



Weekly Strategy 31 July 2023

ASP Global Strategy

Key Takeaway : ไปได้อีก



USA

- FED ขึ้นดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 5.25 – 5.50% ตามคาด ดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มผ่านจุด Peak ทำให้พันธบัตรสหรัฐเป็นสินทรัพย์ที่น่าลงทุน นอกจากนี้ตลาดยังมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะไม่เข้าสู่ภาวะถดถอยทำให้ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่ม Mid-Small Cap
- เก็งกำไรหุ้นกลุ่ม Communication Service ,Consumer Discretionary หลังรายได้และกำไรยังคงเติบโต รวมถึงออกมาดีกว่าคาด โดยเลือกหุ้นที่ Valuation ยังไม่แพง



CHINA

- ดัชนี HIS Index ได้รับแรงหนุนจากการที่สมาชิก Politburo ให้คำมั่นในการออกนโยบายในการกระตุ้นเศรษฐกิจ หลังเงินเฟ้อจีนเดือน มิ.ย. ไม่ขยายตัว ทำให้อาจเข้าสู่สภาวะเงินฝืด
- เก็งกำไรหุ้นกลุ่ม ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเน้นไปยังกลุ่ม EV Car หลังยอดส่งมอบรถยนต์และ Outlook หลายบริษัทดีกว่าคาด พร้อมทั้งยังได้รับประโยชน์จากมาตรการสนับสนุนรถ EV



EU

- ECB มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps ตามคาด แต่การดำเนินนโยบายการเงินเริ่มผ่อนคลายมากขึ้น หลัง pr. ECB เผยว่ามีโอกาสคงดอกเบี้ยในการประชุมรอบถัดไป (ขึ้นอยู่กับข้อมูล)
- หุ้นกลุ่ม ชิปและเครื่องผลิตชิปได้รับประโยชน์จากเศรษฐกิจโลกที่เริ่มผ่อนคลาย รวมถึงเพดานการขึ้นดอกเบี้ยที่เริ่มจำกัด ลดแรงกดดันเศรษฐกิจ EU ที่ชะลอตัวต่อเนื่อง



JAPAN

- คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.1% แต่มีการปรับกรอบ YCC จากเดิม $\pm 0.5\%$ ให้มีความยืดหยุ่นมากขึ้น โดยกรอบสูงสุดอยู่ที่ $\pm 1.0\%$ รวมถึง มีการปรับเงินเพื่อคาดการณ์ปี 2023 สูงขึ้นทั้ง เงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐาน ทำให้ตลาดมอง BOJ มีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยปีนี้ **ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อหุ้นกลุ่มธนาคาร**

สรุปผลการประชุม 3 ธนาคารกลาง

	FED	ECB	BOJ
Interest	+25bps	+25bps	คงดอกเบี้ย
Statement	<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจยังไม่รับผลกระทบเต็มที่จากการขึ้นดอกเบี้ย การขึ้นดอกเบี้ยรอบถัดไปอยู่กับข้อมูลทางเศรษฐกิจ ไม่ลดดอกเบี้ยในปี เป้าหมายเงินเฟ้อยังอยู่ที่ 2% 	<ul style="list-style-type: none"> เงินเฟ้อชะลอลงแต่ยังสูงกว่ากรอบเป้าหมาย 2% มีโอกาสคงดอกเบี้ยเดือน ส.ค. ขึ้นอยู่กับตัวเลข ศก. ปรับ Minimum Reserve (Remuneration rate) ลงมาที่ 0% โดยมีผล 20 ก.ย. 	<ul style="list-style-type: none"> ปรับกรอบ YCC ยืดหยุ่นมากขึ้น (เดิม $\pm 0.5\%$ เปลี่ยนเป็น $\pm 1\%$ (ตลาดมองเป็นสัญญาณของการขึ้นดอกเบี้ยในรอบถัดไป) ปรับเพิ่มมุมมองเงินเฟ้อในปี 2023 ทั้ง Headline และ Core CPI ขึ้นจากต้นทศวรรษค่านำเข้าที่สูงขึ้น
Tone	Positive	Positive	Negative
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> หุ้นที่ผลประกอบการและ Outlook ออกมาดี ได้ประโยชน์จาก AI และ Valuation ยังไม่แพงเกินไป พันธบัตรสหรัฐ Duration ยาว 	<ul style="list-style-type: none"> หุ้นที่เกี่ยวข้องกับ Semiconductor เนื่องจากภาพ ศก. โลกเริ่มดูดีขึ้น หุ้น Demand การใช้ชิปและเครื่องผลิต 	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มธนาคาร โดยได้ประโยชน์จากกาที่ BOJ มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ย
Stock	กลุ่ม Semi, Cloud, Hardware, Software	ASML, ASM, NXP, IFX	Sumitomo Mitsui (8316 JP), Mitsubishi UFJ (8306 JP), Mizuho Financial(8411 JP), Tokyo Electron(8035 JP)

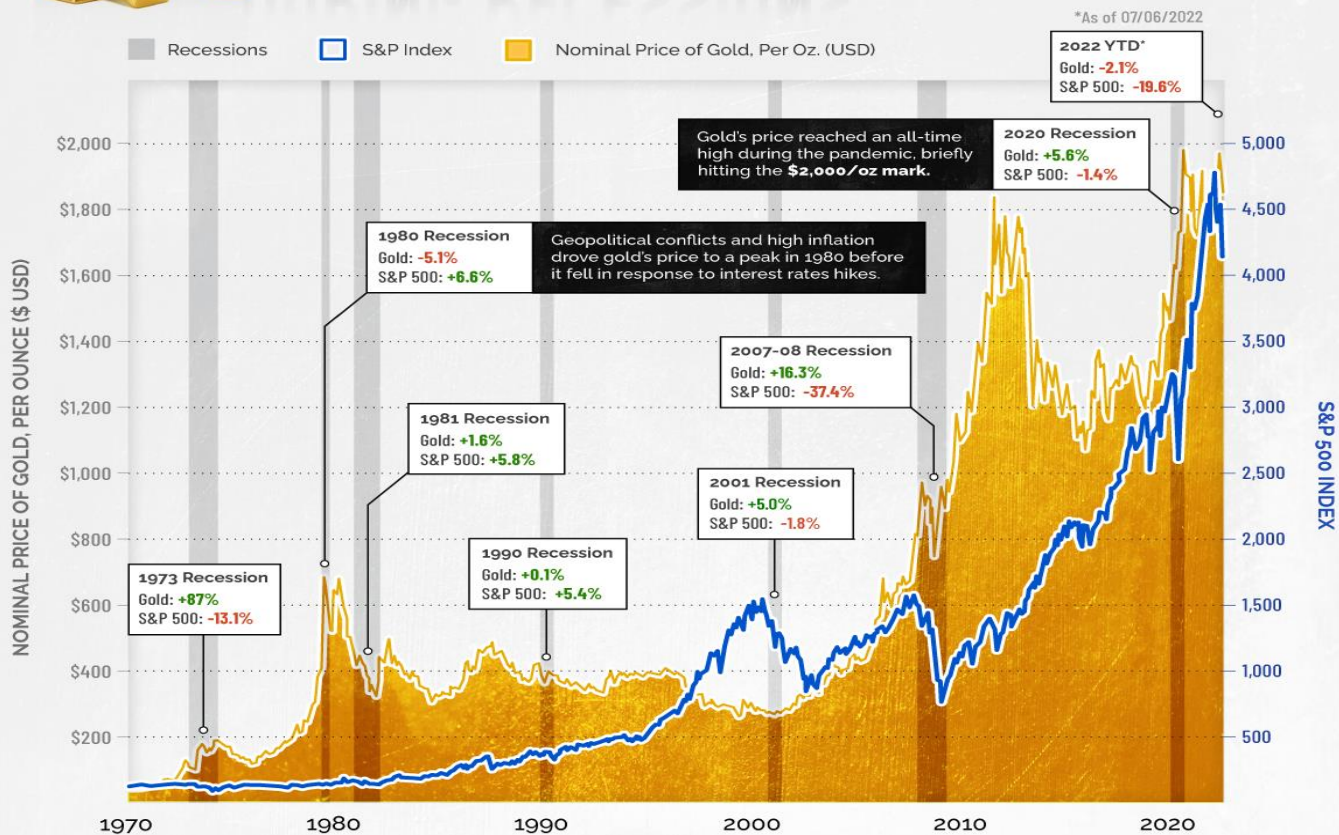
ทองคำให้ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยเป็นบวกเช่นกัน ช่วงเกิด Recession



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?



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 ทองคำเป็นอีกหนึ่งสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวกเช่นกัน รวมถึงในบางช่วงเวลาเช่นปี 1973, 2007 และ 2020 ที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในทองคำดีกว่าผลตอบแทนดัชนี S&P500
- ทั้งนี้ มองทองคำ Side Way โดยได้รับแรงหนุนจากดอลลาร์ที่อ่อนค่า แต่ถูกกดดันจาก เศรษฐกิจโลกที่คลายความกังวล Recession

Source: Macrotrends, 2022.



US Market

ผลตอบแทนของ S&P500 บวกได้ดี หลัง FED หดขึ้นดอกเบี้ย

Last Fed rate hike	S&P 500 return next 12m	S&P 500 P/E	Core inflation	Unemployment rate	Months until Fed rate cut
5/1/1974	-4.5%	10.8x	6.2%	5.1%	2
3/3/1980	16.1%	7.6x	12.0%	6.3%	1
5/8/1981	-9.3%	8.9x	9.5%	7.5%	1
8/21/1984	12.7%	9.6x	5.0%	7.5%	1
9/4/1987	-16.5%	18.2x	4.2%	5.9%	1
2/24/1989	12.9%	12.0x	4.6%	5.2%	3
2/1/1995	35.7%	14.3x	2.9%	5.4%	5
5/16/2000	-12.3%	27.2x	2.3%	4.0%	8
6/29/2006	18.1%	16.1x	2.4%	4.6%	15
12/19/2018	27.9%	17.5x	2.2%	3.9%	7
6/26/2023		21.9x	4.8%	3.6%	

Source : Source: Bloomberg, FactSet, UBS, Note: S&P 500 P/E is based on last twelve months earnings.

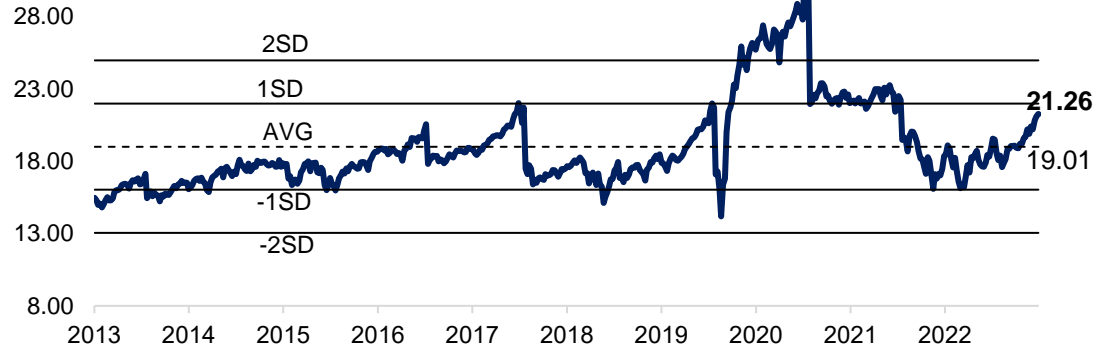
	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
	2023	2023	2024	2024	2024	2024
GDP Annualized	0.5%	-0.4%	0.1%	1.1%	1.6%	1.8%
Previous survey	0.0%	-0.4%	0.7%	1.3%	1.7%	1.9%
GDP YOY%	1.6%	0.9%	0.3%	0.1%	0.6%	1.2%
Previous survey	1.2%	0.5%	0.3%	0.4%	0.9%	1.3%
Consumer Spending	0.9%	0.3%	0.6%	1.0%	1.5%	1.7%
Previous survey	0.6%	0.3%	0.7%	1.1%	1.5%	1.8%
Private Investment	-1.0%	-2.0%	-0.7%	1.4%	2.1%	3.3%
Previous Survey	-1.5%	-2.0%	0.4%	2.0%	2.5%	3.2%
Gov. Expenditures	1.3%	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%	1.0%
Previous Survey	1.2%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	1.0%
Imports Annualized	0.4%	-0.5%	1.3%	2.2%	2.4%	3.0%
Previous Survey	0.4%	-0.5%	1.4%	2.1%	2.5%	3.0%
Exports Annualized	1.0%	0.0%	1.5%	2.0%	3.0%	3.0%
Previous Survey	0.1%	0.8%	2.0%	2.2%	3.0%	3.0%

Source : Bloomberg data as of 21 July 2023

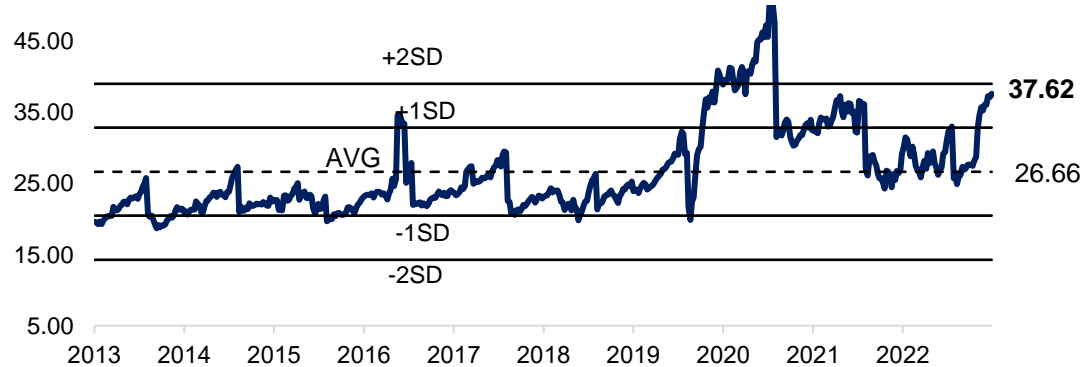
- FED มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 5.25 – 5.50% ซึ่งเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งที่ 11 ติดต่อกันและเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2001 ทั้งนี้ด้วยเงินเฟ้อสหรัฐที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง ทำให้ CME Fed Watch Tool คาด FED จะปิดฉากการขึ้นดอกเบี้ยในรอบนี้และคงดอกเบี้ยจนถึงสิ้นปี 2023 โดยข้อมูลในอดีตแสดงให้เห็นว่า เมื่อ FED ขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้าย ดัชนี S&P500 โดยเฉลี่ยจะให้ผลตอบแทนเป็นบวก
- ปัจจุบัน ดัชนี S&P500 ซื้อขายระดับ Trailing P/E ที่ 21.9 เท่า ขณะที่ Core CPI และ Unemployment rate เดือน มิ.ย. อยู่ที่ 4.8% และ 3.6% หากพิจารณาตัวแปรดังกล่าวเทียบกับอดีตจะพบว่า ปัจจุบัน สถานการณ์ใกล้เคียงปี 1987 และปี 2000 ซึ่งช่วงเวลาดังกล่าวดัชนี S&P500 ให้ผลตอบแทนติดลบ 16.5% และ 12.3% ตามลำดับ
- อย่างไรก็ตามในปี 1987 คือปีที่ เกิดเหตุการณ์ Black Monday ขณะที่ปี 2000 ได้เกิดวิกฤต Dot.com Crisis ซึ่งทั้ง 2 ปีนั้น เป็น Specific Risk ขณะที่ปัจจุบันเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มผ่อนคลายมากขึ้นหลัง GDP สหรัฐ 2Q23 ขยายตัวมากกว่าคาดและมากกว่าไตรมาสก่อน นอกจากนี้นักเศรษฐศาสตร์ได้ปรับประมาณการณ์ GDP ไตรมาส 3 ของสหรัฐขึ้นจากเดิมคาดว่าติดลบ ทำให้เศรษฐกิจสหรัฐจะไม่เข้าภาวะถดถอยทางเทคนิค ดังนั้นฝ่ายกลยุทธ์มองมีโอกาสน้อยลงที่ตลาดหุ้นจะปรับตัวลดลงเหมือน 2 ปีก่อนหน้า

Valuation อยู่ในระดับตึงตัว แต่ถ่วงบดยังมีลุ้นไปต่อ

S&P500 10Year Average Forward P/E



NASDAQ 10Year Average Forward P/E



S&P 500 INDEX		Surprise	Growth		
Sector (BICS)	Reported	Sales Growth		Earnings Growth	
11 All Securities	252 / 498	1.92%	3.59%		
12 > Materials	13 / 29	-11.82%	-28.09%		
13 > Industrials	41 / 69	4.67%	7.44%		
14 > Consumer Staples	17 / 36	5.65%	8.45%		
15 > Energy	11 / 26	-26.40%	-48.68%		
16 > Technology	34 / 80	-0.02%	-2.59%		
17 > Consumer Discretionary	28 / 52	16.37%	21.49%		
18 > Communications	12 / 22	3.48%	83.02%		
19 > Financials	48 / 59	13.32%	7.17%		
20 > Health Care	24 / 65	6.59%	-4.07%		
21 > Utilities	9 / 30	1.30%	5.69%		
22 > Real Estate	15 / 30	5.12%	13.47%		

S&P 500 INDEX		Surprise	Growth		
Sector (BICS)	Reported	Sales Surprise		Earnings Surprise	
11 All Securities	252 / 498	1.70%	5.91%		
12 > Materials	13 / 29	-2.07%	6.81%		
13 > Industrials	41 / 69	2.25%	6.96%		
14 > Consumer Staples	17 / 36	1.79%	6.72%		
15 > Energy	11 / 26	-0.45%	2.32%		
16 > Technology	34 / 80	1.47%	7.18%		
17 > Consumer Discretionary	28 / 52	5.26%	12.43%		
18 > Communications	12 / 22	0.82%	7.56%		
19 > Financials	48 / 59	2.26%	4.58%		
20 > Health Care	24 / 65	1.80%	2.17%		
21 > Utilities	9 / 30	-5.19%	3.10%		
22 > Real Estate	15 / 30	3.22%	4.67%		

- นับตั้งแต่ต้น 2Q23 เป็นต้นมา หุ้นสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลังปัญหาในธนาคารภูมิภาคอ่อนคลายลง และดอกเบี้ยใกล้ถึงจุด Peak
- นอกจากนี้หุ้นขนาดใหญ่ยังได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะหุ้นที่ดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI (Semiconductor, Software, Data center)
- อย่างไรก็ตามปัจจุบัน Valuation ของดัชนี S&P500 และ NASDAQ อยู่ในระดับที่ตึงตัว แต่เศรษฐกิจสหรัฐที่คลายความกังวลทำให้ฝ่ายกลยุทธ์มอง มีโอกาสที่ตลาดจะยอมรับ Valuation ที่แพงขึ้น แต่ต้อง Selective Buy เป็นรายตัว โดยเลือกจากกลุ่มที่ผลประกอบการยังเติบโตต่อเนื่อง Outlook ออกมาดีกว่าคาด และ Valuation ยังไม่แพงเกินไป



Earning Update

E EARNINGS WHISPERS

Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning
July 31, 2023

Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
 <small>SOFI</small>	 <small>ANET</small>	 <small>NCLH NCL UBER</small>	 <small>AMD</small>	 <small>CVS HUM</small>	 <small>PYPL</small>	 <small>BUD</small>	 <small>AMZN</small>	 <small>FUBO</small>
 <small>ON</small>	 <small>RIG</small>	 <small>UBER</small>	 <small>DVN</small>	 <small>HUM</small>	 <small>SHOP</small>	 <small>WBD</small>	 <small>AAPL</small>	 <small>NKLA</small>
 <small>SYM</small>	 <small>CAR</small>	 <small>PFE</small>	 <small>SBUX</small>	 <small>GNRC</small>	 <small>QCOM</small>	 <small>LNG</small>	 <small>COIN</small>	 <small>FSR</small>
 <small>IMGN</small>	 <small>ZI</small>	 <small>CAT</small>	 <small>PINS</small>	 <small>CCJ</small>	 <small>OXY</small>	 <small>W</small>	 <small>SQ</small>	 <small>MGA</small>
 <small>ARLP</small>	 <small>FANG</small>	 <small>EPD</small>	 <small>MSTR</small>	 <small>PERI</small>	 <small>U</small>	 <small>COP</small>	 <small>ABNB</small>	 <small>ENB</small>
 <small>AER</small>	 <small>RMBS</small>	 <small>MRK</small>	 <small>ELF</small>	 <small>KHC</small>	 <small>HOOD</small>	 <small>EXPE</small>	 <small>DKNG</small>	 <small>D</small>
 <small>CNA</small>	 <small>LSCC</small>	 <small>JBLU</small>	 <small>SEDG</small>	 <small>BLDR</small>	 <small>MELI</small>	 <small>MRNA</small>	 <small>NET</small>	 <small>FYBR</small>
 <small>CBU</small>	 <small>RSG</small>	 <small>SPWR</small>	 <small>PXD</small>	 <small>CG</small>	 <small>ET</small>	 <small>HAS</small>	 <small>FTNT</small>	 <small>INTT</small>
 <small>APLS</small>	 <small>YUMC</small>	 <small>MO</small>	 <small>LUMN</small>	 <small>STNG</small>	 <small>ETSY</small>	 <small>CI</small>	 <small>PBR</small>	 <small>PAA</small>
 <small>ALX</small>	 <small>CVI</small>	 <small>ALGM</small>	 <small>SPCE</small>	 <small>TEVA</small>	 <small>APA</small>	 <small>REGN</small>	 <small>WISH</small>	 <small>ACMR</small>

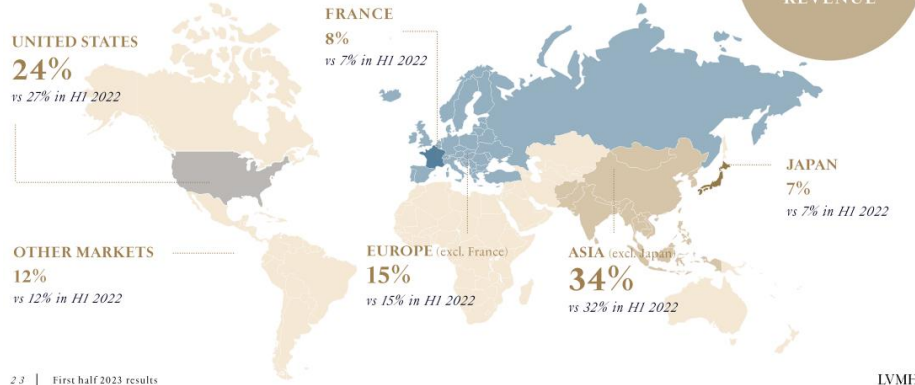
<http://eps.sh/cal>

© 2023 Earnings Whispers

LVMH (MC FP)

Balanced geographic revenue mix

H1 2023 revenue breakdown by region (in % of total revenue)



2.3 | First half 2023 results

LVMH

Strong revenue growth in all business groups except for Wines & Spirits, which was impacted by the economic environment in the United States

H1 2023 revenue by business group (in million of euros)

	H1 2022	H1 2023	H1 2023 vs H1 2022	
			Reported	Organic*
Wines & Spirits	3 327	3 181	- 4%	- 3%
Fashion & Leather Goods	18 136	21 162	+ 17%	+ 20%
Perfumes & Cosmetics	3 618	4 028	+ 11%	+ 13%
Watches & Jewelry	4 909	5 427	+ 11%	+ 13%
Selective Retailing	6 630	8 355	+ 26%	+ 26%
Other activities and eliminations	109	87	-	-
Total LVMH	36 729	42 240	+ 15%	+ 17%

* with comparable structure and exchange rates. The structural impact for the Group compared to H1 2022 was flat and the currency effect was -2%

2.5 | First half 2023 results

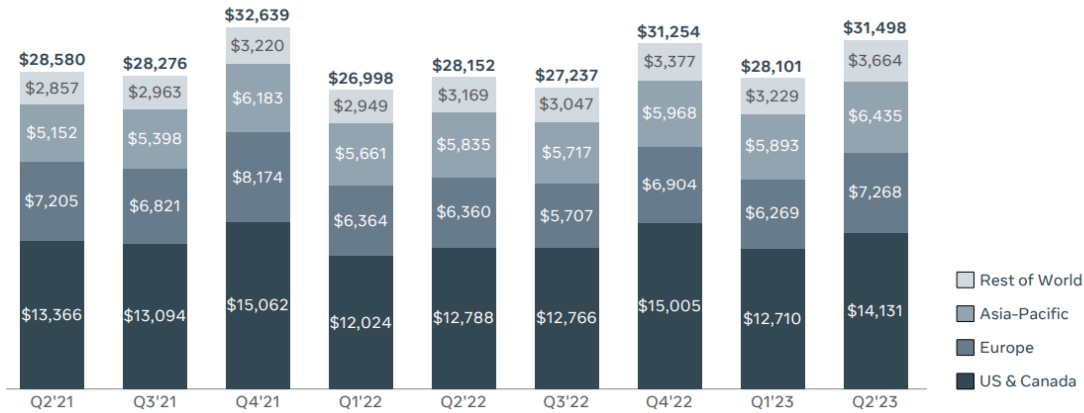
LVMH

- รายได้ในสหรัฐเพียงภูมิภาคเดียวที่มีการหดตัวลงในไตรมาส 2 ติดลบ 1% YoY (organic basis) จากการใช้จ่ายของผู้บริโภคสำหรับสินค้าหรูที่เริ่มน้อยลง โดยเฉพาะในช่องทางออนไลน์ และในเมืองเล็ก
- ขณะที่นักวิเคราะห์ห่มองว่าการชะลอตัวลงนั้นดูเหมือนจะยังไม่โคคลื่นคลายได้ในเร็วนี้ แต่เมื่อเทียบกับเพียร์ที่การขายการหดตัวในสหรัฐทั้ง Cartier ของ Richemont, Burberry Group และ เจ้าของแบรนด์ Ray-ban อย่าง EssilorLuxottica กลายเป็นทาง LVMH ยังสามารถทำได้ดีกว่าเพียร์
- ไตรมาส 2 รายได้ตามแต่ละประเทศเติบโตในระดับสองหลักทั้งสิ้น ยกเว้นในสินค้า wines and spirits ที่ถูกกดดันจากความต้องการที่อ่อนตัวสำหรับแบรนด์ Hennessy Cognac ในสหรัฐ แต่ผู้บริหารมองว่าจุดต่ำสุดในสหรัฐได้ผ่านพ้นไปแล้ว
- สำหรับครึ่งปีแรกกำไรจากการดำเนินงานนั้นเติบโตน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ซึ่งสินค้าหลักอย่าง Fashion & Leather Goods รายได้และกำไรจากการดำเนินงานทำได้ออกมาเติบโต แต่น้อยกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ และ จากอัตรากำไรที่ลดลง จากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงขึ้นในช่วงครึ่งปีแรก เนื่องจากมีการจัด event แฝงซ่อนของทั้ง Cristian Dior และ Louis Vuitton ที่มีการใช้จ่ายที่สูงกว่าปกติ แต่บริษัทคาดว่าค่าใช้จ่ายในส่วนนี้จะลดลงในช่วงครึ่งปีหลัง สอดคล้องกับที่ทาง Bloomberg Intelligence มองว่าอัตรากำไรที่หดตัวนั้นจะเป็นเพียงแค่นี้ในระยะสั้นเท่านั้น

Meta Platform (META US)

Advertising Revenue by User Geography

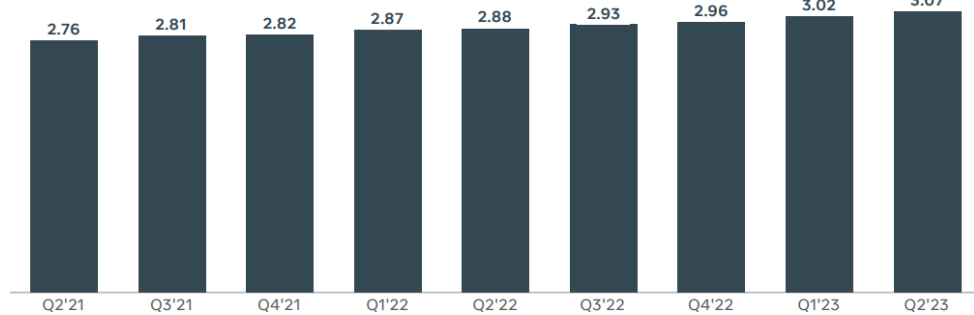
In Millions



- รายได้โฆษณาเป็นตัวเร่งในการฟื้นตัวในไตรมาสล่าสุด ทำให้บริษัทให้คาดการณ์รายได้ในไตรมาสปัจจุบันออกมาดีกว่าคาดการณ์วิเคราะห์ห้มองว่าส่วนหนึ่งมาจากเครื่องมือ AI-powered ที่ช่วยหนุนการเข้าถึงที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทการลงทุนในส่วนนี้เป็นอย่างมาก เพื่อใช้เทคโนโลยีในการให้คำแนะนำทั้งสำหรับคอนเทนต์และการโฆษณาให้เหมาะสมกับผู้ใช้งานแต่ละราย
- การเติบโตของ Reels ที่เป็นรูปแบบวิดีโอระยะสั้น ช่วยสร้างการเติบโตแรงดึงดูดจำนวนผู้ใช้ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลรายได้โฆษณาให้ฟื้นตัวกลับมา จากการชะลองบการใช้จ่ายในปีที่ผ่านมา ให้เร่งตัวขึ้น และมองจะต่อเนื่องไปจนถึงครึ่งปีหลังท่ามกลางฐานเดิมที่ต่ำ
- สำหรับแอป Threads ที่เปิดตัวเพียงไม่กี่วันก็สามารถมีผู้ใช้งานทะลุ 100 ล้านบัญชีได้นั้น ปัจจุบันยังคงให้บริการในรูปแบบ ad-free แต่คาดว่าจะเป็นตัวช่วยเร่งสร้างการเติบโตให้กับธุรกิจได้ระยะยาว ขณะที่ทาง Mark Zuckerberg กล่าวว่าจะยังไม่สร้างรายได้โฆษณาจากแอปนี้จนกว่าจะมีผู้ใช้งานถึง 1 พันล้าน บัญชี
- การขาดทุนจากการดำเนินงานในส่วน Reality Labs ยังคงคาดว่าจะเพิ่มขึ้นในปีนี้ รวมถึงปีหน้า เนื่องจากยังมีการลงทุนอย่างต่อเนื่อง
- คาดการณ์ค่าใช้จ่ายสำหรับทั้งปีเพิ่มขึ้นมาจากเดิมที่เคยให้ไว้ เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับทางกฎหมายในไตรมาส 2

Family Daily Active People (DAP)

In Billions



DAP/MAP

Quarter	DAP/MAP
Q2'21	79%
Q3'21	78%
Q4'21	79%
Q1'22	79%
Q2'22	79%
Q3'22	79%
Q4'22	79%
Q1'23	79%
Q2'23	79%

Alphabet (GOOGL US)

Alphabet posts 7% growth for Q2 2023

Year-over-year percent change in quarterly revenue since 2019

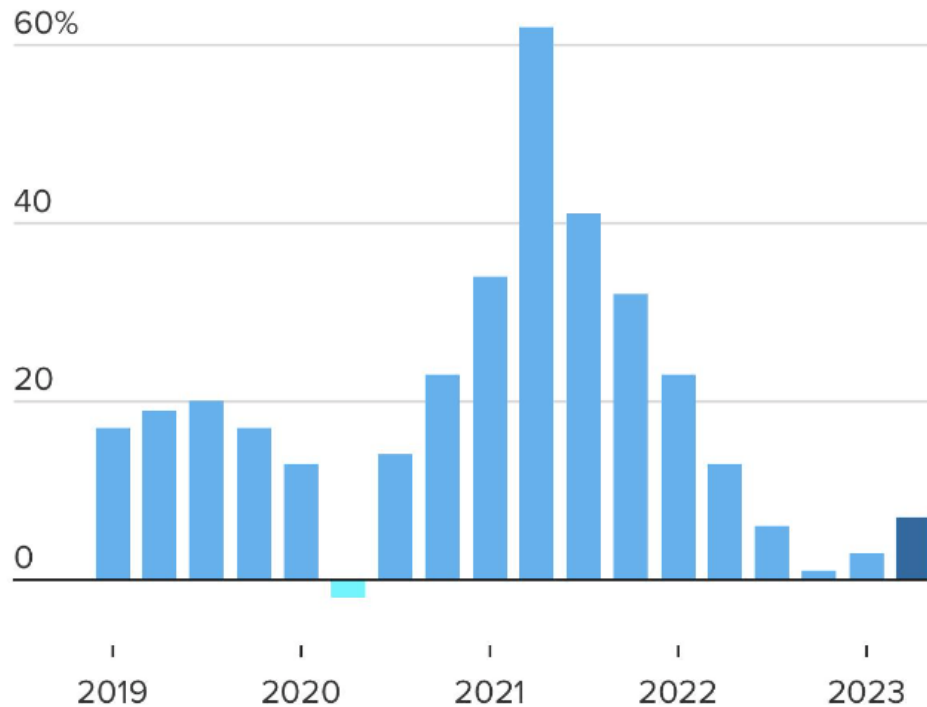


Chart: Gabriel Cortes / CNBC

- รายได้ดีกว่าคาดได้แรงหนุนจากรายได้โฆษณาที่ฟื้นตัวกลับมา และเติบโตดีกว่าที่คาด โดยเฉพาะรายได้ในส่วนของธุรกิจ search ที่ยังคงความเป็นผู้นำและสามารถทำผลตอบแทนได้อย่างโดดเด่น คลายความกังวลจากผลกระทบจากการเข้ามาคุกคามในธุรกิจนี้จากผู้เล่นรายใหม่ อย่างตัว ChatGPT ที่เป็น Generative AI ของทาง Open AI ที่เข้ามาเป็นทางเลือกสำหรับผู้ที่ต้องการค้นหาข้อมูล
- รายได้ในธุรกิจคลาวด์ที่ปัจจุบันถึงแม้จะมีรายได้เป็นสัดส่วนน้อยเมื่อเทียบกับรายได้รวม และตามหลังผู้นำอย่าง Amazon และ Microsoft อยู่ก็ตาม แต่มีการเติบโตที่มากขึ้นเนื่องจากได้ประโยชน์จากความต้องการสำหรับโครงสร้างทางด้าน computing ที่เพิ่มขึ้น ในการลงทุนของอุตสาหกรรมทางด้าน AI ที่เร่งตัวขึ้นมา ทำให้เป็นความหวังสำหรับการเป็นตัวเร่งการเติบโตให้กับบริษัทในอนาคตเพื่อชดเชยกับการเติบโตในธุรกิจ search ที่เริ่มอืดตัว
- รายได้โฆษณา Youtube เป็นอีกส่วนหนึ่งที่ทำได้ดีกว่าคาด และคลายความกังวลจากการใช้จ่ายของนักการตลาดที่ลดลงไปเมื่อปีที่ผ่านมา สะท้อนการกลับมาใช้จ่ายทางด้านการตลาดอีกครั้ง

Microsoft (MSFT US)

Quarterly Commercial Highlights

Investor Metrics	FY22 Q4	FY23 Q1	FY23 Q2	FY23 Q3	FY23 Q4
Commercial bookings growth (y/y)	25% / 35%	(3)% / 16%	7% / 4%	11% / 12%	(2)% / (1)%
Commercial remaining performance obligation (in billions)	\$189	\$180	\$189	\$196	\$224
Commercial revenue annuity mix	96%	96%	96%	96%	97%
Microsoft Cloud revenue (in billions)	\$25.1	\$25.7	\$27.1	\$28.5	\$30.3
Microsoft Cloud gross margin percentage	69%	73%	72%	72%	72%

Growth rates include non-GAAP CC growth (GAAP % / CC %).



Investor Metrics	FY22 Q4	FY23 Q1	FY23 Q2	FY23 Q3	FY23 Q4
Server products and cloud services revenue growth (y/y)	22% / 26%	22% / 28%	20% / 26%	17% / 21%	17% / 18%

Growth rates include non-GAAP CC growth (GAAP % / CC %).

Total Revenue

- Revenue grew 15% (up 17% CC) driven by Azure and other cloud services

Operating Income

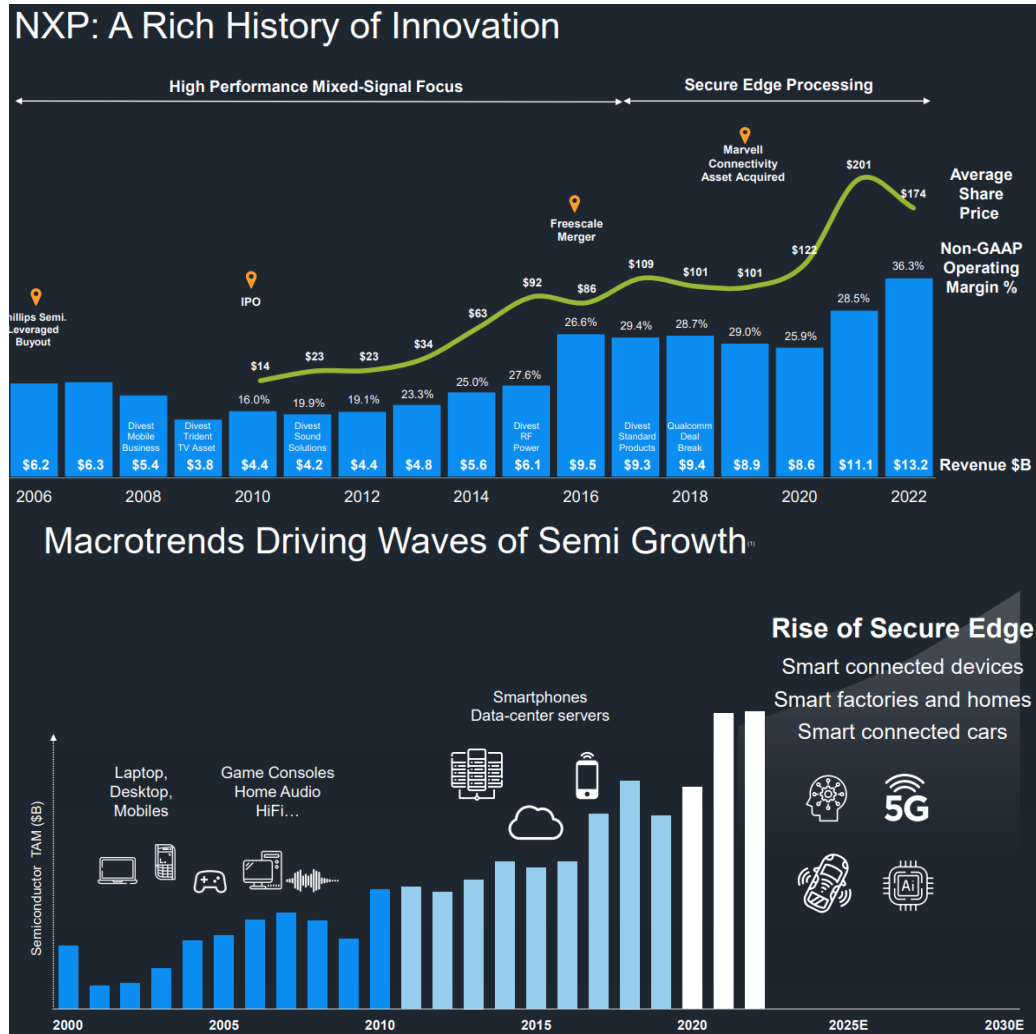
- Gross margin dollars grew 16% (up 17% CC) and gross margin percentage increased slightly. Excluding the impact of the latest change in accounting estimate for useful lives, gross margin percentage decreased roughly 2 points driven by sales mix shift to Azure and other cloud services and lower Azure and other cloud services margin.
- Operating expenses grew 10% primarily driven by a charge related to the Irish Data Protection Commission matter
- Operating income grew 20% (up 22% CC)



We have recast certain prior period amounts to conform to the way we internally manage and monitor our business. Includes non-GAAP constant currency ("CC") growth. See Appendix for reconciliation of GAAP and non-GAAP measures. Growth rates in GAAP and CC are equivalent unless otherwise noted.

- บริษัทเผยแพร่รายได้และกำไรดีกว่า แต่อย่างไรก็ตามราคาหุ้นถูกกดดันจากการเติบโตในอัตราที่ช้าลงของธุรกิจ cloud-service อย่าง Azure รวมถึงบริษัทยังคาดว่า การเติบโตจะช้าลงต่อเนื่องในไตรมาสนี้ ทำให้เป็นประเด็น บดบังความน่าสนใจของบูมริโอค สำหรับสินค้าใหม่ที่จะถูกจับเปลี่ยนด้วย AI
- ทางด้านผู้บริหารเปิดเผยถึงโปรแกรม AI ใหม่มากมายที่มีการรวมไลน์สินค้าเดิมของ Microsoft ร่วมกับ เทคโนโลยีของทางด้านพาร์กเนอร์ OpenAI เพื่อเพิ่มความน่าสนใจในการบริการ เช่นการนับเครื่องมือ AI มารวมทั้งทาง Office หรือเรียกว่า Microsoft 365 Copilot ที่จะสามารถสร้างรายได้เพิ่มเติมจากสินค้าเดิม ขณะที่บริษัทมีการเร่งการลงทุนในการขยาย data center ในการซื้อชิพเพื่อนำมารันระบบ AI ที่มีความ ซับซ้อนเพิ่มขึ้น
- ขณะที่การเติบโตของ Azure ถึงแม้จะซบเซาลง แต่นับเป็นครั้งแรกที่มีสัดส่วนมากกว่าครึ่งหนึ่งจากรายได้รวม ส่วนนี้ได้แรงหนุนจาก Azure OpenAI ที่เป็นบริการคลาวด์สำหรับทางภาคธุรกิจในการใช้เครื่องมือ AI ซึ่งมี ลูกค้ากว่า 11,000 คนในสิ้นไตรมาส เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่มีลูกค้าอยู่ 4,500 ราย

NXP Semiconductor (NXPI US)



- ผลประกอบการไตรมาส 2 ดีกว่าคาด พร้อมกับแนวโน้มที่สดใสในไตรมาสนี้ โดยเฉพาะรายได้หลักอย่าง Automotive ที่เพิ่มขึ้น 8.9% YoY และทำได้ดีกว่านักวิเคราะห์คาด ได้แรงหนุนจากการเติบโตในส่วนของรถยนต์ไฟฟ้าและการใช้ระบบช่วยขับที่เพิ่มขึ้นสูง
- นอกจากนั้นบริษัทมีการไถ่แนวโน้มไตรมาส 3 โดยค่ากลางของทั้งรายได้และกำไรที่ให้นั้นออกมาเหนือกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้
- ทางด้านผู้บริหารเผยจากผลประกอบการครึ่งปีแรกและแนวโน้มในไตรมาส 3 สะท้อนความมั่นใจที่จะทำให้อุตสาหกรรมสามารถก้าวผ่านช่วงวัฏจักรที่อยู่ในช่วงชะลอตัวลงนี้ไปได้



China Market

ทางการจีนให้คำมั่นในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

Sector	Stimulus	Stocks
Real Estate	รัฐบาลจะปรับปรุงนโยบายที่เกี่ยวข้องกับภาคอสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ปัญหาความไม่สอดคล้องของอุปสงค์ และ อุปทานในที่อยู่อาศัย	China Resources Land Ltd. (1109 HK), China Overseas Land & Investment Ltd. (688 HK) , New World Development Co Ltd. (17 HK), Country Garden Services (6098 HK)
Tech	สนับสนุนและส่งเสริมการเติบโตของกลุ่ม internet platform และ พัฒนาอุตสาหกรรม AI	Tencent (700 HK), BABA (9988 HK) , JD (9618 HK) , BAIDU (9888 HK), NETEASE (9999 HK)
EV	มาตรการกระตุ้นการบริโภครถยนต์ด้วยวิธียืดระยะเวลาลดหย่อนภาษีสำหรับซื้อรถยนต์ไฟฟ้า เช่น การเพิ่มโควตาในการออกทะเบียนรถยนต์ต่อปี, ให้การสนับสนุนด้านเครดิต รวมถึงมุ่งลดต้นทุนสำหรับแท่นชาร์จรถยนต์	BYD (1211 HK) , LiAuto (2015 HK) , XPeng (9868 HK) , NIO (9866 HK) ** งบดี Sentiment ได้**
Consumption Goods	หน่วยงานรัฐบาลสรุปแผนกระตุ้นการใช้จ่ายของครัวเรือน เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้าต่างๆ	Anta (2020 HK), Li Ning (2331 HK), Hai Di Lao (6862 HK), Haier (6690 HK), Midea (000333 CH), GREE (000651 CH) ** งบไม่ดี แต่ Sentiment ได้ **
Others	<ul style="list-style-type: none"> - ดำเนินนโยบายการคลังเชิงรุก โดยการแก้ไขปัญหานี้สินของรัฐบาลท้องถิ่น - เน้นการสนับสนุนนโยบายการเงินทั้งในระดับโครงสร้างและภาพรวม - รัฐบาลให้คำมั่นว่าจะรักษาเสถียรภาพภาคค้าและการลงทุนของต่างชาติ รวมถึงจะเพิ่มจำนวนเที่ยวบินระหว่างประเทศ 	

ชุดหุ้นจีนที่ได้รับจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

In at least 1 categories											>5bn	>5mn	>10%	<2x	B*/B		
Ticker	Name	GICS Sector	TMT	Consumption /Services	EV supply chain	New Infra	Little Giants	Property	New Manufacturing	Price	Currency	Listed mkt cap (US\$bn)	6M ADVT (US\$m)	22-24E EPS CAGR (%)	23E PEG (X)	24E P/E (X)	GS Ratings
700 HK	Tencent	Communication Services	✓							345.0	HKD	422.8	869	22	1.0	17	B
3690 HK	Meituan	Consumer Discretionary	✓							134.8	HKD	97.3	476	212	0.7	26	B
NTES UW	Netease	Communication Services	✓							106.2	USD	73.4	109	11	1.9	17	B
601138 CG	Foxconn Industrial	Information Technology			✓	✓			✓	24.0	CNY	66.8	409	16	1.4	17	B
9618 HK	JD	Consumer Discretionary	✓							152.3	HKD	53.2	204	16	0.8	11	B
9888 HK	Baidu	Communication Services	✓							146.8	HKD	42.6	167	12	1.5	14	B*
1211 HK	BYD Company	Consumer Discretionary			✓					266.2	HKD	37.4	190	40	0.7	21	B
601888 CG	CTGDF	Consumer Discretionary		✓						118.2	CNY	32.3	308	55	0.7	19	B
2020 HK	ANTA Sports	Consumer Discretionary		✓						86.5	HKD	31.3	92	20	1.1	19	B
601012 CG	LONGi Green Energy	Information Technology				✓			✓	29.2	CNY	31.0	427	23	0.6	10	B*
TCOM UW	Trip.com	Consumer Discretionary	✓	✓						37.9	USD	25.4	161	168	1.2	18	B
YUMC UN	Yum China	Consumer Discretionary		✓						58.6	USD	24.5	94	59	1.3	22	B
000725 CS	BOE Technology	Information Technology				✓			✓	4.2	CNY	22.2	180	28	0.4	14	B
300124 CS	Inovance Technology	Industrials			✓				✓	68.1	CNY	22.1	106	22	1.4	28	B
6618 HK	JD Health	Consumer Staples	✓							53.9	HKD	21.9	39	29	1.5	34	B
600690 CG	Haier Smart Home	Consumer Discretionary		✓				✓		23.9	CNY	21.1	98	15	0.9	12	B
291 HK	China Resources Beer	Consumer Staples		✓						50.6	HKD	21.0	50	22	1.2	22	B*
BEKE UN	KE	Real Estate	✓							16.2	USD	19.3	122	74	1.1	15	B
300274 CS	Sungrow Power Supply	Industrials				✓			✓	108.3	CNY	17.1	334	59	0.7	18	B
603501 CG	Will Semiconductor	Information Technology				✓				102.9	CNY	17.1	157	93	0.8	33	B*
300014 CS	EVE Energy	Industrials			✓	✓				56.9	CNY	14.7	198	55	0.4	13	B
002812 CS	Yunnan Energy New Material	Materials				✓	✓			93.0	CNY	12.7	131	30	0.5	12	B
002920 CS	Desay SV Automotive	Consumer Discretionary		✓	✓					152.2	CNY	11.8	94	36	1.4	39	B
603659 CG	Putailai New Energy	Materials				✓	✓		✓	38.6	CNY	10.9	54	27	0.7	16	B
002271 CS	Oriental Yuhong	Materials				✓		✓		29.1	CNY	10.3	108	53	0.6	15	B*
600703 CG	Sanan Optoelectronics	Information Technology				✓			✓	16.8	CNY	9.6	156	70	0.9	39	B
300782 CS	Maxscend Microelectronics	Information Technology				✓			✓	114.0	CNY	8.5	102	21	1.3	39	B
285 HK	BYD Electronic	Information Technology				✓			✓	28.1	HKD	8.1	15	43	0.6	14	B
600745 CG	Wingtech Technology	Information Technology				✓			✓	45.4	CNY	7.9	174	69	0.5	13	B
BZ UW	Kanzhun	Communication Services	✓							17.1	USD	6.2	47	71	0.7	23	B
600460 CG	Silan Microelectronics	Information Technology				✓			✓	30.3	CNY	6.0	109	20	1.0	29	B
600754 CG	Jin Jiang Int'l Hotels	Consumer Discretionary		✓						46.7	CNY	6.0	52	341	0.7	23	B
002555 CS	37 Interactive Entertainment	Communication Services	✓							27.1	CNY	6.0	259	14	1.1	16	B
002032 CS	Zhejiang Supor	Consumer Discretionary		✓				✓		50.0	CNY	5.6	9	10	1.5	16	B
601615 CG	Ming Yang Smart Energy	Industrials				✓			✓	17.1	CNY	5.4	64	23	0.4	7	B
300763 CS	Ginlong Technologies	Industrials				✓			✓	97.1	CNY	5.4	96	59	0.5	13	B
603290 CG	StarPower Semiconductor	Information Technology				✓	✓			217.1	CNY	5.2	82	32	1.0	26	B
Average										-	-	34	171	53	0.9	20	-

Note: Prices as of Jul 25; 23E PEG = 23E PE / 24E EPS growth. Valuations are based on IBSE consensus. GS rating: B=Buy. * indicates Asia Pacific Conviction List



China Auto Industry by JP Morgan

Strong performance of the Auto industry has been concentrated among selective NEVs, and OEMs with better earnings visibility will continue to outperform. BYD remains the top pick due to 1) fast growing export business 2) leading position 3) better sales mix.

Key Points:

Rationales:

1H23 Earnings Preview

- Cautious going into 2H and revising down earnings forecast
- Weak 1H23 shouldn't be a surprise due to weak pricing power
- Prefer NEV OEMs with higher earning visibility in not only domestic but also overseas market

Concerns

- **1H23 sales run rates are well below their target**, yet companies are guiding to achieve their targets.
- OEMs only achieved **38%** of their full year target in 1H23 vs **47%** normal seasonality for 1H.
- Worsening pricing environment is inevitable.

Catalyst

- Upside surprise to auto sector would need to come from demand.
- Base case: demand will grow moderately by 2% this year with NEV +26% to 8.5M units
- Deliverable numbers may not be a positive surprise.

Recommendations

- Top pick: BYD-H
- Downgraded Xpeng, expect low margin in 2H23
- Sideways: Nio, Geely, GWM, SOEs

Earnings Estimate Revisions

Company	Code	NP-JPMe (Rmb mn) 23E	Consensus 23E	Diff	NP-JPMe (Rmb mn) 24E	Consensus 24E	Diff
PV OEM							
GW Motor	2333 HK	6,002	6,154	-2%	7,695	7,502	3%
Geely Automobile	175 HK	4,245	5,425	-22%	5,796	7,471	-22%
Byd Company	1211 HK	26,862	23,683	13%	34,429	31,508	9%
Nio Inc - Adr	NIO US	(19,055)	(14,546)	-31%	(8,442)	(7,116)	-19%
Xpeng Inc-Adr	XPEV US	(10,345)	(8,750)	-18%	(6,893)	(6,108)	-13%

OEMs YTD2023 auto sales performance

OEM auto sales	YTD (Jan-June) 2023	Company FY23 auto target	YTD run rate (as % of Mgmt. target)	Seasonality 1H run rate
BYD- PV	1,248,161	3,000,000	42%	40%
Geely	694,045	1,650,000	42%	47%
Great Wall Motor (incl. CV)	519,015	1,600,000	32%	47%
Changan (incl. CV)	1,215,681	2,800,000	43%	51%
GAC	1,162,904	2,700,000	43%	48%
GAC Honda	289,928	870,000	33%	48%
GAC Toyota	452,800	1,000,000	45%	47%
GAC Trumpchi	188,060	420,000	45%	48%
GAC AION	209,217	500,000	42%	37%
SAIC (incl. CV)	2,083,059	6,000,000	35%	45%
SAIC GM Wuling	533,318	1,700,000	31%	44%
SAIC VW	502,377	1,400,000	36%	45%
SAIC GM	451,844	1,300,000	35%	47%
SAIC PV	416,749	1,050,000	40%	45%
IM+Feifan	10,326	100,000	10%	
CV	126,751	300,000	42%	49%
Overseas base	41,694	150,000	28%	
Dongfeng (incl. CV)	930,497	3,000,000	31%	49%
BAIC Group	819,000	1,700,000	48%	48%
Xpeng	41,435	150,000	28%	44%
NIO	54,561	240,000	23%	43%
Li auto	139,067	300,000-350,000	40-46%	39%
Total	8,907,425	23,140,000-23,190,000	38%	47%

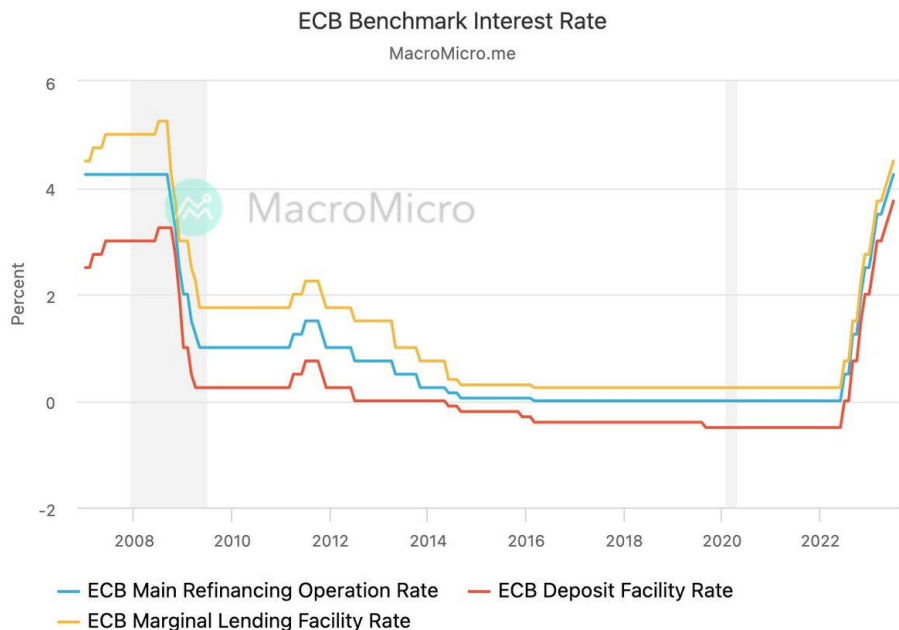
China auto sector 12- month forward P/E





EU Market

ECB เริ่ม Hawkish น้อยลง เปรดานดอกเบี้ยเริ่มจำกัด



Region: Eurozone » Instrument: Overnight Index Swaps »

Target Rate 3.7500 Pricing Date 07/27/2023

Effective Rate 3.4020 Cur. Imp. O/N Rate 3.576

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
09/14/2023	+0.742	+74.2%	+0.186	3.762	0.250
10/26/2023	+0.940	+19.8%	+0.235	3.811	0.250
12/14/2023	+0.989	+4.9%	+0.247	3.823	0.250
01/25/2024	+0.946	-4.3%	+0.236	3.813	0.250
03/07/2024	+0.669	-27.7%	+0.167	3.743	0.250
04/11/2024	+0.435	-23.4%	+0.109	3.685	0.250
06/06/2024	-0.010	-44.5%	-0.003	3.574	0.250

- ECB มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps ตามคาด ซึ่งเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งที่ 9 ติดต่อกัน ส่งผลให้ดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ที่ 3.75% อัตราดอกเบี้ยเงินกู้อยู่ที่ 4.50% และดอกเบี้ย Refinance อยู่ที่ 4.25%
- ประ. ECB เผย เปิดโอกาสในการคงดอกเบี้ยในการประชุมครั้งหน้า รวมถึงรอบเดือน ก.ค. เพื่อรอดูตัวเลขทางเศรษฐกิจ หลังเงินเฟ้อชะลอลงมาอยู่ที่ 5.5% YoY
- ขณะที่ตลาดคาด ECB จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี สู่ระดับ 3.75 – 4.00% แต่จะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้

BNP Paribas (BNP FP)

2Q23 – Consolidated Groupe

Solid results reflecting the Group’s strong intrinsic performance

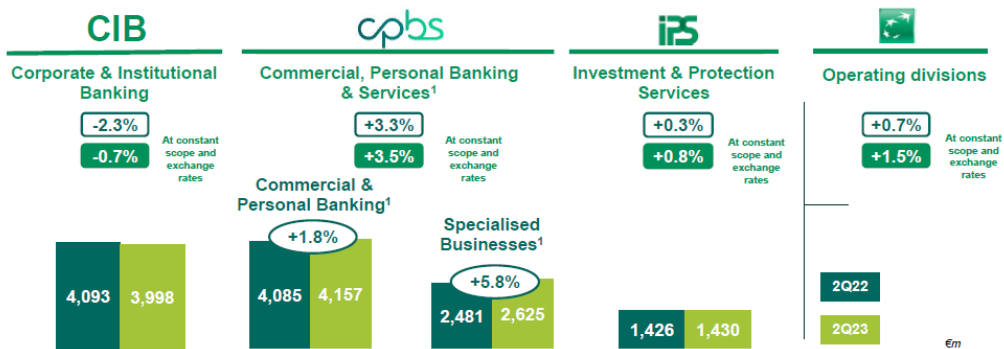
	2Q23	Adjustments to distributable result ²	2Q23 (distributable ²)	2Q22	2Q23 (distributable) vs. 2Q22	2Q23 vs. 2Q22 (excl. exceptionals ³)
Revenues <small>Note: adjustment (+€445m) related in particular to changes in TLTRO’s terms and conditions in 4Q22</small>	€11,363m	+ €445m	€11,808m	€11,536m	+ 2.4%	+ 3.3%
Operating expenses <small>Note: adjustment (+€5m) linked to the SRF in 2Q23</small>	- €6,889m	+ €5m	- €6,884m	- €6,779m	+1.5%	+ 1.0%
Gross operating income	€4,474m		€4,924m	€4,757m	+3.5%	+6.5%
Cost of risk	-€689m		- €689m	-€758m	-9.1%	-19.7%
Operating income	€3,785m		€4,235m	€3,999m	+5.9%	+11.3%
Non-operating items	€273m		€273m	€201m	+35.8%	+35.8%
Pre-tax income	€4,058m		€4,508m	€4,200m	+7.3%	+12.5%
Net income, Group share¹	€2,810m		€3,260m	€2,957m	+10.2%	+16.4%

Return on tangible equity (ROTE)⁴: 13.6%

- ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นหลังจากเผยแพร่กำไรสุทธิออกมาดีกว่าคาด สะท้อนถึงความเชื่อมั่นในการควบคุมค่าใช้จ่ายในทิศทางที่ดี และการตั้งสำรองหนี้เสียที่ลดลง ชดเชยกับรายได้ในส่วนของ FICC trading ที่ยังคงปรับตัวลงและทำได้แยกว่าปีเอร์
- โดยกำไรสุทธิแม้จะหดตัวลง 9.1% YoY แต่ทำได้ดีกว่านักวิเคราะห์คาด รวมทั้งการตั้งสำรองหนี้เสียที่ลดลงมาอยู่ที่ 689 ล้านยูโร ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 9.1% และค่าใช้จ่ายในส่วนที่ไม่เกี่ยวกับดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มเพียง 1.6% YoY น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

2Q23 – Revenues

Continued revenue growth of the operating divisions



Deutsche Bank (DBK GR)

Well-positioned franchise across divisions H1 2023

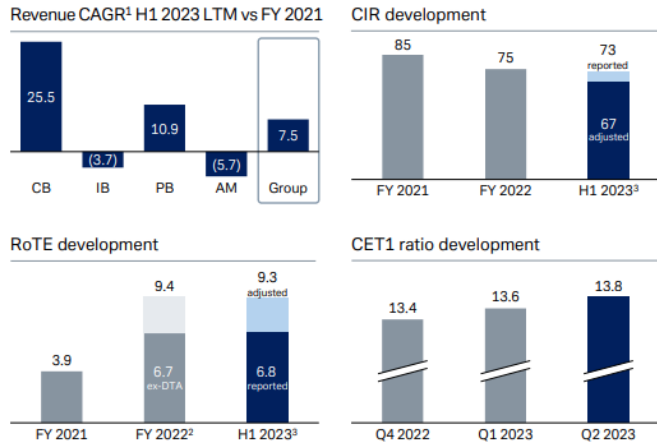


Corporate Bank	Investment Bank
<ul style="list-style-type: none"> Strong revenue momentum and continued high operating leverage Securing strong market positioning via investments in technology and coverage <p>Operating leverage¹ 24%</p> <p>RoTE 17%</p>	<ul style="list-style-type: none"> Leading global FIC franchise, with longstanding stable Financing business Targeted investments to support diversification in capital-light O&A business <p>FIC Financing revenue growth Q2 2023 YoY + 9%</p> <p>Closed capital markets deal count Q2 2023 YoY² + 32%</p>
Private Bank	Asset Management
<ul style="list-style-type: none"> Double-digit growth and record half-year revenues³ Successful migration of Postbank customers is a key enabler for efficiency and growth <p>Revenue growth YoY + 10%</p> <p>Net inflows € 13bn</p>	<ul style="list-style-type: none"> Significant net inflows across strategic growth areas Continued investment in platform transformation <p>Net inflows € 15bn</p> <p>AuM growth YTD € 38bn</p>

Key performance indicators In %



- Continued business momentum driven by interest environment, offset by normalizing markets
- Cost/income ratio (CIR) and return on tangible equity (RoTE) impacted by restructuring costs and higher litigation provisions
- Strong CET1 ratio step-off allowing absorption of regulatory headwinds, capital distributions and franchise growth
- Sound liquidity and funding base, with LCR at 137% and NSFR at 119% in Q2

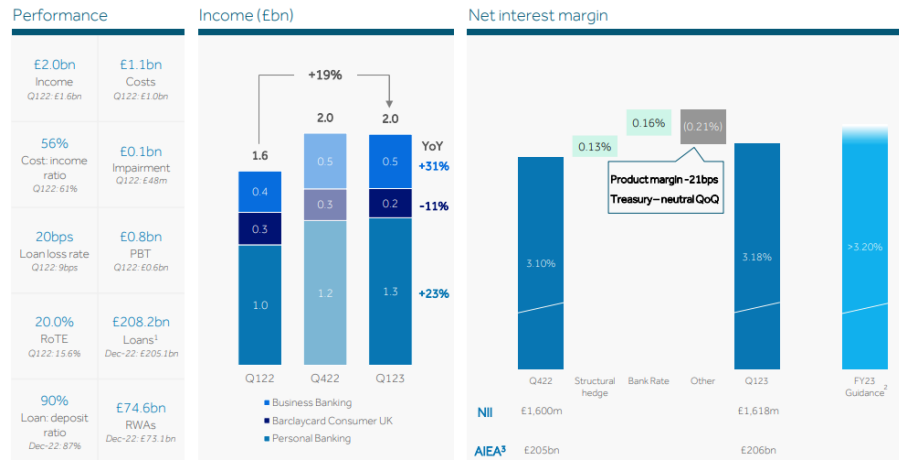


- ภาพรวมรายได้และกำไรออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ แต่ต้นทุนค่าใช้จ่าย และการตั้งสำรองหนี้เสียปรับตัวขึ้นมากกว่าคาด เป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้น โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นนั้นส่งผลให้คาดการณ์ค่าใช้จ่ายสำหรับทั้งปีปรับตัวเพิ่มขึ้นมาเล็กน้อย จากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ในระดับใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งมาจากค่าใช้จ่ายในการเลิกจ้างเพื่อควบคุมค่าใช้จ่ายในอนาคตและค่าใช้จ่ายทางด้านคดีความในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา
- บริษัทกลับมามุ่งเน้นในจุดแข็งในธุรกิจเดิมทั้ง Fixed income และ corporate banking ทำให้รายได้ปรับตัวออกมาได้ดีกว่านักวิเคราะห์คาด ทำให้มีการปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้สำหรับทั้งปีขึ้นเล็กน้อยจาก sentiment ที่เริ่มดีขึ้น
- นอกจากนั้นมีการประกาศซื้อหุ้นคืนคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 2% จากจำนวนทั้งหมด ถึงแม้ว่านักวิเคราะห์จะมองว่าเป็นสัดส่วนแค่เพียงเล็กน้อย แต่สะท้อนถึงสัญญาณที่มั่นใจขึ้นของบริษัทในการสร้างผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น
- ทางด้านผู้บริหารให้ความเห็นในทิศทางที่ดีสำหรับการปล่อยสินเชื่อถึงคาดว่าจะยังสามารถสร้างรายได้ที่เพิ่มขึ้นต่อไปในปีนี้ และต่อเนื่องไปจนถึงปีหน้า พร้อมทั้งประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง เช่นเดียวกับการชะลอตัวของภาระซื้อขาย fixed-income ที่ชะลอตัวลงน้อยกว่าเพียร์ ช่วยชดเชยกับต้นทุนค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นและคุณภาพสินเชื่อที่ลดลง

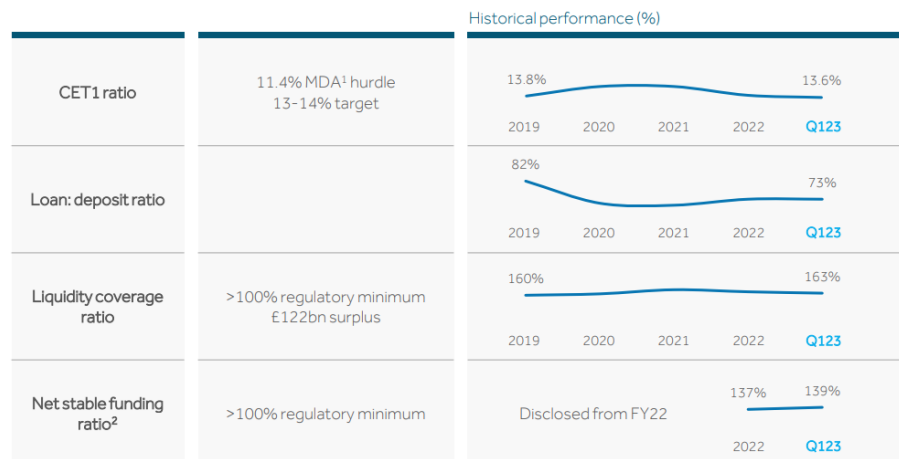


Barclays (BARC LN)

Barclays UK higher income driven by margin growth



Franchise strength driving consistent capital and liquidity over time



- ราคาหุ้นร่วงลงหลังจากเผยแพร่รายได้ออกมาต่ำกว่าคาดในเกือบทุกธุรกิจ พร้อมทั้งปรับคาดการณ์อัตรากำไรส่วนต่างจากรายได้ดอกเบี้ยถึงปีลงจากก่อนหน้า และน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ เป็นสัญญาณสะท้อนถึงการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยใกล้จะถึงจุดสูงสุดแล้ว พร้อมกับผู้บริหารเองที่กำลังมองหาสิ่งที่ให้อัตราผลตอบแทนที่ดีกว่าในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง เป็นปัจจัยกดดันต่อ NIM จึงทำให้มีการปรับคาดการณ์ลดลง
- นอกจากนั้นมีการประกาศซื้อหุ้นคืนออกมามากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ช่วยบรรเทาความผิดหวังจากผลประกอบการที่ออกมาหน้าผิดหวัง รวมทั้งมีการจ้างบริษัทที่ปรึกษา Boston Consulting Group เพื่อช่วยปรับปรุงประสิทธิภาพของราคาหุ้น และยังสามารถเริ่มขายธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริหารในเยอรมัน ซึ่งอาจจะมีการขายธุรกิจอื่นๆที่ไม่มีส่วนสำคัญต่อไปอีกในอนาคต



Lloyds (LLOY LN)

LLOYD'S

Sustainable performance supports a digital, inclusive and purpose-led market



Performance

- Proven profitable performance with combined ratio of 91.9% and GWP growth of 19% with premiums rising to £46.7bn
- Exceptionally strong capital position, with increased central solvency coverage ratio to 412%
- Investment yields improve significantly from 2023 onwards



Digitalisation

- Strong progress made on Lloyds' digitalisation journey, including delivery of the first two digital processing phases with the Joint Venture
- London Market Data Council introduces global recognised data standard; a first in corporate and specialty (re)insurance
- Faster Claims Payment solution supports customers in the wake of Hurricane Ian



Purpose

- Working with global governments and policymakers to provide customers with protection and confidence
- Convening the industry to drive action on climate change, through the Sustainable Markets Initiative
- Launching the Lloyds' of London Foundation, supporting communities around the world

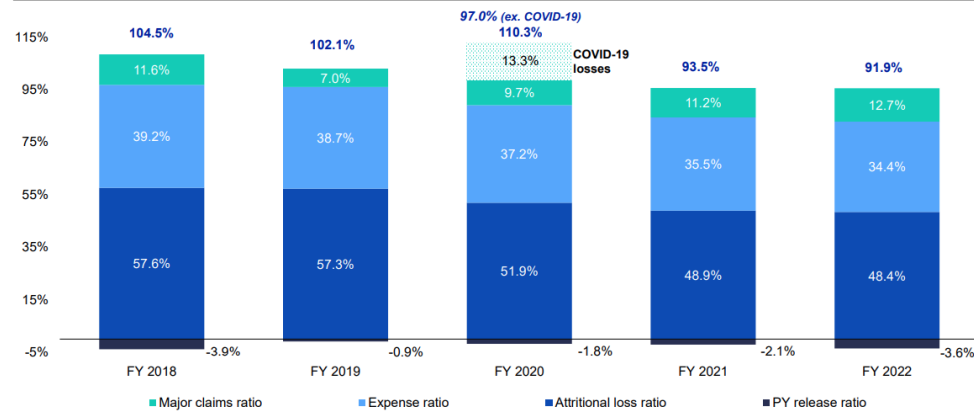


Culture

- Fourth Market Policies & Practices return demonstrates strong progress towards a diverse and inclusive culture
- 32% women in leadership (+2% increase) and 9% ethnic representation in leadership (+4% increase)
- Culture now embedded as a gateway principle in Lloyd's regulatory oversight framework

LLOYD'S

Performance turnaround delivers solid underwriting result



© Lloyds 2023 * Major claims are based on syndicates' internal definition which may not align to those used for Lloyd's market reporting

- กำไรที่รายงานออกมาต่ำกว่าคาดเนื่องจากค่าใช้จ่ายจากการขาดทุนจากการด้อนค่าสินทรัพย์สินเชื่อ ในส่วนของหนี้เสีย ทำให้เป็นตัวจุดกำไร ถึงแม้ว่าอัตราส่วนต่างรายได้ออกเบี้ยจะปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมทั้งมีการปรับเพิ่มประมาณการสำหรับทั้งปีขึ้นจากก่อนหน้านี้ก็ตาม ผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้น ขณะที่คาดการณ์ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานสำหรับทั้งปียังคงเดิมไม่เปลี่ยนแปลง แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อใน UK จะยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องก็ตาม
- ขณะที่ทาง Lloyds เองนั้นที่เป็นผู้ให้สินเชื่อจำนวนที่อยู่อาศัยรายใหญ่ใน UK อาจจะเผชิญกับการชะลอตัวของตลาดบ้านเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยการกู้ยืมที่แพงขึ้นสำหรับผู้กูยรายใหม่ หรือผู้กู้ที่อ้างอิงดอกเบี้ยลอยตัว ซึ่งอาจจะกระทบรายได้จากการกู้ยืมที่อาจจะชะลอลง



Valuation และปันผลของกลุ่ม Bank น่าสนใจ

Exhibit 5: The gap in dividend yield to the market is close to the widest level over the last 20 years

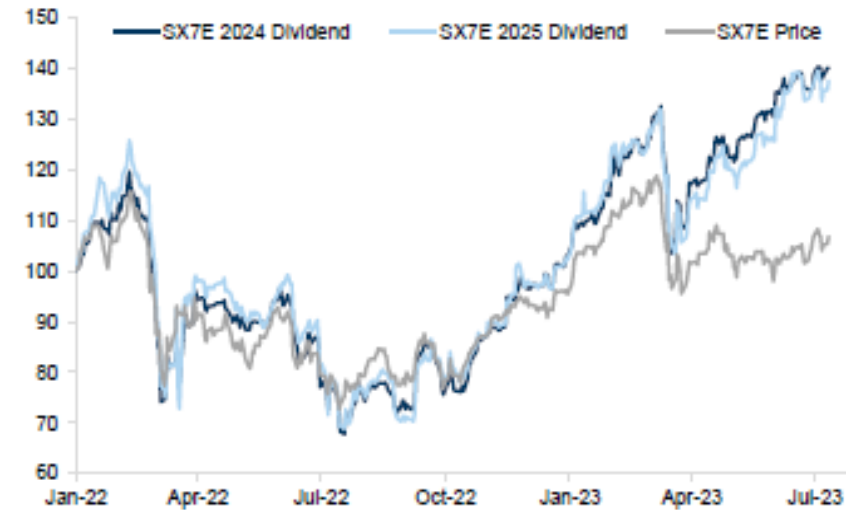
European Banks (SX7E) 12m fwd Dividend Yield vs. Euro STOXX



Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 6: Dividend estimates have been revised up for 2024 and 2025; but the equity still lags

European Banks (SX7E) Dividend Future and Equity. Indexed Price Performance since Jan-2022



Source: Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research

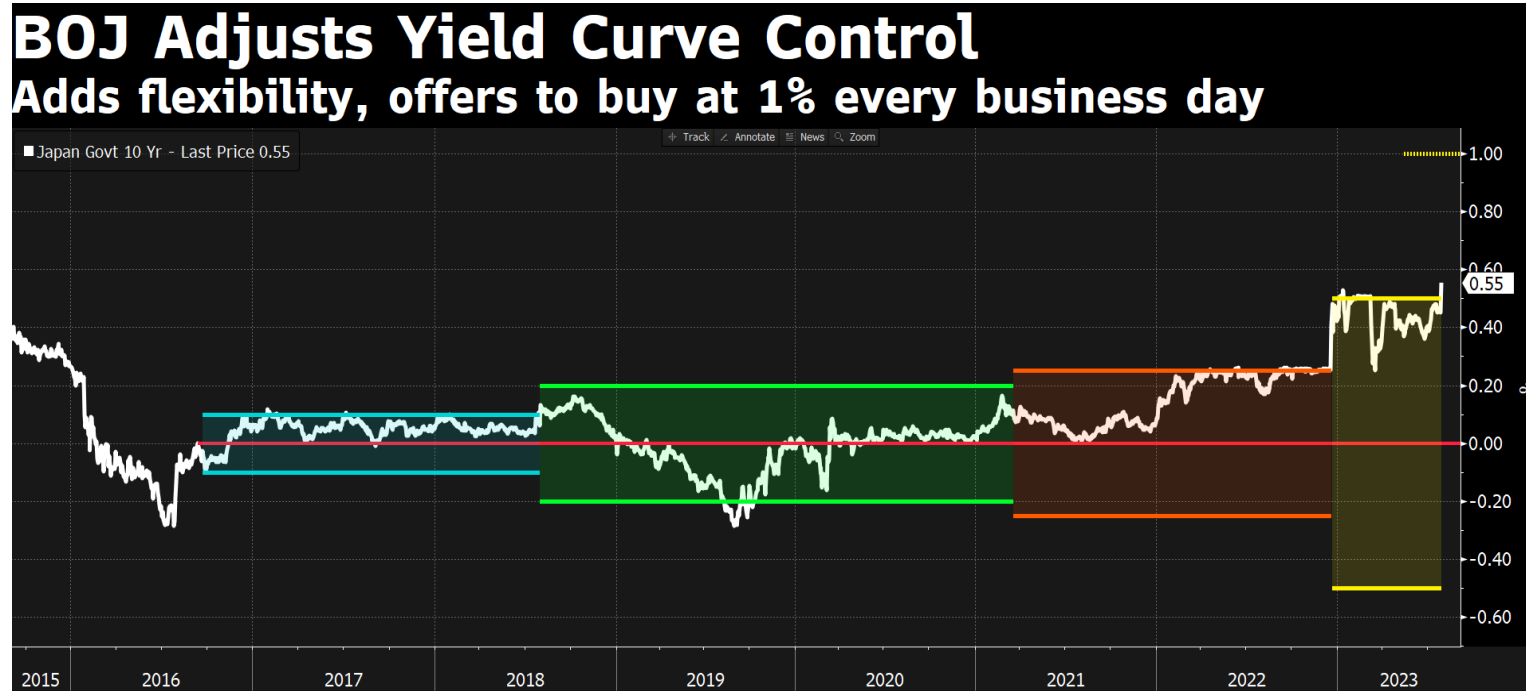
- หุ้น Bank ยุโรปปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ 8% dividend yield ส่วนปันผลคาดการณ์ในอีก 12 เดือนข้างหน้าของกลุ่มธนาคารมากกว่าปันผลของดัชนีหุ้น Stoxx EU ถึง 4% มากสุดในรอบ 20 ปี
- นอกจากนี้นักวิเคราะห์ของ Goldman Sach ยังคาดว่าปันผลของกลุ่ม Bank ในปี 2024 และ 2025 จะยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ราคาหุ้นยังคงขึ้นช้ากว่าเงินปันผล (มองเป็นโอกาสในการลงทุน เนื่องจากราคายัง Laggard)





Japan Market

BOJ Surprise ตลาดด้วยการปรับกรอบ YCC



Conducting Yield Curve Control (YCC) with Greater Flexibility

- The Bank judges that sustainable and stable achievement of the price stability target of 2 percent has not yet come in sight, and thus patiently continues with monetary easing.
- With extremely high uncertainties for economic activity and prices, the Bank enhances the sustainability of monetary easing by conducting YCC with greater flexibility.

Previous Conduct of YCC

Strictly capping 10-year JGB yields by fixed-rate purchase operations

Conduct of YCC with Greater Flexibility

Strictly capping 10-year JGB yields by fixed-rate purchase operations

Nimble conducting market operations

Reference <not rigid limits>

Outlook for Prices

	CPI (all items less fresh food)	(Reference) CPI (all items less fresh food and energy)
Fiscal 2023	+2.5	+3.2
Forecasts made in Apr. 2023	+1.8	+2.5
Fiscal 2024	+1.9	+1.7
Forecasts made in Apr. 2023	+2.0	+1.7
Fiscal 2025	+1.6	+1.8
Forecasts made in Apr. 2023	+1.6	+1.8

Inflation Expectations

Enhancing the sustainability of monetary easing by conducting YCC with greater flexibility

- If upside risks to Japan's economic activity and prices materialize
 - Decline in real interest rates
 - Mitigating the effects on the functioning of bond markets, etc.
- If downside risks to Japan's economic activity and prices materialize
 - Decline in long-term interest rates

- BOJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ย ระยะสั้นที่ -0.1% ตามที่ตลาดคาด ขณะเดียวกันมีการปรับกรอบเป้าหมายของ YCC จากเดิมอยู่ที่ $\pm 0.5\%$ ให้สามารถยืดหยุ่นได้มากยิ่งขึ้น โดย BOJ สามารถรับซื้อ JGB 10Y ได้ที่ระดับ 1% แทนการซื้อที่อัตราดอกเบี้ยเดิมที่ 0.5% ได้ในทุกวันทำการ
- ในส่วนของ คาดการณ์เศรษฐกิจ BoJ มีการปรับเงินเพื่อคาดการณ์ปี 2023 ขึ้นทั้ง Core CPI และ Headline CPI ทำให้ตลาดมองว่า BOJ กำลังจะดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นในอนาคต ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อกลุ่มธนาคาร



Global X Cloud Computing : CLOU

CLOU: Global X Cloud Computing ETF

CLOU seeks to provide investment results that correspond generally to the total return, before fees and expenses, of the Indxx Global Cloud Computing Index.



High Growth Potential

The global cloud computing market accounts for less than 15% of global IT spending, highlighting substantial room for further adoption. Forecasts suggest global cloud spending is expected to grow from \$400bn in 2021 to \$1.6tn in 2030.¹



Structural Tailwinds

Demand for cloud computing services surged in the pandemic and seem unlikely to abate, as work, school, and social activities moved increasingly to digital experiences.



Unconstrained Approach

Cloud computing spans multiple segments, and its most innovative companies include both household names and newcomers from around the world. CLOU invests accordingly, without regard for sector or geography.

Key Facts

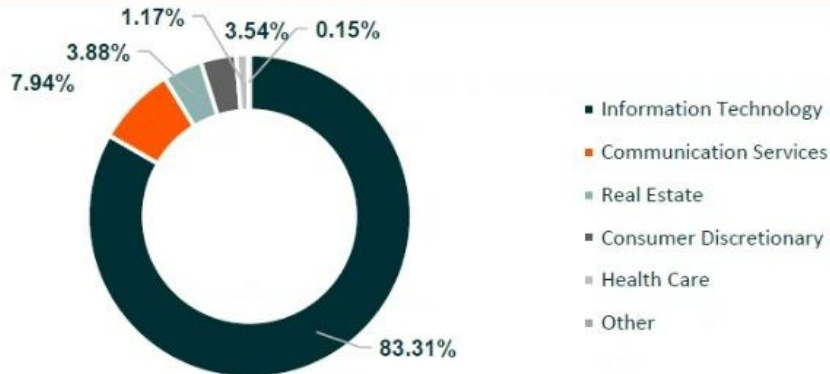
Inception Date: 04/12/19
Ticker: CLOU
Tracking-Index: Indxx Global Cloud Computing Index

Stats & Fees

Total Expense Ratio: 0.68%
Number of Stock Holdings: 35²

Key Characteristics

CLOU SECTOR BREAKDOWN^{2,3}



CLOU TOP 10 HOLDINGS²

Name	Ticker	Weight %
Workiva Inc	WK	5.23%
Workday Inc	WDAY	5.21%
Shopify Inc	SHOP	5.03%
Salesforce Inc	CRM	4.83%
Five9 Inc	FIVN	4.80%
Netflix Inc	NFLX	4.54%
SPS Commerce Inc	SPSC	4.45%
Wix.com Ltd	WIX	4.39%
DigitalOcean Holdings Inc	DOCN	4.36%
Qualys Inc	QLYS	4.09%

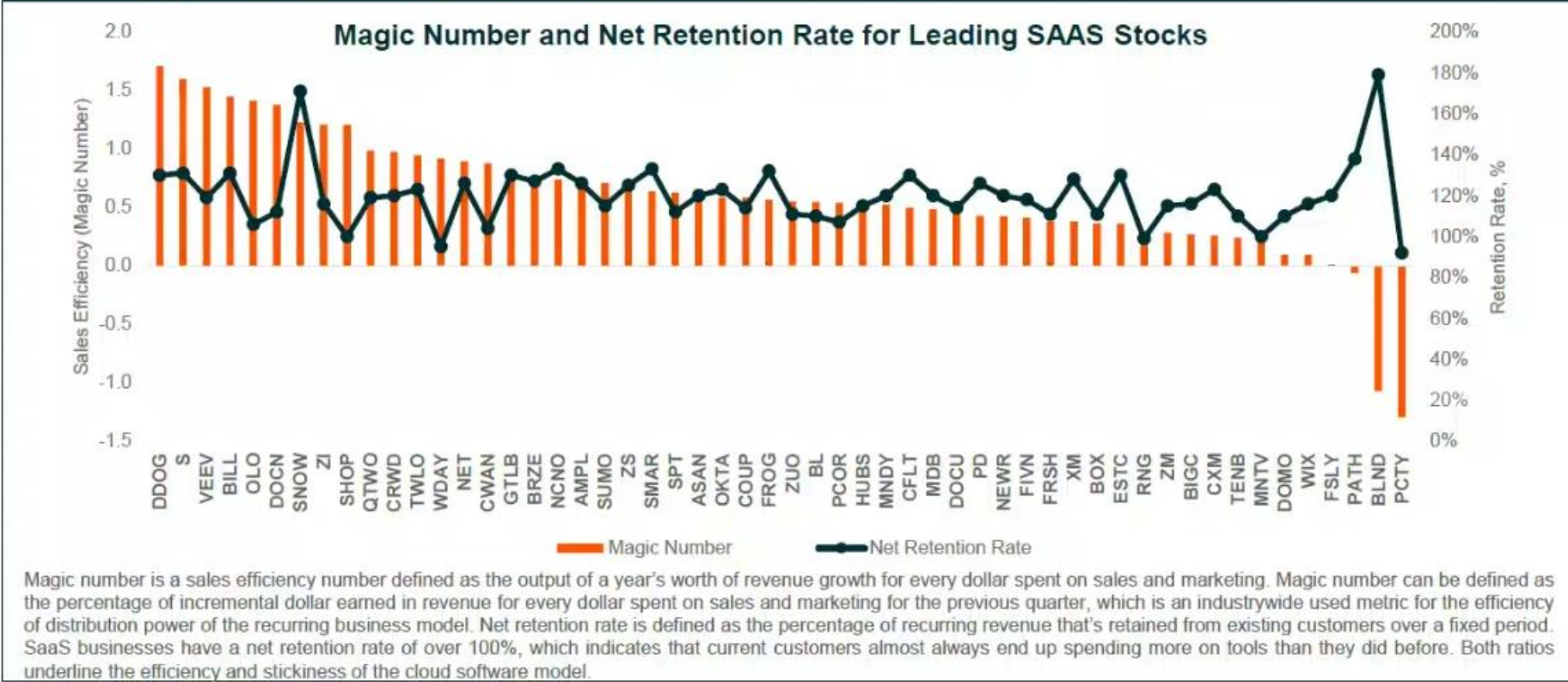
1. Amazon, Jul 2022. 2. Source: Global X ETFs, as of 03/31/2023. Holdings are subject to change. 3. "Other" classifies a company as one that does not primarily fit into any of the other sectors. It can include companies with diverse range of business activities or not primarily focused on a specific industry. "Other" may also include cash positions and/or allocations outside of equities such as currency positions.

Subscription Software Recurring Business Models Are Inherently Efficient and Resilient

Subscription software models increase cost predictability. Also, platforms can leverage their positioning to upsell and cross-sell end clients into more services, boosting top-line growth and margins.

Subscription-based models keep costs of servicing an existing customer low, directing a large portion of the revenue from existing customers to discover new customers.

0.68
Avg. magic number

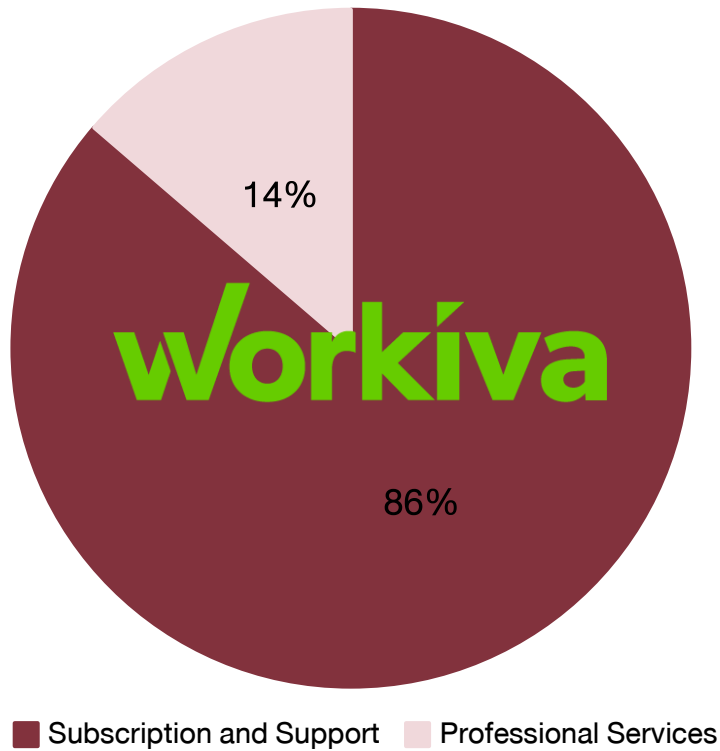


120%
Avg. net retention rate

Source: ForSaf Research Systems, et al.

Workiva is a cloud based software-as-a-service company that enables the use of connected data and automation of reporting across finance, accounting, risk and compliance.

Business Models

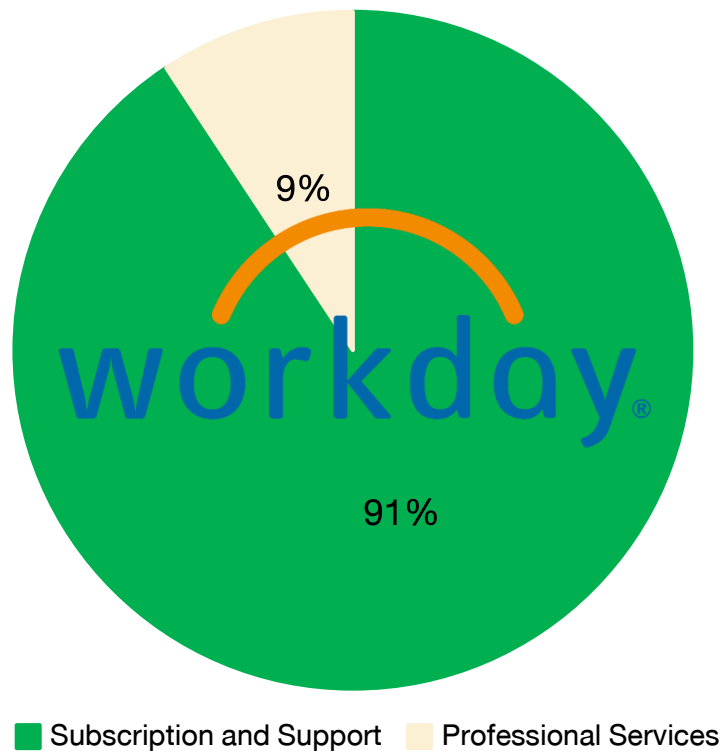


Clients



Workday is a cloud based on- demand financial management, human capital management, and student information system software vendor, powered by AI.

Business Models



Clients





GSPA : Global Strategy portfolio Advisory

GSPA : Performance YTD +25.34%, ACWI + 16.54%

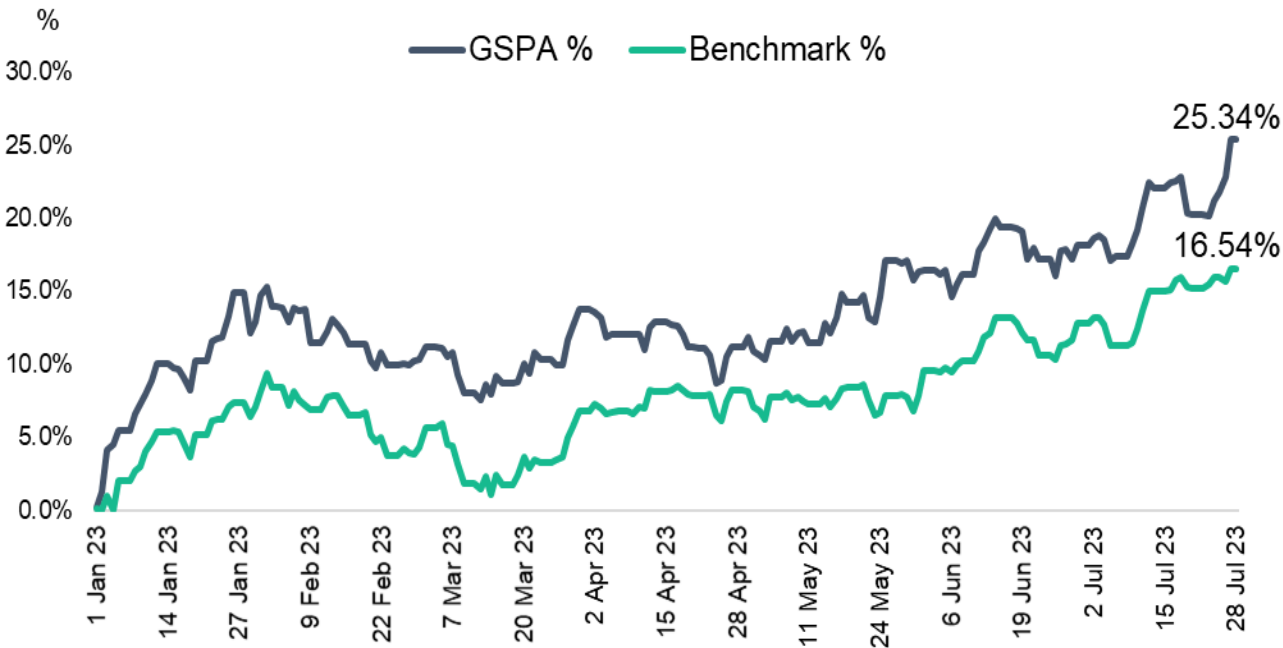
				Data as of		29 Jul 23	
Stock Recommend				Support	% To	Consensus	Upside /
Name	Start	Last Price	Return	Level	Trailing Stop	Target Price	Downside
MC FP Equity	6 Dec 22	841.20	17.8%	800.00	5.2%	941.43	11.9%
META US Equity	8 Feb 23	325.48	77.4%	275.00	18.4%	360.12	10.6%
700 HK Equity	9 Feb 23	350.40	-11.4%	310.00	13.0%	449.36	28.2%
CRM US Equity	15 Mar 23	225.60	23.3%	205.00	10.0%	241.97	7.3%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	132.58	30.5%	114.00	16.3%	154.67	16.7%
SMH US Equity	28 Apr 23	160.50	29.8%	143.00	12.2%	-	-
XLC US Equity	28 Apr 23	68.81	14.9%	63.00	9.2%	-	-
AMZN US Equity	8 May 23	132.21	24.9%	120.00	10.2%	148.21	12.1%
NVDA US Equity	3 Jan 23	467.50	226.6%	400.00	16.9%	490.79	5.0%
ADBE US Equity	2 Jun 23	528.87	21.2%	470.00	12.5%	551.15	4.2%
INDA US EQUITY	2 Jun 23	44.50	5.3%	43.00	3.5%	-	-
JETS US EQUITY	7 Jun 23	21.22	10.6%	21.00	1.0%	-	-
9988 HK Equity	28 Jun 23	95.90	13.7%	85.00	12.8%	134.22	40.0%
9618 HK equity	28 Jun 23	153.40	11.2%	138.00	11.2%	227.70	48.4%
MU US EQUITY	25 May 23	71.20	2.3%	60.00	18.7%	76.40	7.3%
AMD US EQUITY	25 May 23	112.96	-6.1%	107.00	5.6%	133.02	17.8%
CRWD US Equity	9 May 23	155.60	19.7%	140.00	11.1%	176.73	13.6%
ASML NA Equity	17 Mar 23	653.00	9.5%	639.00	2.2%	741.75	13.6%
XPEV US Equity	11 Jul 23	23.39	56.2%	16.00	46.2%	14.76	-36.9%
DDOG US Equity	11 Jul 23	112.19	6.9%	100.00	12.2%	104.35	-7.0%
UBER US EQUITY	13 Jul 23	48.14	5.5%	41.50	16.0%	53.28	10.7%
SHOP US EQUITY	13 Jul 23	66.04	-6.2%	60.00	10.1%	64.62	-2.2%

GSPA : Performance YTD +25.34%, ACWI + 16.54%

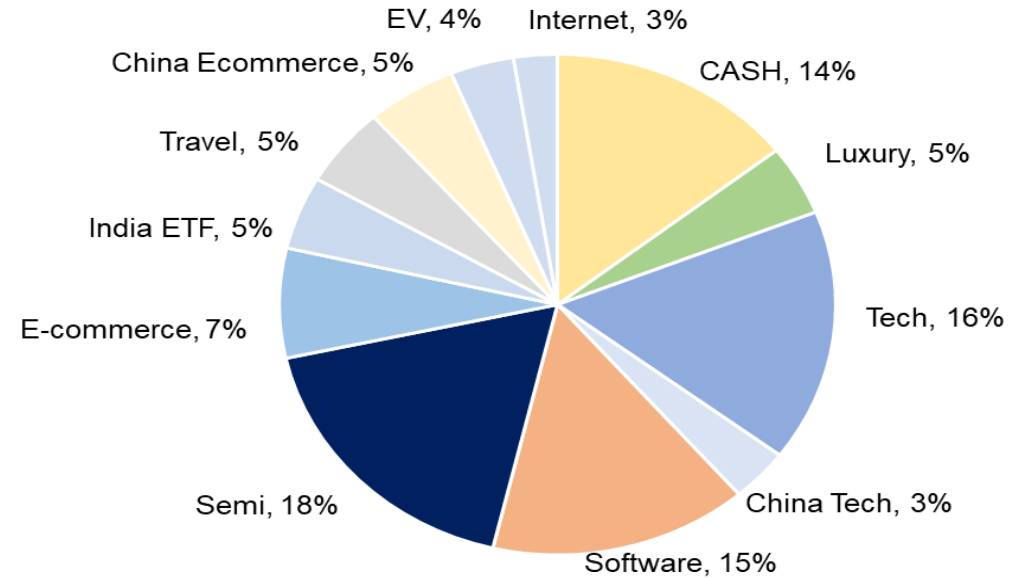
	1D	1W	1M	3M	YTD	MAX
Port	2.08%	4.23%	6.32%	12.70%	25.34%	25.34%
MSCI ACWI	0.77%	1.16%	4.61%	7.71%	16.54%	16.54%
Alpha	1.31%	3.07%	1.71%	4.99%	8.80%	9.30%

STD Benchmark 3.7% **STD Port** 4.3%
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	112.96	38.40%	1.81%	1.55%	74.40%
3-Apr-23	BYD	1211 hk equity	Cars Delivery	231.4	271.2	17.20%	1.57%	9.44%	40.81%
3-Apr-23	NXPI semi	npxi us equity	Micro controller chip	181.98	223.31	22.71%	4.69%	11.79%	41.31%
3-Apr-23	ST Micro	STMPA FP Equity	Micro controller chip	48.375	48.395	0.04%	5.87%	8.50%	46.67%
3-Apr-23	Infineon	ifx gy equity	Micro controller chip	36.87	39.375	6.79%	6.72%	7.48%	38.50%
6-Apr-23	Sands China	1928 HK EQUITY	Gross Gaming Revenue	28.8	30.8	6.94%	11.59%	14.50%	18.92%
8-May-23	Crude Oil	CLN3 COMB Comdty	Wcrude oil WTI	73.07	#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	-11.69%
11-May-23	Alibaba	BABA US EQUITY	Deep Discount	87.89	100.55	14.40%	9.09%	20.35%	14.14%
17-Apr-23	Wynn Macau	1128 hk equity	Gross Gaming Revenue	8.58	8.22	-4.20%	8.44%	14.64%	-5.52%
18-May-23	Albemarle	ALB US EQUITY	Lithium price	210.14	208.05	-0.99%	-3.68%	-4.99%	-4.06%
22-May-23	JD.COM	9618 HK EQUITY	Michael Burry	140.1	153.4	9.49%	5.65%	15.43%	-30.34%
22-May-23	Alibaba	9988 HK EQUITY	Michael Burry	83.6	95.9	14.71%	5.04%	16.67%	11.19%
22-May-23	Pacwest	PACW US EQUITY	Michael Burry	6.85	9.45	37.96%	-2.68%	12.10%	-58.82%
22-May-23	Microsoft	MSFT US EQUITY	Stanley Druckenmiller	321.18	338.37	5.35%	-1.57%	0.99%	41.09%
22-May-23	Netflix	NFLX US EQUITY	JPMorgan	363.01	425.78	17.29%	-0.40%	-0.57%	44.39%
22-May-23	Micron	MU US EQUITY	Citi	66.23	71.2	7.50%	8.45%	10.68%	42.46%
22-May-23	Sea Group	SE US EQUITY	Saudi Arabia's sovereign wealth fund	67.97	63.72	-6.25%	4.15%	12.03%	22.47%
22-May-23	HP Inc	HPQ US EQUITY	Warren Buffet	30.71	32.63	6.25%	1.21%	7.62%	21.44%
29-May-23	Moutai	600519 ch equity	Goldman Sachs	1689	1897	12.31%	7.10%	10.70%	9.84%
30-May-23	Farfetch	FTCH US EQUITY	Morgan Stanley	4.98	5.58	12.05%	1.45%	-8.22%	17.97%
30-May-23	Draftkings	DKNG US EQUITY	UBS	23.29	32.38	39.03%	4.18%	23.26%	184.28%
30-May-23	Snowflake	SNOW US EQUITY	Deutsche Bank	158.65	174.83	10.20%	-0.61%	-0.53%	21.80%
30-May-23	BERKSHIRE	BRK/B US Equity	Markel Corp	322.19	349.81	8.57%	1.17%	3.83%	13.24%
5-Jun-23	SOFI	SOFI US EQUITY	Debt Ceiling	7.25	9.55	31.72%	1.27%	9.64%	107.16%
5-Jun-23	ALTERYX	AYX US Equity	Bank of America	41.63	38.87	-6.63%	-2.75%	-13.00%	-23.29%
5-Jun-23	Li auto	2015 hk equity	Bank of America	116.7	160.9	37.87%	11.12%	19.10%	109.51%
5-Jun-23	Soft bank	9984 JT EQUITY	ARM IPO	6022	7098	17.87%	2.19%	5.36%	25.76%
5-Jun-23	Disney	DIS US EQUITY	Morgan Stanley	91	86.13	-5.35%	-1.20%	-3.17%	-0.86%
5-Jun-23	Nike	NKE US EQUITY	Well Fargo	105.2	108.62	3.25%	-0.40%	-4.19%	-7.17%
12-Jun-23	TSMC	TSM US EQUITY	Pella Funs Management	107.06	100.86	-5.79%	3.71%	0.22%	35.40%
12-Jun-23	ASML	ASML NA EQUITY	Pella Funs Management	671.5	653	-2.76%	4.40%	-2.30%	29.61%
12-Jun-23	EU Bank	SX7P Index	UBS	151.44	163.72	8.11%	1.25%	5.24%	16.60%
12-Jun-23	Ford	F US EQUITY	Citi	13.78	13.26	-3.77%	-4.81%	-11.30%	19.86%
12-Jun-23	GM	GM US EQUITY		36.67	38.05	3.76%	-1.30%	-0.39%	13.11%
12-Jun-23	Netflix	NFLX US EQUITY	Free Rider	423.97	425.78	0.43%	-0.40%	-0.57%	44.39%
12-Jun-23	Adobe	ADBE US EQUITY	Fire Fire	474.63	528.87	11.43%	1.66%	9.32%	57.15%
20-Jun-23	Carnival	ccl us equity	JPM & BofA	15.9	18.49	16.29%	3.41%	7.75%	129.40%
20-Jun-23	Amazon	amzn us equity	Bofa	125.78	132.21	5.11%	1.70%	3.37%	57.39%
20-Jun-23	SentinelOne	S us Equity	MS	15.27	15.48	1.38%	3.61%	4.17%	6.10%
26-Jun-23	AI	AI US EQUITY	Deutsche Bank	31.96	39.76	24.41%	4.55%	10.75%	255.32%
26-Jun-23	EQUINIX	EQIX US EQUITY	Bank of America	759.94	797.36	4.92%	-1.21%	2.62%	21.73%

Entry Date	Stocks	Ticker	idea	Spot price	Last price	Since Recommend	1W	1M	YTD
26-Jun-23	MARVELL	MRVL US EQUITY	Bank of America	57.75	64.91	12.40%	2.37%	11.20%	75.24%
26-Jun-23	Broadcom	AVGO US EQUITY	Bernstein	821.63	899.79	9.51%	0.34%	4.32%	60.93%
26-Jun-23	Baidu	BIDU US EQUITY	Morgan Stanley	139.59	155.36	11.30%	9.80%	15.46%	35.83%
26-Jun-23	Adobe	ADBE US EQUITY	Keith Bachman	479.51	528.87	10.29%	1.66%	9.32%	57.15%
26-Jun-23	Mercado liber	MELI US EQUITY	UBS	1155.51	1225.02	6.02%	0.33%	4.57%	44.76%
26-Jun-23	uber	UBER US EQUITY	Barclays	44.42	48.14	8.37%	1.93%	13.06%	94.66%
3-Jul-23	Snowflake	SNOW US EQUITY	ASPGS Scan	176.99	174.83	-1.22%	-0.61%	-0.53%	21.80%
3-Jul-23	unity	U US EQUITY	ASPGS Scan	43.46	45.39	4.44%	2.02%	3.91%	58.76%
3-Jul-23	Mongo DB	MDB US EQUITY	ASPGS Scan	411.42	411.62	0.05%	0.45%	2.14%	109.11%
3-Jul-23	Zscaler	ZS US EQUITY	ASPGS Scan	146.59	157.49	7.44%	5.69%	8.73%	40.74%
10-Jul-23	Rivian	RIVN US Equity	EV and Supply Chain	25.51	26.94	5.61%	6.61%	68.27%	46.17%
10-Jul-23	Li auto	LI US EQUITY	EV and Supply Chain	35.85	42.72	19.16%	15.55%	24.58%	109.41%
10-Jul-23	XPENG	XPEV US EQUITY	EV and Supply Chain	14.15	23.39	65.30%	60.65%	97.72%	135.31%
10-Jul-23	Ferrari	RACE US EQUITY	EV and Supply Chain	318.29	321.82	1.11%	1.20%	0.36%	50.23%
10-Jul-23	Hertz	HTZ US EQUITY	EV and Supply Chain	18.91	15.95	-15.65%	-12.65%	-12.02%	3.64%
10-Jul-23	Albermale	ALB US EQUITY	EV and Supply Chain	239.86	208.05	-13.26%	-3.68%	-4.99%	-4.06%
10-Jul-23	Crowdstirke	crwd us equity	Software and AI	149.95	155.6	3.77%	3.11%	8.06%	47.78%
10-Jul-23	datadog	ddog us equity	Software and AI	101.45	112.19	10.59%	2.11%	16.32%	52.64%
10-Jul-23	Fortinet	ftnt us equity	Software and AI	77.86	76.8	-1.36%	-1.74%	2.28%	57.09%
10-Jul-23	Palo Aut	Panw us equity	Software and AI	247.47	248.44	0.39%	1.89%	-1.93%	78.04%
10-Jul-23	snowflake	SNOW US EQUITY	Software and AI	169.65	174.83	3.05%	-0.61%	-0.53%	21.80%
10-Jul-23	Mongo DB	MDB US EQUITY	Software and AI	394.62	411.62	4.31%	0.45%	2.14%	109.11%
10-Jul-23	Roblox	RBLX US EQUITY	Software and AI	41.63	38.93	-6.49%	-4.04%	0.49%	36.79%
10-Jul-23	NETEASE	NTES US EQUITY	Software and AI	97.36	108.5	11.44%	6.15%	10.73%	49.39%
10-Jul-23	BAIDU	BIDU US EQUITY	Software and AI	142.95	155.36	8.68%	9.80%	15.46%	35.83%



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%	-34.3%	-29.1%	-18.7%	-5.9%	-12.8%	-	-	-
09-01-23	FCN	1211 HK EQUITY	3690 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	6	97	60	-	20.74%	8-Feb-23	38.8%	-18.7%	-10.4%	-55.4%	-23.9%	-30.9%	-	-	-
16-01-23	FCN	1880 HK EQUITY	2331 HK EQUITY	1876 HK EQUITY	6	97	60	-	13.60%	15-Feb-23	-46.3%	-31.1%	-25.5%	15.1%	-10.2%	-17.0%	-	-	-
16-01-23	FCN	1211 HK EQUITY	3690 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	6	97	60	-	20.74%	15-Feb-23	23.3%	-11.4%	-12.8%	-49.8%	-30.2%	-29.1%	-	-	-
13-01-23	FCN	AAPL US EQUITY	asml na equity	TSM US EQUITY	6	97	80	-	15.00%	12-Feb-23	49.8%	11.3%	19.8%	-44.9%	-25.9%	-31.2%	-	-	-
13-01-23	FCN	BA US EQUITY	NKE US EQUITY	SBUX US EQUITY	6	97	80	-	15.00%	12-Feb-23	14.9%	-13.1%	-2.7%	-28.2%	-5.1%	-15.3%	-	-	-
20-01-23	FCN	700 HK EQUITY	2318 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	6	97	78	70	15.00%	19-Feb-23	-7.8%	-6.9%	-15.0%	-12.8%	-13.7%	-5.4%	-21.7%	-22.5%	-15.1%
20-01-23	FCN	1299 HK EQUITY	2318 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	6	97	79	70	15.00%	19-Feb-23	-8.3%	-6.9%	-15.0%	-11.2%	-12.6%	-4.2%	-21.3%	-22.5%	-15.1%
13-02-23	FCN	1928 HK EQUITY	2318 HK EQUITY	9888 HK EQUITY	6	97	70	60	15.00%	15-Mar-23	10.4%	-0.3%	7.1%	-34.7%	-27.6%	-32.6%	-44.0%	-38.0%	-42.3%
13-02-23	FCN	1299 HK EQUITY	388 HK EQUITY	PDD US EQUITY	6	97	70	60	16.00%	15-Mar-23	-6.6%	-0.2%	-4.1%	-22.7%	-27.7%	-24.7%	-33.8%	-38.0%	-35.5%
27-03-23	FCN	700 HK EQUITY	9888 HK EQUITY	1211 HK EQUITY	6	97	75	50	12.00%	26-Apr-23	-0.4%	2.5%	34.4%	-22.3%	-24.6%	-42.5%	-48.2%	-49.7%	-61.7%
27-03-23	FCN	GOOGL US EQUITY	META US EQUITY	NFLX US EQUITY	6	97	80	60	12.00%	26-Apr-23	33.4%	65.4%	34.0%	-38.2%	-50.1%	-38.4%	-53.6%	-62.6%	-53.8%
03-04-23	BEN	TSM US EQUITY	ASML NA EQUITY	AMD US EQUITY	9	97	80	-	13.12%	3-May-23	12.0%	9.0%	20.6%	-26.4%	-24.3%	-31.6%	-	-	-
03-04-23	FCN	TSM US EQUITY	ASML NA EQUITY	AMD US EQUITY	6	97	80	60	15.00%	3-May-23	12.0%	9.0%	20.6%	-26.4%	-24.3%	-31.6%	-44.8%	-43.2%	-48.7%
17-04-23	FCN	TSLA US EQUITY	MC FP EQUITY	RMS FP EQUITY	6	97	75	50	15.00%	17-May-23	46.9%	-0.7%	7.0%	-47.4%	-22.1%	-27.7%	-64.9%	-48.1%	-51.8%
24-04-23	FCN	3690 HK EQUITY	9618 HK EQUITY	1928 HK EQUITY	6	97	80	60	18.00%	24-May-23	6.7%	14.3%	9.1%	-22.7%	-27.8%	-24.4%	-42.0%	-45.9%	-43.3%
22-05-23	FCN	TSLA US EQUITY	AMZN US EQUITY	NKE US EQUITY	6	97	80	60	16.58%	21-Jun-23	45.4%	18.5%	1.6%	-43.3%	-30.4%	-18.9%	-57.5%	-47.8%	-39.1%
22-05-23	FCN	TSLA US EQUITY	AMZN US EQUITY	SBUX US EQUITY	6	97	80	60	15.73%	21-Jun-23	45.4%	18.5%	1.4%	-43.3%	-30.4%	-18.7%	-57.5%	-47.8%	-39.0%
22-05-23	FCN	MU US EQUITY	AMD US EQUITY	TSM US EQUITY	6	97	80	60	13.18%	21-Jun-23	10.8%	7.8%	13.4%	-25.6%	-23.5%	-27.2%	-44.2%	-42.6%	-45.4%
22-05-23	FCN	MU US EQUITY	AMD US EQUITY	ASML NA EQUITY	6	97	80	60	14.11%	21-Jun-23	10.8%	7.8%	4.7%	-25.6%	-23.5%	-21.2%	-44.2%	-42.6%	-40.9%
29-05-23	BEN	1810 HK EQUITY	3690 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	9	97	80	-	15.24%	28-Jun-23	19.8%	26.8%	27.1%	-31.2%	-34.9%	-35.1%	-	-	-
05-06-23	FCN	TSLA US EQUITY	AMZN US EQUITY	NKE US EQUITY	6	97	76	60	15%	5-Jul-23	26.2%	8.8%	6.4%	-37.9%	-28.0%	-26.4%	-51.0%	-43.1%	-41.9%
05-06-23	FCN	9988 HK EQUITY	9618 HK EQUITY	9888 HK EQUITY	6	97	77	60	15%	5-Jul-23	19.5%	14.3%	18.0%	-33.6%	-30.5%	-32.7%	-48.2%	-45.9%	-47.6%
05-06-23	BEN	9988 HK EQUITY	3690 HK EQUITY	1810 HK EQUITY	9	97	80	-	15.82%	5-Jul-23	19.5%	20.7%	15.0%	-31.0%	-31.7%	-28.3%	-	-	-
12-06-23	BEN	TSLA US EQUITY	LI US EQUITY	1211 HK EQUITY	9	97	80	-	21.09%	12-Jul-23	9.9%	41.4%	9.4%	-25.0%	-41.7%	-24.6%	-	-	-
20-06-23	BEN	NKE US EQUITY	SBUX US EQUITY	TGT US EQUITY	9	97	85	-	11.58%	20-Jul-23	2.2%	3.1%	4.9%	-14.3%	-15.0%	-16.4%	-	-	-
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	4.1%	4.9%	8.0%	-15.9%	-16.4%	-18.9%	-	-	-
17-07-23	FCN	SONY US Equity	AMD US EQUITY	TSLA US EQUITY	6	97	70	60	12.00%	16-Aug-23	3.0%	-1.6%	-5.4%	-29.9%	-26.7%	-23.7%	-39.9%	-37.2%	-34.6%
24-07-23	FCN	1211 HK EQUITY	2015 HK EQUITY	9868 HK EQUITY	6	97	63	60	15.00%	23-Aug-23	7.4%	16.6%	52.2%	-39.2%	-44.0%	-57.1%	-42.4%	-46.9%	-59.4%

Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

บำรุงพงษ์ ชีวณารณ์กุล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกริช ศรีภูสิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันประผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

