



krungsri  
กรุงศรี

A member of MUFG

krungsri  
PRIVATE  
BANKING

krungsri  
EXCLUSIVE

# Monthly Investment Handbook April 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 - 21

Thailand Economic Outlook 22 - 26

***Thailand Economic Outlook by Krungsri Research*** **26**

**Risk Indicators** **27 - 29**

Recession Risk 27

Market Volatility 28

Fear and Greed Index 29

**Financial Market** **30 - 50**

Equity Market Performance and Valuation 30 - 44

***Thailand Equity Outlook by Krungsri Securities*** **44**

Bond Market and Credit Spread 45 - 46

REITs and Dividend Yield Gap 47

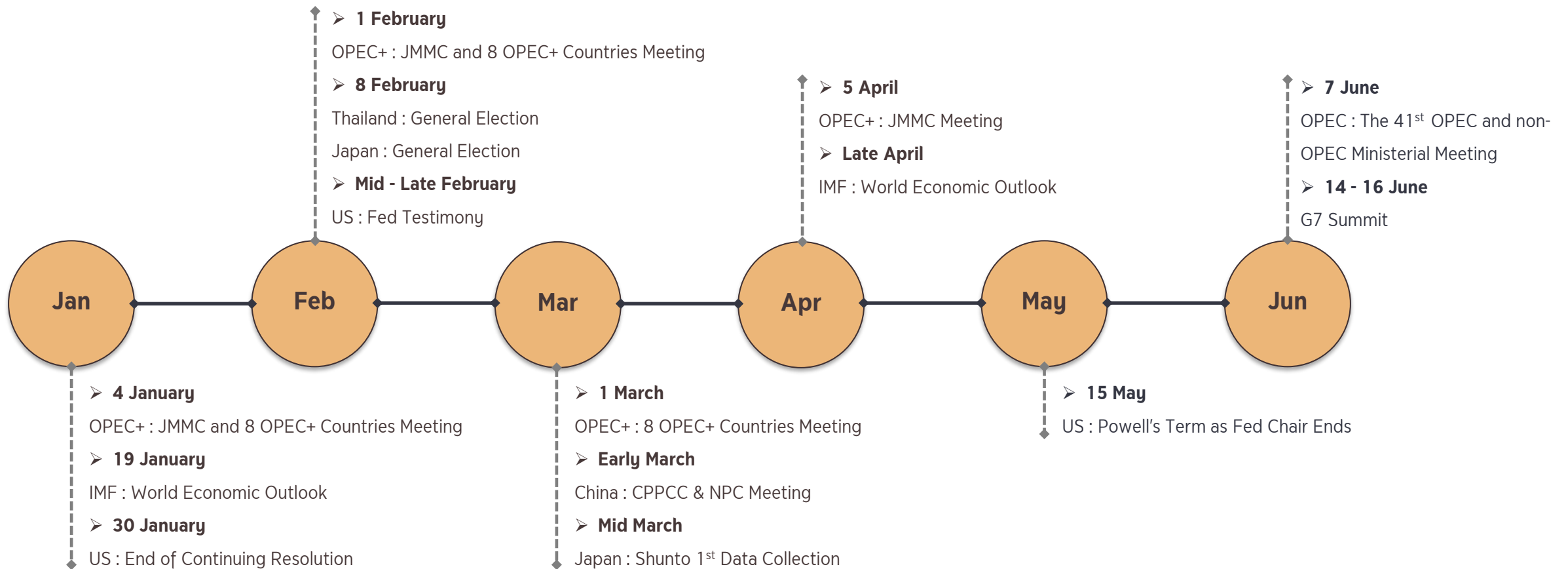
***FX Outlook by Krungsri Global Market*** 48

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

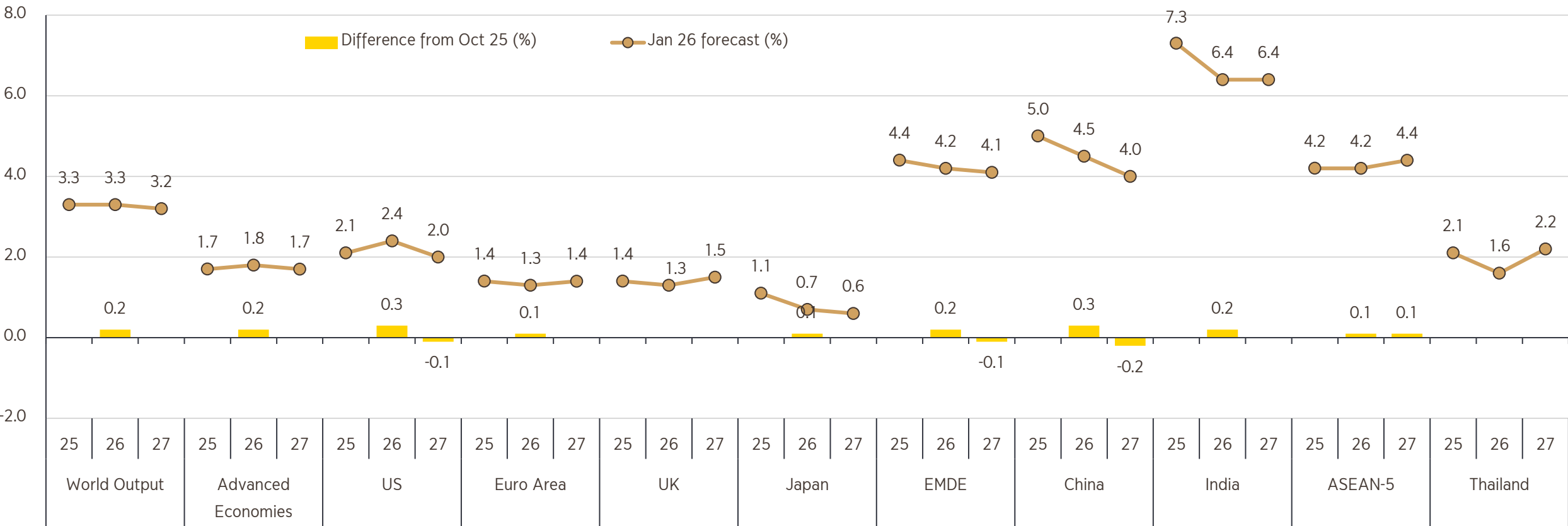
Central Bank	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
 Federal Reserve	27 - 28 คองดอກເມັຍ		17 - 18* คองดอກເມັຍ	28 - 29		16 - 17*	28 - 29		15 - 16*	27 - 28		8 - 9*
 European Central Bank		4 - 5 คองດອກເມັຍ	18 - 19* คองດອກເມັຍ	29 - 30		10 - 11*	22 - 23		9 - 10*	28 - 29		16 - 17*
 Bank of England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

**เศรษฐกิจโลกส่งสัญญาณชะลอตัวในเดือน มี.ค. :** PMI รวมภาคการผลิตและบริการของโลกลดลงสู่ระดับ 51 ในเดือน มี.ค. จาก 53 ในเดือน ก.พ. แต่ระดับต่ำสุดในรอบ 11 เดือน โดยเป็นการลดลงทั้ง PMI ภาคการผลิตและ PMI ภาคบริการ แม้ยังยืนอยู่ในโซนขยายตัว แต่โมเมนตัมการฟื้นตัวเริ่มชะลออย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนแรงกดดันจากความขัดแย้งในวันออกกลางที่ลุกลามไปกระทบทั้งอุปสงค์ ความเชื่อมั่น และห่วงโซ่อุปทานทั่วโลกโดยเฉพาะ คำสั่งซื้อใหม่ที่ชะลอลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 28 เดือน บ่งชี้ว่าอุปสงค์กำลังอ่อนแรงลง ขณะที่ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจลดลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ช่วงหลัง COVID-19 สะท้อนมุมมองที่ระมัดระวังมากขึ้นของภาคเอกชน ท่ามกลางความไม่แน่นอนที่ยังยืดเยื้อ

Purchasing Manager Index (PMI)		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	Mar-26
Service PMI	Global	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	50.8
	US	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	49.8
	Eurozone	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	50.1
	Germany	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	51.2
	France	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	48.3
	UK	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	51.2
	Japan	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	53.4
	China	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	52.1
	India	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	57.5
Manufacturing PMI	Global	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	51.8	51.3
	US	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	52.3
	Eurozone	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	51.6
	Germany	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	52.2
	France	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	50.0
	UK	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	51.0
	Japan	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	51.6
	China	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	50.8
	India	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	53.9
	South Korea	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	52.6
	Taiwan	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	53.3

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

**Cost-push Inflation** : เงินเฟ้อหลายประเทศมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในเดือน มี.ค. และไตรมาส 2 ตามทิศทางราคาพลังงานโลกที่พุ่งสูงขึ้นหลังความขัดแย้งในตะวันออกกลางปะทุขึ้นในช่วงต้นเดือน มี.ค. นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองว่าหากการปิดช่องแคบยัตติเยอต่อไปจะส่งผลทำให้ราคาน้ำมันดิบเคลื่อนไหวในระดับสูง และปัญหาจาก Cost-push Inflation จะกลายเป็น Stagflation ในที่สุด

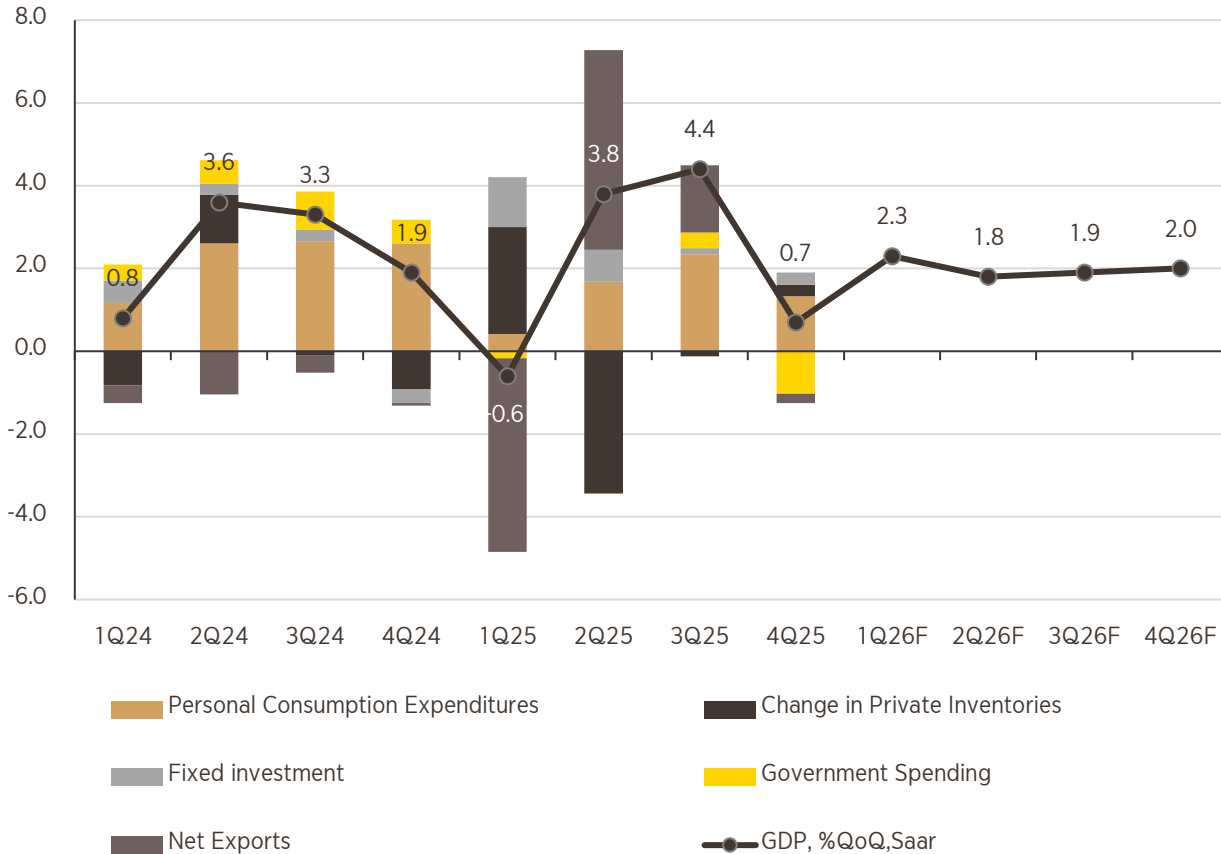
Consumer Price Index (%YoY)	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26	
Developed Market	US	2.9	3.0	2.8	2.4	2.3	2.4	2.7	2.7	2.9	3	2.7	2.7	2.4	2.4		
	Canada	1.8	1.9	2.6	2.3	1.7	1.7	1.9	1.7	1.9	2.4	2.2	2.2	2.4	2.3	1.8	
	Eurozone	2.4	2.5	2.3	2.2	2.2	1.9	2.0	2.0	2.0	2.2	2.1	2.1	2.0	1.7	1.9	2.5
	Germany	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	2.8
	France	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	1.9
	UK	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	3.0	
	Japan	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	1.3	
Emerging Market	Brazil	4.8	4.6	5.1	5.5	5.5	5.3	5.4	5.2	5.1	5.17	4.7	4.5	4.3	4.4	3.8	
	Russia	9.5	9.9	10.1	10.3	10.2	9.9	9.4	8.8	8.1	7.98	7.7	6.6	5.6	6.0	5.9	
	Turkey	44.4	42.1	39.1	38.1	37.9	35.4	35.1	33.5	33.0	33.29	32.9	31.1	30.9	30.7	31.5	30.9
	China	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	1.3	
	India	5.2	4.1	3.5	3.6	3.3	3.0	2.3	1.6	2.0	1.41	0.0	0.5	1.2	2.7	3.2	
	South Korea	1.9	2.2	2.0	2.1	2.1	1.9	2.2	2.1	1.7	2.1	2.4	2.4	2.3	2.0	2.0	2.2
	Taiwan	2.1	2.7	1.6	2.3	2.0	1.5	1.4	1.5	1.6	1.25	1.5	1.2	1.3	0.7	1.8	
	Thailand	1.2	1.3	1.1	0.8	-0.2	-0.6	-0.3	-0.7	-0.8	-0.72	-0.8	-0.5	-0.3	-0.7	-0.9	-0.1

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.

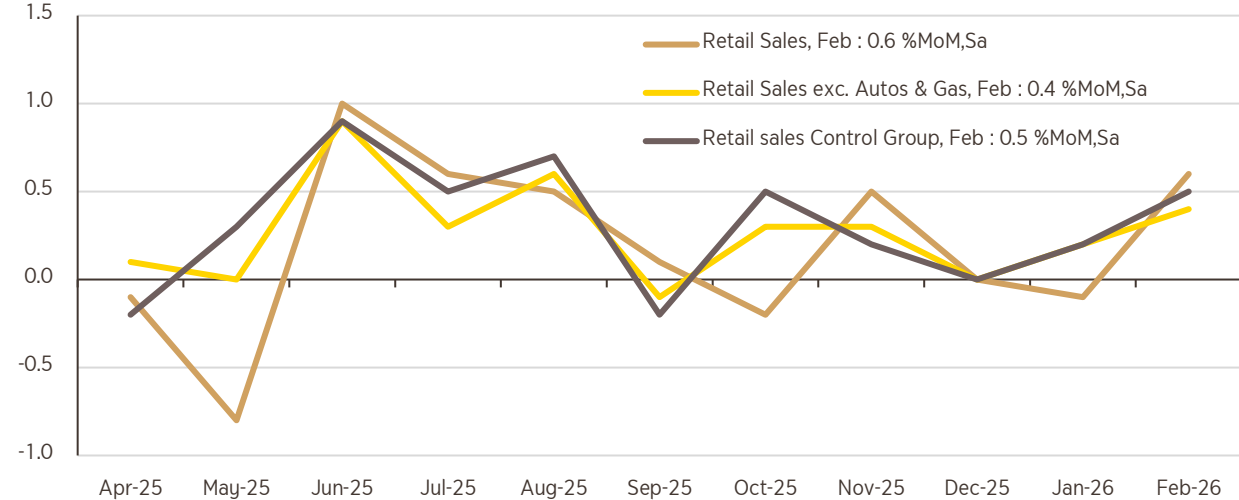
# US Economic Outlook

**ภาวะเศรษฐกิจ:** GDP ไตรมาส 4 ประมาณการครั้งที่ 2 ขยายตัว 0.7% QoQ, Saar ซึ่งเป็นการเติบโตที่อ่อนแอที่สุดนับตั้งแต่การหดตัวในไตรมาส 1 ปี 2025 และต่ำกว่าประมาณการเบื้องต้นที่ 1.4% อย่างมีนัยสำคัญ การปรับลดดังกล่าวสะท้อนการปรับประมาณการลงในหลายองค์ประกอบ ได้แก่ การส่งออก การบริโภคภาคเอกชน การใช้จ่ายภาครัฐ และการลงทุน ขณะที่การนำเข้าลดลงน้อยกว่าที่ประเมินไว้ก่อนหน้านี้ ทั้งนี้ ตัวเลขประมาณการสุดท้ายจะมีการรายงานวันที่ 9 เม.ย. นี้ นักวิเคราะห์คาดว่า จะทรงตัวที่ 0.7% ก่อนจะฟื้นตัวสู่ระดับ 2.3% ในไตรมาส 1

## GDP ไตรมาส 4 ขยายตัวต่ำสุดนับตั้งแต่ไตรมาส 1 ปี 2025



## ยอดขายปลีกเร่งตัวขึ้นในเดือน ก.พ. แต่ส่วนใหญ่เป็นผลจากราคาที่เพิ่มขึ้น



## PMI ภาคบริการลดลงสู่เกณฑ์หดตัวในเดือน มี.ค.

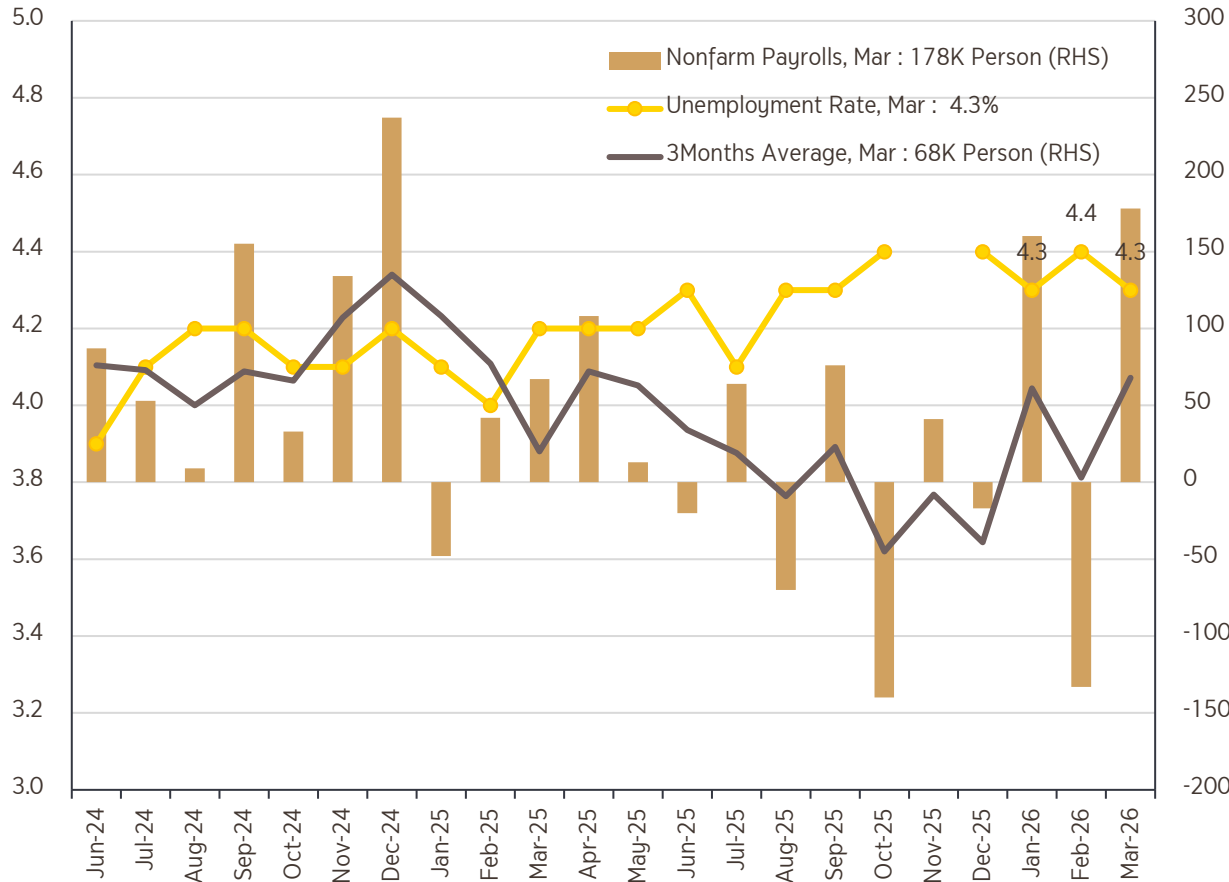
PMI	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26
ISM Services	51.6	50.2	50.8	50.5	51.9	50.3	52	52.4	53.8	53.8	56.1	54
Markit Service	50.8	53.7	52.9	55.7	54.5	54.2	54.8	54.1	52.5	52.7	51.7	49.8
ISM Manufacturing	48.8	48.6	49	48.4	48.9	48.9	48.8	48	47.9	52.6	52.4	52.7
Markit Manufacturing	50.2	52	52.9	49.8	53	52	52.5	52.2	51.8	52.4	51.6	52.3

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

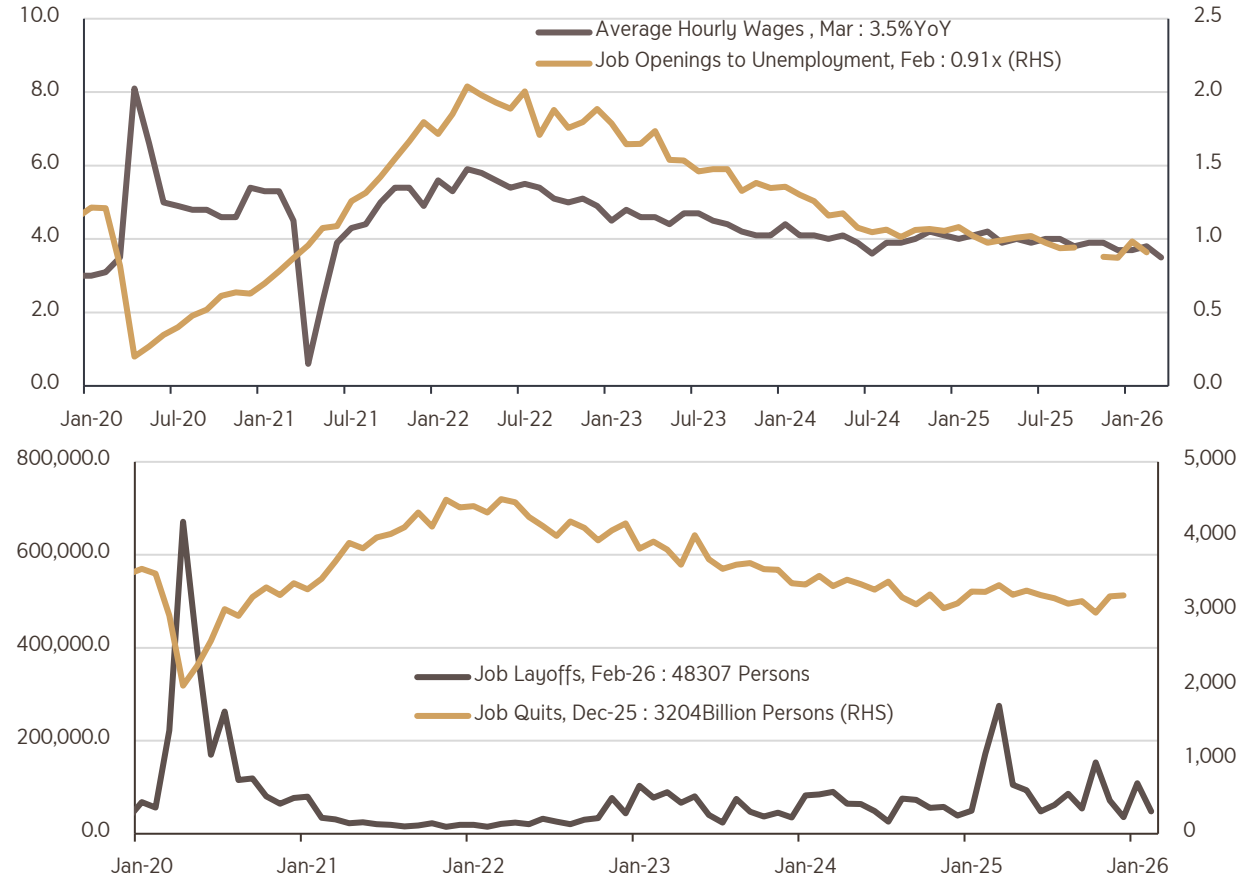
# US Job Market Outlook

**การจ้างงานกลับมาเพิ่มขึ้น :** การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น 1.78 แสนตำแหน่งซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2024 ขณะที่การจ้างงานเดือน ก.พ. ถูกปรับจากลดลง 9.2 หมื่นตำแหน่งเป็นลดลง 1.33 แสนตำแหน่ง ทั้งนี้ การจ้างงานในเดือน มี.ค. กระจุกตัวในภาคสาธารณสุข (+76,000) โดยส่วนใหญ่มาจากบริการผู้ป่วยนอก (+54,000) สะท้อนการกลับเข้าทำงานของแรงงานในคลินิกแพทย์ (+35,000) หลังการประท้วงสิ้นสุดลง ขณะที่ภาคก่อสร้างเพิ่มขึ้น 26,000 ตำแหน่ง หลังได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศในช่วงฤดูหนาวก่อนหน้านี้ ด้านอัตราการว่างงานลดลงสู่ระดับ 4.3% ลดลงจากเดือน ก.พ.

## การจ้างงานนอกภาคเกษตรสูงกว่าคาดจากปัจจัยชั่วคราว



## ข้อมูลการให้ออกจากงานจำนวนมากเริ่มที่ขึ้นในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา

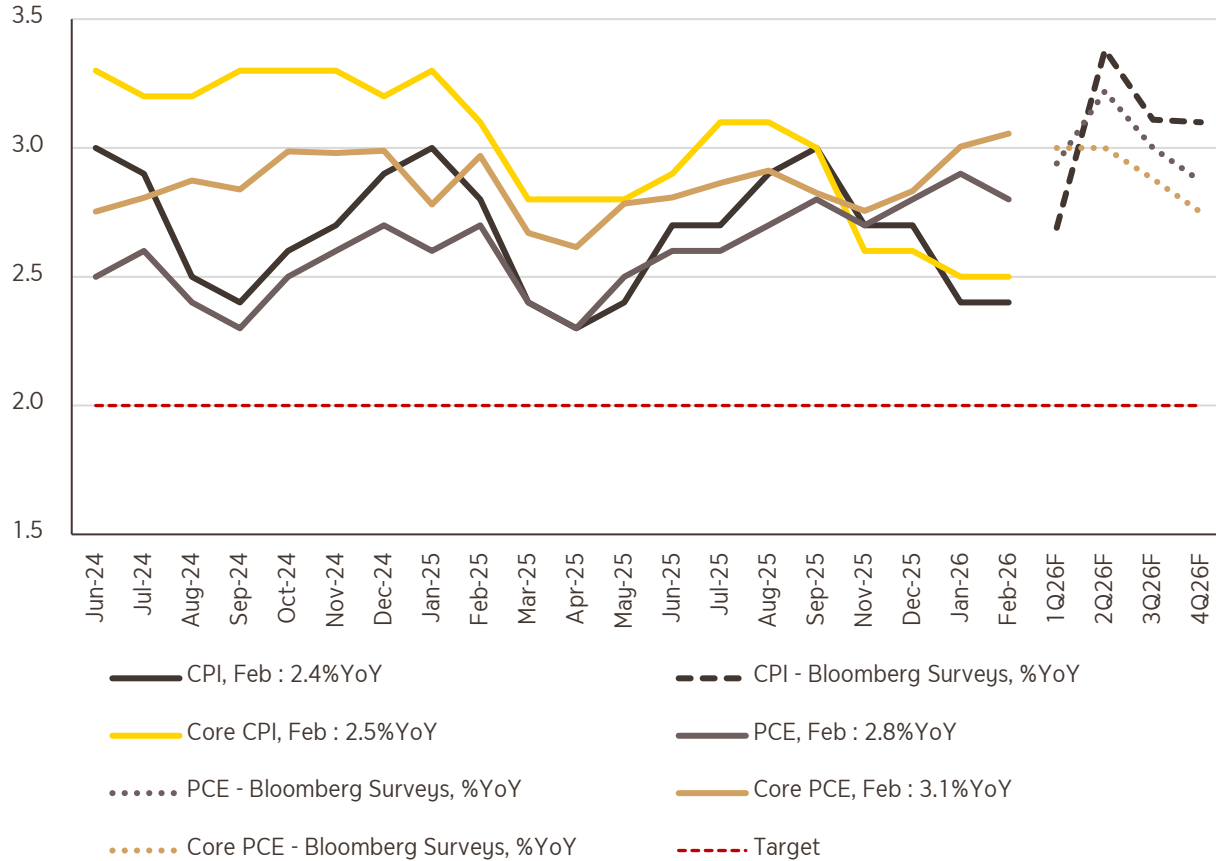


Source: Automatic Data Processing. U.S. Bureau of Labor Statistics. Challenger, Gray and Christmas Inc. Bloomberg. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 3 April 2026.

# US Inflation Outlook

**เงินเฟ้อทรงตัวแต่ยังมีแรงกดดันแฝง** : CPI และ Core CPI เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 2.4%YoY และ 2.5%YoY ตามลำดับ ซึ่งเป็นการทรงตัวจากเดือนก่อนหน้าและยังอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบหลายเดือน โดยแรงกดดันเงินเฟ้อโดยรวมยังได้รับอิทธิพลจากหมวดพลังงานที่กลับมาปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่หมวดรถยนต์มือสองยังช่วยกดดันเงินเฟ้อ ทั้งนี้ แม้เงินเฟ้อจะทรงตัวในระดับต่ำแต่โครงสร้างภายในยังมีความไม่แน่นอน จากการฟื้นตัวของหมวดพลังงาน ขณะที่แรงกดดันในฝั่งบริการยังไม่ลดลงอย่างชัดเจน ด้านนักวิเคราะห์คาดว่าราคาน้ำมันดิบที่พุ่งขึ้นจากสถานการณ์ในตะวันออกกลางจะหนุนเงินเฟ้อให้พุ่งขึ้นในช่วงไตรมาส 2

## นักวิเคราะห์คาดว่าเงินเฟ้อจะพุ่งขึ้นชั่วคราวในช่วงไตรมาส 2



## เงินเฟ้อเดือน ก.พ. ทรงตัวจากเดือนก่อนหน้า

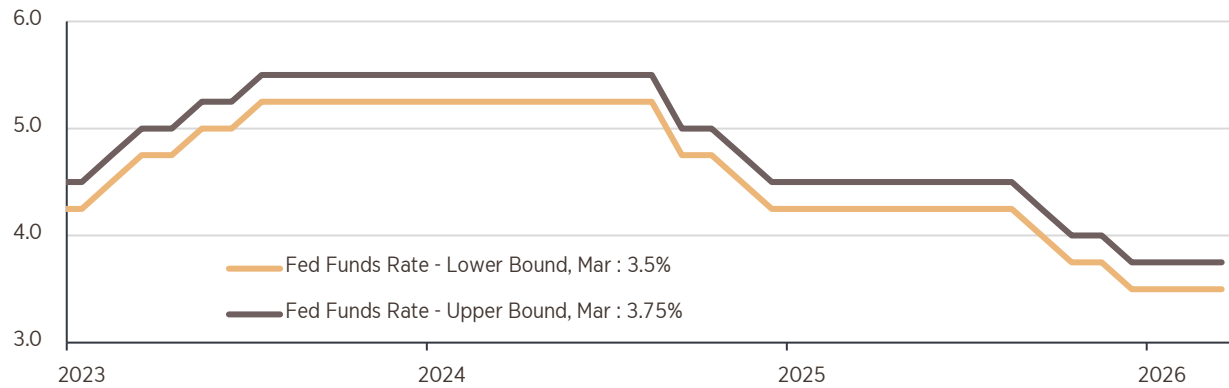
Consumer Price Index, %YoY NSA	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26
<b>All items</b>	2.4	2.7	2.7	2.9	3.0	2.7	2.7	2.4	2.4
Food	2.9	3.0	2.9	3.2	3.1	2.6	3.1	2.9	3.1
Energy	-3.5	-0.8	-1.6	0.2	2.8	4.2	2.3	-0.1	0.5
<b>All Items Less Food and Energy</b>	2.8	2.9	3.1	3.1	3.0	2.6	2.6	2.5	2.5
Commodities Excluding Food and Energy Commodities	0.3	0.7	1.2	1.5	1.5	1.4	1.4	1.1	1.0
Services Excluding Energy Services	3.6	3.6	3.6	3.6	3.5	3.0	3.0	2.9	2.9
Shelter	3.9	3.8	3.7	3.6	3.6	3.0	3.2	3.0	3.0
All Items Less Shelter	1.5	2.0	2.1	2.5	2.7	2.6	2.4	2.0	2.1
All Items Less Food, Energy & Shelter	1.9	2.2	2.6	2.7	2.6	2.3	2.2	2.1	2.1

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

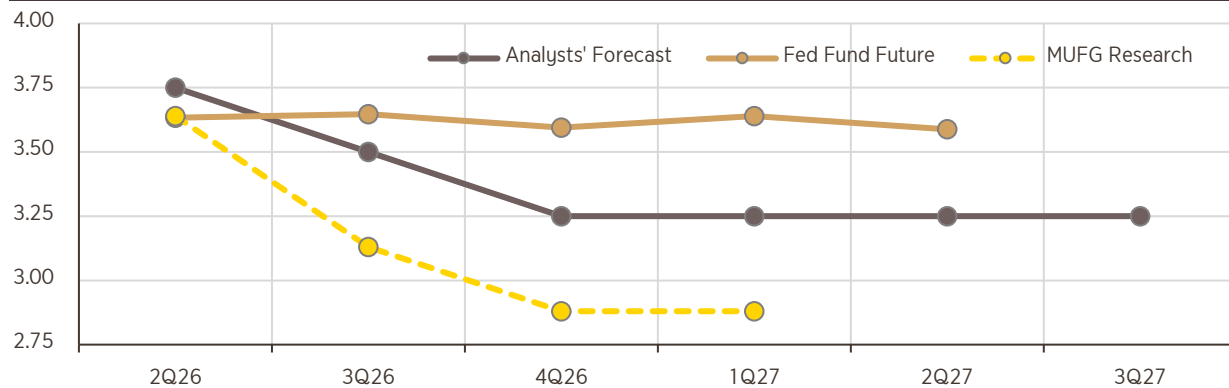
# US Monetary Policy

**คงดอกเบี้ย จับตาสัญญาณเศรษฐกิจ:** ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติ 11-1 เสียง คงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 3.50-3.75% สอดคล้องกับที่ตลาดคาด โดยมีเพียงคุณสตีเฟน มิแรน ที่โหวตให้ลดดอกเบี้ย 0.25% ถ้อยแถลงของคุณพาวเวลหลังการประชุมบ่งชี้ว่า 1) เศรษฐกิจสหรัฐฯขยายตัวในอัตราที่มั่นคง การบริโภคแข็งแกร่ง การลงทุนขยายตัว แต่ภาคที่อยู่อาศัยยังอ่อนแอ 2) นโยบายการเงินในปัจจุบันมีความเหมาะสมในการสนับสนุนความคืบหน้าไปสู่เป้าหมายการจ้างงานสูงสุดและอัตราเงินเฟ้อ และ 3) ผลกระทบของเหตุการณ์ในวันออกกลางต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯยังไม่แน่นอน ในระยะสั้นราคาพลังงานที่สูงขึ้นจะผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อโดยรวมเพิ่มขึ้น แต่จะเร็วเกินไปที่จะประเมินขอบเขตและระยะเวลาของผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อเศรษฐกิจ

คงดอกเบี้ยต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2026

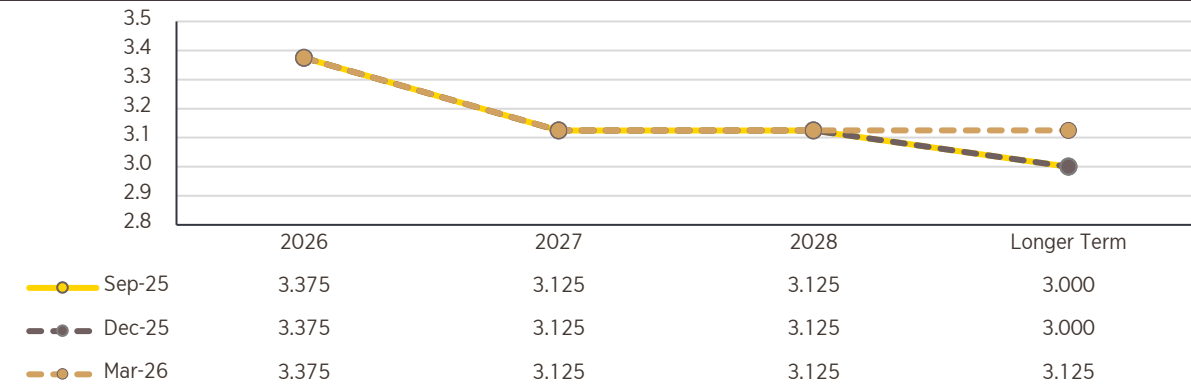


นักลงทุนและนักวิเคราะห์คาดการณ์จังหวะลดดอกเบี้ยแตกต่างกัน



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

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



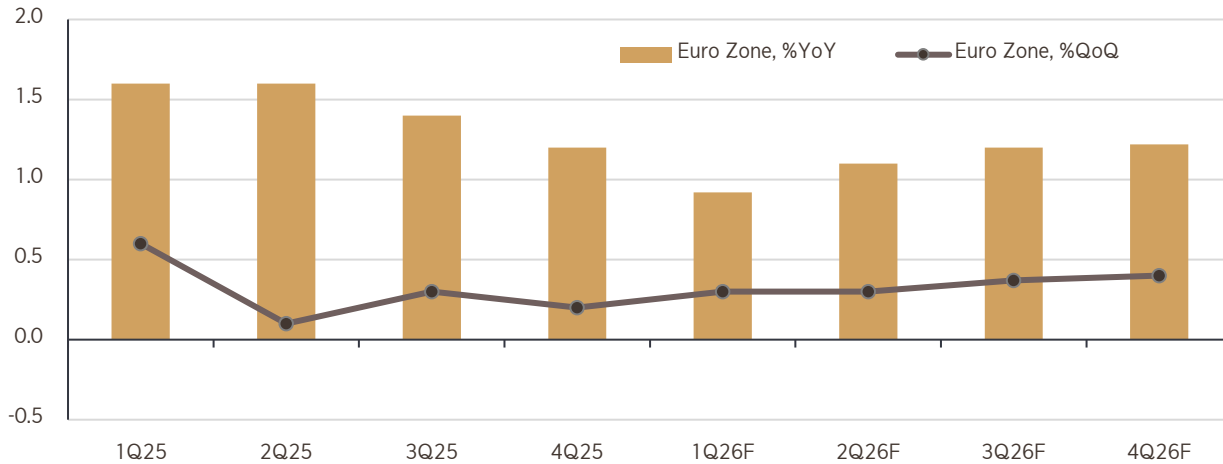
ตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจประจำเดือน มี.ค.

Variable, %	Median			
	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	2.4	2.3	2.1	2.0
Dec. projection	2.3	2.0	1.9	1.8
Unemployment rate	4.4	4.3	4.2	4.2
Dec. projection	4.4	4.2	4.2	4.2
PCE inflation	2.7	2.2	2.0	2.0
Dec. projection	2.4	2.1	2.0	2.0
Core PCE inflation	2.7	2.2	2.0	2.0
Dec. projection	2.5	2.1	2.0	2.0

# Eurozone Economic Outlook

**ฟื้นตัวแต่ยังเปราะบาง :** GDP ไตรมาส 1 จะมีการรายงานในวันที่ 30 เม.ย. นักวิเคราะห์คาดว่า จะขยายตัวในระดับจำกัด สะท้อนจากดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจ (ZEW) ปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงในเดือน มี.ค. จากความขัดแย้งที่ทวีความรุนแรงในตะวันออกกลาง ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อทั้งราคาสินค้าและห่วงโซ่อุปทานในยุโรป สอดคล้องกับตัวเลข PMI รวมภาคการผลิตและบริการลดลงสู่ระดับใกล้เคียง 50 ในเดือน มี.ค. แม้ภาคการผลิตจะเพิ่มขึ้นแต่ไม่เพียงพอที่จะชดเชยการชะลอตัวในภาคบริการ

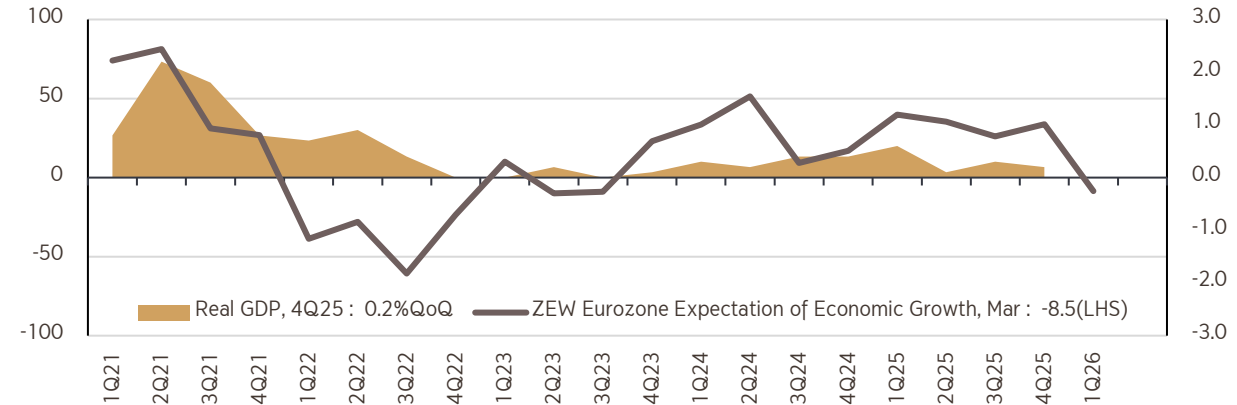
## เศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องในระดับปานกลาง



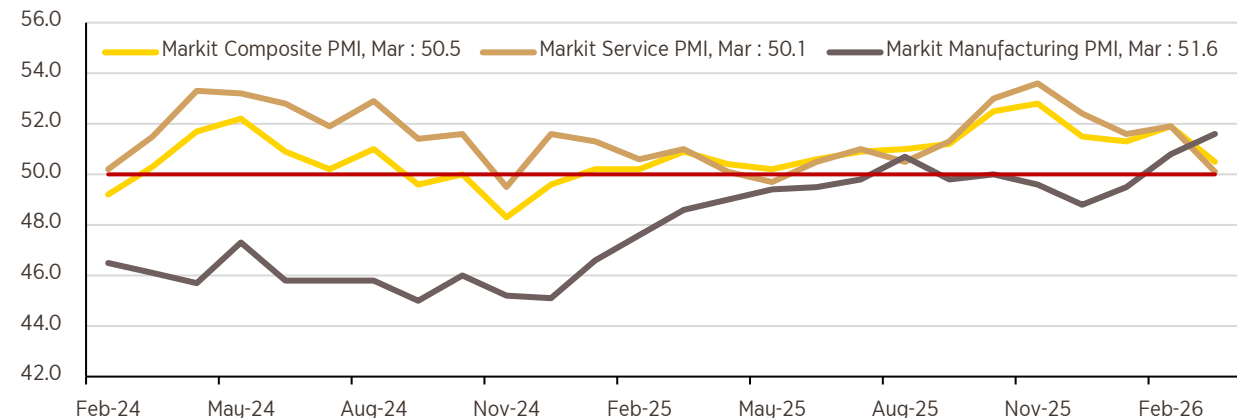
Real GDP Growth	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
Euro Zone, %YoY	1.60	1.60	1.40	1.20	0.92	1.10	1.20	1.22
Euro Zone, %QoQ	0.60	0.10	0.30	0.20	0.30	0.30	0.37	0.40
Germany, %QoQ	0.40	-0.20	0.00	0.30	0.23	0.30	0.33	0.39
France, %QoQ	0.10	0.30	0.50	0.20	0.20	0.23	0.27	0.26
Italy, %QoQ	0.26	-0.10	0.20	0.30	0.20	0.20	0.20	0.20
Spain, %QoQ	0.50	0.70	0.60	0.80	0.50	0.50	0.53	0.55
UK - Non EZ, %QoQ	0.70	0.20	0.10	0.10	0.30	0.30	0.30	0.33

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

## ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจลดลงอย่างรุนแรงในเดือน มี.ค.



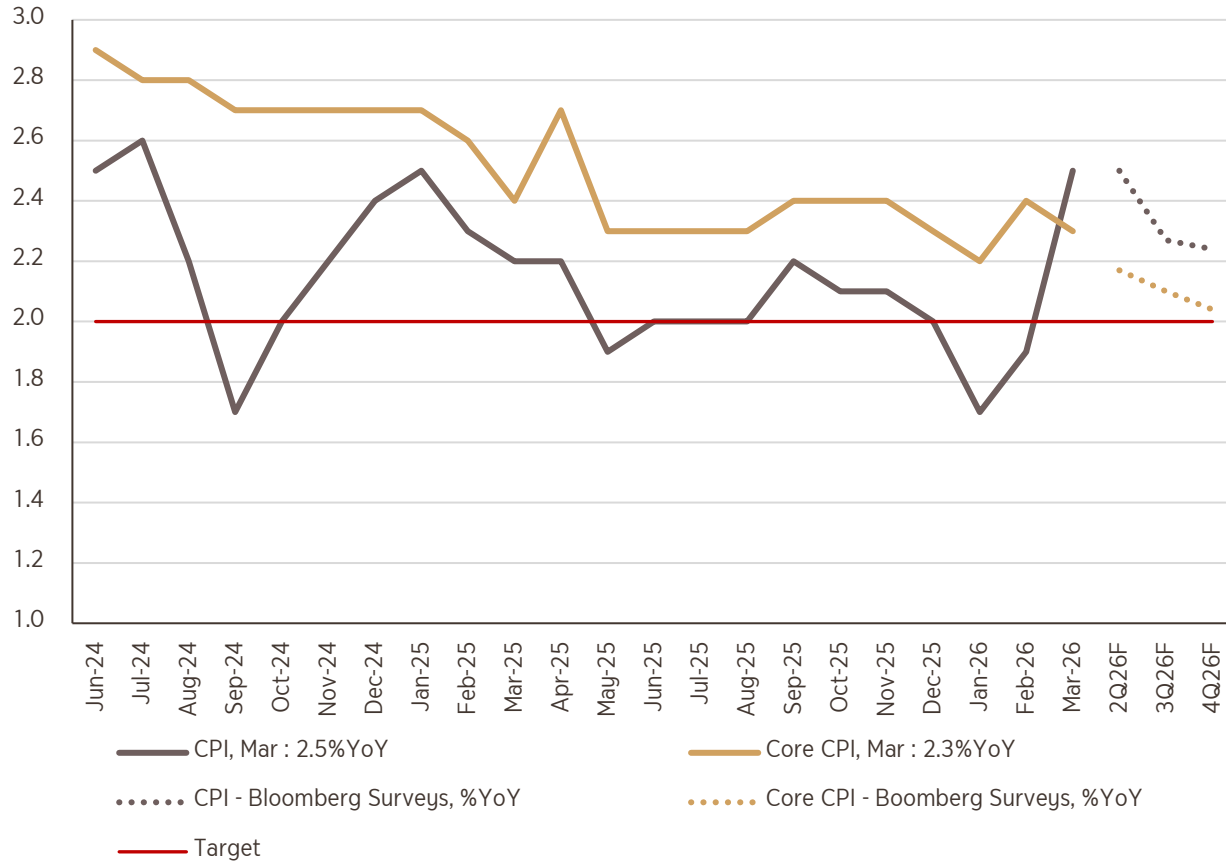
## PMI รวมภาคการผลิตและบริการลดลงสู่ระดับใกล้เคียง 50 ในเดือน มี.ค.



# Eurozone Inflation Outlook

**เงินเฟ้อยูโรโซนเร่งขึ้นต่อเนื่อง :** CPI เดือน มี.ค. 2026 เพิ่มขึ้น 2.5%YoY จาก 1.9% ในเดือน ก.พ. กลับมายืนเหนือเป้าหมาย 2% ของ ECB และเป็นระดับสูงสุดในรอบกว่า 1 ปี โดยมีแรงหนุนหลักจากราคาพลังงานที่พลิกกลับมาขยายตัวอย่างชัดเจน สอดคล้องกับราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ขณะเดียวกัน แรงกดดันเงินเฟ้อในหมวดอื่นเริ่มผ่อนคลาย โดยเฉพาะหมวดบริการและสินค้าอุตสาหกรรมไม่รวมพลังงานที่ชะลอลง รวมถึงเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ที่ปรับลดลงเล็กน้อย สะท้อนว่าแรงกดดันด้านราคาภายในประเทศยังไม่ได้เร่งตัวตามพลังงาน

## นักวิเคราะห์คาดว่าเงินเฟ้อพุ่งขึ้นชั่วคราวและลดลงในไตรมาส 3 - 4



## เงินเฟ้อยูโรโซนเร่งขึ้นในเดือน มี.ค. แรงหนุนจากราคาพลังงาน

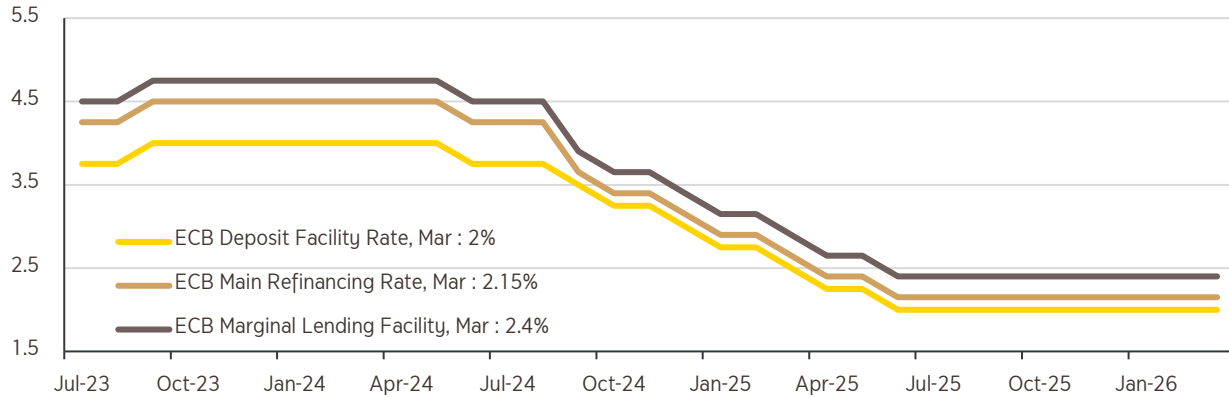
Consumer Price Index, %YoY NSA	Weight, %	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26
<b>CPI</b>	100.0	2.0	2.0	2.2	2.1	2.1	2.0	1.7	1.9	2.5
Food and Nonalcoholic Beverages	15.7	3.2	3.2	3.0	2.4	2.3	2.5	2.6	2.4	
Transport	15.3	0.5	0.8	1.7	1.8	1.9	1.4	0.4	0.9	
Housing, Water, Electricity,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

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

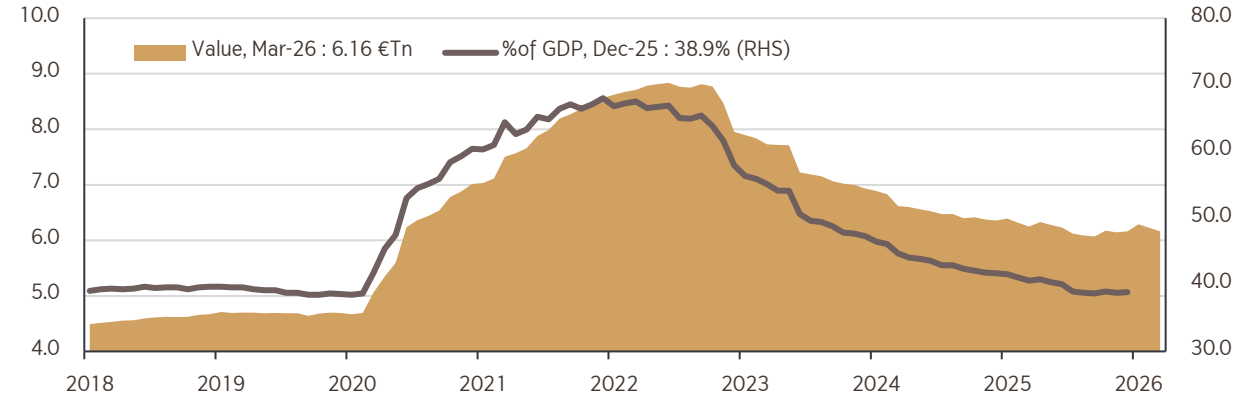
# ECB Monetary Policy

**ส่งสัญญาณระมัดระวัง :** ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 18 - 19 มี.ค. โดยยืนยันความมุ่งมั่นในการรักษาเสถียรภาพเงินเพื่อให้อยู่ที่ระดับ 2% ในระยะปานกลาง แถลงการณ์ระบุว่า สงครามในตะวันออกกลางได้เพิ่มความไม่แน่นอนอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้เกิดความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อในฝั่งขาขึ้น และความเสี่ยงด้านการเติบโตทางเศรษฐกิจในฝั่งขาลง ด้านนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ยังคงคาดว่า ECB จะคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิมต่อไป แต่ MUFG Research คาดว่าอาจขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้งในเดือน เม.ย. และ มิ.ย. เพื่อคุมเงินเฟ้อก่อนลูกกลม

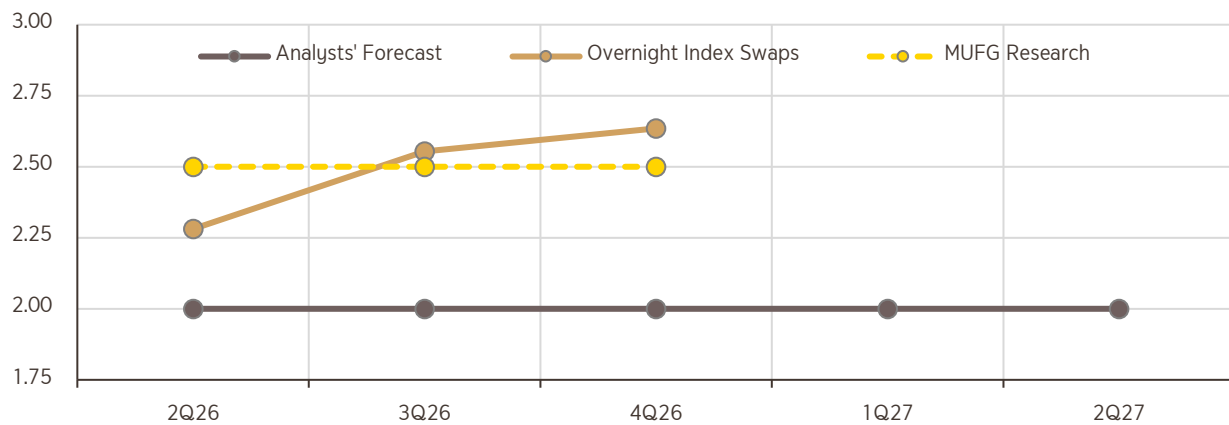
## ECB คงดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 6 ติดต่อกัน



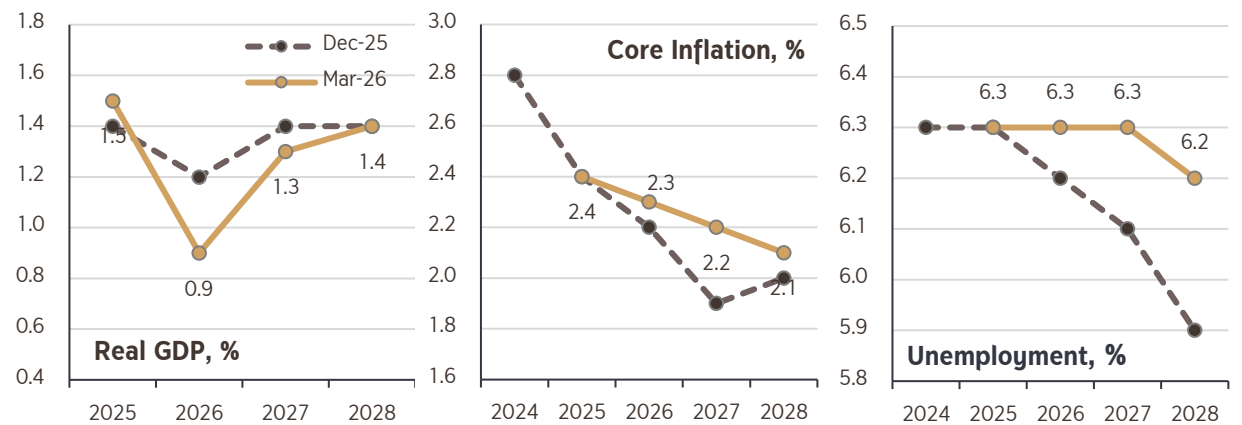
## งบดุล ECB กลับมาเพิ่มขึ้นระยะสั้นในเดือน ธ.ค.



## นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์คงดอกเบี้ย นักลงทุนคาดการณ์ขึ้น 1 ครั้ง MUFG คาดขึ้น 2 ครั้ง



## ECB ปรับคาดการณ์เศรษฐกิจ ปรับเพิ่มเงินเฟ้อและอัตราการว่างงาน

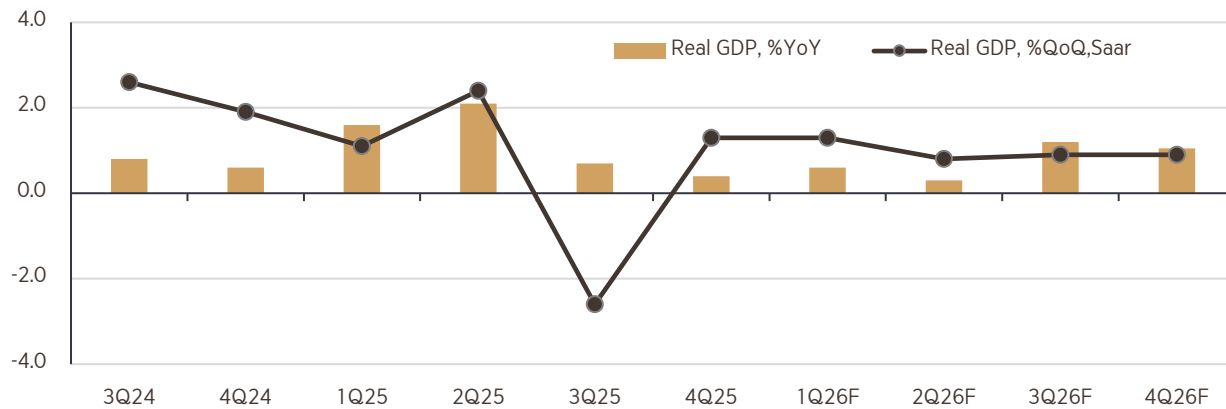


Source: European Central Bank. Bloomberg. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 3 April 2026.

# Japan Economic Outlook

**เติบโตสอดคล้องกับคาดการณ์ :** GDP ไตรมาส 4 ขยายตัว 1.3% QoQ, Saar เพิ่มขึ้นจากประมาณการเบื้องต้นที่ 0.2% และใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้ที่ 1.6% ทั้งนี้ อุปสงค์ภายในประเทศถูกปรับปรุงตัวเลขให้เพิ่มขึ้น บ่งชี้ว่าการบริโภคภาคเอกชนยังคงมีความยืดหยุ่นสูง แม้เผชิญแรงกดดันจากค่าครองชีพที่ยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐเร่งตัวขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจล่าสุดของรัฐบาลโตเกียวที่มุ่งบรรเทาภาระของครัวเรือนและสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจการลงทุนภาคธุรกิจยังฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่ง หลังจากชะงักงันในไตรมาสก่อนหน้า สะท้อนถึงการใช้จ่ายของภาคเอกชนที่ปรับตัวดีขึ้น ขณะเดียวกัน ภาคการค้าระหว่างประเทศไม่ได้มีส่วนช่วยต่อการเติบโต โดยทั้งการส่งออกและการนำเข้ายังคงหดตัว ท่ามกลางอุปสงค์ที่อ่อนแอลงทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงความไม่แน่นอนที่ยังคงอยู่หลังข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ ในเดือนกันยายน ซึ่งกำหนดภาษีพื้นฐานที่ระดับ 15% สำหรับสินค้าญี่ปุ่นส่วนใหญ่

## GDP ไตรมาส 4 เติบโตได้สอดคล้องกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์



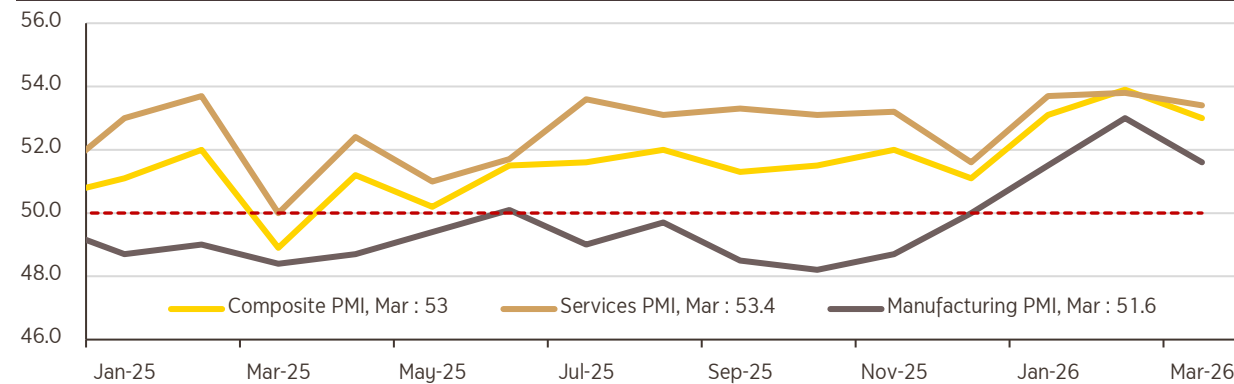
Real GDP Growth	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
Real GDP, %YoY	0.8	0.6	1.6	2.1	0.7	0.4	0.6	0.3	1.2	1.1
Real GDP, %QoQ, Saar	2.6	1.9	1.1	2.4	-2.6	1.3	1.3	0.8	0.9	0.9
Consumer Spending	1.7	0.2	3.0	1.0	1.9	1.1	0.9	0.8	0.7	0.8
Public Consumption	0.1	0.2	-1.0	2.8	0.3	1.5	0.8	0.8	0.8	0.8
Private Investment	3.1	-2.2	2.1	4.8	0.0	5.4	1.0	1.6	1.7	1.8
Exports	9.2	7.0	-1.0	7.9	-5.5	-1.4	0.8	1.2	1.5	1.6
Imports	11.6	-7.3	10.3	5.7	-0.5	-1.3	1.6	1.7	1.7	2.0

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

## ยอดค้าปลีกกลับมาหดตัวในเดือน ก.พ. ส่วนใหญ่อยู่ในหมวดเชื้อเพลิง

%YoY	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26
Retail Sales	3.5	1.9	1.9	0.4	-0.9	0.2	1.7	1.1	-0.9	1.8	-0.2
Industrial Production	-0.7	-2.9	3.4	-1.5	-3.3	2.2	0.1	-4.2	0.9	0.7	0.3
Exports	1.9	-1.8	-0.5	-2.8	-0.1	4.1	3.6	6.1	5.1	16.8	4.0
Imports	-2.1	-7.5	0.5	-7.3	-5.1	3.3	0.8	1.4	5.4	-2.6	10.3

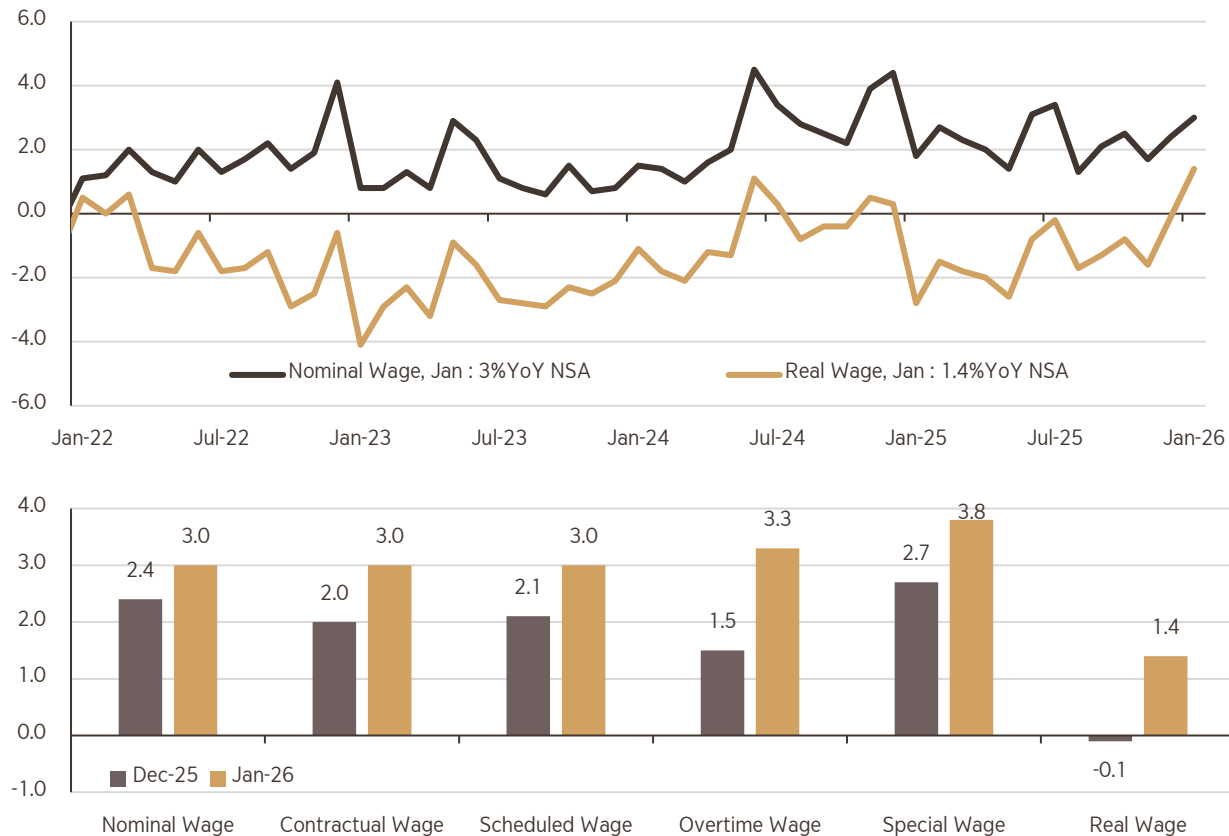
## PMI รวมภาคการผลิตและบริการลดลงแต่อยู่ในเกณฑ์ขยายตัว



# Japan Labor Market Outlook

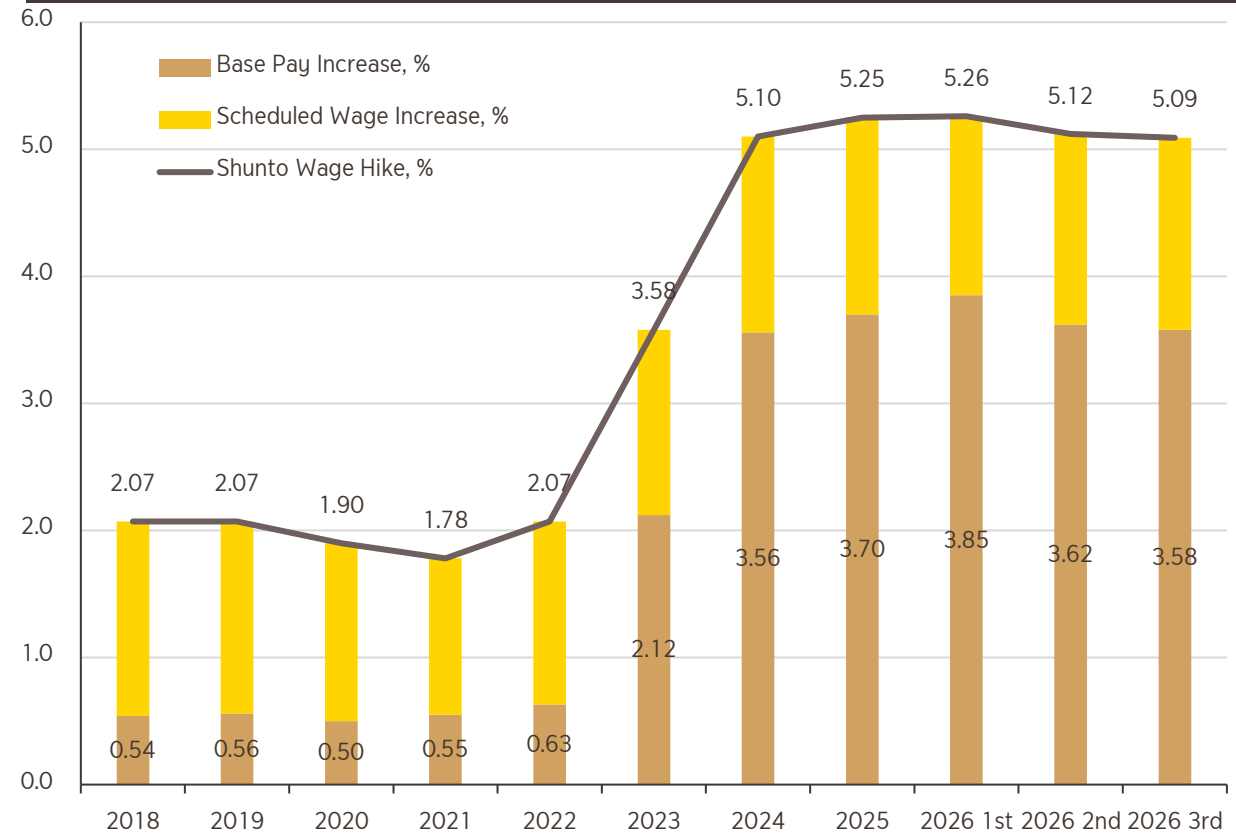
**ค่าจ้างเติบโตใกล้เคียงกับปีที่แล้ว :** ผลการเจรจาค่าจ้างแรงงานประจำปี (Shunto) แม้จะถูกปรับลดลงเนื่องในการประกาศ 3 รอบแรก แต่ยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2024-2025 โดยการปรับขึ้นค่าจ้างยังคงแข็งแกร่งในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิต การเงินและประกันภัย และการค้า ขณะที่กลุ่มบริการและโรงแรม รวมถึงภาคขนส่ง มีอัตราการเติบโตของค่าจ้างที่ชะลอลง สะท้อนว่าแรงส่งของค่าจ้างเริ่มไม่กระจายตัวทั่วเศรษฐกิจ โดยเฉพาะในภาคบริการ นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาตามขนาดบริษัท พบว่าบริษัทขนาดใหญ่ (มีพนักงานตั้งแต่ 300 คนขึ้นไป) มีอัตราการปรับขึ้นค่าจ้างที่ชะลอลง ซึ่งเพิ่มความเสี่ยงที่ผลการเจรจาในรอบถัดไปอาจอ่อนแอลง จากแรงกดดันด้านต้นทุนที่ยังอยู่ในระดับสูง เช่น ราคาน้ำมัน เงินเยนอ่อนค่า และปัญหาห่วงโซ่อุปทานจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

## ตัวเลขค่าจ้างแรงงานเดือน ก.พ. จะมีการรายงานในวันที่ 8 เม.ย.



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

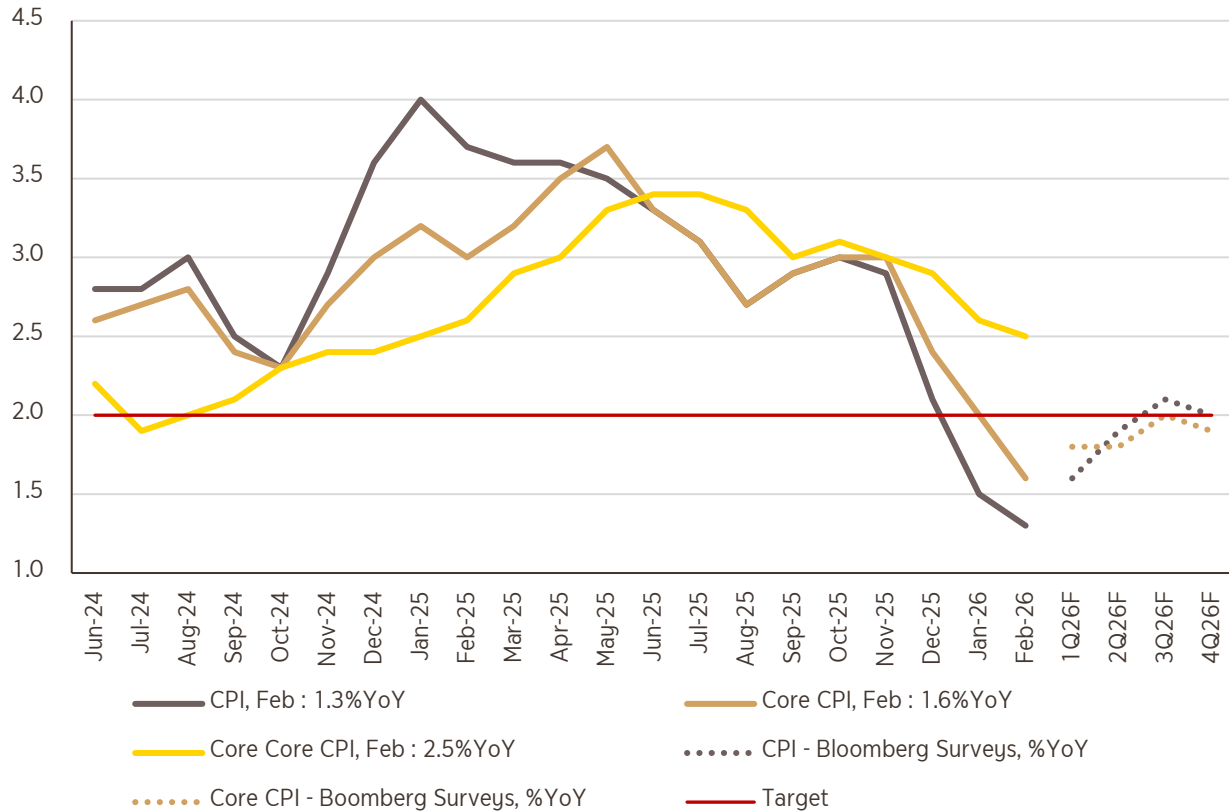
## ผลการเจรจาค่าจ้างประจำปี (Shunto Wage Negotiation)



# Japan Inflation Outlook

**เงินเฟ้อลดลงต่อเนื่อง :** CPI เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 1.3%YoY ชะลอลงจาก 1.5% ในเดือน ม.ค. และแตะระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2022 แรงกดดันด้านราคาลดลงในหลายหมวด โดยเฉพาะหมวดอาหารที่ยังอยู่ใกล้ระดับต่ำสุดในรอบ 15 เดือน จากการชะลอตัวของราคาข้าว ขณะที่หมวดพลังงานยังคงติดลบมากขึ้น โดยราคาไฟฟ้าและก๊าซปรับลดลงในอัตราที่เร่งขึ้น สะท้อนผลของมาตรการอุดหนุนพลังงานของภาครัฐด้าน Core CPI ชะลอลงสู่ 1.6%YoY จาก 2.0% ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2022 และกลับมาต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย 2% ของธนาคารกลางญี่ปุ่น ขณะที่ในเชิงรายเดือน CPI ลดลง 0.2%MoM ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 สะท้อนโมเมนตัมเงินเฟ้อที่อ่อนแรงลงต่อเนื่อง

## นักวิเคราะห์คาดว่าเงินเฟ้อญี่ปุ่นจะลดลงสู่เป้าหมายในปีนี้



## เงินเฟ้อลดลงจากราคาสินค้าหลายหมวดโดยเฉพาะอาหารและพลังงาน

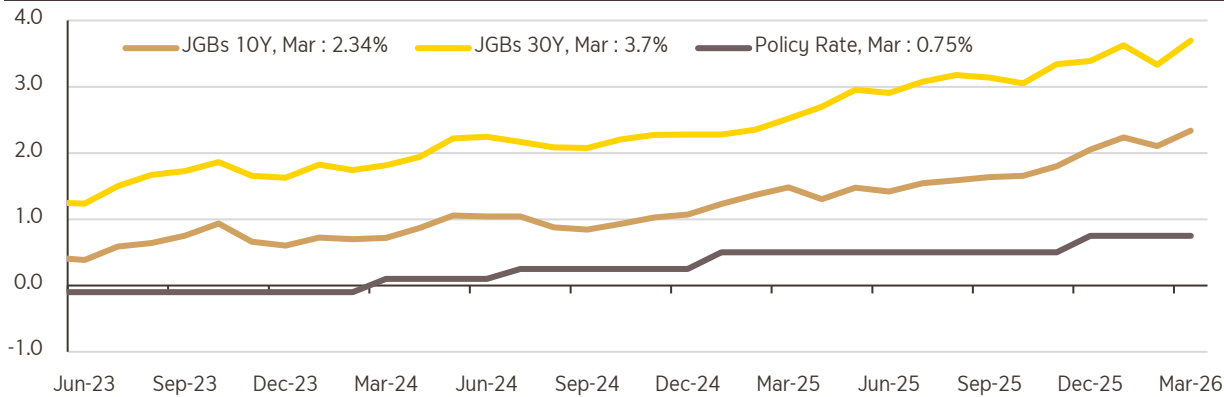
Consumer Price Index, %YoY NSA	Weight, %	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26
<b>All items</b>		3.1	2.7	2.9	3.0	2.9	2.1	1.5	1.3
Fresh Food		3.3	2.8	2.1	2.2	1.5	-2.7	-6.9	-4.5
<b>Excluding Fresh Food</b>		3.1	2.7	2.9	3.0	3.0	2.4	2.0	1.6
Energy		-0.3	-3.3	2.3	2.1	2.5	-3.1	-5.2	-9.1
<b>Excluding Fresh Food and Energy</b>		3.4	3.3	3.0	3.1	3.0	2.9	2.6	2.5
Food	26.3	7.6	7.2	6.7	6.4	6.1	5.1	3.9	4.0
Housing	21.5	1.0	1.1	1.0	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0
Transport & Communication	14.9	2.6	3.0	3.0	3.6	3.3	1.9	0.6	0.5
Recreation & Culture	9.1	2.6	2.3	2.0	2.6	2.3	2.3	2.1	2.2
Fuel & Utilities	6.9	-0.2	-4.0	1.9	2.2	3.0	-1.3	-1.5	-5.5
Miscellaneous	6.1	1.2	1.3	0.7	0.7	0.6	0.8	0.6	0.6
Medical care	4.8	1.5	1.3	1.2	0.8	0.8	0.7	0.4	0.4
Furniture & Household Equipment	3.9	2.5	2.0	1.0	1.8	1.8	1.6	0.8	1.2
Clothing & Footwear	3.5	2.8	2.9	2.5	2.5	2.3	2.0	2.4	2.1
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 April 2026.

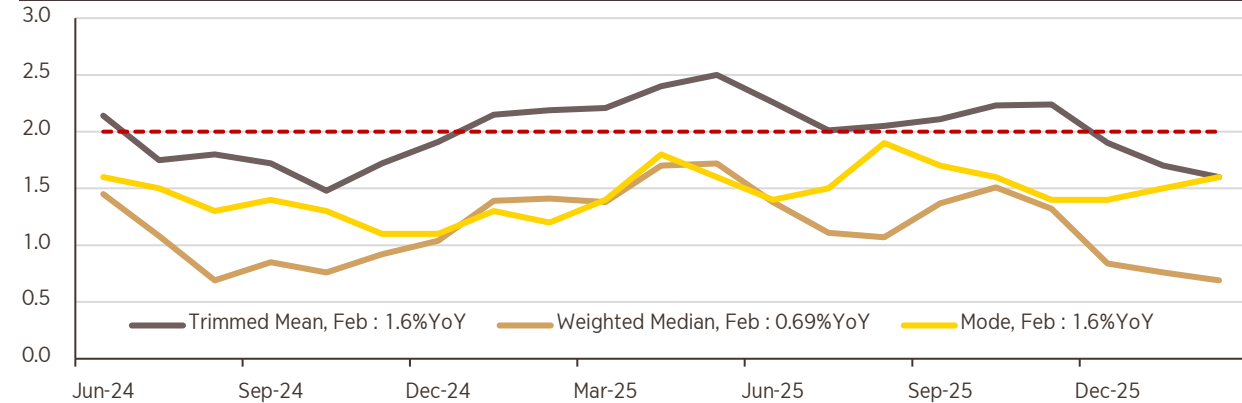
# BoJ Monetary Policy

**คงดอกเบี้ยแต่ส่งสัญญาณพร้อมขึ้นดอกเบี้ย :** ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติ 8-1 เสียง คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.75% ขณะที่คุณทาคาตะ ฮาจิเมะเสนอให้ปรับขึ้นสู่ระดับ 1% เนื่องจากมองว่าเงินเฟ้อญี่ปุ่นถึงเป้าหมายแล้วและมีความเสี่ยงขาขึ้น ด้านแถลงการณ์ของ BoJ ระบุว่า เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวในระดับปานกลาง การบริโภคและการลงทุนภาคธุรกิจขยายตัวต่อเนื่องแม้ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังอ่อนแอ เงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลงชั่วคราวใกล้ 2% ก่อนกลับมาเพิ่มขึ้นจากแรงกดดันด้านพลังงาน โดยคาดว่าเงินเฟ้อพื้นฐานจะค่อยๆปรับขึ้นสอดคล้องกับเป้าหมาย 2% ในระยะถัดไป พร้อมส่งสัญญาณว่าอาจทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ หากเศรษฐกิจและเงินเฟ้อเป็นไปตามคาด ท่ามกลางความเสี่ยงจากราคาน้ำมันและสถานการณ์ตะวันออกกลาง

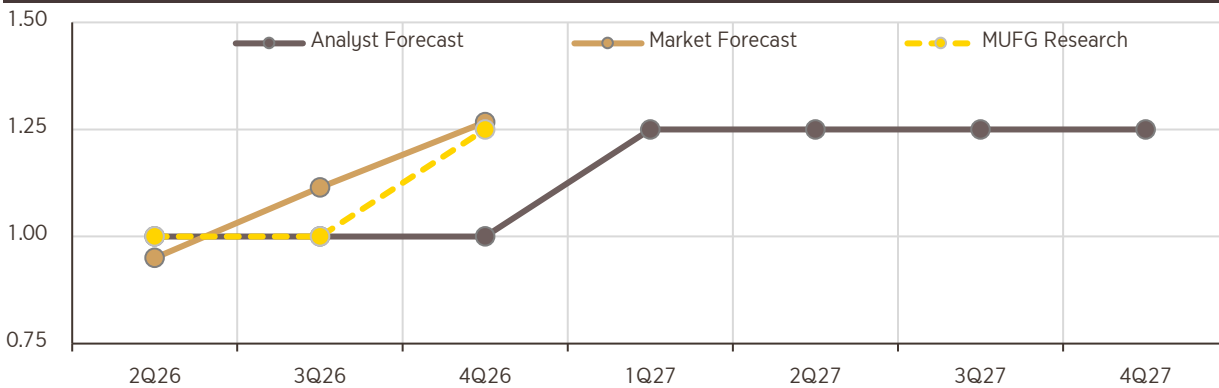
## Bond Yield ญี่ปุ่นยังคงเร่งขึ้นแม้คงดอกเบี้ย



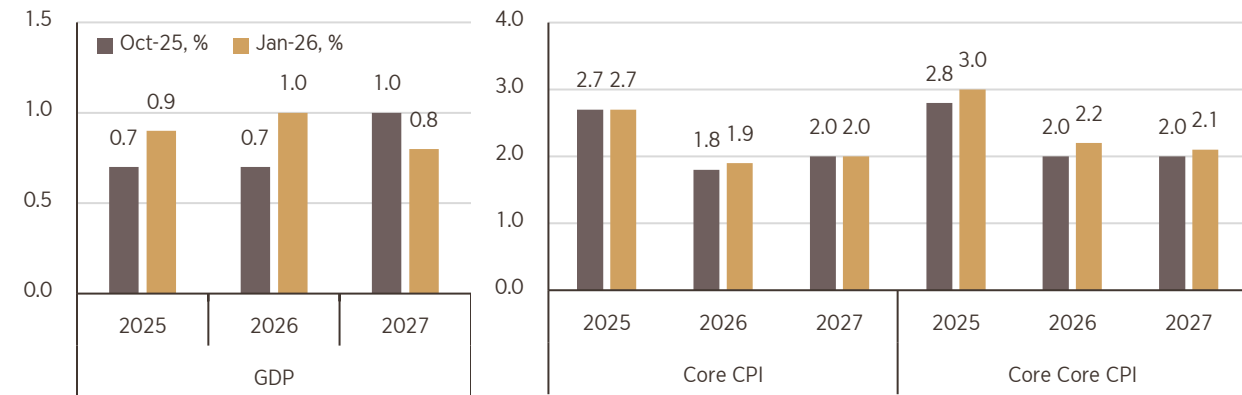
## แรงกดดันจากเงินเฟ้อลดลงแต่ BoJ มองว่าเป็นเพียงชั่วคราว



## นักลงทุนและนักวิเคราะห์คาดการณ์ BoJ พร้อมขึ้นดอกเบี้ยในไตรมาส 2



## BoJ ปรับเพิ่ม GDP จากแรงหนุนมาตรการเศรษฐกิจจากภาครัฐ

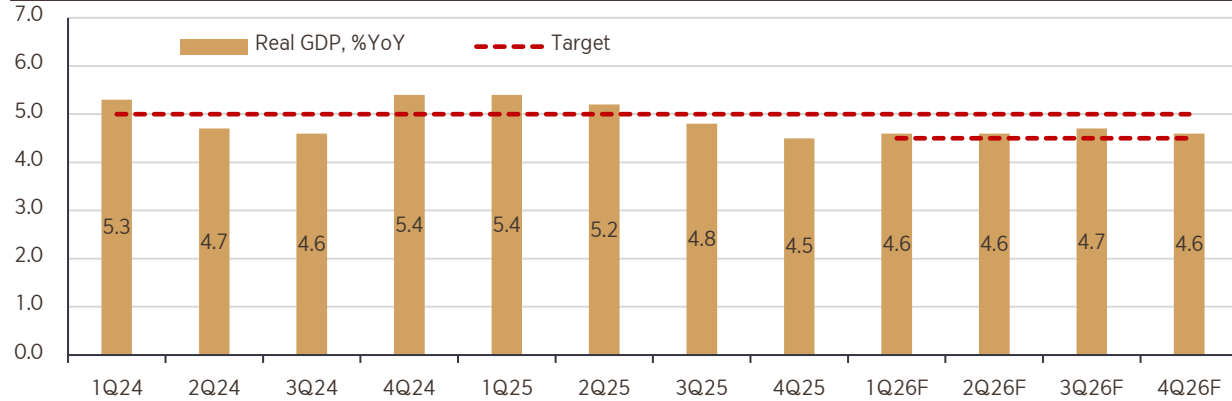


Source: Bank of Japan, Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 3 April 2026.

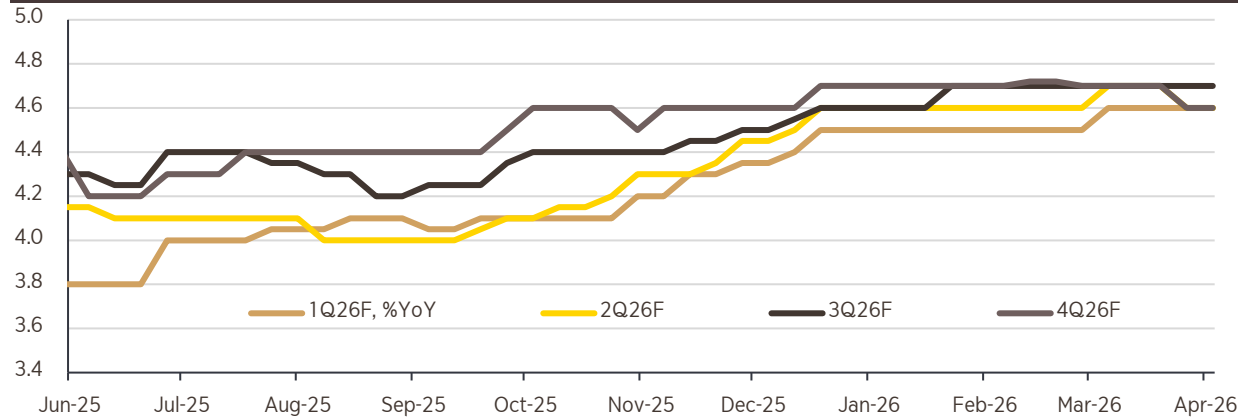
# China Economic Outlook

**ติดตามการรายงาน GDP ไตรมาส 1 :** GDP ไตรมาส 1 จะมีการรายงานวันที่ 16 เม.ย. นักวิเคราะห์คาดว่าจะขยายตัว 4.6%YoY และคาดว่าจะการเติบโตตลอดปี 2026 จะอยู่ในกรอบเป้าหมาย 4.5% - 5% ของทางการจีน อุปสงค์ภายในประเทศเติบโตได้ดีในไตรมาสแรก เช่นเดียวกับกับภาคการค้าต่างประเทศ แต่ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงหดตัวและยังคงเป็นปัจจัยที่ถ่วงการเติบโตทางเศรษฐกิจต่อไปในปี สำหรับ PMI เดือน มี.ค. อยู่ในเกณฑ์ขยายตัว แต่ตัวเลขในแต่ละเดือนค่อนข้างผันผวนและยากที่จะใช้ในการประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะถัดไป

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



## นักวิเคราะห์ปรับคาดการณ์ GDP เล็กน้อยในเดือน มี.ค.

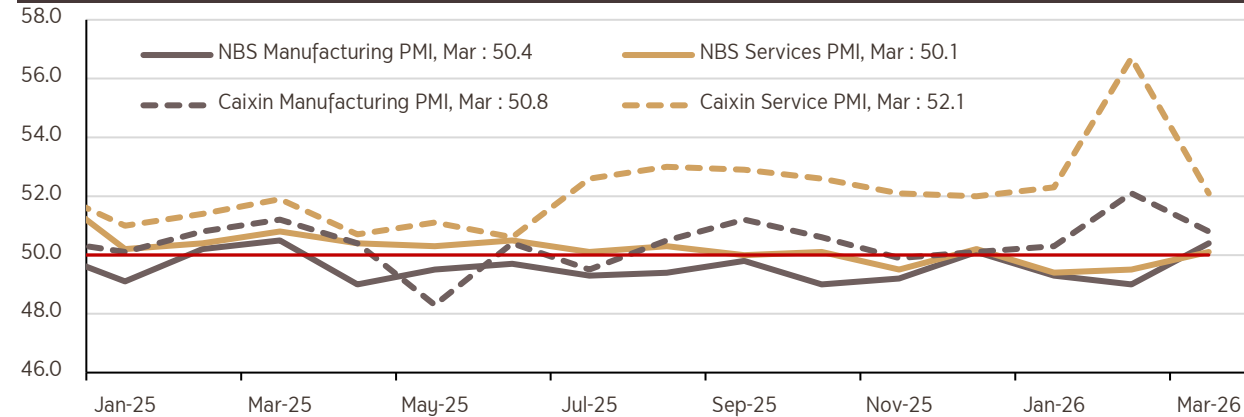


Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 3 April 2026.

## การค้าต่างประเทศขยายตัวได้ดีในช่วงต้นปี ขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงหดตัวต่อเนื่อง

%YoY	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26
Retail Sales	5.1	6.4	4.8	3.7	3.4	3.0	2.9	1.3	0.9		2.8
Industrial Production	6.1	5.8	6.8	5.7	5.2	6.5	4.9	4.8	5.2		6.3
Fixed Assets ex Rural YTD	4.0	3.7	2.8	1.6	0.5	-0.5	-1.7	-2.6	-3.8		1.8
Property Investment YTD	-10.3	-10.7	-11.2	-12.0	-12.9	-13.9	-14.7	-15.9	-17.2		-11.1
Residential Property Sales YTD	-1.9	-2.8	-5.2	-6.2	-7.0	-7.6	-9.4	-11.2	-13.0		-21.8
Export	8.0	4.6	5.8	7.1	4.3	8.2	-1.2	5.9	6.6	10.0	39.6
Import	-0.3	-3.3	1.2	4.2	1.4	7.4	0.9	1.9	5.7	25.7	13.8

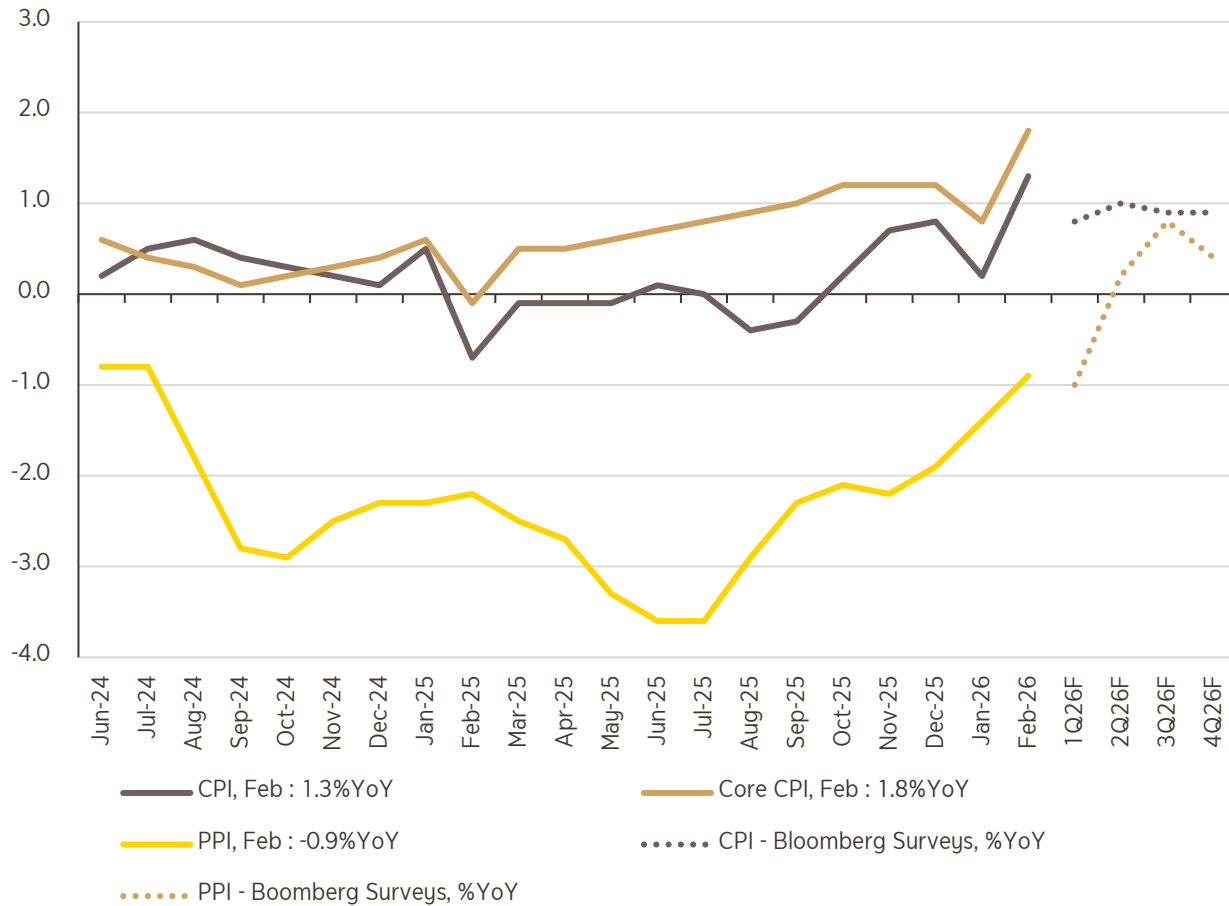
## PMI อยู่ในเกณฑ์ขยายตัว แต่ค่อนข้างแตกต่างกันระหว่าง NBS และ Caixin



# China Inflation Outlook

**เงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลง** : CPI เดือน มี.ค. จะรายงานในวันที่ 10 เม.ย. นักวิเคราะห์คาดว่า จะเพิ่มขึ้น 1.1%YoY ชะลอลงจาก 1.3% ในเดือน ก.พ. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี ซึ่งเป็นผลสะท้อนของเทศกาลตรุษจีน (Lunar New Year) เป็นหลัก ซึ่งในปีนี้ตรงกับช่วง กลางเดือน ก.พ.

## เงินเฟ้อเดือน ก.พ. พุ่งสูงสุดในรอบเกือบ 3 ปี จากเทศกาลตรุษจีน



## เทศกาลตรุษจีนหนุนราคาสินค้าเพิ่มขึ้นในหลายหมวด

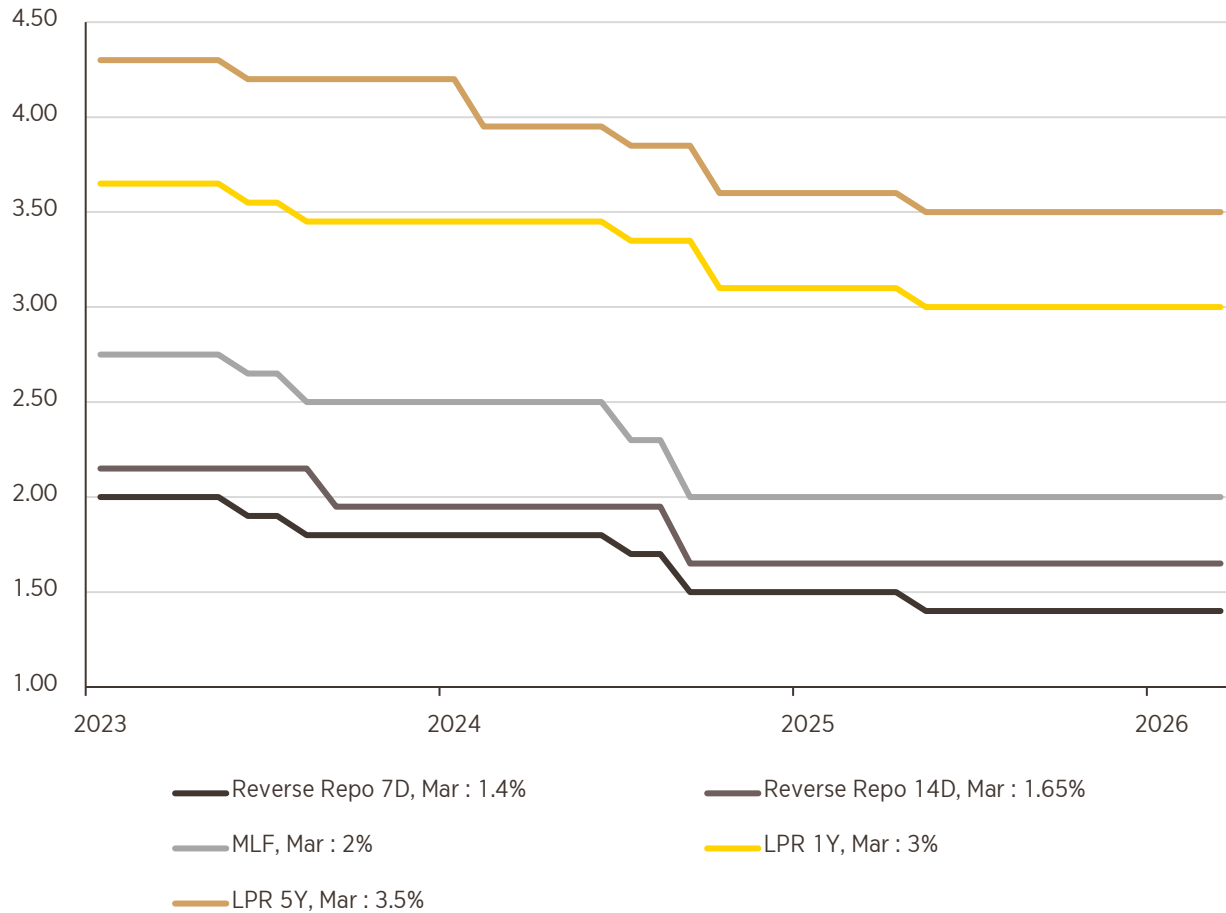
%YoY	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26
<b>Consumer Prices</b>	0.1	0.0	-0.4	-0.3	0.2	0.7	0.8	0.2	1.3
Food	-0.3	-1.6	-4.3	-4.4	-2.9	0.2	1.1	-0.7	1.7
Excluding food	0.1	0.3	0.5	0.7	0.9	0.8	0.8	0.4	1.3
Consumer Goods	-0.2	-0.4	-1.0	-0.8	-0.2	0.6	1.0	0.3	1.1
Services	0.5	0.5	0.6	0.6	0.8	0.7	0.6	0.1	1.6
<b>Core (Excluding Food and Energy)</b>	0.7	0.8	0.9	1.0	1.2	1.2	1.2	0.8	1.8
<b>Producer Price Index</b>	-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 3 Apr 2026.

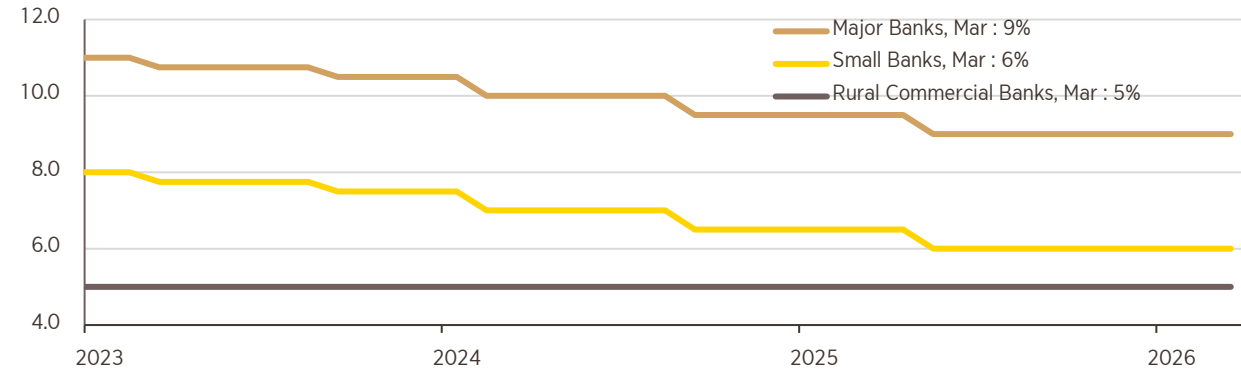
# PBoC Monetary Policy

**คงดอกเบี้ยเสริมสภาพคล่อง :** ธนาคารกลางจีน (PBoC) คงดอกเบี้ยนโยบายในเดือน มี.ค. แต่มีการอัดฉีดสภาพคล่องผ่านตลาดเงินในระดับที่เหมาะสมสอดคล้องกับนโยบายหลักในปีนี้จะใช้ฟ่อนคล้ายในระดับที่พอดีและไม่เร่งจนเกินไป ด้านนักวิเคราะห์และนักลงทุนยังคงคาดการณ์ว่า PBoC จะมีการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปีนี้อเพื่อเสริมการบริโภคภายในประเทศ

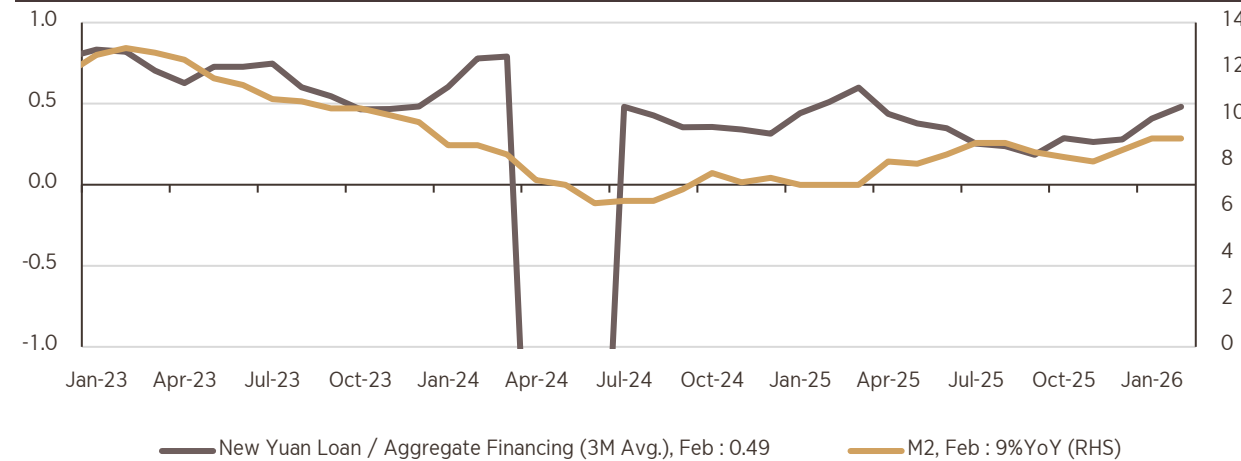
## นโยบายการเงินยังอยู่ในทิศทางที่ผ่อนคลายนีปี



## Reserve Requirement Ratio มีโอกาสถูกปรับลดในปี



## รัฐบาลตั้งเป้าหมาย M2 และ Total Social Financing เติบโตสอดคล้องกับ GDP

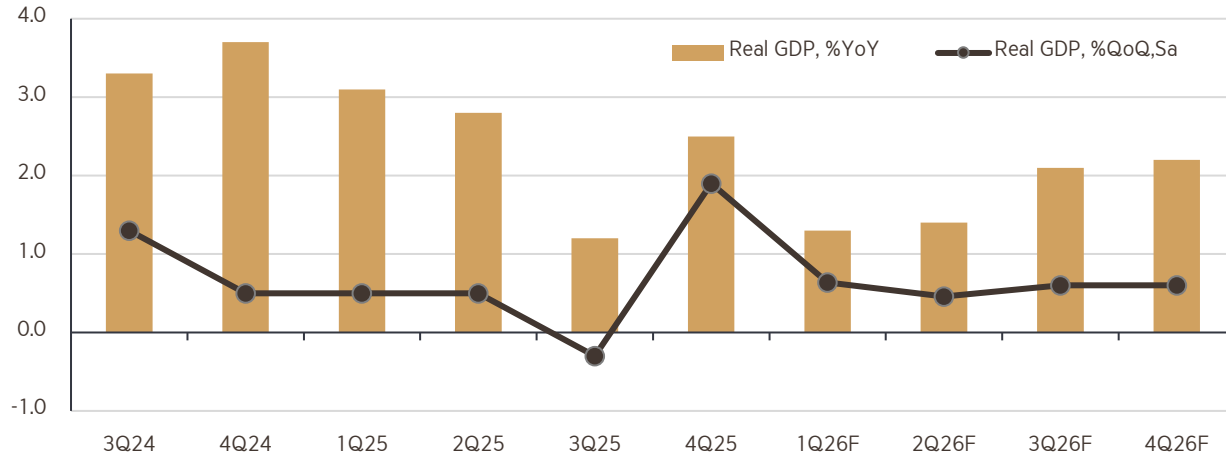


Source: People Bank of China. Bloomberg. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 3 April 2026.

# 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.

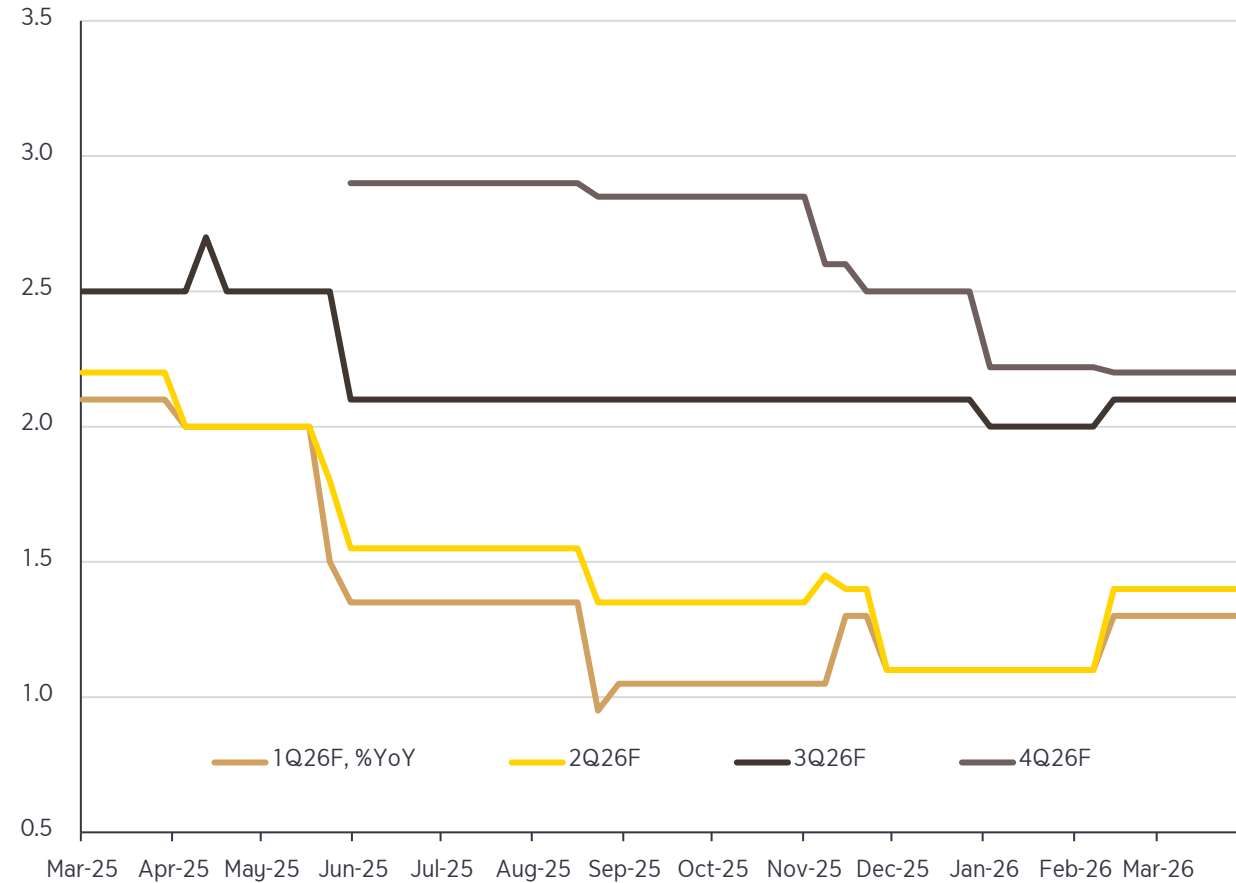
## GDP ไตรมาส 4 เร่งขึ้นจากไตรมาส 3 และดีกว่าที่ตลาดคาด



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 1 April 2026.

## นักวิเคราะห์ไม่ได้มีมุมมองที่ดีขึ้นสำหรับภาวะเศรษฐกิจในระยะถัดไป



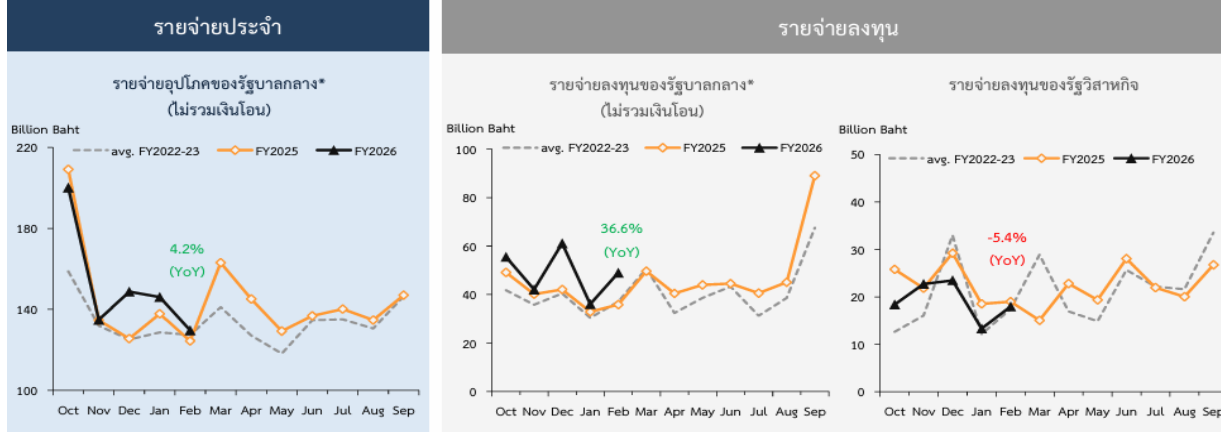
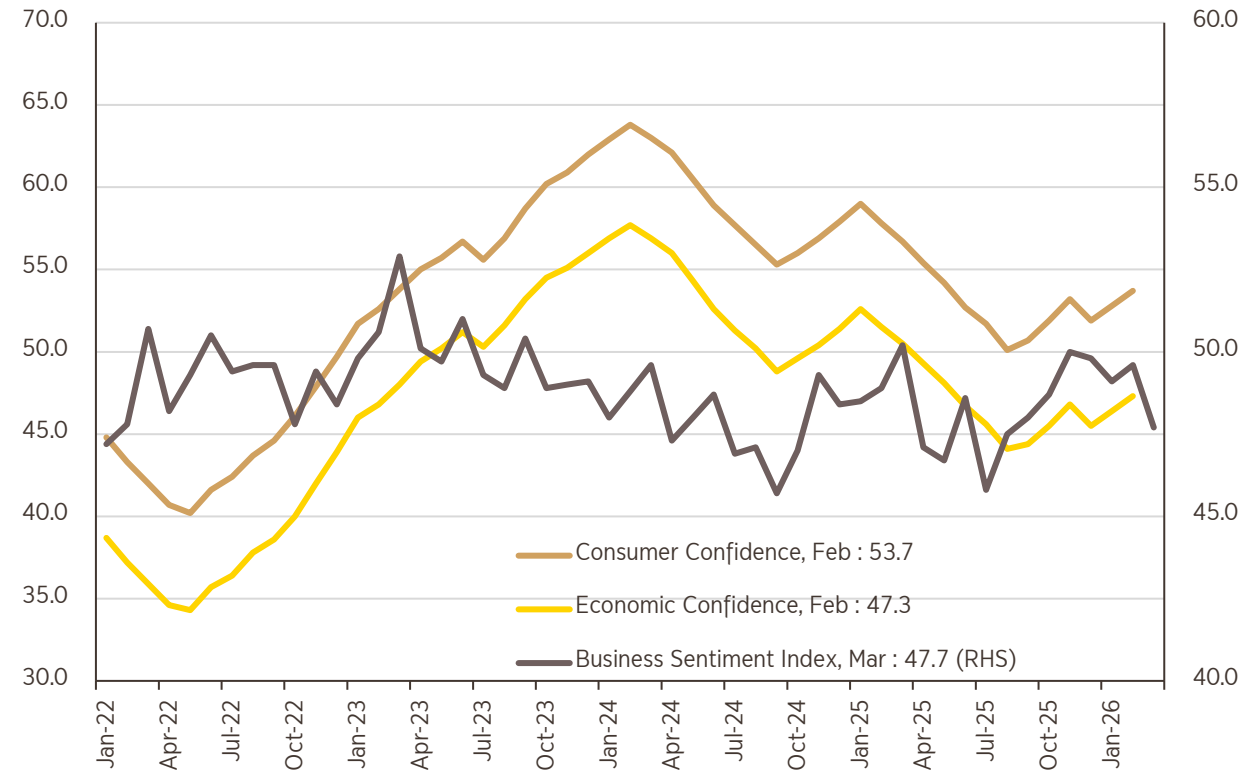
# Thailand Economic Outlook

**รายงานภาวะเศรษฐกิจไทยจาก ธปท. :** เศรษฐกิจไทยในเดือน ก.พ. ชะลอลงจากเดือนก่อน ตามการส่งออกสินค้าไม่รวมทองคำที่ปรับลดลงจากหมวดปิโตรเลียมและัญมณีที่เร่งไปมากในเดือนก่อนจากปัจจัยชั่วคราว อีกทั้งรายรับภาคการท่องเที่ยวที่ปรับลดลงตามจำนวนนักท่องเที่ยวระยะไกลที่ลดลงหลังจากการเดินทางเข้ามามากในช่วงก่อนหน้า รวมถึงนักท่องเที่ยวตะวันตกและมาเลเซียที่ลดลงหลังเข้าสู่ช่วงเทศกาลรอมฎอน ด้านการบริโภคภาคเอกชนปรับลดลงตามการใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทน หลังมีการเร่งซื้อรถยนต์ไฟฟ้าไปในช่วงก่อนที่มาตรการ EV 3.0 จะสิ้นสุดลง ประกอบกับการผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับลดลงตามหมวดปิโตรเลียมที่ปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามแผน รวมถึงหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ยังเผชิญการแข่งขันสูง ส่งผลให้กิจกรรมในภาคบริการที่เกี่ยวข้อง อาทิ ภาคการค้า โรงแรมและร้านอาหาร และภาคขนส่ง ปรับลดลงสอดคล้องกัน อย่างไรก็ตาม การลงทุนภาคเอกชนปรับดีขึ้นเนื่องจากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์เป็นสำคัญ ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวจากทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลาง

## ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญที่มีการรายงานจาก ธปท.

Key Indicators	2025	2025				2026	
		Q1	Q2	Q3	Q4	Jan	Feb
Private Consumption, %YoY	2.3	1.7	1.1	2.5	4.0	6.7	2.9
Private Investment, %YoY	-0.3	-9.8	5.0	5.5	-0.1	8	15.5
Exports, %YoY	12.7	15.4	14.9	11.5	9.4	23.6	10.6
Import, %YoY	13.0	6.2	15.8	12.2	17.5	30.1	31.7
International Tourists, Million	33.0	9.5	7.1	7.4	8.9	3.3	3.3
%QoQsa, MoMsa		-4.8	-11.4	2.4	8.1	4.8	-1.8

## ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจร่วงแรงในเดือน มี.ค.

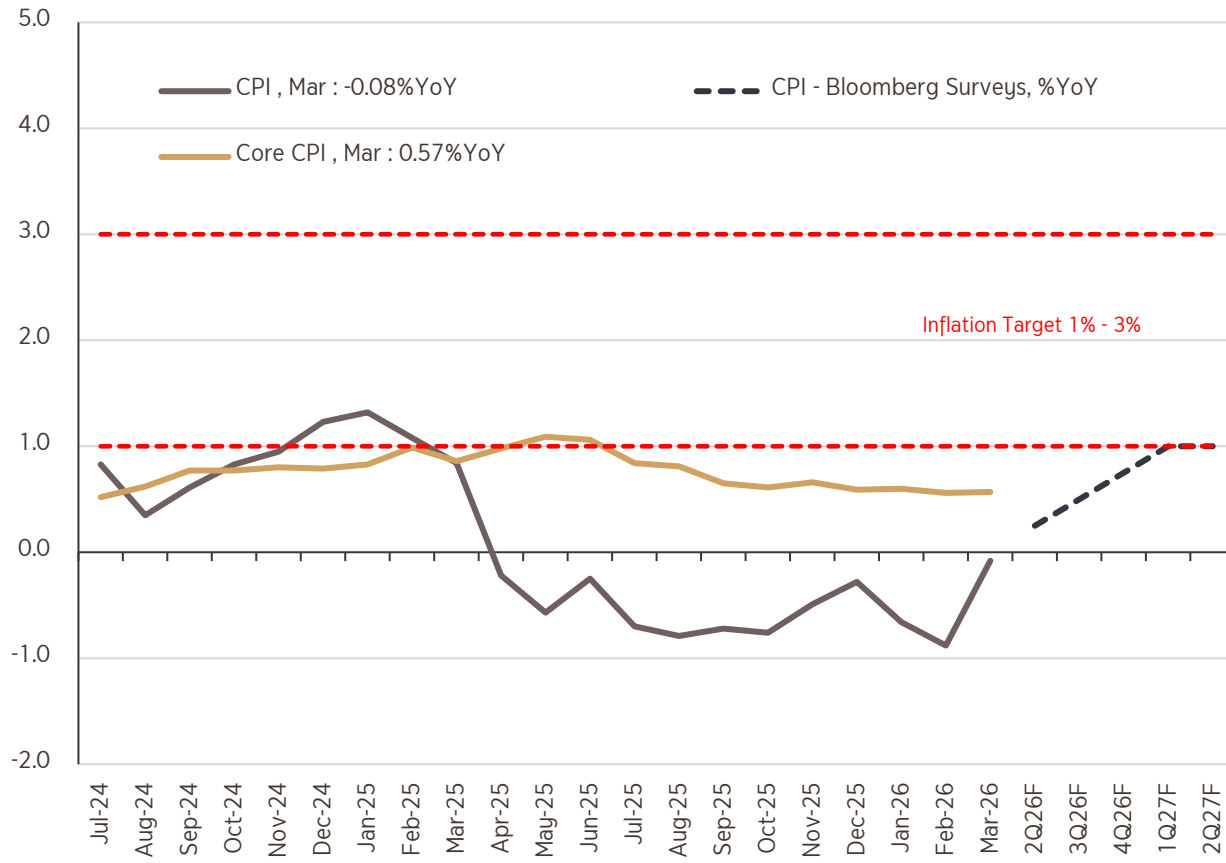


Source: Bank of Thailand, Bloomberg, Thai Chamber of Commerce, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 1 April 2026.

# Thailand Inflation Outlook

**เงินเฟ้อเริ่มติดลบน้อยลง** : CPI เดือน มี.ค. -0.08YoY ติดลบเป็นเดือนที่ 12 ติดต่อกัน แต่ติดลบน้อยลง แม้อาชีพพลังงานโลกจะเพิ่มสูงขึ้นจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง แต่ราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศ ยังได้รับปัจจัยหนุนจากการตรึงราคาไว้ในช่วงครึ่งแรกของเดือนมี.ค. รวมถึงมาตรการลดภาระค่าครองชีพ ด้วยการลดค่ากระแสไฟฟ้า สำหรับเงินเฟ้อในเดือน เม.ย. กระทรวงพาณิชย์คาดว่าเงินเฟ้อจะกลับมาเป็นบวกจากผลกระทบจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงในตลาดโลกที่สูงขึ้นจากสงครามในตะวันออกกลางและผลของฐานต่ำในปีก่อน ส่วนทั้งปี 2026 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1.5% - 2.5% จากเดิมคาดไว้ที่ 0% - 1%

## เงินเฟ้อทั่วไปติดลบเป็นเดือนที่ 12 ติดต่อกัน แต่เริ่มติดลบน้อยลง



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

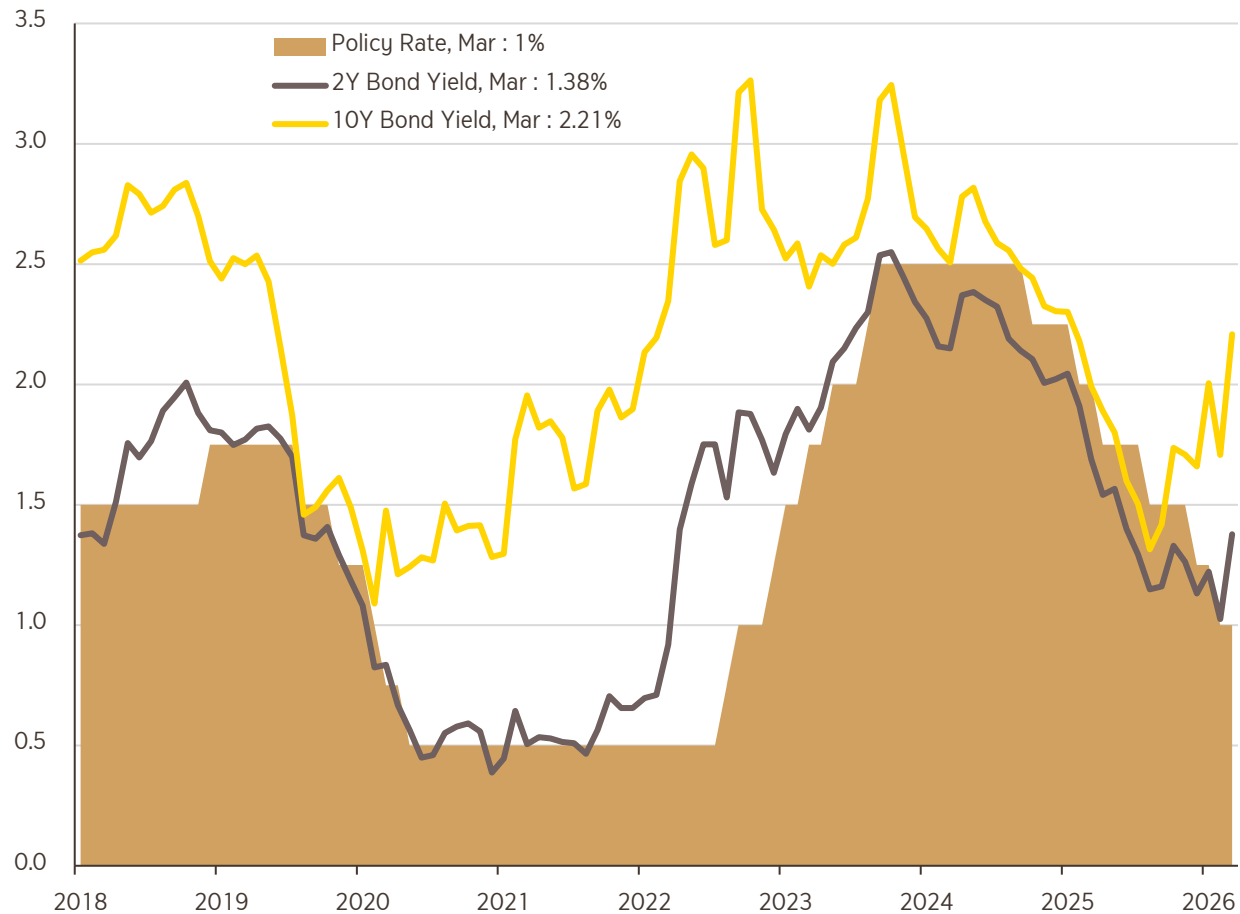
## เงินเฟ้อติดลบน้อยลงจากราคาพลังงานที่ทยอยปรับเพิ่มขึ้น

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

# BOT Monetary Policy

**คาดการณ์ดอกเบี้ย :** ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จะมีการประชุมนโยบายการเงินในวันที่ 29 เม.ย. นี้ ตลาดคาดว่าจะมีมติคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 1.0% หลังจากลดดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมเดือน ม.ค. สำหรับในการประชุมครั้งนี้ ธปท. จะเปิดเผยตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจชุดใหม่ซึ่งคาดว่าตัวเลขคาดการณ์น่าจะมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากประมาณการเดือน ธ.ค. ปีที่แล้ว

## Bond Yield ปรับตัวขึ้นหลังตลาดคาดว่า กนง.จะไม่ลดดอกเบี้ยอีกแล้ว



Source: Bank of Thailand, Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 Mar 2026.

## ประมาณการเศรษฐกิจเดือน ธ.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 สหรัฐฯ)	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** คาดว่าเศรษฐกิจไทยปี 2026 มีแนวโน้มชะลอตัว จากแรงกระตุ้นที่ลดลง ข้อจำกัดด้านการใช้จ่ายภาครัฐ ความเสี่ยงจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และปัจจัยลบที่เริ่มปรากฏชัด

Krungsri Research Forecast		2023 (Revised)	2024 (Revised)	2025	2026F
GDP growth	YoY (%)	2.2	2.9	2.4	2.0
Private Consumption Expenditure	YoY (%)	6.7	4.4	2.7	2.2
Government Consumption Expenditure	YoY (%)	-4.6	2.6	0.6	0.7
Private Investment	YoY (%)	3.1	-1.9	3.5	2.2
Public Investment	YoY (%)	-4.2	4.5	8.9	2.5
Nominal Exports in USD (f.o.b.)	YoY (%)	-1.5	5.9	12.7	-0.4
Nominal Imports in USD (f.o.b.)	YoY (%)	-3.7	5.5	13.0	1.0
Current Account Balance	USD, bn	8.5	11.6	17.7	14.8
Tourist Arrivals	Persons, mn	28.1	35.5	33.0	35.5
Headline Inflation	YoY (%)	1.2	0.4	-0.1	0.2
Policy Interest rate (end of period)	(%)	2.50	2.25	1.25	1.00
Dubai crude price - period average	USD/bbl	82	80	68	62

## Oil price assumptions and effects on Thailand's growth and inflation by scenario

Scenario	Average oil price in 2026 (USD/barrel)	% Increase from 2025 (\$68/barrel)	Impact on GDP growth (ppt)	Impact on Inflation (ppt)
1 Mild case	85-90	25-30%	▼ -0.2 to -0.3	▲ 1.2-1.6
2 Moderate case	95-100	40-45%	▼ -0.4 to -0.5	▲ 1.9-2.3
3 Severe case	110-130	60-90%	▼ -0.6 to -0.9	▲ 3.0-4.5

According to the Bank of Thailand's estimates, a 10% increase in oil prices would raise Thai inflation by 0.5 ppt and decrease Thai GDP growth by 0.1 ppt.

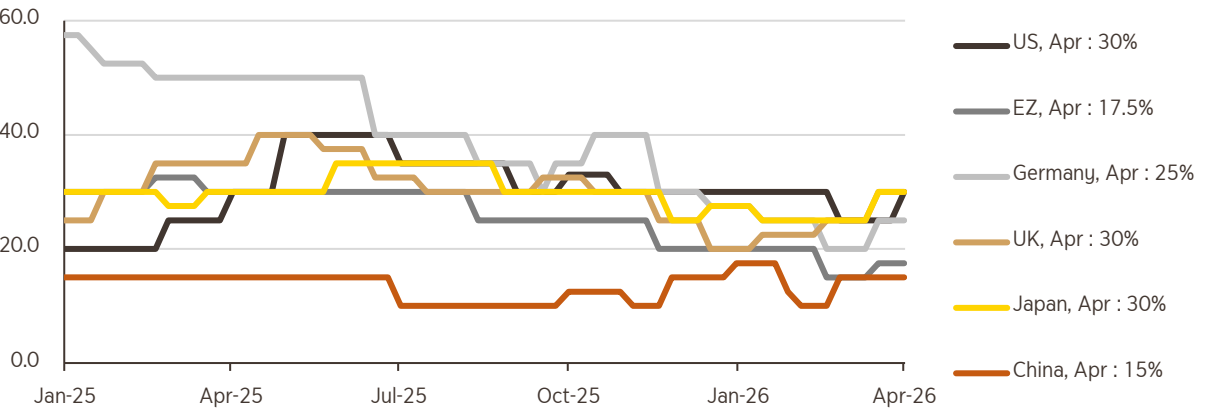
- ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่เพิ่มขึ้น อาจกระทบกิจกรรมทางเศรษฐกิจผ่านด้านอุปทานและต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น เนื่องจากไทยเป็นผู้นำเข้าพลังงานสุทธิ อีกทั้งผลกระทบต่อด้านอุปสงค์และตลาดการเงินอาจมีนัยสำคัญ หากสถานการณ์รุนแรงและยืดเยื้อ
- การฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวชะลอตัว จากความเสี่ยงด้านลบที่เกิดจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง
- การส่งออกของไทย เร่งตัวในช่วงต้นปี 2026 แต่มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ และความตึงเครียดในตะวันออกกลาง แม้ภาษีภายใต้ IEEPA จะถูกระงับ แต่ผลบวกอาจเกิดเพียงระยะสั้น และความเสี่ยงด้านภาษียังคงอยู่ ล่าสุด สหรัฐฯ ได้ประกาศสอบสวนภายใต้มาตรา Section 301 ต่อ 16 ประเทศคู่ค้ารวมถึงไทย เพิ่มความเสี่ยงของการขึ้นภาษีใหม่และแรงกดดันต่อการส่งออกไทย
- การบริโภคภาคเอกชน ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในช่วงต้นปี 2026 จากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งขึ้น แต่โมเมนตัมอาจอ่อนลงตามแรงกระตุ้นที่ลดลงและปัญหาเชิงโครงสร้าง
- การจัดตั้งรัฐบาลที่เร็วเกินคาด อาจช่วยสนับสนุนความต่อเนื่องของนโยบาย การเบิกจ่ายงบประมาณ และความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ทิศทางและประสิทธิภาพของนโยบายยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะในช่วงที่ความเสี่ยงภายนอกเพิ่มสูงขึ้น
- การลงทุนภาคเอกชน เริ่มฟื้นตัว แต่การเกิดขึ้นจริงของคำขอส่งเสริมการลงทุน (BOI) จำนวนมากยังขึ้นอยู่กับทิศทางนโยบายและความเสี่ยงภายนอก
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (MPC) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วกว่าคาด โดยมองว่าระดับ 1.0% อยู่ในระดับผ่อนคลายเป็นเพียงพอแล้ว ขณะที่ความตึงเครียดในตะวันออกกลางเพิ่มความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ ซึ่งอาจจำกัดการผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติม

Source: Krungsri Research, Weekly Economic Review as of 17 March 2026.

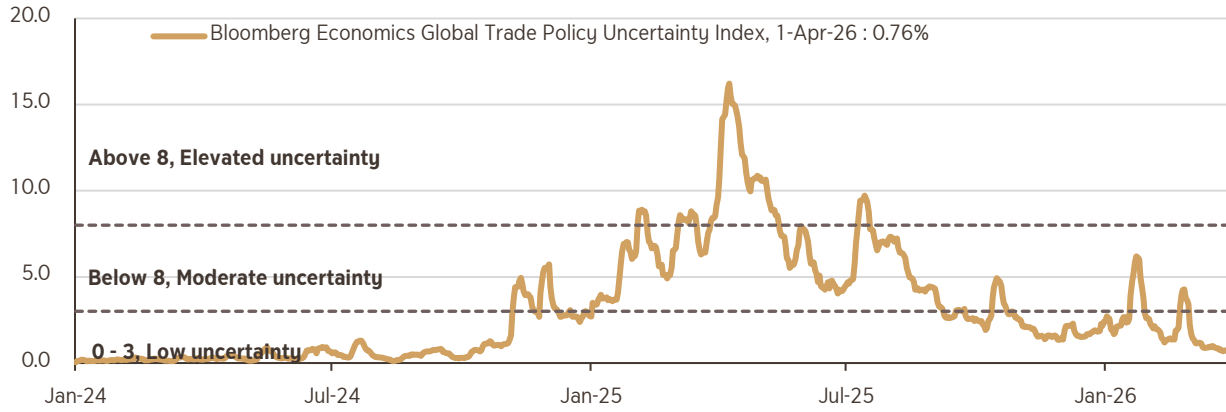
# Recession Risk

ยังไม่มีสัญญาณภาวะเศรษฐกิจถดถอย : โอกาสเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยเพิ่มขึ้นราว 0.5% ในเดือน มี.ค. หลังสงครามสหรัฐฯ-อิหร่านทวีความรุนแรงขึ้น แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับข้อมูลในอดีต ขณะที่ตลาดตราสารหนี้ยังไม่สะท้อนความเสี่ยงมากนัก ด้านดัชนีความไม่แน่นอนทางการค้าที่กลับมาอยู่ในระดับต่ำ แม้ ปธน.ทรัมป์ ใช้กฎหมาย 122 ขึ้นภาษีทั่วโลกหลังศาลสูงสุดคว่ำมาตรการภาษี Reciprocal Tariff

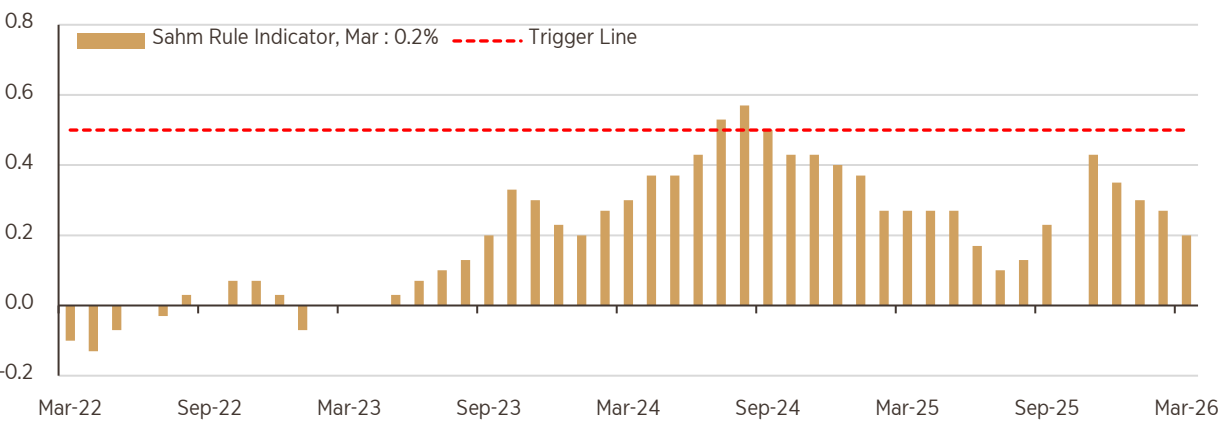
## สงครามสหรัฐฯ-อิหร่านทำให้โอกาสเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยใน 12 เดือนข้างหน้าเพิ่มขึ้น



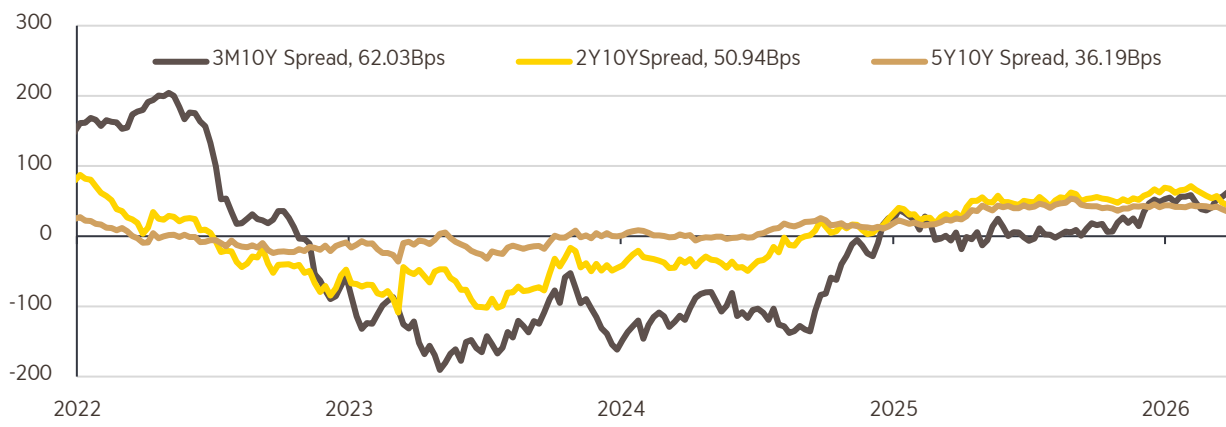
## ความไม่แน่นอนทางการค้าอยู่ในระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปลายปี 2024



## Sahm Rule บ่งชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯยังไม่ถดถอย



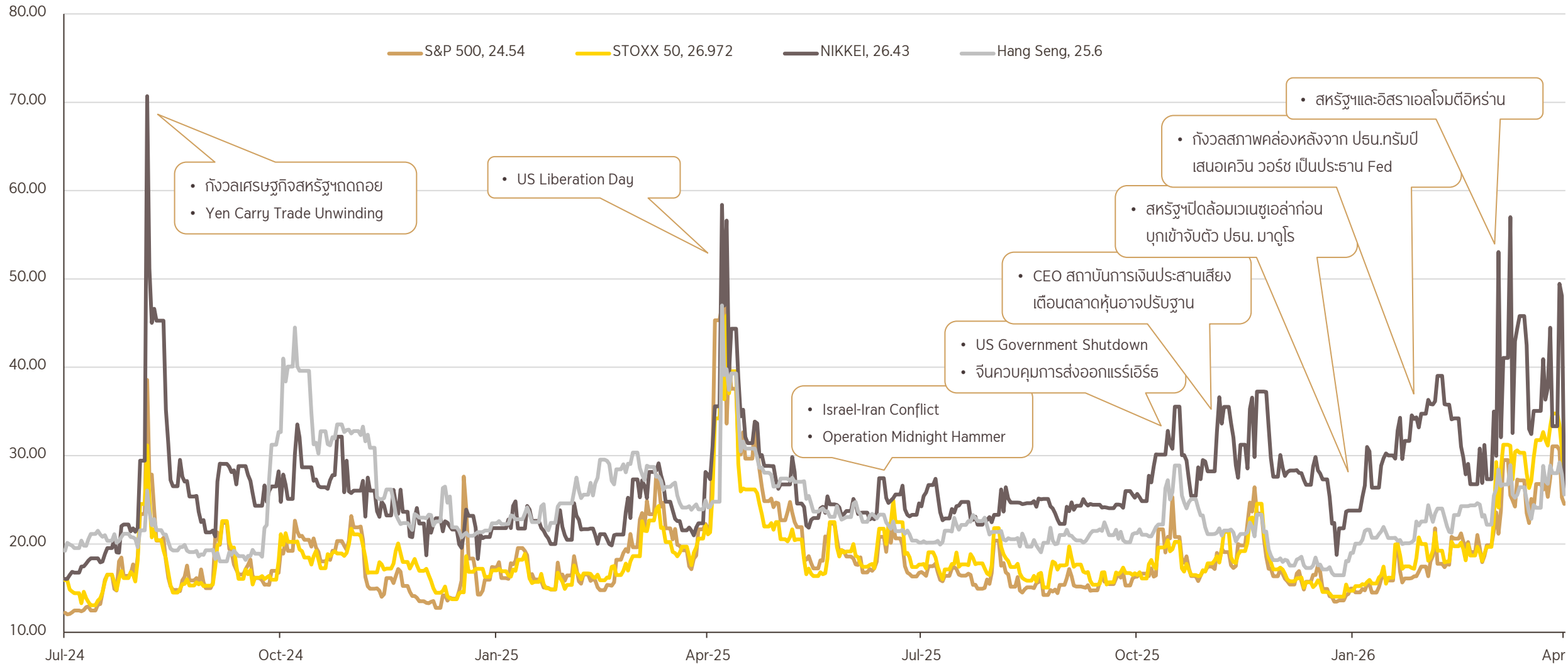
## Yield Spread สหรัฐฯไม่ได้สะท้อนสัญญาณภาวะเศรษฐกิจถดถอย



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

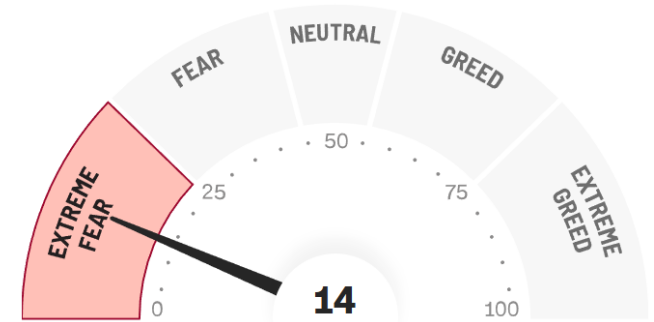
ผันผวนเป็นอย่างมาก : ภาวะตลาดหุ้นในปัจจุบันยังคงมีความผันผวนเป็นอย่างมาก สะท้อนจากดัชนีความผันผวนที่แกว่งแรงขึ้นเรื่อยๆ นับตั้งแต่สงครามสหรัฐฯ-อิหร่านเริ่มต้นขึ้น



Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 1 April 2026. Volatility Index measures market expectations of near-term volatility conveyed by Market Index option prices.

# Fear and Greed Index

กลัวเป็นอย่างมาก : นักลงทุนในตลาดกำลังถูกความกลัวครอบงำ สะท้อนจาก Fear and Greed Index ลดลงต่อเนื่องสู่ระดับ Extreme Fear จากความขัดแย้งในวันออกกลางระหว่างสหรัฐฯและอิหร่านที่รุนแรงขึ้น

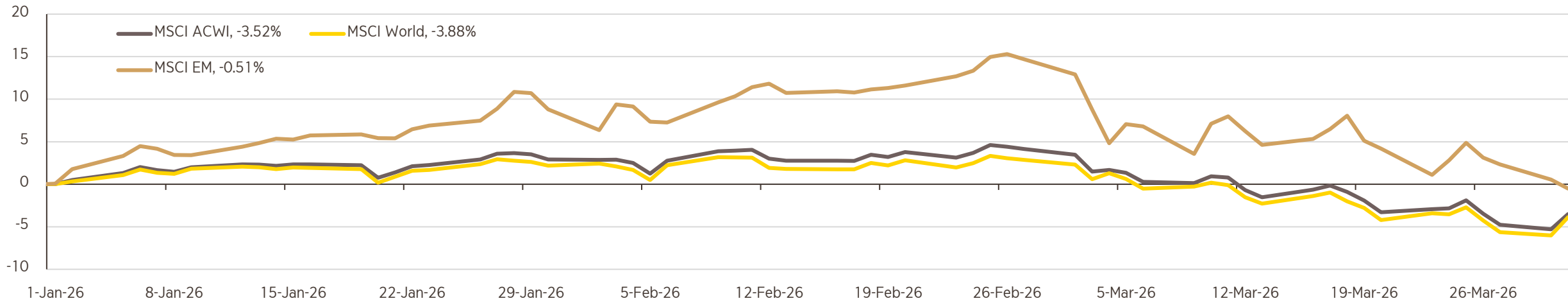


Previous close	<b>Extreme Fear</b>	15
1 week ago	<b>Extreme Fear</b>	14
1 month ago	<b>Fear</b>	34
1 year ago	<b>Extreme Fear</b>	22

Source: Bloomberg, CNN Business Investment Intelligence Office. Data as of 1 April 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.

# Equity Market Performance

	DOW JONES	S&P 500	NASDAQ 100	STOXX 600	NIKKEI	HANG SENG	CSI 300	KOSPI	SENSEX	SET	VNI
Mar, %	-5.38	-5.09	-4.89	-8.00	-13.23	-6.92	-5.53	-19.08	-11.49	-5.24	-10.95
YTD, %	-3.58	-4.63	-5.98	-1.53	1.44	-3.29	-3.89	19.89	-15.57	14.96	-6.16



## 2 - 6 Mar

- วันที่ 28 ก.พ. สหรัฐฯเปิดปฏิบัติการ Epic Fury โจมตีอิหร่าน ส่งผลทำให้ความตึงเครียดในตะวันออกกลางทวีความรุนแรงขึ้นในเดือน มี.ค.
- ราคาน้ำมันดิบพุ่งขึ้นอย่างรวดเร็วหลังอิหร่านขู่โจมตีเรือที่ผ่านช่องแคบฮอร์มุซ
- จีนประชุม 2 สภา กำหนดเป้าหมาย GDP ปี 2026 โต 4.5% - 5% เน้นสนับสนุนการบริโภค เทคโนโลยี แท้ที่นี้รัฐบาลท้องถิ่น ปฏิรูปโครงสร้างลดต้นทุนทางการเงิน สร้างเสถียรภาพเงินหยวน

## 9 - 13 Mar

- สงครามในตะวันออกกลางยังคงทวีความรุนแรง เริ่มมีการโจมตีโครงสร้างพลังงาน และเรือที่แล่นผ่านช่องแคบฮอร์มุซ
- IEA ประกาศระบายน้ำมันดิบ 400 ล้านบาร์เรลออกจากคลังน้ำมันสำรองฉุกเฉิน เพื่อรับมือกับผลของสงครามในตะวันออกกลาง
- สหรัฐฯเตรียมสอบสวนทางการค้าตามมาตรา 301 ต่อ 16 เขตเศรษฐกิจ

## 16 - 20 Mar

- สงครามในตะวันออกกลางยังคงดำเนินต่อไป ช่องแคบฮอร์มุซยังคงถูกปิดในทางปฏิบัติ
- ปธน.ทรัมป์ อาจเลื่อนการพบกับ ปธน.สี จิ้นผิง ในช่วงปลายเดือน มี.ค.
- Fed ECB BoE และ BoJ คงดอกเบี้ยพร้อมแสดงความกังวลความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ
- ศาลรัฐธรรมนูญไทยมีมติ 6 ต่อ 3 เสียงรับคำร้องกรณีบัตรเลือกตั้ง
- มติสภาผู้แทนฯไทยโหวตเลือกนายอนุทิน เป็นนายกรัฐมนตรี 32

## 23 - 31 Mar

- สหรัฐฯยื่นข้อเสนอเพื่อยุติสงคราม 15 ข้อต่ออิหร่าน ขณะที่อิหร่านปฏิเสธและยื่นขอเสนอ 5 ข้อต่อสหรัฐฯ
- หลายประเทศในตะวันออกกลางเริ่มเข้ามามีบทบาทมากขึ้นในการหาข้อยุติของสงคราม
- สื่อต่างประเทศรายงานว่า ปธน.ทรัมป์ต้องการยุติสงครามภายใน 2 - 3 สัปดาห์ ขณะที่อิหร่านพร้อมยุติสงครามกับสหรัฐฯ

Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 March 2026. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

# Global Asset Classes Historical Total Returns

2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	Avg. Return 2016 - 2025	Volatility 2016 - 2025
14.27 Global HY Bond	37.81 EM Equity	1.40 Thai Bond	31.63 Oil	23.06 APAC ex Japan	61.54 Oil	22.42 Oil	24.47 DM Equity	20.30 Gold	55.87 Gold	78.20 Oil	13.82 DM Equity	30.72 Oil
11.76 EM Equity	37.78 APAC ex Japan	-1.20 Global Bond	28.46 DM Equity	20.48 Gold	32.48 Global REITs	13.75 Commodity	14.04 Global HY Bond	19.23 DM Equity	34.33 EM Equity	23.30 Commodity	12.67 Gold	18.71 EM Equity
11.40 Commodity	23.14 DM Equity	-3.29 Asia HY Bond	24.50 Global REITs	18.82 EM Equity	27.05 Commodity	-1.91 Thai Bond	11.53 Global REITs	15.09 Asia HY Bond	30.45 APAC ex Japan	6.18 Gold	10.45 APAC ex Japan	17.94 APAC ex Japan
11.36 Asia HY Bond	11.73 Gold	-4.06 Global HY Bond	19.80 APAC ex Japan	16.54 DM Equity	22.40 DM Equity	-2.74 Gold	10.23 EM Equity	10.84 APAC ex Japan	21.63 DM Equity	1.11 Global REITs	10.34 EM Equity	17.89 Gold
8.21 DM Equity	10.43 Global HY Bond	-4.71 Gold	18.82 EM Equity	9.20 Global Bond	0.99 Global HY Bond	-12.71 Global HY Bond	7.95 APAC ex Japan	9.19 Global HY Bond	12.06 Global HY Bond	-0.13 EM Equity	6.38 Global HY Bond	15.94 Global REITs
7.53 APAC ex Japan	8.62 Global REITs	-4.77 Global REITs	15.56 Gold	7.03 Global HY Bond	-2.34 EM Equity	-16.25 Global Bond	7.14 Gold	8.06 Oil	11.07 Commodity	-0.33 Asia HY Bond	6.03 Global REITs	15.25 DM Equity
7.39 Gold	7.39 Global Bond	-8.16 DM Equity	13.81 Asia HY Bond	5.65 Asia HY Bond	-2.52 APAC ex Japan	-16.79 Asia HY Bond	5.72 Global Bond	7.91 EM Equity	9.49 Asia HY Bond	-0.54 APAC ex Japan	4.30 Oil	12.37 Commodity
6.88 Global REITs	6.53 Asia HY Bond	-12.99 Commodity	13.13 Thai Bond	3.01 Thai Bond	-3.03 Thai Bond	-16.99 APAC ex Japan	5.05 Asia HY Bond	6.70 Thai Bond	8.85 Global REITs	-1.07 Global Bond	4.05 Commodity	10.87 Asia HY Bond
6.73 Oil	5.07 Thai Bond	-13.39 APAC ex Japan	12.56 Global HY Bond	-3.50 Commodity	-4.32 Gold	-17.70 DM Equity	3.08 Thai Bond	4.01 Global REITs	8.17 Global Bond	-1.31 Global HY Bond	3.58 Thai Bond	8.94 Global HY Bond
2.09 Global Bond	4.11 Oil	-14.17 EM Equity	6.84 Global Bond	-8.15 Global REITs	-4.71 Global Bond	-19.79 EM Equity	-6.91 Oil	0.12 Commodity	6.82 Thai Bond	-3.47 DM Equity	3.46 Asia HY Bond	7.86 Global Bond
1.51 Thai Bond	0.75 Commodity	-22.03 Oil	5.44 Commodity	-50.90 Oil	-12.35 Asia HY Bond	-23.62 Global REITs	-12.55 Commodity	-1.69 Global Bond	-11.67 Oil	-4.36 Thai Bond	1.56 Global Bond	4.68 Thai Bond

Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 March 2026. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

# Global Equity Markets Historical Total Returns

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	20.48 KOSPI	20.29 NASDAQ	29.07 KOSPI
18.57 VNI	42.12 MSCI Asia ex.Japan	-2.82 NASDAQ	36.73 NASDAQ	33.80 KOSPI	28.68 S&P500	3.51 SET	31.01 NIKKEI	25.00 S&P500	43.19 VNI	16.91 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	2.13 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	-0.13 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	-0.83 STOXX600	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	-1.15 MSCI Asia ex.Japan	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	-2.98 Hang Seng	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	-3.10 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	-3.47 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	-3.70 CSI300	10.33 MSCI EM	15.16 MSCI ACWI
3.30 SENSEX	21.82 S&P500	-14.10 MSCI Asia ex.Japan	13.01 HANG SENG	16.53 MSCI World	-2.35 MSCI EM	-19.83 CSI 300	6.30 MSCI Asia ex.Japan	9.52 SENSEX	20.65 STOXX600	-4.35 S&P500	9.32 STOXX600	14.55 NIKKEI
2.62 STOXX 600	21.34 NIKKEI	-14.22 MSCI EM	9.96 KOSPI	-0.24 HANG SENG	-3.51 CSI 300	-23.21 KOSPI	-9.14 CSI 300	7.87 MSCI EM	17.86 S&P500	-6.04 VNI	6.83 Hang Seng	13.79 STOXX600
2.38 NIKKEI	17.31 SET	-15.39 KOSPI	9.81 VNI	-1.44 STOXX 600	-4.59 MSCI Asia ex.Japan	-31.75 VNI	-10.46 HANG SENG	2.33 SET	10.51 SENSEX	-6.96 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	-15.42 SENSEX	2.33 SET	8.33 SENSEX

Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 March 2026. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

# Global Equity Sectors Historical Total Returns

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	33.85 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	8.65 Real Estate	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	8.65 Utilities	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	6.74 Materials	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	3.44 Consumer Staple	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	2.53 Industrials	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	-3.10 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	-4.42 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	-6.52 Financial	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	-7.78 Com. Service	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.	-8.99 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	-10.82 Consumer Disc.	6.50 Consumer Staple	9.17 Utilities

Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 March 2026. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

# Cross-Asset Correlation Matrix for Portfolio Construction

Correlation	DM Equity	EM Equity	APAC ex Japan	Global Bond	Global HY Bond	Asia HY Bond	Thai Bond	Global REITs	Commodity	Gold	Oil
<b>DM Equity</b>	1	0.7101	0.7224	0.3553	0.7874	0.3995	0.2109	0.7757	0.3637	0.2288	0.2516
<b>EM Equity</b>	0.7101	1	0.9810	0.3901	0.6667	0.4787	0.2204	0.5415	0.4034	0.2781	0.2351
<b>APAC ex Japan</b>	0.7224	0.9810	1	0.3969	0.6660	0.4967	0.2274	0.5522	0.3882	0.2515	0.2231
<b>Global Bond</b>	0.3553	0.3901	0.3969	1	0.6069	0.3687	0.4953	0.5209	0.0935	0.4780	-0.0396
<b>Global HY Bond</b>	0.7874	0.6667	0.6660	0.6069	1	0.6443	0.3654	0.7874	0.3433	0.3157	0.2716
<b>Asia HY Bond</b>	0.3995	0.4787	0.4967	0.3687	0.6443	1	0.2777	0.4156	0.1669	0.1760	0.1216
<b>Thai Bond</b>	0.2105	0.2168	0.2247	0.5074	0.3747	0.2864	1	0.3068	-0.0069	0.2774	-0.0923
<b>Global REITs</b>	0.7757	0.5415	0.5522	0.5209	0.7874	0.4156	0.3022	1	0.3113	0.3305	0.1663
<b>Commodity</b>	0.3637	0.4034	0.3882	0.0935	0.3433	0.1669	0.0024	0.3113	1	0.3913	0.6999
<b>Gold</b>	0.2288	0.2781	0.2515	0.4780	0.3157	0.1760	0.2713	0.3305	0.3913	1	0.0882
<b>Oil</b>	0.2516	0.2351	0.2231	-0.0396	0.2716	0.1216	-0.0796	0.1663	0.6999	0.0882	1

Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 March 2026. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

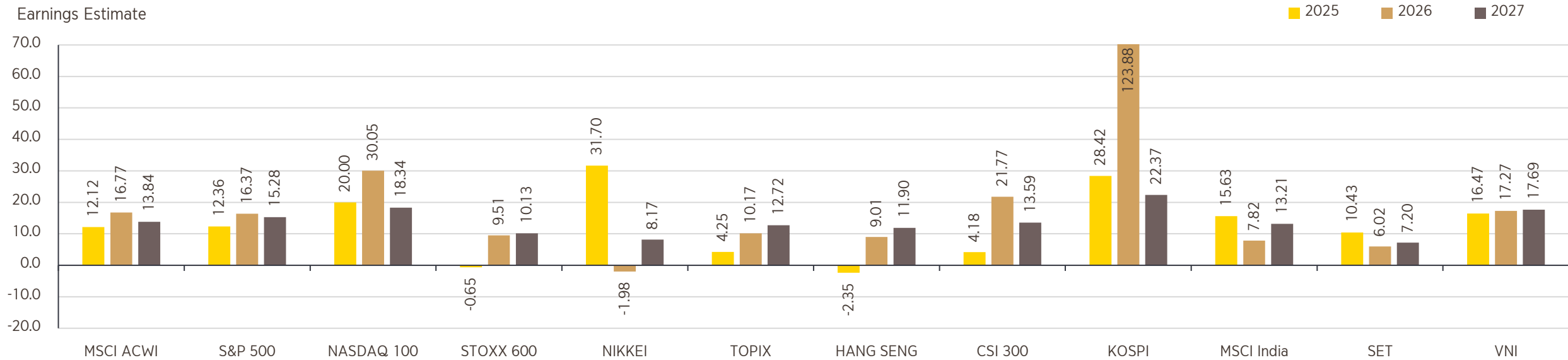
# Comprehensive Equity Market Information

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	978.94		16.96	16.68	0.16		16.77	13.84		Downtrend	Uptrend	52.51		1,278.89	30.64
US	S&P 500	6,528.52		19.44	19.06	0.17		16.37	15.28		Downtrend	Uptrend	48.10		8,284.11	26.89
	NASDAQ 100	23,740.19		21.17	22.85	-0.48		30.05	18.34		Downtrend	Uptrend	43.00		31,068.37	30.87
Europe	STOXX 600	583.14		14.41	14.52	-0.07		9.51	10.13		Uptrend	Uptrend	50.92		895.59	53.58
Japan	NIKKEI	51,063.72		21.20	18.47	1.11		-1.98	8.17		Uptrend	Uptrend	70.98		62,400.08	22.20
	TOPIX	3,497.86		16.06	14.71	0.79		10.17	12.72		Uptrend	Uptrend	64.51		4,284.88	22.50
Hong Kong	HANG SENG	24,788.14		10.73	10.49	0.18		9.01	11.90		Downtrend	Uptrend	47.78		31,905.30	28.71
China	CSI 300	4,450.05		13.31	12.47	0.58		21.77	13.59		Downtrend	Uptrend	38.46		5,742.48	29.04
India	MSCI India	2,651.90		18.24	19.67	-0.57		7.82	13.21		Downtrend	Downtrend	19.14		3,449.62	30.08
South Korea	KOSPI	5,052.46		7.37	10.18	-2.19		123.88	22.37		Uptrend	Uptrend	51.87		7,282.21	44.13
Thailand	SET	1,448.14		14.69	15.11	-0.22		6.02	7.20		Uptrend	Uptrend	50.29		1,555.37	7.40
Vietnam	VNI	1,674.49		11.47	12.47	-0.48		17.27	17.69		Uptrend	Uptrend	30.31		1,900.15	13.48

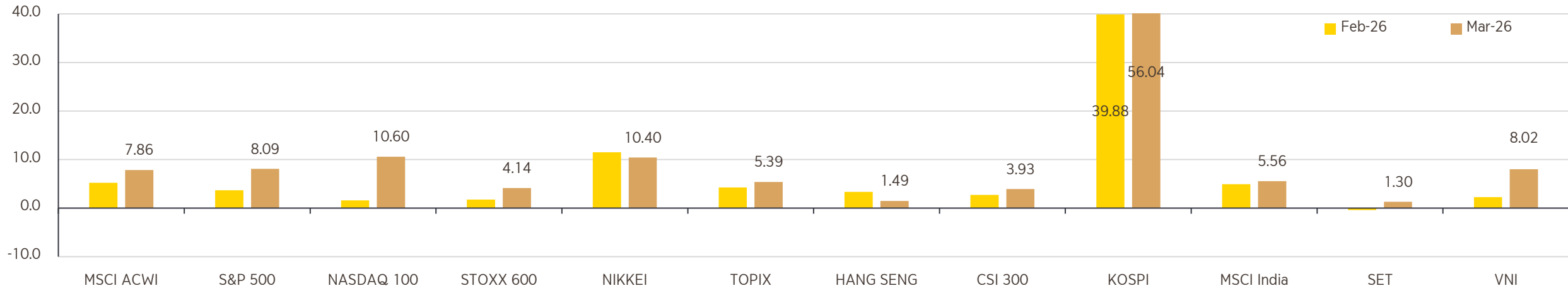
Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 March 2026.

# Global Equities : Earnings Estimate

Earnings Estimate



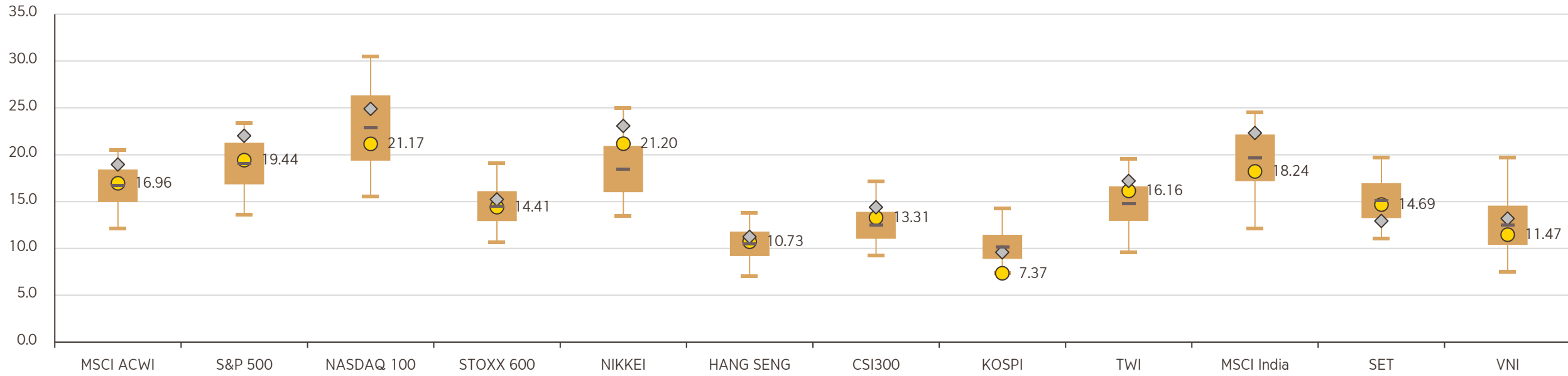
Fwd 12m Earnings, %YTD



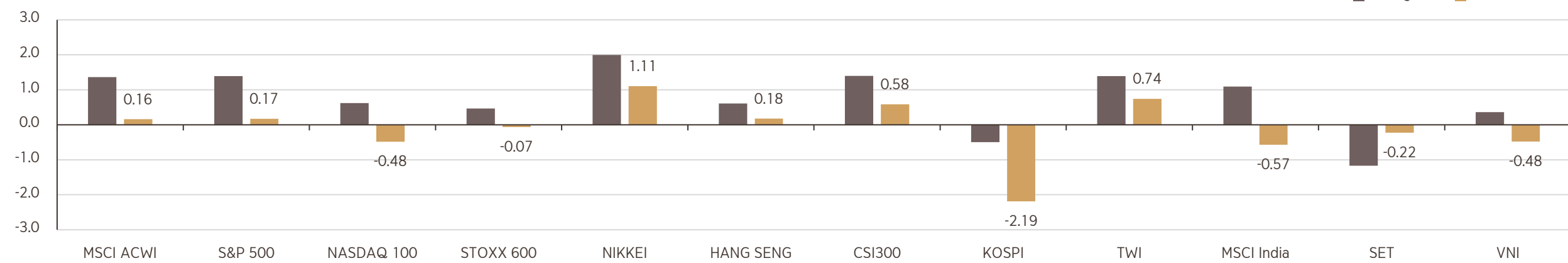
Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 March 2026. Earnings estimate is the consensus estimate from Bloomberg based on calendar year. Earning estimate revisions is the percentage change of blended forward 12m earnings at the given time. Past performance is not a reliable indicator 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 31 March 2026. Blended forward 12 months P/E ratios are in local currency terms.

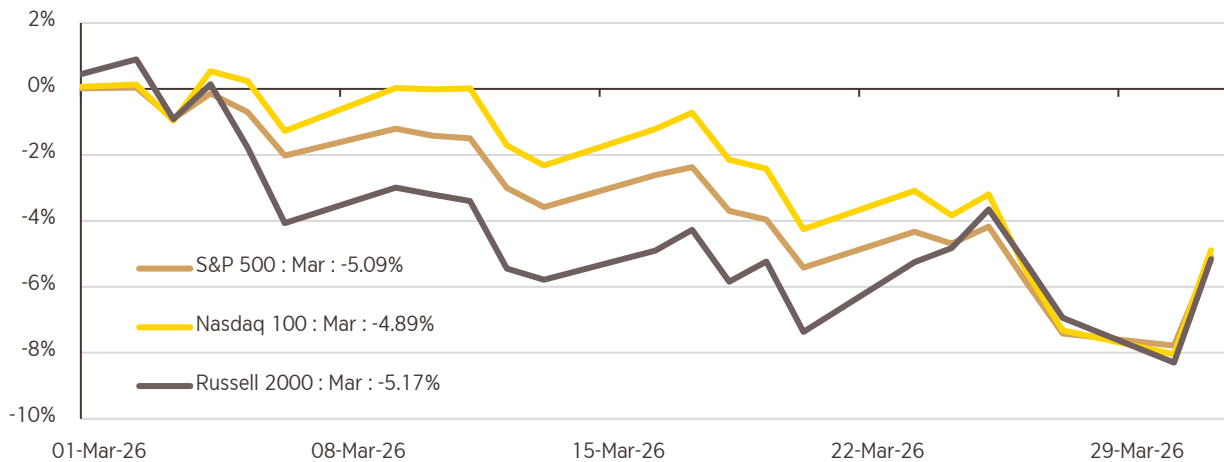
# Global Equities : Valuations

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

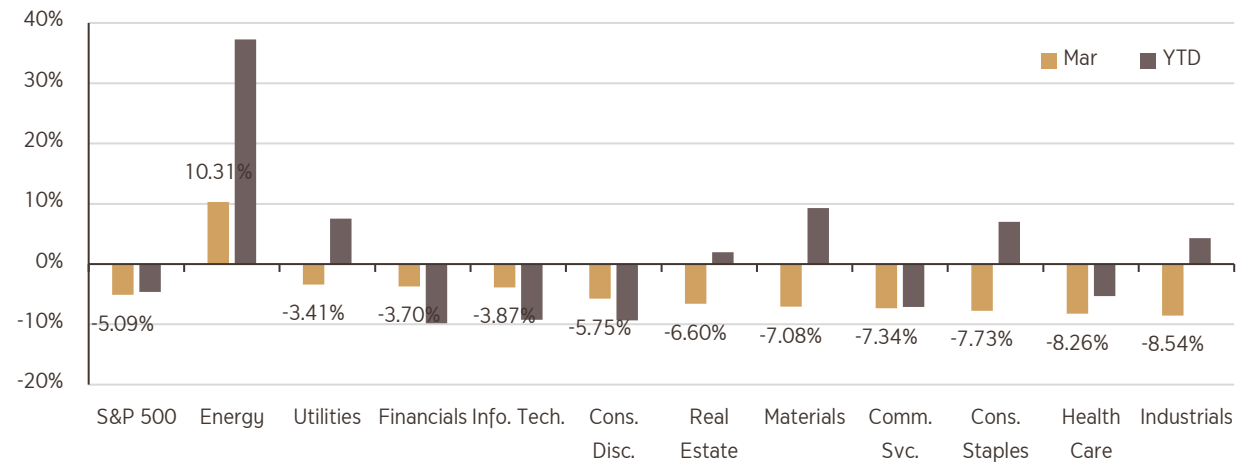
Source: Bloomberg. Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 March 2026.

# US Equity Markets Overview

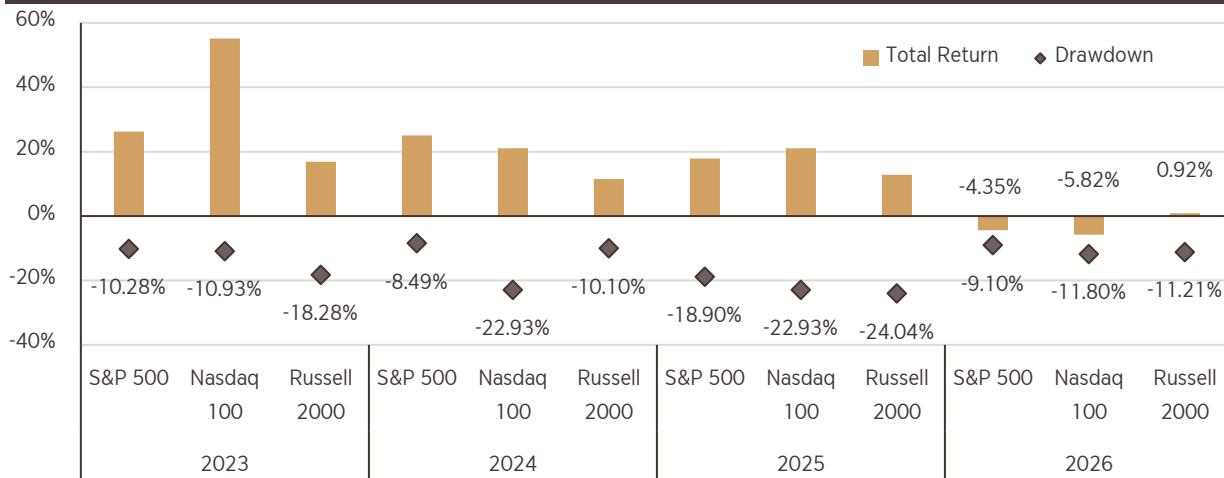
## สงครามสหรัฐฯ-อิหร่านกดดันตลาดหุ้นร่วงต่อเนื่องในเดือน มี.ค.



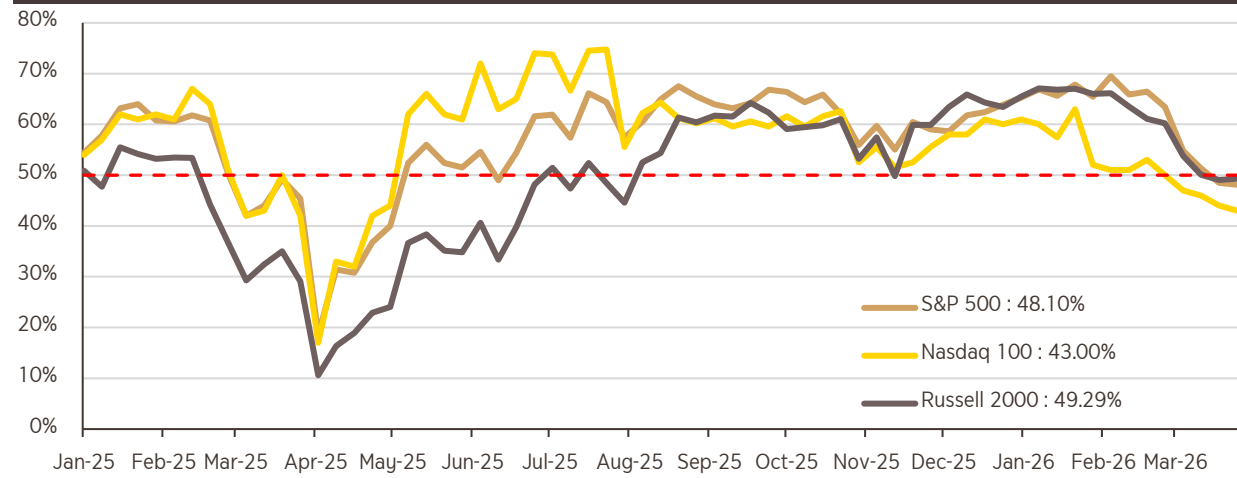
## มีเพียงกลุ่ม Energy ที่ปรับตัวขึ้นในเดือน มี.ค.



## Drawdown ปีนี้เริ่มใกล้เคียงกับอดีต



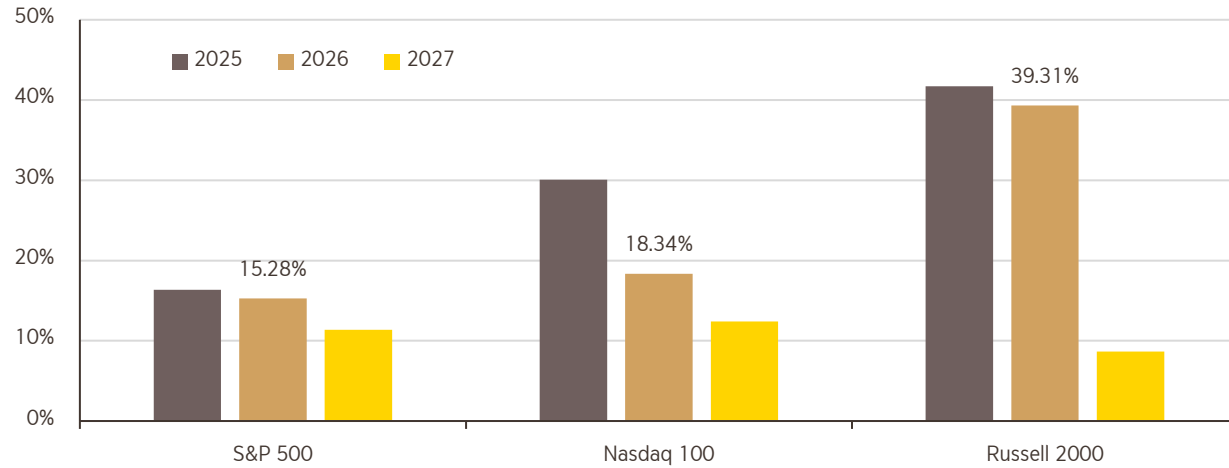
## ตลาดหุ้นสหรัฐฯอ่อนแอลง มีหลักทรัพย์น้อยกว่า 50% ที่ราคาสูงกว่า EMA 200 วัน



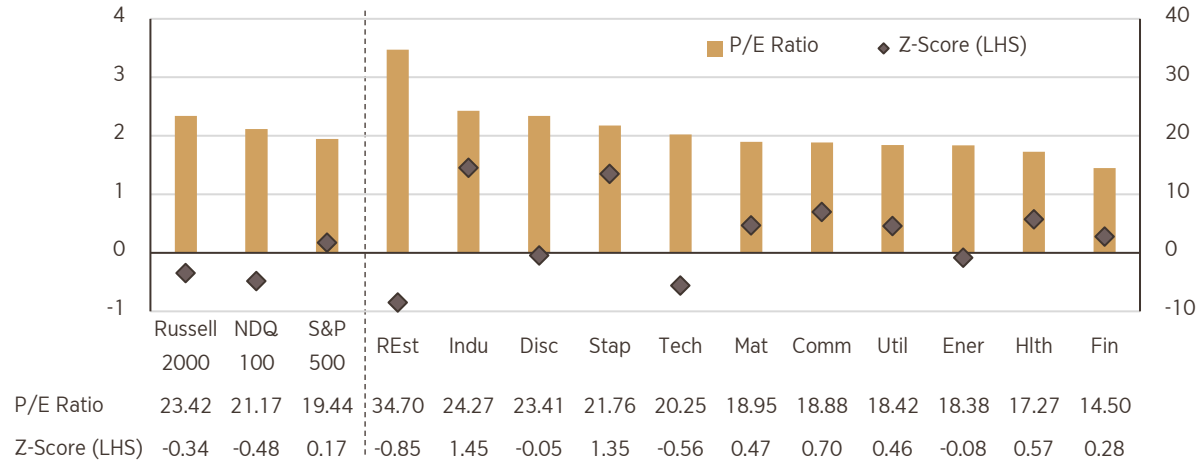
Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 March 2026. Earnings estimate is the consensus estimate from Bloomberg based on calendar year. Blended Forward P/E ratios are in local currency terms. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

# US Equity Markets Overview

## Earnings Growth (Bloomberg Consensus)



## Blended Forward 12m P/E by Sectors



## Valuation Matrix

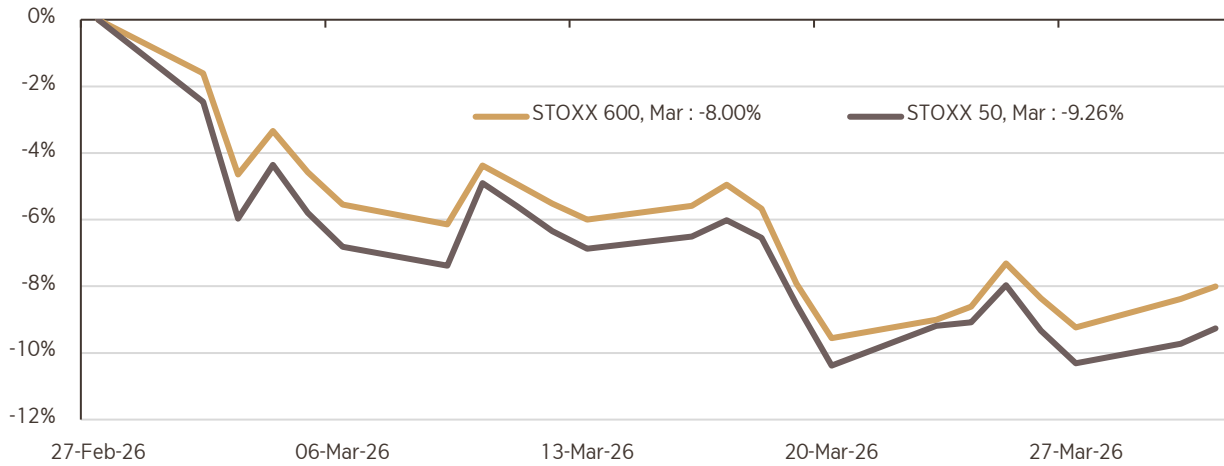
S&P 500		Earnings Estimate						
Current Price (Pt.)	6,528.52	10Yrs CAGR		2026		Blended fwd. 12M		
Est. EPS 2025	278.07	8.58%		16.37%				
Blended fwd. P/E ratio (x)	19.44	301.93		323.59		335.84		
P/E Multiple (x)	+2 S.D.	23.49	7,091.82	8.63%	7,600.58	16.42%	7,888.37	20.83%
	+1 S.D.	21.27	6,422.77	-1.62%	6,883.54	5.44%	7,144.17	9.43%
	10Yrs Avg	<b>19.06</b>	<b>5,753.72</b>	<b>-11.87%</b>	<b>6,166.49</b>	<b>-5.55%</b>	<b>6,399.98</b>	<b>-1.97%</b>
	-1 S.D.	16.84	5,084.67	-22.12%	5,449.45	-16.53%	5,655.78	-13.37%
	-2 S.D.	14.62	4,415.63	-32.36%	4,732.40	-27.51%	4,911.59	-24.77%

NASDAQ 100		Earnings Estimate						
Current Price (Pt.)	23,740.19	10Yrs CAGR		2026		Blended fwd. 12M		
EPS 2025	813.51	13.65%		30.05%				
Blended fwd. P/E ratio (x)	21.17	924.53		1,057.99		1,121.49		
P/E Multiple (x)	+2 S.D.	29.83	27,580.05	16.17%	31,561.53	32.95%	33,455.68	40.92%
	+1 S.D.	26.34	24,353.13	2.58%	27,868.77	17.39%	29,541.31	24.44%
	10Yrs Avg	<b>22.85</b>	<b>21,126.21</b>	<b>-11.01%</b>	<b>24,176.01</b>	<b>1.84%</b>	25,626.93	7.95%
	-1 S.D.	19.36	17,899.29	-24.60%	20,483.25	-13.72%	21,712.55	-8.54%
	-2 S.D.	15.87	14,672.38	-38.20%	16,790.49	-29.27%	17,798.17	-25.03%

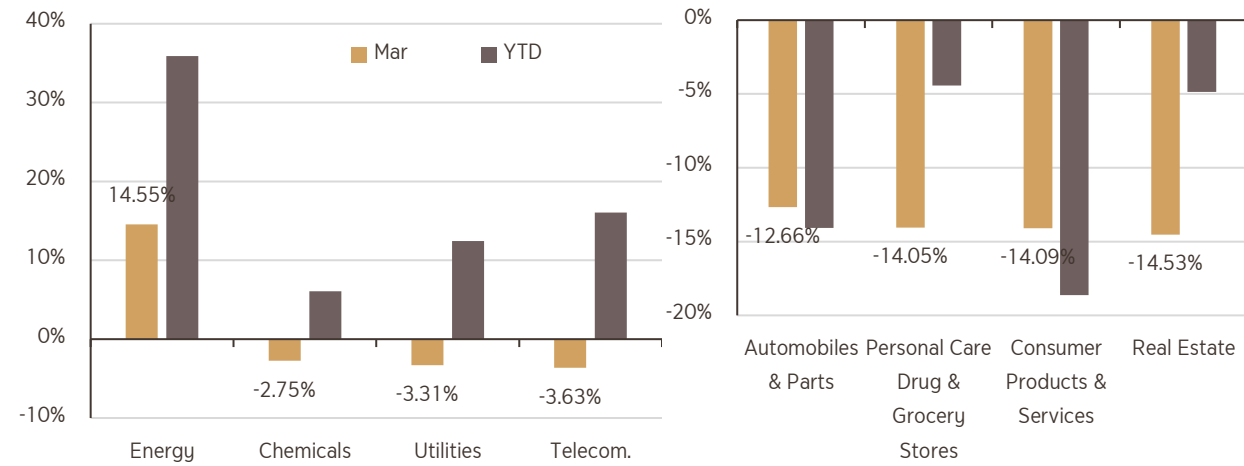
Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 March 2026. Earnings estimate is the consensus estimate from Bloomberg based on calendar year. Blended Forward P/E ratios are in local currency terms. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

# Europe Equity Markets Overview

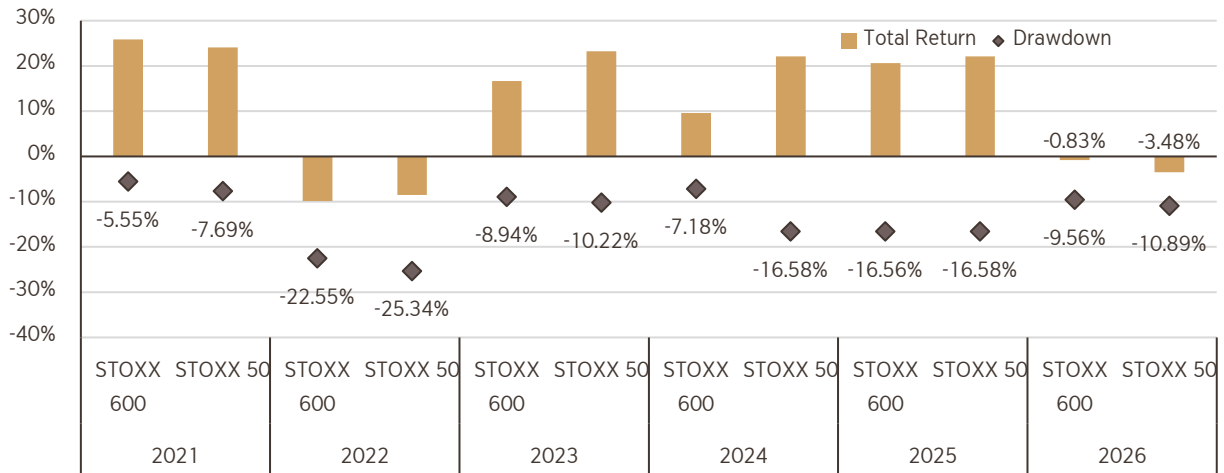
## สงครามสหรัฐฯ-อิหร่านกดดันตลาดหุ้นร่วงต่อเนื่องในเดือน มี.ค.



## มีเพียงกลุ่ม Energy ที่ปรับตัวขึ้นในเดือน มี.ค.



## Drawdown ปีนี้เริ่มใกล้เคียงกับอดีต



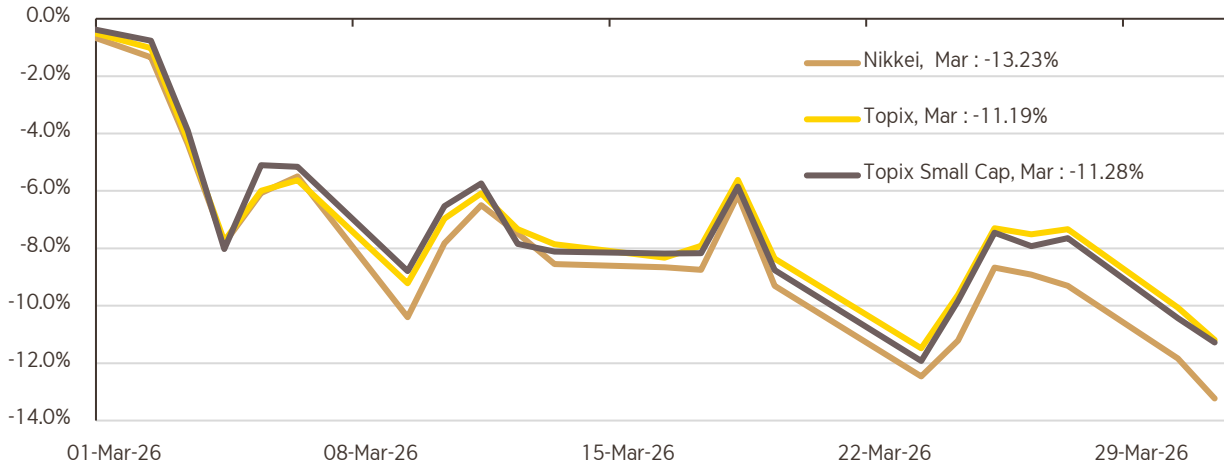
## Valuation Matrix

STOXX 600		Earnings Estimate						
Current Price (Pt.)	583.14	10Yrs CAGR		2026		Blended fwd. 12M		
EPS 2025	36.07	4.63%		9.51%				
Blended fwd. P/E ratio (x)	14.41	37.74		39.50		40.47		
P/E Multiple (x)	+2 S.D.	17.72	668.78	14.69%	699.95	20.03%	717.14	22.98%
	+1 S.D.	16.12	608.31	4.32%	636.66	9.18%	652.30	11.86%
	10Yrs Avg	14.52	547.84	-6.05%	573.38	-1.67%	587.46	0.74%
	-1 S.D.	12.91	487.38	-16.42%	510.09	-12.53%	522.62	-10.38%
	-2 S.D.	11.31	426.91	-26.79%	446.81	-23.38%	457.78	-21.50%

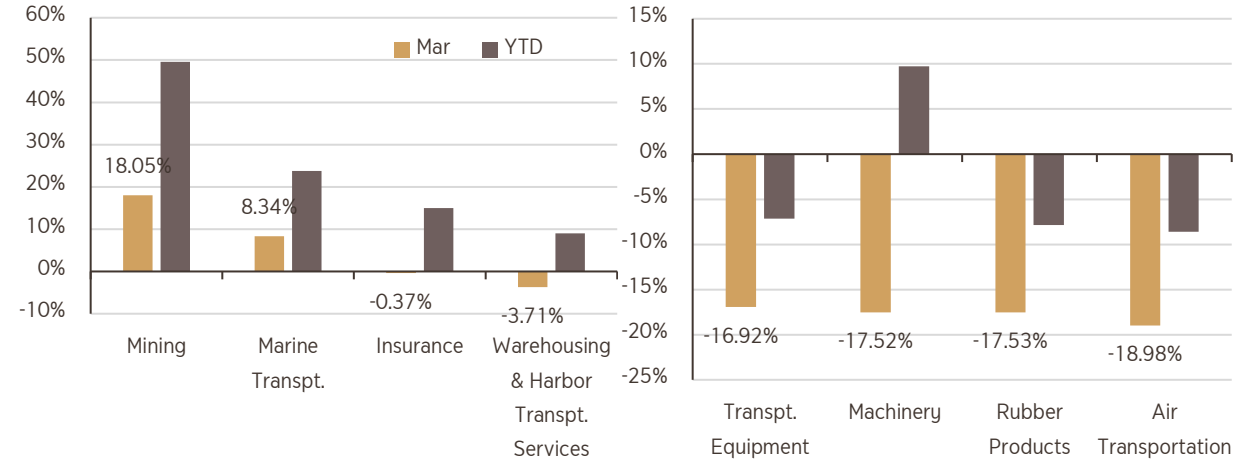
Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 March 2026. Earnings estimate is the consensus estimate from Bloomberg based on calendar year. Blended Forward P/E ratios are in local currency terms. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

# Japan Equity Markets Overview

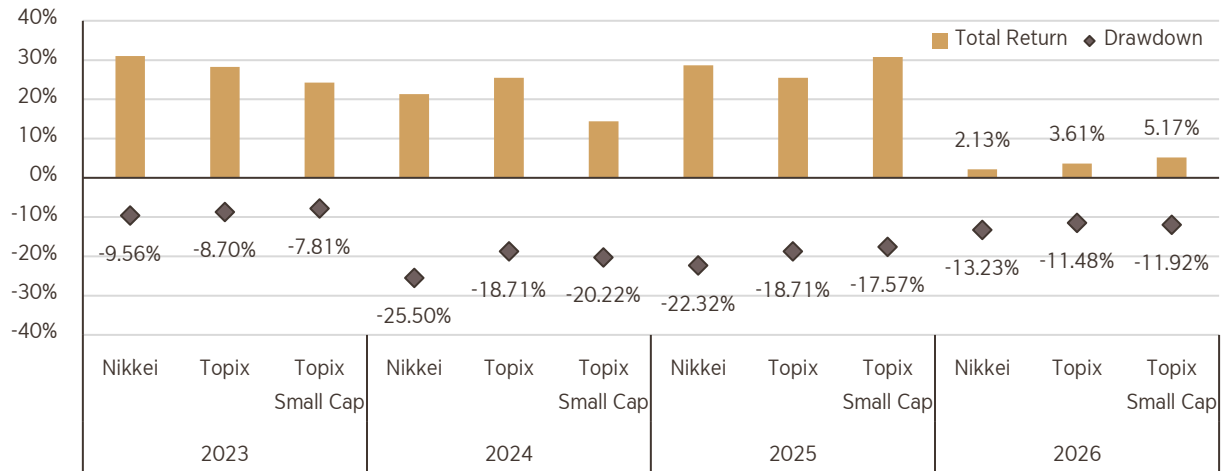
## สงครามสหรัฐฯ-อิหร่านกดดันตลาดหุ้นร่วงต่อเนื่องในเดือน มี.ค.



## มีเพียงกลุ่ม Energy และขนส่งทางเรือที่ปรับตัวขึ้นในเดือน มี.ค.



## Drawdown ปีนี้เริ่มใกล้เคียงกับอดีต



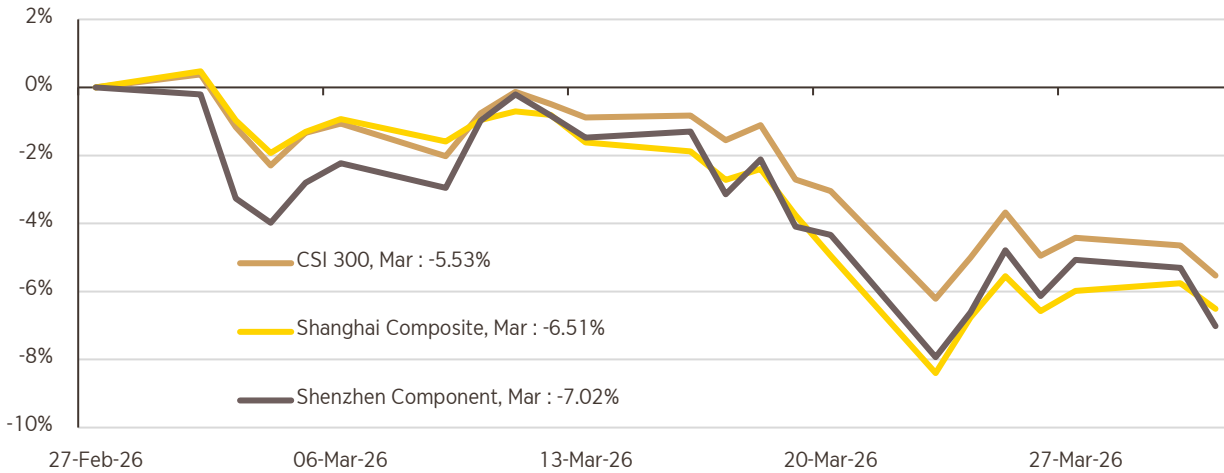
## Valuation Matrix

NIKKEI		Earnings Estimate						
Current Price (Pt.)	51,063.72	10Yrs CAGR		2026		Blended fwd. 12M		
EPS 2025	2,434.37	8.68%		-1.98%				
Blended fwd. P/E ratio (x)	21.20	2,645.78		2,386.10		2,408.42		
P/E Multiple (x)	+2 S.D.	23.41	61,931.76	21.28%	55,853.18	9.38%	56,375.84	10.40%
	+1 S.D.	20.94	55,395.73	8.48%	49,958.66	-2.16%	50,426.16	-1.25%
	10Yrs Avg	18.47	48,859.70	-4.32%	44,064.14	-13.71%	44,476.48	-12.90%
	-1 S.D.	16.00	42,323.68	-17.12%	38,169.62	-25.25%	38,526.80	-24.55%
	-2 S.D.	13.53	35,787.65	-29.92%	32,275.10	-36.79%	32,577.12	-36.20%

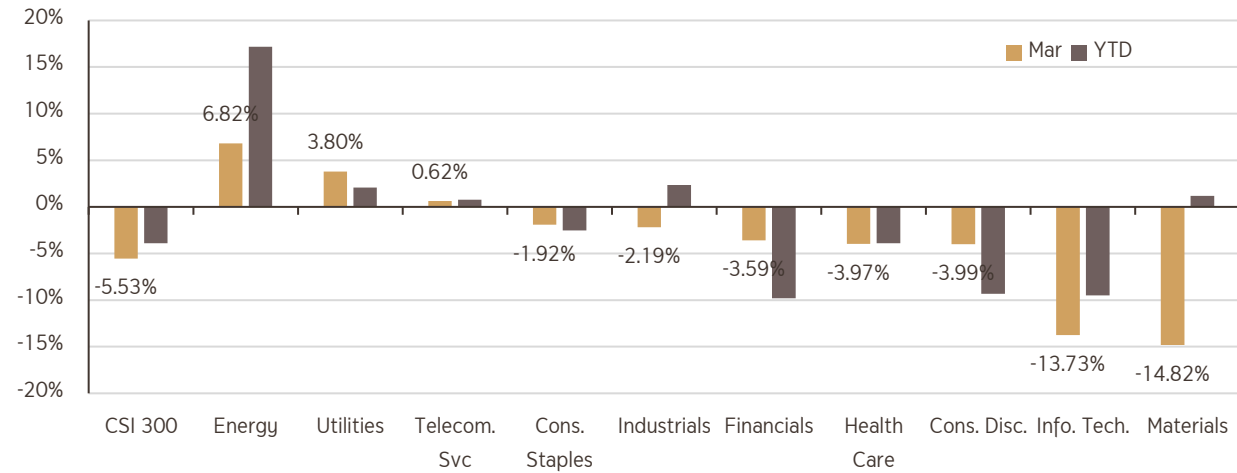
Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 March 2026. Earnings estimate is the consensus estimate from Bloomberg based on calendar year. Blended Forward P/E ratios are in local currency terms. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

# China Equity Markets Overview

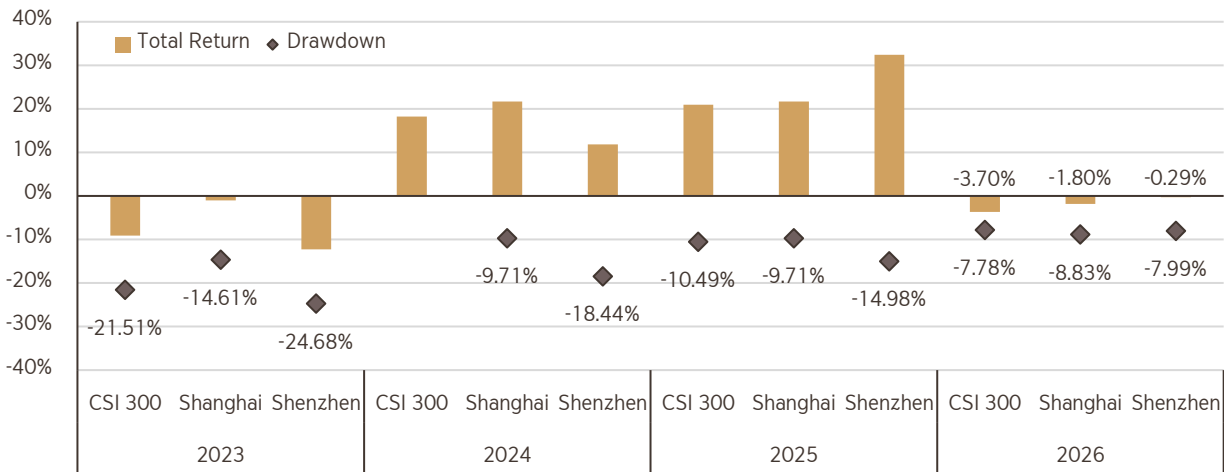
## สงครามสหรัฐฯ-อิหร่านกดดันตลาดหุ้นร่วงต่อเนื่องในเดือน มี.ค.



## หุ้นกลุ่ม Energy และ Utility เพิ่มขึ้นโดดเด่นในเดือน มี.ค.



## Drawdown ปีนี้เริ่มใกล้เคียงกับอดีต



## Valuation Matrix

CSI 300		Earnings Estimate						
Current Price (Pt.)	4,450.05	10Yrs CAGR		2026		Blended fwd. 12M		
EPS 2025	265.59	1.07%		21.77%				
Blended fwd. P/E ratio (x)	13.31	268.45		323.42		334.28		
P/E Multiple (x)	+2 S.D.	15.35	4,121.77	-7.38%	4,965.86	11.59%	5,132.66	15.34%
	+1 S.D.	13.91	3,734.45	-16.08%	4,499.22	1.11%	4,650.35	4.50%
	10Yrs Avg	<b>12.47</b>	<b>3,347.13</b>	<b>-24.78%</b>	<b>4,032.59</b>	<b>-9.38%</b>	4,168.04	-6.34%
	-1 S.D.	11.03	2,959.81	-33.49%	3,565.95	-19.87%	3,685.73	-17.18%
	-2 S.D.	9.58	2,572.50	-42.19%	3,099.31	-30.35%	3,203.42	-28.01%

Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 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** : คงเป้าหมาย SET ปี 2026 ที่ระดับ 1,600 จุด อิงกำไรตลาดต่อหุ้น 94 บาท Target PER ที่ 17 เท่า ภายใต้สมมติฐาน Equity Risk Premium 4.15% (ราวค่าเฉลี่ย +1.0 S.D.)

Target Price PE Basis	2026F		
	Bull case	Bear case	Base case
<b>Current spot price</b>	<b>1,436.55</b>	<b>1,436.55</b>	<b>1,436.55</b>
Current 12mth fwd PER (Concensus)	14.59	14.59	<b>14.59</b>
Post GFC 12mth fwd PER average (Concensus)	15.90	15.90	<b>15.90</b>
2026E EPS (Bloomberg concensus)	99.85	89.28	<b>94.57</b>
2027E EPS (Bloomberg concensus)	106.82	97.01	<b>101.91</b>
<b>Expected earnings growth y-y</b>			
2025 EPS Growth (KSS)	10%	10%	<b>16%</b>
2026 EPS Growth (KSS)	8%	1%	<b>6%</b>
2027 EPS Growth (KSS)	6%	7%	<b>6%</b>
KSS : 2025F EPS	90.00	90.00	<b>90.00</b>
KSS : 2026F EPS	97.00	91.00	<b>94.00</b>
KSS : 2027F EPS	103.00	97.00	<b>100.00</b>
Target multiple (End 2026) : 17X vs LT PER Avg. 17.3x	17.01	16.21	<b>17.02</b>
Implied Equity Risk Premium (LT Avg. 3.06%)	5.88	6.17	<b>3.76</b>
<b>2026E Target price</b>	<b>1,650</b>	<b>1,475</b>	<b>1,600</b>
Implied upside/downside to TP	15%	3%	<b>11%</b>
<b>KSS vs. Consensus Index EPS</b>			
2026F	-2.9%	1.9%	<b>-0.6%</b>
2027F	-3.6%	0.0%	<b>-1.9%</b>

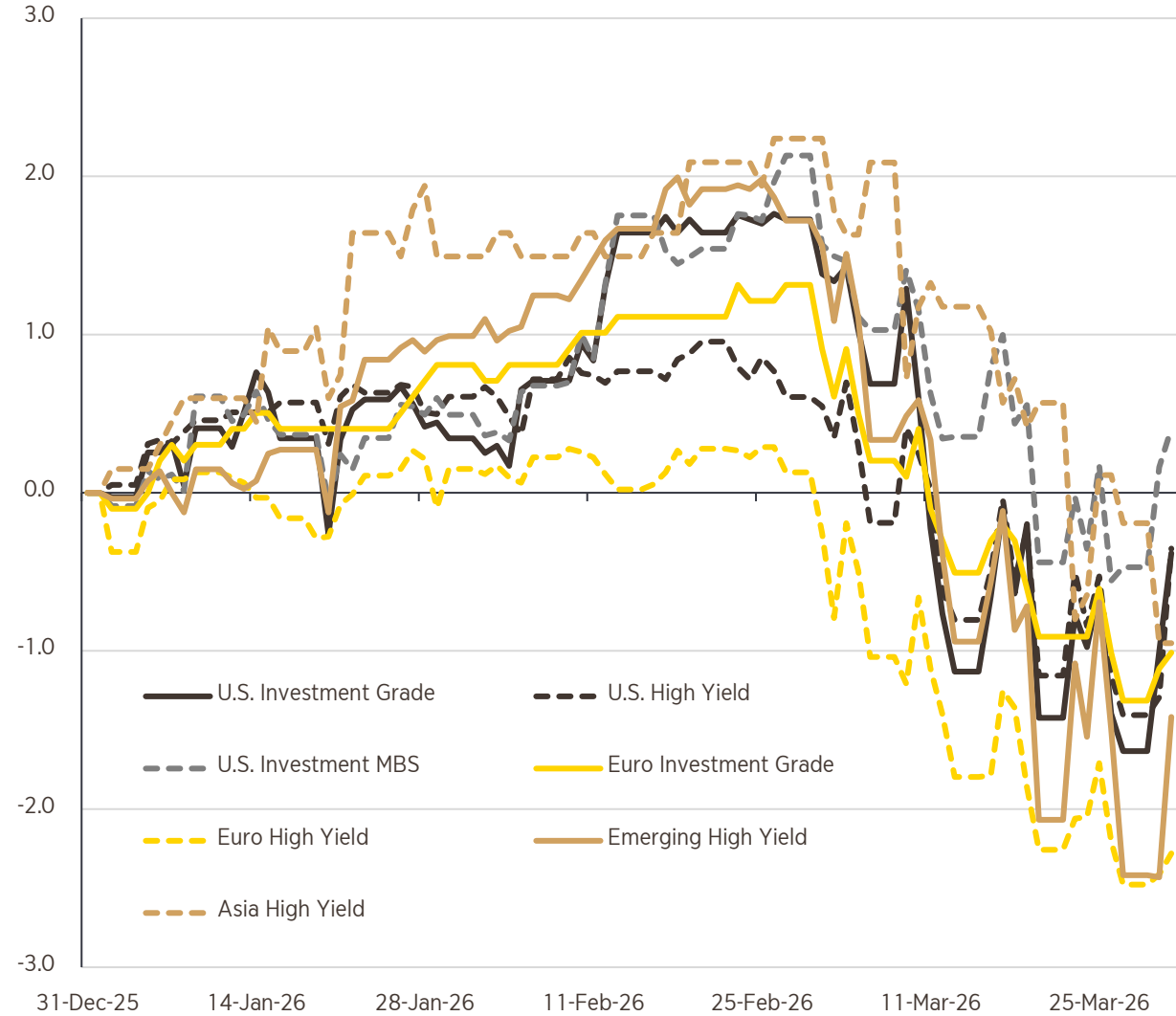
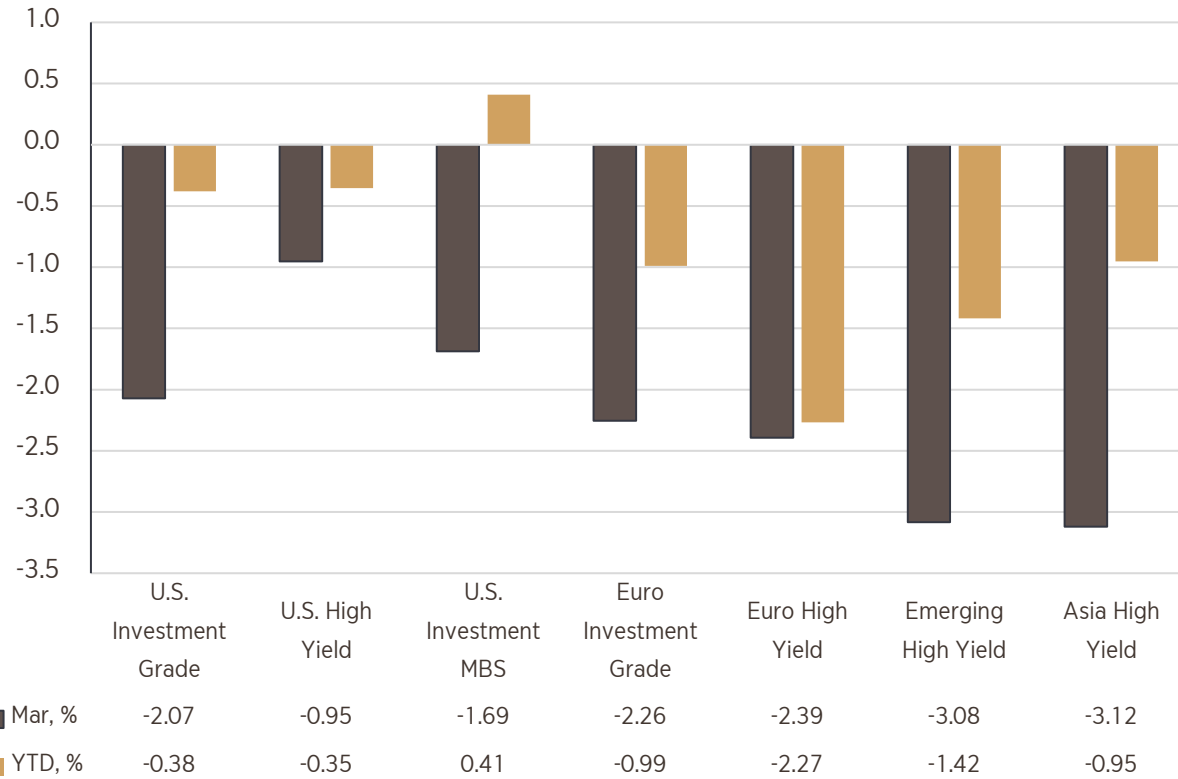
- สำหรับมุมมองในไตรมาส 2 ภายใต้สมมติฐานสงครามไม่ยืดเยื้อ ราคาน้ำมันดิบทั้งปีมีแนวโน้มต่ำกว่า 95 เหรียญฯ ที่เป็นจุดเสี่ยงกำไรเพิ่มขึ้นกลุ่มพลังงานชดเชยผลกระทบ Real Sector ไม่ทัน
- นอกจากภาพใหญ่ Easing, ไทยเดินหน้าลงทุนพลิกโฉมประเทศ, ความแข็งแกร่งกำไรตลาดที่เพิ่มขึ้นจากแรงส่ง Oil Premium ต่อกลุ่มพลังงาน, การ Turnaround ปีไตรมาสเร็วกว่าตลาดคาด จะหนุนภาพ Uptrend ROE ปี 2026-27F ปรับขึ้นสู่กรอบ 9.0-10% เป็นจุดที่เราประเมินตลาดจะกลับมาให้น้ำหนัก
- ขณะที่เราคาด 4 ศรทองหนุน SET Re-rating เดินหน้า (เสถียรภาพการเมือง, การลงทุนเอกชน, Uptrend ROE และ EMAsia sweet spot) หนุนดัชนีขึ้นสู่เป้าหมาย SET ปี 2026F ที่ 1,600 จุด อิงกำไรตลาดที่ 94 บาท PER2026F ที่ 17.0 เท่า
- โดยมีธีมหนุนตลาดหลักๆ มาจากกลุ่มสงครามทำให้เกิดแรงส่งทางบวกเชิงโครงสร้างอุตสาหกรรม, กลุ่มที่มีแรงส่งการขับเคลื่อนการลงทุน และ Alpha Play พื้นฐานกลางดี แต่ช่วงสั้นผันผวนจากสงครามก่อให้เกิดโอกาสลงทุน

Source: Krungsri Securities.

# Bond Market Performance

## ปัจจัยสำคัญในเดือน มี.ค.

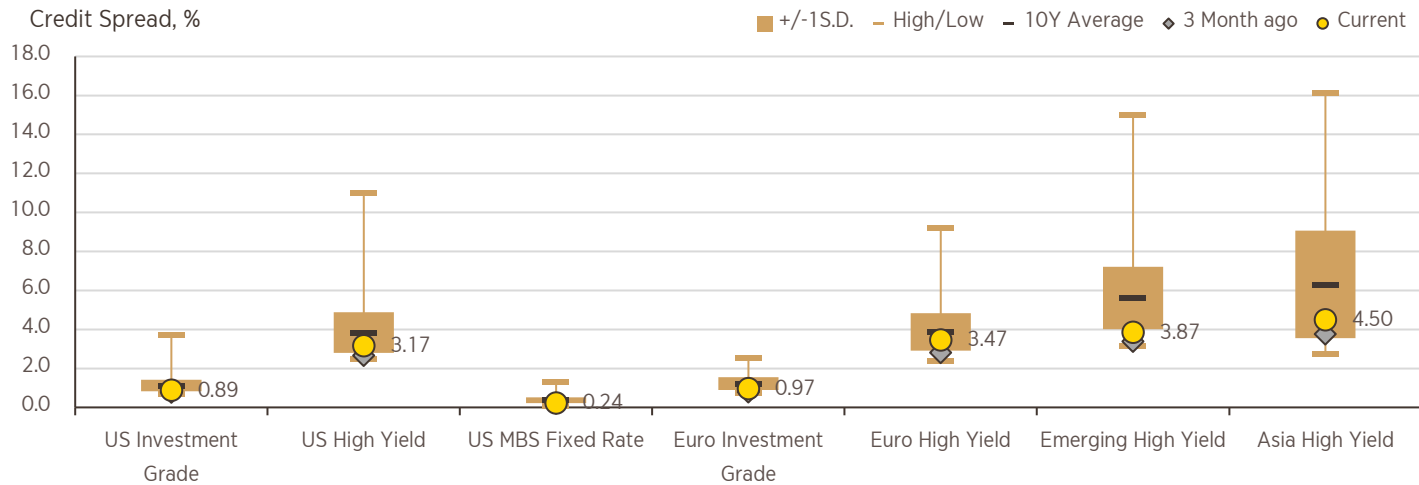
- ความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้นหลังสงครามสหรัฐฯ-อิหร่านทำให้ราคาน้ำมันดิบพุ่งขึ้นอย่างรวดเร็ว
- ธนาคารกลางสำคัญหลายแห่งมีมติคงดอกเบี้ยพร้อมจับตาผลกระทบจากสงคราม
- ตลาดเริ่มคาดว่าธนาคารกลางอาจสิ้นสุดนโยบายลดดอกเบี้ยไปแล้ว และมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า
- คุณพาวเวล ประธาน Fed กล่าวว่านโยบายการเงินอยู่ในระดับที่เหมาะสมในการรอดูสถานการณ์ได้



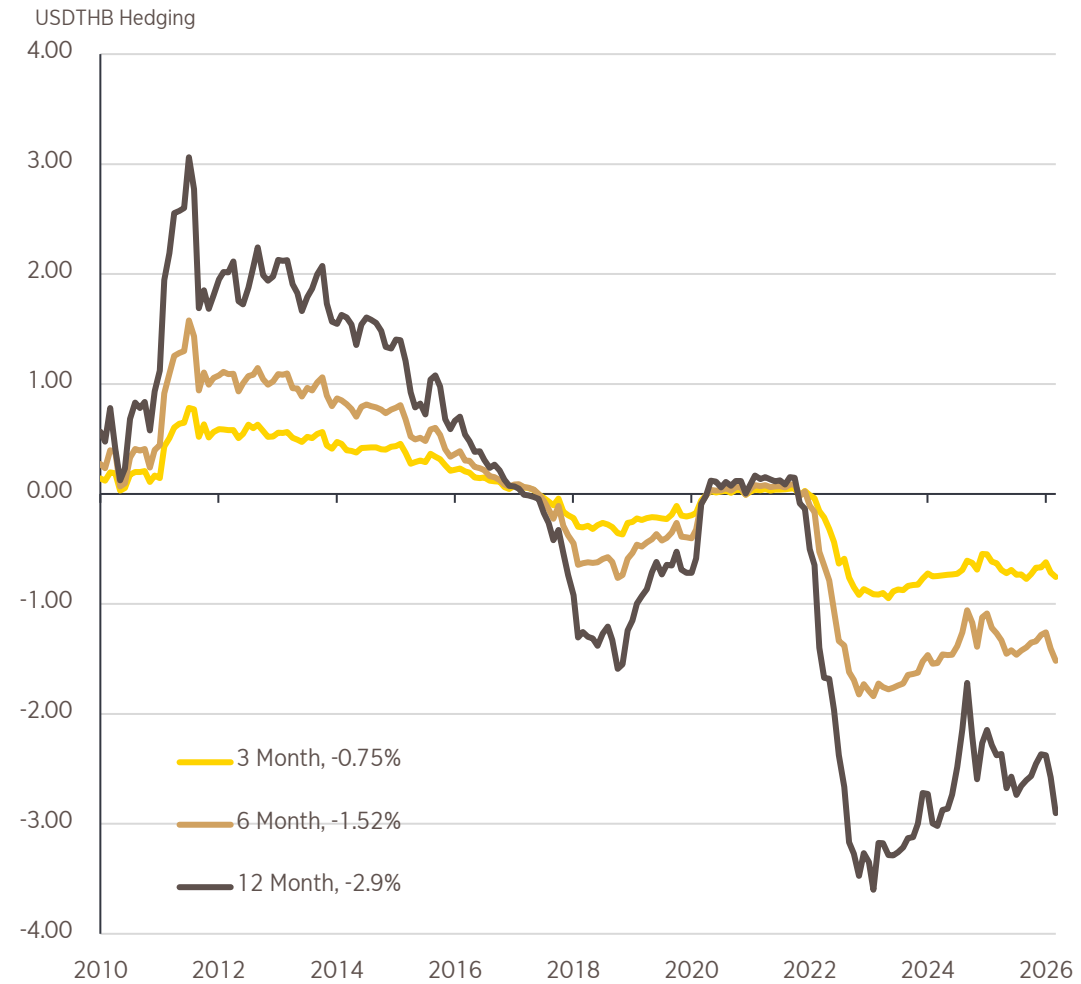
Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 March 2026. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. The performance of U.S. Investment Grade is base on iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF, U.S. High Yield (iShares iBoxx \$ High Yield 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

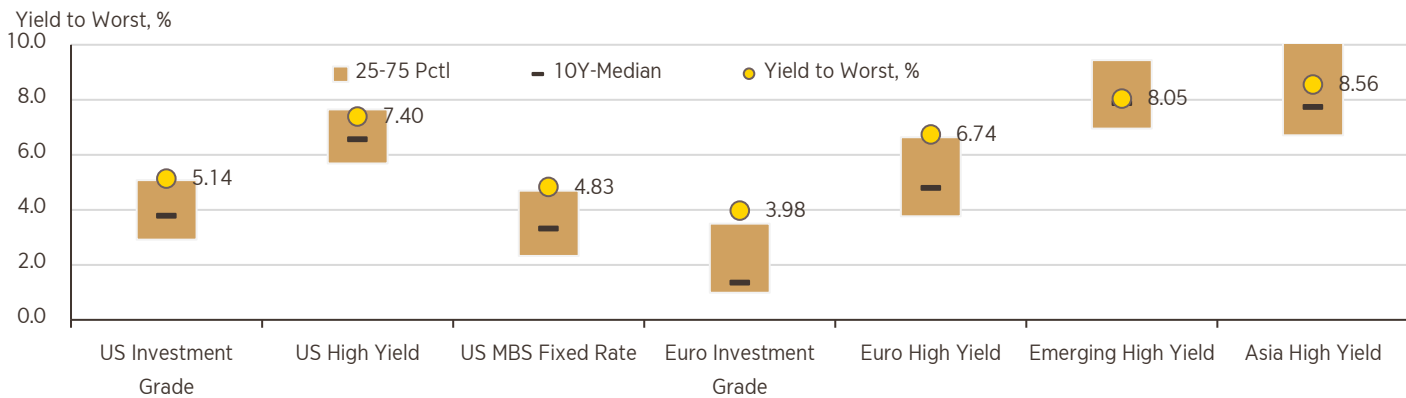
## Credit Spread เริ่มขยับขึ้นจากความเสถียรสงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน



## ต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงติดลบน้อยลง



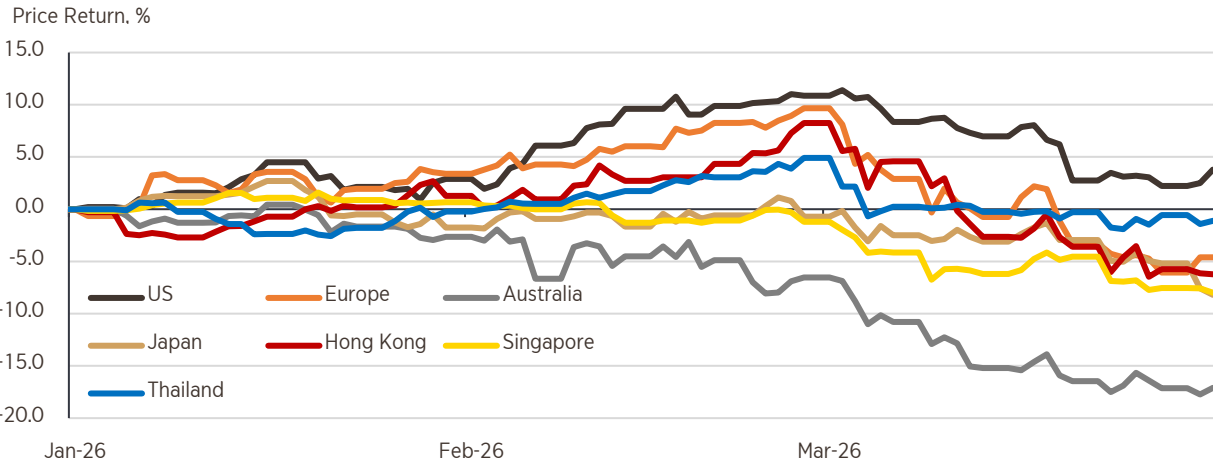
## Yield to Worse ในสหรัฐฯและยุโรปสูงกว่าในอดีต ตรงข้ามกับฝั่ง EM และ Asia



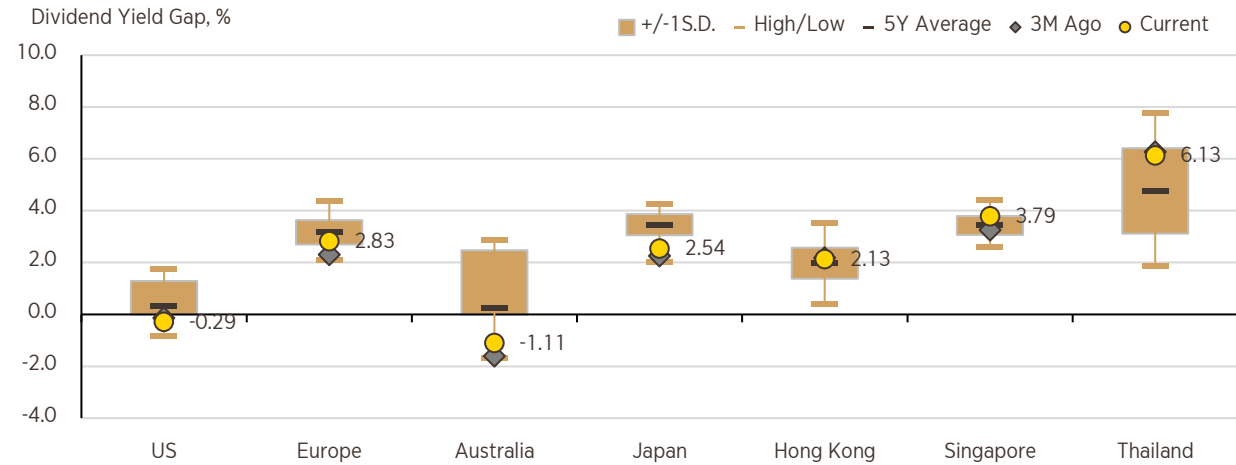
Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 March 2026. Credit Spread is based on Bloomberg Barclays US Agg Corporate Avg OAS (US Investment Grade OAS), Bloomberg Barclays US Corporate High Yield Average OAS (US High Yield OAS), Bloomberg Barclays Pan-European Aggregate Corporate 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

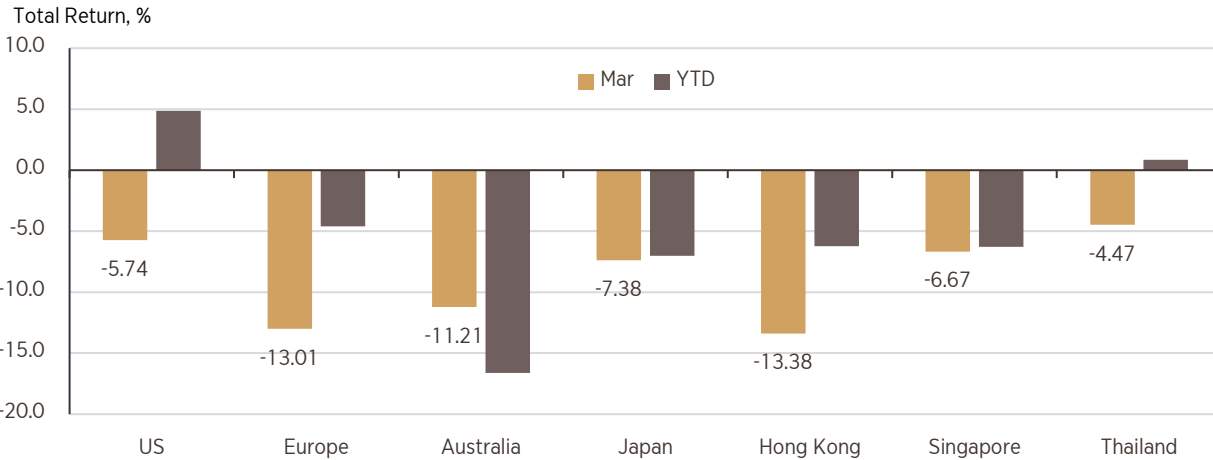
## ราคา REITs ปรับตัวลงในเดือน มี.ค. ตามตลาดหุ้น กังวลสงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน



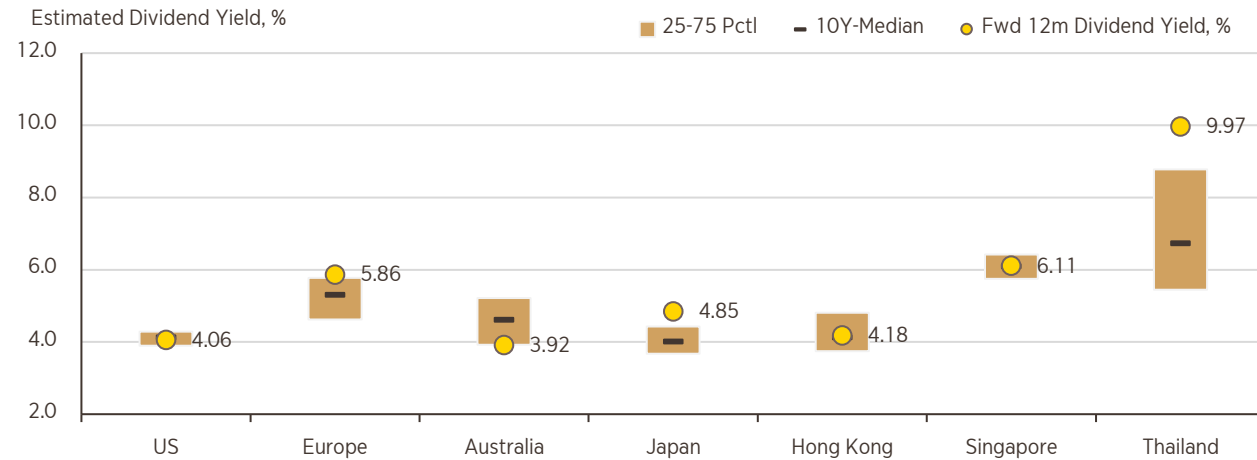
## แบงก์ชาติออสเตรเลียขึ้นดอกเบี้ย ทำให้ Dividend Yield Gap ตึงถ



## REITs ให้ผลตอบแทนติดลบในเดือน มี.ค.



## Dividend Yield Estimate (Bloomberg Consensus)



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

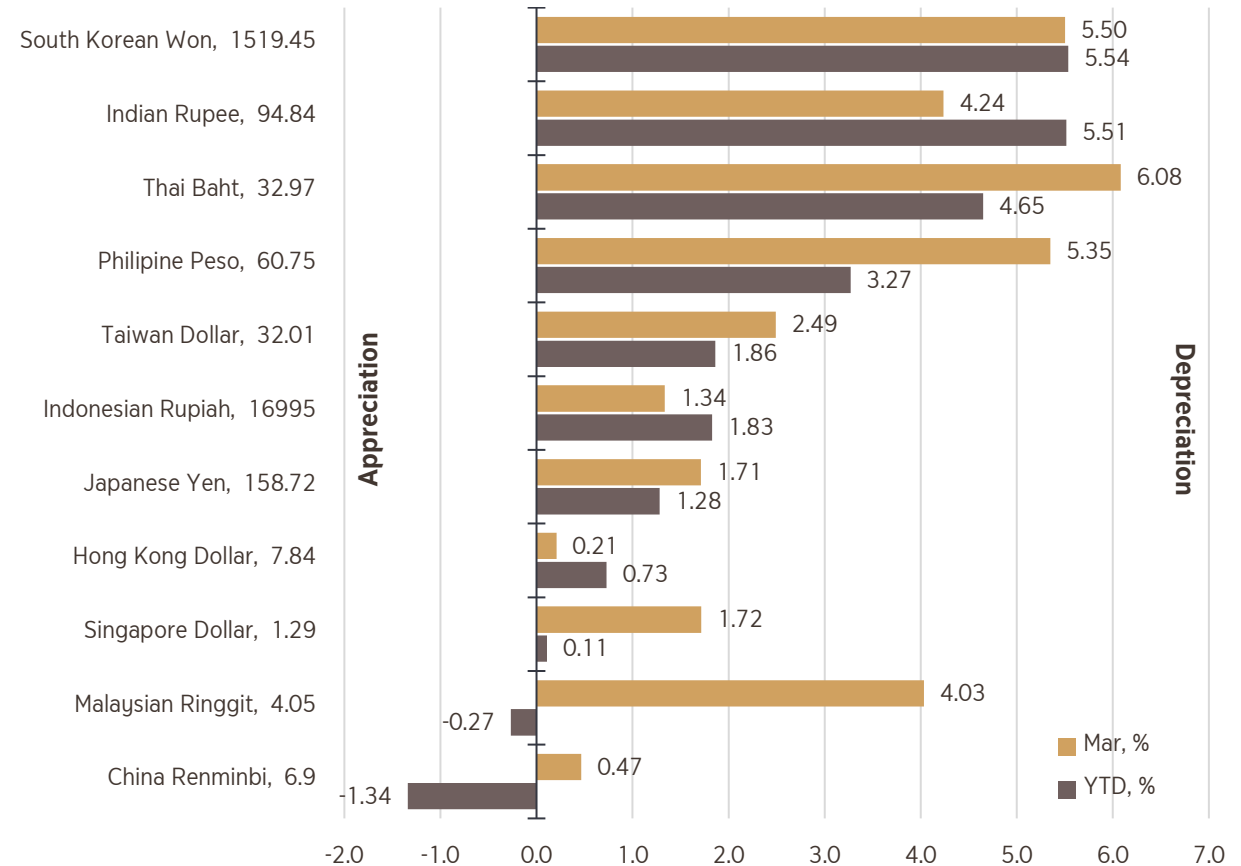
**Krungsri Global Markets** ปรับประมาณการเพื่อสะท้อนความไม่แน่นอนเกี่ยวกับทิศทางภูมิรัฐศาสตร์ และช่วงเวลาของการกลับมาเปิดเส้นทางเดินเรือในช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งยังคงทำให้ตลาดอยู่ในภาวะเปราะบางและมีความผันผวนสูงสำหรับประเทศไทย แนวโน้มดุลบัญชีเดินสะพัดที่อ่อนแอลงบ่งชี้ว่าเงินบาทมีโอกาสอ่อนค่าต่อเนื่องในช่วงไตรมาส 2 ปี 2026 หลังจากนั้น หากความตึงเครียดเริ่มคลี่คลาย เราคาดว่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯจะอ่อนค่าลง ซึ่งจะช่วยให้เงินบาทกลับมามีเสถียรภาพมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2026

## คาดการณ์ค่าเงินจาก Krungsri Global Market

FX	USD/THB	USD/JPY	JPY/THB
Mar 2026*	32.94	158.71	20.63
Q2/26F	32.25-33.75	156-163	20.00-21.30
Q3/26F	32.00-33.50	153-160	20.30-21.50
Q4/26F	31.75-33.25	150-158	20.50-21.80
Q1/27F	31.50-33.00	148-156	20.50-22.00

JPY/THB is per 100 yen, \* USD/THB based on Bangkok closing rates, USD/JPY on New York close

## ค่าเงินสกุลเอเชียเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ

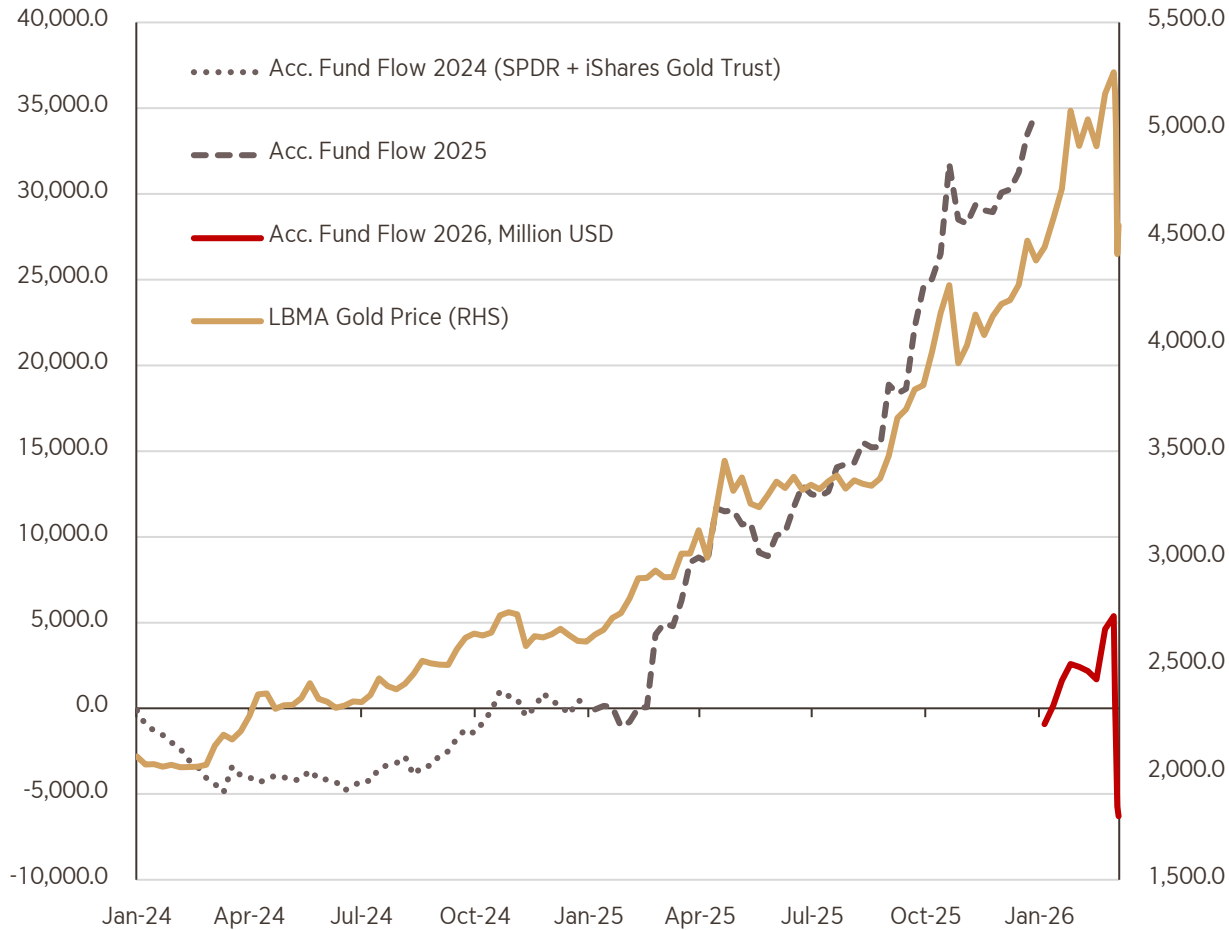


Source: Bloomberg, Krungsri Global Markets, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 3 April 2026.

# Gold and Market Forecast

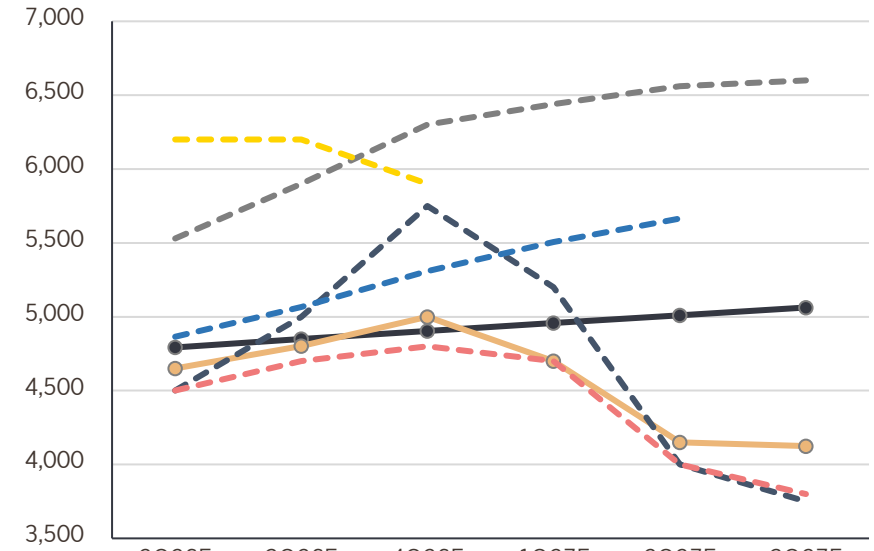
**นางฟ้าตกรวรรค์ :** ราคาทองคำร่วงแรง -11.61% ในเดือน มี.ค. เนื่องจากการปะทุของสงครามสหรัฐฯ-อิหร่านทำให้เกิดปัจจัยร่วมที่กดดันราคาทองคำ คือ 1)ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นสร้างความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ 2) การคาดการณ์ว่าธนาคารกลางหลายแห่งจะหยุดลดดอกเบี้ยและหันมาขึ้นดอกเบี้ย 3) Bond Yield สหรัฐฯเพิ่มสูงขึ้น 4) ค่าเงินดอลลาร์พุ่งขึ้นต่อเนื่อง และ 5) การร่วงลงของตลาดหุ้นทำให้เกิดการขายทองคำเพื่อนำมาเติม Margin

## ราคาทองคำร่วงลงอย่างรุนแรงในเดือน มี.ค. สอดคล้องแรงขาย ETF



Source: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 March 2026.

## Market Forecast



	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F
Forward	4,792	4,849	4,904	4,958	5,009	5,063
Median, \$/Oz	4,650	4,803	5,000	4,700	4,150	4,125
Bank of America Merrill Lynch	4,500	5,000	5,750	5,200	4,000	3,750
Goldman Sachs Group Inc	4,865	5,067	5,308	5,505	5,665	
JPMorgan Chase & Co	5,530	5,900	6,300	6,440	6,560	6,600
Morgan Stanley	4,500	4,700	4,800	4,700	4,000	3,800
UBS Group AG	6,200	6,200	5,900			

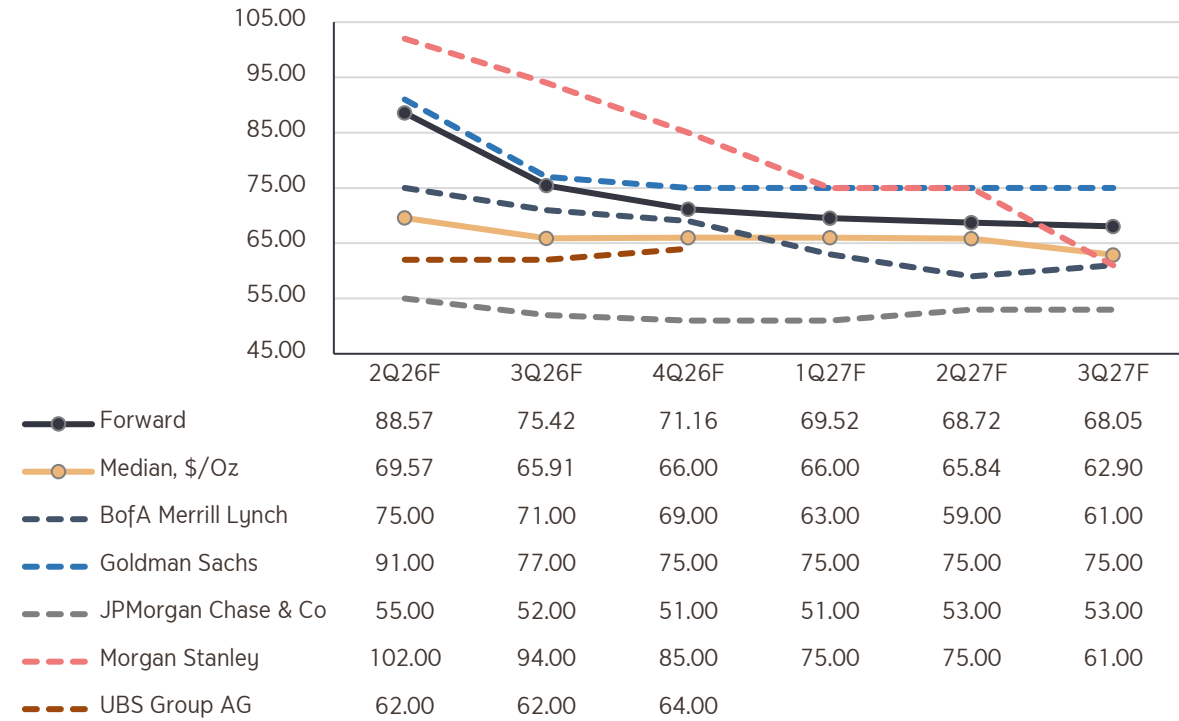
# OPEC Crude Production and Market Forecast

**สงครามหนุุนราคา :** ราคาน้ำมันดิบ WTI พุ่ง 51.27% ในเดือน มี.ค. เนื่องจากสงครามสหรัฐ-อิหร่านที่ทวีความรุนแรงขึ้นนำไปสู่การประกาศปิดช่องแคบฮอร์มุซและการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานของประเทศใกล้เคียง ทั้งนี้ สถาบันการเงินส่วนใหญ่มองว่าในระยะสั้น ราคาน้ำมันมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นตามความตึงเครียดในตะวันออกกลาง และความเสี่ยงต่อการปิดช่องแคบฮอร์มุซ อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ไตรมาส 2 เป็นต้นไป ราคามีแนวโน้มทยอยปรับลดลง จาก 1) ความคืบหน้าในการเจรจาสันติภาพ 2) การฟื้นตัวของปริมาณการขนส่งผ่านเส้นทางหลัก และ 3) การเพิ่มอุปทานจากคลังสำรองน้ำมันเชิงยุทธศาสตร์ และการเร่งกำลังการผลิต ทั้งนี้ สถาบันการเงินส่วนใหญ่มองว่า แม้ราคามีแนวโน้มอ่อนตัวลง แต่คาดว่าจะยังทรงตัวในระดับสูงกว่าช่วงก่อนเกิดความขัดแย้ง จากแรงหนุนของการเติมสต็อกน้ำมัน การสะสมสำรองเชิงกลยุทธ์ Risk premium ด้านอุปทาน และโครงสร้างพลังงานที่ได้รับความเสี่ยง ขณะที่สถาบันการเงินบางแห่งมองว่าราคามีโอกาสกลับสู่ระดับเดิมได้ เนื่องจากภาวะอุปทานส่วนเกินในตลาดยังคงอยู่ และผลกระทบจากความขัดแย้งอาจเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันที่ผันผวนลงในช่วงที่เหลือของปีจะช่วยผ่อนคลายนแรงกดดันจากเงินเฟ้อและทิศทางดอกเบี้ยลง

ราคาน้ำมันดิบ WTI พุ่งแรงในเดือน มี.ค.



WTI NYMEX Forecast



Source: Bloomberg, Rystad Energy's Monthly Capacity, OPEC Monthly Oil Market Report, The Energy Information Administration (EIA), Krungsri Investment Intelligence. Data as of 31 March 2026.

# Flagship Funds

กองทุน	KF-CSINCOME		KFGDB-A		KKP GNP-H		KF-GEI-A		KFHTECH-A	
ประเภท	ตราสารหนี้ต่างประเทศ		กองทุนผสม		หุ้นโลก		หุ้นโลก		หุ้นเทคโนโลยี	
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		ลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่มีธุรกรรมทางเศรษฐกิจที่โดดเด่นในหมวดเทคโนโลยี	
ระดับความเสี่ยง	5		6		6		6		7	
ผลการดำเนินงานย้อนหลัง	กองทุนรวม	ดัชนีชี้วัด	กองทุนรวม	ดัชนีชี้วัด	กองทุนรวม	ดัชนีชี้วัด	กองทุนรวม	ดัชนีชี้วัด	กองทุนรวม	ดัชนีชี้วัด
YTD	0.97%	1.60%	6.30%	N/A	1.10%	3.26%	N/A	N/A	-1.06%	-0.21%
3 เดือน	0.97%	2.06%	7.56%	N/A	2.00%	4.56%	N/A	N/A	-1.05%	0.34%
6 เดือน	2.93%	5.01%	13.74%	N/A	5.31%	9.99%	N/A	N/A	4.23%	7.14%
1 ปี	4.66%	9.14%	16.08%	N/A	13.40%	20.56%	N/A	N/A	18.46%	25.35%
3 ปี	3.94%	8.48%	N/A	N/A	12.84%	17.17%	N/A	N/A	22.35%	28.80%
5 ปี	0.80%	4.09%	N/A	N/A	4.20%	9.15%	N/A	N/A	3.22%	7.11%
10 ปี	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน	1.93%	4.77%	11.94%	N/A	7.54%	10.07%	N/A	N/A	14.85%	19.36%

หมายเหตุ: ข้อมูลผลตอบแทนจากหนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ (Fact Sheet) ณ สิ้นเดือน ก.พ. 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 2 Apr 2026

# Disclaimer

1. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นโดยนำบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) และ/หรือ บทวิเคราะห์ของบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด และ/หรือ บริษัทอื่นใดตามที่ธนาคารเห็นสมควรมาระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ เพื่อให้มุมมองการลงทุนทั่วไปในเบื้องต้นแก่ผู้ลงทุน โดยไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเงินที่เฉพาะเจาะจง หรือตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนคนใดคนหนึ่ง ตลอดจนไม่ได้รับประกันเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต
2. ข้อมูลบางส่วนในเอกสารฉบับนี้ได้อ้างอิงจากแหล่งที่มาที่เชื่อถือได้ แต่มิได้หมายความว่า ธนาคารได้รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว เนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับเวลาที่นำข้อมูลมาใช้ในการอ้างอิง และความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าแต่อย่างใด
3. เอกสารฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ธนาคารไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ทั้งนี้ การนำไปใช้ซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมาย ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ 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), SCDBOND(A), ONE-FFI อาจลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Non-investment grade) หรือที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated Bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร ซึ่งส่งผลให้ผู้ลงทุนขาดทุนจากการลงทุนบางส่วน หรือทั้งจำนวนได้ และในการขายคืนหน่วยลงทุนอาจไม่ได้รับเงินคืนตามที่ระบุไว้ในโครงการ
- KFGLOBFX-A, KFGLOBFXRMF, KFUSINDFX-A, KFUSINDFXRMF, KKP EMXCN-UH, KKP GNP RMF-UH, ONE-BTCETFOF-UI ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน K-CHANGE-A(A), ONE-GECOM ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนบางส่วน และ KF-SINCOME-FX-A, KF-SINCOME-FX-R, 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-SMCPD, 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-T1OPLUS-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-SMCPD, 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, KFINFRRMF, KFINFRRSSF, 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-T1OPLUS-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 ซึ่งเป็นกองทุนรวมอิตีเอฟ (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