

GLOBAL MARKETS

Monthly Macro Views Update

หุ้นยังไปต่อ
หลัง Q3
Earnings
ดีเกินคาด



Economic & Markets Review

ในเดือนตุลาคมที่ผ่านมา ตลาดการเงินโดยรวมเดินหน้าเปิดรับความเสี่ยงต่อเนื่องจากแรงหนุนของผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ต่างออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ส่งผลให้ ดัชนีตลาดหุ้นโลก MSCI ACWI ปรับตัวขึ้นกว่า 4.7% นำโดยการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นในฝั่งตลาดพัฒนาแล้ว (DM) โดยเฉพาะหุ้นสหรัฐฯ และยุโรปที่ปรับตัวขึ้นไม่น้อยกว่า 5% นอกจากนี้ ตลาดหุ้นในโซนอาเซียนก็เป็นอีกหนึ่งภูมิภาคที่เห็นการฟื้นตัวของตลาดหุ้นที่ดีขึ้น โดย ดัชนี MSCI ASEAN ปรับตัวขึ้นราว 5% หนุนโดยแนวโน้มสถานการณ์ COVID ในอาเซียนที่ดีขึ้น ตามการเร่งแจกจ่ายวัคซีน ซึ่งทำให้หลายประเทศสามารถทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ได้ตามลำดับ

นอกเหนือจากสินทรัพย์เสี่ยงที่ปรับตัวขึ้นได้ดีนั้น **สินค้าโภคภัณฑ์** โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าพลังงานก็ปรับตัวขึ้นได้ดีเช่นกันในเดือนตุลาคมที่ผ่านมา จากปัญหาภาวะขาดแคลนพลังงานทั่วโลก เนื่องจากความต้องการใช้พลังงานยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่กำลังการผลิตนั้นมีการฟื้นตัวที่ช้า รวมถึงปัญหาด้าน Supply Chain ที่ส่งผลกระทบต่อการผลิตและส่งสินค้าพลังงานก็ยิ่งทำให้ราคาสินค้าพลังงานปรับตัวสูงขึ้นและเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ทำให้ตลอดเดือนตุลาคม ผู้เล่นในตลาดต่างกังวลแนวโน้มเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นและอยู่ในระดับที่สูงนานกว่าคาด จนทำให้ตลาดต่างประเมินว่า ธนาคารกลางหลักอาจใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดหรือขึ้นดอกเบี้ยได้เร็วและมากกว่าที่ตลาดประเมินไว้



วีริยะชัย จิตตวัจนรัตน์
Head of IC & Investment Products
Private Wealth Management
wiriyaichai.jittawattanarat@krungthai.com



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

ผลตอบแทนของตลาดหุ้นทั่วโลก ในเดือนที่ผ่านมา และ นับตั้งแต่ต้นปี (YTD)

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	745.2	-0.2	0.4	4.7	37.9	17.7	17.2	18.9
MSCI DM	3,174.7	-0.1	0.7	5.1	37.9	17.7	19.9	19.9
MSCI EM	1,264.8	-0.9	-2.2	1.5	17.3	12.0	-0.1	13.3
MSCI EM ex.China	6,983.1	-0.9	-1.0	0.6	37.1	12.7	8.7	12.5
MSCI Asia ex.Japan	811.7	-0.8	-2.2	2.1	13.1	13.7	-2.1	15.1
MSCI ASEAN	726.8	-0.2	-1.4	4.9	24.1	2.4	3.2	17.9
MSCI LATAM	2,108.5	-1.9	-1.2	-6.7	22.3	-4.6	-10.3	8.2

Major Index	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	35,819.6	0.2	0.4	4.4	37.7	14.7	18.8	18.7
S&P 500	4,605.4	0.2	1.3	5.8	42.9	21.0	24.0	21.9
NASDAQ	15,498.4	0.3	2.7	6.4	43.1	29.0	20.9	32.4
STOXX600	475.5	0.1	0.8	5.1	43.0	12.9	22.4	16.7
FTSE100	7,237.6	-0.2	0.5	3.1	34.5	4.5	15.5	12.6
DAX30	15,688.8	-0.0	0.9	3.5	35.8	11.0	14.4	15.1
NIKKEI 225	28,892.7	0.3	0.3	0.4	27.7	12.1	6.8	17.6
TOPIX	2,001.2	0.1	-0.1	0.8	29.3	9.5	13.0	14.8
Hang Seng	25,377.2	-0.7	-2.9	3.3	8.0	3.1	-4.5	12.7
HSCFI (H-Share)	8,961.7	-1.0	-4.2	2.7	-5.7	-1.1	-14.3	10.4
CSI300 (A-Share)	4,908.8	0.9	-1.0	1.0	6.5	18.0	-4.1	15.5
SET	1,623.4	-0.1	-1.2	1.2	39.9	2.2	15.1	18.7
SENSEX	59,306.9	-1.1	-2.5	1.1	51.2	21.2	25.4	25.4

Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

Economic & Markets Review (ต่อ)

จากความกังวลปัญหาเงินเฟ้อ รวมถึงมุมมองของตลาดที่เชื่อว่า มาตรการกลางหลักอาจขึ้นดอกเบี้ยได้เร็ว ส่งผลให้ตราสารหนี้โดยรวมปรับตัวลดลง โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาล ดังจะเห็นได้จากการที่บอนด์ยีลด์ 10ปี ทั่วโลกต่างปรับตัวขึ้น นอกจากนี้ ในฝั่งหุ้นก็ยังคงเผชิญแรงกดดันจากความกังวลปัญหานี้ภาคสังหาริมทรัพย์ ในจีน ที่ส่งผลให้ ตราสารหนี้เอกชน ทั้ง IG และ HY ต่างปรับตัวลดลง

ผลตอบแทนของดัชนีหุ้นในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม ในเดือนที่ผ่านมา และ นับตั้งแต่ต้นปี (YTD)

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	418.4	-0.3	1.8	7.8	28.8	21.8	11.1	28.8
REITs	1,398.1	-1.3	0.0	5.9	37.4	10.9	24.1	19.9
Tech./IT	544.9	0.1	1.3	5.9	45.7	33.1	20.8	27.6
Utilities	155.0	-0.9	-0.1	4.0	14.1	11.0	5.1	18.0
Communication Serv.	114.0	0.2	0.4	0.5	28.9	20.6	14.3	18.1
Industrial	328.6	-0.2	-0.3	4.0	36.7	15.1	15.1	21.5
Infra.	1,922.7	-0.9	-1.0	1.5	14.5	7.8	4.2	15.0
Material	354.2	-0.9	-0.7	3.6	35.0	15.4	11.5	10.7
Energy	197.3	-1.1	-1.5	4.8	87.2	1.1	42.0	11.7
Healthcare	359.4	0.4	0.9	3.9	29.1	16.0	14.6	19.5
Cons. Stap.	278.3	-0.3	0.3	3.2	18.5	10.3	6.1	21.3
Financial	154.6	-0.7	-0.8	5.2	60.1	12.8	28.1	11.9

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	1.55	-3	-8	4	73	64
Europe (Germany)	-0.11	3	-0	11	53	46
UK	1.03	3	-11	4	81	84
Japan	0.10	1	0	2	7	8
China	2.97	0	-3	11	-22	-18
Taiwan	0.58	0	3	13	29	27
South Korea	2.56	14	16	36	104	84
India	6.39	2	2	18	50	52
Thailand	1.97	5	-6	14	64	65
Global Aggregate Bonds	1.29	-0.5	0.0	-0.5	-1.2	-4.3
Global Investment Grade	1.68	-0.4	0.3	-0.3	1.3	-2.7
Global High Yield	4.86	-0.3	-0.0	-0.5	8.8	1.2
EM Bonds (Local FX)	3.95	-0.1	-0.2	-0.4	3.2	-2.3

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)	83.6	0.9	-0.2	11.7	131.0	72.2
Brent (\$/bbl)	83.7	0.1	-2.1	6.5	122.4	61.6
Natural Gas (\$/MMBtu)	5.4	-6.2	2.8	-0.9	64.4	113.7
Gold (\$/oz)	1,783.4	-0.9	-0.5	3.3	-4.5	-6.1
Copper (\$/mt)	9,808.5	-0.5	-0.5	6.9	46.0	26.6
Baltic Dry index	3,519.0	-3.1	-20.2	-32.4	174.3	157.6
Bloomberg Commod. Index	220.7	-0.9	-0.4	2.4	43.9	32.5

Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

ผลตอบแทนของสกุลเงินหลัก ในเดือนที่ผ่านมา และ นับตั้งแต่ต้นปี (YTD)

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	94.12	0.8	0.5	-0.2	0.2	4.7
EUR	1.16	-1.1	-0.7	-0.3	-1.0	-5.4
GBP	1.37	-0.8	-0.5	1.9	5.8	0.1
JPY	113.95	-0.3	-0.4	-1.7	-8.2	-9.4
AUD	0.75	-0.3	0.7	4.8	7.0	-2.3
CNY	6.41	-0.2	-0.3	1.0	4.8	1.9
KRW	1,168.50	0.1	0.7	1.1	-3.2	-7.0
TWD	27.81	0.1	0.3	-0.0	3.4	1.8
INR	74.88	0.1	0.0	-1.0	-1.0	-2.4
IDR	14,168	0.0	-0.3	0.9	3.2	-0.8
THB	33.34	-0.5	-0.0	1.8	-6.4	-10.0
SGD	1.35	-0.3	-0.0	0.9	1.4	-2.0

Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

Markets Outlook & Investment Strategy

สำหรับในเดือนพฤศจิกายน แม้ว่าสินทรัพย์เสี่ยงจะปรับตัวขึ้นมาพอสมควรจากแรงหนุน Earnings Season แต่เราคงเชื่อว่า “หุ้น” ยังคงเป็นสินทรัพย์ที่ให้ Risk/Reward น่าสนใจอยู่ อย่างไรก็ตาม เราแนะนำให้นักลงทุนเลือกลงทุนในตลาดหุ้นที่ระดับราคายังไม่แพงเกินไปและเศรษฐกิจก็มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดี ขณะเดียวกัน กระแสการลงทุนในธีม Renewable Energy และ EV ก็เป็นสิ่งที่ควรมีติดพอร์ตไว้เช่นกัน

แนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่องและผลประกอบการที่มีแนวโน้มเติบโตได้ดี ทำให้เราคงเน้นน้ำหนักการลงทุนในหุ้น ซึ่งจะเป็นสินทรัพย์ที่มี Risk/Reward น่าสนใจ โดยเฉพาะ หุ้นในกลุ่ม Cyclical อาทิ กลุ่ม Financial ที่จะสามารถปรับตัวขึ้นได้ดีตามเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม แม้ว่า ตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะมีความน่าสนใจในแง่การเติบโตของผลประกอบการ แต่เราคงมองว่า ราคาหุ้นสหรัฐฯ ได้ปรับตัวขึ้นมามากพอสมควร ซึ่งนักลงทุนควรกระจายความเสี่ยงการลงทุนไปยังตลาดอื่นๆ ที่น่าสนใจบ้าง อาทิ ตลาดหุ้นยุโรปและญี่ปุ่น เนื่องจากทั้งผลประกอบการของบริษัทในฝั่งยุโรปและญี่ปุ่นยังมีแนวโน้มเติบโตได้ดีจากการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจ รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากรัฐบาล ขณะเดียวกัน ธนาคารกลางยุโรป (ECB) และ ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ก็ยังคงใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อเนื่อง นอกจากนี้ ระดับราคาของตลาดหุ้นยุโรปและญี่ปุ่น ณ ปัจจุบัน ถือว่ายังไม่แพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต

นอกจากนี้ ในด้านธีมการลงทุนที่น่าสนใจ เราคงชอบ ธีม EV และพลังงานทางเลือก (Renewable) เป็นตัวเลือกการลงทุนระยะยาว (มากกว่า 5ปี) หนุนแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจ EV & Renewable ที่จะได้รับแรงหนุนจากนโยบายพลังงานสะอาดและรักษาโลกของรัฐบาลทั่วโลก ดังจะเห็นได้จากท่าทีของบรรดาประเทศต่างๆ ในงานประชุม COP26 ที่หันมาใส่ใจกับนโยบายลดการปล่อยมลภาวะและใส่ใจกับปัญหาด้าน Climate Change มากขึ้น

อนึ่ง **สินทรัพย์ที่เรามองว่า นักลงทุนควรหลีกเลี่ยงก็คือ พันธบัตรรัฐบาล โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว** เนื่องจาก แนวโน้มการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น อาทิ การทยอยลดมาตรการคิวอีของเฟด รวมถึงความกังวลว่าเงินเฟ้อจะอยู่ในระดับสูงนานกว่าคาดของผู้เล่นในตลาด จะส่งผลให้ บอนด์ยีลด์ระยะยาวมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งอาจส่งผลให้ นักลงทุนที่ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวเผชิญการขาดทุน (Mark to Market loss) ได้

ดังนั้นพอร์ตโฟลิโอสำหรับความเสี่ยงระดับกลาง เราจึงแนะนำแบ่งสัดส่วนการลงทุนดังนี้ 1.) กองทุนหุ้นทั่วโลก 44% เน้นหุ้น High Quality Growth ในสหรัฐอเมริกา, หุ้น Large cap. Growth ในยุโรปและญี่ปุ่น รวมถึงหุ้นกลุ่ม Global Financial 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 แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ รวมถึง ทิศทางการปรับดอกเบี้ยของบรรดาธนาคารกลางหลัก ขณะเดียวกัน สิ่งที่เราอาจมองข้ามไม่ได้ คือ **ปัญหาการระบาดของ COVID-19 ในช่วงฤดูหนาว** ซึ่งอาจกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และสุดท้ายในช่วงปลายเดือนพฤศจิกายน ตลาดอาจกลับมาติดตามความเสี่ยงการเมืองสหรัฐฯ อีกครั้ง

โดยในประเด็นแรกนั้น เราคงมองว่า **อัตราเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มที่อยู่ในระดับสูงจากความต้องการที่ฟื้นตัวหลังการทยอยเปิดประเทศ** ขณะที่ปัญหาด้าน Supply Chain ก็ยังมีอยู่และอาจยืดเยื้อยาวนานได้ ทำให้ราคาสินค้ามีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นได้ อย่างไรก็ตาม ประเด็นเงินเฟ้ออาจยังไม่ได้กดดันให้บรรดาธนาคารกลางให้ต้องรีบขึ้นดอกเบี้ยได้เร็ว แต่ควรจับตาท่าทีของบรรดาธนาคารกลางหลักกว่าจะมีการปรับเปลี่ยนมุมมองแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจและการปรับนโยบายการเงินอย่างไรบ้าง ซึ่งเราคาดว่าธนาคารกลางหลักทั้ง เฟด BOE และ ECB จะมีการสื่อสารถึงแนวโน้มนโยบายการเงินที่ชัดเจนมากขึ้นในการประชุมเดือนธันวาคม และแม้ว่า อัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงอาจไม่ได้ส่งผลต่อการตัดสินใจนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลักมากนัก แต่มีโอกาที่เงินเฟ้อสูงจะส่งผลกระทบต่อ**การบริโภค รวมถึง profit margin ของภาคธุรกิจที่อาจได้รับแรงกดดันจากต้นทุนสินค้าที่สูงขึ้น**

ประเด็นความเสี่ยงถัดมา คือ Winter COVID-19 outbreak โดยล่าสุด เราเริ่มเห็นการระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19 ในฝั่งซีกโลกเหนือทั้งในโซนยุโรปและจีน โดยสถานการณ์ในยุโรปอาจไม่น่ากังวลมากนัก เนื่องจากอัตราการฉีดวัคซีนมีความคืบหน้าไปมาก โดยมีผู้ได้รับวัคซีนครบโดสแล้วราว 60% ดังนั้น หากมีการระบาดใหม่ เราเชื่อว่าสถานการณ์การระบาดจะไม่น่ากังวลมากนัก เนื่องจากยอดผู้ป่วยหนักหรือเสียชีวิตจะไม่ได้เร่งตัวขึ้นไปมากแบบการระบาดในช่วงกลางปี ดังนั้น รัฐบาลในฝั่งยุโรปอาจไม่จำเป็นต้องใช้มาตรการ Lockdown เพื่อควบคุมสถานการณ์ แต่การฟื้นตัวเศรษฐกิจก็อาจได้รับผลกระทบบ้างจากยอดผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การระบาดในฝั่งจีนอาจเป็นสิ่งที่ต้องระมัดระวัง เนื่องจากการระบาดรอบล่าสุดได้แพร่กระจายไปยัง 19 มณฑล จาก 31 มณฑล ภายในระยะเวลาไม่นานซึ่งเร็วกว่าอัตราการแพร่ระบาดของการระบาดระลอกแรกที่เมือง Wuhan นอกจากนี้ ทางจีนยังคงมาตรการ Zero COVID ทำให้มีโอกาสที่**รัฐบาลจีนจะใช้มาตรการ lockdown ที่เข้มงวดเพื่อควบคุมการระบาด ทำให้เศรษฐกิจจีนอาจชะลอตัวลงได้ ซึ่งหากเศรษฐกิจจีนชะลอตัวลง อาจส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก** โดยเฉพาะเศรษฐกิจในโซนเอเชียที่พึ่งพาการค้าจากฝั่งจีน

และประเด็นสุดท้ายที่ต้องระมัดระวังในช่วงปลายเดือน คือ ปัญหาการเมืองสหรัฐฯ ซึ่งจะมีการพิจารณาขยายเพดานหนี้ (Debt Ceiling) ของสหรัฐฯ อีกครั้งในช่วงต้นเดือนธันวาคม พร้อมกับการพิจารณาร่างงบประมาณ Social Infrastructure มูลค่าราว 1.75 ล้านล้านดอลลาร์ ดังนั้น**มีโอกาสที่จะเห็นการกลับมาเล่นเกมการเมืองระหว่างพรรครีพับลิกันและเดโมแครตอีกครั้งในช่วงการพิจารณาทั้งเพดานหนี้ และงบประมาณ Social Infrastructure** เนื่องจากในปีหน้าจะมีการเลือกตั้งกลางเทอม ทำให้ทั้งสองพรรคอาจต้องเริ่มเรียกหาคะแนนเสียง โดยเฉพาะฝั่งพรรคเดโมแครตที่คะแนนนิยมของประธานาธิบดีโจ ไบเดน เริ่มลดลง

จำนวนประเทศที่มีการประกาศเป้าหมายลดการปล่อยแก๊สเรือนกระจกเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง



Source : Bloomberg

รายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนบน S&P500 ในไตรมาสที่ 3 ซึ่งประกาศจบไปแล้วกว่า 81%

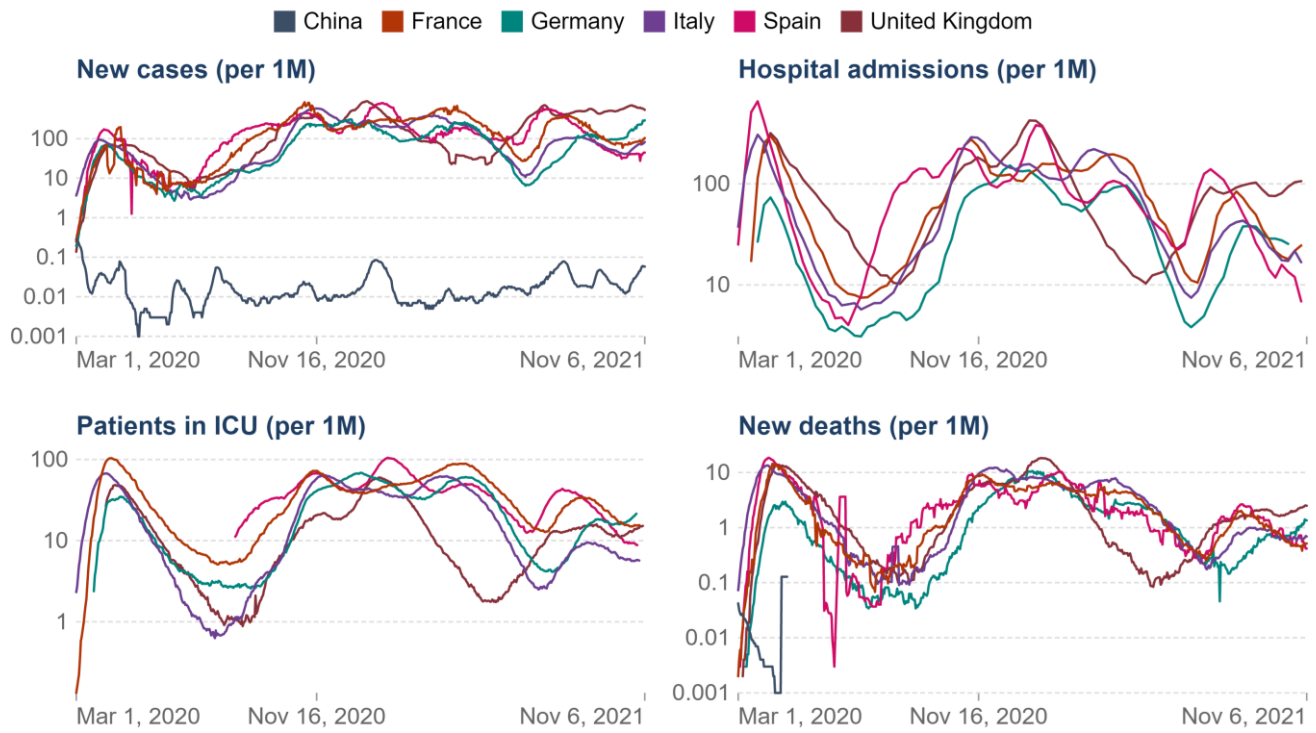
Table 1: S&P500 Q3 '21 earnings summary

	No. of cos reported/ Total	% reported	% cos Beating EPS estimates	% cos Missing EPS estimates	EPS surprise	%yoy EPS growth	% cos Beating Sales estimates	% cos Missing Sales estimates	Sales surprise	%yoy Sales growth
S&P500	404 / 499	81%	82%	14%	10%	41%	67%	22%	3%	18%
Energy	19 / 21	90%	79%	5%	14%	-	79%	21%	9%	73%
Materials	26 / 28	93%	69%	31%	1%	99%	77%	19%	3%	32%
Industrials	65 / 73	89%	85%	14%	8%	93%	55%	37%	0%	17%
Discretionary	39 / 62	63%	74%	21%	6%	-15%	64%	28%	1%	10%
Staples	20 / 31	65%	80%	20%	4%	3%	70%	20%	3%	8%
Healthcare	56 / 64	88%	91%	7%	12%	24%	71%	14%	3%	16%
Financials	63 / 65	97%	86%	13%	18%	40%	73%	23%	5%	11%
IT	50 / 75	67%	92%	4%	8%	41%	66%	14%	1%	21%
Com. Services	20 / 23	87%	75%	20%	9%	37%	45%	20%	0%	15%
Utilities	22 / 28	79%	64%	32%	0%	-1%	68%	32%	2%	9%
Real Estate	24 / 29	83%	75%	13%	7%	23%	83%	8%	4%	16%
Ex-Financials & Real Estate	317 / 405	78%	82%	15%	8%	42%	65%	23%	2%	20%
Ex-Energy	385 / 478	81%	82%	15%	10%	33%	67%	22%	2%	15%

Source: Bloomberg Finance L.P., J.P. Morgan

Source : Bloomberg and JP Morgan

สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ในฝั่งยุโรปและจีนล่าสุด

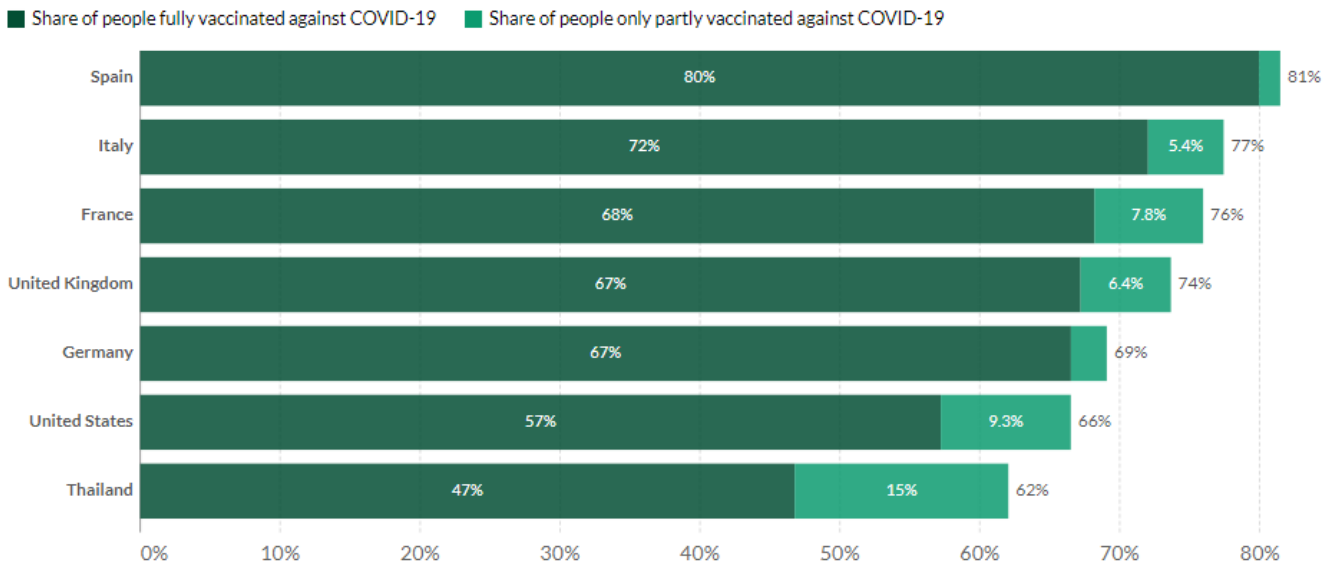


Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data, Official data collated by Our World in Data

CC BY

Source : OurWorldinData

อัตราการแจกจ่ายวัคซีนล่าสุดในยุโรป สหรัฐฯ และไทย

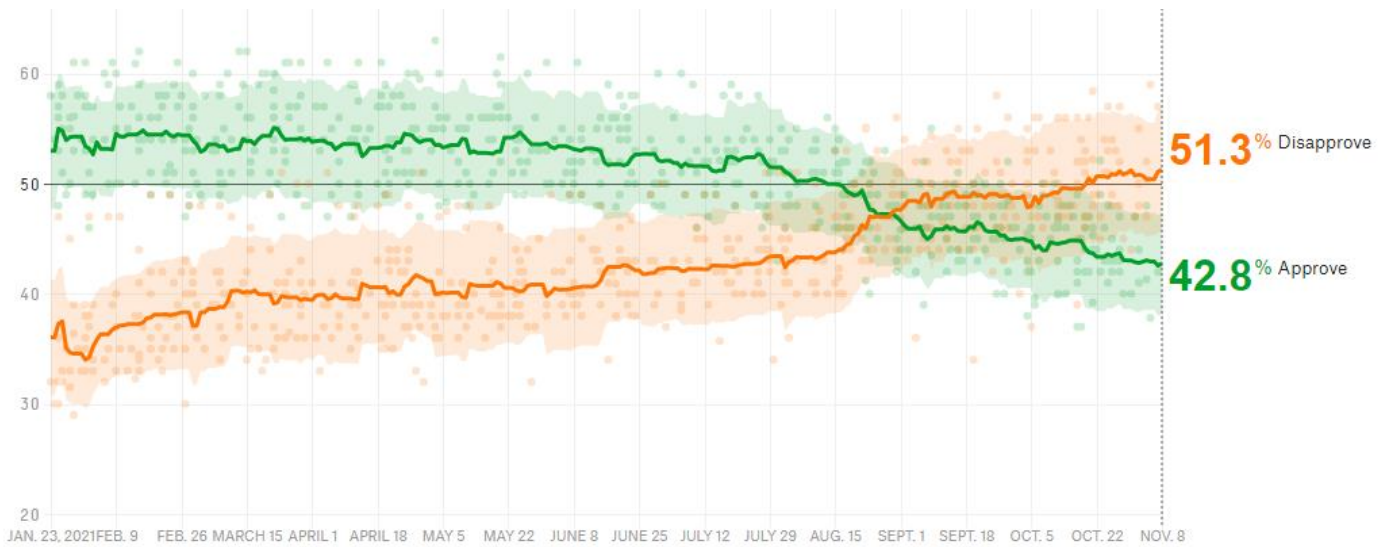


Source: Official data collated by Our World in Data. This data is only available for countries which report the breakdown of doses administered by first and second doses in absolute numbers.

CC BY

Source : OurWorldinData

คะแนนความนิยมของประธานาธิบดี Joe Biden นับตั้งแต่ขึ้นดำรงตำแหน่ง



Source : FiveThirtyEight

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.