Weekly Strategy 11 Sep 2023

ASP Global Strategy

Key Takeaway : รอเงินเฟ้อออก... ซื้อ

USA

- ตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดแรงงานออกมาผสมผสาน ส่งผลให้ตลาดผันผวน แนะนำจับตาการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อ วันที่ 13 ก.ย.
- หากเงินเฟ้อออกมาต่ำกว่าคาด เป็นปัจจัยบวกต่อตลาด แนะนำเข้าเก็งกำไรต่อในหุ้นกลุ่มที่ผลประกอบการออกมาดี เช่น Communication, Con Disc, Technology
- หากเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาด เป็นปัจจัยลบต่อตลาด มองแนวรับ S&P500 บริเวณ 4,300 จุด เป็นจุดซื้อหุ้น
- ซื้อ KIKO FCN (ABNB, AMD, NFLX : strike 80%, KI 60%, Yield 14.5%)

CHINA

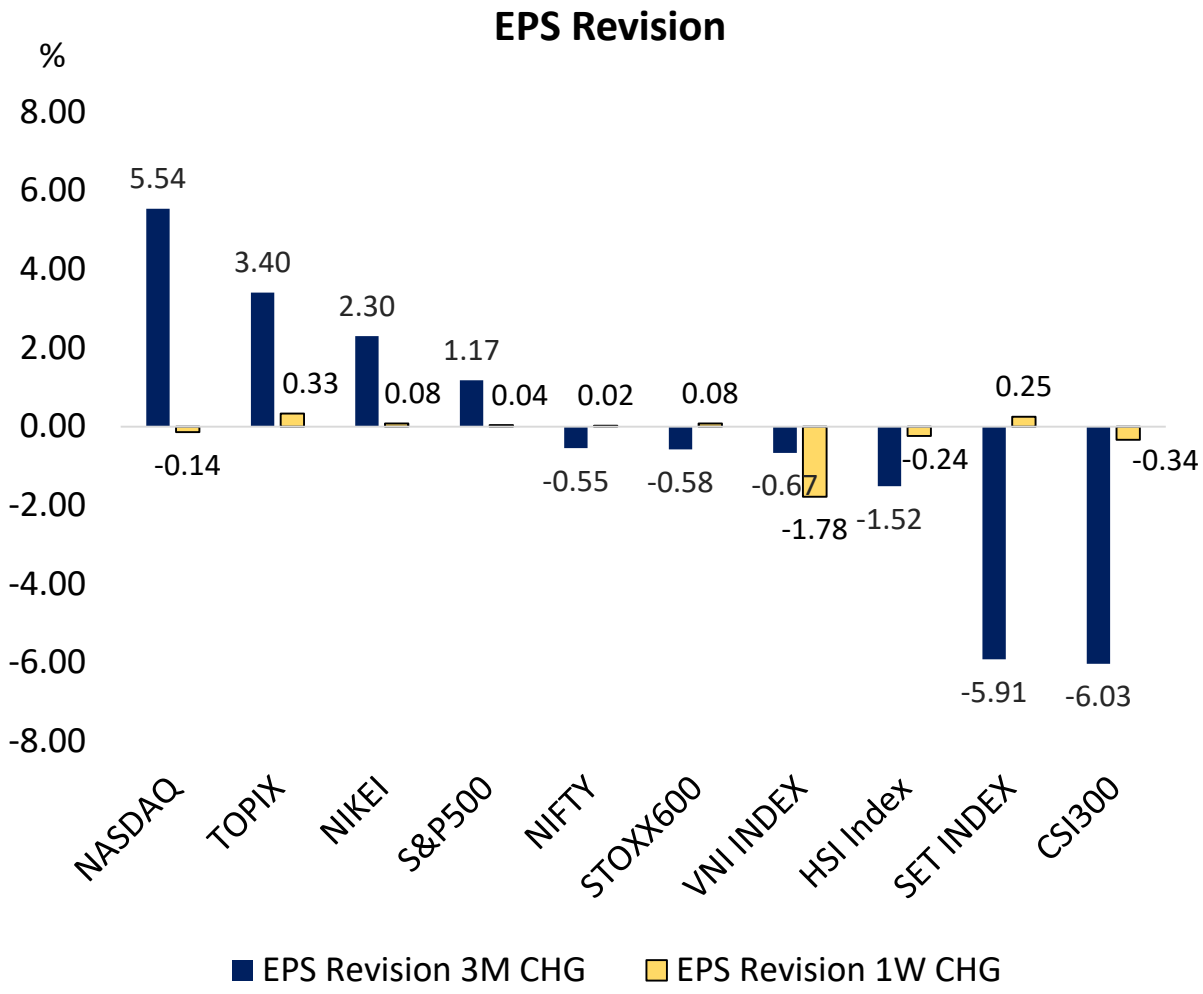
- ดัชนี HSI Index อยู่ในกรอบ sideway เช่นเดิม หลังตัวเลขเศรษฐกิจยังอ่อนแอ
- แนะนำทยอยซื้อสะสม หุ้นเทคโนโลยีจีนขนาดใหญ่ตามแนวรับ แต่สามารถซื้อ KIKO ได้เลยจาก downside ที่จำกัด
- ซื้อ KIKO FCN (Anta Sport, Ping An Insurance, Meituan : strike 80%, KI 60%, Yield 12.7%)

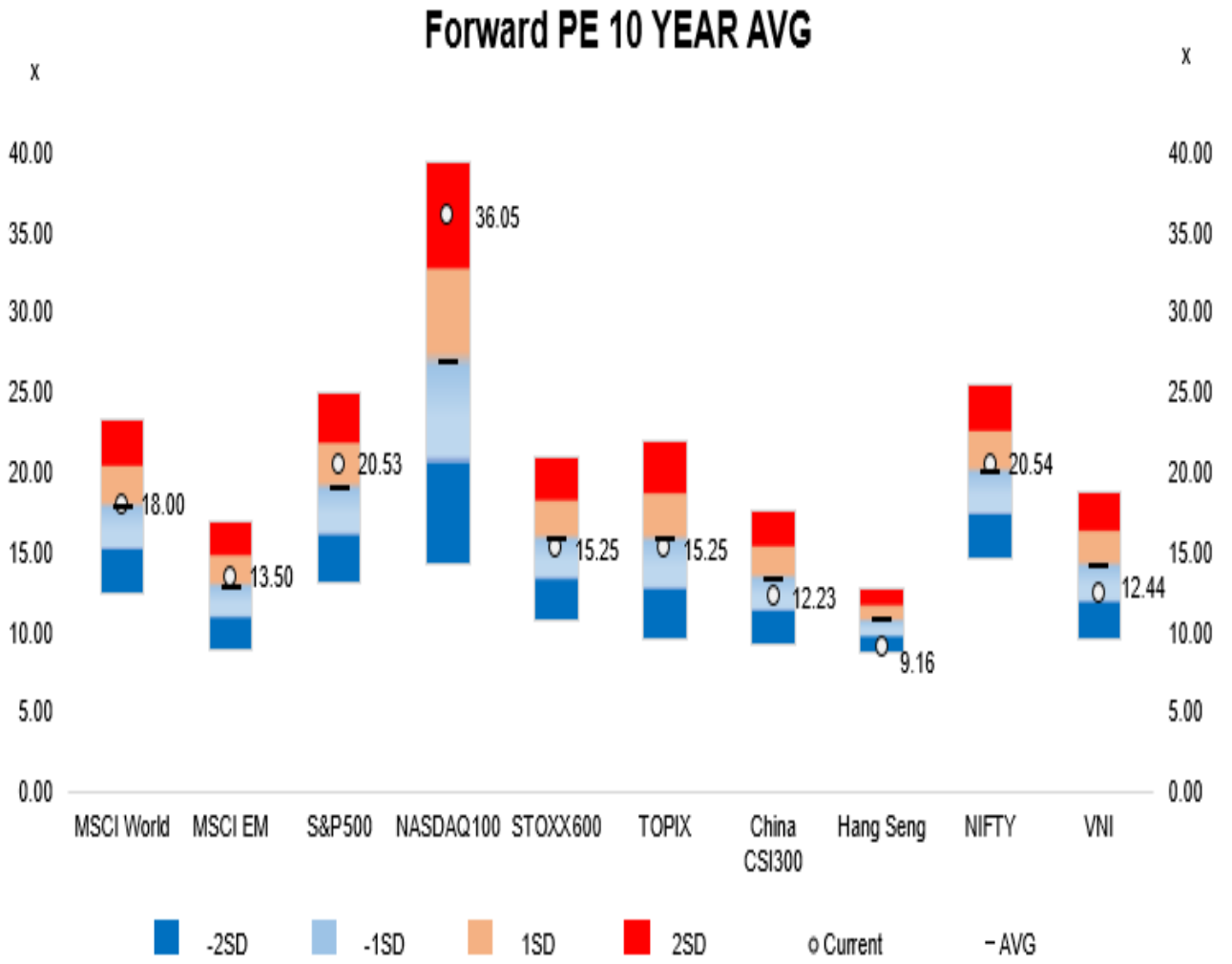
EUROPE

- ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาอ่อนแอ แต่ตลาดหุ้นปรับตัวลงน้อยหลัง 1. งบออกมาดีกว่าคาด 2. มีประกาศซื้อหุ้นคืน 3. valuation ต่ำ
- แนะนำทยอยซื้อสะสม หุ้นกลุ่มที่มีการซื้อหุ้นคืนสูงเช่น กลุ่มพลังงานและธนาคาร และกลุ่มที่คาดการณ์งบเติบโตดี เช่น สินค้าแบนด์หรู
- ซื้อ KIKO FCN (LVMH, Kering, Richemont : strike 100%, KI 75%, Yield 15%)

World Market Update

P/E, EPS Revision

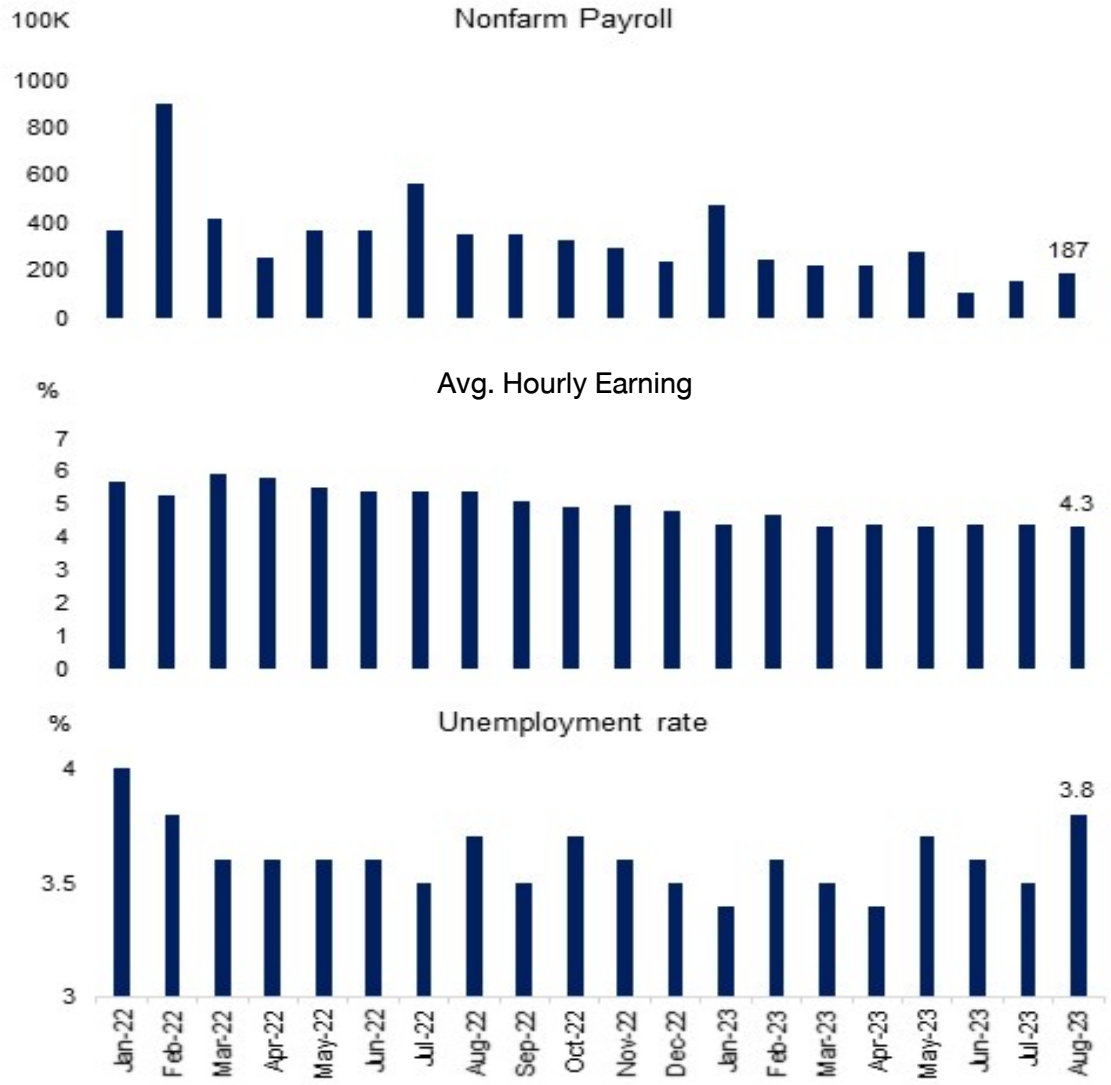




Source: Bloomberg as of 08 Sep 2023

US Market

US : ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาผสมผสาน ทำให้ตลาดจับตารอเงินเฟ้อ



- ตลาดกลับมากังวลเงินเฟ้ออีกครั้ง หลังนับตั้งแต่ต้นเดือนราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นแล้วกว่า 7% นอกจากนี้ตัวเลขเศรษฐกิจในสัปดาห์ก่อนทั้ง ISM Service PMI และ Initial Jobless Claim ที่ออกมาดีกว่าคาด อาจเป็นปัจจัยหนุนให้เงินเฟ้อปรับตัวเพิ่มขึ้นในระยะถัดไป
- ขณะที่ตัวเลขตลาดแรงงานส่งสัญญาณชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง โดย Non-farm Payroll และ Average Hourly Earning ชะลอตัวลง ส่วน Unemployment rate เพิ่มขึ้น
- **ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาผสมผสานทำให้ตลาดจับตารอการประกาศเงินเฟ้อในวันพุธที่ 13. ก.ย. นี้**

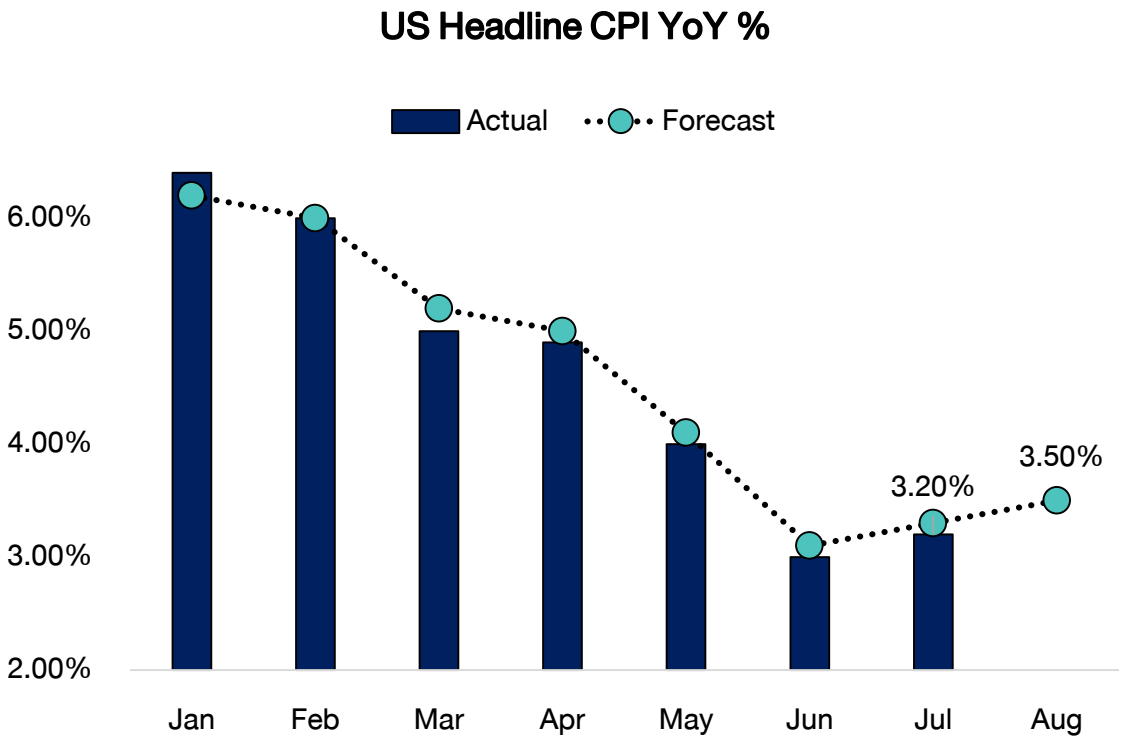
Source: Bloomberg as of 08 Sep 2023

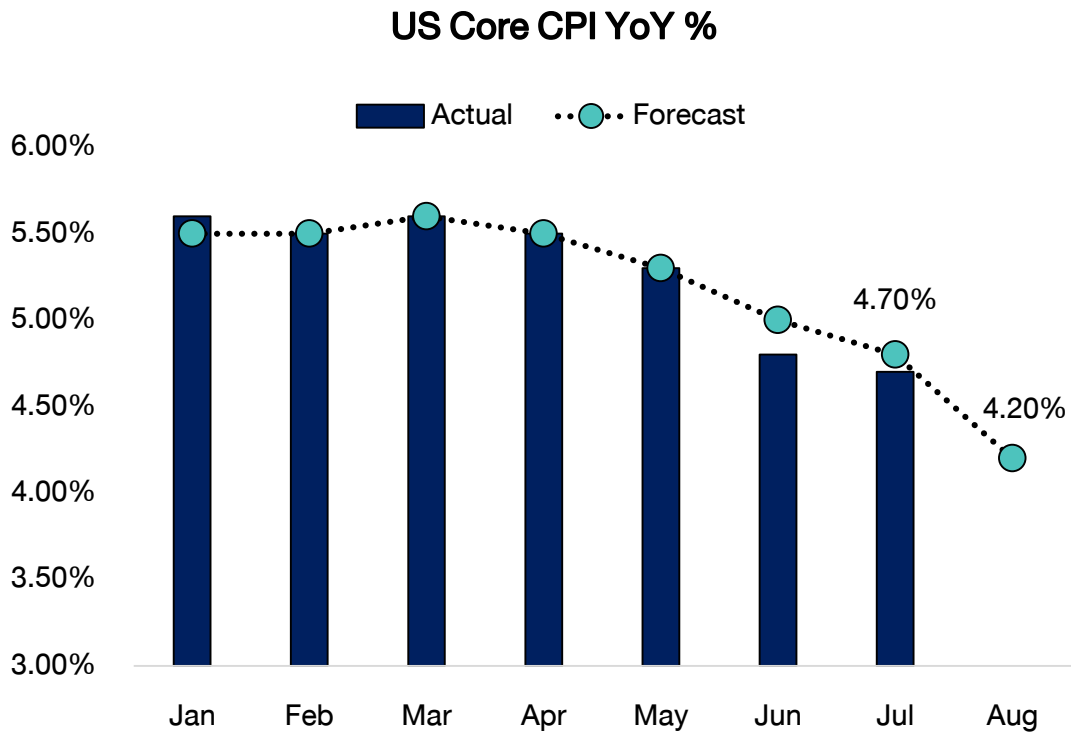
US : Goldman Sachs ลดโอกาสการเกิด Recession สู่ระดับ 15%

- Goldman Sachs ปรับลดโอกาสในการเกิด Recession ของสหรัฐในอีก 12 เดือนข้างหน้าสู่ระดับ 15% จากเดิมคาด 20% ขณะที่โอกาสในการเกิด Recession คาดการณ์โดย Bloomberg consensus อยู่ที่ระดับ 60% เนื่องจากตัวเลขเงินเฟ้อและตลาดแรงงานที่ออกมาเป็นสัญญาณเชิงบวก

Source : Goldman Sachs as of 08 Sep 2023

US : Consensus คาด Headline CPI เพิ่มแต่ Core CPI ลดลง





- ตลาดคาดเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ส.ค. จะขยายตัวสู่ระดับ 3.5% ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน จากราคาพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น สวนทางเงินเฟ้อพื้นฐานที่คาดว่าชะลอตัวลงมาอยู่ที่ระดับ 4.2% ซึ่งเป็นการลดลง 5 เดือนติดต่อกัน โดย Broker House หลายแห่งมองว่า รถมือสอง ค่าเช่าบ้าน และราคาบ้านจะเป็นองค์ประกอบหลักในการทำให้เงินเฟ้อพื้นฐานปรับตัวลดลง

Source: Investing, Bloomberg as of 08 Sep 2023

CME ยังคงมอง FED ยุติการขึ้นดอกเบี้ยแล้ว

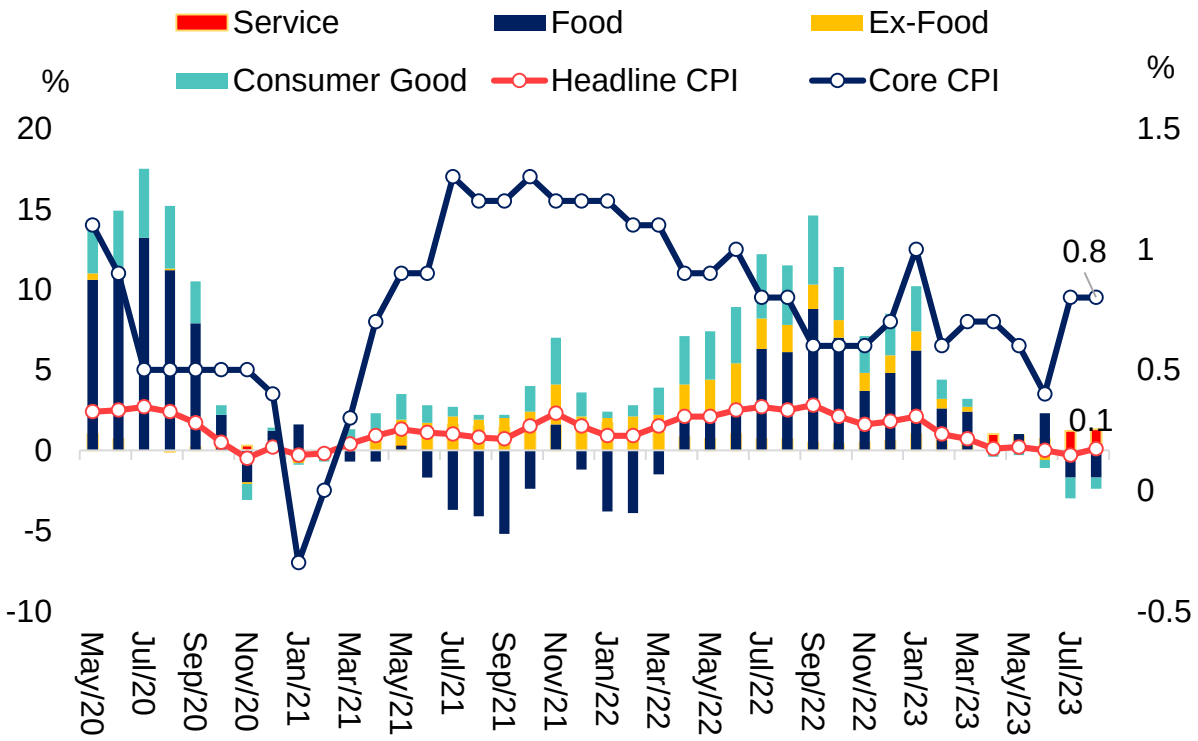
MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
9/20/2023				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	92.0%	8.0%	0.0%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	53.1%	43.6%	3.4%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	52.7%	42.0%	3.3%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	10.4%	50.9%	35.6%	2.7%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	4.0%	25.0%	45.4%	23.8%	1.7%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.8%	18.9%	39.5%	30.0%	8.1%	0.5%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	6.1%	23.1%	37.6%	25.6%	6.6%	0.4%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	4.9%	19.5%	34.5%	28.1%	10.6%	1.7%	0.1%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.4%	3.9%	16.0%	30.9%	29.7%	14.8%	3.9%	0.5%	0.0%
11/7/2024	0.0%	0.3%	2.6%	11.5%	25.4%	30.1%	20.3%	7.9%	1.7%	0.2%	0.0%
12/18/2024	0.2%	2.0%	9.1%	21.6%	28.8%	23.0%	11.3%	3.4%	0.6%	0.1%	0.0%

- ตลาดคาด FED คงดอกเบี้ยกว่า 90% ในเดือนกันยายนนี้ (19 - 20 ก.ย.)
- แต่คาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยรอบเดือน พ.ย. – ธ.ค. มีโอกาสเกือบ 50/50 ที่จะคงดอกเบี้ยหรือขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลให้ตลาดค่อนข้างผันผวน

Source: CME Fed watch Tool, as of 09 Sep 2023

China Market

CH : เงินเฟ้อจีนกลับมาขยายตัว สัญญาณเชิงบวกของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ



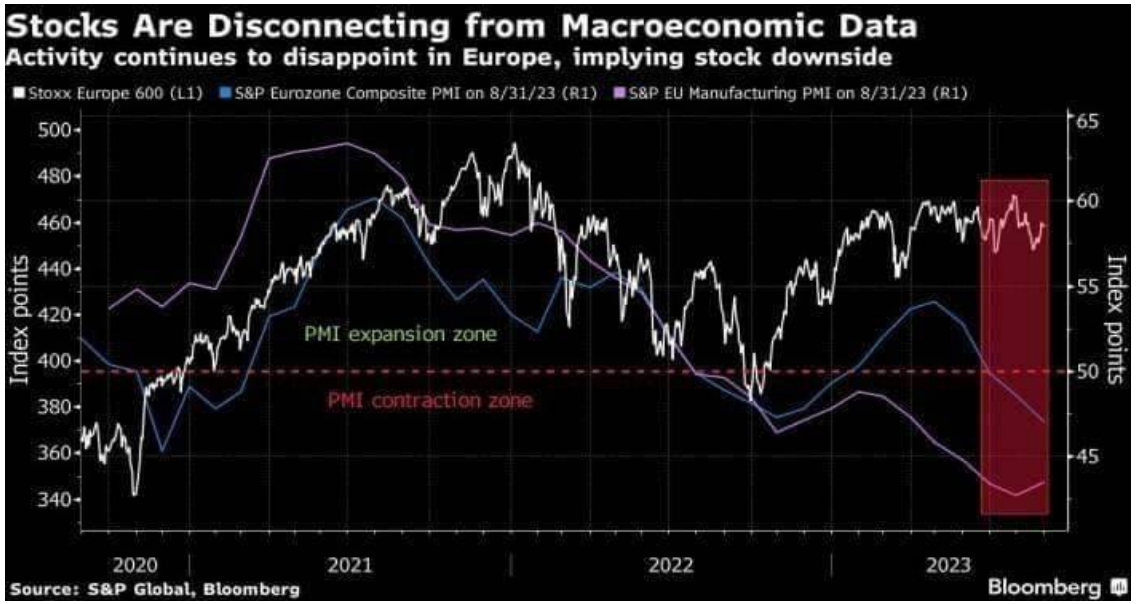
	Jan/23	Feb/22	Mar/23	Apr/23	May/23	Jun/23	Jul/23	Aug/23
PMI Manu	50.1	52.6	51.9	49.2	48.8	49	49.3	49.7
	49.8	50.5	51.5	51.4	51.4	49	49.2	49.4
	0.3	2.1	0.4	-2.2	-2.6	0	0.1	0.3
PMI Non-Manu	54.5	56.3	58.2	56.4	54.5	53.2	51.5	51
	52	54.9	55	57	54.9	53.7	52.9	51.1
	2.5	1.4	3.2	-0.6	-0.4	-0.5	-1.4	-0.1
CPI YoY %	2.1	1	0.7	0.1	0.20	0	-0.3	0.1
	2.2	1.9	1	0.4	0.4	0.2	-0.4	0.1
	-0.1	-0.9	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	0.1	0
PPI YoY %	-0.8	-1.4	-2.5	-3.6	-4.6	-5.4	-4.4	-3
	-0.5	-1.3	-2.5	-3.2	-4.3	-5	-4.1	-3.1
	-0.3	-0.1	0	-0.4	-0.3	-0.4	-0.3	0.1
Retail sale YoY%	3.5		10.6	18.4	12.7	3.1	2.5	
	3.5		7.4	21	13.7	3.2	4.5	3
	0		3.2	-2.6	-1	-0.1	-2	
Industrial Production	2.4		3.9	5.6	3.5	4.4	3.7	
	2.6		4	10.9	3.8	2.7	4.4	3.8
	-0.2		-0.1	-5.3	-0.3	1.7	-0.7	

- เงินเฟ้อจีนกลับมาขยายตัวอีกครั้ง หลังเดือนก่อนหน้าเงินเฟ้อ CPI หดตัวเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ ก.พ. ปี 2021 สะท้อนกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เริ่มกลับมาขยายตัว
- ติดตามการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ Retail Sale และ Industrial Production หากออกมาสูงกว่าคาด บวกกับรัฐบาลจีนได้ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ทำให้ฝ่ายกลยุทธ์คาดว่า Down side ของเศรษฐกิจและตลาดหุ้นจีนเริ่มจำกัดมากขึ้น

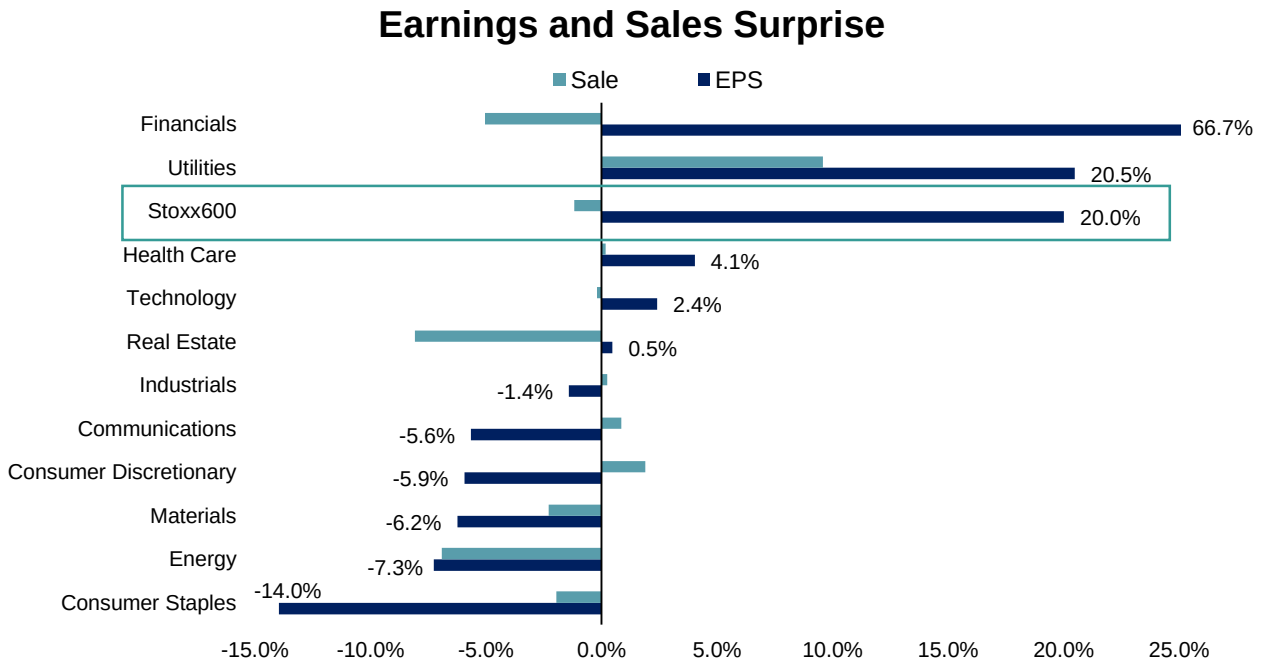
Source: Investing, Bloomberg as of 08 Sep 2023

EU Market

EU : เศรษฐกิจยังดูไม่ดี แต่งบดีละมีซื้อหุ้นคืน



Stoxx 600	EPS			Sale		
	CQ2 23	CQ3 23	CQ4 23	CQ2 23	CQ3 23	CQ4 23
All Securities	7.05%	-12.80%	-9.92%	-8.60%	-3.87%	-0.23%
Materials	-58.14%	-49.93%	0.75%	-14.07%	-11.62%	-9.23%
Industrials	-9.79%	-28.72%	-15.11%	3.42%	-0.20%	-0.29%
Consumer Staples	-7.79%	4.28%	7.68%	0.25%	0.69%	1.96%
Energy	-52.21%	-45.81%	-35.85%	-26.79%	-14.20%	-12.80%
Technology	14.43%	-1.70%	8.98%	5.17%	0.47%	-0.39%
Consumer Discretionary	-9.32%	19.68%	15.86%	12.08%	3.51%	3.13%
Communications	-3.34%	5.02%	-39.18%	-3.54%	-2.04%	-0.05%
Financials	126.64%	22.63%	0.77%	-17.09%	-3.86%	-6.94%
Health Care	5.03%	-2.06%	9.66%	1.43%	1.22%	2.62%
Utilities	13.89%	-16.78%	-8.56%	-27.98%	-7.88%	42.93%
Real Estate	-84.46%	9.52%	7.55%	-2.05%	-16.59%	-9.94%

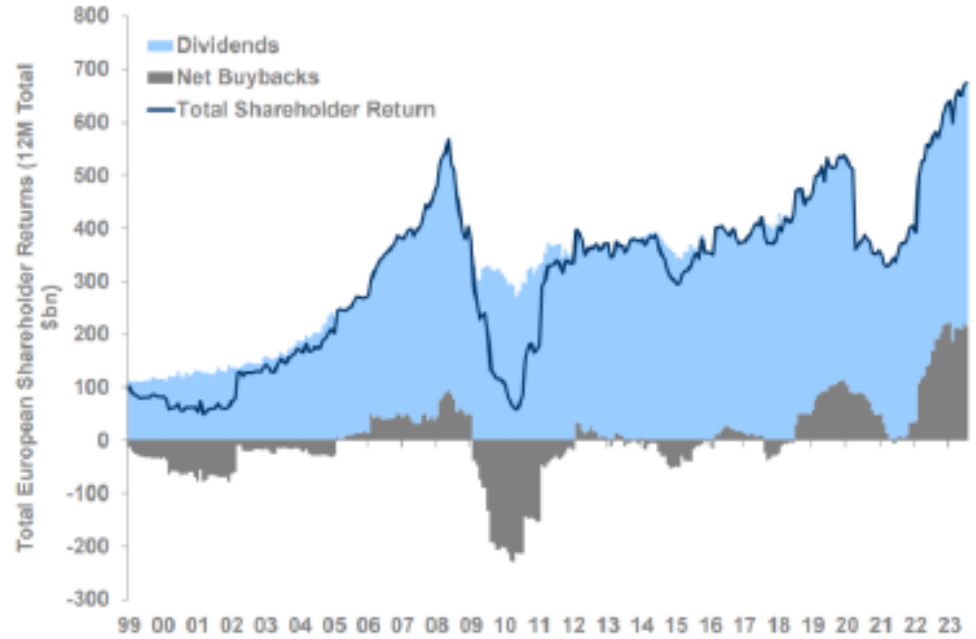


- เศรษฐกิจยุโรปแม้อยู่ในภาวะอ่อนแอและเสี่ยง recession แต่ตลาดหุ้นมีปัจจัยบวกจากผลประกอบการ Q2 ที่ดีกว่าคาด (Financials, Utilities, Healthcare) และการซื้อหุ้นคืน
- ขณะที่คาดการณ์ กำไร 3Q23 โดยรวมยังอ่อนแอ แต่หุ้นกลุ่ม Financials และ Consumer Discretionary (Luxury) มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง
- มูลค่าพื้นฐานของตลาดยุโรปอยู่ระดับต่ำ โดย Forward PE อยู่ที่ 12.8x (-1SD จากค่าเฉลี่ย 10 ปี)

Source: Bloomberg as of 08 Sep 2023

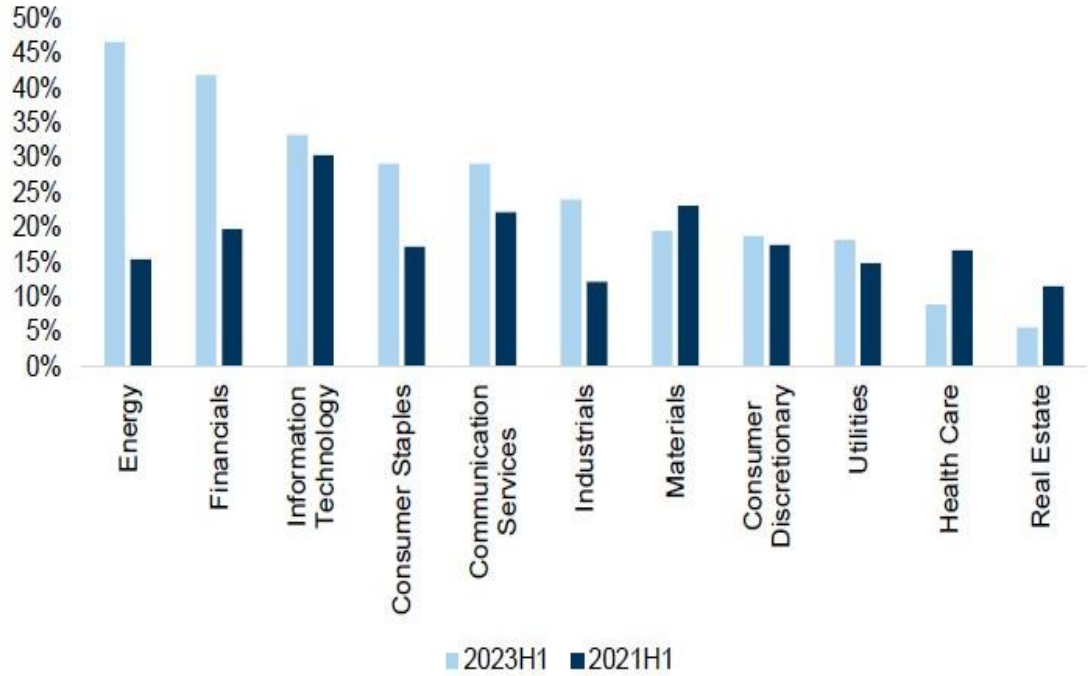
EU : บริษัทจดทะเบียนซื้อหุ้นคืนสูงสุดเป็นประวัติการณ์

Cash return of European equities reaches record high driven by increase in buyback activity



Source: Morgan Stanley, September 2023

Sectors Most focused on buybacks include Energy, Financials and Information Technology

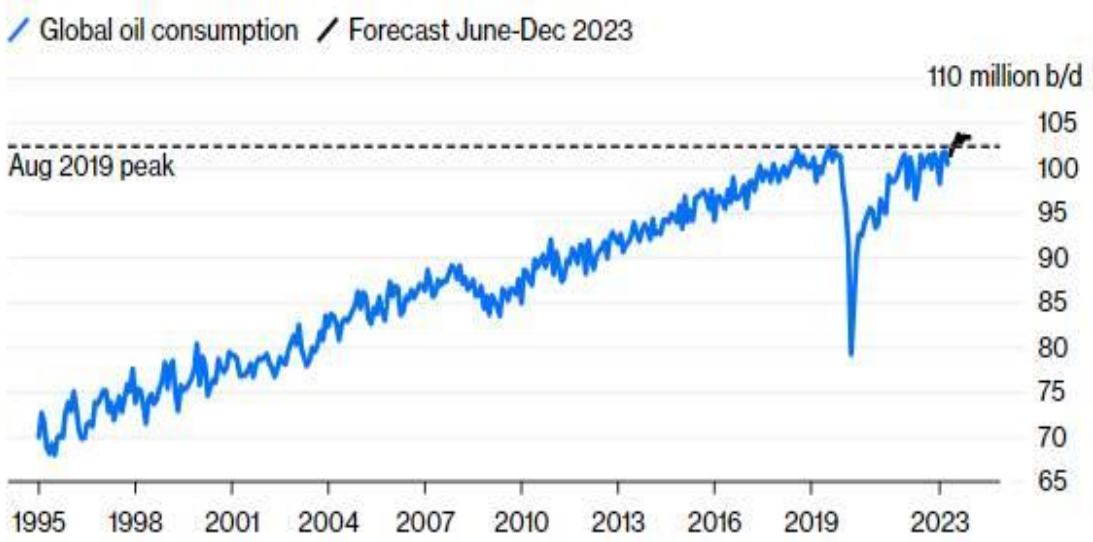


- จากการเก็บข้อมูลของ MS พบว่าปัจจุบันบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นยุโรปมีเงินสดอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้มีการจ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืน สูงสุดเป็นประวัติการณ์ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป
- ขณะที่ทาง Goldman Sachs รายงานว่า >25% ของบริษัทยุโรปได้กล่าวถึงการซื้อหุ้นคืน โดยส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่ม Energy, Financial, IT

Source: Morgan Stanley, Goldman Sachs

Oil Market

Oil : ราคาน้ำมันขึ้นทะลุแนวต้าน



Source: Bloomberg, International Energy Agency, JODI, EIA

Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg, Global Financial Data

- ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยนับตั้งแต่ต้นเดือนเป็นต้นมาสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า WTI บวกแล้วกว่า 7% หลังซาอุดิอาระเบียขยายเวลาปรับลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจเป็นจำนวน 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน จนถึงสิ้นปีนี้
- ส่วนรัสเซียได้ทำการปรับลดการส่งออกน้ำมันสู่ตลาดโลก 3 แสนบาร์เรลต่อวันจนถึงสิ้นปี รวม 2 ประเทศแล้วคิดเป็นประมาณ 1.3 ล้านบาร์เรเรลต่อวัน หรือราว 1.3% ของ Global Oil Demand
- ทำให้ตลาดกังวลเรื่องอุปทานที่ตึงตัว ขณะเดียวกันหลายหน่วยงานได้คาดการณ์ว่า อุปสงค์การใช้น้ำมันจะค่อยๆปรับตัวขึ้นในอนาคต เนื่อง จากเศรษฐกิจโลกเริ่มผ่อนคลาย ทำให้เป็นอีกปัจจัยหนุนให้ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น

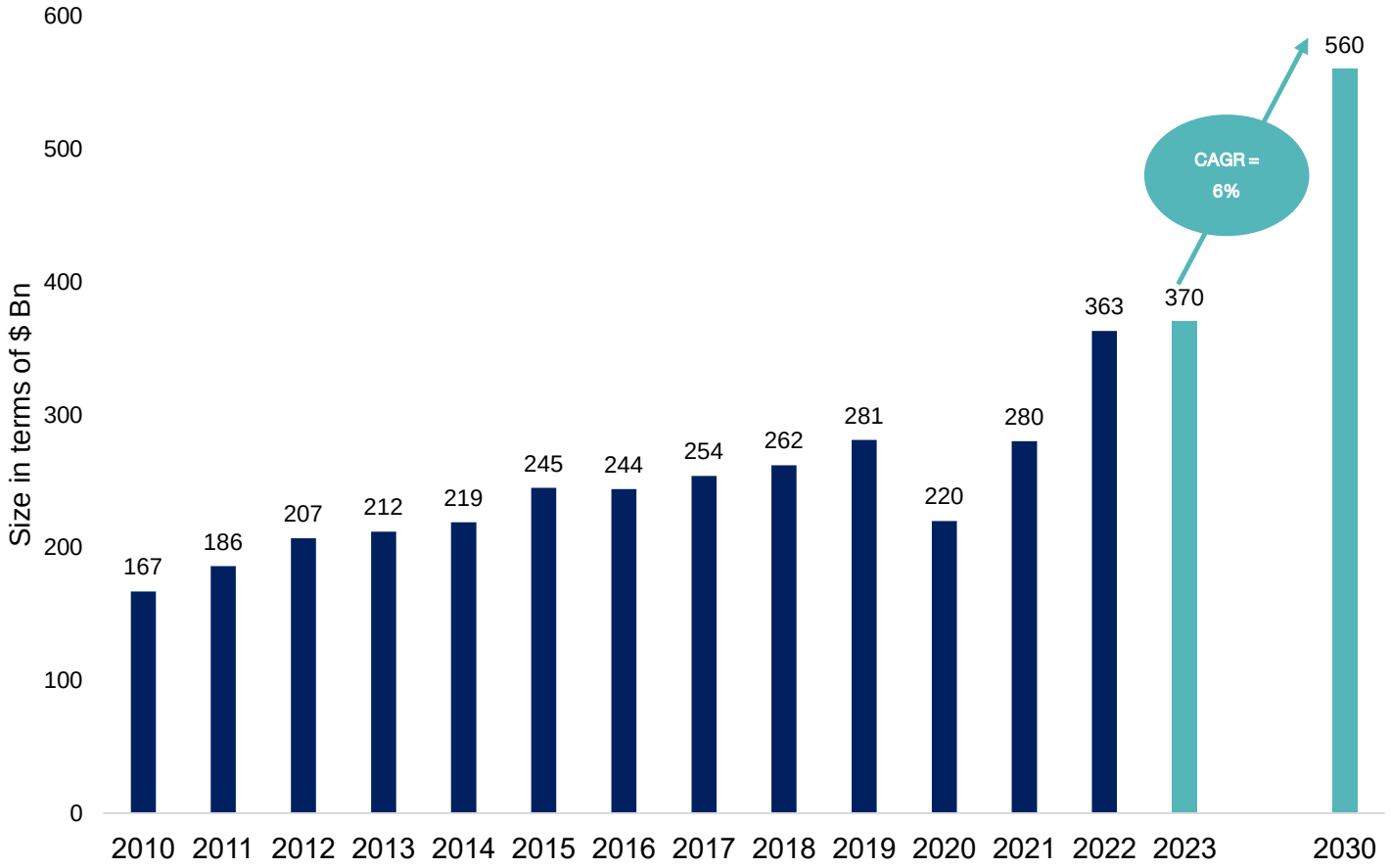
Source: IEA, JODI, EIA, Bank of America Investment Strategy, Global Financial data, Bloomberg

Luxury Sector

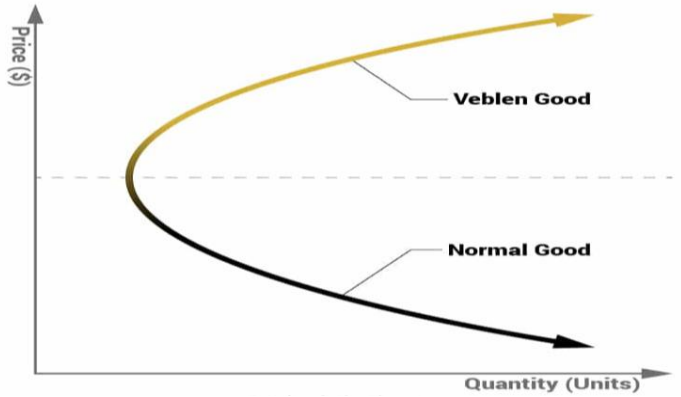
Luxury : ตลาดสินค้าแบรนด์เนมเติบโตปีละ 6%

- คาดการณ์ Market Size ของสินค้าแบนรด์หรูตั้งแต่ปี 2023 จนถึง 2030 จะเติบโตจากระดับ 3.7 แสนล้านดอลลาร์สู่ระดับ 2.60 ล้านดอลลาร์ หรือคิดเป็นการเติบโตแบบทบต้นราว 6% โดยได้รับแรงหนุนจากการที่สินค้าแบนรด์หรูเป็นสินค้า Veblen Good (ขึ้นราคาสินค้าแต่ความต้องการซื้อเพิ่มขึ้น) และ Maslow's Hierarchy (ทฎษฎีความต้องการขั้นพื้นฐานของมนุษย์) ที่ความต้องการสูงสุดของคน ASIA คือสถาณะทางสังคมซึ่งจะแตกต่างจากคนตะวันตกคือความพึ่งพอใจในตัวเอง

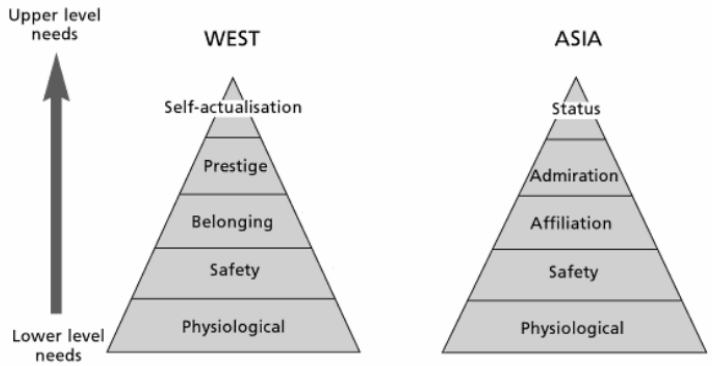
The marketsize of personal luxury goods



Veblen Goods vs Normal Goods



The “Asian” Marslows Hierarchy

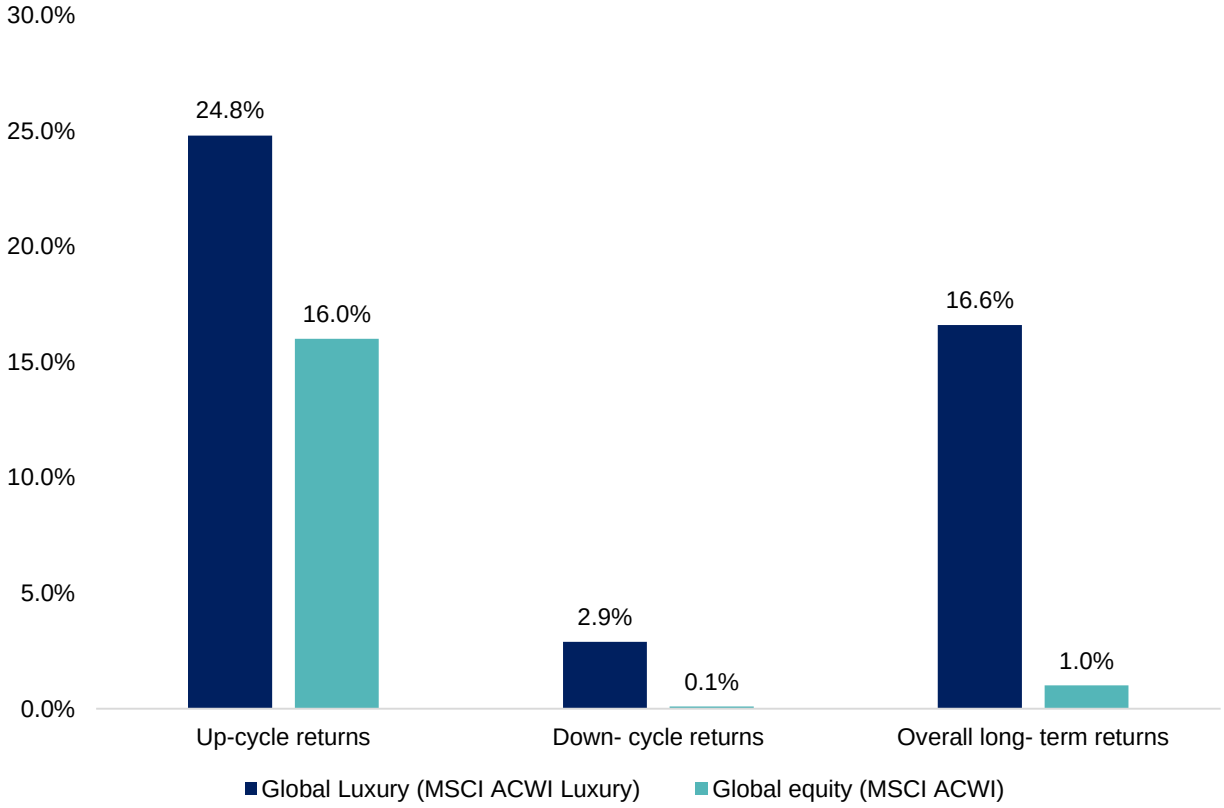


Source: Bain Consulting, Weng Lim: Understanding consumer values and socialization- a case of luxury products, Investopedia

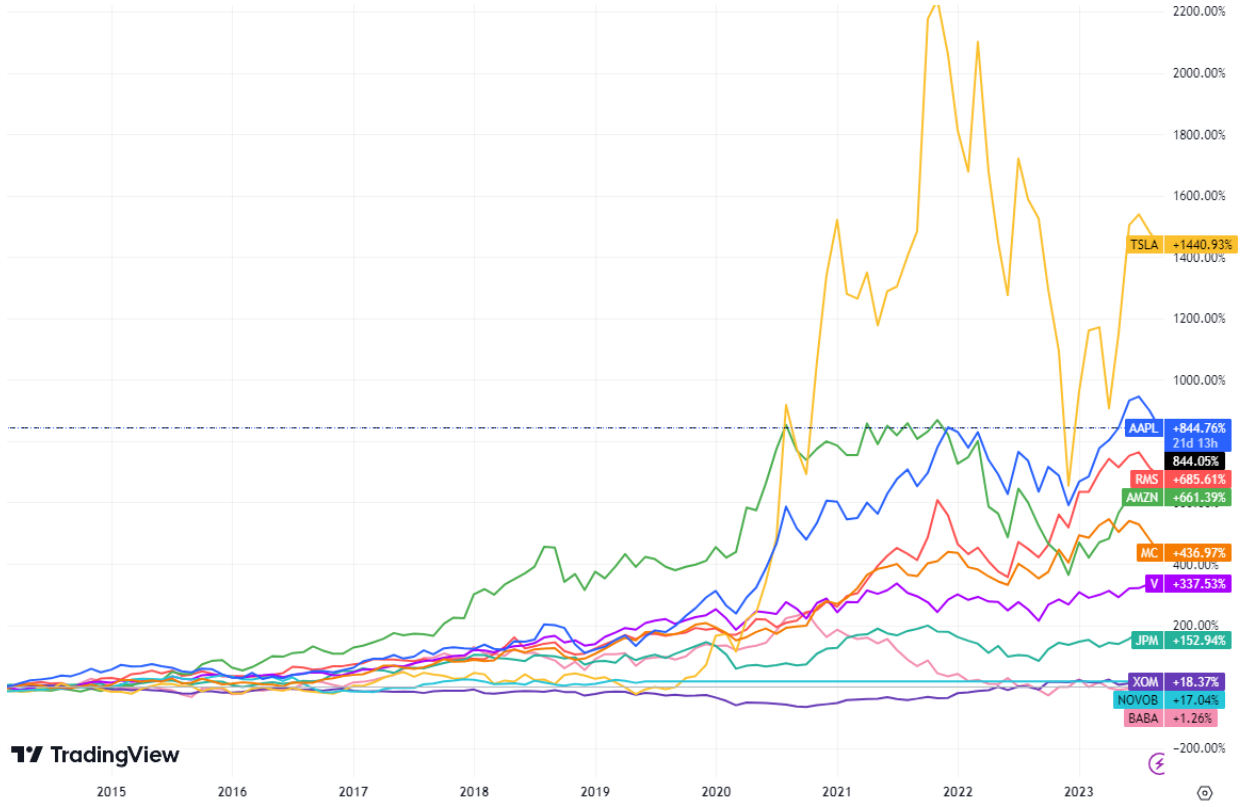
Luxury : ราคาหุ้นแบรนด์เนมชนะตลาดเสมอในระยะยาว

- ผลตอบแทนของกลุ่มสินค้าแบนรด์หรูโดยเฉลี่ยในอดีตนับตั้งแต่ปี 1999 – 2021 ให้ผลตอบแทน Outperformed ตลาดทั้งในช่วงที่ตลาดเป็นขาขึ้นและขาลง

Strong performance in every business cycle (1999–2021)



10y performance of each brands



Source: : Refinitive, Bloomberg (data as of 6/9/2023)

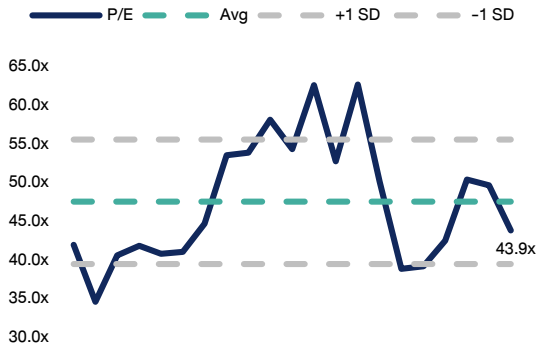
Luxury : Valuation & Outlook

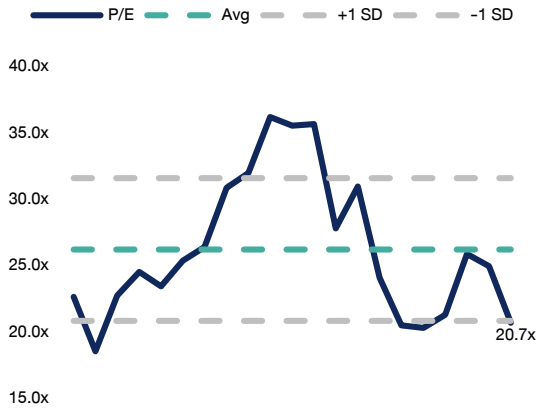
Companies

Hermes (RMS)

LVMH (MC)

5y P/E





Outlooks

Earnings:

- รายได้ 2Q23 เติบโต 27.5% YoY ดีกว่าคาดที่ 23.6%
- รายได้ในสินค้าหลักอย่าง Leather goods เติบโต 23.2% ดีกว่าคาดที่ 21.1%
- การเติบโตเชิงภูมิภาคที่ทำได้โดดเด่นกว่าคู่แข่ง อย่างในสหรัฐเติบโตถึง 20.5% YoY ดีกว่าคาดที่ 11.5% เช่นเดียวกับภูมิภาคอื่นๆทั้ง France, Europe, Japan และ Asia Pacific
- กำไรของ Q2 เติบโต 22% อยู่ที่ 3.3 หมื่นล้านยูโร

Outlooks:

- สำหรับปี 2023 นักวิเคราะห์คาดว่ารายได้จะอยู่ที่ 1.3 หมื่นล้านยูโร เติบโต 16.21% YoY
- กำไรจะอยู่ที่ 4 พันล้านยูโร เติบโต 20.53% YoY
- PEG 2.95x

Earnings:

- รายได้รวม 2Q23 อยู่ที่ 2.12 หมื่นล้านยูโร เพิ่มขึ้น 13% YoY ดีกว่าคาดที่ 2.10 หมื่นล้านยูโร
- การเติบโตในส่วน Fashion & Leather Goods เพิ่มขึ้น 21% YoY ดีกว่าคาดที่ 20.8%
- รายได้ตามแต่ละประเภทเติบโตในระดับสองหลักทั้งสิ้น ยกเว้นในสินค้า wines and spirits ที่ถูกกดดันจากความต้องการที่อ่อนตัวสำหรับแบรนด์ Hennessy Cognac ในสหรัฐ แต่ผู้บริหารมองว่าจุดต่ำสุดในหสรัฐได้ผ่านพ้นไปแล้ว
- อัตรากำไรที่ลดลงมาจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงขึ้นในช่วงครึ่งปีแรก เนื่องจากมีการจัด event แฟชั่นโชว์ แต่บริษัทคาดว่าค่าใช้จ่ายในส่วนนี้จะลดลงในช่วงครึ่งปีหลัง

Outlooks:

- สำหรับปี 2023 นักวิเคราะห์คาดว่ารายได้จะอยู่ที่ 7.9 หมื่นล้านยูโร เติบโต 10.68% YoY
- กำไรจะอยู่ที่ 1.64 หมื่นล้านยูโร เติบโต 16.79% YoY
- นักวิเคราะห์มองว่าอัตรากำไรที่หดตัวนั้นจะเป็นเพียงแค่ในระยะสั้นเท่านั้น
- PEG 1.38x

Source: : Bloomberg, company website (data as of 6/9/2023)

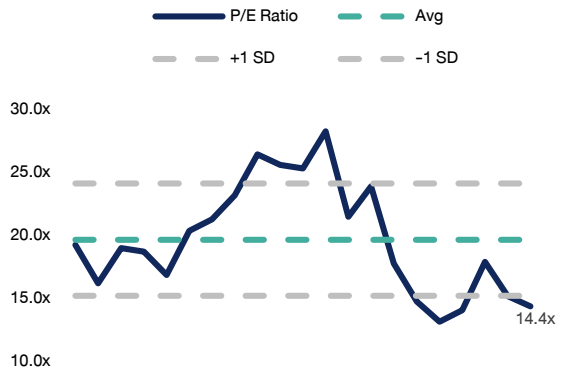
Luxury : Valuation & Outlook

Companies

5y P/E

Outlooks

Kering (KER)



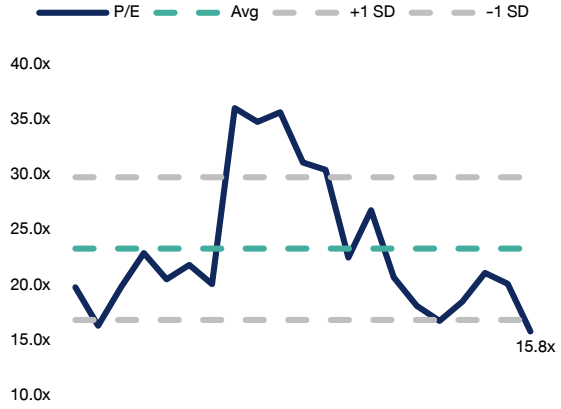
Earnings:

- รายได้รวม 2Q23 อยู่ที่ 5.1 หมื่นล้านยูโร เพิ่มขึ้น 1.7% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 5.2 หมื่นล้านยูโร
- ยอดขาย Comparable Revenue เติบโต 3% YoY น้อยกว่าคาดที่ 4.46% YoY
- รายได้แบรนด์หลักอย่าง Gucci เติบโต 1% YoY น้อยกว่าคาดที่ 4.23% YoY
- เช่นเดียวกับแบรนด์อื่นๆทั้ง Yves Saint Laurent, Bottega Veneta และ อื่นๆ ที่เติบโตต่ำกว่าคาดทั้งหมด

Outlooks:

- สำหรับปี 2023 นักวิเคราะห์คาดว่ารายได้จะอยู่ที่ 2.1 หมื่นล้านยูโร เติบโต 1.94% YoY
- กำไรจะอยู่ที่ 3.7 พันล้านยูโร ลดลง 1.66% YoY
- Gucci กำลังอยู่ในช่วง re- branding ซึ่งได้รับผลตอบรับที่ดี
- Catalyst คือการเปิดตัว collection (Fall/Winter) post- Bizarri แนว quiet luxury ของ Gucci
- PEG = 3.17x

Richemont (CFR)



Earnings:

- รายได้รวม 1Q24 (สิ้นสุดมิถุนายน 2023) อยู่ที่ 5.32 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 19% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 5.37 หมื่นล้านยูโร
- รายได้ในฝั่งอเมริกาหดตัว 2% YoY แย่กว่าคาดที่มองว่าจะเติบโต 5% YoY
- ขณะที่ในภูมิภาคอื่นๆทั้ง ยุโรป เอเชีย แอฟริกาและตะวันออกกลาง รวมถึง ญี่ปุ่น เติบโตได้ดีกว่าที่คาดไว้ทั้งหมด

Outlooks:

- สำหรับปี 2024 นักวิเคราะห์คาดว่ารายได้จะอยู่ที่ 2.4 หมื่นล้านยูโร เติบโต 7.44% YoY
- กำไรจะอยู่ที่ 4.2 พันล้านยูโร ลดลง 7.59% YoY
- ราคานาฬิกา Cartier ในตลาดมือสองยังสามารถรักษาราคาอยู่ได้ ซึ่งต่างจากนาฬิกาแบรนด์หรูอย่างเช่น AP, Patek Philippe ที่ปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมา
- PEG = 0.75x

Source: : Bloomberg, company website (data as of 6/9/2023)

Luxury : KIKO FCN Recommendation

KERING

LVMH
MOËT HENNESSY• LOUIS VUITTON

RICHEMONT

Underlying : CFR SW, KER FP, MC FP

Strike : 100%

Yield : 15% p.a.

Knock-In : 75%

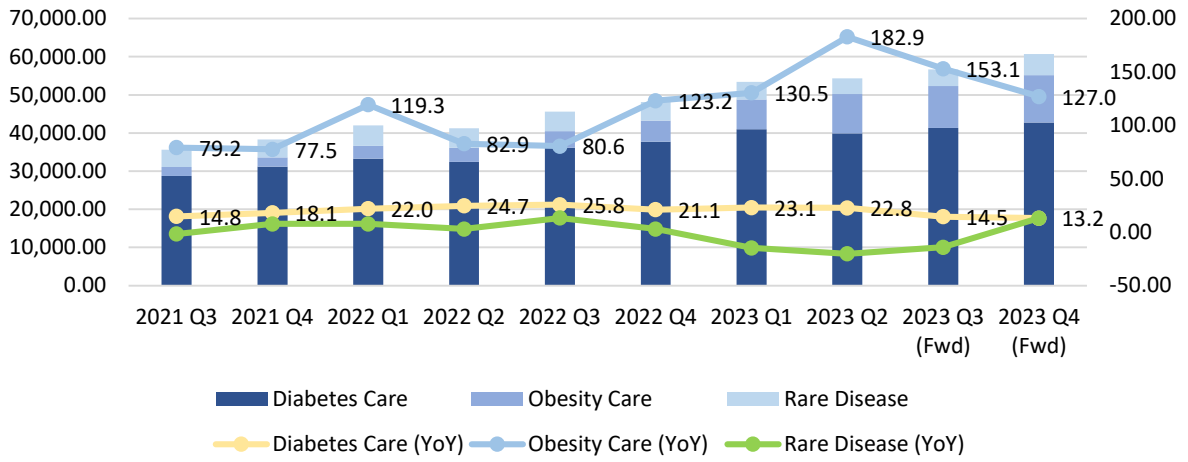
Tenor : 6 Month

Auto Call : 97%

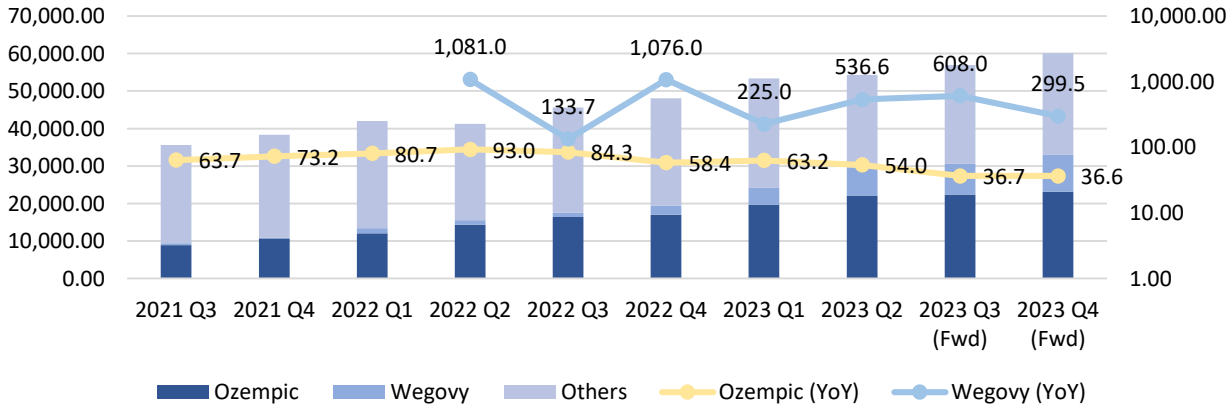
Stock Focus

Novo Nordisk (NOVOB DC)

Revenue by category



Revenue by product



Highlights

- รายได้รวมอยู่ที่ DKK5.43 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 32%YoY น้อยกว่าคาดที่ DKK5.51 หมื่นล้าน
- แบ่งเป็นรายได้หลักในส่วน Diabetes & Obesity care ที่ DKK5.02 หมื่นล้าน น้อยกว่าคาดที่ DKK5.05 หมื่นล้าน
    - รายได้ Diabetes Care อยู่ที่ DKK3.99 หมื่นล้าน โดยมีรายได้จากยาหลักอย่าง Ozempic อยู่ที่ DKK2.21 หมื่นล้าน เติบโต 54.02% YoY คิดเป็นสัดส่วน 40.7% จากรายได้รวม
    - รายได้ Obesity Care อยู่ที่ DKK1.03 หมื่นล้าน มีรายได้จากยาหลักอย่าง Wegovy อยู่ที่ DKK7.52 พันล้าน เติบโต 536.58% YoY คิดเป็นสัดส่วน 13.8% จากรายได้รวม
- รายได้ในส่วน Rare disease อยู่ที่ DKK4.11 พันล้าน น้อยกว่าคาดที่ DKK4.65 พันล้าน
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 85.5% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 85.3% และดีกว่าคาดที่ 84.4% ขณะที่ Operating margin อยู่ที่ 44% ใกล้เคียงกับคาด
- Ebit อยู่ที่ DKK2.39 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 30% YoY น้อยกว่าคาดที่ DKK2.46 หมื่นล้าน
- กำไรสุทธิอยู่ที่ DKK1.94 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 46% YoY น้อยกว่าคาดที่ DKK2.03 หมื่นล้าน
- แนวโน้มสำหรับทั้งปี มองรายได้ที่ไม่นับผลกระทบจากค่าเงินเติบโต 27%-33% เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้าที่มองไว้ 24%-30% นักวิเคราะห์คาดที่ 30.6%
- มอง operating profit ที่ไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน โตขึ้น 31%-37% เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้าที่มองไว้ 28%-34% น้อยกว่าคาดที่ 37.3%

Source: Bloomberg (data as of 8/9/2023)

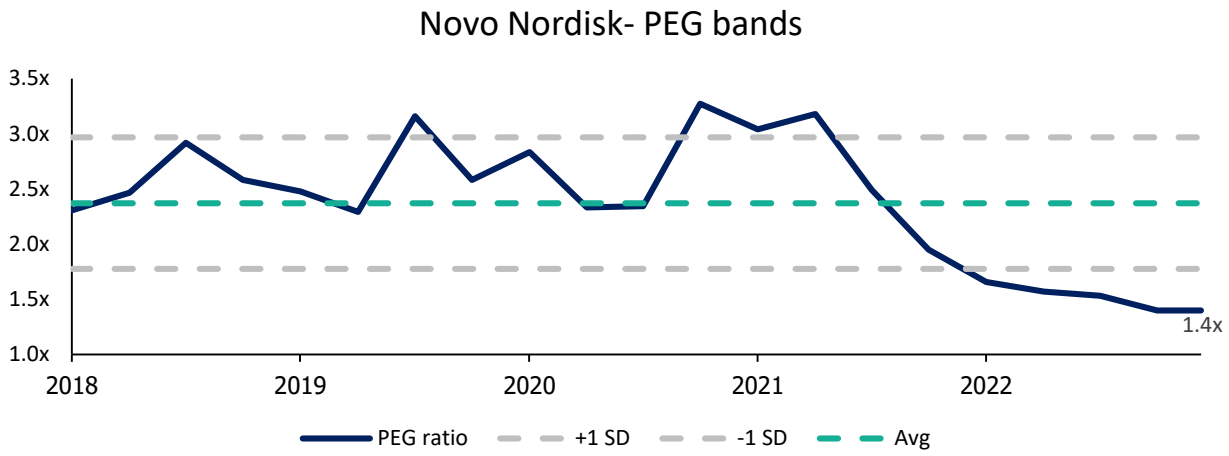
Novo Nordisk (NOVOB DC)

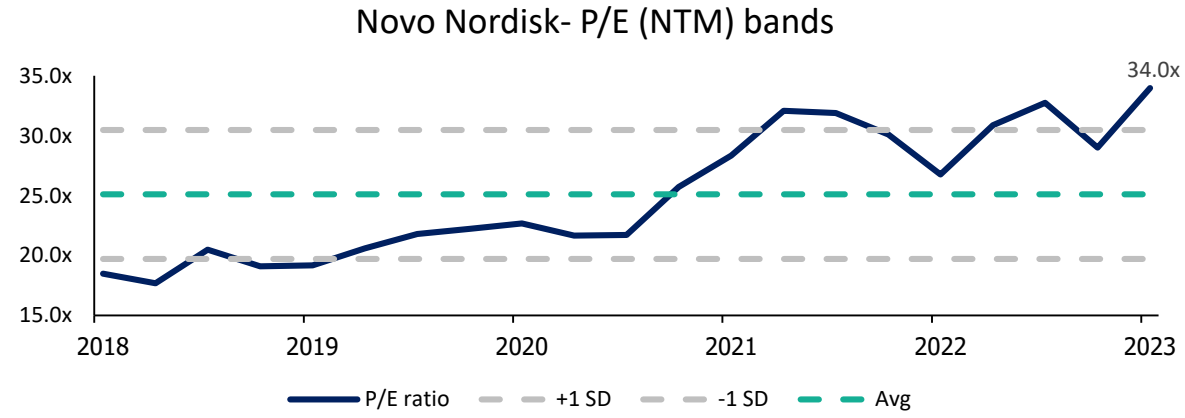
Breakdown

- มูลค่าบริษัทแซงหน้าบริษัทแบรนด์หรูอย่าง LVMH ขึ้นมาเป็นบริษัทที่มีมูลค่ามากที่สุดในฝั่งยุโรป ด้วยแรงหนุนจากอุปสงค์ของยาลดความอ้วนที่ถูกกล่าวถึงเป็นอย่างมาก ด้วยความสำเร็จของยาฉีดทั้ง Wegovy และ Ozempic ช่วยกระตุ้นความนิยมที่เพิ่มขึ้นของอุตสาหกรรม pharmaceutical
- ขณะที่นักวิเคราะห์บางรายมองจะเป็น 1 ในยาที่ขายดีที่สุดที่เคยมีมา ขณะที่บริษัทอื่นๆอีก 40 กว่าบริษัทกำลังพยายามไล่ตามเพื่อแย่งส่วนแบ่งทางการตลาดกับทาง Novo นำโดย Eli Lilly & Co. ที่คาดว่าตัวยา mounjaro ที่ใช้สำหรับรักษาโรคเบาหวาน จะได้รับการอนุมัติจากทางสหรัฐให้สามารถใช้รักษาโรคอ้วนได้ในปีนี้
- เบื้องหลังการได้รับความนิยมอย่างรวดเร็ว มาจาก GLP-1 ที่เป็นโมเลกุลใช้สำหรับช่วยรักษาระดับน้ำตาลในเลือกสำหรับผู้ป่วยโรคเบาหวาน แต่พบว่านอกจากนั้นยังสามารถช่วยระงับความอยากอาหารได้อย่างรวดเร็วซึ่งช่วยในการลดน้ำหนักได้อีกด้วย ทำให้ตัวยาได้รับความนิยมเป็นอย่างมาก และทำให้ผู้ดูแลกฎทั่วโลกกังวลกับการเข้าถึงยา Ozepic ของผู้ป่วยโลกเบาหวาน ที่ไม่เพียงพอต่อความต้องการ
- บริษัทพร้อมวางจำหน่ายยาลดน้ำหนัก Wegovy ใน UK เพื่อเป็นทางเลือกใหม่ในการรักษาให้กับผู้ป่วยโรคอ้วน โดยสินค้าจะมีการดูแลและจำกัดการเข้าถึง สำหรับการดูแลผ่านผู้เชี่ยวชาญที่ให้บริการผ่านตามเงื่อนไขของทาง National Institute for Care and Excellence หรือที่ได้มีการลงทะเบียนไว้

Source: Bloomberg (data as of 8/9/2023)

Novo Nordisk (NOVOB DC)





Breakdown

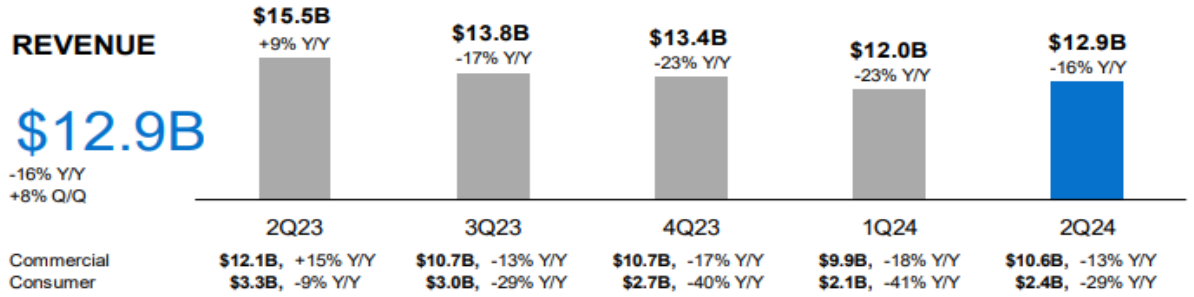
- ในส่วนปัจจัยเร่งล่าสุดในเดือนสิงหาคมมีการเผยผลการทดลองของยา Wegovy ที่สามารถลดความเสี่ยงของโรคหัวใจและหลอดเลือสมองได้ถึง 1 ใน 5 ซึ่งจากการศึกษานี้จะเป็นผลดีต่อบริษัทที่ทำให้สามารถเจรจากับบริษัทประกันในการช่วยค่ายาของ Wegovy ได้
- นอกจากนั้นบริษัทได้มีการเพิ่มคาดการณ์ยอดขายและกำไรสำหรับทั้งปีขึ้น จากการเติบโตของทั้ง Wegovy และ Ozempic ที่เป็นตัวหนุน
- อย่างไรก็ตามบริษัทอาจจะประสบกับปัญหาทางด้าน supply เนื่องจากบริษัทกำลังพยายามเร่งกำลังผลิตเพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการในตัวยา
- ทางนักวิเคราะห์ Citigroup กล่าวว่าทั้ง Novo และ Eli Lilly จะครองตลาดในเชิง structural duopoly และคาดว่ามูลค่าตลาดของการดูแลโรคอ้วนจะเติบโตอย่างมากในอีก 10ปีต่อจากนี้
- ล่าสุดบริษัททำข้อตกลงในการเข้าซื้อ Inversago Pharma บริษัทผู้พัฒนายาลดน้ำหนักและยาเบาหวาน มูลค่า $1.08 พันล้าน โดยเน้นพัฒนาตัวยา INV-202 ซึ่งเป็นยากินที่เข้าไปดักจับโปรตีนและช่วยเผาผลาญและควบคุมความอยากอาหาร ซึ่งสามารถทำได้ดีในการทดสอบขั้นแรกและกำลังทดสอบระยะที่สองสำหรับผู้ป่วยเบาหวานที่เป็นโรคไต

Source: Bloomberg (data as of 8/9/2023)

Dell Technologies

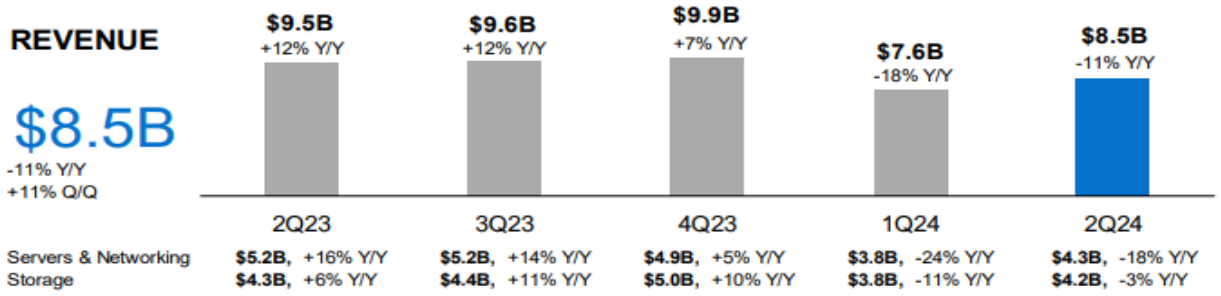
Client Solutions Group

Strong sequential growth and profitability driven by pricing discipline and operating model



Infrastructure Solutions Group

Strong sequential growth and heightened demand for AI servers



Highlight

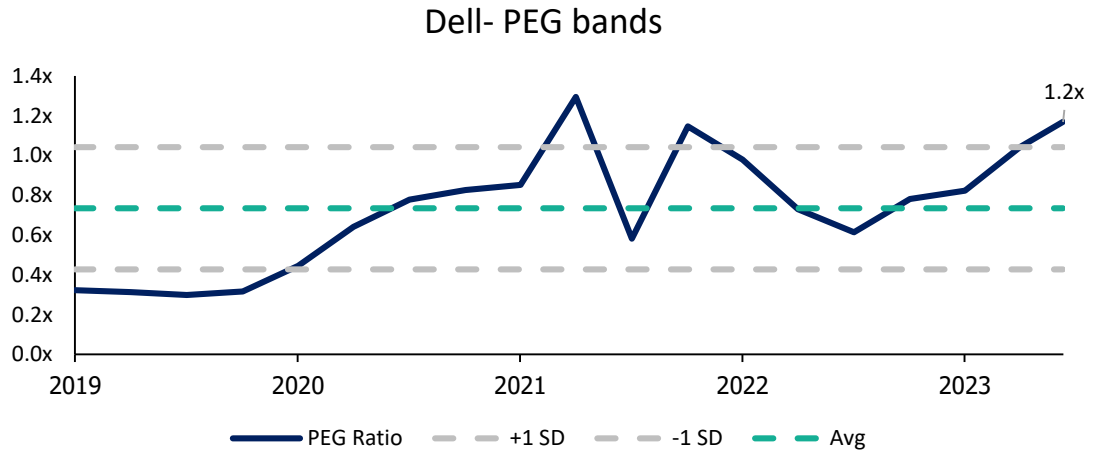
- รายได้รวมอยู่ที่ $2.29 หมื่นล้าน ลดลง 13% YoY แต่ดีกว่าคาดที่ $2.08 หมื่นล้าน
  - รายได้ Client Solution Group ที่ $1.29 หมื่นล้าน ดีกว่าคาด $1.21 หมื่นล้าน
  - รายได้ Infrastructure Solutions Group ที่ $8.46 พันล้าน ลดลง 11% YoY ดีกว่าคาดที่ $7.35 พันล้าน
  - รายได้อื่นๆ $1.53 พันล้าน ดีกว่าคาดที่ $1.17 พันล้าน
- Adj EPS อยู่ที่ $1.74 ดีกว่าคาด $1 .14

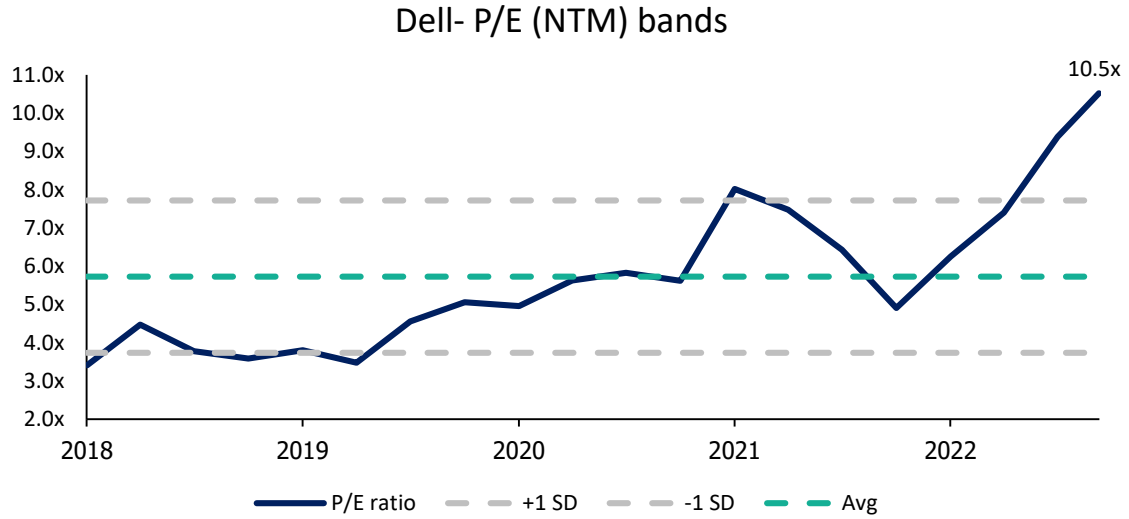
Breakdown

- รายได้รายไตรมาสออกมาดีกว่าคาดจากยอดขายทั้งคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลและอุปกรณ์ data center ที่ปรับตัวดีขึ้น เติบโต 10% QoQ ช่วยเพิ่มความหวังของการฟื้นตัวในตลาด
- Gross margin เพิ่มขึ้น 2.7 pts YoY จากการกำหนดราคาอย่างมีประสิทธิภาพและการลดต้นทุนในการผลิตลง

Source: Company Report

Dell Technologies





Breakdown

- ผู้บริหารเผยเห็นอุปสงค์ที่ปรับตัวได้ดีขึ้นเร็วกว่าที่คาดไว้ และมองว่าบริษัทจะได้รับแรงหนุนจากการของสินค้าที่ช่วยให้ธุรกิจสามารถใช้ AI เป็นปัจจัยหนุนระยะยาวอีกด้วย โดยเฉพาะในเดือนกรกฎาคม ด้วยเหตุนี้ทำให้ทางบริษัทได้มีการปรับการคาดการณ์รายได้ของไตรมาสหน้าขึ้น อยู่ที่ 2.3 หมื่นล้านสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 2.17 หมื่นล้าน และมองยอดขายของปีนี้ขึ้นมาอยู่ที่ $8.95 หมื่นล้าน- $9.15 หมื่นล้าน สะท้อนการปรับตัวลดลง 12% YoY จากปีก่อนหน้าแต่ก็ยังสูงกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดไว้ที่ $8.69 หมื่นล้าน หรือปรับตัวลดลงประมาณ 15% YoY
- นอกเหนือจากนี้การคาดการณ์ของผู้บริหารที่มองว่าตลาดมีการฟื้นตัวกลับมาเร็วกว่าที่คาดสวนทางกับทาง ผู้บริหาร HP Inc (HPQ US) ที่มีการปรับลดประมาณการทั้งปี และกล่าวว่าการฟื้นตัวของอุปสงค์นั้นใช้ระยะเวลายาวนานกว่าที่คาดไว้ และการที่บริษัทมีลูกค้า Corporate และ pricing discipline ที่มากกว่าส่งผลให้ราคาหุ้นของ Dell วิ่งแซงหน้าคู่แข่งอย่าง HP Inc (HPQ US)
- ในเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมาบริษัทประกาศการร่วมมือกับ Nvidia (NVDA US) ในการช่วยให้บริษัทต่างๆ สามารถเข้าถึงการประมวลผล Generative AI ผ่าน on-premise data center ได้

Analyst Recommendation

- Morgan Stanley (Overweight, ราคาเป้าหมาย $70) : ปัจจุบัน Dell นับเป็นบริษัทอันดับต้นๆ เกี่ยวกับ IT hardware หลังจากเห็นตัว catalyst ที่หลากหลาย รวมทั้งการปรับตัวการดำเนินงานที่ดีขึ้น จากการใช้จ่ายฮาร์ดแวร์ที่มีสเถียรภาพ เช่นเดียวกับการเร่งตัวของในส่วน AI server ทั้งรายได้และกำไร
- Barclays ได้ปรับลดคำแนะนำจาก Equal weight เป็น Underweight และคาดว่าราคาเป้าหมายจะอยู่ที่ $53 สะท้อนโอกาสปรับตัวลงอีก 20% จากราคาปัจจุบัน ทั้งนี้ Barclays คาดว่าความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจจะเป็นตัวกดดันการฟื้นตัวของตลาด PC และ Server/Storage มากไปกว่านั้น นักวิเคราะห์ยังมองอีกว่า ถึงแม้ AI อาจจะเป็นตัวช่วยหนุนรายได้ของ Dell แต่ก็ยังไม่สามารถมาทดแทนรายได้จาก PC/Server/Storage ที่หดตัวลงได้

Source: Bloomberg (data as of 8/9/2023)

จีนแบน APPLE เกิดผลกระทบอย่างไรบ้าง ???

Bank of America's Wamsi Mohan: he rates Apple shares as neutral with a 12-month price target of $US210 ($329).

"We note that the recent launch and availability of a domestic high-end smartphone as a real alternative to an iPhone coincides with the timing of this potential ban."

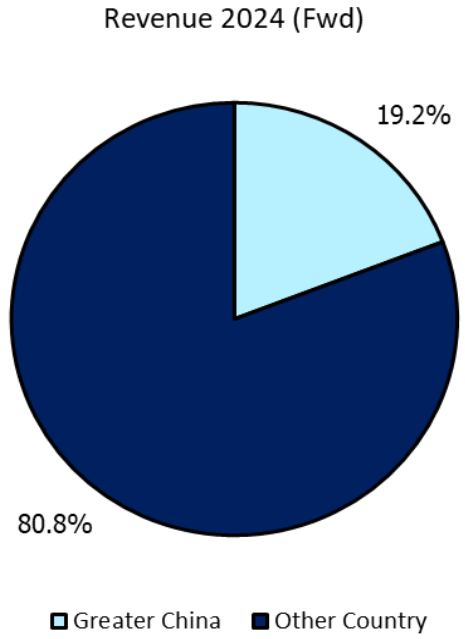
Mr Mohan also said he sees a potential 5 million to 10 million "headwind" if a ban moved forward and was enforced. He said China accounts for roughly 40-50 million iPhone units

"We estimate that every one million iPhones translates to about a penny in EPS. The prior foreign branded laptop ban announced in 2022 allowed for a two-year timeframe to comply. It remains unclear what the timing of this potential ban would be."

Wedbush Securities' Dan Ives: he rates Apple as outperform with a $US230 price target.

"We believe in a worst-case scenario any China government agency iPhone ban is way overblown as to quantify it's less than about 500,000 iPhones of roughly 45 million we expect to be sold in China over the next 12 months.

"We believe despite the loud noise Apple has seen massive share gains in China smartphone market as we estimate Cupertino has gained roughly 300 bps of market share in the key China market over the last 18 months with iPhone 15 giving Apple incremental momentum on this front."



- AAPL ปรับตัวลงหลังสื่อหลายแห่ง รายงานว่าจีนมีการออกคำสั่งให้เจ้าหน้าที่ของหน่วยงานรัฐบาลกลาง และอาจขยายไปสู่รัฐวิสาหกิจยกเลิกการใช้ iPhone
- Wedbush : worse case scenario กระทบ 500,00 เครื่อง เทียบยอดขายในจีนต่อปีที่ 45 ล้านเครื่อง (คิดเป็น 1%)
- Bank of America : คาดอาจกระทบยอดขายไอโฟน 5 - 10 ล้านเครื่องในปีหน้า เทียบคาดการณ์ยอดขายในจีนต่อปีที่ 40 - 50 ล้านเครื่อง หรือคิดเป็นกระทบกำไร 0.81 - 1.6% (แต่หากยอดขายไอโฟนจีนหายทั้งหมด กระทบกำไร 8.2%)

Source: : Bloomberg

Appendix

Monthly Outlook

September Outlook : US

Macro Economic	• ตลาดให้น้ำหนักกับการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารเป็นปัจจัยหลักในช่วงนี้ ซึ่งเดือนที่ผ่านมาตัวเลขจากตลาดแรงงานที่อ่อนตัวลง ส่งผลให้ตลาดคาดการณ์ธนาคารจะหยุดการขึ้นดอกเบี้ยและเริ่มลดดอกเบี้ยกลางปีหน้า เป็นปัจจัยบวกต่อตลาด • ผลประกอบการส่วนใหญ่ของหุ้นในดัชนี S&P500 ออกมาดีกว่าคาดใน Q2 และคาดการณ์กลับมาเติบโตเร่งตัวขึ้นตั้งแต่ Q3 โดยกลุ่มที่เติบโตสูงและโตกว่าดัชนีได้แก่ กลุ่ม Technology, Communication Services, Consumer Discretionary และ Financials • Valuation ตลาดกลับมาแพงโดย Forward PE S&P อยู่ที่ 20.27 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 19.04 เท่า
Strategy	• มองตลาดเป็นภาพ sideway up นำโดยกลุ่ม Technology, Communication Services, Consumer Discretionary • ทยอยสะสมเมื่อตลาดย่อตัว ในหุ้นกลุ่มที่ผลประกอบการดีและ Valuation ไม่แพง • แนวรับ S&P500 ที่ 4,450 และ 4,300 จุด
Products	• เลือก MSFT, NVDA และ NLFX เป็น Top-pick / สามารถเก็งกำไรในกลุ่ม software (CRM, ADBE), Cybersecurity (PANW), และ EV (TSLA) • หากรับความเสี่ยงได้ปานกลางหรือมีสัดส่วนหุ้นมากแล้ว แนะนำ KIKO FCN เนื่องจากมี strike ที่ต่ำช่วยปกป้อง
Risk / Catalyst	• แนะนำติดตามตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดแรงงาน หากออกมาต่ำกว่าคาดอาจเป็นปัจจัยบวกในช่วงนี้ เพราะอาจทำให้ธนาคารกลางหยุดการขึ้นดอกเบี้ย

September Outlook : EU

Macro Economic	• เงินเฟ้อของยุโรปยังอยู่ในระดับสูง โดยราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นส่งผลให้เงินเฟ้อยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ กดดันให้ ECB ขึ้นดอกเบี้ยต่อเพื่อสกัดเงินเฟ้อ • ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาชะลอตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะความต้องการสินเชื่อของภาคธุรกิจในยุโรปหดตัวมากสุดนับตั้งแต่มีการบันทึกสถิติ ทำให้กลุ่มแบงก์ต้องระวังเรื่องของ Credit Tightening และความเสี่ยงเชิงระบบ • ผลประกอบการส่วนใหญ่ของหุ้นในดัชนี STOXX 600 ออกมาดีกว่าคาดใน Q2 ขณะที่ valuation ที่ต่ำกว่าเฉลี่ยมากและมีการซื้อหุ้นคืนสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หนุนให้ตลาดยุโรปมี downside จำกัด
Strategy	• มองตลาดเป็นภาพ sideway โดยมีแนวรับของดัชนี Stoxx50 ที่ 4,500 จุด • สามารถเล่นเก็งกำไรได้โดยเลือกเฉพาะกลุ่มที่มีการซื้อหุ้นคืนสูงเช่น กลุ่มพลังงานและธนาคาร และกลุ่มที่คาดการณ์งบเติบโตดี เช่น สินค้าแบนด์หรู
Products	• แนะนำลงทุนใน Structured Note อ้างอิงหุ้นที่มีรายได้เติบโตอย่างสม่ำเสมอ และมีความทนทานต่อเงินเฟ้อและเศรษฐกิจ เช่น สินค้าแบนด์หรู
Risk / Catalyst	• ราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการที่ OPEC+ ลดกำลังการผลิต ส่งผลให้เงินเฟ้อในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น หนุน ECB ขึ้นดอกเบี้ยต่อ • เศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมต่างๆที่มีรายได้หลักมาจากประเทศจีน

September Outlook : China

Macro Economic	• เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวได้ต่ำกว่าคาด แม้มีการเปิดเมืองและมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยมีปัจจัยกดดันหลักจากภาคอสังหาริมทรัพย์ (ยอดการโอนต่ำคาด ราคาอสังหาตกต่ำ และการผิดนัดชำระหนี้) และปัญหาการผิดนัดชำระหนี้ของรัฐบาลท้องถิ่น • รัฐบาลและธนาคารกลางจีนได้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น การลดดอกเบี้ย และ กระตุ้นการบริโภคเป็นปัจจัยบวกเป็นระยะๆ ซึ่งสะท้อนว่ารัฐบาลเห็นและพยายามแก้ไขปัญหา อย่างไรก็ตามตลาดมองว่ามาตรการต่างๆอาจไม่เพียงพอต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ • ผลประกอบการส่วนใหญ่ของหุ้นเทคโนโลยีจีนสะท้อนภาพการฟื้นตัวชัดเจน ในกลุ่ม E-commerce, สื่อ, กลุ่มเปิดเมือง เช่น ร้านอาหาร สายการบิน คาสิโน • Valuation ตลาดอยู่ในระดับต่ำโดย Forward PE HSI อยู่ที่ 9.11 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 10.31 เท่า (-1SD)
Strategy	• มอง HSI Index เป็นภาพ sideway แกว่งอยู่ในกรอบ 17,500 - 19,000 จุด แต่ HSTECH เป็น sideway up • ทยอยสะสมกลุ่มเทคโนโลยีจีนตามแนวรับ โดยเน้นหุ้นขนาดใหญ่ที่ผลประกอบการและ OUTLOOK ออกมาดี • เก็งกำไรดัชนี HSI ตามกรอบ และ Wait and see กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ธนาคาร
Products	• หากรับความเสี่ยงได้ปานกลางหรือมีสัดส่วนหุ้นมากแล้ว แนะนำ Bonus Enhanced Note (FCN) ในหุ้นเทคโนโลยีจีน เนื่องจากมี downside ต่ำและงบฟื้นตัวชัดเจน • เลือก Li Auto เป็น Top-pick และหุ้นที่อื่นๆที่น่าสะสมได้แก่ Baba, Tencent, Baidu, NetEase, PDD
Risk / Catalyst	• แนะนำติดตามตัวเลขเศรษฐกิจ (PMI, CPI, Retail sales, ยอดขายอสังหา) หากออกมาดีกว่าคาดอาจเป็นปัจจัยบวก • ติดตามมาตรการแก้ไขปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ การผิดนัดชำระหนี้ของรัฐบาลท้องถิ่น และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

September Outlook : Japan

Macro Economic	• ธนาคารกลางส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวด และอาจมีการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยในอนาคต หลังมีการปรับ YCC จากเดิมอยู่ที่ ±0.5% ให้สามารถยืดหยุ่นได้มากยิ่งขึ้น • เศรษฐกิจอยู่ในแนวโน้มทรงตัว โดยกลุ่ม Consumption ในประเทศได้รับแรงหนุนจากการขึ้นค่าแรงสูงสุดในรอบ 30 ปี ของสหภาพแรงงาน Shunto ที่ 3.6% เทียบกับค่าเฉลี่ย 20 ปีที่ผ่านมาที่ประมาณ 2.0% ช่วยเพิ่มความคาดหวังการบริโภคกลับมาเติบโต • ตลาดหลักทรัพย์ญี่ปุ่นมีมาตรการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนญี่ปุ่น มีการปรับโครงสร้างองค์กรและเพิ่มประสิทธิภาพการทำกำไร โดยเพิ่ม ROE และ PBV ส่งผลให้ตลาดคาดหวังการซื้อหุ้นคืน ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อตลาด
Strategy	• มองดัชนี Topix Index เป็นภาพ sideway up โดยมีแนวรับที่ 2,300 จุด • เก็งกำไรหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์สูงสุดช่วงเศรษฐกิจฟื้นตัว และช่วงนโยบายการเงินเข้มงวดได้แก่กลุ่ม ธนาคาร การเงิน ประกัน และกลุ่มนำเข้าซึ่งอิงการบริโภค
Risk / Catalyst	• การดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ทำให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในญี่ปุ่นเพิ่มสูงขึ้น • สังคมผู้สูงอายุ ทำให้การบริโภคและกิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัว • เงินเยนที่อ่อนค่าต่อเนื่อง ทำให้นำเข้าสินค้าต่างๆ เช่น น้ำมันแพงขึ้น ซึ่งเป็นอีกหนึ่งปัจจัยหนุนเงินเฟ้อให้ปรับตัวเพิ่มขึ้น

September Outlook : Vietnam

Macro Economic	• เศรษฐกิจเวียดนามมีแนวโน้มชะลอตัวตามเศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญอย่างสหรัฐ และมีปัจจัยกดดันในประเทศจากการผิดนัดชำระหนี้ภาคอสังหาริมทรัพย์ (แต่ลดลงแล้ว) • รัฐบาลได้ปรับแก้กฎหมายภาคอสังหาริมทรัพย์ไปมากแล้ว และออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น การลด VAT ขณะที่ธนาคารกลางปรับลดดอกเบี้ยต่อเนื่องส่งผลบวกต่อสภาพคล่องในระบบการเงินและตลาดหุ้น • นักลงทุนรายย่อยกลับมาเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์เร่งตัวขึ้นใน Q2 แต่พบว่าเกือบทั้งหมดเป็นการซื้อขายบน Margin ส่งให้ตลาดปรับขึ้นได้แต่มีความผันผวนสูงมาก
Strategy	• มอง VN Index เป็นภาพ sideway up แต่มองเป้าหมายดัชนีเพียงแค่ 1,236 จุด (base case) อิงกำไรโต 5% และดอกเบี้ยที่ 5.6% • แนะนำถือ หรือซื้อเมื่อย่อโดยมองแนวรับที่ 1,139 จุด เน้นหุ้นขนาดใหญ่ที่ผลประกอบการและ OUTLOOK ออกมาดี
Products	• ซื้อดัชนีบน VNM US (ETF)
Risk / Catalyst	• ตลาดมีความผันผวนสูงมาก เนื่องจากผู้เล่น 80-90% เป็นนักลงทุนรายย่อยและใช้ margin • ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจของคู่ค้าสำคัญ เช่น สหรัฐและจีน ซึ่งหากออกมาดีจะเป็นผลบวกต่อการส่งออกของเวียดนาม • ติดตามนโยบายการเงิน เช่น การลดดอกเบี้ย (+ ต่อตลาด) การควบคุมการปล่อยกู้เพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ (- ต่อตลาด)

GSPA : Global Strategy portfolio Advisory

GSPA : Performance YTD +22.41%, ACWI + 12.00%

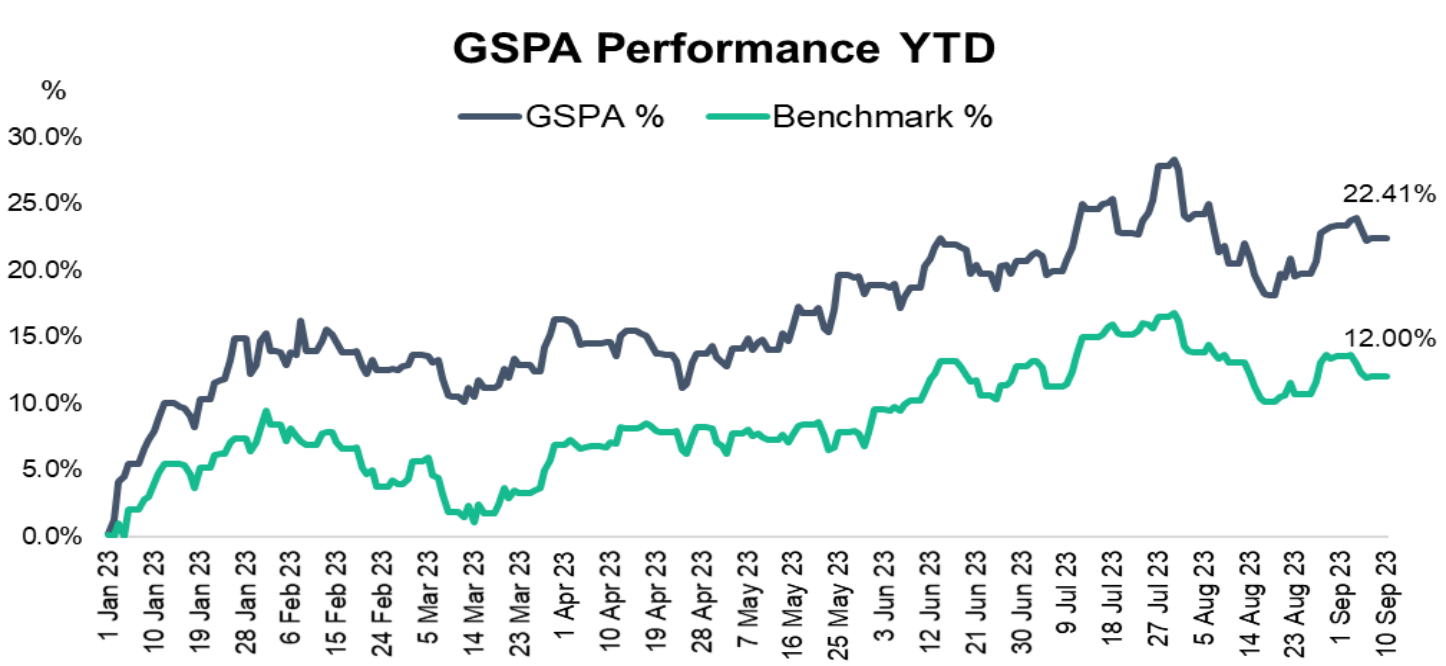
Data as of 11 Sep 23

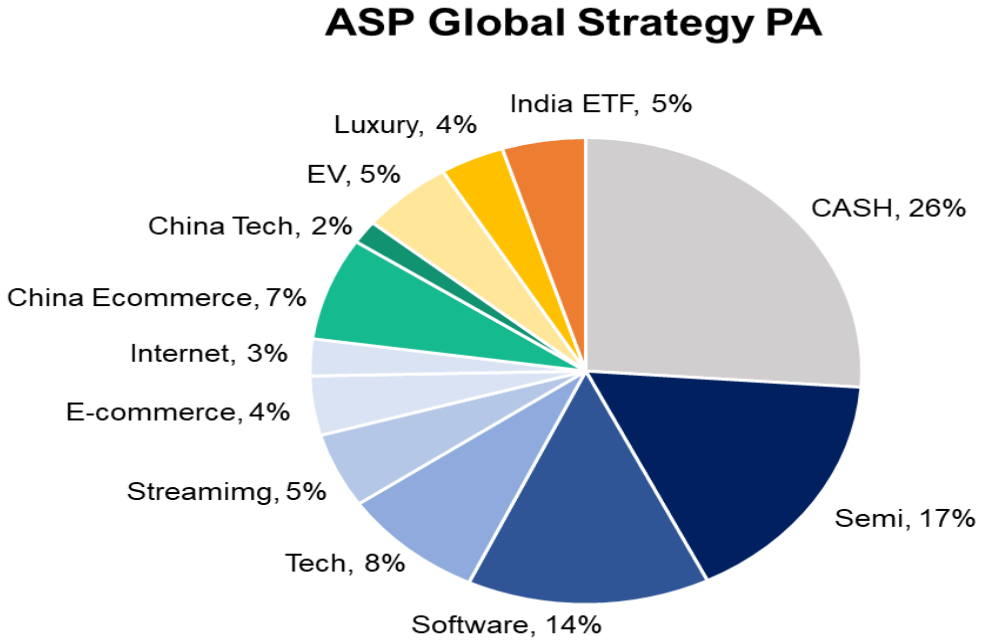
Stock Recommend					Support	% To	Consensus	Upside /
Weight	Name	Start	Last Price	Return	Level	Trailing	Target	Downside
3.9%	MC FP Equity	6 Dec 22	740.00	3.6%	720.00	2.8%	930.86	25.8%
4.1%	META US Equity	8 Feb 23	297.89	62.4%	275.00	8.3%	373.74	25.5%
4.2%	CRM US Equity	15 Mar 23	224.76	22.9%	205.00	9.6%	258.46	15.0%
4.2%	GOOGL US Equity	17 Mar 23	136.38	34.2%	114.00	19.6%	151.94	11.4%
4.2%	SMH US Equity	28 Apr 23	150.38	21.6%	143.00	5.2%	-	-
4.1%	AMZN US Equity	8 May 23	138.23	30.6%	120.00	15.2%	173.58	25.6%
6.6%	NVDA US Equity	3 Jan 23	455.72	218.4%	400.00	13.9%	645.87	41.7%
5.1%	ADBE US Equity	2 Jun 23	560.36	28.4%	470.00	19.2%	566.28	1.1%
4.8%	INDA US EQUITY	2 Jun 23	45.02	6.5%	43.00	4.7%	-	-
2.5%	9988 HK Equity	28 Jun 23	90.80	7.6%	85.00	6.8%	138.07	52.1%
2.2%	9618 HK equity	28 Jun 23	128.50	-6.9%	125.00	2.8%	220.51	71.6%
2.3%	MU US EQUITY	25 May 23	70.18	0.8%	60.00	17.0%	76.49	9.0%
2.1%	AMD US EQUITY	25 May 23	106.09	-11.8%	107.00	-0.9%	140.66	32.6%
2.0%	ASML NA Equity	17 Mar 23	586.70	-1.6%	592.00	-0.9%	734.43	25.2%
3.0%	XPEV US Equity	11 Jul 23	17.35	15.9%	16.00	8.4%	18.94	9.2%
2.2%	DDOG US Equity	11 Jul 23	97.66	-7.0%	88.00	11.0%	106.44	9.0%
2.5%	UBER US EQUITY	13 Jul 23	47.24	3.5%	41.50	13.8%	58.40	23.6%
1.6%	700 HK Equity	9 Feb 23	321.60	-18.7%	307.00	4.8%	442.76	37.7%
5.1%	NFLX US Equity	11 Aug 23	442.80	5.0%	378.00	17.1%	465.72	5.2%
2.5%	MSFT US Equity	28 Aug 23	334.27	3.3%	300.00	11.4%	393.17	17.6%
2.5%	TSLA US Equity	28 Aug 23	248.50	4.1%	210.00	18.3%	268.42	8.0%

GSPA : Performance YTD +22.41%, ACWI + 12.00%

	1D	1W	1M	3M	YTD	MAX
Port	0.00%	-0.81%	1.54%	1.73%	22.41%	28.30%
MSCI ACWI	0.00%	-1.34%	-0.97%	1.00%	12.00%	16.80%
Alpha	0.00%	0.53%	2.51%	0.73%	10.41%	11.84%

STD Benchmark	3.9%	**STD Port**	5.1%
		Portfolio Beta	1.14





Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

บำรุงพงษ์ ชีวธนากรณ์กุล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จากัด ไม่ว่ากรณีใด