

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนประจำเดือนมกราคม 2025

Key Highlights

ภาพรวมเศรษฐกิจ

- ภายหลังการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ตลาดหุ้นทั่วโลกผันผวนมากขึ้นในเดือนธันวาคม เนื่องจากนักลงทุนประเมินผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่ต่อการค้าโลก การเติบโตทางเศรษฐกิจ และอัตราเงินเฟ้อ
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีผลการดำเนินงานที่ผสมผสาน สะท้อนถึงภูมิทัศน์ทางเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% เพื่อดำเนินนโยบายการเงินที่ระมัดระวังมากขึ้น โดยพยายามรักษาสมดุลระหว่างการเติบโตทางเศรษฐกิจและเสถียรภาพด้านราคา พร้อมส่งสัญญาณว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอนาคตอาจชะลอตัวลง
- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมในเดือนธันวาคม โดยปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ซึ่งถือเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเป็นครั้งที่ 4 ในปี 2024 แม้จะเห็นถึงแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ แต่ ECB ยังมุ่งมั่นที่จะบรรลุเงินเฟ้อเป้าหมายที่ 2% ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ซบเซา และภูมิทัศน์ทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เปลี่ยนแปลงไป
- ในเอเชีย การแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และความตึงเครียดทางการค้า ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน จีนส่งสัญญาณการเปลี่ยนแปลงนโยบาย โดยจะมุ่งเน้นไปที่การบริโภคภายในประเทศและการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานมากขึ้น รวมทั้งมีแผนเพิ่มการกักตุนและการใช้จ่ายภาครัฐในปี 2025 เพื่อบรรเทาผลกระทบจากภาษีศุลกากรที่อาจเกิดขึ้นต่อการส่งออก
- ค่าเงินบาทกลับมาแข็งค่าขึ้น 0.60% ในเดือนพฤศจิกายน ปิดสิ้นเดือนที่ระดับ 34.095 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ หลังจากตลาดคลายความกังวลต่อประเด็นสงครามการค้าลงบ้าง
- การส่งออกของไทยในเดือนพฤศจิกายนโต 8.2% (เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า) โดยมาจากสินค้ากลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะเครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ และส่วนประกอบอิเล็กทรอนิกส์ ที่เติบโตสูงตามความต้องการของตลาดโลก
- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) เดือนพฤศจิกายน ทรงตัวที่ระดับ 93.41 โดยหดตัวลง -3.58% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมาจากกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์ที่หดตัวอย่างต่อเนื่องตามความต้องการภายในประเทศที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นสินค้าในกลุ่มอื่นๆ เริ่มมีสัญญาณการขยายตัวขึ้นมาตามความต้องการส่งออกที่มากขึ้น และการบริโภคภายในประเทศที่ปรับดีขึ้นตามมาตรการสนับสนุนของภาครัฐ
- อัตราเงินเฟ้อเดือนธันวาคมปรับเพิ่มขึ้น 1.28% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากราคาพลังงานและอาหารบริโภคที่ปรับสูงขึ้นเป็นหลัก

ภาพรวมตลาด
ในเดือนที่ผ่านมา

ในเดือนสุดท้ายของปี ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงต่ออีก 1.91% ปิดสิ้นปีที่ระดับ 1,400.21 จุด จากปัจจัยลบทั้งภายในและนอกประเทศ โดยในส่วนของปัจจัยภายในประเทศ ประเด็นทางการเมืองกลับมาสร้างความกังวลให้กับนักลงทุนอีกครั้ง ภายหลังจากกลุ่มการเมืองฝั่งตรงข้ามรัฐบาลออกมาเคลื่อนไหวต่อต้านรัฐบาล ส่วนอีกประเด็นเป็นปัจจัยเฉพาะของกลุ่ม CP จากกรณีที่ บมจ.ซีพี แอ็กซ์ตรา (CPAXT) เข้าลงทุนใน บริษัท แสบปีแทท แอท เดอะ ฟอเรสเทียส์ จำกัด ที่จะส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทในระยะสั้น ทำให้ราคาหุ้น CPAXT และหุ้นตัวอื่นๆ ในกลุ่ม CP ปรับตัวลดลงมาก

ในขณะที่ปัจจัยภายนอกมาจากการปรับเปลี่ยนทิศทางการดำเนินนโยบายทางการเงินในระยะข้างหน้าของ Fed ที่มีแนวโน้มจะชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยให้ช้าลงจากที่เคยประเมินไว้ก่อนหน้านี้ หลังจากที่ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมาแข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นมากในเดือนธันวาคม อย่างไรก็ตาม ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยไม่ได้ปรับตัวขึ้นตามตลาดพันธบัตรหลักนัก เนื่องจากสภาพคล่องส่วนเกินในระบบที่มีอยู่มากและความต้องการซื้อของนักลงทุนภายในประเทศในช่วงปลายปี

แหล่งข้อมูล: AIA Investments; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2024
www.aiaim.co.th โทร. 02-353-8822

สำหรับกองทุนที่บริหารจัดการภายใต้ บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) สามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้จาก <https://www.aiaim.co.th/th/fund.html>

คำเตือน: • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน • เอกสารนี้มีใช้หนังสือชี้ชวนและจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนประจำเดือนมกราคม 2025

Key Highlights

ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลงเล็กน้อย 0.02% ปิดที่ระดับ 2.30% จากสภาพคล่องส่วนเกินในระบบที่มีอยู่มากและความต้องการซื้อของนักลงทุนภายในประเทศในช่วงปลายปี กีดกันให้ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยไม่ได้ปรับสูงขึ้นตามตลาดพันธบัตรหลัก ด้านหุ้นกู้ภาคเอกชน ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A แทบไม่มีการเปลี่ยนแปลง โดยปรับลดลงเล็กน้อย 0.01% ปิดที่ระดับ 1.18%

ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี กลับมาปรับเพิ่มขึ้นถึง 0.40% ปิดที่ระดับ 4.57% หลังจากการประชุมคณะนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ในเดือนธันวาคม มีการคาดการณ์ทิศทาง การดำเนินนโยบายทางการเงินในระยะข้างหน้า ซึ่งสมาชิกส่วนใหญ่ปรับเปลี่ยนมุมมองจากก่อนหน้านี้ที่คาดว่าจะสามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกประมาณ 1% ในปี 2025 เหลือเพียง คาดว่าจะปรับลดอีก 0.50% ภายหลังจากที่ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวได้ดี และเงินเฟ้อยังทรงตัวอยู่ใกล้เคียงกับกรอบบนของเป้าหมายของธนาคารกลางสหรัฐฯ

หุ้นไทย

SET Index ณ สิ้นเดือน ธ.ค. ปิดที่ระดับ 1,400 จุด อ่อนตัว 1.9% (เปรียบเทียบกับเดือนก่อนหน้า) โดยนักลงทุนกังวลต่ออัตราการเติบโตของเศรษฐกิจไทยที่ต่ำกว่า 3% อีกทั้งยังมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของนโยบายการค้าโลก ภายใต้การบริหารของโดนัลด์ ทรัมป์ นอกจากนี้ ตลาดหุ้นไทยยังได้รับปัจจัยกดดันจากหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่มค่าปลึก และพลังงาน ที่ถูกเทขายอย่างมีนัยยะ ภายหลังจากประกาศแผนลงทุนใหม่ แต่มีประเด็นด้านธรรมาภิบาลเข้ามาเกี่ยวข้อง ทั้งนี้ แม้ว่าดัชนีหุ้นไทยสำหรับเดือนนี้ จะได้รับปัจจัยสนับสนุนจากเม็ดเงินในประเทศจากกองทุนลดหย่อนภาษี แต่ก็ไม่สามารถหักล้างจากเงินทุนต่างชาติที่ยังคงไหลออกต่อเนื่องไปได้ โดยรวมแล้ว ภาพรวม SET Index ปิดทั้งปี 2024 ด้วยการปรับตัวลดลง 1.1% (เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า)

มุมมองการลงทุน

ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรในระยะกลางยังมีแนวโน้มปรับตัวลดลงตามทิศทาง การดำเนินนโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายเป็นของธนาคารกลาง โดยพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีความน่าสนใจในการลงทุนมากขึ้น หลังจากอัตราผลตอบแทนปรับขึ้นมาก่อนข้างมากในเดือนธันวาคมที่ผ่านมา ส่วนพันธบัตรรัฐบาลไทยในระยะสั้นอาจทยอยปรับตัวขึ้นบ้างตามอุปทานที่จะทยอยออกมาตลอดไตรมาส 1/2025 นี้

หุ้นโลก

ภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ในเดือน ธ.ค. เผชิญแรงขายทำกำไรระยะสั้น ภายหลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เพราะกังวลว่าอัตราเงินเฟ้อในระยะยาวอาจปรับสูงขึ้น หากสหรัฐฯ ดำเนินนโยบายตามที่โดนัลด์ ทรัมป์ หาเสียงไว้ อย่างไรก็ตาม AIA เชื่อว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังเป็นตลาดที่มีปัจจัยพื้นฐานในการเติบโตที่แข็งแกร่งที่สุด แม้จะมีมูลค่าหุ้นที่อยู่ในระดับสูง แต่มีโอกาสได้ประโยชน์เชิงเปรียบเทียบจากนโยบายการค้าของทรัมป์

หุ้นไทย

แม้ว่า SET Index จะปรับตัวลงมามากแล้ว จนเริ่มมี Valuation ที่น่าสนใจ เห็นได้จาก Forward PER เท่ากับ 14.5 เท่า และ Earnings Yield Gap ที่สูงกว่า 4.5% แต่เพราะยังขาดปัจจัยบวกในระยะสั้น จึงมองว่า SET Index น่าจะเคลื่อนไหว Sideway ในเดือน ม.ค. 2025

แหล่งข้อมูล: AIA Investments; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2024
www.aiaim.co.th โทร. 02-353-8822

สำหรับกองทุนที่บริหารจัดการภายใต้ บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) สามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้จาก <https://www.aiaim.co.th/th/fund.html>

คำเตือน: • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน • เอกสารนี้มีใช้หนังสือชี้ชวนและจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนประจำเดือนมกราคม 2025

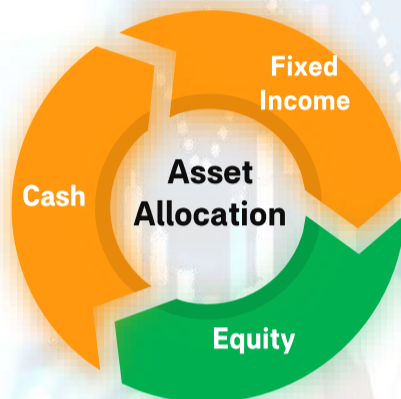
มุมมองการลงทุน

มุมมองการจัดสรรการลงทุน (AIA Asset Allocation View)

Underweight Neutral Overweight

เงินสด >> ให้นำหนักการลงทุนตามปกติ (Neutral)

- คาดการณ์ว่าเปิดต้นปี 2025 มา ตลาดจะมีความผันผวนมาก เราจึงถือครองเงินสดไว้บางส่วน



ตราสารหนี้ >> คงน้ำหนักการลงทุนตามปกติ (Neutral)

- แนวโน้มอัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ (Bond Yield) อยู่ในภาวะสมดุล ระหว่างภาวะเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น (ซึ่งมักจะส่งผลให้ Bond yield ปรับตัวลดลง) กับโอกาสในการเปลี่ยนแปลงการดำเนินนโยบายต่างๆ (ซึ่งอาจทำให้ Bond Yield ปรับตัวสูงขึ้น)

หุ้นกู้เอกชนระดับลงทุน >> คงน้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าปกติ (Underweight)

- ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ (credit spread) อยู่ที่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ เราจึงให้นำหนักการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนน้อยกว่าปกติ

หุ้นโลก >> คงน้ำหนักการลงทุนมากกว่าปกติ (Overweight)

- หุ้นโลกยังมีแนวโน้มเชิงบวก: ปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง สนับสนุนการเติบโตของตลาดหุ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เราได้ปรับพอร์ตการลงทุนของเราเพื่อรับมือกับความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นในระยะสั้น
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของการเติบโต แม้ว่าราคาหุ้นจะอยู่ในระดับสูง รวมถึงแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงการดำเนินนโยบายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น ทำให้เราต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ

หุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) >> ปรับเป็นให้นำหนักการลงทุนตามปกติ (Neutral)

- ธุรกิจ AI ของไต้หวันมีศักยภาพในการเติบโตที่แข็งแกร่ง แต่ยังคงต้องเผชิญกับความไม่แน่นอนเรื่องนโยบายการค้าของสหรัฐฯ
- ตลาดหุ้นเกาหลีแตกต่างจากตลาดหุ้นไต้หวัน เนื่องจากมีปัญหาทางด้านการเมืองและเศรษฐกิจ รวมทั้งต้องเผชิญกับความท้าทายจากเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าและภาวะการขาดดุล
- เงินลงทุนไหลออกจากหุ้นจีน Offshores กดดันตลาดหุ้นในภูมิภาค

คำแนะนำการลงทุนระยะยาว

ตราสารทุน

รักษาวินัยการลงทุน สะสมการลงทุนในตราสารทุนเพื่อเป้าหมายการลงทุนระยะยาว โดยทยอยปรับสัดส่วนการลงทุนเข้าสู่เป้าหมายระยะยาว

ตราสารหนี้

ตลาดยังมีความผันผวนสูง ควรรักษาสภาพคล่องเพื่อหาจังหวะทยอยลงทุนในตราสารทุน ในขณะเดียวกัน ยังควรถือตราสารหนี้เพื่อจำกัดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

แหล่งข้อมูล: AIA Investments; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2024
www.aiaim.co.th โทร. 02-353-8822

สำหรับกองทุนที่บริหารจัดการภายใต้ บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) สามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้จาก <https://www.aiaim.co.th/th/fund.html>

คำเตือน: • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน • เอกสารนี้มีใช้หนังสือชี้ชวนและจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงินและตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ, คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมรับผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (“บลจ.เอไอเอ”) หรือบริษัทในเครือ (“กลุ่มบริษัท เอไอเอ”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัยและไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ที่ลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยงซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าจะทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะมาเป็นผลมาจากการประมาทเลินเล่อของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน