

GLOBAL MARKETS

Monthly Macro Views Update

“ยังคงเน้น
เกมส์รับ”
หลัง Delta
ยังระบอบหนัก



Economic & Markets Review

ในเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา แม้ว่า ตลาดการเงินโดยรวมจะอยู่ในภาวะเปิดรับความเสี่ยง (Risk-On) แต่จะเห็นได้ว่า มีเพียงสินทรัพย์เสี่ยงในฝั่งตลาดพัฒนาแล้ว (Developed Markets) ที่สามารถปรับตัวขึ้นได้ โดยหุ้น DM ปรับตัวขึ้นกว่า +0.8% ในขณะที่สินทรัพย์เสี่ยงในฝั่งตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets) กลับปรับตัวลดลงหนัก โดยหุ้น EM ตึงลงกว่า -5.4% สอดคล้องกับมุมมองของเราในเดือนก่อนหน้าที่มองว่า ปัจจัยการระบาดของ Delta อาจทำให้แต่ละภูมิภาคเผชิญความรุนแรงของการระบาด รวมถึงแนวโน้มการฟื้นตัวที่แตกต่างกันไป

ซึ่งจะเห็นได้ว่า ประเทศหลักของฝั่ง DM อาทิ สหรัฐฯ หรือ ยุโรป ยังมีแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจที่ดีขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนผ่านการที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและการบริการ (Manufacturing & Services PMIs) ของ DM ปรับตัวสูงขึ้น สะท้อนถึงภาวะการขยายตัวของกิจกรรมในภาคการผลิตและการบริการ ขณะที่ดัชนี PMI ทั้งภาคการผลิตและการบริการในฝั่ง EM กลับปรับตัวลดลงต่อเนื่อง



วีริยะชัย จิตตวัจนรัตน์
VP Market Solution
Private Wealth Management
wiriya.chaijittawattanarat@krungthai.com



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

ผลตอบแทนของตลาดหุ้นทั่วโลก ในเดือนที่ผ่านมา และ นับตั้งแต่ต้นปี (YTD)

| Market at a Glance | Last | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | 3Y (%) | YTD (%) | Forward PE |
|--------------------|----------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|------------|
| MSCI World | 724.2 | -0.7 | -0.4 | 0.1 | 33.8 | 14.4 | 13.4 | 19.1 |
| MSCI DM | 3,069.3 | -0.7 | -0.1 | 0.8 | 33.8 | 14.4 | 15.4 | 20.2 |
| MSCI EM | 1,277.8 | -1.4 | -2.6 | -5.4 | 21.0 | 8.9 | 0.3 | 13.7 |
| MSCI EM ex.China | 6,961.7 | -1.2 | -0.5 | -1.9 | 34.9 | 9.7 | 8.3 | 12.6 |
| MSCI Asia ex.Japan | 820.6 | -1.1 | -3.3 | -5.9 | 19.4 | 10.0 | -1.5 | 15.6 |
| MSCI ASEAN | 676.1 | -0.9 | -0.9 | -3.2 | 7.9 | -2.0 | -5.0 | 15.8 |
| MSCI LATAM | 2,509.4 | -3.9 | -1.0 | -3.9 | 25.7 | 1.1 | 4.7 | 9.0 |
| Major Index | Last | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | 3Y (%) | YTD (%) | Forward PE |
| DOW JONES | 34,935.5 | -0.4 | -0.4 | 0.5 | 34.8 | 13.8 | 15.3 | 19.2 |
| S&P 500 | 4,395.3 | -0.5 | -0.4 | 1.1 | 36.4 | 18.0 | 18.0 | 22.2 |
| NASDAQ | 14,672.7 | -0.7 | -1.1 | 0.2 | 37.6 | 24.6 | 14.3 | 32.6 |
| STOXX600 | 461.7 | -0.5 | 0.0 | 1.2 | 33.2 | 9.5 | 18.2 | 17.2 |
| FTSE100 | 7,032.3 | -0.7 | 0.1 | -1.2 | 23.3 | 1.4 | 11.0 | 12.9 |
| DAX30 | 15,544.4 | -0.6 | -0.8 | -0.7 | 26.2 | 7.4 | 13.3 | 14.7 |
| NIKKEI 225 | 27,283.6 | -1.8 | -1.0 | -5.2 | 27.7 | 8.7 | 0.2 | 17.9 |
| TOPIX | 1,901.1 | -1.4 | -0.2 | -2.8 | 29.8 | 5.2 | 6.5 | 15.0 |
| Hang Seng | 25,961.0 | -1.3 | -5.0 | -7.9 | 8.3 | 1.1 | -2.9 | 12.4 |
| HSCEI (H-Share) | 9,233.2 | -1.9 | -6.2 | -10.7 | -5.5 | -1.6 | -12.2 | 10.1 |
| CSI300 (A-Share) | 4,811.2 | -0.8 | -5.5 | -4.7 | 4.2 | 14.9 | -6.4 | 14.6 |
| Vietnam VN-Index | 1,310.1 | 1.3 | 3.2 | -7.7 | 66.7 | 13.1 | 19.4 | 15.3 |
| SET | 1,521.9 | -1.0 | -1.2 | -3.5 | 17.6 | -0.7 | 6.9 | 17.9 |
| FTSE SET Mid-Small | 2,433.4 | -0.9 | -1.3 | -2.7 | 35.9 | 5.5 | 16.1 | 16.7 |
| SENSEX | 52,586.8 | -0.1 | -0.7 | 0.4 | 41.4 | 13.6 | 11.0 | 22.9 |

Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

Economic & Markets Review (ต่อ)

นอกจากนี้ ตลาดหุ้นฝั่ง EM ยังได้รับแรงกดดันจากแรงขายหุ้นจีน ท่ามกลางความกังวลว่ารัฐบาลจีนจะเข้ามาควบคุมภาคธุรกิจมากขึ้น หลังทางการจีนดำเนินการสอบสวนประเด็น Anti-Trust กับบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ อย่าง Alibaba, Tencent, Meituan รวมถึงการถอนแอปพลิเคชัน Didi ออกจาก App Store หลังบริษัท Didi ได้จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ และ ล่าสุด การเข้าควบคุมธุรกิจสอนพิเศษออนไลน์ ที่กำหนดให้บริษัทจะต้องแปรสภาพเป็นองค์กรไม่แสวงหาผลกำไร หากดำเนินการสอนในหลักสูตรมาตรฐาน ซึ่งปัญหาการคุมเข้มธุรกิจจีนดังกล่าว ได้ส่งผลให้ นักลงทุนต่างชาติขายหุ้นจีนอย่างหนัก โดยตลาดหุ้นจีน H-shares ตกลงกว่า -10.7% ส่วน หุ้นจีน A-shares ก็ปรับตัวลดลง -4.7% ทางด้านตลาดหุ้นฮ่องกง ก็ปรับตัวลงกว่า -7.9% เช่นกัน

ทั้งนี้ หากพิจารณาถึงกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector) จะพบว่า ผู้เล่นในตลาดที่มีความระมัดระวังมากขึ้นจริง ดังจะเห็นได้จากการที่หุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรม Defensive สามารถปรับตัวขึ้นได้ดี อาทิ หุ้นกลุ่ม Healthcare +1.9% เช่นเดียวกับ หุ้น/สินทรัพย์กลุ่ม Yield-play อย่าง หุ้น utilities +1.9% และ REITs +3.3%

อย่างไรก็ดี เป็นที่น่าสนใจว่า หุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี สามารถปรับตัวขึ้นกว่า 1.9% ได้เช่นกัน โดยส่วนหนึ่งมาจากอานิสงส์ของบอนด์ยีลด์ 10ปี สหรัฐฯ ที่ปรับตัวลดลงกว่า -25bps สู่ระดับ 1.22% จากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยของผู้เล่นในตลาด หลังสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ทั่วโลกทวีความรุนแรงมากขึ้น และเฟดก็ยังคงเดินหน้าใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อ ซึ่งบอนด์ยีลด์ 10ปี สหรัฐฯ ที่ทรงตัวในระดับต่ำนั้นทำให้การลงทุนในหุ้นเทคโนโลยี ยังไม่ดูแพงจนเกินไป นอกจากนี้ รายงานผลประกอบการของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีโดยรวมก็ดีกว่าที่ตลาดคาด (ผลกำไรหุ้นเทคโนโลยีบน S&P500 ที่ประกาศผลกำไรมาแล้วประมาณ 46 บริษัทจาก 80 บริษัท โดยรวมออกมาดีกว่าที่ตลาดประเมินไว้กว่า 16%)

ผลตอบแทนของดัชนีหุ้นในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม ในเดือนที่ผ่านมา และ นับตั้งแต่ต้นปี (YTD)

| Sectors* | Last | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | 3Y (%) | YTD (%) | Forward PE |
|---------------------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|------------|
| Cons. Disc. | 400.0 | -2.2 | -2.2 | -2.7 | 32.5 | 17.8 | 6.0 | 28.2 |
| REITs | 1,375.5 | 0.2 | 0.2 | 3.3 | 27.0 | 9.0 | 22.1 | |
| Tech./IT | 523.1 | -0.3 | -0.6 | 1.9 | 40.5 | 28.7 | 15.7 | 27.6 |
| Utilities | 153.5 | -1.0 | -0.0 | 1.9 | 11.5 | 10.1 | 3.5 | 17.7 |
| Communication Serv. | 115.1 | -0.8 | -1.9 | -1.1 | 34.1 | 19.9 | 15.2 | 21.1 |
| Industrial | 325.5 | -0.6 | -0.2 | 0.0 | 41.4 | 11.9 | 13.6 | 22.1 |
| Infras. | 1,943.7 | -0.8 | -0.1 | 0.2 | 13.1 | 7.3 | 5.3 | 15.6 |
| Material | 374.8 | -0.7 | 2.4 | 2.3 | 42.5 | 13.8 | 16.1 | 11.5 |
| Energy | 171.5 | -1.7 | 1.5 | -6.9 | 35.0 | -6.3 | 21.8 | 11.5 |
| Healthcare | 357.0 | -0.2 | 0.1 | 1.9 | 22.5 | 15.2 | 13.4 | 19.8 |
| Cons. Stap. | 278.6 | -0.2 | -0.2 | 0.4 | 15.1 | 9.5 | 5.6 | 21.4 |
| Financial | 143.5 | -0.8 | 0.5 | -0.9 | 45.0 | 7.5 | 18.0 | 11.6 |

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 | 1.22 | -5 | -5 | -25 | 68 | 31 |
| Europe (Germany) | -0.46 | -1 | -4 | -25 | 8 | 11 |
| UK | 0.57 | -1 | -2 | -15 | 48 | 37 |
| Japan | 0.02 | 0 | 0 | -4 | 0 | 0 |
| China | 2.86 | -4 | -6 | -24 | -8 | -29 |
| Taiwan | 0.41 | 0 | 2 | -1 | -1 | 9 |
| South Korea | 1.87 | -3 | -2 | -23 | 59 | 15 |
| India | 6.20 | 1 | -3 | 15 | 38 | 34 |
| Thailand | 1.54 | -1 | -7 | -21 | 32 | 22 |
| Global Aggregate Bonds | 0.99 | -0.0 | 0.6 | 1.3 | 0.8 | -1.9 |
| Global Investment Grade | 1.36 | 0.0 | 0.6 | 1.1 | 2.2 | -0.8 |
| Global High Yield | 4.40 | -0.1 | 0.1 | 0.0 | 9.7 | 2.2 |
| EM Bonds (Local FX) | 3.49 | 0.1 | 0.7 | 1.1 | 6.6 | -0.3 |

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

ผลตอบแทนของสินค้าโภคภัณฑ์ ในเดือนที่ผ่านมา และ นับตั้งแต่ต้นปี (YTD)

| Commodities | Last | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | YTD (%) |
|-------------------------|---------|--------|---------|--------|--------|---------|
| WTI (\$/bbl) | 74.0 | 0.4 | 2.6 | 0.7 | 85.2 | 52.4 |
| Brent (\$/bbl) | 75.4 | 0.4 | 1.8 | 0.4 | 75.6 | 45.6 |
| Natural Gas (\$/MMBtu) | 3.9 | -3.6 | -3.6 | 7.2 | 114.0 | 54.2 |
| Gold (\$/oz) | 1,814.2 | -0.8 | 0.7 | 2.5 | -7.3 | -4.4 |
| Copper (\$/mt) | 9,701.0 | -1.0 | 2.2 | 3.7 | 50.6 | 25.2 |
| Baltic Dry index | 3,292.0 | 2.4 | 2.9 | 0.2 | 143.9 | 141.0 |
| Bloomberg Commod. Index | 205.6 | -1.3 | 0.6 | 1.4 | 40.3 | 23.4 |

Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

Markets Outlook & Investment Strategy

สำหรับในเดือนสิงหาคม เราคาดว่า นักลงทุนควรเดินหน้าปรับ "เทมส์ริบ" เตรียมรับแรงกระแทก จาก 1. ปัญหาการระบาดของ COVID-19 และ 2. จามสัมมนาวิชาการของเฟดที่ Jackson Hole

โดย เราคาดว่า ปัญหา "การระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Delta" มีแนวโน้มทวีความรุนแรงมากขึ้น โดยเฉพาะในฝั่งประเทศที่ยังไม่สามารถเร่งแจกจ่ายวัคซีนที่มีคุณภาพสูงได้ ขณะเดียวกันก็ต้องติดตามสถานการณ์การระบาดในสหรัฐฯ ยุโรป และจีน หลังศูนย์ควบคุมและป้องกันโรคสหรัฐฯ หรือ CDC รายงานว่า สายพันธุ์เดลต้า สามารถแพร่กระจายได้ง่ายพอๆ กับโรคอีสุกอีใส (Chickenpox) ซึ่งล่าสุดส่งผลให้หลายรัฐเริ่มกลับมาบังคับการใส่หน้ากากอนามัยอีกครั้ง โดยหาก หากการระบาดของเดลต้าทวีความรุนแรงมากขึ้นและสถานการณ์การระบาดเลวร้ายกว่าคาด อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดกังวลแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกมากขึ้น และทำให้ ผู้เล่นในตลาดเลือกที่จะขายสินทรัพย์เสี่ยงลง

นอกจากนี้ งานสัมมนาวิชาการของเฟด (Jackson Hole Symposium) ระหว่างวันที่ 26-28 สิงหาคม ก็อาจเป็นอีกปัจจัยที่ต้องจับตามอง เนื่องจากเฟดอาจใช้เวทีงานสัมมนาดังกล่าว ในการเปิดเผยถึงแผนการทยอยลดการอัดฉีดสภาพคล่องหรือการลดควิอี (QE Tapering) โดยในช่วงสัปดาห์ของงานสัมมนาดังกล่าว ตลาดการเงินอาจมีความผันผวนสูงขึ้นได้ โดยเฉพาะในกรณีที่เฟดแสดงความมั่นใจต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และประกาศชัดเจนถึงแนวทาง รวมถึงช่วงเวลาการทยอยลดควิอี

ท่ามกลางความผันผวนที่อาจเพิ่มสูงขึ้นจากปัจจัยเสี่ยงทั้งปัญหาการระบาดของ COVID-19 รวมถึง โอกาสที่เฟดจะส่งสัญญาณใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น หรือ ลดควิอี เราจึงมองว่า นักลงทุนควรอยู่ในโหมด Defensive ลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนลง เพื่อเตรียมพร้อมทยอยซื้อสะสมสินทรัพย์เสี่ยงหากตลาดการเงินมีการปรับฐาน นอกจากนี้ นักลงทุนอาจสะสมหุ้นสไตล์ Defensive มากขึ้น อาทิเช่น หุ้นในกลุ่ม Healthcare หรือ สินทรัพย์ในธีม Yield-play เพื่อรับมือในช่วงตลาดผันผวน

อย่างไรก็ดี แม้ว่า ตลาดอาจผันผวน แต่เรายังคงเชื่อมั่นในแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในฝั่งยุโรป ดังนั้น นักลงทุนที่สามารถรับความเสี่ยงได้ ก็ควรหาจังหวะทยอยสะสมหุ้นยุโรป ที่จะได้รับอานิสงส์จากทั้งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยุโรป และเริ่มการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรม Cyclical เนื่องจากหุ้นยุโรปมีสัดส่วนอุตสาหกรรม Cyclical ที่สูง เมื่อเทียบกับตลาดอื่นๆ

อนึ่ง สำหรับ นักลงทุนที่สามารถรับความเสี่ยงได้สูงและมีเป้าหมายการลงทุนในระยะยาวเกินกว่า 5 ปี ก็อาจใช้จังหวะที่ตลาดมีการปรับฐานและปิดรับความเสี่ยง ในการทยอยสะสมหุ้น Growth & Innovation เพราะในระยะยาวหุ้นในกลุ่มดังกล่าวจะมีผลกำไรที่แข็งแกร่งและหนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวโดดเด่นได้ แต่นักลงทุนต้องพึงระลึกไว้ว่า ในปีนี้ หุ้นกลุ่ม Growth & Innovation อาจเผชิญความผันผวนสูงและอาจให้ผลตอบแทนที่ไม่ดีนัก เนื่องจาก ปัจจัยสำคัญต่อหุ้นกลุ่มดังกล่าว อย่าง บอนด์ยีลด์ 10ปีสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นต่อได้ ซึ่งบอนด์ยีลด์ 10ปี ในระดับสูง อาจกดดันราคาหุ้นกลุ่ม Growth & Innovation ได้

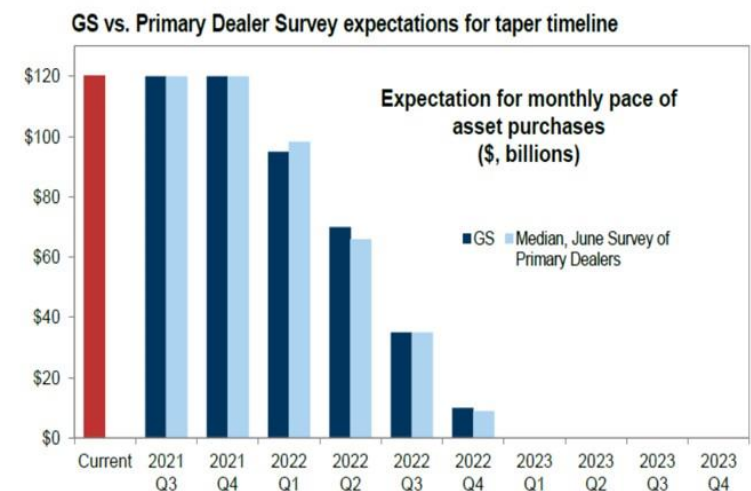
และที่สำคัญ แม้อาจปิดรับความเสี่ยงและกดดันให้ บอนด์ยีลด์ 10ปี ทั่วโลกปรับตัวลดลงมาได้บ้าง แต่เรามองว่า บอนด์ ก็อาจไม่ใช่หลุมหลบความผันผวนที่ดี เพราะยังมีปัจจัยเสี่ยงที่อาจกดดันให้บอนด์ยีลด์ระยะยาวปรับตัวสูงขึ้นได้ อาทิ แนวโน้มการทยอยลดควิอีของเฟด ซึ่งคาดว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นในช่วงงานสัมมนาวิชาการที่ Jackson Hole ดังนั้น หากนักลงทุนยังไม่พร้อมจะรับความเสี่ยง การเพิ่มสัดส่วนเงินสด หรือ พักเงินไว้ในกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน รวมถึงเงินฝากต่างประเทศ เพื่อรอจังหวะตลาดปรับฐานหรือรอความชัดเจนของปัจจัยเสี่ยงดังกล่าว

Risk Factors to keep eyes on

ปัจจัยความเสี่ยงที่ควรติดตามในเดือนนี้ ประกอบไปด้วยปัจจัยเดิมคือ ปัญหาการระบาดของ Delta ที่อาจกลับมาสร้างปัญหาต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกได้ หากสุดท้าย การระบาดของ Delta ทวีความรุนแรงมากขึ้น จนหลายประเทศต้องกลับมาใช้มาตรการ Lockdown ที่เข้มงวดมากขึ้น เพื่อควบคุมสถานการณ์ โดยเราคาดว่า ต้องจับตา ปัญหาการระบาดในสหรัฐฯ ยุโรป และจีน เป็นสำคัญ

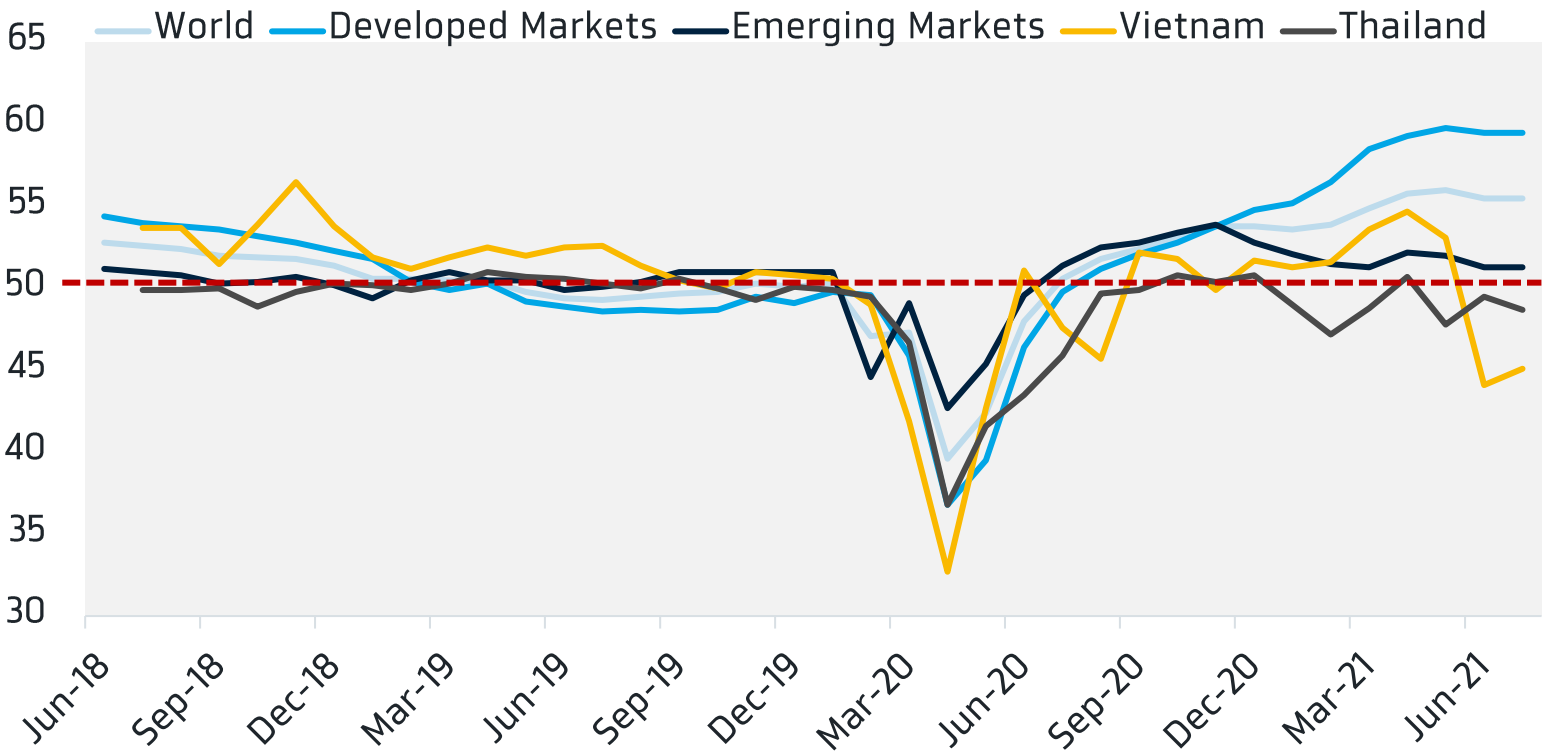
นอกเหนือจากประเด็นดังกล่าว แนวโน้มการทยอยลดควิอีของเฟด ก็จะเริ่มเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ตลาดจับตามอง หลังเฟดได้เปิดเผยในการประชุมเฟดล่าสุดว่า คณะกรรมการนโยบายการเงินได้เริ่มมีการพูดคุยถึงแนวทางการปรับลดควิอี ซึ่งบางส่วนก็เห็นด้วยกับการลดควิอีในปี นี้ รวมถึงมองว่า เฟดควรเร่งลดการอัดฉีดสภาพคล่องผ่านการซื้อ ตราสาร MBS ก่อน ซึ่งการพูดคุยกันดังกล่าวของบรรดาคณะกรรมการนโยบายการเงินเฟด สะท้อนให้เห็นว่า เฟดเริ่มมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น จนทำให้ นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมาก อย่าง การอัดฉีดสภาพคล่องมีความจำเป็นน้อยลง ดังนั้น หากเฟดมีการส่งสัญญาณพร้อมทยอยลดควิอีในช่วงปลายเดือนสิงหาคม ซึ่งอาจเร็วกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดการเงินลดความเสี่ยงลงและทำให้ราคาสินทรัพย์ผันผวนสูงขึ้นได้

คาดการณ์ ปริมาณการซื้อสินทรัพย์หรือการทำควิอีจาก Goldman Sachs และ ผู้เล่นในตลาด

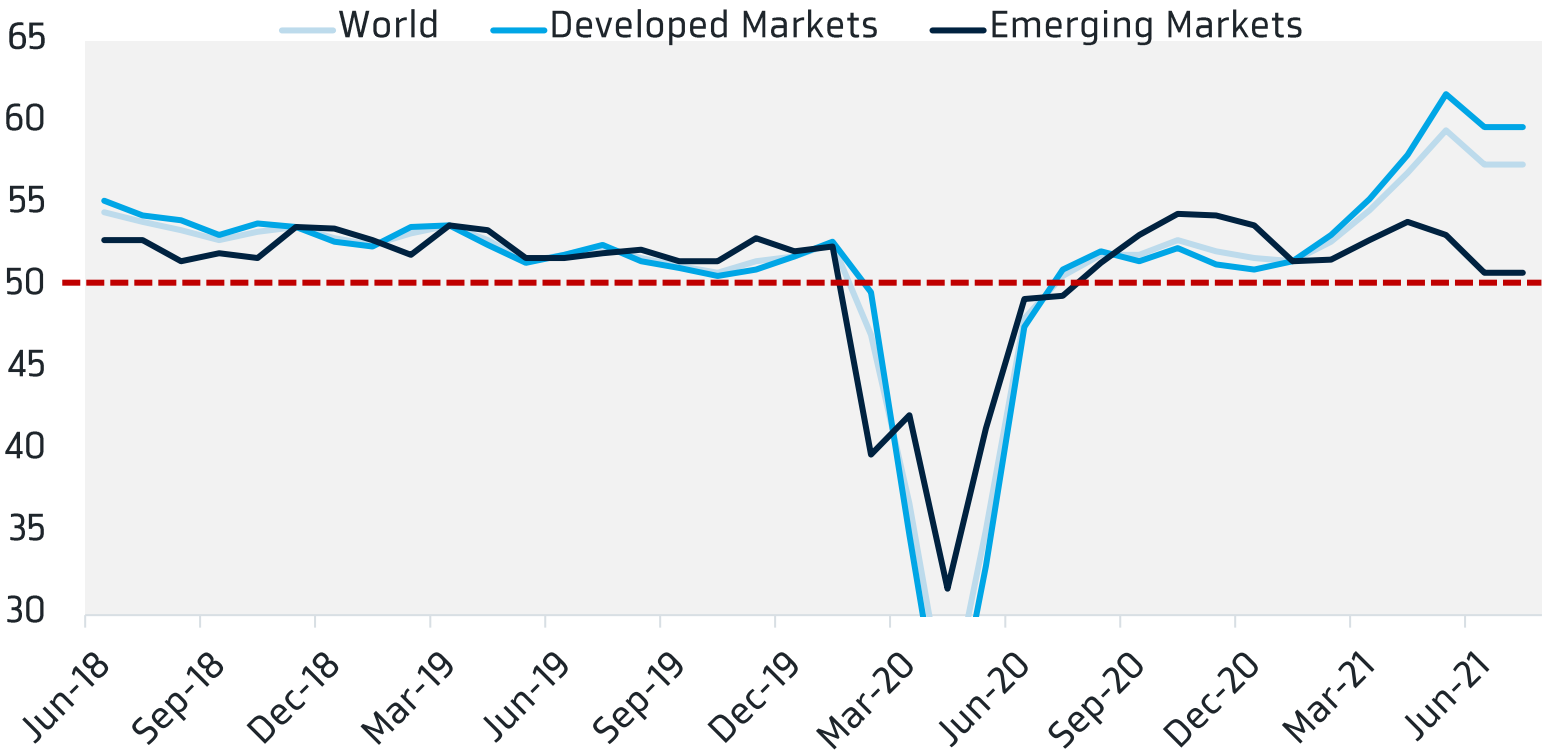


Source: Goldman Sachs

Markit Manufacturing PMI



Markit Services PMI



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.