

GLOBAL MARKETS

Monthly Macro Views Update

รอลุ้นสินทรัพย์ เสี่ยงรีบาวด์ ในช่วง Earnings Season



Economic & Markets Review

ในเดือนกันยายนที่ผ่านมา ตลาดการเงินค่อนข้างจะผันผวน โดยสินทรัพย์ ไม่ว่าจะเป็นสินทรัพย์เสี่ยง หรือ สินทรัพย์ปลอดภัยล้วนปรับตัวลดลงถ้วนหน้า โดยปัจจัยกดดันตลาดการเงินนั้นมาจากความกังวลแนวโน้มการใช้โยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นของเฟด รวมถึง ปัญหา Supply Chain ที่กดดันให้อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มที่จะอยู่ในระดับที่สูงนานกว่าคาด จึงอาจส่งผลให้ ธนาคารกลางทั้งในสหรัฐฯและยุโรปเริ่มใช้โยบายการเงินที่เข้มงวดเร็วยิ่งขึ้น นอกจากนี้ ในเดือนกันยายน ตลาดยังเผชิญแรงกดดันจากการผิดชำระหนี้ของ บริษัทอสังหาริมทรัพย์ใหญ่จีน Evergrande ซึ่งอาจจะเป็นจุดเริ่มต้นของวิกฤตหนี้เสียครั้งใหญ่ในประเทศจีน

อย่างไรก็ดี ใ้ว่า ตลาดจะไม่มีหลุมหลบภัย (Safe Haven) เพราะถึงแม้ว่า ตลาดหุ้นจะเผชิญการปรับฐานหนัก รวมถึง ตลาดตราสารหนี้ ไม่ว่าจะเป็นพันธบัตรรัฐบาล หรือ ตราสารหนี้เอกชนก็ปรับตัวลดลง แต่ หากนักลงทุนเพิ่มการถือครองเงินสด โดยเฉพาะเงินดอลลาร์ที่ปรับตัวแข็งค่าขึ้นเกือบ 2% จากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย พอร์ตการลงทุนก็จะได้รับผลกระทบน้อยลงไป สอดคล้องกับกลยุทธ์ของเราในเดือนก่อนที่ ปรับเพิ่มการถือครองเงินสดเป็น 20%-25% สะท้อนว่า Cash is King ได้ในภาวะตลาดการเงินผันผวน



วีริยะชัย จิตตวัฒนรัตน์
Head of IC & Investment Products
Private Wealth Management
wiriya.chittawatthanarat@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 | 712.4 | 0.4 | -2.5 | -4.4 | 28.7 | 13.7 | 12.0 | 18.4 |
| MSCI DM | 3,022.8 | 0.5 | -2.6 | -4.3 | 28.7 | 13.7 | 14.1 | 19.4 |
| MSCI EM | 1,246.6 | -0.5 | -1.5 | -5.0 | 17.9 | 10.1 | -1.7 | 13.1 |
| MSCI EM ex.China | 6,944.8 | -0.7 | -2.3 | -4.4 | 35.5 | 11.1 | 8.1 | 12.5 |
| MSCI Asia ex.Japan | 795.1 | -0.8 | -1.7 | -5.6 | 13.7 | 10.8 | -4.2 | 14.9 |
| MSCI ASEAN | 693.3 | -0.6 | -0.8 | -2.9 | 17.6 | -0.1 | -1.6 | 17.3 |
| MSCI LATAM | 2,261.7 | 1.5 | -1.5 | -7.0 | 30.4 | -1.3 | -3.9 | 8.4 |
| Major Index | Last | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | 3Y (%) | YTD (%) | Forward PE |
| DOW JONES | 34,326.5 | 1.4 | -1.4 | -2.9 | 26.4 | 11.3 | 13.7 | 18.4 |
| S&P 500 | 4,357.0 | 1.1 | -2.2 | -3.8 | 32.0 | 16.6 | 17.2 | 21.4 |
| NASDAQ | 14,566.7 | 0.8 | -3.2 | -5.1 | 32.5 | 23.9 | 13.6 | 32.1 |
| STOXX600 | 452.9 | -0.4 | -2.2 | -3.9 | 28.5 | 9.4 | 16.5 | 16.1 |
| FTSE100 | 7,027.1 | -0.8 | -0.3 | -1.4 | 23.4 | 2.1 | 12.1 | 12.3 |
| DAX30 | 15,156.4 | -0.7 | -2.4 | -4.0 | 19.4 | 7.4 | 10.5 | 14.7 |
| NIKKEI 225 | 28,771.1 | -2.3 | -4.9 | -0.7 | 26.8 | 8.3 | 6.3 | 17.3 |
| TOPIX | 1,986.3 | -2.2 | -5.0 | -0.8 | 25.9 | 5.7 | 12.1 | 14.6 |
| Hang Seng | 24,575.6 | -0.4 | 0.3 | -4.9 | 7.5 | 0.5 | -7.5 | 12.3 |
| HSCEI (H-Share) | 8,726.4 | -0.4 | -0.1 | -5.9 | -4.6 | -2.8 | -16.6 | 10.1 |
| CSI300 (A-Share) | 4,866.4 | 0.7 | 0.3 | 0.5 | 8.0 | 14.5 | -5.0 | 15.1 |
| Vietnam VN-Index | 1,334.9 | -0.5 | -1.2 | 0.2 | 48.8 | 11.1 | 22.0 | 15.8 |
| SET | 1,605.2 | -0.0 | -1.6 | -2.4 | 33.5 | 0.7 | 13.8 | 18.6 |
| FTSE SET Mid-Small | 2,505.0 | -0.0 | -1.5 | -0.9 | 43.4 | 5.4 | 20.6 | 17.0 |
| SENSEX | 58,765.6 | -0.6 | -2.1 | 1.1 | 53.5 | 20.0 | 24.1 | 25.4 |

Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

Economic & Markets Review (ต่อ)

นอกจากนี้ สินทรัพย์ที่เรียกได้ว่า ปรับตัวขึ้นแรงแซงทางโค้งเกินคาด คือ สินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) ที่ต่างปรับตัวขึ้นราว 4% สำหรับ ดัชนีราคาสินค้า Commodity ซึ่งนำโดย การปรับตัวขึ้นกว่า 22% ของราคาแก๊สธรรมชาติ และราคาน้ำมันดิบที่พุ่งขึ้น 10% หลังทั่วโลกต่างเผชิญวิกฤติขาดแคลนพลังงาน ซึ่งเป็นผลกระทบส่วนหนึ่งจากปัญหา Supply Chain รวมถึง การฟื้นตัวของกำลังการผลิตน้ำมัน หรือ แก๊สธรรมชาติที่ฟื้นตัวได้ช้า ซึ่งเราคาดว่า ในระยะสั้น การฟื้นตัวของกำลังการผลิตที่ช้า ขณะที่ความต้องการใช้พลังงานยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะในช่วงหน้าหนาว และปัญหาด้านการขนส่ง จะช่วยหนุนให้ราคา Commodity ยังคงอยู่ในระดับที่สูงต่อไป ซึ่งส่วนหนึ่งจะช่วยหนุนราคาหุ้นในกลุ่มพลังงาน รวมถึงหุ้นในกลุ่มการเงินได้ หากตลาดยังกังวลแนวโน้มเงินเฟ้อ และส่งผลให้บอนด์ยีลด์ปรับตัวสูงขึ้นต่อ

ผลตอบแทนของสินค้าโภคภัณฑ์ ในเดือนที่ผ่านมา และ นับตั้งแต่ต้นปี (YTD)

| Commodities | Last | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | YTD (%) |
|-------------------------|---------|--------|---------|--------|--------|---------|
| WTI (\$/bbl) | 75.9 | 1.1 | 2.6 | 10.6 | 96.0 | 56.4 |
| Brent (\$/bbl) | 79.3 | 1.2 | 1.5 | 10.7 | 93.7 | 53.1 |
| Natural Gas (\$/MMBtu) | 5.6 | -4.2 | 9.3 | 21.8 | 122.4 | 121.3 |
| Gold (\$/oz) | 1,761.0 | 0.2 | 0.6 | -2.9 | -7.6 | -7.2 |
| Copper (\$/mt) | 9,135.0 | 2.1 | -2.2 | -2.1 | 43.3 | 17.9 |
| Baltic Dry index | 5,202.0 | 0.7 | 12.0 | 31.9 | 157.5 | 280.8 |
| Bloomberg Commod. Index | 215.5 | 0.2 | 2.0 | 3.9 | 44.7 | 29.3 |

Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

ผลตอบแทนของดัชนีหุ้นในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม ในเดือนที่ผ่านมา และ นับตั้งแต่ต้นปี (YTD)

| Sectors* | Last | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | 3Y (%) | YTD (%) | Forward PE |
|---------------------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|------------|
| Cons. Disc. | 388.3 | 0.2 | -2.6 | -3.6 | 18.0 | 16.9 | 3.1 | 26.2 |
| REITs | 1,319.8 | 0.6 | -2.6 | -8.0 | 21.5 | 9.1 | 17.2 | |
| Tech./IT | 514.8 | 0.7 | -4.3 | -5.8 | 32.9 | 27.6 | 14.1 | 26.4 |
| Utilities | 149.1 | 0.3 | -2.0 | -7.1 | 9.5 | 9.5 | 1.0 | 17.4 |
| Communication Serv. | 113.6 | 1.1 | -2.0 | -4.9 | 31.2 | 18.6 | 13.8 | 20.2 |
| Industrial | 316.0 | 0.2 | -3.1 | -5.3 | 27.6 | 10.0 | 10.6 | 20.6 |
| Infras. | 1,894.8 | 0.3 | -1.7 | -4.8 | 11.5 | 6.2 | 2.7 | 15.0 |
| Material | 341.9 | -0.1 | -2.1 | -7.5 | 27.5 | 11.4 | 7.6 | 10.3 |
| Energy | 188.5 | 1.5 | 4.2 | 9.3 | 71.7 | -4.0 | 35.5 | 11.8 |
| Healthcare | 346.1 | -0.2 | -3.4 | -6.4 | 19.8 | 12.7 | 10.3 | 19.1 |
| Cons. Stap. | 270.0 | -0.2 | -2.4 | -4.6 | 10.5 | 9.3 | 2.8 | 20.8 |
| Financial | 147.4 | 0.5 | -0.4 | -1.1 | 50.1 | 9.0 | 21.9 | 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 | 1.46 | -3 | 1 | 17 | 78 | 55 |
| Europe (Germany) | -0.22 | -3 | 0 | 15 | 31 | 35 |
| UK | 1.00 | -2 | 8 | 31 | 77 | 81 |
| Japan | 0.06 | -1 | 0 | 3 | 5 | 4 |
| China | 2.88 | 1 | 2 | 2 | -27 | -27 |
| Taiwan | 0.45 | 0 | 4 | 3 | 5 | 14 |
| South Korea | 2.25 | 1 | 9 | 31 | 82 | 53 |
| India | 6.25 | 2 | 6 | 5 | 25 | 38 |
| Thailand | 1.89 | 3 | 10 | 28 | 56 | 56 |
| Global Aggregate Bonds | 1.15 | 0.3 | -0.5 | -1.7 | -0.6 | -3.8 |
| Global Investment Grade | 1.52 | 0.3 | -0.6 | -1.5 | 1.5 | -2.5 |
| Global High Yield | 4.61 | -0.0 | -0.6 | -1.3 | 9.4 | 1.7 |
| EM Bonds (Local FX) | 3.70 | 0.1 | -0.6 | -2.0 | 5.0 | -1.9 |

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

ผลตอบแทนของสกุลเงินหลัก ในเดือนที่ผ่านมา และ นับตั้งแต่ต้นปี (YTD)

| Currencies (Dollar Crosses) | Last | 1D (%) | 1Wk (%) | 1M (%) | 1Y (%) | YTD (%) |
|-----------------------------|----------|--------|---------|--------|--------|---------|
| Dollar Index | 94.04 | -0.2 | 0.8 | 1.7 | 0.3 | 4.6 |
| EUR | 1.16 | 0.1 | -1.1 | -2.1 | -1.3 | -5.1 |
| GBP | 1.35 | 0.5 | -1.0 | -1.6 | 5.1 | -0.9 |
| JPY | 111.05 | 0.2 | -0.3 | -0.9 | -5.0 | -7.0 |
| AUD | 0.73 | 0.4 | -0.1 | -1.5 | 1.0 | -5.7 |
| CNY | 6.44 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 5.4 | 1.3 |
| KRW | 1,188.15 | -0.4 | -1.0 | -2.6 | -1.6 | -8.6 |
| TWD | 27.86 | -0.0 | -0.5 | -0.4 | 4.2 | 1.6 |
| INR | 74.13 | 0.2 | -0.6 | -1.4 | -1.3 | -1.4 |
| IDR | 14,308 | 0.0 | -0.3 | -0.2 | 3.7 | -1.8 |
| THB | 33.63 | 0.1 | -0.6 | -3.9 | -6.2 | -10.8 |
| SGD | 1.36 | 0.0 | -0.3 | -0.9 | 0.5 | -2.6 |

Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

Markets Outlook & Investment Strategy

สำหรับในเดือนตุลาคม เรายังคงแนะนำให้นักลงทุนเน้น “เกมส์รับ” กระจายการลงทุนในสินทรัพย์ที่หลากหลายและคงการถือครองเงินสด ในระดับ 25% ของพอร์ตโฟลิโอ เพื่อรอจังหวะเข้าซื้อสินทรัพย์เสี่ยงที่น่าสนใจเมื่อตลาดปรับฐานลงมา โดยปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดในเดือนนี้ ได้แก่ 1. ปัจจัยการเมืองสหรัฐฯ โดยเฉพาะประเด็นการเจรจาขยายเพดานหนี้ 2. แนวโน้มแรงกดดันจากอัตราเงินเฟ้อและการปรับตัวของบอนด์ยีลด์ 3. รายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาสที่ 3 ที่จะทยอยประกาศในเดือนตุลาคม และ 4. ปัญหาการปิดนิตชำระหนี้ของ Evergrande รวมถึงบริษัทก่อสร้างอื่นๆ ในจีน

โดยปัจจัยเสี่ยงเดิม อย่าง “**การระบาดของ COVID-19**” มีความน่ากังวลน้อยลงไปแล้ว หลังทั่วโลกสามารถเร่งแจกจ่ายวัคซีนได้ดีขึ้น และทำให้สามารถทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ได้ ซึ่งเรามองว่า แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะยังคงดำเนินต่อไปเพียงแค่ว่าในระยะสั้น โหมเมนต์การฟื้นตัวอาจสะดุดลงบ้างจากปัญหาด้าน Supply Chain ที่กีดกันการผลิตและขนส่งสินค้า จากการแข่งขันและยุโรปกำลังเผชิญกับปัญหาด้านพลังงานที่ส่งผลกระทบต่อกิจกรรมในภาคการผลิตของอุตสาหกรรมที่ใช้พลังงานสูง

จากแนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่อง เราคาดว่าจะทำให้ ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาสที่ 3 ยังคงเติบโตได้ดี โดยบทวิเคราะห์ของ Goldman Sachs ได้มองว่า ในฝั่งสหรัฐฯ ผลกำไรของ S&P500 ในไตรมาสที่ 3 จะโตขึ้นราว +27%/y/y นำโดยกลุ่ม Materials, Industrial และ Technology ดังนั้นการปรับฐานหนักของตลาดในเดือนกันยายนที่ผ่านมา จะเปิดโอกาสให้นักลงทุนกลับมาเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นมากขึ้น โดยเรายังคงมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในสหรัฐฯ ระยะยาว เนื่องจากธุรกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่มที่มีนวัตกรรมที่ล้ำยุคจะสามารถคงความสามารถในการทำกำไรได้ดี ส่วนในระยะสั้น เราชอบตลาดหุ้น ยุโรปและญี่ปุ่น เป็น Tactical plays เพราะ **แนวโน้มเศรษฐกิจของทั้งยุโรปและญี่ปุ่นก็ยังน่าจะขยายตัวได้ดีในช่วงที่เหลือของปีนี้** จากอานิสงส์มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจการคลังของรัฐบาลและนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายของ ECB และ BOJ อีกทั้ง สองตลาดนี้ จะเป็นตลาดที่ได้รับความนิยมจากการทยอยกลับเข้ามาลงทุนในธีม Value Cyclical ของตลาดอีกด้วย

นอกจากนี้ ในด้านธีมการลงทุนที่น่าสนใจ **เรามองว่า ธีม EV และพลังงานทางเลือก (Renewable) เป็นตัวเลือกการลงทุนระยะยาวที่น่าสนใจมากขึ้น** หลังหุ้นในกลุ่มดังกล่าวเผชิญแรงเทขายหนักในเดือนกันยายน ทำให้นักลงทุนมีโอกาสที่จะทยอยสะสมการลงทุนในธีมดังกล่าวที่ราคาถูกลง บนแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจ EV & Renewable ที่จะได้รับแรงหนุนจากนโยบายพลังงานสะอาดและรักโลกของรัฐบาลทั่วโลก

อนึ่ง **สินทรัพย์ที่เรามองว่า นักลงทุนควรหลีกเลี่ยงก็คือ พันธบัตรรัฐบาล โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว** เนื่องจาก แนวโน้มการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น อาทิ การทยอยลดมาตรการคว่ำของเฟด รวมถึงความกังวลว่าเงินเฟ้อจะอยู่ในระดับสูงนานกว่าคาดของผู้เล่นในตลาด จะส่งผลให้ บอนด์ยีลด์ระยะยาวมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งอาจส่งผลให้นักลงทุนที่ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวเผชิญการขาดทุน (Mark to Market loss) ได้

ดังนั้น **พอร์ตโฟลิโอสำหรับความเสี่ยงระดับกลาง** เราจึงแนะนำแบ่งสัดส่วนการลงทุนดังนี้ 1.) กองทุนหุ้นทั่วโลก 44% เน้นหุ้น high quality ในสหรัฐอเมริกา, หุ้น large cap ในยุโรปและญี่ปุ่น รวมถึงหุ้นกลุ่ม Global Financial และจีน A-share 2.) กองทุนตราสารหนี้เอกชนทั่วโลก 33% 3.) กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น 18% ที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน Investment grade ขึ้นไป รวมถึงเงินฝากต่างประเทศ และ 4.) กองทุนรวม REITs 5% ที่เน้นลงทุนในกลุ่ม Reopening play เช่น Retail REITs ในไทย

Risk Factors to keep eyes on

ปัจจัยความเสี่ยงที่ควรติดตามในเดือนนี้ ได้แก่ ประเด็นการพิจารณาขยายเพดานหนี้ (Debt Ceiling) ของสหรัฐฯ เนื่องจากหากรัฐบาลสหรัฐฯ ไม่สามารถบรรลุข้อตกลงขยายเพดานหนี้ หรือยกเลิกเพดานหนี้ชั่วคราวได้ภายในวันที่ 18 ตุลาคมนี้ อาจทำให้สหรัฐฯ เสี่ยงที่จะปิดนิตชำระหนี้เป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์ ซึ่งเราประเมินว่า สุดท้ายสภาองเกรสจะบรรลุข้อตกลงขยายพาดหนี้ได้ แต่กว่าก่อนที่จะเกิดภาพดังกล่าวนั้นอาจมีการเดินหน้าเกมส์การเมือง กดดันให้ ตลาดการเงินมีแนวโน้มผันผวนสูงขึ้น และฟันด์โฟลว์ลัมไพล์ไปเข้าบอนด์หลบความผันผวนที่เกิดขึ้น

นอกเหนือจากประเด็นดังกล่าว **ตลาดจะติดตามแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อว่าจะสามารถเร่งตัวขึ้นและอยู่ในระดับสูงนานกว่าคาดหรือไม่** เพราะหากเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงนานกว่าคาด ก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดเริ่มมีมุมมองว่า ธนาคารกลางหลัก โดยเฉพาะเฟด อาจเดินหน้าใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดได้เร็วขึ้นกว่าคาด ซึ่งภาพดังกล่าวอาจส่งผลให้ บอนด์ยีลด์ระยะยาว อาทิ บอนด์ยีลด์ 10ปี ทั่วโลกต่างปรับตัวสูงขึ้นได้ และกดดันให้นักลงทุนยอดลดความเสี่ยงการลงทุนในหุ้น Growth ที่มี Valuation ค่อนข้างแพง ในขณะที่ หุ้น Cyclical และ Value อาจเป็นกลุ่มที่จะได้รับอานิสงส์จากแนวโน้มบอนด์ยีลด์ที่อาจปรับตัวสูงขึ้น

ทั้งนี้ **ประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดคือ ปัญหาการปิดนิตชำระหนี้ของ Evergrande รวมถึงบริษัทก่อสร้างอื่นๆ ในจีน** โดยในส่วนของบริษัท Evergrande นั้นต้องติดตามว่า สุดท้ายบริษัทจะสามารถขายสินทรัพย์เพื่อนำเงินมาชำระคืนให้กับนักลงทุนได้ภายในช่วง Grace period 30 วันหรือไม่ และ ถ้าหากบริษัทไม่สามารถชำระเงินคืนให้กับนักลงทุนได้ ทางการเงินจะยื่นมือเข้ามาช่วยเหลือวิกฤติของ Evergrande อย่างไร เพื่อไม่ให้เกิด Systemic risk ที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจชะลอตัวลงหนักได้ (Hard Landing)

แนวโน้มผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนบนดัชนี S&P500 ใน ไตรมาสที่ 3 และ ผลกระทบจากปัญหาด้าน Supply Chain ต่อผลกำไรในไตรมาสที่ 4

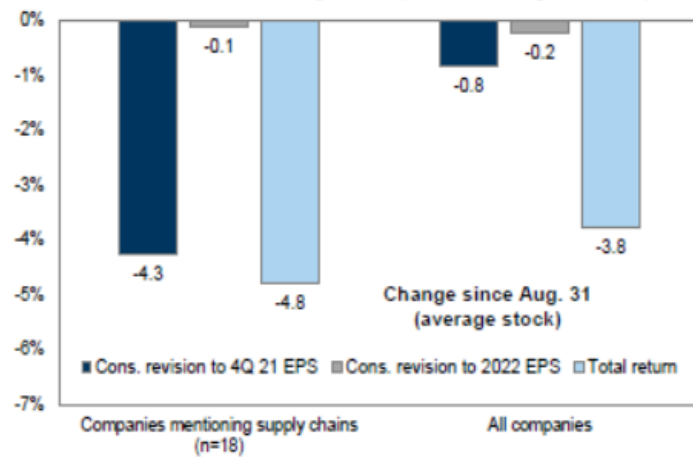
Exhibit 1: Consensus forecasts S&P 500 EPS to grow by 27% year/year in 3Q as of September 30, 2021

| Sector | 3QE 2021 Consensus Bottom-up | | | | |
|------------------------------|------------------------------|--------|--------|--------|----------------------------|
| | EPS | Sales | Margin | | Median stock EPS growth |
| | Growth | Growth | Level | Change | |
| Materials | 90 % | 26 % | 14.1 % | 475 bp | 15 % |
| Industrials | 71 | 17 | 8.9 | 278 | 15 |
| Info Tech | 28 | 16 | 23.9 | 218 | 19 |
| Communication Services | 25 | 21 | 15.1 | 40 | 2 |
| Financials | 15 | NM | NM | NM | 15 |
| Real Estate | 13 | NM | NM | NM | 24 |
| Health Care | 13 | 8 | 10.8 | 46 | 8 |
| Consumer Discretionary | 4 | 13 | 8.8 | (81) | 9 |
| Consumer Staples | 2 | 6 | 7.5 | (36) | 2 |
| Utilities | 1 | NM | NM | NM | (1) |
| Energy | NM | 45 | 8.1 | 880 | 327 |
| S&P 500 | 27 % | | | | 12 % |
| ex. Financials and Utilities | 32 | 15 % | 11.6 % | 146 bp | 12 |
| ex. Energy | 20 | 13 | 12.0 | 99 | 11 |

Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

Source : Goldman Sachs

Exhibit 2: Firms discussing supply chains had more negative 4Q EPS revisions universe is S&P 500; based on earnings transcripts between Aug. 16 and Sep. 30



Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

กำหนดชำระจ่ายดอกเบี้ยของตราสารหนี้ Evergrande ที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์ ทั้งนี้ Evergrande ได้ปิดนัดชำระจ่ายดอกเบี้ยที่มีกำหนดวันที่ 23 และ 29 กันยายน และอยู่ในช่วง Grace period 30 วัน

Here are Evergrande dollar bond interest deadlines for this month and next:

| Dollar bonds | Coupon due date | Amount (million dollars) |
|-----------------------|-----------------|-----------------------------|
| EVERRE 8.25% due 2022 | Sept. 23 | 83.53 |
| EVERRE 9.5% due 2024 | Sept. 29 | 45.17 |
| EVERRE 9.5% due 2022 | Oct. 11 | 68.88 |
| EVERRE 10% due 2023 | Oct. 11 | 42.5 |
| EVERRE 10.5% due 2024 | Oct. 11 | 36.75 |

Source : Bloomberg

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.