



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG

krungsri
PRIVATE
BANKING

krungsri
EXCLUSIVE

Monthly Investment Handbook January 2026

Krungsri Investment Intelligence



CONTENT

Upcoming Events **3**

Monetary Policy Meeting Schedule **4 - 5**

Economic Outlook **6 - 28**

World Economic Outlook 6

Global Purchasing Manager Index 7

Global Inflation 8

US Economic Outlook 9 - 12

Eurozone Economic Outlook 13 - 15

Japan Economic Outlook 16 - 19

China Economic Outlook 20 - 23

Thailand Economic Outlook 24 - 28

Thailand Economic Outlook by Krungsri Research **28**

Risk Indicators **30 - 31**

Recession Risk 29

Market Volatility 30

Fear and Greed Index 31

Financial Market **32 - 52**

Risk and Return 32

Equity Market Performance and Valuation 33 - 46

Thailand Equity Outlook by Krungsri Securities **46**

Bond Market and Credit Spread 47 - 48

REITs and Dividend Yield Gap 49

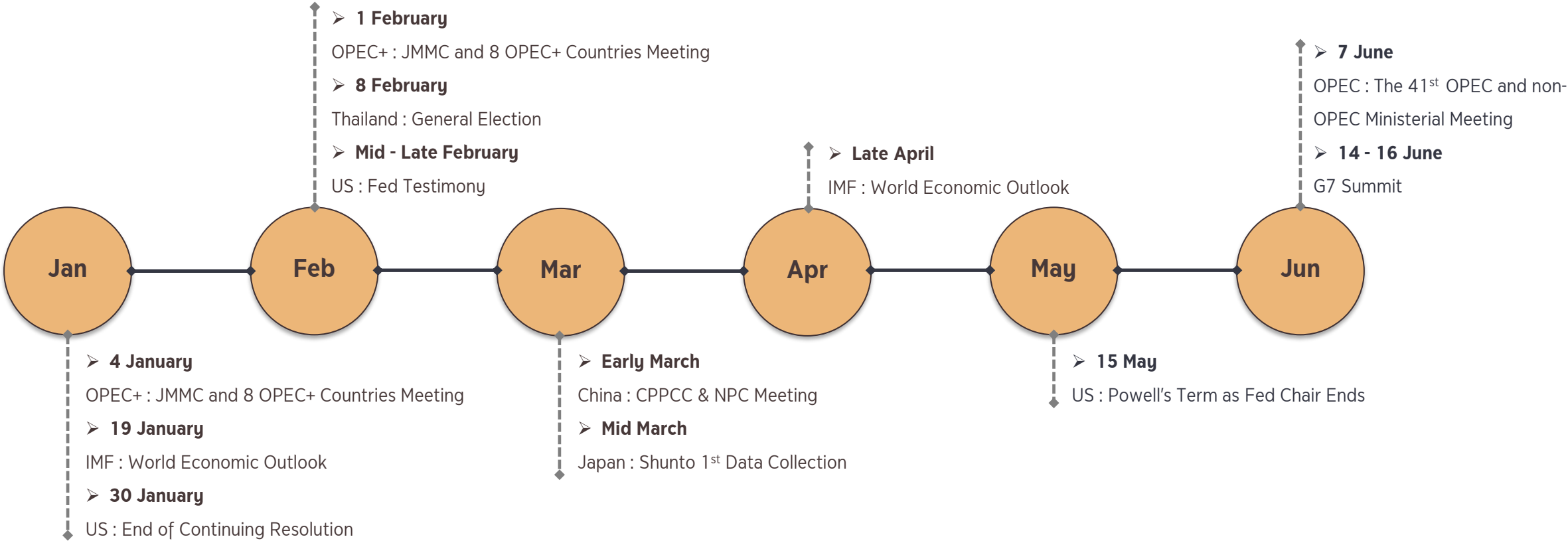
FX Outlook by Krungsri Global Market **50**

Gold Future and Market Forecast 51

OPEC Production and Market Forecast 52

KRUNGSRI Recommended Funds **53**

Upcoming Events **First Half 2026**



Central Bank Rate Decisions in 2025

Central Bank	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
 Federal Reserve	28 - 29 คงดอกเบี้ย		18 - 19* คงดอกเบี้ย		6 - 7 คงดอกเบี้ย	17 - 18* คงดอกเบี้ย	29 - 30 คงดอกเบี้ย		16 - 17* ลดดอกเบี้ย	28 - 29 ลดดอกเบี้ย		9 - 10* ลดดอกเบี้ย
 European Central Bank	30 ลดดอกเบี้ย		6* ลดดอกเบี้ย	17 ลดดอกเบี้ย		5* ลดดอกเบี้ย	24 คงดอกเบี้ย		11* คงดอกเบี้ย	30 คงดอกเบี้ย		18* คงดอกเบี้ย
 Bank of England		6* ลดดอกเบี้ย	20 คงดอกเบี้ย		8* ลดดอกเบี้ย	19 คงดอกเบี้ย		7* ลดดอกเบี้ย	18 คงดอกเบี้ย		6* คงดอกเบี้ย	18 ลดดอกเบี้ย
 Bank of Japan	23 - 24* ขึ้นดอกเบี้ย		18 - 19 คงดอกเบี้ย	30 - 1* คงดอกเบี้ย		16 - 17 คงดอกเบี้ย	30 - 31* คงดอกเบี้ย		18 - 19 คงดอกเบี้ย	29 - 30* คงดอกเบี้ย		18 - 19 ขึ้นดอกเบี้ย
 Bank of Thailand		26 ลดดอกเบี้ย		30* ลดดอกเบี้ย		25* คงดอกเบี้ย		13 ลดดอกเบี้ย		8* คงดอกเบี้ย		17* ลดดอกเบี้ย

Source: Federal Reserve. European Central Bank. Bank of England. Bank of Japan. Bank of Thailand. * Meeting associated with a Summary of Economic Projections.

Scheduled Dates of Monetary Policy Meetings in 2026

Central Bank	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
 Federal Reserve	27 - 28		17 - 18*	28 - 29		16 - 17*	28 - 29		15 - 16*	27 - 28		8 - 9*
 European Central Bank		4 - 5	18 - 19*	29 - 30		10 - 11*	22 - 23		9 - 10*	28 - 29		16 - 17*
 Bank of England		5*	19	30*		18	30*		17		5*	17
 Bank of Japan	22 - 23*		18 - 19	27 - 28*		15 - 16	30 - 31*		17 - 18	29 - 30*		17 - 18
 Bank of Thailand		25		29*		24*		26		28*		23*

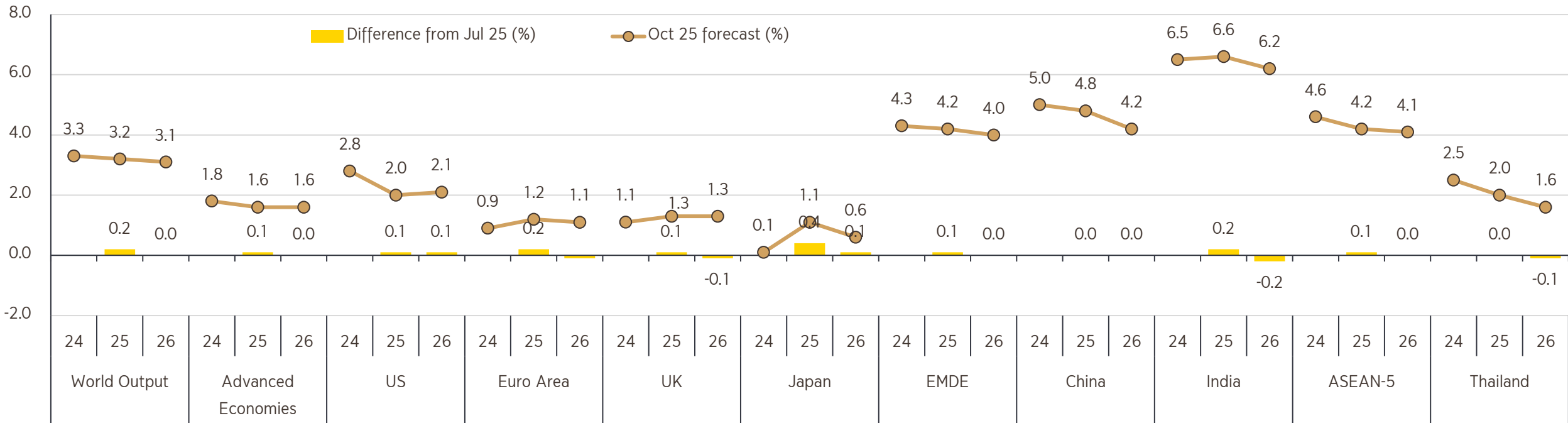
Source: Federal Reserve. European Central Bank. Bank of England. Bank of Japan. Bank of Thailand. * Meeting associated with a Summary of Economic Projections.

World Economic Outlook

IMF จะเปิดเผยรายงาน WEO Outlook ฉบับใหม่ในวันที่ 19 ม.ค. นี้ : สำหรับ WEO ประจำเดือน ต.ค. ระบุว่าภาพรวมเศรษฐกิจโลกกำลังปรับตัวเข้ากับสถานการณ์ใหม่ que เปลี่ยนแปลงไปตามนโยบายต่างๆที่เคยเกิดขึ้นเช่น การเก็บภาษีนำเข้าที่ลดลงจากระดับเดือน เม.ย. เนื่องจากการเจรจาทางการค้ากันใหม่ แต่โดยรวมแล้ว สถานการณ์ยังคงไม่แน่นอน และปัจจัยชั่วคราวที่เคยช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงครึ่งแรกของปี 2025 อย่างการที่บริษัทเร่งสั่งซื้อหรือผลิตล่วงหน้า (front-loading) ก็เริ่มจะหมดลงแล้ว

IMF ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2025 อีก 0.2% เมื่อเทียบกับเดือน เม.ย. อย่างไรก็ตาม ภาพรวมเศรษฐกิจโลกยังคงมีทิศทางชะลอตัวตั้งแต่ปี 2024 ไปจนถึงปี 2026 ขณะที่ประเทศตลาดเกิดใหม่และประเทศกำลังพัฒนา ยังคงเติบโตสูงกว่าระดับ 4% เล็กน้อย แต่มีทิศทางที่ชะลอลงเช่นเดียวกัน ด้านเงินเฟ้อ IMF คาดว่าจะลดลงต่อเนื่องทั่วโลกแต่จะแตกต่างกัน โดยสหรัฐฯจะยังคงสูงกว่าเป้าหมายและมีความเสี่ยงที่จะเพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ประเทศอื่นๆจะอยู่ในระดับต่ำ

IMF ได้ย้ำเตือนถึงความเสี่ยงหลายประการ เช่น ความยืดหยุ่นของนโยบายปกป้องทางการค้า (Protectionism) และแรงกระแทกจากฟองอุปทานแรงงาน อาจลดรั้งการเติบโตได้ นอกจากนี้ ความเปราะบางทางการคลัง, ความเสี่ยงจากการปรับฐานของตลาดการเงิน และ การเสื่อมถอยของสถาบันเศรษฐกิจและการเมือง ก็อาจคุกคามเสถียรภาพในวงกว้าง



Source: International Monetary Fund. World Economic Outlook October 2025

Purchasing Managers' Index

ภาคการผลิตเริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้น : Global PMI ทั้งภาคการผลิตและบริการเดือน ธ.ค. ลดลงสู่ระดับ 52.4 และ 50.4 ตามลำดับ นับเป็นลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน เนื่องจากผู้บริโภคชะลอการใช้จ่ายทำให้คำสั่งซื้อใหม่ลดลง ขณะที่ผู้ประกอบการมีความระมัดระวังในการดำเนินธุรกิจมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ดัชนียังอยู่ในเกณฑ์ขยายตัว โดยเฉพาะภาคการผลิตในหลายประเทศที่กลับมาอยู่เหนือระดับ 50 ในเดือน ธ.ค. ยกเว้นเยอรมนีที่ยังคงเผชิญกับการหดตัว เนื่องจากผู้ประกอบการเผชิญกับปัญหาห่วงโซ่อุปทานทำให้กำลังการผลิตลดลง

Purchasing Manager Index (PMI)		Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25
Service PMI	Global	52.9	53.1	53.1	53.8	52.2	51.5	52.7	50.8	52.0	51.8	53.5	53.3	52.9	53.5	53.2	52.4
	US	55.2	55.0	56.1	56.8	52.9	51.0	54.4	50.8	53.7	52.9	55.7	54.5	54.2	54.8	54.1	52.5
	Eurozone	51.4	51.6	49.5	51.6	51.3	50.6	51.0	50.1	49.7	50.5	51.0	50.5	51.3	53.0	53.6	52.4
	Germany	50.6	51.6	49.3	51.2	52.5	51.1	50.9	49.0	47.1	49.7	50.6	49.3	51.5	54.6	53.1	52.7
	France	49.6	49.2	46.9	49.3	48.2	45.3	47.9	47.3	48.9	49.6	48.5	49.8	48.5	48.0	51.4	50.1
	UK	52.4	52.0	50.8	51.1	50.8	51.0	52.5	49.0	50.9	52.8	51.8	54.2	50.8	52.3	51.3	51.4
	Japan	53.1	49.7	50.5	51.0	53.0	53.7	50.0	52.4	51.0	51.7	53.6	53.1	53.3	53.1	53.2	51.6
	China	50.3	52.0	51.5	52.2	51.0	51.4	51.9	50.7	51.1	50.6	52.6	53.0	52.9	52.6	52.1	52.0
	India	57.7	58.5	58.4	59.3	56.5	59.1	58.5	58.7	58.8	60.4	60.5	62.9	60.9	58.9	59.8	58.0
Manufacturing PMI	Global	48.7	49.4	50.1	49.6	50.1	50.6	50.3	49.8	49.5	50.4	49.7	50.9	50.7	50.9	50.5	50.4
	US	47.3	48.5	49.7	49.4	51.2	52.7	50.2	50.2	52.0	52.9	49.8	53.0	52.0	52.5	52.2	51.8
	Eurozone	45.0	46.0	45.2	45.1	46.6	47.6	48.6	49.0	49.4	49.5	49.8	50.7	49.8	50.0	49.6	48.8
	Germany	40.6	43.0	43.0	42.5	45.0	46.5	48.3	48.4	48.3	49.0	49.1	49.8	49.5	49.6	48.2	47.0
	France	44.6	44.5	43.1	41.9	45.0	45.8	48.5	48.7	49.8	48.1	48.2	50.4	48.2	48.8	47.8	50.7
	UK	51.5	49.9	48.0	47.0	48.3	46.9	44.9	45.4	46.4	47.7	48.0	47.0	46.2	49.7	50.2	50.6
	Japan	49.7	49.2	49.0	49.6	48.7	49.0	48.4	48.7	49.4	50.1	49.0	49.7	48.6	48.2	48.7	50.0
	China	49.3	50.3	51.5	50.5	50.1	50.8	51.2	50.4	48.3	50.4	49.5	50.5	51.2	50.6	49.9	50.1
	India	56.5	57.5	56.5	56.4	57.7	56.3	58.1	58.2	57.6	58.4	59.1	59.3	57.7	59.2	56.6	55.0
	South Korea	48.3	48.3	50.6	49.0	50.3	49.9	49.1	47.5	47.7	48.7	48.0	48.3	50.7	49.4	49.4	50.1
Taiwan	50.8	50.2	51.5	52.7	51.1	51.5	49.8	47.8	48.6	47.2	46.2	47.4	46.8	47.7	48.8	50.9	

Source: Bloomberg, IHS Markit, S&P global, Krungsri Investment Intelligence. PMIs are relative to 50, which indicates deceleration (below 50) or acceleration (above 50) of the sector.

Global Inflation

เงินเฟ้อเริ่มลดลงอีกครั้ง : ผลกระทบจากการขึ้นราคานำเข้าของสหรัฐยังคงจำกัด เงินเฟ้อสหรัฐกลับมาเคลื่อนไหวต่ำกว่า 3% (ผลจากการปิดหน่วยงานรัฐ) ขณะที่เงินเฟ้อในประเทศอื่น ๆ กลับมามีทิศทางที่ลดลงในช่วงเดือน พ.ย. - ธ.ค. เช่นกัน ทำให้ธนาคารกลางต่างๆยังคงสามารถใช้นโยบายที่เป็นมิตรต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ

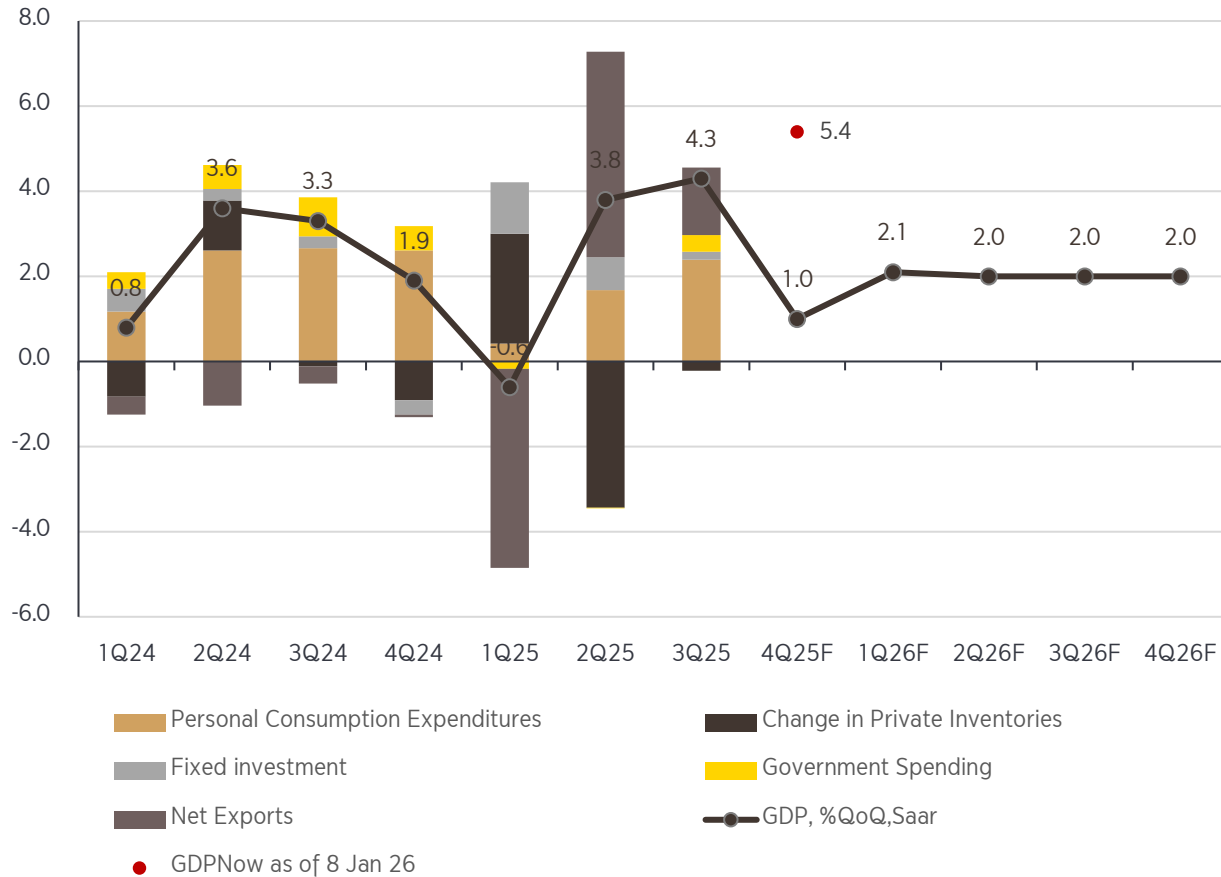
Consumer Price Index (%YoY)		Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25
Developed Market	US	2.4	2.6	2.7	2.9	3.0	2.8	2.4	2.3	2.4	2.7	2.7	2.9	3.0		2.7	
	Canada	1.6	2.0	1.9	1.8	1.9	2.6	2.3	1.7	1.7	1.9	1.7	1.9	2.4	2.2	2.2	
	Eurozone	1.7	2.0	2.2	2.4	2.5	2.3	2.2	2.2	1.9	2	2.0	2.0	2.2	2.1	2.1	2.0
	Germany	1.8	2.4	2.4	2.8	2.8	2.6	2.3	2.2	2.1	2	1.8	2.1	2.4	2.3	2.6	2.0
	France	1.4	1.6	1.7	1.8	1.8	0.9	0.9	0.9	0.6	0.9	0.9	0.8	1.1	0.8	0.8	0.7
	UK	1.7	2.3	2.6	2.5	3.0	2.8	2.6	3.5	3.4	3.6	3.8	3.8	3.8	3.6	3.2	
	Japan	2.5	2.3	2.9	3.6	4.0	3.7	3.6	3.6	3.5	3.3	3.1	2.7	2.9	3.0	2.9	
	Emerging Market	Brazil	4.4	4.8	4.9	4.8	4.6	5.1	5.5	5.5	5.3	5.35	5.2	5.1	5.2	4.7	4.5
Russia		8.6	8.5	8.9	9.5	9.9	10.1	10.3	10.2	9.9	9.4	8.8	8.1	8.0	7.7	6.6	
Turkey		49.4	48.6	47.1	44.4	42.1	39.1	38.1	37.9	35.4	35.05	33.5	33.0	33.3	32.9	31.1	30.9
China		0.4	0.3	0.2	0.1	0.5	-0.7	-0.1	-0.1	-0.1	0.1	0.0	-0.4	-0.3	0.2	0.7	
India		5.5	6.2	5.5	5.2	4.3	3.6	3.3	3.2	2.8	2.1	1.6	2.1	1.4	0.3	0.7	
South Korea		1.6	1.3	1.5	1.9	2.2	2.0	2.1	2.1	1.9	2.2	2.1	1.7	2.1	2.4	2.4	2.3
Taiwan		1.8	1.7	2.1	2.1	2.7	1.6	2.3	2.0	1.5	1.36	1.5	1.6	1.3	1.5	1.2	1.3
Thailand		0.6	0.8	1.0	1.2	1.3	1.1	0.8	-0.2	-0.6	-0.25	-0.7	-0.8	-0.7	-0.8	-0.5	-0.3

Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. The Consumer Price Index (CPI) is a measure that examines the weighted average of prices of a basket of consumer goods and services, such as transportation, food, and medical care. It is calculated by taking price changes for each item in the predetermined basket of goods and averaging them.

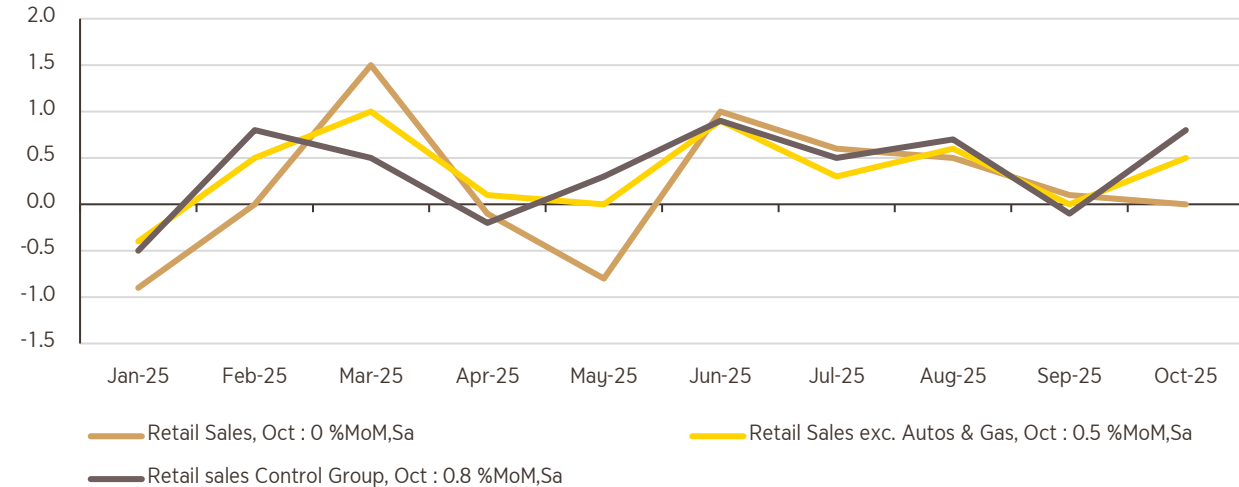
US Economic Outlook

การส่งออกหนุนเศรษฐกิจโตกว่าปกติ : GDP ไตรมาส 3 ขยายตัว 4.3% QoQ, Saar สูงกว่าตลาดคาดไว้ที่ 3.2% เนื่องจาก 1) การบริโภคภายในประเทศแข็งแกร่งกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ซึ่งเป็นการใช้จ่ายที่กระจุกตัวในเดือน ก.ค. ในบางหมวดสินค้า และ 2) การส่งออกสุทธิที่เพิ่มขึ้น สำหรับไตรมาส 4 แบบจำลอง GDP ณ วันที่ 8 ม.ค. 2026 ชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯขยายตัวถึง 5.4% ปัจจัยหลักมาจากการส่งออกสุทธิที่ยังคงเพิ่มขึ้น ส่วนการใช้จ่ายภาคเอกชนในไตรมาส 4 อาจยังไม่แน่นอนมากนักแม้ยอดค้าปลีกจะมีการฟื้นตัวในเดือน ต.ค. เนื่องจากความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังคงอยู่ในระดับต่ำ

GDP ไตรมาส 3 เติบโตสูงกว่าคาด ขณะที่ไตรมาส 4 อาจโตเพิ่มขึ้น



ยอดขายปลีกกลับมาเร่งตัวขึ้นในช่วงต้นไตรมาส 4 แต่เป็นบางหมวดสินค้า



ธุรกิจภาคบริการยังคงเป็นภาคส่วนหลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ภาคการผลิตยังไม่แน่นอน

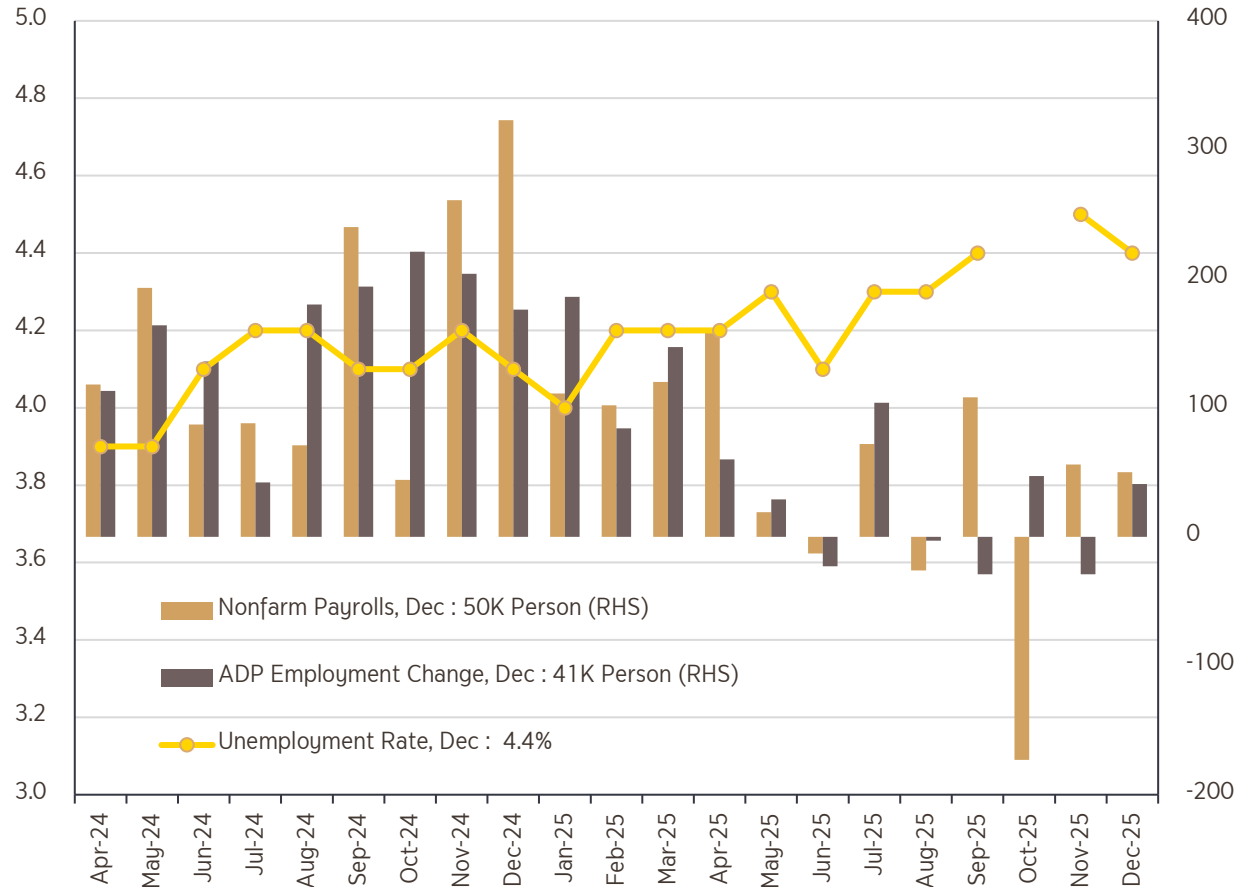
PMI	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25
ISM Services	52.8	53.5	50.8	51.6	49.9	50.8	50.1	52	50	52.4	52.6	54.4
Markit Service	52.9	51	54.4	50.8	53.7	52.9	55.7	54.5	54.2	54.8	54.1	52.5
ISM Manufacturing	50.9	50.3	49	48.7	48.5	49	48	48.7	49.1	48.7	48.2	47.9
Markit Manufacturing	51.2	52.7	50.2	50.2	52	52.9	49.8	53	52	52.5	52.2	51.8

Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 8 January 2026.

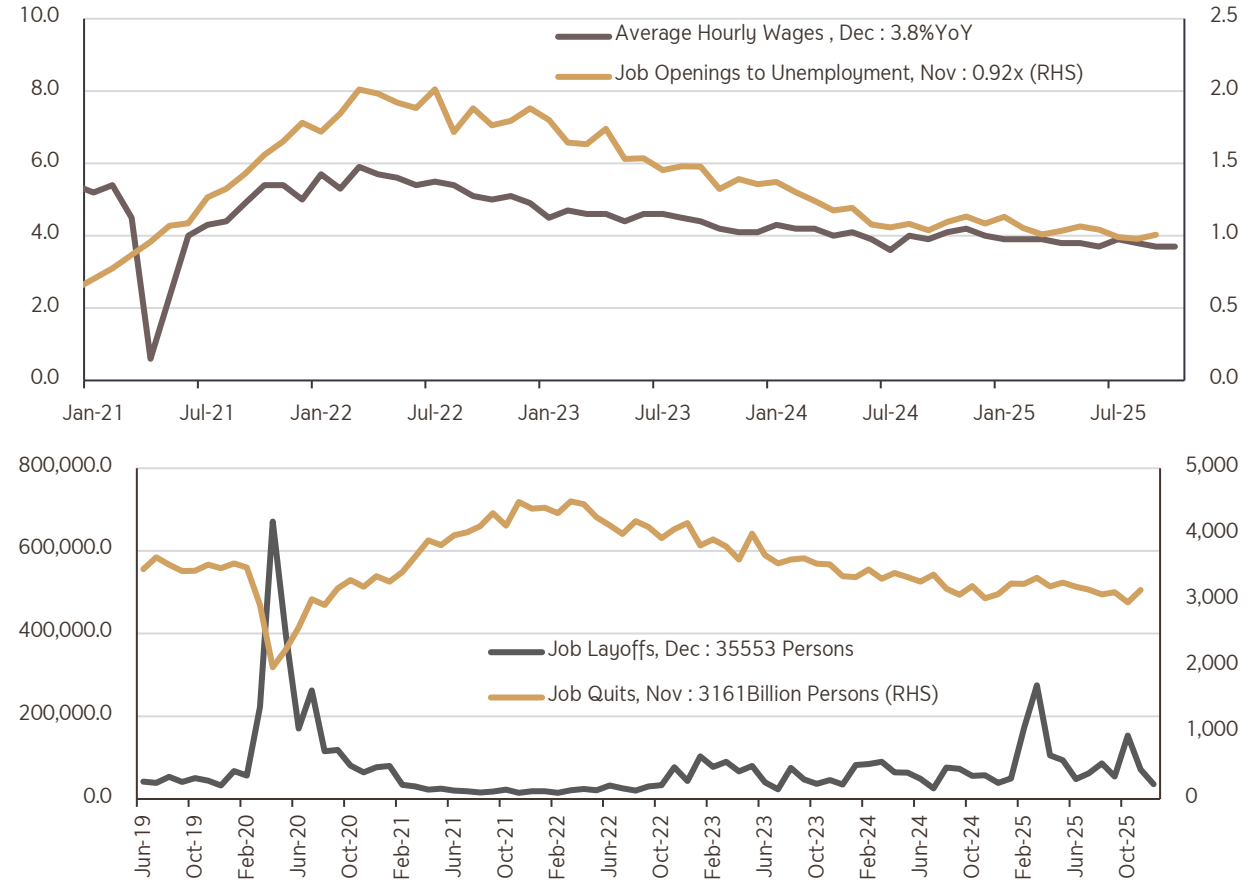
US Job Market Outlook

ไม่ได้แข็งแกร่งมาก แต่ก็ไม่ได้อ่อนแอจนเกินไป : การจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 50,000 ตำแหน่งในเดือน ธ.ค. ปรับลดข้อมูลเดือน พ.ย. ลงเหลือ 56,000 ตำแหน่ง (เดิม 64,000 ตำแหน่ง) และเดือน ต.ค. เป็นลดลง -173,000 ตำแหน่ง (เดิม 105,000 ตำแหน่ง) อัตราการว่างงานลดลงสู่ระดับ 4.4% หลังจากสะท้อนผลของการปิดหน่วยงานรัฐไปแล้วในช่วงเดือน ต.ค. - พ.ย. จำนวนการให้ออกจากงานลดลงมาอยู่ในระดับปกติ ขณะที่การเติบโตของอัตราค่าจ้างรายชั่วโมงทรงตัวที่ระดับ 3.8%YoY

การจ้างงานเริ่มทรงตัว แต่ยังอ่อนแอเมื่อเทียบกับช่วงต้นปี 2025



ตลาดแรงงานค่อนข้างสมดุล การเลิกจ้างลดลง ค่าจ้างแรงงานทรงตัว

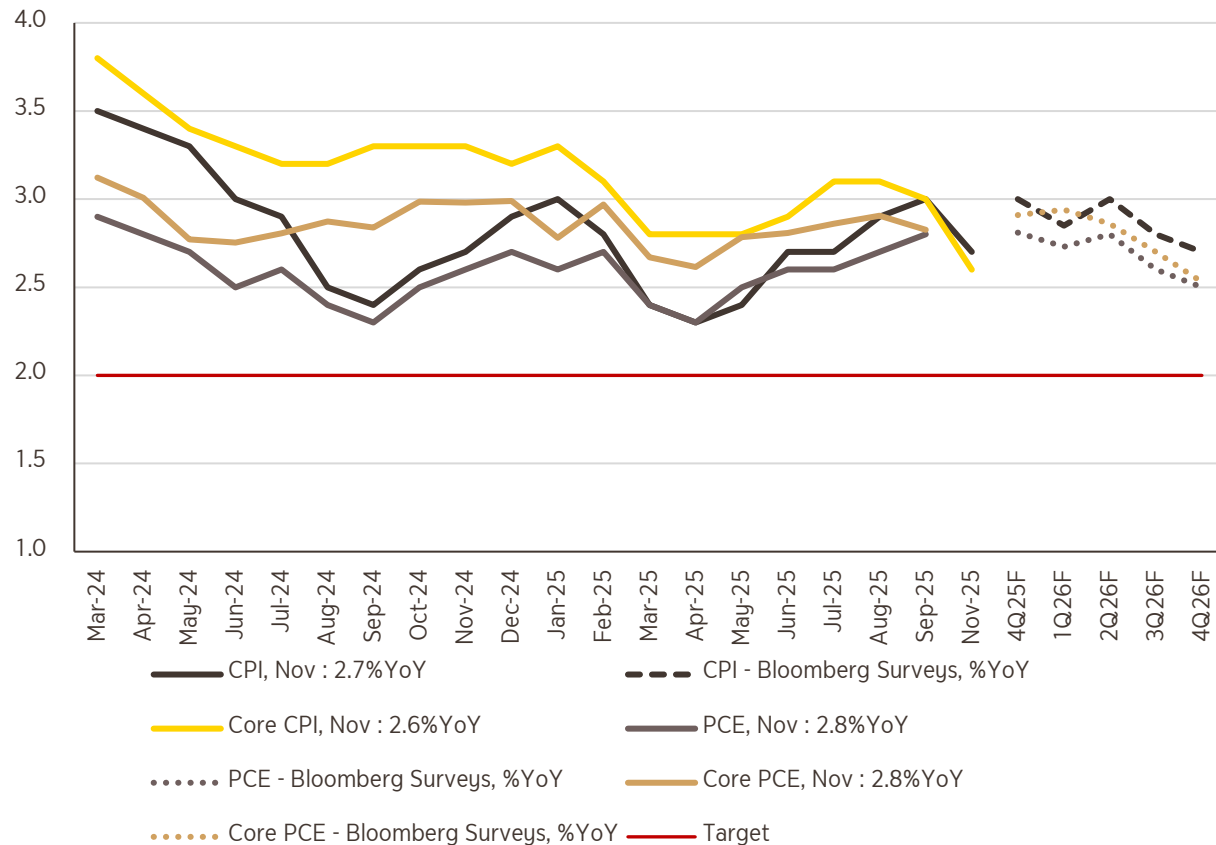


Source: Automatic Data Processing. U.S. Bureau of Labor Statistics. Challenger, Gray and Christmas Inc. Bloomberg. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 9 January 2026.

US Inflation Outlook

ผลจากการปิดหน่วยงานรัฐ : เงินเฟ้อ CPI เดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 2.7%YoY (เดือน ต.ค. ไม่มีการรายงานตัวเลขเนื่องจากการปิดหน่วยงานรัฐในช่วงที่ผ่านมาทำให้หน่วยงานไม่สามารถเก็บข้อมูลได้) ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้าและต่ำกว่าคาด เช่นเดียวกับ Core CPI ชะลอตัวเช่นกัน อย่างไรก็ตาม การชะลอตัวลงดังกล่าวมาจากผลกระทบในการจัดทำตัวเลข โดย 1) การเก็บข้อมูลที่ล่าช้าในเดือน พ.ย. ซึ่งตรงกับช่วงเทศกาล Black Friday ทำให้ราคาสินค้าต่ำกว่าปกติ และ 2) สมมติฐานในการคำนวณค่าเช่าที่อยู่อาศัยอาจทำให้ตัวเลขต่ำกว่าความเป็นจริง เนื่องจากไม่มีข้อมูลในเดือน ต.ค. ทำให้หน่วยงานตั้งสมมติฐานว่าค่าเช่าเดือน ต.ค. ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากเดือน ก.ย.

นักวิเคราะห์คาดว่าเงินเฟ้อในระยะถัดไปจะไม่เกิน 3% และมีทิศทางที่ลดลง



การปิดหน่วยงานรัฐทำให้เงินเฟ้อต่ำกว่าคาด

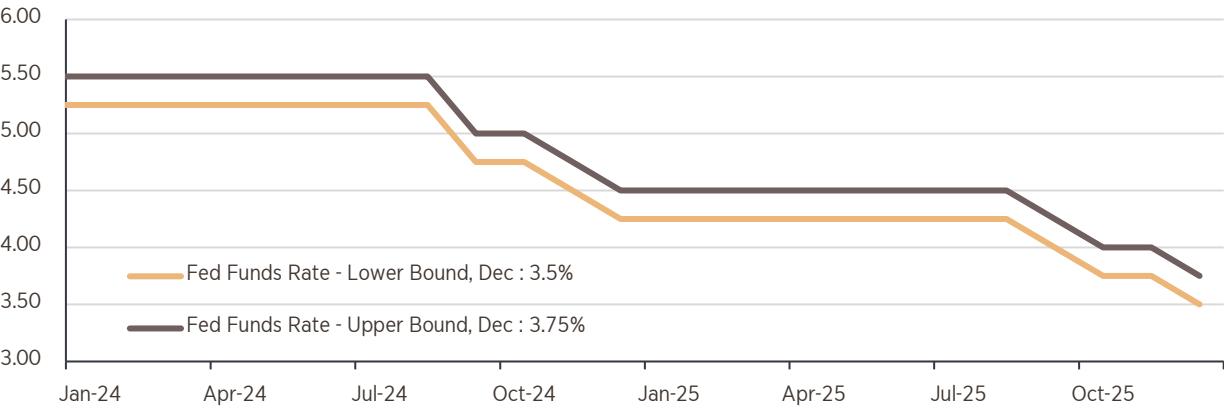
Consumer Price Index, %YoY NSA	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Nov-25
All items	2.8	2.4	2.3	2.4	2.7	2.7	2.9	3.0	2.7
Food	2.6	3.0	2.8	2.9	3.0	2.9	3.2	3.1	2.7
Energy	-0.2	-3.3	-3.7	-3.5	-0.8	-1.6	0.2	2.8	2.5
All Items Less Food and Energy	3.1	2.8	2.8	2.8	2.9	3.1	3.1	3.0	2.7
Commodities Excluding Food and Energy	-0.1	-0.1	0.1	0.3	0.7	1.2	1.5	1.5	1.0
Commodities Excluding Energy	4.1	3.7	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.5	3.2
Shelter	4.2	4.0	4.0	3.9	3.8	3.7	3.6	3.6	3.3
All Items Less Shelter	2.0	1.5	1.4	1.5	2.0	2.1	2.5	2.7	2.3
All Items Less Food, Energy & Shelter	2.2	1.8	1.8	1.9	2.2	2.6	2.7	2.6	2.2

Source: U.S. Bureau of Labor Statistics. U.S. Bureau of Economic Analysis. Bloomberg. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 8 January 2026.

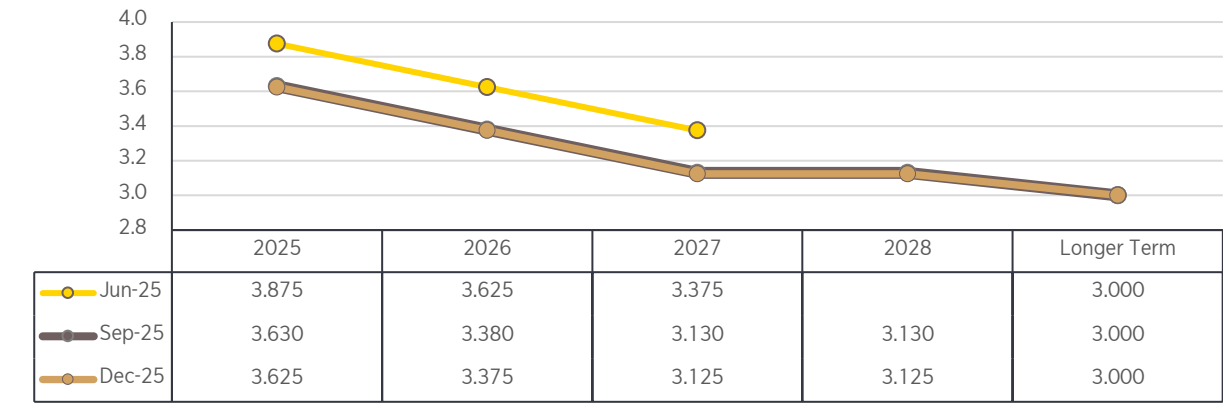
US Monetary Policy

Fed ลดดอกเบี้ย เสริมสภาพคล่อง : ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติ 9 ต่อ 3 ลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 3.50% - 3.75% ในการประชุมวันที่ 10 ธ.ค. ที่ผ่านมา โดย 3 เสียงที่โหวตค้านประกอบไปด้วยคุณสตีเวน มิแรน ที่ต้องการให้ลดดอกเบี้ย 0.50% ขณะที่คุณออสติน กูลส์บี และคุณเจฟฟรีย์ ชมิทต้องการให้คงดอกเบี้ย นอกจากนี้ Fed ได้ประกาศดำเนินการซื้อพันธบัตรระยะสั้น (T-bill) วงเงิน 6 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อเดือน (เงินใหม่ 4 หมื่นล้านและเงินจาก MBS ครบกำหนด 2 หมื่นล้าน) เพื่อรักษาปริมาณเงินสำรองในระบบให้อยู่ในระดับที่เพียงพอในระยะยาว ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการควบคุมอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้อย่างมีประสิทธิภาพ

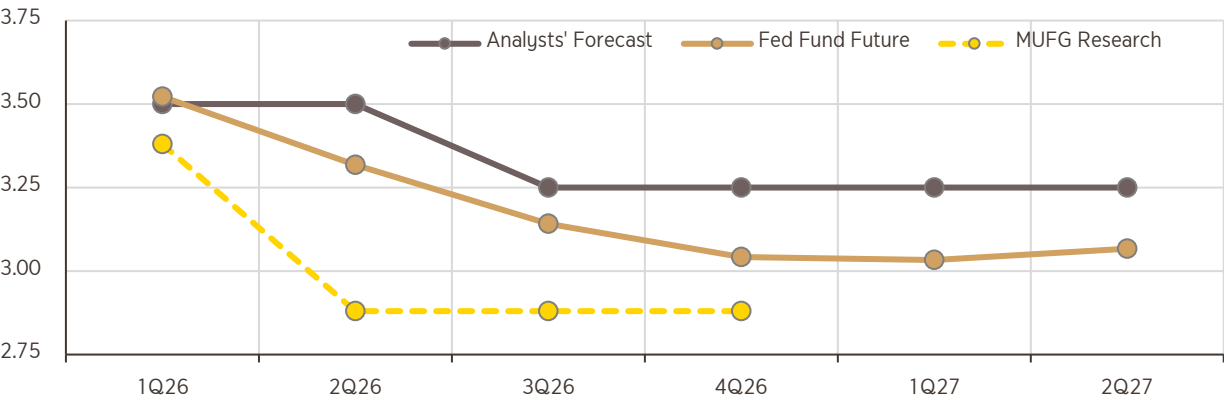
Fed ลดดอกเบี้ย 3 ครั้งต่อเนื่องในปี 2025



Dot Plot เดือน ธ.ค. ชี้ลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี 2026 และอีก 1 ครั้งในปี 2027



นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่าจะลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี



ตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจประจำเดือน ธ.ค.

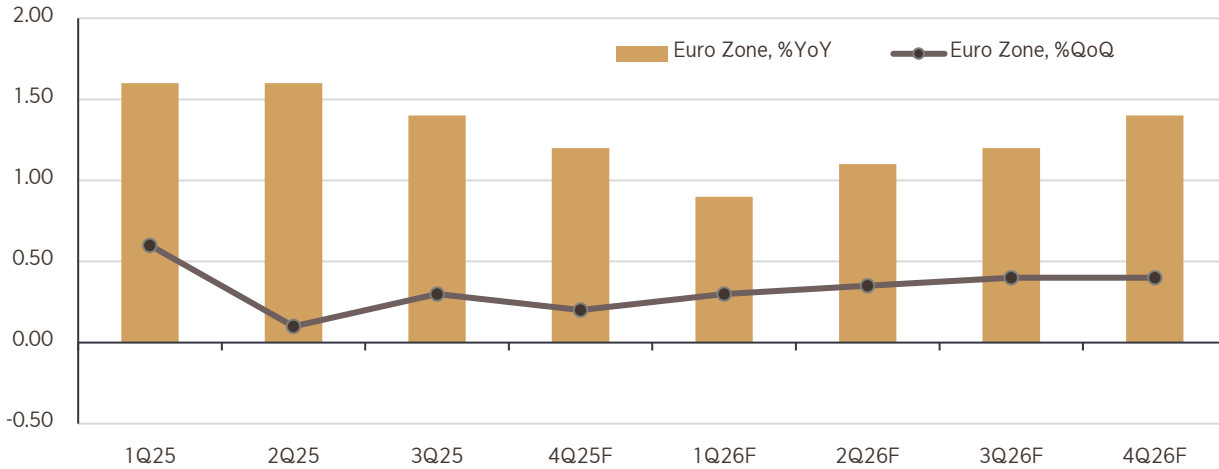
Variable, %	Median				
	2025	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	1.7	2.3	2.0	1.9	1.8
Sept. projection	1.6	1.8	1.9	1.8	1.8
Unemployment rate	4.5	4.4	4.2	4.2	4.2
Sept. projection	4.5	4.4	4.3	4.2	4.2
PCE inflation	2.9	2.4	2.1	2.0	2.0
Sept. projection	3.0	2.6	2.1	2.0	2.0
Core PCE inflation	3.0	2.5	2.1	2.0	2.0
Sept. projection	3.1	2.6	2.1	2.0	2.0

Source: Federal Reserve, Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 8 January 2026.

Eurozone Economic Outlook

ฟื้นตัวต่อเนื่องในระดับปานกลาง : GDP ไตรมาส 4 จะมีการรายงานในวันที่ 30 ม.ค. นี้ นักวิเคราะห์คาดว่าจะเติบโต 1.20%YoY และ 0.20%QoQ จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเยอรมนีและอิตาลี ขณะที่แนวโน้มในปี 2026 นักวิเคราะห์คาดว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวได้ต่อเนื่องในระยะปานกลางโดยได้แรงส่งจากการบริโภคภาคครัวเรือน ความขัดแย้งทางการค้ากับสหรัฐฯที่ผ่อนคลายลง และนโยบายการคลังเชิงรุกของเยอรมนี อย่างไรก็ตาม การไหลบ่าของสินค้าจีนอาจกดดันภาคการค้าต่างประเทศและภาคอุตสาหกรรมของกลุ่มยูโรโซน

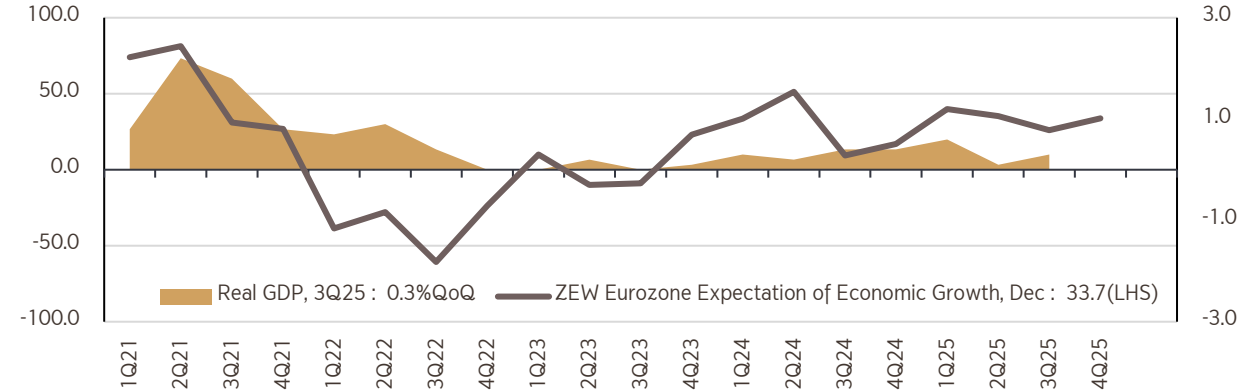
เศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องในระดับปานกลาง



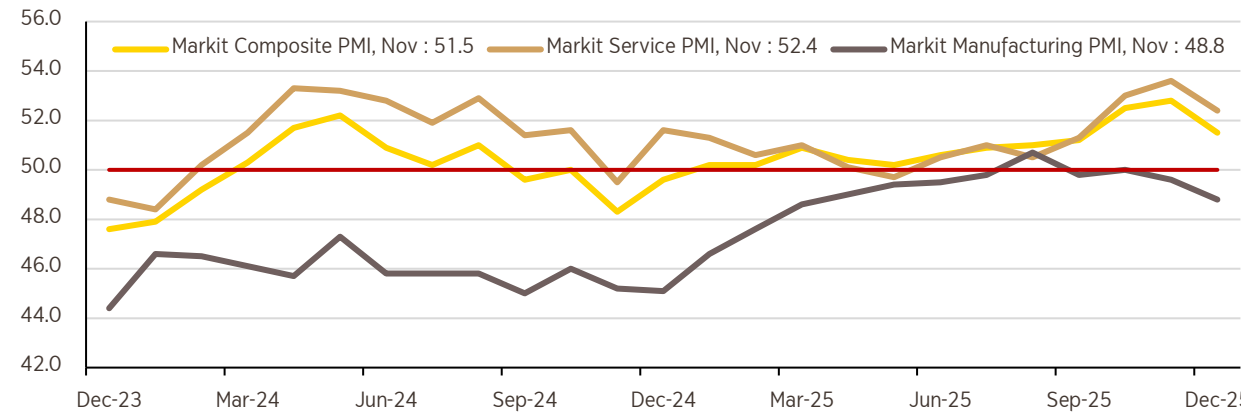
Real GDP Growth	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
Euro Zone, %YoY	1.60	1.60	1.40	1.20	0.90	1.10	1.20	1.40
Euro Zone, %QoQ	0.60	0.10	0.30	0.20	0.30	0.35	0.40	0.40
Germany, %QoQ	0.30	-0.20	0.00	0.19	0.30	0.38	0.40	0.39
France, %QoQ	0.10	0.30	0.50	0.10	0.20	0.23	0.30	0.29
Italy, %QoQ	0.26	-0.10	0.10	0.15	0.20	0.23	0.26	0.25
Spain, %QoQ	0.60	0.70	0.60	0.50	0.50	0.50	0.53	0.50
UK - Non EZ, %QoQ	0.70	0.20	0.10	0.16	0.30	0.30	0.34	0.40

Source: EUROSTAT. Bloomberg. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 8 January 2026.

ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจบ่งชี้ว่า GDP ไตรมาส 4 จะออกมาดี



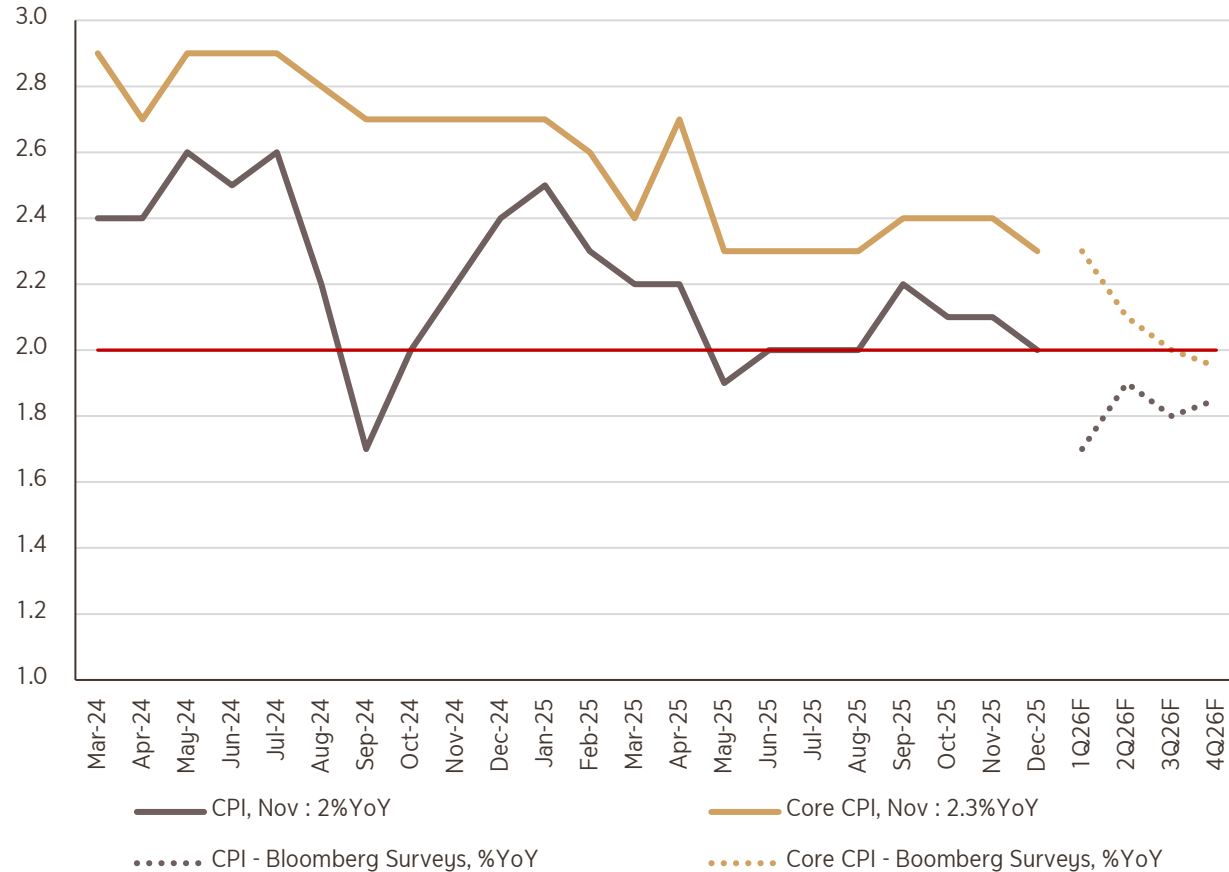
PMI ภาคบริการลดลงแต่อยู่ในเกณฑ์ขยายตัว แต่ภาคการผลิตกลับมาหดตัวต่อเนื่อง



Eurozone Inflation Outlook

เงินเฟ้อลดลงสู่เป้าหมายอีกครั้ง : CPI เดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 2.0%YoY ชะลอตัวจาก 2.2% ในเดือน พ.ย. ส่วน Core CPI เพิ่มขึ้น 2.3% ลดลงจากเดือนก่อนหน้าเช่นกัน โดยการลดลงของเงินเฟ้อในเดือน ธ.ค. สะท้อนจากการเพิ่มขึ้นของราคาที่ซาลงเล็กน้อยในหมวดบริการ และสินค้าอุตสาหกรรมที่ไม่ใช่พลังงานควบคู่กับการลดลงอย่างชัดเจนของต้นทุนพลังงาน ทั้งนี้ เงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ ณ ระดับเป้าหมายของ ECB สอดคล้องกับนโยบายการเงินของ ECB ที่หันมาคงดอกเบี้ยต่อเนื่อง

เงินเฟ้อยูโรโซนมีโอกาสต่ำกว่าเป้าหมายในปี



Source: EUROSTAT. Bloomberg. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 8 January 2026.

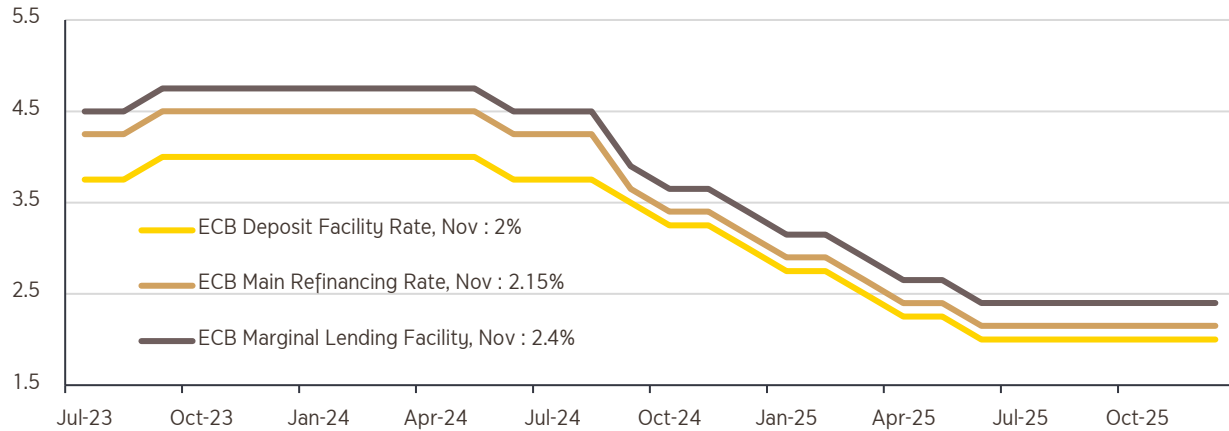
เงินเฟ้อลดลงสู่เป้าหมาย ราคาสินค้าบริการเริ่มชะลอ

Consumer Price Index, %YoY NSA	Weight, %	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25
CPI	100.0	2.2	1.9	2.0	2.0	2.0	2.2	2.1	2.1	2.0
Food and Nonalcoholic Beverages	15.7	2.7	2.9	2.9	3.2	3.2	3.0	2.4	2.3	
Transport	15.3	0.0	-0.8	0.3	0.5	0.7	1.7	1.7	1.9	
Housing, Water, Electricity, Gas and Other Fuels	14.7	2.3	2.2	1.9	1.9	1.7	1.7	1.6	1.5	
Restaurants and Hotels	11.2	4.1	3.6	3.8	3.4	3.4	3.7	3.6	3.8	
Miscellaneous Goods and Services	10.0	4.1	4.2	4.1	4.1	4.0	3.9	3.8	3.7	
Recreation and Culture	9.1	2.3	1.3	1.2	0.8	1.1	1.1	1.3	2.0	
Furnishings, Household Equipment and Maintenance	6.4	0.3	0.5	0.5	0.7	0.6	0.6	0.5	0.2	
Health	5.0	3.3	2.7	2.5	2.4	2.3	2.3	2.2	2.4	
Clothing and Footwear	5.0	0.2	0.1	-0.3	0.2	0.5	1.1	0.6	0.5	
Alcoholic Beverages, Tobacco and Narcotics	3.7	3.9	4.4	3.7	3.4	3.2	3.1	2.7	2.7	
Communications	2.7	-3.0	-3.5	-2.9	-2.8	-2.5	-1.2	-0.6	-1.1	
Core CPI		2.7	2.3	2.3	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4	2.3
Goods		0.7	0.8	0.9	1.1	1.1	1.4	1.0	1.0	
Services		4.0	3.2	3.3	3.2	3.1	3.2	3.4	3.5	3.4

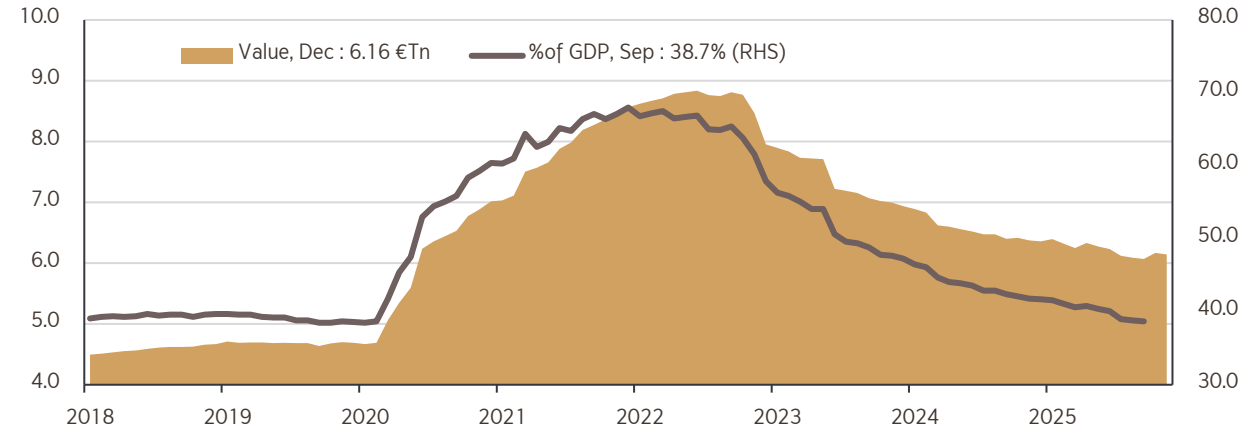
ECB Monetary Policy

ดอกเบี้ยนโยบายถึงจุดต่ำสุดแล้ว : ธนาคารกลางยุโรป (ECB) คงดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 4 ติดต่อกันในการประชุมวันที่ 18 ธ.ค. ที่ผ่านมา เนื่องจากเงินเฟ้อค่อนข้างทรงตัวใกล้เป้าหมาย และภาพรวมเศรษฐกิจเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัว ขณะที่ความเสี่ยงจากภายนอกเริ่มลดลงและผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ เริ่มจำกัดมากขึ้น สะท้อนจากการปรับตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจล่าสุดที่ดีขึ้นกว่าการคาดการณ์ในเดือน ก.ย.

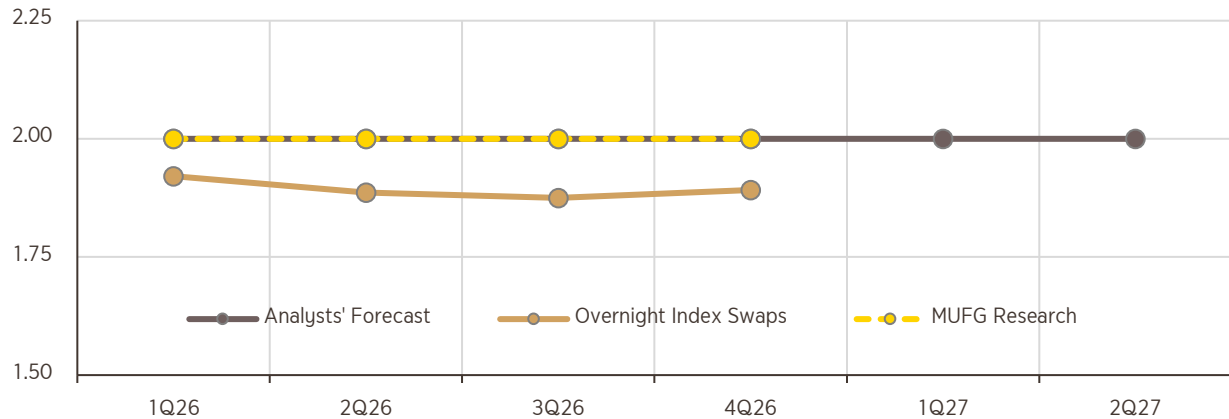
ECB คงดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 4 ติดต่อกัน



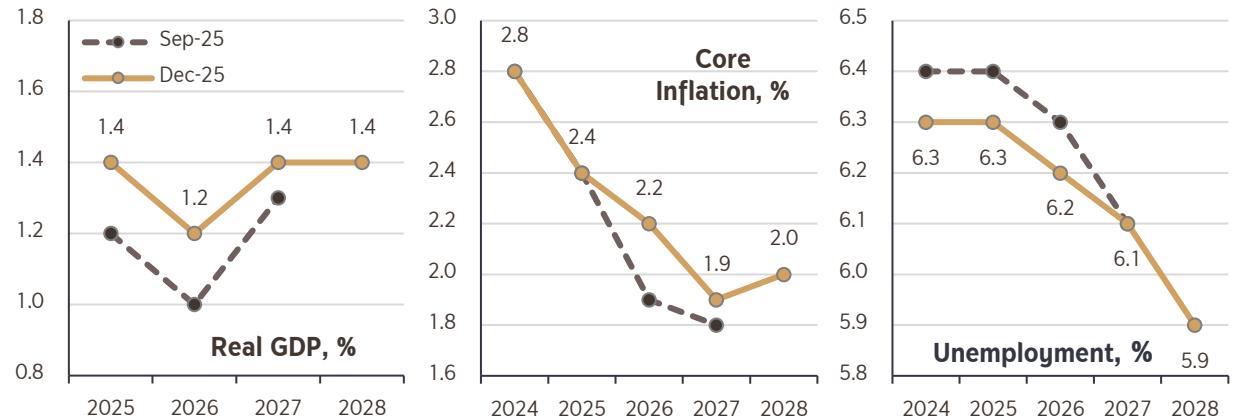
งบดุล ECB ยังคงมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง



MUFG คาดว่า ECB จะไม่ลดดอกเบี้ยอีกแล้ว สอดคล้องกับมุมมองของตลาด



ตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจของ ECB ในเดือน ธ.ค. ดีกว่าเดือน ก.ย.

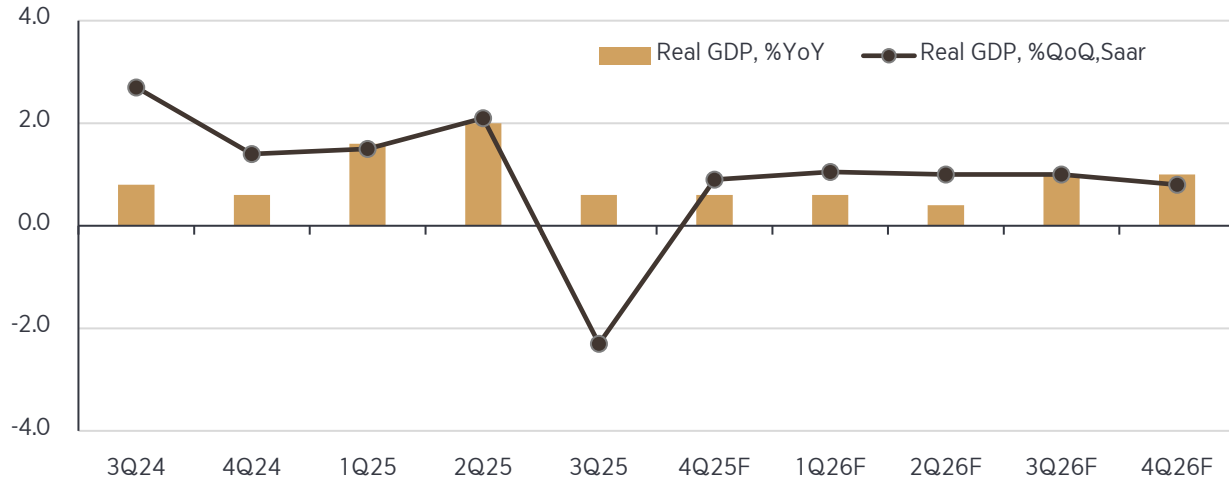


Source: European Central Bank. Bloomberg. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 8 January 2026.

Japan Economic Outlook

จะกลับมาฟื้นตัวเป็นปกติ : GDP ไตรมาส 4 จะมีการรายงานในวันที่ 15 ก.พ. นักวิเคราะห์คาดว่าฟื้นตัว 0.9%QoQ, Saar พลิกจากหดตัวในไตรมาส 3 ตามการฟื้นตัวของภาคการค้าต่างประเทศและการใช้จ่ายภาคเอกชน สำหรับแนวโน้มการเติบโตในปีนี้นักวิเคราะห์คาดว่าเศรษฐกิจจะเติบโตจากภายในเป็นสำคัญจาก 1) การบริโภคภาคครัวเรือนเพิ่มขึ้นตามค่าจ้างแรงงานที่ขยายตัวต่อเนื่องและเงินเฟ้อที่ลดลง 2) การใช้นโยบายการคลังเชิงรุกของรัฐบาลภาคอิจิ (Proactive and Responsible Fiscal Policy) 3) การลงทุนภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะการลงทุนใน Software ขณะที่ภาคการค้าต่างประเทศจะกดดันการเติบโตจากความขัดแย้งกับจีนในประเด็นที่เกี่ยวกับไต้หวัน

GDP ไตรมาส 4 จะกลับมาฟื้นตัวเป็นปกติ



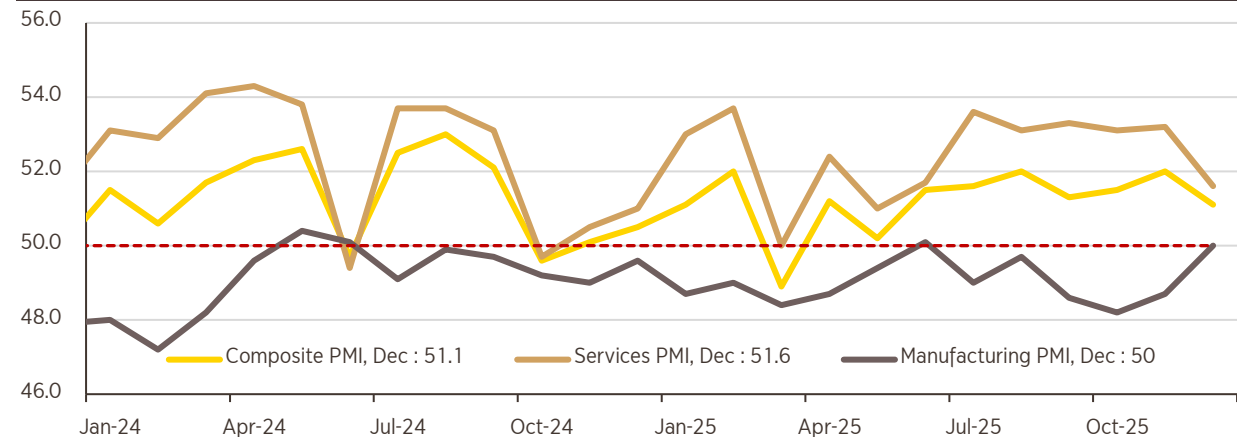
Real GDP Growth	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
Real GDP, %YoY	0.8	0.6	1.6	2.0	0.6	0.6	0.6	0.4	1.0	1.0
Real GDP, %QoQ, Saar	2.7	1.4	1.5	2.1	-2.3	0.9	1.1	1.0	1.0	0.8
Consumer Spending	2.2	-0.1	2.9	1.0	0.8	0.6	0.8	0.8	0.8	0.8
Public Consumption	-0.3	0.3	-1.2	1.4	0.6	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
Private Investment	2.4	-0.7	0.9	5.4	-0.8	1.0	1.3	1.8	1.6	1.6
Exports	9.0	7.1	-0.4	8.0	-4.9	-0.1	0.4	1.2	1.8	2.0
Imports	12.4	-7.3	9.9	5.7	-1.8	0.8	1.2	1.6	2.0	2.1

Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 8 January 2026.

ตัวเลขเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมามีผลกระทบต่อเงินเฟ้อและความขัดแย้งทางการค้า

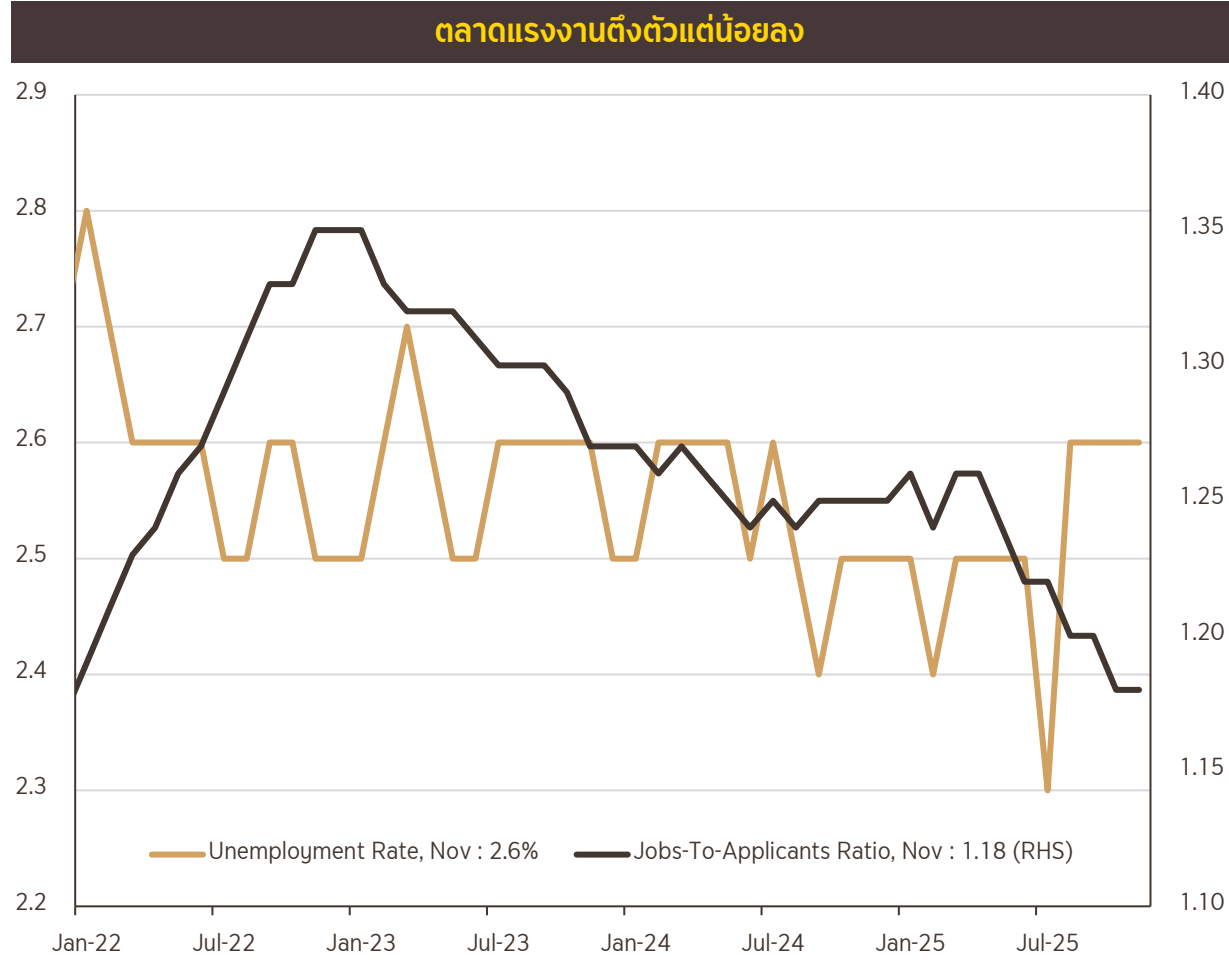
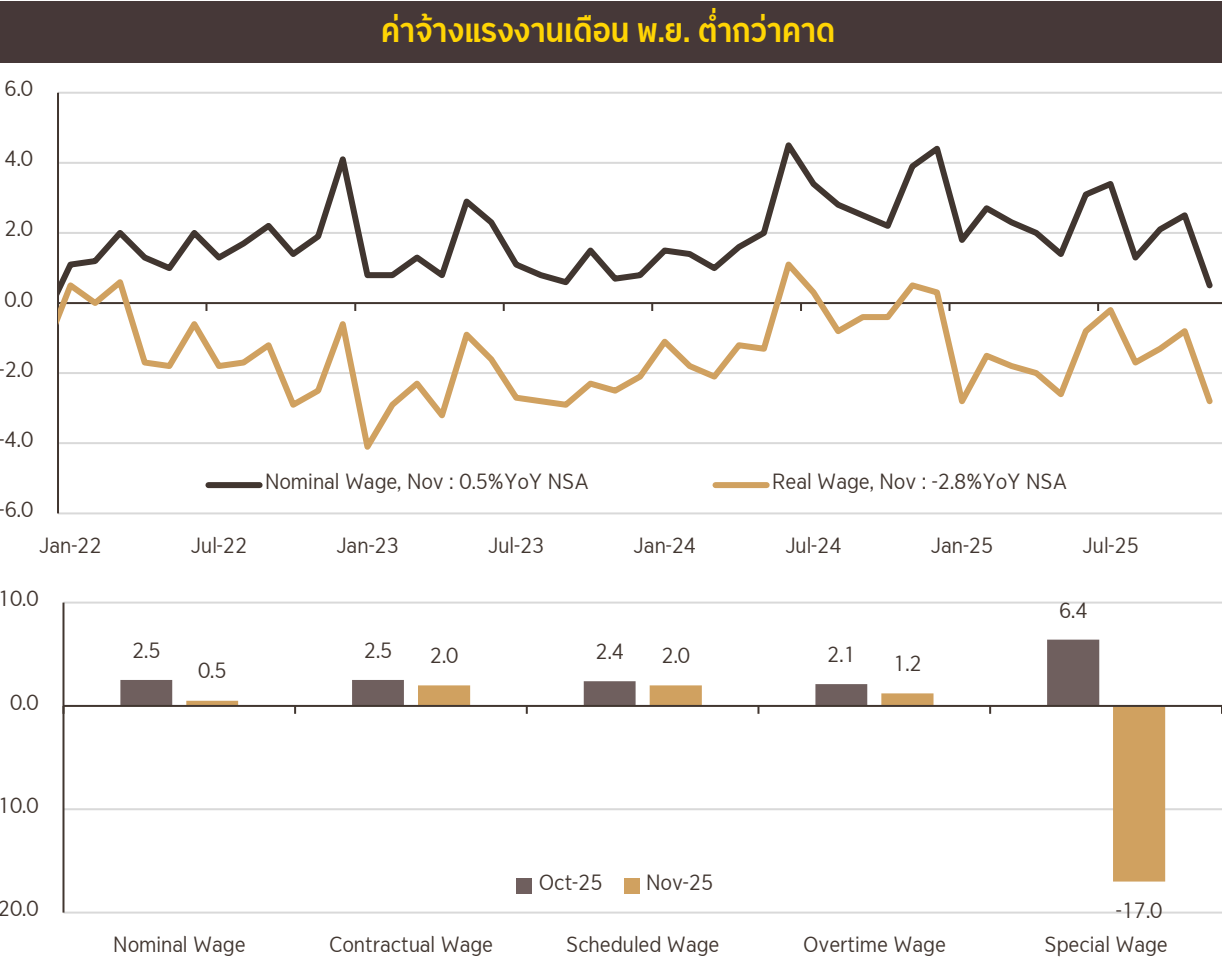
%YoY	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25
Retail Sales	4.4	1.3	3.1	3.5	1.9	1.9	0.4	-0.9	0.2	1.7	1.0
Industrial Production	2.2	0.1	1.0	0.5	-2.4	4.4	-0.4	-1.6	3.8	1.6	-2.1
Exports	7.3	11.4	4.0	2.0	-1.7	-0.5	-2.6	-0.1	4.2	3.6	6.1
Imports	16.2	-0.9	1.8	-2.2	-7.7	0.2	-7.5	-5.5	3.0	0.7	1.3

PMI ภาคบริการลดลงแต่อยู่ในเกณฑ์ขยายตัว ขณะที่ภาคการผลิตแตะระดับ 50 แล้ว



Japan Labor Market Outlook

ค่าจ้างขยายตัวต่ำกว่าคาด : ค่าจ้างแรงงานเดือน พ.ย. ขยายตัวเพียง 0.5%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 2.3% และเป็นการชะลอตัวลงจาก 2.5% ในเดือน ต.ค. ปัจจัยหลักมาจากค่าจ้างพิเศษ เช่น โบนัส ที่ลดลงถึง -17%YoY เนื่องจากฐานคำนวณสูงในปีที่แล้ว ขณะที่การเติบโตของค่าจ้างในส่วนอื่นๆ เช่น ค่าจ้างประจำ ค่าจ้างเกินเวลา ชะลอตัวลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้า ทำให้การเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริงติดลบมากขึ้นในเดือน พ.ย. อย่างไรก็ตาม ค่าจ้างมีแนวโน้มฟื้นตัวในระยะข้างหน้าตามรายงานการประชุม "BoJ Branch Managers" ประจำเดือน ม.ค. ที่บ่งชี้ว่า ภาคธุรกิจยังคงมีความมุ่งมั่นที่จะปรับเพิ่มค่าจ้างในปีใกล้เคียงกับปีที่แล้วเพื่อให้สอดคล้องกับปัญหาขาดแคลนแรงงาน

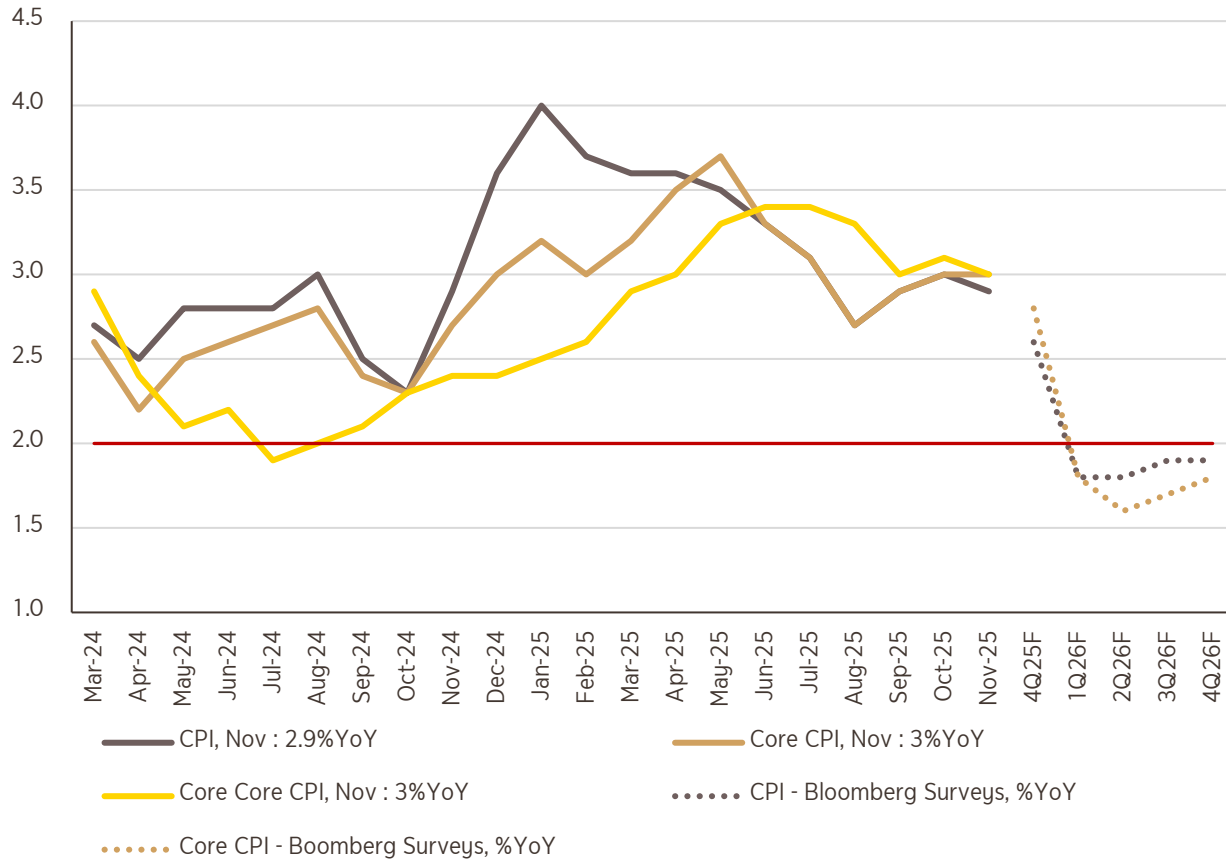


Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 8 January 2026.

Japan Inflation Outlook

เงินเฟ้อลดลงตามราคาข้าว : CPI เดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 2.9%YoY ชะลอลงจาก 3.0% ในเดือน ต.ค. แรงกดดันลดลงในหลายหมวดสินค้า โดยเฉพาะราคาข้าวสารที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง แต่ยังคงมีแรงกดดันหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคหลังสิ้นสุดมาตรการอุดหนุนราคาพลังงานในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม มาตรการด้านการคลังล่าสุดของรัฐบาลภาคอิจิงเงิน 21.3 ล้านล้านเยน จะมีมาตรการช่วยเหลือด้านพลังงานด้วย ทำให้แรงกดดันดังกล่าวจะลดลงในปี

นักวิเคราะห์คาดว่าเงินเฟ้อญี่ปุ่นจะลดลงสู่เป้าหมายในปี



แรงกดดันลดลงในหลายหมวดสินค้า โดยเฉพาะราคาข้าวสาร แต่หมวดพลังงานยังคงกดดัน

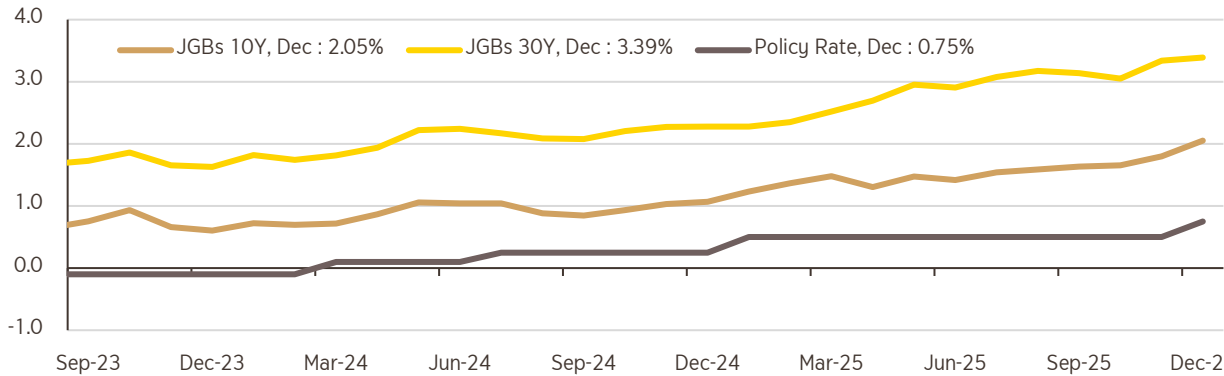
Consumer Price Index, %YoY NSA	Weight, %	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25
All items		3.6	3.5	3.3	3.1	2.7	2.9	3.0	2.9
Fresh Food		3.9	-0.1	1.6	3.3	2.8	2.1	2.2	1.5
Excluding Fresh Food		3.5	3.7	3.3	3.1	2.7	2.9	3.0	3.0
Energy		9.3	8.1	2.9	-0.3	-3.3	2.3	2.1	2.5
Excluding Fresh Food and Energy		3.0	3.3	3.4	3.4	3.3	3.0	3.1	3.0
Food	26.3	6.5	6.5	7.2	7.6	7.2	6.7	6.4	6.1
Housing	21.5	1.0	1.1	1.0	1.0	1.1	1.0	0.9	0.9
Transport & Communication	14.9	2.7	2.7	2.4	2.6	3.0	3.0	3.6	3.3
Recreation & Culture	9.1	2.7	3.0	2.8	2.6	2.3	2.0	2.6	2.3
Fuel & Utilities	6.9	8.4	7.7	3.4	-0.2	-4.0	1.9	2.2	3.0
Miscellaneous	6.1	1.3	1.3	1.2	1.2	1.3	0.7	0.7	0.6
Medical care	4.8	2.2	2.0	1.5	1.5	1.3	1.2	0.8	0.8
Furniture & Household Equipment	3.9	4.1	3.0	2.7	2.5	2.0	1.0	1.8	1.8
Clothing & Footwear	3.5	2.7	2.6	2.6	2.8	2.9	2.5	2.5	2.3
Education	3.0	-5.6	-5.6	-5.6	-5.6	-5.6	-5.6	-5.6	-5.6

Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 8 January 2026.

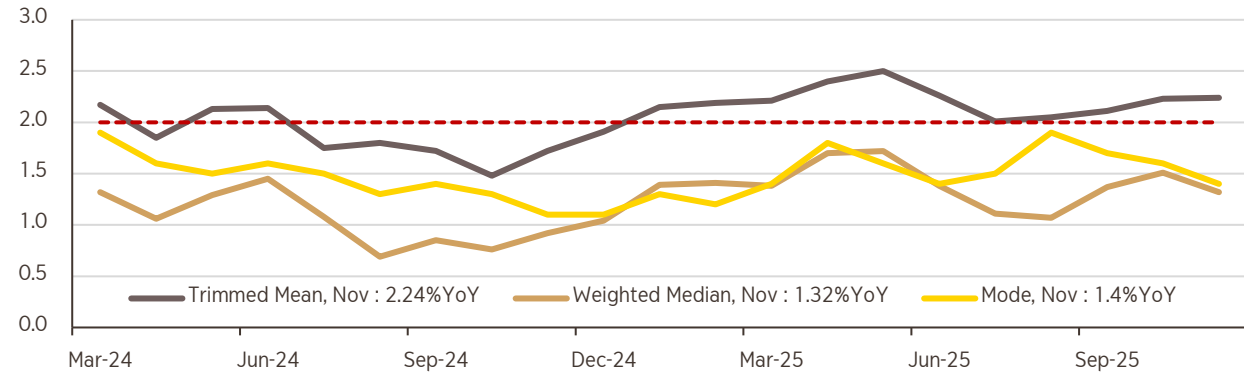
BoJ Monetary Policy

ขึ้นดอกเบี้ยตามคาด : ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติเอกฉันท์ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 0.75% ในการประชุมเดือน ธ.ค. ที่ผ่านมา เนื่องจากกลไกการเพิ่มขึ้นของค่าจ้างและราคายังคงอยู่ ภาคธุรกิจยังคงปรับขึ้นค่าจ้างต่อเนื่องในปี 2026 ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับเศรษฐกิจสหรัฐฯและนโยบายการค้าลดลงแล้ว และเงินเฟ้อมีโอกาสสูงที่จะเป็นไปตามสมมติฐาน ส่วนการดำเนินนโยบายการเงินในอนาคต BoJ จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง และปรับระดับความผ่อนคลายทางการเงินให้สอดคล้องกับการปรับดีขึ้นของกิจกรรมทางเศรษฐกิจและราคา หากแนวโน้มกิจกรรมทางเศรษฐกิจและราคาที่น่าเสนอในรายงาน Outlook เดือนตุลาคม 2025 เป็นไปตามที่คาด เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงยังอยู่ในระดับต่ำอย่างมีนัยสำคัญ

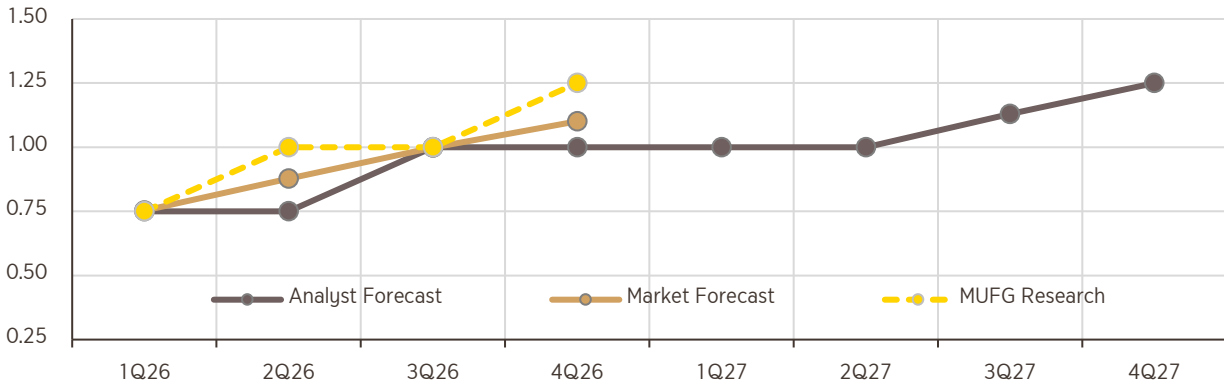
ดอกเบี้ยญี่ปุ่นเป็นขาขึ้น



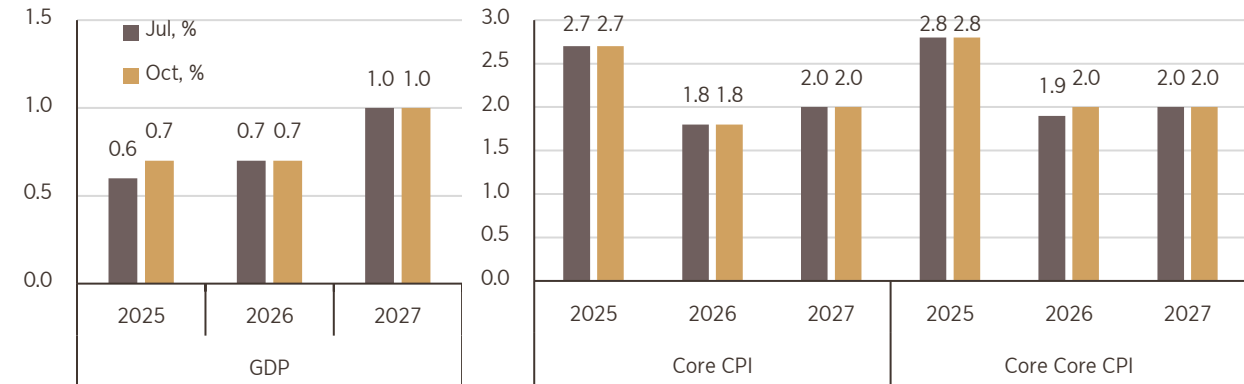
เงินเฟ้อเพิ่มขึ้น แต่ไม่ได้แรงตัวมากนัก



นักวิเคราะห์คาดว่า BoJ จะขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในช่วงไตรมาส 2



BoJ จะเปิดเผยตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจอีกครั้งในการประชุมเดือน ม.ค. ปี 2026

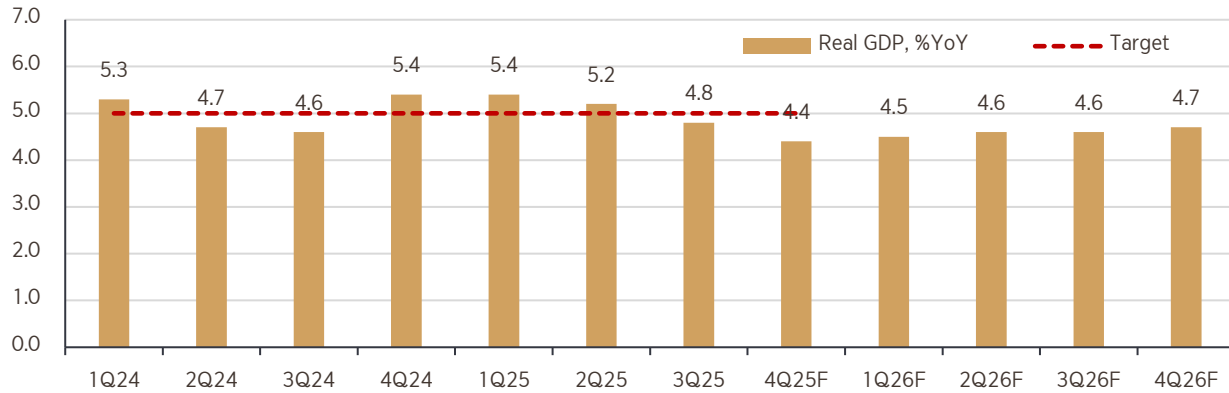


Source: Bank of Japan, Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 8 January 2026.

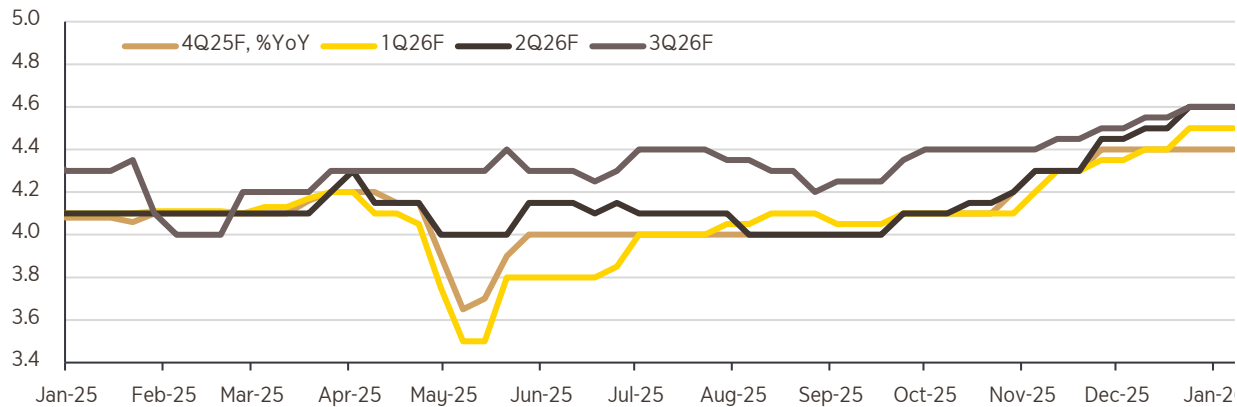
China Economic Outlook

เศรษฐกิจชะลอตัวต่อเนื่อง : GDP ไตรมาส 4 จะมีการรายงานในวันที่ 19 ม.ค. นี้ นักวิเคราะห์คาดว่าจะขยายตัว 4.4%YoY และทำให้ปี 2025 เติบโต 4.9 - 5% ใกล้เคียงเป้าหมายของรัฐบาล ทั้งนี้ การชะลอตัวของเศรษฐกิจในไตรมาส 4 มาจากการชะลอตัวในหลายภาคส่วน ทั้งการบริโภคภาคครัวเรือน การลงทุนภาคเอกชน และการหดตัวของภาคก่อสร้าง ขณะเดียวกันการประชุมของหน่วยงานรัฐในช่วงที่ผ่านมา ให้ความสำคัญกับแผนระยะยาวมากขึ้น โดยเน้นไปที่การบริโภคภายในประเทศ การจำกัดการผลิตส่วนเกิน และการประคองภาคก่อสร้าง

นักวิเคราะห์คาดว่าเศรษฐกิจจีนปีนี้จะเติบโตต่ำกว่า 5%



นักวิเคราะห์ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจจีนหลังความขัดแย้งทางการค้าคลี่คลาย

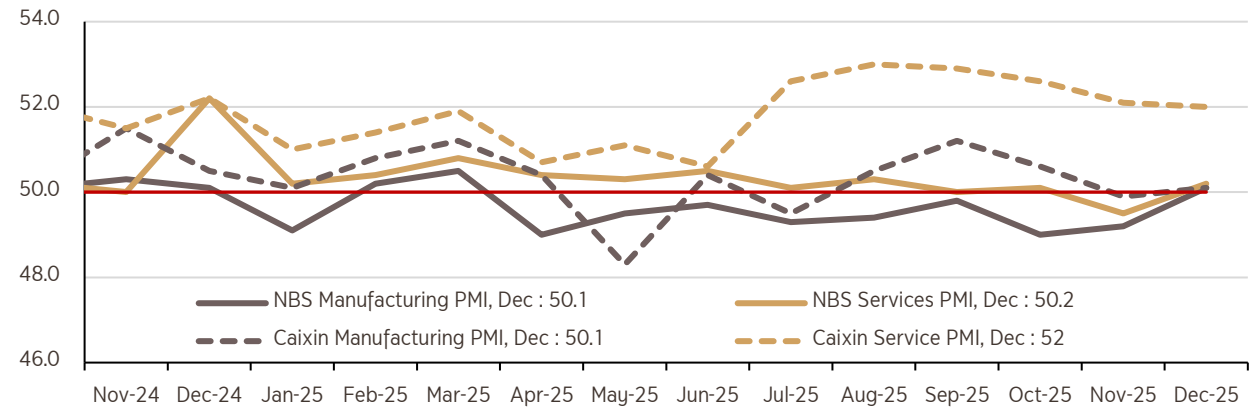


Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 7 January 2026.

การส่งออกยังคงขยายตัวได้ดี แต่เศรษฐกิจภายในประเทศค่อนข้างอ่อนแอในหลายภาคส่วน

%YoY	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25
Retail Sales			5.9	5.1	6.4	4.8	3.7	3.4	3.0	2.9	1.3
Industrial Production			7.7	6.1	5.8	6.8	5.7	5.2	6.5	4.9	4.8
Fixed Assets ex Rural YTD		4.1	4.2	4.0	3.7	2.8	1.6	0.5	-0.5	-1.7	-2.6
Property Investment YTD		-9.8	-9.9	-10.3	-10.7	-11.2	-12.0	-12.9	-13.9	-14.7	-15.9
Residential Property Sales YTD		-0.4	-0.4	-1.9	-2.8	-5.2	-6.2	-7.0	-7.6	-9.4	-11.2
Export	5.9	-3.1	12.2	8.0	4.6	5.8	7.1	4.3	8.2	-1.2	5.9
Import	-16.3	1.6	-4.3	-0.3	-3.4	1.2	4.2	1.4	7.4	1.0	1.9

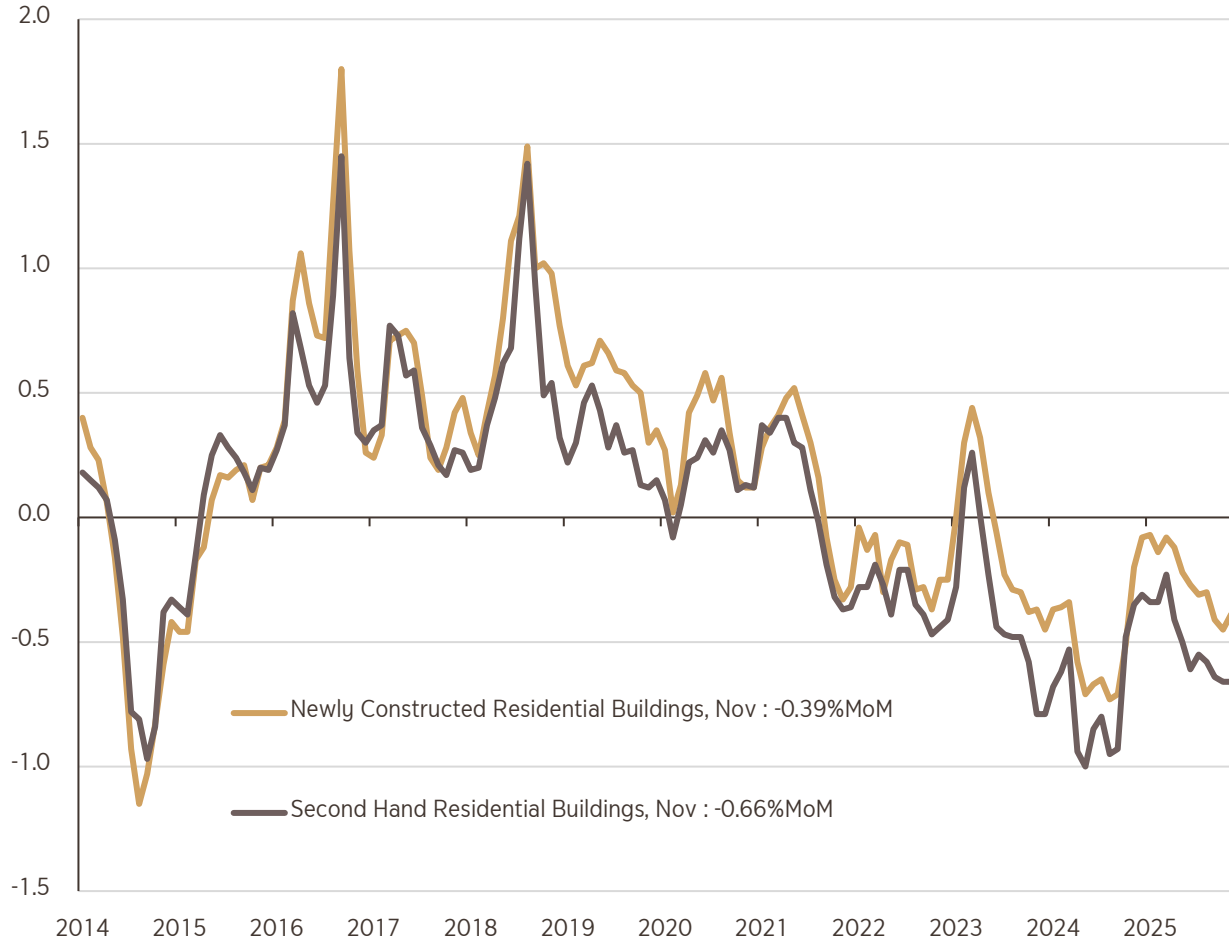
PMI ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการกลับมาอยู่ในเกณฑ์ขยายตัว



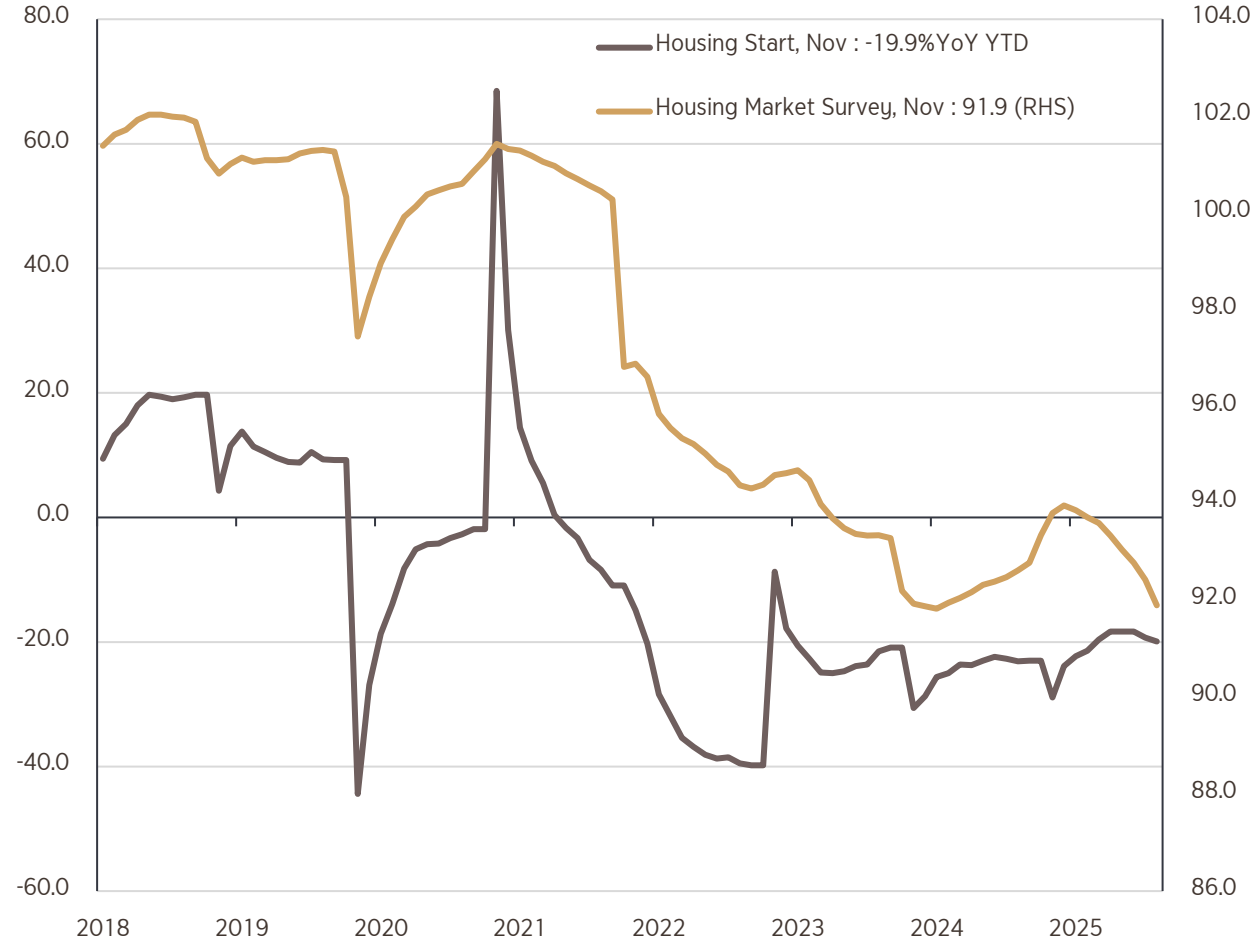
China Property Outlook

ภาคอสังหาฯอ่อนแอลงต่อเนื่อง : ราคาบ้านมือหนึ่งและมือสองยังคงหดตัวมากขึ้นในปีที่สะท้อนอุปสงค์ของผู้ซื้อที่ยังอ่อนแอ แม้ว่าในช่วงที่ผ่านมามีการผ่อนคลายข้อจำกัดการซื้อบ้านในเมืองใหญ่ก็ตาม

ราคาบ้านมือหนึ่งและมือสองยังคงลดลงตลอด 5 ปีที่ผ่านมา



ดัชนีภาวะอสังหาฯยังคงต่ำกว่าเกณฑ์ปกติ ยอดสร้างบ้านใหม่ยังคงลดลง

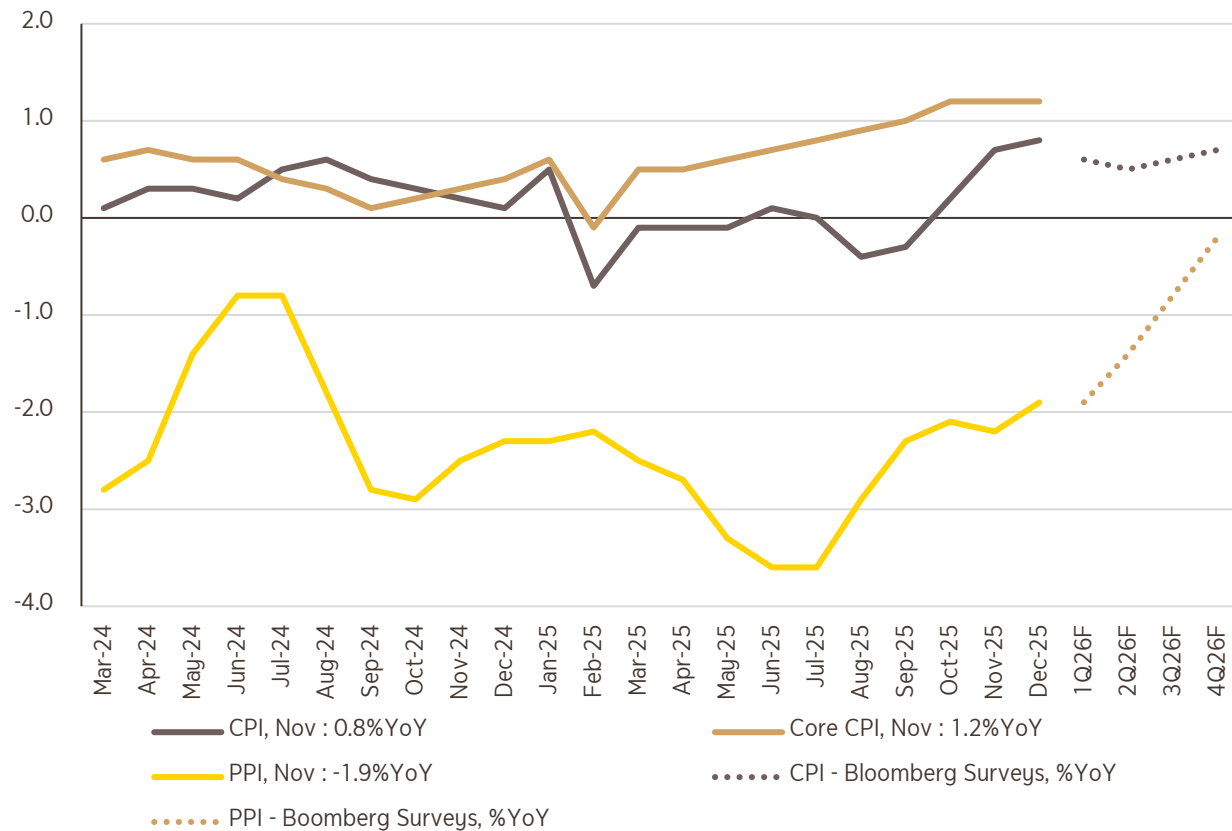


Source: China Real Estate Information Corp. Bloomberg. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 7 January 2026. Housing Market Survey is a composite index to describe the situation and trend of the real estate market in China. Typically, the most appropriate level of national real estate climate index is 100, the moderate level is between 95 and 105, the lower level is below 95.

China Inflation Outlook

เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง : CPI เดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 0.8%YoY จาก 0.7%YoY ในเดือน พ.ย. โดยได้แรงหนุนหลักจากราคาสินค้าอาหาร โดยเฉพาะผักและผลไม้สด ขณะที่เงินเฟ้อหมวดนอกอาหารทรงตัว สะท้อนแรงกดดันจากสินค้าพื้นฐานที่เพิ่มขึ้นซึ่งถูกชดเชยด้วยราคาพลังงานและค่าบริการที่ชะลอลง ส่วน Core CPI เพิ่มขึ้น 1.2%YoY ทรงตัวใกล้ระดับสูงสุดในรอบเกือบ 2 ปี แต่หากตัดผลของราคาทองคำออก เงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มอ่อนลงเล็กน้อย สะท้อนว่าแรงฟื้นตัวของเงินเฟ้อยังไม่แข็งแรง ขณะที่ฝั่งต้นทุนการผลิต PPI ยังคงลดลง -1.9%YoY แม้ปรับตัวขึ้นจาก -2.2%YoY ในเดือนก่อน จากแรงกดดันราคาภาคต้นน้ำที่ผ่อนคลายลง ซึ่งชี้ว่าแรงกดดันด้านต้นทุนต่อเงินเฟ้อผู้บริโภคยังคงอยู่ในระดับจำกัด

มาตรการ Anti-involution กำลังทำให้สถานการณ์เงินเฟ้อดีขึ้น



Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 9 January 2026.

ราคาสินค้าเพิ่มขึ้นในหลายหมวด ขณะที่ต้นทุนสินค้าลดต่ำลง

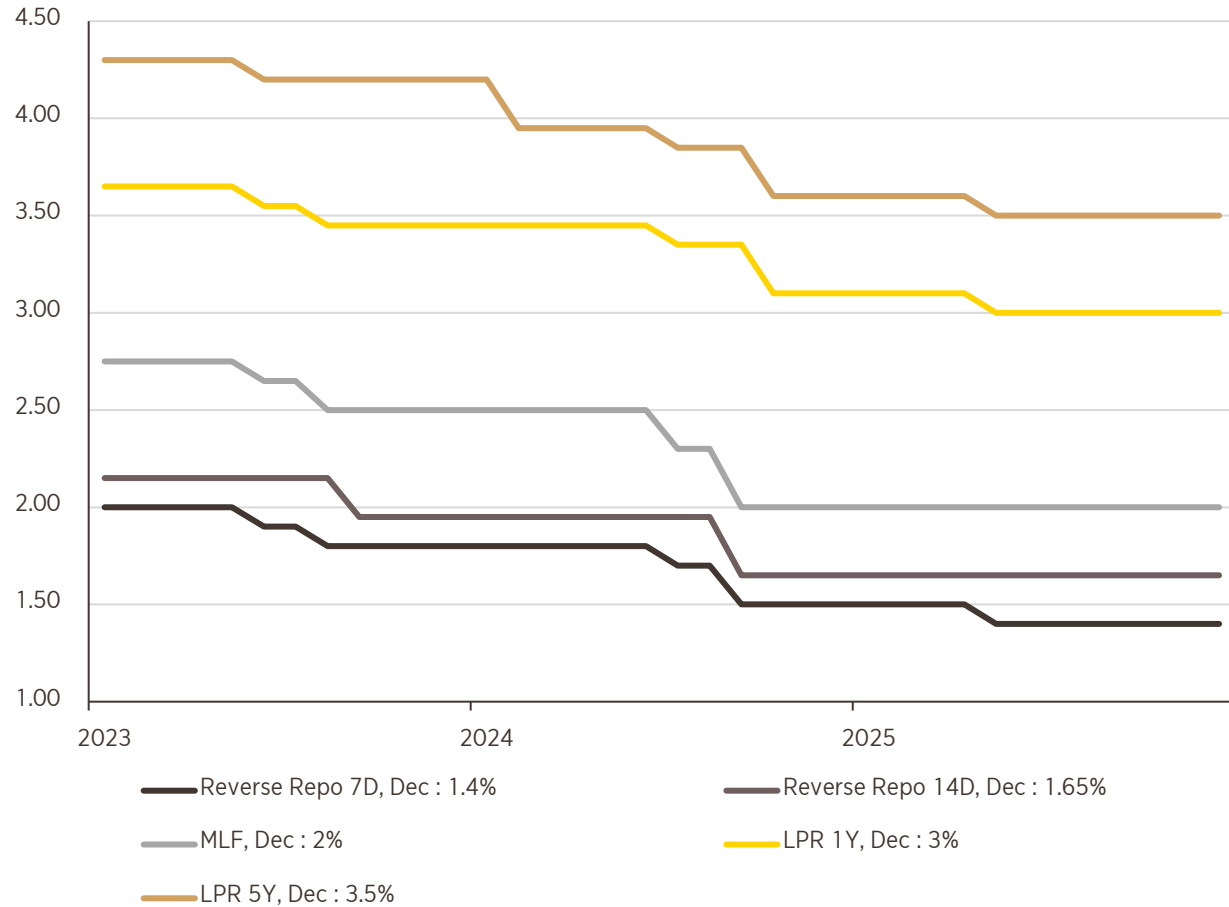
%YoY	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25
Consumer Prices	-0.1	-0.1	0.1	0.0	-0.4	-0.3	0.2	0.7	0.8
Food	-0.2	-0.4	-0.3	-1.6	-4.3	-4.4	-2.9	0.2	1.1
Excluding food	0.0	0.0	0.1	0.3	0.5	0.7	0.9	0.8	0.8
Consumer Goods	-0.3	-0.5	-0.2	-0.4	-1.0	-0.8	-0.2	0.6	1.0
Services	0.3	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.8	0.7	0.6
Core (Excluding Food and Energy)	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9	1.0	1.2	1.2	1.2

%YoY	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25
Producer Price Index	-2.7	-3.3	-3.6	-3.6	-2.9	-2.3	-2.1	-2.2	-1.9
Producer Goods	-3.1	-4.0	-4.4	-4.3	-3.2	-2.4	-2.4	-2.4	-2.1
Excavation	-9.4	-11.9	-13.2	-14.0	-11.5	-9.0	-7.8	-6.1	-4.7
Raw Materials	-3.6	-5.4	-5.5	-5.4	-4.1	-2.9	-2.5	-2.9	-2.6
Manufacturing industries	-2.3	-2.8	-3.2	-3.1	-2.2	-1.7	-1.9	-1.9	-1.6
Consumer Goods	-1.6	-1.4	-1.4	-1.6	-1.7	-1.7	-1.4	-1.5	-1.3
Food	-1.4	-1.4	-2.0	-1.8	-1.7	-1.7	-1.6	-1.5	-1.5
Clothing	-0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	-0.3	-0.3	-0.3	-0.1
Daily-Use Articles	0.6	0.6	0.8	0.6	0.4	0.7	1.0	1.1	1.4
Durable consumer goods	-3.7	-3.3	-2.7	-3.5	-3.7	-3.9	-3.2	-3.6	-3.5

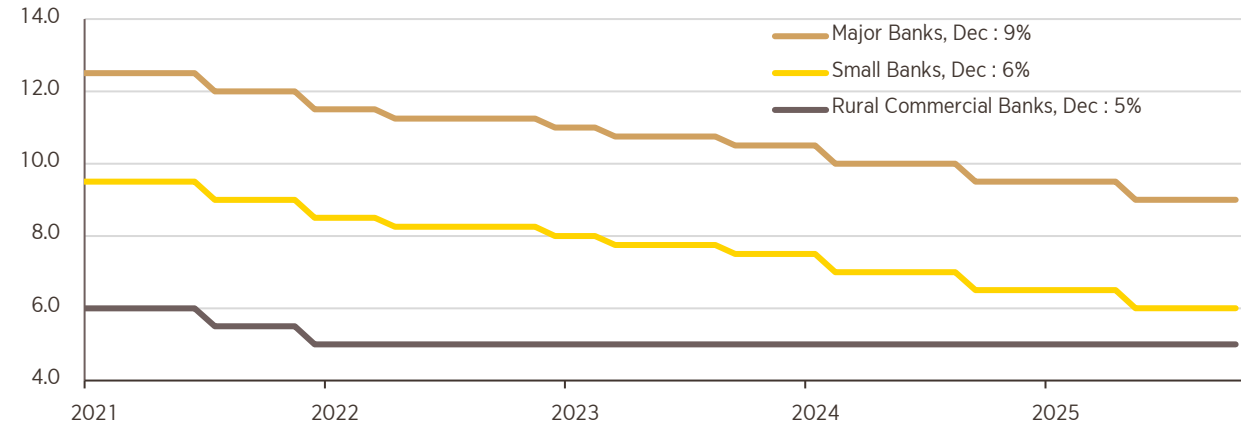
PBoC Monetary Policy

เน้นรักษาสถียรภาพของสภาพคล่องในตลาด : ธนาคารกลางจีน (PBoC) ยังคงไม่ได้ปรับเครื่องมือทางการเงินเพิ่มเติมตั้งแต่เดือน พ.ค. ที่ผ่านมา แม้ผ่านการประชุมนัดสำคัญต่างๆมาแล้วก็ตาม แต่ให้คำมั่นที่ดูแลสภาพคล่องในตลาดให้เหมาะสม และดูแลเฉพาะภาคส่วนมากกว่าการใช้นโยบายการเงินที่มีผลเป็นวงกว้าง

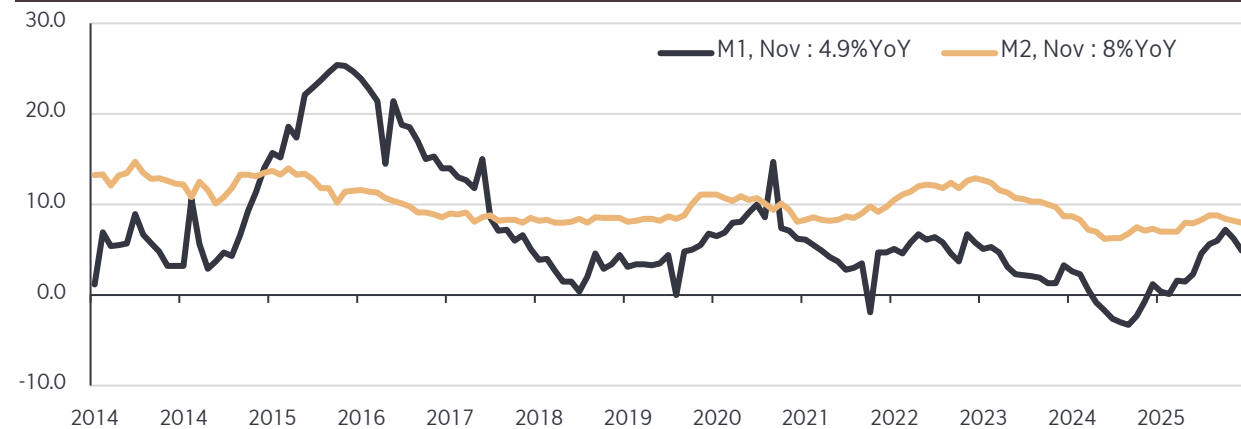
PBoC ลดดอกเบี้ยเพียงครั้งเดียวในปี 2025



PBoC ลด RRR เพียงครั้งเดียวในปี 2025



ปริมาณเงินในระบบเติบโตได้ดี เป็นสัญญาณที่ดีต่อระบบเศรษฐกิจ

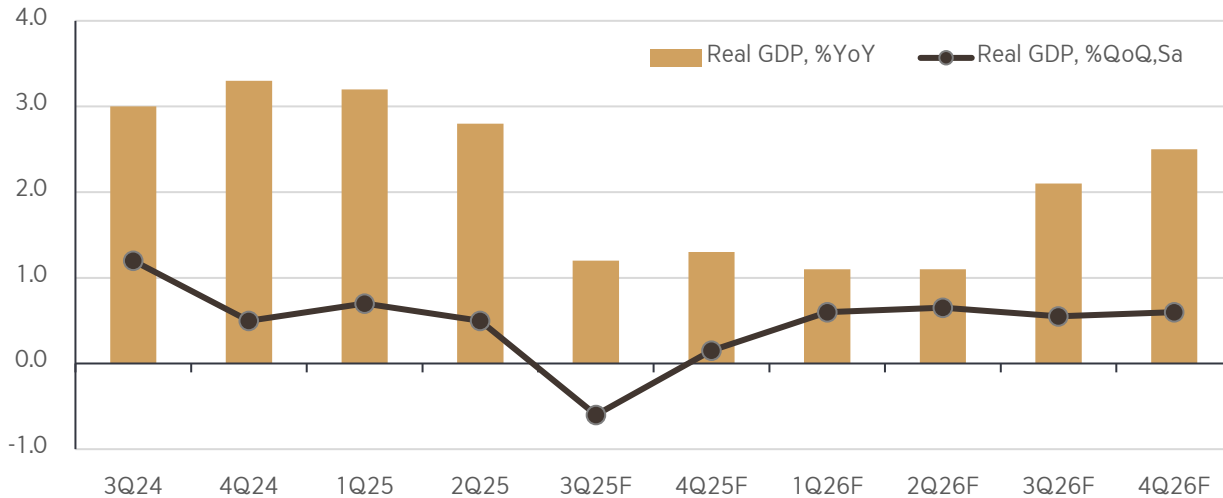


Source: People Bank of China. Bloomberg. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 7 January 2026.

Thailand Economic Outlook

หดตัวในไตรมาส 3 : GDP ไตรมาส 3 ขยายตัว 1.2%YoY ชะลอตัวลงแรงจากไตรมาส 2 และเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าจะหดตัว -0.6%QoQ ถือเป็นหดตัวครั้งแรกในรอบเกือบ 3 ปี และรุนแรงที่สุดตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2021 จากแรงกดดันทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงช่วงเปลี่ยนผ่านรัฐบาลที่ทำให้มาตรการกระตุ้นมีผลจำกัด โดยการบริโภคชะลอจากภาวะหนี้สูง ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐหดตัวแรง แม้การลงทุนภาคเอกชนและภาคต่างประเทศจะช่วยพยุงบางส่วน ทั้งนี้ ภาคเกษตรและอุตสาหกรรมอ่อนตัวลง แม้ภาคบริการยังเติบโตต่อเนื่อง

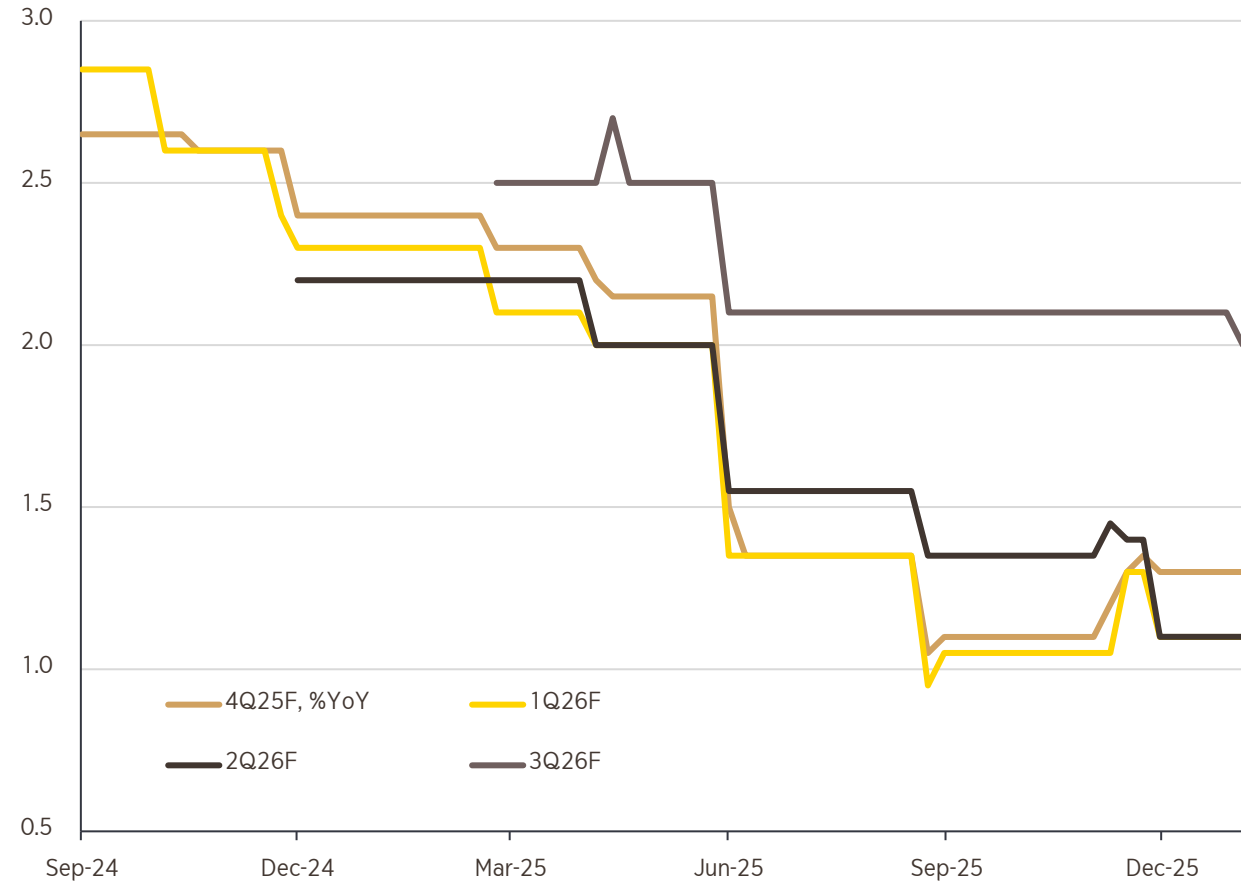
นักวิเคราะห์คาดว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวหลังจากนี้



Real GDP Growth	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
Real GDP, %QoQ, Sa	1.2	0.5	0.7	0.5	-0.6	0.2	0.6	0.7	0.6	0.6
Real GDP, %YoY	3.0	3.3	3.2	2.8	1.2	1.3	1.1	1.1	2.1	2.5
Private Consumption	3.3	3.4	2.5	2.6	2.6					
Government Spending	6.1	5.4	3.4	2.2	-3.9					
Gross Fixed Capital Formation	5.0	5.1	4.7	5.8	1.1					
Exports	9.9	11.5	12.3	11.2	6.9					
Imports	10.3	8.2	2.1	10.9	4.6					

Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 6 January 2025.

นักวิเคราะห์ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยลงอย่างต่อเนื่อง

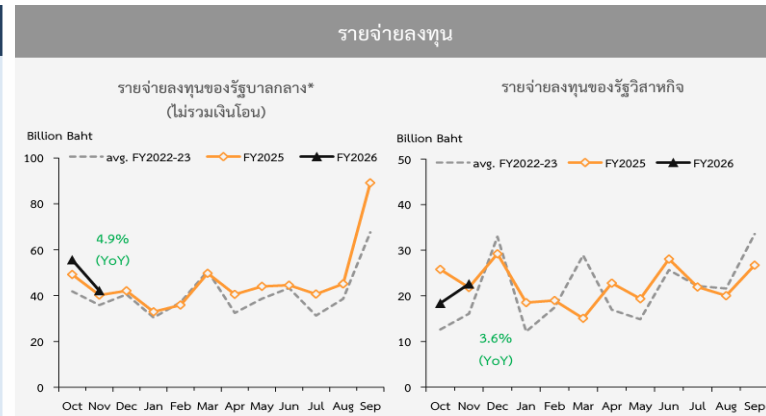


Thailand Economic Outlook

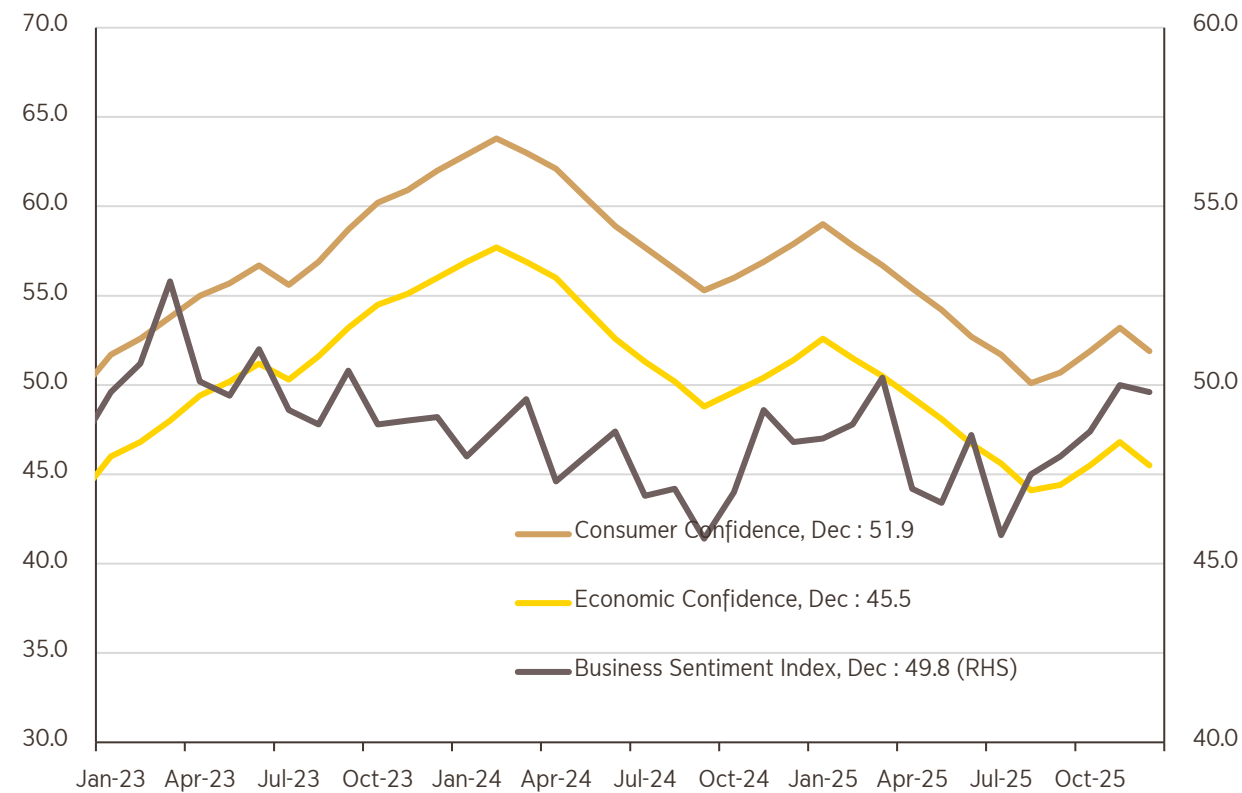
รายงานภาวะเศรษฐกิจไทยจาก ธปท. : เศรษฐกิจไทยในเดือน พ.ย. ขยายตัวจากเดือนก่อน จากอุปสงค์ต่างประเทศโดยการส่งออกสินค้าที่ไม่รวมทองคำขยายตัวในหลายหมวดโดยเฉพาะเครื่องประดับและอิเล็กทรอนิกส์ และรายรับภาคการท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นตามการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล ส่งผลให้กิจกรรมในภาคบริการที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้นสอดคล้องกัน ส่วนอุปสงค์ในประเทศโดยรวมขยายตัวจากการลงทุนภาคเอกชนรวมถึงรายจ่ายลงทุนของทั้งรัฐบาลกลางและรัฐวิสาหกิจ อย่างไรก็ตาม การบริโภคภาคเอกชนลดลงเล็กน้อยตามการใช้น้ำมันและไฟฟ้า แม้การใช้จ่ายในสินค้าอุปโภคบริโภคและหมวดบริการยังขยายตัว ด้านการผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลงในหลายหมวด โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัจจัยชั่วคราว อาทิ หมวดปิโตรเลียมตามการหยุดผลิตชั่วคราวเพื่อซ่อมบำรุงโรงกลั่น และหมวดอาหารตามการหยุดผลิตชั่วคราวจากน้ำท่วมภาคใต้ และอีกส่วนหนึ่งเป็นผลจากแนวโน้มอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศที่ชะลอลง

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญที่มีการรายงานจาก ธปท.

Key Indicators	2024	2024				2025				
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Oct	Nov
Private Consumption, %YoY	4.4	4.3	5.2	4.3	3.8	1.7	0.9	2.4	5.7	2.8
Private Investment, %YoY	0.5	7.0	-5.0	-2.2	1.7	-3.6	4.6	5.0	-3.6	8.1
Exports, %YoY	5.9	-0.5	4.3	9.0	10.8	15.4	14.9	11.5	5.3	5.5
Import, %YoY	5.5	2.6	0.6	9.9	9.2	6.2	15.8	12.2	17.1	17.3
International Tourists, Million	35.5	9.4	8.1	8.6	9.5	9.5	7.1	7.4	2.6	2.9
%QoQsa, MoMsa		7.6	2.0	3.1	2.8	-5.1	-12.8	1.7	11.0	-1.3



ดัชนีความเชื่อมั่นลดลงในเดือน ธ.ค. เนื่องจากการยวบยาสถานะและปัญหาความขัดแย้งไทย-กัมพูชา

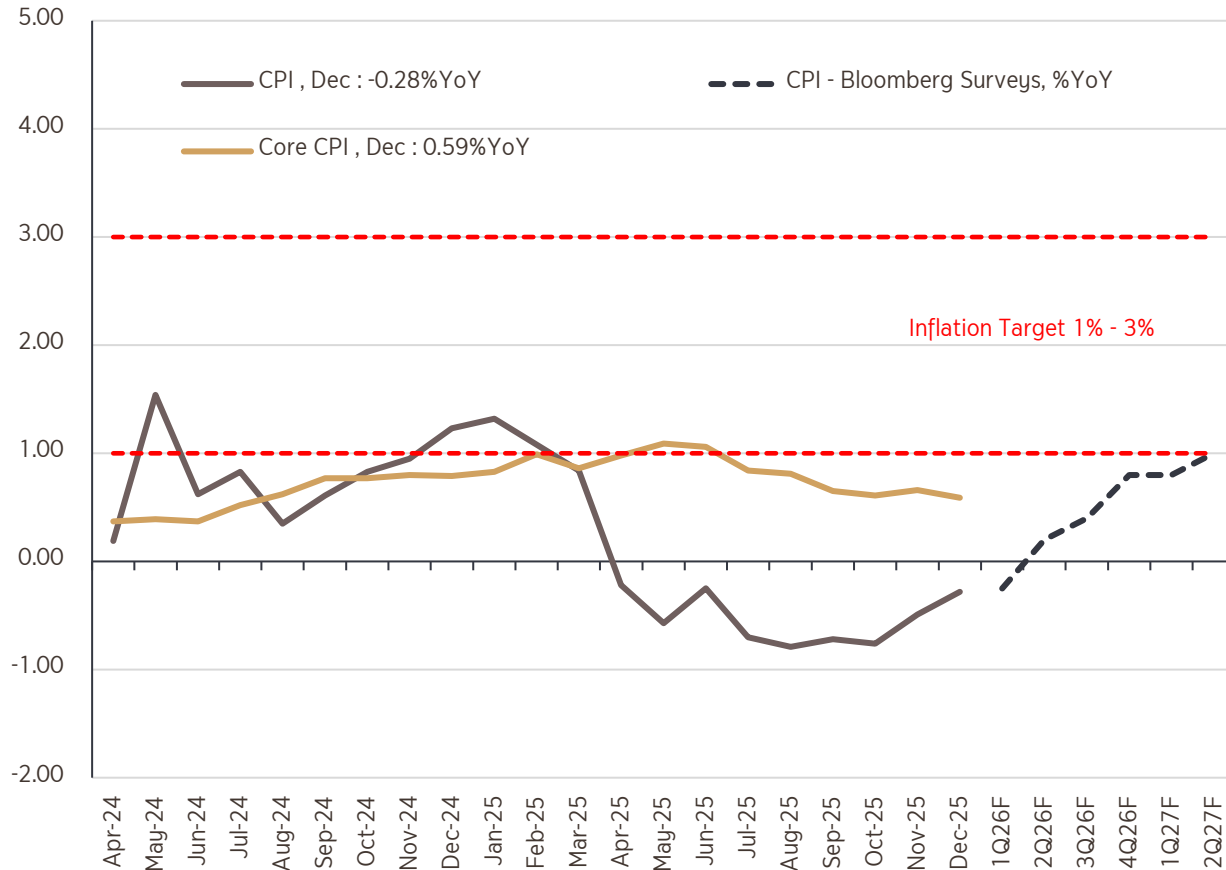


Source: Bank of Thailand. Bloomberg. Thai Chamber of Commerce. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 8 January 2026.

Thailand Inflation Outlook

เงินเฟ้อยังคงต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย : CPI เดือน ธ.ค. ลดลง -0.28%YoY ตามการลดลงของราคาสินค้ากลุ่มพลังงานตามสถานการณ์พลังงานในตลาดโลกและ กบข. ลดอัตราเงินจัดเก็บเข้ากองทุนน้ำมัน รวมไปถึงการลดลงของสินค้ากลุ่มของใช้ส่วนบุคคลจากการส่งเสริมการตลาดของผู้ผลิตและผู้ประกอบการ ส่วน Core CPI เพิ่มขึ้น 0.59% ชะลอตัวลงต่อเนื่อง แม้ราคากลุ่มอาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น แต่สินค้ากลุ่มอื่นๆต่างปรับตัวลดลง ด้านกระทรวงพาณิชย์คาดว่าเงินเฟ้อไตรมาส 1 ปี 2026 จะอยู่ในกรอบ -0.5% ถึง -0.25% ส่วนตลอดปี 2026 โดยคาดว่าจะอยู่ในกรอบ 0.0% - 1.0% ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากประมาณการเดิม

เงินเฟ้อติดลบเป็นเดือนที่ 8 ติดต่อกัน



Source: Thailand Ministry of Commerce. Bloomberg. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 7 January 2026.

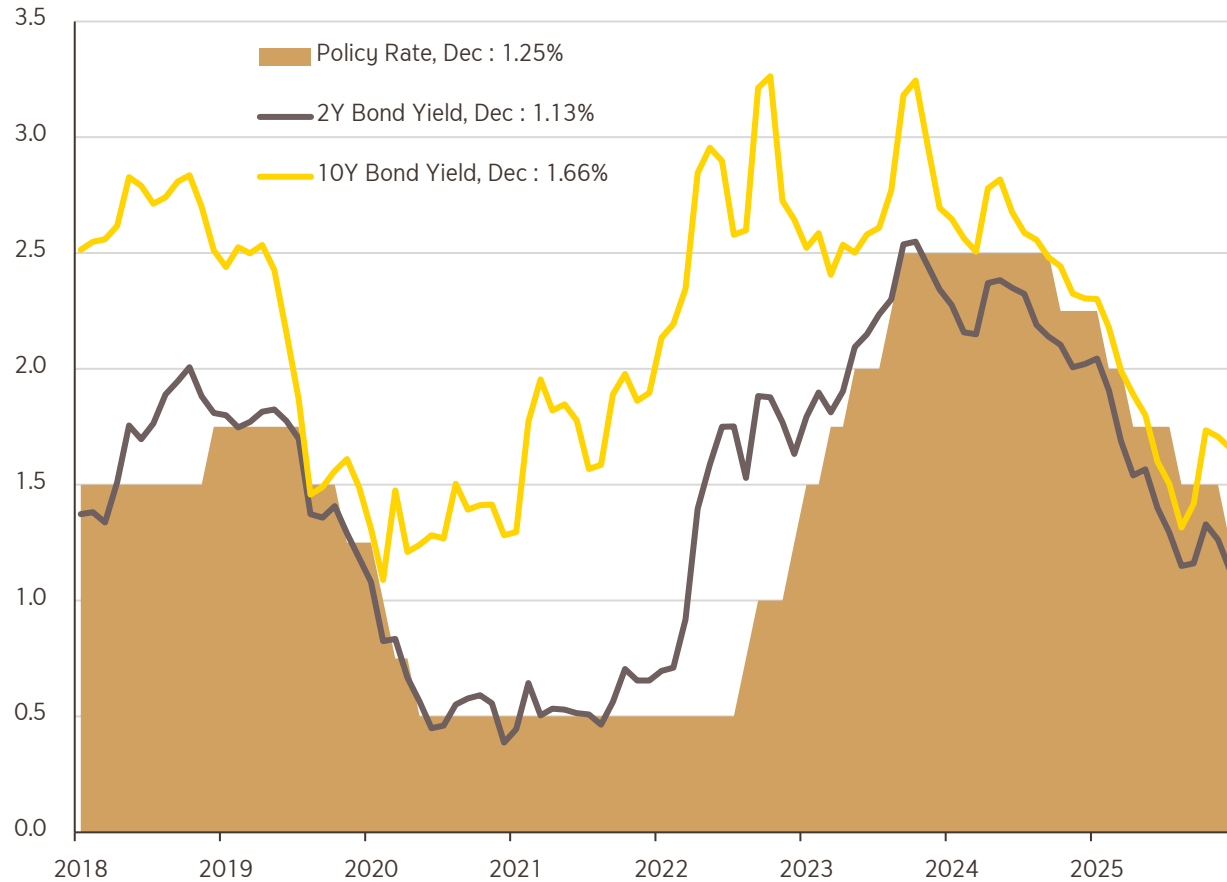
เงินเฟ้อติดลบจากสินค้าพลังงานเป็นหลัก

Consumer Price Index, %YoY NSA	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25
All items	0.80	-0.22	-0.57	-0.30	-0.70	-0.79	-0.72	-0.76	-0.49	-0.28
Raw Food	1.90	0.30	-1.80	-0.20	-1.20	-3.00	-2.90	-0.24	-0.80	1.20
Energy	-0.90	-6.70	-6.60	-6.30	-7.30	-5.50	-4.50	-5.40	-6.10	-7.00
Excluding Raw Food and Energy	0.90	0.98	1.09	1.10	0.80	0.81	0.65	0.61	0.66	0.59
Food and Nonalcoholic Beverages	2.40	1.60	0.89	1.60	0.80	-0.08	-0.24	-0.17	0.54	1.53
Housing And Furnishing	0.00	-0.70	-0.30	-0.40	-0.20	-0.23	-0.37	-0.36	-0.28	-0.62
Medical And Personal Care	-0.63	-0.72	-1.05	-0.80	-1.08	-0.93	-1.35	-0.74	-0.63	-0.97
Transport and Communication	-0.41	-2.97	-3.38	-3.23	-3.87	-2.73	-1.85	-2.37	-2.56	-2.91
Nonfood and Beverages	-0.18	-1.45	-1.51	-1.45	-1.72	-1.22	-0.99	-1.10	-1.13	-1.43

BOT Monetary Policy

ลดดอกเบี้ยช่วยเศรษฐกิจ : กนง. มีมติเอกฉันท์ให้ลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 1.25% ในการประชุมวันที่ 17 ธ.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งนับเป็นการลดดอกเบี้ยครั้งที่ 4 ในปีนี้ โดยคณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้ภายใต้เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวชัดเจนและมีความเสี่ยงมากขึ้น เพื่อให้ภาวะการเงินสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและช่วยบรรเทาภาระหนี้ให้กับกลุ่มเปราะบาง รวมถึงช่วยเสริมประสิทธิภาพของมาตรการทางการเงินและนโยบายอื่นของภาครัฐ นอกจากนี้ กนง. ยังได้ยกระดับการติดตามความเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทอย่างใกล้ชิดหลังจากมีแนวโน้มแข็งค่ากว่าภูมิภาค

กนง. ลดดอกเบี้ย 4 ครั้งในปี 2025 ขณะที่ Bond Yield เป็นขาลงแต่ผันผวนในช่วงไตรมาส 4



Source: Bank of Thailand, Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 5 January 2026.

ประมาณการเศรษฐกิจเดือน ธ.ค.

ร้อยละต่อปี	2567	2568		2569		2570
	(ข้อมูลจริง)	ต.ค.	ธ.ค.	ต.ค.	ธ.ค.	ธ.ค.
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.5	2.2	2.2	1.6	1.5	2.3
อุปสงค์ในประเทศ	3.0	1.7	2.3	1.8	1.6	2.3
การบริโภคภาคเอกชน	4.4	2.1	2.4	1.8	1.9	2.0
การลงทุนภาคเอกชน	-1.6	0.3	2.0	1.4	2.2	2.8
การอุปโภคภาครัฐ	2.5	0.8	0.3	0.6	0.0	1.6
การลงทุนภาครัฐ	4.8	5.1	7.1	6.5	0.8	5.7
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	7.8	7.3	8.7	-0.3	1.2	1.5
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.3	4.3	6.8	0.4	1.5	1.2
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	11.1	16.0	14.0	13.0	12.0	13.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (ร้อยละต่อปี)	5.8	10.0	12.0	-1.0	0.6	1.7
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ร้อยละต่อปี)	6.3	10.2	13.3	0.0	1.3	1.5
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	35.5	33.0	33.0	35.0	35.0	36.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.4	0.0	-0.1	0.5	0.3	1.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	0.9	0.8	0.9	0.8	1.0

Thailand Economic Outlook by Krungsri Research

Krungsri Research : คาดว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2026 จะอยู่ภายใต้เงาของการเปลี่ยนผ่าน ท่ามกลางความตึงเครียดทางการค้าที่ทวีความรุนแรง ความท้าทายเชิงโครงสร้าง และความไม่แน่นอนทางการเมือง

Krungsri Research Forecast		2023	2024	2025F	2026F
GDP growth	YoY (%)	2.0	2.5	2.1	1.8
Private Consumption Expenditure	YoY (%)	6.9	4.4	2.8	2.2
Government Consumption Expenditure	YoY (%)	-4.7	2.5	0.8	0.7
Private Investment	YoY (%)	3.1	-1.6	2.1	1.5
Public Investment	YoY (%)	-4.2	4.8	6.6	3.5
Nominal Exports in USD (f.o.b.)	YoY (%)	-1.5	5.9	10.8	-1.8
Nominal Imports in USD (f.o.b.)	YoY (%)	-3.7	5.5	10.3	-0.5
Current Account Balance	USD, bn	8.5	11.6	16.5	15.0
Tourist Arrivals	Mn, persons	28.2	35.5	33.3	35.5
Headline Inflation	YoY (%)	1.2	0.4	-0.2	0.4
Policy Interest rate (end of period)	(%)	2.50	2.25	1.25	1.00
Dubai crude price - period average	USD/bbl	82	80	70	68

- เศรษฐกิจไทยคาดว่าจะเติบโตที่ 1.8% ถูกกดดันจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว การกีดกันทางการค้าที่เพิ่มขึ้นในหมู่ประเทศเศรษฐกิจหลัก ความเปราะบางเชิงโครงสร้างภายในประเทศ และความไม่แน่นอนทางการเมืองที่สูงขึ้นก่อนการเลือกตั้งทั่วไป ปีจ้จยเหล่านี้บ่งชี้ว่าปี 2026 จะเป็นปีของการทรงตัวทางเศรษฐกิจ มากกว่าการเร่งตัวของเศรษฐกิจเติบโต
- การส่งออกจะเผชิญผลกระทบเต็มปี 2026 จากการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ แรงหนุนชั่วคราวจากการเร่งส่งออกล่วงหน้าจะหมดไป และมีความเสี่ยงที่มาตรการภาษีจะขยายไปสู่สินค้าเทคโนโลยี ซึ่งเป็นสินค้าส่งออกสำคัญของไทย ขณะเดียวกัน องค์การการค้าโลก (WTO) คาดว่าปริมาณการค้าโลกจะชะลอตัวอย่างมากเหลือ 0.5% ในปี 2026 จาก 2.4% ในปี 2025 สะท้อนอุปสงค์โลกที่อ่อนแอลง ดังนั้น การส่งออกจึงคาดว่าจะหดตัว -1.8% ในปี 2026
- ภาคการท่องเที่ยวจะกลับมาเป็นแรงสนับสนุนการเติบโตที่สำคัญ คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะเพิ่มเป็น 35.5 ล้านคนในปีนี้ จากจำนวนเที่ยวบินฤดูหนาวที่เพิ่มขึ้นและเส้นทางบินใหม่จากจีนและอินเดีย แต่การฟื้นตัวยังคงเป็นไปอย่างช้า โดยเฉพาะจากจีน เนื่องจากความกังวลด้านความปลอดภัยและการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น

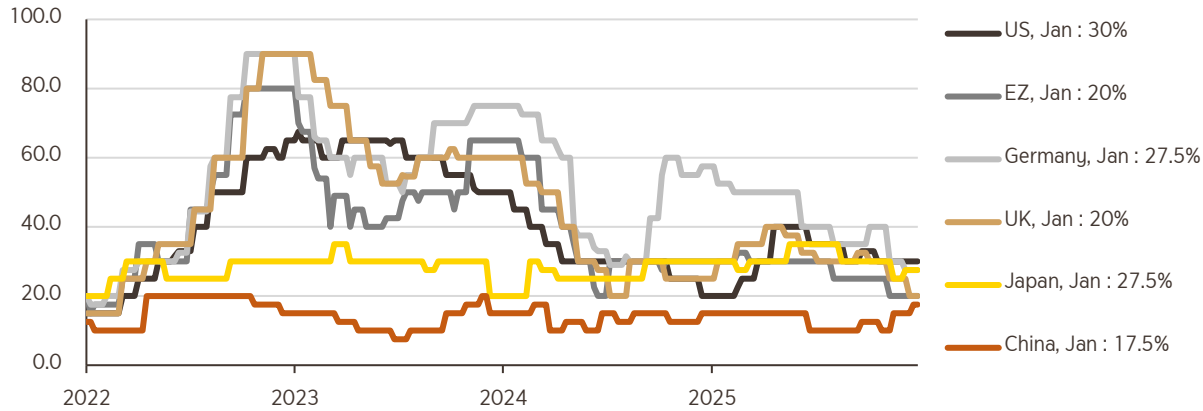
- การใช้จ่ายภาครัฐมีแนวโน้มชะลอลงจากข้อจำกัดด้านฐานะการคลังและความไม่แน่นอนทางการเมือง งบประมาณปีงบประมาณ 2026 จัดสรรงบรายจ่ายประจำและงบลงทุนในระดับที่ต่ำลงเล็กน้อย ขณะที่รัฐบาลรักษาการอาจเผชิญข้อจำกัดในการอนุมัติโครงการและการเร่งรัดการเบิกจ่าย
- การบริโภคภาคเอกชนคาดว่าจะชะลอลงเหลือ 2.2% ถูกจำกัดโดยหนี้ครัวเรือนที่สูงกว่า 80% ของ GDP การฟื้นตัวของรายได้ที่เชื่องช้า รายได้ภาคเกษตรที่อ่อนแอ และผลกระทบด้านการจ้างงานจากความอ่อนแอของภาคส่งออก ขณะเดียวกัน ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นระยะสั้นก่อนหน้านี้ได้สิ้นสุดลง ทำให้ครัวเรือนต้องพึ่งพารายได้ประจำที่เติบโตช้า
- การลงทุนภาคเอกชนคาดว่าจะขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ที่ประมาณ 1.5% ได้รับความหนุนจากจำนวนโครงการที่ได้รับการอนุมัติจาก BOI ที่เพิ่มขึ้น การไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) อย่างต่อเนื่อง (โดยเฉพาะในภาคดิจิทัล ยานยนต์ไฟฟ้า และพลังงานหมุนเวียน) และกระบวนการที่คล่องตัวขึ้นผ่านกลไก Thailand FastPass ของ BOI การย้ายฐานห่วงโซ่อุปทานจากจีนสู่ ASEAN
- ฝ่ายวิจัยกรุงศรีคาดว่า กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเหลือ 1.0% ภายในครึ่งแรกของปี 2026 เพื่อบรรเทาความตึงตัวทางการเงินและสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปคาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำที่ 0.4% ในปี 2026 (เทียบกับ -0.2% ในปี 2025) จากราคาน้ำมันโลกที่ทรงตัว มาตรการบรรเทาค่าใช้จ่ายด้านพลังงานที่ดำเนินต่อเนื่อง และอุปสงค์ภายในประเทศที่อ่อนแอ
- ความเสี่ยงและความท้าทาย ได้แก่ 1) ความตึงเครียดทางการค้าโลกที่ทวีความรุนแรง นโยบายเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ไม่แน่นอน และความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ 2) ความเป็นไปได้ของ Twin Influx คือ การเพิ่มขึ้นของการนำเข้าสินค้าจากจีนและสินค้าจากสหรัฐฯ ภายใต้ความตกลงทางการค้า ซึ่งกดดันผู้ผลิตไทย 3) ความผันผวนด้านสภาพภูมิอากาศที่กระทบรายได้เกษตรกร 4) ปัญหาเชิงโครงสร้าง เช่น หนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงและความสามารถในการแข่งขันที่ลดลงในบางอุตสาหกรรม และ 5) ความไม่แน่นอนด้านนโยบายและความเสี่ยงทางการเมืองในประเทศไทย

Source: Krungsri Research, Economic Outlook 2026.

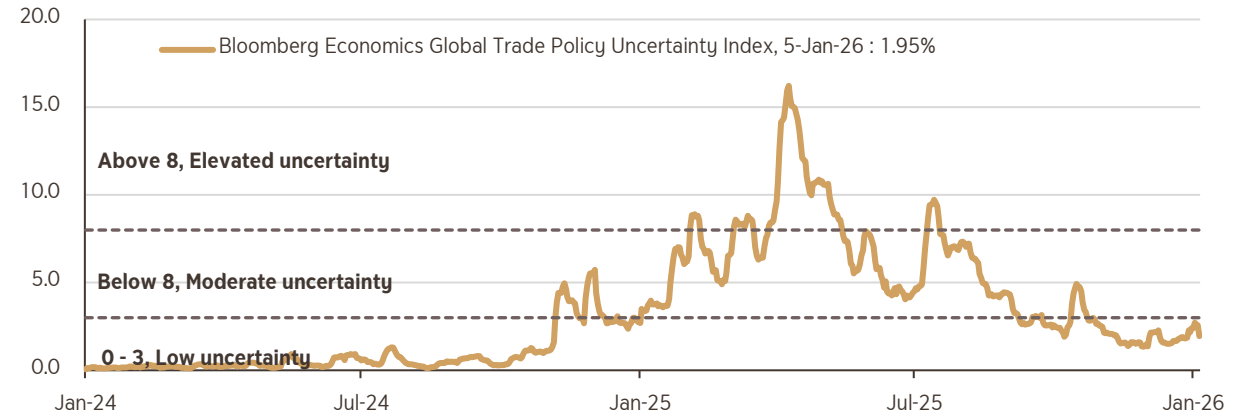
Recession Risk

ความเสี่ยงค่อนข้างทรงตัว : โอกาสเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยลดลงในเดือน ธ.ค. - ม.ค. แม้โอกาสในจีนเพิ่มสูงขึ้นแต่ยังถือว่าอยู่ในระดับต่ำ สัญญาณจากตลาดตราสารหนี้ยังคงปกติ ขณะเดียวกันความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าลดลงหลังสหรัฐฯและจีนกลับสู่โต๊ะเจรจา แต่สัญญาณจาก Sahm Rule เริ่มสูงขึ้น แต่ยังไม่ชัดเจนเนื่องจากตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯเดือน พ.ย. ไม่สมบูรณ์มากนัก

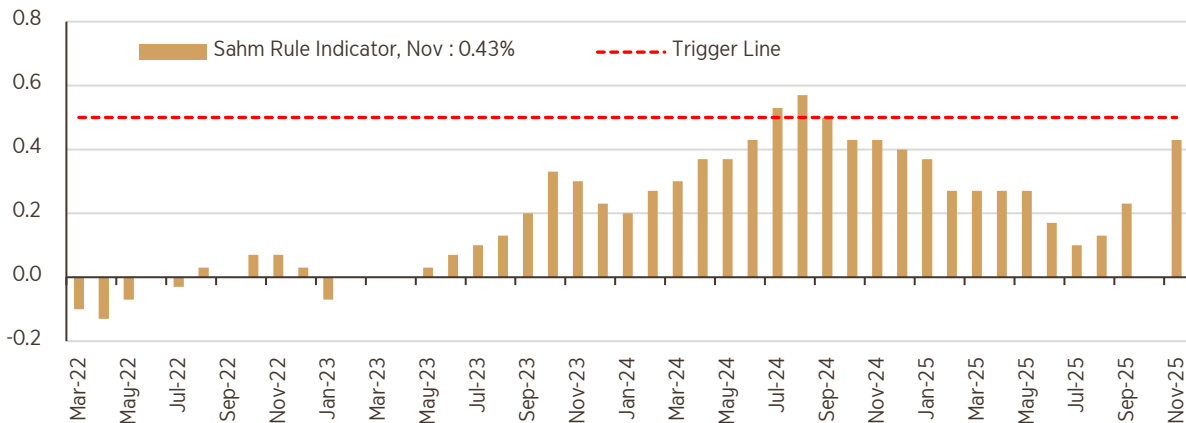
ความน่าจะเป็นที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยใน 12 เดือนข้างหน้ายังอยู่ในระดับต่ำ



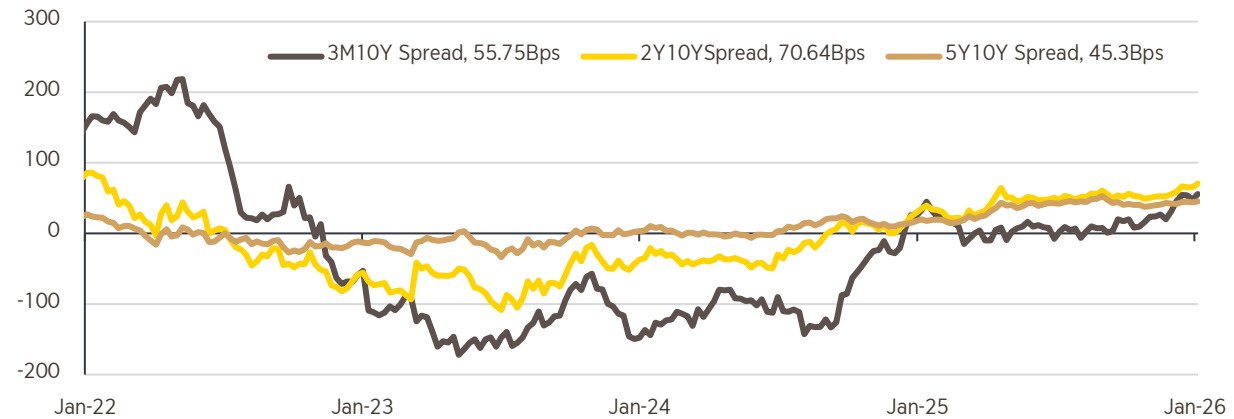
ความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าลดลงหลังสหรัฐฯและจีนกลับสู่โต๊ะเจรจา



Real-time Sahm Rule US Recession Indicator



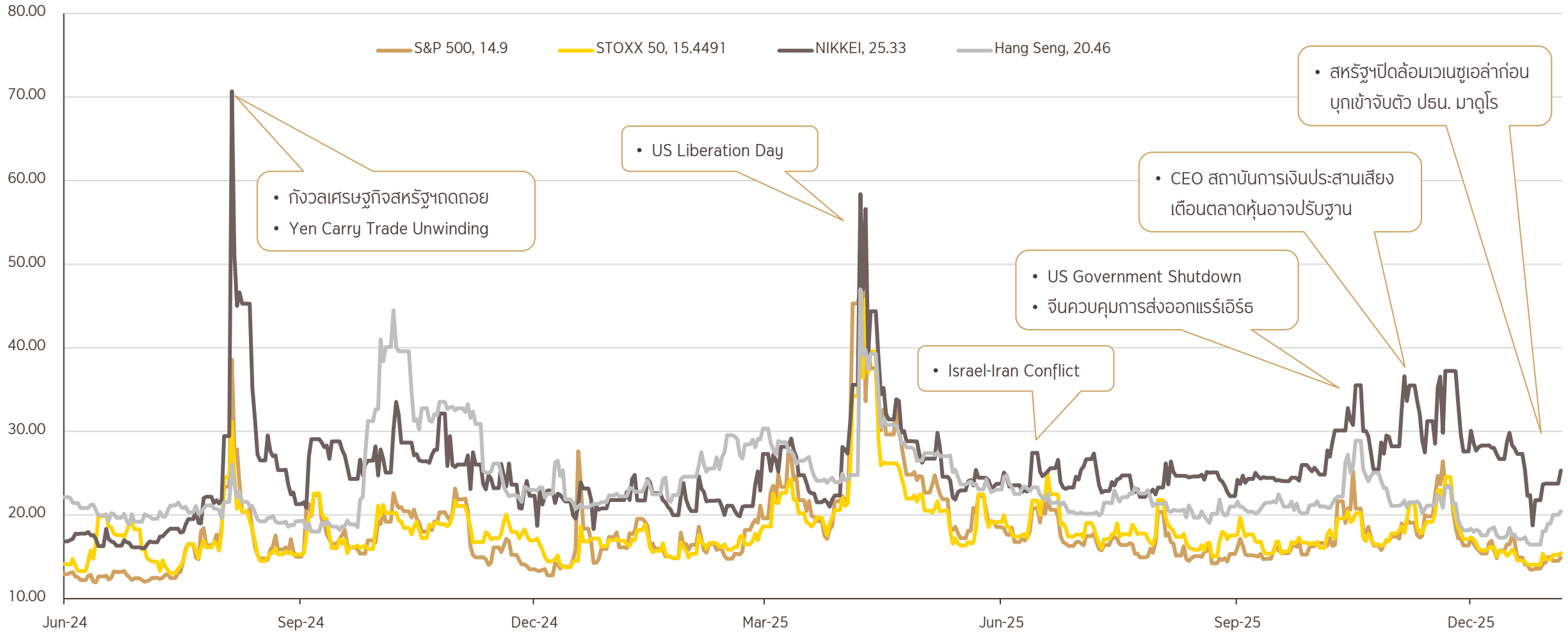
ตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯไม่ได้ส่งสัญญาณภาวะเศรษฐกิจถดถอย



Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 5 January 2026. Sahm Recession Indicator signals the start of a recession when the three-month moving average of the national unemployment rate (U3) rises by 0.50 percentage points or more relative to the minimum of the three-month averages from the previous 12 months.

Market Volatility

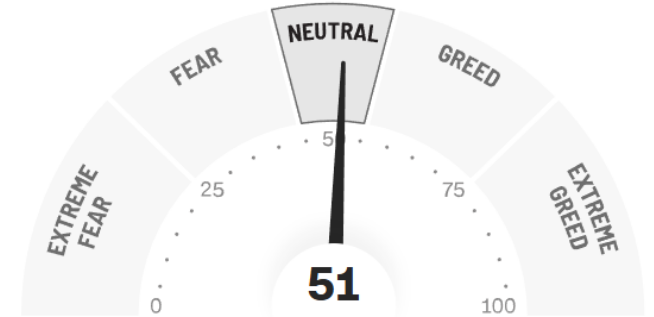
ความผันผวนเพิ่มขึ้นจากระดับต่ำ : ความผันผวนในตลาดหุ้นเพิ่มสูงขึ้นในช่วงปลายเดือน ธ.ค. 2025 ถึงต้นเดือน ม.ค. 2026 แต่ไม่ได้สูงมากนักเมื่อเทียบกับข้อมูลในอดีต นอกจากนี้ สถานการณ์ระหว่างสหรัฐฯและเวเนซุเอลาไม่ได้ก่อให้เกิดความผันผวนให้กับตลาดมากนักหากพิจารณาจากดัชนีความผันผวน



Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 5 January 2026. Volatility Index measures market expectations of near-term volatility conveyed by Market Index option prices.

Fear and Greed Index

ทางสายกลาง : ดัชนี Fear and Greed Index ในปัจจุบันแกว่งตัวบริเวณระดับ Neutral ซึ่งบ่งชี้ว่าตลาดไม่ได้ถูกครอบงำโดยความกลัวหรือความโลภ ประเด็นเกี่ยวกับฟองสบู่ AI ดูเหมือนจะไม่ได้ทำให้ตลาดกังวลเพิ่มมากนัก ขณะที่การที่สหรัฐฯบุกจับตัว ปธน.มาดรูโร ก็ไม่ได้ทำให้ตลาดตกใจมากนัก แต่ดูเหมือนตลาดกำลังรอปัจจัยใหม่ที่ใหญ่กว่าในการสนับสนุนอารมณ์ในระยะถัดไป

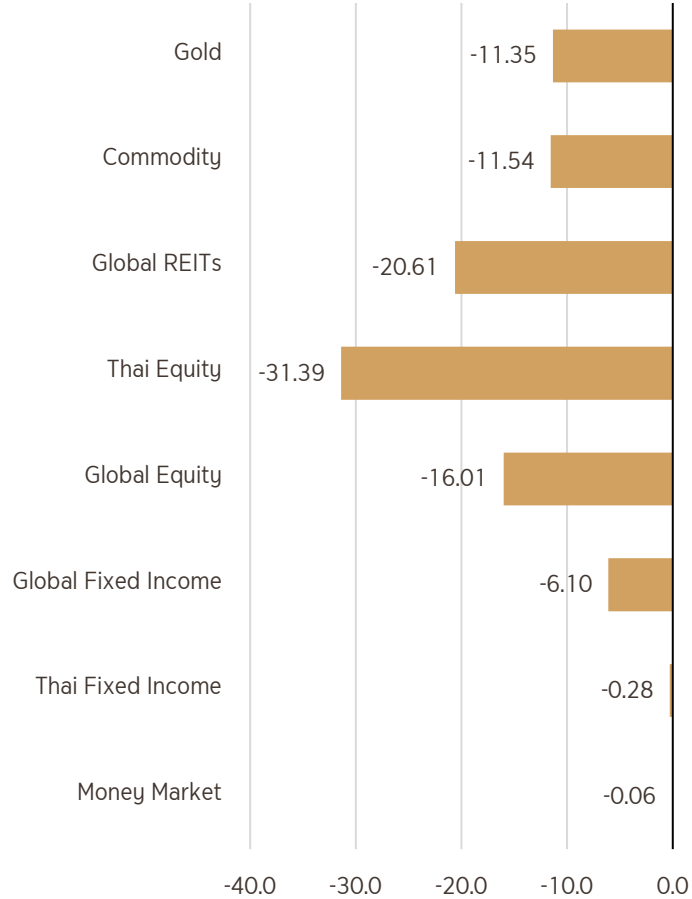


Previous close	Neutral	45
1 week ago	Fear	44
1 month ago	Fear	32
1 year ago	Fear	31

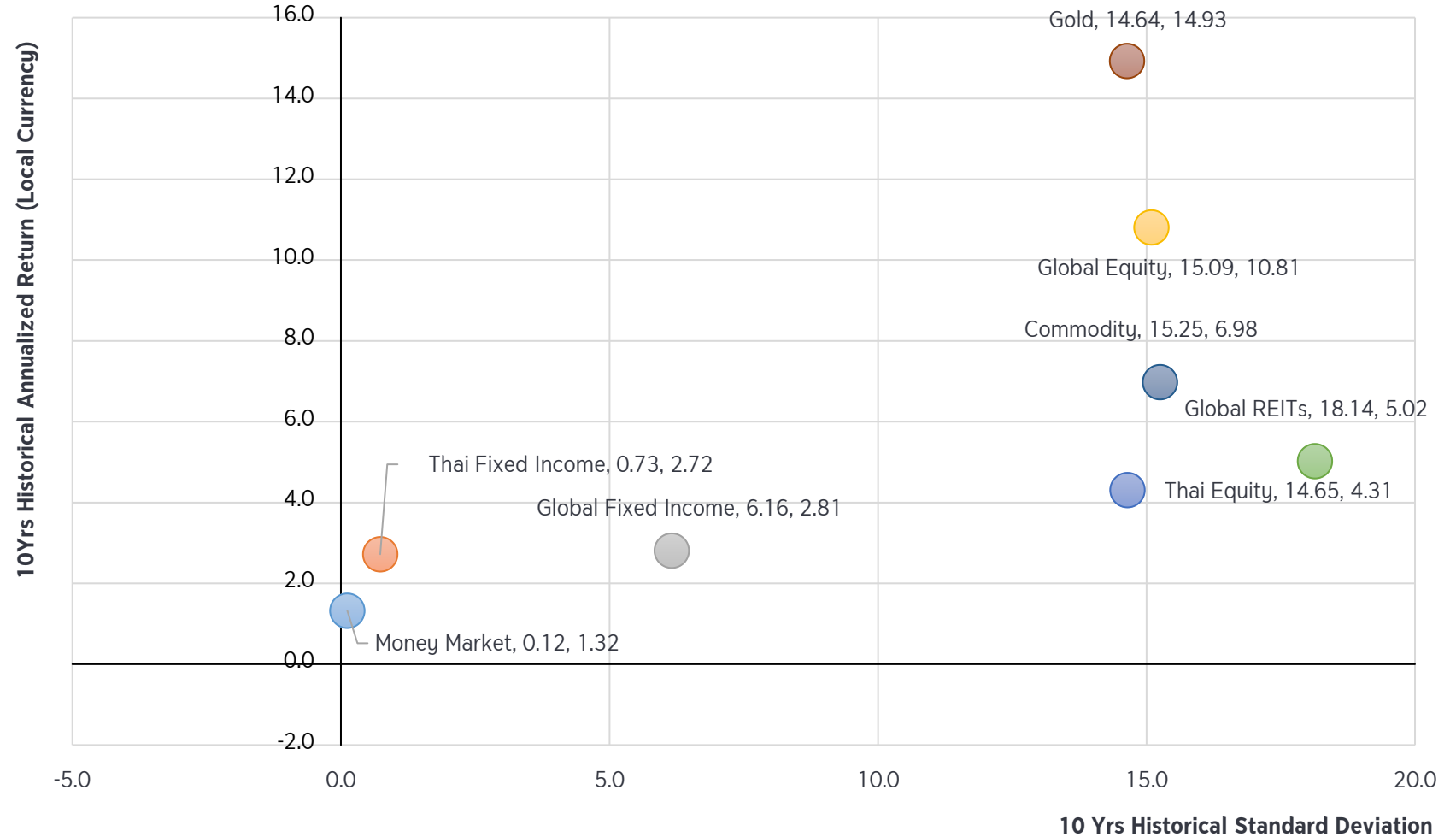
Source: Bloomberg. CNN Business Investment Intelligence Office. Data as of 9 January 2026. The Fear & Greed Index is used to gauge the mood of the market. Many investors are emotional and reactionary, and fear and greed sentiment indicators can alert investors to their own emotions and biases that can influence their decisions. When combined with fundamentals and other analytical tools, the Index can be a helpful way to assess market sentiment. The Fear & Greed Index is a compilation of seven different indicators that measure some aspect of stock market behavior. They are market momentum, stock price strength, stock price breadth, put and call options, junk bond demand, market volatility, and safe haven demand. The index tracks how much these individual indicators deviate from their averages compared to how much they normally diverge. The index gives each indicator equal weighting in calculating a score from 0 to 100, with 100 representing maximum greediness and 0 signaling maximum fear.

Historical Risk and Return

3Y Maximum Drawdown



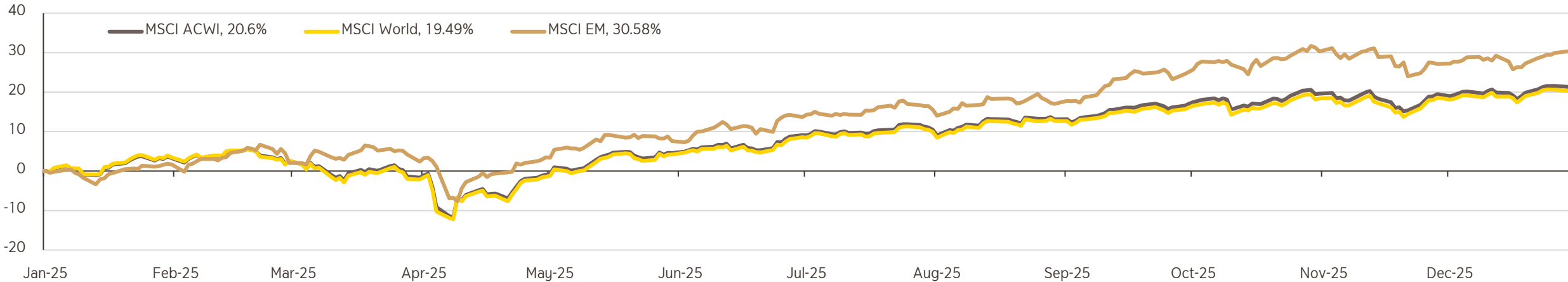
10Y Annualized Return vs Standard Deviation



Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 December 2025. Return and Risk of Asset Class is based on Thai BMA Short Term Government Bond TRI (Money Market), Thai BMA MTM Corporate Bond (A- up) Group 1 TRI (Thai Fixed Income), Bloomberg Barclays Global-Aggregate Credit TRI (Global Fixed Income), MSCI ACWI Net TRI (Global Equity), SET Index TRI (Thai Equity), FTSE EPRA/NAREIT Developed Index TRI (Global REIT), Bloomberg Commodity (Commodity), LBMA Gold Price PM (Gold).

Equity Market Performance

	DOW JONES	S&P 500	NASDAQ 100	STOXX 600	NIKKEI	HANG SENG	CSI 300	KOSPI	SENSEX	SET	VNI
Dec, %	0.73	-0.05	-0.73	2.73	0.17	-0.88	2.28	7.32	-0.57	0.24	5.53
YTD, %	12.97	16.39	20.17	16.66	26.18	27.77	17.66	75.63	9.06	-10.04	40.87



1Q25

- ปธน.ทรัมป์ เริ่มใช้มาตรการทางภาษีโดยเริ่มจากขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากแคนาดา เม็กซิโก และจีน ด้วยเหตุผลที่แตกต่างกันออกไป
- บริษัทเทคโนโลยีจีนเปิดตัว AI ต้นทุนต่ำ "DeepSeek" ทำให้การแข่งขันด้าน AI ระหว่างสหรัฐฯและจีนรุนแรงขึ้น
- เยอรมนีแก้กฎหมาย Debt Brake ขยายเพดานหนี้กระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการคลัง
- รัฐบาลไทยออกมาตรการ Easy E-receipt 2.0 ขณะที่กระทรวงการคลังและตลาดหลักทรัพย์ร่วมมือกันออกมาตรการสร้างเสน่ห์ให้กับตลาดหุ้นไทย

2Q25

- ปธน.ทรัมป์ ประกาศ Reciprocal Tariff ก่อนที่จะระงับมาตรการ 90 วัน เพื่อเปิดทางให้มีการเจรจาทางการค้า
- สหรัฐฯและจีนตอบโต้ทางภาษีกันไปมา ก่อนที่จะบรรลุข้อตกลงเบื้องต้นช่วงปลายไตรมาส
- Reciprocal Tariff ของ ปธน.ทรัมป์ เข้าสู่กระบวนการศาลหลังโจทก์ยื่นฟ้องว่าไม่มีอำนาจใช้ผ่าน IEEPA
- เยอรมนี ฝรั่งเศส และอังกฤษ เริ่มมีปัญหากองกำลังในเมืองภายในประเทศ ส่วนใหญ่จะเกี่ยวข้องกับเสถียรภาพของรัฐบาลและการผ่านร่างงบประมาณ
- Moody's ปรับลดมุมมองไทยจาก Baa1 "Stable" สู่ Baa1 "Negative"

3Q25

- รัฐบาลทรัมป์ผ่านกฎหมาย One Big Beautiful Bill
- ปธน.ทรัมป์ ส่งจดหมายแจ้งอัตราภาษีนำเข้าให้กับ 25 ประเทศ
- จีนออกมาตรการ Anti-involution จัดการปัญหาเงินฝืด
- พรรครัฐสภาญี่ปุ่นแพ้การเลือกตั้ง ส.ว. ก่อนที่นายกรัฐมนตรีจะประกาศลาออกในเวลาต่อมา
- ศาลรัฐธรรมนูญพิพากษาให้คุณแพทองธาร สิ้นสุดความเป็นนายกรัฐมนตรี ครม. พ้นจากตำแหน่งทั้งหมด ขณะที่รัฐสภาเลือกคุณอนุทินขึ้นเป็นนายกรัฐมนตรีคนที่ 32 ของไทย
- Fitch ปรับลดมุมมองไทยจาก BBB+ "Stable" สู่ BBB+ "Negative"

4Q25

- คุณชานาอะ ขึ้นเป็นนายกรัฐมนตรีคนแรกของญี่ปุ่น
- รัฐบาลสหรัฐฯเผชิญกับการปิดหน่วยงานชั่วคราวหลังไม่สามารถผ่านร่างงบประมาณชั่วคราวได้
- จีนออกมาตรการควบคุมการส่งออกแร่แรร์เอิร์ธก่อนจะมีการผ่อนคลายในเวลาต่อมา
- สหรัฐฯและจีนบรรลุข้อตกลงการค้าในการประชุมรอบ APEC
- นักลงทุนเริ่มวิพากษ์วิจารณ์เกี่ยวกับฟองสบู่ในอุตสาหกรรม AI
- นายกอนุทิน ประกาศยุบสภา กกต.ให้มีการเลือกตั้งวันที่ 8 ก.พ. 2026

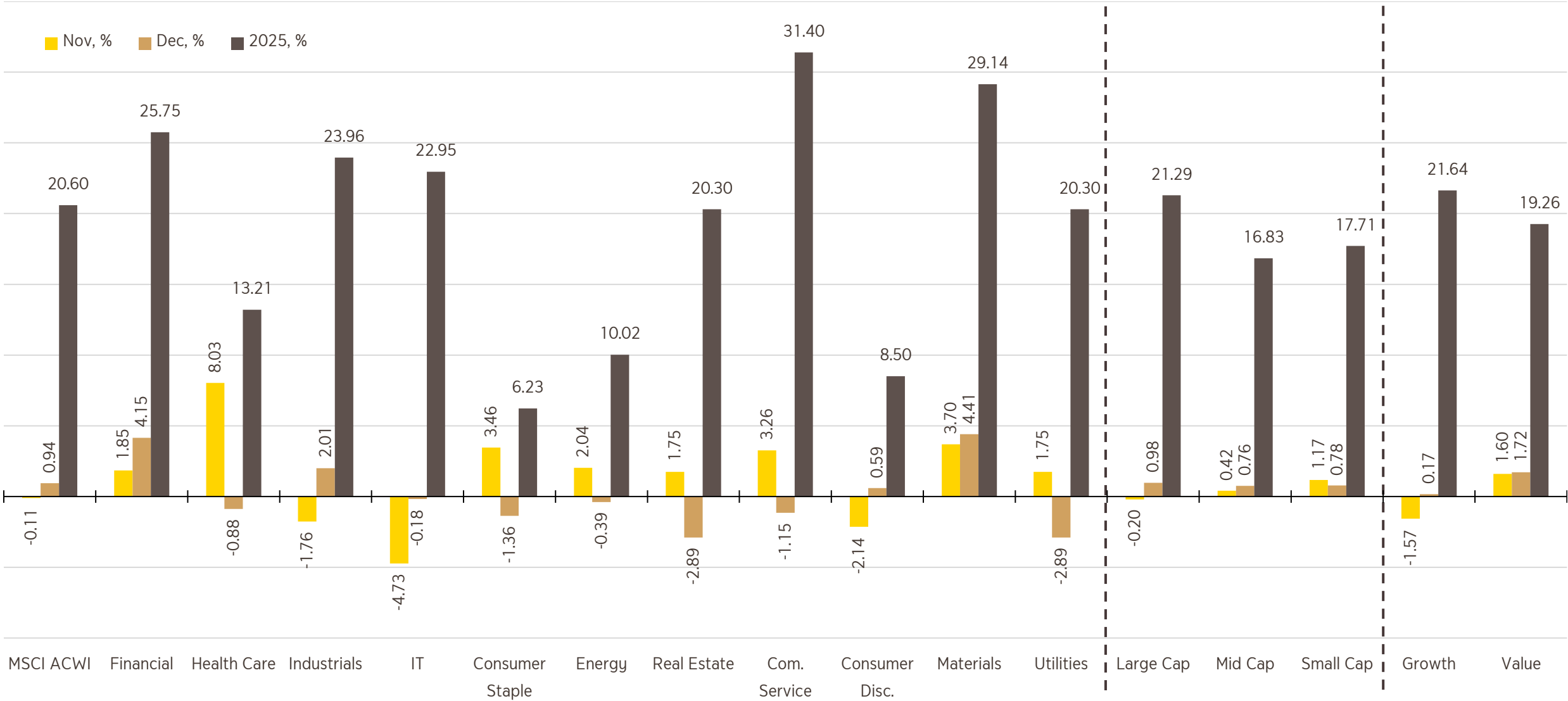
Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 December 2025. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

Global Equity Markets Historical Total Return

2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Avg. Return 2016 - 2025	Volatility 2016 - 2025
23.90 SET	52.33 VNI	8.00 SENSEX	39.19 CSI 300	45.05 NASDAQ	37.36 VNI	5.77 SENSEX	44.70 NASDAQ	29.60 NASDAQ	78.67 KOSPI	20.29 NASDAQ	29.07 KOSPI
18.57 VNI	42.12 MSCI Asia ex.Japan	-2.82 NASDAQ	36.73 NASDAQ	33.80 KOSPI	28.68 S&P500	3.51 SET	31.01 NIKKEI	25.00 S&P500	43.19 VNI	16.73 VNI	24.49 VNI
11.95 S&P500	41.27 HANG SENG	-4.39 S&P500	31.47 S&P500	29.89 CSI 300	25.82 STOXX 600	-7.35 NIKKEI	26.26 S&P500	22.90 HANG SENG	34.29 MSCI EM	15.89 S&P500	23.83 NASDAQ
11.74 MSCI EM	37.79 MSCI EM	-7.54 VNI	28.44 MSCI World	25.49 MSCI Asia ex.Japan	22.92 SENSEX	-9.88 STOXX 600	24.44 MSCI World	21.27 NIKKEI	32.99 MSCI Asia ex.Japan	14.27 SENSEX	22.29 CSI300
8.97 NASDAQ	29.73 NASDAQ	-8.09 SET	27.94 STOXX 600	18.79 MSCI EM	22.38 MSCI World	-12.56 HANG SENG	22.82 MSCI ACWI	19.22 MSCI World	32.50 Hang Seng	13.82 MSCI World	19.90 MSCI Asia ex.Japan
8.53 MSCI ACWI	29.56 SENSEX	-8.19 MSCI World	27.32 MSCI ACWI	18.39 S&P500	22.21 NASDAQ	-17.71 MSCI World	20.52 KOSPI	18.24 CSI 300	28.63 NIKKEI	13.35 MSCI ACWI	19.79 Hang Seng
8.18 MSCI World	24.65 MSCI ACWI	-8.91 MSCI ACWI	20.73 NIKKEI	18.28 NIKKEI	19.04 MSCI ACWI	-17.95 MSCI ACWI	20.33 SENSEX	18.01 MSCI ACWI	22.89 MSCI ACWI	13.27 NIKKEI	18.71 MSCI EM
5.91 MSCI Asia ex.Japan	24.25 CSI 300	-10.13 STOXX 600	18.79 MSCI EM	17.01 SENSEX	17.70 SET	-18.13 S&P500	16.63 STOXX 600	14.28 VNI	21.63 MSCI World	13.10 KOSPI	15.73 S&P500
5.15 KOSPI	23.93 KOSPI	-10.30 NIKKEI	18.43 MSCI Asia ex.Japan	17.01 VNI	6.66 NIKKEI	-19.43 MSCI Asia ex.Japan	14.13 VNI	12.46 MSCI Asia ex.Japan	21.17 NASDAQ	10.58 MSCI Asia ex.Japan	15.25 MSCI World
4.28 HANG SENG	23.10 MSCI World	-10.55 HANG SENG	15.07 SENSEX	16.87 MSCI ACWI	5.56 KOSPI	-19.80 MSCI EM	10.20 MSCI EM	9.62 STOXX 600	20.98 CSI300	10.33 MSCI EM	15.16 MSCI ACWI
3.30 SENSEX	21.82 S&P500	-14.10 MSCI Asia ex.Japan	13.01 HANG SENG	16.53 MSCI World	-2.35 MSCI EM	-19.83 CSI 300	6.30 MSCI Asia ex.Japan	9.52 SENSEX	20.65 STOXX600	9.32 STOXX600	14.55 NIKKEI
2.62 STOXX 600	21.34 NIKKEI	-14.22 MSCI EM	9.96 KOSPI	-0.24 HANG SENG	-3.51 CSI 300	-23.21 KOSPI	-9.14 CSI 300	7.87 MSCI EM	17.86 S&P500	6.83 Hang Seng	13.79 STOXX600
2.38 NIKKEI	17.31 SET	-15.39 KOSPI	9.81 VNI	-1.44 STOXX 600	-4.59 MSCI Asia ex.Japan	-31.75 VNI	-10.46 HANG SENG	2.33 SET	10.51 SENSEX	6.72 CSI300	11.54 SET
-9.25 CSI 300	11.39 STOXX 600	-23.64 CSI 300	4.26 SET	-5.26 SET	-11.84 HANG SENG	-32.51 NASDAQ	-12.65 SET	-8.42 KOSPI	-5.99 SET	2.33 SET	8.33 SENSEX

Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 December 2025. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

Global Equity Performance by Sectors



Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 December 2025. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

Global Equity Historical Net Total Return by Sectors

2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Avg. Return 2016 - 2025	Volatility 2016 - 2025
27.66 Energy	38.23 IT	2.52 Health Care	47.55 IT	43.77 IT	35.99 Energy	33.12 Energy	53.27 IT	32.85 IT	32.63 Com. Service	24.71 IT	25.78 IT
23.58 Materials	29.63 Materials	1.37 Real Estate	27.71 Consumer Disc.	36.68 Consumer Disc.	29.85 IT	-4.66 Real Estate	37.75 Com. Service	31.57 Com. Service	31.85 Materials	12.75 MSCI ACWI	22.64 Com. Service
12.37 Financial	25.27 Industrials	1.37 Utilities	26.59 MSCI ACWI	23.69 Com. Service	24.35 Financial	-4.66 Utilities	29.13 Consumer Disc.	24.28 Financial	28.60 Financial	12.71 Com. Service	20.60 Consumer Disc.
11.90 Industrials	25.16 Consumer Disc.	-2.60 IT	26.43 Industrials	20.92 Materials	19.80 Health Care	-5.41 Health Care	22.20 MSCI ACWI	20.34 Consumer Disc.	25.61 Industrials	12.33 Industrials	20.21 Energy
11.45 IT	24.09 Financial	-8.34 Consumer Disc.	24.63 Com. Service	16.26 MSCI ACWI	18.53 MSCI ACWI	-6.55 Consumer Staple	21.89 Industrials	17.47 MSCI ACWI	23.50 IT	12.32 Financial	17.44 Materials
7.87 MSCI ACWI	23.97 MSCI ACWI	-9.41 MSCI ACWI	23.24 Health Care	13.52 Health Care	16.11 Industrials	-9.84 Financial	15.54 Financial	12.26 Industrials	23.47 Real Estate	12.03 Consumer Disc.	16.17 Financial
5.68 Real Estate	19.80 Health Care	-10.46 Consumer Staple	23.22 Financial	11.27 Industrials	14.78 Materials	-11.60 Materials	12.13 Materials	11.80 Real Estate	23.47 Utilities	11.73 Materials	15.09 MSCI ACWI
5.68 Utilities	17.73 Consumer Staple	-10.90 Com. Service	21.66 Consumer Staple	8.12 Consumer Staple	11.07 Consumer Staple	-13.09 Industrials	4.96 Energy	11.80 Utilities	22.34 MSCI ACWI	9.48 Energy	14.94 Industrials
5.03 Com. Service	13.93 Real Estate	-13.25 Energy	21.10 Real Estate	3.79 Real Estate	10.45 Com. Service	-18.36 MSCI ACWI	3.76 Health Care	4.08 Consumer Staple	14.83 Health Care	8.70 Real Estate	10.95 Health Care
2.88 Consumer Disc.	13.93 Utilities	-14.40 Industrials	21.10 Utilities	3.79 Utilities	10.05 Real Estate	-30.79 IT	2.49 Consumer Staple	1.64 Energy	13.71 Energy	8.70 Utilities	9.91 Consumer Staple
1.52 Consumer Staple	7.72 Com. Service	-15.65 Financial	20.12 Materials	-3.77 Financial	10.05 Utilities	-31.77 Consumer Disc.	0.45 Real Estate	1.13 Health Care	9.52 Consumer Disc.	8.64 Health Care	9.09 Real Estate
-6.81 Health Care	6.77 Energy	-15.99 Materials	12.80 Energy	-28.56 Energy	8.98 Consumer Disc.	-35.51 Com. Service	0.45 Utilities	-8.15 Materials	8.55 Consumer Staple	5.82 Consumer Staple	9.09 Utilities

Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 December 2025. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

Comprehensive Equity Market Information

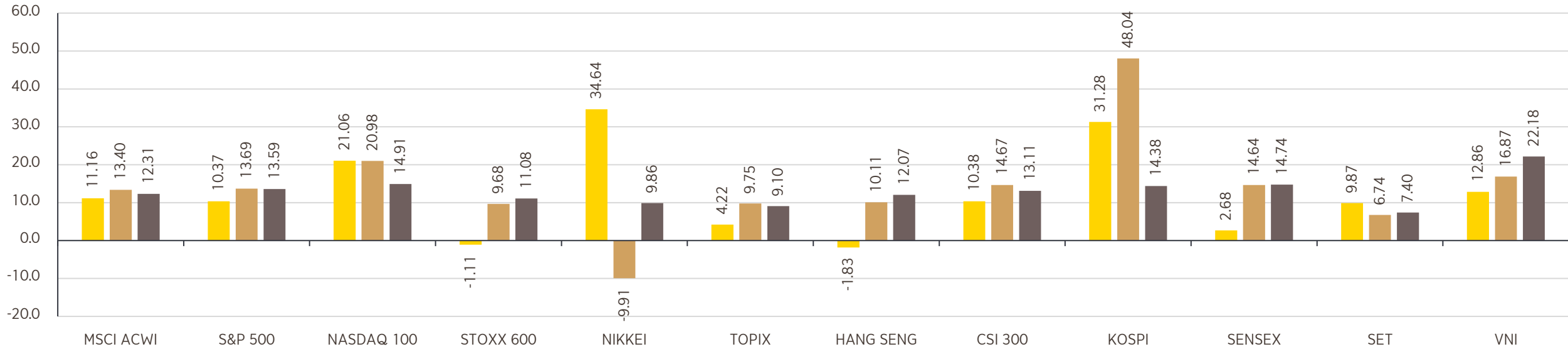
Market	Index	Price		Price to Earning Ratio (x)			Earning Growth (%)		Fwd 12M EPS Trend (Last 3M)	Direction of Price Trend		Market Breadth		12M Target		
		Current	Last 3M Movement	Blended Fwd 12M	10Y Average	Z-Score	2026	2027		EMA 200D	EMA 50D & 200D	%Member P>MA 200D	Last 3M Movement	Bloomberg Consensus	%Upside / %Downside	
Global	MSCI ACWI	1,028.02		19.10	16.58	1.46		13.45	12.34		Uptrend	Uptrend	68.86		1,168.92	13.71
US	S&P 500	6,902.05		22.15	18.93	1.44		13.72	13.62		Uptrend	Uptrend	62.65		7,975.47	15.55
	NASDAQ 100	25,401.32		25.07	22.69	0.66		21.07	14.98		Uptrend	Uptrend	58.00		29,985.74	18.05
Europe	STOXX 600	601.76		15.35	14.47	0.56		9.70	11.07		Uptrend	Uptrend	68.96		649.39	7.92
Japan	NIKKEI	51,832.80		22.97	18.31	1.95		-7.94	9.08		Uptrend	Uptrend	86.67		55,505.62	7.09
	TOPIX	3,477.52		16.53	14.60	1.16		10.67	9.13		Uptrend	Uptrend	78.77		3,757.80	8.06
Hong Kong	HANG SENG	26,347.24		11.54	10.46	0.82		9.98	12.08		Uptrend	Uptrend	73.03		31,302.04	18.81
China	CSI 300	4,717.75		14.63	12.41	1.56		14.77	13.13		Uptrend	Uptrend	63.88		5,546.98	17.58
India	BSE SENSEX	85,439.62		21.02	19.18	0.98		15.30	15.03		Uptrend	Uptrend	80.00		96,610.42	13.07
	MSCI India	3,105.50		22.13	19.86	1.00		7.69	12.89		Uptrend	Uptrend	72.05		3,436.98	10.67
S. Korea	KOSPI	4,457.52		10.27	10.24	0.02		48.01	14.31		Uptrend	Uptrend	51.50		5,189.81	16.43
Thailand	SET	1,280.05		13.18	15.07	-1.05		6.58	7.48		Uptrend	Uptrend	39.15		1,488.49	16.28
Vietnam	VNI	1,788.40		13.22	12.46	0.37		16.67	22.05		Uptrend	Uptrend	39.79		1,831.68	2.42

Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 5 January 2026.

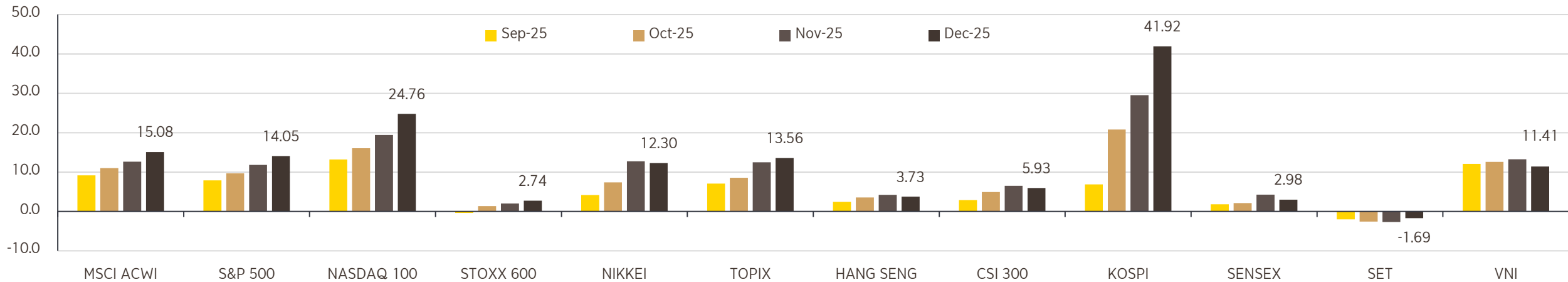
Global Equities : Earnings Estimate

Earnings Estimate

2025 2026 2027



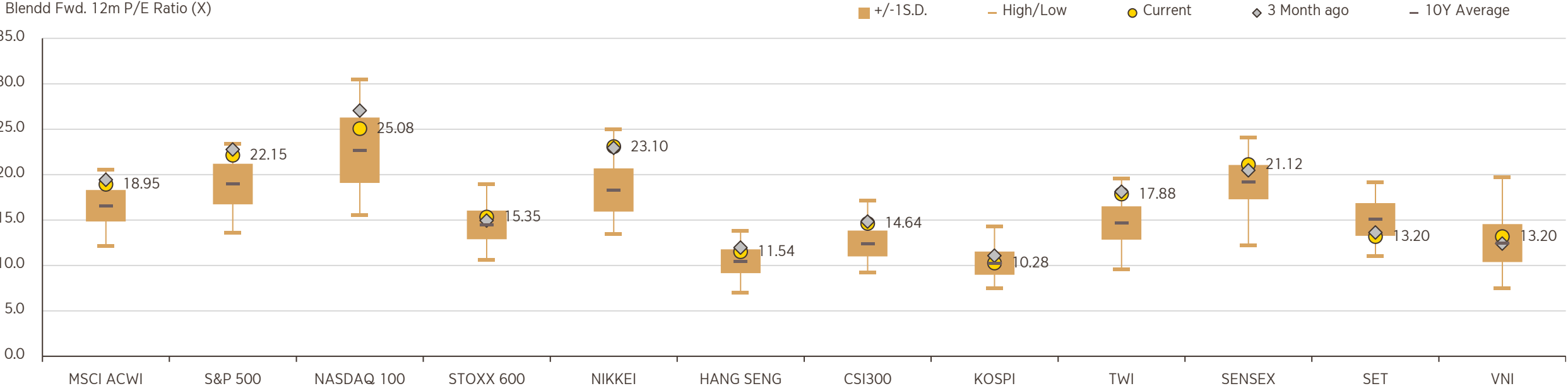
Fwd 12m Earnings, %YTD



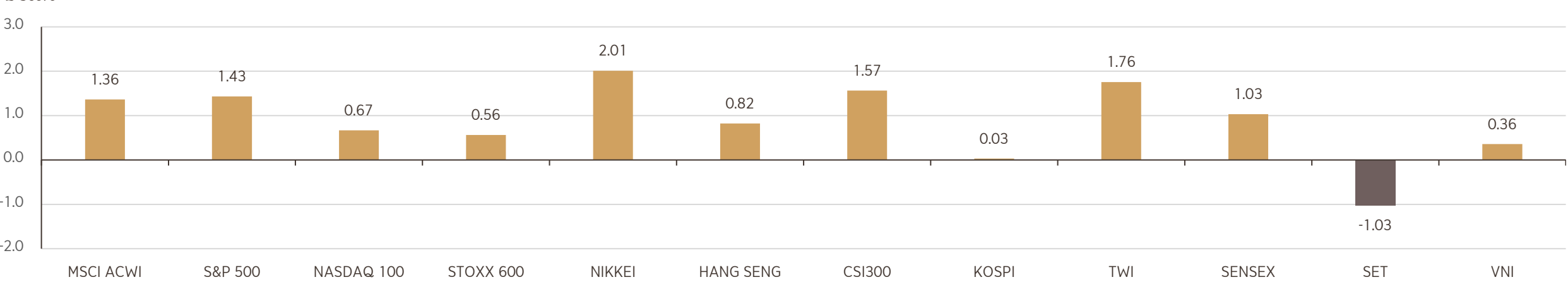
Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 5 January 2026. Earnings estimate is the consensus estimate from Bloomberg based on calendar year. Earning estimate revisions is the percentage change of blended forward 12m earnings at the given time. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

Global Equities : Forward P/E ratio

Blended Fwd. 12m P/E Ratio (X)



Z-Score



Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 5 January 2026. Blended forward 12 months P/E ratios are in local currency terms.

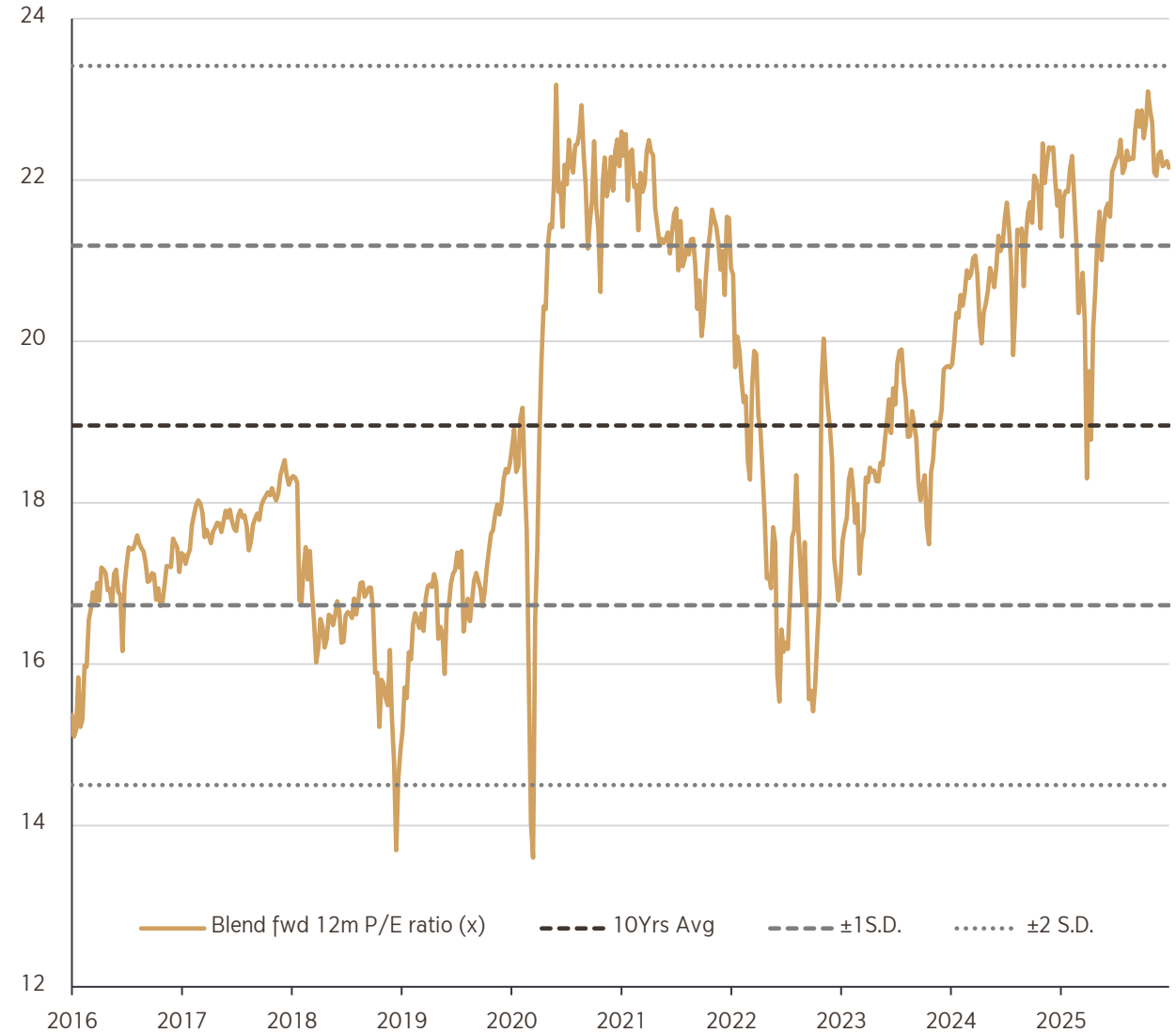
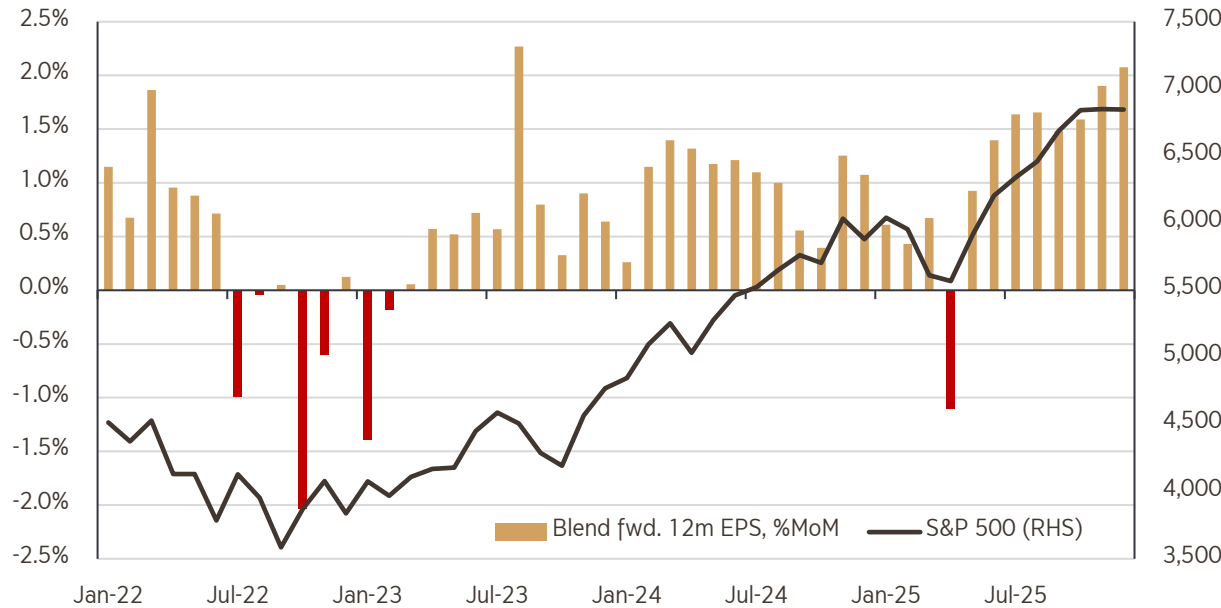
Global Equities : Valuations

Index	Current	2026		Z-Score		P/E Ratio	Z-Score		2027		Z-Score		P/E Ratio	Z-Score	
		EPS	Growth,%	-2 S.D.	-1 S.D.	10Y Average	+1 S.D.	+2 S.D.	EPS	Growth,%	-2 S.D.	-1 S.D.	10Y Average	+1 S.D.	+2 S.D.
MSCI ACWI	1,028.02	53.64	13.40	703.22	796.28	889.34	982.40	1,075.45	60.24	12.31	789.79	894.31	998.82	1,103.34	1,207.85
S&P 500	6,902.05	310.47	13.69	4,501.88	5,193.76	5,885.64	6,577.52	7,269.40	352.65	13.59	5,113.59	5,899.49	6,685.38	7,471.27	8,257.16
NASDAQ 100	25,401.32	992.03	20.98	15,371.69	18,939.03	22,506.37	26,073.72	29,641.06	1,139.90	14.91	17,662.84	21,761.90	25,860.96	29,960.02	34,059.08
STOXX 600	601.76	39.15	9.68	442.50	504.40	566.31	628.21	690.11	43.49	11.08	491.53	560.30	629.06	697.82	766.58
NIKKEI	51,832.80	2,239.23	-9.91	30,312.84	35,650.89	40,988.93	46,326.97	51,665.01	2,460.06	9.86	33,302.19	39,166.66	45,031.12	50,895.58	56,760.04
TOPIX	3,477.52	210.21	9.75	2,371.34	2,720.23	3,069.12	3,418.01	3,766.91	229.35	9.10	2,587.24	2,967.89	3,348.55	3,729.21	4,109.86
HANG SENG	26,347.24	2,280.04	10.11	17,863.20	20,852.18	23,841.17	26,830.15	29,819.13	2,555.28	12.07	20,019.57	23,369.37	26,719.17	30,068.96	33,418.76
CSI 300	4,717.75	321.70	14.67	3,076.35	3,534.17	3,991.99	4,449.81	4,907.62	363.86	13.11	3,479.53	3,997.35	4,515.17	5,032.99	5,550.80
KOSPI	4,457.52	432.65	48.04	3,323.20	3,877.65	4,432.11	4,986.57	5,541.03	494.86	14.38	3,801.07	4,435.26	5,069.45	5,703.63	6,337.82
SENSEX	85,439.62	4,037.95	14.64	62,199.94	69,805.45	77,410.96	85,016.48	92,621.99	4,633.22	14.74	71,369.24	80,095.94	88,822.63	97,549.32	106,276.02
SET	1,280.05	95.38	6.74	1,093.17	1,265.05	1,436.92	1,608.80	1,780.67	102.44	7.40	1,174.10	1,358.70	1,543.30	1,727.90	1,912.50
VNI	1,788.40	135.08	16.87	1,119.48	1,401.02	1,682.56	1,964.11	2,245.65	165.04	22.18	1,367.79	1,711.78	2,055.77	2,399.76	2,743.75

Source: Bloomberg. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 5 January 2026.

US Equities : Valuations

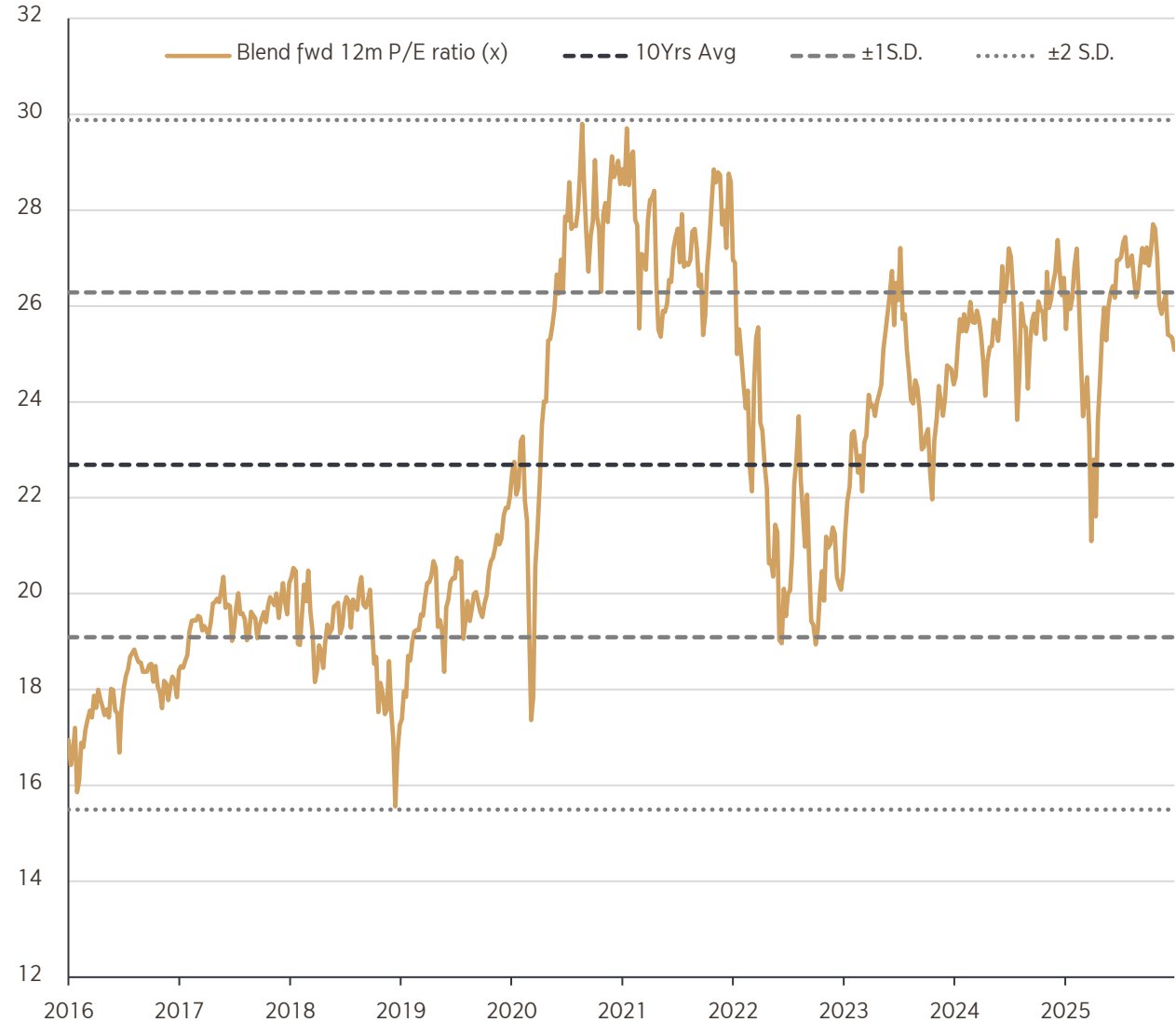
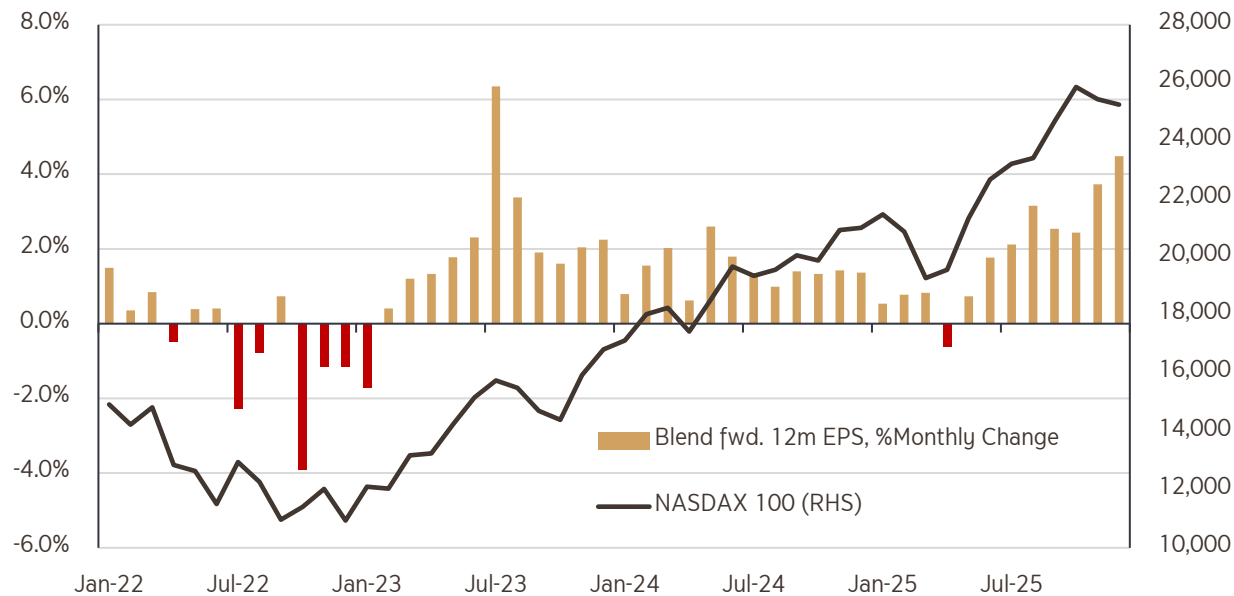
S&P 500		Earnings Estimate						
Current Price (Pt.)	6,902.05	10Yrs CAGR		2026		Blended fwd. 12M		
Est. EPS 2025	273.08	8.56%		13.69%				
Blended fwd. P/E ratio (x)	22.15	296.46		310.47		311.58		
P/E Multiple (x)	+2 S.D.	23.41	6,941.34	0.57%	7,269.40	5.32%	7,295.47	5.70%
	+1 S.D.	21.19	6,280.69	-9.00%	6,577.52	-4.70%	6,601.11	-4.36%
	10Yrs Avg	18.96	5,620.03	-18.57%	5,885.64	-14.73%	5,906.75	-14.42%
	-1 S.D.	16.73	4,959.38	-28.15%	5,193.76	-24.75%	5,212.39	-24.48%
	-2 S.D.	14.50	4,298.72	-37.72%	4,501.88	-34.77%	4,518.03	-34.54%



Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 5 January 2026. Earnings estimate is the consensus estimate from Bloomberg based on calendar year. Blended Forward P/E ratios are in local currency terms. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

US Equities : Valuations

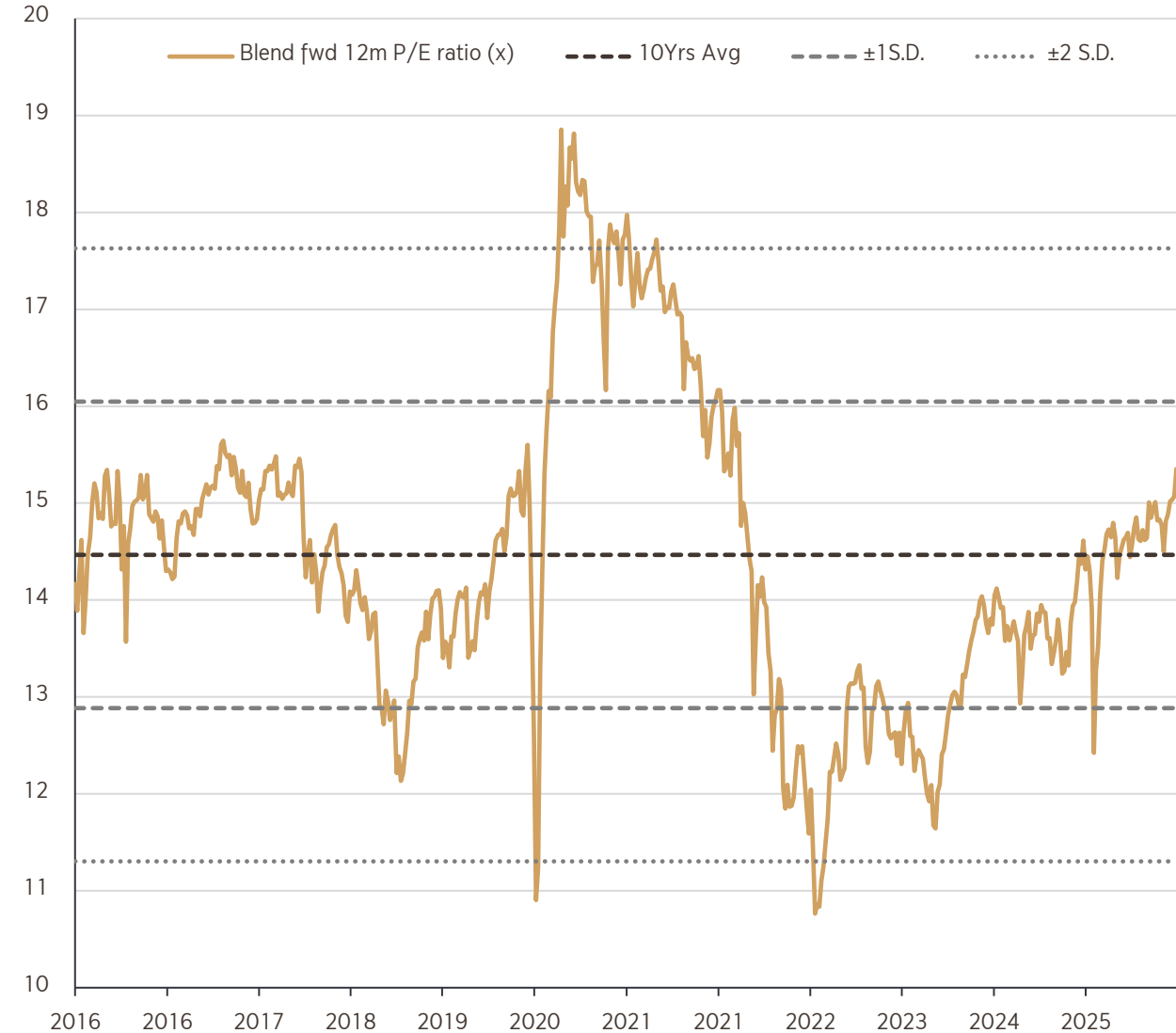
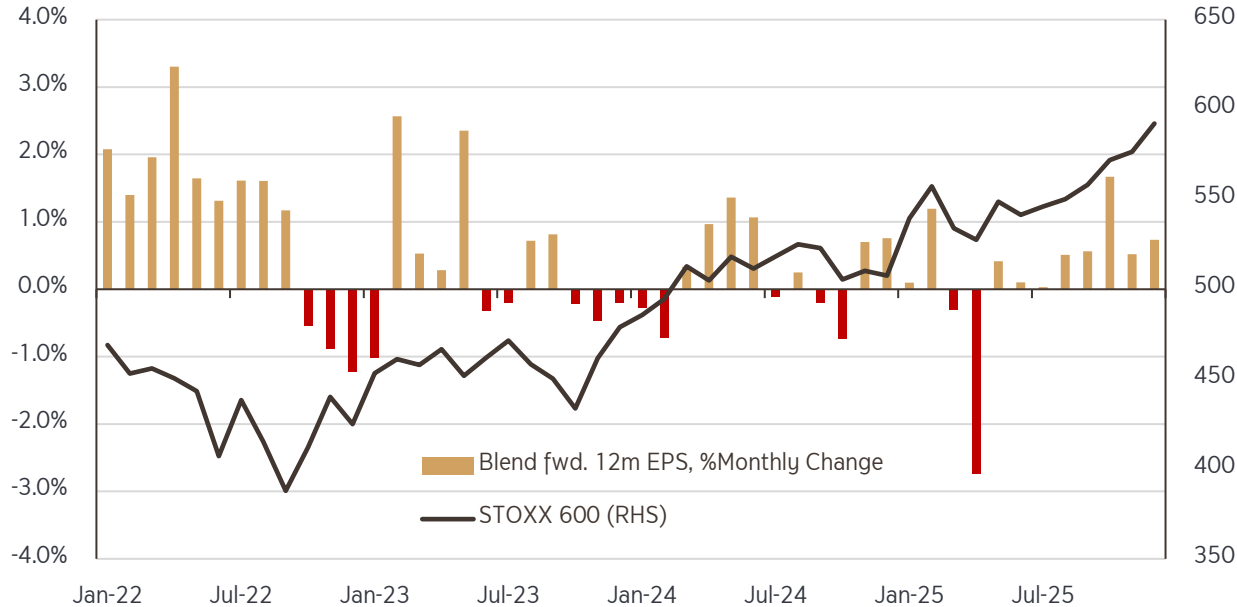
NASDAQ 100		Earnings Estimate						
Current Price (Pt.)	25,401.32	10Yrs CAGR		2026		Blended fwd. 12M		
Est. EPS 2025	819.98	13.40%		20.98%				
Blended fwd. P/E ratio (x)	25.08	929.87		992.03		1,012.71		
P/E Multiple (x)	+2 S.D.	29.88	27,783.63	9.38%	29,641.06	16.69%	30,258.89	19.12%
	+1 S.D.	26.28	24,439.83	-3.79%	26,073.72	2.65%	26,617.19	4.79%
	10Yrs Avg	22.69	21,096.03	-16.95%	22,506.37	-11.40%	22,975.49	-9.55%
	-1 S.D.	19.09	17,752.23	-30.11%	18,939.03	-25.44%	19,333.79	-23.89%
	-2 S.D.	15.50	14,408.43	-43.28%	15,371.69	-39.48%	15,692.09	-38.22%



Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 5 January 2026. Earnings estimate is the consensus estimate from Bloomberg based on calendar year. Blended Forward P/E ratios are in local currency terms. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

Europe Equities : Valuations

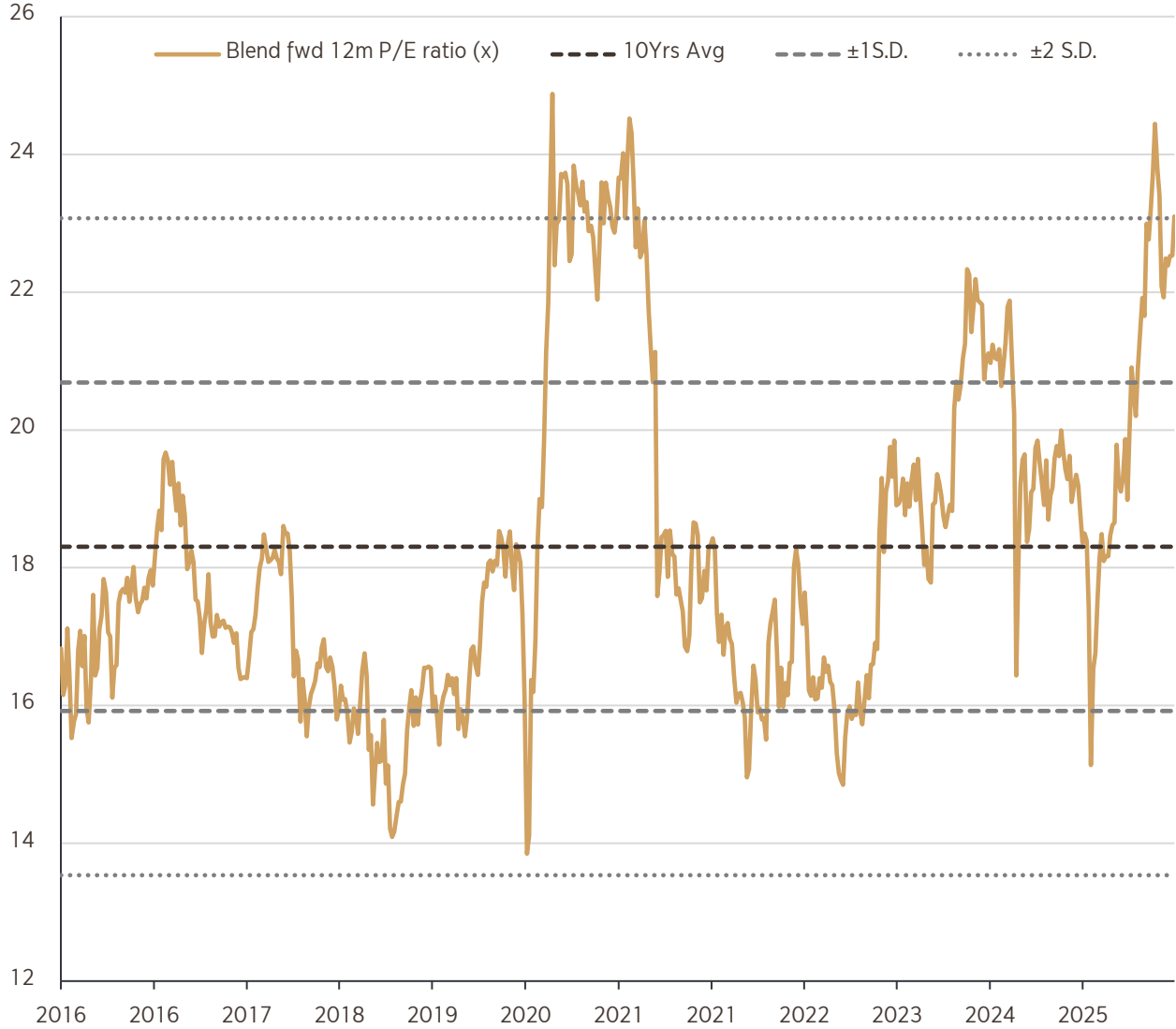
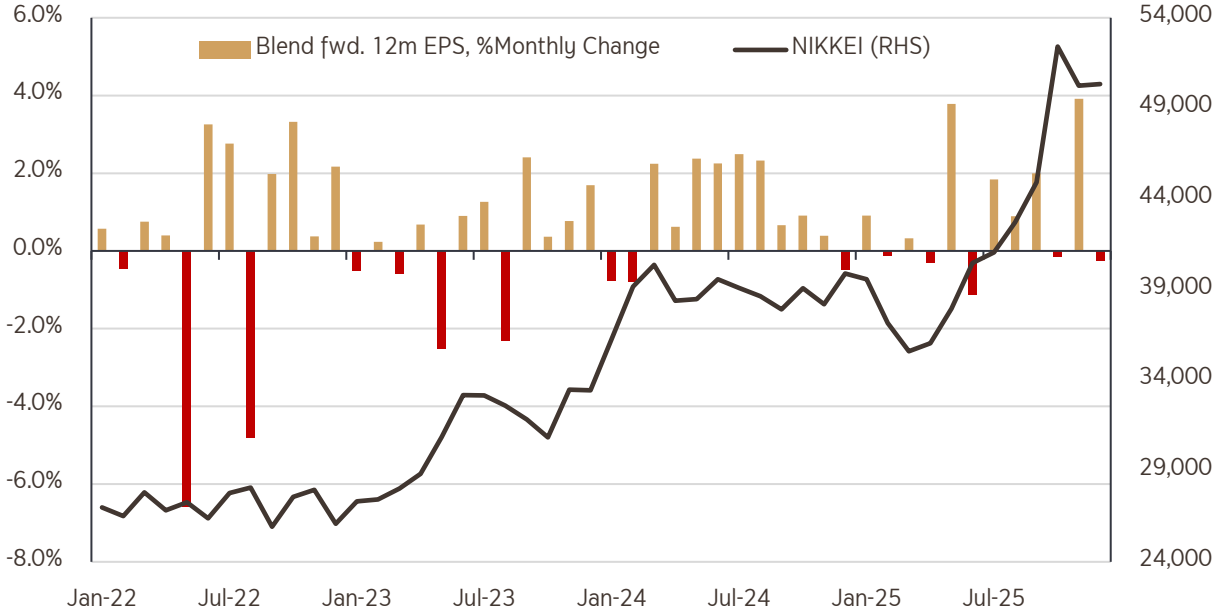
STOXX 600		Earnings Estimate						
Current Price (Pt.)	601.76	10Yrs CAGR		2026		Blended fwd. 12M		
Est. EPS 2025	35.69	4.65%		9.68%				
Blended fwd. P/E ratio (x)	15.35	37.35		39.15		39.19		
P/E Multiple (x)	+2 S.D.	17.63	658.48	9.43%	690.11	14.68%	690.92	14.82%
	+1 S.D.	16.05	599.42	-0.39%	628.21	4.40%	628.95	4.52%
	10Yrs Avg	14.47	540.35	-10.20%	566.31	-5.89%	566.97	-5.78%
	-1 S.D.	12.88	481.29	-20.02%	504.40	-16.18%	505.00	-16.08%
	-2 S.D.	11.30	422.22	-29.84%	442.50	-26.47%	443.02	-26.38%



Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 5 January 2026. Earnings estimate is the consensus estimate from Bloomberg based on calendar year. Blended Forward P/E ratios are in local currency terms. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

Japan Equities : Valuations

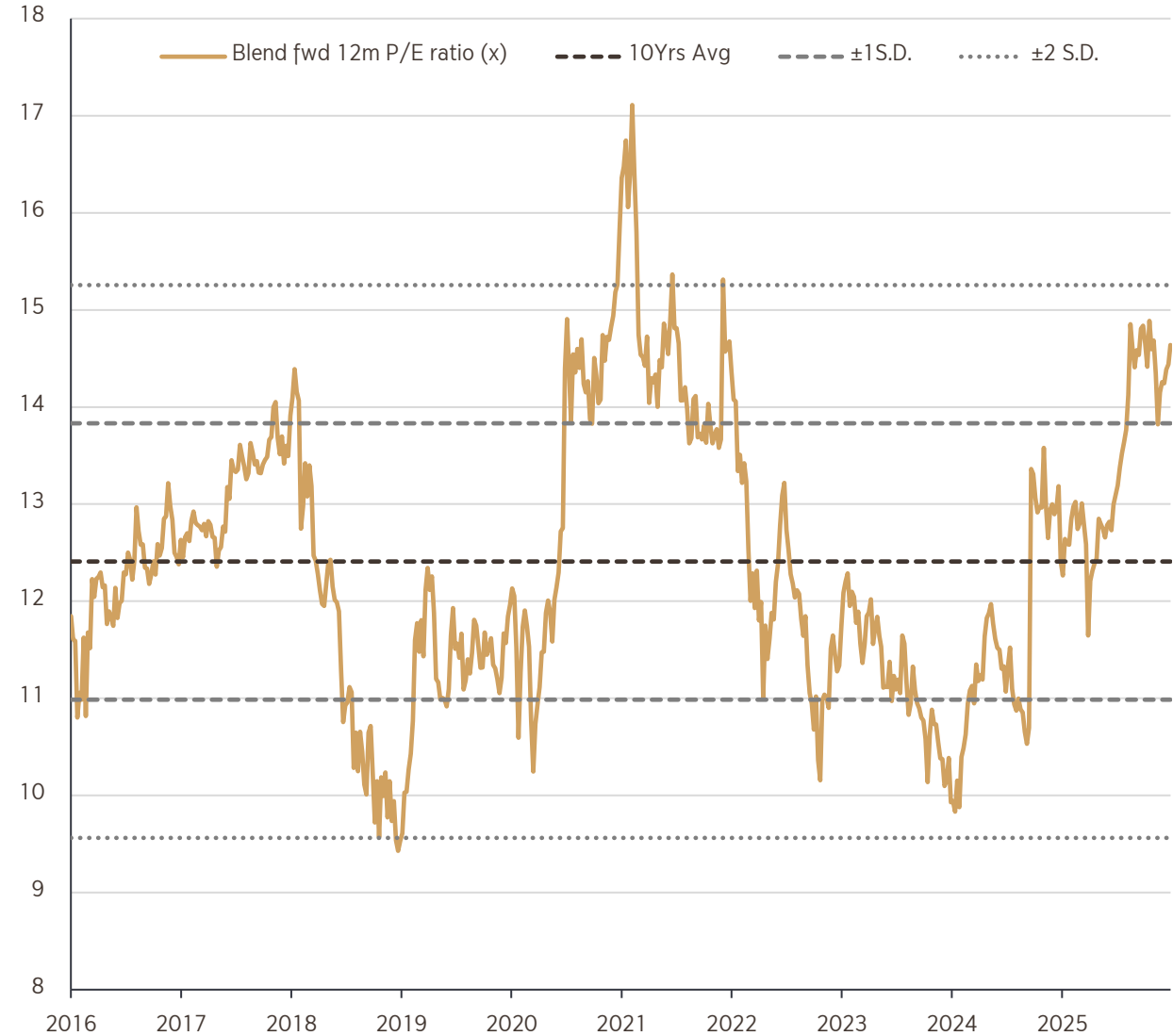
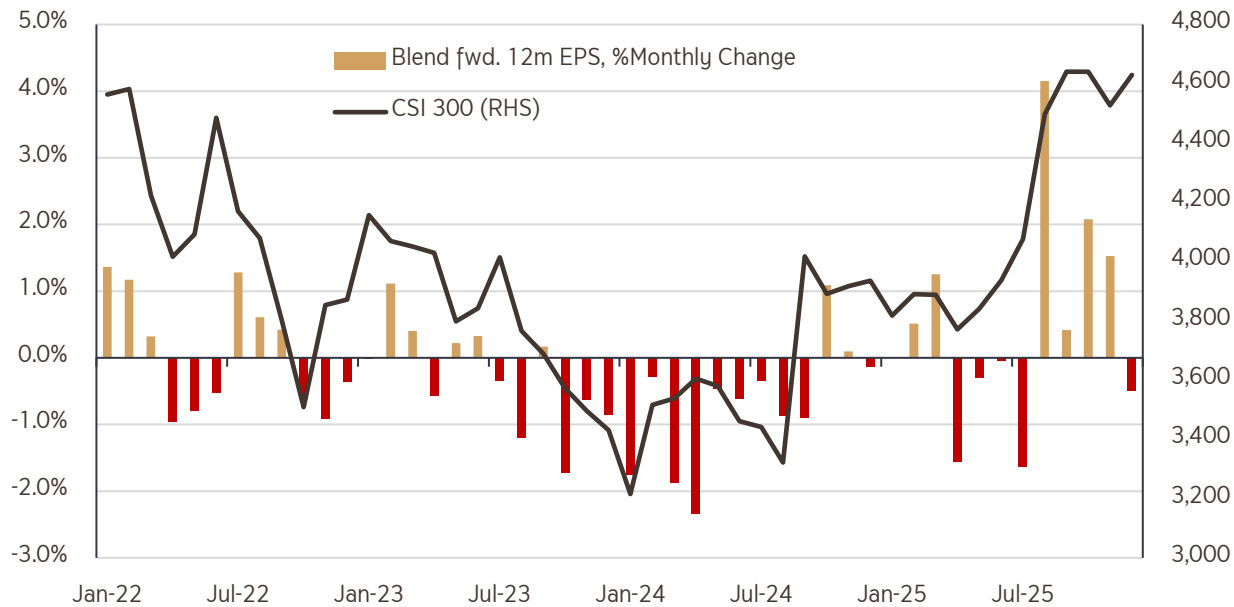
NIKKEI		Earnings Estimate						
Current Price (Pt.)		10Yrs CAGR		2026		Blended fwd. 12M		
51,832.80		10.43%		-9.91%				
Est. EPS 2025		2,485.53		2,239.23		2,244.10		
Blended fwd. P/E ratio (x)		23.10		2,744.67		2,239.23		
P/E Multiple (x)	+2 S.D.	23.07	63,326.69	22.17%	51,665.01	-0.32%	51,777.21	-0.11%
	+1 S.D.	20.69	56,783.76	9.55%	46,326.97	-10.62%	46,427.57	-10.43%
	10Yrs Avg	18.30	50,240.83	-3.07%	40,988.93	-20.92%	41,077.94	-20.75%
	-1 S.D.	15.92	43,697.90	-15.69%	35,650.89	-31.22%	35,728.31	-31.07%
	-2 S.D.	13.54	37,154.97	-28.32%	30,312.84	-41.52%	30,378.67	-41.39%



Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 5 January 2026. Earnings estimate is the consensus estimate from Bloomberg based on calendar year. Blended Forward P/E ratios are in local currency terms. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

China Equities : Valuations

CSI 300		Earnings Estimate						
Current Price (Pt.)		10Yrs CAGR		2026		Blended fwd. 12M		
4,717.75		1.08%		14.67%				
Est. EPS 2025		280.53		1.08%				
Blended fwd. P/E ratio (x)		14.64		283.56		321.70		
P/E Multiple (x)	+2 S.D.	15.26	4,325.84	-8.31%	4,907.62	4.02%	4,916.64	4.22%
	+1 S.D.	13.83	3,922.30	-16.86%	4,449.81	-5.68%	4,457.98	-5.51%
	10Yrs Avg	12.41	3,518.75	-25.41%	3,991.99	-15.38%	3,999.32	-15.23%
	-1 S.D.	10.99	3,115.21	-33.97%	3,534.17	-25.09%	3,540.66	-24.95%
	-2 S.D.	9.56	2,711.66	-42.52%	3,076.35	-34.79%	3,082.00	-34.67%



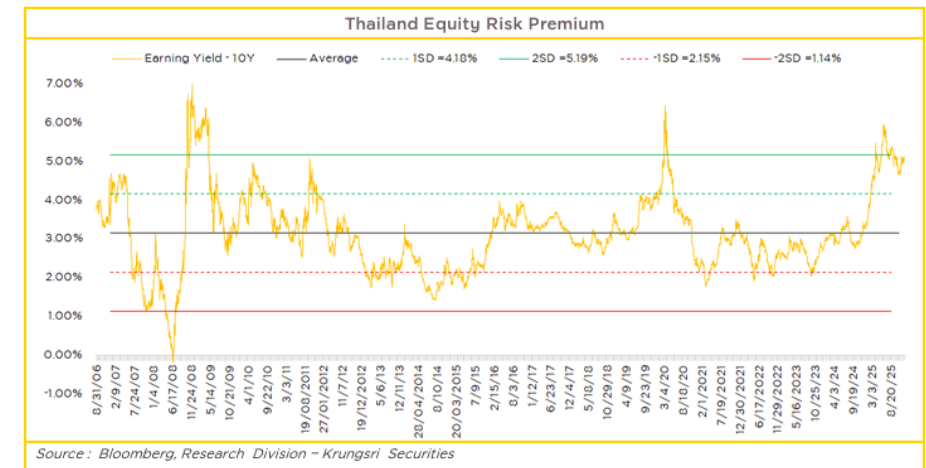
Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 5 January 2026. Earnings estimate is the consensus estimate from Bloomberg based on calendar year. Blended Forward P/E ratios are in local currency terms. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

Thailand Equity Outlook by Krungsri Securities

Krungsri Securities : Thailand – from “Storm Year” to “Turning Point”

Target Price PE Basis	2026F		
	Bull case	Bear case	Base case
Current spot price	1,263.57	1,263.57	1,263.57
Current 12mth fwd PER (Concensus)	13.98	13.98	13.98
Post GFC 12mth fwd PER average (Concensus)	15.90	15.90	15.90
2025E EPS (Bloomberg consensus)	92.06	86.06	89.06
2026E EPS (Bloomberg consensus)	100.16	90.86	95.51
2027E EPS (Bloomberg consensus)	106.94	97.97	102.45
Expected earnings growth y-y			
2025 EPS Growth (KSS)	9%	3%	13%
2026 EPS Growth (KSS)	9%	8%	9%
2027 EPS Growth (KSS)	6%	7%	6%
KSS : 2025F EPS	89.00	84.00	87.00
KSS : 2026F EPS	97.00	91.00	94.00
KSS : 2027F EPS	103.00	97.00	100.00
Target multiple (End 2025) : 15.9X vs LT PER Avg. 17.3x	15.98	15.49	15.69
Implied Equity Risk Premium (LT Avg. 3.06%)	6.26	6.46	4.66
2025E Target price	1,550	1,410	1,475
Implied upside/downside to TP	23%	12%	17%
KSS vs. Consensus Index EPS			
2025F	-3.3%	-2.4%	-2.3%
2026F	-3.2%	0.2%	-1.6%
2027F	-3.7%	-1.0%	-2.4%

- KSS มองว่าปี 2026 เป็นปีที่ตลาดหุ้นไทย “ขึ้นบนฐานกำไรที่ฟื้นตัว” พร้อมแรงหนุนด้าน Multiple จากดอกเบี้ยขาลงและเงินลงทุนภายในที่ค่อยๆกลับมา
- ประเมินดัชนีเป้าหมายปี 2026 ที่ 1,475 จุด อ้างอิง PER 2026 ที่ 15.7 เท่า (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 12M Forward ระยะยาวที่ 15.9 เท่า) ภายใต้ ERP 4.66% หรือราคาเฉลี่ย 1.5 S.D. เพื่อสะท้อนสภาพดอกเบี้ยสหรัฐฯ-ไทยที่ยังอยู่ในทิศทางขาลงต่อไปในปี 2026
- ขณะที่เม็ดเงินลงทุนภายในประเทศเริ่มฟื้นทุน SET สิ้นสุดวงจร De-rated และเข้าสู่การฟื้นตัวภายใต้กรอบประเมินมูลค่าที่สมดุลระหว่างความเสี่ยงมหภาคและการฟื้นตัวเชิงโครงสร้างของกำไรตลาด
- KSS ประเมินตลาดไม่ได้วิ่งด้วยความหวัง แต่กำลังขยับด้วย “กำไรที่กลับมา” และ “ต้นทุนเงินทุนที่ผ่อนคลาย” ซึ่งเป็นฐานที่ยั่งยืนกว่าสำหรับรอบถัดไปของ SET ในปี 2026

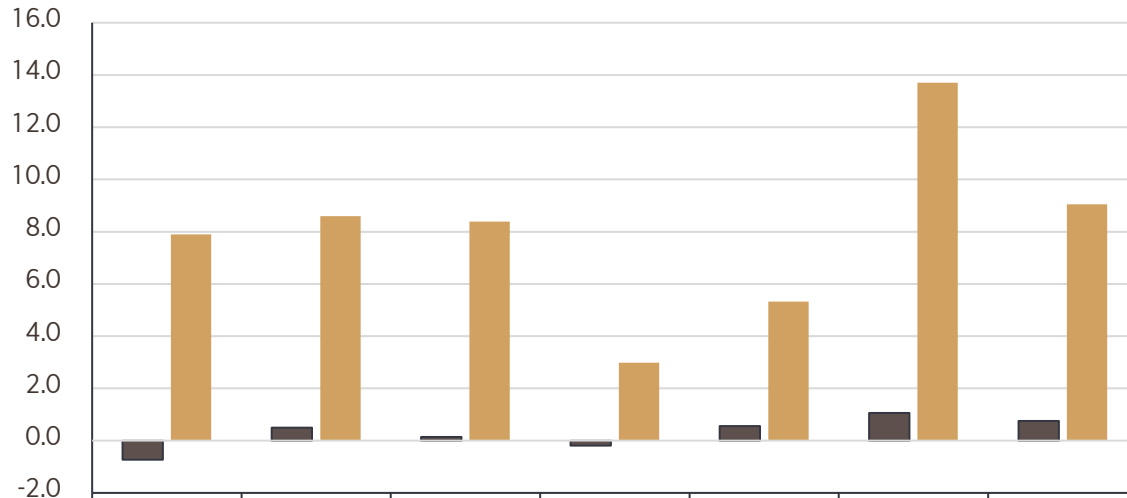


Source: Krungsri Securities.

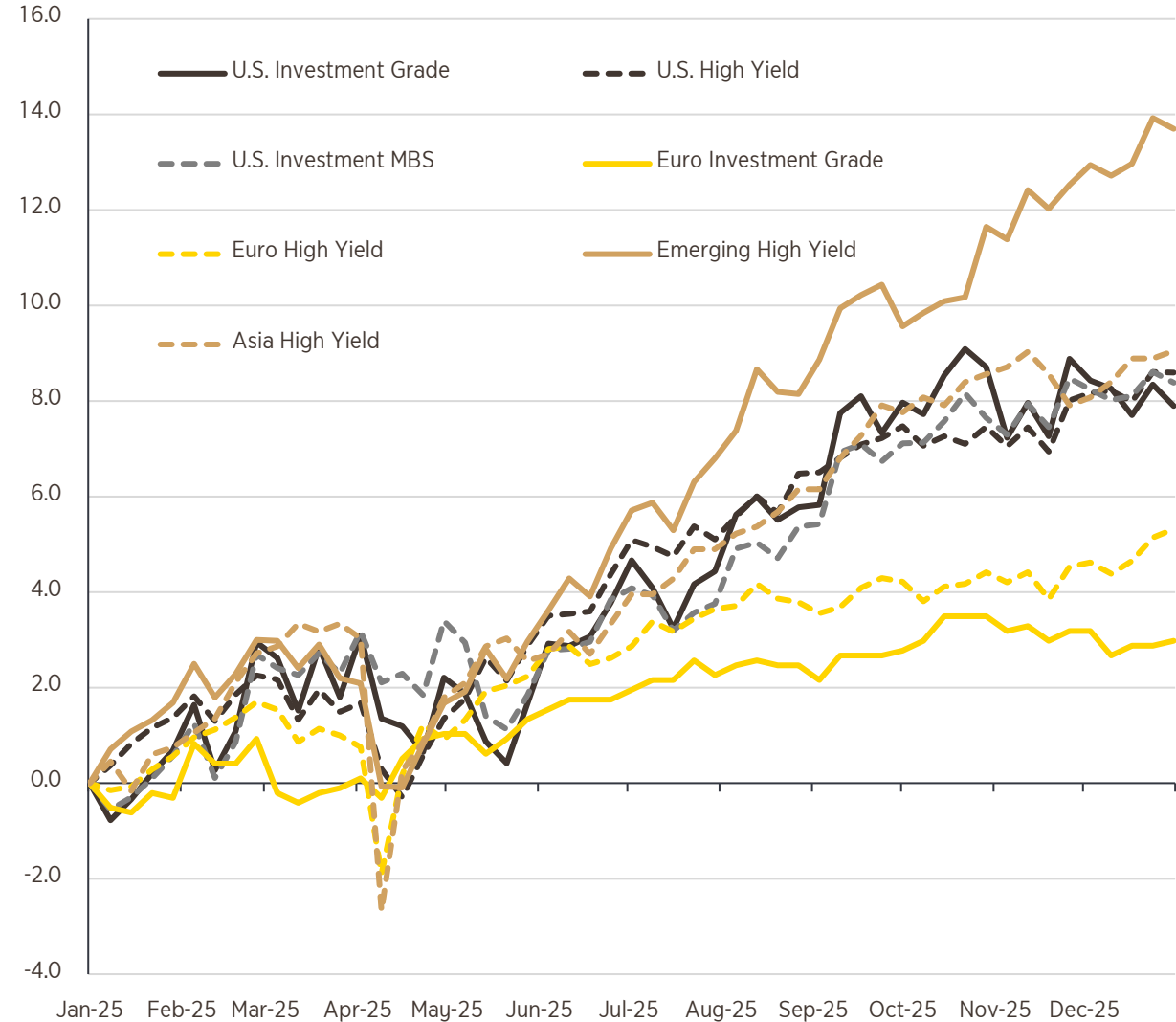
Bond Market Performance

ปัจจัยสำคัญในเดือน ธ.ค.

- ธนาคารกลางที่สำคัญดำเนินนโยบายการเงินเป็นไปตามที่ตลาดคาดในเดือน ธ.ค. ที่ผ่านมา
- Bond Yield ในหลายประเทศหลัก ยังคงเคลื่อนไหวในระดับสูงสะท้อนความกังวลเกี่ยวกับการใช้นโยบายการคลังที่เพิ่มขึ้นในปีนี้และระยะถัดไป
- Credit Spread ยังคงแคบที่สุดในรอบเกือบ 10 ปี สะท้อนความเสี่ยงด้านมหภาคที่ลดลง
- ตราสารหนี้ฝั่ง EM High Yield ยังคงปรับตัวขึ้นได้ดี นักลงทุนให้น้ำหนักกับธีมการลงทุน De-dollarization

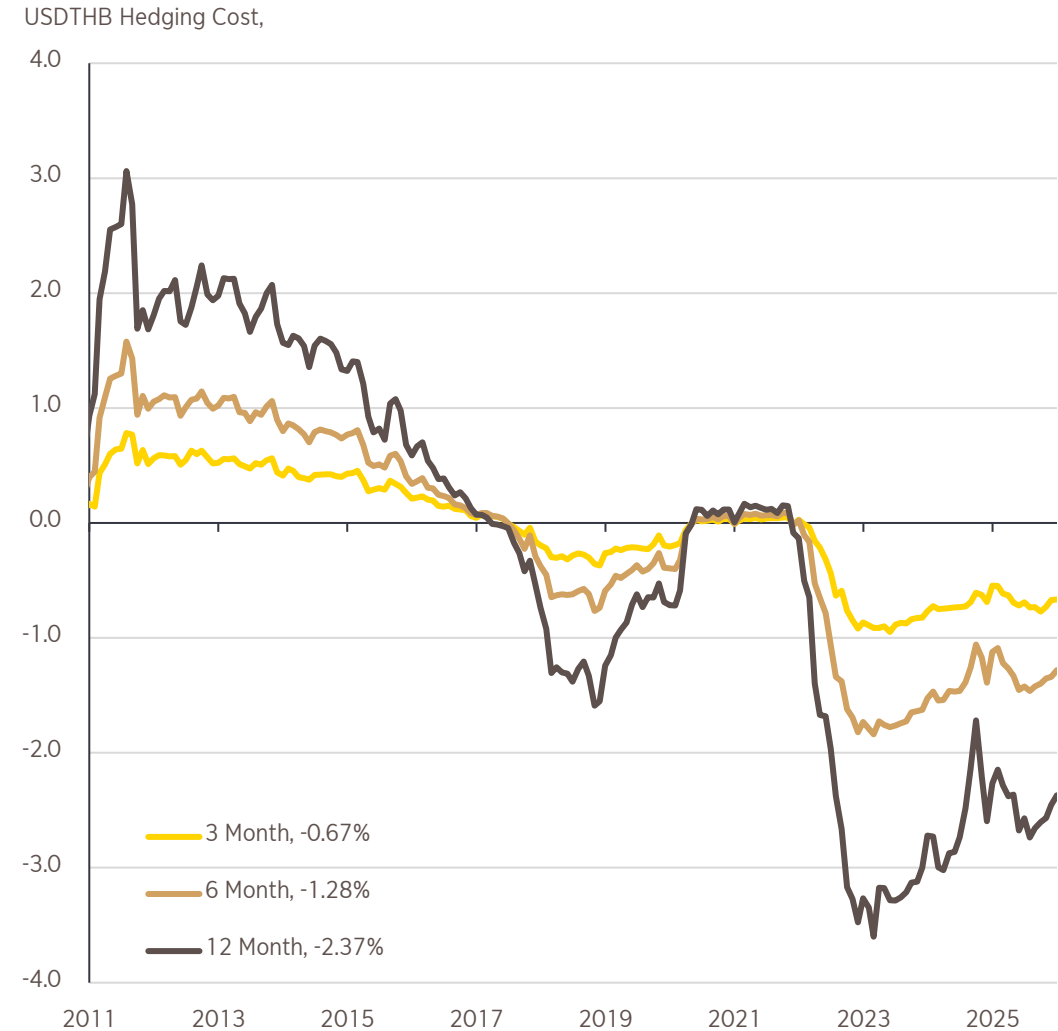
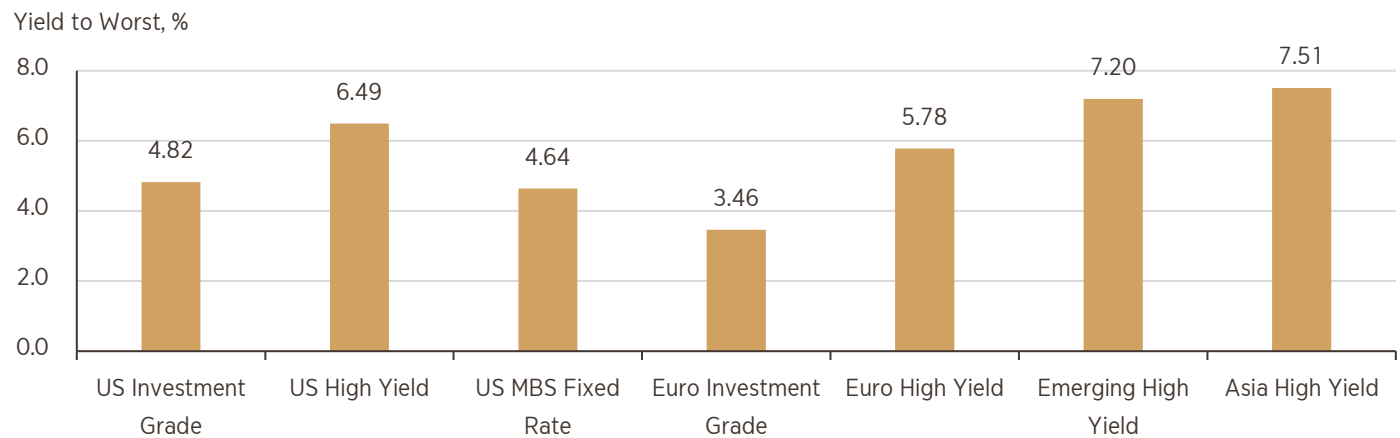
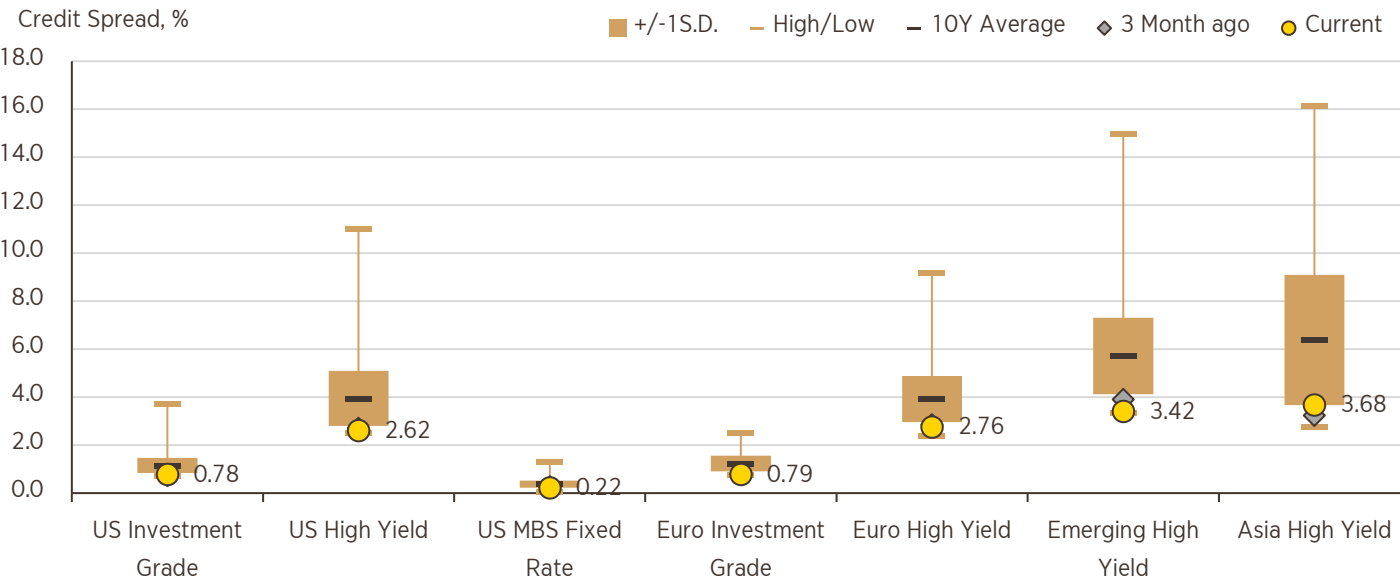


	U.S. Investment Grade	U.S. High Yield	U.S. Investment MBS	Euro Investment Grade	Euro High Yield	Emerging High Yield	Asia High Yield
Dec, %	-0.73	0.49	0.14	-0.19	0.56	1.07	0.75
2025, %	7.90	8.60	8.38	2.98	5.32	13.70	9.05



Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 December 2025. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. The performance of U.S. Investment Grade is based on iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF, U.S. High Yield (iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF), U.S. Investment MBS (iShares MBS ETF), Euro Investment Grade (iShares Euro Investment Grade Corporate Bond Index Fund), Euro High Yield (iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF), Emerging High Yield (iShares J.P. Morgan EM High Yield Bond ETF), Asia High Yield (iShares USD Asia High Yield Bond ETF).

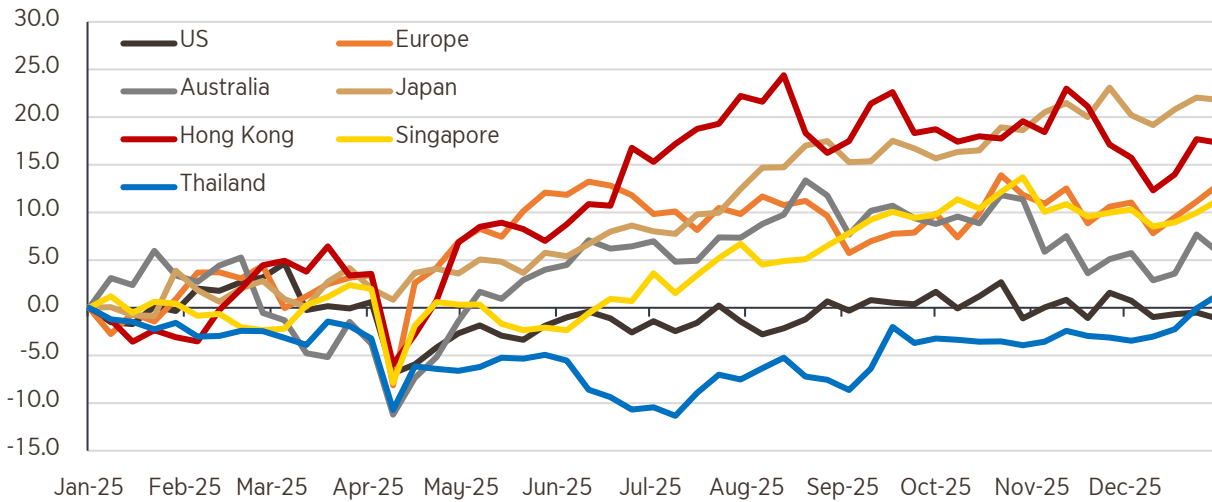
Global Fixed Income : Credit Spread and Hedging Cost



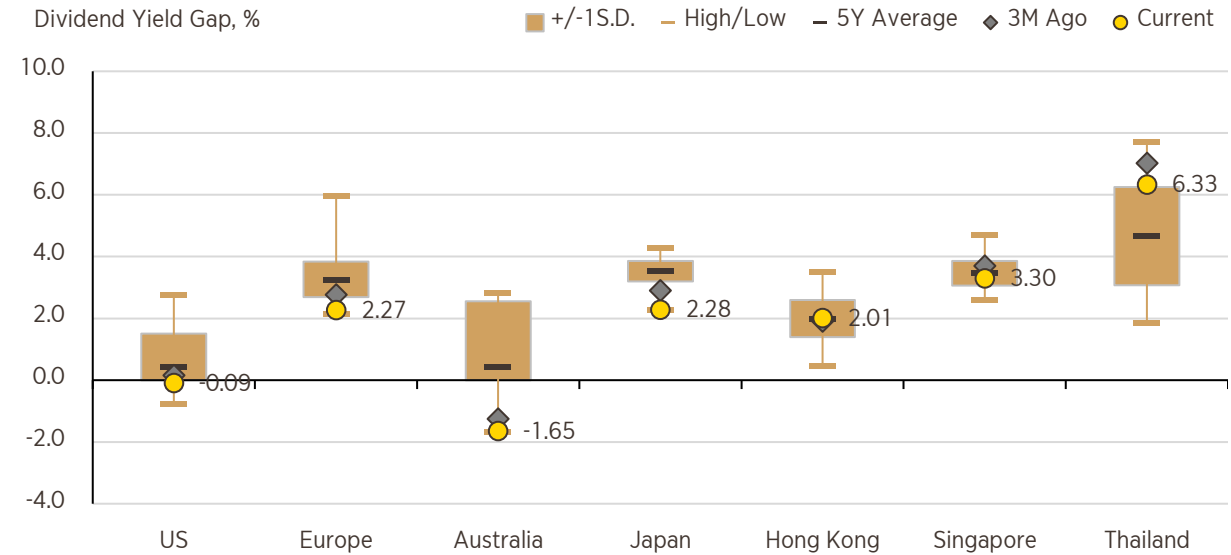
Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 5 January 2026. Credit Spread is based on Bloomberg Barclays US Agg Corporate Avg OAS (US Investment Grade OAS), Bloomberg Barclays US Corporate High Yield Average OAS (US High Yield OAS), Bloomberg Barclays Pan-European Aggregate Corporate Average OAS (Euro Investment Grade OAS), Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Average OAS (Euro High Yield OAS), Bloomberg Barclays Emerging Markets High Yield Average OAS (Emerging High Yield OAS), Bloomberg Barclays Asia USD High Yield Bond Index Average OAS (Asia High Yield OAS), ThaiBMA Corp Zero Rate Spread AAA 5Yr (Thailand Investment Grade Spread), ThaiBMA Corp Zero Rate Spread BBB 5Yr (Thailand High Yield Spread).

Global REITs : Performance and Valuation

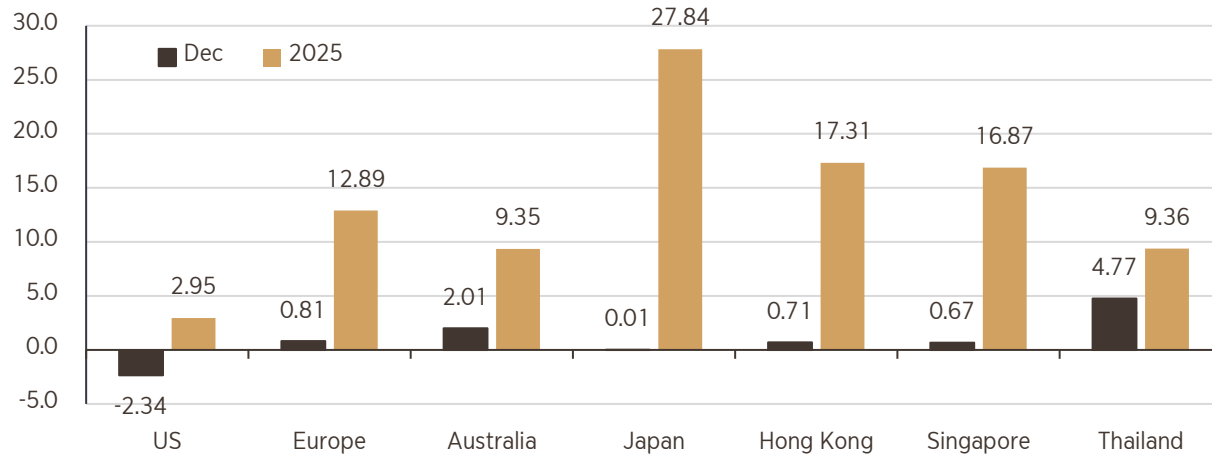
Price Return, %



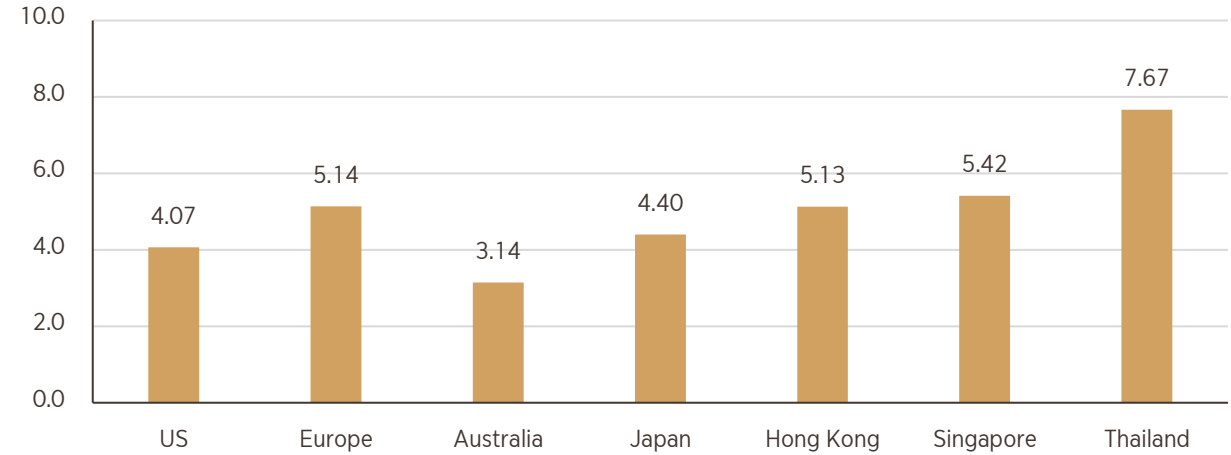
Dividend Yield Gap, %



Total Return, %



Estimated Dividend Yield, %



Source: Bloomberg. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 5 January 2026. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. The performance of REITs Index is based on RMZ index (U.S. REITs), TEREI index (Europe REITs), AS51PROP index (Australia REITs), TSEREIT index (Japan REITs), HSREIT index (Hong Kong REITs), FSTREI index (Singapore REITs) and SETPREIT index (Thailand REITs).

FX Outlook by Krungsri Global Markets

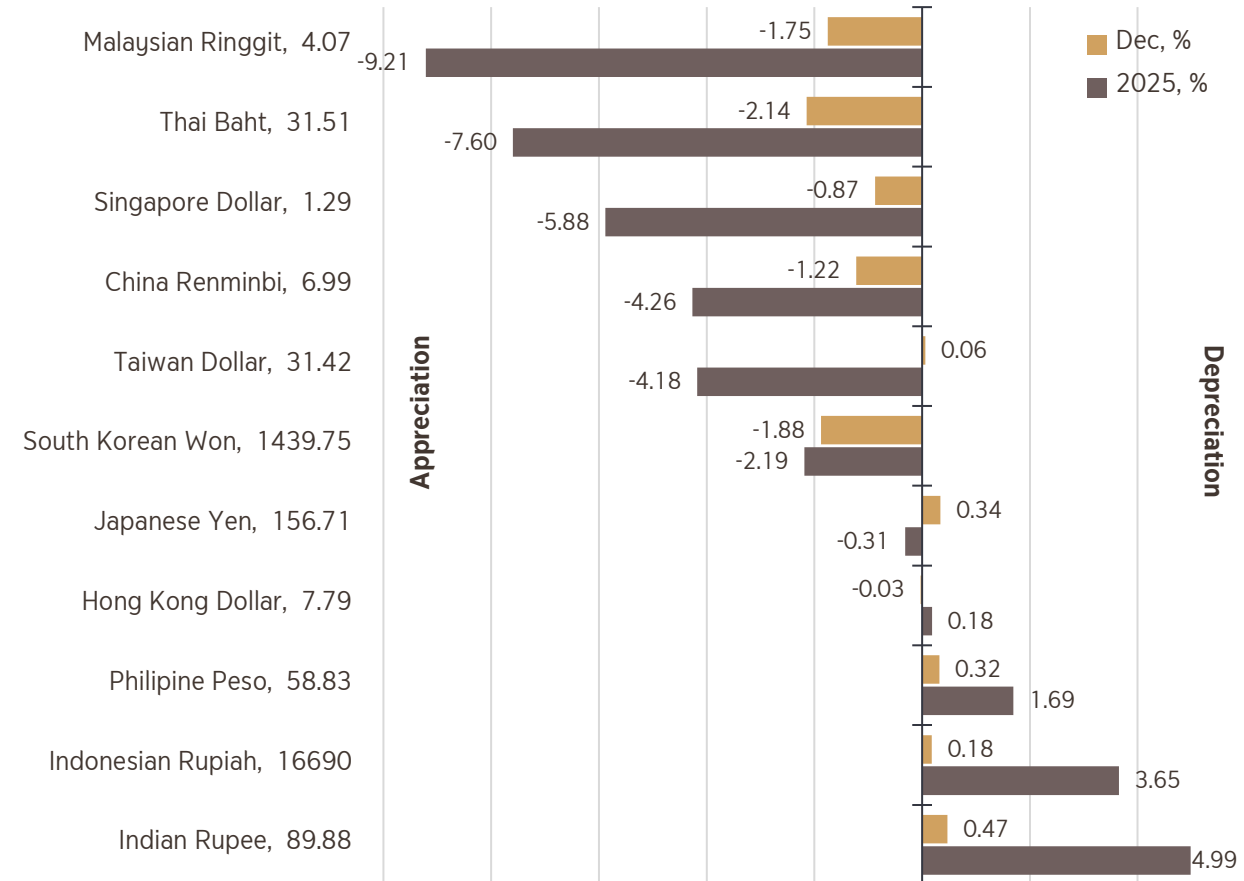
Krungsri Global Markets มองว่าค่าเงินบาทยังคงถูกขับเคลื่อนหลักโดยปัจจัยภายนอก ได้แก่ การคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับความเป็นอิสระของ Fed แนวโน้มราคาทองคำโลกที่ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และการแข็งค่าที่มีแนวโน้มต่อเนื่องของเงินหยวนจีน (สกุลเงินเอเชียมักเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกัน) อย่างไรก็ตาม อัตราการแข็งค่าของเงินบาทคาดว่าจะอยู่ในระดับที่ชะลอลง และอาจมีการปรับฐานเป็นระยะ ภายหลังจากการแข็งค่าที่รุนแรงในปีก่อนหน้า รวมถึงความผันผวนที่ยังอยู่ในระดับสูงของตลาดโลหะมีค่า

คาดการณ์ค่าเงินจาก Krungsri Global Market

FX	1 USD : THB	1 USD : JPY	100 JPY : THB
Q1/26F	30.75 – 32.75	151 – 159	19.50 – 20.70
Q2/26F	31.00 – 33.00	148 – 158	19.80 – 21.50
Q3/26F	30.80 – 32.80	145 – 155	20.00 – 21.50
Q4/26F	30.50 – 32.50	143 – 153	20.30 – 21.80

Source: Bloomberg, Krungsri Global Markets, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 7 January 2026.

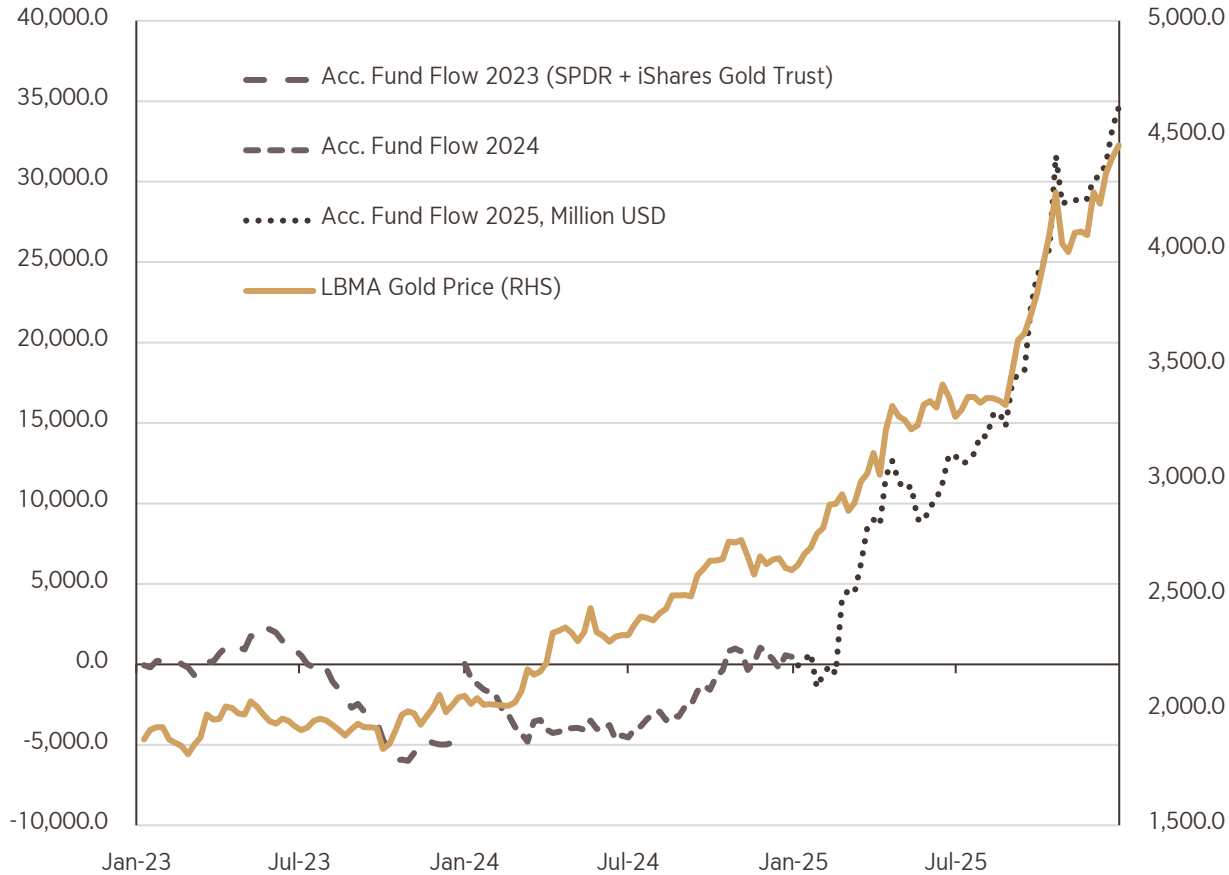
ค่าเงินสกุลเอเชียเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ



Gold and Market Forecast

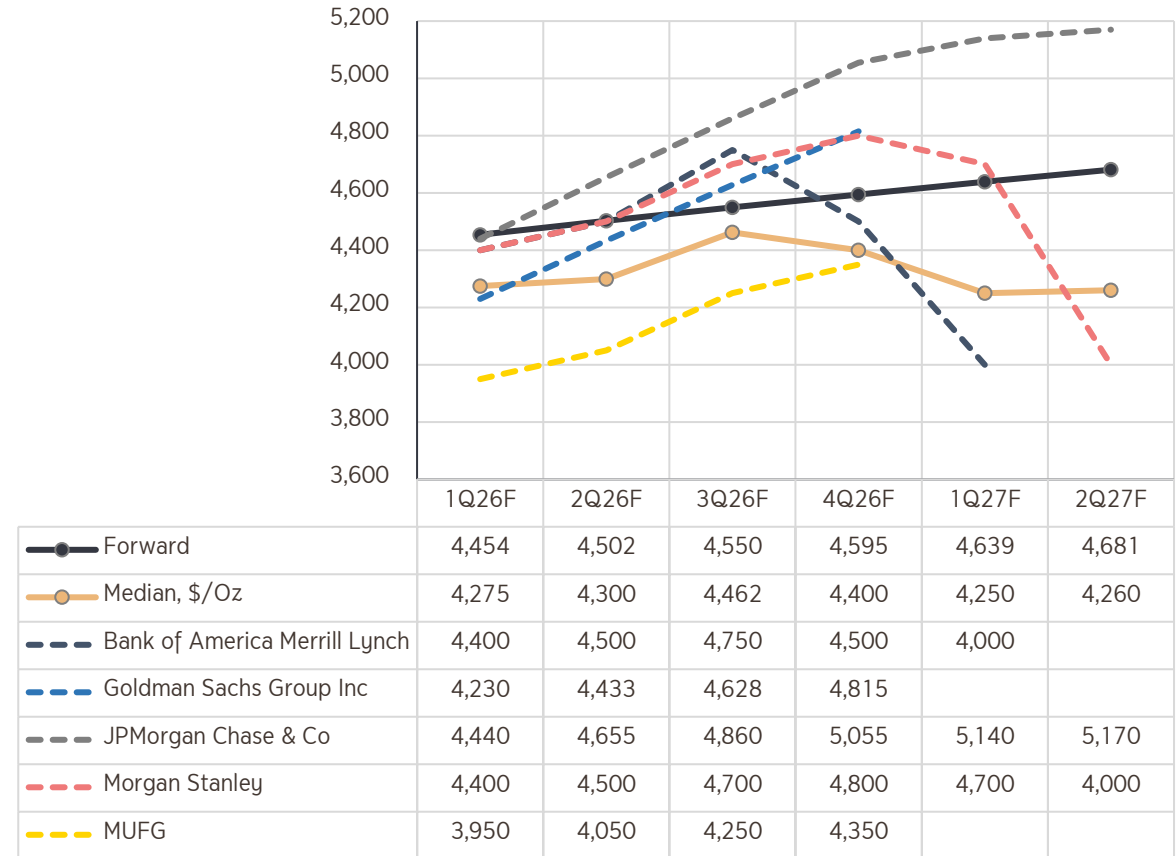
ผันผวนแรงปลายเดือน : ราคาทองคำ +2.4% ในเดือน ธ.ค. แต่การซื้อขายเป็นไปอย่างผันผวน โดยก่อนสัปดาห์สุดท้ายของเดือน ราคาทองคำพุ่งทำจุดสูงสุดใหม่แต่ละระดับ 4,550 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยได้แรงหนุนจากทิศทางดอกเบี้ยขาลง อย่างไรก็ตาม ในวันที่ 29 ธ.ค. 2025 ราคาทองคำร่วงแรงกว่า 4% จากจุดสูงสุดจากแรงขายทำกำไรและสภาพคล่องที่ลดลงเนื่องจากใกล้เข้าวันหยุดยาว รวมไปถึงโบรกเกอร์ที่ปรับมาร์จิ้นเพิ่มขึ้น ดอกเบี้ย ทำให้นักลงทุนลดสถานะการถือครองทองคำในตลาดซื้อขายล่วงหน้าด้วย

เงินทุนกลับมาไหลเข้า ETF ทองคำมากขึ้นในเดือน ธ.ค.



Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 December 2025.

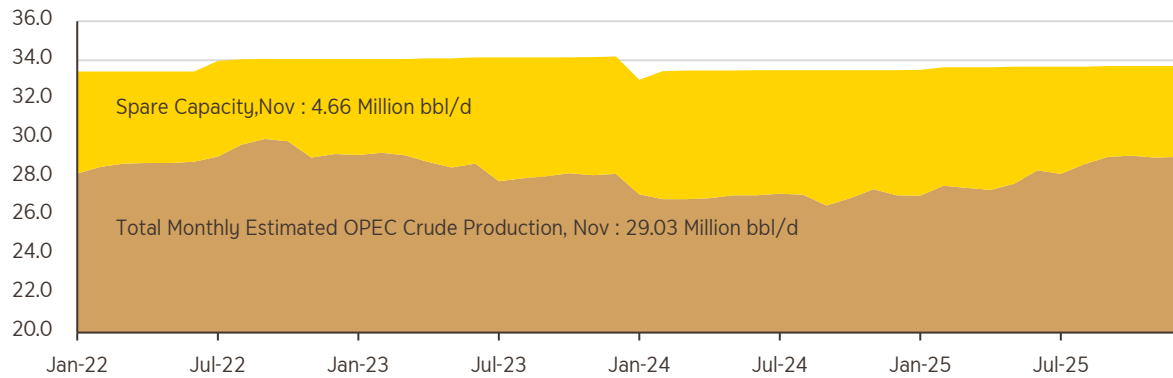
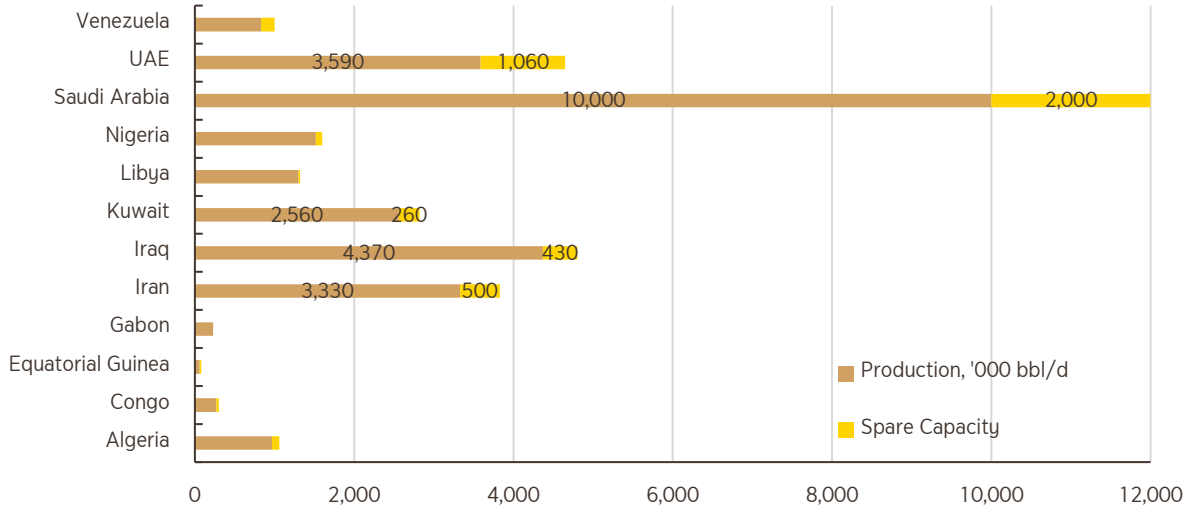
Market Forecast



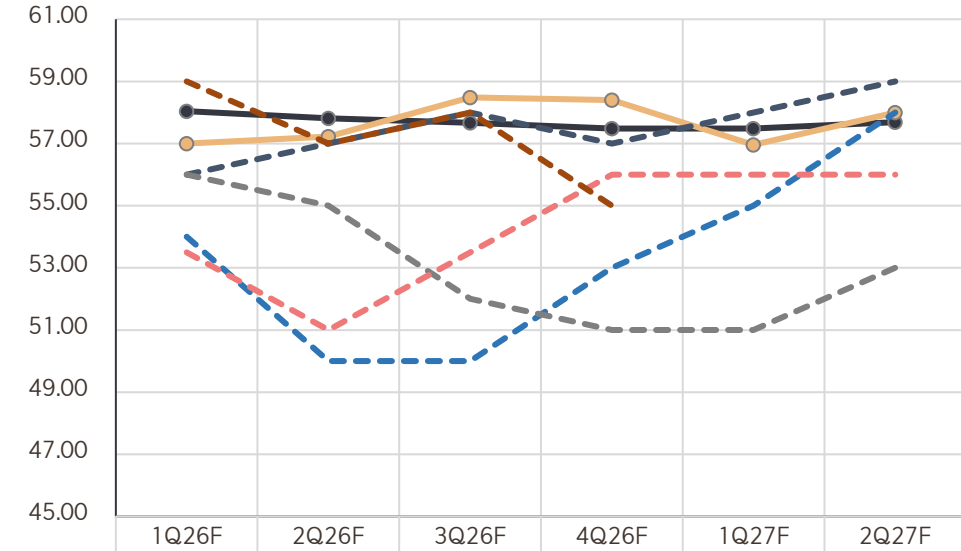
OPEC Crude Production and Market Forecast

ร่วงลงต่อเนื่อง : WTI ปรับตัวร่วง -1.93% ในเดือน ธ.ค. ซึ่งเป็นการลดลงเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน ขณะที่บรรยากาศการซื้อขายเป็นไปอย่างผันผวน แม้จะได้แรงหนุนจากการที่กลุ่ม OPEC+ หันมาชะลอการเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อพยุงราคาน้ำมันดิบ และการที่สหรัฐฯปิดล้อมการขนส่งน้ำมันเข้า-ออกจากเวเนซุเอลา (ก่อนจะบุกในช่วงต้นเดือน ม.ค. 2026) แต่นักลงทุนยังกังวลเกี่ยวกับอุปทานล้นตลาดและความต้องการที่ลดลงในปี 2026 ทำให้แรงขายยังคงกดดันตลาด

OPEC Crude Oil Production and Capacity



WTI NYMEX Forecast



	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F
Forward	58.04	57.81	57.67	57.49	57.48	57.69
Median, \$/Oz	57.00	57.23	58.49	58.40	56.96	58.00
BofA Merrill Lynch	56.00	57.00	58.00	57.00	58.00	59.00
Goldman Sachs	54.00	50.00	50.00	53.00	55.00	58.00
JPMorgan Chase & Co	56.00	55.00	52.00	51.00	51.00	53.00
Morgan Stanley	53.50	51.00	53.50	56.00	56.00	56.00
MUFG Bank	59.00	57.00	58.00	55.00		

Source: Bloomberg, Rystad Energy's Monthly Capacity, OPEC Monthly Oil Market Report, The Energy Information Administration (EIA), Krungsri Investment Intelligence. Data as of 9 January 2026.

Flagship Funds Strategy Update (Jan 2026)

กองทุน		KF-CSINCOME	KFGDB-A	KKP GNP-H	KFHTECH-A
ประเภท		ตราสารหนี้ต่างประเทศ	กองทุนผสม	หุ้นโลก	หุ้นเทคโนโลยี
ผลการดำเนินงานย้อนหลัง	YTD	6.25%	9.52%	13.42%	14.06%
	3 เดือน	1.94%	5.75%	3.24%	5.33%
	6 เดือน	4.65%	9.69%	8.78%	17.8%
	1 ปี	5.07%	7.21%	11.67%	14.46%
	3 ปี	3.49%	N/A	11.78%	24.77%
Master Fund		PIMCO GIS Income Fund (Class I-Acc)	Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50, Class P (EUR)	Capital Group New Perspective Fund, Class P (USD)	BGF World Technology Fund (Class D2 USD)
นโยบายการลงทุนของ Master Fund		ลงทุนไปในตราสารหนี้ประเภทต่างๆ ทั้งภาครัฐและเอกชนทั่วโลก	ลงทุนในตราสารทุน ตราสารหนี้ และตราสารในตลาดเงินทั่วโลก	ลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่ได้ประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจโลก และเป็น Global Champions	ลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่มีธุรกรรมทางเศรษฐกิจที่โดดเด่นในหมวดเทคโนโลยี
ระดับความเสี่ยง		5	6	6	7

หมายเหตุ: ข้อมูลผลตอบแทนจากหนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ (Fact Sheet) ณ สิ้นเดือน พ.ย. 2568 ผลตอบแทนที่มีอายุเกินหนึ่งปีจะแสดงเป็นผลตอบแทนต่อปี

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | กองทุน KFGDB-A ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุน หรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ | กองทุน KFHTECH-A ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

ที่มา : Krungsri Investment Intelligence as of 6 Jan 2026

Disclaimer

1. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นโดยนำบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) และ/หรือ บทวิเคราะห์ของบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด และ/หรือ บริษัทอื่นใดตามที่ธนาคารเห็นสมควรมาระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ เพื่อให้มุมมองการลงทุนทั่วไปในเบื้องต้นแก่ผู้ลงทุน โดยไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเงินที่เฉพาะเจาะจง หรือตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนคนใดคนหนึ่ง ตลอดจนไม่ได้รับประกันเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต
2. ข้อมูลบางส่วนในเอกสารฉบับนี้ได้อ้างอิงจากแหล่งที่มาที่เชื่อถือได้ แต่มิได้หมายความว่า ธนาคารได้รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว เนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับเวลาที่นำข้อมูลมาใช้ในการอ้างอิง และความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าแต่อย่างใด
3. เอกสารฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ธนาคารไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ทั้งนี้ การนำไปใช้ซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมาย ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ถือเป็นกรนำมาใช้โดยผู้ใช้ตกลงยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว
4. การลงทุนมิใช่การฝากเงินไว้กับธนาคาร จึงไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝากหรือองค์กรอื่นใดของรัฐบาล ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีการผูกพันและไม่รับประกัน ในการลงทุนใดๆ แม้ว่าธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารจะเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นก็ตาม ทั้งนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุน คำน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก หรือผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ (Recommended Portfolio) หรืออาจขาดทุนจากการลงทุนตามพอร์ตการลงทุนแนะนำได้
5. พอร์ตการลงทุนแนะนำเป็นเพียงตัวอย่างของรูปแบบการลงทุนเพื่อให้ผู้ลงทุนพิจารณาและวิเคราะห์ในเบื้องต้นเท่านั้น ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ ดังนั้น ในการเลือกผลิตภัณฑ์การลงทุนตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์การลงทุน เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
6. ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากการคำนวณผลตอบแทนที่คาดหวังได้นำผลการดำเนินงานในอดีตมาคำนวณร่วมกับการคาดการณ์การเติบโตของภาวะตลาดเงิน/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 เพื่อให้เหมาะสมกับสภาพการณ์ตลาดในปัจจุบันได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
11. ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลใดๆ ในเอกสารฉบับนี้ ห้ามผู้ใดเผยแพร่ อ้างอิง ลอกเลียน ทำซ้ำ ดัดแปลง หรือแก้ไขด้วยวิธีการใดๆ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคาร

Mutual Fund Disclaimer

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน
- KFSMART, KFAFX-A, KFAFIXRMF, KFAFIXSSF, KFENFIX, KFENYENJAI-A, KFHAPPY-A, KFGOOD, KFSUPER, KFHAPPYRMF, KFHAPPYSSF, KFGOODRMF, KFSUPERRMF, KF-SINCOME, KF-CSINCOME, KF-SINCOMERMF, KF-SINCOME-FX-A, KF-SINCOME-FX-R, KF-SINCOME-FXRMF, KFDIVERS-A, KFDIVERS-R, KF-INCOME, KF-CINCOME-A, KF-AINCOME-A, KF-AINCOME-R, KF-MINCOME-A, KF-MINCOME-R, KFPREFER-A, KFCORE, KFCORESSF, KFCORERMF, KF-ORTFLEX, KTSTPLUS-A, KT-GCINCOME-A, K-GDBOND-A(A), SCDBOND(A), ONE-FFI อาจลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Non-Investment Grade) หรือที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated Bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร ซึ่งส่งผลให้ผู้ลงทุนขาดทุนจากการลงทุนบางส่วน หรือทั้งจำนวนได้ และในการขายคืนหน่วยลงทุนอาจไม่ได้รับเงินคืนตามที่ระบุไว้ในโครงการ
- KFGLOBFX-A, KFGLOBFXRMF, KFUSINDFX-A, KFUSINDFXRMF, KKP EMXCN-UH, KKP GNP RMF-UH, ONE-BTCETFOF-UI ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน K-CHANGE-A(A), ONE-GECOM ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนบางส่วน และ KF-SINCOME-FX-A, KF-SINCOME-FX-R, KFSINCRXRMF, KF1MILD-A, KF1MILDSSF, KF1MILDRMF, KF1MEAN-A, KF1MEANSSF, KF1MEANRMF, KF1MAX-A, KF1MAXSSF, KF1MAXRMF, KF-INCOME, KF-CINCOME-A, KFCORE, KFCORESSF, KFCORERMF, KFGDB-A, KFGDA-A, KF-BIC, KF-ACHINA-A, KF-HSHARE-INDX, KFCSI300-A, KF-EM, KF-EUROPE, KFGBRAND-A, KFGBRAND-D, KFGPROP-A, KFGPROP-D, KFGTECH-A, KFHEALTH-A, KFHEALTH-D, KF-LATAM, KF-ORTFLEX, KF-SMCPD, KFUS-A, KFJPSCAP-A, KF-JPSCAPD, KF-INDIA, KFVIET-A, KFCLIMA-A, KFCMEGA-A, KFNDQ-A, KFNDQRMF, KF-WORLD-INDX-A, KF-WORLD-INDXRMF, KFGLOBAL-A, KFGLOBALRMF, KF-US-PLUS-A, KF-EMXCN-A, KFCHINA-T10PLUS-A, KF-GOLD, KF-OIL, KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, KFLTFAST-D, KFJAPANRMF, KFEURORMF, KFGBRANRMF, KF-ACHINARMF, KFINDIARMF, KFUSRMF, KFCLIMARMF, KFHCARERMF, KFGTECHRMF, KFGOLDRMF, KFGBRANDSSF, KF-ACHINASSF, KFUSSSF, KFCLIMASSF, KFCMEGASSF, KFCMEGARMF, KFVIETSSF, KFVIETRMF, KF-EMXCN-INDXRMF, KT-GCINCOM-A, KT-ASHARES-A, KT-US-A, KT-FINANCE-A, KT-BTCETFFOF-UI-A, K-GDBOND-A(A), KKP SG-AA Light, KKP SG-AA, KKP SG-AA Extra, KKP SG-AA-SSF, KKP SG-AA RMF, KKP GNP, TNEXTGEN-A, TGHDIGI, TLOUD, TCHTECH-A, TUSTREASURY, SCBKEQTG, SCBLEQA, SCBSEMI(A), SCBGA(A), PRINCIPAL GOPP-A, PRINCIPAL GIF, PRINCIPAL VNEQ-A, PRINCIPAL VNEQRMF, PRINCIPAL IPROP-A, PRINCIPAL IPROP-D, PRINCIPAL IPROP-R, PRINCIPAL IPROPRMF, PRINCIPAL IPROPEN-A, PRINCIPAL IPROPEN-D, PRINCIPAL IPROPEN-SSF, FP APREIT-A, FP APREIT-R, UEMIF-A, UEMIF-N, UGQG, UOBSJSM, UOBShc, UPD-UI-A, UPD-UI-N, ONE-FFI, ONE-UGG-RA, ONE-DISC-RA, ONE-UGG-ASSF, ONE-UGERMF-A, AEOB, ABAPAC อาจทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินในหลักทรัพย์สกุลเงินตราต่างประเทศที่กองทุนถืออยู่ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมฯ โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเงิน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- LTF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวในหุ้น SSF / SSFX เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม Thai ESG / Thai ESGX เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการออมระยะยาว และสนับสนุนการลงทุนเพื่อความยั่งยืนของประเทศไทย และ RMF ลงทุนเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุน ทั้งนี้ การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เป็นต้นไป การลงทุนในกองทุนเพื่อการออมพิเศษ (SSF) ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2563 เป็นต้นไป และการลงทุนในกองทุนเพื่อการออม (SSF) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2568 เป็นต้นไป ผู้ลงทุนไม่สามารถนำมาลดหย่อนภาษีได้
- KFVIET-A, KFVIETRMF, KFVIETSSF, KF-ACHINA-A, KF-ACHINARMF, KF-ACHINASSF, KFNDQ-A, KFNDQRMF, TSF-A, TCHTECH-A, SCBNDQ(A), SCBSEMI(A), PRINCIPAL VNEQ-A, FP APREIT-A, FP APREIT-R ลงทุนระจุกตัวในตราสารผู้ออกจึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
- KFCORE, KFCORESSF, KFCORERMF, KFGDB-A, KFGDA-A, KF-EM, KFVIET-A, KFVIETRMF, KFVIETSSF, KFJPSCAP-A, KF-JPSCAPD, KF-HJAPAND, KFJAPANRMF, KFJPINDX-A, KF-HSHARE-INDX, KF-ACHINA-A, KF-ACHINARMF, KF-ACHINASSF, KF-GCHINAD, KF-GCHINARMF, KFCSI300-A, KF-AINCOME-A, KF-AINCOME-R, KFASIA-A, KFUS-A, KFUSRMF, KFUSSSF, KF-HSMUS, KFUSINDX-A, KFUSINDFX-A, KFUSINDFXRMF, KF-INCOME, KF-CINCOME-A, KF-MINCOME-A, KF-MINCOME-R, KFPREFER-A, KF-INDIA, KFINDIARMF, KF-ORTFLEX, KF-BIC, KF-LATAM, KF-SMCPD, KFHEALTH-A, KFHEALTH-D, KFHCARE-A, KFHCARE-D, KFHCARERMF, KF-SINCOME, KF-CSINCOME, KF-SINCOMERMF, KFDIVERS-A, KFDIVERS-R, KFGBRAND-A, KFGBRAND-D, KFGBRANRMF, KFGBRANSSF, KFGDIV-A, KFGDIV-D, KFINFRA-A, KFINFARMF, KFINFARSSF, KFCLIMA-A, KFCLIMARMF, KFCLIMASSF, KFFINNO-A, KFCMEGA-A, KFCMEGARMF, KFCMEGASSF, KFESG-A, KFESGRMF, KFESGSSF, KFGG-A, KFGGRMF, KFGGSSF, KFFUTUREGEN-A, KFCYBER-A, KFNDQ-A, KFNDQRMF, KF-WORLD-INDX-A, KF-WORLD-INDXRMF, KFGLOBAL-A, KFGLOBALRMF, KFGLOBFX-A, KFGLOBFXRMF, KF-US-PLUS-A, KF-EMXCN-A, KF-EMXCN-INDXRMF, KFCHINA-T10PLUS-A, KFGTECH-A, KFGTECHRMF, KFHTECH-A, KFGPROP-A, KFGPROP-D, KFPCD-UI, KFGEP-UI, KFLTPC-UI, KT-ASHARES-A, KT-US-A, KT-FINANCE-A, KT-BTCETFFOF-UI-A, K-CHANGE-A(A), K-GDBOND-A(A), KKP EMXCN-H, KKP EMXCN-UH, KKP GNP, KKP GNP-H, KKP GNP RMF-H, KKP GNP RMF-UH, KKP TECH RMF-H, TNEXTGEN-A, TGHDIGI, TLOUD, TCHTECH-A, TUSTREASURY, SCBKEQTG, SCBNDQ(A), SCBEUEQA, SCBRS2000(A), SCBLEQA, SCBSEMI(A), SCBGA(A), PRINCIPAL IPROPEN-A, PRINCIPAL IPROPEN-D, PRINCIPAL IPROPEN-SSF, PRINCIPAL GOPP-A, PRINCIPAL GIF, PRINCIPAL VNEQ-A, PRINCIPAL VNEQRMF, FP APREIT-A, FP APREIT-R, UEMIF-A, UEMIF-N, UGQG, UOBSJSM, UOBShc, UPD-UI-A, UPD-UI-N, ONE-UGG-RA, ONE-GECOM, ONE-DISC-RA, ONE-UGG-ASSF, ONE-UGERMF-A, ONE-BTCETFOF-UI, ABAPAC เป็นกองทุนที่ลงทุนระจุกตัวในประเทศ หรือกลุ่มประเทศที่กองทุนลงทุน ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- KFAHYBON-A, AEOB ลงทุนระจุกตัวในตราสารที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตและสภาพคล่อง จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
- KFFIN-D, KFCMEGA-A, KFCMEGARMF, KFCMEGASSF, KFCYBER-A, KFNDQ-A, KFNDQRMF, KF-WORLD-INDX-A, KF-WORLD-INDXRMF, KFGPROP-A, KFGPROP-D, KFHEALTH-A, KFHEALTH-D, KFHCARE-A, KFHCARE-D, KFHCARERMF, KFGTECH-A, KFGTECHRMF, KFHTECH-A, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, KT-FINANCE-A, KKP TECH RMF-H, TGHDIGI, TLOUD, TCHTECH-A, TTHREIT, SCBNDQ(A), SCBSEMI(A), PRINCIPAL IPROP-A, PRINCIPAL IPROP-D, PRINCIPAL IPROP-R, PRINCIPAL IPROPRMF, FP APREIT-A, FP APREIT-R, UOBShc ลงทุนระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรม จึงอาจมีความเสี่ยงและความผันผวนของราคาสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไปที่มีการกระจายการลงทุนในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม โดยหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

Mutual Fund Disclaimer

- KT-BTCETFFOF-UI-A, ONE-BTCETFOF-UI ลงทุนระบุตัวในสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset) ในสกุลเงินดิจิทัลบิตคอยน์ โดยหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
- KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, KT-BTCETFFOF-UI-A, SCBGPA(A), UPD-UI-A, UPD-UI-N, ONE-BTCETFOF-UI ไม่ถูกจำกัดความเสี่ยงด้านการลงทุนเช่นเดียวกับกองทุนรวมทั่วไป จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่รับผลขาดทุนระดับสูงได้เท่านั้น
- KFAHYBON-A, KF-OIL, KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, KT-BTCETFFOF-UI-A, SCBGPA(A), UPD-UI-A, UPD-UI-N, ONE-BTCETFOF-UI, AEOB เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน
- KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, SCBGPA(A), UPD-UI-A, UPD-UI-N มีนโยบายลงทุนในหน่วย Private Equity/Private Credit ซึ่งเหมาะสำหรับการลงทุนในระยะยาว (ถือครอง 5-10 ปี)
- KFAHYBON-A, KFGPROP-A, KFGPROP-D, KFHEALTH-A, KFHEALTH-D, KFHHHCARE-A, KFHHHCARE-D, KFHCARERMF, KFGTECH-A, KFGTECHRMF, KFHTECH-A, KF-GOLD, KF-HGOLD, KFGOLDRMF, KF-OIL, KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPE-UI, KT-FINANCE-A, KT-BTCETFFOF-UI-A, KKP TECH RMF-H, TGHDIGI, TLOUD, TCHTECH-A, TTHREIT, SCBSEMI(A), SCBGPA(A), PRINCIPAL iPROP-A, PRINCIPAL iPROP-D, PRINCIPAL iPROP-R, PRINCIPAL iPROPRMF, PRINCIPAL iPROPEN-A, PRINCIPAL iPROPEN-D, PRINCIPAL iPROPEN-SSF, FP APREIT-A, FP APREIT-R, UOBShc, UPD-UI-A, UPD-UI-N, ONE-BTCETFOF-UI, AEOB ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน
- สำหรับ KF-GOLD, KF-HGOLD, KFGOLDRMF กองทุนนี้ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน SPDR Gold Trust ซึ่งซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ โดยบริษัทจัดการจะคำนวณมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนด้วยราคาปิดของ SPDR Gold Trust ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ ซึ่งราคาปิด ณ ตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ อาจจะมีราคาที่แตกต่างจากราคาปิดของทองคำ (Gold Commodities) หรือราคาปิดของ SPDR Gold Trust ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อื่นๆ ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจจะได้ราคาหน่วยลงทุนที่แตกต่างจากราคาทองคำ หรือราคาของ SPDR Gold Trust ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อื่นๆ ได้
- สำหรับ KF-OIL กองทุนนี้ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Invesco DB Oil Fund ซึ่งเป็นกองทุนรวมอีทีเอฟ (Exchange Traded Fund) ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ West Texas Intermediate (WTI) เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนี DBIQ Optimum Yield Crude Oil Index Excess Return ซึ่งผลตอบแทนจากการลงทุนตามความเคลื่อนไหวของราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ (Oil Futures) อาจไม่เท่ากับค่าเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันที่เห็นที่จุดบริการน้ำมัน
- สำหรับ KF-SINCOME, KF-SINCOME-FX-R, KFDIVERS-R, UPD-UI-A การจ่ายผลตอบแทนรายไตรมาสขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของกองทุน ซึ่งอาจมีโอกาสนักลงทุนจะไม่ได้รับผลตอบแทนรายไตรมาสในบางช่วงเวลา
- สำหรับ FP APREIT-R การขายคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติรายไตรมาสอาจมาจากผลตอบแทน และ/หรือ เงินต้น เพื่อให้ผู้ถือหน่วยลงทุนชนิดนี้ได้รับรายได้สม่ำเสมอ แม้กองทุนจะมีกำไรหรือขาดทุนก็ตาม
- สำหรับ KF-INCOME, KF-AINCOME-R, KF-MINCOME-R UEMIF-A การจ่ายผลตอบแทนรายเดือนขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของกองทุน ซึ่งอาจมีโอกาสนักลงทุนจะไม่ได้รับผลตอบแทนรายเดือนในบางช่วงเวลา

สนใจสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ทุกสาขา



ONE Krungsri Investment View

มุมมองและคำแนะนำด้านการลงทุนทั้งตลาดในประเทศและตลาดโลก ด้วยการผสมผสานศักยภาพ ความเชี่ยวชาญ รวมทั้งความรู้ความเข้าใจอย่างลึกซึ้งทั้งในเรื่องเศรษฐกิจ การเงิน และการลงทุนจากหลากหลายส่วนของกรุงศรี นำโดยทีมที่ปรึกษาและผู้เชี่ยวชาญ การลงทุน (Krungsri Investment Intelligence) ของธนาคารกรุงศรีฯ และ



- ทีมวิจัยกรุงศรี ซึ่งประกอบไปด้วยนักเศรษฐศาสตร์ระดับแถวหน้าของไทย ที่เชี่ยวชาญในเรื่องเศรษฐกิจมหภาค ภาพรวมของกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ
- กลุ่มงานโกลบอลมาร์เก็ตส์ ที่มีข้อมูลและความเข้าใจอย่างลึกซึ้งในเรื่อง การเคลื่อนไหวของค่าเงิน อัตราแลกเปลี่ยน และตลาดพันธบัตร
- ผู้เชี่ยวชาญจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี (KSAM) และ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี (KSS)



krungsri
EXCLUSIVE

เพียง add  @krungsriexclusive

- เกาะติดวิเคราะห์เศรษฐกิจ ส่งตรงถึงมือคุณ โดยผู้เชี่ยวชาญ
- อัปเดตสิทธิประโยชน์มากมายตลอดปี ไม่พลาดทุกโอกาสแห่งความสุข



Call 0 2296 5566 | www.krungsri.com | @krungsriexclusive

Krungsri Investment Intelligence

Wirat Vittayasritada, CFA

Head of Krungsri Investment Intelligence

Investment Consultant Team

- Panta Chatmat, CISA, CFP® Senior Investment Consultant
- Nitchanee Chantasart, CFP® Senior Investment Consultant
- Thanaphat Chakrabandhu, AFPT™ Senior Investment Consultant
- Nattha Jaroonchaikanakit, AFPT™ Senior Investment Consultant

Investment Strategy Team

- Anucha Kaewju, CFP® Senior Investment Strategist
- Nalinee Praman Senior Investment Strategist
- Chakrit Racchat, AISA Investment Strategist