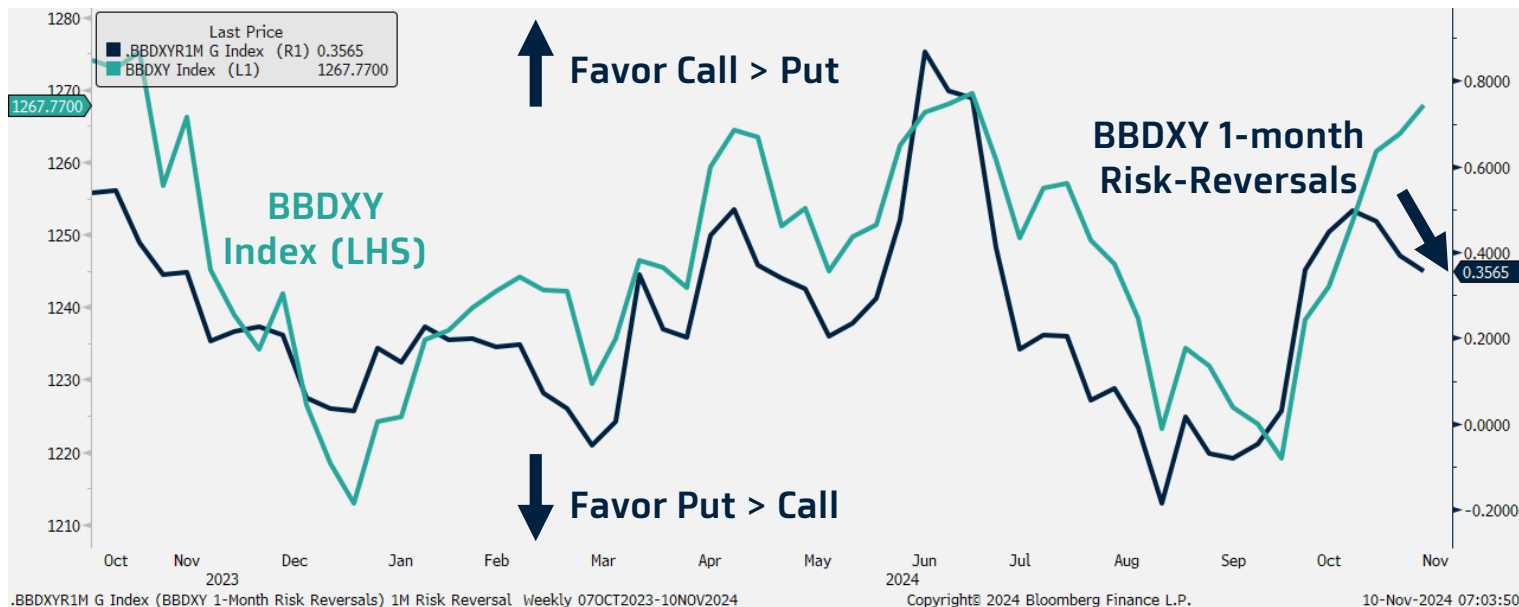
Region: United Kingdom »			Instrument: Overnight Index Swaps »			
Target Rate	4.750		Pricing Date	11/08/2024		
Effective Rate	4.70000		Cur. Imp. O/N Rate	4.700		
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.	
12/19/2024	-0.237	-23.7%	-0.059	4.640	0.250	
02/06/2025	-0.960	-72.3%	-0.240	4.460	0.250	
03/20/2025	-1.292	-33.2%	-0.323	4.377	0.250	
05/08/2025	-1.936	-64.4%	-0.484	4.216	0.250	
06/19/2025	-2.136	-20.0%	-0.534	4.166	0.250	
08/07/2025	-2.432	-29.6%	-0.608	4.092	0.250	
09/18/2025	-2.510	-7.7%	-0.627	4.072	0.250	

Source : Bloomberg

สัปดาห์ที่ผ่านมา ผู้เล่นในตลาดทยอยเพิ่มสถานะ Net Long USD ตามการปรับลดความคาดหวังแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของเฟด หลังผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ สะท้อนโอกาสเกิดกรณี Republican Trifecta หรือ Red Sweep



อย่างไรก็ดี สัญญาณจาก 1-month Risk-Reversals ในตลาด Options สำหรับ ดัชนีเงินดอลลาร์ Bloomberg DXY (BBDXY) สะท้อนว่า ผู้เล่นในตลาดเริ่มปรับลดมุมมองเชิงบวก (Bullish) ต่อเงินดอลลาร์ จากช่วงก่อนหน้าลงบ้าง ซึ่งอาจมองได้ว่าเป็นการคลายกังวลต่อความผันผวนจากผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ หรือ ผู้เล่นในตลาดเริ่มมองว่า การแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์อาจเริ่มจำกัดลง



Source : Bloomberg



ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตาม รายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน อาทิ หุ่นขนาดเล็ก-กลาง ของสหรัฐฯ รวมถึงหุ้นเทคโนโลยี อย่าง Alibaba ในส่วนของรายงานผลประกอบการตลาดหุ้นไทย (ดัชนี SET) ในช่วงที่ผ่าน ซึ่งราว 22% ของบรรดาบริษัทจดทะเบียนได้รายงานผลประกอบการแล้วนั้น โดยรวมผลกำไรออกมาที่น่าผิดหวัง



Range Current Season CQ3 Ending: 8/16/2024 - 11/15/2024 Periodicity Quarter

STOCK EXCH OF THAI INDEX

Surprise	Growth	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
11) All Securities	154 / 693		0.22%	-22.54%
12) > Materials	17 / 76		-2.79%	-196.26%
13) > Industrials	25 / 116		7.76%	19.39%
14) > Consumer Staples	20 / 75		-0.59%	-4.94%
15) > Energy	9 / 25		1.11%	-81.52%
16) > Technology	5 / 25			
17) > Consumer Discretionary	19 / 104		-1.35%	-10.56%
18) > Communications	10 / 31		-0.26%	-15.09%
19) > Financials	20 / 75		1.77%	-4.26%
20) > Health Care	4 / 34		-12.28%	-12.59%
21) > Utilities	4 / 28		-12.05%	-34.55%
22) > Real Estate	21 / 104		0.54%	-28.26%

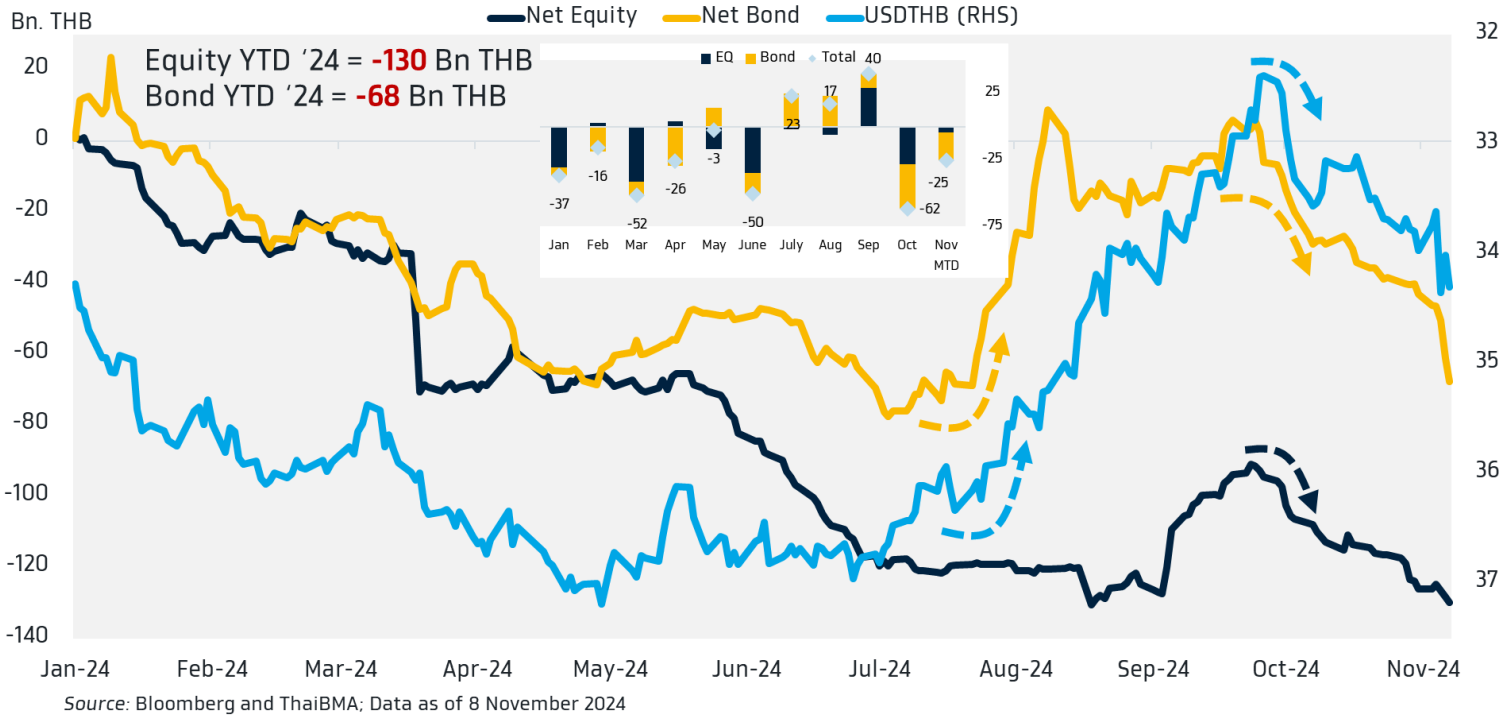
Range Current Season CQ3 Ending: 8/16/2024 - 11/15/2024 Periodicity Quarter

STOCK EXCH OF THAI INDEX

Surprise	Growth	Reported	Sales Growth	Earnings Growth
11) All Securities	154 / 693		4.93%	-40.79%
12) > Materials	17 / 76		-1.87%	N.M.
13) > Industrials	25 / 116		26.58%	101.77%
14) > Consumer Staples	20 / 75		5.80%	19.35%
15) > Energy	9 / 25		4.99%	-96.06%
16) > Technology	5 / 25		3.85%	
17) > Consumer Discretionary	19 / 104		-5.55%	-17.01%
18) > Communications	10 / 31		6.38%	17.47%
19) > Financials	20 / 75		3.26%	5.12%
20) > Health Care	4 / 34		53.47%	-8.44%
21) > Utilities	4 / 28		1.75%	-57.14%
22) > Real Estate	21 / 104		13.97%	15.16%

Source : Earnings Whispers and Bloomberg

บรรดานักลงทุนต่างชาติ ยังคงเดินหน้าขายสินทรัพย์ไทยอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะหลัง รับรู้ผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ซึ่งแรงขายสินทรัพย์ไทยดังกล่าว ก็มีส่วนกดดันให้เงินบาท อ่อนค่าลงได้พอสมควร



จากกลยุทธ์ Trend-Following เงินบาทยังคงอยู่ในแนวโน้มการอ่อนค่า トラブใดที่ เงิน บาทไม่ได้กลับมาแข็งค่าต่อเนื่องจนทะลุโซน 33.65 บาทต่อดอลลาร์ อย่างชัดเจน



Source : Bloomberg and TradingView



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.