Markets movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	3,941.5	-0.81%	-17.30%
Dow Jones	31,928.6	0.15%	-12.14%
Nasdaq	11,264.5	-2.35%	-28.00%
Euro Stoxx 600	431.6	-1.14%	-11.53%
NIKKEI225	26,748.1	-0.94%	-7.10%
China A-Share (CSI300)	3,959.2	-2.34%	-19.86%
China H-Share (HSCEI)	6,883.1	-1.98%	-16.43%
KOSPI	2,605.9	-1.57%	-12.49%
Vietnam	1,233.4	1.20%	-17.68%
NIFTY 50	16,125.2	-0.55%	-7.08%
Thai Equity			
SET	1,626	-0.55%	-1.89%
SET50	980	-0.75%	-1.13%
Alternatives			
Gold	1,865.4	0.95%	1.75%
WTI ($/bl)	109.8	-0.47%	50.82%
Brent ($/bl)	113.6	0.12%	49.74%
Bond Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	2.75	-10.08	124.05
TH Govt 10 YR	3.05	-2.40	114.85
Exchange Rate			
USD/THB	34.1	-0.13%	2.71%
Dollar Index	101.9	-0.21%	6.47%

Source: Bloomberg

Key economic events and data releases

Data Releases			Unit	Period	Actual	Survey	Prior
Tue 24	US	S&P Global US Manufacturing PMI		May P	57.5	57.7	59.2
		S&P Global US Services PMI		May P	53.5	55.2	55.6
		S&P Global US Composite PMI		May P	53.8	55.7	56
		Richmond Fed Manufact. Index		May	-9	10	14
		New Home Sales		Apr	591k	748k	709k
	EU	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI		May P	54.4	54.7	55.5
		S&P Global Eurozone Services PMI		May P	56.3	57.4	57.7
		S&P Global Eurozone Composite PMI		May P	54.9	55.1	55.8
	Japan	Jibun Bank Japan PMI Services		May P	51.7	--	50.7
		Jibun Bank Japan PMI Mfg		May P	53.2	53.8	53.5
Today	US	MBA Mortgage Applications		20-May	--	--	-11.00%
		Durable Goods Orders		Apr P	--	0.60%	1.10%
	EU	OECD Publishes Economic Outlook					
	Japan	Leading Index CI		Mar F	--	--	0.90%
	Vietnam	CPI	YoY	May	--	--	2.64%
		Exports	YoY	May	--	--	25.00%
		Imports	YoY	May	--	--	15.50%
		Trade Balance	Million USD	May	--	--	1069
		Retail Sales	YoY	May	--	--	12.10%
		Industrial Production	YoY	May	--	--	9.40%

Source: Bloomberg

Key highlights and investment implications

- **จีน อนุมัติมาตรการรวม 33 มาตรการ เพื่อสร้างเสถียรภาพให้เศรษฐกิจจีน** ในการประชุม State Council ที่มีนายกฯ จีน เป็นประธาน โดยที่มาตรการต่างๆ จะรวมถึง การขยายการคืนเครดิตภาษี การเลื่อนจ่ายเงินประกันสังคม การเลื่อนชำระคืนเงินกู้ และการปรับลดภาษีการซื้อรถ (Source: ข่าวหุ้น)

  Investment Implications:

  มาตรการส่วนใหญ่เป็นมาตรการประคับประคองผลกระทบจากการปิดเมืองเข้มข้นที่ผ่านมา เน้นการช่วยลดค่าใช้จ่าย สามารถแบ่งออกเป็น 6 ด้าน ดังนี้

  1. การผ่อนคลายทางการคลัง ผ่านการคืนเครดิตภาษี วงเงินรวม 140 พันล้านหยวน โดยจะเป็นการคืนเพิ่มเติมจากแผนการคืนทั้งปีนี้ที่ 2.5 ล้านล้านหยวน และผ่านการเลื่อนจ่ายประกันสังคมออกไปเป็นช่วงสิ้นปีนี้
  2. การสนับสนุนด้านการเงินกับกลุ่มเป้าหมาย ผ่านการเพิ่มโควตาของโครงการสนับสนุนสินเชื่อ SME ขึ้นเป็นเท่าตัว และผ่านการเลื่อนชำระคืนเงินต้น และดอกเบี้ยจ่าย บนสินเชื่อ SME, auto และ mortgage
  3. การสร้างเสถียรภาพห่วงโซ่อุปทาน ผ่านการปรับมาตรการต่างๆ เพื่อช่วยภาคการผลิตและโลจิสติกส์ให้กลับมาเป็นปกติขึ้น
  4. การกระตุ้นการบริโภคและการลงทุน ผ่านการผ่อนคลายการซื้อรถ และการปรับลดภาษีการซื้อรถ คิดเป็นมูลค่า 60 พันล้านหยวน และผ่านการเน้นให้ริเริ่มโครงการลงทุนใหม่ๆ เช่น ระบบขนส่ง และระบบการบริหารจัดการน้ำ เป็นต้น
  5. การเพิ่มความมั่นคงด้านพลังงาน ผ่านการริเริ่มโครงการพลังงานต่างๆ มากขึ้น
  6. การออกมาตรการเยียวยาสำหรับผู้ที่ว่างงานเพิ่มเติม

  ทั้งนี้ เรามองว่า ประสิทธิผลของมาตรการข้างต้น จะขึ้นกับการติดตามแผนอย่างสม่ำเสมอ รายละเอียดต่างๆ ที่มากขึ้น และการบังคับใช้ในทั้งระดับรัฐบาลส่วนกลาง และรัฐบาลท้องถิ่นจีน นอกจากนี้ ด้วยความเสี่ยงขาลงของเศรษฐกิจที่ยังมีอยู่ในระยะข้างหน้า เราประเมินว่า การออกมาตรกระตุ้นที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นอีก ยังคงเป็นสิ่งที่จำเป็น เช่น การอุดหนุนต่างๆ เพื่อสนับสนุนการบริโภคครัวเรือนโดยตรง และการผ่อนคลายทางการด้านเครดิตในวงกว้างมากขึ้น ดังนั้น เราจึงคงมุมมอง Neutral ต่อหุ้นจีน

- **นาง George ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) สาขา Kansas City คาดว่า Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยถึงระดับราว 2% ภายในเดือนส.ค.นี้** และมีแนวโน้มว่านโยบายการเงินของ Fed จะเข้มงวดมากขึ้น เพื่อช่วยทำให้เงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูง ชะลอตัวลงมา (Source: efinancethai)

  Investment Implications:

  - เราประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว 1Q2565 และจะเริ่มปรับลดลงชัดเจนขึ้นโดยในช่วง 2H2565 ดังนั้น เราจึงคาดว่า Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.5% ทั้งในการประชุมเดือน มิ.ย. และก.ค. แล้วจึงปรับขึ้นเพียง 0.25% ในทุกๆ การประชุมฯ ที่เหลือของปีนี้ (เดือน ก.ย. พ.ย. และ ธ.ค.) รวมการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยทั้งหมดในปีนี้ 2.5% ทำให้อัตราดอกเบี้ย Fed fund สิ้นปีนี้อยู่ที่ 2.50-2.75%
  - หากอิงตามแผนการปรับลดขนาดงบดุล (runoff) ที่ถูกเปิดเผยเมื่อการประชุมเดือนเม.ย. Fed จะเริ่มต้นทำ runoff ในเดือน มิ.ย.นี้ โดยเริ่มต้นบน UST และ MBS ที่ 30 และ 17.5 พันล้านดอลลาร์ /เดือน ตามลำดับ แล้วจึงปรับขึ้นสู่เพดานการทำ runoff สูงสุด ที่ 60 และ 35 พันล้านดอลลาร์ /เดือน ตามลำดับ โดยอาจใช้เวลาในการทำ runoff ราว 3 ปี ทั้งนี้ ให้จับตาการเปิดเผยรายงานการประชุม Fed รอบล่าสุดในวันนี้

SCB CIO investment strategists

ดร.กำพล อดิเรกสมบัติ* Team Head SCB CIO Office kampon.adireksombat@scb.co.th
เกษรี อายุตตะกะ, CFP® Team Head Investment Strategy jaturapat.thanaboot@scb.co.th
จตุรภัทร ทนานุตร* Investment Strategist kasree.ayuttaga@scb.co.th

*นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์

- **Snap ซึ่งเป็นเจ้าของแอปพลิเคชัน Snapchat ระบุว่า บริษัทอาจพลาดเป้าหมายทั้งในด้านรายได้และกำไร** ใน 2Q2565 พร้อมทั้งเตือนว่า บริษัทอาจชะลอการจ้างงานไปจนถึงสิ้นปีนี้ เพื่อคุมค่าใช้จ่าย (Source: Infoquest)

  Investment Implications:

  - ก่อนหน้านี้ เมื่อวันที่ 22 เม.ย.ที่ผ่านมา Snap ได้ออก guidance บนกำไร และรายได้ใน 2Q2565 โดยคาดว่า ebitda จะอยู่ที่ 0 ถึง 50 ล้านดอลลาร์ สรอ. และคาดการขยายตัวของรายได้จะอยู่ในช่วง 20% ถึง 25%YoY (ในช่วง 2Q2564 เคย +116%) นอกจากนี้ ณ เวลานั้น Snap ยังเผยขาดทุนต่อหุ้นใน 1Q2565 ขาดทุนอยู่ที่ 2 เซ็นต์ ซึ่งแย่กว่าตลาดคาดที่กำไร 1 เซ็นต์ และมีรายได้อยู่ที่ 1.06 พันล้านดอลลาร์ สรอ. แย่กว่าคาดที่ 1.07 พันล้านดอลลาร์ สรอ.
  - ทั้งนี้ การออกมาแสดงความกังวลล่าสุดของ Snap ได้สร้าง sentiment เชิงลบต่อหุ้นกลุ่ม tech โดยเฉพาะบริษัท tech ที่มีรายได้ที่มาจาก digital advertising อย่างมาก เช่น Meta, Alphabet และ Amazon
  - อย่างไรก็ดี เรายังคงมีมุมมองว่า กลุ่ม Big Tech จะยังสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรที่ดี รักษา profit margins ให้ยังอยู่ในระดับที่สูงในช่วงที่เหลือของปีนี้ได้ และจะนำไปสู่การประกาศซื้อหุ้นคืนมากขึ้นของกลุ่ม tech หลังจากที่ในช่วงเผยงบใน 1Q2565 กลุ่มฯ ได้ประกาศแผนการซื้อหุ้นคืนสูงถึง 62 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ซึ่งมากที่สุดในทุกกลุ่มของ S&P500 โดย เราจึงคงมุมมองเป็น neutral ต่อหุ้นสหรัฐฯ

What to watch

- ติดตาม GDP ใน 1Q2565 และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย Gfk ของเยอรมนี รวมทั้ง ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ
- ติดตามรายงานการประชุม Fed รอบล่าสุด
- ติดตามถ้อยแถลงของ Lagarde ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB)
- ติดตามถ้อยแถลงของสมาชิก ECB ได้แก่ Rehn, Panetta, Holzmann
- ติดตามถ้อยแถลงของ Kuroda ประธานธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ)
- ติดตามการรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน เช่น NVIDIA, Marks and Spencer, Snowflake, Severn Trent, SSE

Asset class recommendation

- **แนะนำ “ลงทุน” ในหุ้นกู้ไทย** โดยเฉพาะประเภท Investment Grade (IG) ที่เน้นลงทุนในธุรกิจที่จะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปี 2565 และบริษัทที่มีงบดุลแข็งแกร่ง เรามองว่า Credit Spread ในกลุ่มเหล่านี้ยังมีความน่าสนใจ ขณะที่ โอกาสในการผิดนัดชำระหนี้ยังค่อนข้างต่ำ โดยแนะนำถือลงทุนจนครบกำหนด
- **แนะนำ “ลงทุน” ในหุ้นไทย** โดยที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยพักฐานจากปัจจัยนอกประเทศเป็นหลัก ขณะที่ปัจจัยในประเทศยังคงได้รับแรงหนุนจากการเปิดเศรษฐกิจ (เห็นได้จาก GDP ในไตรมาส 1/2565 ซึ่งออกมาดีกว่าคาด) และการดำเนินนโยบายการเงิน การคลัง ที่เน้นถึงการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ ขณะที่ เรามองว่า Valuation ตลาดฯ สมเหตุสมผลมากขึ้น โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยตัวเองในอดีต ดังนั้น เราจึงแนะนำลงทุนบนตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะ หุ้นกลุ่มพาณิชย์ ธนาคาร ท่องเที่ยว และสุขภาพ เป็นหลัก
- **แนะนำ “ลงทุน” ในหุ้นเวียดนาม** โดยในช่วงที่ผ่านมา ตลาดฯ เผชิญแรงกดดันจากปัจจัยเฉพาะตัวในประเทศ ไม่ว่าจะเป็นการยกระดับการคุมเข้มในตลาดหุ้น ตลาดหุ้นกู้ และตลาดอสังหาฯ แต่เราเชื่อว่า ความกังวลดังกล่าวจะกดดันให้ตลาดหุ้นเวียดนามพักฐานเพียงช่วงสั้น และมองเป็นจังหวะทยอยเข้าสะสมตลาดหุ้นเวียดนาม เนื่องจากตลาดฯ ยังได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจ และผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนเวียดนามที่เติบโตดีต่อเนื่อง ประกอบกับ ระดับ Valuation ของตลาดฯ ล่าสุด ที่อยู่ในระดับน่าสนใจอย่างมาก
- **แนะนำ “ลงทุน” ใน REITs เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)** โดย REITs ไทย และสิงคโปร์ยังคง Laggard เมื่อเทียบกับ DM REITs สิงคโปร์มีการยกเลิกมาตรการคุมโควิดเกือบทั้งหมด ส่งผลให้เศรษฐกิจและการท่องเที่ยวมีทิศทางที่ดีขึ้น ขณะที่ แม้ประเทศไทยยังมีการแพร่ระบาดของโควิด-19 อยู่ แต่จำนวนผู้ติดเชื้อเริ่มเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอลง และรัฐบาลเริ่มมีการวางแผนปรับให้โควิด-19 เป็นโรคประจำถิ่นในระยะอันใกล้ รวมทั้ง มีแนวโน้มปรับมาตรการให้ยืดหยุ่นขึ้น เพื่อรองรับนักท่องเที่ยวต่างชาติให้ได้มากขึ้น

Product recommendation

ผลิตภัณฑ์ลงทุนแนะนำ

- **SCBDV และ T-Lowbeta** (ลงทุนผ่าน SCBS) หุ้นไทยระดับปัจจุบัน กลับมาน่าสนใจเข้าลงทุน บนความถูกจากการประเมินมูลค่าผลประกอบการของบริษัท แนะนำหุ้นขนาดใหญ่ที่มีการจ่ายปันผลเป็นกระแสเงิน ผันผวนน้อยเมื่อเทียบกับตลาด กระจายตัวในกลุ่มอุตสาหกรรม commerce Bank ICT property ที่เห็นการขยายตัวตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย
- **SCBVIET** มองการฟื้นตัวของตลาดหุ้น หลังความผันผวนระยะสั้นจากการเทขายของรายย่อยหมดลง เพราะพื้นฐานเศรษฐกิจยังขยายตัวอีกมาก แนะนำเข้าลงทุนช่วงนี้ ในยามที่ราคาปรับลดลง
- **SCBCIO(A)** กองทุนผสมที่ปรุงสัดส่วนของสินทรัพย์ ได้ตั้งแต่ กองทุนตราสารหนี้ กองทุนหุ้นไทยและต่างประเทศ รวมถึงสินค้าโภคภัณฑ์ ที่จับทิศทางการลงทุนทั้งระยะสั้นและระยะยาวในกองทุนเดียวกัน โดยบลจ. ไทยพาณิชย์จ้าง CIO office ของธนาคารเป็นที่ปรึกษาการลงทุน ช่วงสั้นนี้ หลังจัดตั้งกองทุน จะถือเงินสดและทยอยเข้าลงทุน อย่างช้าๆ รอบรรยากาศการลงทุนฟื้นกลับมา
- **KIKO** ตราสารอนุพันธ์ อ้างอิงผลตอบแทนตามความเคลื่อนไหวของหุ้น มีการกำหนดระดับ KI ที่ลึก ช่วยรับมือหากตลาดหุ้นเกิดความผันผวน และมีการจ่ายดอกเบี้ยประจำสม่ำเสมอ แนะนำเฉพาะลูกค้าที่กำหนด ขั้นต่ำลงทุน 1 ล้านบาท โปรดศึกษาโครงสร้างผลตอบแทนก่อนการลงทุน

SCB CIO investment strategists
ดร.กำพล อดิเรกสมบัติ* Team Head SCB CIO Office kampon.adireksombat@scb.co.th
เกษรี อายุตตะกะ, CFP® Team Head Investment Strategy jaturapat.thanaboot@scb.co.th
จตุรภัทร ทนานุตร* Investment Strategist kasree.ayuttaga@scb.co.th

Investment Product Selection and Partnership, SCB Investment Product Division
รุ่งโรจน์ เสกสรรค์วิริยะ, CFA ผู้อำนวยการฝ่ายผลิตภัณฑ์การลงทุน

*นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์

1. ภายใต้บังคับของคำชี้แจงที่สำคัญฉบับนี้ “เอกสาร” หมายความรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงเอกสารในรูปแบบกระดาษ ตลอดจนเอกสารในรูปแบบข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ เช่น จดหมายอิเล็กทรอนิกส์ โทรสาร ข้อความเสียง ภาพ หรือ เอกสารในรูปแบบอื่นใดที่สื่อความหมายได้โดยสภาพของสิ่งนั้นเองหรือโดยผ่านวิธีการใดๆ
2. เอกสารนี้เป็นเพียงการเสนอแนะทางเลือกในการลงทุน โดยมิได้เป็นการจัดการการลงทุน เสนอขายหรือเชื้อเชิญท่านเพื่อให้ซื้อผลิตภัณฑ์หรือใช้บริการใด ๆ ทั้งสิ้นในกรณีที่ท่านประสงค์จะลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนอย่างใดอย่างหนึ่งโดยเฉพาะ โปรดติดต่อผู้จัดการธุรกิจสัมพันธ์หรือเจ้าหน้าที่การตลาดของธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้น ๆ ซึ่งรวมถึงคำอธิบายความเสี่ยงในการลงทุนค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายรวมถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมา (ถ้ามี) ที่อาจมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ไม่ว่ากรณีใด ๆ ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นการรับประกันถึงผลการดำเนินงานในอนาคตและผลการดำเนินงานในอนาคตอาจไม่เป็นไปตามที่ได้คาดการณ์ไว้ ซึ่งขึ้นอยู่กับภาวะทางเศรษฐกิจ ภาวะตลาดและปัจจัยอื่น ๆ ประกอบด้วย
3. แม้ว่าข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ก็ตาม แต่ทั้งนี้ข้อมูลดังกล่าวอาจจะไม่ถูกต้อง หรือไม่ครบถ้วน หรือไม่สมบูรณ์ หรืออาจมีการเปลี่ยนแปลงไปแล้ว และเอกสารนี้ไม่อาจใช้ เป็นหลักฐานอ้างอิง หรือใช้เป็นเอกสารประกอบการทำธุรกรรมใด ๆ ได้ โดยธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่ได้รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน และความสมบูรณ์ของข้อมูลในเอกสารดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในเอกสารดังกล่าวไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งนี้ หากมีข้อมูลใดในเอกสารไม่ถูกต้อง โปรดแจ้งให้ผู้จัดการธุรกิจสัมพันธ์ของธนาคารทราบ เพื่อพิจารณาปรับปรุงข้อมูลดังกล่าวตามที่เห็นสมควรต่อไป
4. การลงทุนมิใช่การฝากเงินไว้กับธนาคารพาณิชย์ จึงไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝากหรือองค์กรอื่นใดของรัฐบาล ทั้งนี้ ธนาคาร และ /หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีภาระผูกพันและไม่รับประกัน ในการลงทุนใด ๆ แม้ว่าธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารจะเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นก็ตาม ทั้งนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้
5. ตัวเลข และ/หรือ จำนวนใด ๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ เป็นเพียงประมาณการของข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่จัดทำเอกสารนี้เท่านั้น ทั้งนี้ประมาณการของข้อมูลทางการเงินดังกล่าวอาจคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างจากข้อเท็จจริงที่มีอยู่ได้
6. เอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้น หรือจัดส่งให้แก่บุคคลใด ๆ นอกเหนือจากบุคคลตามที่ได้ระบุชื่อไว้โดยชัดแจ้งในเอกสารนี้เท่านั้นหากบุคคลใด ๆ ซึ่งมิใช่บุคคลตามที่ได้ระบุชื่อไว้โดยชัดแจ้งในเอกสารนี้นำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ ก็ตาม อาจถือเป็นการละเมิดข้อมูลส่วนบุคคลและต้องมีโทษ ตลอดจนความรับผิดตามกฎหมาย รวมถึงจะต้องมีความรับผิดในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นต่อธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร และ/หรือ บุคคลตามที่ได้ระบุชื่อไว้ในเอกสารนี้ และ/หรือ บุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง
7. ธนาคารได้จัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยนำบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) และ/หรือ บทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) และ/หรือ บริษัทอื่นใดตามที่ธนาคารเห็นสมควร มาระบุไว้ในเอกสารนี้ เพื่อให้มุมมองการลงทุนทั่วไปของในตลาดแก่ลูกค้าของธนาคารเท่านั้น โดยไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเงินที่เฉพาะเจาะจง หรือตอบสนองความต้องการของท่านหรือลูกค้าคนใดคนหนึ่งของธนาคาร ตลอดจนไม่ได้รับประกันเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ ภายหลังจากที่ท่านได้ศึกษาเอกสารนี้แล้ว ท่านควรตระหนักว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ใด ๆ จะมีความเสี่ยงเข้ามาเกี่ยวข้องซึ่งอาจทำให้ท่านได้รับกำไรหรือขาดทุนบางส่วนหรือทั้งหมดของเงินลงทุน ทั้งนี้ ท่านต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและท่านต้องรับผิดชอบในความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเองแต่ผู้เดียว
8. สำหรับประเด็นทางภาษี ท่านต้องขอความเห็นหรือคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางภาษีของท่านเองโดยตรง ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีหน้าที่ให้ความเห็นหรือคำแนะนำใด ๆ ในประเด็นทางภาษี และหากธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารมีการให้ข้อมูลใดที่เกี่ยวข้องกับประเด็นทางภาษีจะไม่ถือว่าข้อมูลดังกล่าว เป็นความเห็นหรือคำแนะนำในประเด็นทางภาษีแต่อย่างใด โดยธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าวไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม
9. การคำนวณผลตอบแทนการลงทุนใด ๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ธนาคารเก็บรวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับข้อสมมติฐานหลายประการ นอกจากนี้ สูตรที่ใช้ในการคำนวณดังกล่าว เป็นสูตรที่ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารกำหนดขึ้นเพื่อความเหมาะสมในการแสดงอัตราผลตอบแทนการลงทุนของธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร ดังนั้น วิธีการคำนวณที่ใช้ในเอกสารนี้ จึงอาจเป็นวิธีที่แตกต่างจากวิธีที่ใช้คำนวณผลตอบแทนการลงทุนของสถาบันอื่นซึ่งทำให้ลูกค้าไม่สามารถนำผลการคำนวณดังกล่าวมาเปรียบเทียบกันได้ ดังนั้นลูกค้าแต่ละรายจะต้องวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนของลูกค้าที่ได้จากสถาบันต่างๆ ด้วยตนเอง
10. ธนาคารอาจจะมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารเสนอแนะต่อท่านตามเอกสารนี้ (เช่น ธนาคารจะได้รับค่าตอบแทนสำหรับการทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุน ดังกล่าว และ/หรือบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารจัดการกองทุนที่ออกผลิตภัณฑ์การลงทุนและได้รับค่าธรรมเนียมสำหรับการบริหารจัดการกองทุนที่ออกผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือกรณีอื่นใดที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เป็นต้น) ดังนั้นท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นเพียงข้อมูลส่วนหนึ่งเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างระมัดระวัง

    แต่อย่างไรก็ตาม ธนาคารได้ให้ความสำคัญในการขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์โดยกำหนดมาตรการในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งรวมถึงการแบ่งแยกหน่วยงานต่างๆ ให้มีความเหมาะสม โดยธนาคารแยก หน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารไม่มีส่วนได้เสียโดยตรง (เช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารทำหน้าที่เป็นผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนเพียงประการเดียว หรือกรณีอื่นใดที่ธนาคารไม่มีส่วนได้เสียโดยตรง เป็นต้น) ซึ่งในขณะนี้คือ หน่วยงาน CIO Office แต่ต่อไปอาจ เปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร ออกจากหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง(เช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือผลิตภัณฑ์การลงทุนของกองทุนที่บริหารจัดการโดยบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคาร หรือกรณีอื่นใดที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง) ซึ่งในขณะนี้ คือ หน่วยงาน Segment Owner แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร

“ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน ความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”