

9-Oct-22

# Global Markets Week Ahead

## ลุ่มรายงานเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ และ คาดการณ์แนวโน้ม เศรษฐกิจใหม่ ของ IMF



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินพลิกกลับมาปิดรับความเสี่ยงอย่างรวดเร็ว หลังรายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง สะท้อนแนวโน้มการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟด
- โฉลกสำคัญสัปดาห์นี้จะอยู่ที่ รายงานเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ เดือนกันยายน รวมถึง คาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจใหม่ของ IMF (WEO October 2022)
- เงินดอลลาร์มีโอกาสแข็งค่าขึ้นต่อได้ ท่ามกลางความกังวลแนวโน้มการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งต้องรอติดตามรายงานเงินเฟ้อ CPI อย่างใกล้ชิด รวมถึงความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจถดถอยที่ยังหนุนการถือเงินดอลลาร์เป็นสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) ส่วนเงินบาทอาจผันผวน อ่อนค่าลงใกล้โซนแนวต้าน 37.80-37.90 บาทต่อดอลลาร์ได้ หากตลาดยังปิดรับความเสี่ยงจากความกังวลเฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งอาจเกิดพร้อมการย่อตัวของราคาทองคำ (correlation กับเงินบาทถึง 78%) ทั้งนี้ ควรจับตาทิศทางฟันด์โฟลว์นิกลงทุนต่างชาติ หลังนิกลงทุนต่างชาติเริ่มชะลอการขายสินทรัพย์ไทย ซึ่งพอจะช่วยชะลอการอ่อนค่าของเงินบาทได้ ในระยะสั้นนี้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 37.20-37.90 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

▪ **ฝั่งสหรัฐฯ** – ไฮไลท์สำคัญที่ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามอย่างใกล้ชิด คือ รายงานเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ เดือนกันยายน เพื่อประเมินแนวโน้มการปรับดอกเบี้ยของเฟด โดยตลาดมองว่า อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ซึ่งไม่รวมผลของราคาอาหารและพลังงาน อาจเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 6.5% (คิดเป็นการเพิ่มขึ้นราว +0.5% จากเดือนก่อนหน้า) หนุนโดยค่าเช่าที่ยังคงเพิ่มขึ้นและการปรับตัวขึ้นของราคาในหมวดภาคการบริการ (Services-related) ตามโมเมนตัมการฟื้นตัวเศรษฐกิจที่ยังดีอยู่ หนุนโดยภาวะตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่ง แม้ว่าเงินเฟ้อทั่วไป Headline CPI อาจชะลอลงสู่ระดับ 8.1% ตามการลดลงของราคาน้ำมันเชื้อเพลิง โดยภาพดังกล่าวอาจยังคงสนับสนุนการเดินขึ้นดอกเบี้ยตาม Dot Plot ล่าสุดของเฟด อย่างไรก็ตาม หากราคาเงินเฟ้อเร่งขึ้นมากกว่าคาด ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดต่างกังวลว่า เฟดอาจจำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยจนสูงกว่า Terminal rate ที่มองไว้ ณ 4.75% เช่น 5.00% หรือ มากกว่านั้นได้ ซึ่งภาพดังกล่าวอาจกดดันให้ตลาดการเงินปิดรับความเสี่ยงมากขึ้นได้ ทั้งนี้ ควรต้องจับตา แนวโน้มคาดการณ์เงินเฟ้อระยะสั้นและระยะปานกลางจากรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U of Michigan Consumer Sentiment) ประกอบด้วย เพราะหากเงินเฟ้อคาดการณ์ โดยเฉพาะเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลาง 5 ปี ชะลอลงต่อเนื่อง (ล่าสุดอยู่ที่ระดับ 2.7%) ก็อาจทำให้เฟดเริ่มหันใจมากขึ้นว่า เฟดอาจคุมสถานการณ์เงินเฟ้อได้และความเสี่ยงที่จะเกิด Wage-Price spiral ก็อาจเริ่มลดลง นอกเหนือจากรายงานข้อมูลเงินเฟ้อ ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการใช้จ่ายของครัวเรือนสหรัฐฯ ผ่านยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนกันยายน ที่คาดว่าจะยังคงขยายตัวราว +0.2% จากเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้ เรามองว่าท่ามกลางความกังวลแนวโน้มการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟด ข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แย่กว่าคาด อาจช่วยพยุง sentiment ตลาดให้กลับมาเปิดรับความเสี่ยงได้บ้าง หรือ Bad news is Good news for the market ซึ่งอาจเห็นการรีบาวด์ของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และหุ้นสโตร์ Growth ได้ ทั้งนี้ แม้ว่าตลาดจะให้ความสนใจกับ

รายงานเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ เรามองว่า สิ่งที่ต้องจับตาและให้ความสนใจเช่นกัน คือ รายงานแนวโน้มเศรษฐกิจ โดย IMF หรือ World Economic Outlook ซึ่งคาดว่า IMF อาจมีการปรับลดคาดการณ์การเติบโตเศรษฐกิจลงมากขึ้น และอาจชี้ว่าเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะเศรษฐกิจฝั่งประเทศพัฒนาแล้วอาจเสี่ยงเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) จากการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของบรรดาระชาการกลางและแรงกดดันต่อค่าครองชีพในภาวะเงินเฟ้อสูง ซึ่งมุมมองเชิงลบดังกล่าวของ IMF อาจกดดันบรรยากาศการลงทุนในตลาดการเงินได้ (Recession fears)

- **ฝั่งยุโรป** – บรรดานักลงทุนสถาบันและนักวิเคราะห์อาจยังคงมีมุมมองที่เป็นลบมากขึ้นต่อแนวโน้มเศรษฐกิจยุโรป ท่ามกลางปัญหาเงินเฟ้อสูง แนวโน้มการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรป (ECB) รวมถึงความเสี่ยงวิกฤตพลังงานและสถานการณ์สงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ยังคงร้อนแรงอยู่ ซึ่งมุมมองดังกล่าวจะสะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (Sentix Investor Confidence) เดือนตุลาคม ที่ลดลงต่อเนื่องสู่ระดับ -35 จุด
- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่า ภาคการค้าระหว่างประเทศของจีนอาจยังคงเผชิญแรงกดดันจากการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้ ยอดการส่งออก (Exports) เดือนกันยายน โตเพียง +4.8%/y/y ชะลอจาก +7.1% ในเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้ ยอดการนำเข้า (Imports) อาจขยายตัวราว +1.0%/y/y เร่งขึ้นจาก +0.3% ในเดือนก่อนหน้า หลังทางการจีนมีการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ในบางพื้นที่อุตสาหกรรมและมีการเข้ามาช่วยเหลือแก้ไขสถานการณ์ขาดแคลนพลังงาน อนึ่ง หากความต้องการบริโภคในจีนเริ่มฟื้นตัวดีขึ้น ตามการผ่อนคลายมาตรการ Zero COVID อย่างที่ตลาดคาดหวัง ก็มีโอกาที่จะเห็นยอดการนำเข้าของจีนเร่งตัวขึ้นได้ (อาจดีเทียบยอดการส่งออกของไทย/ประเทศคู่ค้าในฝั่งเอเชีย) ส่วนในฝั่งนโยบายการเงิน ตลาดคาดว่าธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) จะเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.50% สู่ระดับ 3.50% เพื่อคุมปัญหาเงินเฟ้อ (ล่าสุดยังสูงกว่า 5.6%) และลดแรงกดดันต่อค่าเงิน KRW รวมถึงฟื้นตัวโฟลว์นักลงทุนต่างชาติที่ไหลออกต่อเนื่อง

## Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	ISM Mfg. PMI 50.9 Job Openings 10.05 Mn. Init. Jobless Claims 219k Wage growth +5.0%/y/y	-	ISM Non-Mfg. PMI 56.7 NFP +263k Unemployment 3.5%	IMF WEO Oct 2022 (Tue) CPI Inflation (Thu) Retail Sales (Fri) UofM Consumer Sentiment (Fri)
<b>Europe</b>	GER Ret. Sale -1.3%/m/m	-	EU Ret. Sales -0.3%/m/m	EU Sentix Investor Survey (Mon)
<b>Asia-Pacific</b>	JP HH Spend. -1.7%/m/m	-	RBA Policy Rate 2.60% RBNZ Policy Rate 3.50%	BOK Policy Decision (Wed) CH Exports & Imports (Fri)
<b>Thailand</b>	CPI +6.41%/y/y Core CPI +3.12%/y/y Net FX Reserves \$-3.4b	-	-	-

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

# Potential Risk: Escalation of Russia-Ukraine War

ในช่วงวันเสาร์ที่ผ่านมา ได้เกิดเหตุระเบิดขึ้น สร้างความเสียหายหนักต่อสะพานเชื่อมต่อระหว่างไครเมียกับดินแดนของรัสเซีย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของรัสเซียในการส่งกำลังบำรุงปฏิบัติการทางทหารในพื้นที่ทางตอนใต้ของยูเครนได้อย่างมีนัยสำคัญ ทำให้แม้ว่าจะยังสรุปไม่ได้ว่า เหตุระเบิดดังกล่าวจะเกิดขึ้นจากฝีมือของฝ่ายไหนและเพื่อจุดประสงค์ใด แต่สิ่งที่ควรติดตามและระวังคือ ความร้อนแรงของสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่อาจทวีความรุนแรงขึ้น เนื่องจากเหตุระเบิดดังกล่าวเกิดขึ้นในวันเกิดของประธานาธิบดีรัสเซีย ซึ่งเป็นบุคคลสำคัญในการสนับสนุนการใช้งานสะพานดังกล่าว อีกทั้งสะพานดังกล่าวยังอยู่ภายใต้การก่อสร้างของบริษัทที่ใกล้ชิดกับผู้นำรัสเซีย

ตลาดการเงินอาจกลับมากังวลสถานการณ์สงครามที่จะทวีความรุนแรงมากขึ้นได้ ในกรณีที่ รัสเซียโจมตีเมืองสำคัญหรือฐานทัพของยูเครนด้วยขีปนาวุธความเร็วสูงหรืออาวุธที่มีอนุภาคนำลายล้างสูง อย่าง Tactical Nuclear Weapons ซึ่งอาจตามมาด้วยการตอบโต้จากทางฝั่งนาโต้หรือสหรัฐฯ ทำให้สถานการณ์สงครามทวีความรุนแรงมากขึ้น ทำให้ตลาดการเงินอาจเลือกที่จะปิดรับความเสี่ยงและหันมาถือสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) ซึ่งโดยปกติ War Shock ที่เกิดขึ้นในอดีตที่ผ่านมา มักจะหนุนให้เงินเยน (JPY) และบอนด์ระยะยาวปรับตัวขึ้น ทว่าในรอบนี้ ความเสี่ยงสงครามรัสเซีย-ยูเครนอาจส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะสินค้าพลังงานปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องได้ ทำให้ตลาดยังคงกังวลปัญหาเงินเฟ้อและการเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลาง โดยเฉพาะเฟด ซึ่งนั่นอาจหมายความว่า เงินดอลลาร์อาจเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยที่ตลาดเลือกที่จะถือในภาวะดังกล่าว อย่างไรก็ตาม หากบอนด์ยีลด์ไม่ได้ปรับตัวขึ้นไปมาก (เพราะตลาดก็ยังกังวลภาพเศรษฐกิจถดถอยอยู่) ก็อาจทำให้ทองคำเป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่ตลาดอยากเข้ามาถือเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยเช่นกัน

อย่างไรก็ดี แม้มีความเสี่ยงที่รัสเซียจะตอบโต้ด้วยอาวุธที่มีพลังทำลายล้างสูง แต่เรายังไม่ได้กังวลกับภาพดังกล่าวมากนัก เนื่องจากการเคลื่อนย้ายอาวุธดังกล่าวมักถูกจับตาดูอย่างใกล้ชิดจากฝั่งตะวันตก ทำให้อาจมีการส่งสัญญาณเตือนภัยจากหน่วยข่าวกรองของฝั่งตะวันตกก่อนได้ (อย่างที่สหรัฐฯ เคยเตือนการบุกโจมตียูเครนโดยรัสเซีย) อีกทั้งรัสเซียยังมีทางเลือกอยู่หลายทางในการโจมตี ตอบโต้ฝั่งยูเครน โดยไม่ต้องใช้อาวุธทำลายล้างสูง

## INTELLIGENCE UPDATE

- Early on 08 October 2022, an explosion damaged the Kerch Strait Bridge, the road and rail crossing which links Russian-occupied Crimea and the Krasnodar region of Russia.
- Two of the four carriageways of the roadway have collapsed in several places over a length of approximately 250m. It is almost certain that some vehicle transits via the other two carriageways have resumed, but capacity will be seriously degraded.
- The extent of damage to the rail crossing is uncertain, but any serious disruption to its capacity will highly likely have a significant impact on Russia's already strained ability to sustain its forces in southern Ukraine. The rail crossing was only opened to freight in June 2020, but the line has played a key role in moving heavy military vehicles to the southern front during the invasion.
- This incident will likely touch President Putin closely; it came hours after his 70th birthday, he personally sponsored and opened the bridge, and its construction contractor was his childhood friend Arkady Rotenberg. In recent months, Putin's former bodyguard, now commander of the Russian National Guard, Viktor Zolotov, has provided public assurances about the security of the bridge.

Source : the UK Ministry of Defence, Washington Post and BBC

# Potential Risk: Escalation of Russia-Ukraine War

## Russia's stockpile of nuclear warheads

Tactical weapons\*



Intercontinental ballistic missiles



Submarine-launched ballistic missiles

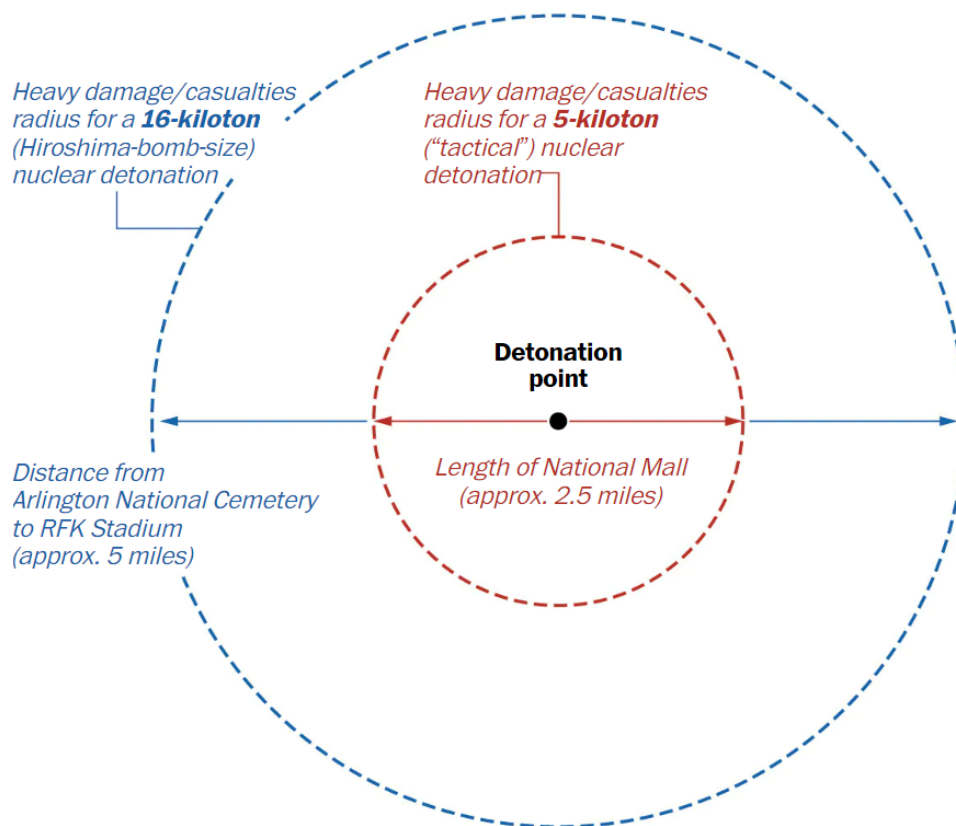


Air-launched from bombers



\*The number of tactical weapons is an estimate from the Federation of American Scientists, which cautions that it could include weapons that are being retired or phased out. Official estimates of the Russian tactical nuclear stockpile range from 1,000 to 2,000.

## Blast radius of hypothetical tactical nuclear strike



Source : the UK Ministry of Defence, Washington Post and BBC

# Global Markets Tracker

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	563.0	-2.3	1.7	-9.5	-19.8	5.3	-24.0	13.9
MSCI DM	2,417.7	-2.4	1.6	-9.7	-19.8	5.3	-23.9	14.5
MSCI EM	897.7	-1.4	2.5	-7.3	-26.3	-0.8	-25.1	10.9
MSCI EM ex.China	5,444.9	-1.1	3.0	-4.4	-21.8	2.1	-23.0	10.6
MSCI Asia ex.Japan	568.9	-1.5	2.0	-8.5	-27.2	-0.2	-26.3	12.1
MSCI ASEAN	599.0	-1.0	0.3	-6.7	-13.2	-4.5	-12.4	15.5
MSCI LATAM	2,206.6	-1.3	7.4	3.7	9.8	-0.4	11.2	7.0
Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	29,296.8	-2.1	2.0	-7.1	-14.0	5.6	-18.1	15.6
S&P 500	3,639.7	-2.8	1.5	-8.4	-16.0	9.1	-22.7	16.2
NASDAQ 100	11,039.5	-3.9	0.6	-9.9	-25.3	13.5	-31.9	20.5
STOXX600	391.7	-1.2	1.0	-4.8	-11.7	3.8	-17.2	10.9
FTSE100	6,991.1	-0.1	1.4	-3.3	2.3	2.6	-2.4	8.6
DAX30	12,273.0	-1.6	1.3	-6.2	-19.3	0.3	-22.7	9.8
NIKKEI 225	27,116.1	-0.7	4.5	-3.2	-1.3	10.0	-4.0	14.8
TOPIX	1,906.8	-0.8	3.9	-2.1	-0.4	9.0	-2.0	12.1
Hang Seng	17,740.1	-1.5	3.3	-8.3	-26.2	-8.9	-21.7	9.9
HSCIE (H-Share)	6,074.7	-1.8	2.7	-8.2	-28.3	-13.0	-23.6	8.4
CSI300 (A-Share)	3,804.9	-0.6	-1.3	-7.0	-21.2	1.4	-21.4	12.4
Vietnam VN-Index	1,035.9	-3.6	-8.5	-17.0	-23.5	3.2	-30.1	9.7
SET	1,579.7	-0.6	-0.6	-4.3	-1.0	2.4	-2.2	14.9
sSET	1,038.6	-0.2	0.2	-3.5	5.0	17.5	-5.3	14.6
SENSEX	58,191.3	-0.1	3.2	-2.7	-1.9	16.7	1.0	21.4
Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	281.0	-3.0	0.4	-9.4	-27.3	4.3	-30.9	19.8
REITs	1,003.1	-2.3	-3.5	-17.6	-24.4	-6.6	-33.2	
Tech./IT	379.7	-3.9	2.1	-11.1	-25.4	12.5	-33.3	18.8
Utilities	135.6	-1.8	-1.8	-15.3	-6.8	1.0	-14.4	17.4
Communication Serv.	69.8	-2.5	1.3	-9.8	-37.9	-1.5	-36.0	15.2
Industrial	248.1	-2.0	2.5	-7.3	-20.3	2.9	-23.9	14.0
Infras.	1,676.5	-1.5	-0.7	-12.1	-12.2	-2.0	-14.5	14.0
Material	276.1	-2.0	2.6	-4.5	-16.6	7.3	-21.5	8.9
Energy	228.1	-0.2	10.5	2.9	25.3	11.0	25.9	6.7
Healthcare	307.4	-1.8	1.4	-3.4	-9.6	9.6	-15.6	16.1
Cons. Stap.	240.0	-1.2	-0.6	-8.4	-9.6	1.9	-16.0	18.7
Financial	118.1	-1.7	1.7	-8.6	-19.0	3.0	-19.3	10.2

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	92.6	4.7	16.5	13.1	18.3	23.2
Brent (\$/bbl)	97.9	3.7	11.3	11.3	19.5	25.9
Natural Gas (\$/MMBtu)	6.7	-3.2	-0.3	-14.0	18.9	80.9
Gold (\$/oz)	1,694.8	-1.0	2.1	-1.4	-3.5	-7.3
Copper (\$/mt)	7,507.8	-1.9	-2.3	-2.5	-19.2	-22.9
Baltic Dry Index	1,961.0	-1.6	11.4	61.7	-64.5	-11.5
Bloomberg Commod. Index	252.9	0.4	5.1	-0.9	15.4	19.4
10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.88	6	5	62	231	237
Europe (Germany)	2.19	11	9	62	238	237
UK	4.24	7	15	120	316	327
Japan	0.25	-0	1	-0	18	18
China	2.75	3	7	11	-13	-3
Taiwan	1.60	17	17	40	115	88
South Korea	4.21	11	13	47	184	196
India	7.46	1	6	27	119	100
Thailand	3.10	-0	-11	28	119	121
Global Aggregate Bonds	424.8	-3	-2	-20	-109	-108
Global Investment Grade	231.7	-2	-0	-12	-62	-63
Global High Yield	1,250.0	-7	14	-62	-282	-279
EM Bonds (Local FX)	129.7	-0	0	-5	-19	-20
CDX Investment Grade	101.4	2.7	-6.6	17.7	47.6	51.9
CDX High Yield	582.1	16.5	-27.6	93.6	273.8	289.0
Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	112.80	0.5	0.6	2.7	19.7	17.9
EUR	0.97	-0.5	-0.6	-2.6	-15.7	-14.3
GBP	1.11	-0.7	-0.8	-3.9	-18.6	-18.1
JPY	145.25	-0.1	-0.4	-1.0	-23.1	-20.8
AUD	0.64	-0.5	-0.4	-5.8	-12.8	-12.2
CNY	7.12	0.1	0.2	-3.2	-9.4	-10.7
KRW	1,412.86	-0.7	1.4	-2.0	-15.7	-15.8
TWD	31.65	-0.4	0.3	-2.4	-11.6	-12.6
INR	82.33	-0.5	-1.2	-2.9	-9.2	-9.7
IDR	15,251	-0.4	-0.2	-2.2	-6.8	-6.5
THB	37.61	-0.6	0.6	-3.2	-10.2	-11.7
SGD	1.43	-0.2	0.2	-2.0	-5.1	-5.8

Data as of 9 October 2022

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

## 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.