

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ประจำเดือนกรกฎาคม 2025

Key Highlights

ภาพรวมเศรษฐกิจ

- ❖ หุ้นสหรัฐฯ พื้นตัวอย่างรวดเร็วกลับสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือนมิถุนายน ขณะที่นักลงทุนรอการประกาศข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับประเทศคู่ค้า เมื่อเดือนเมษายน การประกาศแผนการขึ้นภาษีการค้าของทรัมป์สร้างความผันผวนให้กับตลาดทั่วโลก ตลาดได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดด้านภาษี อย่างไรก็ตาม ตลาดฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งนับตั้งแต่นั้น หลังจากมีการระงับการขึ้นภาษีการค้าเป็นเวลา 90 วัน
- ❖ พรรครีพับลิกันและเดโมแครตของสหรัฐฯ มีความเห็นที่ไม่ตรงกันเกี่ยวกับแผนการปรับลดภาษีจำนวนมากและการใช้จ่ายภาครัฐของทรัมป์ โดยทั้ง 2 ฝ่าย เห็นต่างเกี่ยวกับการลดการสนับสนุนโครงการ Medicaid และโครงการสวัสดิการสังคมอื่น ๆ โดยรัฐบาลยังมองในแง่ดีว่าประธานาธิบดีจะสามารถลงนามกฎหมายฉบับนี้ได้ภายในต้นเดือนกรกฎาคม
- ❖ ราคาน้ำมันเคลื่อนไหวในระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนมิถุนายนที่ผ่านมา ภายหลังการประกาศภาษีการค้าของทรัมป์ทำให้ราคาน้ำมันร่วงลงอย่างหนัก ก่อนจะพุ่งขึ้นจากปัญหาความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-อิหร่าน และปรับตัวลงอีกครั้งเมื่อสถานการณ์เริ่มคลี่คลาย ซึ่งในขณะนี้ แนวโน้มข้อตกลงทางการค้าและการเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ ถือเป็นปัจจัยกระตุ้นสำคัญในระยะสั้น
- ❖ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เจอโรม พาวเวลล์ ส่งสัญญาณว่าต้องการรอดูผลกระทบจากภาษีของสหรัฐฯ ต่อแนวโน้มเงินเฟ้อให้ชัดเจนก่อนที่จะปรับอัตราดอกเบี้ย ย้ำว่ายังมีเวลาในการติดตามสถานการณ์อย่างรอบคอบ เนื่องจากเศรษฐกิจยังมีความแข็งแกร่ง โดยการประชุมของ Fed จะมีขึ้นในช่วงปลายเดือนกรกฎาคมนี้
- ❖ อัตราเงินเฟ้อไทยในเดือนมิถุนายนหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน โดยปรับลดลง -0.25% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า จากราคาพลังงานที่ปรับลดลงเป็นหลัก
- ❖ เงินบาทปรับตัวแข็งค่าขึ้น 1% ในเดือนมิถุนายน ปิดที่ระดับ 32.50 บาทต่อดอลลาร์ โดยยังเคลื่อนไหวตามทิศทางของค่าเงินดอลลาร์และทองคำเป็นหลัก
- ❖ การส่งออกไทยในเดือนพฤษภาคมขยายตัว 18.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนหน้า โดยได้ปัจจัยบวกจากการที่สหรัฐฯชะลอการเก็บภาษีสินค้านำเข้ากับประเทศคู่ค้าไปอีก 90 วัน ทำให้ยังมีการเร่งส่งออกไปยังตลาดสหรัฐฯต่อเนื่อง

ภาพรวมตลาด
ในเดือนที่ผ่านมา

ตลาดหุ้นหลักทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนมิถุนายน โดยได้ปัจจัยบวกจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ผ่อนคลายลงหลังจากที่อิสราเอลและอิหร่านสามารถบรรลุข้อตกลงหยุดยิงระหว่างกัน ประกอบกับความคืบหน้าในการเจรจาทางการค้าของสหรัฐฯ กับประเทศต่างๆ ที่เป็นไปในทิศทางที่ดี โดยเฉพาะกับจีนที่สามารถบรรลุรอบข้อตกลงทางการค้าเบื้องต้นแล้ว ทำให้ดัชนี S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ 4.96% ปิดตลาดที่ระดับ 6204.95 จุด

ในทางกลับกัน ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงต่อ 5.19% ปิดที่ระดับ 1,089.56 จุด โดยยังมีปัจจัยลบรุมเร้า โดยเฉพาะความไม่แน่นอนทางการเมืองที่ทวีความรุนแรงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งภายหลังจากความขัดแย้งระหว่างไทย-กัมพูชา ที่นำไปสู่กรณีคลิปเสียงการเจรจาของนายกรัฐมนตรีแพทองธาร ประกอบกับเศรษฐกิจไทยเองที่ยังคงไร้ปัจจัยใหม่สนับสนุน ซึ่งประเด็นเหล่านี้ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลงต่อเนื่อง แม้ว่าในช่วงปลายเดือนที่ผ่านมา ทางคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

แหล่งข้อมูล: AIA Investments; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2025
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 • เอกสารนี้มิใช่หนังสือชี้ชวนและจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ประจำเดือนกรกฎาคม 2025

Key Highlights

ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปีปรับลดลงถึง 0.20% ปิดที่ระดับ 1.60% ถึงแม้ว่าการประชุม กนง. เมื่อเดือนมิถุนายนที่ผ่านมาจะมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% เนื่องจากสถานการณ์ปัจจุบันมีความไม่แน่นอนสูงและมี policy space อยู่จำกัด อย่างไรก็ตาม นักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงมองว่าธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) น่าจะยังต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกอย่างน้อย 2 ครั้งในปีนี้เพื่อช่วยพยุงเศรษฐกิจ หลังจากฝ่ายการเมืองเริ่มมีความไม่แน่นอนที่สูงขึ้น ด้านหุ้นกู้ภาคเอกชน ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้ (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A ปรับกว้างขึ้นเล็กน้อย 0.04% ปิดที่ระดับ 1.35%

ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปิดที่ระดับ 4.23% ปรับลดลง 0.17% จากเดือนก่อนหน้า ตามทิศทางเงินเฟ้อที่ไม่ได้ปรับสูงขึ้นมากอย่างที่คาดไว้ แม้จะมีการเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มขึ้นและราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ส่วนในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐฯ มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 4.25%-4.50% ซึ่งเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยติดต่อกันเป็นครั้งที่ 4 นับตั้งแต่เดือนมกราคมที่ผ่านมา เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวได้และเงินเฟ้อยังทรงตัวใกล้กรอบบนของเป้าหมาย ประกอบกับเศรษฐกิจในระยะถัดไปยังมีความไม่แน่นอนสูง จึงควรรอดูความชัดเจนของผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ก่อนจะเปลี่ยนแปลงท่าทีนโยบายการเงินในระยะถัดไป

หุ้นไทย

SET Index ณ สิ้นเดือนมิถุนายน ปิดที่ระดับ 1,089.56 จุด ลดลง 5.2% จากเดือนก่อนหน้า โดยมีปัจจัยกดดันหลักจากทั้งในประเทศและต่างประเทศ สำหรับปัจจัยภายในประเทศ ความไม่แน่นอนทางการเมืองส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะกรณีความขัดแย้งระหว่างพรรคเพื่อไทยและพรรคภูมิใจไทยเกี่ยวกับการบริหารกระทรวงมหาดไทย ซึ่งนำไปสู่การถอนตัวของพรรคภูมิใจไทยจากการร่วมรัฐบาลในช่วงปลายเดือน นอกจากนี้ การเผยแพร่คลิปเสียงสนทนาระหว่างนายกรัฐมนตรีไทยกับผู้นำกัมพูชา ยังสร้างความกังวลต่อเสถียรภาพของรัฐบาลและภาพลักษณ์ของประเทศ ส่วนปัจจัยภายนอกเกิดจากความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-อิหร่าน ซึ่งมีการโจมตีจุดยุทธศาสตร์สำคัญ รวมถึงโรงงานนิวเคลียร์ของอิหร่านโดยสหรัฐฯ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม สถานการณ์คลี่คลายลงในช่วงปลายเดือนหลังจากทั้งสองฝ่ายสามารถบรรลุข้อตกลงหยุดยิง และอิหร่านตอบโต้แบบจำกัดโดยไม่ก่อให้เกิดความเสียหายในวงกว้าง ส่งผลให้ตลาดน้ำมันกลับสู่ภาวะปกติในระยะเวลาอันรวดเร็ว

มุมมองการลงทุน

ตราสารหนี้

คงคำแนะนำลงทุนในตราสารหนี้เท่ากับตัวชี้วัด โดยหาจังหวะสะสมในช่วงที่ผลตอบแทนพันธบัตรกลับมาปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในฝั่งของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ทำให้ผลตอบแทนมีความน่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะยาว

หุ้นโลก

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ พุ่งตัวสู่ระดับสูงสุดใหม่อีกครั้ง นำโดย Nasdaq +6.6%, S&P500 +5% และ DJIA +4.3% เทียบจากสิ้นเดือนก่อนหน้า หลังจากความเสี่ยงด้านการค้าจากนโยบายของทรัมป์ปรับลดลง และความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์เริ่มคลี่คลาย โดยกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ยังเป็นผู้นำในการขับเคลื่อนตลาด ทำให้หุ้นสหรัฐฯ กลับมาแซงหน้าหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (DM) ในขณะที่ตลาดหุ้นเอเชีย มีผลตอบแทนใกล้เคียงกับ DM ในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา ทั้งนี้ AIA Investments ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นโลก โดยให้น้ำหนักตามปกติ/ เท่ากับตลาด (Neutral)

หุ้นไทย

คาด SET Index ในเดือนกรกฎาคม มีแนวโน้มผันผวนต่อเนื่อง จากความไม่ชัดเจนของปัจจัยทั้งในและนอกประเทศ แนะนำติดตามความคืบหน้าการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ หลังครบกำหนดระยะเวลาผ่อนผันในวันที่ 9 ก.ค. ในขณะที่ปัจจัยภายในประเทศแนะนำติดตามประเด็นเสี่ยงทางการเมือง

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ประจำเดือนกรกฎาคม 2025

มุมมองการลงทุน

มุมมองการจัดสรรการลงทุน
(AIA Asset Allocation View)

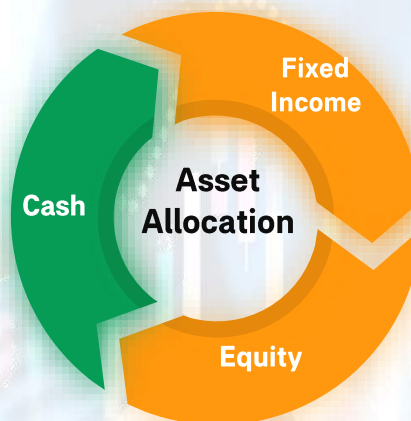
Underweight

Neutral

Overweight

เงินสด >> คมน้ำหนักการลงทุนมากกว่าปกติ
(Overweight)

- รักษาสภาพคล่องบางส่วนไว้สำหรับโอกาสในการลงทุน เมื่อสภาวะตลาดกลับมามีเสถียรภาพ

ตราสารหนี้ >> คมน้ำหนักการลงทุนตามปกติ
(Neutral)

- ความกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพทางการคลังของสหรัฐฯ และความคาดหวังว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ ผันผวน
- ผลกระทบของภาษีการค้าที่ไม่ชัดเจน ก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อในระยะสั้น และกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะยาว
- Credit spreads ปรับตัวแคบลงสู่ระดับต่ำสุดในช่วงที่ผ่านมา แต่คาดว่าจะกลับมาขยายตัวอีกครั้ง หลังจากเศรษฐกิจชะลอตัวในระยะกลาง

หุ้นโลก >> คมน้ำหนักการลงทุนตามปกติ (Neutral)

- ความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ในอดีตมักส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นเพียงชั่วคราว ซึ่งส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับว่าราคาน้ำมันจะได้รับผลกระทบมากเพียงใด ในกรณีฐาน (base case) สมมติว่าไม่มีการหยุดชะงักของอุปทานพลังงานครั้งใหญ่หรือ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างพลังงานโลกและการใช้คลังสำรองยุทธศาสตร์
- เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อหุ้นทั่วโลก เว้นแต่จะมีการยกระดับสถานการณ์อย่างมีนัยสำคัญ
- เราคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้ง ครั้งละ 0.25% ในปีนี้ ในช่วงเดือนกันยายน-ธันวาคม ภายใต้สมมติฐานว่าสถานการณ์จะมีเสถียรภาพและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจะผ่อนคลายลง

หุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) >> ปรับเป็นให้น้ำหนักการลงทุนมากกว่าปกติ (Overweight)

- เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) เนื่องจากมีเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น, มีนโยบายการเงินภายในประเทศที่ผ่อนคลาย, และปรับมุมมองเชิงบวกเฉพาะประเทศ (อาทิ เกาหลีใต้)
- มีมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวังต่อหุ้นจีน จากแรงสนับสนุนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและระดับราคาหุ้นจีนที่น่าสนใจ แม้ว่าการแข่งขันด้านราคาพื้นฐานจะส่งผลให้เกิดภาวะเงินฝืด ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ ยังคงเป็นปัจจัยที่บดบังแนวโน้มผลประกอบการ แม้จะเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในวงกว้าง

คำแนะนำการลงทุนระยะยาว

ตราสารทุน

รักษาวินัยการลงทุน สะสมการลงทุนในตราสารทุนเพื่อเป้าหมายการลงทุนระยะยาว โดยทยอยปรับสัดส่วนการลงทุนเข้าสู่เป้าหมายระยะยาว

ตราสารหนี้

ตลาดยังมีความผันผวนสูง ควรรักษาสภาพคล่องเพื่อหาจังหวะทยอยลงทุนในตราสารทุน ในขณะเดียวกัน ยังควรถือตราสารหนี้เพื่อจำกัดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

แหล่งข้อมูล: AIA Investments; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2025
www.aiaim.co.th โทร. 02-353-8822

สำหรับกองทุนที่บริหารจัดการภายใต้ บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) สามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้ทาง <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, คำเสนอ, คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, 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 ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นผลมาจากการประมาทเลินเล่อของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้นุ้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน