

26-Feb-24

# Global Markets Week Ahead

## จับตารายงาน อัตราเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ และเตรียม รับมือความวุ่นวาย การเมืองสหรัฐฯ



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ผู้เล่นในตลาดมันใจมากขึ้นว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยได้ราว 3 ครั้งในปีนี สอดคล้องกับ Dot Plot ล่าสุด จากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงสดใส
- โลกสำคัญจะอยู่ที่ รายงานอัตราเงินเฟ้อของบรรดาประเทศเศรษฐกิจหลัก พร้อมเตรียมรับมือความผันผวนจากความวุ่นวายของการเมืองสหรัฐฯ ที่อาจนำไปสู่ภาวะ Government Shutdown ได้ในช่วงปลายสัปดาห์
- แม้เงินดอลลาร์จะแกว่งตัว sideways ตามที่เราประเมินไว้ก่อนหน้านี้ หลังผู้เล่นในตลาดได้เชื่อว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยได้ตาม Dot Plot ล่าสุด อย่างไรก็ตาม เงินดอลลาร์มีโอกาสแข็งค่าขึ้นได้ หากบรรยากาศในตลาดการเงินพลิกกลับมาอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off) ซึ่งต้องรอดูตามสถานการณ์การเมืองสหรัฐฯ ในประเด็น Government Shutdown และรายงานผลประกอบการบรรดาบริษัทจดทะเบียน ในส่วนของค่าเงินบาท เราคงมองว่าเงินบาทมีโอกาสแกว่งตัว sideways down จากปัจจัยกดดันฝั่งอ่อนค่าที่ทยอยแผ่ลง แต่เงินบาทก็ยังขาดปัจจัยหนุนการแข็งค่าที่ชัดเจน ทำให้การแข็งค่าจะเป็นไปอย่างจำกัด นอกจากนี้ ยังคงต้องจับตาทิศทางเงินหยวนของจีน (CNY) ราคาทองคำ รวมถึง ฟันด์โฟลว์นิกลงทุนต่างชาติ ที่ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเงินบาทได้พอสมควรในช่วงนี้
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 35.55-36.20 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpibool@krungthai.com

## มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น รายงานอัตราเงินเฟ้อ PCE เดือนมกราคม และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรม โดย ISM (Manufacturing PMI) ในเดือนกุมภาพันธ์ โดยหากอัตราเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ จะลดลงตามคาด ส่วนดัชนี PMI สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น ตีกว่าคาด สะท้อนภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังสดใส ก็อาจยังทำให้ผู้เล่นในตลาดมั่นใจว่าเฟดจะสามารถทยอยลดดอกเบี้ยได้ตาม Dot Plot ล่าสุด (ลดดอกเบี้ย 3 ครั้ง และอาจเริ่มการลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิถุนายน) อย่างไรก็ตาม หากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาแยกว่าคาด หรืออัตราเงินเฟ้อ PCE จะลดลงกว่าคาด (โอกาสเกิดขึ้นต่ำ) ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดเริ่มกลับมามองว่าเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยได้มากกว่า Dot Plot ล่าสุดได้ นอกเหนือจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าว ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะ บรรดาบริษัทค้าปลีก เช่น Macy's, Lowe's และ TJ Maxx ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้ และที่สำคัญ ผู้เล่นในตลาดก็จะรอจับตาดูแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เพื่อประกอบการประเมินแนวโน้มดอกเบี้ยเฟด ทั้งนี้ ควรระวังความผันผวนในงบประมาณรายจ่ายของรัฐบาล ซึ่งความวุ่นวายของการเมืองสหรัฐฯ อาจทำให้รัฐบาลสหรัฐฯ เสี่ยงเผชิญภาวะปิดการดำเนินงาน (Government Shutdown) และเสี่ยงจะถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) ได้
- **ฝั่งยุโรป** – ไฮไลต์สำคัญจะอยู่ที่อัตราเงินเฟ้อ CPI ของยูโรโซน ในเดือนกุมภาพันธ์ ซึ่งนักวิเคราะห์ประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะชะลอตัวลงสู่ระดับ 2.5% (อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน 2.9%) สอดคล้องกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางยุโรป (ECB) อาจยังไม่รีบส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น จนกว่าจะมั่นใจว่าอัตราเงินเฟ้อจะชะลอตัวลงเข้าสู่เป้าหมาย 2% ได้สำเร็จ ซึ่ง ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตาดูแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ ECB เพื่อประกอบการพิจารณาแนวโน้มนโยบายการเงินของ ECB ที่ผู้เล่นในตลาดต่างคาดว่า ECB อาจ

เริ่มทยอยลดดอกเบี้ยลงได้ในการประชุมเดือนมิถุนายน และอาจลดดอกเบี้ยราว -100bps ในปีนี้

- **ฝั่งเอเชีย** – ในส่วนรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ของญี่ปุ่น และยอดขายปลีก (Retail Sales) ซึ่งหากออกมาแยกว่าคาด ก็จะทำให้ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ยังไม่รีบปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินให้เข้มงวดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ตลาดกำลังคาดหวังอยู่ (เราคงมุมมองเดิมว่า BOJ อาจทยอยใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้) ซึ่งภาพดังกล่าวอาจกดดันให้เงินเยนญี่ปุ่น (JPY) ผันผวนอ่อนค่าลงได้ นอกจากนี้ ในส่วนนโยบายการเงิน นักวิเคราะห์ต่างคาดว่า ธนาคารนิวซีแลนด์ (RBNZ) อาจคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.50% เพื่อให้มั่นใจว่า RBNZ จะสามารถคุมอัตราเงินเฟ้อได้สำเร็จ ส่วนในฝั่งจีน นักวิเคราะห์ต่างประเมินว่าดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการของจีน ในเดือนกุมภาพันธ์ อาจได้รับผลกระทบจากช่วงเทศกาลตรุษจีน ซึ่งจะทำให้ชั่วโมงการทำงาน โดยเฉพาะในภาคการผลิตลดลงพอสมควร ส่วนภาคการบริการ แม้ว่าจะอาจยังคงขยายตัวได้ต่อเนื่อง แต่การฟื้นตัวในภาคการบริการก็อาจได้รับผลกระทบจากเทศกาลตรุษจีนเช่นกัน อาทิ ในภาคการท่องเที่ยวและบริการอื่นๆ
- **ฝั่งไทย** – เราประเมินว่า ดัชนี PMI ภาคการผลิตในเดือนกุมภาพันธ์อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 47-48 จุด สะท้อนการฟื้นตัวของภาคการผลิตที่ดีขึ้น สอดคล้องกับการพลิกกลับมาขยายตัวของยอดการส่งออกสินค้า ทว่าโดยรวมภาคการผลิตของไทยยังคงอยู่ในภาวะหดตัว และอาจใช้เวลาสักพักกว่าที่จะกลับมาขยายตัวได้อีกครั้ง ทั้งนี้ ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจเดือนกุมภาพันธ์ ก็อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 49 จุด เช่นกัน ตามการจ้างงานและการลงทุนภาคเอกชนที่ฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ปัจจัยกดดันความเชื่อมั่นอาจมาจากผู้ประกอบการในภาคการผลิตที่ยังคงมีความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทย

### Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
<b>U.S.</b>	S&P Serv. PMI 51.3	-	Init. Jobless Claims 201k Cont. Claims 1.862m S&P Mfg. PMI 51.5	Fed Officials' Comments CB Consumer Confidence (Tue) PCE Inflation (Thu) ISM Manufacturing PMI (Fri)
<b>Europe</b>	EU Mfg. PMI 46.1 UK Mfg. PMI 47.1	GER IFO Bus. Survey 85.5	EU Serv. PMI 50.0 UK Serv. PMI 54.3	BOE & ECB Officials' Comments EU CPI Inflation (Fri)
<b>Asia-Pacific</b>	PBOC LPR-5y 3.95% JP Imports -9.6%/y/y JP Mfg. PMI 47.2 JP Serv. PMI 52.5	PBOC LPR-1y 3.45% BI Policy Rate 6.00% BOK Policy Rate 3.50%	JP Exports +11.9%/y/y	JP CPI Inflation (Tue) RBNZ Policy Decision (Wed) JP Retail Sales (Thu) CH Mfg. & Non-Mfg. PMIs (Fri)
<b>Thailand</b>	GDP Q4/2023 +1.7%/y/y GDP 2023 +1.9%/y/y	Net FX Reserves \$ 0.0b	Exports +10.0%/y/y Imports +2.6%/y/y	Manufacturing PMI (Fri) Business Sentiment (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	761.2	0.1	1.5	3.9	23.9	7.3	4.9	17.5
MSCI DM	3,334.0	0.1	1.5	3.8	23.9	7.3	5.4	18.5
MSCI EM	1,028.3	-0.1	1.2	4.5	9.0	-5.8	0.6	11.9
MSCI EM ex.China	6,952.6	-0.2	0.7	4.1	19.6	1.9	1.4	13.5
MSCI Asia ex.Japan	644.8	-0.0	1.4	5.3	5.0	-7.9	0.6	12.5
MSCI ASEAN	624.9	-0.8	-0.3	3.3	-0.3	-1.3	-1.0	13.2
MSCI LATAM	2,534.9	-1.4	-0.7	-0.4	23.4	12.6	-4.4	9.1

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	39,131.5	0.2	0.9	2.9	21.8	10.3	4.1	18.8
S&P 500	5,088.8	0.0	1.2	4.2	30.2	11.8	6.9	20.7
NASDAQ 100	17,937.6	-0.4	0.5	3.1	51.1	12.5	6.7	25.8
STOXX600	497.3	0.4	1.2	2.9	12.4	10.6	4.1	13.6
FTSE100	7,706.3	0.3	-0.1	1.3	1.5	9.8	0.1	11.2
DAX30	17,419.3	0.3	1.8	2.7	14.5	8.1	4.0	12.2
NIKKEI 225	39,098.7	2.2	2.5	9.4	45.5	12.7	16.8	22.1
TOPIX	2,660.7	1.3	2.7	6.5	37.2	15.4	12.4	15.8
Hang Seng	16,725.9	-0.1	2.4	4.8	-13.2	-14.0	-1.9	7.9
HSCEI (H-Share)	5,765.1	0.1	3.7	7.6	-10.8	-17.3	-0.1	7.1
CSI300 (A-Share)	3,489.7	0.1	3.7	4.7	-11.9	-11.3	1.7	10.7
Vietnam VN-Index	1,212.0	-1.2	0.2	3.1	18.6	2.7	7.4	10.4
SET	1,398.1	-0.3	0.9	2.5	-11.9	0.6	-0.9	14.4
JCI	7,295.1	-0.6	-0.6	2.2	10.8	8.6	0.4	13.8
SENSEX	73,142.8	-0.0	1.0	3.6	24.6	15.6	1.4	20.5

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	368.3	-0.2	1.5	6.5	23.8	-0.0	4.1	19.1
REITs	1,111.4	0.0	0.7	0.3	-0.3	-0.6	-4.0	
Tech./IT	639.5	-0.2	1.6	3.9	50.2	12.8	8.9	26.9
Utilities	142.5	0.3	1.1	0.4	2.3	3.9	-3.1	13.4
Communication Serv.	103.9	-0.2	1.1	2.0	39.4	0.3	8.5	17.9
Industrial	355.2	0.4	1.9	5.5	23.3	8.7	4.6	19.2
Infras.	1,915.1	0.3	1.1	-0.2	2.5	2.2	-0.9	13.5
Material	326.4	0.5	1.0	1.7	5.2	2.6	-4.0	15.6
Energy	246.9	-0.4	0.7	2.2	9.5	20.1	1.9	10.3
Healthcare	372.1	0.5	1.5	5.0	15.3	7.9	6.6	19.3
Cons. Stap.	271.8	0.2	1.5	2.1	5.5	5.6	1.7	18.6
Financial	154.8	0.4	1.5	3.9	16.2	8.9	4.6	11.7

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	76.5	-2.7	-2.0	2.9	1.5	6.8
Brent (\$/bbl)	81.6	-2.5	-2.2	2.6	-0.7	5.9
Natural Gas (\$/MMBtu)	1.6	-7.4	1.4	-34.6	-30.7	-36.2
Gold (\$/oz)	2,035.4	0.5	1.1	0.3	11.7	-1.3
Copper (\$/mt)	8,475.0	-0.3	0.8	2.0	-4.6	0.1
Baltic Dry index	1,866.0	6.5	15.9	22.9	111.3	-10.9
Bloomberg Commod. Index	220.8	-1.0	-0.1	-3.0	-4.7	-2.5

10Yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.25	-7	-3	12	37	37
Europe (Germany)	2.36	-8	-4	1	-12	34
UK	4.04	-7	-7	5	45	50
Japan	0.72	0	-2	5	21	11
China	2.40	-1	-4	-11	-53	-16
South Korea	3.48	5	0	11	-12	31
Indonesia	6.57	0	-5	-3	-22	9
India	7.08	1	-2	-10	-29	-10
Thailand	2.56	0	-1	-11	1	-13
Global Aggregate Bonds	458.7	1	2	-2	14	-13
Global Investment Grade	262.0	1	1	-1	17	-5
Global High Yield	1,529.9	4	10	13	171	8
EM Bonds (Local FX)	144.4	-0	0	0	7	-2
CDX Investment Grade	51.6	0.7	-1.6	-3.0	-23.9	-5.1
CDX High Yield	338.6	2.2	-8.1	-11.7	-119.7	-17.7

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	103.94	-0.0	-0.3	0.3	-0.6	2.6
EUR	1.082	-0.0	0.4	-0.3	2.1	-2.0
GBP	1.267	0.1	0.6	-0.1	5.5	-0.5
JPY	150.51	0.0	-0.2	-1.4	-10.5	-6.3
AUD	0.656	0.1	0.5	-0.3	-3.6	-3.7
CNY	7.20	-0.0	-0.0	-0.3	-4.0	-1.3
KRW	1,331.0	-0.2	0.3	0.2	-2.6	-3.0
TWD	31.56	-0.2	-0.6	-0.7	-3.8	-3.1
INR	82.95	-0.1	0.1	0.3	-0.2	0.3
IDR	15,598	-0.1	0.2	0.3	-2.6	-1.3
THB	35.96	-0.0	0.1	-0.7	-3.4	-4.7
SGD	1.343	-0.0	0.3	-0.1	-0.0	-1.7

Data as of 26 February 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

ผู้เล่นในตลาดจะรอจับตา ถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด โดยเฉพาะ บรรดาเจ้าหน้าที่เฟด ซึ่งมักจะให้ความเห็นในเชิง Neutral เพราะ หากบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดดังกล่าว เริ่มมีการปรับเปลี่ยนมุมมอง เช่น มองว่า เฟดอาจยังไม่รีบลดดอกเบี้ย ก็จะทำให้ผู้เล่นในตลาดมั่นใจยิ่งขึ้น ว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ยตาม Dot Plot ล่าสุด

Date Time	Event	Fed Spectrometer (MH/H/N/D/MD)	Voter?
02/27/2024 07:40	Fed's Schmid Gives Speech on Economy, Monetary Policy Outlook	N	No
02/27/2024 21:05	Fed's Barr Speaks on Counterparty Credit Risk	N	Yes
02/29/2024 00:00	Fed's Bostic Participates in Fireside Chat	H	Yes
02/29/2024 00:15	Fed's Collins Gives Remarks, Fireside Chat	N	No
02/29/2024 00:45	Fed's Williams Delivers Keynote Remarks	N	Yes
02/29/2024 22:50	Fed's Bostic Participates in Fireside Chat	H	Yes
02/29/2024 23:00	Fed's Goolsbee Gives Remarks on Monetary Policy	MD	No
03/01/2024 01:15	Fed's Mester Speaks on Financial Stability and Regulation	H	Yes
03/01/2024 08:10	Fed's Williams Participates in Moderated Discussion	N	Yes
03/01/2024 22:15	Fed's Waller Discusses Paper at US Monetary Policy Forum	H	Yes
03/02/2024 00:15	Fed's Bostic Speaks on Economic Outlook, Real Estate	H	Yes
03/02/2024 01:30	Fed's Daly Participates in Panel Discussion w/ Fed's Schmid	N	Yes
03/02/2024 03:30	Fed's Kugler Speaks on the Dual Mandate	N	Yes

Source : Bloomberg, InTouch Capital Markets and Federal Reserve  
; MH = Most Hawkish, H = Hawkish, N = Neutral, D = Dovish and MD = Most Dovish

# สัปดาห์หน้า ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานผลประกอบการของบรรดาบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะ บรรดาหุ้นกลุ่มค้าปลีก เช่น Macy's, Lowe's และ TJ Maxx

EARNINGS WHISPERS		Most Anticipated Earnings Releases									
		for the week beginning February 26, 2024									
Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday			
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close
 理想	 unity	 NORWEGIAN CRUISE LINE*	 devon	 Baidu	 MARATHON DIGITAL	 CELSIUS	 zscaler	 plug	 fubo TV	 fubo TV	 fubo TV
 Domino's	 zoom	 AutoZone	 First Solar	 novavax	 snowflake	 Canadian Natural	 SoundHound	 fubo TV	 fubo TV	 fubo TV	 fubo TV
 BERKSHIRE HATHAWAY INC.	 workday	 LOWE'S	 CAVA	 Advance! Auto Parts	 salesforce	 Canadian Natural	 FSR	 TIDEWATER	 TIDEWATER	 TIDEWATER	 TIDEWATER
 Krystal	 hims hers	 lendingtree	 ROCKET LAB	 Advance! Auto Parts	 amc	 MELCO	 DELL	 RapidMicro	 RapidMicro	 RapidMicro	 RapidMicro
 ALPHA METALLURGICAL RESOURCES	 ONEOK	 AMERICAN ELECTRIC POWER	 ARRAY TECHNOLOGIES	 TJX	 ai	 BEST BUY	 DELL	 RadNet	 RadNet	 RadNet	 RadNet
 Itron	 Robot	 Shift4 PAYMENTS	 AXON	 VIATRIS	 C3.ai	 CRONOS GROUP	 GINKGO BIOWORKS	 Atlantica	 Atlantica	 Atlantica	 Atlantica
 FIS	 CarGurus	 Packer Barrel	 BEYOND MEAT	 ACMR	 Paramount	 BIRKENSTOCK	 AUTODESK	 Atlantica	 Atlantica	 Atlantica	 Atlantica
 freshpet	 SBA	 AMERICAN TOWER	 Lemonade	 fulgent	 okta	 Polestar	 GREEN BRICK PARTNERS	 Atlantica	 Atlantica	 Atlantica	 Atlantica
 pilgrims	 everbridge	 macys	 splunk	 TG Therapeutics	 IONQ	 ABInBev	 Hewlett Packard Enterprise	 Atlantica	 Atlantica	 Atlantica	 Atlantica
 SURGERY PARTNERS	 HEICO	 scotiabank	 GALACTIC	 EMCOR	 duolingo	 Bath & Body Works	 veeva	 Atlantica	 Atlantica	 Atlantica	 Atlantica
						 Six Flags	 elastic				

<http://eps.sh/cal>

© 2024 Earnings Whispers

Source : Earnings Whispers

## 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.