



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG

krungsri
PRIVATE
BANKING

krungsri
EXCLUSIVE

Monthly Investment Handbook March 2026

Krungsri Investment Intelligence



CONTENT

Upcoming Events **3**

Monetary Policy Meeting Schedule **4**

Economic Outlook **5 - 27**

World Economic Outlook 5

Global Purchasing Manager Index 6

Global Inflation 7

US Economic Outlook 8 - 11

Eurozone Economic Outlook 12 - 14

Japan Economic Outlook 15 - 18

China Economic Outlook 19 - 22

Thailand Economic Outlook 23 - 27

Thailand Economic Outlook by Krungsri Research **27**

Risk Indicators **28 - 30**

Recession Risk 28

Market Volatility 29

Fear and Greed Index 30

Financial Market **31 - 50**

Risk and Return 31

Equity Market Performance and Valuation 32 - 44

Thailand Equity Outlook by Krungsri Securities **44**

Bond Market and Credit Spread 45 - 46

REITs and Dividend Yield Gap 47

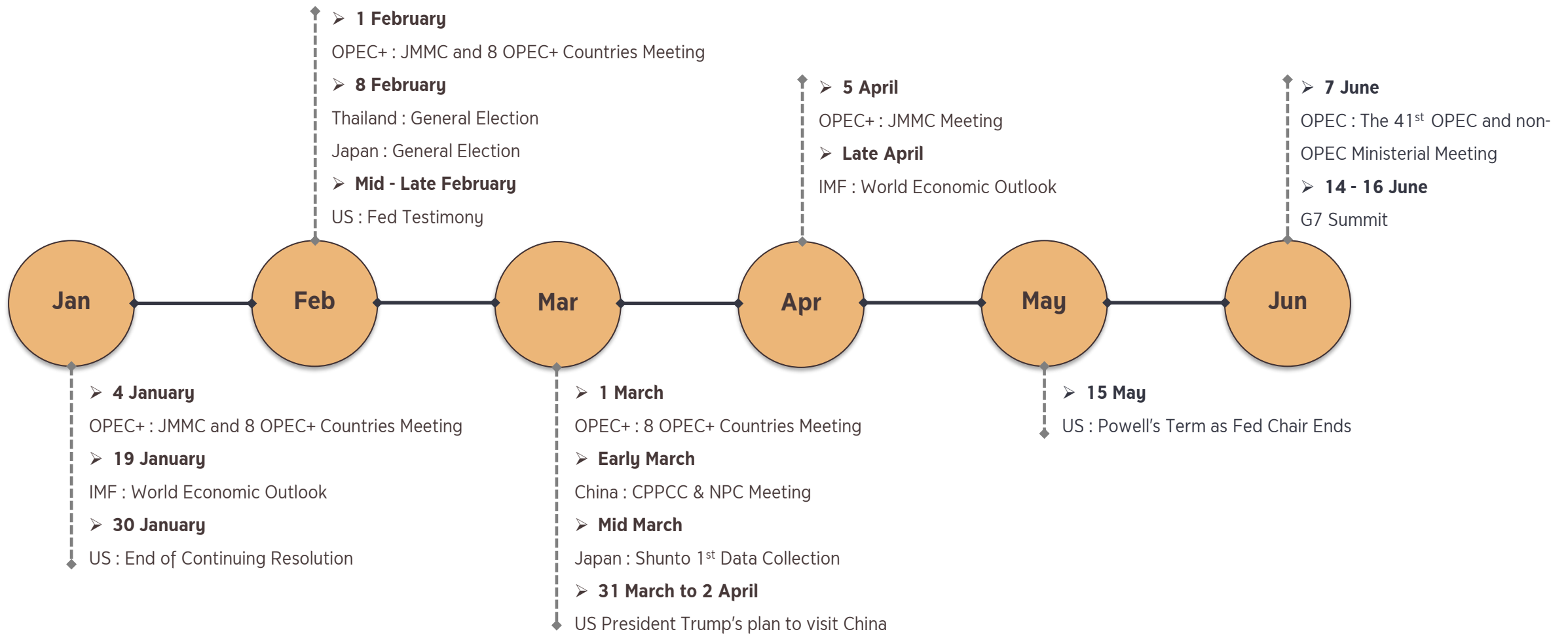
FX Outlook by Krungsri Global Market **48**

Gold Future and Market Forecast 49

OPEC Production and Market Forecast 50

KRUNGSRI Recommended Funds **51**

Upcoming Events **First Half 2026**



Scheduled Dates of Monetary Policy Meetings in 2026

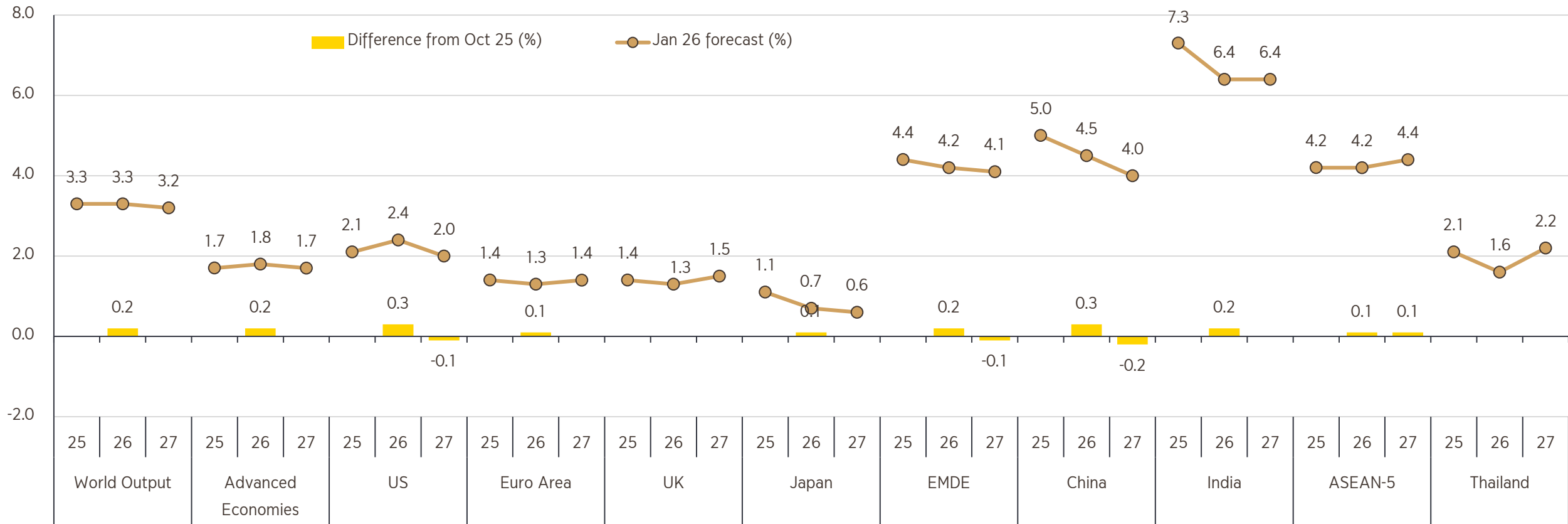
Central Bank	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
 Federal Reserve	27 - 28 คองดอກເບີ້ຍ		17 - 18*	28 - 29		16 - 17*	28 - 29		15 - 16*	27 - 28		8 - 9*
 European Central Bank		4 - 5 คองດອກເບີ້ຍ	18 - 19*	29 - 30		10 - 11*	22 - 23		9 - 10*	28 - 29		16 - 17*
 Bank of England		5* คองດອກເບີ້ຍ	19	30*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

เติบโตท่ามกลางความเสี่ยง : ในการประชุม World Economic Forum กลางเดือน ม.ค. ที่ผ่านมา กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ประเมินว่าเศรษฐกิจโลกจะเติบโตที่ 3.3% ในปี 2026 และ 3.2% ในปี 2027 ใกล้เคียงกับปี 2025 โดยการปรับประมาณการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2026 เนื่องจากความตึงเครียดทางการค้าเริ่มผ่อนคลายลง ขณะที่การลงทุนในด้านเทคโนโลยี โดยเฉพาะ AI เพิ่มขึ้นสูงชันเป็นอย่างมาก รวมถึงนโยบายการเงินที่ยังผ่อนคลายและการใช้นโยบายการคลังที่เพิ่มขึ้น สำหรับมุมมองอัตราเงินเฟ้อโลกยังคงมองว่าจะมีทิศทางที่ลดลงจาก 4.1% ในปี 2025 สู่ระดับ 3.8% ในปี 2026 และ 3.4% ในปี 2027

IMF มองความเสี่ยงต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโดยรวมยังคงเอนเอียงไปทางด้านลบ ซึ่งประกอบไปด้วย 1) ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลของ AI ซึ่งอาจนำไปสู่การลดการลงทุนและการปรับฐานของตลาดการเงิน 2) ความตึงเครียดทางการค้าที่อาจปะทุขึ้นอีก 3) ความตึงเครียดทางการเมืองและภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจกระทบตลาดการเงิน ห่วงโซ่อุปทาน และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และ 4) ภาระหนี้สาธารณะและการขาดดุลงบการคลังที่สูงอาจกดดันอัตราดอกเบี้ยระยะยาว



Source: International Monetary Fund, World Economic Outlook January 2026

Purchasing Managers' Index

เศรษฐกิจโลกขยายตัวเร็วขึ้นจากอุปสงค์และการค้าโลกที่ฟื้นตัว : PMI รวมภาคการผลิตและบริการของโลกเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 53.3 ในเดือน ก.พ. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 21 เดือน สะท้อนกิจกรรมเศรษฐกิจโลกที่เร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง จากคำสั่งซื้อใหม่ที่เพิ่มขึ้น ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจที่ดีขึ้น และการค้าโลกที่กลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 1 ปี ขณะที่ PMI ภาคบริการ เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 53.4 สูงสุดในรอบ 4 เดือน จากกิจกรรมธุรกิจและอุปสงค์บริการที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มบริการทางการเงินและบริการด้านสินค้าการ ส่วน PMI ภาคการผลิต เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 51.9 สูงสุดในรอบเกือบ 4 ปี จากการผลิตและคำสั่งซื้อใหม่ที่เร่งตัวขึ้น รวมถึงคำสั่งซื้อส่งออกที่เพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 1 ปี โดยนักเศรษฐศาสตร์ของ S&P Global ระบุว่าระดับ PMI ดังกล่าวสอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกประมาณ 3% แม้ว่าการจ้างงานทั่วโลกยังคงขยายตัวจำกัดอยู่ก็ตาม

Purchasing Manager Index (PMI)		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	Jan-26	Feb-26
Service PMI	Global	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	52.4	53.4
	US	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	52.7	51.7
	Eurozone	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	51.6	51.9
	Germany	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	52.4	53.5
	France	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	48.4	49.6
	UK	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	54.0	53.9
	Japan	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	53.7	53.8
	China	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	52.3	56.7
	India	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	58.5	58.1
	Manufacturing PMI	Global	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	50.9
US	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	52.4	51.6	
Eurozone	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	49.5	50.8	
Germany	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	49.1	50.9	
France	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	51.2	50.1	
UK	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	51.8	51.7	
Japan	49.0	49.6	48.7	49.0	48.4	48.7	49.4	50.1	49.0	49.7	48.5	48.2	48.7	50.0	51.5	53.0	
China	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	50.3	52.1	
India	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	55.4	56.9	
South Korea	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	51.2	51.1	
Taiwan	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	51.7	55.2	

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

เงินเฟ้อเริ่มไม่แน่นอน : ภาวะเงินเฟ้อโลกในช่วงต้นปี 2026 มีแนวโน้มลดลงและอยู่ใกล้เป้าหมายของธนาคารกลางในหลายประเทศพัฒนาแล้ว ขณะที่เงินเฟ้อในประเทศเกิดใหม่มีทิศทางแตกต่างกัน โดยบางประเทศยังเผชิญแรงกดดันด้านราคาในระดับสูง อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ในตะวันออกกลางทำให้ราคาน้ำมันดิบเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงต้นเดือน มี.ค. ทำให้เงินเฟ้อในระยะถัดไปมีโอกาสปรับตัวขึ้นตามไปด้วย

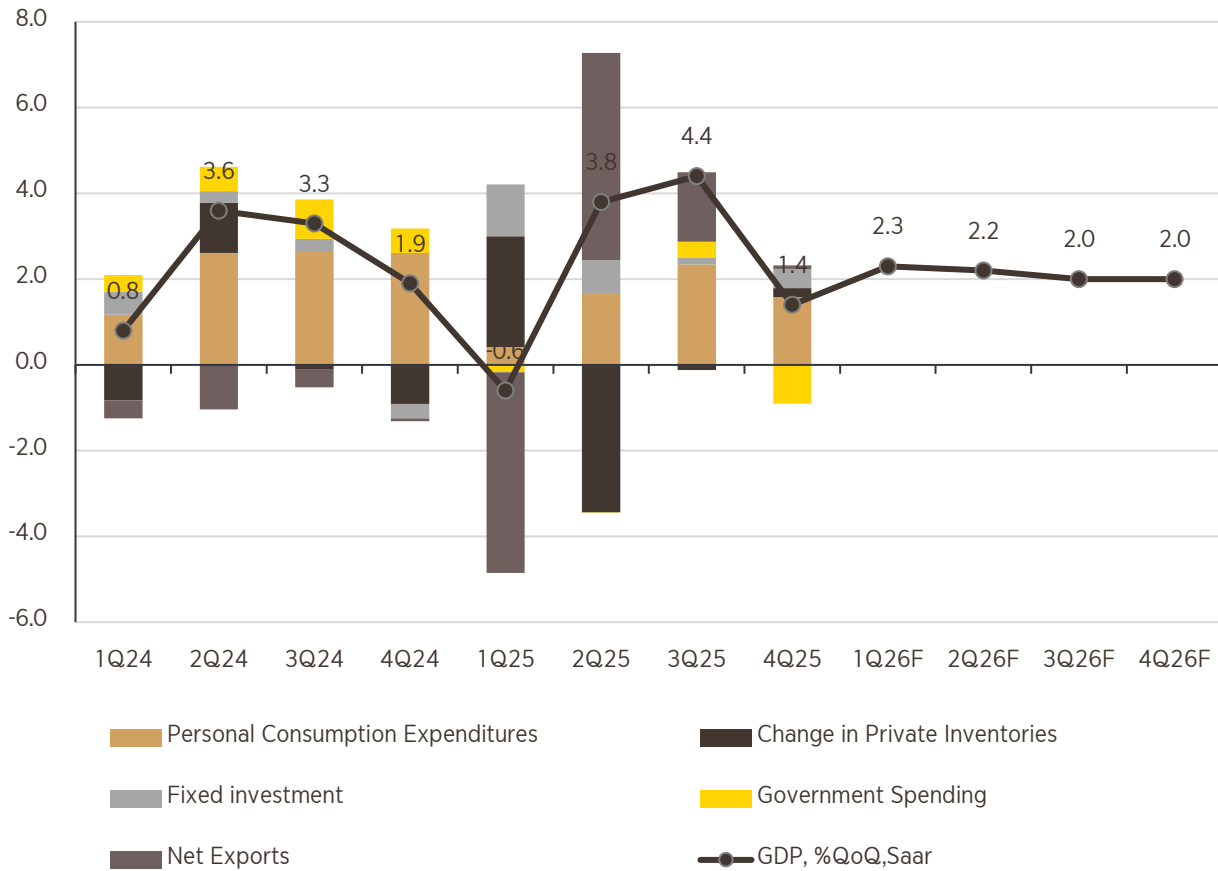
Consumer Price Index (%YoY)	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26		
Developed Market	US	2.7	2.9	3.0	2.8	2.4	2.3	2.4	2.7	2.7	2.9	3.0		2.7	2.7	2.4		
	Canada	1.9	1.8	1.9	2.6	2.3	1.7	1.7	1.9	1.7	1.9	2.4	2.2	2.2	2.4	2.3		
	Eurozone	2.2	2.4	2.5	2.3	2.2	2.2	1.9	2.0	2.0	2	2.2	2.1	2.1	2.0	1.7	1.9	
	Germany	2.4	2.8	2.8	2.6	2.3	2.2	2.1	2.0	1.8	2.1	2.4	2.3	2.6	2.0	2.1	2.0	
	France	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	0.4	1.1	
	UK	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	3.4	3.0		
	Japan	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	2.1	1.5		
Emerging Market	Brazil	4.9	4.8	4.6	5.1	5.5	5.5	5.3	5.4	5.2	5.13	5.2	4.7	4.5	4.3	4.4		
	Russia	8.9	9.5	9.9	10.1	10.3	10.2	9.9	9.4	8.8	8.14	8.0	7.7	6.6	5.6	6.0		
	Turkey	47.1	44.4	42.1	39.1	38.1	37.9	35.4	35.1	33.5	32.95	33.3	32.9	31.1	30.9	30.7	31.5	
	China	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	0.8	0.2		
	India	5.5	5.2	4.1	3.5	3.6	3.3	3.0	2.3	1.6	2.01	1.4	0.0	0.5	1.2	2.8		
	South Korea	1.5	1.9	2.2	2.0	2.1	2.1	1.9	2.2	2.1	1.7	2.1	2.1	2.4	2.4	2.3	2.0	2.0
	Taiwan	2.1	2.1	2.7	1.6	2.3	2.0	1.5	1.4	1.5	1.6	1.3	1.5	1.2	1.3	0.7	1.8	
	Thailand	1.0	1.2	1.3	1.1	0.8	-0.2	-0.6	-0.3	-0.7	-0.79	-0.7	-0.8	-0.5	-0.3	-0.7	-0.9	

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.

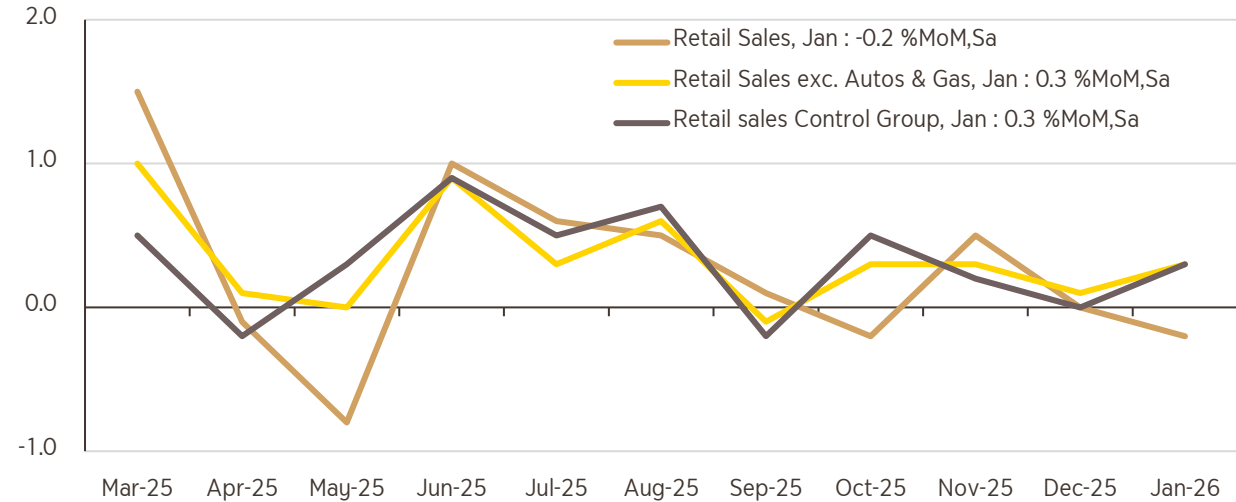
US Economic Outlook

ปิดหน่วยงานรัฐถดถอย GDP : GDP ไตรมาส 4 ขยายตัว 1.4% QoQ, Saar ในการประมาณครั้งแรก ซึ่งเป็นการชะลอตัวลงจาก 4.4% ในไตรมาส 3 และต่ำกว่าตลาดคาดไว้ที่ 3.0% เนื่องจากการส่งออกสุทธิไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงมากนักเหมือน 2 ไตรมาสที่ผ่านมา ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐหดตัวลงจากปัญหาการปิดหน่วยงานรัฐชั่วคราวในช่วงเดือน ต.ค. - พ.ย. อย่างไรก็ตาม การบริโภคและการลงทุนยังคงมีการขยายตัวและเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ทั้งนี้ GDP ปี 2025 ขยายตัว 2.2% ชะลอตัวลงจาก 2.8% ในปี 2024 และ 2.9% ในปี 2023 ขณะที่ Fed ประเมินอัตราดอกเบี้ยระยะยาวของเศรษฐกิจอยู่ที่ 1.8%

GDP ไตรมาส 3 โตแรงสุดนับตั้งแต่ไตรมาส 2023



ยอดค้าปลีกพื้นฐานกลับมาเร่งตัวขึ้นในเดือน ม.ค.



PMI และ ISM อยู่ในเกณฑ์ขยายตัวทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ

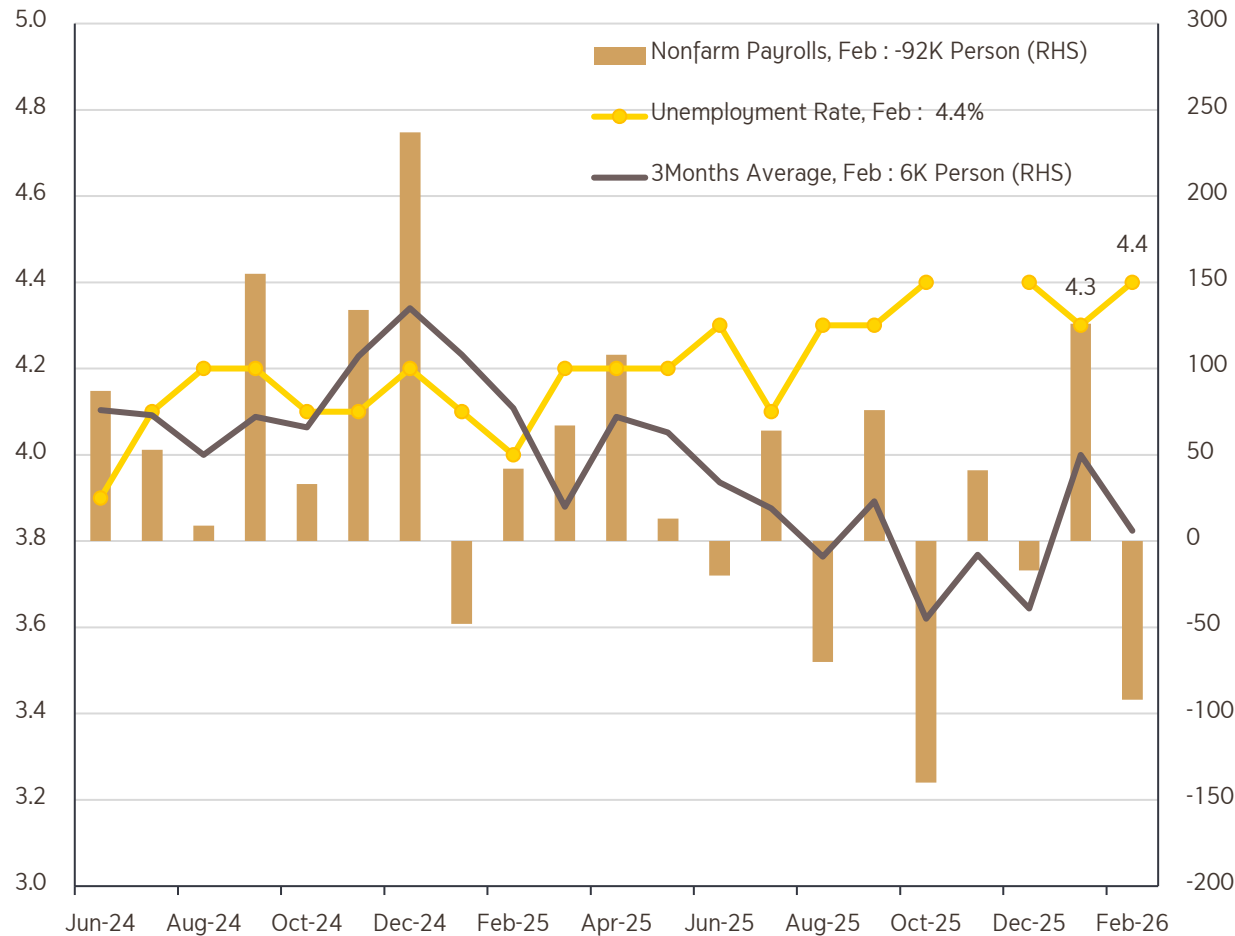
PMI	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26
ISM Services	50.8	51.6	50.2	50.8	50.5	51.9	50.3	52	52.4	53.8	53.8	56.1
Markit Service	54.4	50.8	53.7	52.9	55.7	54.5	54.2	54.8	54.1	52.5	52.7	51.7
ISM Manufacturing	48.9	48.8	48.6	49	48.4	48.9	48.9	48.8	48	47.9	52.6	52.4
Markit Manufacturing	50.2	50.2	52	52.9	49.8	53	52	52.5	52.2	51.8	52.4	51.6

Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 6 March 2026.

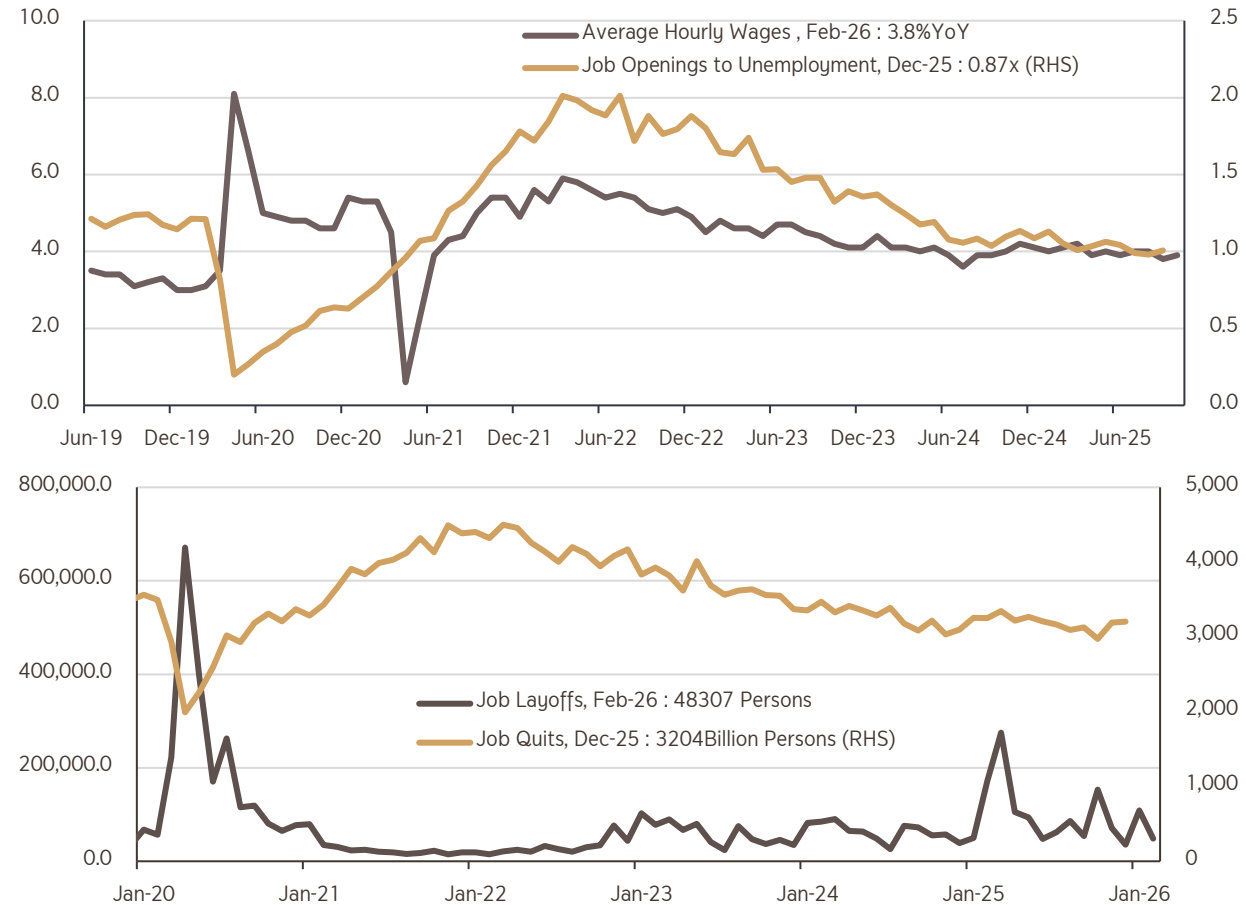
US Job Market Outlook

ตลาดแรงงานส่งสัญญาณอ่อนแอ : การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ก.พ. ลดลง 9.2 หมื่นตำแหน่ง ต่ำกว่าตลาดคาด 5.5 หมื่นตำแหน่งเป็นอย่างมาก ขณะที่ข้อมูลการจ้างงานเดือน ม.ค. ถูกปรับลดลง 4,000 ตำแหน่ง และเดือน ธ.ค. 2025 ถูกปรับลดลง 6.5 หมื่นตำแหน่ง ส่วนอัตราการว่างงานเดือน ก.พ. กลับอยู่ที่ระดับ 4.4% อีกครั้งสะท้อนความเสี่ยงที่อุปสงค์แรงงานอาจยังอ่อนแอเกินกว่าจะทำให้ตลาดแรงงานทรงตัวได้

ข้อมูลการจ้างงานค่อนข้างไม่แน่นอนขณะที่อัตราการว่างงานเพิ่มสูงขึ้นอีกครั้ง



ข้อมูลการให้ออกจากงานจำนวนมากเริ่มที่ขึ้นในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา

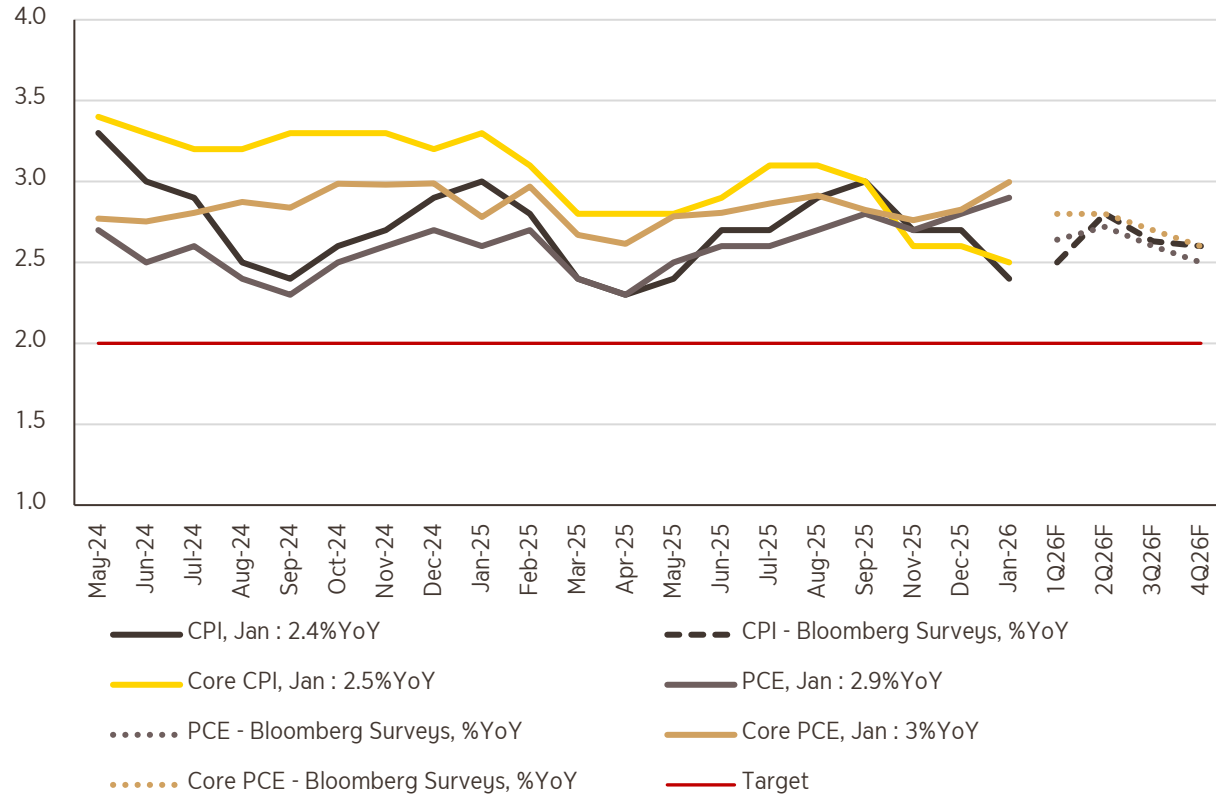


Source: Automatic Data Processing. U.S. Bureau of Labor Statistics. Challenger, Gray and Christmas Inc. Bloomberg. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 6 March 2026.

US Inflation Outlook

เงินเฟ้อลดลงแต่ยังไม่แน่นอน : CPI และ Core CPI เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น 2.4%YoY และ 2.5%YoY ตามลำดับ ชะลอลงต่อเนื่องจากสองเดือนก่อนหน้า จากการปรับน้ำหนักตะกร้า CPI ประจำปีและราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลงในเดือน ม.ค. อย่างไรก็ตาม แรงกดดันเงินเฟ้อยังได้รับแรงหนุนจากหมวด ค่าโดยสารเครื่องบิน โรงแรม และเครื่องแต่งกาย ที่ปรับเพิ่มขึ้นมาก หลังจากราคาถูกกดทับในช่วงเดือน ต.ค.-พ.ย. จากความบิดเบือนของการเก็บข้อมูลอันเป็นผลจากการปิดหน่วยงานภาครัฐชั่วคราว ขณะที่ หมวดค่าเช่าที่อยู่อาศัย กลับมาเพิ่มขึ้นในอัตราใกล้เคียงกับไตรมาส 3 หลังจากข้อมูลก่อนหน้านี้มีการปรับสมมติฐานในการคำนวณจากเหตุการณ์เดียวกัน ทั้งนี้ ความแตกต่างของทิศทางระหว่าง CPI และ PCE ส่วนหนึ่งสะท้อนถึงน้ำหนักรายการสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อที่แตกต่างกัน เช่น หมวดที่อยู่อาศัย (CPI มากกว่า) หมวดบริการทางการแพทย์ (CPI น้อยกว่า)

CPI และ PCE มีทิศทางแตกต่างกันเนื่องจากน้ำหนักรายการสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อแตกต่างกัน



เงินเฟ้อเดือน ม.ค. ลดลงจาก 2 เดือนก่อนหน้า

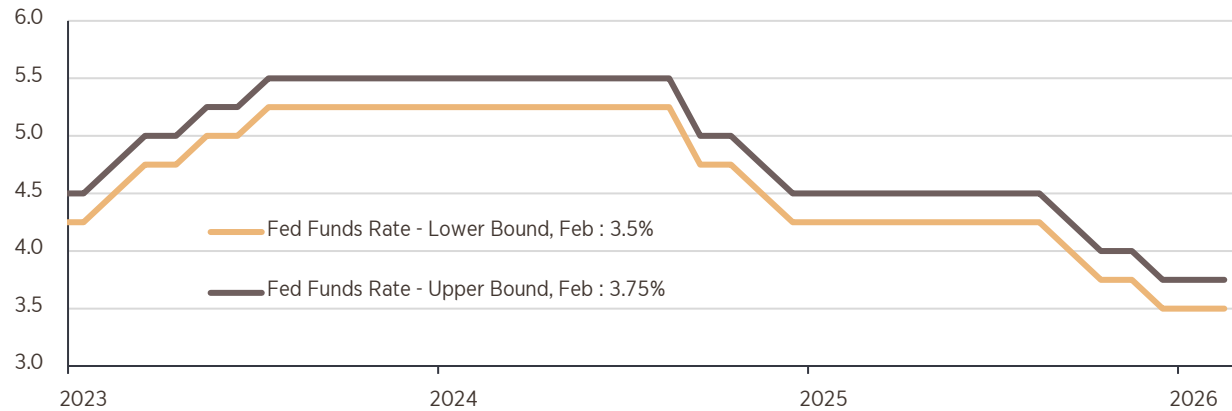
Consumer Price Index, %YoY NSA	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26
All items	2.3	2.4	2.7	2.7	2.9	3.0	2.7	2.7	2.4
Food	2.8	2.9	3.0	2.9	3.2	3.1	2.7	3.1	2.9
Energy	-3.7	-3.5	-0.8	-1.6	0.2	2.8	2.5	2.3	-0.1
All Items Less Food and Energy	2.8	2.8	2.9	3.1	3.1	3.0	2.7	2.6	2.5
Commodities Excluding Food and Energy	0.1	0.3	0.7	1.2	1.5	1.5	1.0	1.4	1.1
Commodities									
Services Excluding Energy	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.5	3.2	3.0	2.9
Energy Services									
Shelter	4.0	3.9	3.8	3.7	3.6	3.6	3.3	3.2	3.0
All Items Less Shelter	1.4	1.5	2.0	2.1	2.5	2.7	2.3	2.4	2.0
All Items Less Food, Energy & Shelter	1.8	1.9	2.2	2.6	2.7	2.6	2.2	2.2	2.1

Source: U.S. Bureau of Labor Statistics. U.S. Bureau of Economic Analysis. Bloomberg. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 3 March 2026.

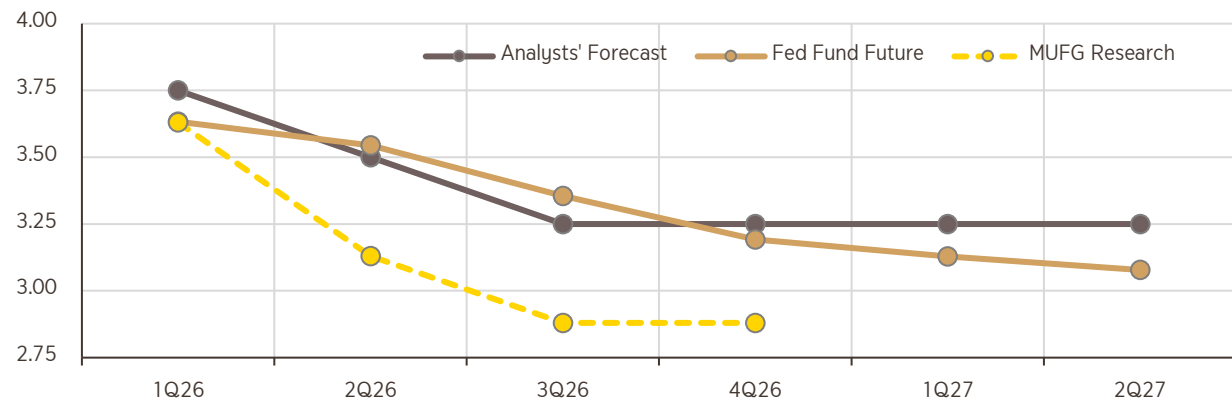
US Monetary Policy

จับตาการประชุม Fed : ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะมีการประชุมในวันที่ 17 - 18 มี.ค. พร้อมเปิดเผยเปิดเผย Dot Plot และตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจชุดใหม่ นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่าจะคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 3.50% -3.75% ต่อไป หลังจากการประชุมเดือน ม.ค. เชื่อว่า Fed จะตัดสินใจด้านนโยบายภายใต้ข้อมูลจริง ทั้งนี้ CME FedWatch ล่าสุดเชื่อว่านักลงทุนคาดหวัง Fed อาจลดดอกเบี้ยเพียง 1 ครั้งในปีนี้ หลังราคาน้ำมันดิบพุ่งขึ้นต่อเนื่องและอาจหนุนให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นในอนาคต

คงดอกเบี้ยในเดือน ม.ค. หลังจากลดดอกเบี้ย 3 ครั้งต่อเนื่องในปี 2025

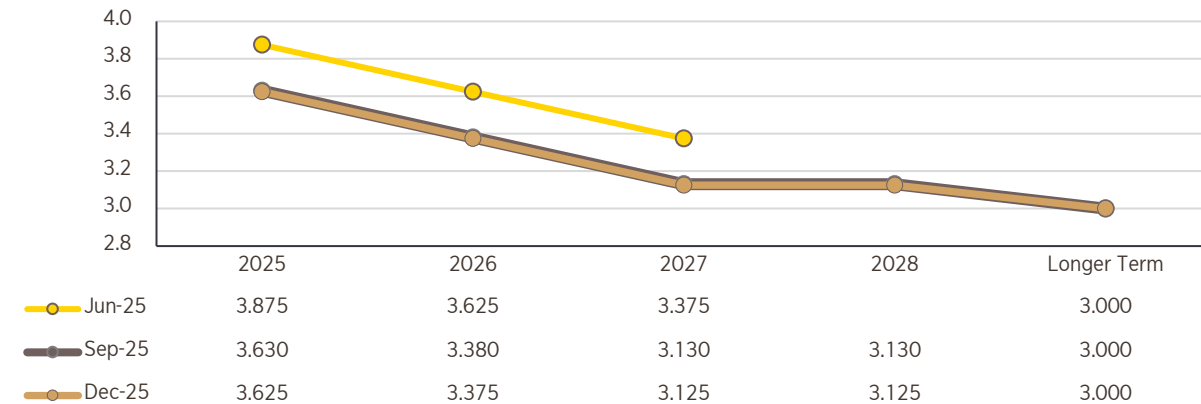


นักวิเคราะห์คาดว่า การลดดอกเบี้ยในปีนี้จะเริ่มในเดือน มิ.ย.



Source: Federal Reserve, Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 3 March 2026.

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



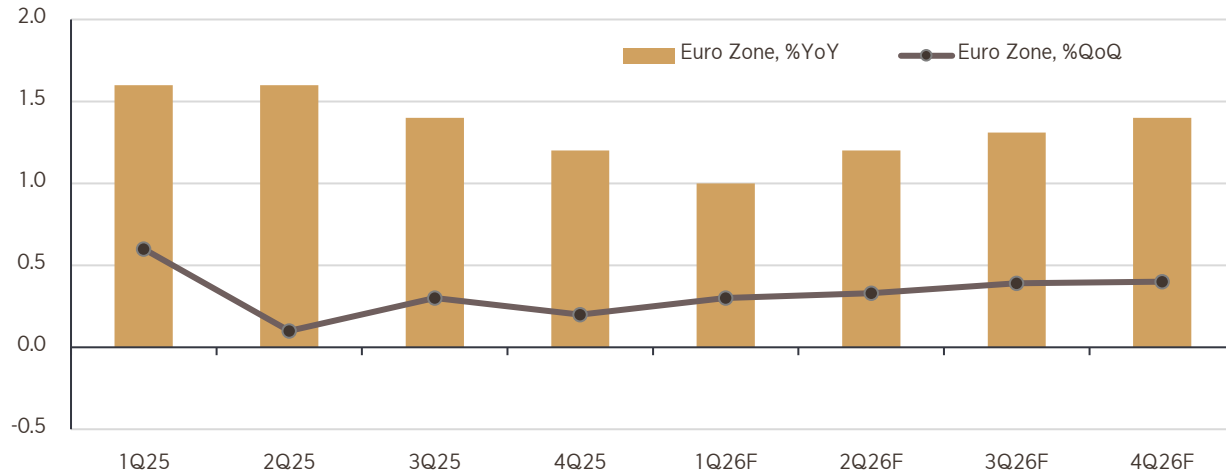
ตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจประจำเดือน ธ.ค.

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

Eurozone Economic Outlook

เติบโตเร่งขึ้นในปีนี้ : GDP ไตรมาส 4 ขยายตัว 1.2%YoY (ปรับลดจากประมาณการเบื้องต้นที่ 1.3%) ชะลอลงจาก 1.4% ในไตรมาสก่อน และนับเป็นอัตราการเติบโตที่ต่ำที่สุดในรอบกว่า 1 ปี โดยการขยายตัวของทุกองค์ประกอบด้านอุปสงค์ชะลอลง ขณะที่การเติบโตของประเทศเศรษฐกิจหลักยังอยู่ในระดับจำกัด ทั้งนี้ ECB และ European Commission คาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัว 1.2% ในปี 2026 ก่อนจะเร่งขึ้นเป็น 1.4% ในปี 2027 ขณะที่นักวิเคราะห์คาดว่า GDP รายไตรมาสจะเร่งขึ้นในปีนี้อาจนโยบายการคลังที่เพิ่มขึ้น

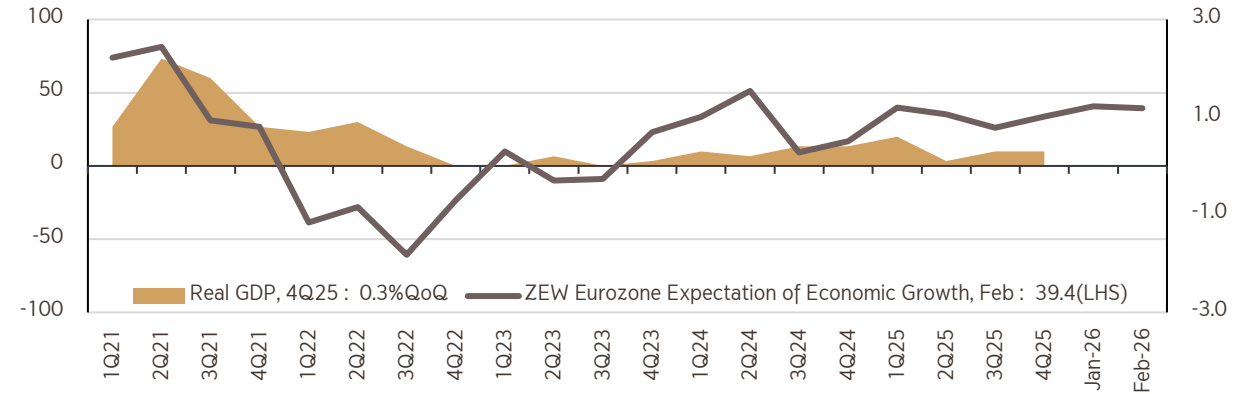
เศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องในระดับปานกลาง



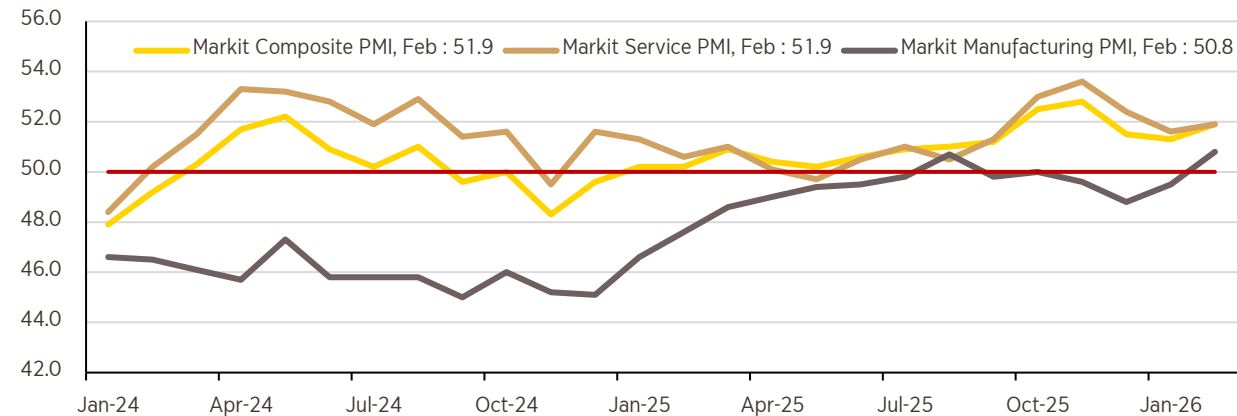
Real GDP Growth	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
Euro Zone, %YoY	1.60	1.60	1.40	1.20	1.00	1.20	1.31	1.40
Euro Zone, %QoQ	0.60	0.10	0.30	0.20	0.30	0.33	0.39	0.40
Germany, %QoQ	0.40	-0.20	0.00	0.30	0.24	0.35	0.40	0.40
France, %QoQ	0.10	0.30	0.50	0.20	0.20	0.22	0.28	0.27
Italy, %QoQ	0.26	-0.10	0.20	0.30	0.20	0.22	0.26	0.22
Spain, %QoQ	0.50	0.70	0.60	0.80	0.52	0.52	0.55	0.50
UK - Non EZ, %QoQ	0.70	0.30	0.10	0.10	0.30	0.30	0.34	0.40

Source: EUROSTAT. Bloomberg. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 3 March 2026.

นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มทรงตัวและดีขึ้น



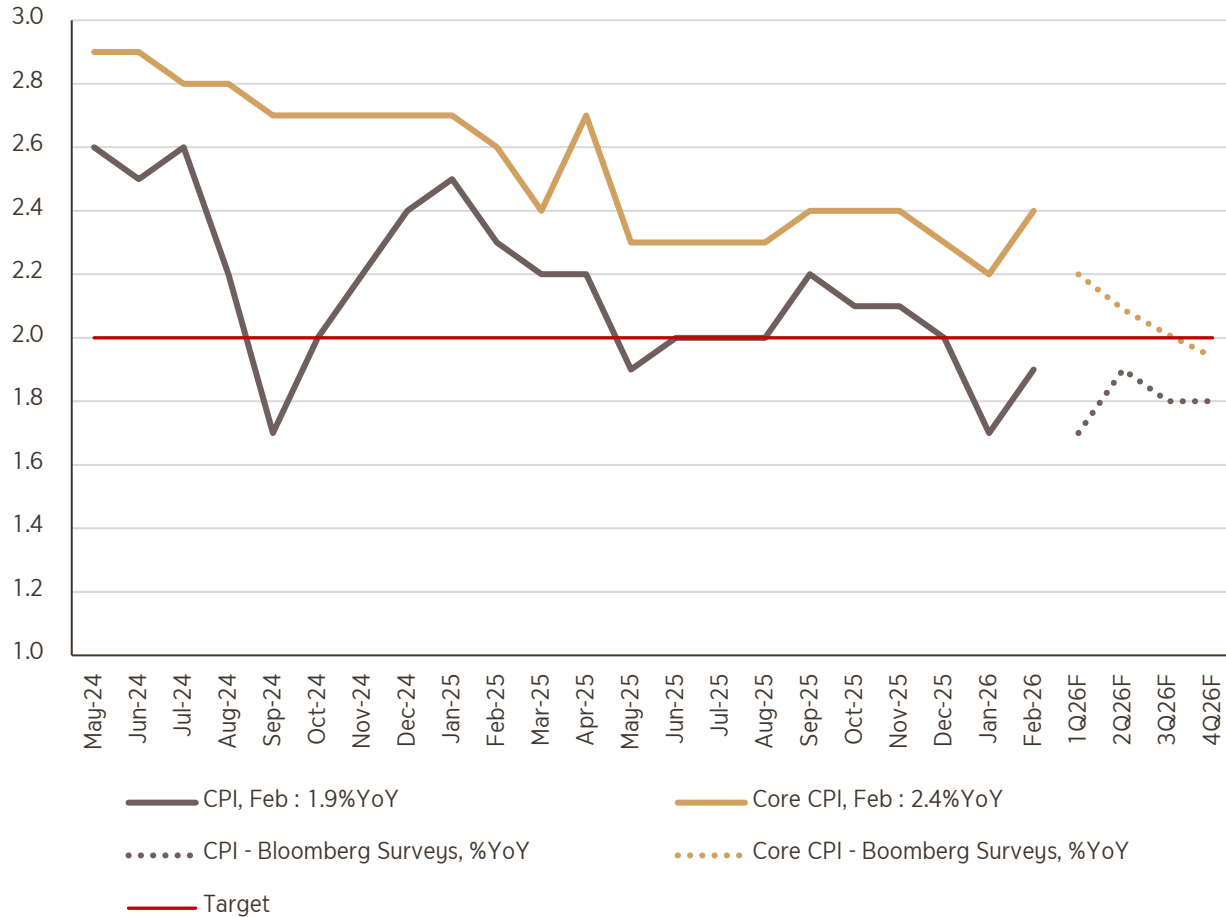
PMI ภาคผลิตกลับมาขยายตัวครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน ต.ค. 2025



Eurozone Inflation Outlook

เงินเฟ้อยูโรโซนเร่งขึ้นเล็กน้อย : CPI เพิ่มขึ้น 1.9%YoY เดือน ก.พ. 2026 จาก 1.7% ในเดือน ม.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 16 เดือน ปัจจัยหนุนเงินเฟ้อมาจากราคามรดกบริการและหมวดสินค้าอุตสาหกรรมไม่รวมพลังงาน ขณะที่ราคาพลังงานยังคงปรับตัวลดลงในอัตราที่ชะลอลงและยังไม่สะท้อนทิศทางราคาน้ำมันในปัจจุบันที่กำลังพุ่งขึ้นจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง

เงินเฟ้อยูโรโซนเร่งขึ้นในเดือน ก.พ. ขณะที่นักวิเคราะห์ยังไม่ปรับคาดการณ์ทิศทางเงินเฟ้อ



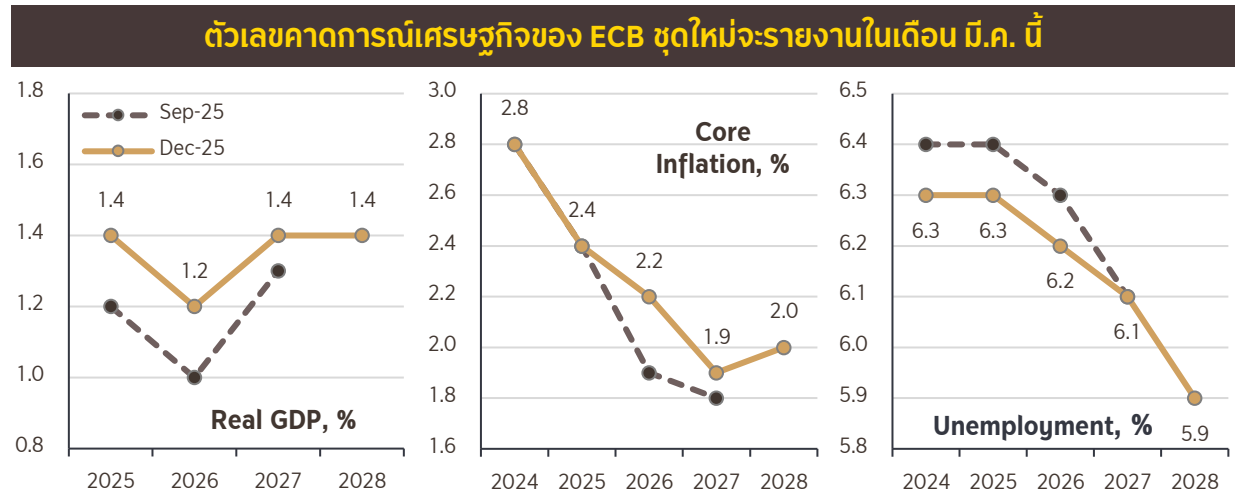
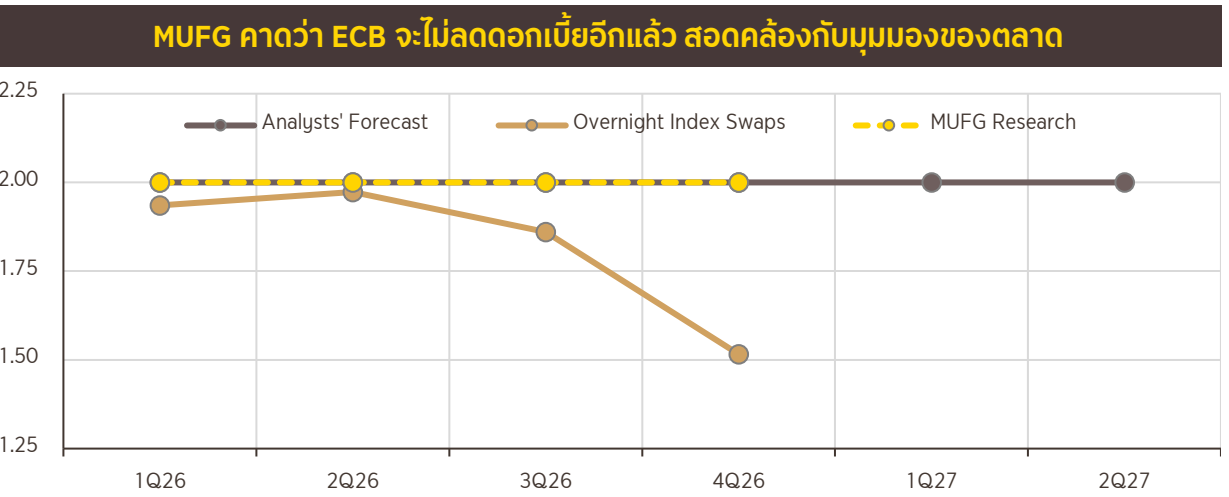
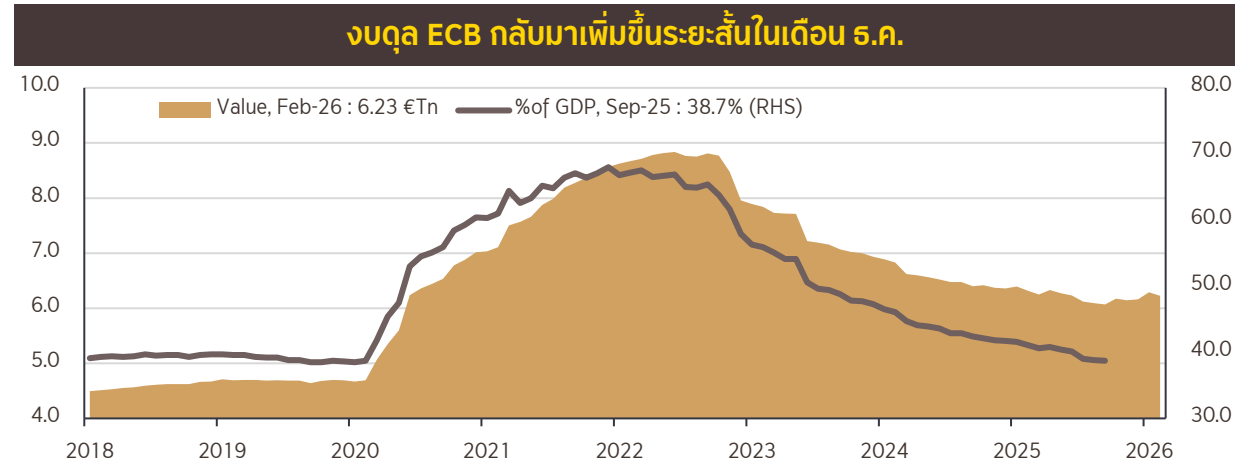
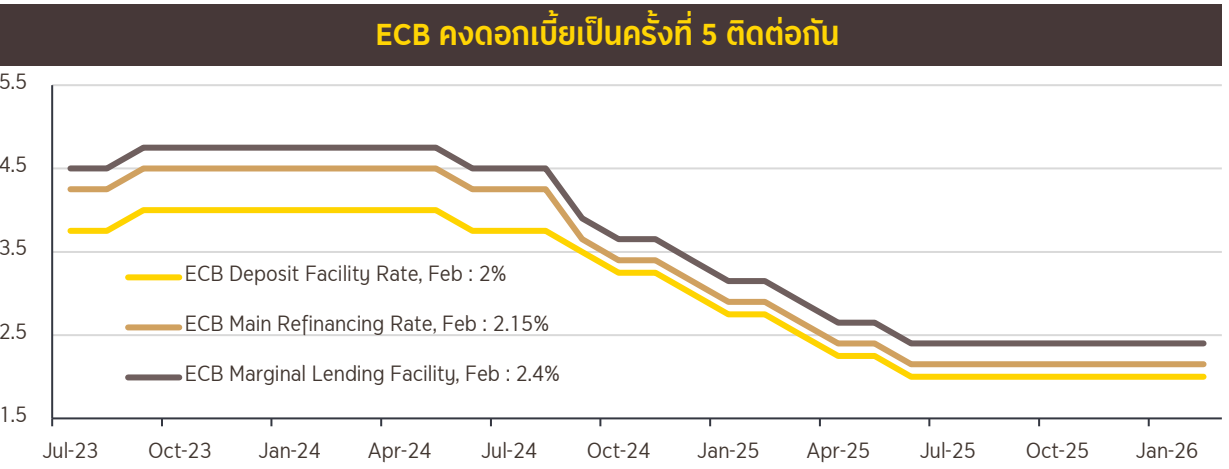
Source: EUROSTAT. Bloomberg. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 3 March 2026.

ราคาสินค้าอุปโภคบริโภคและสินค้าบริการชะลอลงต่อเนื่อง

Consumer Price Index, %YoY NSA	Weight, %	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26
CPI	100.0	2.0	2.0	2.0	2.2	2.1	2.1	2.0	1.7	1.9
Food and Nonalcoholic Beverages	15.7	2.9	3.2	3.2	3.0	2.4	2.3	2.5	2.6	
Transport	15.3	0.3	0.5	0.8	1.7	1.8	1.9	1.4	0.4	
Housing, Water, Electricity, Gas and Other Fuels	14.7	1.9	1.9	1.7	1.7	1.5	1.5	1.2	0.4	
Restaurants and Hotels	11.2	3.8	3.5	3.4	3.6	3.7	3.8	3.7	3.6	
Miscellaneous Goods and Services	10.0	5.7	5.6	5.4	5.1	4.6	4.5	4.3		
Recreation and Culture	9.1	1.8	1.4	1.6	1.6	1.8	2.5	1.7	2.2	
Furnishings, Household Equipment and Maintenance	6.4	0.4	0.6	0.5	0.6	0.5	0.2	0.2	0.4	
Health	5.0	3.2	3.1	3.0	3.1	3.0	3.1	3.0	2.6	
Clothing and Footwear	5.0	-0.3	0.2	0.6	1.1	0.6	0.5	0.3	0.6	
Alcoholic Beverages, Tobacco and Narcotics	3.7	3.7	3.4	3.2	3.1	2.7	2.7	2.7	2.7	
Communications	2.7	-2.8	-2.8	-2.4	-1.5	-1.0	-1.1	-1.2		
Core CPI		2.3	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4	2.3	2.2	2.4
Goods		0.9	1.0	1.1	1.4	1.0	1.0	0.7	0.4	
Services		3.3	3.2	3.1	3.2	3.4	3.5	3.4	3.2	3.4

ECB Monetary Policy

จับตาการประชุมเดือนนี้ : ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 5 ก.พ. ซึ่งนับเป็นการตรึงดอกเบี้ยต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 5 เนื่องจากเงินเฟ้อมีแนวโน้มเคลื่อนไหวใกล้ระดับเป้าหมาย 2% ในระยะปานกลาง ขณะที่คุณคริสติน ลาการ์ด ประธาน ECB ระบุว่า สถานการณ์นโยบายการเงินและแนวโน้มเงินเฟ้อของยูโรโซนอยู่ใน “จุดที่ดี” ขณะที่เงินเฟ้ออาจผันผวนเป็นระยะในช่วงหลายเดือนข้างหน้า แต่การตัดสินใจด้านนโยบายควรพิจารณาจากภาพรวมข้อมูล ไม่ใช่ตัวเลขรายครั้งใดครั้งหนึ่ง ECB จะมีการประชุมครั้งถัดไปวันที่ 18 - 19 มี.ค. นี้ นักลงทุนจับตาค่าที่ของคณะกรรมการหลังราคาน้ำมันดิบพุ่งแรงและกำลังหนุนเงินเฟ้อในระยะถัดไป

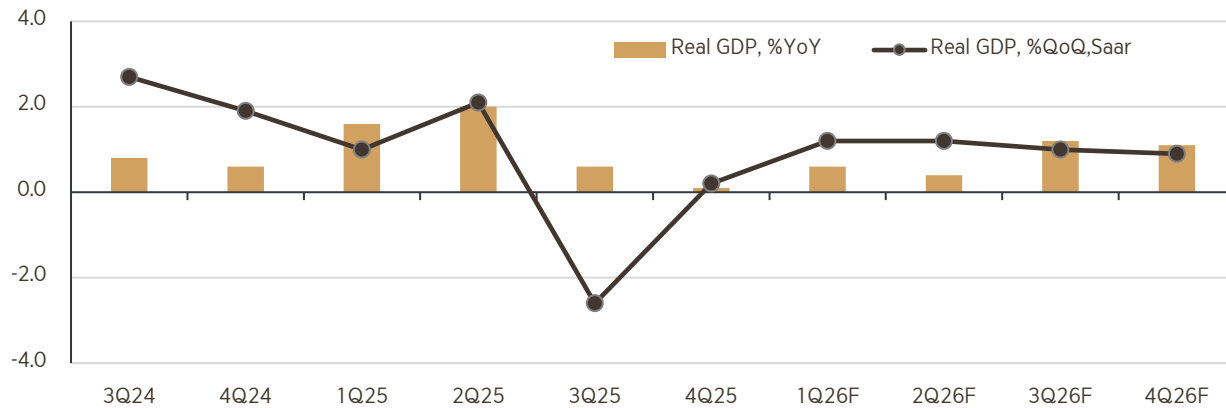


Source: European Central Bank. Bloomberg. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 3 March 2026.

Japan Economic Outlook

เบื้องต้นต่ำกว่าคาด : GDP ไตรมาส 4 เบื้องต้นขยายตัว 0.2% QoQ, Saar ต่ำกว่าตลาดคาดไว้ที่ 1.6% แต่เป็นการฟื้นตัวจากไตรมาส 3 ที่หดตัว -2.6% (ปรับปรุงตัวเลขจาก -2.3%) ได้แรงหนุนจากการลงทุนภาคเอกชนและการส่งออกสุทธิที่กลับมาฟื้นตัว ขณะที่การใช้จ่ายของผู้บริโภคชะลอตัวลงและการใช้จ่ายภาครัฐหดตัวเล็กน้อย ทั้งนี้ แม้การบริโภคภายในประเทศจะได้ปัจจัยบวกจากทิศทางค่าจ้างแรงงานที่เพิ่มขึ้น มาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพจากรัฐบาล แต่ราคาสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้นยังคงกดดันความสามารถในการบริโภคของภาคครัวเรือน สำหรับแนวโน้มการเติบโตในปีนี้นักวิเคราะห์คาดว่าเศรษฐกิจจะเติบโตจากภายในเป็นสำคัญจาก 1) การบริโภคภาคครัวเรือนเพิ่มขึ้นตามค่าจ้างแรงงานที่ขยายตัวต่อเนื่องและเงินเฟ้อที่ลดลง 2) การใช้นโยบายการคลังเชิงรุกของรัฐบาลทาคาอิชิ (Proactive and Responsible Fiscal Policy) และ 3) การลงทุนภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะการลงทุนใน Software ขณะที่ภาคการค้าต่างประเทศจะกดดันการเติบโตจากความขัดแย้งกับจีนในประเด็นที่เกี่ยวกับไต้หวัน

GDP ไตรมาส 4 ขยายตัวต่ำกว่าตลาดคาด



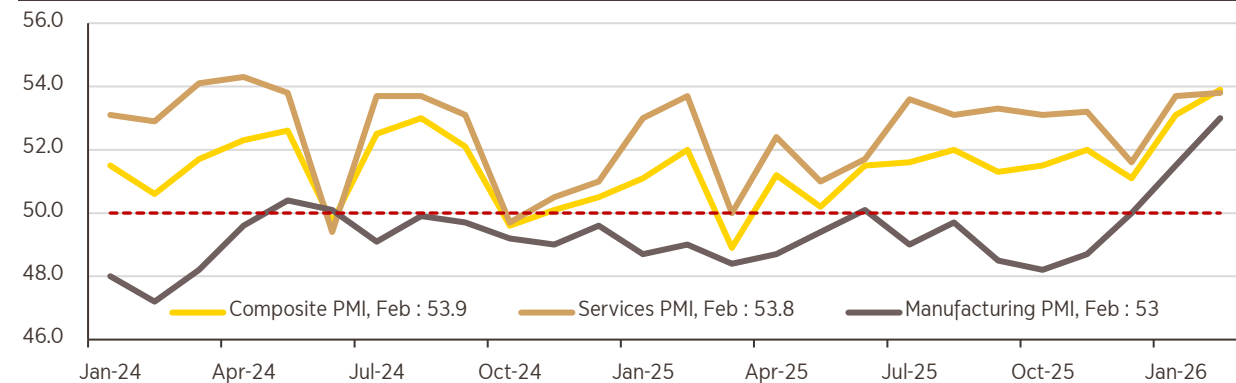
Real GDP Growth	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
Real GDP, %YoY	0.8	0.6	1.6	2.0	0.6	0.1	0.6	0.4	1.2	1.1
Real GDP, %QoQ, Saar	2.7	1.9	1.0	2.1	-2.6	0.2	1.2	1.2	1.0	0.9
Consumer Spending	1.7	0.4	2.8	0.9	1.6	0.4	0.8	0.8	0.8	0.8
Public Consumption	-0.2	0.4	-1.1	1.9	0.5	0.6	0.8	0.8	0.7	0.8
Private Investment	2.5	-0.9	0.9	5.2	-1.2	1.0	1.3	1.9	1.8	1.6
Exports	9.3	7.0	-1.0	8.0	-5.5	-1.1	0.8	1.3	1.4	1.6
Imports	11.6	-7.3	10.3	5.7	-0.5	-1.3	1.2	2.0	1.9	2.1

Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 3 March 2026.

การส่งออกพุ่งแรงในเดือน ม.ค. ภาคอุตสาหกรรมและยอดค้าปลีกขยายตัว

%YoY	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26
Retail Sales	3.1	3.5	1.9	1.9	0.4	-0.9	0.2	1.7	1.1	-0.9	1.8
Industrial Production	1.0	0.5	-2.4	4.4	-0.4	-1.6	3.8	1.6	-2.2	2.6	2.3
Exports	4.0	2.0	-1.7	-0.5	-2.6	-0.1	4.2	3.6	6.1	5.1	16.8
Imports	1.8	-2.2	-7.7	0.2	-7.5	-5.5	3.0	0.7	1.4	5.2	-2.4

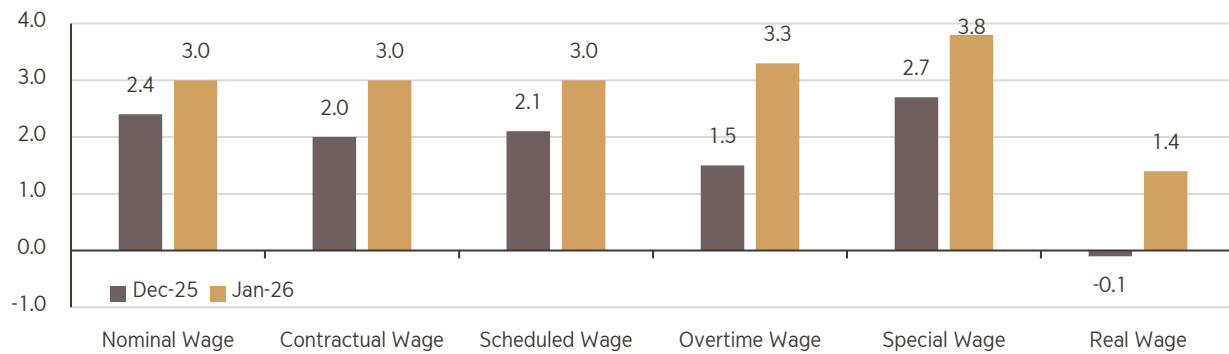
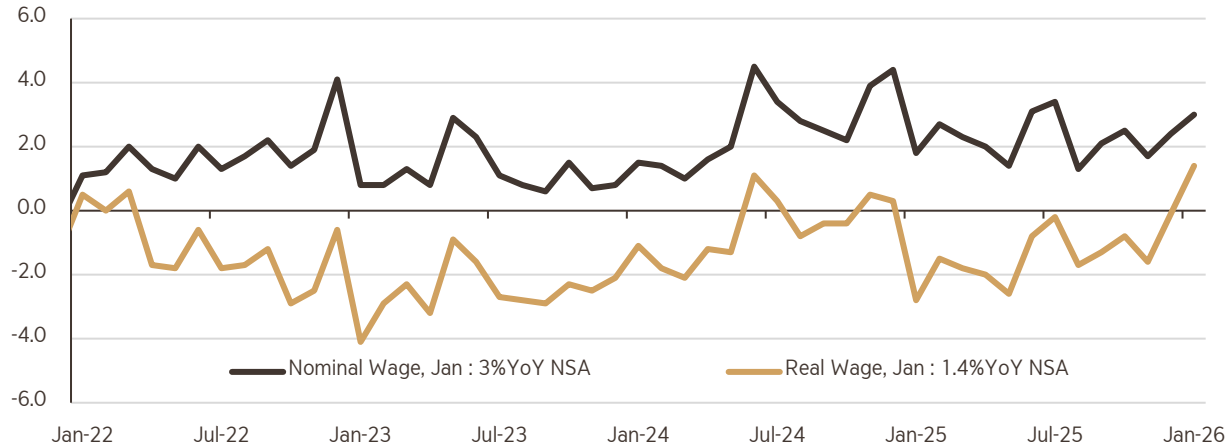
PMI รวมภาคการผลิตและบริการพุ่งขึ้นต่อเนื่อง



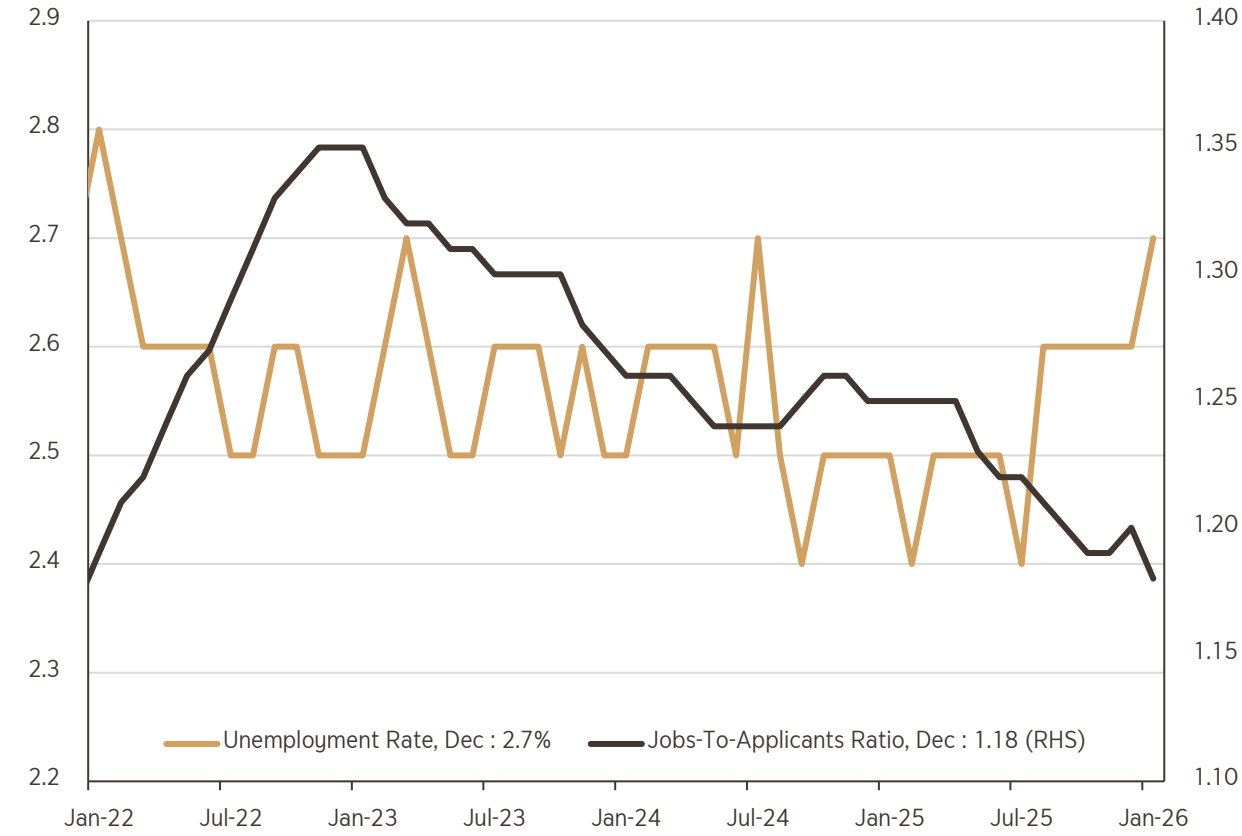
Japan Labor Market Outlook

Real Wages เป็นบวกแล้ว : ค่าจ้างแรงงาน (Nominal Wage) เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น 3.0%YoY สูงสุดนับตั้งแต่เดือน ส.ค. 2025 อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์ห้มองว่าการเพิ่มขึ้นดังกล่าวส่วนหนึ่งมาจากการเปลี่ยนกลุ่มตัวอย่างในการสำรวจซึ่งเกิดขึ้นในเดือน ม.ค. ของทุกปี (Sample Effect) โดยหากพิจารณาจากกลุ่มตัวอย่างเดิม (Same Sample) ค่าจ้างแรงงานไม่ได้เปลี่ยนแปลงจากแนวโน้มเดิมมากนัก ขณะเดียวกัน ตลาดแรงงานมีแนวโน้มอ่อนแรงลงสะท้อนจากอัตราการว่างงานที่เริ่มสูงขึ้น และ Jobs-to-Application Ratio ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เงินเพื่อที่ชะลอลงต่อเนื่องทำให้การเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริง (Real Wages) กลับมาเป็นบวกในเดือน ม.ค. ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการบริโภคภายในประเทศ

ค่าจ้างแรงงานกลับมาเร่งขึ้น ขณะที่ค่าจ้างที่แท้จริงเป็นบวก



อัตราการว่างงานกำลังเพิ่มสูงขึ้น

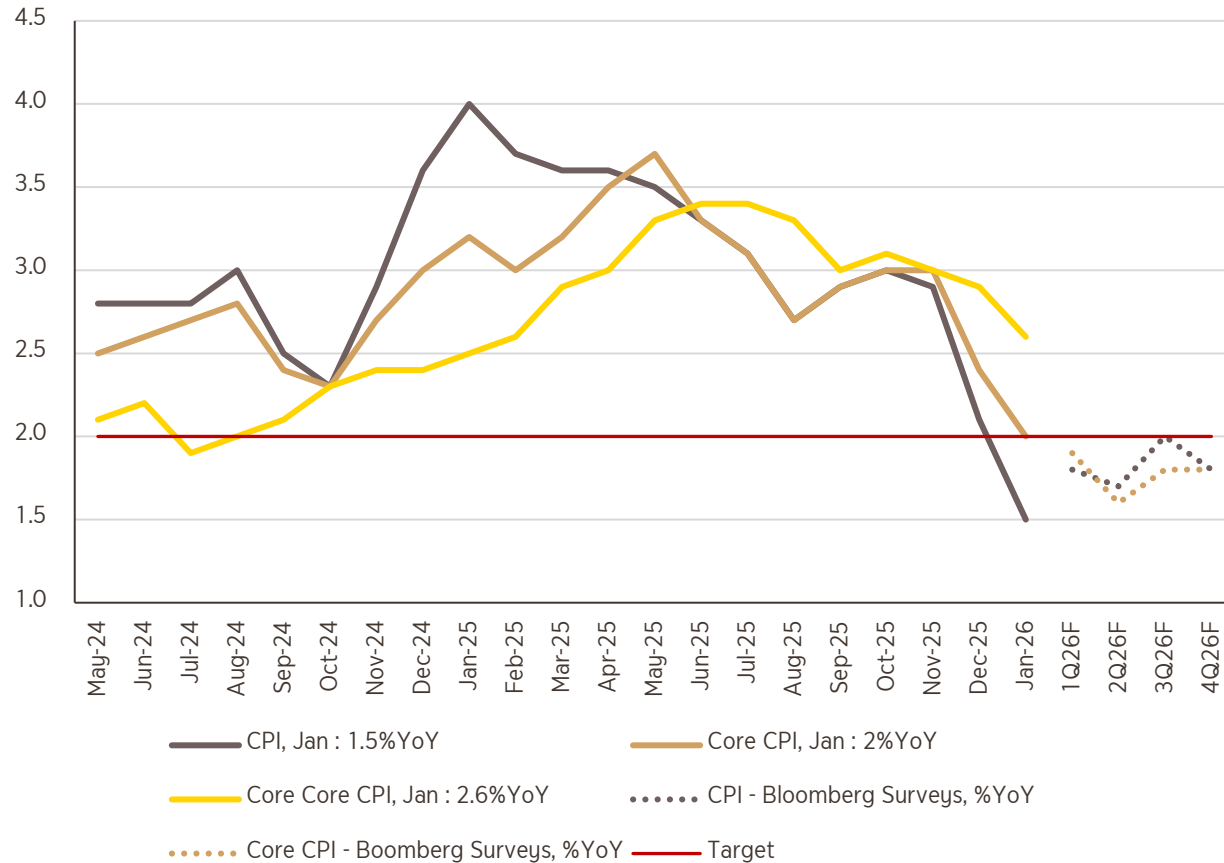


Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 9 March 2026.

Japan Inflation Outlook

เงินเฟ้อลดลงแรง : CPI เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น 1.5%YoY ชะลอลงจาก 2.1% ในเดือน ธ.ค. แต่ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2022 แรกกดดันด้านราคาลดลงในหลายหมวด โดยเฉพาะหมวดอาหารที่ชะลอลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 15 เดือน ตามการชะลอตัวของราคาข้าวที่มากสุดในรอบ 18 เดือน ขณะที่หมวดพลังงานยังคงติดลบจากราคาไฟฟ้าและก๊าซที่ลดลงต่อเนื่อง สะท้อนผลของมาตรการอุดหนุนพลังงานของภาครัฐ ด้าน Core CPI ชะลอลงสู่ 2.0%YoY จาก 2.4% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือน ม.ค. 2024 และกลับมาอยู่ในกรอบ เป้าหมาย 2% ของธนาคารกลางญี่ปุ่น

นักวิเคราะห์คาดว่าเงินเฟ้อญี่ปุ่นจะลดลงสู่เป้าหมายในปี



เงินเฟ้อลดลงจากราคาสินค้าหลายหมวดโดยเฉพาะอาหารและพลังงาน

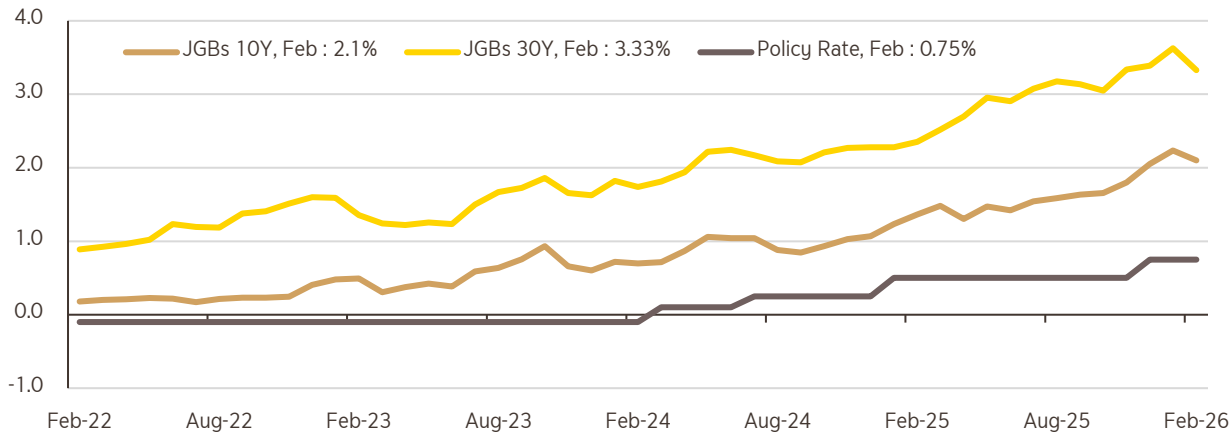
Consumer Price Index, %YoY NSA	Weight, %	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26
All items		3.3	3.1	2.7	2.9	3.0	2.9	2.1	1.5
Fresh Food		1.6	3.3	2.8	2.1	2.2	1.5	-2.7	-6.9
Excluding Fresh Food		3.3	3.1	2.7	2.9	3.0	3.0	2.4	2.0
Energy		2.9	-0.3	-3.3	2.3	2.1	2.5	-3.1	-5.2
Excluding Fresh Food and Energy		3.4	3.4	3.3	3.0	3.1	3.0	2.9	2.6
Food	26.3	7.2	7.6	7.2	6.7	6.4	6.1	5.1	3.9
Housing	21.5	1.0	1.0	1.1	1.0	0.9	0.9	1.0	1.0
Transport & Communication	14.9	2.4	2.6	3.0	3.0	3.6	3.3	1.9	0.6
Recreation & Culture	9.1	2.8	2.6	2.3	2.0	2.6	2.3	2.3	2.1
Fuel & Utilities	6.9	3.4	-0.2	-4.0	1.9	2.2	3.0	-1.3	-1.5
Miscellaneous	6.1	1.2	1.2	1.3	0.7	0.7	0.6	0.8	0.6
Medical care	4.8	1.5	1.5	1.3	1.2	0.8	0.8	0.7	0.4
Furniture & Household Equipment	3.9	2.7	2.5	2.0	1.0	1.8	1.8	1.6	0.8
Clothing & Footwear	3.5	2.6	2.8	2.9	2.5	2.5	2.3	2.0	2.4
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 3 March 2026.

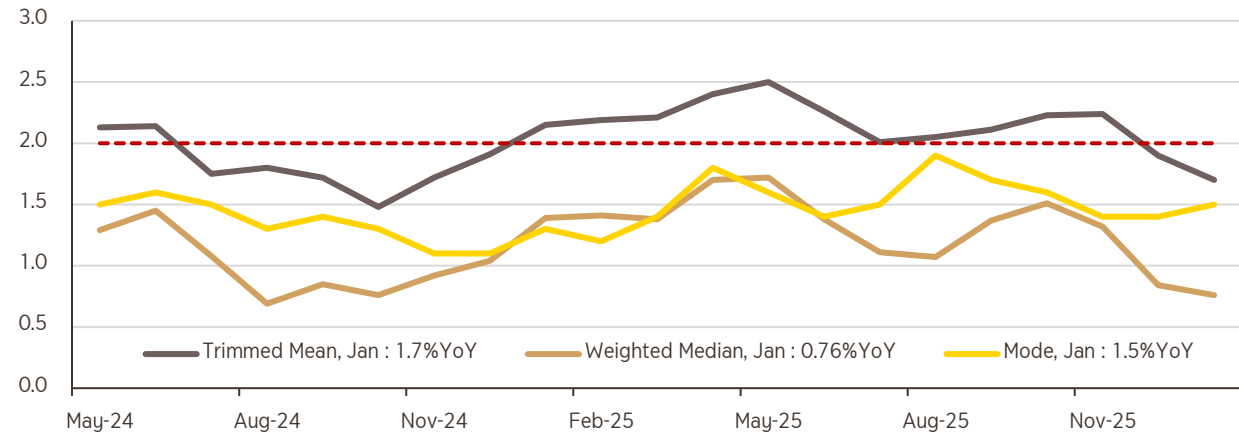
BoJ Monetary Policy

การขึ้นดอกเบี้ยถูกเลื่อนออกไป : ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) จะมีการประชุมในวันที่ 18 - 19 มี.ค. นี้ ตลาดมองว่ามีโอกาสน้อยที่ BoJ จะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้ เนื่องจากแรงกดดันจากเงินเฟ้อและการอ่อนค่าของเงินลดลง รวมถึงความเสี่ยงจากภายนอกที่เพิ่มขึ้นจากกลไกค่าจ้างและราคาแรงงานที่หนุ่กันในระดับปานกลาง

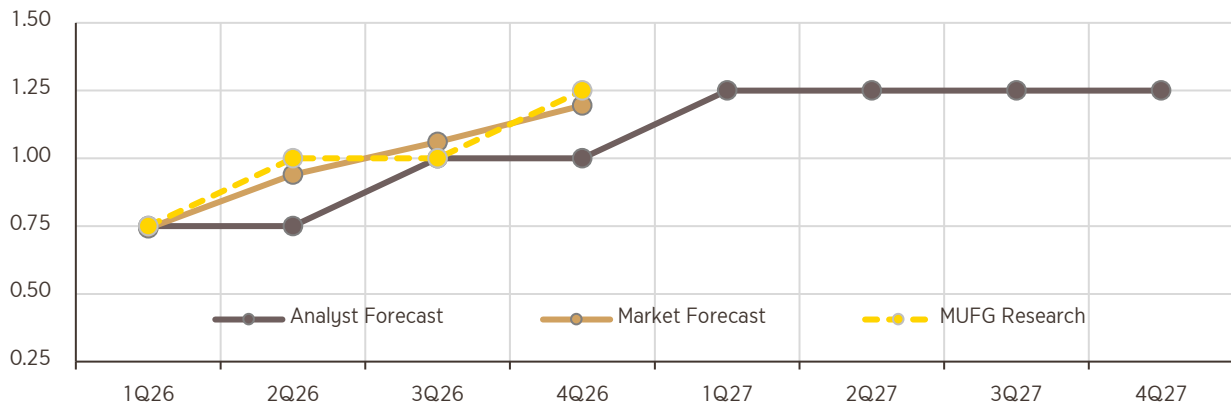
การขึ้นดอกเบี้ยเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป



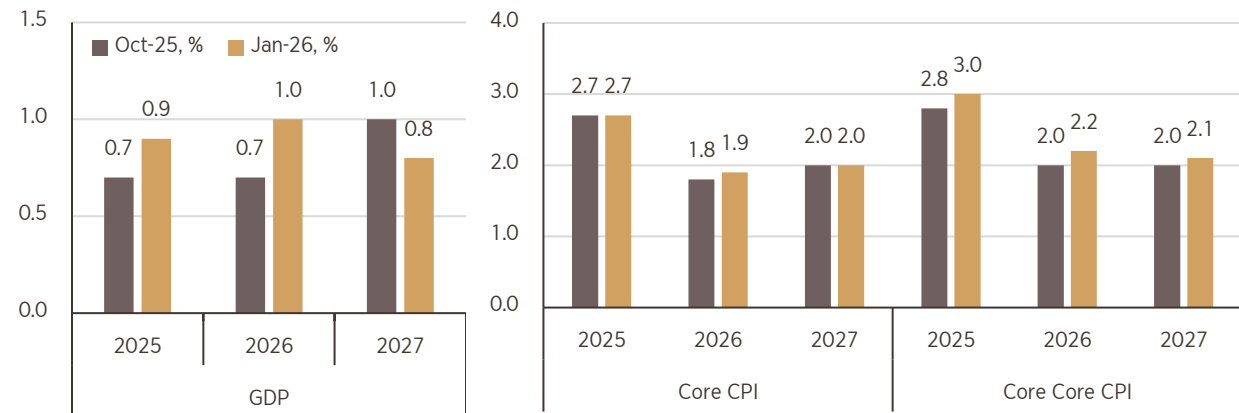
แรงกดดันจากเงินเฟ้อลดลงสะท้อนจาก Underlying Inflation ที่ลดลงต่อเนื่อง



นักวิเคราะห์คาดการณ์ BoJ ขึ้นดอกเบี้ยไตรมาส 3 แต่นักลงทุนคาดการณ์ไตรมาส 2



BoJ ปรับเพิ่ม GDP จากแรงหนุนมาตรการเศรษฐกิจจากรัฐ

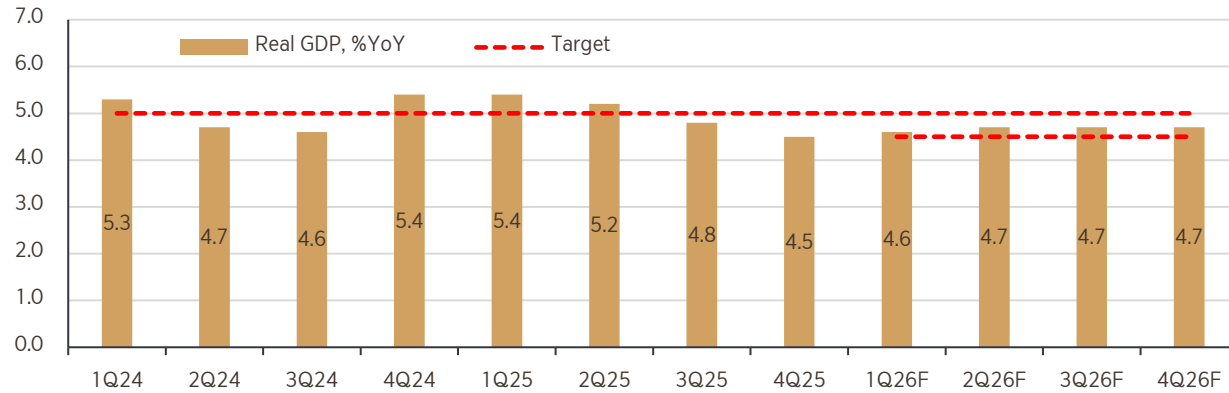


Source: Bank of Japan, Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 3 March 2026.

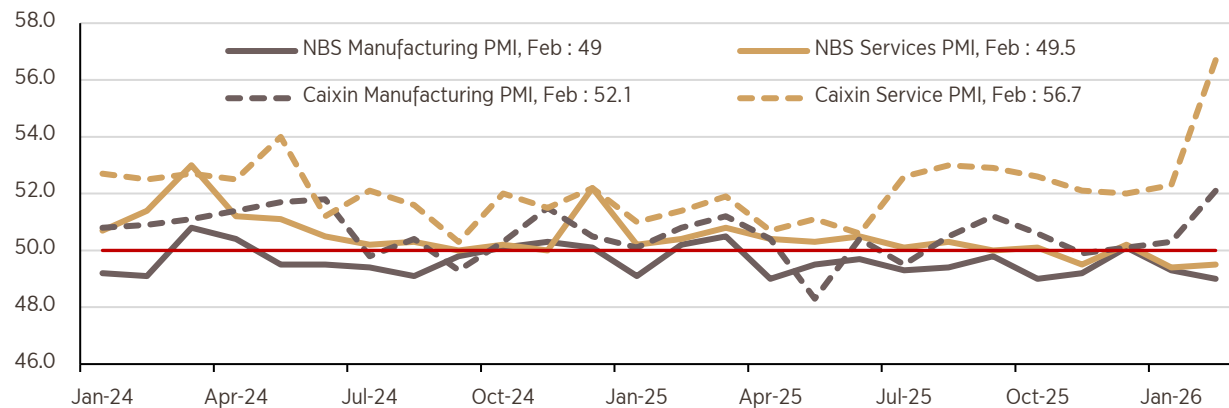
China Economic Outlook

ประกาศเป้าหมายปี 2026 : ในการประชุมสภาประชาชนแห่งชาติจีน รัฐบาลจีนได้กำหนดเป้าหมาย GDP ปี 2026 ไว้ที่ 4.5% - 5% ลดลงจาก "ประมาณ 5%" ในปี 2025 ขณะที่เป้าหมายอื่นๆใกล้เคียงกับปี 2025 สำหรับปีนี้ รัฐบาลจีนเน้นนโยบายเพื่อทำให้เงินเฟ้อกลับมาเป็นบวก สนับสนุนการบริโภคและความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี แก้ไขปัญหาหนี้รัฐบาลท้องถิ่น ปฏิรูปภาคอสังหาริมทรัพย์ นโยบายการเงินจะเน้นรักษาสภาพคล่อง ลดต้นทุนทางการเงิน สร้างเสถียรภาพค่าเงินหยวน

2025 โตตามเป้าที่ 5% ส่วนปี 2026 รัฐบาลตั้งเป้าหมายที่ 4.5% - 5%



PMI สะท้อนภาคธุรกิจขนาดกลางและเล็กขยายตัวได้ดีกว่าขนาดใหญ่



Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 6 March 2026.

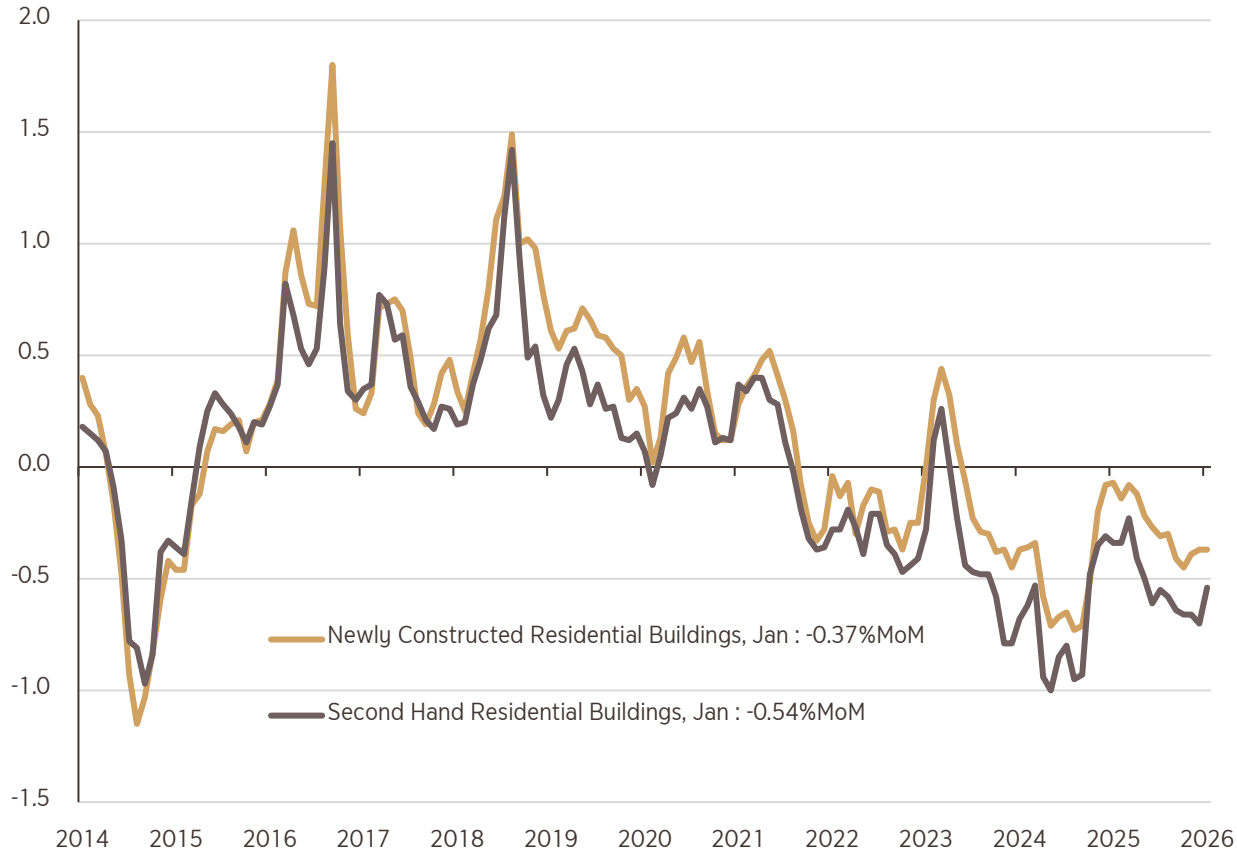
เป้าหมายทางเศรษฐกิจของรัฐบาลจีน

Major Economic Indicator	Unit	2023	2024	2025	2026
GDP growth	%YoY	~ 5	~ 5	~ 5	4.5 - 5
CPI inflation	%YoY	~ 3	~ 3	~ 2	~ 2
Fiscal deficit ratio	% of GDP	3.8	3.0	4.0	4.0
Local government special bond (LGSB) quota	RMB tn	3.8	3.9	4.4	4.4
Central government special bond (CGSB) quota	RMB tn	0.0	1.0	1.8	1.6
Implies total government bond net issuance quota	RMB tn	8.7	9.0	11.9	11.9
	% of GDP	6.7	6.6	8.4	8.1
New urban jobs	mm persons	~ 12	>12	>12	>12
Surveyes unemployment rate	%	~ 5.5	~ 5.5	~ 5.5	~ 5.5

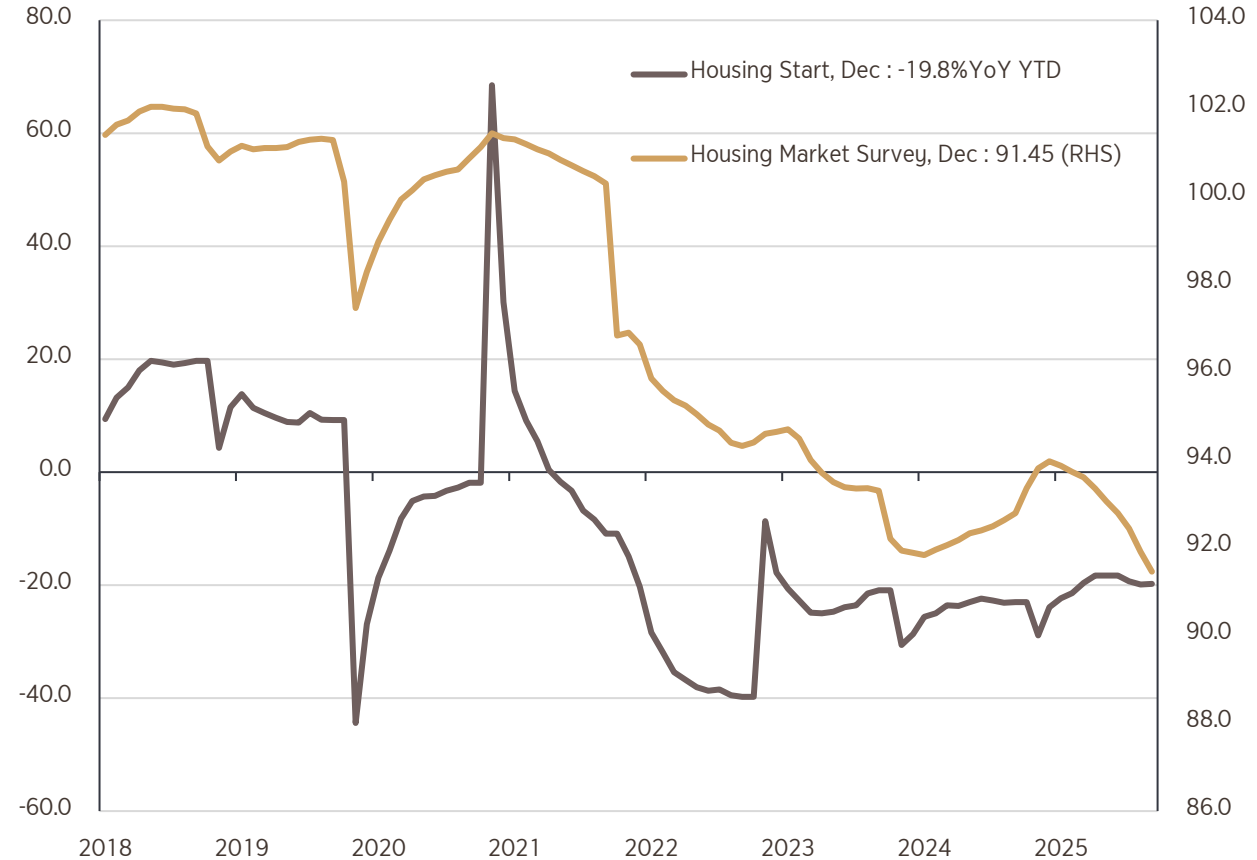
China Property Outlook

รัฐบาลดำเนินนโยบายต่อเนื่องจากปีก่อน : ราคาบ้านมือหนึ่งและมือสองยังคงหดตัวมากขึ้นในปีนี้จะสะท้อนอุปสงค์ของผู้ซื้อที่ยังอ่อนแอ แม้ในปีที่ผ่านมา รัฐบาลได้ผ่อนคลายข้อจำกัดการซื้อบ้านในเมืองใหญ่แล้วก็ตาม สำหรับนโยบายภาคอสังหาฯของรัฐบาลในปีนี้จะเน้นไปที่การควบคุมอุปทานบ้านใหม่ ลดสต็อกบ้านคงค้าง ให้รัฐบาลท้องถิ่นซื้อบ้านคงเหลือเพื่อทำที่อยู่อาศัยสาธารณะ และปฏิรูประบบกองทุนที่อยู่อาศัย ทิศทางนโยบายดังกล่าวจะช่วยความเสี่ยงด้านต่ำของตลาดบ้าน แต่ไม่ได้ช่วยหนุนให้กลับมาขยายตัว ทำให้ตัวเลขชี้วัดภาคอสังหาฯในปี 2026 อาจไม่แตกต่างจากปี 2025 มากนัก

ราคาบ้านลดลงต่อเนื่องทุกเดือนตลอด 3 ปีที่ผ่านมา



ดัชนีภาวะอสังหาฯยังคงต่ำกว่าเกณฑ์ปกติ ยอดสร้างบ้านใหม่ยังคงลดลง

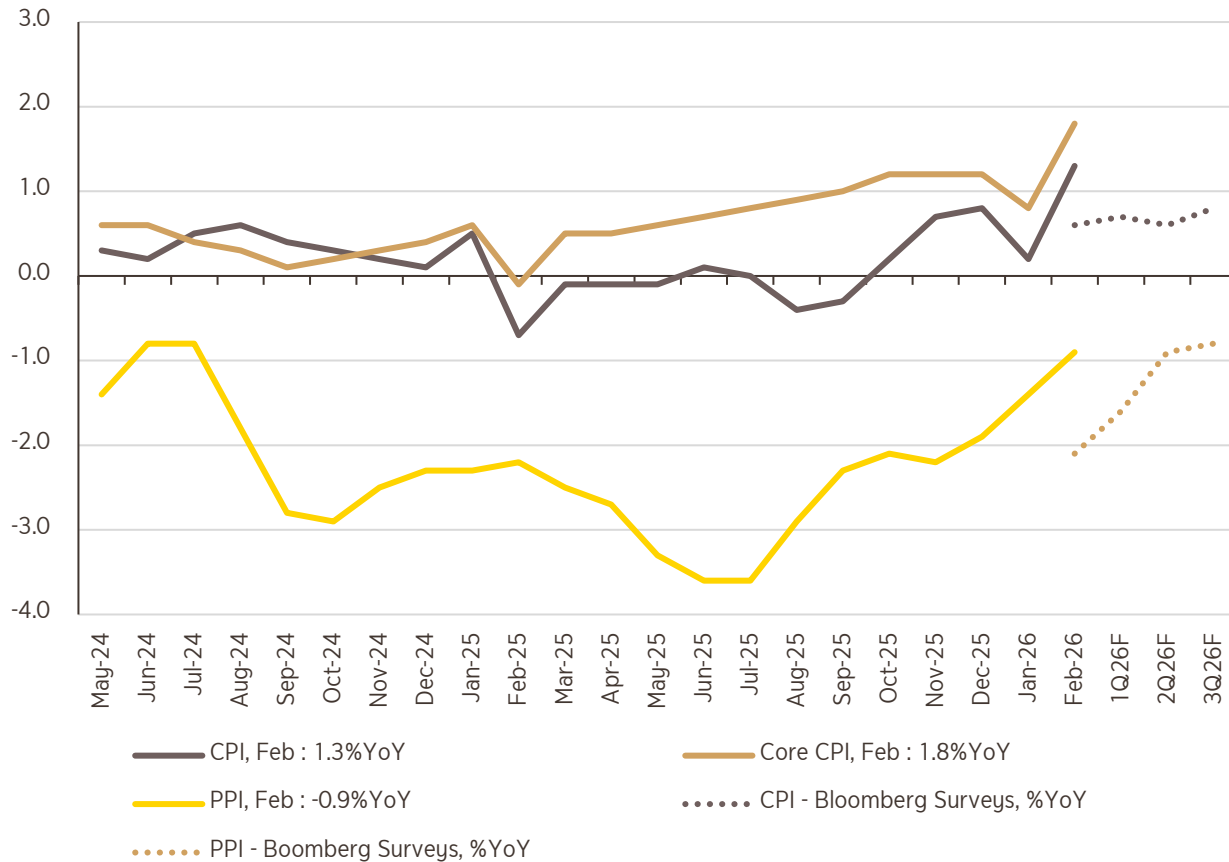


Source: China Real Estate Information Corp. Bloomberg. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 6 March 2026. Housing Market Survey is a composite index to describe the situation and trend of the real estate market in China. Typically, the most appropriate level of national real estate climate index is 100, the moderate level is between 95 and 105, the lower level is below 95.

China Inflation Outlook

เทศกาลวันหยุดเงินเฟ้อพุ่งขึ้น : CPI เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 1.3%YoY สูงสุดในรอบ 3 ปี หลังจากชะลอตัวสู่ระดับ 0.2% ในเดือนที่แล้ว การเพิ่มขึ้นดังกล่าวสะท้อนผลของเทศกาลตรุษจีน (Lunar New Year) เป็นหลัก ซึ่งในปีนี้ตรงกับช่วงกลางเดือน ก.พ. ส่งผลให้ราคาสินค้าเพิ่มขึ้นในหลายหมวด โดยเฉพาะ หมวดอาหาร ที่กลับมาขยายตัว 1.7% จากการลดลง -0.7% ในเดือนก่อนขณะเดียวกัน เงินเฟ้อหมวดที่ไม่ใช่อาหาร เร่งตัวขึ้นเป็น 1.3% จาก 0.4% นำโดยราคาหมวด เสื้อผ้า การรักษาพยาบาล และการศึกษา ขณะที่ Core CPI เพิ่มขึ้น 1.8%YoY สูงสุดตั้งแต่ปี 2019 สะท้อนแรงกดดันด้านราคาเริ่มฟื้นตัวในบางหมวดสินค้าและบริการ

เงินเฟ้อพุ่งสูงสุดในรอบเกือบ 3 ปี



เทศกาลตรุษจีนหนุนราคาสินค้าเพิ่มขึ้นในหลายหมวด

%YoY	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26
Consumer Prices	0.1	0.0	-0.4	-0.3	0.2	0.7	0.8	0.2	1.3
Food	-0.3	-1.6	-4.3	-4.4	-2.9	0.2	1.1	-0.7	1.7
Excluding food	0.1	0.3	0.5	0.7	0.9	0.8	0.8	0.4	1.3
Consumer Goods	-0.2	-0.4	-1.0	-0.8	-0.2	0.6	1.0	0.3	1.1
Services	0.5	0.5	0.6	0.6	0.8	0.7	0.6	0.1	1.6
Core (Excluding Food and Energy)	0.7	0.8	0.9	1.0	1.2	1.2	1.2	0.8	1.8

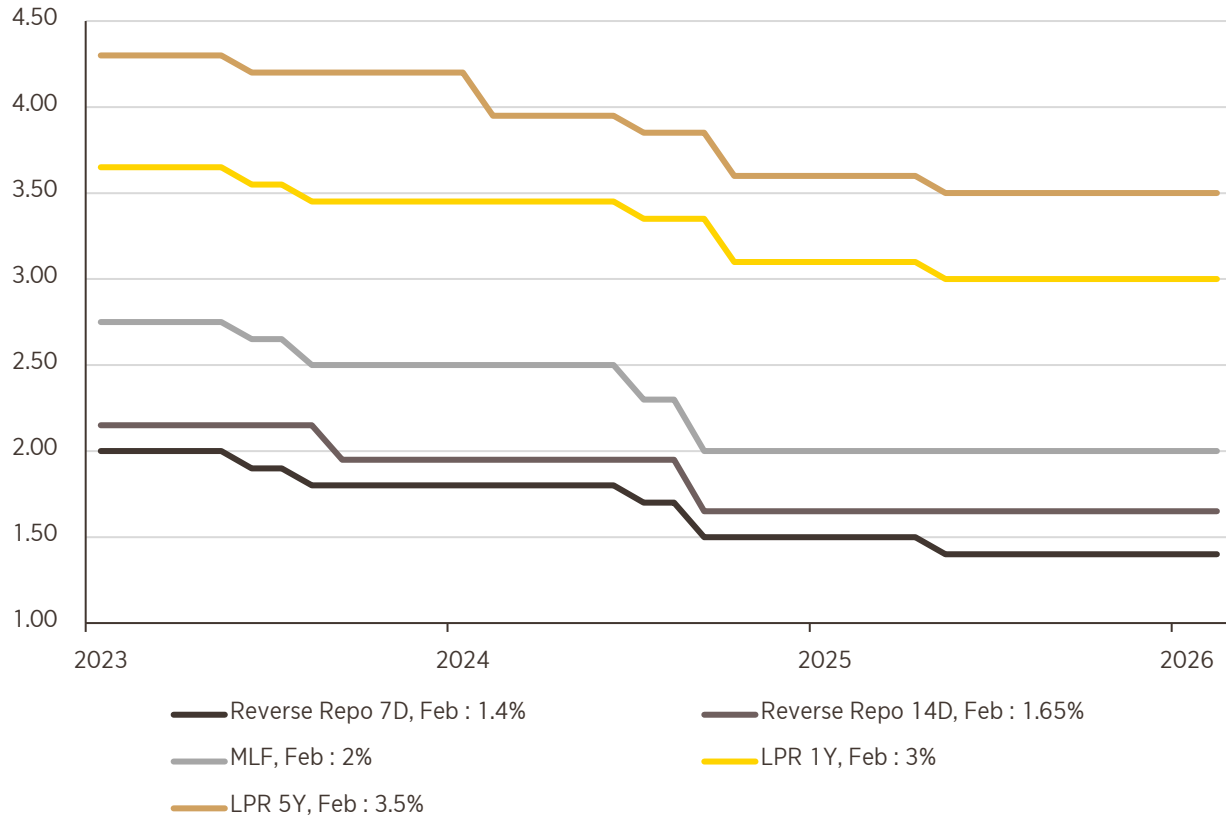
%YoY	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26
Producer Price Index	-3.6	-3.6	-2.9	-2.3	-2.1	-2.2	-1.9	-1.4	-0.9
Producer Goods	-4.4	-4.3	-3.2	-2.4	-2.4	-2.4	-2.1	-1.3	-0.7
Excavation	-13.2	-14.0	-11.5	-9.0	-7.8	-6.1	-4.7	-8.1	-5.3
Raw Materials	-5.5	-5.4	-4.1	-2.9	-2.5	-2.9	-2.6	-2.0	-1.9
Manufacturing industries	-3.2	-3.1	-2.2	-1.7	-1.9	-1.9	-1.6	-0.4	0.3
Consumer Goods	-1.4	-1.6	-1.7	-1.7	-1.4	-1.5	-1.3	-1.7	-1.6
Food	-2.0	-1.8	-1.7	-1.7	-1.6	-1.5	-1.5	-1.9	-1.8
Clothing	0.1	-0.1	0.0	-0.3	-0.3	-0.3	-0.1	-0.7	-1.0
Daily-Use Articles	0.8	0.6	0.4	0.7	1.0	1.1	1.4	-1.8	-1.8
Durable consumer goods	-2.7	-3.5	-3.7	-3.9	-3.2	-3.6	-3.5	-1.8	-1.6

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

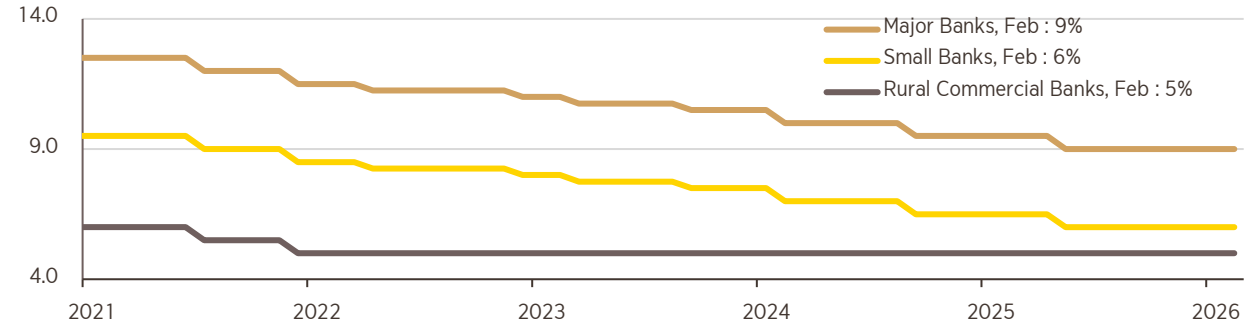
PBoC Monetary Policy

เน้นผ่อนคลายอย่างระมัดระวัง : สำหรับนโยบายการเงินในปีนี้ PBoC จะดำเนินการในทิศทางที่ผ่อนคลายอย่างระมัดระวังเพื่อสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจและผลักดันระดับราคาให้กลับเข้าสู่ภาวะปกติ โดยจะรักษาสภาพคล่องในระบบการเงินให้อยู่ในระดับเพียงพอ ควบคู่กับการดูแลให้การเติบโตของสินเชื่อและปริมาณเงินสอดคล้องกับเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ พร้อมทั้งรักษาเสถียรภาพของค่าเงินหยวนในกรอบที่เหมาะสม ทั้งนี้ทางการยังส่งสัญญาณว่าสามารถใช้เครื่องมือนโยบายการเงินอย่างยืดหยุ่น เช่น การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย การลดสัดส่วนเงินสำรองของธนาคาร (RRR) รวมถึงการใช้เครื่องมือสินเชื่อเฉพาะทาง เพื่อสนับสนุนอุปสงค์ภายในประเทศ ภาคเทคโนโลยี และธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็ก.

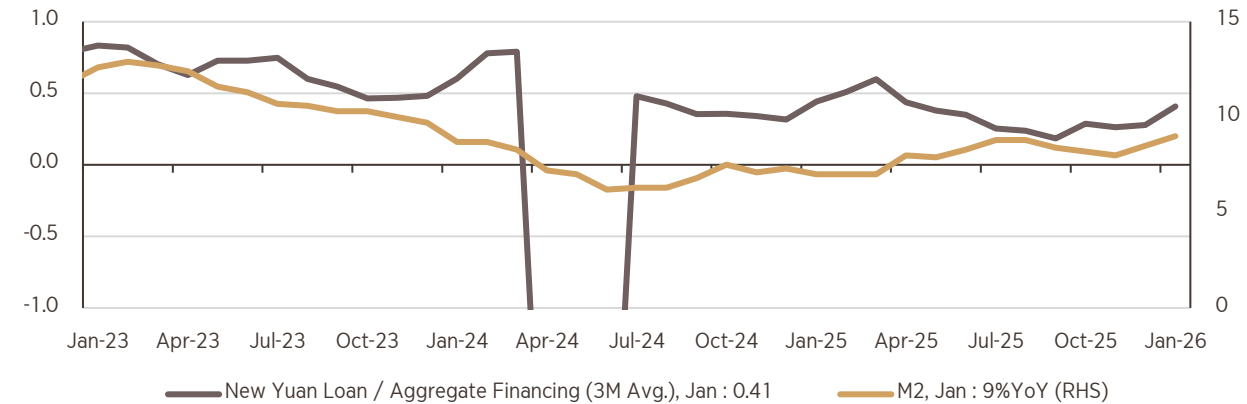
นโยบายการเงินยังอยู่ในทิศทางที่ผ่อนคลายในปี



Reserve Requirement Ratio มีโอกาสถูกปรับลดในปี



รัฐบาลตั้งเป้าหมาย M2 และ Total Social Financing เติบโตสอดคล้องกับ GDP

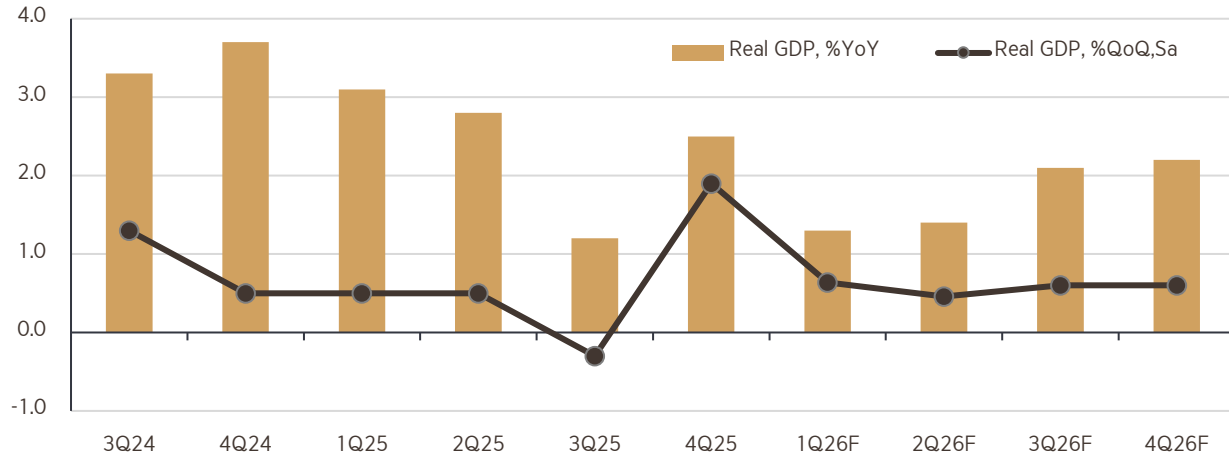


Source: People Bank of China. Bloomberg. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 6 March 2026.

Thailand Economic Outlook

ไตรมาส 4 ดีกว่าคาด : GDP ไตรมาส 4 ขยายตัว 2.5%YoY และ 1.9%QoQ ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ค่อนข้างมาก โดยแรงขับเคลื่อนสำคัญมาจากการลงทุนที่ขยายตัวสูงและการบริโภคภาคเอกชนที่ฟื้นตัวในช่วงปลายปี ส่วนหนึ่งได้รับแรงหนุนจากมาตรการภาครัฐ เช่น การสนับสนุนการชื้อรถยนต์ไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม แม้เศรษฐกิจช่วงปลายปีจะปรับดีขึ้น แต่นักวิเคราะห์ยังคงมองว่า แนวโน้มการเติบโตในปี 2026 ยังอยู่ในระดับจำกัด จากปัจจัยเชิงโครงสร้าง อาทิ หนี้ครัวเรือนสูง อุปสงค์ในประเทศที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง และการแข่งขันทางเศรษฐกิจที่รุนแรงขึ้น.

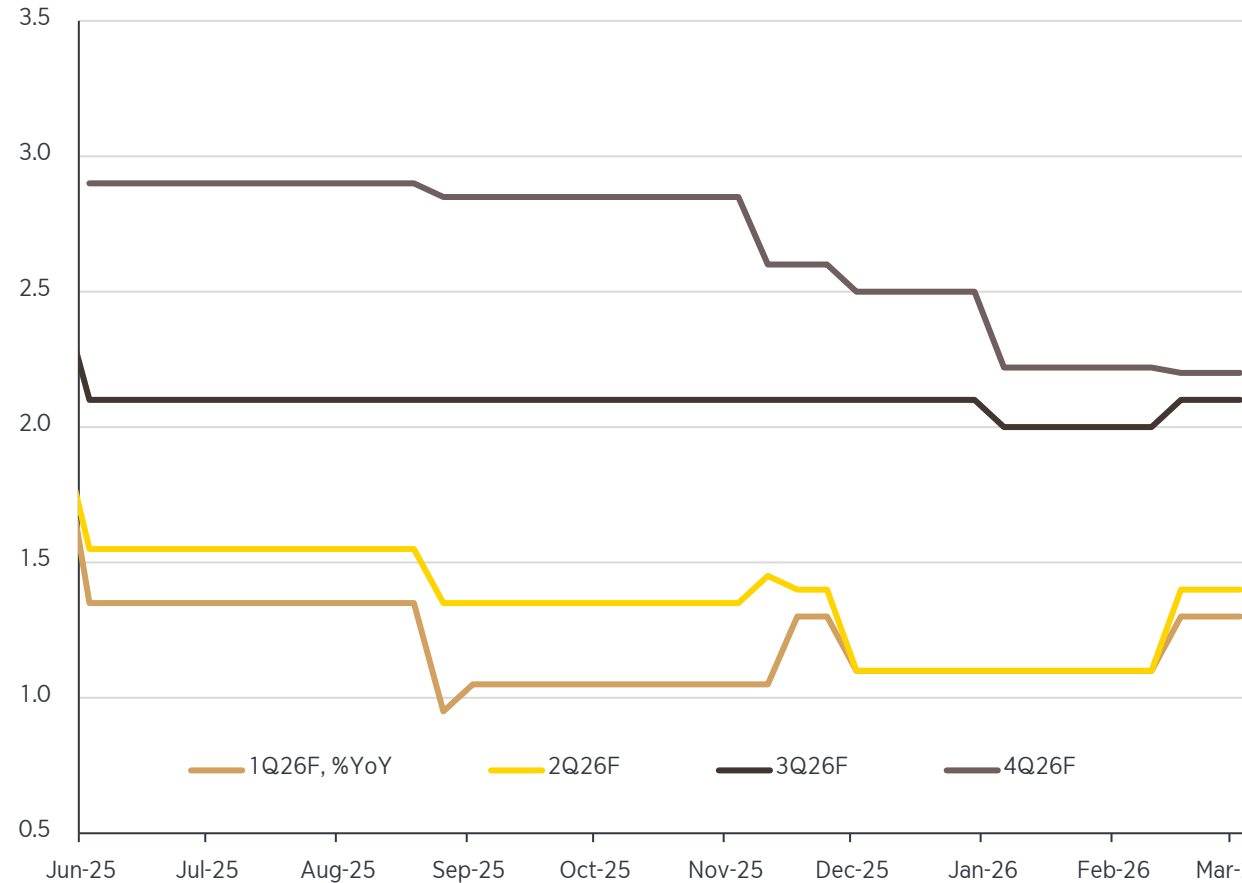
GDP ไตรมาส 4 เร่งขึ้นจากไตรมาส 3 และดีกว่าที่ตลาดคาด



Real GDP Growth	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
Real GDP, %QoQ, Sa	1.3	0.5	0.5	0.5	-0.3	1.9	0.6	0.5	0.6	0.6
Real GDP, %YoY	3.3	3.7	3.1	2.8	1.2	2.5	1.3	1.4	2.1	2.2
Private Consumption	3.2	3.3	2.4	2.5	2.5	3.3				
Government Spending	6.1	5.8	3.4	2.4	-3.9	1.3				
Gross Fixed Capital Formation	4.7	4.7	4.6	5.8	1.4	8.1				
Exports	9.1	11.1	12.2	11.7	7.6	5.6				
Imports	9.3	7.2	1.6	10.1	5.9	9.1				

Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 3 March 2026.

นักวิเคราะห์ไม่ได้มีมุมมองที่ดีขึ้นสำหรับภาวะเศรษฐกิจในระยะถัดไป



Thailand Economic Outlook

รายงานภาวะเศรษฐกิจไทยจาก ธปท. : เศรษฐกิจไทยในเดือน ม.ค. ขยายตัวจากเดือนก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากการส่งออกสินค้าไม่รวมทองคำ โดยเฉพาะหมวดอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงอัญมณี เครื่องประดับ และปีโตรเลียมที่เพิ่มขึ้นจากปัจจัยเฉพาะบางบริษัท ภาคท่องเที่ยวปรับตัวขึ้นทั้งจำนวนนักท่องเที่ยวและรายรับ ขณะที่อุปสงค์ในประเทศเพิ่มขึ้นจากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน โดยมีการเร่งซื้อรถยนต์ก่อนสิ้นสุดมาตรการ EV 3.0 อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายภาครัฐชะลอหลังเร่งเบิกจ่ายลงทุนในเดือนก่อน ส่งผลให้กิจกรรมก่อสร้างหดตัวและภาคบริการโดยรวมลดลง ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัวจากเดือนก่อน.

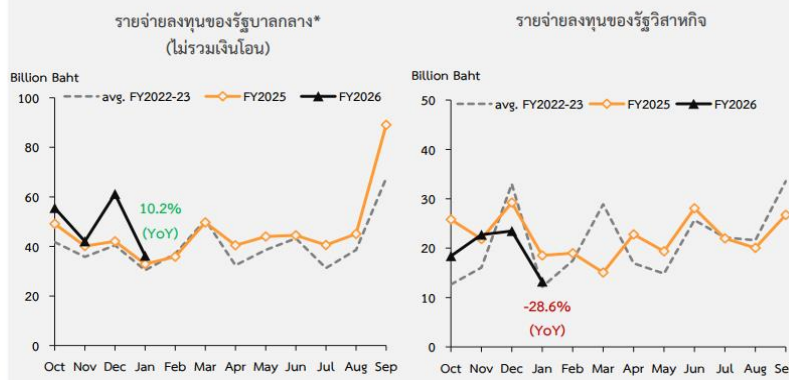
ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญที่มีการรายงานจาก ธปท.

Key Indicators	2024	2025	2025					2026
			Q1	Q2	Q3	Q4	Dec	Jan
Private Consumption, %YoY	4.3	2.3	1.7	1.1	2.5	3.9	6.3	7.6
Private Investment, %YoY	-1.8	1.9	-4.2	4.9	6.1	1.9	2.3	8.3
Exports, %YoY	5.9	12.7	15.4	14.9	11.5	9.4	18.1	23.6
Import, %YoY	5.5	13.0	6.2	15.8	12.2	17.5	18.0	30.1
International Tourists, Million	35.5	33.0	9.5	7.1	7.4	8.9	3.4	3.3
%QoQsa, MoMsa			-4.8	-11.4	2.4	8.1	-1.5	4.8

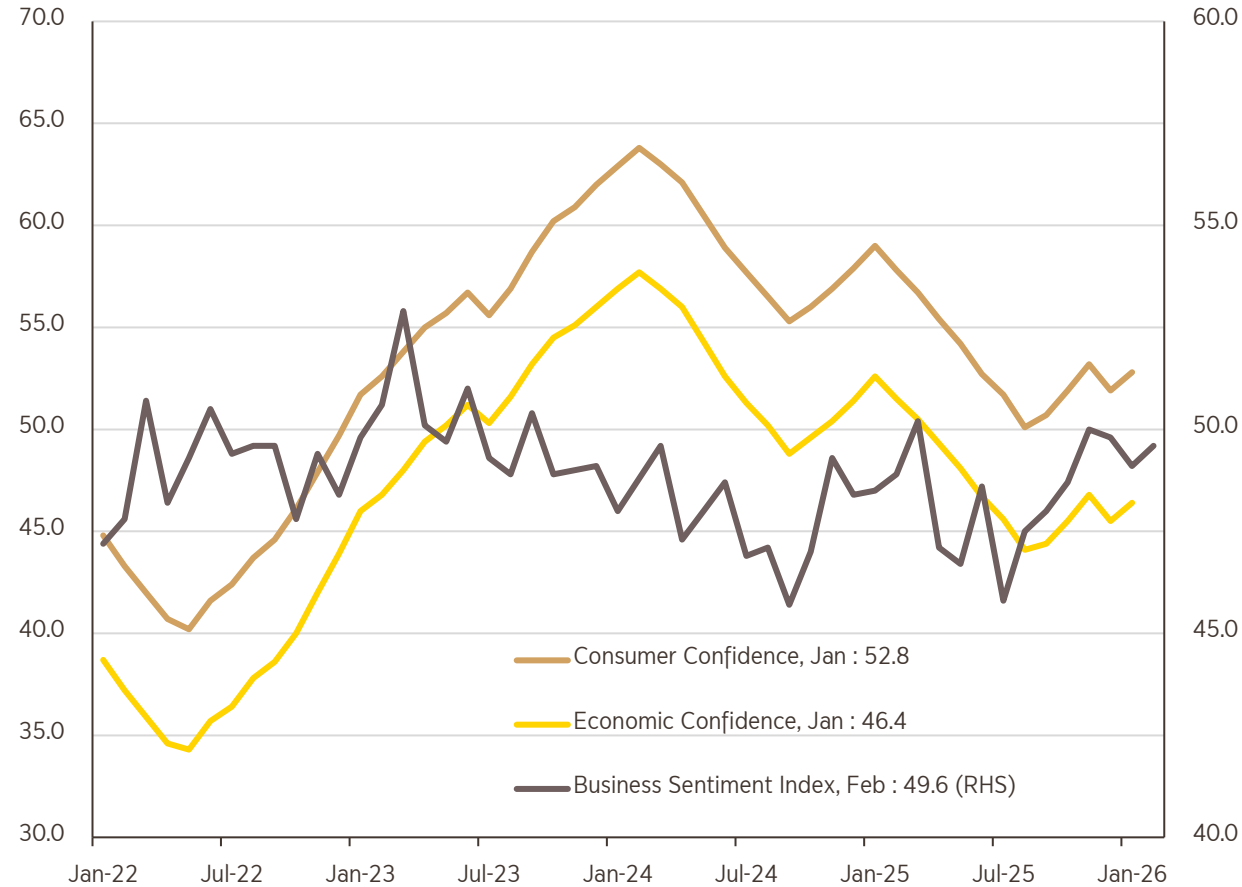
รายจ่ายประจำ



รายจ่ายลงทุน



ดัชนีความเชื่อมั่นทั้งผู้บริโภคและภาคธุรกิจมีสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง

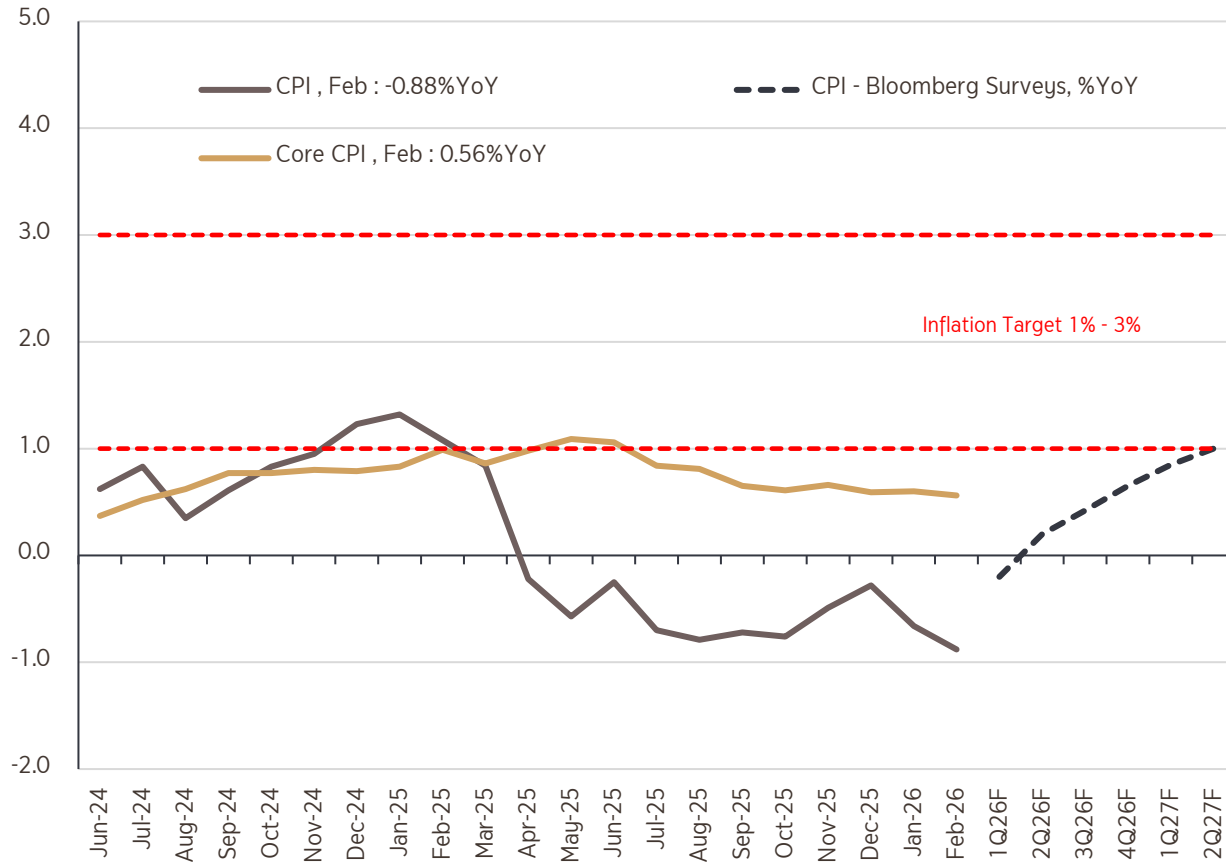


Source: Bank of Thailand. Bloomberg. Thai Chamber of Commerce. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 3 March 2026.

Thailand Inflation Outlook

เงินเฟ้อไทยยังติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 11 : CPI เดือน ก.พ. ลดลง -0.88%YoY โดยมีปัจจัยหลักจากราคาพลังงานที่ปรับลดลง ทั้งราคาน้ำมันเชื้อเพลิงจากการเพิ่มเงินชดเชยของกองทุนน้ำมันฯ และค่าไฟฟ้าที่ลดลงตามมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพของภาครัฐ นอกจากนี้ ราคาเนื้อสุกร ไก่ไข่ และผลไม้สดบางชนิดปรับลดลง จากภาวะอุปทานล้นตลาด ขณะที่ Core CPI เพิ่มขึ้นเพียง 0.56%YoY สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับต่ำ สำหรับแนวโน้มเดือน มี.ค. เงินเฟ้อมีโอกาสเร่งตัวขึ้นจากราคาน้ำมันโลกที่ปรับสูงขึ้นตามความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ซึ่งอาจกดดันต้นทุนพลังงานและค่าขนส่งในระยะต่อไป

เงินเฟ้อทั่วไปติดลบเป็นเดือนที่ 11 ติดต่อกันและต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย



เงินเฟ้อถูกกดดันจากราคาพลังงานเป็นหลัก

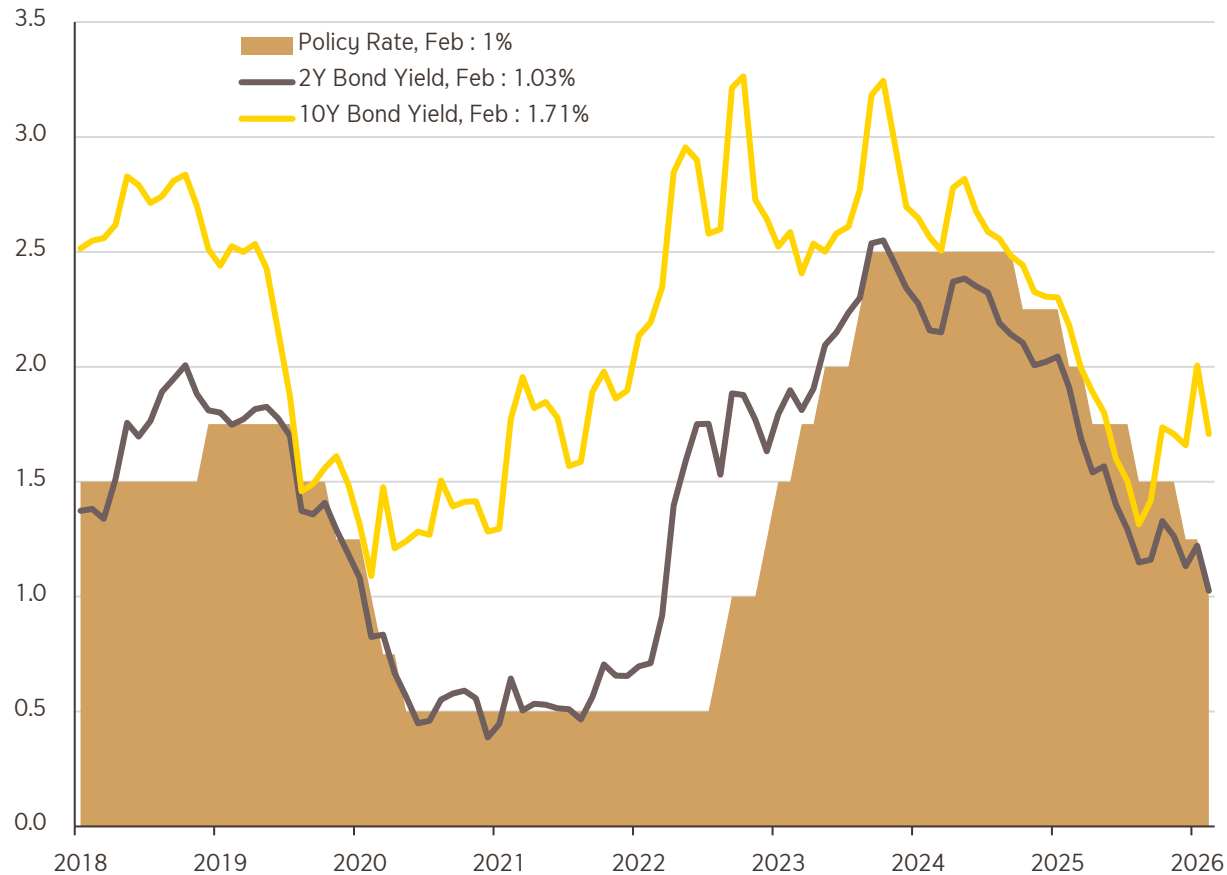
Consumer Price Index, %YoY NSA	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26
All items	-0.57	-0.30	-0.70	-0.79	-0.72	-0.76	-0.49	-0.28	-0.66	-0.88
Raw Food	-1.80	-0.20	-1.20	-3.00	-2.90	-0.24	-0.80	1.20	0.00	1.20
Energy	-6.60	-6.30	-7.30	-5.50	-4.50	-5.40	-6.10	-7.00	-8.40	-8.30
Excluding Raw Food and Energy	1.09	1.10	0.80	0.81	0.65	0.61	0.66	0.59	0.60	0.56
Food and Nonalcoholic Beverages	0.89	1.60	0.80	-0.08	-0.24	-0.17	0.54	1.53	0.92	0.26
Housing And Furnishing	-0.30	-0.40	-0.20	-0.23	-0.37	-0.36	-0.28	-0.62	-0.99	-1.06
Medical And Personal Care	-1.05	-0.80	-1.08	-0.93	-1.35	-0.74	-0.63	-0.97	-1.32	-0.74
Transport and Communication	-3.38	-3.23	-3.87	-2.73	-1.85	-2.37	-2.56	-2.91	-2.99	-2.92
Nonfood and Beverages	-1.51	-1.45	-1.72	-1.22	-0.99	-1.10	-1.13	-1.43	-1.66	-1.59

Source: Thailand Ministry of Commerce. Bloomberg. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 5 March 2026.

BOT Monetary Policy

เซอร์ไพรส์ลดดอกเบี้ย : กนง. มีมติ 4 ต่อ 2 เสียงให้ลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 1% เพื่อให้ภาวะการเงินสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและยังช่วยบรรเทาภาระหนี้ให้กับ SMEs และครัวเรือนเพิ่มเติม และเพื่อยืดหนี้ยาวการคาดการณ์เงินเฟ้อระยะปานกลางที่มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม แถลงการณ์ระบุว่า “อัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลงสะท้อนถึงนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเพียงพอและสอดคล้องกับการประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า” ทำให้ตลาดตีความว่าการลดดอกเบี้ยครั้งนี้เป็น Insurance Cut และ กนง. อาจไม่ลดดอกเบี้ยอีกแล้วในปี

กนง.ลดดอกเบี้ย 0.25% เร็วกว่าที่ตลาดคาดไว้



Source: Bank of Thailand, Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 3 March 2026.

ประมาณการเศรษฐกิจเดือน 5.ค.

ร้อยละต่อปี	2567 (ข้อมูลจริง)	2568		2569		2570
		ต.ค.	ธ.ค.	ต.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 สหรัฐ.)	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 คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัว 2.0% ในปี 2026 ขณะที่ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรงขึ้นและกำลังก่อให้เกิดความเสี่ยงด้านลบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจมากขึ้น

Krungsri Research's Economic Forecast

% y-o-y growth	2567	2568	2569F
GDP	2.9	2.4	2.0
Private consumption	4.4	2.7	2.2
Public consumption	2.6	0.6	0.7
Private investment	-1.9	3.5	2.2
Public investment	4.5	8.9	2.5
Exports (in USD terms)	5.9	12.7	-0.4
Imports (in USD terms)	5.5	13.0	1.0
Tourist arrivals (persons, mn)	35.5	33.0	35.5
Headline inflation	0.4	-0.1	0.2

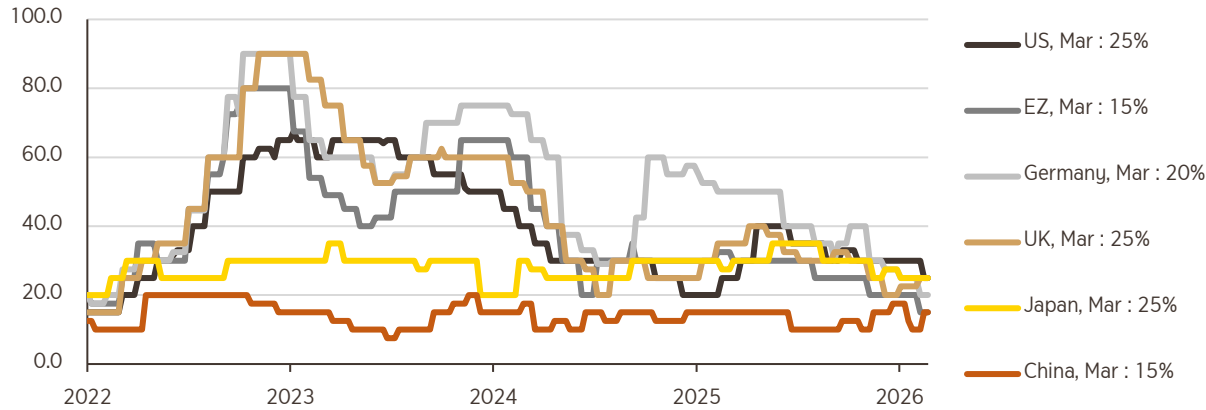
- กิจกรรมทางเศรษฐกิจในเดือน ม.ค. ได้รับแรงหนุนจากทั้งอุปสงค์ในประเทศและต่างประเทศ ธนาคารแห่งประเทศไทย รายงานว่าการส่งออกสินค้า (ไม่รวมทองคำ) ขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง (18.1%YoY) โดยมีสินค้าอิเล็กทรอนิกส์เป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติยังคงเพิ่มขึ้น (3.3%) การบริโภคภาคเอกชน (+7.6%) และการลงทุน (+8.3%) ขยายตัวจากปัจจัยชั่วคราว โดยเฉพาะมาตรการอุดหนุนรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ในขณะเดียวกัน การใช้จ่ายภาครัฐชะลอลงสะท้อนผลของการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณล่วงหน้าในเดือนก่อนหน้า
- แม้เศรษฐกิจไทยในช่วงต้นปี 2026 จะได้รับแรงสนับสนุนจากการเติบโตของการส่งออกและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่ผลเชิงบวกดังกล่าวคาดว่าจะค่อยๆ ลดลงท่ามกลางข้อจำกัดด้านการคลังและแรงกดดันจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ
- Krungsri Research คาดว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2026 จะขยายตัวชะลอลงมาอยู่ที่ 2.0% (จาก 2.4% ในปี 2025) ซึ่งสูงกว่าประมาณการก่อนหน้าของเราที่ 1.8% เล็กน้อยแนวโน้มของปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจหลักมีดังนี้
 - การท่องเที่ยวคาดว่าจะขยายตัวต่อเนื่อง โดยจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นเป็น 35.5 ล้านคน แม้ยังต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19
 - การลงทุนภาคเอกชนจะยังคงเติบโตท่ามกลางคำขอรับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ที่อยู่ในระดับสูงเป็นประวัติการณ์ และความเชื่อมั่นที่ปรับตัวขึ้นจากเสถียรภาพทางการเมือง
 - การส่งออกแม้จะได้แรงหนุนจากวัฏจักรขาขึ้นของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ แต่การเติบโตจะชะลอลงจากผลกระทบของมาตรการภาษีของสหรัฐฯ
 - การบริโภคภาคเอกชนเผชิญแรงกดดันเชิงโครงสร้าง โดยคาดว่าอัตราการเติบโตในปี 2026 จะชะลอลงมาอยู่ที่ 2.2% จาก 2.7% ในปี 2025
 - ข้อจำกัดด้านการคลังอาจส่งผลต่อการใช้จ่ายภาครัฐ เนื่องจากงบประมาณรวมในปีงบประมาณ 2026 เพิ่มขึ้นเพียง 0.7% (เทียบกับ 4.2% ในปีงบประมาณ 2025)
- ด้านนโยบายการเงินหลังจาก กนง. ลดดอกเบี้ยสู่ระดับ 1% ในเดือน ก.พ. Krungsri Research คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะคงอยู่ที่ระดับ 1% ตลอดช่วงเวลาที่เหลือของปี ซึ่งเป็นระดับที่ กนง. มองว่าผ่อนคลายเพียงพอ ขณะเดียวกันยังช่วยรักษา พื้นที่ของนโยบายการเงินที่มีอยู่อย่างจำกัดไว้ได้

Source: Krungsri Research, Weekly Economic Review as of 2 March 2026.

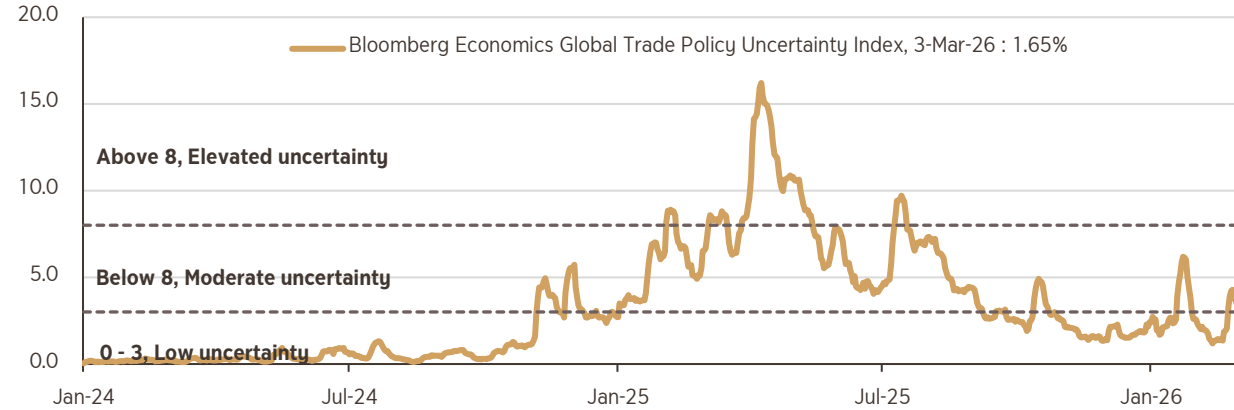
Recession Risk

ยังไม่มีสัญญาณภาวะเศรษฐกิจถดถอย : โอกาสเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยยังอยู่ในระดับต่ำ ตลาดตราสารหนี้ยังไม่สะท้อนความเสี่ยงมากนัก สอดคล้องกับดัชนีความไม่แน่นอนทางการค้าที่กลับมาอยู่ในระดับต่ำ แม้ ปธน.ทรัมป์ ใช้กฎหมาย 122 ขึ้นภาษีทั่วโลกหลังศาลสูงสุดคว่ำมาตรการภาษี Reciprocal Tariff

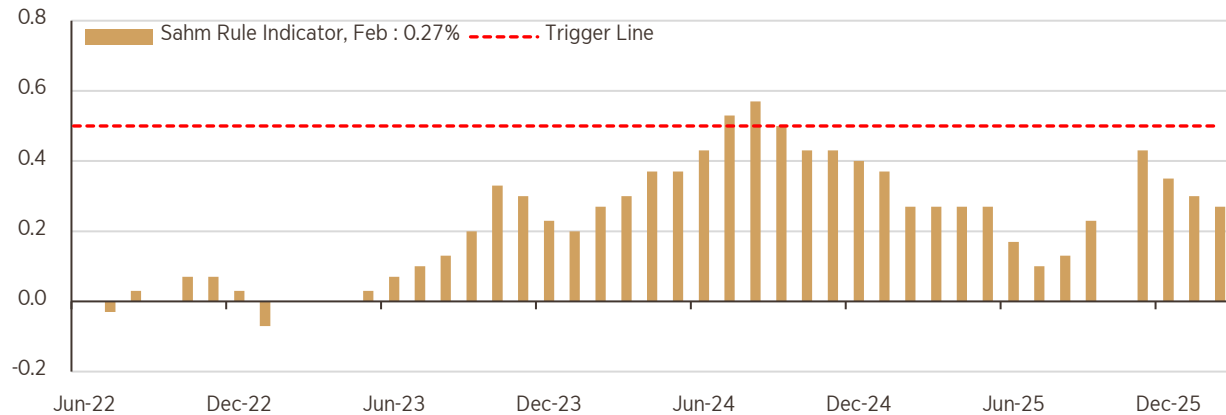
ความน่าจะเป็นที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยใน 12 เดือนข้างหน้ายังอยู่ในระดับต่ำ



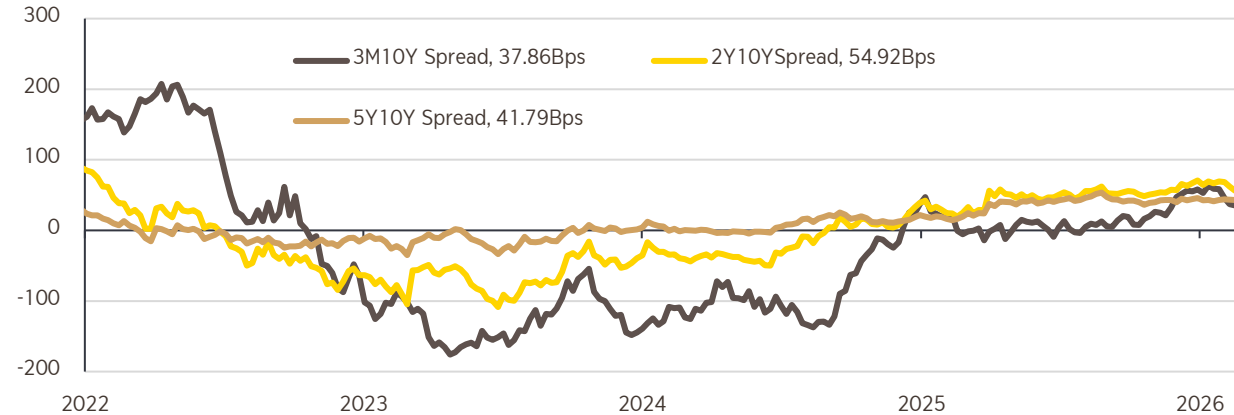
ความไม่แน่นอนทางการค้าอยู่ในระดับต่ำแม้ ปธน.ทรัมป์ ใช้กฎหมาย 122 ขึ้นภาษีทั่วโลก



Sahm Rule บ่งชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯยังไม่ถดถอย



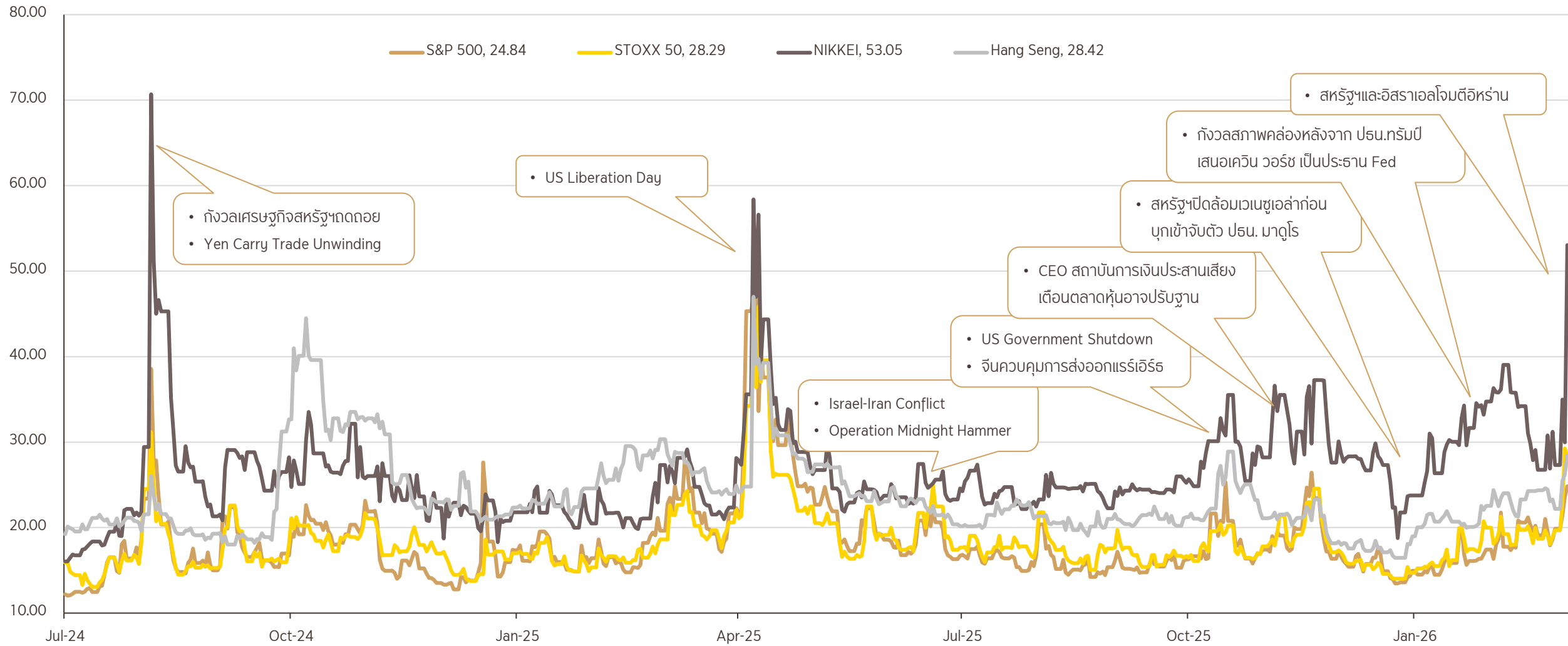
Yield Spread สหรัฐฯบวกลดลง แต่ยังไม่สะท้อนสัญญาณภาวะเศรษฐกิจถดถอย



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

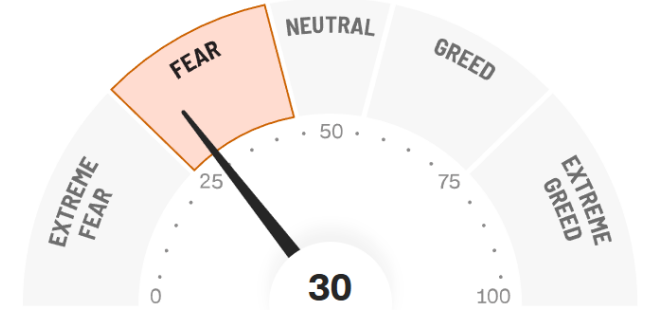
ผันผวนจับพลัน : ดัชนีความผันผวนค่อยๆเพิ่มขึ้นตั้งแต่ต้นปีก่อนจะพุ่งขึ้นแรงในช่วงต้นเดือน มี.ค. หลังจากสหรัฐฯและอิสราเอลโจมตีอิหร่าน ข้อมูลย้อนหลังชี้ว่าความผันผวนจะลดลงภายในระยะเวลา 1 เดือน



Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 4 March 2026. Volatility Index measures market expectations of near-term volatility conveyed by Market Index option prices.

Fear and Greed Index

ความกลัวครอบงำตลาด : Fear and Greed Index ลดลงต่อเนื่องในเดือน ก.พ. จนถึงต้นเดือน มี.ค. จากประเด็นกฎหมายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯและความขัดแย้งในตะวันออกกลางระหว่างสหรัฐฯและอิหร่านที่รุนแรงขึ้น

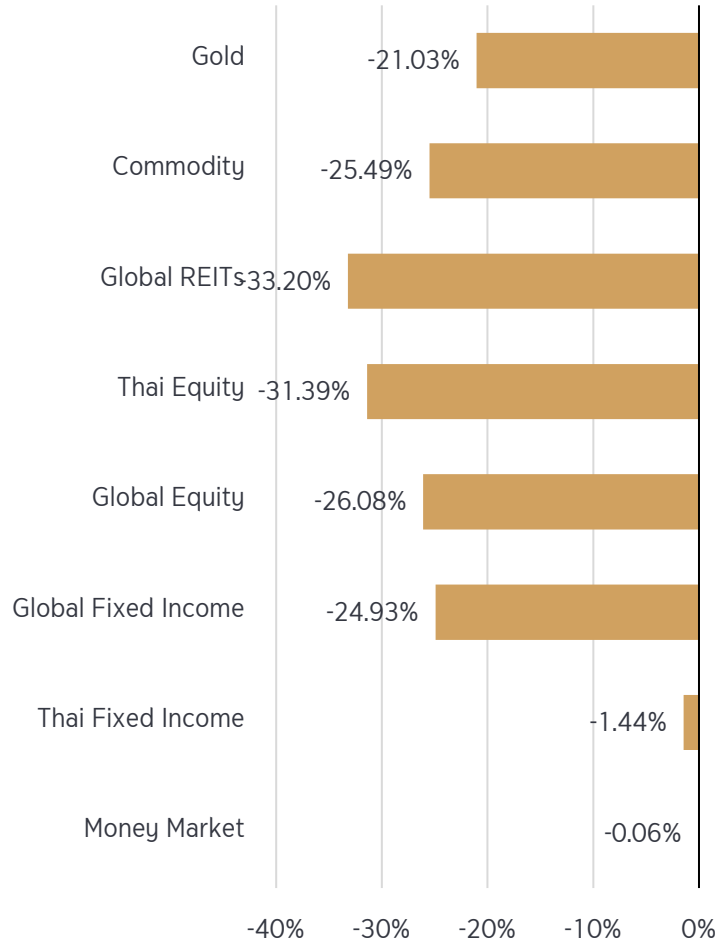


Previous close	Fear	31
1 week ago	Neutral	45
1 month ago	Neutral	47
1 year ago	Extreme Fear	11

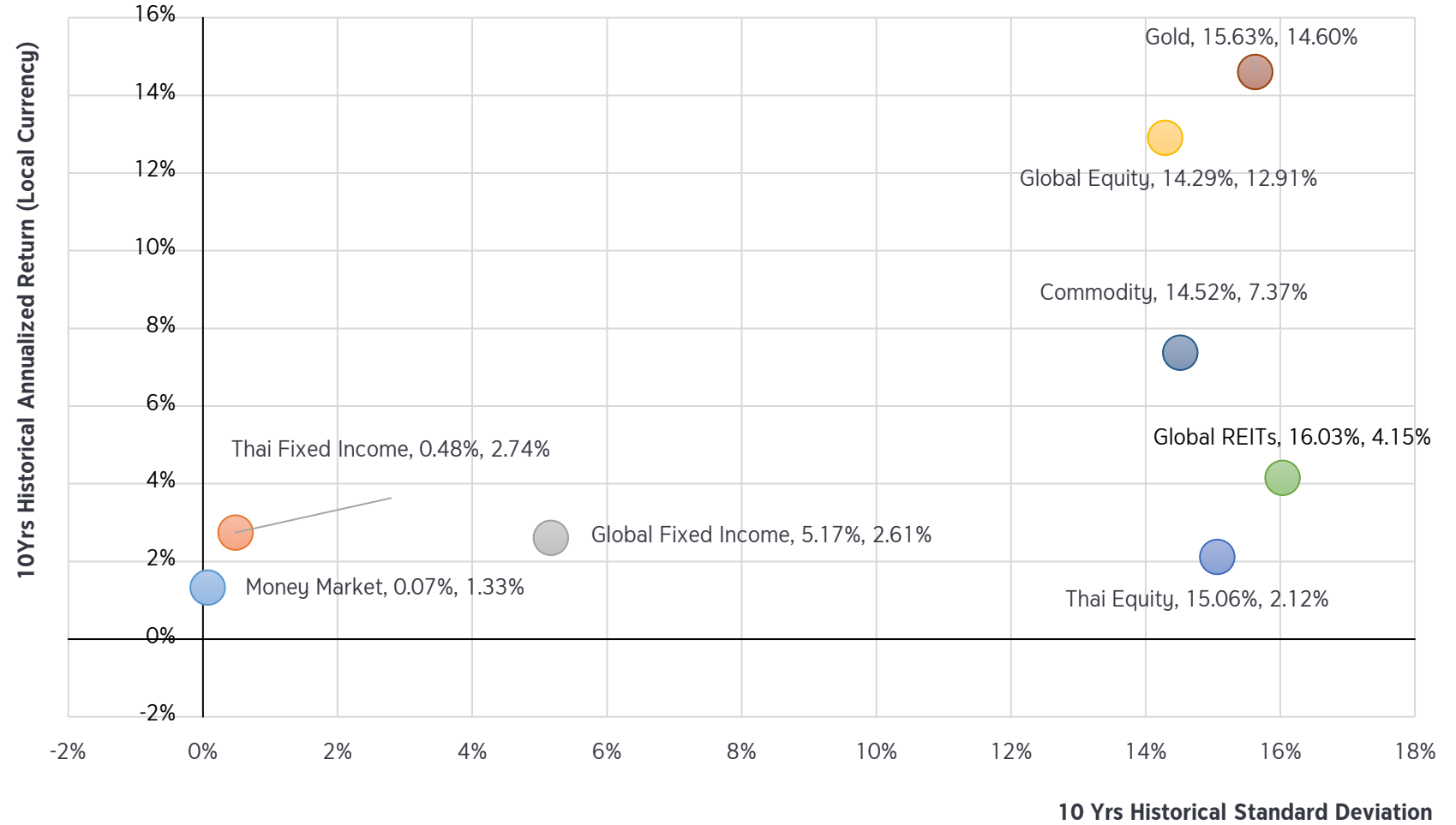
Source: Bloomberg. CNN Business Investment Intelligence Office. Data as of 3 March 2026. The Fear & Greed Index is used to gauge the mood of the market. Many investors are emotional and reactionary, and fear and greed sentiment indicators can alert investors to their own emotions and biases that can 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

5Y Maximum Drawdown



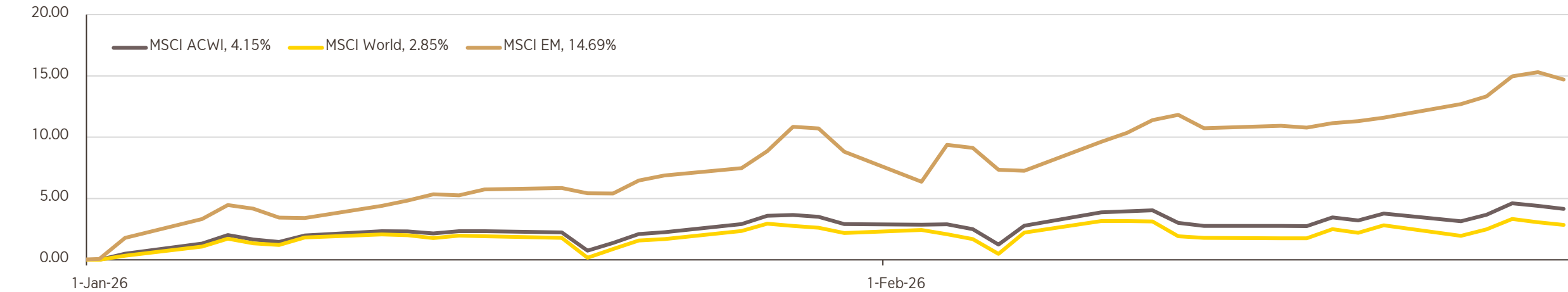
10Y Annualized Return vs Standard Deviation



Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 4 March 2026. 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
Feb, %	0.17	-0.87	-2.32	3.74	10.37	-2.76	0.09	19.52	-1.19	15.29	2.80
YTD, %	1.90	0.49	-1.15	7.03	16.91	3.90	1.74	48.17	-4.62	21.32	5.37



2 – 6 Feb

- สหรัฐฯและอินเดียบรรลุข้อตกลงทางการค้า
- อินเดียประกาศยกเว้นภาษีการลงทุน Data Center ในประเทศ
- ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและอิหร่านเพิ่มสูงขึ้นระหว่างการเจรจาข้อตกลงนิวเคลียร์ทางอ้อม
- ECB และ BoE มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายตามคาด
- ความกังวลเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายในการลงทุน AI และ AI Disruption ปกคลุมตลาดหุ้น

9 – 13 Feb

- พรรค LDP ชนะการเลือกตั้งทั่วไปในญี่ปุ่น ครองเสียงข้างมากในสภาผู้แทนฯ
- ผลการเลือกตั้งทั่วไปในประเทศไทยบ่งชี้ว่า พรรคภูมิใจไทยได้คะแนนเสียงเป็นอันดับหนึ่งและเป็นผู้นำในการจัดตั้งรัฐบาล
- ทำเนียบขาวเปิดเผย ปธน.ทรัมป์ เตรียมเยือนจีนเพื่อพบกับ ปธน.สี จิ้นผิง ในช่วงต้นเดือน เม.ย.
- PBoC ให้คำมั่นจะใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อไป

16 – 20 Feb

- ปธน.ทรัมป์ เปิดประชุม Board of Peace
- สหรัฐฯและอิหร่านบรรลุข้อตกลงในหลักการทั่วไป แต่ยังไม่ใช้ข้อตกลงที่สมบูรณ์
- สหรัฐฯ ยูเครน และรัสเซีย เข้าสู่การเจรจา 3 ฝ่าย แต่ยังไม่บรรลุผลของการเจรจาสันติภาพ
- ศาลสูงสุดวินิจฉัยให้มาตรการภาษี IEEPA ของ ปธน.ทรัมป์ ไม่ชอบด้วยกฎหมาย
- ปธน.ทรัมป์ สั่งขึ้นภาษีนำเข้าทั่วโลก 10% ภายใต้กฎหมาย 122 และขู่อขึ้นเป็น 15%

23 – 27 Feb

- ปธน.ทรัมป์ ขึ้นกล่าว State of the Union
- Anthropic เปิดตัว AI Plug-in สำหรับ Software อื่นๆ ช่วยลดความกังวลเกี่ยวกับ AI Disruption
- BoT เซอร์ไพรส์ตลาด ลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 1% เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ
- สหรัฐฯและอิสราเอลโจมตีอิหร่านต่อเนื่องหลังข้อตกลงนิวเคลียร์ยังไม่บรรลุผลสำเร็จ

Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 27 February 2026. 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	2026	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	21.09 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	11.01 SET	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	7.82 NIKKEI	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	4.97 MSCI EM	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	3.96 MSCI Asia ex.Japan	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	3.68 STOXX600	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	2.01 VNI	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	1.87 MSCI ACWI	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	1.49 MSCI World	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	0.54 S&P500	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	-0.40 CSI300	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	-1.46 Hang Seng	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	-1.79 NASDAQ	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	-7.00 SENSEX	2.33 SET	8.33 SENSEX

Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 4 March 2026. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

Global Equity Historical Total Return by Sectors

2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	Avg. Return 2016 - 2025	Volatility 2016 - 2025
28.67 Energy	38.75 IT	3.05 Health Care	48.15 IT	44.26 IT	37.52 Energy	34.56 Energy	53.66 IT	33.11 IT	32.95 Com. Service	21.43 Energy	25.09 IT	25.85 IT
24.23 Materials	30.33 Materials	2.44 Real Estate	28.24 Consumer Disc.	37.02 Consumer Disc.	30.15 IT	-3.76 Real Estate	38.12 Com. Service	31.94 Com. Service	32.52 Materials	14.34 Materials	13.35 MSCI ACWI	22.60 Com. Service
13.19 Financial	25.94 Industrials	2.44 Utilities	27.34 MSCI ACWI	24.17 Com. Service	25.21 Financial	-3.76 Utilities	29.54 Consumer Disc.	25.10 Financial	29.53 Financial	11.17 Industrials	13.24 Com. Service	20.65 Consumer Disc.
12.58 Industrials	25.68 Consumer Disc.	-2.25 IT	27.17 Industrials	21.58 Materials	20.35 Health Care	-4.96 Health Care	22.85 MSCI ACWI	20.71 Consumer Disc.	26.15 Industrials	10.46 Real Estate	13.12 Financial	20.39 Energy
11.97 IT	24.94 Financial	-7.95 Consumer Disc.	25.12 Com. Service	16.88 MSCI ACWI	19.07 MSCI ACWI	-5.99 Consumer Staple	22.55 Industrials	18.03 MSCI ACWI	24.70 Real Estate	10.46 Utilities	12.89 Industrials	17.49 Materials
8.55 MSCI ACWI	24.69 MSCI ACWI	-8.88 MSCI ACWI	24.13 Financial	14.11 Health Care	16.59 Industrials	-9.17 Financial	16.42 Financial	12.94 Real Estate	24.70 Utilities	8.99 Consumer Staple	12.41 Consumer Disc.	16.27 Financial
6.67 Real Estate	20.43 Health Care	-9.85 Consumer Staple	23.91 Health Care	11.78 Industrials	15.57 Materials	-10.87 Materials	12.89 Materials	12.94 Utilities	23.71 IT	1.87 MSCI ACWI	12.41 Materials	15.16 MSCI ACWI
6.67 Utilities	18.50 Consumer Staple	-10.06 Com. Service	22.42 Consumer Staple	8.84 Consumer Staple	11.72 Consumer Staple	-12.65 Industrials	6.01 Energy	12.76 Industrials	22.89 MSCI ACWI	1.44 Health Care	10.58 Energy	15.02 Industrials
6.03 Com. Service	15.03 Real Estate	-12.54 Energy	22.30 Real Estate	4.83 Real Estate	11.13 Real Estate	-17.94 MSCI ACWI	4.28 Health Care	4.74 Consumer Staple	15.44 Health Care	-1.47 Com. Service	9.79 Real Estate	11.01 Health Care
3.36 Consumer Disc.	15.03 Utilities	-13.94 Industrials	22.30 Utilities	4.83 Utilities	11.13 Utilities	-30.60 IT	3.18 Consumer Staple	2.88 Energy	14.78 Energy	-2.68 Financial	9.79 Utilities	9.97 Consumer Staple
2.16 Consumer Staple	8.64 Com. Service	-15.05 Financial	20.97 Materials	-3.08 Financial	10.85 Com. Service	-31.54 Consumer Disc.	1.56 Real Estate	1.61 Health Care	9.83 Consumer Disc.	-4.06 IT	9.19 Health Care	9.17 Real Estate
-6.31 Health Care	7.69 Energy	-15.48 Materials	13.87 Energy	-27.65 Energy	9.22 Consumer Disc.	-35.31 Com. Service	1.56 Utilities	-7.64 Materials	9.27 Consumer Staple	-4.92 Consumer Disc.	6.50 Consumer Staple	9.17 Utilities

Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 4 March 2026. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

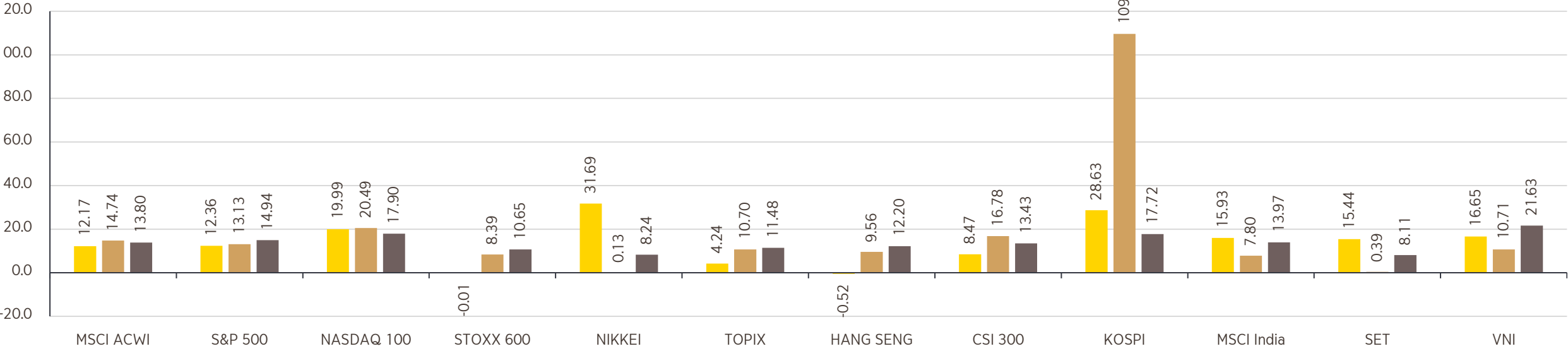
Comprehensive Equity Market Information

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	1,031.59		18.34	16.64	0.97		14.74	13.80		Uptrend	Uptrend	61.19		1,222.10	18.47
US	S&P 500	6,869.50		21.28	19.03	1.01		13.13	14.94		Uptrend	Uptrend	63.05		8,226.37	19.75
	NASDAQ 100	25,093.68		24.46	22.81	0.47		20.49	17.90		Uptrend	Uptrend	49.00		30,758.79	22.58
Europe	STOXX 600	612.71		15.44	14.50	0.59		8.39	10.65		Uptrend	Uptrend	63.36		688.01	12.29
Japan	NIKKEI	54,245.54		21.79	18.43	1.37		0.13	8.24		Uptrend	Uptrend	78.22		61,632.16	13.62
	TOPIX	3,633.67		16.73	14.69	1.21		10.70	11.48		Uptrend	Uptrend	69.57		4,146.48	14.11
Hong Kong	HANG SENG	25,249.48		10.76	10.49	0.20		9.56	12.20		Downtrend	Uptrend	52.27		32,059.60	26.97
China	CSI 300	4,602.63		13.93	12.45	1.02		16.78	13.43		Uptrend	Uptrend	46.49		5,669.76	23.19
India	MSCI India	2,897.09		20.13	19.67	0.18		7.80	13.97		Downtrend	Uptrend	41.36		3,491.44	20.52
South Korea	KOSPI	5,093.54		8.24	10.23	-1.55		109.60	17.72		Uptrend	Uptrend	43.06		6,868.32	34.84
Thailand	SET	1,384.61		14.26	15.12	-0.46		0.39	8.11		Uptrend	Uptrend	40.50		1,542.83	11.43
Vietnam	VNI	1,818.27		13.25	12.48	0.37		10.71	21.63		Uptrend	Uptrend	43.78		1,826.32	0.44

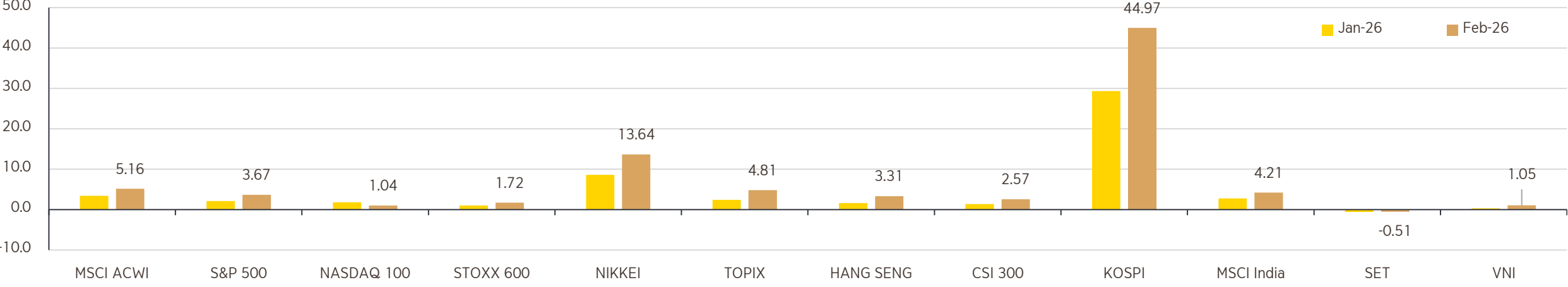
Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 4 March 2026.

Global Equities : Earnings Estimate

Earnings Estimate, %YoY



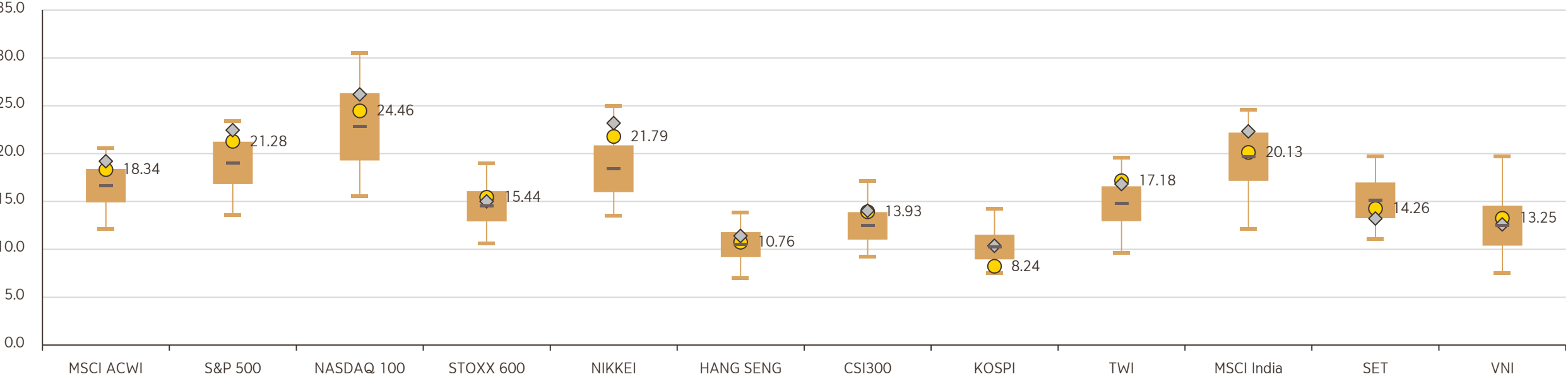
Fwd 12m Earnings, %YTD



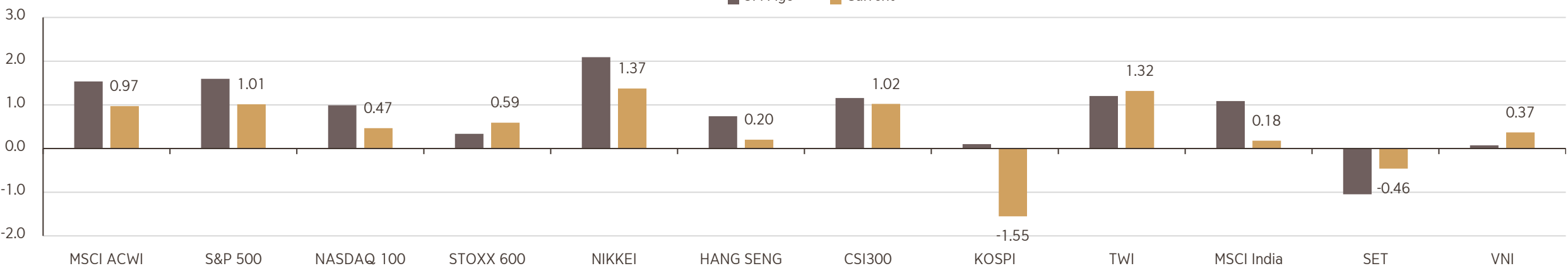
Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 4 March 2026. Earnings estimate is the consensus estimate from Bloomberg based on calendar year. Earning estimate revisions is the percentage change of blended forward 12m earnings at the given time. Past performance is not a reliable indicator 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 4 March 2026. Blended forward 12 months P/E ratios are in local currency terms.

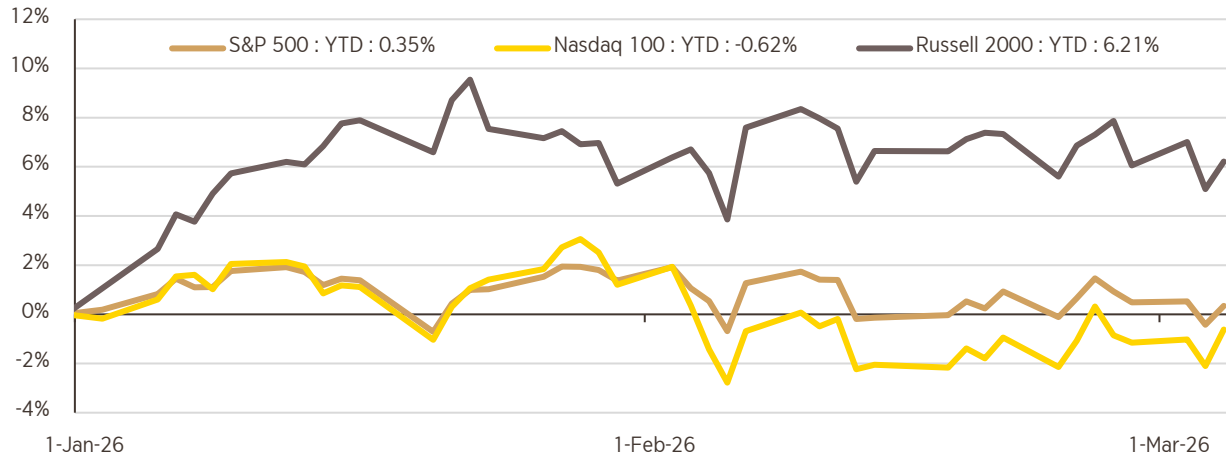
Global Equities : Valuations

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	1,031.59	54.76	14.74	719.92	815.63	911.35	1,007.06	1,102.77	62.32	13.80	819.26	928.18	1,037.10	1,146.02	1,254.94
S&P 500	6,869.50	314.55	13.13	4,588.20	5,287.24	5,986.28	6,685.31	7,384.35	361.53	14.94	5,273.47	6,076.91	6,880.34	7,683.78	8,487.22
NASDAQ 100	25,093.68	980.12	20.49	15,460.45	18,910.73	22,361.01	25,811.28	29,261.56	1,155.56	17.90	18,227.91	22,295.80	26,363.69	30,431.57	34,499.46
STOXX 600	612.71	38.97	8.39	441.62	503.43	565.25	627.06	688.88	43.12	10.65	488.64	557.03	625.43	693.82	762.22
NIKKEI	54,245.54	2,437.41	0.13	32,971.99	38,942.48	44,912.97	50,883.45	56,853.94	2,638.31	8.24	35,689.68	42,152.28	48,614.87	55,077.47	61,540.07
TOPIX	3,633.67	212.61	10.70	2,402.90	2,762.83	3,122.77	3,482.70	3,842.63	237.01	11.48	2,678.67	3,079.91	3,481.16	3,882.40	4,283.64
HANG SENG	25,249.48	2,298.83	9.56	18,083.43	21,097.36	24,111.30	27,125.23	30,139.17	2,579.28	12.20	20,289.60	23,671.24	27,052.87	30,434.51	33,816.14
CSI 300	4,602.63	322.96	16.78	3,093.26	3,557.87	4,022.48	4,487.08	4,951.69	366.33	13.43	3,508.64	4,035.64	4,562.63	5,089.63	5,616.62
KOSPI	5,093.54	599.72	109.60	4,598.54	5,367.78	6,137.02	6,906.26	7,675.50	705.98	17.72	5,413.32	6,318.85	7,224.38	8,129.92	9,035.45
MSCI India	2,897.09	140.57	7.80	2,055.12	2,410.24	2,765.37	3,120.49	3,475.61	160.21	13.97	2,342.32	2,747.07	3,151.81	3,556.56	3,961.31
SET	1,384.61	94.22	0.39	1,071.96	1,248.21	1,424.45	1,600.69	1,776.93	101.86	8.11	1,158.85	1,349.38	1,539.90	1,730.43	1,920.96
VNI	1,818.27	132.26	10.71	1,097.80	1,374.06	1,650.31	1,926.57	2,202.82	160.87	21.63	1,335.29	1,671.31	2,007.33	2,343.35	2,679.37

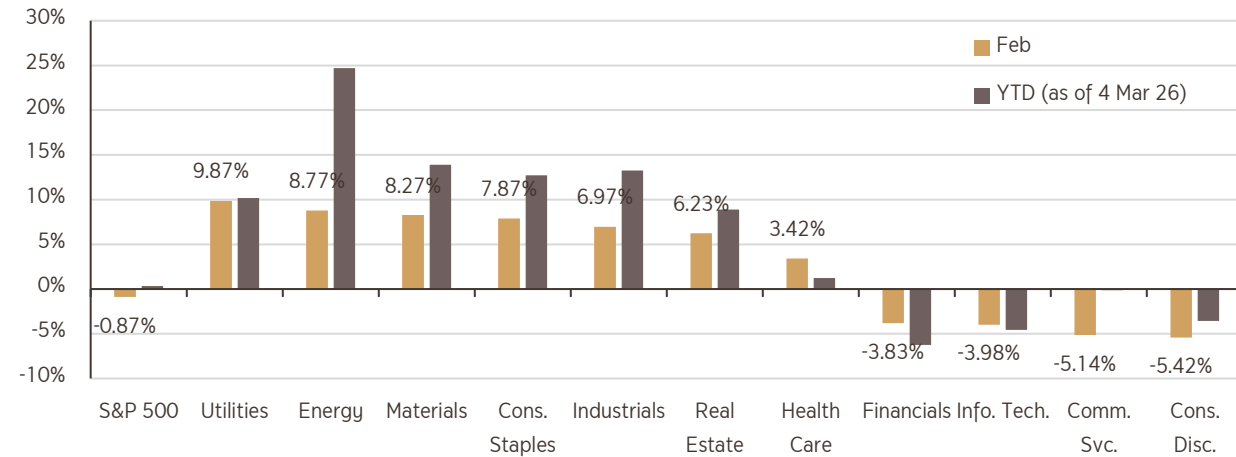
Source: Bloomberg. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 4 March 2026.

US Equity Markets Overview

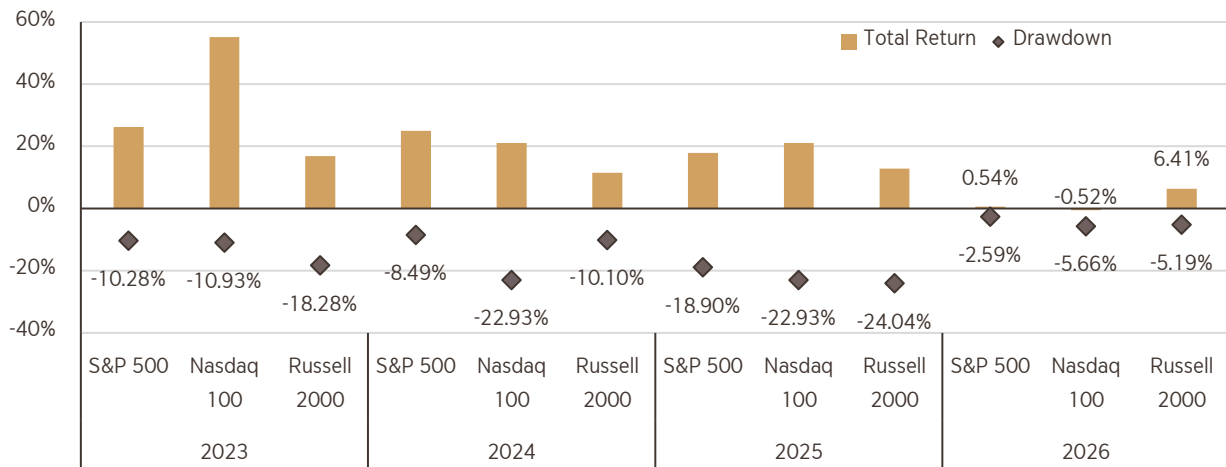
ผลตอบแทนตลาดหุ้นสหรัฐฯก่อนข้างทรงตัวในช่วงเดือน ก.พ. ถึงต้นเดือน มี.ค.



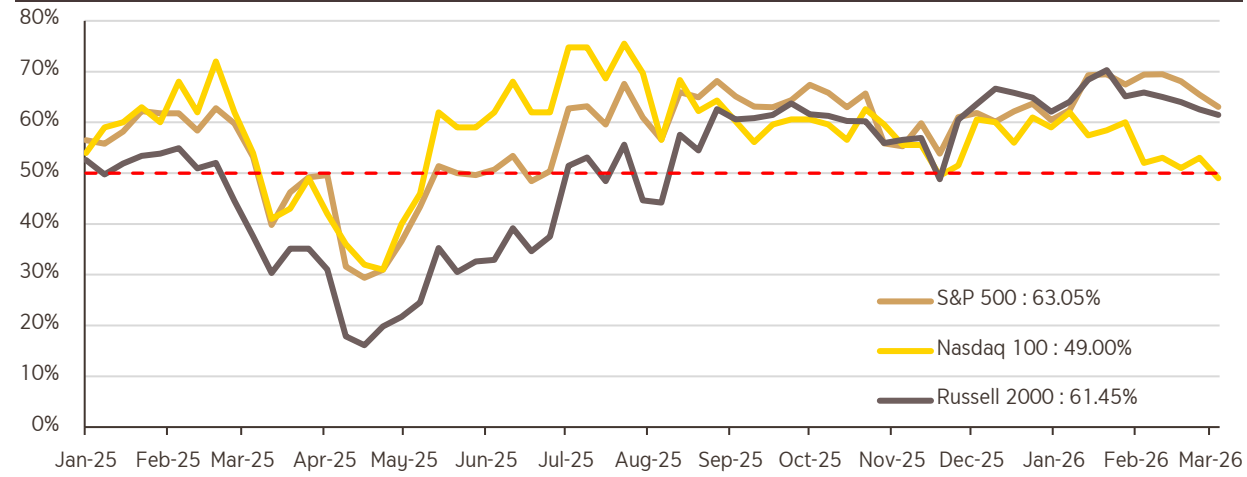
การหมุนกลุ่มลงทุน (Sector Rotation) ยังคงเกิดขึ้นในเดือน ก.พ.



จนถึงต้นเดือน มี.ค. Drawdown ในปีนี้ยังอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับอดีต



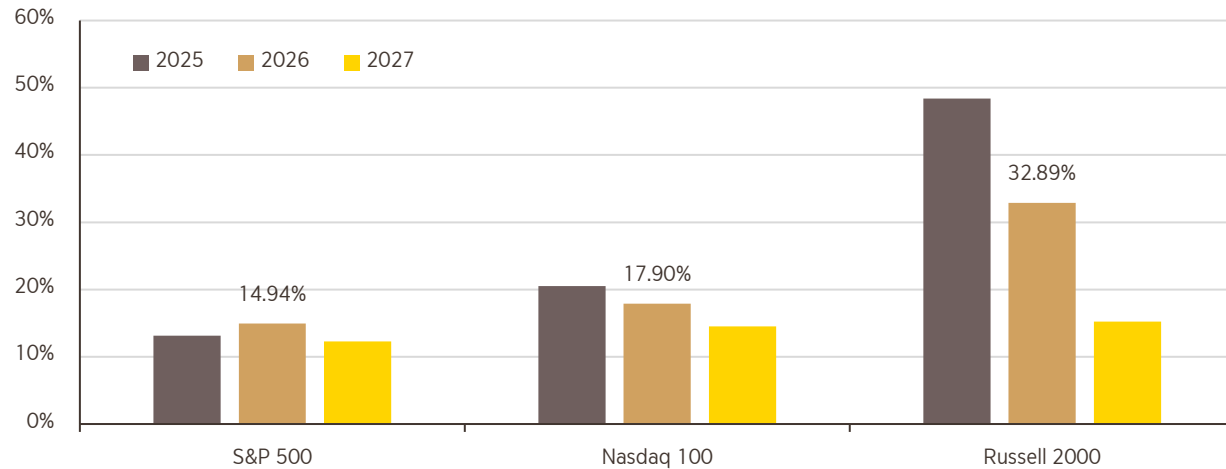
Nasdaq เริ่มอ่อนแอลง มีหลักทรัพย์น้อยกว่า 50% ที่ราคาสูงกว่า EMA 200 วัน



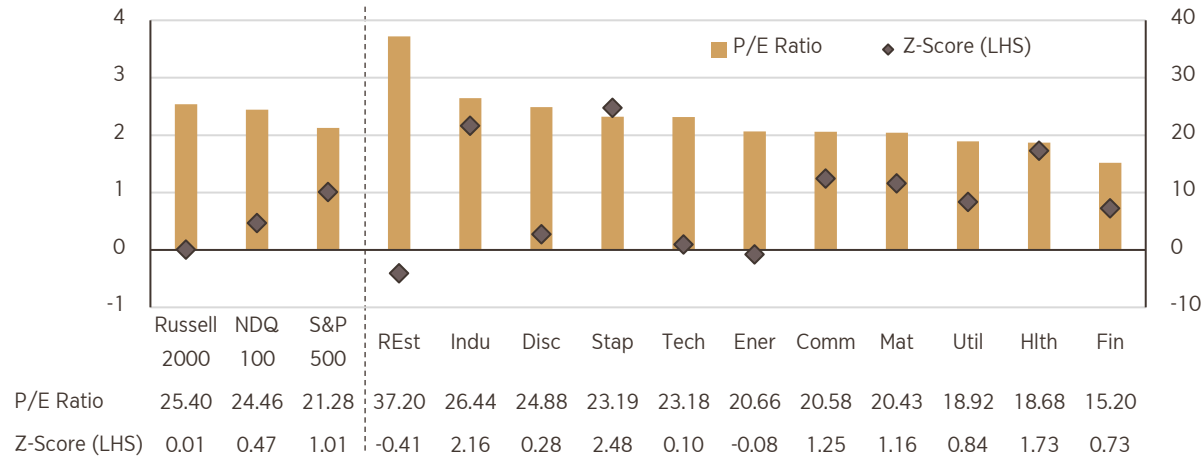
Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 4 March 2026. Earnings estimate is the consensus estimate from Bloomberg based on calendar year. Blended Forward P/E ratios are in local currency terms. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

US Equity Markets Overview

Earnings Growth (Bloomberg Consensus)



Blended Forward 12m P/E by Sectors



Valuation Matrix

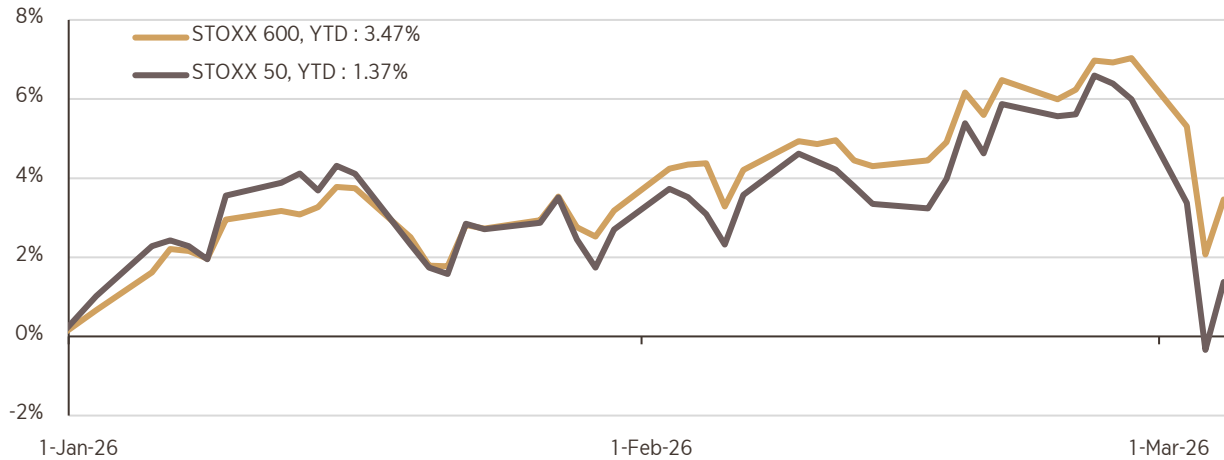
S&P 500		Earnings Estimate						
Current Price (Pt.)	6,869.50	10Yrs CAGR		2026		Blended fwd. 12M		
Est. EPS 2025	278.04	8.58%		13.13%				
Blended fwd. P/E ratio (x)	21.28	301.90		314.55		322.80		
P/E Multiple (x)	+2 S.D.	23.48	7,087.35	3.17%	7,384.35	7.49%	7,578.02	10.31%
	+1 S.D.	21.25	6,416.43	-6.60%	6,685.31	-2.68%	6,860.65	-0.13%
	10Yrs Avg	19.03	5,745.51	-16.36%	5,986.28	-12.86%	6,143.28	-10.57%
	-1 S.D.	16.81	5,074.59	-26.13%	5,287.24	-23.03%	5,425.91	-21.01%
	-2 S.D.	14.59	4,403.67	-35.90%	4,588.20	-33.21%	4,708.54	-31.46%

NASDAQ 100		Earnings Estimate						
Current Price (Pt.)	25,093.68	10Yrs CAGR		2026		Blended fwd. 12M		
Est. EPS 2025	813.42	13.65%		20.49%				
Blended fwd. P/E ratio (x)	24.46	924.44		980.12		1,025.90		
P/E Multiple (x)	+2 S.D.	29.86	27,599.15	9.98%	29,261.56	16.61%	30,628.43	22.06%
	+1 S.D.	26.33	24,344.89	-2.98%	25,811.28	2.86%	27,016.98	7.66%
	10Yrs Avg	22.81	21,090.63	-15.95%	22,361.01	-10.89%	23,405.54	-6.73%
	-1 S.D.	19.29	17,836.37	-28.92%	18,910.73	-24.64%	19,794.09	-21.12%
	-2 S.D.	15.77	14,582.11	-41.89%	15,460.45	-38.39%	16,182.64	-35.51%

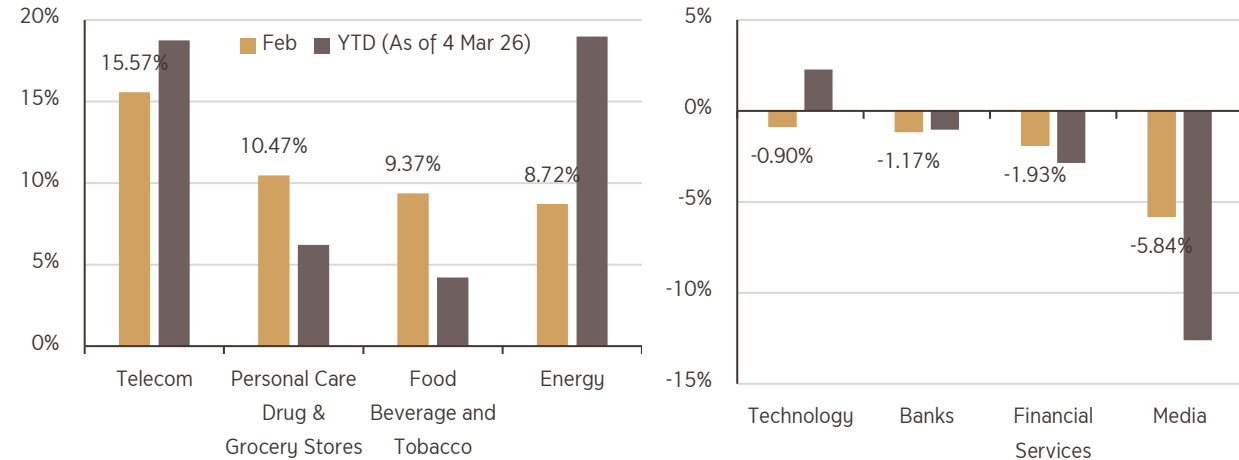
Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 4 March 2026. Earnings estimate is the consensus estimate from Bloomberg based on calendar year. Blended Forward P/E ratios are in local currency terms. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

Europe Equity Markets Overview

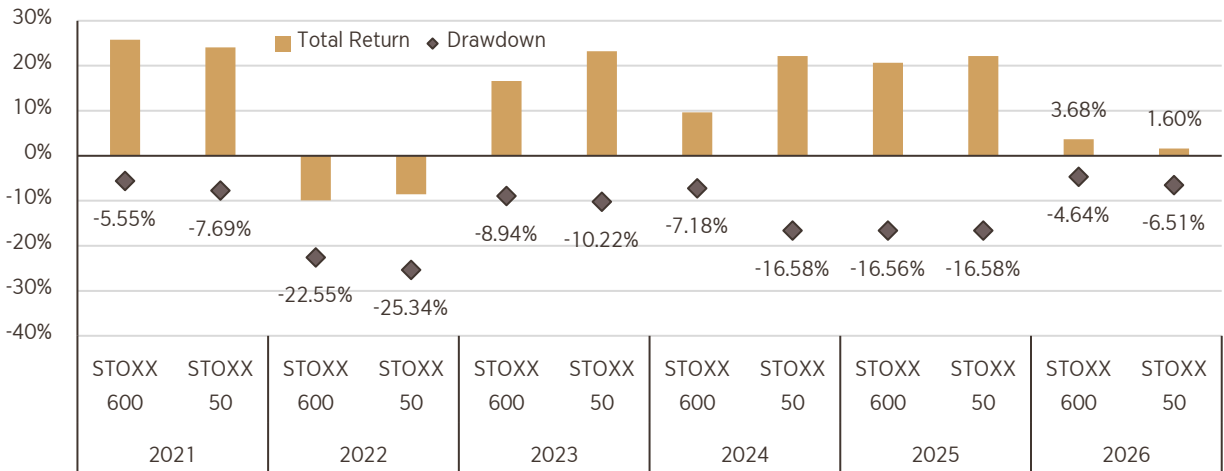
พุ่งทำ New High ในเดือน ก.พ. ก่อนจะร่วงแรงในช่วงต้นเดือน มี.ค. จากสงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน



หุ้นกลุ่ม Value และ Cyclical ยังคงเพิ่มขึ้นในเดือน ก.พ.



Drawdown ปีนี้เริ่มใกล้เคียงกับปี 2021



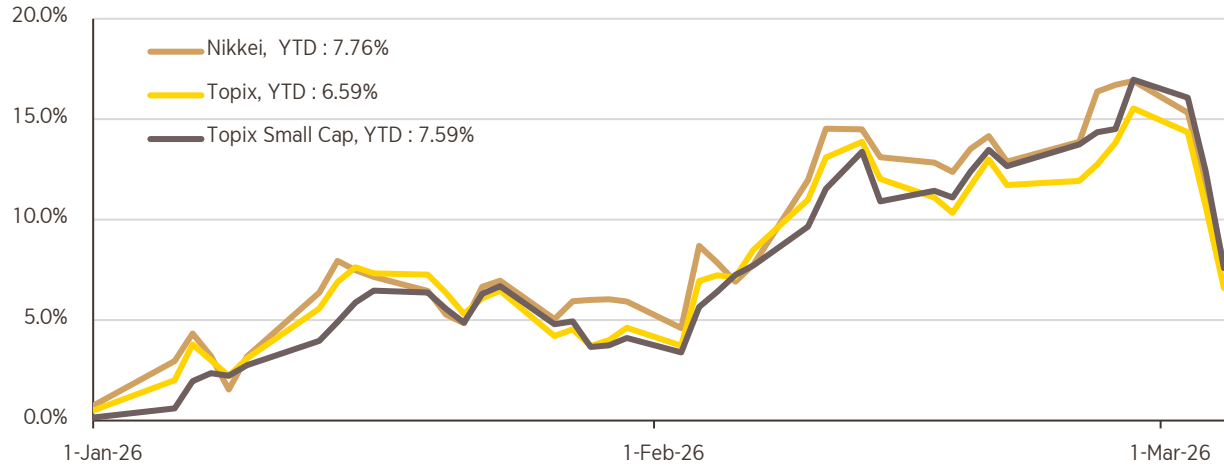
Valuation Matrix

STOXX 600		Earnings Estimate						
Current Price (Pt.)	612.71	10Yrs CAGR		2026		Blended fwd. 12M		
Est. EPS 2025	35.96	4.63%		8.39%				
Blended fwd. P/E ratio (x)	15.44	37.62		38.97		39.68		
P/E Multiple (x)	+2 S.D.	17.68	664.98	8.53%	688.88	12.43%	701.42	14.48%
	+1 S.D.	16.09	605.31	-1.21%	627.06	2.34%	638.48	4.21%
	10Yrs Avg	14.50	545.64	-10.95%	565.25	-7.75%	575.54	-6.07%
	-1 S.D.	12.92	485.97	-20.68%	503.43	-17.83%	512.60	-16.34%
	-2 S.D.	11.33	426.31	-30.42%	441.62	-27.92%	449.66	-26.61%

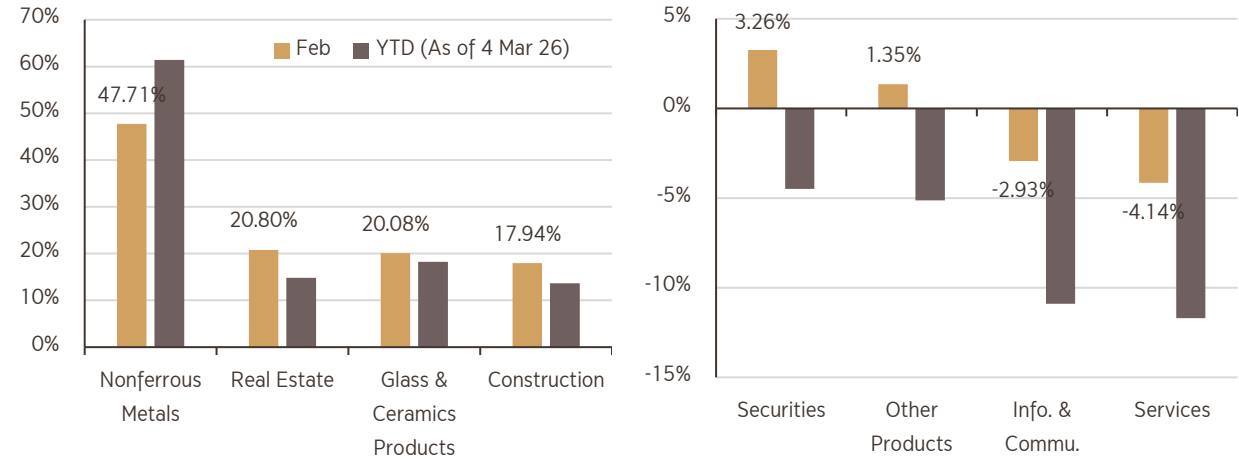
Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 4 March 2026. Earnings estimate is the consensus estimate from Bloomberg based on calendar year. Blended Forward P/E ratios are in local currency terms. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

Japan Equity Markets Overview

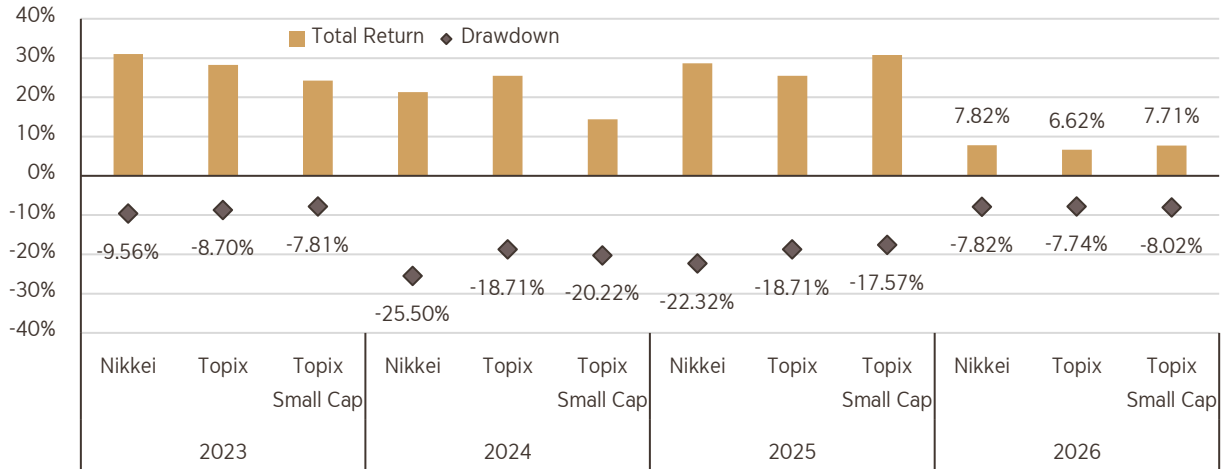
พุ่งทำ New High ในเดือน ก.พ. ก่อนจะร่วงแรงในช่วงต้นเดือน มี.ค. จากสงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน



หุ้นกลุ่มโลหะยังคงพุ่งแรงในเดือน ก.พ.



Drawdown ปีนี้ใกล้เคียงกับปี 2023



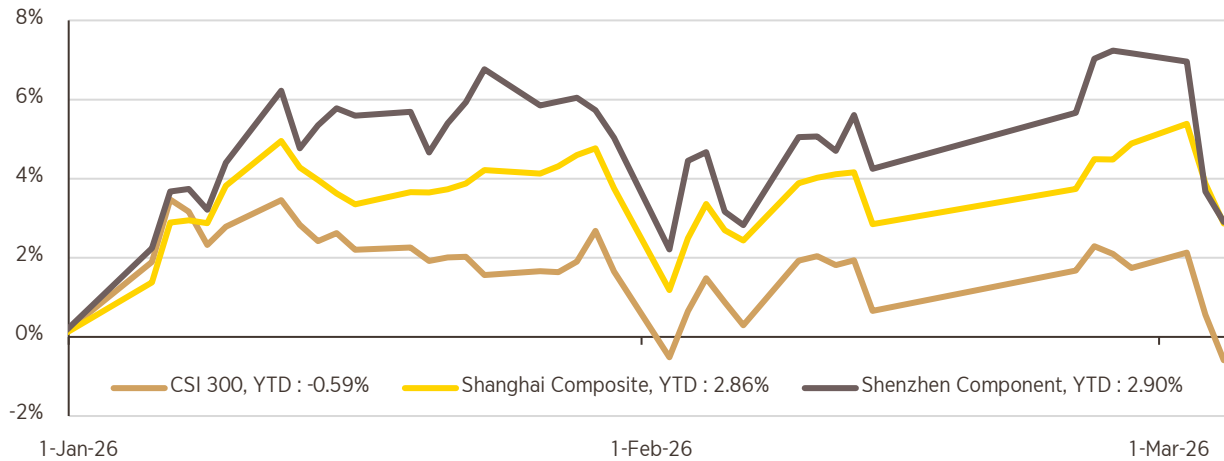
Valuation Matrix

NIKKEI		Earnings Estimate						
Current Price (Pt.)	54,245.54	10Yrs CAGR		2026		Blended fwd. 12M		
Est. EPS 2025	2,434.25	8.68%		0.13%				
Blended fwd. P/E ratio (x)	21.79	2,645.64		2,437.41		2,489.70		
P/E Multiple (x)	+2 S.D.	23.33	61,711.13	13.76%	56,853.94	4.81%	58,073.61	7.06%
	+1 S.D.	20.88	55,230.57	1.82%	50,883.45	-6.20%	51,975.04	-4.19%
	10Yrs Avg	18.43	48,750.01	-10.13%	44,912.97	-17.20%	45,876.47	-15.43%
	-1 S.D.	15.98	42,269.44	-22.08%	38,942.48	-28.21%	39,777.90	-26.67%
	-2 S.D.	13.53	35,788.88	-34.02%	32,971.99	-39.22%	33,679.33	-37.91%

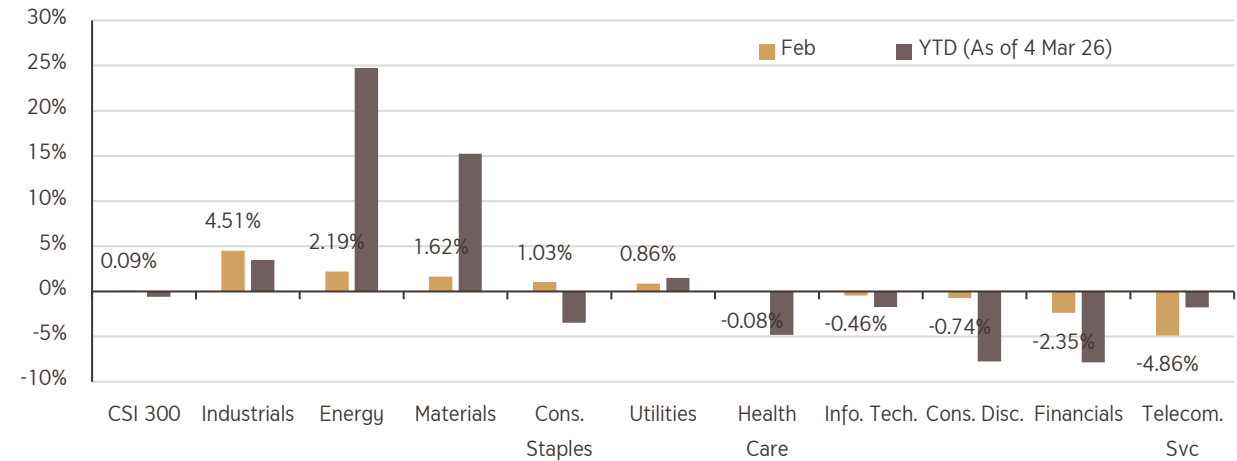
Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 4 March 2026. Earnings estimate is the consensus estimate from Bloomberg based on calendar year. Blended Forward P/E ratios are in local currency terms. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

China Equity Markets Overview

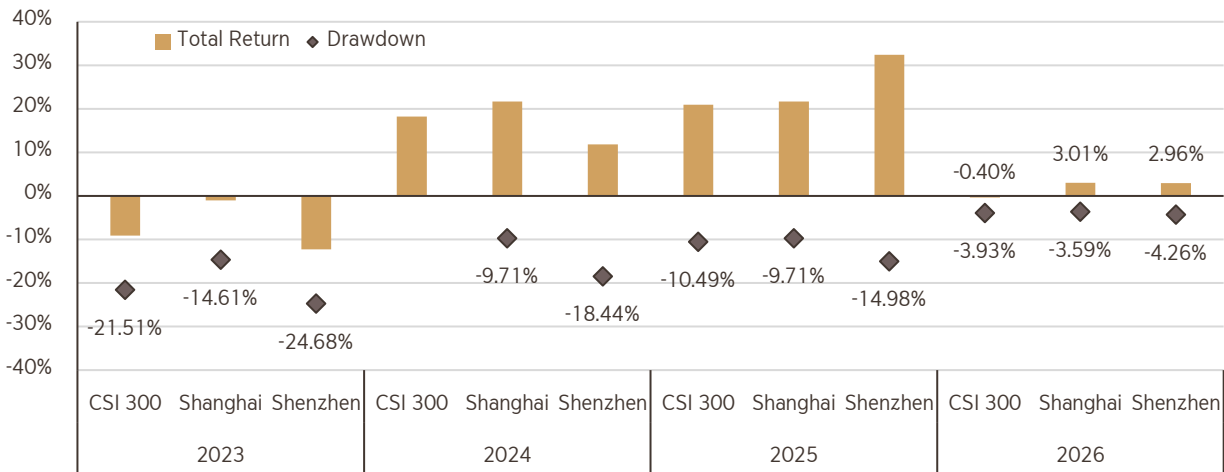
หลังหยุดยาว ตลาดหุ้นกลับมาเร่งจากสงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน



หุ้นกลุ่ม Cyclical ยังคงเพิ่มขึ้นในเดือน ก.พ.



Drawdown ปีนี้ยังอยู่ในระดับต่ำ



Valuation Matrix

CSI 300		Earnings Estimate						
Current Price (Pt.)	4,602.63	10Yrs CAGR		2026		Blended fwd. 12M		
Est. EPS 2025	254.95	1.07%		8.47%				
Blended fwd. P/E ratio (x)	13.93	257.69		276.55		330.48		
P/E Multiple (x)	+2 S.D.	15.33	3,950.87	-14.16%	4,240.14	-7.88%	5,066.95	10.09%
	+1 S.D.	13.89	3,580.17	-22.21%	3,842.30	-16.52%	4,591.53	-0.24%
	10Yrs Avg	12.45	3,209.47	-30.27%	3,444.45	-25.16%	4,116.11	-10.57%
	-1 S.D.	11.02	2,838.76	-38.32%	3,046.61	-33.81%	3,640.69	-20.90%
	-2 S.D.	9.58	2,468.06	-46.38%	2,648.77	-42.45%	3,165.27	-31.23%

Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 4 March 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 : ปรับเป้าหมาย SET ปี 2026 จากเดิม 1,475 จุด ขึ้นสู่ 1,600 จุด (อิง PER26F 17X หรือ ERP +1SD ที่ยังเป็นระดับ Value ที่ไม่ขึ้นสู่ระดับ Mean) ภาพปัจจุบันไม่ใช่แค่การฟื้นตัวระยะสั้น (Recovery) แต่คือวงจรปรับมูลค่าครั้งใหม่ (Re-rating Cycle)

Target Price PE Basis	2026F		
	Bull case	Bear case	Base case
Current spot price	1,493.91	1,493.91	1,493.91
Current 12mth fwd PER (Concensus)	16.41	16.41	16.41
Post GFC 12mth fwd PER average (Concensus)	15.90	15.90	15.90
2026E EPS (Bloomberg concensus)	98.40	88.68	93.54
2027E EPS (Bloomberg concensus)	105.58	96.90	101.24
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	17.01	16.21	17.02
Implied Equity Risk Premium (LT Avg. 3.06%)	5.88	6.17	3.97
2026E Target price	1,650	1,475	1,600
Implied upside/downside to TP	10%	-1%	7%
KSS vs. Consensus Index EPS			
2026F	-1.4%	2.6%	0.5%
2027F	-2.4%	0.1%	-1.2%

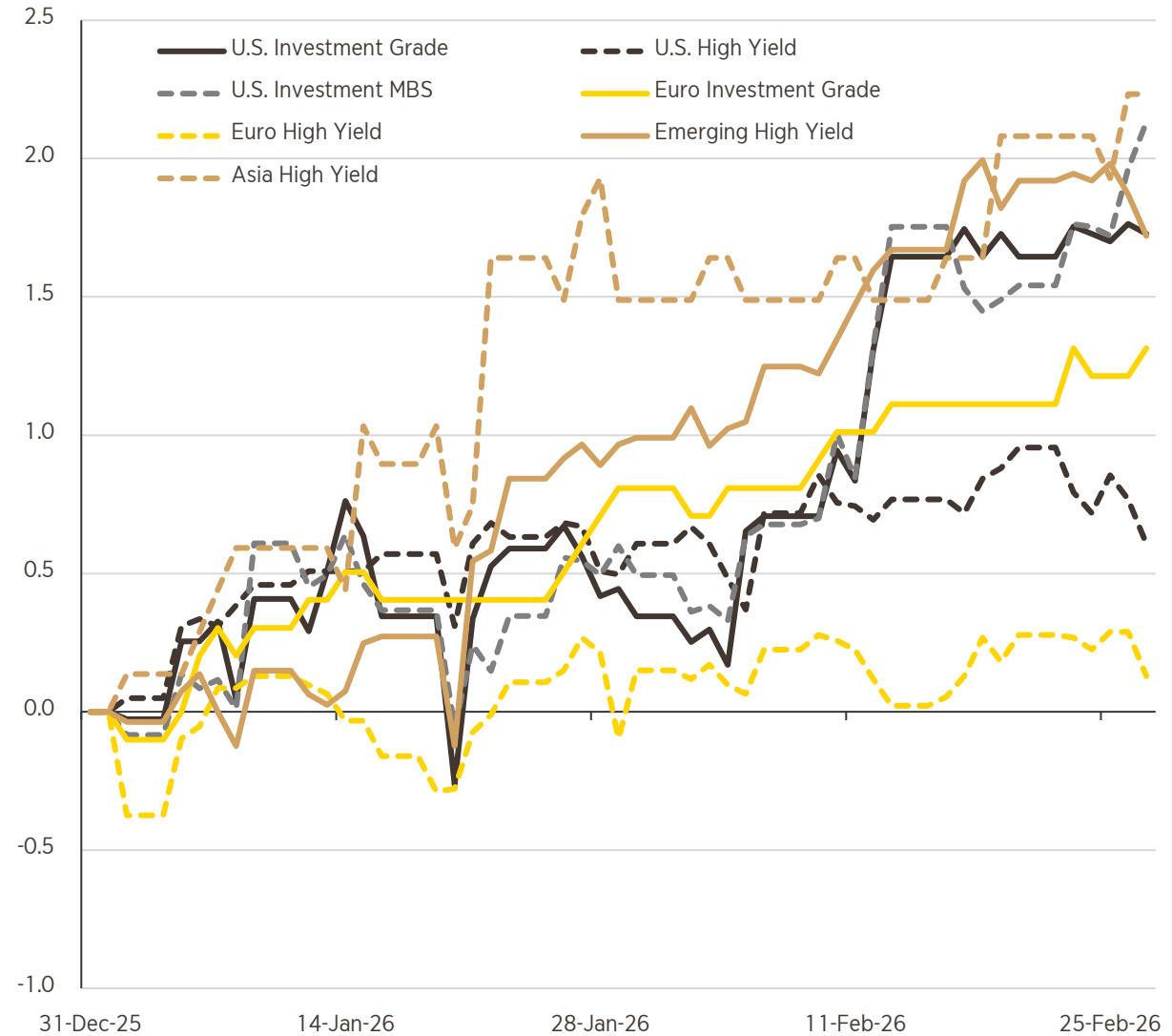
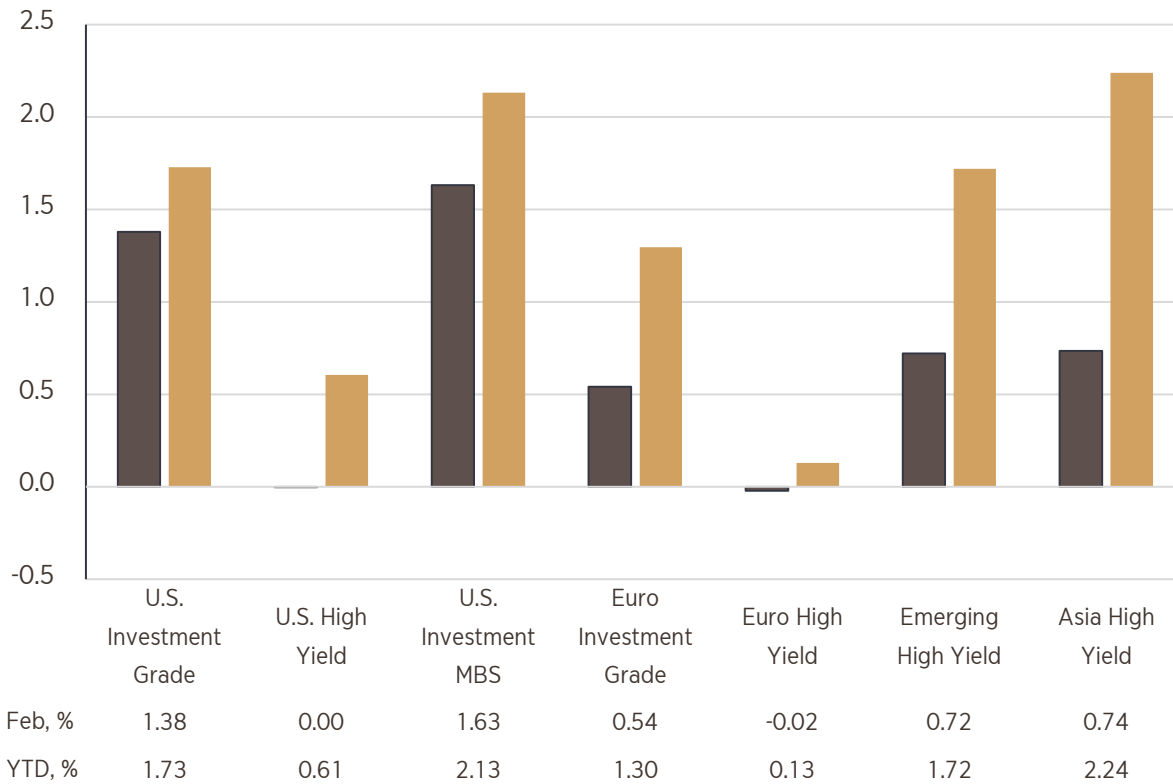
- KSS ประเมินตลาดหุ้นไทยกำลังเข้าสู่จุดเปลี่ยนสำคัญ (Inflection Point) ที่ไม่ได้เห็นมานานกว่าทศวรรษ การปรับขึ้น 140 จุด (+10.33%) หลังทราบผลเลือกตั้ง 2026 ภาวะนี้ไม่ใช่ Sentiment ชั่วคราว แต่เป็นจุดเริ่มของการ "Unlock Value" ครั้งใหม่ จากความคาดหวังการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง ที่ขับเคลื่อนโดย "Superior Majority" และ "New Investment Cycle" ดึงดูด Fund Flows
- 4 Arrows of The Great Re-rating
 - 1.เสถียรภาพการเมือง คือ ความเสี่ยงประเทศลดลงอย่างมีนัย
 - 2.วัฏจักรการลงทุนภาคเอกชนเริ่มหมุน สะท้อนจุดฟื้นของฐานกำไรรอบใหม่
 - 3.การจัดพอร์ตโลกเปลี่ยน คือ โอกาสเงินทุนไหลเข้า
 - 4.ROE ขาขึ้น คือ การรีเซ็ตระดับมูลค่า

Source: Krungsri Securities.

Bond Market Performance

ปัจจัยสำคัญในเดือน ก.พ.

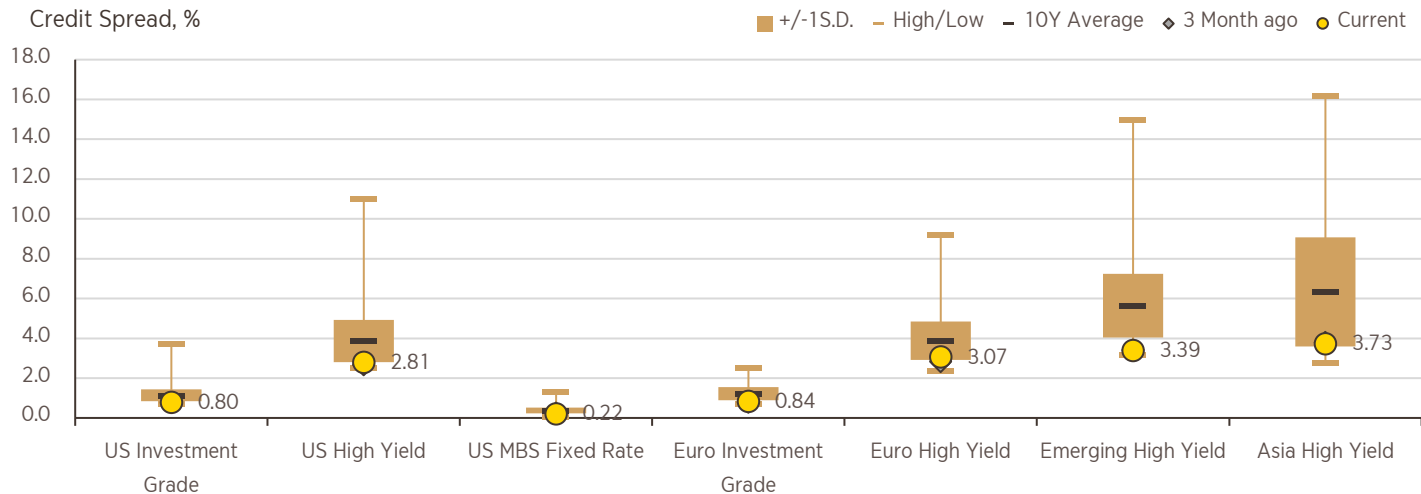
- ECB และ BoE คงดอกเบี้ยเพื่อรอดูทิศทางเศรษฐกิจและเงินเพื่อเพิ่มเติม ขณะที่ Bond Yield ฝั่งยุโรปปรับตัวลดลง สอดคล้องกับ Bond Yield สหรัฐฯ เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนด้านภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ
- ราคา MBS ยังคงได้แรงหนุนจากการที่รัฐบาลสหรัฐฯ ให้ Fannie Mae และ Freddie Mac เข้าซื้อ MBS
- ค่าเงินดอลลาร์ที่ยังคงอ่อนค่าในเดือน ก.พ. สนับสนุนตราสารหนี้เอเชียและตลาดเกิดใหม่



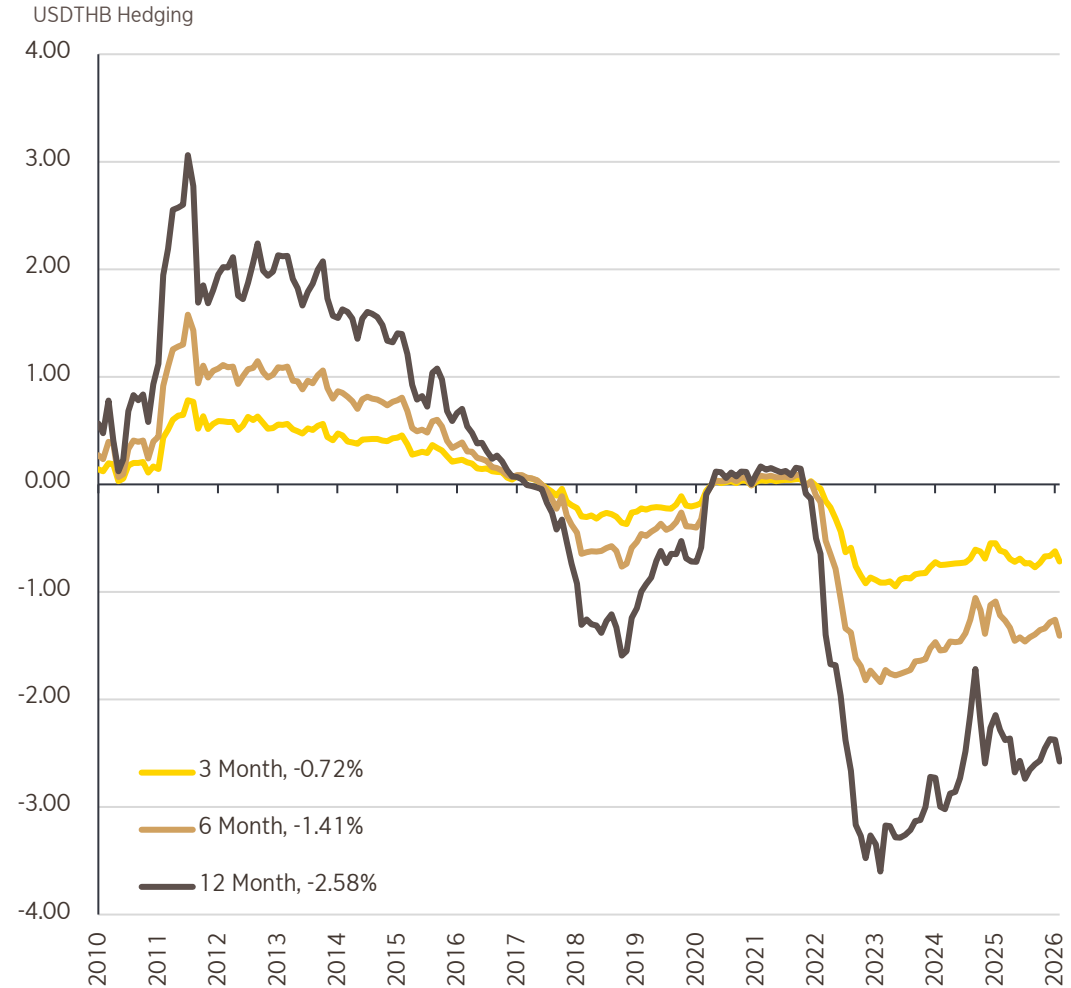
Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 27 February 2026. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. The performance of U.S. Investment Grade is based on iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF, U.S. High Yield (iShares iBoxx \$ High 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

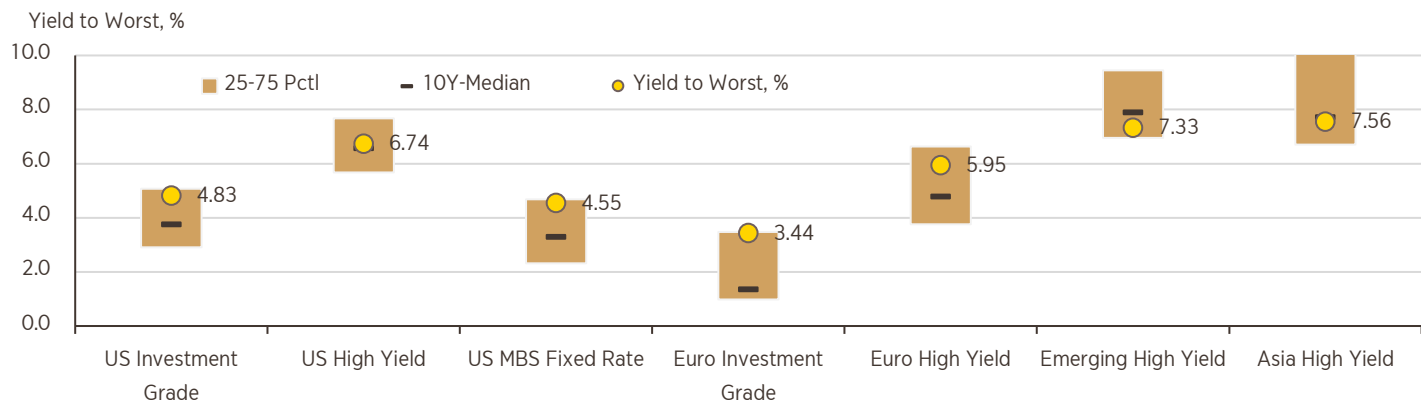
Credit Spread ค่อนข้างต่ำ ด้านหนึ่งสะท้อนความเสี่ยงต่ำ อีกด้านสะท้อน Upside ผลตอบแทนที่จำกัด



ต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงที่ลดลง



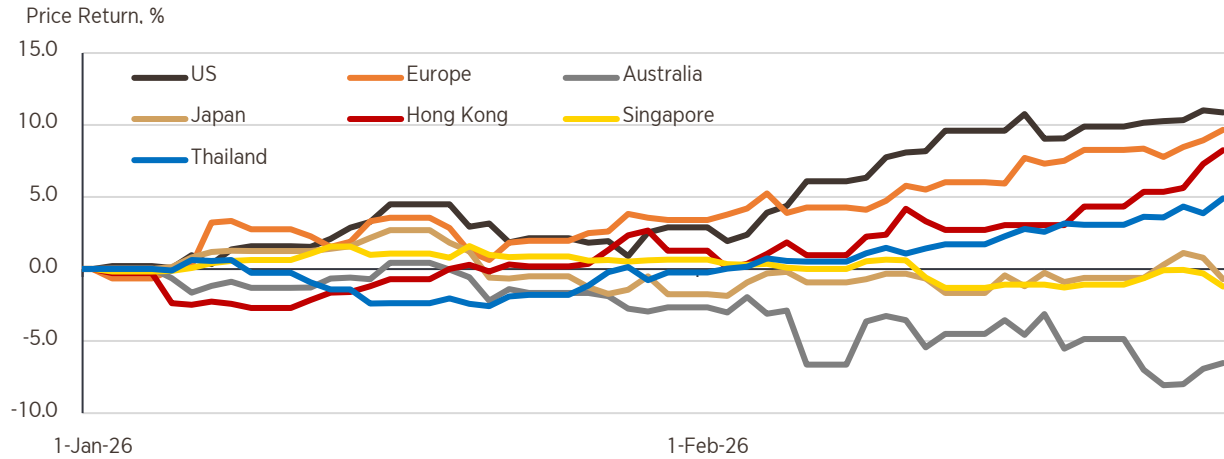
Yield to Worst ในสหรัฐฯและยุโรปสูงกว่าในอดีต ตรงข้ามกับฝั่ง EM และ Asia



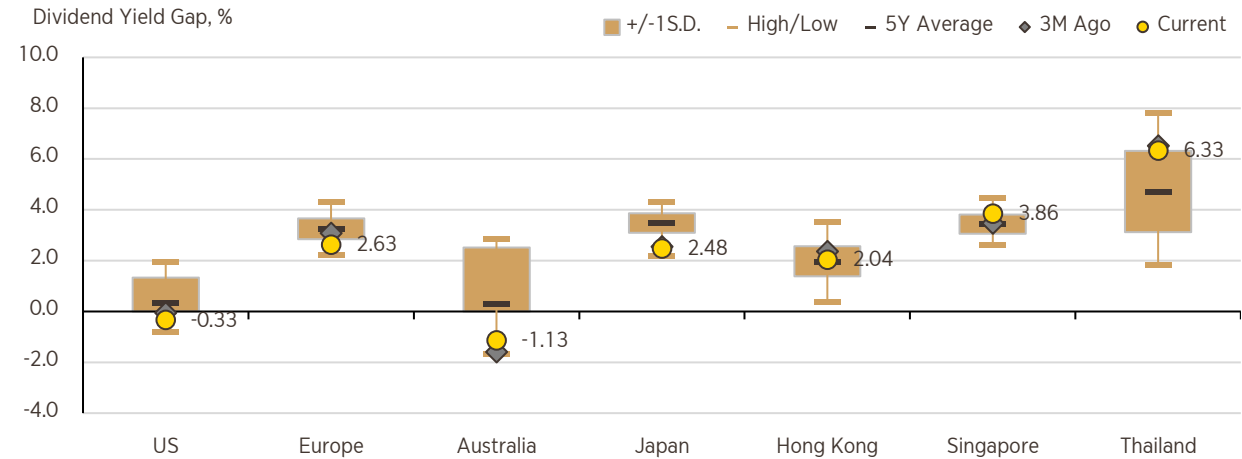
Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 27 February 2026. Credit Spread is based on Bloomberg Barclays US Agg Corporate Avg OAS (US Investment Grade OAS), Bloomberg Barclays US Corporate High Yield Average OAS (US High Yield OAS), Bloomberg Barclays Pan-European Aggregate Corporate 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

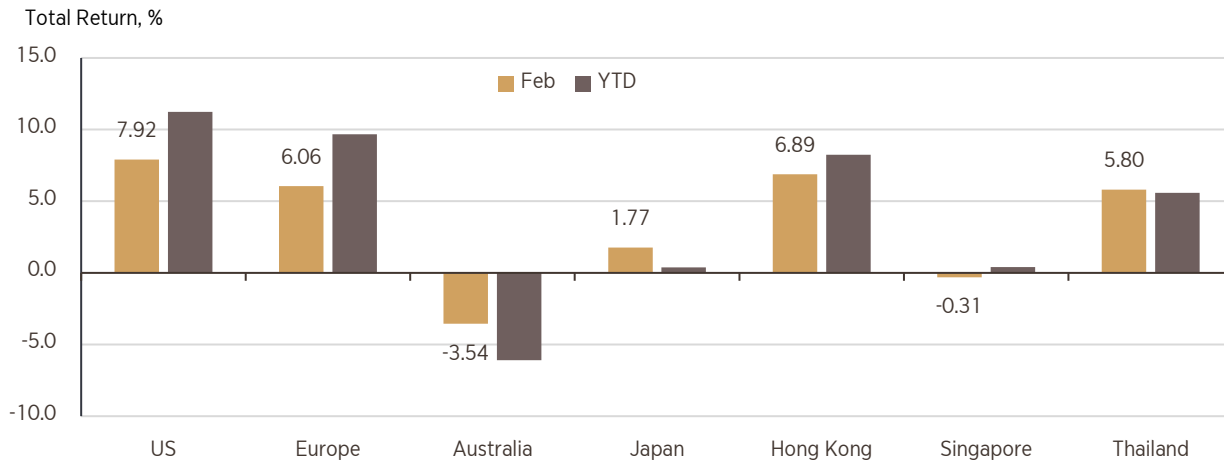
ผลตอบแทนเริ่มแตกต่างกันชัดเจนในเดือน ก.พ.



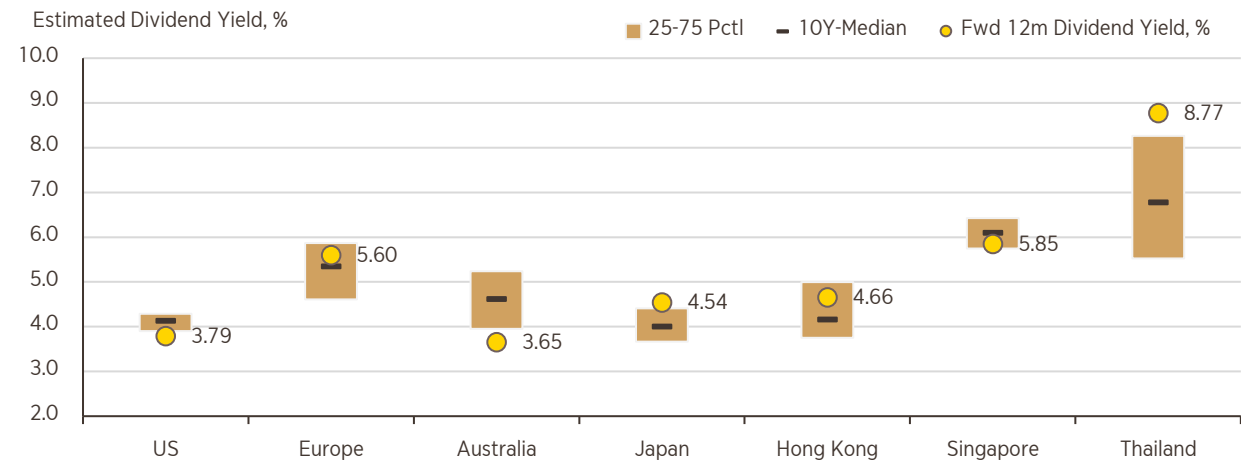
แบงก์ชาติออสเตรเลียขึ้นดอกเบี้ย ทำให้ Dividend Yield Gap ตึงถ



REITs ให้ผลตอบแทนต้นปีที่แตกต่างกันในแต่ละประเทศ



Dividend Yield Estimate (Bloomberg Consensus)



Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 27 February 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).

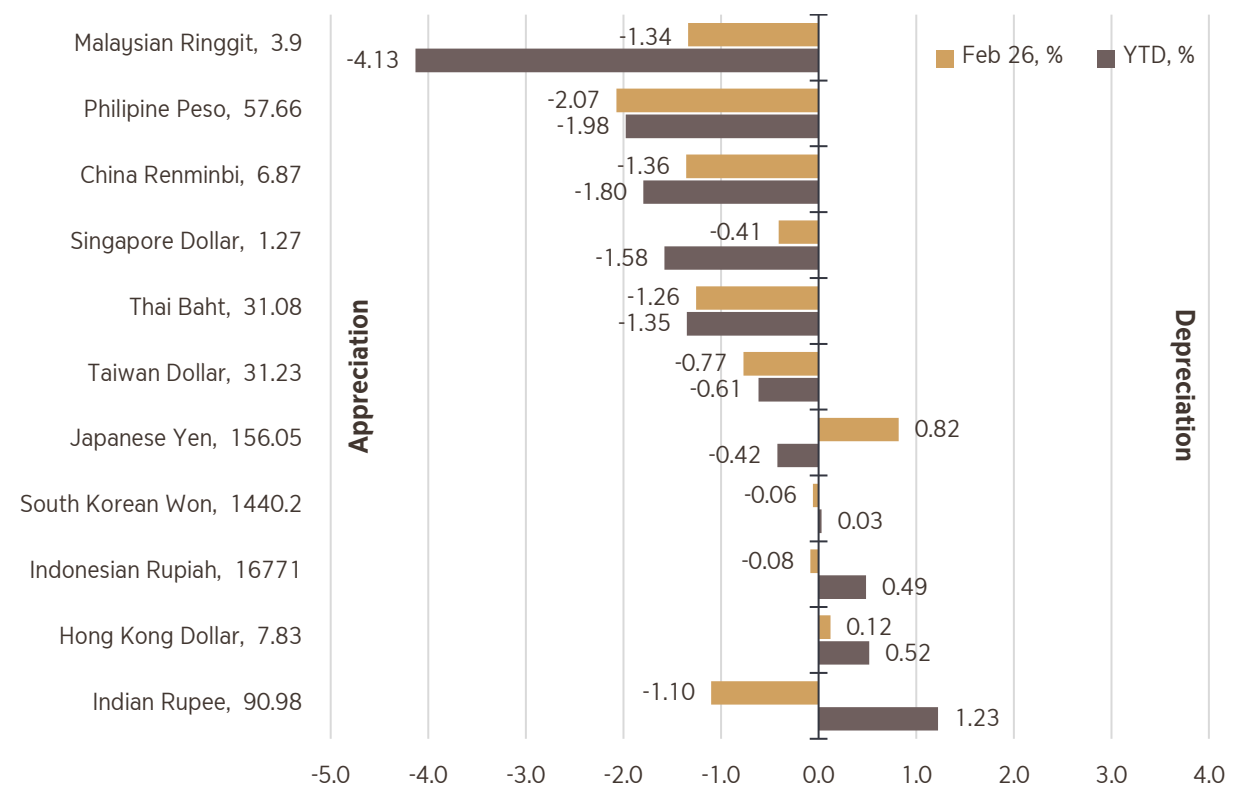
FX Outlook by Krungsri Global Markets

Krungsri Global Markets ประเมินว่าหากสงครามในตะวันออกกลางยืดเยื้อ หรือเกิดการหยุดชะงักของอุปทานพลังงานที่รุนแรงมากขึ้น จะสร้างแรงกดดันต่อค่าเงินบาทและดุลบัญชีเดินสะพัดของไทย เนื่องจากประเทศไทยพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันในระดับสูง นอกจากนี้ กระแสเงินไหลออกจากการจ่ายเงินปันผลตามฤดูกาล (Seasonal dividend outflows) อาจกดดันไม่ให้เงินบาทฟื้นตัวในช่วงไตรมาส 2 ได้ง่าย อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์เริ่มมีสัญญาณผ่อนคลายเร็ว และบรรยากาศการลงทุนโดยรวมปรับตัวขึ้น ความสนใจของตลาดจะกลับไปตลาดแรงงานสหรัฐฯ และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย ซึ่งอาจเปิดโอกาสให้เงินบาทกลับมาแข็งค่าขึ้นได้ในช่วงปลายปี.

คาดการณ์ค่าเงินจาก Krungsri Global Market

FX	USD/THB	USD/JPY	JPY/THB
Feb 2026*	31.08	156.05	19.90
Mar/26F	31.20-32.75	153-160	19.50-20.70
Q2/26F	31.00-33.00	150-159	19.70-21.30
Q3/26F	30.80-32.80	145-155	20.00-21.50
Q4/26F	30.50-32.50	143-153	20.30-21.80

ค่าเงินสกุลเอเชียเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ

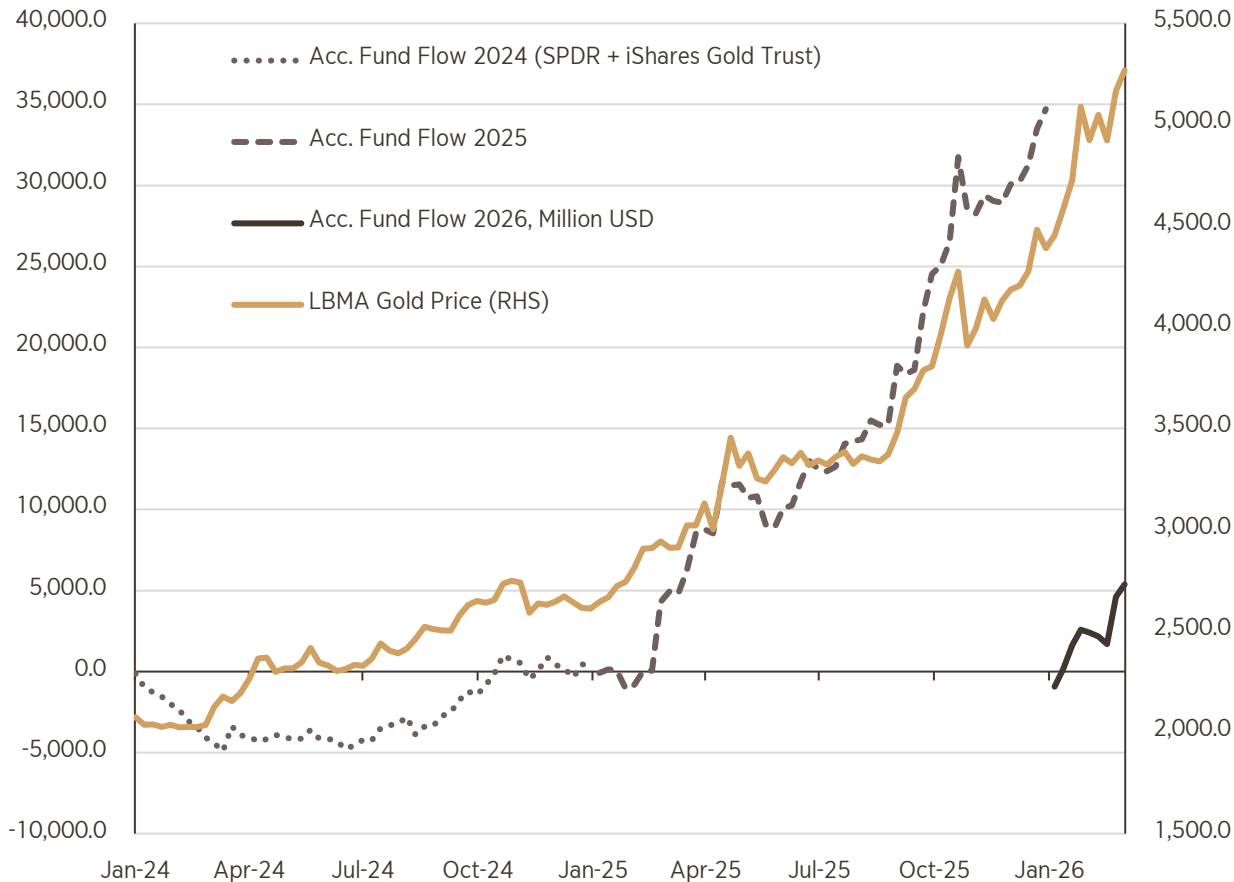


Source: Bloomberg, Krungsri Global Markets, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 4 March 2026.

Gold and Market Forecast

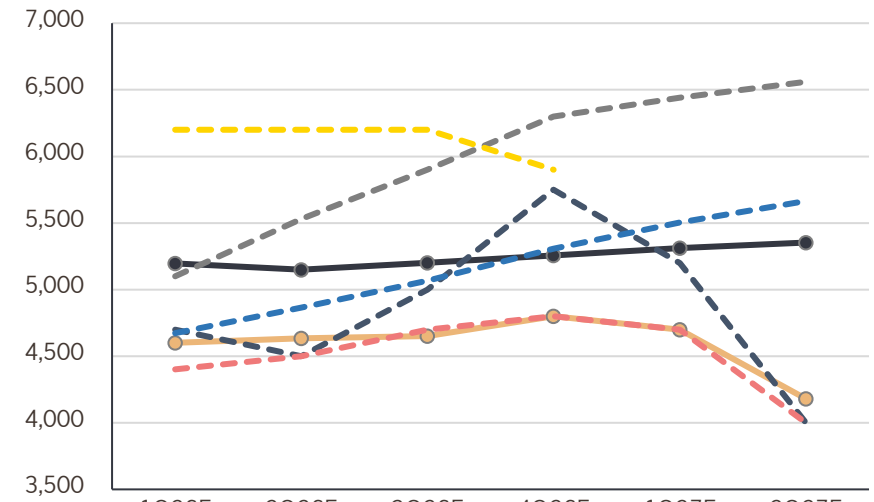
กลับมาพุ่งขึ้นต่อเนื่อง : ราคาทองคำเพิ่มขึ้น +8.14% ในเดือน ก.พ. แนวโน้มขึ้นต่อเนื่องหลังเผชิญกับแรงขายหนักในช่วงเดือน ม.ค. จากความกังวลเกี่ยวกับสภาพคล่องหากคุณเควิน วอร์ซ เป็นประธาน Fed คนต่อไป โดยราคาได้แรงหนุนจาก 1) นโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายเป็นยังคงดำเนินต่อไป 2) ความผันผวนในตลาดหุ้นจากความกังวลเกี่ยวกับ AI Disruption 3) ความกังวลเกี่ยวกับภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ หลังศาลสูงสุดชี้ว่าภาษี IEEPA ไม่ชอบด้วยกฎหมาย และ 4) ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่ยกระดับขึ้นอย่างต่อเนื่องและรุนแรง

เงินทุนกลับมาไหลเข้า ETF ยังคงไหลเข้าทองคำในเดือน มี.ค. แม้ราคาผันผวนแรง



Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 3 March 2026.

Market Forecast

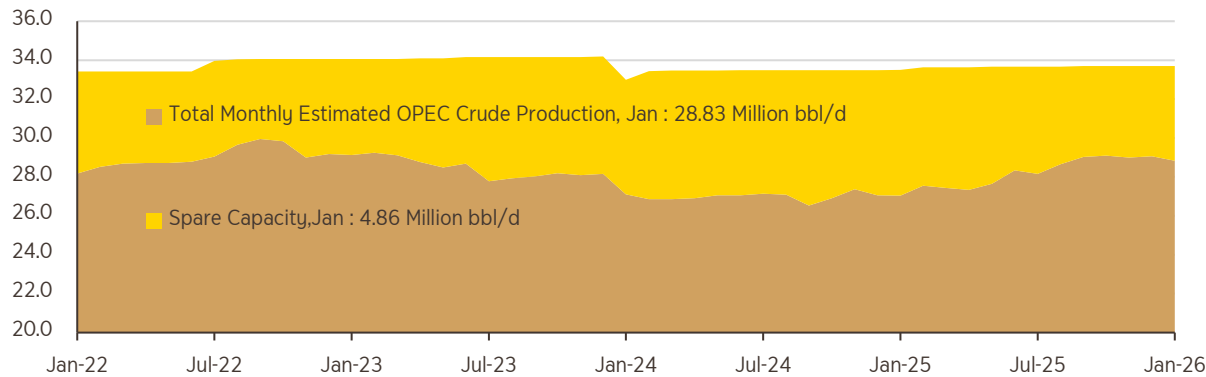
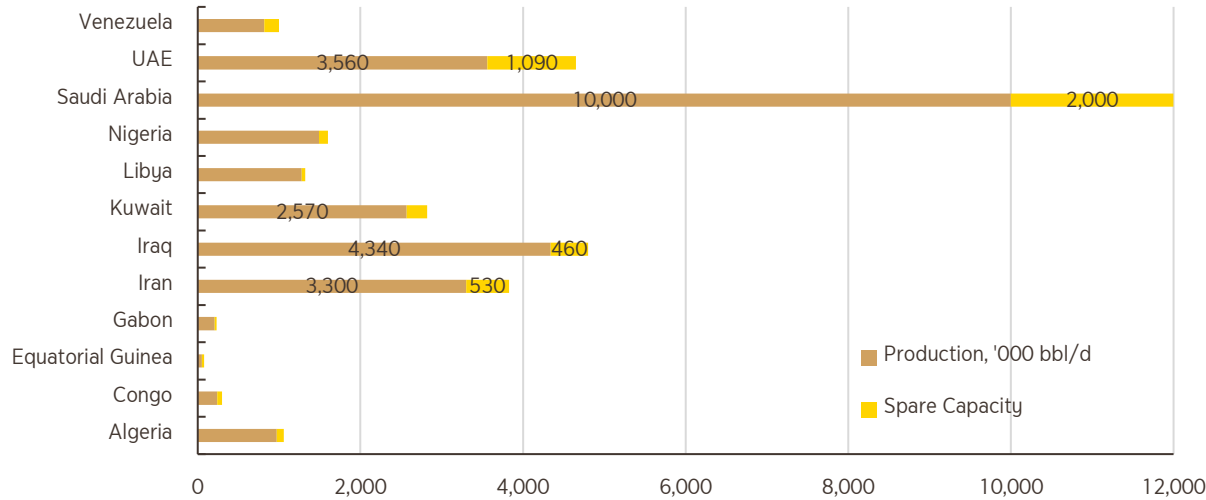


	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F
Forward	5,196	5,149	5,202	5,258	5,311	5,353
Median, \$/Oz	4,600	4,635	4,650	4,800	4,700	4,180
Bank of America Merrill Lynch	4,700	4,500	5,000	5,750	5,200	4,000
Goldman Sachs Group Inc	4,673	4,865	5,067	5,308	5,505	5,665
JPMorgan Chase & Co	5,100	5,530	5,900	6,300	6,440	6,560
Morgan Stanley	4,400	4,500	4,700	4,800	4,700	4,000
UBS Group AG	6,200	6,200	6,200	5,900		

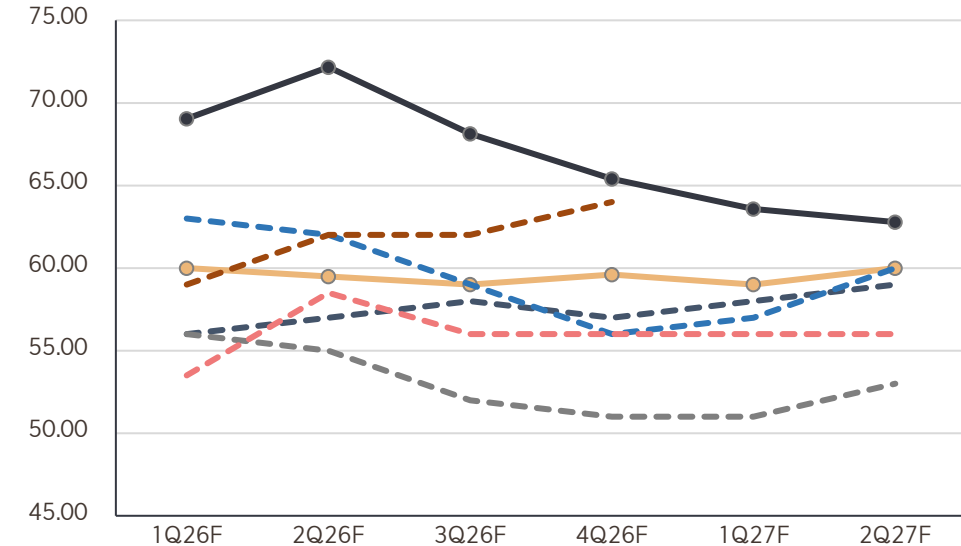
OPEC Crude Production and Market Forecast

วิ่งในกรอบ ก่อนพุ่งแรง :ราคาน้ำมันดิบ WTI ค่อนข้างทรงตัว โดยเพิ่มขึ้นเพียง +2.78% ในเดือน ก.พ. (ก่อนจะพุ่งแรงกว่า 10% ในช่วงต้นเดือน มี.ค. จากสงครามระหว่างสหรัฐฯและอิหร่าน) เนื่องจาก 1) การเจรจาข้อตกลงนิวเคลียร์ระหว่างสหรัฐฯและอิหร่านในช่วงต้นถึงกลางเดือน ก.พ. เริ่มเป็นรูปธรรมมากขึ้น 2) IEA ปรับลดคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันโลกในปีนี้ และเตือนว่าตลาดโลกยังคงเผชิญภาวะน้ำมันล้นตลาด และ 3) OPEC มีแนวโน้มพิจารณาเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน 137,000 บาร์เรลต่อวันในเดือน เม.ย.

OPEC Crude Oil Production and Capacity



WTI NYMEX Forecast



Forecast	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F
Forward	69.05	72.17	68.14	65.39	63.58	62.78
Median, \$/Oz	60.00	59.50	59.00	59.60	59.00	60.00
BofA Merrill Lynch	56.00	57.00	58.00	57.00	58.00	59.00
Goldman Sachs	63.00	62.00	59.00	56.00	57.00	60.00
JPMorgan Chase & Co	56.00	55.00	52.00	51.00	51.00	53.00
Morgan Stanley	53.50	58.50	56.00	56.00	56.00	56.00
UBS Group AG	59.00	62.00	62.00	64.00		

Source: Bloomberg, Rystad Energy's Monthly Capacity, OPEC Monthly Oil Market Report, The Energy Information Administration (EIA), Krungsri Investment Intelligence. Data as of 4 February 2026.

Flagship Funds Strategy Update (Mar 2026)

กองทุน		KF-CSINCOME	KFGDB-A	KKP GNP-H	KF-GEI-A	KFHTECH-A
ประเภท		ตราสารหนี้ต่างประเทศ	กองทุนผสม	หุ้นโลก	หุ้นโลก	หุ้นเทคโนโลยี
ผลการดำเนินงานย้อนหลัง	YTD	0.17%	4.09%	1.28%	N/A	2.14%
	3 เดือน	0.62%	6.37%	1.35%	N/A	-5.20%
	6 เดือน	3.35%	13.20%	6.88%	N/A	6.16%
	1 ปี	5.61%	13.80%	12.30%	N/A	12.88%
	3 ปี	2.88%	N/A	12.10%	N/A	24.01%
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)	Invesco Global Equity Income Fund, Class C-Accumulation (USD)	BGF World Technology Fund (Class D2 USD)
นโยบายการลงทุนของ Master Fund		ลงทุนไปในตราสารหนี้ประเภทต่างๆ ทั้งภาครัฐและเอกชนทั่วโลก	ลงทุนในตราสารทุน ตราสารหนี้ และตราสารในตลาดเงินทั่วโลก	ลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่ได้ประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจโลก และเป็น Global Champions	ลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่ให้ความสำคัญกับทั้งด้านกระแสเงินสดและการเติบโตของเงินทุน	ลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่มีธุรกิจทางเศรษฐกิจที่โดดเด่นในหมวดเทคโนโลยี
ระดับความเสี่ยง		5	6	6	6	7

หมายเหตุ: ข้อมูลผลตอบแทนจากหนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ (Fact Sheet) ณ สิ้นเดือน ม.ค. 2569 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 4 Mar 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 แต่มีได้หมายความว่า ธนาคารได้รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว เนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับเวลาที่นำข้อมูลมาใช้ในการอ้างอิง และความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าแต่อย่างใด
3. เอกสารฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ธนาคารไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ทั้งนี้ การนำไปใช้ซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมาย ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ถือเป็น การนำไปใช้โดยผู้ใช้ตกลงยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว
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-A, KFAFIX-A, KFAFIXRMF, KFAFIXSSF, KFENFIX, KFYENJAI-A, KFHAPPY-A, KFGOOD, KFSUPER, KFHAPPYRMF, KFHAPPYSSF, KFGOODRMFKFSUPERRMF, KF-SINCOME, KF-CSINCOME, KF-SINCOMERMF, KF-SINCOME-FX-A, KF-SINCOME-FX-R, KF-SINCOME-FXRMF, KFDIVERS-A, KFDIVERS-R, KFDIVERSI, 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), SCBDBOND(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, KF-SINCOME-FX-I, 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, KF-HSHARE-INDXRMF, KFCSI300-A, KF-CSI300-INDXRMF, KF-EM, KF-EUROPE, KFGBRAND-A, KFGBRAND-D, KFGPROP-A, KFGPROP-D, KFGTECH-A, KFGTECH-I, KFHEALTH-A, KFHEALTH-D, KF-LATAM, KF-ORTFLEX, KF-SMCAPD, KFUS-A, KFJPSCAP-A, KFJPSCAPD, KFINDIA-A, KFVIET-A, KFCLIMA-A, KFCMEGA-A, KFNDQ-A, KFNDQRMF, KF-WORLD-INDX-A, KF-WORLD-INDXRMF, KFGLOBAL-A, KFGLOBALRMF, KF-US-PLUS-A, KF-US-PLUSRMF, KF-EMXCN-A, KFCHINA-T10PLUS-A, KF-GOLD, KF-OIL, KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, KFFAST-L, KFFAST-D, KFJAPANRMF, KFEURORMF, KFGBRANRMF, KF-ACHINARMF, KFINDIARMF, KFUSRMF, KFCLIMARMF, KFHCARERMF, KFGTECHRMF, KFGOLDRMF, KFGBRANSSF, KFACHINASSF, KFUSSSF, KFCLIMASSF, KFCMEGASSF, KFCMEGARMF, KFVIETSSF, KFVIETRMF, KF-EMXCN-INDXRMF, KF-GEI-A, KF-GEI-R, KT-GCINCOME-A, KT-ASHARES-A, KT-US-A, KT-FINANCE-A, KTPRECIOS, KT-BTCETFFOF-UI-A, KT-MINING, K-GDBOND-A(A), KKP CorePathLight, KKP CorePathBalanced, KKP CorePathExtra, KKP CorePathBalanced-SSF, KKP CorePathBalanced RMF, KKP GNP, TNEXTGEN-A, TGHDIGI, TLOUD, TCHTECH-A, TUSTREASURY, SCBKEQTG, SCBLEQA, SCBSEMI(A), SCBGPA(A), SCBROYALTY(A), SCBBLOC(A), PRINCIPAL GOPP-A, PRINCIPAL GIF, PRINCIPAL VNEQ-A, PRINCIPAL VNEQRMF, PRINCIPAL IPROP-A, PRINCIPAL IPROP-D, PRINCIPAL IPROP-R, PRINCIPAL IPROPRMF, PRINCIPAL IROPEN-A, PRINCIPAL IROPEN-D, PRINCIPAL IROPEN-SSF, FP APREIT-A, FP APREIT-R, UEMIF-A, UEMIF-N, UGQG, UOBSJSM, UOBSHC, UPD-UI-A, UPD-UI-N, UCI, ONE-FFI, ONEUGG-RA, ONE-DISC-RA, ONE-UGG-ASSF, ONE-UGERMF-A, ONE-RAREEARTH, AEOB, ABAPAC อาจทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินในหลักทรัพย์สกุลเงินตราต่างประเทศที่กองทุนถืออยู่ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมฯ โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเงินผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- SSF / SSFX เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม Thai ESG / Thai ESGX เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการออมระยะยาว และสนับสนุนการลงทุนเพื่อความยั่งยืนของประเทศไทยและ RMF ลงทุนเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุน การลงทุนในกองทุนเพื่อการออมพิเศษ (SSF) ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2563 เป็นต้นไป และการลงทุนในกองทุนเพื่อการออม (SSF) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2568 เป็นต้นไป ผู้ลงทุนไม่สามารถนำมรดกหย่อนภาษีได้
- 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 ลงทุนระจุกตัวในตราสาร ผู้ออกจึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
- KFCORE, KFCORESSF, KFCORERMF, KFGDB-A, KFGDA-A, KF-EM, KFVIET-A, KFVIETRMF, KFVIETSSF, KFJPSCAP-A, KFJPSCAPD, KFJAPANRMF, KFJPINDX-A, KF-JP-INDXRMF, KF-HSHARE-INDX, KF-HSHARE-INDXRMF, KF-ACHINA-A, KF-ACHINARMF, KF-ACHINASSF, KFGCHINAD, KF-GCHINARMF, KFCSI300-A, KF-CSI300-INDXRMF, 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, KFINDIA-A, KFINDIARMF, KF-ORTFLEX, KF-BIC, KF-LATAM, KF-SMCAPD, KFHEALTH-A, KFHEALTH-D, KFHCARE-A, KFHCARE-D, KFHCARERMF, KF-SINCOME, KFCSINCOME, KF-SINCOMERMF, KFDIVERS-A, KFDIVERS-R, KFGBRAND-A, KFGBRAND-D, KFGBRANRMF, KFGBRANSSF, KFGDIV-A, KFGDIVD, KF-GDIVRMF, KFINFRA-A, KFINFARMF, KFINFRASSF, KFCLIMA-A, KFCLIMARMF, KFCLIMASSF, KF-INNO-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-US-PLUSRMF, KF-EMXCN-A, KF-EMXCN-INDXRMF, KFCHINA-T10PLUS-A, KFGTECH-A, KFGTECHRMF, KFHTECH-A, KFHTECH-I, KFGPROP-A, KFGPROP-D, KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, KF-GEI-A, KF-GEI-R, KT-ASHARES-A, KT-US-A, KT-FINANCE-A, KT-PRECIOS, KT-BTCETFFOF-UI-A, KT-MINING, 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), SCBGPA(A), SCBROYALTY(A), SCBBLOC(A), PRINCIPAL IROPEN-A, PRINCIPAL IROPEN-D, PRINCIPAL IROPEN-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, UCI, ONE-UGG-RA, ONE-GECOM, ONE-DISC-RA, ONE-UGG-ASSF, ONE-UGERMF-A, ONEBTCETFOF-UI, ONE-RAREEARTH, ABAPAC เป็นกองทุนที่ลงทุนระจุกตัวในประเทศ หรือกลุ่มประเทศที่กองทุนลงทุน ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- KFAHYBON-A, AEOB ลงทุนระจุกตัวในตราสารที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตและสภาพคล่อง จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

Mutual Fund Disclaimer

- 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, KFHHHCARE-A, KFHHHCARE-D, KFHCARERMF, KFGTECH-A, KFGTECHRMF, KFHTECH-A, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, KT-FINANCE-A, KT-PRECIOUS, KT-MINING, 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, ONE-RAREEARTH ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรม จึงอาจมีความเสี่ยงและความผันผวนของราคา
- KT-BTCETFFOF-UI-A, ONE-BTCETFFOF-UI ลงทุนกระจุกตัวในสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset) ในสกุลเงินดิจิทัลบิตคอยน์ โดยหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
- KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, KT-BTCETFFOF-UI-A, SCBGPA(A), SCBROYALTY(A), UPD-UI-A, UPD-UI-N, ONE-BTCETFFOF-UI ไม่ถูกจำกัดความเสี่ยงด้านการลงทุนเช่นเดียวกับกองทุนรวมทั่วไป จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่รับผลขาดทุนระดับสูงได้เท่านั้น
- KFAHYBON-A, KF-OIL, KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, KT-BTCETFFOF-UI-A, SCBGPA(A), SCBROYALTY(A), UPD-UI-A, UPD-UI-N, ONE-BTCETFFOF-UI, AEOB เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน
- KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, SCBGPA(A), SCBROYALTY(A), UPD-UI-A, UPD-UI-N มีนโยบายลงทุนในหน่วย private asset 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, KFLTPC-UI, KT-FINANCE-A, KT-PRECIOUS, KT-BTCETFFOF-UI-A, KT-MINING, KKP TECH RMF-H, TGHDIGI, TLOUD, TCHTECH-A, TTHREIT, SCBSEMI(A), SCBGPA(A), SCBROYALTY(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-BTCETFFOF-UI, ONE-RAREEARTH, 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) อาจไม่เท่ากับกำไรหรือขาดทุนของราคาน้ำมันที่เห็นที่จุดบริการน้ำมัน
- 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

ข้อมูลเพิ่มเติม

การบริการที่ลูกค้าจะได้รับจากการซื้อกองทุน : คำแนะนำการลงทุนให้แก่ลูกค้าผ่านเอกสาร กลยุทธ์การลงทุนรายสัปดาห์, คู่มือการลงทุนประจำเดือน, กลยุทธ์การลงทุนรายไตรมาส โดยเผยแพร่บนเวปไซต์ธนาคาร และ Line Official Account : KRUNGSRI EXCLUSIVE

ความขัดแย้งทางผลประโยชน์

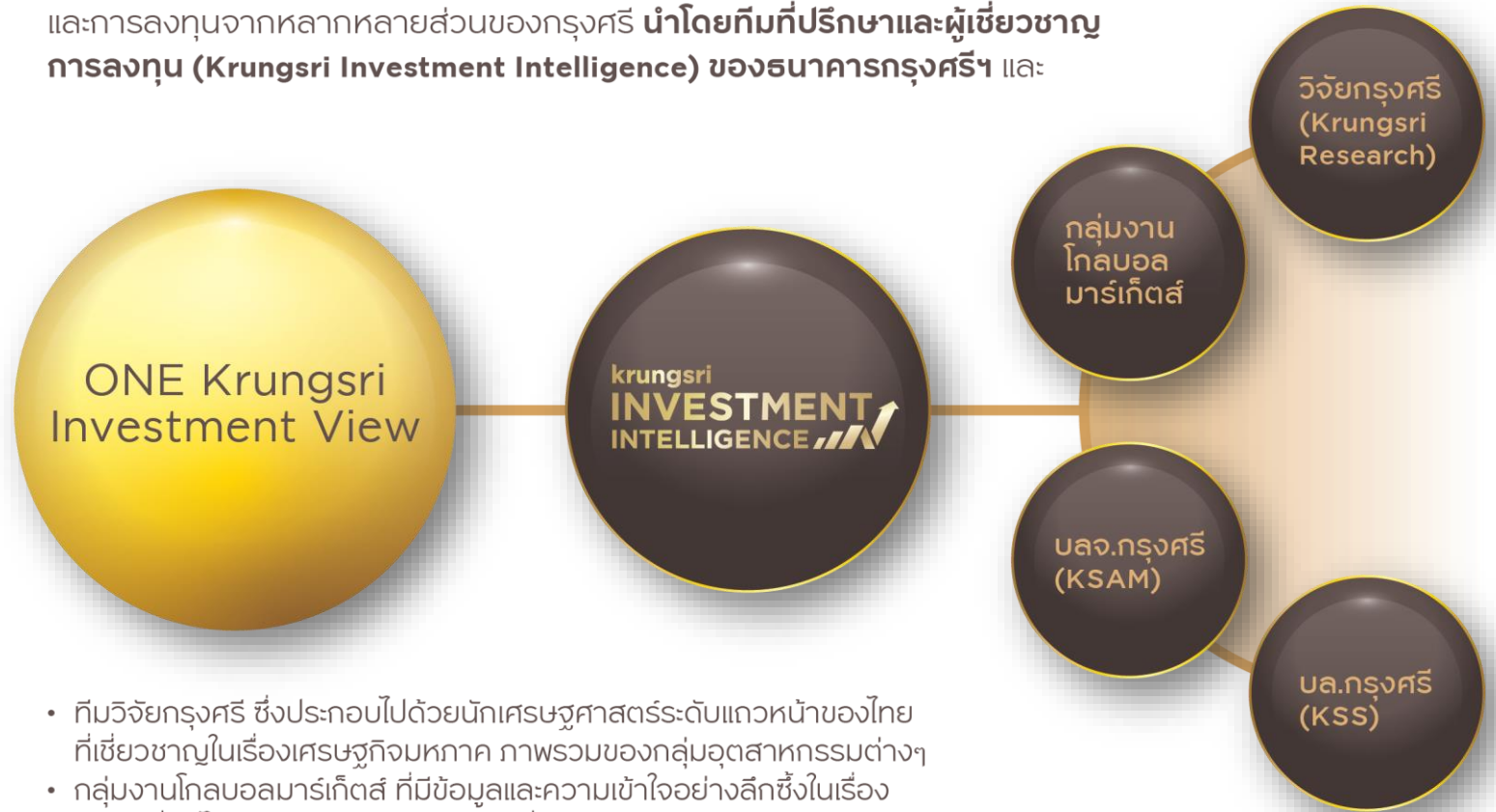
ระดับบริษัท : ธนาคารมีวิธีการคัดเลือกกองทุนโดยยึดผลประโยชน์ของลูกค้าด้านผลตอบแทนและความเสี่ยงเป็นหลัก เหนือค่าตอบแทนที่ธนาคารได้รับ

ระดับบุคคล : ธนาคารไม่มีการจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้แนะนำการลงทุนโดยอ้างอิงจากค่าธรรมเนียมการจัดการที่บริษัทจัดการกองทุนรวมเรียกเก็บจากกองทุนรวม ไปจ่ายเป็นค่าตอบแทนให้แก่ตัวแทนซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม (Trailer Fee) เพื่อให้มั่นใจว่าทุกคำแนะนำมุ่งเน้นความเหมาะสมต่อลูกค้าอย่างแท้จริง



ONE Krungsri Investment View

มุมมองและคำแนะนำด้านการลงทุนทั้งตลาดในประเทศและตลาดโลก ด้วยการผสานศักยภาพ 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
- Katawut Yuttanawa, CFA, CFP® Senior Investment Consultant

Investment Strategy Team

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