



# Weekly Strategy 24 Jun 2024

ASP Global Strategy



02-680-1111, 02-680-1000



[www.asiaplus.co.th](http://www.asiaplus.co.th)



Asia Plus Group



# Key Takeaway : Earnings Growth หนุนตลาดหุ้นขึ้นต่อ



## Global : Mid Year Outlook

- Citi : คาดเศรษฐกิจโลกกลับเข้าสู่วัฏจักรการเติบโตรอบใหม่ มอง S&P500 ปรับตัวขึ้นได้ต่อและกระจายกลุ่มมากขึ้น / แนะนำ Overweight : S&P500, Japan, IG Bond
- Invesco : เศรษฐกิจโลกมีความเหมาะสมโดยฝั่งสหรัฐฯชะลอตัวแต่ประเทศอื่นเริ่มฟื้นตัว / มองหุ้นขึ้นต่อและแนะนำ Developed ex-US, Emerging market และ Small cap
- J.P. Morgan AM : มองเศรษฐกิจแข็งแกร่งแต่คาด Bond Yield จะทรงตัวระดับสูง / แต่มองหุ้นขึ้นต่อจากกำไรเติบโต แนะนำกลุ่ม AI Value Chain และ Europe
- Bank of America : เศรษฐกิจสหรัฐฯชะลอตัวลงแต่ไม่เกิดเศรษฐกิจถดถอย / ชอบหุ้นขนาดใหญ่ใน Q3 หุ้นวัฏจักรและปันผล ขณะที่หุ้นขนาดเล็กต้องรอ FED ลดดอกเบี้ย



## US

- สัปดาห์นี้ติดตามการ Debate ครั้งแรกของปรน.สหรัฐฯ และเงินเฟ้อ PCE ทั้งนี้เรามองตลาดขึ้นต่อจาก Earnings growth แต่มอง valuation ที่สูงอาจส่งผลให้หุ้นขึ้นเป็นรายกลุ่ม
- แนะนำ Let Profit Run / หากต้องการซื้อเพิ่ม แนะนำทยอยซื้อเมื่อย่อตัว แนวรับ S&P500 อยู่ที่ 5,375 และ 5,200 จุด เน้นกลุ่ม Tech, Semiconductor, Quality Growth



## CHINA

- ตัวเลขเศรษฐกิจยังอ่อนแอ / แนะนำถือเพื่อลุ้นการฟื้นตัว หรือถึงกำไรรายตัวที่บดี้ รวมถึงลงทุน KIKO FCN โดยมองแนวรับดัชนี HSI index ที่ 18,000 และ 17,600



## Stock and Theme Focus

- กลุ่ม Payment, Travel and Leisure, Micron



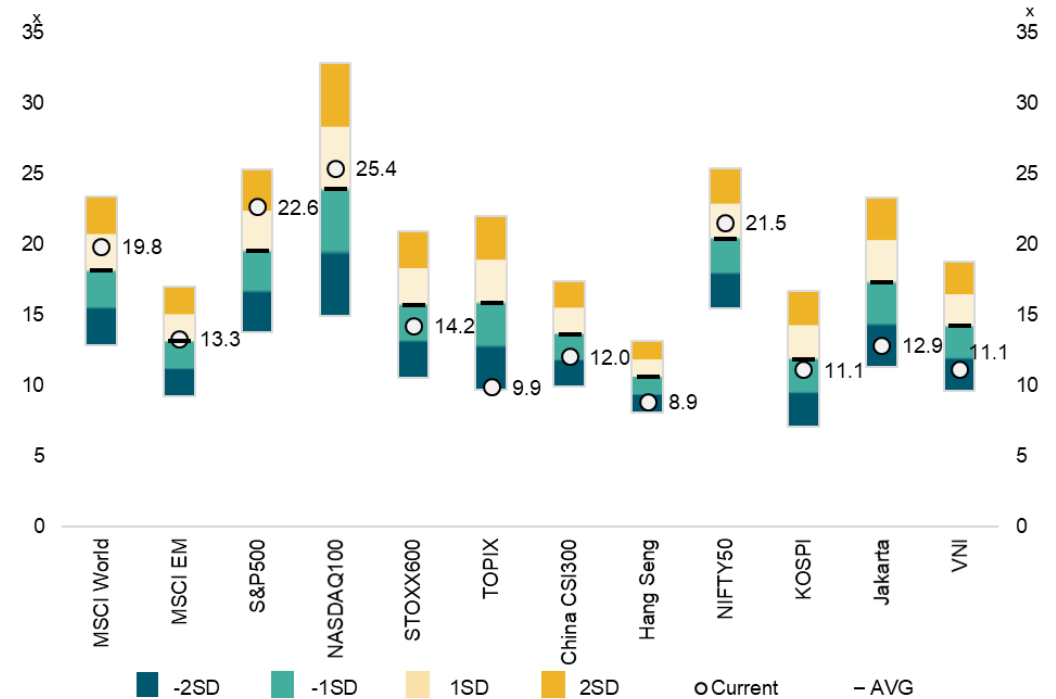
# World Market Update

# Market Performance & Valuation

Market Performance

Market	Index	Index Performance		12M EPS Revision		EPS Revision Momentum (%)
		1M (%)	3M (%)	1M (%)	3M (%)	
MSCI World	3507.8	1.3	2.3	0.6	3.0	
MSCI EM	1086.9	0.4	4.6	0.6	2.9	
S&P500	5464.6	3.0	4.4	1.2	4.3	
NASDAQ	17689.4	4.5	7.7	1.7	6.2	
STOXX600	515.1	-1.0	1.1	1.4	3.6	
TOPIX	2724.7	-0.7	-3.1	1.9	3.8	
CSI300	3495.6	-2.9	-1.4	-0.8	-5.3	
HSI Index	18028.5	-3.1	9.3	1.2	0.7	
Nifty 50	23501.1	2.4	6.4	0.8	5.4	
Kospi	2784.3	3.6	1.3	-2.5	4.6	
Vietnam	1282.0	1.6	0.0	0.1	1.0	

PE Band (10 Year)





# Midyear Outlook

# Citi Wealth : Renew growth, new challenges

- |                  |   |
|------------------|---|
| Economic Outlook | <ul style="list-style-type: none"> <li>• คาดเศรษฐกิจโลกกลับเข้าสู่วัฏจักรการเติบโตรอบใหม่ (Renew growth, new challenges) ซึ่งเติบโตไปจนถึงปี 2025</li> <li>• คาด GDP โลกขยายตัว 2.6% และ 2.9% ในปี 2024 – 25 (จาก 2.6% ในปี 2023) และเงินเฟ้อลดลงมาที่ 2.5% ในปลายปี 2024</li> <li>• ความเสี่ยง : 1) เงินเฟ้ออยู่ระดับสูงนานอาจส่งผลให้นโยบายการเงินเข้มงวดนานกว่าคาด 2) ความผันผวนช่วงเลือกตั้งโดยเฉพาะนโยบายการค้า 3) ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าส่งผลลบต่อประเทศกำลังพัฒนา</li> </ul> |
|------------------|---|

- |          |  |
|----------|--|
| Strategy | <ul style="list-style-type: none"> <li>• มอง Fixed Income น่าสนใจโดยเฉพาะ Investment grade / แนะนำ medium duration 4-6 ปี</li> <li>• มอง S&amp;P500 ปรับตัวขึ้นได้ต่อ mid-to-single digit และคาดหวังจะขึ้นกระจายกลุ่มมากขึ้น (โดยเฉพาะ healthcare) จากกำไรที่ฟื้นตัวในหลายอุตสาหกรรมและอัตราดอกเบี้ยลดลง</li> <li>• เศรษฐกิจจีนเริ่มดีขึ้นในปี 2024 หลังภาครัฐให้ความสนใจปัญหาหนี้และภาคอสังหา แนะนำติดตามประชุม Third Plenum เดือน ก.ค. ซึ่งคาดมีมาตรการหนุนภาคอสังหา และกระตุ้นเศรษฐกิจ</li> <li>• มองทองคำปรับขึ้นได้จำกัด เนื่องจากสินทรัพย์อื่นให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจกว่า แต่มองระยะยาวใช้กระจายความเสี่ยงได้ดี</li> <li>• <b>Overweight : S&amp;P500 (5,600), Japan, IG Bond</b> / Neutral Europe / Underweight Gov Bond, Cash</li> </ul> |
|----------|--|

- |                 |   |
|-----------------|---|
| Theme or Sector | <ul style="list-style-type: none"> <li>• AI Infrastructure และ Semiconductor Equipment ได้ประโยชน์จากการเร่งสร้างโรงงานผลิตชิป</li> <li>• Electrical Equipment ได้ประโยชน์จากความต้องการไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจาก Data Center</li> <li>• Healthcare Innovation มูลค่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ขณะที่กำไรฟื้นตัว และช่วงกระจายความเสี่ยงช่วงเลือกตั้ง</li> </ul> |
|-----------------|---|

## Our favored opportunistic positions

### Top opportunities

Semiconductor equipment

Medical technology (DJSMDQT)

Defense contractors (SPSIADTR)

Western energy producers (SPTRENRS)

Japan tech/financial shares (NDDUJN)

Yen rebound (JPYUSD)

Yield curve normalization (US 10-year UST – 1-year UST)

Structured debt (CABS)

### Where we are moving to the sidelines

Cybersecurity equities (NQCYBRN)

Publicly traded private capital managers' equities (GLPEXUTR)

Copper miners (SOLGLOCM)

# Citi Wealth : Renew growth, new challenges

## Asset classes | Global USD Level 3 Asset Allocation (%)

ASSET CLASS	STRATEGIC <sup>1</sup>	TACTICAL <sup>2</sup>	ACTIVE <sup>3</sup>
<b>FIXED INCOME</b>	<b>37</b>	<b>35</b>	<b>-2</b>
Developed Sovereign	18.8	12.7	-6.1
US	8.8	11.9	3.1
Non-US	10	0.8	-9.2
US Securitized	6.1	8.1	2
Developed IG Corporates	6.9	8.6	1.7
High Yield	2	0.5	-1.5
Emerging Market Sovereigns	3.1	3.1	0
Thematic Fixed Income: Preferreds	0	2	2
<b>EQUITIES</b>	<b>61</b>	<b>63.9</b>	<b>3</b>
Developed Equities	52.2	52.9	0.7
Large Cap	46.4	47.1	0.7
US	33.1	33.1	0
S&P 500	33.1	31.6	-1.5
Thematic: Equal-weight S&P 500	0	1.5	1.5
Canada	1.5	1.5	0
Europe	7.4	7.8	0.4
Asia ex-Japan	1.4	1.2	-0.2
Japan	3	3.5	0.5
Small and Mid Cap	5.9	5.8	-0.1
Core Global SMID	5.9	3.3	-2.6
Thematic: US SMID Growth	0	2.5	2.5
Emerging Market Equity	8.7	9	0.3
Thematic Equity: Healthcare Equipment and Supplies	0	2	2
<b>CASH</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>
<b>COMMODITIES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Level 3 Global USD Portfolio</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	

## What the next decade may hold in store for asset classes

	2024 mid-year SRE (Strategic Return Estimate)	2024 SRE	2023 SRE
<b>Global Equities*</b>	6.4%	8.7%	7.6%
Developed Market Equities	6.0%	8.2%	7.0%
Emerging Market Equities	10.4%	12.8%	12.9%
<b>Global Fixed Income</b>	5.3%	5.8%	5.1%
Investment Grade Fixed Income	5.1%	5.4%	4.6%
High Yield Fixed Income	6.3%	7.9%	7.4%
Emerging Market Fixed Income	7.1%	8.1%	7.8%
<b>Cash*</b>	3.2%	4.3%	3.4%
<b>Hedge Funds*</b>	8.5%	11.5%	9.1%
<b>Private Equity*</b>	14.6%	19.5%	17.6%
<b>Real Estate</b>	10.8%	10.9%	10.6%
<b>Commodities</b>	2.6%	2.7%	2.4%

## Geopolitical events have rarely altered the course of the global economy

S&P 500	Initial impact (%)	30 days %	90 days %
Average all events	-3.3	0.8	2.6
Average ex WW2	-3.1	0.9	3.2
Average ex WW2 and oil embargo	-2.6	1.0	4.6

# INVESCO : Risk assets have more upside

Economic Outlook	<ul style="list-style-type: none"> <li>เศรษฐกิจโลกมีความผสมผสานโดย<u>ฝั่งสหรัฐฯ-ลดตัว แต่ประเทศอื่นเริ่มฟื้นตัว</u>โดยยุโรปปรับตัวขึ้นเล็กน้อย จากฐานต่ำ ด้านเงินการบริโภคมีสัญญาณที่ดีขึ้นแต่ยังเผชิญปัญหาอสังหาริมทรัพย์ ส่วนญี่ปุ่นการบริโภคที่ดีขึ้นจากค่าแรง และอินเดียที่เศรษฐกิจยังเติบโตในระยะยาว</li> <li>เงินเพื่อปรับตัวลงช่วงปลายปีจากการเข้าสู่สมดุล โดย DM อื่นๆจะปรับลงเร็วกว่าสหรัฐฯ ขณะที่ฝั่งญี่ปุ่นเงินเพื่อค่อยๆปรับตัวขึ้นเป็นปัจจัยสนับสนุน BOJ ขึ้นดอกเบี้ยอย่างน้อย 1 ครั้งปีนี้</li> <li>ความเสี่ยงจากภูมิรัฐศาสตร์ และการเลือกตั้งโดยเฉพาะฝั่งสหรัฐฯ</li> </ul>
Strategy (base case)	<ul style="list-style-type: none"> <li>ตราสารหนี้ ในระยะยาวมองเป็นโอกาสเข้าซื้อ จากระนาบกลางหลักของโลกลดดอกเบี้ยแต่ระยะสั้นอาจผันผวนเนื่องจาก Spread ตึงตัว จึงแนะนำ Neutral Duration / High Quality &amp; non-IG</li> <li>มีมุมมองเชิงบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยงจากเศรษฐกิจที่ยังยืดหยุ่นและกำไรบริษัทจดทะเบียนที่เติบโต</li> <li>ชื่นชอบหุ้นกลุ่ม Cyclical ได้ประโยชน์จากช่วงเศรษฐกิจฟื้นตัวและผลผลิตทั่วโลกดีขึ้น</li> <li><b>หุ้นกลุ่ม Non-US Stock ได้แก่ Developed ex-US, Emerging market และ Small cap</b> จากดอลลาร์ที่อ่อนค่าหลัง FED ลดดอกเบี้ย โดยเฉพาะหุ้น Europe และ UK ที่ได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากการซื้อหุ้นคืน</li> <li>หุ้นญี่ปุ่น อาจได้ปัจจัยบวกจากพื้นฐานที่ดีขึ้น ทำให้นักลงทุนอาจเพิ่มน้ำหนักการลงทุน</li> </ul>
Theme or Sector	<ul style="list-style-type: none"> <li>กรณีเกิด Best Case เงินเพื่อกลับลงสู่ระดับเป้าหมายเร็ว และ FED ลดดอกเบี้ยได้มากกว่าคาด ชื่นชอบหุ้น Europe, China, Emerging Market และหุ้น Small Cap รวมถึงกลุ่มอุตสาหกรรม Basic resources, Industrials, Financials ส่วนตราสารหนี้แนะนำ High Yield Credit</li> <li>หากเกิด Worst Case เงินเพื่อลงช้า ทำให้ต้องคงดอกเบี้ยนานและเกิดเศรษฐกิจถดถอย แนะนำถือเงินสด หุ้นกลุ่ม Defensive (consumer staples, health care, utilities)</li> </ul>

## Baseline

Disinflation through 2024, second half growth reacceleration towards trend

Global growth stabilizes and picks up towards (but remains below) trend rates in the second half of 2024, with disinflation generally continuing and policy easing beginning to unfold in many major developed economies. Real wage growth should also pick up. The rest of the world to see a better growth pick-up than that US. Europe and the UK to have better inflation experience and sooner rate cuts than the US. Chinese growth has also stabilized and may improve in the second half of 2024, given further fiscal stimulus.

## Our favorite picks...

- Equities:
  - Cyclical equities, including value and small caps
  - Developed ex-US and emerging markets equities
- Fixed income:
  - Neutral duration
  - Higher quality non-IG credit, including bank loans and high yield credit
  - EM local and hard currency bonds
- Currencies: Non-USD FX, such as EUR, GBP, and BRL

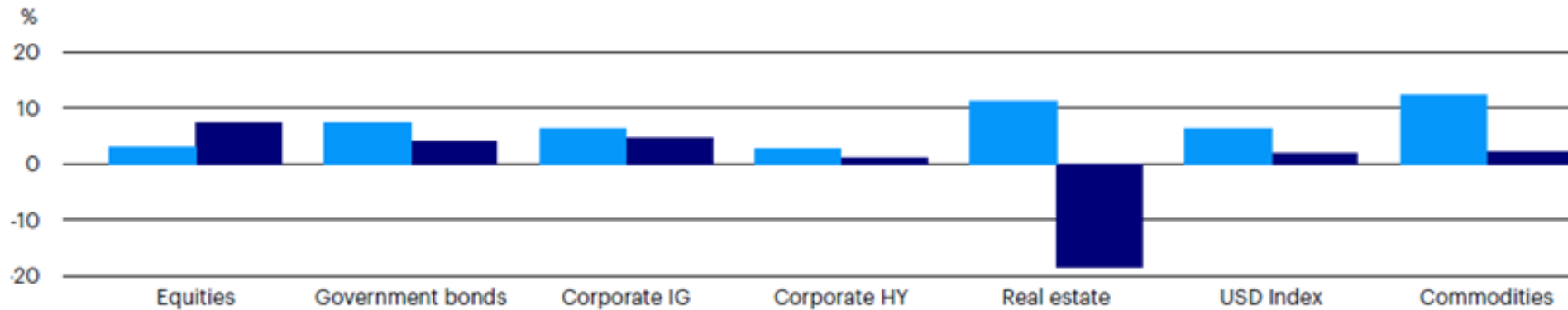


# INVESCO : Risk assets have more upside

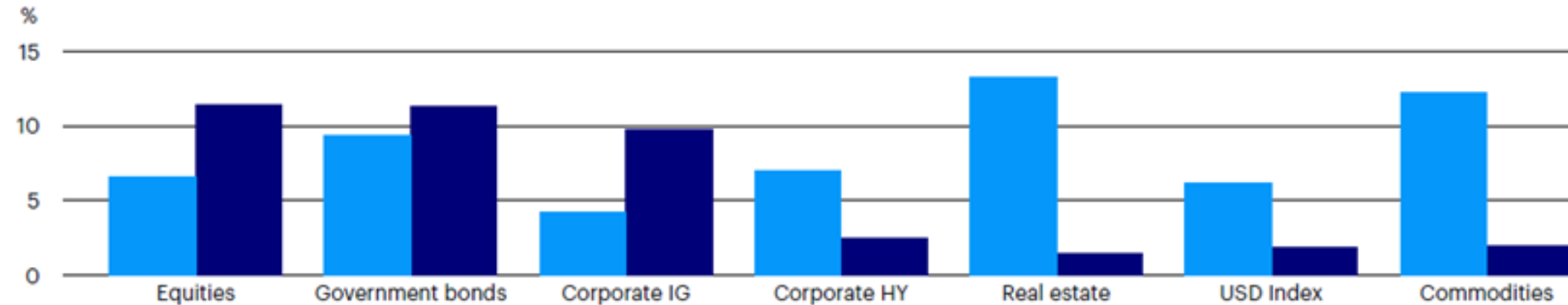
Asset average total returns (USD) around first cut in a Fed loosening cycle

■ 12 months before the first cut ■ 12 months after

## Global assets



## US assets



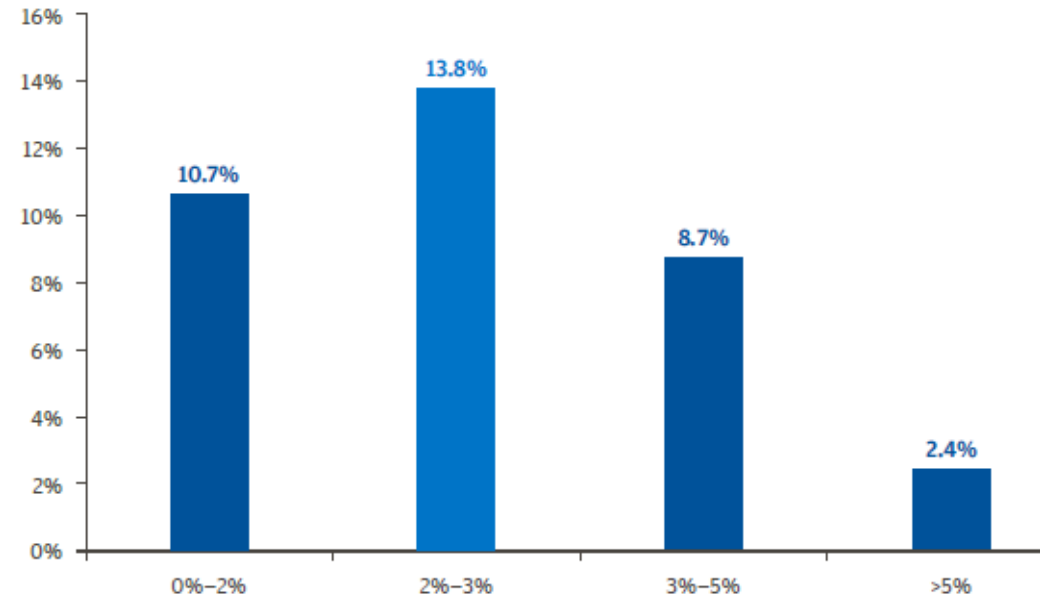
# JP Morgan AM : Strong Economic, AI is just getting started

- Economic Outlook**
- คาดการณ์เงินเฟ้อในครึ่งปีหลังจะปรับลดลงเหลือ 3% หลังหมวดที่พักอาศัยและค่าแรงเพิ่มขึ้นในอัตราชะลอตัวลง และจะปรับอยู่ในกรอบ 2-3% ในระยะยาว
  - คาดว่า FED จะคงดอกเบี้ยสูงยาวนานแต่ไม่สูงตลอดไป ซึ่งเมื่อเริ่มลดดอกเบี้ยคาดว่าจะปึงจัยบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง **อย่างไรก็ตาม คาด 10Y Bond Yield จะทรงตัวระดับสูง** เนื่องจากภาครัฐมีการออกพันธบัตรจำนวนมาก
  - ความเสี่ยง : การเลือกตั้งสหรัฐ และภูมิรัฐศาสตร์

- Strategy (base case)**
- ตราสารที่น่าสนใจจากอัตราดอกเบี้ยระดับสูงและบริษัทต่างๆมีความสามารถในการชำระหนี้ รวมถึงใช้กระจายความเสี่ยง / แนะนำ IG US Bond และ Duration ประมาณ 3-5 ปี
  - ตลาดหุ้นมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นได้ต่อแม้ valuation จะสูงแล้ว** เนื่องจากในภาวะเงินเฟ้ออ่อนๆบริษัทขนาดใหญ่สามารถส่งต่อต้นทุนไปให้ลูกค้า ส่งผลให้ ROE และกำไรสูงขึ้นต่อเนื่อง
  - Positive on Europe** จากเศรษฐกิจที่ดีขึ้น กำไรที่พลิกกลับมาโตและการซื้อหุ้นคืน
  - ญี่ปุ่นมีโอกาสขึ้นต่อตามเศรษฐกิจได้รับประโยชน์จากเงินเฟ้อ การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างจาก corporate governance และนักลงทุนต่างชาติยัง underweight

- Theme or Sector**
- เลือกกลุ่ม Technology, Consumer Discretionary, Healthcare และ Industrial จากแนวโน้มกำไรที่คาดเติบโตสองหลักและเด่นกว่าดัชนีที่คาดเติบโต high single digit
  - Real Estate และ Mid-small cap น่าสนใจหากดอกเบี้ยปรับลดลง
  - แนะนำลงทุนใน value chain ของ AI : semiconductor, software, robotics, applications รวมถึงบริษัทที่สามารถเพิ่มผลผลิต ประสิทธิภาพ จาก AI

Equities can thrive in most inflation regimes  
S&P 500 YoY performance in different inflation regimes (1950-2024)



Sources: J.P. Morgan, Bureau of Labor Statistics, Bloomberg Finance L.P. Data as of March 31, 2024.

# JP Morgan AM : Strong Economic, AI is just getting started

Firing on all cylinders: AI is likely to increase revenue sources, reduce time to market and lower costs

Sector applications of AI

Healthcare	Financials	Advertising & Digital Content	Retail & Freight	Energy & Industrials	Customer Service	Business Intelligence
Smart implants (ex: hip & knee)	AI thematic fund offerings	Marketing efficiency	3D shopping & product try on	AI tools for pipelines	Customer analytics	Developer tools & assisted code
Medical imaging	New trade pricing tools	Enhanced ad targeting	Sidewalk robots for deliveries	Geological models	Insurance claims & records	AI-related consulting
Pathology detection	Generate client portfolio reviews	Recommendation engine	Supply chain efficiency	AI-enabled microgrid tools	Transcribe & summarize	Integrated smart home interface
Personalized medicine	Automated trade prices, execution	Higher ad conversion	Inventory management	Energy usage analytics	Client onboarding	Automate back office tasks
Identify biomarkers	AI portfolio management	Ad auction dynamics	Demand prediction	Energy trading enhancements		Fraud prevention & protection
New drug development	Increase trading velocity	Content creation	Truck routing capabilities	Labor scheduling		Cybersecurity capabilities
Analysis of genomic data	Product cross-selling	Customized travel itineraries	Higher fleet utilization	Reservoir optimization		Risk assessment & management
Physician point of service tools		Video game development	Autonomous fleet networks	Leak detection & track emissions		Accelerated data analysis
						Predictive modeling

Sources: J.P. Morgan, Morgan Stanley. Data as of March 31, 2024.

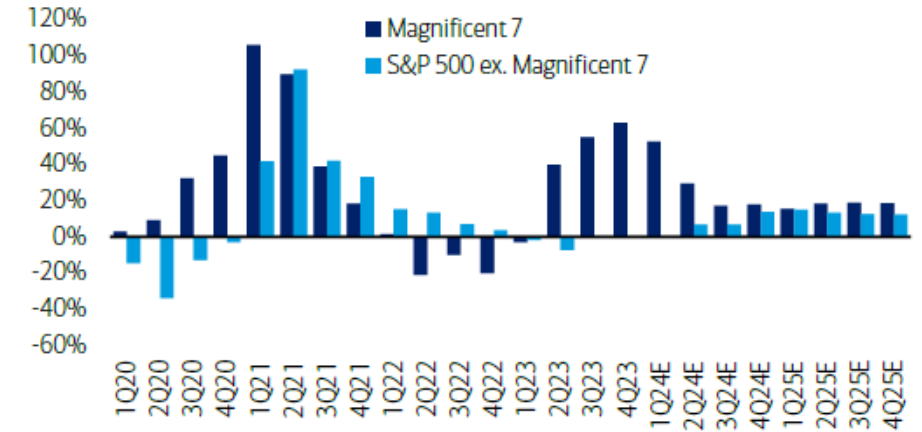
# Bank of America : Don't worry be happy (only US)

- Economic Outlook**
- ตัวเศรษฐกิจสหรัฐที่กำลังชะลอตัวลงไม่ใช่สัญญาณการเกิดเศรษฐกิจถดถอย เป็นการกลับเข้าสู่สมดุลจากที่ก่อนหน้านี้อยู่ในระดับสูงเกินปกติ
  - การจ้างงานกลับสู่ระดับปกติ การบริโภคยังยืดหยุ่นและอัตราการผิมนัดชำระหนี้บัตรเครดิตอยู่ในระดับต่ำกว่าอดีต

- Strategy (base case)**
- มองเป้าดัชนี S&P500 สิ้นปี 2024 ที่ 5,400 จุด โดยชอบหุ้นขนาดใหญ่ หุ้นวัฏจักรและปันผล ขณะที่หุ้นขนาดเล็กจะให้อัตราผลตอบแทนที่ดี ภายหลัง FED ลดดอกเบี้ยแล้วราว 6-12 เดือน
  - คาดกำไรกลุ่ม 7 Mag เติบโตชะลอตัวจนถึง 3Q24 ก่อนจะพลิกกลับมาเร่งตัวขึ้นใน 4Q24 ขณะที่กำไรของดัชนี S&P500 จะเติบโตแบบเร่งตัวขึ้นจนถึงสิ้นปี 2024
  - ดัชนีชี้้นำการเติบโตทางเศรษฐกิจ Global Wave (Indicator ของ BofA) ทยายตัวต่อเนื่อง เป็นปัจจัยบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง โดยหลังจากผ่านจุดต่ำสุด ตลาดหุ้นโลกจะให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 16% ในอีก 12 เดือนข้างหน้า

- Theme or Sector**
- Consumer Discretionary : ดอกเบี้ยผ่านจุดต่ำสุด และรายได้ผู้บริโภคเติบโตหนุนการใช้จ่าย
  - Financials : ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่ EPS มีความผันผวนต่ำ
  - Real Estate : ราคาถูก สะท้อนความเสี่ยงการ Refinance ด้วยดอกเบี้ยระดับสูงแล้ว
  - Energy : มองราคาน้ำมันดิบ Brent อยู่ที่ \$86/bbl. ในปี 2024

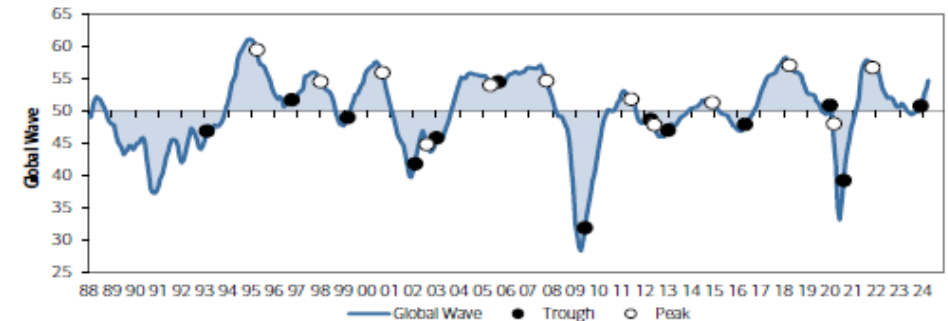
**Exhibit 17: Mag 7 EPS growth outpaced 493 in 2023, but gap is narrowing**  
YoY quarterly earnings growth of Mag 7 vs. Other 493 (1Q20-4Q25E)



Source: BofA US Equity & Quant Strategy, FactSet, Current constituents, consensus estimates

BofA GLOBAL RESEARCH

**Chart 1: The Global Wave improved again as macro data continues to strengthen**  
The Global Wave



Sector	Weight in S&P 500	BofA View	Bull case	Bear case
Energy	4.1%	O/W	Commodity cycles end w/ oversupply; not likely if CEO pay is on ESG /div targets, not production. Avg. \$86/bbl. Brent in 2024 (house view); attractive FCF even at \$70 Inflation-protected yield War pushes energy security ahead of decarbonization Re-rating on capital and supply discipline, IRA beneficiary	Lowest Quality sector based on S&P rankings High GHG direct emissions profile + secular headwinds from renewables, green capex Ceasefires, peace breaks out
Consumer Discretionary	10.2%	O/W	Fed done hiking Housing benefits from structural shortages Positioning: long-only fund and hedge fund positioning near historical lows Real wage growth positive, Recovery regime beneficiary Consumer resilience - 85% of US mortgages are fixed; Boomer wealth transfer; <a href="#">online spend</a> accel.	Broad based job loss driving increased turnover/ marks in residential real estate Long duration (AMZN + TSLA = 50% of sector), AMZN = COVID demand pull forward Expensive (but in line ex. TSLA/AMZN) More rate hikes? <a href="#">Temu</a>
Financials	13.0%	O/W	High quality and low leverage; Mispriced risk: Lower EPS vol than S&P 500 but high price beta Higher interest rates vs. prior cycle; 100% hit rate in Recovery regimes; historically inexpensive Regional Banks = 2% of the sector; Positioning is excessively light vs. history	Rising deposit costs & increased regulatory risk after bank fallouts Commercial Real Estate (23% of total loans)
Real Estate	2.2%	O/W	Inflation protected yield, adequately pricing in refinancing risks assuming peak short rates Inexpensive and unloved by long-only funds and hedge funds; Real asset, but also a bond proxy CRE/office = 3% of market capitalization	Commercial real estate risk Biggest exposure to refinancing risk, most negative real rate beta
Materials	2.4%	M/W	Underinvestment in manufacturing, single family, mining over last decade drives higher returns Continued capex cycle Potential recovery in goods spending (exposed to housing/autos/etc.)	Most exposed to China (along with Tech) Ranks last in our tactical quant model
Industrials	8.8%	M/W	Capex, automation, green solutions and re-shoring beneficiary Half cyclical, half Quality Fiscal stimulus (bipartisan infrastructure bill = 11% of nonresidential construction spend)	Crowded (overweight by both long-only and hedge funds) Rising earnings volatility amid de-globalization / less diversified end markets
Utilities	2.3%	M/W	Stable fundamentals / defensive hedge IRA / energy transition beneficiary Disinflation and lower rates	Renewables / green themes were born during ZIRP, not 5% rate world Dividend yield vs. 10-yr yield below post-GFC avg. Has lagged in Recovery/Downturn regimes with a 0%/12.5% hit rate. Positioning: long only funds at 10yr high
Communication Services	9.5%	M/W	#1 in our tactical quant model Big buybacks shortened duration risk Valuations reasonable	Positioning risk rising, high expectations (LTG forecasts) Headline risk in 2024 regulatory, anti-monopolistic Too big to grow; Corp ad spend slowdown potential
Technology	29.3%	U/W	Secular themes (AI, cloud, telecommuting, robotics, etc.) & re-shoring capex Long-only positioning risks subsided Clean balance sheets, strong margins, positive earnings trends; AI arms race	Peak globalization (most multinational sector); COVID pull-forward as extreme as ahead of Y2K Regulatory / anti-monopolistic overhang; expensive, crowding risk in NVDA/MSFT De-stocking risk most evident for semis, tech hardware and autos
Health Care	12.2%	U/W	Defensive sector offering secular growth Baby boomer spend beneficiary Select stocks benefit from AI	Positioning: overweight by both long-only and hedge funds Gov't exposure ahead of fiscal austerity; election year – headline risk on drug prices Increased labor intensity, care workers harder to automate Expensive on some measures; higher refinancing dollar risks than other sectors
Consumer Staples	6.0%	U/W	No matter what, we still have to eat - defensive hedge Benefits from white collar recession/consumer trade down	Underperforms in Recovery regime Ranks poorly in our tactical quant model; lower quality vs. history Hit harder than Discretionary by regressive oil / gas tax - low price point retailers hit Deflation risks; GLP-1 = thematic overhang



# US Market

# US : หากต้องการซื้อเพิ่ม แนะนำทยอยซื้อเมื่อย่อตัว / แนวรับ 5,375 และ 5,200

- ฝ่ายกลยุทธ์มองระยะกลางตลาดหุ้นมีโอกาสขึ้นได้ในแนวโน้ม sideway to side way up โดยได้รับปัจจัยบวกจาก Earnings growth แต่มอง valuation ที่สูงอาจส่งผลให้หุ้นขึ้นเป็นรายกลุ่ม
- สำหรับผู้ที่มืออยู่แนะนำ Let Profit Run / หากต้องการซื้อเพิ่ม แนะนำทยอยซื้อเมื่อย่อตัว เน้นกลุ่ม Tech, Semiconductor, Quality Growth หรือหุ้นรายตัวที่เบตกว่าภาค
- แนวรับเชิงเทคนิคคอล S&P500 อยู่ที่ 5,375 และ 5,200 จุด / Consensus มองเป้าสิ้นปีที่ 5,198 จุด โดย Evercore ให้สูงสุดที่ 6,000 จุด (GS, UBS และ BMO ที่ 5,600 จุด)
- ปัจจัยเสี่ยง : US Election Debate (27 มิ.ย.) และ เงินเฟ้อ PCE (28 มิ.ย.)



# US : ย่อซื้อ หุ้กกลุ่มเทคโนโลยีและริ้ม AI

## Positive Outlook Tech Theme (เรียงตามลำดับความน่าสนใจจากบนลงล่าง)

- **AI / Data center / Software** : Amazon, Microsoft, Google, Meta, Oracle, SAP, Palantir
- **Semiconductor** : AMD, Nvidia, TSMC, ASML, Broadcom, Lam Research, Applied Material, Qualcomm, Micron, Texas Instrument, ADI
- **Hardware / Server Recovery** : Apple, Dell, SMCI, Lenovo, HPE, Arista Network, Logitech
- **Memory chip Recovery** : Micron, Samsung, SK Hynix, Western Digital
- **Advertising & Streaming** : Netflix, Meta, Google, Trade Desk, Pinterest, Spotify, Snap, Disney
- **Cyber Security** : CrowdStrike, Palo Alto, Zscaler



# US : Balance Port ด้วยหุ้น Non-Tech

## Positive Outlook Non-Tech Theme (เรียงตามลำดับความน่าสนใจจากบนลงล่าง)

- Healthcare : Novo Nordisk, Eli Lilly, Merck, GSK, Moderna, Biogen, Amgen, Pfizer, [Pharma ETF \(PPH ETF\)](#)
- Financial : [American Express](#), [Visa](#), [UBS](#), BNP Paribas, Europe Bank ETF (EUFN US), Goldman Sachs, Blackrock, Morgan Stanley
- Travel / Consumption : [Uber](#), [Airbnb](#), [Hilton](#), LYFT, Booking, Airbus, Trip.com, Monster Beverage, Celsius
- Strong Brands : [ON Holding](#), [Crocs](#), Estee Lauder, Adidas, L'Oreal, Decker, Ferrari, Ralph Lauren,

## เก็งกำไรกลุ่มได้ประโยชน์จาก Yield ปรับตัวลง (เรียงตามลำดับความน่าสนใจจากบนลงล่าง)

- Cryptocurrency : Bitcoin Strategy ETF (BITO US), VanEck Digital Transformation ETF (DAPP US), Coinbase, MicroStrategy
- Clean Energy (เลือกซื้อรายกลุ่ม) : First Solar, NextEra, Next Tracker, Enphase, Solar ETF (TAN ETF)
- Home Builder : D.R. Horton, Home Depot, Lennar, S&P Homebuilders ETF (XHB ETF)

# US : KIKO FCN Recommendation

Product	Currency	BBG Code 1	BBG Code 2	BBG Code 3	Strike (%)	KO Barrier (%)	Coupon p.a. (%)	Tenor (m)	KI Barrier (%)
FCN	USD	AMD US	CRWD US	TSLA US	80	97	<b>20.76</b>	6	65
FCN	USD	AMD US	TSLA US	UBER US	80	97	<b>20.1</b>	6	65
FCN	USD	CRWD US	META US	TSLA US	80	97	<b>19.97</b>	6	65
FCN	USD	AMD US	META US	TSLA US	80	97	<b>19.92</b>	6	65
FCN	USD	CRWD US	TSLA US	UBER US	80	97	<b>19.51</b>	6	65
FCN	USD	AMD US	PANW US	TSLA US	80	97	<b>19.33</b>	6	65
FCN	USD	AVGO US	CRWD US	TSLA US	80	97	<b>19.24</b>	6	65
FCN	USD	AVGO US	TSLA US	UBER US	80	97	<b>18.34</b>	6	65
FCN	USD	AVGO US	META US	TSLA US	80	97	<b>18.31</b>	6	65
FCN	USD	AVGO US	PANW US	TSLA US	80	97	<b>17.38</b>	6	65
FCN	USD	AVGO US	MSFT US	TSLA US	80	97	<b>15.92</b>	6	65



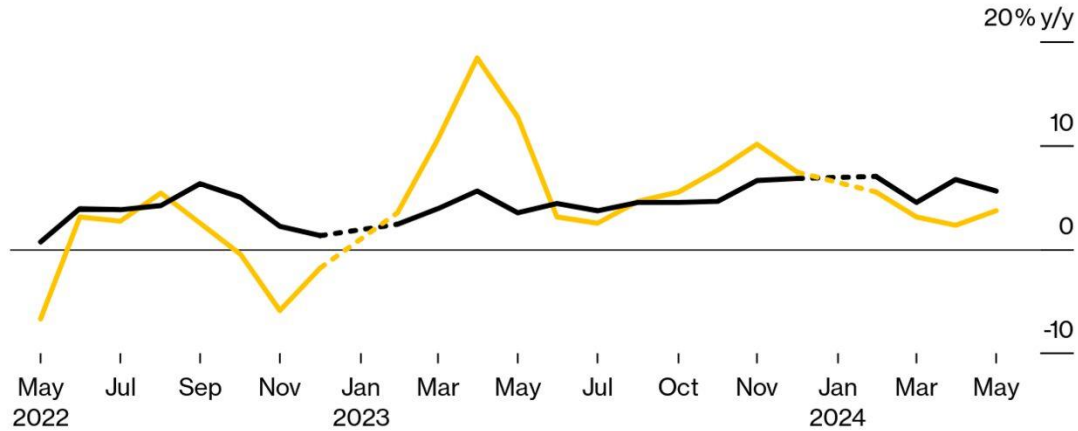
# China Market

# CH : ตัวเลขเศรษฐกิจยังออกมาไม่ค่อยดี

## China's Recovery Imbalances Ease

Industrial output expansion slows as consumption beats forecast

China industrial output value added Retail sales



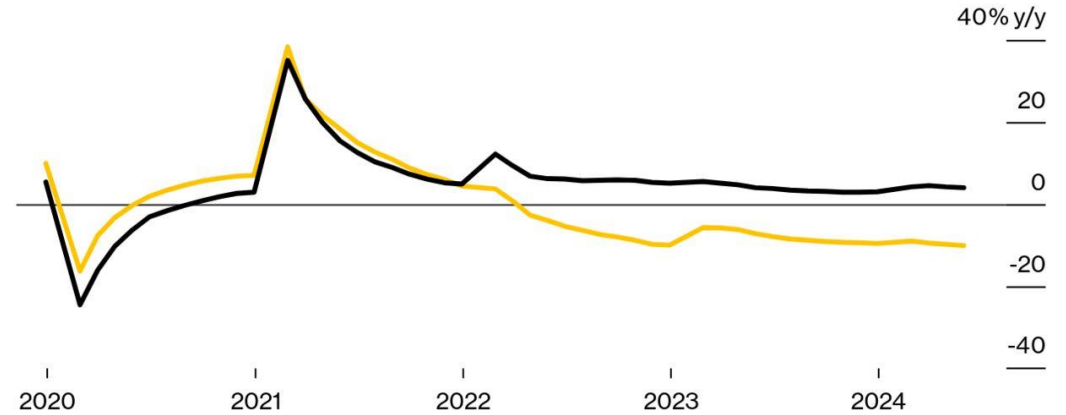
Source: National Bureau of Statistics, Bloomberg  
Note: No single month data for January. Jan.-Feb. data is combined by the NBS.

Bloomberg

## China's Real Estate Slump Drags on Investment

Overall investment bolstered by infrastructure, industrial spending

Fixed-asset investment (% year-to-date) Property investment (% year-to-date)



Source: National Bureau of Statistics, Bloomberg  
Note: NBS only releases year-to-date figures for investment. No single month data for January.

Bloomberg

- ตัวเลขเศรษฐกิจในเดือน พ.ค. ยังคงออกมาผสมผสาน แบ่งเป็นภาคการผลิตและภาคการลงทุนปรับตัวลดลง โดย Industrial Production เดือน พ.ค. ขยายตัว 5.6% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 6.2% และลดลงจากเดือนก่อนที่ 6.7% และ Fixed asset investment เดือน พ.ค. ขยายตัว 4.0% YoY ต่ำกว่าคาดและเดือนก่อนที่ 4.2% ขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังอ่อนแอโดยราคาบ้านเดือน พ.ค. หดตัว 3.9% YoY หดตัวลึกสุดนับตั้งแต่ ก.ค. 2015
- ด้าน CGS International มองว่ามาตรการต่างๆยังไม่ช่วยเพิ่มเชื่อมั่นของผู้ซื้อบ้าน ขณะที่ JPMorgan และ HSBC มองว่ามีความเป็นไปได้สูงที่จะมีมาตรการเพิ่มเติมเพื่อลดสินค้าคงคลัง
- นักเศรษฐศาสตร์ประจำประเทศจีนของ UBS มอง ยอดขายอสังหาริมทรัพย์ของจีนน่าจะแตะระดับต่ำสุดในอีกสองถึงสามเดือนข้างหน้า จากการผ่อนคลายนโยบายอย่างต่อเนื่อง
- อย่างไรก็ดีตามภาคการบริโภคมีสัญญาณที่ดีขึ้นจาก Retail Sales เดือน พ.ค. ขยายตัว 3.7% YoY สูงกว่าคาดที่ 3.0% และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 2.3%

# CH : ภาครัฐเตรียมปฏิรูปตลาดการเงิน

## China's Short-Term Interest Rate Corridor

Market rates have fluctuated around PBOC short-term policy rate

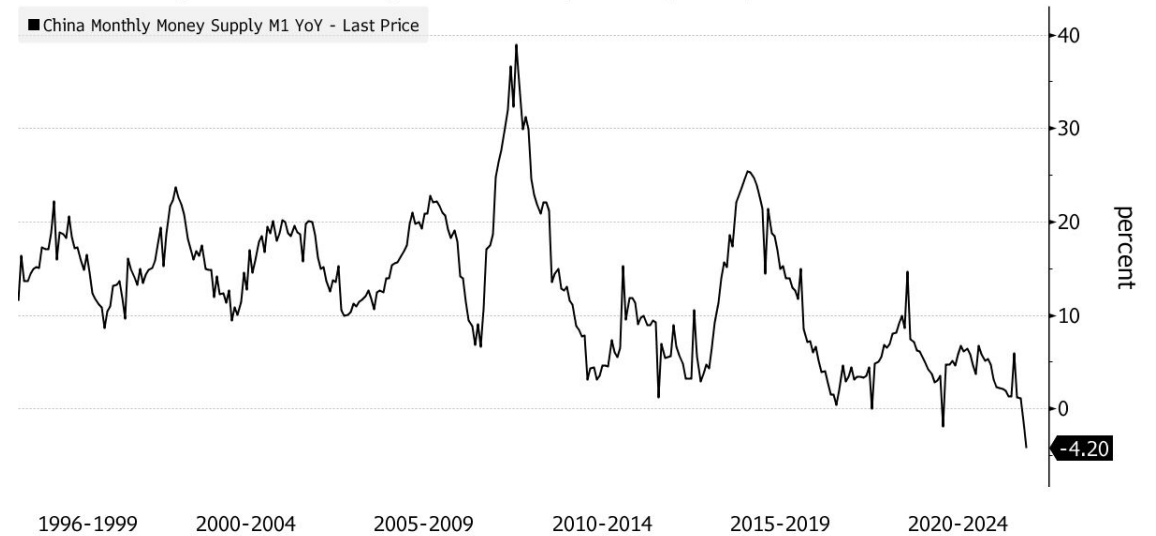
- ▬ PBOC 7-day standing lending facility rate
- ▬ Interest rate on excessive reserves deposited by banks at the PBOC
- ▬ PBOC 7-day reserve repo rate
- ▬ 7-day interbank repo rate



Source: People's Bank of China

## China's M1 Money Supply Contracts by Most On Record

Decline likely due to arbitrage crackdown, developers' poor cashflow



Source: People's Bank of China

Bloomberg

- เมื่อวันพุธที่ผ่านมา (19 มิ.ย.) คณะกรรมการกำกับดูแลหลักทรัพย์ของจีน (CSRC) ประกาศเตรียมออกมาตรการใหม่ในการปฏิรูปตลาด STAR ซึ่งเป็นตลาดที่รวบรวมหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีจีนและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้ โดยเป็นการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนมีคุณภาพ เพิ่มผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้นมากขึ้น รวมถึงส่งเสริมการควบรวมกิจการและการออกผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายมากขึ้น เช่น ตราสารอนุพันธ์ และ ETF
- นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง เผยว่า เตรียมอนุญาตให้นักลงทุนในจีนสามารถซื้อหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงได้ ผ่านระบบ stock connect ซึ่งปัจจุบันมีเพียงนักลงทุนต่างชาติเท่านั้นที่สามารถใช้สกุลเงินหยวนผ่านแพลตฟอร์มดังกล่าวได้ ทั้งนี้ตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงกำลังอยู่ระหว่างการทบทวนการเก็บภาษีเงินปันผลสำหรับนักลงทุนจีน
- ขณะที่ (20 มิ.ย.) ธนาคารกลางจีนมีมติคงอัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate 1 ปี และ 5 ปี ตามที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตามผู้ว่าธนาคารกลางเผยว่าอาจปรับเปลี่ยนนโยบายทางการเงินครั้งใหญ่ โดยอาจเปลี่ยนไปใช้อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นอัตราเดียว รวมถึงอาจใช้กลไกซื้อขายพันธบัตรรัฐในตลาดรองเป็นเครื่องมือใหม่ในการปรับสภาพคล่องที่มีประสิทธิภาพมากกว่า

# CH : เล่นเก็งกำไรรอบ HSI รับ 18,000 ต้าน 19,600

- ฝ่ายกลยุทธ์มองจีนปรับฐานระยะสั้น แต่**มีโอกาสขึ้นต่อ**จาก 1) valuation ที่ต่ำ 2) การเข้าซื้อคินของนักลงทุนต่างชาติ 3) ความคาดหวังกำไรฟื้นใน Q2 และ 4) จิตวิทยาบวกจากอสังหา อย่างไรก็ตาม**ยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัว**ของกำไรบริษัทจดทะเบียนใน Q1
- แนะนำถือเพื่อลุ้นการฟื้นตัว / เก็งกำไรรายตัวที่งบดี โดยมองแนวรับดัชนี HSI index ที่ **18,000 และ 17,600** และแนวต้านใหญ่เทคนิคคอลที่ 19,600 **หากหลุด 18,000 จุด แนะนำหยุดเก็งกำไร**
- เรามองกลุ่มที่มีแนวโน้มผลประกอบการเชิงบวกมากขึ้นได้แก่ Media and Entertainment, Smart Phone, Travel, Casino, Insurance, Broker, Delivery, Appliances, Sportwear



# CH : ย่อชื่อแก๊งทำอะไร รายตัวที่ผลประกอบการดี

## Positive Outlook Theme

- E-commerce : JD.com (JD US, 9618 HK)
- Entertainment : Tencent (700 HK)
- Smartphone : Xiaomi (1810 HK)
- Delivery : Meituan (3690 HK)
- Travel : Trip.com (TCOM US, 9961 HK)
- Macau Casino : MGM China (2282 HK)
- Insurance : Ping An Insurance (2318 HK) , AIA (1299 HK)
- Broker : HKEX (388 HK)
- Appliances : Haier (6690 HK), Midea (000333 CH)
- Sportswear : Anta Sport (2020 HK)

# CH : KIKO FCN Recommendation

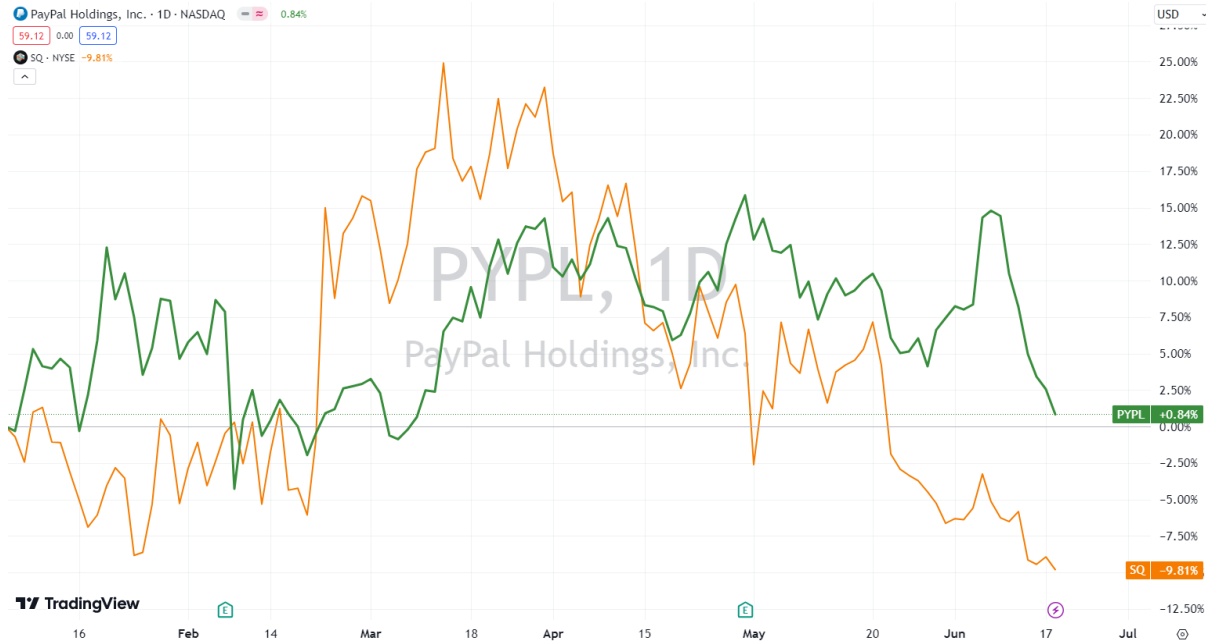
Product	Currency	BBG Code 1	BBG Code 2	BBG Code 3	Strike (%)	KO Barrier (%)	Coupon p.a. (%)	Tenor (m)	KI Barrier (%)
FCN	USD	3690 HK	9618 HK	PDD US	80	97	15.28	6	65
FCN	USD	2318 HK	3690 HK	PDD US	80	97	14.22	6	65
FCN	USD	3690 HK	9988 HK	PDD US	80	97	14.05	6	65
FCN	USD	3690 HK	9961 HK	PDD US	80	97	13.93	6	65
FCN	USD	3690 HK	9888 HK	PDD US	80	97	13.67	6	65
FCN	USD	3690 HK	700 HK	PDD US	80	97	13.39	6	65
FCN	USD	2020 HK	3690 HK	PDD US	80	97	13.31	6	65
FCN	USD	1810 HK	3690 HK	PDD US	80	97	13.22	6	65
FCN	USD	3690 HK	9999 HK	PDD US	80	97	12.5	6	65
FCN	USD	3690 HK	9618 HK	9961 HK	80	97	12.32	6	65





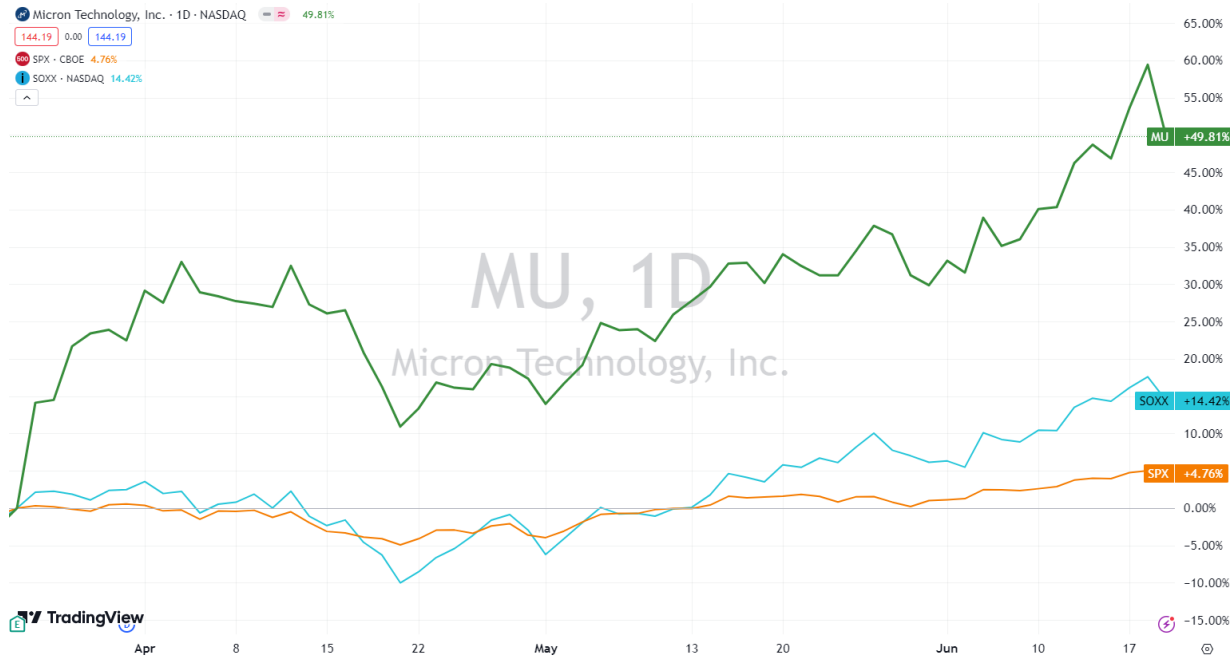
# Stock Focus

# กลุ่ม Payment โดยเฉพาะ Paypal ปรับตัวลง หลังเผชิญกับการแข่งขันจากคู่แข่งที่เพิ่มสูงขึ้น



- นับตั้งแต่งาน WWDC 2024 ของ Apple ที่จัดขึ้นตั้งแต่วันที่ 10 มิถุนายน ที่ผ่านมา จนถึงปัจจุบัน ราคาหุ้นในกลุ่ม payment อย่าง Paypal (PYPL US) ปรับตัวลงไปแล้วกว่า 10% ขณะที่ Block (SQ US) ปรับตัวลงประมาณ 1% หลังได้รับ sentiment เชิงลบจากทาง Apple ที่ได้มีการเปิดตัว:
  - Tap to Cash: ฟีเจอร์นี้ช่วยให้ผู้ใช้ iPhone ในสหรัฐ สามารถส่งและรับเงินผ่าน Apple Cash ได้ง่ายๆ เพียงแค่แตะสองเครื่องเข้าด้วยกัน โดยจะเป็นการทำธุรกรรมแบบ Peer-to-Peer ใน ecosystem ของ Apple
  - Expanded Apple Pay: ตอนนี้ Apple Pay สามารถใช้งานได้บนเบราว์เซอร์ซอร์เดสก์ท็อป นอกเหนือจาก Safari รวมถึง Firefox, Chrome และ Edge โดยจะช่วยให้ผู้ใช้งานสินค้าของ Apple สามารถเข้าถึงและใช้งาน Apple Pay ได้ง่ายขึ้น ยกเว้น Apple Pay ให้เป็นตัวเลือกการชำระเงินที่หลากหลายยิ่งขึ้น
  - การยกเลิก Buy Now Pay Later: ถึงแม้ Apple จะประกาศยุติการให้บริการ Apple Pay Later ในสหรัฐ แต่บริษัทกำลังเตรียมที่จะเปิดตัวบริการผ่อนชำระผ่านบัตรเครดิต/เดบิต โดยจะเป็นพันธมิตรกับ Affirm ที่ให้บริการด้านนี้อยู่แล้ว การเปลี่ยนแปลงนี้สะท้อนให้เห็นกลยุทธ์ของ Apple ที่ต้องการมอบตัวเลือกการชำระเงินที่ยืดหยุ่นและปลอดภัยให้ผู้ใช้งานใน ecosystem
- การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ด้าน Fintech ในครั้งนั้นของ Apple ส่งผลกระทบโดยตรงต่อ Paypal และ Block โดย Paypal ได้รับความพยายามในการขยายฐานลูกค้าที่ใช้บริการ Venmo อย่างต่อเนื่อง ขณะที่ Block ก็มีการพัฒนา CashApp เพื่อมาแข่งกับ Venmo รวมไปถึงบริการ BNPL ที่มีชื่อว่า Afterpay แต่ทั้งสองบริษัทอาจสูญเสียส่วนแบ่งทางการตลาดให้กับ Apple หลังจากการเปิดตัว Apple Pay ที่มีฟีเจอร์ดึงกล่าว ท่ามกลางการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น
- **แนะนำ switch ออก** เนื่องจากเรามองราคาหุ้นยังคงขาดปัจจัยเร่งที่จะช่วยหนุนให้ราคาสามารถปรับตัวขึ้นในระยะสั้น ท่ามกลางดอกเบี้ยนโยบายที่ยังอยู่ในระดับสูง พร้อมกับการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น

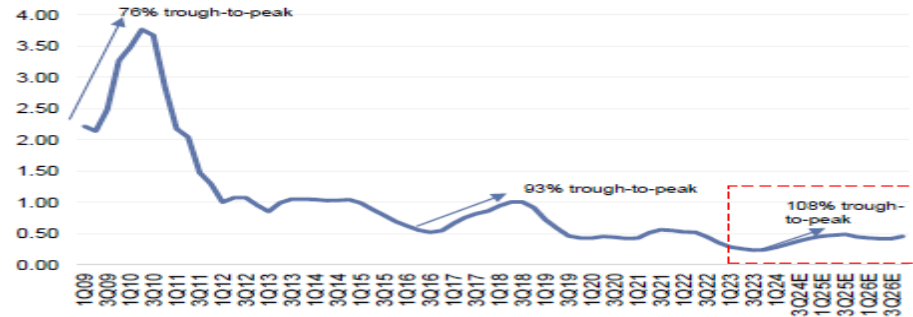
# Micron เตรียมรายงานผลประกอบการในสัปดาห์นี้ คาดออกมาแข็งแกร่ง ด้วยแรงหนุนจากทั้ง DRAM/NAND



- ราคาหุ้น Micron มีการปรับตัวขึ้นเกือบ 50% ตั้งแต่วันที่มีการประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 (สิ้นสุด กุมภาพันธ์ 2024) ด้วยแรงหนุนจากผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด พร้อมกับเป็นภาพของการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะราคาของ DRAM ที่มีการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งจากการเติบโตของชิป AI นอกจากนั้นในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ยังได้ปัจจัยหนุนจากการที่นักวิเคราะห์ได้มีการปรับราคาเป้าหมายขึ้นอย่างต่อเนื่อง (นับตั้งแต่ 11/06/2024):
  - นักวิเคราะห์จาก UBS ยังคงคำแนะนำไว้ที่ Buy แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$125 มาอยู่ที่ \$155 ต่อหุ้น โดยมองว่า high bandwidth memory มีความจำเป็นอย่างมากในการผลิต GPU สำหรับ datacenter และยังคงมองว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะสามารถขยายตัวถึงไตรมาส 4 ปี 2025
  - นักวิเคราะห์จาก Bank of America ปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$144 มาอยู่ที่ \$170 ต่อหุ้น มองว่าการเติบโตของชิป AI PCs และ smartphone จะช่วยหนุนรายได้ให้เติบโตและคาดว่าบริษัทจะสามารถมีสัดส่วนทางการตลาดที่มากขึ้นเมื่อเทียบกับคู่แข่งอย่าง Samsung และ SK Hynix
  - นักวิเคราะห์จาก Cantor Fitzgerald ปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$150 มาอยู่ที่ \$180 ต่อหุ้น โดยมองว่าผลประกอบการไตรมาส 3 จะออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด ได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของ AI และอุปสงค์ที่สูงกว่าอุปทาน
  - นักวิเคราะห์จาก Susquehanna ปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$143 มาอยู่ที่ \$185 ต่อหุ้น โดยมองว่าบริษัทมีความสามารถในการเพิ่ม Average Selling Price ของ DRAM/NAND ซึ่งจะช่วยหนุนการขยายตัวของอัตรากำไร
  - นักวิเคราะห์จาก Stifel ปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$145 มาอยู่ที่ \$165 ต่อหุ้น โดยมองว่าจะเห็นการฟื้นตัวของราคาขาย DRAM/ NAND ใน Q3 และ Q4 มากไปกว่านั้น ความต้องการที่สูงจะส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการเพิ่มราคาขายได้มากขึ้น
  - นักวิเคราะห์จาก Wells Fargo ปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$135 มาอยู่ที่ \$190 โดยมองว่าการสุทธิต่อหุ้นจะสามารถขยายตัวถึง \$15 จากความต้องการ Highbandwidth Memory ที่สูง

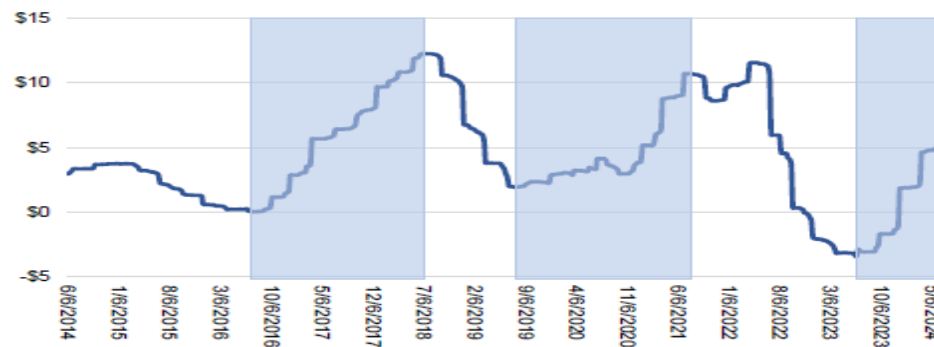
# Micron เตรียมรายงานผลประกอบการในสัปดาห์นี้ คาดออกมาแข็งแกร่ง ด้วยแรงหนุนจากทั้ง DRAM/NAND

**Exhibit 4: In DRAM, we model a 108% trough-to-peak increase in ASP/bit vis-a-vis 76%/93% trough-to-peak increases during the past 2 cyclical upturns...**  
 Micron's DRAM ASPs (1Gb) on a quarterly basis



Source: Company data, Goldman Sachs Global Investment Research

**Exhibit 14: We believe there is still runway left in Micron's EPS revision cycle**  
 Evolution in Micron's NTM EPS Street Consensus



Source: FactSet

- บริษัทเตรียมที่จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 3 (สิ้นสุด พฤษภาคม 2024) ในสัปดาห์นี้ วันพุธที่ 26 มิถุนายน ขณะที่ทางบริษัทคาดการณ์ว่าจะอยู่ในช่วง \$6.40 พันล้าน-\$6.80 พันล้าน มองอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในช่วง 25%-28% และ มองกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ในช่วง \$0.38-\$0.52
  - Bloomberg consensus คาดรายได้รวมจะออกมาอยู่ที่ \$6.66 พันล้าน เติบโต 77.54% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 โดยทางนักวิเคราะห์คาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของรายได้ในฝั่ง DRAM ที่เติบโต 75.43% YoY ติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 และเติบโต 12.72% QoQ ติดต่อกัน 4 ไตรมาสติด มาอยู่ที่ \$4.16 พันล้าน
  - รวมไปถึงรายได้จาก NAND ที่คาดว่าจะเติบโต 87.34% YoY มาอยู่ที่ \$1.90 พันล้าน ทั้งนี้นักวิเคราะห์คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะออกมาอยู่ที่ 27.15% พลิกกลับมาจาก -16.10% ในปีก่อนหน้าและขยายตัวจาก 20% ในไตรมาสก่อนหน้า ขณะที่มองกำไรสุทธิต่อหุ้นไว้ที่ \$0.50 พลิกกลับมาทำไรติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 2
- เราคาดว่าบริษัทจะสามารถรายงานผลประกอบการออกมาอย่างแข็งแกร่งทั้งรายได้และกำไร จากการฟื้นตัวของชิปหน่วยความจำทั้ง DRAM และ NAND โดยเฉพาะความต้องการอย่างแข็งแกร่งในชิป HBM ด้วยแรงหนุนจาก AI ทั้งใน datacenter และ AI Devices **แนะนำทยอยสะสมในช่วงที่ราคาหุ้นมีการย่อตัว** หรือสามารถลงทุนผ่านกองทุนรวม **SCB-SEMI** ที่มีการลงทุนอยู่ใน Vaneck Semiconductor ETF ซึ่งมีสัดส่วนการลงทุนใน Micron อยู่ 4.16% จากสัดส่วนการลงทุนทั้งหมด

# Theme : Travel & Leisure คาดว่าจะได้รับประโยชน์ในช่วงฤดูร้อน

## Investment Idea

- หุ่นในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว คาดว่าจะได้รับประโยชน์ในช่วงฤดูร้อน ถึงแม้จะเผชิญกับแรงกดดันจากเงินเฟ้อ หลัง Morgan Stanley และ AlphaWise มีการสำรวจพบว่าผู้บริโภคชาวอเมริกันจำนวนมากวางแผนที่จะเดินทางท่องเที่ยวในช่วงฤดูร้อนนี้ โดยกลุ่มที่มีรายได้สูงมีแนวโน้มที่จะเดินทางท่องเที่ยวมากกว่าจากการสำรวจ 75% ของผู้ที่มีรายได้ระหว่าง \$75,000 - 150,000 มีแผนที่จะเดินทางท่องเที่ยว ขณะที่ 78% ของผู้ที่มีรายได้มากกว่า \$150,000 มีแผนที่จะเดินทางท่องเที่ยว
- สมาคมขนส่งทางอากาศระหว่างประเทศ (IATA) ของสหรัฐคาดการณ์ว่ารายได้ของสายการบินในปี 2024 จะสามารถเติบโต 11% YoY มาอยู่ที่ \$1 ล้านล้าน มากไปกว่านั้นยังมองว่ากำไรสุทธิจะสามารถเติบโตได้อีก 11% YoY ท่ามกลางความท้าทายทางเศรษฐกิจ
- การแข่งขัน EURO 2024 ช่วยหนุนการท่องเที่ยว โดย Trip.com รายงานว่า มีการจองเที่ยวจากนักท่องเที่ยวเอเชียที่เดินทางไปเยอรมัน เพิ่มขึ้น 125% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยนักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้น 132% มากไปกว่านั้นบริษัทยังคาดว่า momentum นี้ยังคงดำเนินต่อไปกับการแข่งขันกีฬาโอลิมปิก โดย Booking Holdings กล่าวว่ารายได้ไตรมาสแรกของปี 2024 ออกมาแข็งแกร่ง คาดว่าการท่องเที่ยวในช่วงฤดูร้อนจะออกมาดีกว่าคาดเช่นกัน

- ทางฝ่ายกลยุทธ์มองหุ้นในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวอย่าง **ABNB, Expedia, Trip.com, Booking Holdings และ UBER** จะได้รับประโยชน์จากการท่องเที่ยวที่มากขึ้นในปีนี้ ในช่วงหนึ่งเดือนที่ผ่านมา นักวิเคราะห์หลายเจ้าได้มีการปรับราคาเป้าหมายของหุ้นเหล่านี้ขึ้น จาก sentiment เชิงบวกสำหรับการท่องเที่ยวที่คาดว่าจะเพิ่มมากขึ้นในช่วงฤดูร้อน **Top Pick ของเรา ได้แก่ Booking Holdings** หรือสามารถลงทุนผ่านกองทุน **ES-CHILL** ซึ่งเป็นกองทุนที่มีการลงทุนอยู่ใน Invesco Dynamic Leisure and Entertainment ETF มีสัดส่วนการลงทุน Booking อยู่ที่ 5.02% จากสัดส่วนการลงทุนทั้งหมด

- ความเสี่ยง: 1) จำนวนนักท่องเที่ยวที่ออกมาต่ำกว่าคาด 2) ความตึงเครียดระหว่างภูมิภาค 3) การใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ชะลอตัวลง

## Travel & Leisure



## Support & Resistance

Name	Ticker	Price	Support 1	Support 2	Resist. 1	Resist. 2
Airbnb	ABNB US	149.57	140.82	131.10	170.00	180.92
Trip.com	TCOM US	48.35	47.90	41.65	58.00	62.23
Expedia	EXPE US	127.72	118.09	92.51	143.67	159.47
Booking Holdings	BKNG US	3,989.10	3,860.34	3,393.95	4,225.11	4,542.59
Uber	UBER US	70.21	66.74	57.22	82.14	89.49



# KIKO FCN Recommendation

Product	Currency	BBG Code 1	BBG Code 2	BBG Code 3	Strike (%)	KO Barrier (%)	Coupon p.a. (%)	Tenor (m)	KI Barrier (%)
FCN	USD	ABNB US	TSLA US	UBER US	80	97	17.46	6	65
FCN	USD	ABNB US	AMD US	UBER US	80	97	13.75	6	65
FCN	USD	ABNB US	CRWD US	UBER US	80	97	12.6	6	65
FCN	USD	ABNB US	META US	UBER US	80	97	11.68	6	65
FCN	USD	ABNB US	AVGO US	UBER US	80	97	11.32	6	65
FCN	USD	ABNB US	PANW US	UBER US	80	97	10.67	6	65
FCN	USD	ABNB US	CRM US	UBER US	80	97	8.64	6	65
FCN	USD	ABNB US	MSFT US	UBER US	80	97	8.06	6	65



# Appendix

# GSPA : Performance YTD +15.4%, ACWI + 10.2%

Name	Stock Recommend			Support Level	% To Trailing Stop	Consensus Target Price	Upside / Downside	Weight
	Start	Last Price	Return					
META US Equity	8 Feb 23	494.78	169.7%	459.00	7.8%	524.13	5.9%	5.9%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	179.63	76.8%	162.70	10.4%	196.48	9.4%	7.7%
AMZN US Equity	8 May 23	189.08	78.7%	174.00	8.7%	219.99	16.3%	7.4%
NVDA US Equity	3 Jan 23	126.57	784.2%	120.00	5.5%	132.43	4.6%	10.3%
MSFT US Equity	28 Aug 23	449.78	38.9%	397.00	13.3%	490.64	9.1%	5.7%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	141.96	40.3%	122.85	15.6%	146.80	3.4%	5.6%
UBER US EQUITY	14 Nov 23	70.21	30.3%	62.00	13.2%	86.76	23.6%	2.7%
TSM US Equity	21 Mar 24	173.96	24.7%	160.00	8.7%	173.76	-0.1%	3.2%
AMD US EQUITY	7 May 24	161.23	4.4%	150.00	7.5%	187.81	16.5%	4.8%
ORCL US EQUITY	7 May 24	141.50	20.0%	130.00	8.8%	149.04	5.3%	2.8%
SKX US EQUITY	7 May 24	72.62	9.4%	65.00	11.7%	76.93	5.9%	2.6%
EUFN US EQUITY	9 May 24	22.33	-4.4%	22.00	1.5%	-	-	4.5%
2828 HK EQUITY	9 May 24	65.90	-0.7%	64.80	1.7%	-	-	2.3%
388 HK Equity	15 May 24	257.40	-9.5%	255.00	0.9%	311.11	20.9%	2.1%
SMCI US Equity	16 May 24	905.26	0.1%	800.00	13.2%	1038.57	14.7%	2.4%
PANW US Equity	16 May 24	320.33	1.1%	295.00	8.6%	341.45	6.6%	2.4%
9618 HK equity	5 Jun 24	109.50	-8.3%	106.20	3.1%	157.45	43.8%	4.5%
700 HK Equity	5 Jun 24	381.40	0.2%	359.00	6.2%	472.14	23.8%	2.4%
AMAT US Equity	6 Jun 24	235.41	6.2%	220.00	7.0%	238.17	1.2%	2.5%
LRCX US Equity	6 Jun 24	1050.35	9.2%	994.00	5.7%	1017.69	-3.1%	2.6%
DELL US EQUITY	18 Jun 24	145.06	-2.7%	130.00	11.6%	161.76	11.5%	2.4%





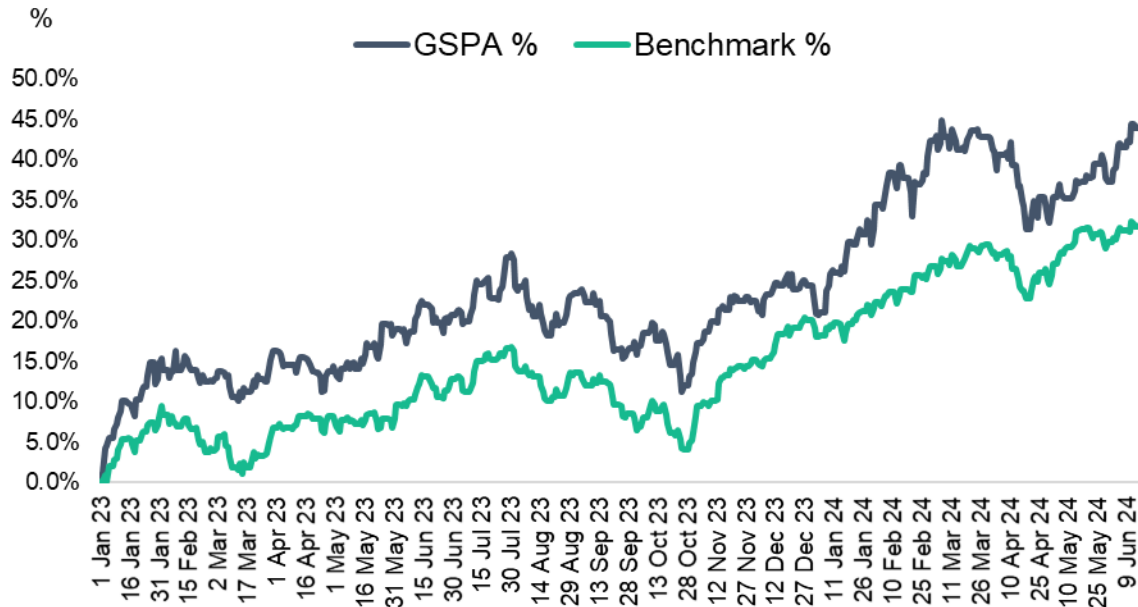
# GSPA : Performance YTD +15.4%, ACWI + 10.2%

	1D	1W	1M	3M	YTD	SI	MAX
Port	-0.45%	-0.27%	4.21%	-0.10%	15.42%	43.54%	44.96%
MSCI ACWI	-0.39%	0.50%	1.02%	2.55%	10.21%	32.35%	32.79%
Alpha	-0.06%	-0.77%	3.20%	-2.65%	5.21%	11.19%	17.26%

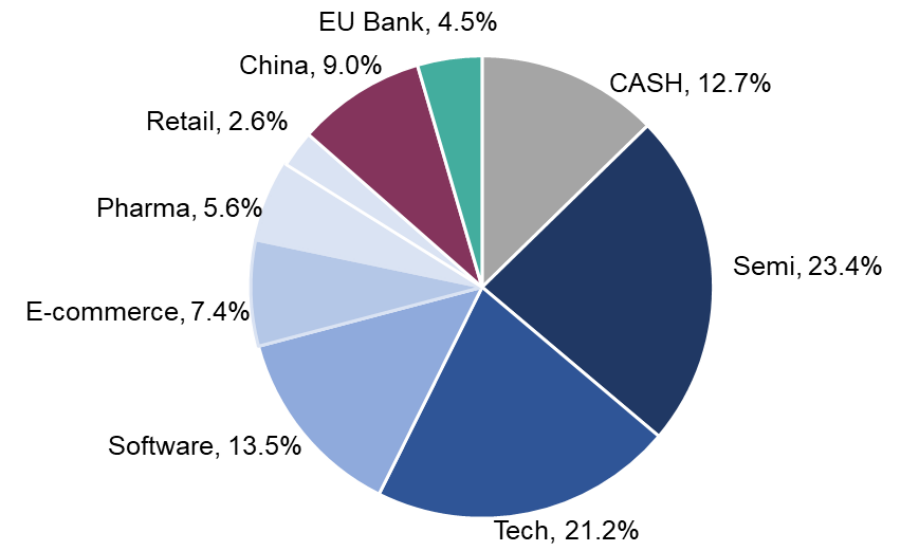
  

STD Benchmark	8.7%	STD Port	10.3%
Portfolio Beta			1.26

## GSPA Performance Since Inception



## ASP Global Strategy PA



# Global Strategy Team

## RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

### นิรท พิศกนท, CFP®

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

### เอกรัฐ ศรีฤสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

### ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



#### Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าจะประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันประผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่าจะกรณีใด



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

