

# GLOBAL MARKETS

## Monthly Macro Views Update

“เน้นเกมสืรับ  
ขายทำกำไร  
สินทรัพย์เสี่ยง”  
เตรียมรับแรง  
กระแทก  
“หาก Delta  
ระบอบหนัก”



### Economic & Markets Review

ในเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา ตลาดการเงินโดยรวมยังคงเดินหน้าเปิดรับความเสี่ยง แม้ว่าจะมีความผันผวนเกิดขึ้นระหว่างทางบ้างจากมุมมองของเฟดที่เริ่มส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น (Tightening Monetary Policy) อย่างไรก็ดี แม้สินทรัพย์เสี่ยงโดยรวม อย่าง สินทรัพย์ที่เกาะริม Post-Pandemic Recovery โดยเฉพาะ หรือสินทรัพย์ Cyclical จะปรับตัวขึ้น ไม่ว่าจะเป็นหุ้นโลก (MSCI World +1.0%) หรือ สินค้าโภคภัณฑ์ (Bloomberg Commodity Index +0.4%, น้ำมันดิบปรับตัวขึ้นกว่า 6%) ทว่า ตลาดก็เริ่มกลับเข้าสู่โหมดระมัดระวังตัวในช่วงปลายเดือนมิถุนายน หลังทั่วโลกเผชิญปัจจัยเสี่ยงใหม่ที่นำกล้ว อย่าง การระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Delta (สายพันธุ์อินเดีย) กอดันให้ ตลาดหุ้นในฝั่งเอเชีย โดยเฉพาะ โซนอาเซียนที่เผชิญปัญหาการระบาดที่รุนแรง ปรับตัวลงกว่า -3.2%



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## ผลตอบแทนของตลาดหุ้นทั่วโลก ในเดือนที่ผ่านมา และ นับตั้งแต่ต้นปี (YTD)

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	FY2020	FY2019	Forward PE
MSCI World	720.0	-0.2	0.2	1.0	12.6	16.9	27.3	19.6
MSCI DM	3017.2	-0.2	0.1	1.3	13.3	16.5	28.4	20.6
MSCI EM	1374.6	-0.2	0.5	-0.9	7.4	18.8	18.8	14.5
MSCI EM ex.China	7137.4	0.0	0.1	0.2	11.1	12.5	16.2	13.3
MSCI Asia ex.Japan	889.7	-0.0	0.9	-1.1	6.4	25.5	18.5	16.3
MSCI ASEAN	700.1	0.1	-0.6	-3.2	-1.7	-6.2	8.8	16.0
MSCI LATAM	2620.5	-1.4	-1.1	2.7	9.0	-13.6	17.8	10.3
Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	FY2020	FY2019	Forward PE
DOW JONES	34502.5	0.6	1.9	0.0	13.8	9.7	25.3	20.1
S&P 500	4297.5	0.1	1.3	2.3	15.2	18.4	31.5	22.7
NASDAQ	14504.0	-0.2	1.6	5.5	12.9	45.1	36.7	33.7
STOXX600	452.8	-0.8	-0.1	1.5	15.8	-1.4	27.9	17.6
FTSE100	7037.5	-0.7	-0.5	0.4	10.9	-11.4	17.2	13.5
DAX30	15531.0	-1.0	0.5	-0.2	13.2	3.5	25.5	15.3
NIKKEI 225	28759.7	-0.1	-0.4	-0.1	5.6	18.3	20.7	19.3
TOPIX	1944.8	0.1	-0.1	1.1	9.0	7.4	18.1	15.7
Hang Seng	28828.0	-0.6	0.0	-1.7	7.4	-0.2	13.0	13.5
HSCEI (H-Share)	10663.4	-0.9	-0.1	-2.3	0.7	-0.0	14.5	11.3
CSI300 (A-Share)	5224.0	0.6	1.3	-1.7	1.0	29.9	39.2	16.1
SET	1587.8	-0.2	-0.3	-1.9	11.5	-5.3	4.3	19.0
SENSEX	52482.7	-0.1	0.3	1.3	10.6	17.2	15.7	22.0

Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

## Economic & Markets Review (ต่อ)

ทั้งนี้ ปัญหาการระบาดของ COVID-19 ที่กลับเข้ามาในตลาด ทอปร กับมุมมองของเจ้าหน้าที่เฟดส่วนใหญ่ที่ยังคงยืนยันกรายไม่เร่งรีบปรับเปลี่ยนนโยบายการเงิน ก็มีสวนกดดันให้ บอนด์ยีลด์ 10ปี สหรัฐฯ ย่อตัวลงมากกว่า 14bps และแกว่งตัวในกรอบ 1.40%-1.50% ซึ่ง ภาวะที่บอนด์ยีลด์ 10ปี ทรงตัวในระดับต่ำ ก็เป็นปัจจัยสำคัญที่หนุนให้ หุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี รวมถึง หุ้นสโตร์ Growth ปรับตัวขึ้นได้โดดเด่น (Nasdaq +5.5%, MSCI World Tech. +6.2%) และที่น่าสนใจก็คือ ผู้เล่นในตลาด เริ่มมองหา กลยุทธ์ รับมือความผันผวนมากขึ้น ดังจะเห็นได้จากการทยอยเข้าสะสม หุ้นในกลุ่ม Defensive ที่ราคายังปรับตัวขึ้นมาไม่เยอะเท่าหุ้นกลุ่ม Cyclical อย่าง กลุ่ม Healthcare (MSCI World Healthcare +4.1%) หรือ สินทรัพย์หลบความผันผวนอย่าง เงินดอลลาร์ ก็ปรับตัวขึ้นกว่า 2.9% กดดันให้สกุลเงินส่วนใหญ่อ่อนค่าลงเทียบดอลลาร์ และยังกดดันให้ ราคาทองคำ ร่วงลงกว่า -6.9% ปิดฉากเทรนด์ขาขึ้นของทองคำ

## ผลตอบแทนของสินค้าโภคภัณฑ์ ในเดือนที่ผ่านมา และ นับตั้งแต่ต้นปี (YTD)

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	73.5	0.1	0.3	8.6	84.6	51.5
Brent (\$/bbl)	74.7	0.1	-1.2	6.3	77.7	44.2
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.7	1.0	7.9	18.8	120.6	45.2
Gold (\$/oz)	1769.6	-0.0	-0.3	-6.9	-0.0	-6.8
Copper (\$/mt)	9351.5	0.4	-1.1	-8.8	55.7	20.7
Baltic Dry index	3383.0	-1.0	7.5	31.7	87.6	147.7
Bloomberg Commod. Index	201.9	1.4	2.4	0.4	45.1	21.1

Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

## ผลตอบแทนของดัชนีหุ้นในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม ในเดือนที่ผ่านมา และ นับตั้งแต่ต้นปี (YTD)

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	FY2020	FY2019	Forward PE
Cons. Disc.	409.5	-0.4	0.6	2.6	8.5	37.0	28.2	28.0
REITs	1321.5	-0.7	-1.1	2.2	17.3	-7.6	22.8	
Tech./IT	509.3	-0.3	1.2	6.2	12.6	46.2	47.5	28.1
Utilities	149.9	-0.7	-0.9	-2.7	0.7	4.8	22.3	17.3
Communication Serv.	115.5	-0.3	0.2	1.9	15.4	24.2	25.1	22.1
Industrial	323.2	-0.0	-0.3	-1.8	12.8	11.8	27.2	22.6
Infras.	1920.4	-0.3	-0.8	-2.0	4.1	0.1	21.6	15.8
Material	365.2	-0.2	-0.2	-5.0	13.0	21.6	20.8	12.1
Energy	182.9	0.5	-2.3	0.4	29.4	-27.7	13.9	13.0
Healthcare	347.0	-0.3	0.5	4.1	10.2	15.4	23.3	19.4
Cons. Stap.	277.8	-0.1	0.2	-0.4	5.2	8.8	22.4	21.7
Financial	144.8	-0.2	-0.5	-3.8	18.8	-3.1	24.1	12.0

Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

## ผลตอบแทนของตราสารหนี้ทั่วโลก และความเคลื่อนไหวของบอนด์ยีลด์ 10ปี ในเดือนที่ผ่านมา และ นับตั้งแต่ต้นปี (YTD)

10yr Government Yields* & Credit Markets Yields**	Last Yield	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	1.46	-1	-3	-14	79	55
Europe (Germany)	-0.21	-4	-3	-2	25	36
UK	0.72	-2	-6	-8	54	52
Japan	0.05	-1	-1	-3	0	3
China	3.08	-1	-1	-1	23	-7
Taiwan	0.42	-1	-1	-1	-4	10
South Korea	2.10	-1	5	-4	71	37
India	6.05	2	2	5	17	19
Thailand	1.75	-3	-8	-9	56	43
Global Aggregate Bonds	1.12	-0.1	-0.1	-0.9	2.6	-3.2
Global Investment Grade	1.48	0.0	0.0	-0.1	5.1	-1.9
Global High Yield	4.22	-0.0	-0.0	0.2	14.6	2.1
EM Bonds (Local FX)	3.62	-0.0	0.3	-1.2	8.0	-1.0

Notes: \*Changes are shown in basis points for 10Y government bond and are shown in % total return for Credit markets indices \*\*

Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

## ผลตอบแทนของเงินดอลลาร์และสกุลเงินหลัก ในเดือนที่ผ่านมา และ นับตั้งแต่ต้นปี (YTD)

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	92.40	-0.0	0.6	2.9	-4.9	2.7
EUR	1.19	-0.0	-0.7	-2.9	5.4	-3.0
GBP	1.38	-0.1	-0.7	-2.3	10.8	1.1
JPY	111.04	0.1	-0.2	-1.4	-3.2	-7.0
AUD	0.75	-0.1	-1.3	-3.4	8.3	-2.7
CNY	6.46	0.1	0.3	-1.3	9.4	1.1
KRW	1131.20	-0.4	0.3	-2.2	6.4	-4.0
TWD	27.86	-0.0	0.5	-0.8	6.1	1.6
INR	74.33	-0.1	-0.1	-2.3	1.6	-1.7
IDR	14500.00	-0.1	-0.5	-1.5	-1.6	-3.1
THB	32.03	0.0	-0.4	-2.7	-3.1	-6.4
SGD	1.35	0.0	-0.2	-1.7	3.6	-1.7

Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

## Markets Outlook & Investment Strategy

สำหรับในเดือนกรกฎาคม เรามองว่า นักลงทุนควร “เน้นเกมสืบทอดการทำกำไรสินทรัพย์เสี่ยง” เตรียมรับแรงกระแทก “หาก Delta ระบาดหนัก” เพราะ หากการระบาดของ Delta เริ่มลุกลามไปทั่วยุโรป หรือ เอเชีย ถึงแม้ว่า Style & Sector Rotation จะยังคงดำเนินต่อเนื่องในประเทศที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดน้อย อาทิ ประเทศที่เน้นการแจกจ่าย วัคซีน mRNA จนครอบคลุมประชากรกว่า 40% อย่าง สหรัฐฯ แต่ความกังวลปัญหาการระบาดที่อาจกดดันแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และทำให้ ผู้เล่นในตลาดเลือกที่จะเทขายสินทรัพย์เสี่ยงลง ซึ่งหุ้นในกลุ่ม Cyclical & Value รวมถึง สินค้าโภคภัณฑ์ ก็อาจเผชิญแรงเทขายได้เช่นกัน ดังนั้น นักลงทุนควรลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนลงบ้าง และทยอยขายทำกำไรสินทรัพย์ในธีม Cyclical trades นอกจากนี้ นักลงทุนอาจสะสมหุ้นสไตล์ Defensive มากขึ้น อาทิเช่น หุ้นในกลุ่ม Healthcare หรือ หุ้นปันผลสูง (High Dividend) เพื่อรับมือในช่วงตลาดผันผวน นอกจากนี้ นักลงทุนที่สามารถรับความเสี่ยงได้สูง ก็อาจใช้จังหวะที่ตลาดมีการปรับฐานและปิดรับความเสี่ยง ในการทยอยสะสมหุ้นที่มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่องในระยะยาวและระดับราคาที่เหมาะสมมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็น Quality Growth หรือ หุ้น Growth & Innovation เพราะในระยะยาวหุ้นในกลุ่มดังกล่าวจะมีผลกำไรที่แข็งแกร่งและหนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวโดดเด่นได้ ซึ่งสำหรับนักลงทุนที่มองภาพระยะยาว ก็อาจรอจังหวะหุ้นกลุ่ม Growth & Innovation ปรับฐาน เพื่อทยอยเข้าซื้อได้ สำหรับการลงทุนระยะยาว 5-10 ปี ขึ้นไป

ทั้งนี้ เรามองว่า แม้ตลาดอาจปิดรับความเสี่ยงและกดดันให้ บอนด์ยีลด์ 10 ปี ทั่วโลกปรับตัวลดลงมาได้บ้าง แต่เรามองว่า บอนด์ ก็อาจไม่ใช่หลุมหลบความผันผวนที่ดี เพราะยังมีปัจจัยเสี่ยงที่อาจกดดันให้บอนด์ยีลด์ระยะยาวปรับตัวสูงขึ้นได้ อาทิ แนวโน้มการทยอยลดควัฒนของเฟด ซึ่งคาดว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นในช่วงเดือนสิงหาคม ที่เฟดจะมีการจัดงานสัมมนาวิชาการที่ Jackson Hole หรือ แนวโน้มที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังฟื้นตัวได้แข็งแกร่งสวนทางกับภูมิภาคอื่นๆ และ เทรนด์เงินเฟ้อที่อาจยังเร่งตัวขึ้น ก็ล้วนกดดันให้บอนด์ยีลด์ระยะยาวปรับตัวขึ้นได้ ดังนั้น หากนักลงทุนยังไม่พร้อมจะรับความเสี่ยง การเพิ่มสัดส่วนเงินสด หรือ พักเงินไว้ใน Money Market เพื่อรอจังหวะตลาดปรับฐานหรือรอความชัดเจนของปัจจัยเสี่ยงดังกล่าว ก็เป็นกลยุทธ์ที่น่าสนใจ

## Risk Factors to keep eyes on

ปัจจัยความเสี่ยงที่ควรติดตามในเดือนนี้ คือ ปัญหาการระบาดของ Delta รวมถึง COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ๆ ซึ่งหากมีสัญญาณว่า รัฐบาลในหลายประเทศอาจคุมสถานการณ์ไม่อยู่ หรือ การแจกจ่ายวัคซีนไม่สามารถเร่งตัวเอาชนะการระบาดได้ แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกอาจมีปัญหา กดดันให้ ตลาดปิดรับความเสี่ยงได้ ทั้งนี้ เรามองว่า ปัญหาการระบาดของ COVID-19 อาจส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินของแต่ละประเทศแตกต่างกันไป ตามอัตราการแจกจ่ายวัคซีน รวมถึง ประสิทธิภาพของวัคซีนที่ใช้ โดย เราอาจแบ่งกลุ่มได้ตามสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 รวมถึง ภาพรวมการแจกจ่ายวัคซีน ได้ดังนี้

## Risk Factors to keep eyes on (ต่อ)

1.กลุ่มประเทศที่แจกจ่ายวัคซีน mRNA จนสามารถครอบคลุมประชากรเกินกว่า 40%-50% อาทิ สหรัฐฯ, อิสราเอล และ สิงคโปร์ เป็นต้น กลุ่มประเทศเหล่านี้ อาจควบคุมการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ ได้ดี และ หากมีการระบาดเกิดขึ้น รัฐบาลก็ไม่จำเป็นต้องใช้มาตรการ Lockdown ที่เข้มงวดมาก เศรษฐกิจอาจชะลอตัวเล็กน้อยและไม่นาน ก่อนจะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้นตามลำดับ หลังการระบาดจบลง

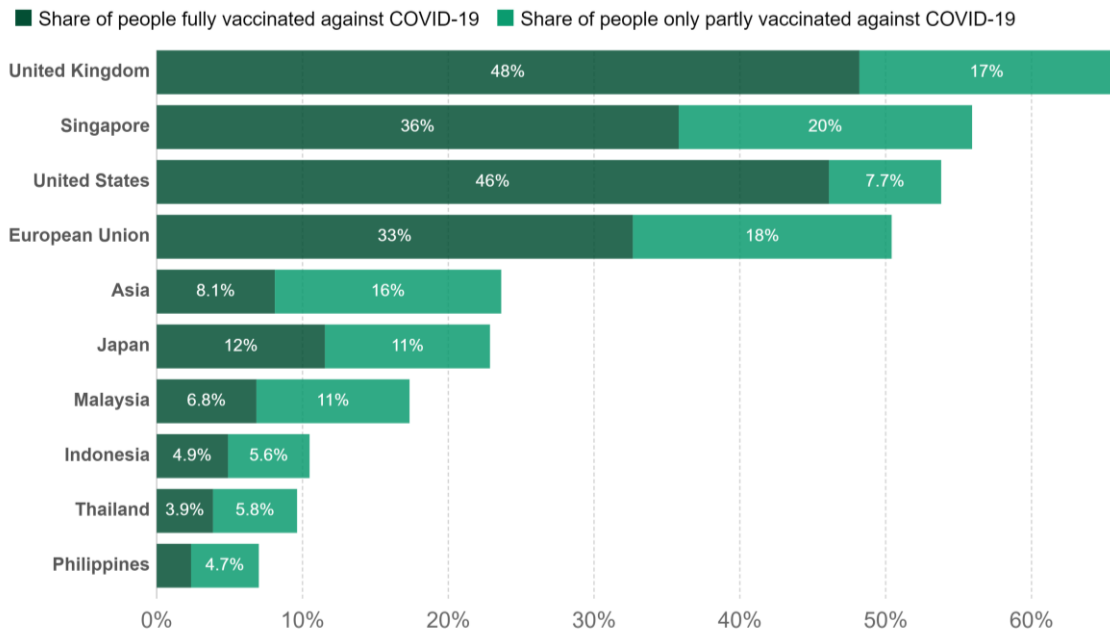
2.กลุ่มประเทศที่แจกจ่ายวัคซีน Viral Vector เป็นหลัก แต่ครอบคลุมประชากรเกิน 40% อาทิ กลุ่มประเทศ Eurozone รวมถึง อังกฤษ เป็นต้น ในช่วง 1-2 เดือน เศรษฐกิจอาจมีการชะลอตัวลงบ้าง จากการใช้มาตรการ Lockdown ที่เข้มงวดขึ้น แต่เรามองว่าเศรษฐกิจก็จะกลับมาฟื้นตัวได้ไว หากรัฐบาลสามารถเร่งแจกจ่ายวัคซีนได้มากขึ้น หรือ มีการผสมใช้วัคซีน mRNA ซึ่งจากงานวิจัยล่าสุดก็พบว่า สามารถกระตุ้นภูมิคุ้มกันต่อ COVID-19 ที่กลายพันธุ์ได้ดี ใกล้เคียงกับ การฉีดวัคซีน mRNA 2 โดส

3.กลุ่มประเทศที่แจกจ่ายวัคซีน mRNA หรือ Viral Vector แต่ยังไม่สามารถครอบคลุมประชากรได้มาก อาทิ ออสเตรเลีย, ญี่ปุ่น ออสเตรเลีย ได้หวั่น เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้ อาจชะลอตัวตลอดช่วงไตรมาสที่ 3 ของปีนี้ได้ หากมีการระบาดของ COVID-19 ที่รุนแรง จนรัฐบาลต้องใช้มาตรการ Lockdown ที่เข้มงวด แต่หากรัฐบาลสามารถเร่งแจกจ่ายวัคซีน หรือ สามารถคุมการระบาดได้ อย่างที่ รัฐบาลญี่ปุ่น และไต้หวันกำลังดำเนินการอยู่ เรามองว่าเศรษฐกิจก็จะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้นได้ในช่วงปลายปี แต่การเติบโต เศรษฐกิจอาจน้อยกว่าที่เคยประเมินไว้บ้าง

4.กลุ่มประเทศที่เน้นแจกจ่ายวัคซีนเชื้อตาย โดยเฉพาะ กลุ่มประเทศในแถบ EM Asia ซึ่งปัญหาการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ อาจไม่ได้รุนแรงมากจนระบบสาธารณสุขล่มสลาย หากประเทศนั้นแจกจ่ายวัคซีนได้อย่างน้อย 70% ของประชากร เพราะวัคซีนเชื้อตาย อย่างน้อยก็ลดอัตราผู้ป่วยหนักได้ดี ทำให้การรับมือของประเทศดังกล่าวอาจอาศัยเพียง การพยายามควบคุมการระบาด พร้อมเร่งแจกจ่ายวัคซีน mRNA หรือ Viral Vector เสริมจากเดิม ซึ่งเป็นแนวทางการรับมือการระบาดระลอกใหม่ของ อินเดีย และ ฟิลิปปินส์ แต่ที่น่าเป็นห่วงมากที่สุด คือ กลุ่มประเทศที่เน้นแจกจ่ายวัคซีนเชื้อตายและยังไม่ครอบคลุมประชากรส่วนใหญ่ โดยเฉพาะ ไทย เพราะหากรัฐบาลไม่มีการปรับแผนการแจกจ่ายวัคซีน ปัญหาการระบาดที่รุนแรงและยืดเยื้อ อาจกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ได้ ซึ่งเรามองว่า กลุ่มประเทศเหล่านี้ อาจใช้เวลาฟื้นตัวนานที่สุด เมื่อเทียบกับกลุ่มประเทศอื่นๆ

นอกจากนี้ ประเด็นเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นหรือเงินเฟ้อทรงตัวในระดับสูง นานกว่าคาด พร้อมกลับมากดดันตลาดได้ทุกเมื่อ เพราะปัญหาการระบาดของ COVID-19 ที่ยืดเยื้อ อาจส่งผลกระทบต่อภาคการผลิต ทำให้เกิดปัญหา Supply disruption และเร่งให้ต้นทุนการผลิตปรับตัวขึ้นได้ ที่อาจกลับมากดดันตลาดได้ หากเงินเฟ้อยังมี แนวโน้มเร่งตัวขึ้น ถ้าราคาสินค้ายังปรับตัวสูงขึ้นตามภาพการผลิตที่ไม่สามารถตอบโจทย์ความต้องการสินค้าได้ทัน ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากภาวะขาดแคลนแรงงาน รวมถึงปัญหาด้านการขนส่ง นอกจากนี้ แนวโน้มเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น ก็อาจทำให้ตลาดกลับมากังวลว่า เฟดอาจปรับลดการอัดฉีดสภาพคล่องเร็วกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ (ผู้เล่นในตลาดส่วนใหญ่มองว่า เฟดจะลดควัฒนในไตรมาสแรกของปี 2022) ซึ่งภาพดังกล่าวอาจส่งผลให้ตลาดการเงินผันผวนสูงขึ้นได้

# อัตราการแจกจ่ายวัคซีนทั่วโลก ณ ปัจจุบัน



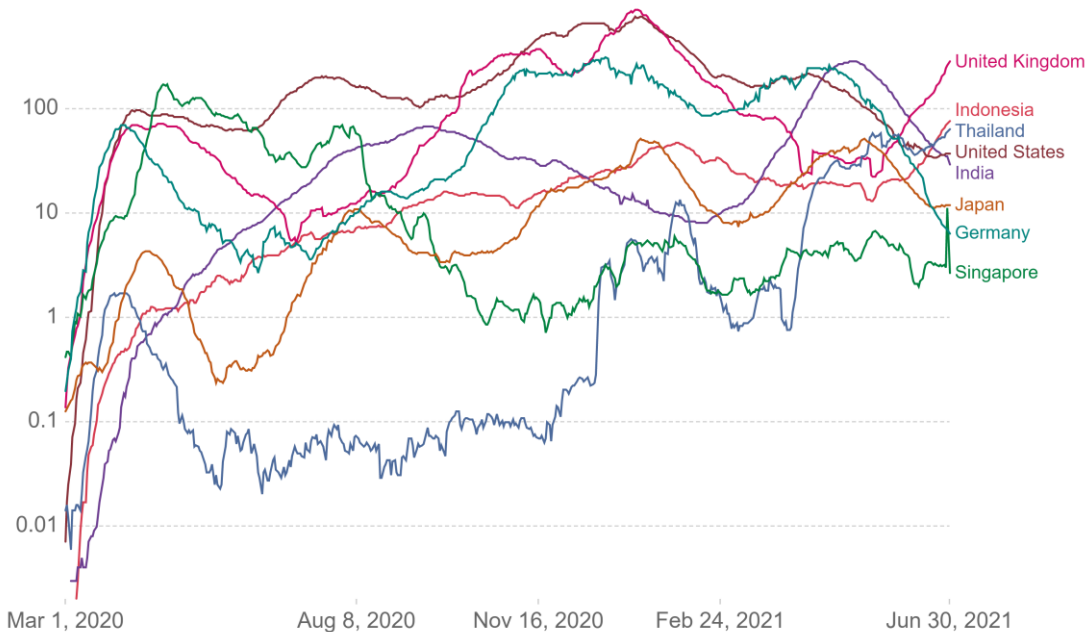
Source: Official data collated by Our World in Data

CC BY

# สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ล่าสุด

## Daily new confirmed COVID-19 cases per million people

Shown is the rolling 7-day average. The number of confirmed cases is lower than the number of actual cases; the main reason for that is limited testing.



Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

CC BY

Data as of 1 July 2021

Source : OurWorldinData

## **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.