

30-Jul-23

Global Markets Week Ahead

จับตาผลการประชุม กนง. และ BOE พร้อมรอลุ้นยอด การจ้างงานสหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ท่าทีพร้อมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีน หลังการประชุม Politburo ได้หนุนให้ผู้เล่นในตลาดกลับมาซื้อสินทรัพย์จีนอีกครั้ง
- จับตาการประชุมธนาคารกลาง ทั้งการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) และ BOE พร้อมรอลุ้นรายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ
- เงินดอลลาร์มีโอกาสแข็งค่าขึ้นต่อ หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะในส่วนของยอดการจ้างงาน นอกจากนี้ หาก BOE ไม่ได้ส่งสัญญาณเดิหน้าขึ้นดอกเบี้ยที่ชัดเจน เงินดอลลาร์ก็อาจแข็งค่าขึ้นบ้าง ตามการอ่อนค่าของเงินปอนด์ (GBP) และในกรณีที่ ตลาดปิดรับความเสี่ยงจากความผิดหวังต่อผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนก็อาจหนุนการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ได้เช่นกัน ในส่วนของค่าเงินบาท เราคงมองว่า เงินบาทจะยังไม่ได้อ่อนค่าไปมาก จนทะลุแนวต้านโซน 34.75 บาทต่อดอลลาร์ และมีโอกาสที่เงินบาทจะแข็งค่าขึ้นได้บ้าง หาก กนง. ส่งสัญญาณพร้อมเดิหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ อนึ่ง เรามองว่า เงินบาทจะยังไม่กลับมาเป็นเทรนด์แข็งค่า จนกว่าจะเห็นความชัดเจนของการโหวตเลือกนายกฯ และการจัดตั้งรัฐบาล
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.75-34.75 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – โอลิมปิกสำคัญจะอยู่ที่รายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ โดยตลาดประเมินว่า ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) อาจเพิ่มขึ้น 2 แสนตำแหน่ง ทำให้อัตราการว่างงานยังคงอยู่ที่ระดับ 3.6% สะท้อนภาพตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่ง ทั้งนี้ ตลาดแรงงานอาจลดความตึงตัวลง สอดคล้องกับยอดตำแหน่งงานเปิดรับ (Job Openings) ที่อาจลดลงต่อเนื่อง ตามภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ซึ่งภาพดังกล่าวอาจส่งผลให้อัตราการเติบโตของค่าจ้าง (Average Hourly Earnings) ลดลงสู่ระดับ +4.2%/y/y ทำให้บรรดาเจ้าหน้าที่เฟดอาจคลายกังวลต่อแรงกดดันเงินเฟ้อ นอกเหนือจากรายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตารายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียนอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ อาทิ Amazon, AMD และ Apple เป็นต้น โดยต้องระวังในกรณีที่ตลาดผิดหวังกับรายงานหรือคาดการณ์ผลประกอบการ ซึ่งอาจทำให้ผู้เล่นในตลาดพลิกกลับมาปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off) ได้ โดยในกรณีดังกล่าว เราคาดว่า เงินดอลลาร์อาจแข็งค่าขึ้นต่อได้ ตามความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยที่มีอัตราสูง (High Yield Safe Haven)
- **ฝั่งยุโรป** – สำหรับการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) เรามองว่า BOE จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย +50bps สู่ระดับ 5.50% (นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มอง +25bps สู่ระดับ 5.25%) หลังอัตราเงินเฟ้ออังกฤษยังคงอยู่ในระดับที่สูงมาก ทั้งนี้ ตลาดจะรอลุ้นว่า BOE จะส่งสัญญาณต่อแนวโน้มการปรับนโยบายการเงินในอนาคตอย่างไร โดยล่าสุด ผู้เล่นในตลาดต่างประเมินว่า BOE อาจขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง สู่ระดับ 5.75%-6.00% ในส่วนภาพเศรษฐกิจนั้น ตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจยูโรโซน ผ่านรายงานอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2 โดยนักวิเคราะห์ต่างมองว่า เศรษฐกิจยูโรโซนอาจยังคงขยายตัวได้กว่า +0.2%q/q หรือ+0.5%/y/y หุ่นโดยภาพตลาดแรงงาน

โดยรวมที่ ยังคงแข็งแกร่งและทำให้ภาคการบริการของยูโรโซนยังสามารถขยายตัวต่อเนื่องในไตรมาสที่ 2 แม้ว่า ภาคการผลิตอาจยังคงซบเซา อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจยูโรโซนมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่อง จากผลกระทบของการเงินขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ทำให้ผู้เล่นในตลาดบางส่วนยังคงกังวลต่อความเสี่ยงเศรษฐกิจยูโรโซนชะลอตัวลงหนัก นอกจากนี้ ตลาดจะรอลุ้น รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ของยูโรโซน ในเดือนกรกฎาคม ซึ่งคาดว่า อาจยังคงอยู่ในระดับสูงราว 5.3% หรือ 5.4% สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ทำให้ ECB ยังมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยต่อได้

- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ผ่านรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการในเดือนกรกฎาคม โดยนักวิเคราะห์ต่างมองว่า ภาคการผลิตของจีนนั้นอาจยังคงหดตัวอยู่ สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตที่ระดับ 49 จุด ขณะที่ ภาคการบริการอาจขยายตัวต่อเนื่อง ในอัตราชะลอตัว สอดคล้องกับดัชนี PMI ภาคการบริการที่จะลดลงเล็กน้อยสู่ระดับ 53 จุด ทั้งนี้ ตลาดจะรอจับตาวางทางการจีน จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างไรบ้าง หลังที่ประชุม Politburo ได้ส่งสัญญาณพร้อมเดิหน้าออกมาตรการช่วยเหลือเศรษฐกิจจีน ในส่วนนโยบายการเงิน ตลาดประเมินว่า ธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย +25bps สู่ระดับ 4.35% เพื่อให้สอดคล้องกับภาพอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง แม้ว่าจะชะลอตัวลงมากขึ้นก็ตาม
- **ฝั่งไทย** – เรามองว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย +25bps สู่ระดับ 2.25% ตามแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ดีขึ้น อัตราเงินเฟ้อที่ยังมีความเสี่ยงด้านสูง รวมถึงความต้องการเพิ่มขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงิน (Policy Space) ทั้งนี้ เราจะรอติดตามว่า กนง. จะมีการส่งสัญญาณถึงแนวโน้มการปรับนโยบายการเงินในอนาคตอย่างไรบ้าง โดยหากมีการส่งสัญญาณที่ชัดเจนว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังไม่สิ้นสุด เราพร้อมปรับมุมมองใหม่ว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจจบที่ระดับ 2.50%

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	S&P Services PMI 52.4 ECI Q2/23 +1.0%q/q Core PCE +4.1%/y/y	PCE +3.0%/y/y	S&P Mfg. PMI 49.0 FFTR 5.25-5.50% GDP Q2/23 +2.4%q/q Init. Jobless Claims 221k	Senior Loan Officer Survey (Tue) ISM Mfg. PMI (Tue) ISM Services PMI (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri)
Europe	EU Mfg. PMI 42.7 EU Serv. PMI 51.1 UK Mfg. PMI 45 UK Serv. PMI 51.5	-	ECB Depo. Rate 3.75%	EU GDP Q2/2023 & CPI (Mon) BOE Policy Decision (Thu) EU Retail Sales (Fri)
Asia-Pacific	JP Mfg. PMI 49.4 JP Serv. PMI 53.9 AU CPI Q2/23 +6.0%/y/y	BI Policy Rate 5.75% BOJ Policy Rate -0.10%	BOJ Greater Flexible YCC VN CPI +2.06%/y/y VN Exports -3.5%/y/y VN Ret. Sales +7.1%/y/y	JP Retail Sales (Mon) CH Mfg. & Serv. PMIs (Mon) RBA Policy Decision (Tue)
Thailand	Imports -10.3%/y/y Net FX Reserves \$ -0.3b	-	Exports -6.4%/y/y Trade Balance \$ +58m	BOT Policy Decision (Wed) Parliamentary Vote for PM (Fri)

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	705.5	0.8	1.2	3.5	13.3	10.9	18.2	17.8
MSCI DM	3,057.8	0.8	1.0	3.2	13.3	10.9	19.1	18.4
MSCI EM	1,043.2	0.8	2.8	5.9	8.4	1.7	11.3	13.8
MSCI EM ex.China	6,544.2	0.1	1.2	4.3	11.5	8.3	14.6	15.3
MSCI Asia ex.Japan	663.3	0.9	3.0	5.7	6.1	0.6	9.0	14.8
MSCI ASEAN	665.1	0.2	1.9	6.2	9.6	4.4	4.4	14.4
MSCI LATAM	2,556.5	0.6	1.9	4.9	31.6	14.9	24.8	9.4

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	35,459.3	0.5	0.7	3.2	10.3	12.5	8.2	20.2
S&P 500	4,582.2	1.0	1.0	3.1	12.8	13.6	20.5	21.3
NASDAQ 100	15,750.9	1.8	2.1	3.8	22.7	13.9	44.6	28.7
STOXX600	470.8	-0.2	1.2	2.0	11.2	13.3	13.8	13.3
FTSE100	7,694.3	0.0	0.4	2.3	7.5	13.2	5.5	11.1
DAX30	16,469.8	0.4	1.8	2.0	22.1	10.2	18.3	11.7
NIKKEI 225	32,759.2	-0.4	1.4	-1.3	20.5	17.0	27.0	20.2
TOPIX	2,290.6	-0.2	1.3	0.1	21.3	18.1	22.8	15.1
Hang Seng	19,916.6	1.4	4.4	6.3	2.5	-3.9	3.4	10.0
HSCEI (H-Share)	6,808.5	2.1	6.1	7.8	2.5	-9.3	4.5	9.1
CSI300 (A-Share)	3,992.7	2.3	4.5	4.8	-1.8	-3.2	5.3	12.7
Vietnam VN-Index	1,207.7	0.9	1.8	7.9	1.5	16.5	20.8	12.0
SET	1,543.3	1.2	1.5	2.7	0.9	8.1	-5.8	16.7
JCI	6,900.2	0.1	0.3	3.8	3.5	13.6	4.4	14.3
SENSEX	66,160.2	-0.2	-0.8	2.3	16.4	22.1	9.7	21.4

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	352.1	1.5	1.8	3.5	10.7	6.2	28.1	21.2
REITs	1,106.8	-1.6	-0.8	2.1	-13.7	0.7	2.2	
Tech./IT	547.7	1.2	1.4	2.5	23.0	14.6	40.5	30.1
Utilities	150.3	-0.3	-1.4	2.0	-1.4	5.5	1.8	15.2
Communication Serv.	93.2	1.9	5.4	6.3	15.7	3.7	33.5	18.8
Industrial	328.1	0.5	0.9	3.1	19.1	14.1	17.3	18.9
Infras.	1,897.7	-0.2	-1.1	0.4	-3.3	3.4	1.5	13.5
Material	335.8	0.2	1.8	4.8	14.3	11.4	9.7	15.2
Energy	241.5	0.1	0.8	4.8	12.7	28.3	2.9	9.6
Healthcare	346.9	0.2	-0.7	1.7	4.7	7.2	2.5	19.7
Cons. Stap.	280.7	0.7	0.9	2.6	7.2	6.9	6.8	20.1
Financial	141.2	0.4	0.7	5.1	13.0	15.2	9.4	11.3

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	80.6	0.6	4.6	15.8	-16.4	0.4
Brent (\$/bbl)	85.0	0.9	4.8	14.8	-20.7	-1.1
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.6	1.7	-2.8	1.3	-67.6	-41.1
Gold (\$/oz)	1,959.5	0.7	-0.1	2.7	11.6	7.4
Copper (\$/mt)	8,625.5	1.1	2.4	4.4	11.1	3.1
Baltic Dry index	1,110.0	1.2	13.5	1.7	-41.4	-26.7
Bloomberg Commod. Index	240.6	0.3	1.1	6.1	-8.0	-2.2

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.95	-5	12	24	127	8
Europe (Germany)	2.49	2	2	18	167	-8
UK	4.33	2	5	1	246	65
Japan	0.57	12	12	18	36	15
China	2.66	1	5	-1	-11	-18
South Korea	3.73	10	10	12	53	-0
Indonesia	6.29	4	4	3	-97	-65
India	7.16	4	8	10	-17	-17
Thailand	2.58	-1	-0	1	0	-6
Global Aggregate Bonds	455.8	1	-1	4	-12	10
Global Investment Grade	254.5	1	-1	2	-0	10
Global High Yield	1,429.2	4	4	25	107	95
EM Bonds (Local FX)	142.4	-0	0	3	5	6
CDX Investment Grade	62.6	-2.4	-2.6	-3.6	-19.8	-19.5
CDX High Yield	408.3	-12.8	-11.3	-21.4	-69.4	-75.6

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	101.62	-0.1	0.5	-1.2	-4.4	-1.8
EUR	1.102	0.3	-1.0	0.9	8.0	2.9
GBP	1.285	0.4	-0.0	1.7	5.5	6.4
JPY	141.16	-1.2	0.4	2.4	-4.9	-7.1
AUD	0.665	-0.9	-1.2	0.8	-4.9	-2.4
CNY	7.15	0.3	0.6	1.3	-5.6	-3.5
KRW	1,277.0	0.0	0.5	2.4	1.8	-1.3
TWD	31.41	-0.6	-0.5	-1.0	-4.7	-2.2
INR	82.26	-0.4	-0.4	-0.2	-3.0	0.6
IDR	15,105	-0.7	-0.5	-0.7	-1.2	3.1
THB	34.24	0.7	0.6	3.9	6.4	1.1
SGD	1.332	-0.0	-0.1	1.6	3.6	0.6

Data as of 30 July 2023

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

ตลาดจะรอหุ้นรายงาน/คาดการณ์ผลประกอบการของบรรดาบริษัทเทคโนโลยีใหญ่ อาทิ Amazon, Apple, AMD และ Qualcomm เป็นต้น

EARNINGS WHISPERS

Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning
July 31, 2023

Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open

http://eps.sh/cal © 2023 Earnings Whispers

Source : Earnings Whispers

ผู้เล่นในตลาดมองว่าเฟดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 5.25-5.50% และยังไม่ได้มองว่า เฟดจะสามารถขึ้นดอกเบี้ยต่อได้ (โอกาสขึ้นดอกเบี้ยต่อน้อยกว่า 50%)

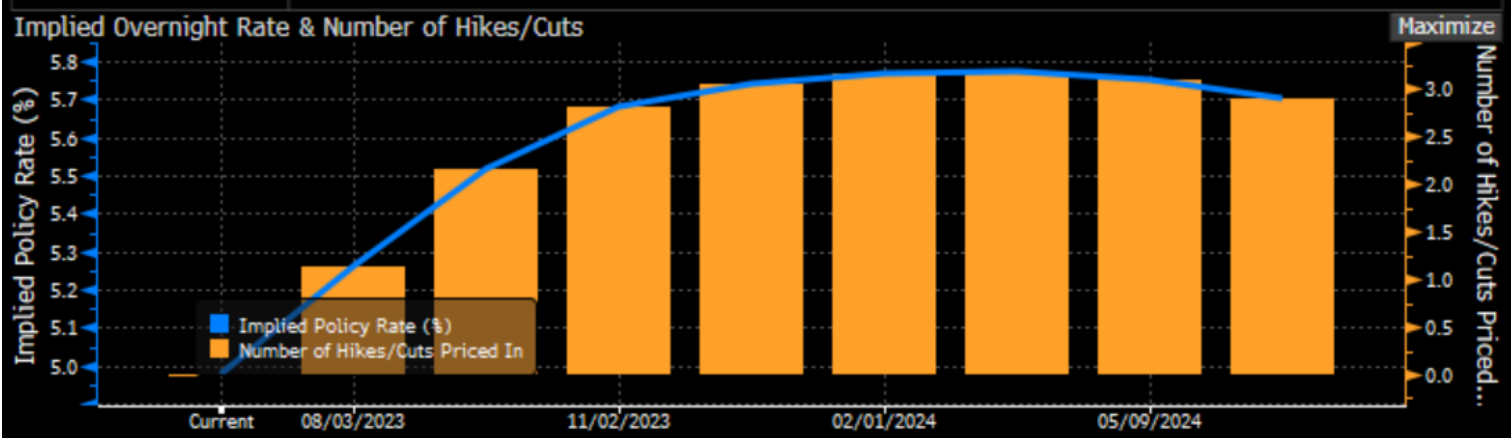
MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
9/20/2023				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	80.0%	20.0%	0.0%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	67.1%	29.7%	3.2%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.9%	62.1%	26.2%	2.8%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	23.2%	52.5%	19.9%	2.0%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	11.1%	35.5%	38.8%	12.4%	1.2%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	8.9%	30.2%	38.1%	18.2%	3.6%	0.3%
6/19/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	4.0%	17.3%	33.3%	30.2%	12.4%	2.3%	0.2%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.2%	2.9%	13.4%	28.6%	31.1%	17.7%	5.3%	0.8%	0.0%
9/25/2024	0.0%	0.2%	2.3%	11.1%	25.2%	30.6%	20.6%	8.0%	1.8%	0.2%	0.0%
11/6/2024	0.1%	1.7%	8.6%	21.3%	29.1%	23.4%	11.5%	3.5%	0.6%	0.1%	0.0%
12/18/2024	1.2%	6.3%	17.0%	26.4%	25.3%	15.6%	6.3%	1.6%	0.3%	0.0%	0.0%

Source : CME FedWatch Tool

ผู้เล่นในตลาดมองว่า BOE จะขึ้นดอกเบี้ยครั้งละ +25bps จนแตะระดับ 5.75%-6.00% และการลดดอกเบี้ยอาจยังไม่เกิดขึ้นในช่วงครึ่งแรกของปี 2024

Region: United Kingdom » Instrument: Overnight Index Swaps »
 Target Rate 5.000 Pricing Date 07/28/2023 🗓️
 Effective Rate 4.93100 Cur. Imp. 0/N Rate 4.977

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
08/03/2023	+1.131	+113.1%	+0.283	5.260	0.250
09/21/2023	+2.149	+101.8%	+0.537	5.515	0.250
11/02/2023	+2.808	+65.9%	+0.702	5.679	0.250
12/14/2023	+3.062	+25.4%	+0.765	5.743	0.250
02/01/2024	+3.172	+11.0%	+0.793	5.770	0.250
03/21/2024	+3.185	+1.3%	+0.796	5.773	0.250
05/09/2024	+3.087	-9.8%	+0.772	5.749	0.250
06/20/2024	+2.907	-18.0%	+0.727	5.704	0.250



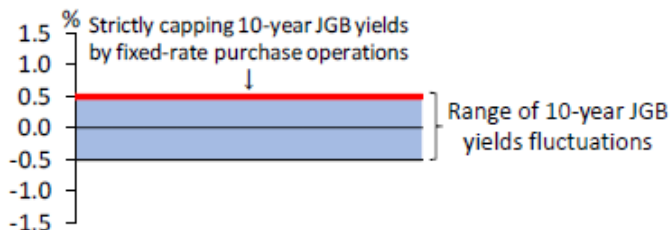
Source : Bloomberg

ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีการปรับนโยบาย Yield Curve Control (YCC) บ้าง โดย ระดับของเป้าหมายบอนด์ยีลด์ 10 ปี จะยังคงอยู่ที่ระดับ 0.00% ในกรอบ +/- 0.50% แต่ BOJ จะยอมให้ บอนด์ยีลด์ 10 ปี มีการปรับตัวขึ้นได้บ้าง (แต่ยังไม่เกินระดับ 1.00%) ตามความเหมาะสมของสถานการณ์ เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นต่อการทำ YCC

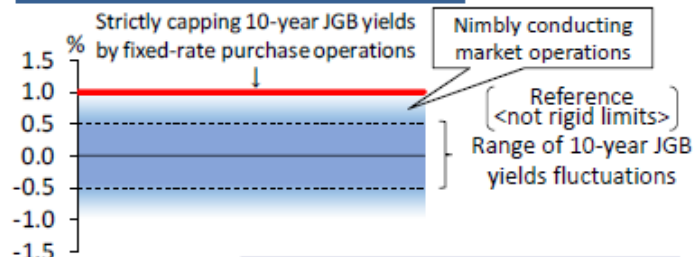
Conducting Yield Curve Control (YCC) with Greater Flexibility

- The Bank judges that sustainable and stable achievement of the price stability target of 2 percent has not yet come in sight, and thus patiently continues with monetary easing.
- With extremely high uncertainties for economic activity and prices, the Bank enhances the sustainability of monetary easing by conducting YCC with greater flexibility.

Previous Conduct of YCC



Conduct of YCC with Greater Flexibility



Outlook for Prices

	y/y % chg.	
	CPI (all items less fresh food)	(Reference) CPI (all items less fresh food and energy)
Fiscal 2023	+2.5	+3.2
Forecasts made in Apr. 2023	+1.8	+2.5
Fiscal 2024	+1.9	+1.7
Forecasts made in Apr. 2023	+2.0	+1.7
Fiscal 2025	+1.6	+1.8
Forecasts made in Apr. 2023	+1.6	+1.8

Note: Figures indicate the medians of the Policy Board members' forecasts (point estimates).

Inflation Expectations



Note: Figures for market participants, economists, households, and firms are from "QUICK Monthly Market Survey," "ESP Forecast," "Opinion Survey on the General Public's Views and Behavior," and "Tankan," respectively.

Enhancing the sustainability of monetary easing by conducting YCC with greater flexibility

- If upside risks to Japan's economic activity and prices materialize

- Decline in real interest rates
- Mitigating the effects on the functioning of bond markets, etc.

- If downside risks to Japan's economic activity and prices materialize

- Decline in long-term interest rates

Source : Bank of Japan

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.