



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

krungsri
EXCLUSIVE

โค้งสุดท้ายลงทุนตราสารหนี้ก่อน Fed ลดดอกเบี้ย

28 August 2025

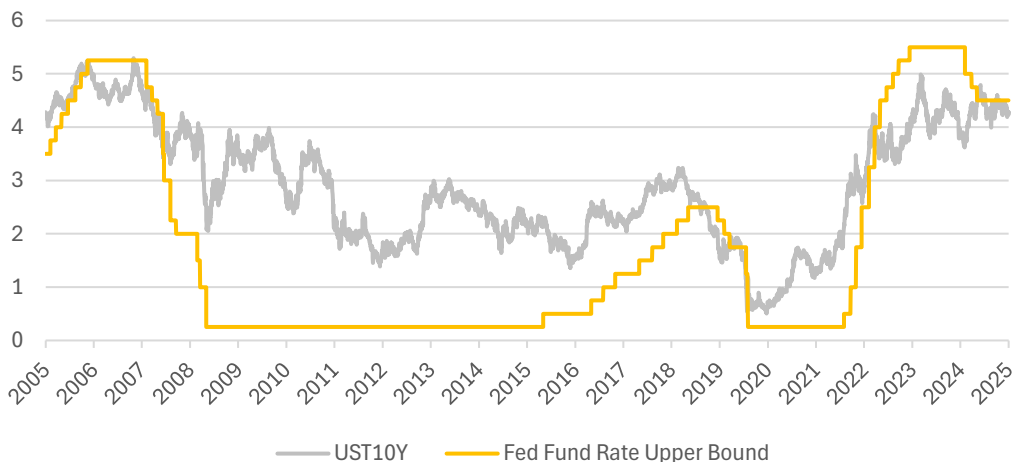
ในการลงทุนตราสารหนี้ต่างประเทศอัตราผลตอบแทนของพันธบัตร อายุ 10 ปีของสหรัฐฯ เป็นตัวชี้วัดสำคัญที่นักลงทุนทั่วโลกใช้ประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจ สภาพคล่องในตลาด และทิศทางของนโยบายการเงินจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (Federal Reserve or Fed) โดยหนึ่งในสินทรัพย์ลงทุนที่ได้ผลกระทบจากนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ คือตราสารหนี้ต่างประเทศ บทความนี้จะพานักลงทุนไปสำรวจสถานการณ์ปัจจุบันของ อัตราผลตอบแทนของพันธบัตร อายุ 10 ปีของสหรัฐฯ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย โอกาสการลดดอกเบี้ยในการประชุม Fed เดือนกันยายน และย้อนดูแนวโน้มราคาตราสารหนี้ในช่วงก่อนการลดดอกเบี้ย เพื่อเข้าใจภาพรวมตลาดตราสารหนี้อย่างลึกซึ้ง

สถานการณ์อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุ 10 ปีของสหรัฐฯ และอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง

ข้อมูลสำคัญที่นักลงทุนจับตามองคือ อัตราผลตอบแทนของพันธบัตร อายุ 10 ปีของสหรัฐฯ ซึ่งเมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2025 อยู่ที่ราว 4.24% โดยลดลงเล็กน้อยจากระดับก่อนหน้า เมื่อเทียบกับ Federal Funds Rate ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบายหลักของ Fed ที่อยู่ในช่วง 4.25%-4.50% การที่อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุ 10 ปีของสหรัฐฯ ต่ำกว่าหรือใกล้เคียงอัตราดอกเบี้ยนโยบายสะท้อนถึงความเสี่ยงของภาวะชะลอตัวทางเศรษฐกิจ

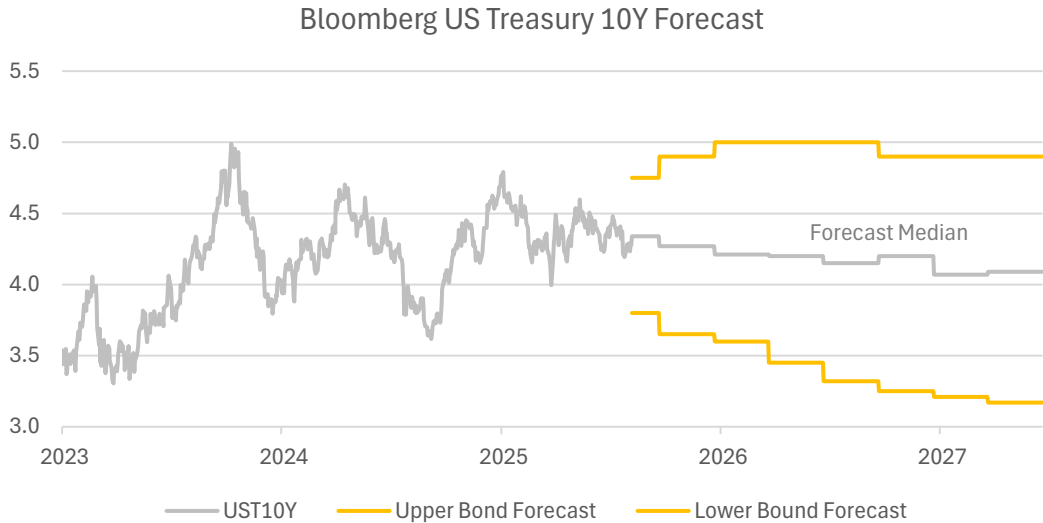
ในภาพรวมอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีของสหรัฐฯ ในปัจจุบันสะท้อนทั้งความระมัดระวังจากภาวะเศรษฐกิจและความหวังต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed ขณะเดียวกัน ตัวเลขอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีของสหรัฐฯ ที่ทรงตัวในกรอบ 4.2-4.3% สะท้อนถึงความไม่แน่นอนในภาวะเศรษฐกิจทั้งด้านปัจจัยภายในสหรัฐฯ และสภาพเศรษฐกิจโลกที่ได้ผลกระทบจากนโยบายด้านการค้าของสหรัฐฯ อีกด้วย

US Treasury 10Y vs Fed Fund Rate



Invest In Fixed Income Before 2025 Rate Cut

นอกจากนี้ Bloomberg ยังรายงานว่าผลสำรวจความคิดเห็นนักกลยุทธ์และนักวิเคราะห์พันธบัตรหลายราย คาดว่าอัตราผลตอบแทนของพันธบัตร อายุ 10 ปีของสหรัฐฯ อาจเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ และจะยังคงทรงตัว ใกล้ระดับ 4.30% ในอีก 3 เดือนข้างหน้า โดยแรงกดดันจากปัจจัยอย่างหนี้สาธารณะและภาษีศุลกากรถูกชดเชย ด้วยความคาดหวังการลดดอกเบี้ย



Source : Bloomberg as of 15 Aug 2025

โอกาสการลดดอกเบี้ยของ Fed ในการประชุมเดือนกันยายน

ตลาดการเงินขณะนี้สะท้อนความเชื่อมั่นสูงมากในการลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายนนี้ โดย CME Group ประเมินโอกาสไว้สูงกว่า 90% นอกจากนี้ดัชนีฟิวเจอร์สอัตราดอกเบี้ย (interest-rate futures) บ่งชี้ว่ามีความน่าจะเป็นที่สูงสำหรับการลดดอกเบี้ยในเดือนกันยายน เรื่องนี้สะท้อนมุมมองของนักลงทุนและตลาดว่า Fed พร้อมทั้งจะลดดอกเบี้ย เพื่อรองรับภาวะเศรษฐกิจที่อาจชะลอตัว อีกทั้งเพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายด้านเงินเฟ้อและการจ้างงาน

CME FedWatch Tool - Conditional Meeting Probabilities										
Meeting Date	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
17/9/2025					0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	92.10%	7.90%
29/10/2025	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	55.20%	41.70%	3.20%
10/12/2025	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	41.80%	45.00%	12.50%	0.80%
28/1/2025	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	18.50%	43.20%	30.60%	7.30%	0.40%
18/3/2025	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	9.80%	31.60%	36.50%	18.20%	3.70%	0.20%
29/4/2025	0.00%	0.00%	0.00%	2.60%	15.70%	32.90%	31.60%	14.30%	2.70%	0.10%
17/6/2025	0.00%	0.00%	1.50%	10.20%	25.70%	32.10%	21.60%	7.60%	1.20%	0.10%
29/7/2025	0.00%	0.50%	4.10%	14.80%	27.60%	29.00%	17.40%	5.70%	0.90%	0.00%
16/9/2025	0.20%	1.80%	8.20%	19.60%	28.10%	24.60%	13.00%	3.90%	0.60%	0.00%
28/10/2025	0.20%	2.10%	8.70%	20.00%	28.00%	24.10%	12.60%	3.70%	0.50%	0.00%
9/12/2025	0.90%	4.30%	12.50%	22.70%	26.70%	20.20%	9.60%	2.70%	0.40%	0.00%

Source : Cmegroup as of 15 Aug 2025

Invest In Fixed Income Before 2025 Rate Cut

ในขณะที่ สภากงในการลงคะแนนของคณะกรรมการ Federal Open Market Committee (FOMC) มีคณะกรรมการที่มีสิทธิลงคะแนนทั้งหมด 12 ท่าน ได้แก่ สมาชิก 7 ท่านจาก Board of Governors (BoG) ประธานธนาคารกลางอีก 4 ท่านจากแต่ละสาขาที่หมุนเวียนรายปีและประธานธนาคารกลาง 1 ท่านจากสาขา นิวยอร์กมีสิทธิลงคะแนนถาวร (FRB) ซึ่งท่าทีของคณะกรรมการผู้มีสิทธิลงคะแนนในปัจจุบันมีแนวโน้มที่ค่อนข้างเอื้อต่อการลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายน

Stance	Name	Role
Most Hawkish (H)	-	-
Hawkish (H)	Jeffrey R. Schmid	Kansas City Fed (FRB)
	Alberto G. Musalem	St. Louis Fed (FRB)
	Adriana D. Kugler	Governor, BoG
	John C. Williams	New York Fed (FRB)
Neutral (N)	Jerome H. Powell	Chair, BoG
	Philip N. Jefferson	Vice Chair, BoG
	Susan M. Collins	Boston Fed (FRB)
	Michael S. Barr	Governor, BoG
Dovish (D)	Lisa D. Cook	Governor, BoG
	Austan D. Goolsbee	Chicago Fed (FRB)
Most Dovish (MD)	Michelle W. Bowman	Governor, BoG
	Christopher J. Waller	Governor, BoG

Source : Bloomberg as of 27 Jul 2025

โดยคณะกรรมการ Fed ที่มีมุมมอง Hawkish ให้ความเห็นว่าต้องรอหลักฐานชัดเจนก่อนจะเปลี่ยนท่าทีไปทาง Neutral หรือ Dovish ซึ่งปัจจัยที่คณะกรรมการติดตามอย่างใกล้ชิดมีดังนี้

- 1) เงินเพื่อชะลอตัวอย่างยั่งยืน ไม่ใช่แค่เงินเพื่อรายเดือนชะลอตัวลง 1-2 เดือน แต่ต้องเห็นทิศทางต่อเนื่องว่าเงินเพื่อกำลึงกลับเข้าสู่เป้าหมาย 2% โดยเฉพาะเงินเพื่อพื้นฐานต้องชะลอตัวลงชัดเจน
- 2) ตลาดแรงงานผ่อนคลาย ตัวเลขการจ้างงานไม่ร้อนแรงเกินไปค่าแรงเฉลี่ยลดลงจนไม่กดดันเงินเพื่อ อัตราการว่างงานเริ่มสูงขึ้นเล็กน้อยแต่ยังไม่กระทบเศรษฐกิจรุนแรง
- 3) ความเสี่ยงเงินเฟ้อรอบใหม่ลดลง ราคาน้ำมันและพลังงานไม่พุ่งแรง Supply chain ปรับตัวดีขึ้น ไม่มีนโยบายการคลังที่กระตุ้นอุปสงค์มากเกินไป

การประยุกต์และนำไปใช้ในการลงทุน

เมื่อ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ปรับตัวลดลง ซึ่งหมายถึง ราคาตราสารหนี้จะปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากทิศทางราคาเคลื่อนไหวตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทน ผลกระทบจะแตกต่างกันระหว่างตราสารหนี้ระยะสั้นและระยะยาว โดยตราสารหนี้ระยะยาวที่มีอายุเฉลี่ยตราสาร (Duration) สูงจะมีความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยมากกว่า

โดยฝ่ายกลยุทธ์และที่ปรึกษาการลงทุน (IIO) ของธนาคารกรุงศรีฯ มีคำแนะนำบนตราสารหนี้ต่างประเทศเป็น "Slightly Overweight" เนื่องจากคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยอย่างน้อย 2 ครั้งในปีนี้

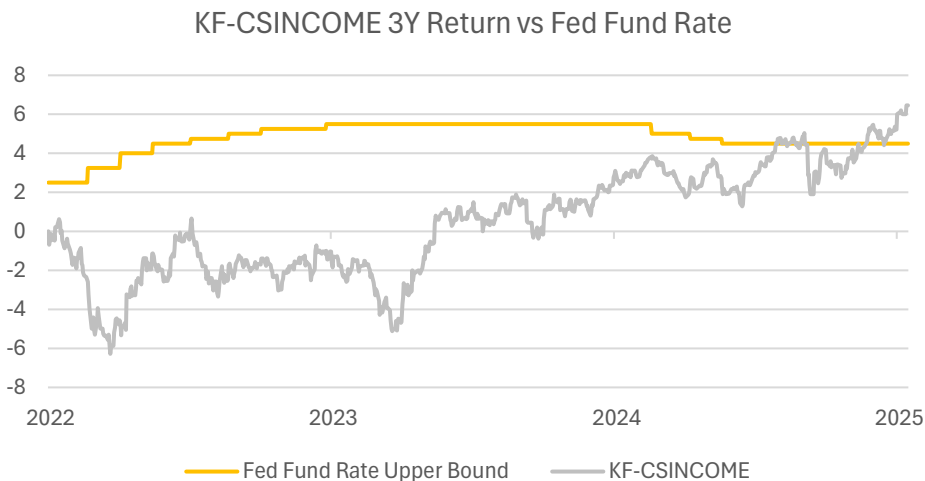
Invest In Fixed Income Before 2025 Rate Cut

แม้นักวิเคราะห์จะประเมินว่า Bond Yield สหรัฐฯ อาจปรับตัวลงไม่เร็วมากนัก แต่ความเสี่ยงเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยอาจเป็นตัวเร่งให้ Bond Yield ลดลงเร็วในระยะถัดไป แนะนำให้ทยอยสะสมกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศด้วยน้ำหนักที่มากกว่าพอร์ตการลงทุนระยะยาว

กองทุนแนะนำ **กรุงศรีโกลบอลคอลเล็กทีฟสมาร์ทอินคัม (KF-CSINCOME)** มีรายละเอียดและจุดเด่นดังนี้

- ลงทุนในตราสารหนี้หลากหลายประเภททั่วโลก ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ PIMCO GIS Income Fund (Class I-Acc) เฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
- ระดับความเสี่ยง 5 (เสี่ยงปานกลางค่อนข้างสูง) ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน $\geq 90\%$ ของเงินลงทุนในต่างประเทศ
- ขยายโอกาสการลงทุนด้วยการเพิ่มความยืดหยุ่นในการกระจายลงทุนในตลาดตราสารหนี้หลากหลายประเภทที่มีศักยภาพทั่วโลก
- มีแนวทางการบริหารการลงทุนเชิงรุก มีการปรับสัดส่วนการลงทุนตราสารหนี้แต่ละประเภท และอายุของตราสารที่ลงทุน (Duration) ให้เหมาะสมกับภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงได้อย่างรวดเร็ว

ในปี 2022 ช่วงที่ดอกเบี้ยนโยบายเป็นขาขึ้นซึ่งกดดันการลงทุนในตราสารหนี้ เป็นช่วงที่มูลค่าหน่วยลงทุนมีการปรับตัวลง (Drawdown) มากที่สุดในช่วง 3 ปี ที่ผ่านมาอยู่ที่ระดับ -6.1% เมื่อเข้าสู่ปี 2023 ผ่านวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นและเข้าสู่รอบของการคงอัตราดอกเบี้ย กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนในปี 2023 ได้ +3.5% และเมื่อเข้าสู่วัฏจักรของการลดดอกเบี้ยในปี 2024 กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนได้ +4.9% สำหรับในปี 2025 นั้นกองทุนทำผลตอบแทน YTD ที่ระดับ +4.1% สิ่งเหล่านี้แสดงให้เห็นว่ากองทุนมีความทนทานต่อวัฏจักรเศรษฐกิจและการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



Source : Bloomberg as of 15 Aug 2025

Invest In Fixed Income Before 2025 Rate Cut

ผลการดำเนินงานย้อนหลังแบบปีหมุน (% ต่อปี)

	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1ปี*	3ปี*	5ปี*	10 ปี*	ตั้งแต่จัดตั้ง
กองทุน	2.98	0.99	2.18	2.37	2.14	0.97	N/A	1.58
ดัชนีชี้วัด	5.41	2.03	4.21	6.77	6.75	3.97	N/A	4.33
ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกัน	2.84	0.95	2.34	1.96	0.83	-1.13	N/A	N/A
ความผันผวนกองทุน	4.52	3.95	4.66	3.90	4.94	4.44	N/A	4.24
ความผันผวนดัชนีชี้วัด	4.14	3.93	4.20	3.71	4.86	4.42	N/A	4.24

* ผลตอบแทนที่มีอายุเกินหนึ่งปีจะแสดงเป็นผลตอบแทนต่อปี ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกันตามด้วยกลุ่ม Global Bond Fully F/X Hedge

ดัชนีชี้วัดผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก สัดส่วน 100.00% ปรับด้วยต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน เมื่อเทียบกับค่ากลางสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

Source : KSAM as of 31 July 2025 | เอกสารวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน



ม.ล. รุนท์กรณ์ จักรพันธ์ AFPT™
รองผู้อำนวยการ
ฝ่ายกลยุทธ์และที่ปรึกษาการลงทุน

Disclaimer

1. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นโดยนำบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) และ/หรือ บทวิเคราะห์ของบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด และ/หรือ บริษัทอื่นใดตามที่ธนาคารเห็นสมควรมาระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ เพื่อให้ผู้มองการลงทุนทั่วไปในเบื้องต้นแก่ผู้ลงทุน โดยไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเงินที่เฉพาะเจาะจง หรือตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนคนใดคนหนึ่ง ตลอดจนไม่ได้รับประกันเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต
2. ข้อมูลบางส่วนในเอกสารฉบับนี้ได้อ้างอิงจากแหล่งที่มาที่เชื่อถือได้ แต่ไม่ได้หมายความว่า ธนาคารได้รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว เนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับช่วงเวลาที่ใช้ข้อมูลมาใช้ในการอ้างอิง และความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าแต่อย่างใด
3. เอกสารฉบับนี้ไม่ได้ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ธนาคารไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ทั้งนี้ การนำไปใช้ซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมาย ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ถือเป็น การนำไปใช้โดยผู้ใช้ตกลงยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว
4. การลงทุนมิใช่การฝากเงินไว้กับธนาคาร จึงไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝากหรือองค์กรอื่นใดของรัฐบาล ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีภาระผูกพันและไม่รับประกัน ในการลงทุนใดๆ แม้ว่าธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารจะเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นก็ตาม ทั้งนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก หรือผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ (Recommended Portfolio) หรืออาจขาดทุนจากการลงทุนตามพอร์ตการลงทุนแนะนำได้
5. พอร์ตการลงทุนแนะนำเป็นเพียงตัวอย่างของรูปแบบการลงทุนเพื่อให้ผู้ลงทุนพิจารณาและวิเคราะห์ในเบื้องต้นเท่านั้น ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ ดังนั้น ในการเลือกผลิตภัณฑ์การลงทุนตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์การลงทุน เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
6. ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากการคำนวณผลตอบแทนที่คาดหวังได้นำผลการดำเนินงานในอดีตมาคำนวณ ร่วมกับการคาดการณ์การเติบโตของภาวะตลาดเงิน/ตลาดทุนในอนาคต และผลการดำเนินงานในอนาคตอาจไม่เป็นไปตามที่ได้คาดการณ์ไว้ ขึ้นอยู่กับภาวะทางเศรษฐกิจ ภาวะตลาด และปัจจัยอื่นๆ ประกอบด้วย
7. ตัวเลข และ/หรือ จำนวนใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เป็นเพียงประมาณการของข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่จัดทำเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้ ประมาณการของข้อมูลทางการเงินดังกล่าวอาจคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างจากข้อเท็จจริงที่มีอยู่ได้
8. การคำนวณผลตอบแทนการลงทุนที่ปรากฏในเอกสารนี้ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ธนาคารเก็บรวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับข้อสมมติฐานหลายประการ นอกจากนี้สูตรที่ใช้ในการคำนวณดังกล่าว เป็นสูตรที่ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารกำหนดขึ้นเพื่อความเหมาะสมในการแสดงอัตราผลตอบแทนการลงทุนของธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร ดังนั้น วิธีการคำนวณที่ใช้ในเอกสารนี้จึงอาจเป็นวิธีที่แตกต่างจากวิธีที่ใช้คำนวณผลตอบแทนของสถาบันต่างๆ ซึ่งทำให้ผู้ลงทุนไม่สามารถนำผลการคำนวณดังกล่าวมาเปรียบเทียบกันได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนจะต้องวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนของผู้ลงทุนที่ได้จากสถาบันต่างๆ ด้วยตนเอง
9. เมื่อลงทุนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ อาจมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของมูลค่าสินทรัพย์ ทำให้สัดส่วนการลงทุนจริงไม่ตรงกับสัดส่วนของพอร์ตการลงทุนแนะนำไว้เดิม ผู้ลงทุนควรพิจารณาการซื้อหรือขายเพื่อให้คงสัดส่วนสินทรัพย์ตามพอร์ตการลงทุนแนะนำเดิม (Portfolio Rebalancing) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจว่าการซื้อ หรือขาย หรือสับเปลี่ยนผลิตภัณฑ์การลงทุน อาจมีค่าใช้จ่ายหรือค่าธรรมเนียมที่เกิดขึ้นด้วย
10. ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงผลิตภัณฑ์การลงทุน และ/หรือระยะเวลาการปรับสมดุล (Rebalancing) ของพอร์ตการลงทุนแนะนำ เพื่อให้เหมาะสมกับสถานการณ์ตลาดในปัจจุบันได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
11. ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลใดๆ ในเอกสารฉบับนี้ ห้ามผู้ใดเผยแพร่ อ้างอิง ลอกเลียน ทำซ้ำ ดัดแปลง หรือแก้ไขด้วยวิธีการใดๆ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคาร

Mutual Fund Disclaimer

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ: สินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต