



Weekly Strategy 17 July 2023

ASP Global Strategy



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

Key Takeaway : yield Peak



USA

- เงินเพื่อสหรัฐทั้ง CPI และ PPI ชะลอตัวต่อเนื่อง ทำให้ FED อาจดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายนขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่ม Tech โดยหุ้นกลุ่มที่น่าสนใจได้แก่ semi , software , Generative Ai
- แนะนำลงทุนในพันธบัตรสหรัฐ จากการที่ FED มีโอกาสลดดอกเบี้ยในปีหน้า โดยเลือกตราสารหนี้ที่มี Duration ที่ยาวเพื่อสร้างโอกาสทำกำไรจาก Capital Gain ที่มากขึ้น อีกทั้งยังได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจสหรัฐที่อาจเผชิญภาวะเศรษฐกิจถดถอย
- แนะนำลงทุนทองคำ จากดอลลาร์อ่อนค่า หลังเงินเพื่อสหรัฐออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้การลงทุนทองคำน่าสนใจมากขึ้นเช่นกัน รวมถึงเป็น hedging ที่ดีต่อ recession



CHINA

- รัฐบาลผ่อนคลายนโยบายภาคอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า ทำให้เห็น Flow ไหลเข้าจีนสัปดาห์ที่ผ่านมา
- จับตามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ การประชุม Politburo สิ้นเดือนนี้ หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาต่ำกว่าคาดอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี

Investment Idea

- ✓ (TMF US EQUITY) Direxion Daily 20 Year Treasury Bill leverage 3X เพื่อสร้างโอกาสในการทำกำไรจาก Capital Gain ที่สูงขึ้น หากมีการปรับลดดอกเบี้ย
- ✓ MUBOND กองทุนตราสารหนี้ที่มี Duration สูงรวมถึงมีสัดส่วนการลงทุนในพันธบัตรสหรัฐกว่า 30% ช่วยลดความเสี่ยงการผันผวนชำระหนี้ หากเศรษฐกิจสหรัฐเข้าสู่ recession
- ✓ GSPA : Buy Stocks หุ้นขนาดกลางขนาดเล็ก Shopify , Datadog , Xpeng , Uber



Wall Street picked : Sony , Meta , Microsoft , Draftking , Las Vegas Sands , Mongo DB , Disney , Spotify , Solar Edge



Investment idea

Interest rate Peak

เมื่อเงินเฟ้อลดลงจากการเร่งขึ้นดอกเบี้ย มักตามมาด้วยการเกิด Recession

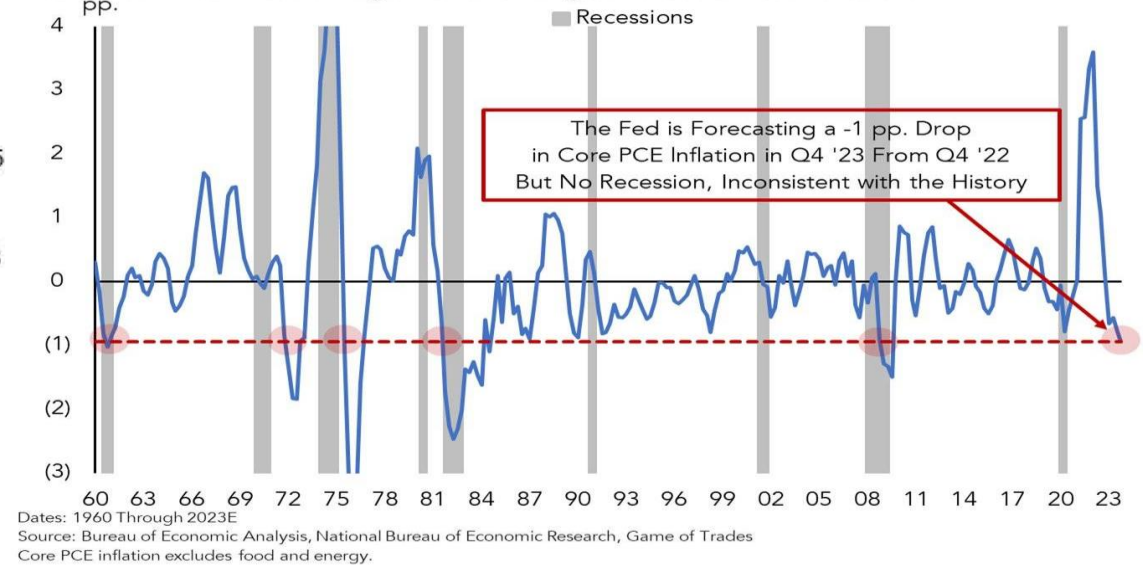
CPI and Interest Rate



Even the Fed's Own Forecasts Hint at Recession



Year-Over-Year Percentage Point Changes in Core PCE Inflation

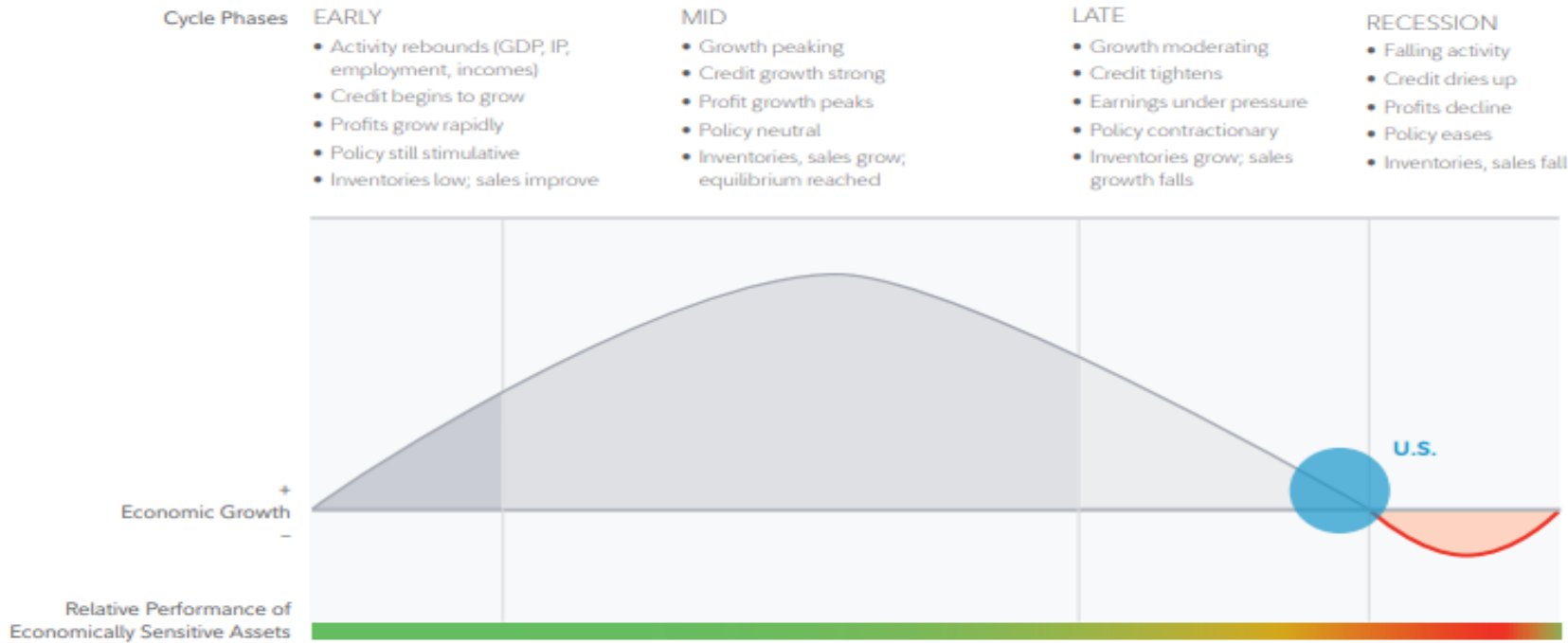


- ตั้งแต่ปี 2022 FED เร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ปัจจุบันดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับ 5.25% ขณะที่เงินเฟ้อเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 3.0% YoY ชะลอตัวลง 12 เดือนติดต่อกัน รวมถึงทำระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี ส่งผลให้ Real Interest rate (ดอกเบี้ยนโยบายหักด้วยเงินเฟ้อ) เป็นบวกที่ 2.25% ซึ่งเป็นหนึ่งในสัญญาณบ่งชี้ว่า FED อาจดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายนมากขึ้น
- อย่างไรก็ตามหากพิจารณาจากข้อมูลในอดีต (ภาพซ้ายมือ) พบว่า เมื่อดอกเบี้ยนโยบายสูงกว่าเงินเฟ้อ ในช่วงเวลาที่ถัดไปเศรษฐกิจสหรัฐมักตามมาด้วย Recession
- นอกจากเงินเฟ้อ CPI แล้วหากพิจารณาจาก CORE PCE (ภาพขวามือ) จะพบว่าเมื่อ Core PCE ปรับตัวลดลง 1% YoY เศรษฐกิจสหรัฐมักตามมาด้วย Recession เช่นกัน

Bond ให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุด ในช่วงที่เศรษฐกิจสหรัฐเข้าสู่ Recession

EXHIBIT 2: The business cycle has four distinct phases, with the example of the U.S. experiencing a late-cycle expansion phase, with a rising likelihood of recession in the second half of 2023.

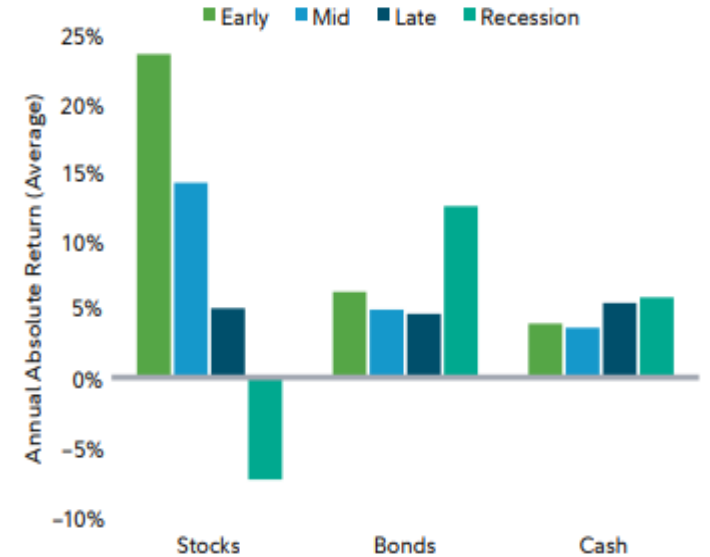
Business Cycle Framework



The diagram above is a hypothetical illustration of the business cycle, the pattern of cyclical fluctuations in an economy over a few years that can influence asset returns over an intermediate-term horizon. There is not always a chronological, linear progression among the phases of the business cycle, and there have been cycles when the economy has skipped a phase or retraced an earlier one. Source: Fidelity Investments (AART), as of 5/5/23.

Exhibit 3: Historically, performance of stocks and bonds has been heavily influenced by the business cycle.

Asset Class Performance Across Business Cycle Phases 1950-2020

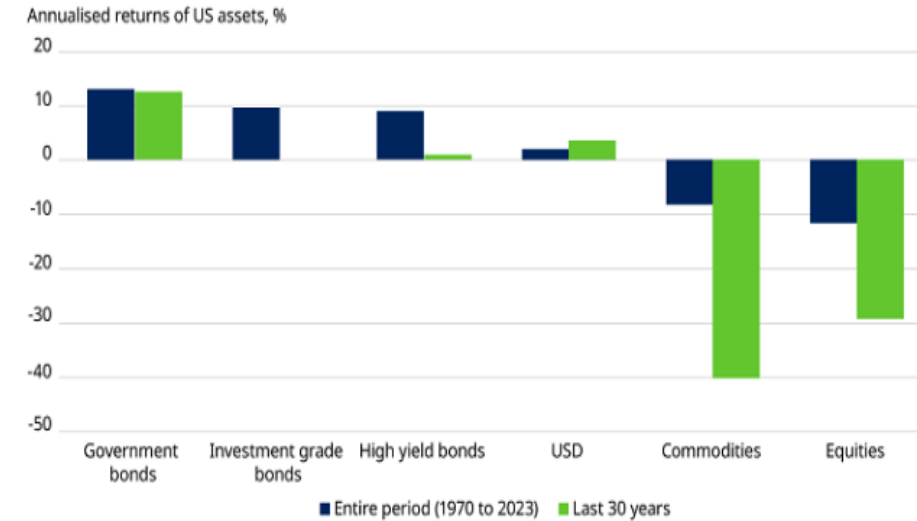


Past performance is no guarantee of future results. Asset class total returns represented by indexes from Fidelity Investments, GFD, and Bloomberg Barclays. Fidelity Investments proprietary analysis of historical asset class performance is not indicative of future performance. Source: Bloomberg Barclays, Fidelity Investments (AART), as of March 31, 2021.

- เศรษฐกิจสหรัฐกำลังเข้าสู่ในช่วงที่ชะลอตัว สะท้อนได้จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง อาทิ ดัชนี PMI ที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง อยู่ระดับต่ำกว่า 50 รวมถึงผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่มีแนวโน้มหดตัวใน 2Q23
- ข้อมูลนับตั้งแต่ปี 1950 – 2020 หุ้นสหรัฐให้ผลตอบแทนเฉลี่ยเป็นลบขณะที่ Bond และเงินสด (Dollar) ให้ผลตอบแทนที่ดี ในช่วงเกิด Recession

พันธบัตรสหรัฐให้ผลตอบแทนที่ดี รวมถึงช่วยกระจายความเสี่ยงในช่วง Recession

	Aug 1929 to Mar 1933	Nov 1973 to Mar 1975	Jan 1980 to Jul 1980	Jul 1981 to Nov 1982	Jul 1990 to Mar 1991	Mar 2001 to Nov 2001	Dec 2007 to Jun 2009	Feb 2020 to Apr 2020
Correlation Coefficient								
Stocks	n/a	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	n/a
Bonds	n/a	-0.02	0.16	0.65	0.55	-0.70	-0.33	n/a
60/40 portfolio	n/a	0.99	0.88	0.97	1.00	0.98	0.97	n/a
Diversified Portfolio	n/a	n/a	0.87	0.90	0.92	0.94	0.95	n/a
Total Return % (Annualized)								
Stocks	-31.13	-13.12	16.39	10.00	7.64	-7.18	-24.17	-9.26
Bonds	4.94	5.80	8.01	24.76	9.10	6.34	5.46	5.26
60/40 portfolio	-17.21	-4.36	13.04	15.90	8.60	-1.51	-11.10	-3.40
Diversified Portfolio	n/a	n/a	12.21	12.07	6.53	-2.53	-11.42	-8.17
Standard Deviation								
Stocks	46.27	26.28	20.06	18.66	18.29	20.15	24.02	n/a
Bonds	3.13	4.68	20.17	9.81	3.20	5.13	6.13	n/a
60/40 portfolio	25.52	14.61	15.65	13.71	11.51	9.68	12.90	n/a
Diversified Portfolio	n/a	n/a	19.19	12.30	9.95	8.53	16.91	n/a



Source: Refinitiv, Schroders Economics Group, 14 March 2023.
Note: Total return performance based on the US 10-year Treasury bond index, Bloomberg US corporate bond index, BofA high yield index, GSCI commodity index and S&P 500 index. The exception being USD which is the DXY price index. 607823

- พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐนอกจากจะให้ผลตอบแทนที่เป็นบวก รวมถึงมากที่สุดเมื่อเทียบกับสินทรัพย์อื่นๆ ในช่วงเกิด Recession แล้ว ยังช่วยในเรื่องของการกระจายความเสี่ยงของ portfolio ด้วย โดย Correlation ของ Stock กับ Bond ปรับตัวในทิศทางตรงกันข้ามกันขณะที่ความผันผวนของ Bond น้อยกว่าหุ้นด้วยเช่นกัน ในช่วงเศรษฐกิจสหรัฐเกิด RECESSION
- ขณะที่ Investment Grade bond และ High Yield Bond ให้ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยลดลงมา ขณะที่ Commodity และ Equity ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยเป็นลบ

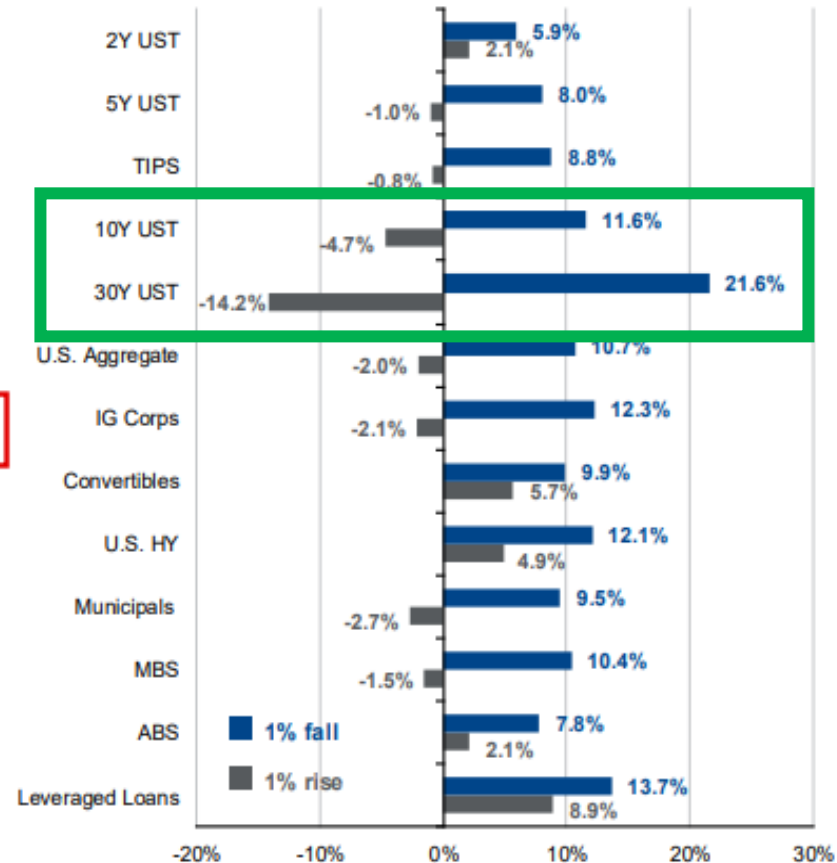
JP Morgan ประเมินผลกระทบของตราสารหนี้ หากอัตราดอกเบี้ยมีการเปลี่ยนแปลง 1%

Fixed income market dynamics

U.S. Treasuries	Yield		Return			
	4/30/2023	12/31/2022	2023 YTD	Avg. Maturity	Correlation to 10-year	Correlation to S&P 500
2-Year	4.04%	4.41%	1.68%	2 years	0.74	-0.14
5-Year	3.51%	3.99%	3.06%	5	0.93	-0.12
TIPS	1.26%	1.58%	3.45%	10	0.60	0.38
10-Year	3.44%	3.88%	4.50%	10	1.00	-0.13
30-Year	3.67%	3.97%	6.16%	30	0.93	-0.17
Sector						
U.S. Aggregate	4.35%	4.68%	3.59%	8.5	0.86	0.22
IG Corps	5.10%	5.42%	4.29%	11.0	0.54	0.47
Convertibles	7.42%	7.58%	2.83%	-	-0.13	0.87
U.S. HY	8.48%	8.96%	4.60%	5.3	-0.09	0.74
Municipals	3.39%	3.55%	2.54%	13.0	0.54	0.22
MBS	4.48%	4.71%	3.06%	7.5	0.78	0.15
ABS	5.60%	5.89%	2.30%	3.6	0.25	-0.05
Leveraged Loans	11.30%	11.41%	4.25%	2.4	-0.33	0.59

Impact of a 1% rise or fall in interest rates

Total return, assumes a parallel shift in the yield curve



Global Bond

FUND ASSET CLASS	FIFS BOND			
	BOND	BOND	BOND	BOND
GROUP/INVESTMENT	TMB GLOBAL BOND	TMB GLOBAL INCOME	TMB EASTSPRING GLOBAL SMART BOND	MFC US AGGREGATE BOND-A
MASTER FUND	PIMCO GIS GLOBAL BOND FUND	PIMCO GIS INCOME FUND	JPMORGAN FUNDS - INCOME FUND C	JPMORGAN FUNDS - US AGGREGATE BOND FUND
MORNINGSTAR MASTERFUND	★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★
FIRM NAME	EASTSPRING	EASTSPRING	EASTSPRING	MFC
NET ASSETS - SHARE CLASS	2,013,112,057	13,452,113,692	1,933,156,812	2,219,810,753
MORNINGSTAR RATING 3 YR	★★	★★★★★	★★★★★	
YTD	0.61	0.28	-0.86	
1D	0.00	0.00	0.00	0.00
MTD	0.00	0.27	0.29	0.19
LAST 3M	0.72	0.47	-0.16	1.14
LAST 6M	-1.35	-0.91	-2.06	
LAST 9M	-3.05	-1.16	-3.49	
LAST 12M	-5.15	-2.60	-6.21	
LAST 3Y	-3.95	-0.40	-1.14	
INCEPTION DATE	14 JUL 10	19 MAY 16	23 JAN 20	21 FEB 23
RETURN INCEPTION DATE (ANNUALIZED)	1.37	1.61	-2.40	1.12
RETURN Y2022 (ANNUALIZED)	-13.40	-9.48	-9.68	
จ่ายปันผล	ไม่จ่ายปันผล	ไม่จ่ายปันผล	ไม่จ่ายปันผล	ไม่จ่ายปันผล
ความเสี่ยง	4	5	5	4

กองทุน JPM US Aggregate Bond ทำผลตอบแทนได้ โดดเด่นกว่า Peers ในช่วง Recession และดอกเบี้ยขาลง



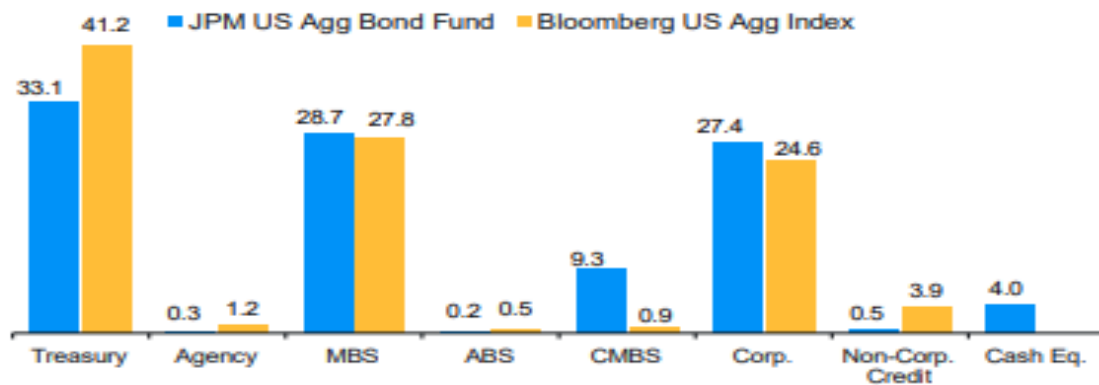
กองทุนมีส่วนใน Non-Rating เพียง 1.1%

JPMorgan Funds – US Aggregate Bond Fund Snapshot

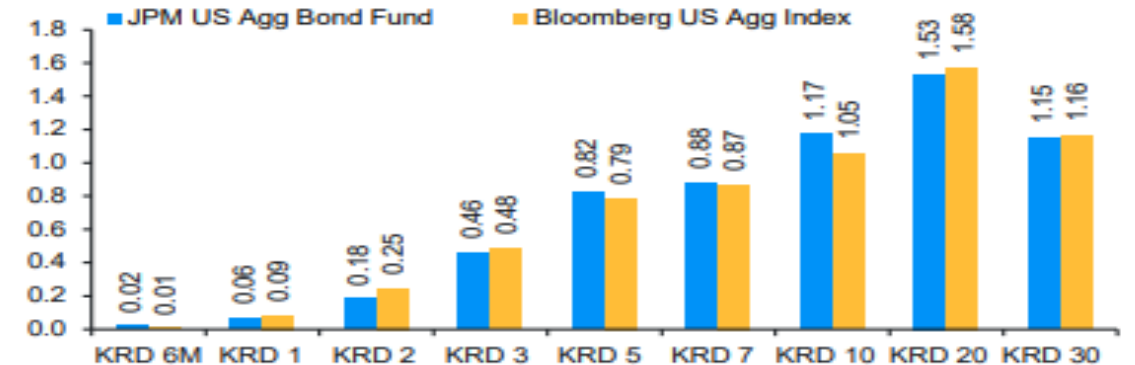
All data as of 30 April 2023

Portfolio Statistics	JPM US Agg Bond Fund	Bloomberg US Agg Index	Quality Distribution*	JPM US Agg Bond Fund	Bloomberg US Agg Index
Yield to Maturity	4.65%	4.33%	AAA	61.9%	73.8%
OAS (bps)	90	54	AA	8.8%	5.1%
Weighted Avg. Life (yrs)	7.94	8.51	A	14.2%	10.8%
Duration (years)	6.27	6.28	BBB	13.7%	10.3%
Convexity	0.68	0.53	BB and below	0.2%	0.0%
Average Quality	AA	AA+	Non-Rated	1.1%	0.0%
Number of holdings	2,065	13,285	Total	100.0%	100.0%

Sector Distribution¹



Key Rate Duration



แนะนำ กองทุนและ ETF ที่มี Duration สูงเพื่อทำกำไรจาก Capital

	TMBGINCOME, UGIS, KF-CSINCOM	KT-Bond	MUBOND
	PIMGO GIS Income Fund	PIMCO GIS GLOBAL BOND FUND	JPMorgan Funds - US Aggregate Bond Fund
Effective Duration	3.13	5.45	6.5
Estimated YTM	7.12	6.9	4.9
Credit Rating	A+	AA	AA

Exposure			
Agency MBS	31	Government Related	51
Government Related	12	Securitized	19
High Yield	10	Investment Grade Credit	7
CMBS	9	Covered Bonds and Pfandbriefe	5
IG Credit	8	Inflation Linked	5
Non-agency MBS	7	EM External	5
EM Market	7	Net Other Short Duration Instruments	4
Cash/Other	5	EM Local	3
Non-us RMBS	3	Other	1
ABS	3	Municipals	1
Bank Loans	2	High Yield Credit	0
Non-US Developed	2		
US Treasuries	30.2		
Agency Mortgage	28.4		
Corporates	28.0		
CMBS	8.8		
Non-Corporate Credit	0.4		
Non-agency MBS	0.4		
US Agency	0.3		
ABS	0.2		
Cash	3.3		

Source : Factsheet data as of 31 May 2023

Source : Factsheet data as of 31 May 2023

Source : Factsheet data as of 31 June 2023

Bond ETF						
Ticker	Underlying	Mar. Cap M	Leverag	1D	5D	% YTD
IEF US EQUITY	US 10Y Bond	29,093.9	1 x	0.98%	0.75%	0.45%
UST US EQUITY	US 10Y Bond	9.44	2 x	1.88%	1.45%	-2.12%
TYD US EQUITY	US 10Y Bond	37.45	3 x	2.75%	1.62%	-2.73%
TLT US EQUITY	US 20Y Bond	40,856.3	1 x	1.11%	-0.28%	1.28%
UBT US EQUITY	US 20Y Bond	55.27	2 x	2.39%	-0.66%	-0.46%
TMF US EQUITY	US 20Y Bond	2,439.47	3 x	3.52%	-1.34%	-3.41%

- แนะนำลงทุนในพันธบัตรสหรัฐได้แก่ Direxion Daily 20 Year Treasury Bill leverage 3X (ticker TMF US EQUITY) เพื่อสร้างโอกาสในการทำกำไรจาก Capital Gain ที่สูงขึ้น หากมีการปรับลดดอกเบี้ย
- แนะนำกองทุน กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี ยูเอส แอกริกเทค บอนด์ ฟันด์ (MUBOND) เป็นกองทุนตราสารหนี้ที่มี Duration สูง (ระยะเวลาครบกำหนดของตราสารหนี้ยาวนานกว่าและอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่า) เนื่องจากเมื่ออัตราดอกเบี้ยปรับตัวลดลง พันธบัตรที่มี duration สูง จะให้ Capital Gain ที่มากกว่าพันธบัตรที่มี duration ต่ำ
- กองทุน MUBOND มีสัดส่วนการลงทุนในพันธบัตรสหรัฐกว่า 30% ช่วยลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ หากเศรษฐกิจสหรัฐเข้าสู่ recession ในครึ่งปีหลังของปีนี้หรือต้นปีหน้า ซึ่งแตกต่างจากกองทุนตราสารหนี้อื่นที่ลงทุนตราสารหนี้ภาคเอกชนเป็นส่วนใหญ่

US 10 Y and Direxion Daily 20 Year Treasury Bill leverage 3X



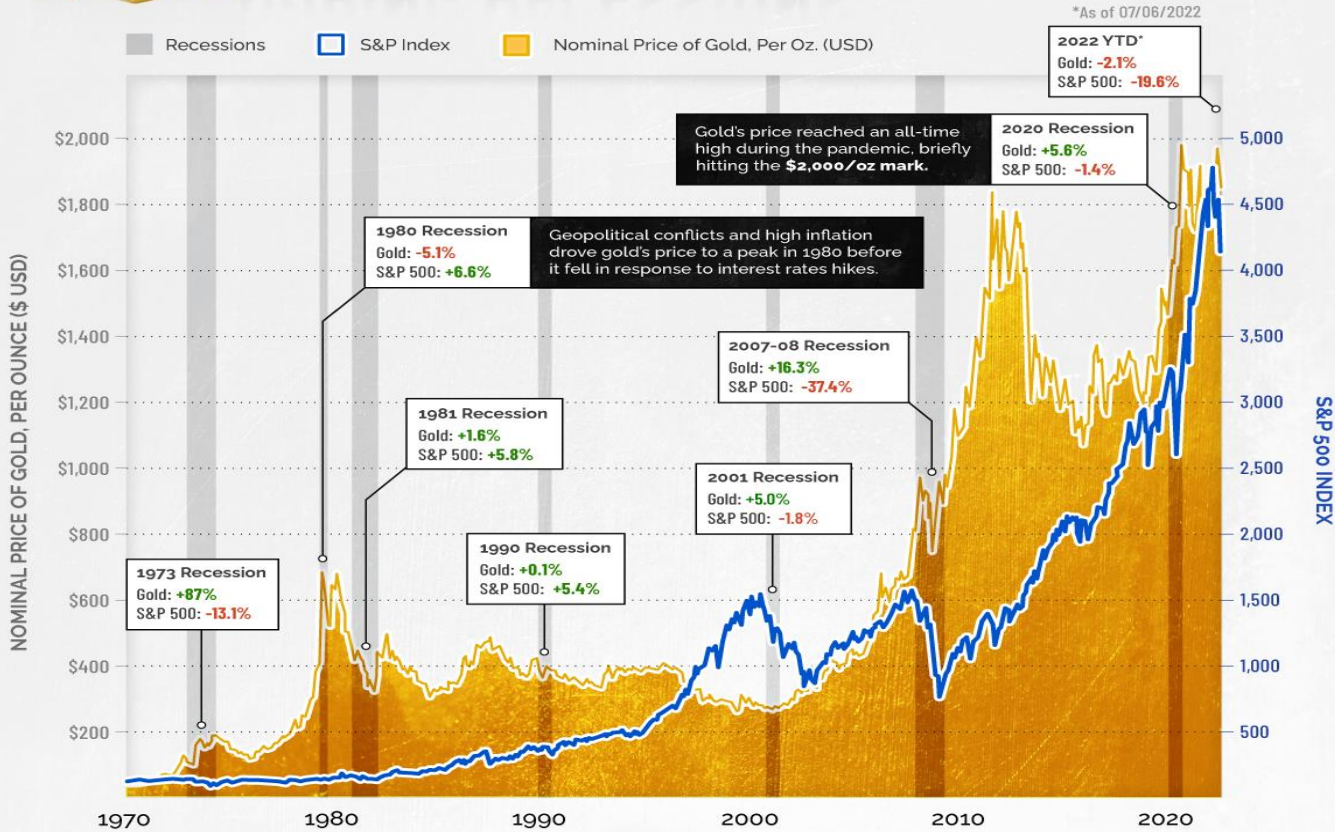
ทองคำให้ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยเป็นบวกเช่นกัน ช่วงเกิด Recession



HOW GOLD PERFORMS DURING RECESSIONS

Gold has long been considered a safe-haven asset for investors when markets are in turmoil.

How has gold's price changed during historical recessions?



Source: Macrotrends, 2022.

Recession year ↗	Recession length ↕	% change in nominal price of gold ↕	% change in S&P 500 ↕
1973	16 months	87%	-13.1%
1980	6 months	-5.1%	6.6%
1981	16 months	1.6%	5.8%
1990	8 months	0.1%	5.4%
2001	8 months	5.0%	-1.8%
2007	18 months	16.3%	-37.4%
2020	2 months	5.6%	-1.4%

นอกจากพันธบัตรสหรัฐฯที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก ในช่วงเกิด Recession ทองคำเป็นอีกหนึ่งสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก เช่นกัน รวมถึงในบางช่วงเวลาเช่นปี 1973, 2007 และ 2020 ที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในทองคำดีกว่าผลตอบแทนดัชนี S&P500



Mid-Small Cap Recommend

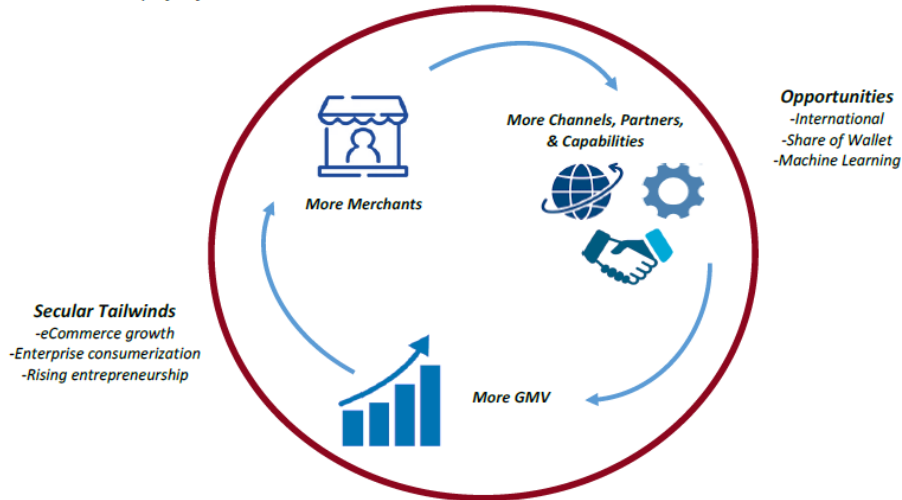


Mid small Cap idea

Name	Billion Cap. B	Sale Growth				EPS Growth				p/e Ratio			Analyst	
		3y	YoY	Fq	Fy	3y	YoY	QoQ	Fy	Next	SD.1'	SD.5'	Ratin	TP
SHOP	87.74	54.8%	21.4%	7.6%	20.2%	-	-93.8%	-50.0%	752.3%	148.16	(0.13)	(0.06)	3.54	-7.11%
UBER	90.57	41.7%	82.6%	5.9%	17.9%	23.8%	1503.4%	-97.4%	-111.6%	59.59	(0.18)	(0.18)	4.71	15.73%
XPEV	12.14	146.3%	22.7%	12.2%	11.9%	11.7%	-	-	-	-	-	-	3.67	-19.63%
DDOG	34.93	66.5%	62.8%	4.1%	25.0%	-20.0%	104.2%	16.7%	20.2%	87.81	0.16	(0.84)	4.44	-8.63%

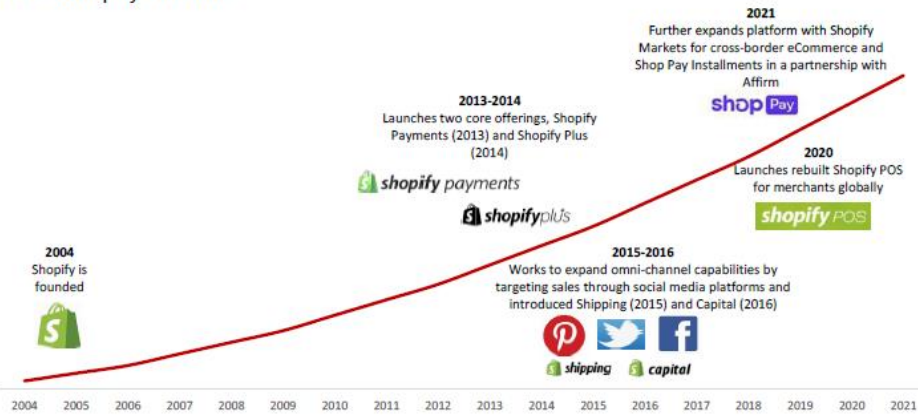
Shopify (SHOP US)

Exhibit 1 - Shopify Flywheel



Source: Company reports and Wells Fargo Securities, LLC

Exhibit 2 - Shopify Timeline



Source: Company reports and Wells Fargo Securities, LLC

- Shopify เป็นบริษัททางด้าน **e-commerce** ระดับโลก ที่เน้นให้บริการช่วยเหลือกับร้านค้าในการเริ่มต้นธุรกิจ **e-commerce** เพื่อช่วยสร้างการเติบโต และการจัดการบริหารธุรกิจ โดยจะนำเสนอวิธีการบนแพลตฟอร์มผ่านระบบคลาวด์ **SaaS** เพื่ออำนวยความสะดวก ไม่ว่าจะเป็นการนำเสนอวิธีการและช่องทางการจัดจำหน่ายที่หลากหลาย การรวบรวมกระบวนการต่างๆ ในการจัดการไว้ที่เดียวกัน เพื่องานต่อการใช้งาน ทั้งการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึก การชำระเงิน รวมทั้งบริการช่วยเหลือทางด้านสินค้าและการเงินต่างๆ เป็นต้น
- บริษัทเน้นการนำเสนอเครื่องมือที่ง่ายต่อการใช้งานเพื่อช่วยสร้างแรงขับเคลื่อนต่อธุรกิจผ่านแผนสมาชิกต่างๆ ทำให้ได้รับการตอบรับที่ดีจากร้านค้าต่างๆ มากมายในหลากหลายประเทศทั่วโลก ซึ่งจุดประสงค์สำหรับบริษัทคือการสร้างประโยชน์ต่อตัวร้านค้าเองเพื่อให้ได้ประโยชน์จากการเติบโตของ **e-commerce** ซึ่งจะส่งผลต่อฐานจำนวนร้านค้าที่เพิ่มขึ้นในแพลตฟอร์ม และส่งผลดีต่อตัวบริษัททั้งในเชิงมูลค่าสินค้ารวม (GMV) และ รายได้ที่เพิ่มขึ้น
- หัวใจสำคัญสำหรับโมเดลธุรกิจของ Shopify คือ **Shopify Payment** ซึ่งเป็นการนำเสนอบริการประมวลผลการชำระเงินแบบครบวงจร ซึ่งร้านค้ากว่า 2 ใน 3 ในแพลตฟอร์มที่มีการใช้งานในขณะนี้ นอกจากนี้ยังมีบริการอื่นๆ ไม่ว่าจะเป็น **Admin, Channels, Online Store, POS** รวมทั้งเครื่องมือสำหรับร้านค้าทั้ง **Shopify Appstore, Shopify Capital, Shop Pay Installment, รวมทั้ง Shopify market** ที่ช่วยให้ร้านค้าสามารถนำเสนอสินค้าในประเทศอื่นๆ และ **Shopify Balance** ที่สามารถช่วยจัดการการใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ

Shopify (SHOP US)

Exhibit 6 - Shopify Pricing for its 'Main' Plans

Shopify Plans	Monthly Cost	Online Card Rates	In-Person Card Rates	Shopify Payments	Transaction-fees (other processors)
Basic Shopify	\$29/month	2.9% + \$0.30	2.7% + \$0	0.0%	2.0%
Shopify	\$79/month	2.6% + \$0.30	2.5% + \$0	0.0%	1.0%
Advanced Shopify	\$299/month	2.4% + \$0.30	2.4% + \$0	0.0%	0.5%

Source: Company reports and Wells Fargo Securities, LLC

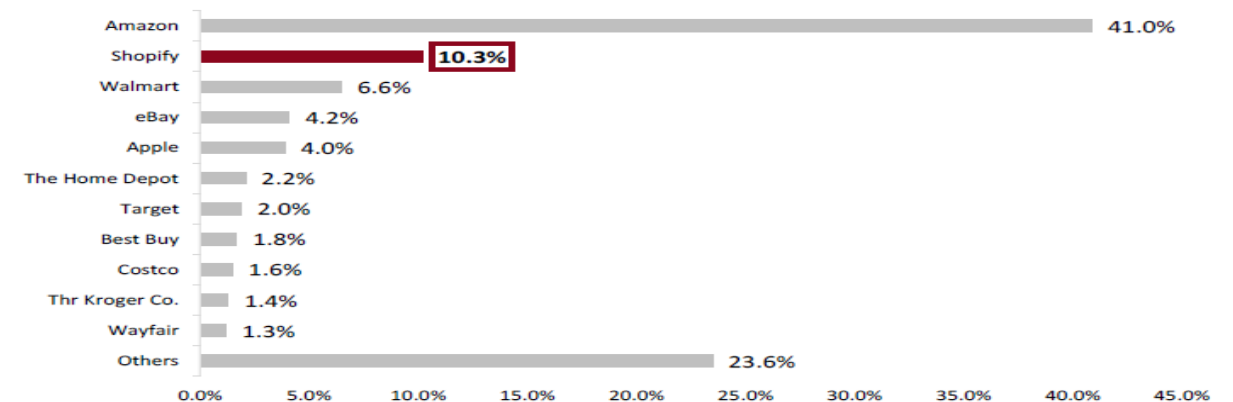
- **Shopify Lite:** At \$9 per month, merchants can add products to any website and implement “buy” buttons while accepting credit card payments and creating invoices for their customers.
- **Shopify Basic:** At \$29 per month, this tier is best for new ecommerce businesses that have occasional in-person sales. Merchants are given 2 staff accounts, up to 4 inventory locations, and an ‘up to 77%’ shipping discount.
- **Shopify:** At \$79 per month, this tier is targeted at businesses selling either online or in-person and merchants are given 5 staff accounts, up to 5 inventory locations, and an ‘up to 88%’ shipping discount.
- **Shopify Advanced:** At \$299 per month, this tier is best for businesses that need advanced reporting. Merchants get 15 staff accounts, up to 8 inventory locations, and an ‘up to 88%’ shipping discount.
- **Shopify Plus:** Starting at \$2,000 per month, this is a premium tier meant for higher-volume businesses. It comes with a dedicated support person and account management, highly customizable checkout, and additional functionality such as Shopify Flow and Launchpad for ecommerce automation.

Merchant Solutions (71% of total revenue). Merchant solutions provide additional functionality, and include:

- **Shopify Payments:** A fully integrated payment processing service that enables card acceptance while eliminating the need for a third-party gateway.
- **Shopify Capital:** Helps merchants obtain financing and working capital.
- **Shop Pay Installments:** Shopify’s interest-free BNPL payment plan.
- **Shopify Fulfillment:** A distributed network of fulfillment centers across the United States and Canada that helps merchants deliver orders to their buyers.
- **Shopify POS:** A sales channel enabling merchants to sell products and accept payments from a mobile device in a retail location.
- **Shopify Markets:** Shopify’s cross-border solution that enables customers to enter new markets and provide tailored experiences for each specific market.
- **Shopify Balance:** A money management product that gives merchants fast access to their cash.

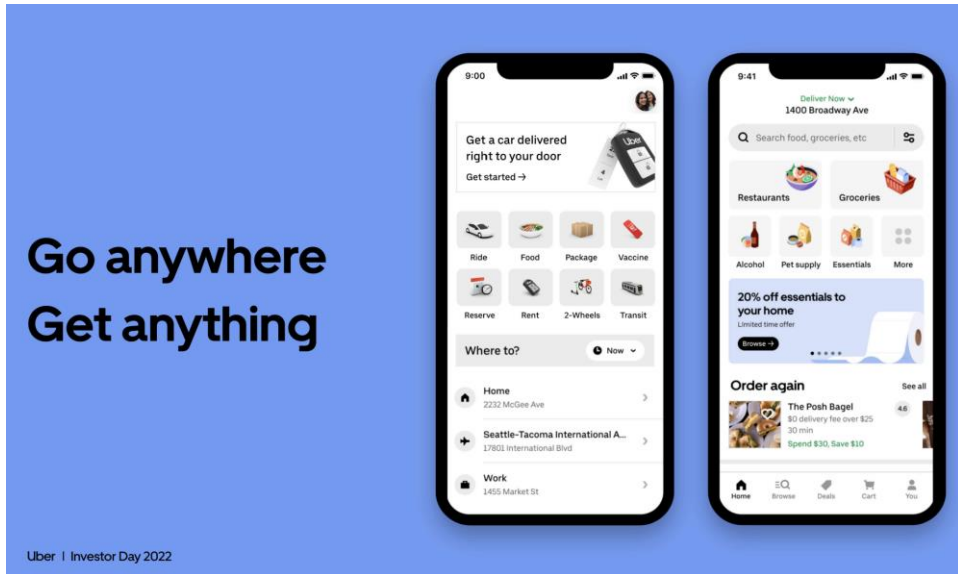
- บริษัทแบ่งรายได้หลักออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่ รายได้จาก **Subscription Solutions** และ **Merchant Solutions**
- รายได้ Subscription Solution ส่วนใหญ่จะมาจากรายได้ค่าสมาชิก ที่แบ่งเป็นหลากหลายแพ็คเกจ โดยทั่วไปจะเรียกเก็บเป็นรายเดือน **Monthly Recurring Revenue (MRR)** แต่ลูกค้าสามารถสามารถเลือกจ่ายค่าบริการเป็นรายปีได้เช่นกัน โดยพื้นฐานจะเป็นการนำเสนอภาพรวม **dashboard, financial reports, การจัดการคำสั่งซื้อและสินค้า, mobile POS, QR code, in-store inventory, gift cards, การนำเสนอส่วนลดให้กับลูกค้า เป็นต้น**
- รายได้ Merchant Solutions ส่วนใหญ่จะเป็นรายได้จากค่าธรรมเนียมจากการให้บริการชำระเงิน และ ค่าธรรมเนียมในการแลกเปลี่ยนสกุลเงิน จาก **Shopify Payments** นอกจากนี้ยังมีมาจากส่วนอื่นๆที่รายได้จาก **referral fees, advertising, Shopify Capital, Shop Pay Installments เป็นต้น** เช่นเดียวกับรายได้จาก **transaction fee** ที่โดยทั่วไปจะมีการเรียกเก็บโดยคิดสัดส่วนจาก **GMV** สำหรับลูกค้าที่มีการใช้บริการแพลตฟอร์มแต่ไม่ได้ลงทะเบียนใช้งาน **Shopify Payments**

Exhibit 4 - Market Share of E-Commerce (2021)



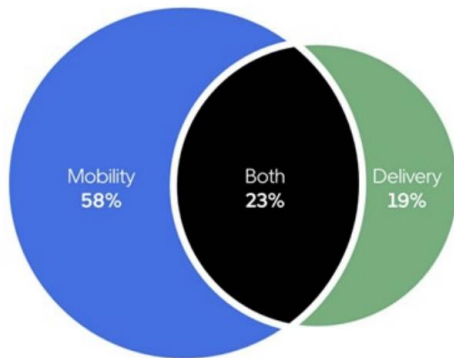
Source: eMarketer, company reports and Wells Fargo Securities, LLC

Uber (UBER US)



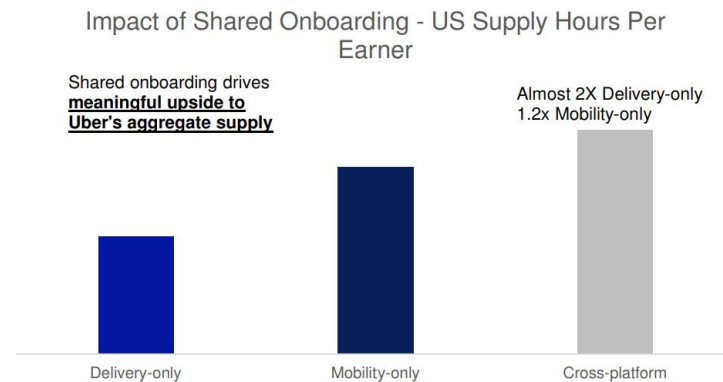
- Uber เป็นแพลตฟอร์ม ที่เน้นการสร้าง โครงสร้างพื้นฐานเพื่อให้บริการทั้งตัวบุคคลหรือสิ่งของต่างๆให้สามารถเคลื่อนย้ายจากจุดหนึ่งไปอีกจุดหนึ่ง ด้วยเพียงการคลิกปุ่มอย่างง่ายดาย โดยบริษัทมีหลากหลายบริการที่สร้างขึ้นบนแพลตฟอร์มที่สามารถสร้างประโยชน์แก่ผู้ใช้งาน ทำให้สามารถสร้างแรงขับเคลื่อนให้กับบริษัทรวมทั้งช่วยปลดล็อกโอกาสในการสร้างรายได้ให้กับผู้ขับขี่ ดังคุณให้เข้ามาบนแพลตฟอร์มเพิ่มขึ้น ซึ่งจะทำให้บริษัทได้เปรียบคู่แข่งและเป็นเกราะป้องกันจากการให้บริการทั้ง Mobility และ Delivery จากฐานผู้ใช้งานขนาดใหญ่ที่มีผู้ใช้งานมากกว่า 100 ล้านคนต่อเดือน ซึ่งจะส่งผลดีต่อเครือข่ายตามขนาดใหญ่ที่ขึ้น
- ดังนั้นจำนวนผู้ใช้งานและผู้ขับขี่ที่สูงขึ้นคาดว่าจะส่งผลดีต่อบริษัทสำหรับโอกาสการเติบโตของรายได้ที่มากขึ้น นอกจากนั้นบริษัทยังมุ่งสู่ธุรกิจอื่นๆที่มีอัตรากำไรสูง เช่น ธุรกิจโฆษณา เป็นต้น

Figure 2: There is ample runway for cross-platform supply growth



Source : Company reports

Figure 1: Shared onboarding is driving a sustainable supply advantage for Uber



Source : Company reports

Uber (UBER US)

Figure 11: Uber service offerings



Source : Company reports

บริษัทแบ่งรายได้ออกเป็น 3 ส่วน ได้แก่ Mobility, Delivery, Freight

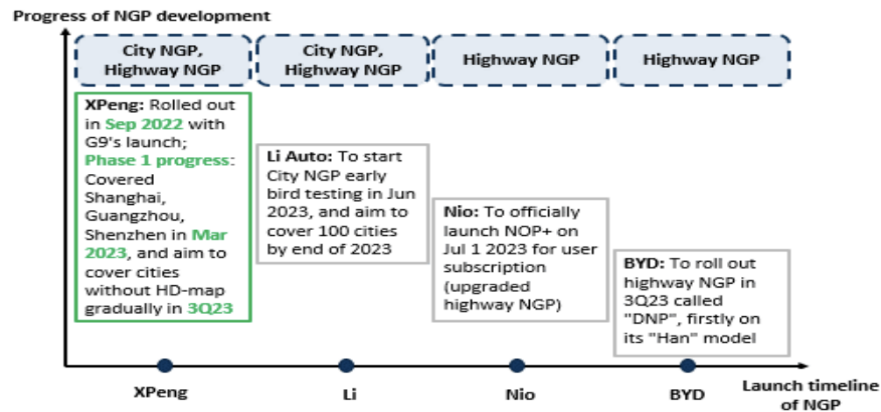
- Mobility** เป็นบริการที่เชื่อมต่อผู้ใช้งานกับรูปแบบการขนส่งที่หลากหลาย เช่น ridesharing, carsharing, micronmobility, การขนส่งสาธารณะ แท็กซี่ และอีกมากมาย เพื่อช่วยเพิ่มความสะดวกให้ลูกค้าในการเดินทาง ด้วยปริมาณการใช้งานที่มากส่งผลต่อจำนวนข้อมูลที่เพิ่มขึ้นทำให้บริษัทสร้างความได้เปรียบจากข้อมูลนี้ทั้งทางด้านเทคนิคและการนำข้อมูลมาใช้สร้างสรรค์สิ่งใหม่ๆ ได้เร็วกว่าบริษัทอื่นๆ ที่มีผลิตภัณฑ์ที่คล้ายคลึงกัน รวมทั้งการนำเสนอประสบการณ์ที่ดีขึ้นแก่ผู้บริโภค และสร้างความน่าเชื่อถือที่สูงขึ้น
- Delivery** เป็นบริการจัดส่งที่ช่วยให้ผู้บริโภคค้นหาร้านค้าในท้องถิ่น ตั้งแต่ร้านอาหารไปจนถึงร้านขายของชำ เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ ร้านสะดวกซื้อ และร้านค้าปลีกอื่นๆ สำหรับสั่งซื้อผ่านแพลตฟอร์ม และสามารถเลือกช่องทางการรับสินค้าได้ทั้งไปรับที่ร้านหรือใช้บริการจัดส่งบนแพลตฟอร์ม ซึ่งบริษัทได้เปิดตัวแอป Delivery “Uber Eats” เพื่อรองรับการให้บริการในส่วนนี้ และตอนนี้ได้มีการรวมแอปพลิเคชัน Postmates, Drizly และ Cornershop ในตลาดต่างๆ ซึ่งมองว่าจะสร้างการมีส่วนร่วมของผู้บริโภคจากผู้ใช้งานบนแพลตฟอร์ม Uber ในการขยายฐานการใช้งานของลูกค้าที่กว้างขึ้น
- Freight** บริการจัดส่งสินค้าเพื่อใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยีที่บริษัทมี รวมทั้งการสร้างประสบการณ์ที่จะมาปฏิวัติอุตสาหกรรมโลจิสติกส์แบบเดิม เพื่อเชื่อมโยงผู้ให้บริการกับผู้ขนส่งบนแพลตฟอร์มของตนเข้าด้วยกัน ทำให้ผู้ใช้บริการทราบเวลาล่วงหน้า รวมทั้งการกำหนดราคาที่เป็นธรรมและประสิทธิภาพการขนส่งที่รวดเร็ว

Xpeng (XPEV US)



- XPeng เป็นผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าที่เติบโตอย่างรวดเร็วในประเทศจีน โดยมุ่งเน้นไปที่การพัฒนาคุณสมบัติของรถยนต์อัจฉริยะ ขณะที่ปัจจัยหนุนระยะสั้นคาดว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากปริมาณการส่งมอบรถยนต์ที่คาดว่าจะฟื้นตัวหลังจากมีการเปิดตัวโมเดล G6 ล่าสุด และมองว่าจะส่งผลดีต่ออัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้นจากการส่งมอบรถยนต์ที่ขยายตัวขึ้นพร้อมกับราคาแบตเตอรี่ที่ลดลง
- ในระยะยาวมองว่าบริษัทจะเป็นผู้นำใน NOA (การนำทางบนระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ) จากการมุ่งเน้นด้าน R&D ที่จะเป็นส่วนหนึ่งที่สามารถช่วยเพิ่มการเติบโตของรายได้และกำไรให้บริษัทได้

Exhibit 52: The company is positioned as an intelligent EV brand and has leadership in ADAS functions, esp. City NGP

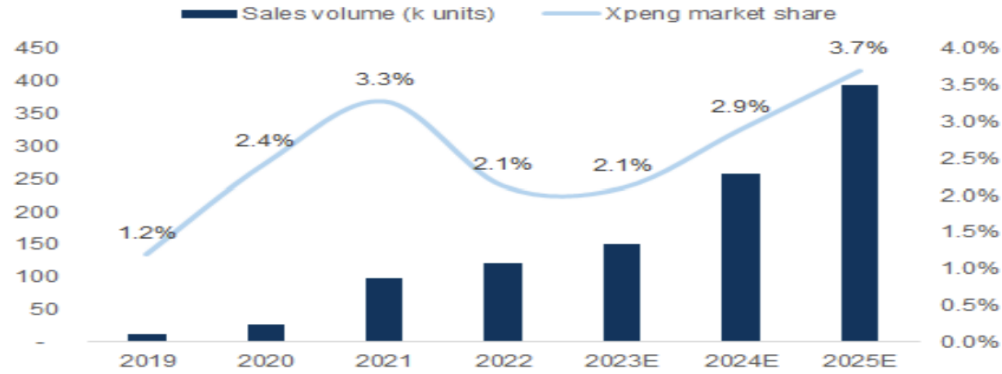


Source: Company website, News, data compiled by Goldman Sachs Global Investment Research



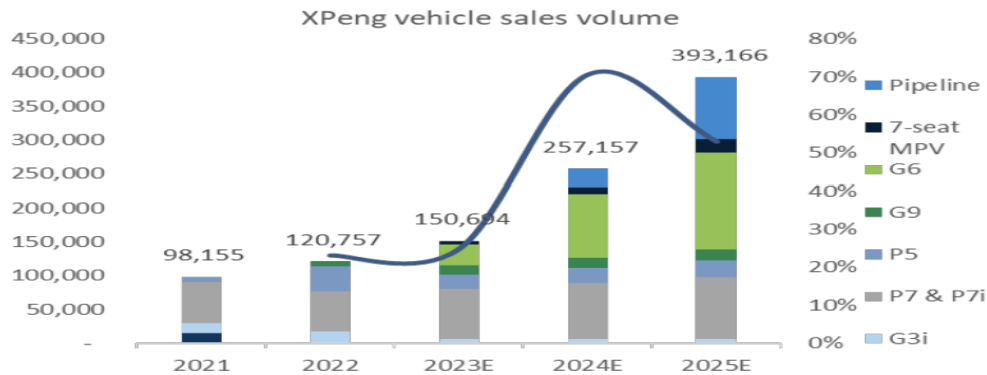
Xpeng (XPEV US)

Exhibit 51: We expect XPeng to turn around its market share trend with G6 and more compelling products going forward



Source: CPCA, data compiled by Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 54: ... and expect it to become a major driver for XPeng's volume growth over the next few years



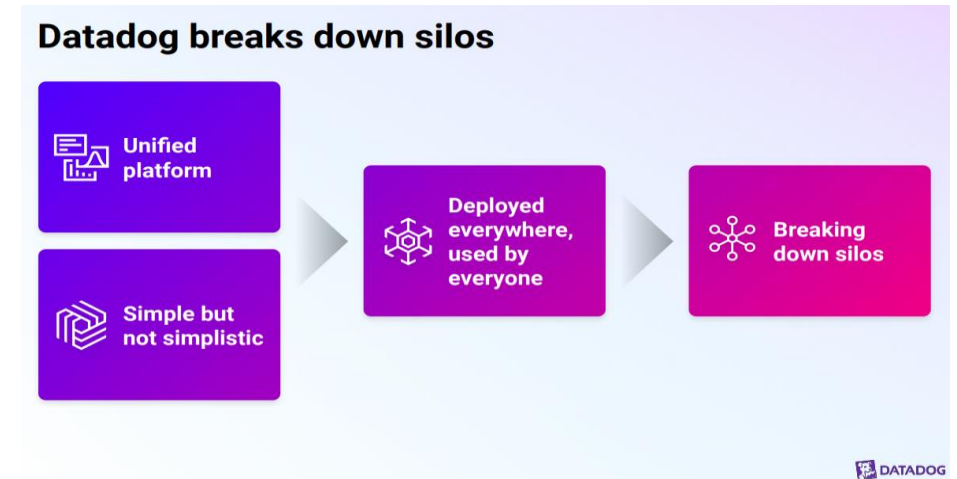
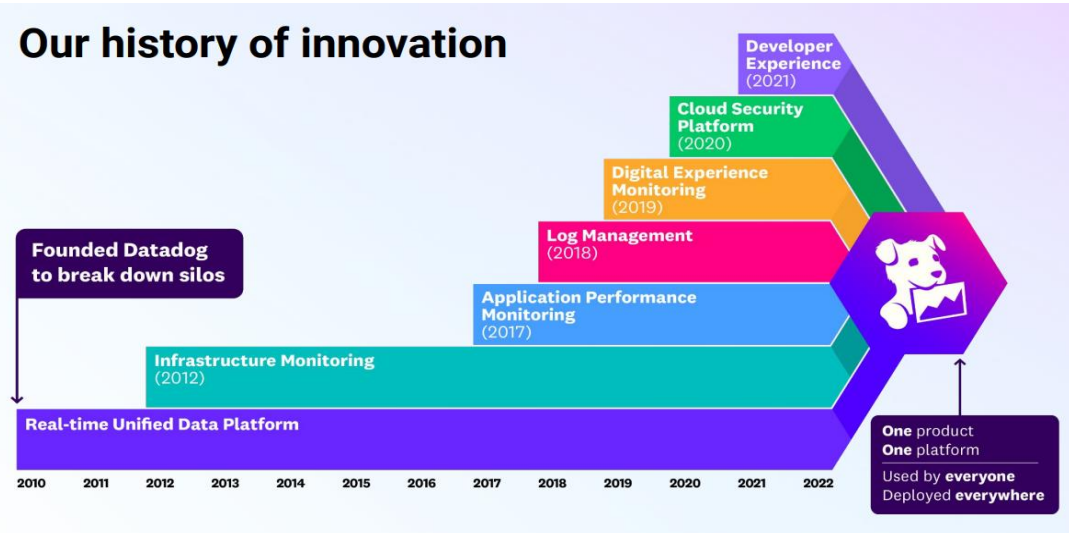
Source: Company data, Goldman Sachs Global Investment Research

- ยอดส่งมอบรถยนต์ในเดือนมิถุนายนของบริษัทอยู่ที่ 8,620 คัน ส่งผลให้ยอดส่งมอบในไตรมาส 2 ทำได้ดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยยอดส่งมอบรถยนต์เดือนมิถุนายนปรับตัวขึ้น 14.84% MoM นับเป็นการปรับตัวที่ดีขึ้นเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้วยังคงหดตัว 43.64% YoY ในส่วนยอดส่งมอบรุ่นเรือธงอย่าง sedan P7 ปรับตัวขึ้น 17% MoM ทำให้ในไตรมาส 2 บริษัทส่งมอบรถยนต์ไปทั้งสิ้น 23,205 คัน เพิ่มขึ้น 27.29% QoQ แต่ยังคงหดตัว 32.59% YoY อย่างไรก็ตามยอดส่งมอบรถยนต์ในไตรมาสที่ 2 ทำออกมาได้ดีกว่าที่บริษัทเคยให้คาดการณ์ไว้ที่ 21,000-22,000 คัน
- นักวิเคราะห์ Goldman Sachs ได้ออกคำแนะนำ Buy พร้อมกับราคาเป้าหมายสำหรับ 12 เดือนข้างหน้าที่ \$18.10 ต่อหุ้น ได้รับปัจจัยหนุนจากคาดการณ์ส่งมอบขายรถยนต์ของจีนในต่างประเทศที่คาดว่าจะโตจาก 2.7 ล้านคัน ไปอยู่ที่ 8.25 ล้านคัน ในช่วงตั้งแต่ปี 2022-2030E ซึ่งจะถูกขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยีและความสามารถในการตัดสินใจของรถยนต์ไฟฟ้าจีนในแต่ละรุ่น ขณะที่ปัจจัยสนับสนุนในระยะใกล้นี้ นักวิเคราะห์คาดว่าจะเห็นยอดส่งมอบที่เพิ่มขึ้นของทาง Xpeng หลังจากที่เปิดตัวรถยนต์รุ่นล่าสุด G6 ที่มีความได้เปรียบทั้ง Long Wheelbase, fast charging และ ลูกเล่นต่างๆ ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดให้กับบริษัทได้ รวมทั้งอัตรากำไรที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากทั้งสเกลการส่งมอบที่มากขึ้นและราคาแบตเตอรี่ที่ปรับตัวลง โดยราคาเปิดตัวเริ่มต้นอยู่ที่ 2.1 แสนหยวน เมื่อเทียบกับ Model 3 ของ Tesla และ Tang ของ BYD มีราคาที่ถูกลงประมาณ 20% และ 26% ตามลำดับ ดังนั้นจึงคาดว่าเมื่อยอดขาย G6 รวมกับที่มีอยู่ทั้ง P7/P7i จะเป็นตัวหนุนสร้างการเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อปี (CAGR) 62% และมีสัดส่วนแบ่งทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นจาก 2.1% ไปอยู่ที่ 3.7% ในปี 2023E-2025E

Datadog (DDOG US)

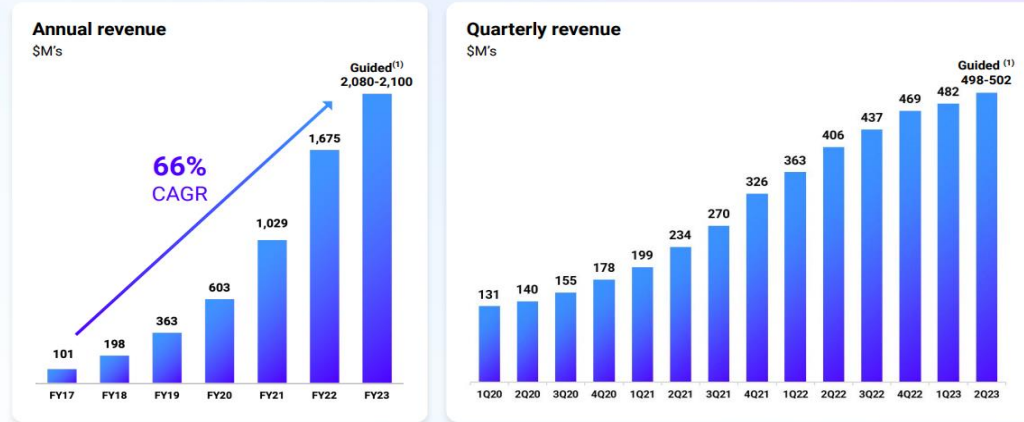
INFRASTRUCTURE	APPLICATIONS	DIGITAL EXPERIENCE	PLATFORM CAPABILITIES
<ul style="list-style-type: none"> Infrastructure Monitoring Network Performance Monitoring Network Device Monitoring Container Monitoring Serverless Cloud Cost Management 	<ul style="list-style-type: none"> Application Performance Monitoring Universal Service Monitoring Continuous Profiler Database Monitoring Data Streams Monitoring Service Catalog 	<ul style="list-style-type: none"> Real User Monitoring Synthetic Monitoring Session Replay Error Tracking 	<ul style="list-style-type: none"> Workflow Automation CoScreen Dashboards Watchdog Alerts Incident Management Integrations API
LOGS	SECURITY	SOFTWARE DELIVERY	
<ul style="list-style-type: none"> Log Management Sensitive Data Scanner Audit Trail Observability Pipelines 	<ul style="list-style-type: none"> Application Vulnerability Management Application Security Management Cloud Security Management Cloud SIEM 	<ul style="list-style-type: none"> CI Visibility Continuous Testing 	

- Datadog เป็นแพลตฟอร์มที่ใช้สำหรับการตรวจสอบ (monitor) สำหรับทั้งฝั่งนักพัฒนา (Dev) และฝั่งดำเนินการด้าน IT (Ops) ร่วมกันโดยมุ่งเน้นไปที่คลาวด์
- โดยแกนหลักของ Datadog คือการนำเสนอการตรวจสอบทั้ง Infrastructure, ประสิทธิภาพของแอปพลิเคชัน และการจัดการ Log รวมอยู่ในแพลตฟอร์ม SaaS ซึ่งช่วยให้ลูกค้าเห็นภาพรวมทั้งหมดเกี่ยวกับ IT ของตนได้
- ภายใต้การเตรียมการนำเสนอข้อมูลให้ครบถ้วน เรียบง่ายต่อการติดตาม ตรวจสอบ ทำให้ Datadog ถูกใช้ในองค์กรต่างๆที่ต้องการเปลี่ยนผ่านข้อมูลเข้าสู่ digital transformation และ ผ่านคลาวด์ เพื่อให้มีการทำงานร่วมกันของทั้งนักพัฒนา ฝ่ายปฏิบัติการ และ ทีมธุรกิจ เพื่อช่วยเร่งกระบวนการในการนำแอปพลิเคชันต่างๆเข้าสู่ตลาดให้ไวขึ้น ลดระยะเวลาในการแก้ไขปัญหา และเข้าใจพฤติกรรมของผู้ใช้งาน เพื่อใช้ติดตามออกมาเป็นตัววัดสำคัญต่อธุรกิจ



Datadog (DDOG US)

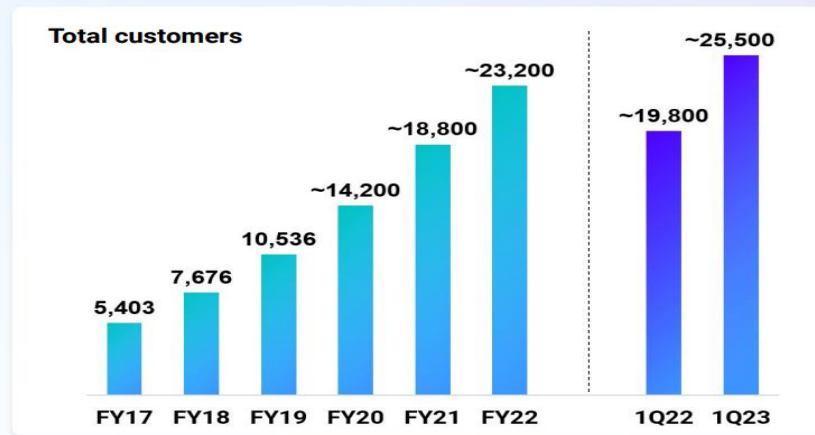
Rapid revenue growth



(1) Guided revenues are forward-looking statements and speak as of May 4, 2023. See Safe Harbor for important information about these assumptions and forward-looking statements.



Strong customer growth



- งบไตรมาส 1 (สิ้นสุด มีนาคม 23) รายได้อยู่ที่ \$481.7 ล้าน เพิ่มขึ้น 33% YoY ดีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ \$468.9 ล้าน ขณะที่ Adj EPS อยู่ที่ 28 เซนต์ เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 24 เซนต์ และดีกว่าคาดที่ 23 เซนต์
- สำหรับไตรมาส 2 บริษัทมองรายได้อยู่ในช่วง \$498 ล้าน-\$502 ล้าน เดบิตโตประมาณ 22%-24% YoY เทียบกับนักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ \$500.7 ล้าน และมอง Adj EPS อยู่ในช่วง 27 เซนต์-29 เซนต์ ดีกว่าคาดที่ 25 เซนต์
- สำหรับทั้งปี บริษัทมองรายได้ในช่วง \$2.08 พันล้าน-\$2.10 พันล้าน เดบิตโตในช่วงประมาณ 24%-26% YoY เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่เคยมองไว้ในช่วง \$2.07 พันล้าน-\$2.09 พันล้าน เทียบกับนักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ \$2.08 พันล้าน และ มอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$1.13-\$1.20 เพิ่มขึ้นจากหน้าที่มองไว้ \$1.02-\$1.09 ดีกว่าคาดที่ \$1.06
- ทาง Goldman Sachs มองบริษัทเดบิตโตได้ดีโดยได้แรงหนุนจากการเดบิตโตของคลาวด์ และทำได้ดีกว่าผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่หลายรายในเชิงการเดบิตโต ขณะที่แนวโน้มในช่วงครึ่งปีหลังคาดว่าจะปรับตัวได้ดีขึ้นจากการใช้จ่ายขององค์กรที่จะกลับมาปกติขึ้น นอกจากนั้นการเข้ามาของ Generative AI จะเป็นตัวช่วยหนุนให้กับ Datadog จากความต้องการที่มากขึ้นท่ามกลางปริมาณงานที่เพิ่มขึ้น ในส่วนของ billion ที่รายงานออกมาเดบิตโตต่ำกว่าคาดที่ 15% YoY เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ที่เดบิตโต 32% YoY มาจากการปรับเปลี่ยนการเรียกเก็บเงินในส่วนลูกค้าในกลุ่มคริปโต ที่มีความตึงเครียดทางการเงิน

Wall street Picks

Name	Billion Cap. B	Sale Growth			EPS Growth			p/e Ratio			Analyst	
		3y	YoY	Fy	3y	YoY	Fy	Next	SD.1	SD.5	Ratin	TP
SONY	116.51	11.8%	-3.4%	0.1%	20.5%	-	-	17.52	(0.61)	(0.62)	4.71	28.34%
META	791.55	19.2%	-1.1%	8.7%	22.1%	-37.6%	53.6%	21.42	2.11	0.57	4.48	3.43%
MSFT	2,567.03	16.4%	18.0%	6.6%	25.4%	15.6%	4.2%	32.69	2.00	0.99	4.68	1.89%
DKNG	14.11	91.3%	72.9%	44.0%	-145.0%	-9.2%	46.2%	-	-	-	3.97	2.40%
LVS	46.57	-12.5%	-2.9%	37.9%	-	1.7%	246.3%	26.86	(1.05)	(0.70)	4.47	12.80%
MDB	28.14	45.0%	52.5%	20.5%	-23.0%	-237.3%	86.6%	262.81	(0.33)	(0.33)	4.43	1.71%
DIS	161.94	6.6%	22.7%	8.3%	1.7%	54.1%	6.4%	20.96	(1.39)	(0.82)	4.42	33.29%
XPEV	12.14	146.3%	22.7%	11.9%	11.7%	-	-	-	-	-	3.67	-19.63%
SPOT	33.30	20.2%	8.0%	20.3%	-120.6%	153.3%	16.1%	-	-	(0.37)	4.08	4.98%
SEDG	15.41	31.8%	58.4%	32.6%	-22.2%	23.7%	84.2%	24.84	(1.60)	(0.70)	4.49	36.18%

Sony by Goldman Sachs

Forecast Sony Group Corporation

Price target

117.22 USD +24.83 +26.88%

The 22 analysts offering 1 year price forecasts for Sony Group Corporation have a max estimate of 143.88 and a min estimate of 92.09.



TradingView

Upgrade to Buy (add to CL). We turn bullish on Sony in the expectation that investors will shift focus from the company's hardware to its software content along with growth in its Japanese anime-related business and its full-fledged entry into live service game titles.

We raise our FY3/24-28 operating profit forecasts by 4%-13% to reflect

- (1) the boost from robust growth in the Japanese anime industry and meaningful expansion of the company's anime distribution platform Crunchyroll, and
- (2) the full-scale entry into live service game distribution in the G&NS segment. Our FY3/25-28 forecasts are 9%-19% higher than Bloomberg consensus.

As the earnings contribution from Crunchyroll and live service games becomes clearer from FY3/25 in quarterly results, we see potential for both consensus and valuation multiples for the pictures business to rise.

Meta Platforms by Cowen , Morgan Stanley



Price target

296.81 USD -12.06 -3.90%

The 51 analysts offering 1 year price forecasts for Meta Platforms, Inc. have a max estimate of 400.00 and a min estimate of 100.00.



Cowen analyst John Blackledge says in note there appears to be room for further share upside, with consensus estimates

“likely too low”Lifts 2023–28 annual revenue and EPS numbers by 8% and 7% respectively on average

Currently doesn’t include any Threads revenue in estimates, but expects Meta to start monetizing the app

Also highlights potential monetization upside from Reels, while sees potential for the company to make further cost cuts

Morgan Stanley’s Brian Nowak moves his target to \$350 from \$300, in note examining the company’s incremental AI drivers

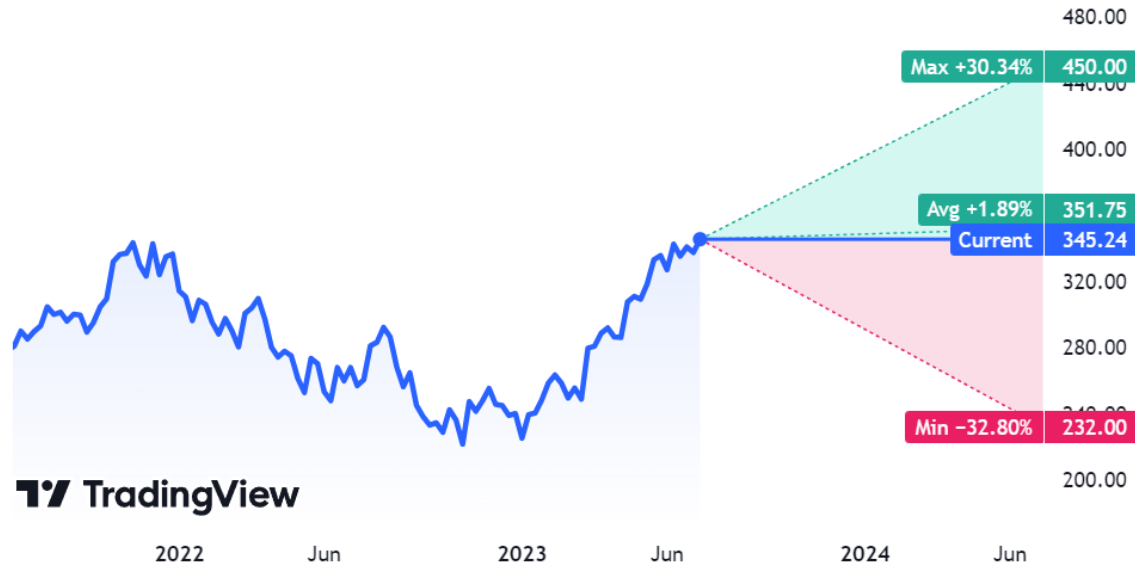
TradingView

Microsoft by UBS



Price target
351.75 USD +6.51 +1.89%

The 43 analysts offering 1 year price forecasts for Microsoft Corp. have a max estimate of 450.00 and a min estimate of 232.00.



cloud infrastructure spend is starting to stabilize after a significant deceleration over the past year.

Analyst Karl Keirstead says there are also near-term AI catalysts “as the material underperformance in the stock since May” make the set up too attractive to maintain a neutral rating

“Our latest round of checks suggest the backdrop remains tough but is no longer deteriorating — the worst may be behind us”

Keirstead had downgraded the stock at the beginning of the year as spending trends on cloud were deteriorating

Draftking by Bank of America



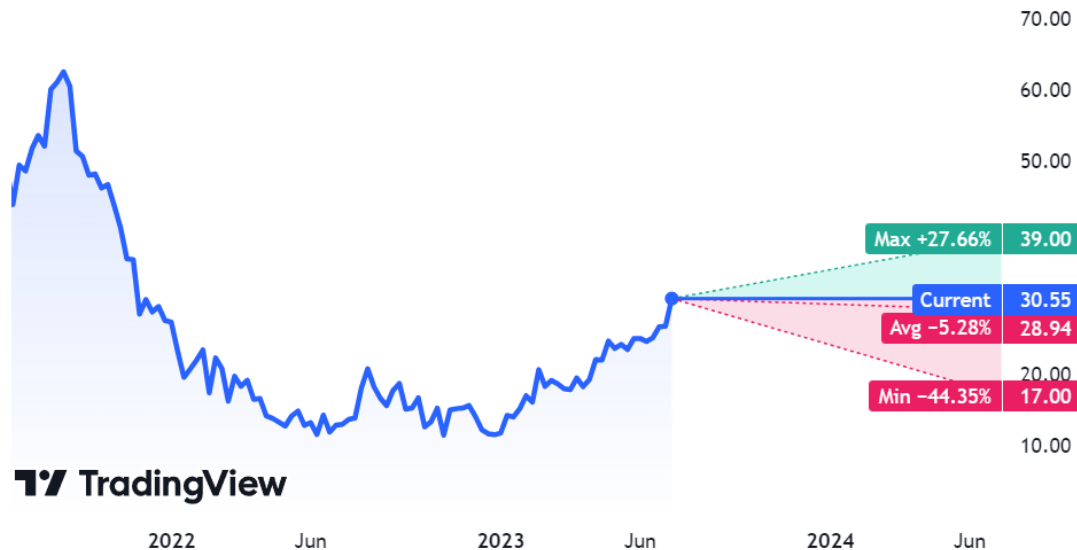
Forecast

DraftKings Inc.

Price target

28.94 USD -1.61 -5.28%

The 31 analysts offering 1 year price forecasts for DraftKings Inc. have a max estimate of 39.00 and a min estimate of 17.00.



TradingView

Shaun Kelley upgraded the sports betting stock to a buy from a neutral rating, citing expectations for an acceleration in revenue momentum and inflection in both margins and profitability.

“While DKNG has outperformed in 2023, we think market share gains can drive both Q2 '23 and near-term top line revisions (though likely anticipated) while cost leverage will likely drive bigger revisions in Adj. EBITDA and margins than anticipated,” he wrote

Kelley also sees a strong runway for growth in the near-term. He expects the market to grow 35% year over year in 2023 and at a 15% compounded annual growth rate between this year and 2027.

Cost leverage should also increase as promotions decline in some states, gross margins improve as hold rates rise and promotions dwindle, and external marketing spending eases, he added.

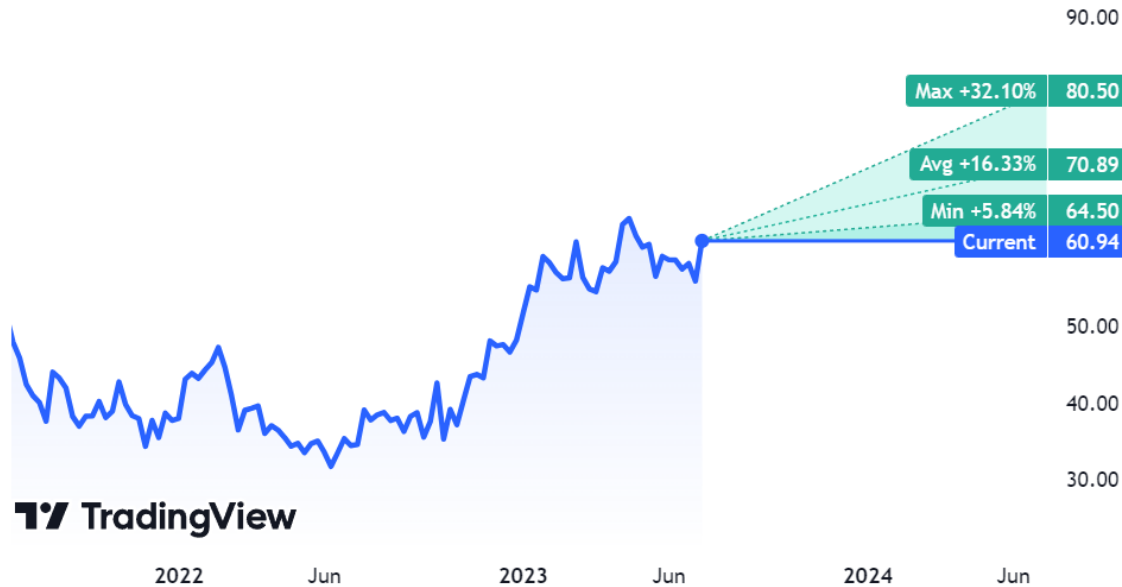
Las Vegas Sands by Morgan Stanley



Price target

70.89 USD +9.95 +16.33%

The 16 analysts offering 1 year price forecasts for Las Vegas Sands Corp. have a max estimate of 80.50 and a min estimate of 64.50.



“Gross gaming revenue for casinos in Macao continues to increase. Grambling expects the revenue metric to reach 2019 levels at one point this year after hitting 65% in June.

That comes despite concerns of a slowing Chinese economy pushing investors to move cautiously on casino stocks with exposure there.

He described Las Vegas Sands as “the best way to play the mass market.” Though the company has less focus on premium mass, he noted

Las Vegas Sands has increased its mass market share to above Covid levels and continues to increase it even more, which Grambling said should be a positive going forward.

Strong trends at its Singapore property, a clean balance sheet and potential for a downstate casino license in New York all create opportunities for positive optionality.

Mongo DB by Citi



Forecast
Price target
401.50 USD +2.82 +0.71%

The 22 analysts offering 1 year price forecasts for MongoDB, Inc. have a max estimate of 445.00 and a min estimate of 210.00.



Citi is sharing its top software names to play the booming artificial intelligence market, including two companies it views as “unfairly categorized” as losers.

Software stocks barreled back from the grave in the first half of 2023 as investors rotated back into the technology trade on the heels of the roughest year for the tech-heavy Nasdaq Composite since 2008.

Although many hypergrowth names look at risk as growth-adjusted valuation near Covid-19 levels, and may lack significant upside to estimates, analyst Tyler Radke said the overall sector looks attractively valued, naming MongoDB his top play for the second half.

Disney by Wells Fargo

Forecast Walt Disney Company (The)

Price target

115.91 USD +27.29 +30.79%

The 23 analysts offering 1 year price forecasts for Walt Disney Company (The) have a max estimate of 147.00 and a min estimate of 65.00.



TradingView

Wells Fargo is bullish on the potential sale of Disney's noncore linear assets.

If the media giant sheds the networks, excluding ESPN, it will add about \$10 to the share price, analyst Steven Cahall said in a note Thursday.

“Divesting such assets would bring in cash and improve EPS growth,” he wrote.

Disney's segment operating income compound annual growth rate is currently 15% and could jump to 20% with the divestitures, Cahall calculated.

Xpeng by Goldman Sachs



Forecast

XPeng Inc.

Price target

9.48 USD -4.54 -32.37%

The 35 analysts offering 1 year price forecasts for XPeng Inc. have a max estimate of 18.27 and a min estimate of 2.27.



TradingView



“In the near-term, we expect the company’s vehicle delivery volume to regain momentum with the latest G6 model launch, and margin to improve on larger vehicle delivery scale together with battery pricing decline,” Goldman said in a note.

The firm said it’s confident on the competitiveness of [Xpeng’s latest car](#) — the G6 Ultra Smart Coupe SUV — as well as the company’s capability to launch more compelling products going forward.

The G6 was launched at the end of the second quarter, with deliveries beginning this month.

“We believe the market hasn’t fully reflected G6’s potential, as it ranks No.1 among comparable models, and in our view is the most competitive product released by XPeng to date,” Goldman said.

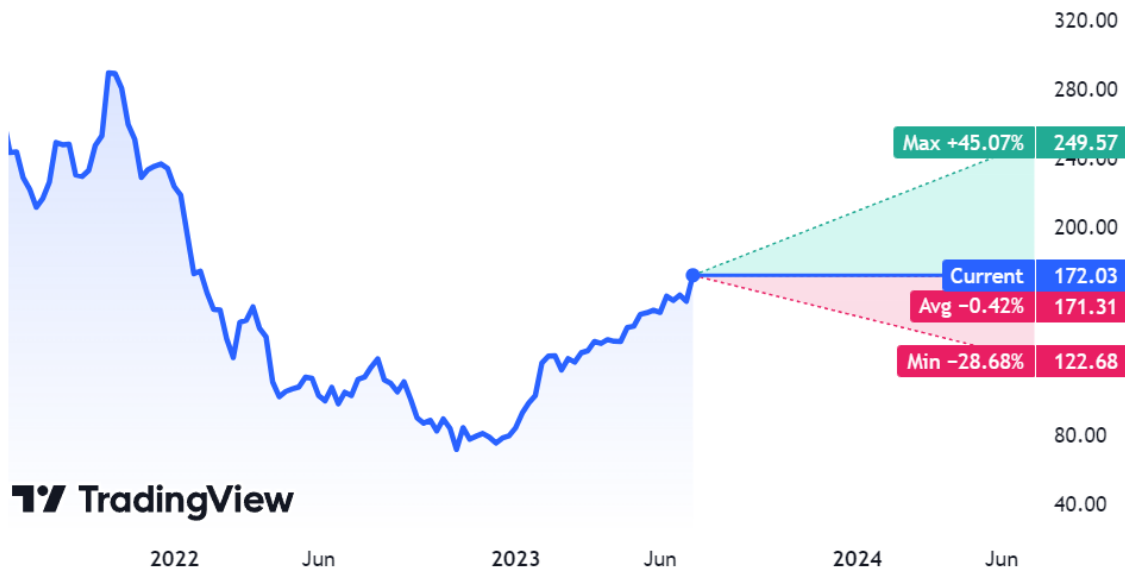
Spotify by Wells Fargo



Price target

171.31 USD -0.72 -0.42%

The 29 analysts offering 1 year price forecasts for Spotify Technology S.A. have a max estimate of 249.57 and a min estimate of 122.68.



Wells Fargo increased their price target to a Street high, highlighting the music streaming service’s long-term margin story.

Piper Sandler and KeyBanc Capital Markets also lift targets on the stock.

Cahall has become “even more bullish” on Spotify, saying monthly active user growth, market share, cost cuts and margin drivers are “starting to fire on all cylinders”

Remains bullish on discussions with music labels; notes that factors including artist marketing and policing for artificial intelligence IP infringement makes both “more interdependent”

Solar edge by Bank of America

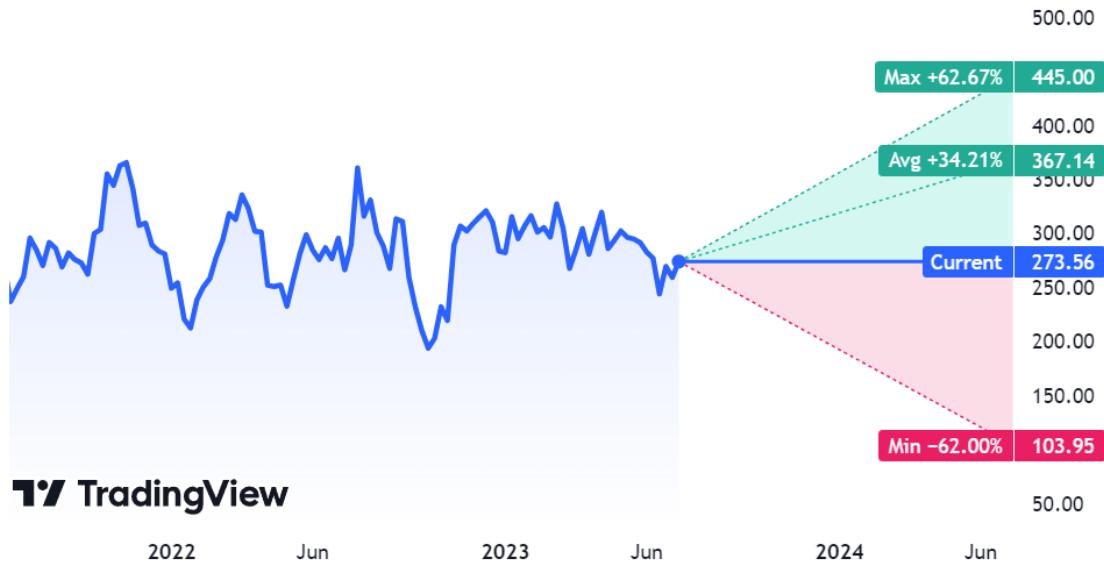
Forecast ×

SolarEdge Technologies, Inc.

Price target

367.14 USD +93.58 +34.21%

The 30 analysts offering 1 year price forecasts for SolarEdge Technologies, Inc. have a max estimate of 445.00 and a min estimate of 103.95.



“We model SEDG at the top end of revenue and [gross margin] guidance in 2Q23, driven by volumetric strength and price resiliency, despite investor concerns,” he wrote.

Dumoulin-Smith acknowledged that consensus expectations call for flat U.S. residential growth as 2023 unfolds, but urged clients to look at the bigger picture.

Europe is firing on all cylinders and is driving the stock’s fundamentals right now, he added.

“We argue these concerns seem misplaced, and point to EBITDA acceleration in 2H23, driven by compounding operating leverage and further commercial & industrial and storage deployments,” he said.

Plus, SolarEdge remains well positioned as an Inflation Reduction Act beneficiary.



Earnings Update

E EARNINGS WHISPERS

Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning
July 17, 2023

Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
<p>Guaranty Bank & Trust (GNTY)</p>	<p>FirstBank (FBK)</p> <p>CROSSFIRST BANKSHARES, INC. (CFB)</p> <p>els (ELS) Equity LifeStyle Properties</p> <p>HomeBank (HBCP)</p>	<p>BANK OF AMERICA (BAC)</p> <p>charles SCHWAB (SCHW)</p> <p>Morgan Stanley (MS)</p> <p>LOCKHEED MARTIN (LMT)</p> <p>PNC (PNC)</p> <p>PROLOGIS (PLD)</p> <p>BNY MELLON (BKM)</p> <p>synchrony (SYF)</p> <p>Mercantile Bank Corporation (MBWM)</p> <p>NOVARTIS (NVS)</p>	<p>Interactive Brokers (IBKR)</p> <p>Western Alliance Bancorporation (WAL)</p> <p>J.B. HUNT (JBHT)</p> <p>AAR (AIR)</p> <p>Pinnacle FINANCIAL PARTNERS (PNFP)</p> <p>United Community Bank (HWC)</p> <p>FULTON FINANCIAL CORPORATION (FULT)</p> <p>EQUITY BANKSHARES, INC. (UCBI)</p>	<p>ASML (ASML)</p> <p>HALLIBURTON (HAL)</p> <p>USbancorp (USB)</p> <p>Nasdaq (NDAQ)</p> <p>ally (ALLY)</p> <p>Baker Hughes (BKR)</p> <p>M&T Bank (MTB)</p> <p>Elevance Health (ELV)</p> <p>Citizens Financial Group, Inc. (CFG)</p>	<p>NETFLIX (NFLX)</p> <p>UNITED (UAL)</p> <p>IBM (IBM)</p> <p>ZIONS BANCORPORATION (ZION)</p> <p>Sands LAS VEGAS SANDS CORP. (LVS)</p> <p>Alcoa (AA)</p> <p>Steel Dynamics, Inc. (STLD)</p> <p>DISCOVER (DFS)</p> <p>KINDER MORGAN (KMI)</p>	<p>tsmc (TSM)</p> <p>American Airlines (AAL)</p> <p>Johnson & Johnson (JNJ)</p> <p>NOKIA (NOK)</p> <p>FREEPORT McMoRAN COPPER & GOLD (FCX)</p> <p>The Blackstone Group (BX)</p> <p>Abbott (ABB)</p> <p>D-R HORTON (DHI)</p> <p>PHILIP MORRIS INTERNATIONAL (PM)</p> <p>KeyBank (KEY)</p>	<p>INTUITIVE SURGICAL (ISRG)</p> <p>Capital One (COF)</p> <p>CSX (CSX)</p> <p>PPG (PPG)</p> <p>Berkley (WRB)</p> <p>Bank OZK (OZK)</p> <p>FIRST first financial bank (FFBC)</p> <p>AMERANT (AMTB)</p> <p>Associated Bank (ASB)</p> <p>KNIGHT SWIFT (KNX)</p>	<p>AMERICAN EXPRESS (AXP)</p> <p>slb (SLB)</p> <p>Comerica (CMA)</p> <p>Huntington (HBAN)</p> <p>REGIONS (RF)</p> <p>Roper TECHNOLOGIES (ROP)</p> <p>AutoNation (AN)</p> <p>Autoliv (ALV)</p> <p>IPG (IPG)</p> <p>INDEPENDENT BANK (INDB)</p>

<http://eps.sh/cal>

© 2023 Earnings Whispers

Earnings

Ticker	Lastest Annoucement Date Quarterly	Lastest Quarterly	Outlook	Notes
PEP US EQUITY	13/7/2023	+	+	บริษัทปรับประมาณการรายได้และกำไรขึ้นเป็นครั้งที่สองสำหรับปีนี้ หลังจากรายงานผลประกอบการไตรมาสล่าสุดออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาดได้รับปัจจัยหนุนจากราคาสินค้าที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและความต้องการที่ยังคงยืดหยุ่น คลายความกังวลที่มองว่าความต้องการในตัวสินค้าจะลดตัวลงเนื่องจากมีการปรับราคาสินค้าขึ้นมาต่อเนื่องในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาเพื่อต่อสู้กับต้นทุนต่างๆที่เพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่วัตถุดิบไปจนถึงค่าขนส่ง โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$2.232 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 10% YoY ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$2.171 หมื่นล้าน ขณะที่ราคาสินค้าเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น 15% นอกจากนี้จะเป็นตัวหนุนสำหรับรายได้แล้ว ยังช่วยขยายอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ 130 basis points มาอยู่ที่ 54.7% จากที่ 53.3% ในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว ในส่วนของกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$2.09 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$1.86 และดีกว่าคาดที่ \$1.96 นอกจากนี้บริษัทยังปรับประมาณการสำหรับทั้งปีขึ้น โดยมอง organic revenue จะเติบโตประมาณ 10% เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ 8% และดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ 8.06% เช่นเดียวกับ EPS ที่ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ \$7.47 จากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ \$7.27 และดีกว่าคาดที่ \$7.31
DAL US EQUITY	13/7/2023	+	+	ผลประกอบการไตรมาสล่าสุด รายได้และกำไรออกมาสูงสุดเป็นประวัติการณ์จากการเดินทางที่ฟื้นตัวขึ้นมาหลังจากโควิดท่ามกลางความกังวลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจที่กำลังชะลอตัวลง บริษัทเผยรายได้ไตรมาส 2 อยู่ที่ \$1.461 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 19% YoY ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$1.44 หมื่นล้าน จากความต้องการในการเดินทางที่แข็งแกร่งทั้งในสหรัฐและต่างประเทศ ขณะที่ Adj. EPS อยู่ที่ \$2.68 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$1.44 และดีกว่านักวิเคราะห์คาด \$2.41 ทางด้านผู้บริหารมองความต้องการในการเดินทางยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องจนถึงในไตรมาสนี้ ซึ่งคาดว่ารายได้จะออกมาเติบโต 11%-14% YoY และอัตรากำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ระดับ mid-teens นอกจากนี้ยังมีการเพิ่มประมาณการ Adj EPS สำหรับทั้งปีขึ้นมาอยู่ที่ \$6-\$7 จากก่อนหน้านี้ที่ไว้ \$5-\$6
UNH US EQUITY	14/7/2023	+	+	United Health (UNH US) เผยกำไรไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด รวมทั้งเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับทั้งปี 2023 ขึ้น โดยบริษัทเผยรายได้อยู่ที่ \$9.29 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 16% YoY ดีกว่าคาดที่ \$9.09 หมื่นล้าน แบ่งเป็นรายได้จาก UnitedHealthcare ที่เป็นรายได้สัดส่วนที่มากที่สุดอยู่ที่ \$7.02 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 13% YoY ดีกว่าคาดที่ \$6.87 หมื่นล้าน ตามมาด้วยรายได้จาก OptumRX และ OptumHealth ที่เพิ่มขึ้น 15% YoY และ 36% YoY ตามลำดับ ขณะที่ Adj EPS อยู่ที่ \$6.14 ต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$5.57 และดีกว่าคาดที่ \$5.95 บริษัทเพิ่มคาดการณ์ Adj EPS สำหรับทั้งปีมาอยู่ในช่วง \$24.70-\$25.00 เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ \$24.50-\$25.00 เทียบกับนักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$24.76

Earnings

Ticker	Lastest Annoucement Date Quarterlyly	Lastest Quarterlyly	Outlook	Notes
JPM US EQUITY	14/7/2023	+	+	JPMorgan (JPM US) รายงานรายได้ไตรมาส 2 ที่ออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาด พร้อมทั้งกำไรสุทธิที่ปรับตัวสูงขึ้น ที่ได้แรงหนุนจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นและการเข้าซื้อกิจการ First Republic โดยบริษัทเผยรายได้อยู่ที่ \$4.24 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 8% YoY ดีกว่าคาดที่ \$3.93 หมื่นล้าน ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ \$1.45 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 15% QoQ และ 67% YoY โดยได้แรงหนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ \$2.19 หมื่นล้าน และรายได้ดอกเบี้ยสุทธิจาก First Republic ที่บริษัทได้เข้าไปซื้อเข้ามาในช่วงเดือนพฤษภาคม ที่ \$897 ล้าน นอกจากนี้บริษัทได้มีการปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยสุทธิสำหรับปีนี้มาอยู่ที่ \$8.7 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ \$8.4 หมื่นล้าน
C US EQUITY	14/7/2023	0	/	Citygroup (C US) รายงานกำไรไตรมาส 2 ออกมาลดลง หลังจากได้รับผลกระทบจากธุรกิจ investment banking และ markets (FICC sales & trading, Equities Sales & trading) ที่ยังชะลอตัว ซึ่งถึงแม้จะทำได้ใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์คาด แต่เมื่อเทียบกับเพียร์แล้วกลับทำได้น่าประทับใจน้อยกว่า โดยบริษัทเผยรายได้รวมอยู่ที่ \$1.94 หมื่นล้าน ลดลง 1% YoY ได้รับผลกระทบจากการอ่อนตัวจากรายได้ markets ที่ลดลง 13% YoY อยู่ที่ \$0.6 พันล้าน และรายได้ค่าธรรมเนียมจาก Investment banking ที่ลดลงเกือบ 1 ใน 4 มาอยู่ที่ \$612 ล้าน การชะลอตัวลงส่วนนี้ถูกชดเชยจากรายได้ Personal Banking and Wealth management ที่เพิ่มขึ้น 6% YoY มาอยู่ที่ \$6.4 พันล้าน
WFC US EQUITY	14/7/2023	+	+	Well Fargo (WFC US) รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาด โดยรายได้อยู่ที่ \$2.05 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 20% YoY ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$2.01 หมื่นล้าน ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น 29% YoY มาอยู่ที่ \$1.31 หมื่นล้าน ดีกว่านักวิเคราะห์คาด \$1.29 หมื่นล้าน ได้แรงหนุนจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.25 ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$1.18 นอกจากนี้บริษัทยังเพิ่มประมาณการสำหรับรายได้ดอกเบี้ยสุทธิสำหรับทั้งปีขึ้นจะเติบโต 14% YoY เพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนที่มองว่าจะเพิ่มขึ้น 10% YoY



China Market

ตัวเลขเศรษฐกิจยังคงไม่ฟื้น (เหมือนเดิม)

Nov/22 Dec/22 Jan/23 Feb/22 Mar/23 Apr/23 May/23 Jun/23

PMI Manu	48	47	50.1	52.6	51.9	49.2	48.8	49
	49	48	49.8	50.5	51.5	51.4	51.4	49
	-1	-1	0.3	2.1	0.4	-2.2	-2.6	0
PMI Non-Manu	46.7	41.6	54.5	56.3	58.2	56.4	54.5	53.2
	48	45	52	54.9	55	57	54.9	53.7
	-1.3	-3.4	2.5	1.4	3.2	-0.6	-0.4	-0.5
CPI YoY %	1.6	1.8	2.1	1	0.7	0.1	0.20	0
	1.6	1.8	2.2	1.9	1	0.4	0.4	0.2
	0	0	-0.1	-0.9	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2
PPI YoY %	-1.3	-0.7	-0.8	-1.4	-2.5	-3.6	-4.6	-5.4
	-1.4	-0.1	-0.5	-1.3	-2.5	-3.2	-4.3	-5
	0.2	0.1	-0.3	-0.1	0	-0.4	-0.3	-0.4
Retail sale YoY%	-5.9	-1.8	3.5		10.6	18.4	12.7	3.1
	-3.7	-8.6	3.5		7.4	21	13.7	3.2
	-2.2	6.8	0		3.2	-2.6	-1	-0.1
Industrial Production	2.2	1.3	2.4		3.9	5.6	3.5	4.4
	3.6	0.2	2.6		4	10.9	3.8	2.7
	-1.4	1.1	-0.2		-0.1	-5.3	-0.3	1.7

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Monday, July 17, 2023						
09:00	CNY	☆☆☆	Fixed Asset Investment (YoY) (Jun)	3.8%	3.5%	4.0%
09:00	CNY	☆☆☆	GDP (YoY) (Q2)	6.3%	7.3%	4.5%
09:00	CNY	☆☆☆	GDP (QoQ) (Q2)	0.8%	0.5%	2.2%
09:00	CNY	☆☆☆	Chinese GDP YTD (YoY) (Q2)	5.5%		4.5%
09:00	CNY	☆☆☆	Industrial Production (YoY) (Jun)	4.4%	2.7%	3.5%
09:00	CNY	☆☆☆	Chinese Industrial Production YTD (YoY) (Jun)	3.8%		3.6%
09:00	CNY	☆☆☆	Retail Sales (YoY) (Jun)	3.1%	3.2%	12.7%
09:00	CNY	☆☆☆	Chinese Retail Sales YTD (YoY) (Jun)	8.20%		9.29%
09:00	CNY	☆☆☆	Chinese Unemployment Rate (Jun)	5.2%		5.2%

หากไม่มีมาตรการกระตุ้น ศก. ในการประชุม Politburo และนำทยอย Take Profit

China's Stimulus During Major Downturns

	2008-2009	2014-2016	2020-
Monetary policy	One-year benchmark lending rate lowered five times, or by 216 basis points in total	One-year benchmark lending rate lowered six times, or 165 basis points in total	One-year policy rate lowered five times, or 60 basis points in total
	Reserve requirement ratio for major banks cut three times, or by 200 basis points in total	RRR for major banks cut five times, or by 300 basis points in total	RRR for major banks cut six times, or by 225 basis points
Fiscal / industrial policy	Rolled out 4 trillion yuan government spending package (equivalent to almost a fifth of GDP then) for housing, infrastructure, key industries	Fiscal deficit target expanded to 3% in 2016 from 2.1% in 2014; 2 trillion yuan financing via policy banks for infrastructure investment, with interest subsidy by central government	Fiscal deficit target rose to 3.6% in 2020; 1 trillion yuan of special sovereign bonds for local fiscal spending and investment
	Allowed local governments to sell bonds for first time and encouraged their debt raising via financing vehicles to fund the spending	Supply-side reform that reduced overcapacity in industrial sectors such as steel and inventories in property market	740 billion yuan policy bank financing for infrastructure projects; added local government special bond quota
Property policy	Reduced transaction taxes and down payment ratio, mortgage rates cut to as low as 70% of original rates, lower capital requirements for new property projects	Central bank lent over 3 trillion yuan to policy banks to compensate owners of old housing that got demolished, which drove property development and sales under the shantytown redevelopment project between 2014 and 2018	Lower mortgage rates for first-time buyers; policy bank financing for ensuring home delivery

Source: People's Bank of China, government releases, media reports, Bloomberg

Bloomberg

Missing Politburo Readouts

The Chinese Communist Party's top decision-making body has skipped meeting statements for three months since October

	Months Without Statements
20th Politburo	2022: Nov.
	2023: Jan., May
19th Politburo	2018: Aug
	2021: June, Sep.
18th Politburo	2013: Mar., May, Nov.
	2014: Mar., Oct., Nov.
	2015: Aug.

Source: Bloomberg analysis based on government releases

- ตลาดอาจผิดหวังหากกำลังรอมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในการประชุม Politburo ช่วงสิ้นเดือนนี้ โดยข้อมูลจาก Bloomberg ได้เผยว่า มีการประชุม Politburo ในอดีตหลายรอบที่ไม่ได้มี Statement เกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมา



GSPA : Global Strategy portfolio Advisory



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

GSPA : Performance YTD +22.04%, ACWI + 15.01%

Data as of

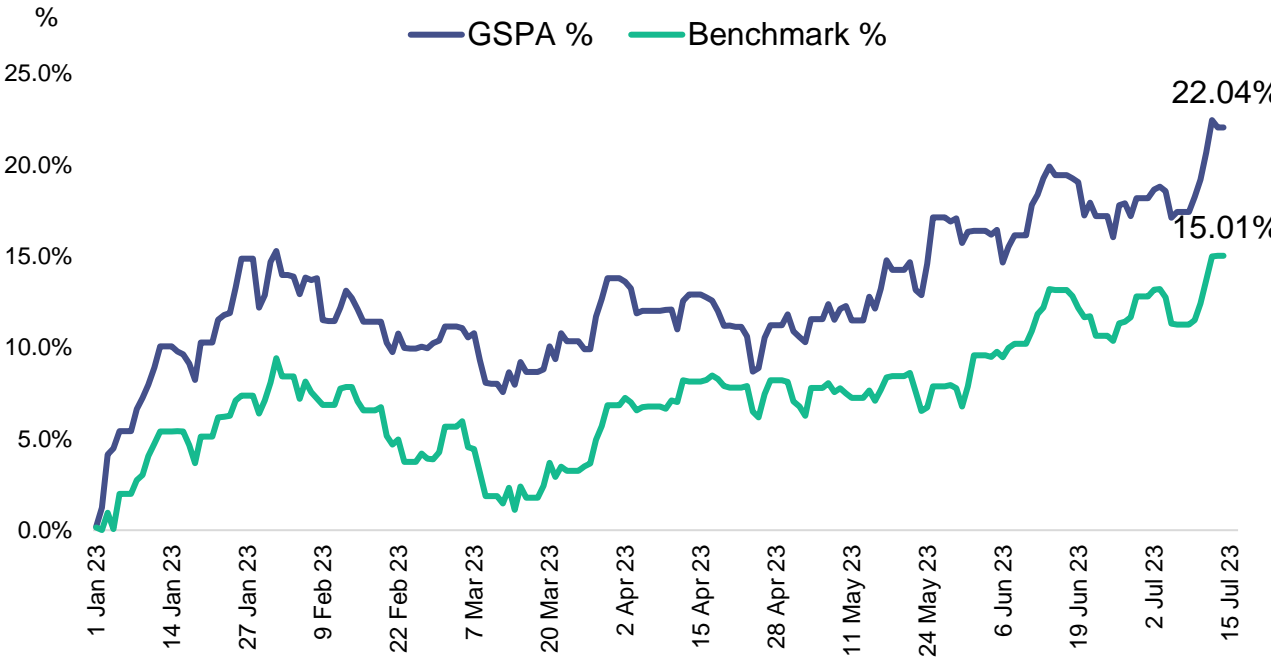
15 Jul 23

Stock Recommend				Support	% To	Consensus	Upside /
Name	Start	Last Price	Return	Level	Trailing Stop	Target Price	Downside
MC FP Equity	6 Dec 22	892.30	24.9%	800.00	11.5%	957.05	7.3%
META US Equity	8 Feb 23	308.87	68.4%	275.00	12.3%	298.27	-3.4%
700 HK Equity	9 Feb 23	352.60	-10.9%	310.00	13.7%	451.06	27.9%
CRM US Equity	15 Mar 23	229.33	25.4%	205.00	11.9%	238.76	4.1%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	125.42	23.4%	114.00	10.0%	132.75	5.8%
SMH US Equity	28 Apr 23	156.90	26.9%	143.00	9.7%	-	-
XLC US Equity	28 Apr 23	67.15	12.1%	63.00	6.6%	-	-
AMZN US Equity	8 May 23	134.68	27.3%	120.00	12.2%	144.32	7.2%
NVDA US Equity	3 Jan 23	454.69	217.6%	400.00	13.7%	472.29	3.9%
ADBE US Equity	2 Jun 23	514.83	18.0%	470.00	9.5%	543.84	5.6%
INDA US EQUITY	2 Jun 23	44.26	4.7%	43.00	2.9%	-	-
JETS US EQUITY	7 Jun 23	21.38	11.4%	21.00	1.8%	-	-
9988 HK Equity	28 Jun 23	92.95	10.2%	85.00	9.4%	135.67	46.0%
9618 HK equity	28 Jun 23	150.50	9.1%	138.00	9.1%	227.04	50.9%
MU US EQUITY	25 May 23	64.08	-7.9%	60.00	6.8%	76.19	18.9%
AMD US EQUITY	25 May 23	115.94	-3.7%	107.00	8.4%	132.81	14.5%
CRWD US Equity	9 May 23	149.40	15.0%	140.00	6.7%	176.73	18.3%
ASML NA Equity	17 Mar 23	684.90	14.9%	639.00	7.2%	722.48	5.5%

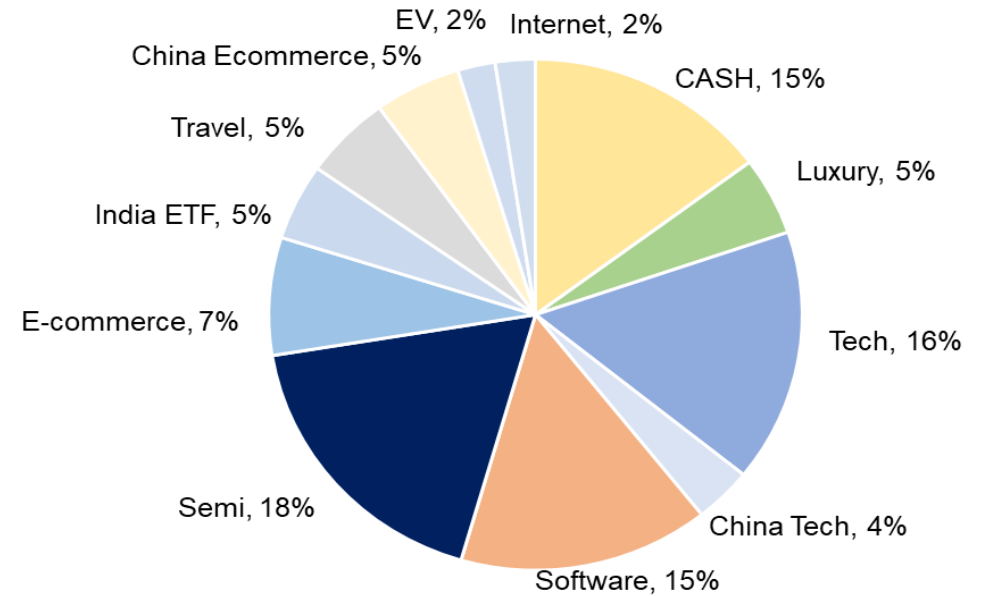
GSPA : Performance YTD +22.04%, ACWI + 15.01%

	1D	1W	1M	3M	YTD	MAX
Port	-0.33%	3.94%	2.34%	8.10%	22.04%	22.44%
MSCI ACWI	0.03%	3.38%	2.52%	6.36%	15.01%	15.01%
Alpha	-0.36%	0.56%	-0.18%	1.73%	7.04%	9.30%
STD Benchmark	3.2%		STD Port		3.8%	
Portfolio Beta	1.31					

GSPA Performance YTD



ASP Global Strategy PA





Technical Call

Entry Date	Stocks	Ticker	idea	Spot price	Last price	Since Recommend	1W	1M	YTD
3-May-23	AMD	AMD US EQUITY	Earnings	81.62	113.48	39.03%	1.73%	-6.51%	74.73%
3-Apr-23	BYD	1211 hk equity	Cars Delivery	231.4	254.6	10.03%	1.84%	2.74%	32.19%
3-Apr-23	NXPI semi	nxfi us equity	Micro controller chip	181.98	204.37	12.30%	2.15%	8.86%	29.13%
3-Apr-23	ST Micro	STMPA FP Equity	Micro controller chip	48.375	43.8	-9.46%	-3.87%	0.59%	32.75%
3-Apr-23	Infineon	ifx gy equity	Micro controller chip	36.87	35.745	-3.05%	-5.40%	-2.47%	25.73%
6-Apr-23	Sands China	1928 HK EQUITY	Gross Gaming Revenue	28.8	26.8	-6.94%	0.37%	-1.65%	3.47%
8-May-23	Crude Oil	CLN3 COMB Comdty	Wcrude oil WTI	73.07	#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!	-1.73%	-11.69%
11-May-23	Alibaba	BABA US EQUITY	Deep Discount	87.89	83.84	-4.61%	8.38%	5.12%	2.79%
17-Apr-23	Wynn Macau	1128 hk equity	Gross Gaming Revenue	8.58	7.06	-17.72%	-0.98%	-7.47%	-18.85%
18-May-23	Albemarle	ALB US EQUITY	Lithium price	210.14	227.57	8.29%	8.47%	8.15%	9.53%
22-May-23	JD.COM	9618 HK EQUITY	Michael Burry	140.1	134.7	-3.85%	1.74%	-6.91%	-38.83%
22-May-23	Alibaba	9988 HK EQUITY	Michael Burry	83.6	84.3	0.84%	3.82%	1.14%	-2.26%
22-May-23	Pacwest	PACW US EQUITY	Michael Burry	6.85	8.05	17.52%	-4.51%	-11.73%	-64.92%
22-May-23	Microsoft	MSFT US EQUITY	Stanley Druckenmiller	321.18	341.27	6.26%	0.65%	3.68%	40.61%
22-May-23	Netflix	NFLX US EQUITY	JPMorgan	363.01	438.84	20.89%	2.30%	7.02%	48.57%
22-May-23	Micron	MU US EQUITY	Citi	66.23	61.23	-7.55%	-5.72%	-7.15%	21.35%
22-May-23	Sea Group	SE US EQUITY	Saudi Arabia's sovereign wealth fund	67.97	55.24	-18.73%	-3.34%	-13.47%	5.67%
22-May-23	HP Inc	HPQ US EQUITY	Warren Buffet	30.71	30.9	0.62%	2.67%	3.63%	15.85%
29-May-23	Moutai	600519 ch equity	Goldman Sachs	1689	1690.03	0.06%	-0.06%	1.32%	-2.14%
30-May-23	Farfetch	FTCH US EQUITY	Morgan Stanley	4.98	5.71	14.66%	-6.09%	4.20%	20.72%
30-May-23	Draftkings	DKNG US EQUITY	UBS	23.29	25.23	8.33%	1.45%	4.26%	133.98%
30-May-23	Snowflake	SNOW US EQUITY	Deutsche Bank	158.65	172.19	8.53%	-2.94%	-2.12%	18.86%
30-May-23	BERKSHIRE	BRK/B US Equity	Markel Corp	322.19	340.9	5.81%	1.18%	1.47%	10.36%
5-Jun-23	SOFI	SOFI US EQUITY	Debt Ceiling	7.25	8.05	11.03%	-7.58%	-0.86%	74.62%
5-Jun-23	ALTERYX	AYX US Equity	Bank of America	41.63	43.67	4.90%	-2.26%	10.47%	-13.81%
5-Jun-23	Li auto	2015 hk equity	Bank of America	116.7	137.2	17.57%	1.25%	10.65%	78.65%
5-Jun-23	Soft bank	9984 JT EQUITY	ARM IPO	6022	6724	11.66%	-0.72%	13.73%	19.14%
5-Jun-23	Disney	DIS US EQUITY	Morgan Stanley	91	88.74	-2.48%	-0.35%	-4.20%	2.03%
5-Jun-23	Nike	NKE US EQUITY	Well Fargo	105.2	107.1	1.81%	-7.86%	-1.64%	-10.73%
12-Jun-23	TSMC	TSM US EQUITY	Pella Funs Management	107.06	100.23	-6.38%	-0.41%	0.29%	34.55%
12-Jun-23	ASML	ASML NA EQUITY	Pella Funs Management	671.5	640.4	-4.63%	-3.41%	-3.37%	27.11%
12-Jun-23	EU Bank	SX7P Index	UBS	151.44	153.33	1.25%	-1.44%	0.94%	9.20%
12-Jun-23	Ford	F US EQUITY	Citi	13.78	14.98	8.71%	0.20%	10.31%	35.40%
12-Jun-23	GM	GM US EQUITY		36.67	39.46	7.61%	3.69%	10.49%	17.75%
12-Jun-23	Netflix	NFLX US EQUITY	Free Rider	423.97	438.84	3.51%	2.30%	7.02%	48.57%
12-Jun-23	Adobe	ADBE US EQUITY	Fire Fire	474.63	481.29	1.40%	0.31%	10.53%	44.20%
20-Jun-23	Carnival	ccl us equity	JPM & BofA	15.9	18.86	18.62%	10.96%	49.33%	136.23%
20-Jun-23	Amazon	amzn us equity	Bofa	125.78	128.36	2.05%	1.47%	4.45%	54.50%
20-Jun-23	SentinelOne	S us Equity	MS	15.27	14.29	-6.42%	-3.84%	-4.22%	-2.06%
26-Jun-23	AI	AI US EQUITY	Deutsche Bank	31.96	39.25	22.81%	9.33%	8.37%	250.76%
26-Jun-23	EQUINIX	EQIX US EQUITY	Bank of America	759.94	772.31	1.63%	-0.61%	2.93%	17.90%
26-Jun-23	MARVELL	MRVL US EQUITY	Bank of America	57.75	58.82	1.85%	1.34%	-0.95%	59.69%
26-Jun-23	Broadcom	AVGO US EQUITY	Bernstein	821.63	848	3.21%	-1.83%	5.29%	51.44%
26-Jun-23	Baidu	BIDU US EQUITY	Morgan Stanley	139.59	138.19	-1.00%	6.02%	6.94%	24.72%
26-Jun-23	Adobe	ADBE US EQUITY	Keith Bachman	479.51	481.29	0.37%	0.31%	10.53%	44.20%
26-Jun-23	Mercado liber	MELI US EQUITY	UBS	1155.51	1153.59	-0.17%	-1.50%	-4.62%	36.35%
26-Jun-23	uber	UBER US EQUITY	Barclays	44.42	42.11	-5.20%	0.78%	6.58%	73.51%
3-Jul-23	Snowflake	SNOW US EQUITY	ASPGS Scan	176.99	172.19	-2.71%	-2.94%	-2.12%	18.86%
3-Jul-23	unity	U US EQUITY	ASPGS Scan	43.46	40.55	-6.70%	-7.37%	11.52%	41.52%
3-Jul-23	Mongo DB	MDB US EQUITY	ASPGS Scan	411.42	399.02	-3.01%	-3.57%	3.72%	97.43%
3-Jul-23	Zscaler	ZS US EQUITY	ASPGS Scan	146.59	141.74	-3.31%	-1.15%	-3.79%	27.95%



Structured notes Track Record



Date	Type	Ticker 1	Ticker 2	Ticker 3	Tenor	Ko	K1	Ki	Yield	Next ob date	Ko1	Ko2	Ko3	K11	K12	K13	Ki1	Ki2	Ki3
09-01-23	FCN	1880 HK EQUITY	2331 HK EQUITY	1876 HK EQUITY	6	97	60	-	13.60%	8-Feb-23	-23.9%	-39.7%	-28.0%	-18.7%	2.6%	-14.1%	-	-	-
09-01-23	FCN	1211 HK EQUITY	3690 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	6	97	60	-	20.74%	8-Feb-23	34.4%	-24.4%	-13.2%	-54.0%	-18.2%	-28.7%	-	-	-
16-01-23	FCN	1880 HK EQUITY	2331 HK EQUITY	1876 HK EQUITY	6	97	60	-	13.60%	15-Feb-23	-51.8%	-36.8%	-24.3%	28.4%	-2.1%	-18.2%	-	-	-
16-01-23	FCN	1211 HK EQUITY	3690 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	6	97	60	-	20.74%	15-Feb-23	19.4%	-17.5%	-15.5%	-48.2%	-25.0%	-26.8%	-	-	-
13-01-23	FCN	AAPL US EQUITY	asml na equity	TSM US EQUITY	6	97	80	-	15.00%	12-Feb-23	45.9%	16.8%	24.9%	-43.5%	-29.4%	-34.0%	-	-	-
13-01-23	FCN	BA US EQUITY	NKE US EQUITY	SBUX US EQUITY	6	97	80	-	15.00%	12-Feb-23	2.6%	-13.6%	-2.3%	-19.6%	-4.5%	-15.6%	-	-	-
20-01-23	FCN	700 HK EQUITY	2318 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	6	97	78	70	15.00%	19-Feb-23	-7.2%	-13.2%	-17.6%	-13.3%	-7.4%	-2.4%	-22.2%	-16.9%	-12.4%
20-01-23	FCN	1299 HK EQUITY	2318 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	6	97	79	70	15.00%	19-Feb-23	-5.3%	-13.2%	-17.6%	-14.0%	-6.2%	-1.2%	-23.8%	-16.9%	-12.4%
13-02-23	FCN	1928 HK EQUITY	2318 HK EQUITY	9888 HK EQUITY	6	97	70	60	15.00%	15-Mar-23	3.3%	-7.0%	6.6%	-30.1%	-22.4%	-32.3%	-40.1%	-33.5%	-41.9%
13-02-23	FCN	1299 HK EQUITY	388 HK EQUITY	PDD US EQUITY	6	97	70	60	16.00%	15-Mar-23	-3.6%	-7.2%	-14.7%	-25.2%	-22.2%	-15.4%	-35.9%	-33.3%	-27.5%
27-03-23	FCN	700 HK EQUITY	9888 HK EQUITY	1211 HK EQUITY	6	97	75	50	12.00%	26-Apr-23	0.2%	2.0%	30.2%	-22.8%	-24.2%	-40.6%	-48.6%	-49.5%	-60.4%
27-03-23	FCN	GOOGL US EQUITY	META US EQUITY	NFLX US EQUITY	6	97	80	60	12.00%	26-Apr-23	26.2%	57.0%	39.0%	-34.6%	-47.5%	-40.7%	-51.0%	-60.6%	-55.5%
03-04-23	BEN	TSM US EQUITY	ASML NA EQUITY	AMD US EQUITY	9	97	80	-	13.12%	3-May-23	16.8%	14.3%	23.8%	-29.4%	-27.8%	-33.4%	-	-	-
03-04-23	FCN	TSM US EQUITY	ASML NA EQUITY	AMD US EQUITY	6	97	80	60	15.00%	3-May-23	16.8%	14.3%	23.8%	-29.4%	-27.8%	-33.4%	-47.0%	-45.9%	-50.0%
17-04-23	FCN	TSLA US EQUITY	MC FP EQUITY	RMS FP EQUITY	6	97	75	50	15.00%	17-May-23	55.1%	5.3%	6.2%	-50.1%	-26.6%	-27.2%	-66.8%	-51.0%	-51.5%
24-04-23	FCN	3690 HK EQUITY	9618 HK EQUITY	1928 HK EQUITY	6	97	80	60	18.00%	24-May-23	-0.7%	12.1%	2.0%	-16.9%	-26.4%	-19.2%	-37.7%	-44.8%	-39.4%
22-05-23	FCN	TSLA US EQUITY	AMZN US EQUITY	NKE US EQUITY	6	97	80	60	16.58%	21-Jun-23	53.6%	20.7%	1.0%	-46.3%	-31.7%	-18.3%	-59.7%	-48.8%	-38.8%
22-05-23	FCN	TSLA US EQUITY	AMZN US EQUITY	SBUX US EQUITY	6	97	80	60	15.73%	21-Jun-23	53.6%	20.7%	1.8%	-46.3%	-31.7%	-19.0%	-59.7%	-48.8%	-39.2%
22-05-23	FCN	MU US EQUITY	AMD US EQUITY	TSM US EQUITY	6	97	80	60	13.18%	21-Jun-23	-0.3%	10.7%	18.2%	-17.3%	-25.5%	-30.2%	-38.0%	-44.1%	-47.7%
22-05-23	FCN	MU US EQUITY	AMD US EQUITY	ASML NA EQUITY	6	97	80	60	14.11%	21-Jun-23	-0.3%	10.7%	9.8%	-17.3%	-25.5%	-24.9%	-38.0%	-44.1%	-43.7%
29-05-23	BEN	1810 HK EQUITY	3690 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	9	97	80	-	15.24%	28-Jun-23	12.9%	18.0%	23.2%	-27.0%	-30.1%	-33.0%	-	-	-
05-06-23	FCN	TSLA US EQUITY	AMZN US EQUITY	NKE US EQUITY	6	97	76	60	15%	5-Jul-23	33.3%	10.8%	5.8%	-41.2%	-29.3%	-25.9%	-53.6%	-44.2%	-41.5%
05-06-23	FCN	9988 HK EQUITY	9618 HK EQUITY	9888 HK EQUITY	6	97	77	60	15%	5-Jul-23	15.8%	12.1%	17.4%	-31.4%	-29.2%	-32.4%	-46.6%	-44.8%	-47.3%
05-06-23	BEN	9988 HK EQUITY	3690 HK EQUITY	1810 HK EQUITY	9	97	80	-	15.82%	5-Jul-23	15.8%	12.3%	8.4%	-28.8%	-26.6%	-23.9%	-	-	-
12-06-23	BEN	TSLA US EQUITY	LI US EQUITY	1211 HK EQUITY	9	97	80	-	21.09%	12-Jul-23	16.1%	22.5%	5.9%	-29.0%	-32.6%	-22.1%	-	-	-
20-06-23	BEN	NKE US EQUITY	SBUX US EQUITY	TGT US EQUITY	9	97	85	-	11.58%	20-Jul-23	1.6%	3.4%	1.7%	-13.7%	-15.3%	-13.8%	-	-	-
26-06-23	BEN	TSLA US EQUITY	NVDA US EQUITY																
03-07-23	BEN	TSLA US EQUITY	LI US EQUITY																
10-07-23	BEN	8001 JP EQUITY	8002 JP EQUITY	8031 JP EQUITY	9	97	85	-	17.54%	9-Aug-23	2.0%	1.3%	2.0%	-14.1%	-13.5%	-14.1%	-	-	-

Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

บำรุงพงษ์ ชีวณารณ์กุล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกริช ศรีภูสิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่าจะกรณีใด



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

