

Weekly Outlook

5 – 9 May 2025

Investment Research
and Strategy Group



At a Glance

Update

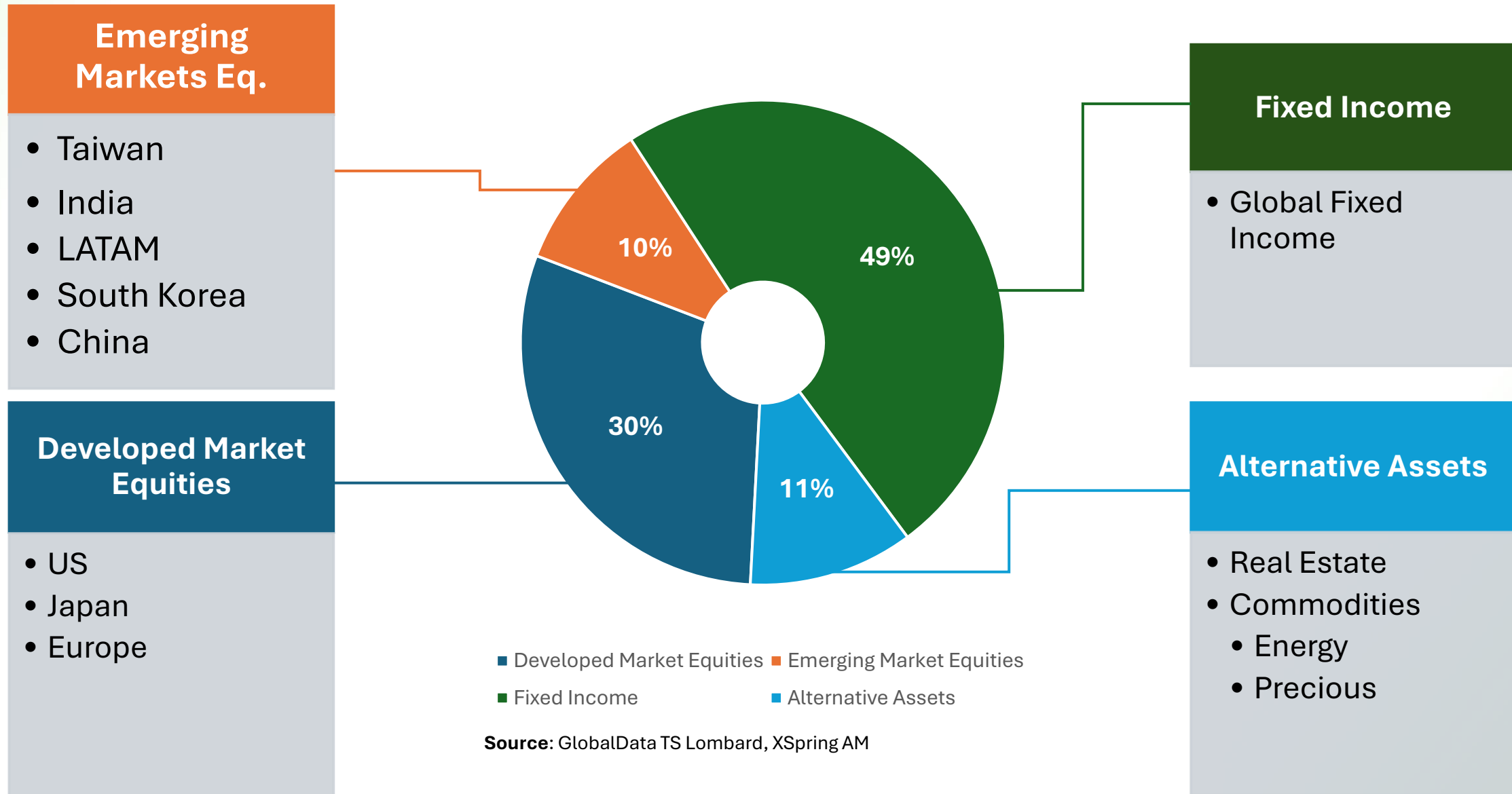


Recommendation Summary

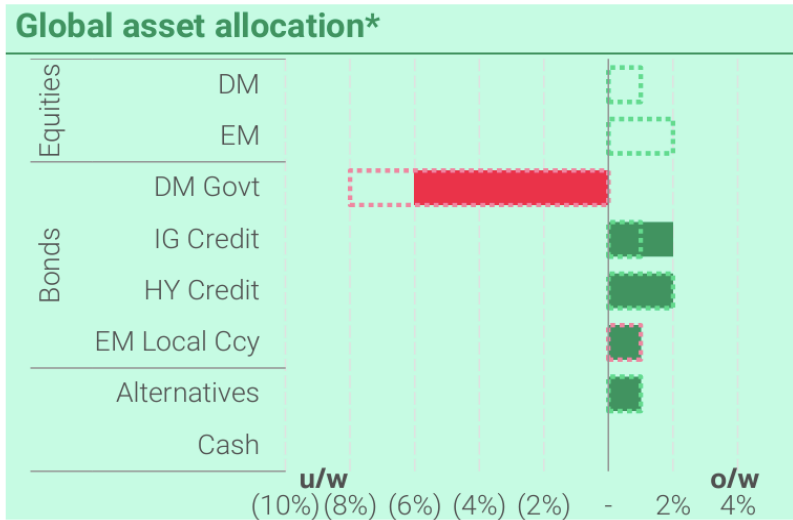
Regions	Indices	Composite PMI	ROE Score	EPS Rev. 1W	PER Score	Price Trend Score	Total Score	Conc.
MSCI AC World	MXWD Index	1	1	-1	-1	2	-0.13	Slightly Positive
MSCI World	MXWO Index	1	2	-1	-1	2	0.17	Slightly Positive
MSCI EM	MXEF Index	1	-1	1	1	2	0.37	Positive
MSCI EM Ex China	MXCXBRV Index	1	-1	2	1	2	0.77	Positive
USA	SPX Index	1	2	-1	-1	2	0.17	Slightly Positive
Europe	SXXP Index	1	-1	1	1	2	0.37	Positive
Japan	TPX Index	1	-2	-1	1	2	-0.73	Negative
China	SHSZ300 Index	1	-2	-2	1	-1	-1.16	Negative
Australia	AS51 Index	1	-2	-1	-1	2	-1.03	Negative
Korea	KOSPI Index	-1	-2	1	2	1	0.01	Slightly Positive
India	NIFTY Index	1	-1	-1	-1	1	-0.74	Negative
Latin America*	SPLAC Index	1	2	-2	1	-1	0.04	Slightly Positive
Thailand	SET Index	-1	-2	-2	2	2	-1.18	Negative
Eastern Europe*	MXME Index	1	-1	-2	-1	1	-1.14	Negative

Source: Bloomberg, XSpring AM (Note: * PMI Regional Does not available. Proxy is used. For MSCI EM ex-China, EM PMI is used, Latin America is Brazil, Eastern Europe is Poland.)

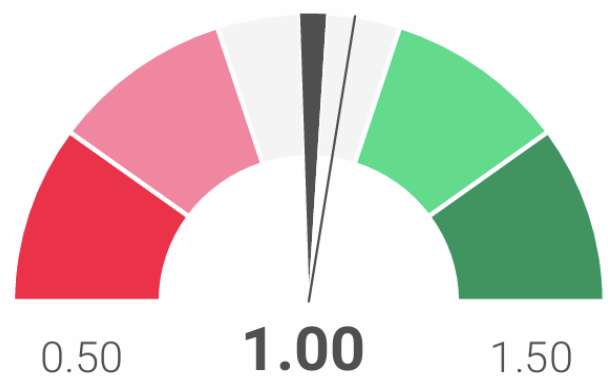
Asset Allocation



Asset Allocation

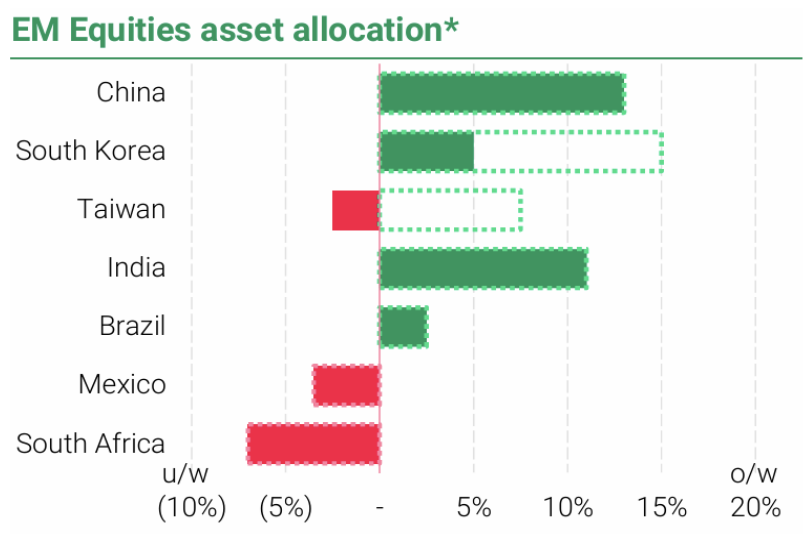
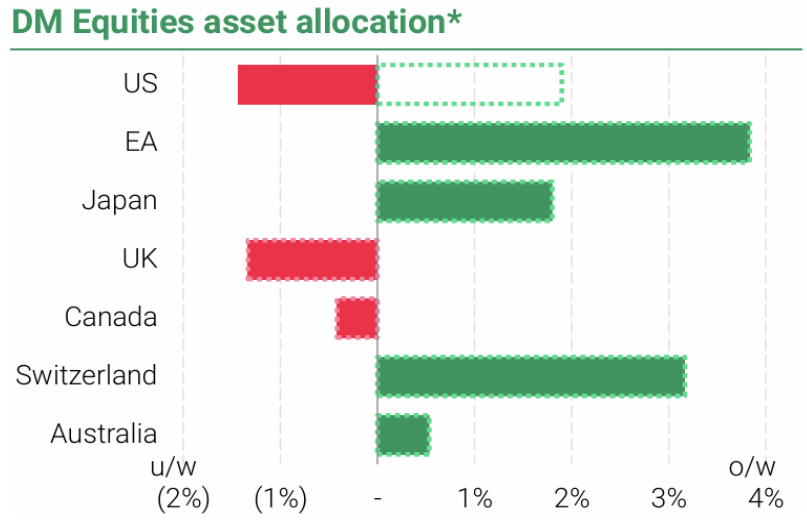


Model portfolio beta vs benchmark



Thin line represents last month's beta

Source: GlobalData TS Lombard



(*) Dotted lines represent last month's allocation

	Equities	Govt Bonds	FX vs. USD	Monetary policy
Developed Markets				
North America				
US	0	+1 (0)		On hold unless unemployment > 4.4%
Canada	0	0	+1 (0)	On hold for now
Developed Europe				
UK	0	+1	+1	3.5% by yearend
Switzerland	+1		0	Risk of ZIRP growing
Euro Area			+1 (+2)	2% terminal with downside risk
Germany	+1	0 (-1)		
France	+1	0 (-1)		
Italy	+1	0		
Spain	+1	0		
Asia Pacific				
Japan	+1 (0)	-1	+1 (0)	On hold for now
Australia	+1	0	0	One more cut this year

Asset Allocation

Emerging Markets				
Asia				
China	+1	-1	-1 (0)	10bp rate cut and 50bps RRR cut in Q2
India	+1	+1	+1 (-1)	25bp cut in June, then further easing
Korea	0 (+1)	0 (-1)	0	Pause in April, 2x25bp cuts by yearend
Taiwan	-1 (0)	0	0	On hold, 12.5bp cut likely by yearend
Latin America				
Brazil	0	+1	+1	+50bp in May, then another 25bp
Mexico	-1	+1	-1	50bp cut in May, then further easing
Europe & Africa				
South Africa	0	0	0	25bp cut in June, then pause

Alternative Assets	
Real Estate	0
Energy Commodities	0
Industrial Metals	0 (+1)
Precious Metals	+1

Corporate Bonds	IG	HY
US	+1 (0)	+1 (0)
UK	+1	
Euro Area	+1	+1

Source: GlobalData TS Lombard

Asset Allocation

	From	To	Rationale
Japan Equities	0	+1	Japan's bullish structural factors remain in place. The selloff of the past month has cheapened valuations and EPS growth has resumed, making Japan appealing again.
US Government Bonds	0	+1	Despite the tariff relief, the risk balance for US growth for 2025 remains poor, leaving room for a tactical compression in US bond yields. Make no mistake: macro still matters.
US HY Credit	0	+1	Spreads have cheapened significantly. A well-diversified sector mix and overall strong credit quality make a blow-out in spreads less likely.
US IG Credit	0	+1	Although we do not see much room for spread compression in the IG market, our positive view of US bonds warrants an upgrade owing to the long duration of the index.
EUR vs USD	+2	+1	We tactically trade profit on the euro owing to its strong performance over the past month but remain bullish.
JPY vs USD	0	+1	Our overall bearish USD view and the tactical upgrade of USTs to +1 mean that we are positive on the yen.
CAD vs USD	0	+1	Relative growth fortunes are starting to move in Canada's favour, while inflation is warming up.
Korea Equities	+1	0	The impeachment of Korean President Yoon sets the stage for a DPK election win followed by fiscal stimulus. In the near term, however, tariff negotiations are likely to keep volatility high.

Source: GlobalData TS Lombard

Asset Allocation

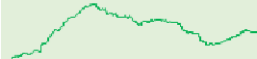
Germany & France Government Bonds	-1	0	EGBs could be a winner of the nascent confidence crisis in US assets.
INR vs USD	-1	0	By now, the rupee should have adjusted to the prospect of lower interest rates, while equity and local debt inflows will provide support for the currency.
Taiwan Equities	0	-1	Plant relocations offer the prospect of a rebound driven by tariff relief, but a slowing US economy and US Tech sell-off will likely weigh on equities.
CNY vs USD	0	-1	There is increased pressure on the PBoC to loosen domestic policy, while growth headwinds emanating from the new salvo of US tariffs are gathering pace.

Summary of model portfolio changes

	1-month chg	O/W (U/W)	Comments
DM Equities	-1%	-	We cut US Equities by 1%.
EM Equities	-2%	-	We reduce Korea, Taiwan by 1% each.
Government Bonds	-2%	(6%)	We add 2% to UST, 1% to Bunds.
IG Corporate Bonds	+1%	2%	We increase US IG by 1%

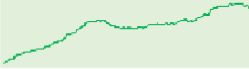
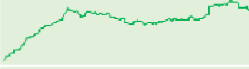
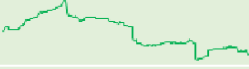
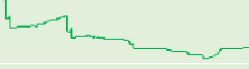
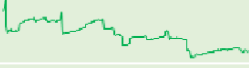
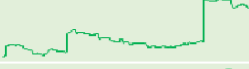
Source: GlobalData TS Lombard

Global Valuation and Earnings

Regions	Indices	Price Trend	Revision EPS trend (inversed plot)	1W	2W	1M	3M	6M	1Y
MSCI AC World	MXWD Index			-0.09%	-0.26%	-0.29%	1.93%	2.25%	7.54%
MSCI World	MXWO Index			-0.19%	-0.43%	-0.51%	1.80%	2.54%	7.42%
MSCI EM	MXEF Index			0.48%	0.72%	1.05%	2.42%	0.29%	6.76%
MSCI EM Ex China	MXCXBRV Index			0.74%	1.08%	1.64%	3.24%	0.25%	5.46%
USA	SPX Index			-0.16%	-0.40%	-1.18%	-0.24%	2.54%	8.23%
Europe	SXXP Index			0.01%	-0.71%	-2.54%	-2.37%	-0.23%	0.76%
Japan	TPX Index			-0.42%	-0.40%	-1.38%	0.97%	1.76%	6.41%
China	SHSZ300 Index			-0.97%	-1.20%	-1.53%	0.20%	0.04%	-1.50%
Australia	AS51 Index			-0.15%	-0.02%	-1.78%	-0.28%	3.79%	1.26%
Korea	KOSPI Index			0.27%	1.41%	1.06%	3.08%	-0.52%	7.40%
India	NIFTY Index			-0.08%	0.12%	-0.19%	1.24%	1.41%	3.44%
Latin America	SPLAC Index			-1.97%	-1.92%	-4.28%	-3.47%	-2.02%	-12.50%
Thailand	SET Index			-0.55%	-1.20%	-3.18%	-3.60%	-4.45%	-3.57%
Eastern Europe	MXME Index			-0.65%	0.11%	2.18%	10.50%	9.16%	15.22%

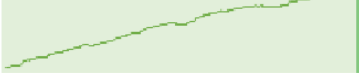
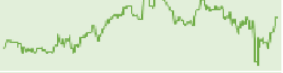
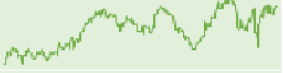
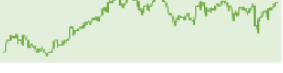
Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 2 May 2025; data reflected 1 year)

Global Valuation and Earnings

Regions	Indices	Consensus EPS Trend	EPS Growth Expectation	Latest	1W	1M	3M	6M	1Y
MSCI AC World	MXWD Index			11.94%	12.04%	12.27%	9.62%	13.45%	9.62%
MSCI World	MXWO Index			10.46%	10.68%	11.10%	8.74%	11.56%	7.59%
MSCI EM	MXEF Index			20.97%	20.30%	19.35%	14.88%	24.77%	22.50%
MSCI EM Ex China	MXCXBRV Index			26.61%	25.68%	24.19%	17.77%	28.27%	27.74%
USA	SPX Index			10.87%	11.04%	12.22%	15.43%	14.13%	12.99%
Europe	SXXP Index			2.70%	2.71%	5.44%	6.71%	4.80%	5.15%
Japan	TPX Index			2.40%	2.98%	3.68%	4.59%	7.81%	7.46%
China	SHSZ300 Index			18.48%	21.62%	20.81%	21.77%	21.79%	23.13%
Australia	AS51 Index			6.23%	6.38%	6.88%	8.56%	3.55%	3.04%
Korea	KOSPI Index			39.70%	39.44%	37.83%	33.69%	46.69%	93.28%
India	NIFTY Index			12.37%	12.37%	12.84%	12.71%	13.88%	24.72%
Latin America	SPLAC Index			41.73%	44.58%	48.84%	14.02%	15.34%	4.76%
Thailand	SET Index			25.79%	26.49%	29.63%	1.73%	-6.04%	23.78%
Eastern Europe	MXME Index			32.38%	33.24%	22.93%	24.53%	26.24%	12.11%

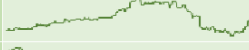
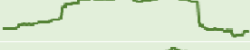
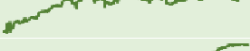
Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 2 May 2025; data reflected 1 year)

Global Valuation and Earnings

Sector	Indices	Price Trend	Revision EPS trend (inversed plot)	1W	2W	1M	3M	6M	1Y
USA	SPX Index			-0.16%	-0.40%	-1.18%	-0.24%	2.54%	8.23%
SP500 Energy	S5ENRS Index			-1.23%	-2.83%	-8.86%	-8.96%	-11.96%	-24.10%
SP500 Financial	S5FINL Index			0.23%	0.39%	-0.21%	0.93%	5.76%	10.45%
SP500 Cons Disc	S5COND Index			-3.00%	-4.96%	-4.80%	-4.52%	-3.22%	4.31%
SP500 Real Estate	S5RLST Index			-0.31%	-0.33%	-0.39%	-2.35%	-1.35%	0.92%
SP500 Materials	S5MATR Index			0.10%	-0.42%	-0.74%	-2.60%	-6.88%	-3.48%
SP500 Info Tech	S5INFT Index			0.35%	0.21%	-0.27%	2.26%	7.18%	20.23%
SP500 Communication	S5TELS Index			0.43%	2.10%	1.13%	1.28%	5.48%	16.15%
SP500 Industrial	S5INDU Index			-0.34%	-0.64%	-2.32%	-1.77%	-0.57%	0.64%
SP500 Cons Stap	S5CONS Index			-0.09%	-0.59%	0.05%	-0.59%	-1.83%	-1.56%
SP500 Healthcare	S5HLTH Index			0.14%	-0.57%	-1.15%	-0.20%	2.86%	10.89%
SP500 Utility	S5UTIL Index			0.27%	0.43%	0.83%	1.73%	3.83%	9.37%

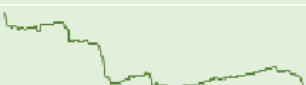
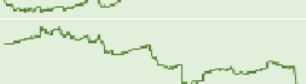
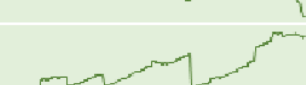
Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 2 May 2025; data reflected 1 year)

Global Valuation and Earnings

Sector	Indices	Price Trend	Revision EPS trend (inversed plot)	1W	2W	1M	3M	6M	1Y
Thailand	SET Index			-0.55%	-1.20%	-3.18%	-3.60%	-4.45%	-3.57%
SET Ener & Uti	SETENERG Index			0.11%	-0.75%	-4.49%	-10.98%	-15.47%	-17.65%
SET Commerce	SETCOM Index			-0.34%	-0.33%	-1.93%	0.51%	4.21%	9.50%
SET Bank	SETBANK Index			-0.59%	-2.81%	-3.62%	-2.47%	-0.55%	1.85%
SET Info & Com Tech	SETCOMUN Index			17.25%	18.56%	19.73%	3.71%	7.52%	25.43%
SET Tran & Logis	SETTRANS Index			-1.60%	-2.33%	-3.98%	-5.18%	-5.26%	-6.05%
SET Food/Bev	SETFOOD Index			-0.47%	1.46%	-0.43%	5.39%	11.14%	46.94%
SET Property dev	SETPROP Index			-1.41%	-2.04%	-4.50%	-8.18%	-9.29%	-12.30%
SET Finance	SETFIN Index			0.40%	0.74%	0.51%	-0.94%	-2.06%	-7.03%
SET Health	SETHELTH Index			-0.42%	-0.62%	-0.98%	-1.81%	-1.45%	2.93%
SET Constr material	SETCONMT Index			-0.26%	-1.56%	-13.45%	-17.86%	-26.73%	-40.82%
SET Electrnc compo	SETETRON Index			2.56%	2.57%	0.00%	-13.88%	-14.51%	-1.23%
SET Petrochem & chem	SETPETRO Index			-4.28%	-2.96%	-7.55%	-14.46%	7.05%	-12.75%
SET Packaging	SETPKG Index			-8.46%	-9.97%	-18.17%	-16.27%	-22.06%	-27.12%
SET Media & pubish	SETENTER Index			-1.87%	-2.76%	-4.82%	-12.60%	-21.37%	-6.20%
SET Pers product	SETPERS Index			1.22%	2.29%	0.59%	1.72%	2.62%	26.29%
SET Tour & Leiure	SETHOT Index			-0.15%	0.17%	0.16%	9.32%	11.09%	17.78%
Set Agri-business	SETAGRI Index			0.54%	0.86%	0.96%	0.32%	2.98%	19.25%
SET Profess serv	SETPROF Index			-2.78%	-0.08%	-3.94%	0.09%	-0.44%	13.57%
SET Paper & Print mat	SETPAPER Index			0.26%	0.52%	1.05%	3.38%	-21.10%	-17.68%

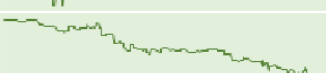
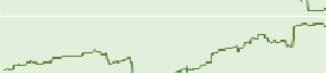
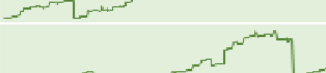
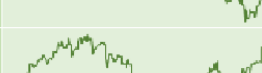
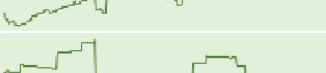
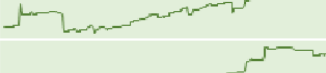
Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 2 May 2025; data reflected 1 year)

Global Valuation and Earnings

Sector	Indicies	Price Trend	Revision EPS trend (inversed plot)	1W	2W	1M	3M	6M	1Y
China	SHSZ300 Index			-0.97%	-1.20%	-1.53%	0.20%	0.04%	-1.50%
CSI300 Finance	SH000914 Index			-0.12%	-0.12%	-0.51%	1.63%	1.10%	2.51%
CSI300 Indus	SH000910 Index			-2.80%	-2.89%	-3.49%	-2.50%	-1.36%	-11.01%
CSI300 Cons Sta	SH000912 Index			-1.33%	-1.54%	-1.27%	-0.72%	-2.23%	1.05%
CSI300 Info Tech	SH000915 Index			-0.59%	-0.34%	-0.19%	3.11%	9.17%	12.41%
CSI300 Health	SH000913 Index			-1.79%	-4.69%	-4.98%	-4.54%	-5.38%	-7.35%
CSI300 Cons Dis	SH000911 Index			-0.14%	-0.23%	-0.44%	3.63%	2.51%	6.83%
CSI300 Materials	SH000909 Index			0.49%	-1.06%	-1.08%	2.43%	3.65%	2.22%
CSI300 Utilit	SH000917 Index			-1.95%	-2.18%	-3.16%	-4.19%	-5.11%	-4.61%
CSI300 Telecom	SH000916 Index			-1.05%	-0.94%	-0.60%	0.33%	0.44%	3.93%
CSI300 Energy	SH000908 Index			-5.20%	-6.46%	-7.55%	-11.72%	-11.48%	-19.18%

Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 2 May 2025; data reflected 1 year)

Global Valuation and Earnings

Sector	Indices	Price Trend	Revision EPS trend (Inversed Plot)	1W	2W	1M	3M	6M	1Y
Australia	AS51 Index			-0.15%	-0.02%	-1.78%	-0.28%	3.79%	1.26%
Banks	AS51BANX Index			0.03%	0.05%	-0.22%	4.06%	9.16%	11.34%
Materials	AS51MATL Index			-0.68%	0.08%	-3.13%	-0.14%	2.78%	-3.79%
Financials	AS51FIN Index			-0.08%	-0.20%	-1.00%	3.06%	7.57%	8.97%
Energy	AS51ENGY Index			0.18%	0.36%	-7.18%	-11.71%	-15.37%	-25.24%
Consumer Discretionary	AS51COND Index			-0.55%	-0.40%	-0.48%	1.74%	7.17%	5.77%
Info Tech	AS51IT Index			0.52%	1.06%	2.93%	-1.80%	9.78%	32.46%
Healthcare	AS51HC Index			0.33%	0.66%	1.32%	-6.35%	2.96%	3.94%
Consumer Staples	AS51CONS Index			-0.88%	-0.66%	-0.36%	0.30%	1.48%	3.57%
Utilities	AS51UTIL Index			4.12%	4.27%	2.46%	1.93%	-0.10%	-5.62%
Communication	AS51TELE Index			0.14%	0.36%	0.63%	6.08%	9.33%	11.80%
Industrials	AS51INDU Index			-0.20%	0.03%	-1.24%	1.16%	9.93%	14.49%
Real Estate	AS51RLST Index			0.52%	0.71%	1.99%	1.06%	9.62%	-0.73%

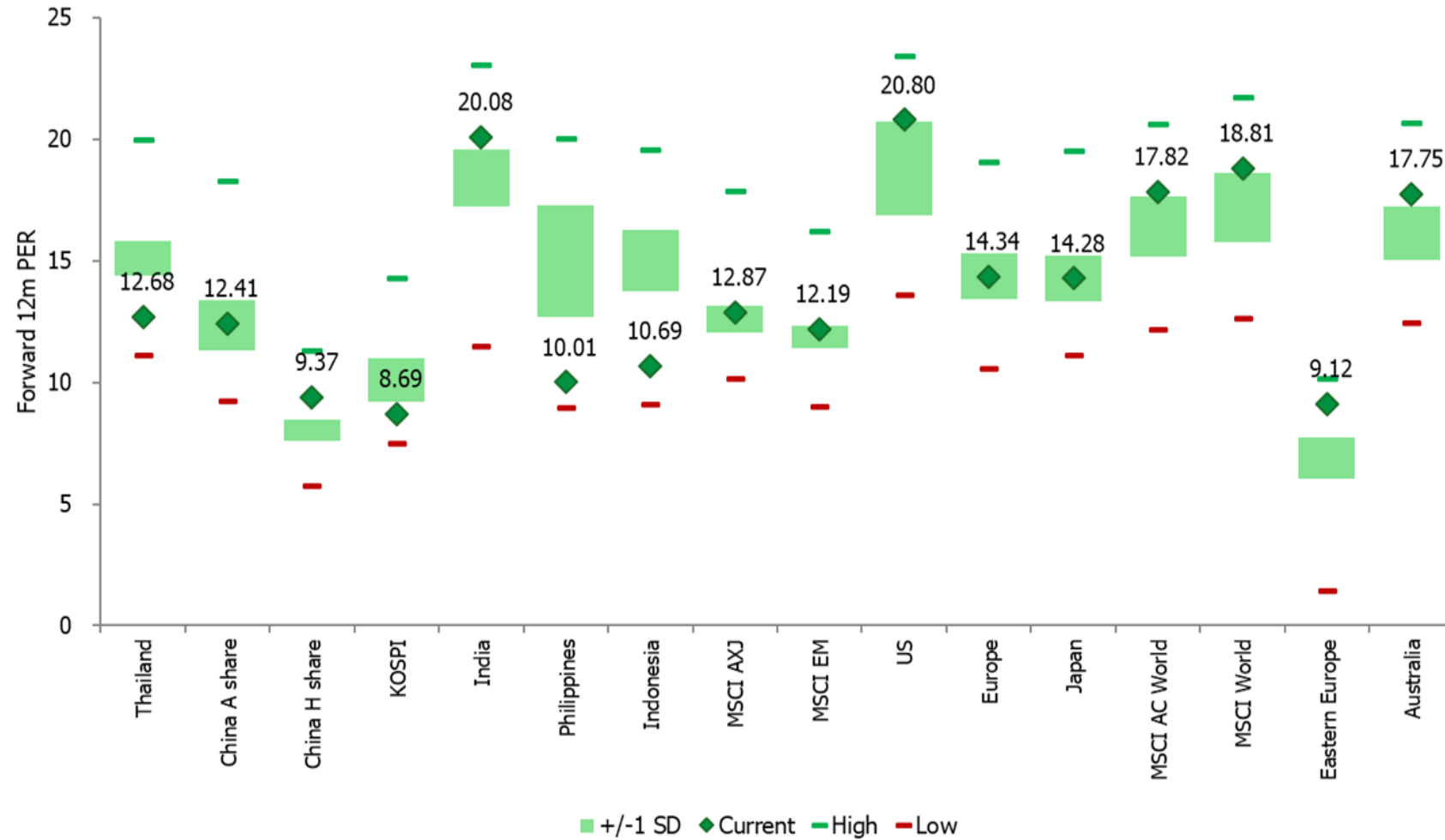
Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 2 May 2025; data reflected 1 year)

Global Valuation and Earnings

Country/Region	Index Name	BBG Ticker	12 Months Forward PER	12 Months Forward EPS	2025E Growth	2026E Growth	2027E Growth
USA	S&P 500 Index	SPX Index	23.06	265.06	7.48%	19.99%	12.66%
	Dow Jones Industrial Average	INDU Index	21.85	2033.28	7.53%	17.43%	9.25%
	NASDAQ 100	NDX Index	29.80	778.06	15.33%	18.57%	12.67%
Japan	TOPIX	TPX Index	14.62	181.89	-1.06%	13.06%	6.76%
	NIKKEI 225	NKY Index	19.67	1914.89	2.25%	15.15%	10.23%
MSCI EM ex China	MSCI EM ex China	MXCXBRV Index	16.22	292.82	20.82%	16.87%	9.00%
Latin America	S&P Latin America 40	SPLAC Index	12.27	284.77	38.50%	10.89%	9.45%
China	CSI 300	SHSZ300 Index	14.70	292.09	13.89%	16.54%	#####
Europe	STOXX 600	SXXP Index	14.73	36.56	0.36%	12.95%	5.31%
	STOXX 50	SX5E Index	15.11	349.09	-0.22%	11.56%	7.55%
Australia	S&P/ASX 200	AS51 Index	18.85	453.29	3.74%	9.50%	7.02%
Thailand	SET	SET Index	15.95	90.67	20.65%	11.14%	6.23%
Hong Kong S.A.R.	Hang Seng	HSI Index	10.67	2192.48	3.99%	11.33%	9.97%
United Kingdom	FTSE 100	UKX Index	12.56	696.10	1.68%	6.83%	5.65%
Korea	KOSPI	KOSPI Index	12.14	279.41	32.53%	21.31%	4.04%
India	NIFTY 50	NIFTY Index	22.54	1167.37	8.09%	14.32%	8.39%
	BSE SENSEX	SENSEX Index	23.43	3719.92	8.25%	17.27%	7.90%
Taiwan	Taiwan Stock Exchange	TWSE Index	17.36	1388.59	15.94%	17.57%	10.65%
Singapore	Strait Times Index	STI Index	12.03	322.75	0.98%	6.14%	8.69%
Indonesia	Jakarta Stock Exchange	JCI Index	12.98	615.02	17.14%	16.08%	13.67%
Vietnam	VN Index	VNINDEX Index	12.14	121.54	20.28%	29.10%	22.78%
All Country	MSCI ACWI	MXWD Index	19.94	46.10	8.27%	15.47%	22689.89%
EM Eastern Europe	MSCI EM Eastern Europe Index	MXME Index	12.07	6.30	30.66%	4.62%	-0.49%

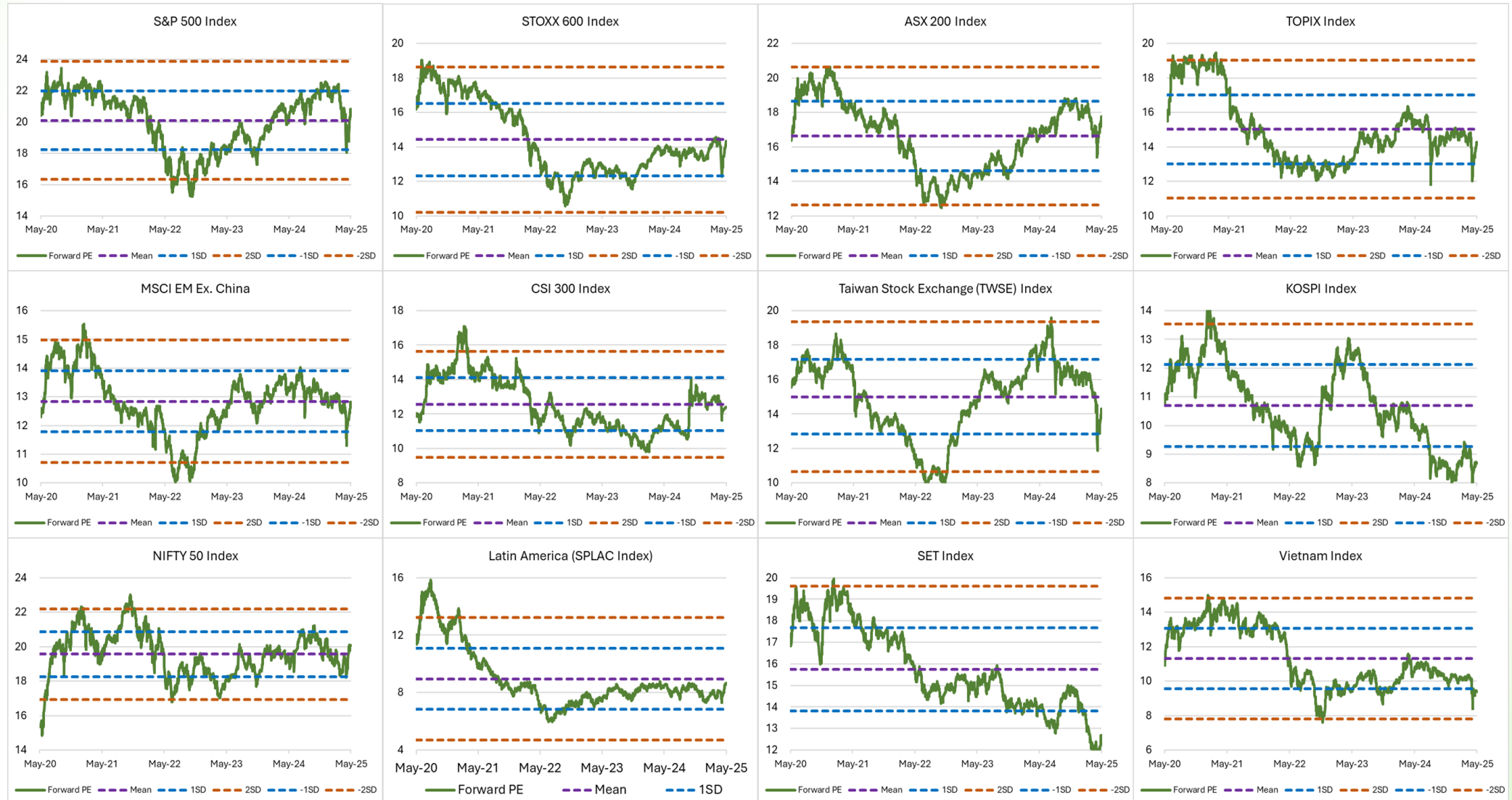
Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 2 May 2025)

Global Valuation and Earnings



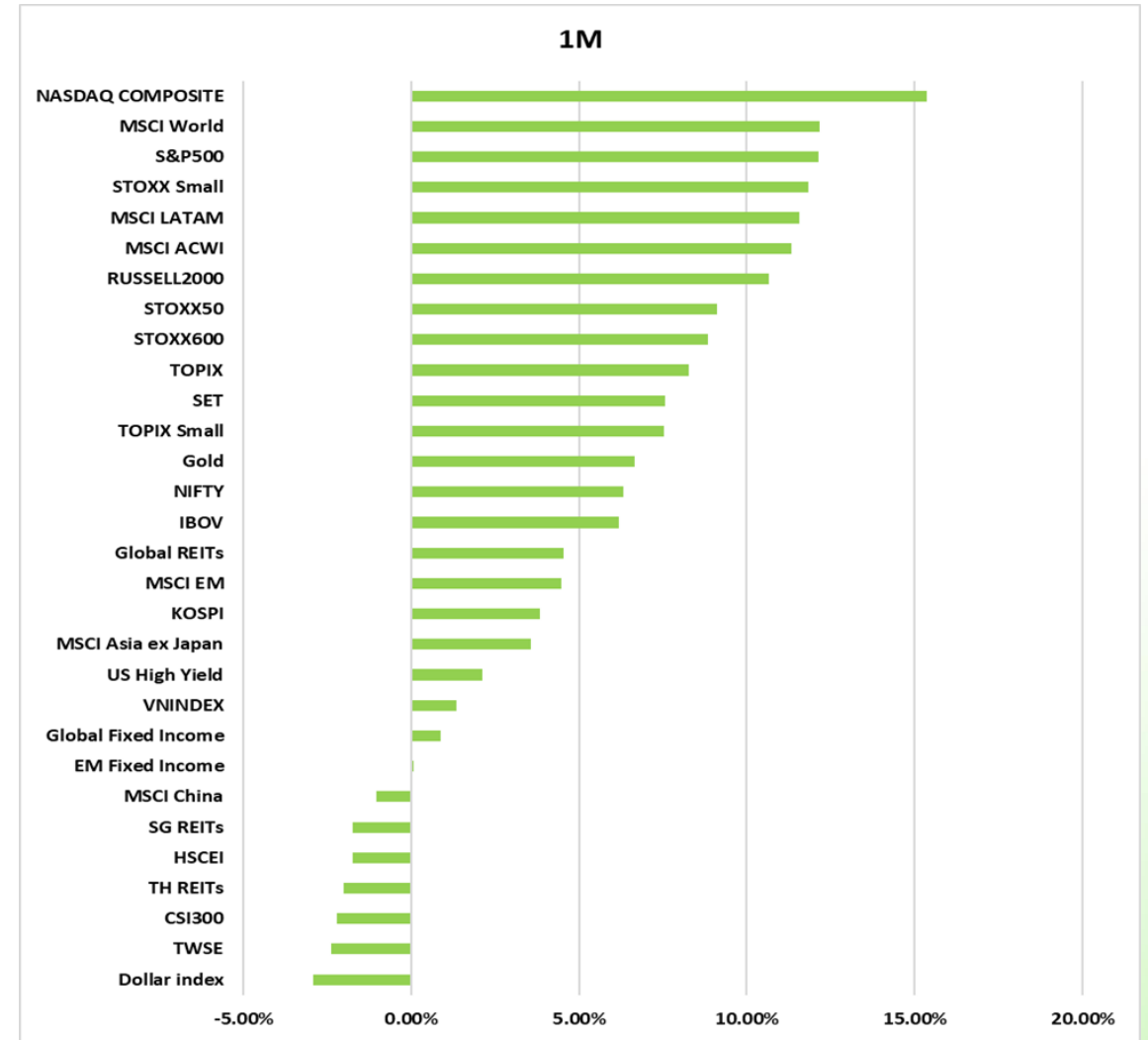
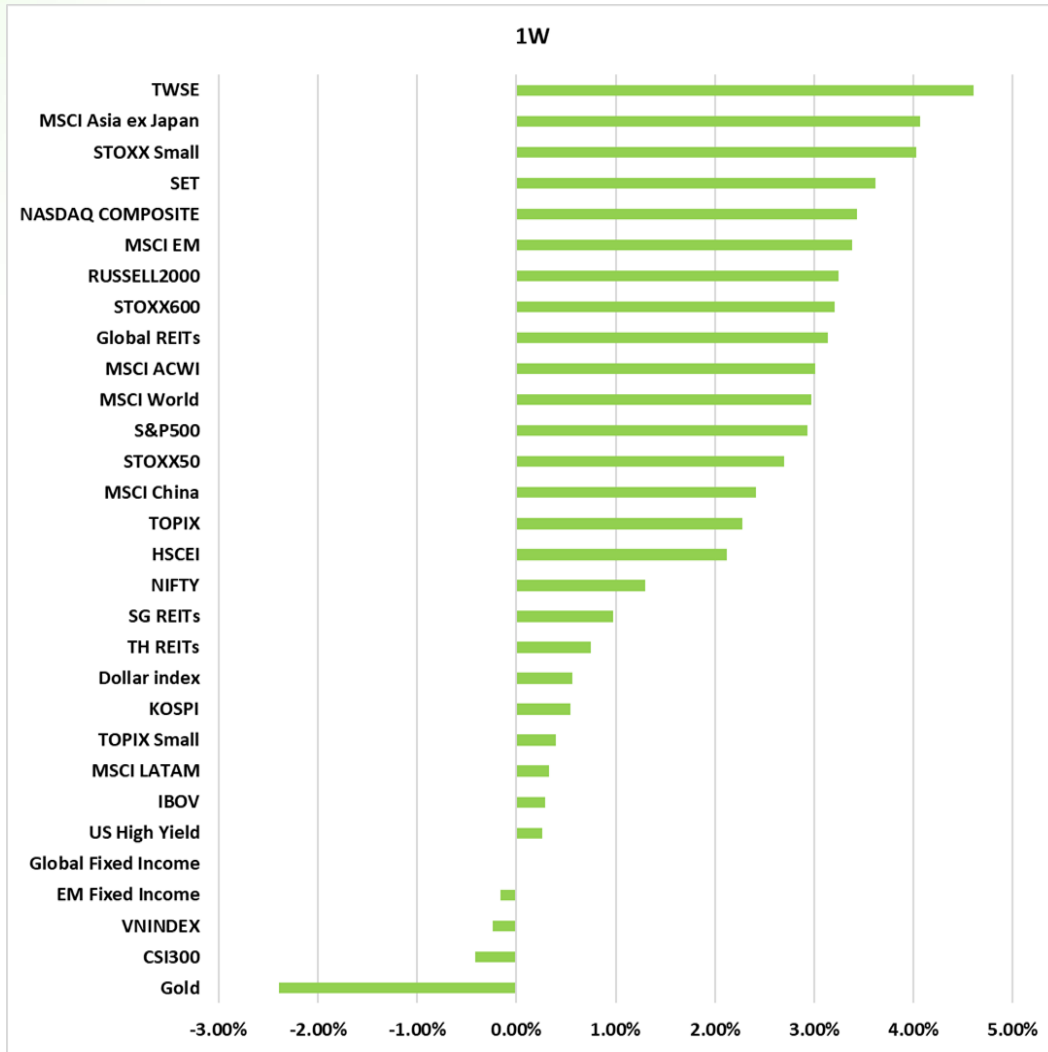
Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 5 May 2025 ; data reflected 10 years)

Global Valuation and Earnings



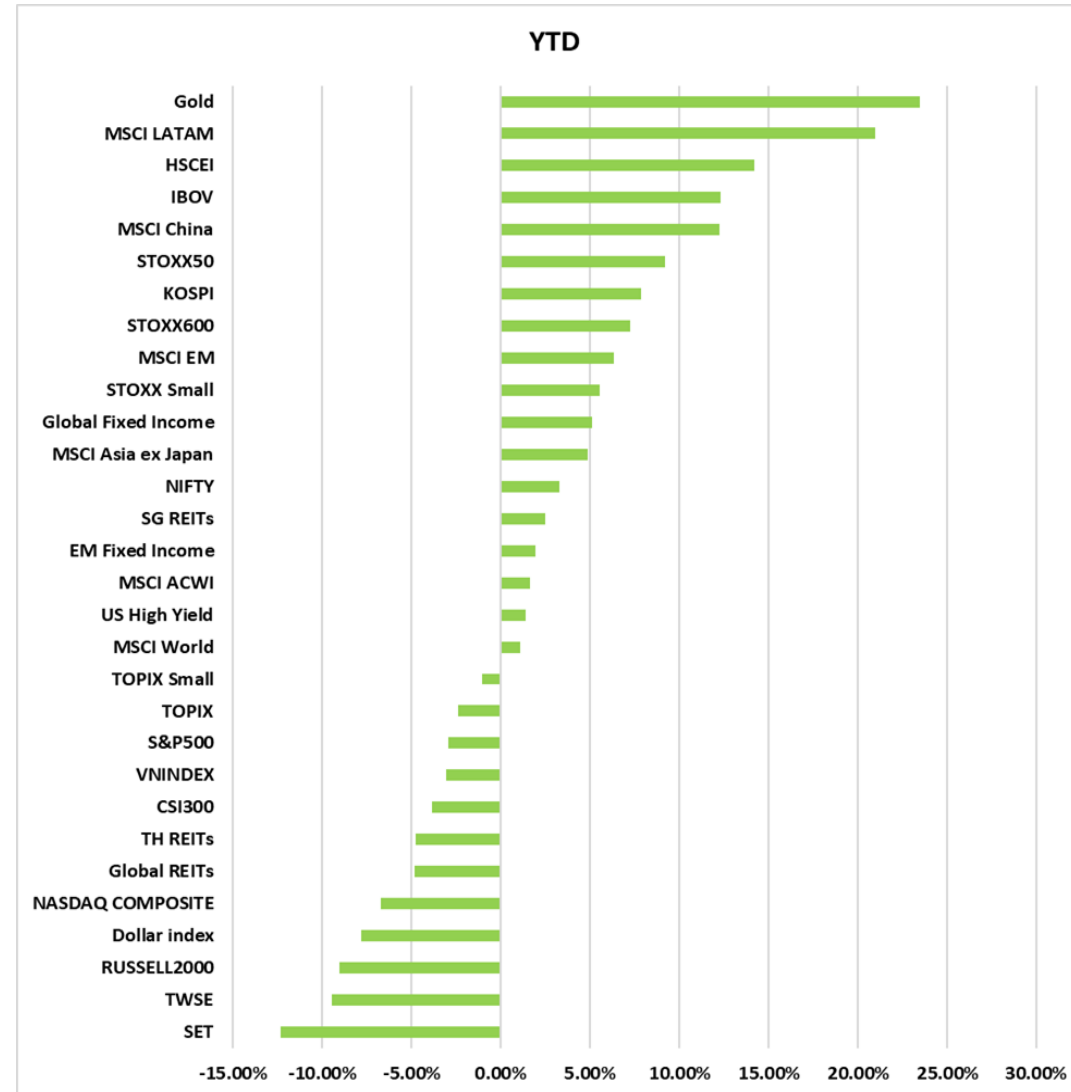
Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 5 May 2025 ; data reflected 5 years)

Global Valuation and Earnings



Source: Bloomberg, XSpring AM

Global Valuation and Earnings



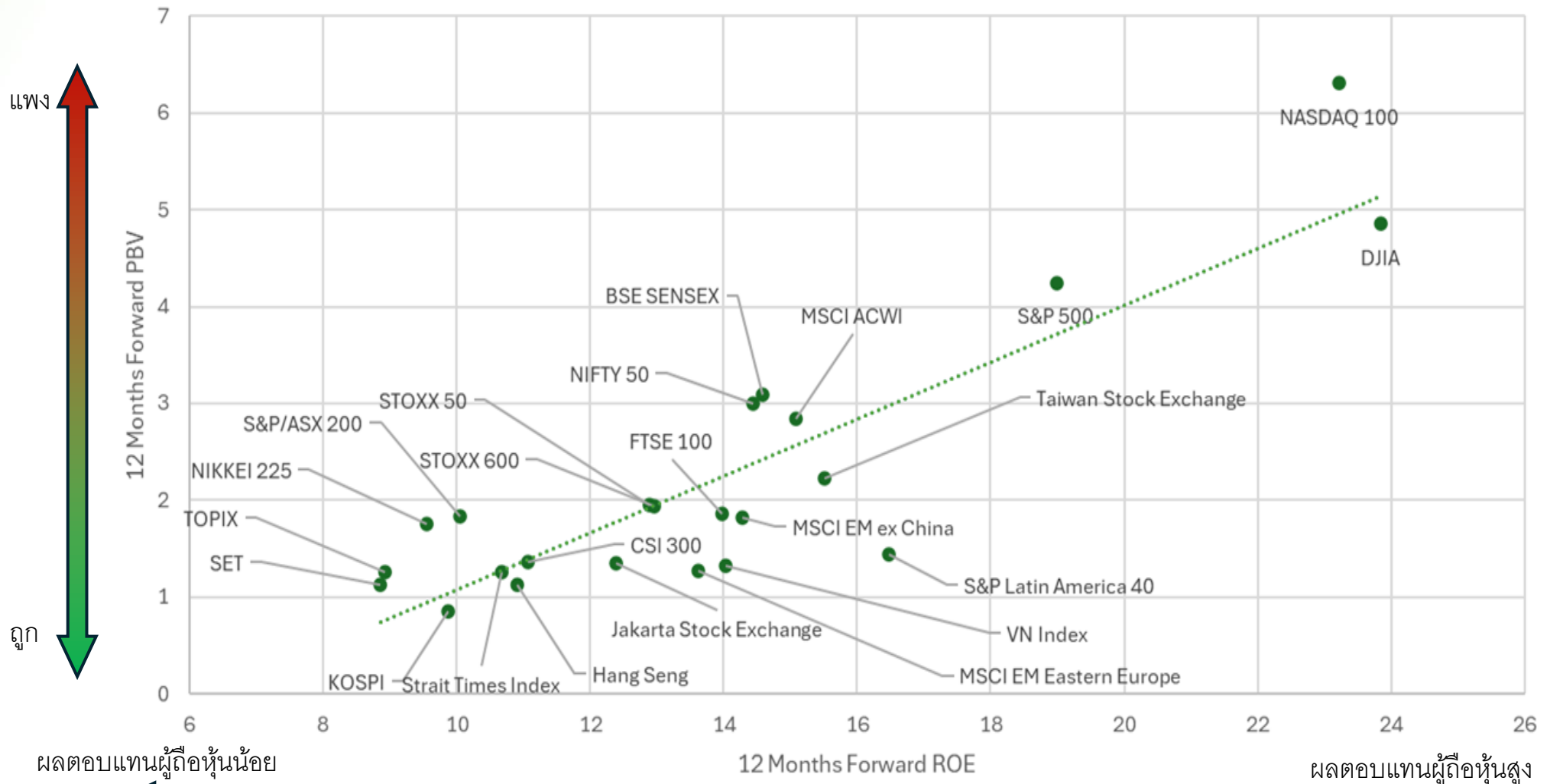
Source: Bloomberg, XSpring AM

Global Valuation and Earnings



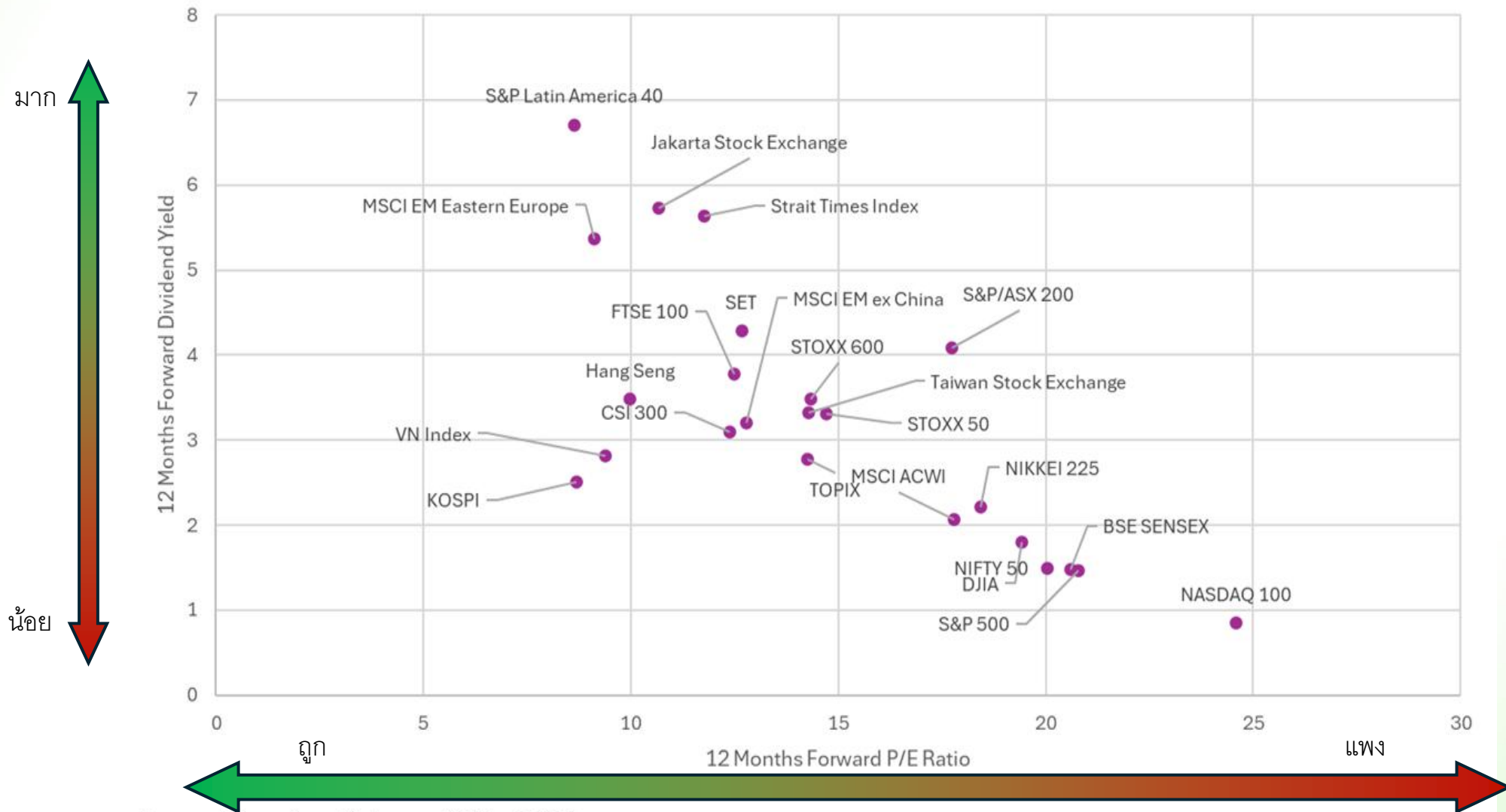
Source: Bloomberg (Data as of 2 May 2025)

Global Valuation and Earnings



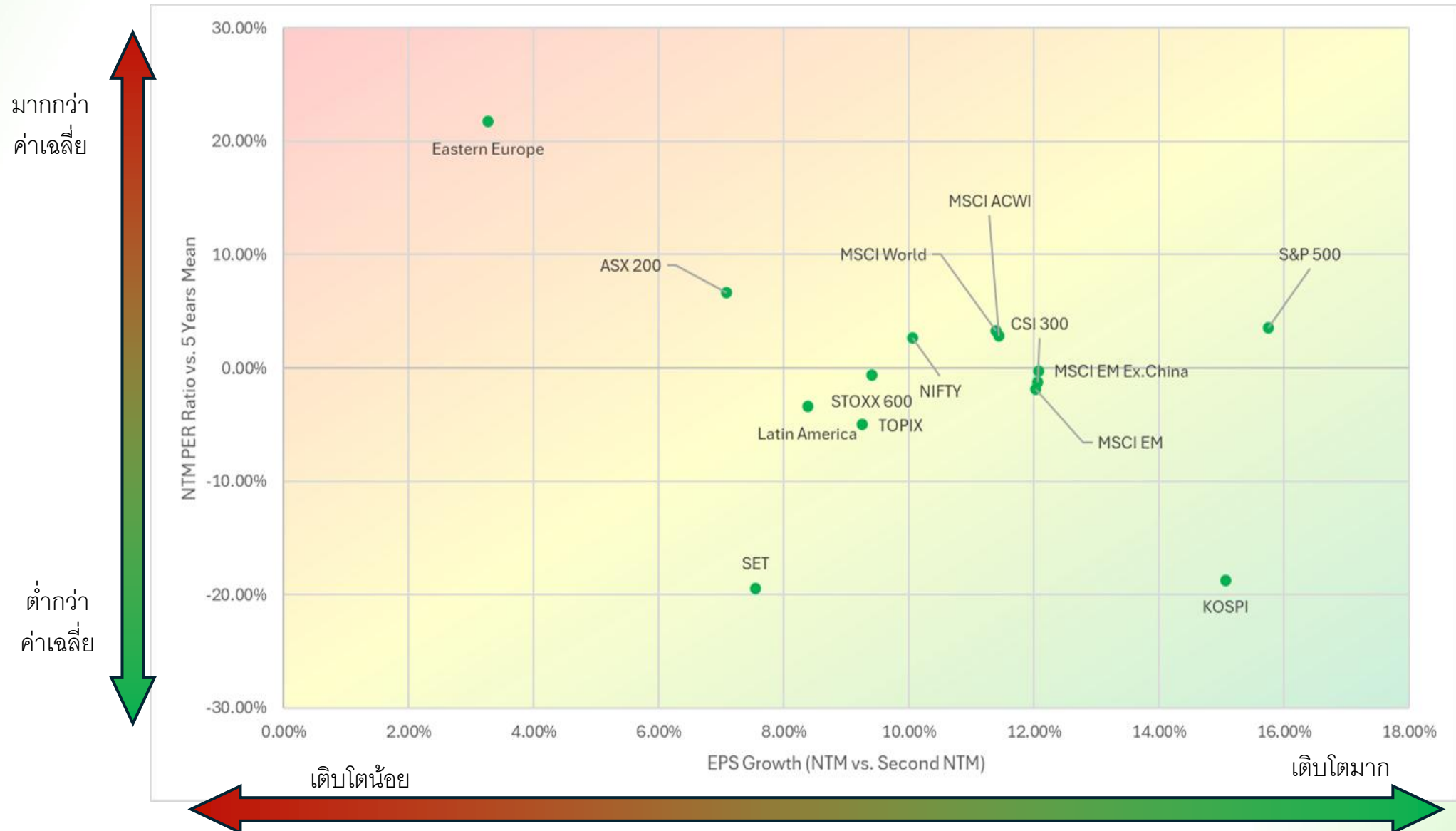
Source: Bloomberg (Data as of 2 May 2025)

Global Valuation and Earnings



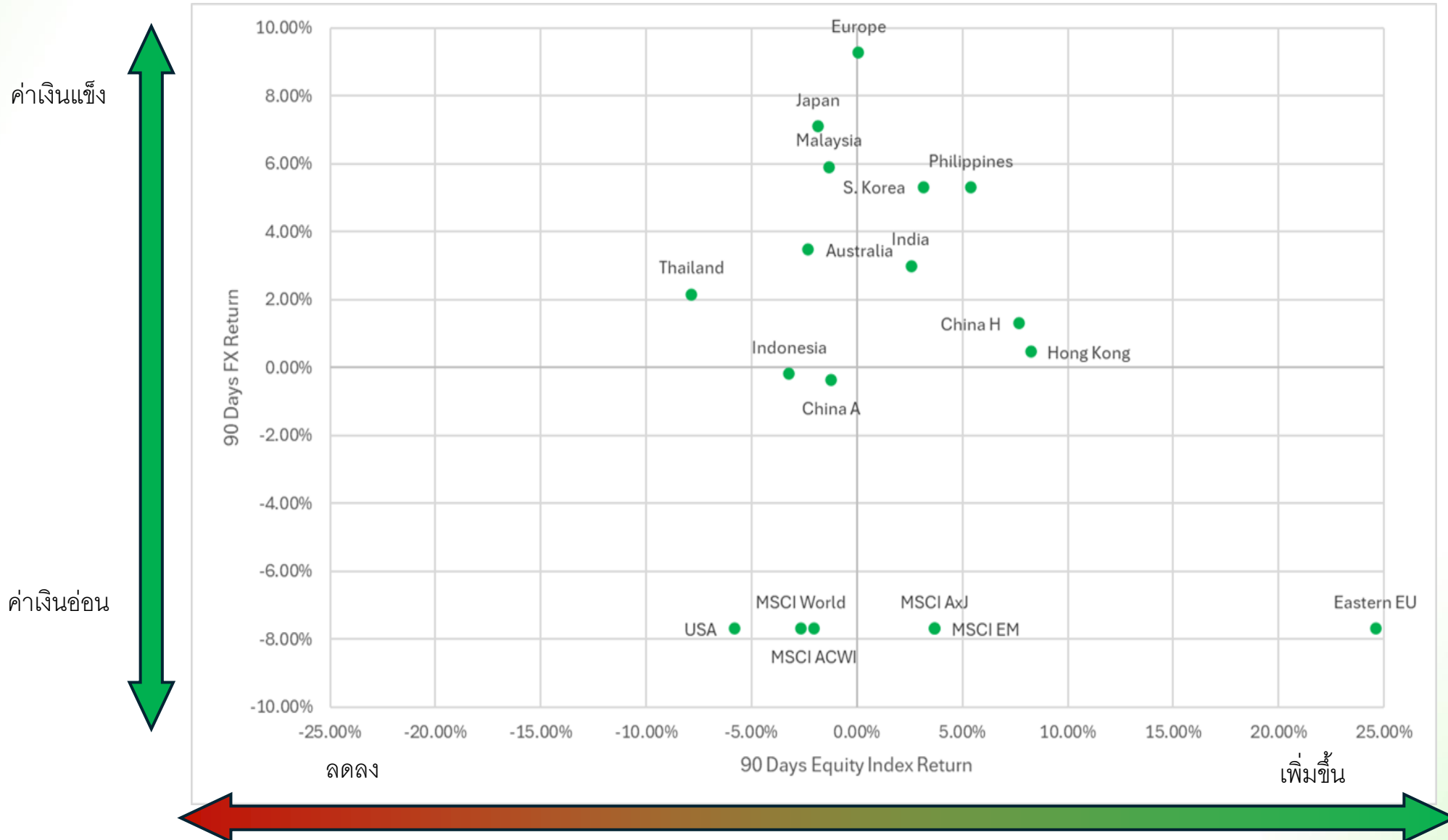
Source: Bloomberg (Data as of 2 May 2025)

Global Valuation and Earnings - GARP



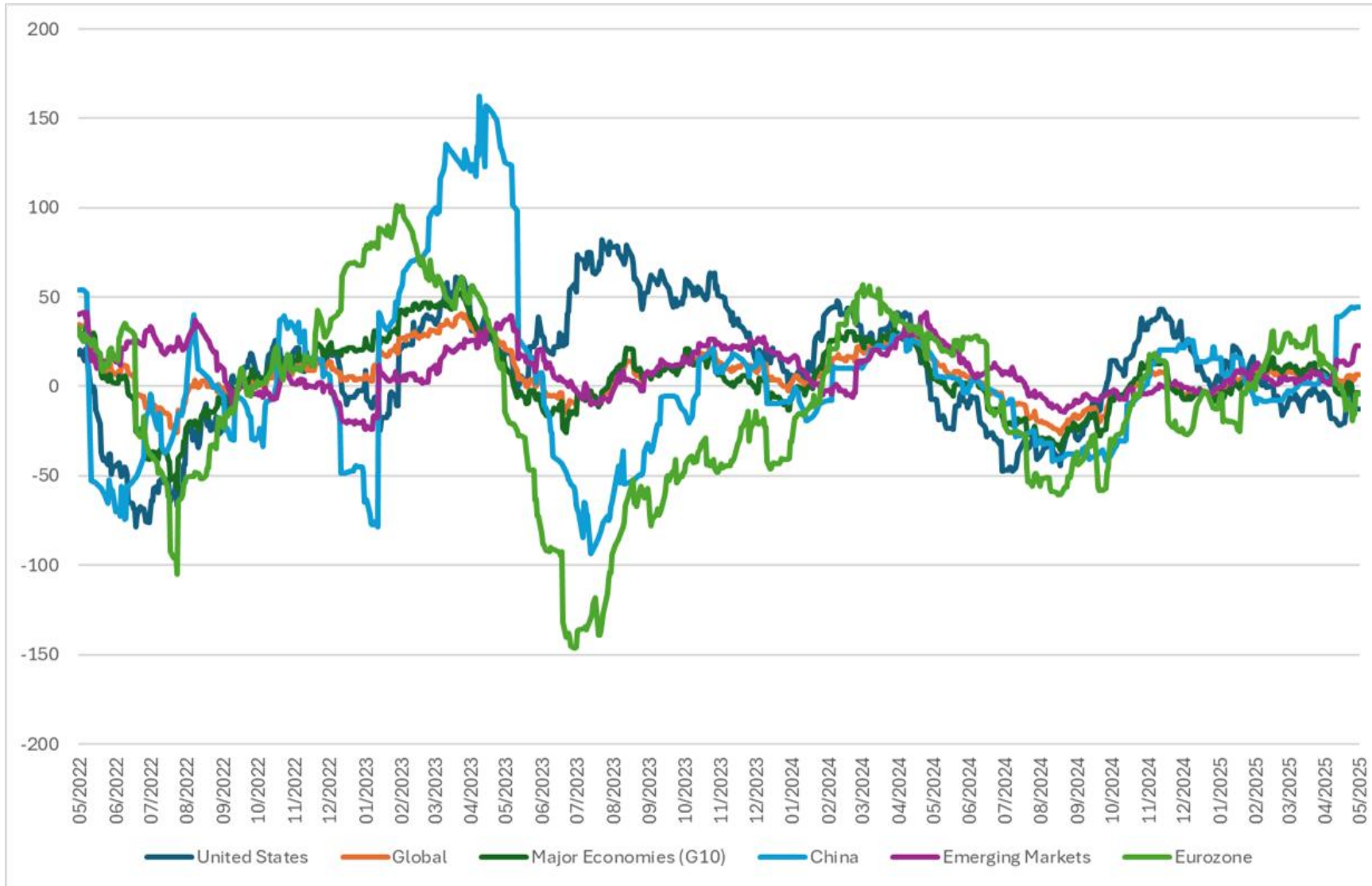
Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 5 May 2025)

Global Valuation and Earnings - FX



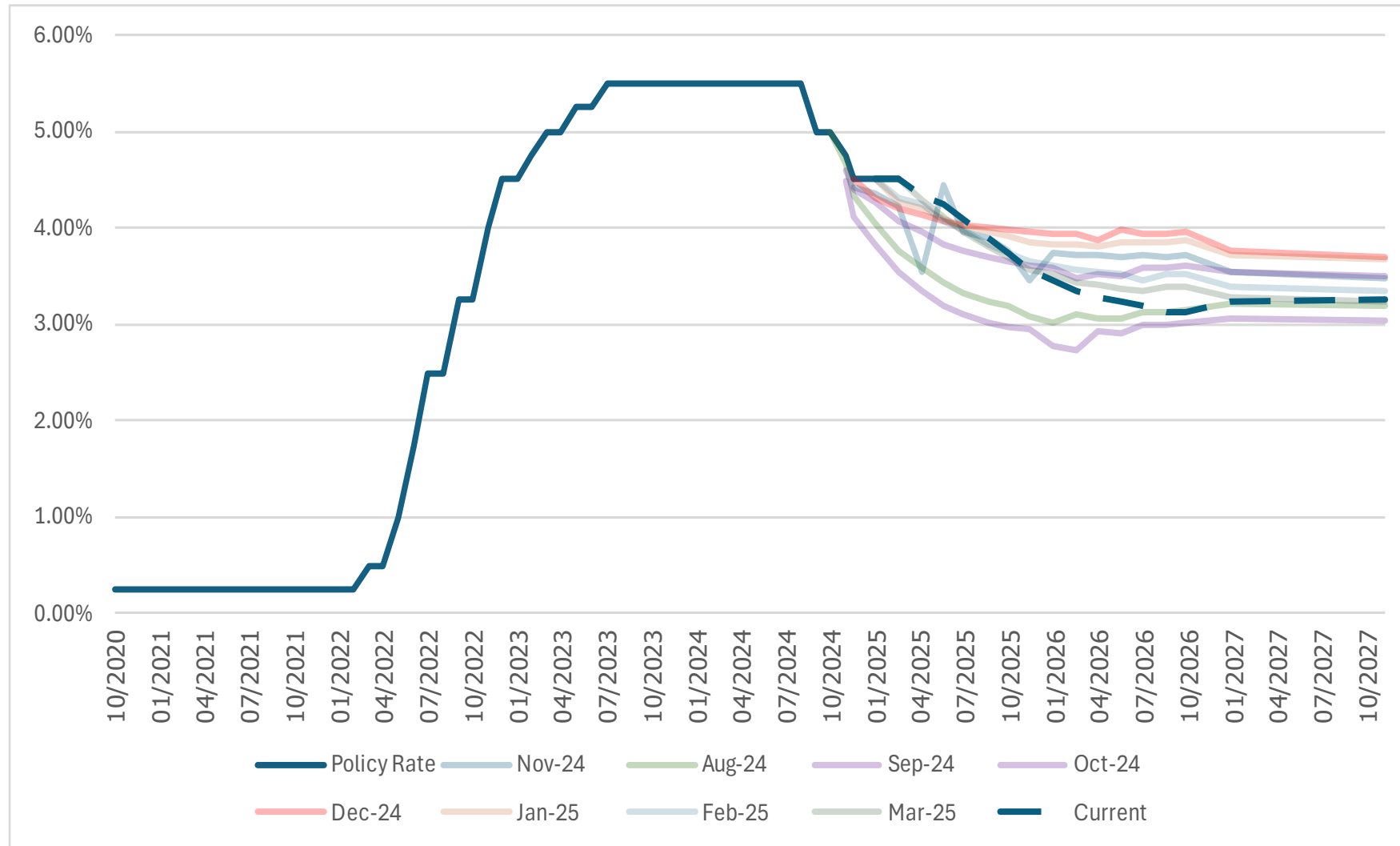
Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 17 April 2025)

Global Valuation and Earnings

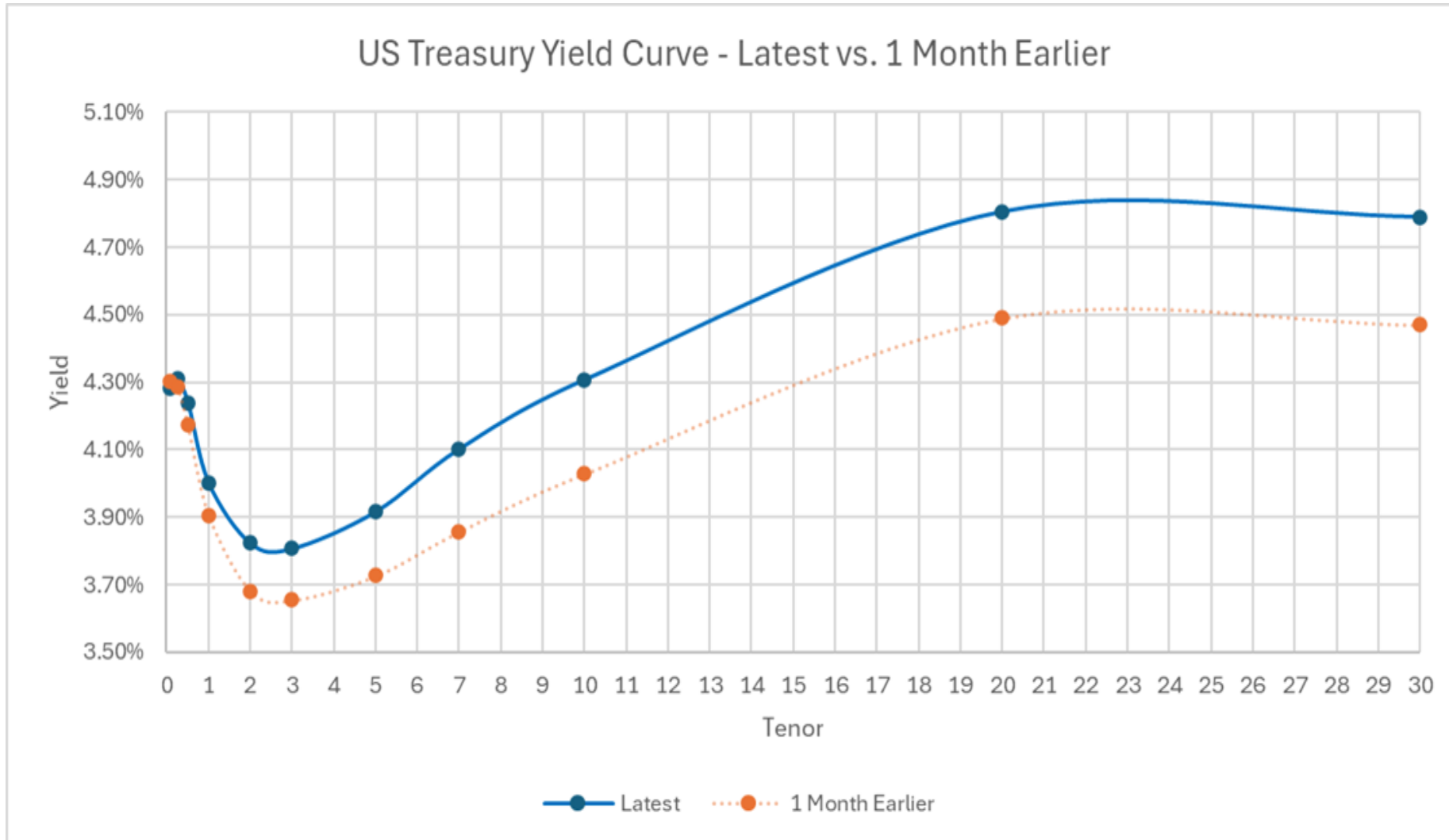


Source: Bloomberg, Citi, XSpring AM (as of 5 May 2025)

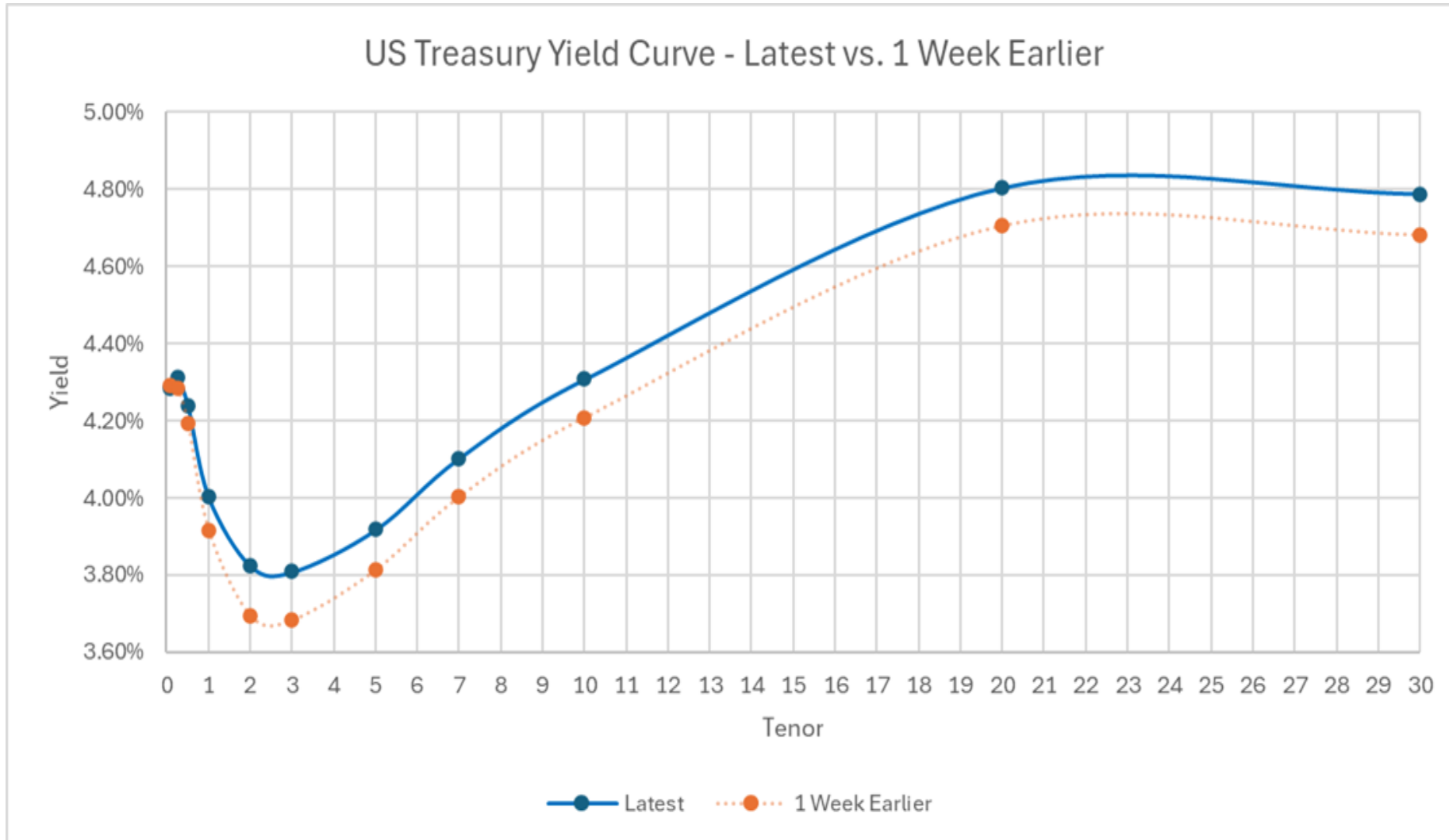
Global Valuation and Earnings



Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 5 May 2025)



Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 5 May 2025)



Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 5 May 2025)

Adjusting the view: What's different?

Issue in Focus



Impact is coming

- เราประเมินว่าจะเกิดสถานการณ์เงินเฟ้อในสหรัฐฯ ยืนสูง และเติบโตต่ำ (Stagflation) ทำให้ FED อาจลดดอกเบี้ยได้ยากมาก
- ส่วนเงินเฟ้อในประเทศอื่นๆ อาจลดลงอย่างรวดเร็วจากการเติบโตที่ต่ำ โดยเฉพาะประเทศที่ส่งออกเป็นกิจกรรมหลักเมื่อเทียบกับ GDP บีบให้ธนาคารกลางทั่วโลกที่เหลืต้องรีบลดดอกเบี้ย
- บริษัทต่างๆ ส่งผ่านการขึ้นดอกเบี้ยไปยังผู้บริโภค ผลที่เกิดขึ้นทำให้เงินเฟ้อสูง กำลังซื้อลดลง กระแทกกับผู้บริโภค
- สถานการณ์ดังกล่าว เป็นสถานการณ์ที่เรากังวลมากที่สุด และมีผลกับการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญทั่วโลก เรายังคงมองสถานการณ์ที่ Bear Case เป็นหลัก

Factors/ Scenarios	Base Case (30%)	Bull Case (15%)	Bear Case (55%)
Macro Economics	Slow Global Expansionary (Already landed)	Global Expanding	Global Contraction
Geopolitical Risk	Higher than usual, maintainable	Geopolitical risk subside	New front of War, esp. Taiwan
Policy Rates	Slower, Shallower Rate Cut	No rate cut	Large size rate cut due to recession
Inflation	Sticky Inflation	Inflation subside significantly	Inflation return and facing rate cut due to recession
Outcome	Equity + Fixed Income 0 Commodities 0	Equity ++ Fixed Income 0 Commodities +	Equity – Fixed Income ++ Commodities -

Source: XSpring AM Investment Research & Strategy Group

Impact is coming

- ในมุมมองสินทรัพย์สำหรับตราสารทุน เราปรับอินเดีย กลับเป็น Overweight จากสองเหตุผลหลักสำคัญ ประการแรก อินเดียเริ่มเข้าสู่ช่วงลดดอกเบี้ย เพื่อรักษาระดับการเติบโต ผ่อนคลายเศรษฐกิจจากผลกระทบของสงครามการค้า ประการที่สอง อินเดียเป็นชาติแรกๆ ที่วิ่งเข้าไปเจรจาตรงกับสหรัฐฯ และสหรัฐฯ ส่งสัญญาณว่าจะตกลงกับอินเดียได้
- สำหรับญี่ปุ่น แม้ปัจจัยพื้นฐานจะยังดี แต่การที่สหรัฐฯ เริ่มเสียสถานะ US Exceptionalism ไป ทำให้เราเริ่มมองว่าค่าเงินเยนอาจแข็งค่าไปได้ สอดคล้องกับมุมมองของ GlobalData TS Lombard ที่มองขึ้นไปถึง 130 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ปกติแล้วตราสารทุนญี่ปุ่นอ่อนไหวกับค่าเงิน จึงปรับลงเป็น Underweight จากปัจจัยค่าเงิน ซึ่งเราพร้อมปรับขึ้นเมื่อปัจจัยค่าเงินผ่อนคลาย
- สำหรับหุ้นกลางและเล็กที่สัมพันธ์กับค่าเงินต่ำกว่า เรายังคงเป็นกลาง เพื่อประเมินผลกระทบ

Market	Indices	Overweight	Neutral	Underweight
Global Equities	MSCI ACWI	✓		
Developed Market	MSCI WORLD	✓		
USA	S&P 500		✓	
Japan	TOPIX		✓	✓ (fx)
Europe	STOXX 600	✓		
Emerging Markets (ex-China)	MSCI EM ex-China			✓
India	NIFTY 50	✓	✓	
Korea	KOSPI			✓
Vietnam	VN Index			✓
Thailand	SET Index			✓
Taiwan	TAIEX Index			✓
Latin America	MSCI LATAM		✓	
Eastern Emerging EU	MSCI Eastern Europe		✓	
China	CSI 300			✓ (Tradeable)

Source: XSpring AM Investment Research & Strategy Group

Impact is coming

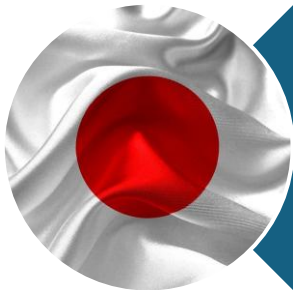
Market	Indices	Overweight	Neutral	Underweight
Fixed Income	-		✓	
Domestic Gov	TBCMTOTR	✓ →	✓	
Domestic Corp	TBEMTOTR			✓
Global Short Duration	-	✓		
Global Long Duration	-		✓	
Commodities	-		✓	
Oil	CL1			✓
Gold	XAU	✓		
Private Asset	-			
Priv. Credit	-			✓
Priv. Equity	-		✓	
Cash	-		✓	

Source: XSpring AM Investment Research & Strategy Group

- สำหรับมุมมองตราสารหนี้ เราปรับตราสารหนี้ไทยลงจาก Overweight เหลือเพียง Neutral จากปัจจัยการปรับลดเครดิตพินิจ (Credit Outlook) ของไทยลง และประเมินว่าปีนี้อาจเห็นการลดอันดับความน่าเชื่อถือของไทยลงจาก BBB+ เหลือ BBB
- อย่างไรก็ตาม ไทยอาจจำเป็นต้องลดดอกเบี้ยลงอีก 3 ครั้งในช่วงต้นปีนี้ อีก 1 และปลายปีอีก 2 ครั้ง เพื่อลดผลกระทบจากเศรษฐกิจที่จะชะลอตัวลงเพราะสงครามการค้า อีกทั้งลดแรงกดดันเรื่องหนี้เสียในระบบเพราะดอกเบี้ยสูงลง
- เมื่อหักลบกลบหนี้กันแล้ว เราจึงตัดสินใจปรับมุมมองตราสารหนี้ของรัฐบาลไทยลงเหลือเป็นกลาง โดยยังมองว่าสถานการณ์ลดดอกเบี้ยทั่วโลก จะเป็นประโยชน์กับนักลงทุน โดยเฉพาะใน EM Bond



ไทยถูกปรับลดเครดิตฟินีจ (Credit Outlook)



ค่าเงินเยนญี่ปุ่นอาจแข็งค่าขึ้นอีก



อินเดียกับการเจรจาการค้าที่คืบหน้าไปมาก

Impact is coming

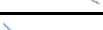
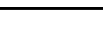
- ตราสารหนี้ไทยถูกปรับลดมุมมองความน่าเชื่อถือลง โดย Moody's ปรับลดมุมมองจากปัจจัยเศรษฐกิจของ ไทยที่แย่ลง และผลกระทบที่จะโดนจากสงครามการค้า แม้จะมีการลดดอกเบี้ยในปีนี้อออยู่จากท่าทีของ คณะกรรมการนโยบายการเงิน
- การปรับลดมุมมองความน่าเชื่อถือ (สัพพท์ทางการคือ เครดิตพิณิจ) ในครั้งนี้ สื่อถึงผลกระทบกับตราสารหนี้ ของไทยที่เสี่ยงกับการปรับลดลงในระดับตราสารหนี้ รัฐบาล (ไม่ใช่ภาคเอกชน)

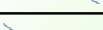
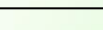
Agencies	Rating	Outlook	Date
Moody's	Baa1	Negative	29/04/2025
Moody's	Baa1	Stable	21/04/2020
S&P	BBB+	Stable	13/04/2020
S&P	BBB+	Positive	11/12/2019
Moody's	Baa1	Positive	25/07/2019
S&P	BBB+	Stable	09/12/2010
Moody's	Baa1	Stable	28/10/2010
Moody's	Baa1	Negative	04/12/2008
S&P	BBB+	Negative	01/12/2008
S&P	BBB+	Stable	31/10/2006
S&P	BBB+	Negative Watch	19/09/2006
S&P	BBB+	Stable	26/08/2004
Moody's	Baa1	Stable	26/11/2003
S&P	BBB	Positive	07/10/2003
Moody's	Baa3	Positive Watch	01/10/2003
S&P	BBB-	Positive	20/08/2002
Moody's	Baa3	Stable	22/06/2000
Moody's	Ba1	Positive Watch	03/04/2000
S&P	BBB-	Stable	05/05/1999
Moody's	Ba1	Positive	03/05/1999
S&P	BBB-	Negative	08/01/1998
Moody's	Ba1	Stable	21/12/1997
Moody's	Baa3	Negative	27/11/1997

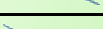
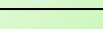
Source: Trading Economics, XSpring AM Investment Research & Strategy Group

Impact is coming

- จากข้อมูลที่เรามี พบว่าตั้งแต่ปี 2000 เป็นต้นมา เหตุการณ์ปรับลดเครดิตเรตติ้งหรือเครดิตฟินิกซ์ของไทย นั้น เกิดขึ้น 6 ครั้ง ทั้งหมดเป็นการปรับมุมมองเครดิต ฟินิกซ์ทั้งสิ้น
- ในแต่ละครั้งของการเกิดการปรับลดดอกเบี้ย ทิศทางโดยรวมคืออัตราดอกเบี้ยจะไหลลงหลังจากการปรับ ทั้งก่อนหน้า 30 วันปฏิทิน และหลังจากนั้น 30 วัน ปฏิทิน
- ข้อมูลจากอดีตบ่งบอกว่าจริงๆ แล้วอัตราดอกเบี้ยของไทยไม่ได้ขยับขึ้นเพราะการปรับเครดิตฟินิกซ์แต่อย่างใด ทว่าในทางทฤษฎีแล้ว หากมีการลดอันดับจริง ความเสี่ยงที่อัตราดอกเบี้ยจะปรับตัวขึ้นก็มีสูงมากขึ้นตามไปด้วย

2 Years Thailand Government Bond Yield									
Date	Action	-30 Days	-14 Days	-7 Days	T	7 Days	14 Days	30 Days	Trend
19/9/2006	S&P - Outlook Reduced	5.231	5.121	5.074	5.1	5.071	5.052	5.015	
1/12/2008	S&P - Outlook Reduced	3.369	3.214	3.152	3.172	2.428	2.314	1.948	
4/12/2008	M - Outlook Reduced	3.307	3.198	3.206	2.448	2.395	2.055	1.948	
25/7/2019	M - Outlook Reduced	1.756	1.7	1.702	1.7	1.661	1.404	1.441	
13/4/2020	S&P - Outlook Reduced	0.813	0.805	0.768	0.66	0.688	0.709	0.611	
29/4/2025	M - Outlook Reduced	1.761	1.563	1.507	1.539				

5 Years Thailand Government Bond Yield									
Date	Action	-30 Days	-14 Days	-7 Days	T	7 Days	14 Days	30 Days	Trend
19/9/2006	S&P - Outlook Reduced	5.326	5.099	5.096	5.139	5.098	5.086	5.061	
1/12/2008	S&P - Outlook Reduced	3.511	3.385	3.34	3.414	2.637	2.513	2.17	
4/12/2008	M - Outlook Reduced	3.486	3.328	3.416	2.59	2.626	2.201	2.17	
25/7/2019	M - Outlook Reduced	1.833	1.746	1.746	1.738	1.707	1.443	1.46	
13/4/2020	S&P - Outlook Reduced	0.896	1.009	1.026	0.915	0.878	0.883	0.767	
29/4/2025	M - Outlook Reduced	1.808	1.666	1.584	1.589				

10 Years Thailand Government Bond Yield									
Date	Action	-30 Days	-14 Days	-7 Days	T	7 Days	14 Days	30 Days	Trend
19/9/2006	S&P - Outlook Reduced	5.475	5.177	5.205	5.275	5.132	5.18	5.166	
1/12/2008	S&P - Outlook Reduced	3.771	3.831	3.736	3.66	2.939	2.822	2.659	
4/12/2008	M - Outlook Reduced	3.77	3.782	3.839	2.892	2.951	2.497	2.659	
25/7/2019	M - Outlook Reduced	2.116	1.942	1.959	1.892	1.834	1.481	1.53	
13/4/2020	S&P - Outlook Reduced	1.315	1.385	1.456	1.369	1.254	1.202	1.056	
29/4/2025	M - Outlook Reduced	2.048	1.966	1.884	1.892				

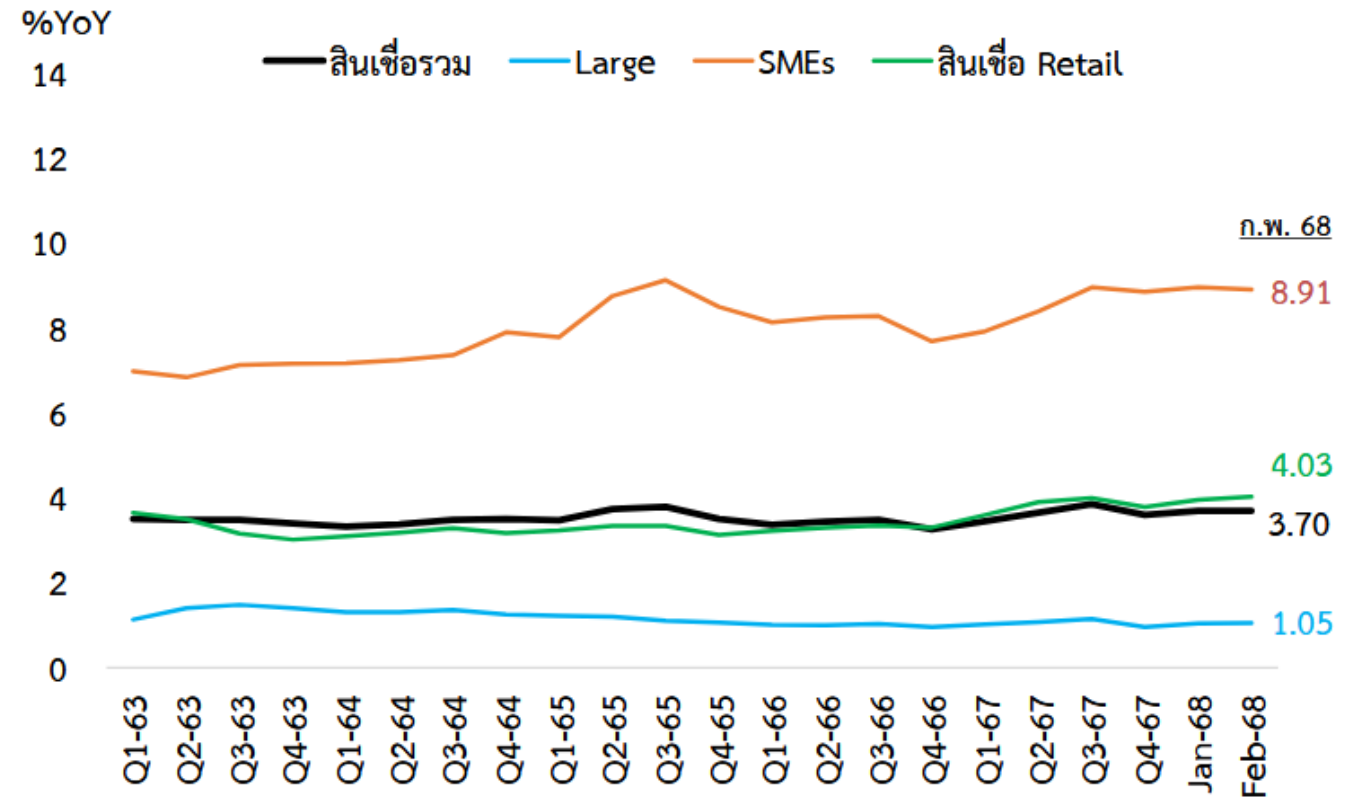
Source: Trading Economics, Bloomberg, XSpring AM

Impact is coming

- ตัวเลขธนาคารแห่งประเทศไทยที่แถลงเมื่อสิ้นเดือนเมษายน เผยให้เห็นสถานการณ์หนี้เสียทั้งในภาคครัวเรือนที่เร่งตัวขึ้นแตะระดับ 4.03% และธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็ก (SMEs) ที่ 8.91%
- สถานการณ์หนี้เสียที่เกิดขึ้นบ่งบอกชัดเจนว่า เศรษฐกิจไทยยังมีปัญหาอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในส่วนธุรกิจขนาดกลางและเล็กที่ยังมีปัญหายู

คุณภาพสินเชื่อธุรกิจตรงตัว ขณะที่ครัวเรือนปรับตัวลงเล็กน้อย

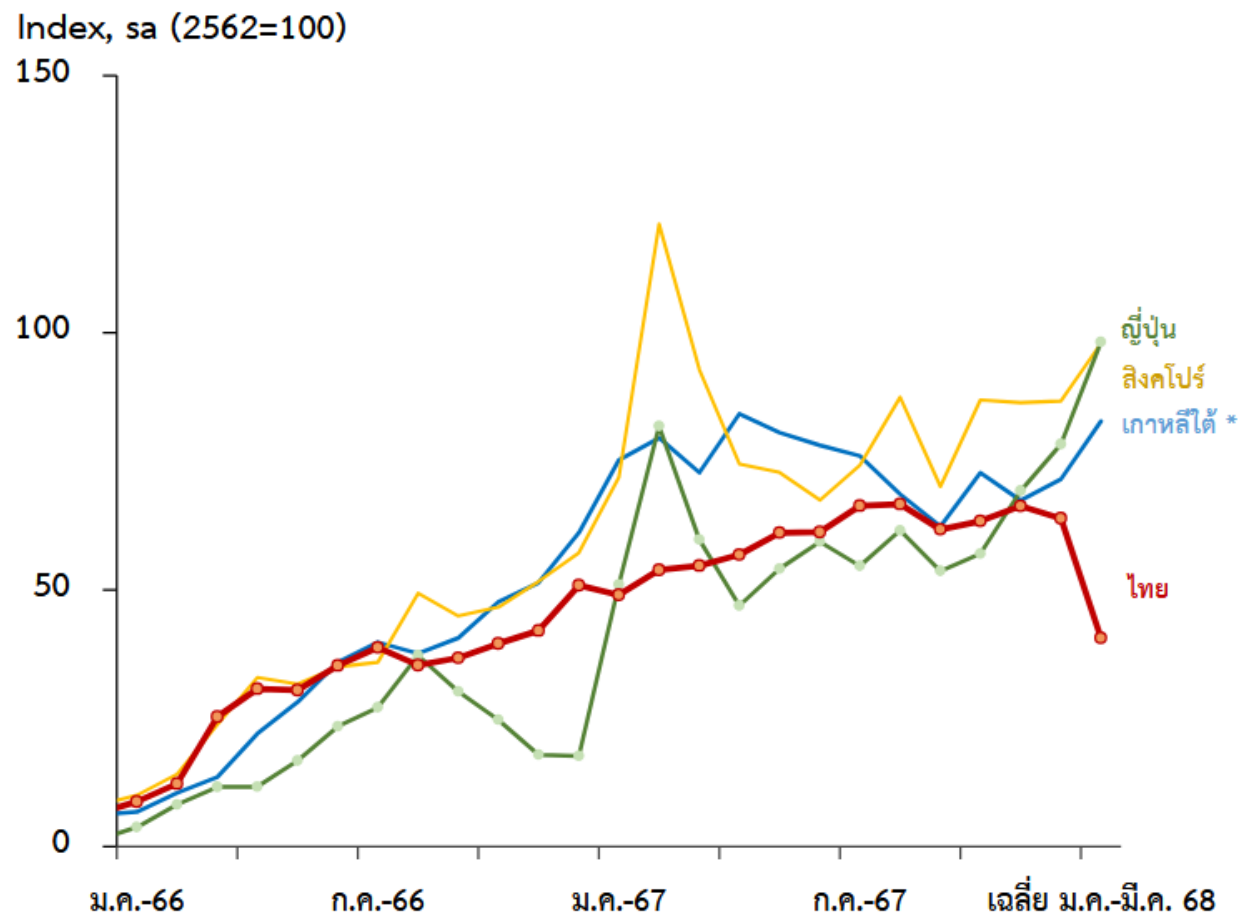
NPL Ratio ของระบบ สก.



Source: Bank of Thailand

- นักท่องเที่ยวจีนที่เคยเป็นกลุ่มนักท่องเที่ยวหลักของประเทศไทยก็ไม่ได้เดินทางมาไทย ทำให้ภาคบริการที่มักเป็นธุรกิจขนาดกลางและเล็ก ได้รับผลกระทบ
- รอบนี้ตลาดตราสารหนี้ไทยอาจเฉยๆ กับการลดเครดิตฟิสิกส์ แต่หากครั้งหน้าโดนลดอันดับ ย่อมมีผลกับอัตราดอกเบี้ยที่จะคิดขึ้นด้วย
- ในเวลาเดียวกัน ไทยจำเป็นต้องลดดอกเบี้ยตามธนาคารกลางอื่นๆ ของโลก ที่ลดดอกเบี้ยนโยบายลงเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ทำให้เป็นปัจจัยบวกสำหรับตราสารหนี้
- เราจึงปรับมุมมองตราสารหนี้รัฐบาลไทยจากเป็นบวกสู่เป็นกลาง

จำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ไปแต่ละประเทศ



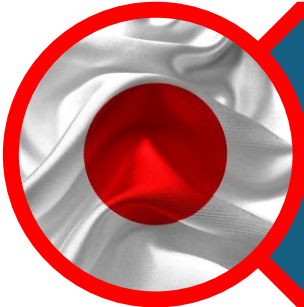
หมายเหตุ: * จำนวน นทท. จีน ไปเกาหลีใต้เป็นค่าเฉลี่ย ม.ค.-ก.พ. 68

ที่มา: CEIC คำนวณโดย ธปท.

Source: Bank of Thailand



ไทยถูกปรับลดเครดิตฟิโนจ (Credit Outlook)



ค่าเงินเยนญี่ปุ่นอาจแข็งค่าขึ้นอีก

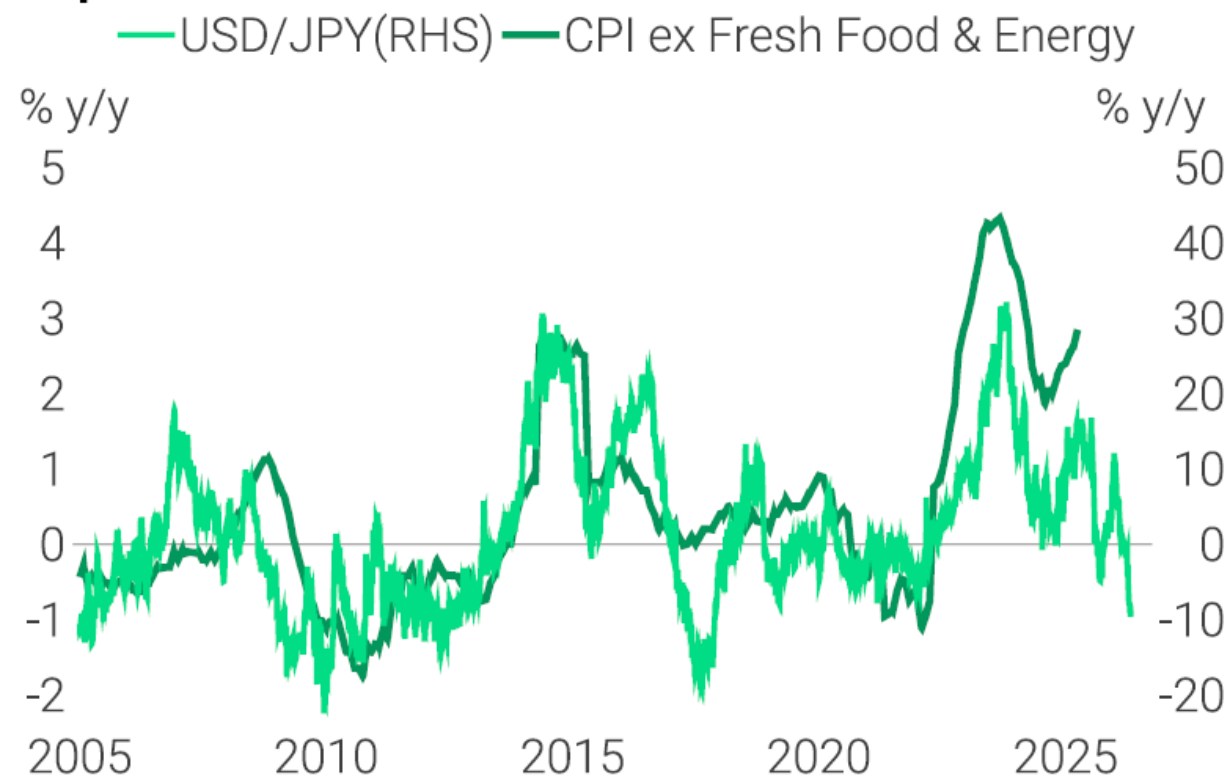


อินเดียกับการเจรจาการค้าที่คืบหน้าไปมาก

- GlobalData TS Lombard ประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อาจลงไปแตะที่ระดับต่ำกว่า 4% ในปีนี้ จากคาดการณ์ในปีหน้า (2026) ที่อาจต้องลดดอกเบี้ยเพราะสถานการณ์จ้างงานที่อ่อนแอ
- นอกจากนั้นยังประเมินว่าเศรษฐกิจจะอ่อนตัวลง ค่าเงินดอลลาร์มีโอกาสอ่อนตัวลงอีก ประกอบกับประเมินว่าค่าเงินเยนยังถูกเมื่อเทียบกับในระดับปัจจุบัน
- การประเมินนี้ยังชี้ให้เห็นว่า เงินเฟ้อของญี่ปุ่นมีความสอดคล้องกับค่าเงินเยนด้วยเช่นกัน ซึ่งการที่เงินเฟ้อเริ่มชะลอตัวลงส่งผลทำให้ค่าเงินเยนเริ่มแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ

Yen rally points to more downside to inflation

Japn Core CPI and USD/JPY

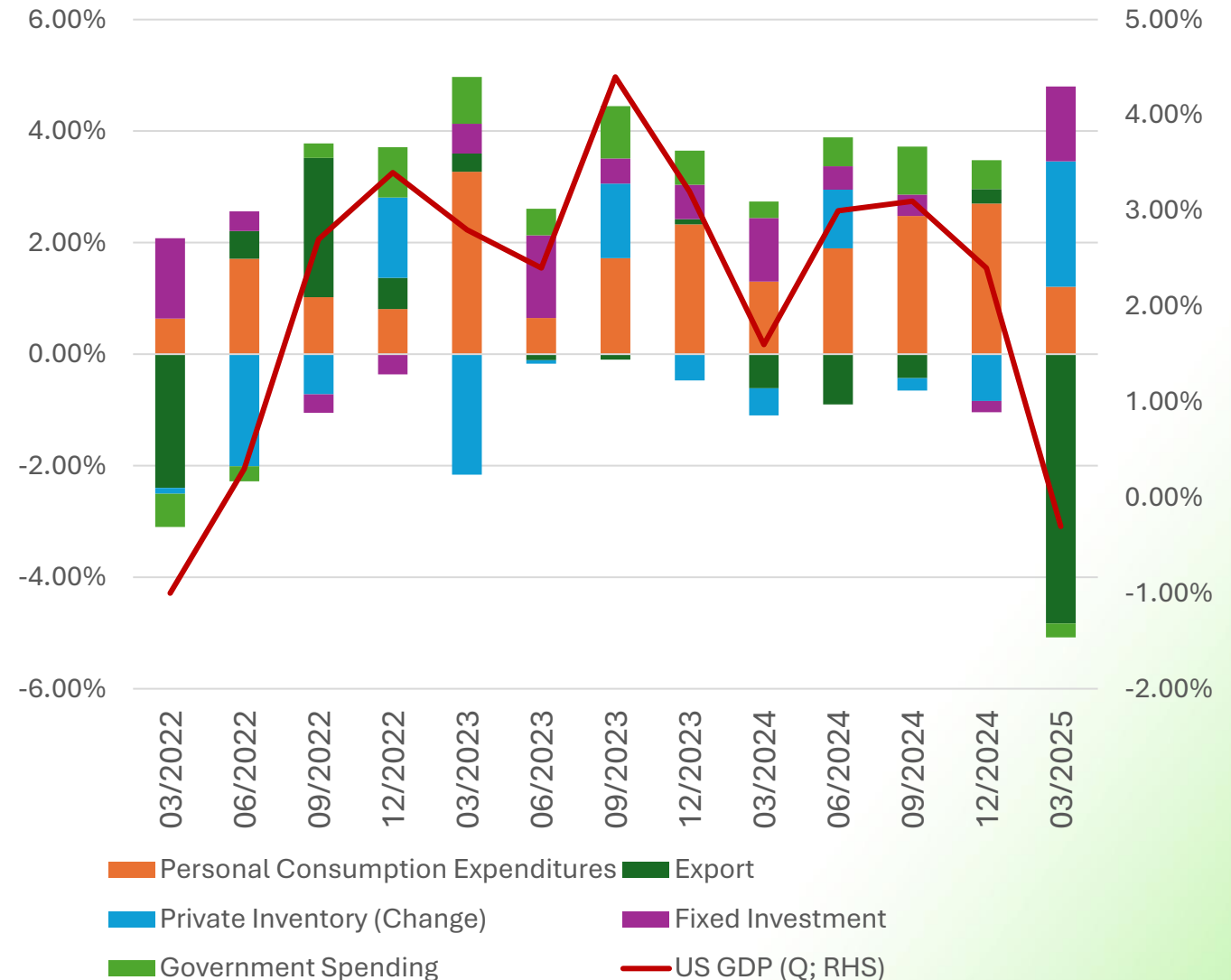


Sources: Macrobond, GlobalData TS Lombard.

Source: GlobalData TS Lombard

Impact is coming

- สถานการณ์ที่กำลังเกิดขึ้นในตอนนี้คือเศรษฐกิจสหรัฐฯ กำลังเกิดเหตุการณ์ GDP หดตัวในไตรมาสแรกของปีนี้ (Q1/2025) สาเหตุสำคัญมาจากการนำเข้าที่มากขึ้น ท่ามกลางความกังวลว่าทรัมป์จะเข้ามาเปลี่ยนนโยบาย และทำให้สินค้าต่างๆ แพงขึ้น ในช่วงไตรมาสแรก



Source: Bloomberg, XSpring AM

Impact is coming

- ตัวเลขตำแหน่งงานเปิดใหม่ของสหรัฐฯ เริ่มลดลงเรื่อยๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากการสาบานตนของประธานาธิบดีทรัมป์
- บ่งชี้สถานการณ์ว่า ภาคการจ้างงานของสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณอ่อนแอ (crack) และทำให้หลายฝ่ายเริ่มประเมินว่า FED มีโอกาสลดดอกเบี้ย



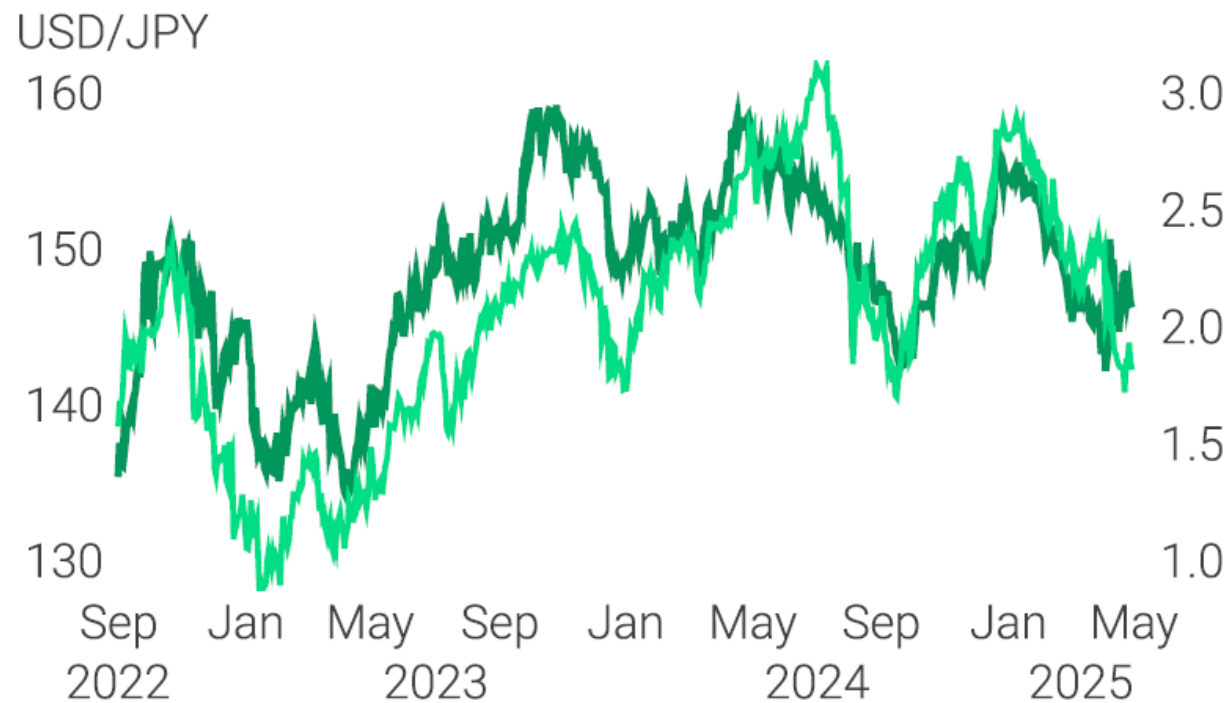
Source: Bloomberg, XSpring AM

- สิ่งที่น่าสนใจคือ ความเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีของสหรัฐฯ สอดคล้องไปกับค่าเงินเยนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ด้วยเช่นกัน
- หากตลาดประเมินว่าโอกาสที่จะลดดอกเบี้ยมีสูง และตลาดตอบรับด้วยการกดอัตราดอกเบี้ยอายุ 10 ปีของรัฐบาลสหรัฐฯ ลง ย่อมมีผลกับค่าเงิน

USD/JPY moves in lockstep with real bond yields

USD/JPY and 10y real rates

—USD/JPY(LHS) —US-JP 10y real(RHS)

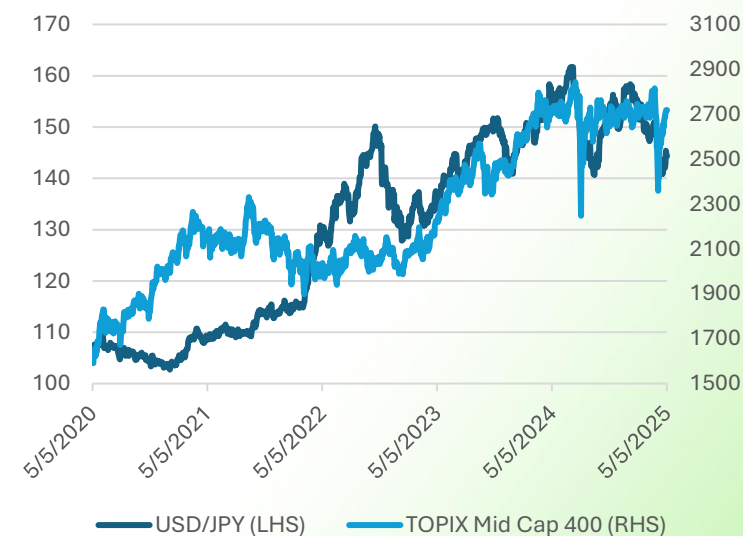
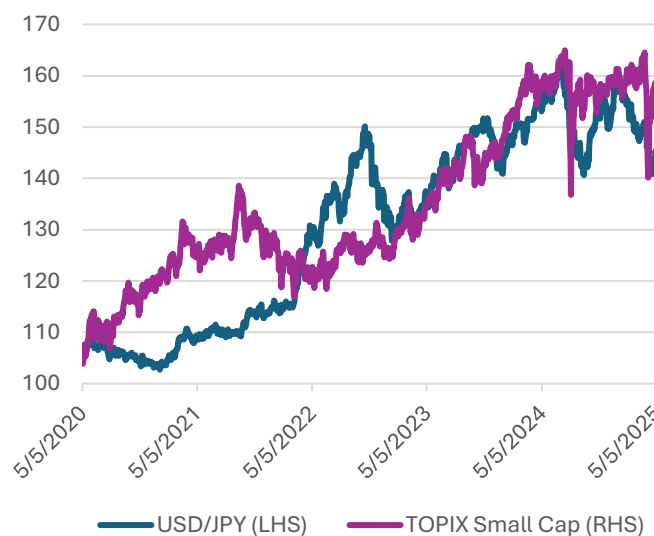
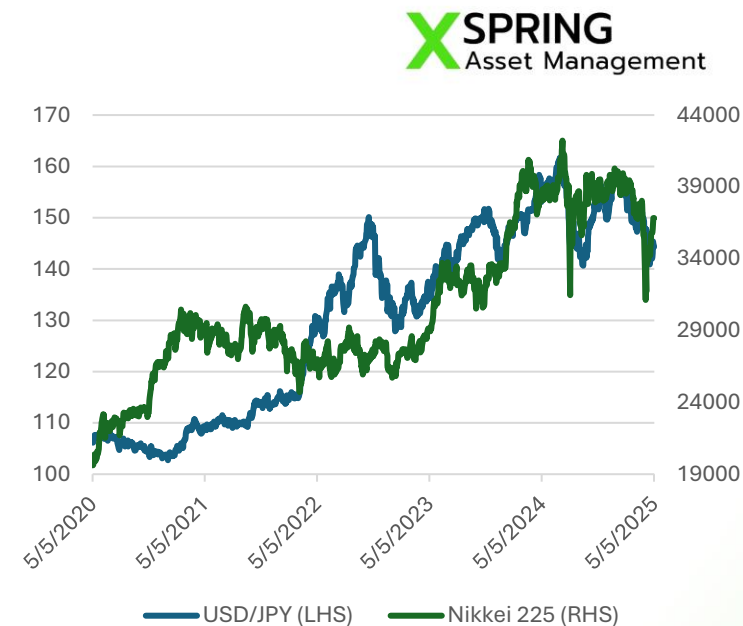
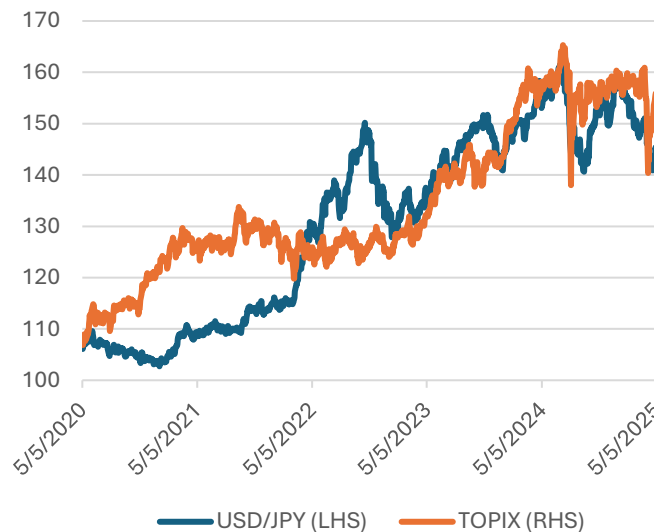


Sources: Bloomberg, Macrobond, GlobalData TS Lombard.

Source: GlobalData TS Lombard

Impact is coming

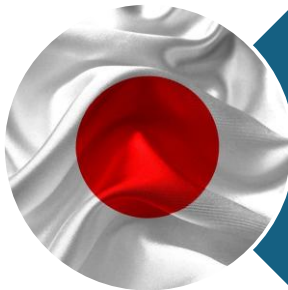
- สถานการณ์ของตลาดหุ้นกับค่าเงินญี่ปุ่นในระยะหลังเอง สอดคล้องกับทิศทางของค่าเงินที่ซัดขึ้นเรื่อยๆ โดยเฉพาะ Nikkei 225 ที่สอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของค่าเงินอย่างมีนัยสำคัญ
- เราจึงปรับมุมมองตราสารทุนของญี่ปุ่นจากเป็นกลางสู่ลบ เนื่องจากปัจจัยของค่าเงินที่อาจมีโอกาแข็งค่าขึ้น และเป็นแรงกดดันที่สำคัญสำหรับหลักทรัพย์ของญี่ปุ่นที่อาจมีปัญหาดได้ โดยเฉพาะในรอบ 12 เดือนหลัง



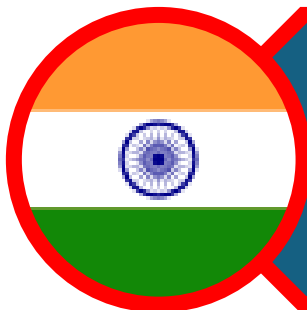
Source: Bloomberg, XSpring AM



ไทยถูกปรับลดเครดิตฟินีจ (Credit Outlook)



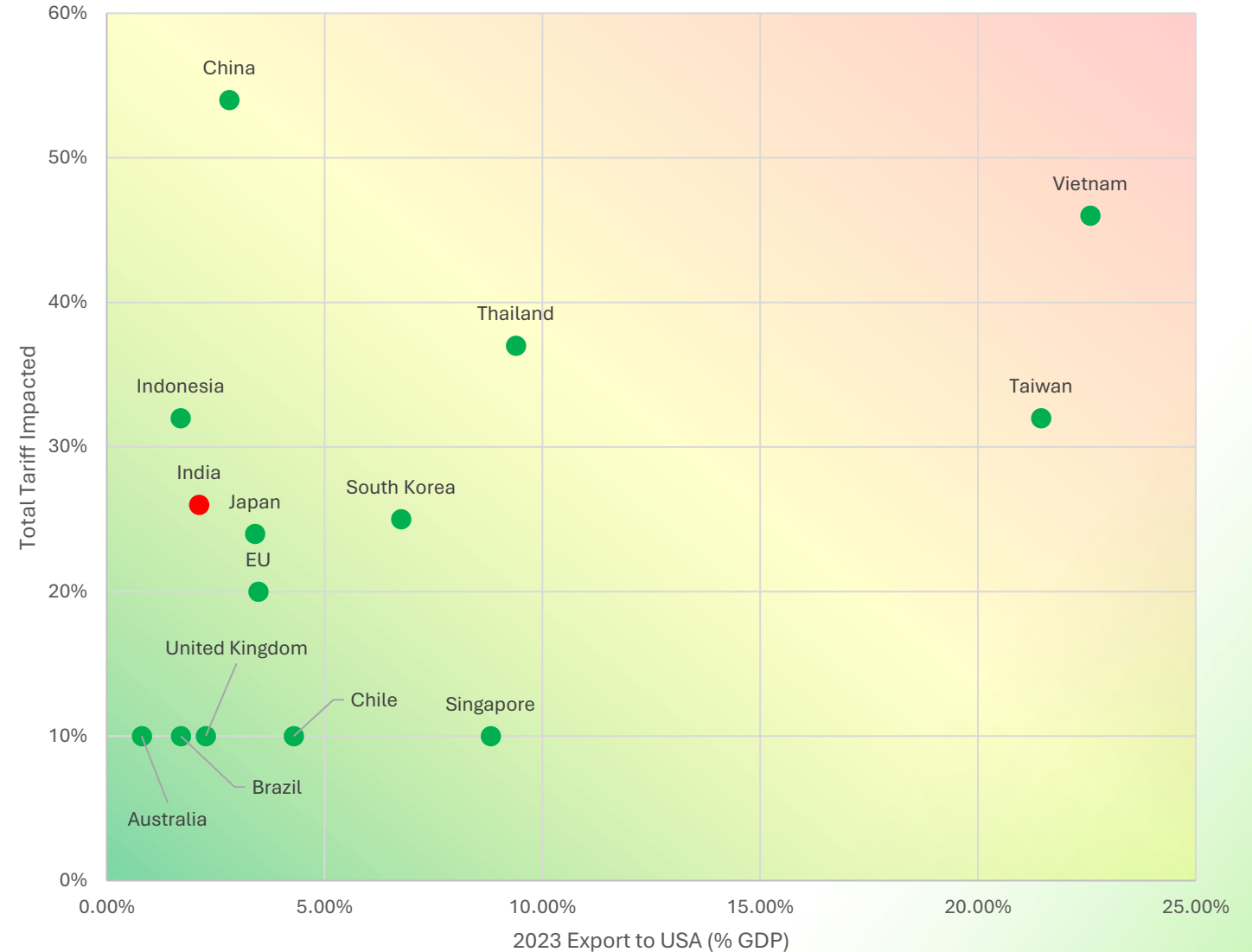
ค่าเงินเยนญี่ปุ่นอาจแข็งค่าขึ้นอีก



อินเดียกับการเจรจาการค้าที่คืบหน้าไปมาก

Impact is coming

- ในรอบของการขึ้นภาษีครั้งที่ผ่านมา เมื่อวันที่ 2 เมษายน 2568 ปรากฏว่าอินเดียโดนภาษีค่อนข้างมาก เมื่อเทียบกับชาติอื่นๆ
- อย่างไรก็ตาม ผลกระทบกลับต่ำ เนื่องจากยอดส่งออกไปสหรัฐฯ นั้นอยู่ในระดับที่น้อย โดยเมื่อเทียบกับ GDP ปี 2023 นั้นถือว่าต่ำกว่า 5% ของ GDP เสียด้วยซ้ำ



Source: Bloomberg, World Bank, Trading Economics, XSpring AM

- หลังจากนั้นไม่นาน อินเดียเริ่มต้นการเจรจากับสหรัฐฯ โดยทันที พร้อมกับเชิญรองประธานาธิบดีสหรัฐฯ JD Vance เดินทางไปเยือนอินเดีย และใช้โอกาสนี้ในการหารือกับรองประธานาธิบดี
- ทรมัป้ออกมาระบุเมื่อสัปดาห์ที่แล้วว่าอินเดียคือ 1 ในประเทศที่จะมีข้อตกลงทางการค้าชุดแรกออกมา
- ทิศทางของอินเดียที่เคยตกอยู่ในความไม่แน่นอนนั้น ผ่อนคลายทันที โดยตลาดกลับมาตอบรับสถานการณ์เป็นบวกจากท่าทีต่างๆ ที่สหรัฐฯ มีกับอินเดีย



World ▾ Business ▾ Markets ▾ Sustainability ▾ Legal ▾ Breakingviews ▾ Technolog

Trump says he has 'potential deals' with India, South Korea, Japan

By Reuters

May 1, 2025 7:57 AM GMT+7 · Updated 4 days ago



Source: Reuters, U.S. Mission to India

- นอกจากการหารื้อแล้ว ธนาคารกลางของอินเดียยังเริ่มต้นลดดอกเบี้ยลง เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและลดผลกระทบจากสงครามการค้าในรอบนี้ ปัจจุบัน RBI หรือธนาคารกลางของอินเดีย รักษาระดับดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 6.0% และส่งสัญญาณพร้อมลดดอกเบี้ย
- การลดดอกเบี้ยเป็นผลดีกับสินทรัพย์ทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้ที่จะเห็นผลโดยชัดเจน

 **MARKETS** **BUSINESS** **INVESTING** **TECH** **POLITICS** **VIDEO** **INVESTING CL**

CENTRAL BANKS

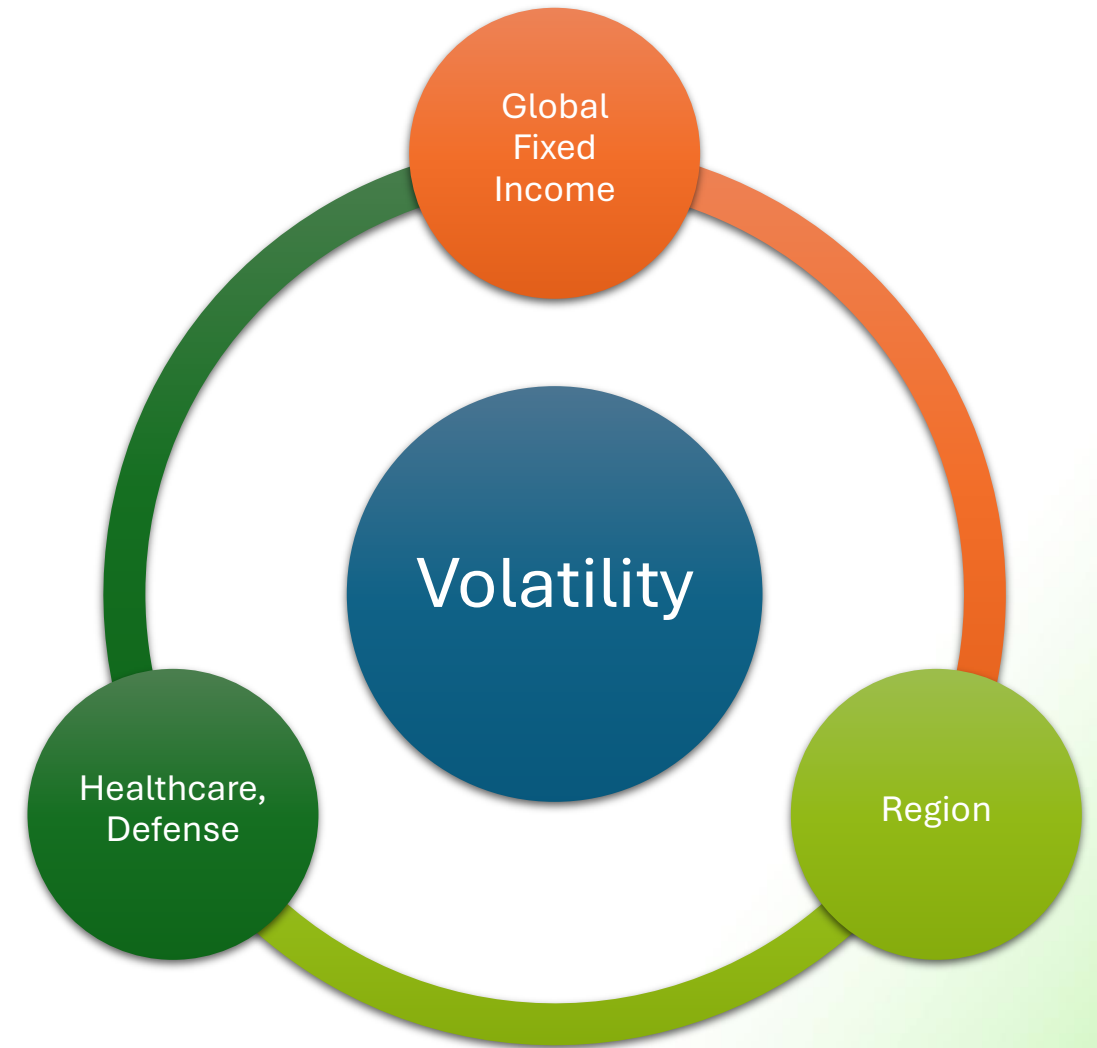
India's central bank cuts policy rate to 6% to boost slowing growth, signals further easing ahead

PUBLISHED WED, APR 9 2025•12:40 AM EDT | UPDATED WED, APR 9 2025•3:39 AM EDT

 **Lim Hui Jie**

SHARE    

1. เลือกกลุ่มตราสารหนี้กำลังพัฒนา (EM Bond) เนื่องจากดอกเบี้ยมีโอกาสลงเร็วและลึกกว่าสหรัฐฯ
2. เลือกกลุ่มที่ส่งผ่านต้นทุนให้กับลูกค้าได้และผันผวนน้อย ให้กลุ่ม Defensive เช่น Healthcare, Consumer Staple, Defense เป็นหลัก
3. เลือกภูมิภาคที่ได้รับผลกระทบน้อยจากสงครามการค้าในรอบนี้ ซึ่งมีละตินอเมริกาเป็นหลัก รองลงมาเป็นยุโรปโดยรวม ประกอบกับการใช้จ่ายของเยอรมนีด้านโครงสร้างพื้นฐานและการป้องกันประเทศ จะช่วยชดเชยได้



Source: XSpring AM Investment Research & Strategy Group

What to Watch

- จันทร์: ตัวเลข ISM Services PMI เดือนเมษายนของสหรัฐฯ ตลาดคาด 50.3 หน่วย ชะลอตัวลงเล็กน้อย
- อังคาร: ประกาศ Composite PMI ครั้งสุดท้ายของหลายประเทศ, Caixin Services PMI ของจีน ตลาดคาด 50.7 หน่วย
- พุธ: ตัวเลขค่าปลีกสหภาพยุโรปเดือนมีนาคม ตลาดคาด 0.00% MoM, 1.9% YoY
- พฤหัสบดี: การประชุม FOMC ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยที่ 4.5%, ธนาคารกลางอังกฤษตัดสินใจเรื่องดอกเบี้ย ประเมินลด 0.25% เหลือ 4.25% และตัวเลข Initial Jobless Claims หรือผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายใหม่ของสหรัฐฯ ตลาดคาด 2.4 แสนราย
- ศุกร์: ตัวเลขการค้าของจีน คาดเกินดุล 7 หมื่นล้านดอลลาร์ การส่งออกเดือนเมษายนลดลง -2.0% YoY, นำเข้า -5.0% YoY
- เสาร์: ตัวเลขเงินเฟ้อของจีน ตลาดคาด 0.02% MoM/ 0.00% YoY



ข้อสงวนสิทธิ์

- ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เราเชื่อถือว่าน่าเชื่อถือขณะจัดทำ โดยเป็นข้อมูลที่แสดงผล ณ ที่มีอยู่ (as is) และปรากฏอยู่ (as available) ณ วันที่จัดทำเอกสารฉบับนี้ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ และมิได้รับรองหรือรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูล และข้อสงวนสิทธิ์ไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นหรือเกี่ยวข้องกับการใช้ข้อมูลดังกล่าว
- ข้อมูล ความเห็น หรือคาดการณ์ การประเมิน และข้อข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นและเป็นการทั่วไปเท่านั้น มิใช่คำแนะนำ คำมั่นสัญญา การรับประกัน หรือรับรองผลตอบแทนจากการลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนใดๆ แต่ประการใด และมีอาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำ หรือเป็นการเสนอซื้อ เสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์แก่บุคคลใดๆ โดยเฉพาะเจาะจง

คำเตือน

- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มีคำสั่งไว้
- ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนรวมที่ระบุในเอกสารนี้อาจมีได้เหมาะกับผู้ลงทุนทุกประเภท ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมนั้นเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนเอง และผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้จากการลงทุนดังกล่าว ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุนของท่าน ก่อนตัดสินใจลงทุน
- กองทุนรวมมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงของกองทุนรวมแต่ละกองก่อนตัดสินใจลงทุน โดยท่านสามารถติดต่อขอรับข้อมูลเพิ่มเติม หรือหนังสือชี้ชวนของกองทุนรวม ได้ที่ผู้แนะนำการลงทุนของท่าน



www.xspringam.com
customercare@xspringam.com

Tel. 02-030-3730

59 Siri Campus, Building D, 2nd Floor, Soi Rim Klong Prakanong Phrakanong
Nuea, Wattana, Bangkok 10110



XSpring AM