



# Weekly Strategy 16 Oct 2023

ASP Global Strategy



02-680-1111, 02-680-1000



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



Asia Plus Group



# Key Takeaway : ความเสี่ยงสงครามกดดันตลาด



## Global

- Bloomberg Economic ประเมินสถานการณ์อิสราเอล – ก๊าซ 3 scenario :
  - สถานการณ์จำกัดบริเวณอิสราเอล ก๊าซ และพรมแดนเลบานอน คาดผลกระทบต่อ GDP ปี 2024 ที่ 0.1% ส่งผลต่อเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 0.1%
  - สถานการณ์หากขยายตัวไปเลบานอนและซีเรีย คาดผลกระทบต่อ GDP ปี 2024 ที่ 0.3% และเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 0.2% ขณะที่มองราคาน้ำมันที่ \$94 ต่อบาร์เรล
  - สถานการณ์หากขยายตัวไปอิสราเอลและอิหร่านโดยตรง คาดผลกระทบต่อ GDP ปี 2024 ที่ 1% และเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 1.2% และอาจก่อให้เกิด recession ขณะที่มองราคาน้ำมันอาจปรับขึ้นไปที่ \$150 ต่อบาร์เรล



## USA

- เงินเฟ้อ CPI ทั่วไปปรับขึ้นตามราคาน้ำมันและออกมาสูงกว่าคาด ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานออกมาตามคาด
- มอง S&P500 กรอบ 4,200 – 4,370 จุด เป็นจุดซื้อสะสมและถือหุ้นกลุ่มที่ผลประโยชน์และ Outlook ออกมาดี ได้แก่กลุ่ม Tech, Comm. Service และ Cons Dis.



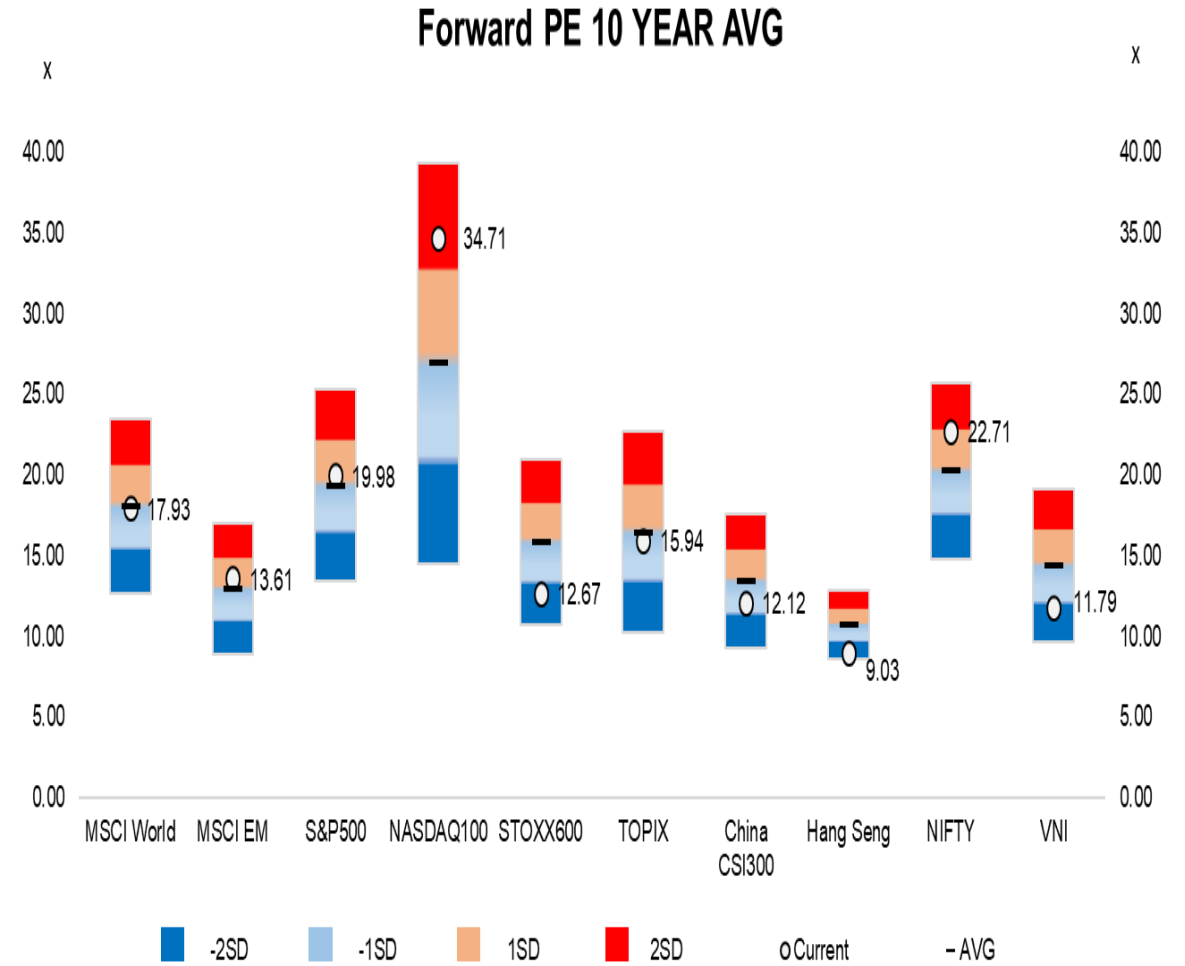
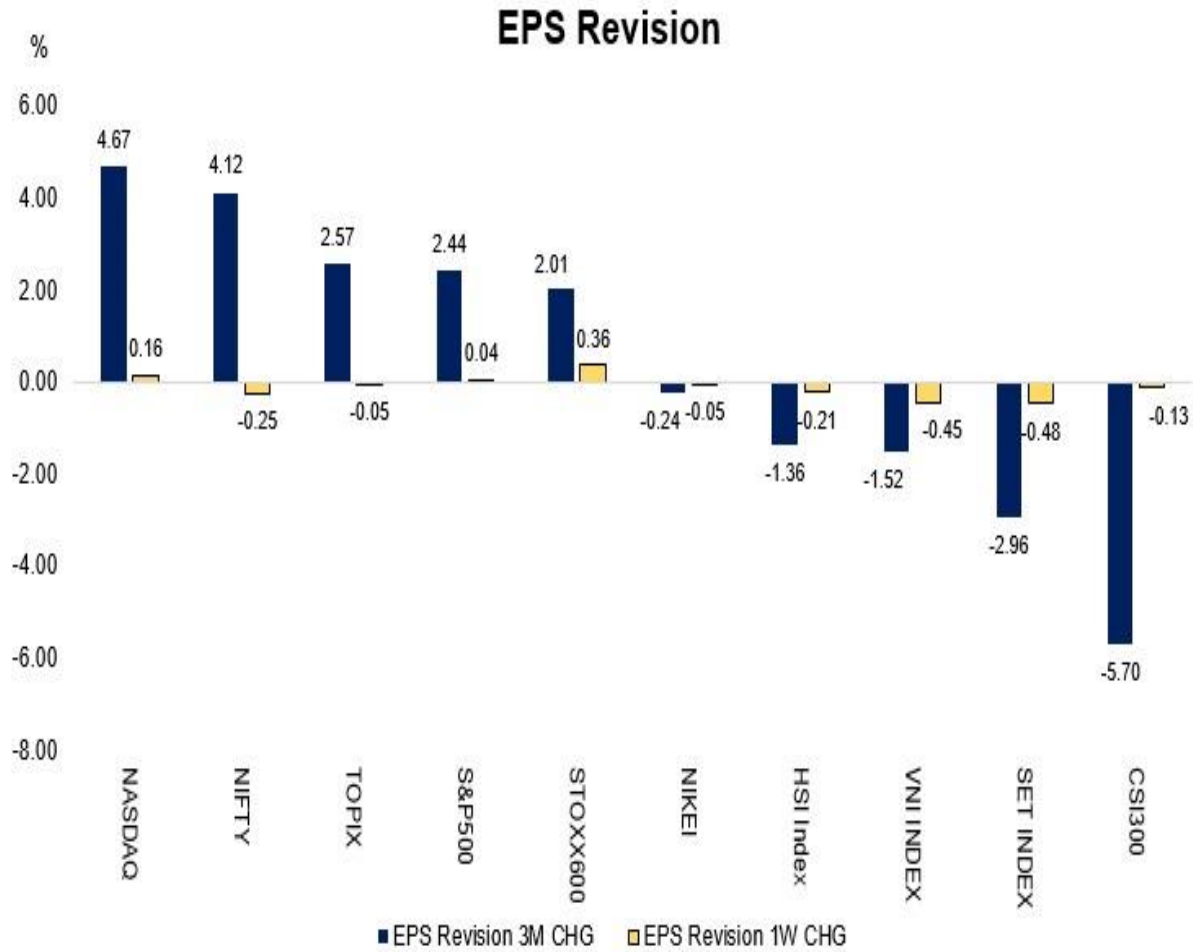
## CHINA

- เงินเฟ้อออกมาไม่ขยายตัว ทำให้ตลาดกลับมากังวลเรื่องความเสี่ยงเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะเงินฝืด
- ลุ้นการกลับมาของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและกองทุนความมั่งคั่ง
- สำหรับนักลงทุนระยะยาว แนะนำ wait and see เพื่อรอรายละเอียดของมาตรการต่างๆ / ระยะสั้นเล่นเก็งกำไรตามรอบ



# World Market Update

# P/E, EPS Revision



# อิสราเอล-กาซารุ่นแรงขึ้น กดดันสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก

## Economic Impact of War

Global growth and inflation impact of three scenarios for how the Israel-Hamas conflict could evolve

Scenario	Details	Impact on oil prices and VIX*	Impact on global GDP and inflation**
<b>Confined war</b>	- Ground invasion of Gaza - Limited broader regional conflict - Lower Iranian crude output	Oil: +\$4/barrel VIX: No impact	GDP: -0.1 ppts. Inflation: +0.1 ppts.
<b>Proxy war</b>	- Multifront war in Gaza, West Bank, Lebanon, Syria - Unrest in wider Middle East	Oil: +\$8/barrel VIX: +8 points	GDP: -0.3 ppts. Inflation: +0.2 ppts.
<b>Direct war</b>	- Israel and Iran in direct conflict - Unrest in wider Middle East	Oil: +\$64/barrel VIX: +16 points	GDP: -1.0 ppts. Inflation: +1.2 ppts.

Source: Bloomberg Economics

\*Impact calibrated based on 2014 Gaza War, 2006 Israel-Lebanon War, and 1990-1991 Gulf War.

\*\*Impact on year on year change in global GDP and inflation for 2024, estimated using Bayesian Global VAR

- Scenario ที่ 1 (ปัจจุบัน) มองสถานการณ์จำกัดบริเวณอิสราเอล-กาซา และพรมแดนเลบานอน คาดผลกระทบต่อ GDP ปี 2024 ที่ 0.1% และส่งผลต่อเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 0.1% ขณะที่มองราคาน้ำมันอาจปรับขึ้นเล็กน้อยราว \$4 ต่อบาร์เรล จากการที่สหรัฐกลับมาจำกัดการส่งออกของอิหร่าน
- ทั้งนี้อิหร่านมีการส่งออกน้ำมัน 7 แสนบาร์เรลต่อวัน (0.7% ของการบริโภคน้ำมันทั่วโลก) และกำลังการผลิตราว 3 ล้านบาร์เรลต่อวัน (3% ของการบริโภคน้ำมันทั่วโลก)
- เหตุการณ์ที่ใกล้เคียงในอดีตคือ การลักพาตัวและสังหารชาวอิสราเอลโดยกลุ่มฮามาสในปี 2014 ซึ่งตามมาด้วยการโจมตีทางทหารภาคพื้นในกาซา ส่งผลให้มีผู้เสียชีวิต 2 พันคน อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันปรับขึ้น 2% และตลาดหุ้นได้รับกระทบจำกัด

# อิสราเอล-กาซารุนแรงขึ้น กดดันสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก

## Confined Conflict or Regional War?

Three scenarios for how the Israel-Hamas conflict could evolve

### Confined war

Hostilities largely confined to Israel and the Palestinian territories



### Proxy war

Spill-over to Lebanon and Syria, proxy war between Israel and Iran



### Direct war

Military exchanges between regional enemies Israel and Iran



Source: Bloomberg Economics

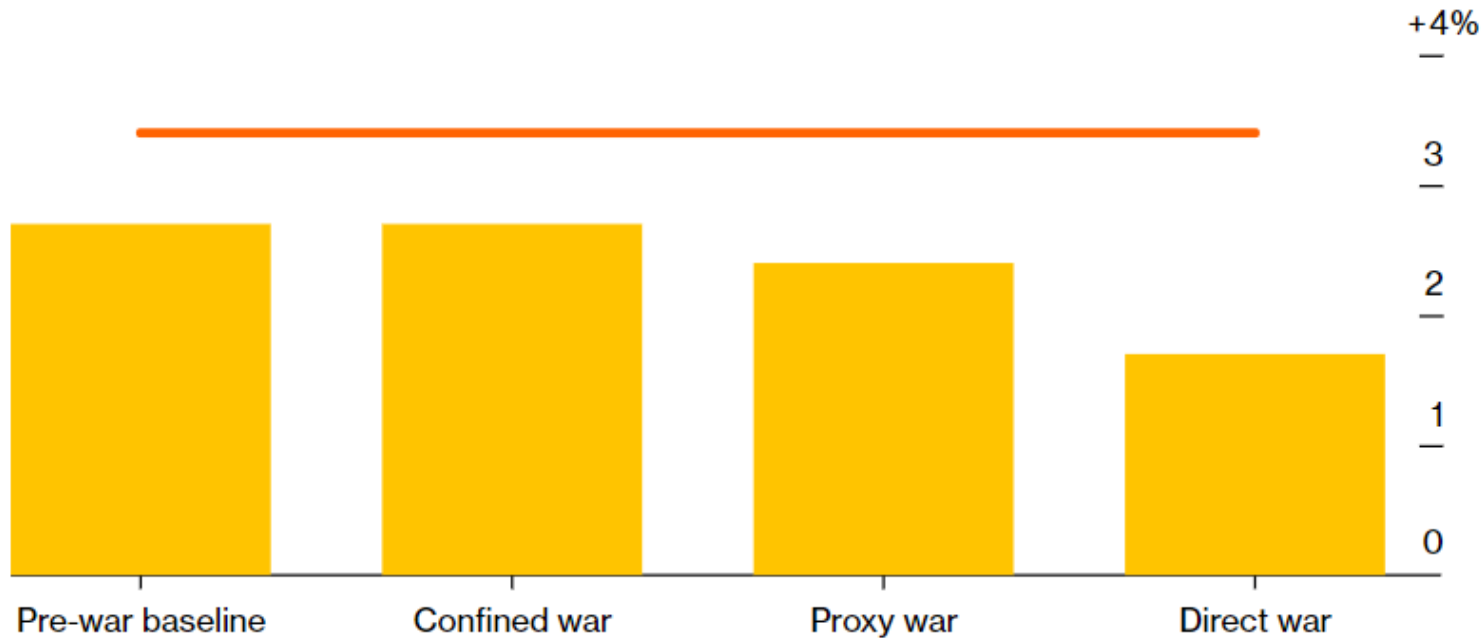
- Scenario 2 มองสถานการณ์หากขยายตัวไปเลบานอนและซีเรียซึ่งมีการสนับสนุนจากอิหร่าน คาดผลกระทบต่อ GDP ปี 2024 ที่ 0.3% และส่งผลต่อเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 0.2% ขณะที่มองราคาน้ำมันอาจปรับขึ้นราว 10% มาที่ \$94 ต่อบาร์เรล
- Yair Golan อดีตสมาชิกรัฐสภาอิสราเอล กล่าวว่าสถานการณ์ดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้ หากอิสราเอลเปิดการโจมตีทางอากาศพื้นดิน
- เหตุการณ์ที่ใกล้เคียงในอดีตคือ Israel-Hezbollah war (เลบานอน) ในปี 2006 ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับขึ้น \$5 ต่อบาร์เรลในวันดังกล่าว แต่ปรับลง \$5 ในวันถัดมา ขณะที่ตลาดหุ้นได้รับผลกระทบจำกัด

# อิสราเอล-กาซารุ่นแรงขึ้น กดดันสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก

## Conflict in Middle East Could Stall Global Growth

Global GDP growth in three scenarios for the Israel-Hamas conflict

■ 2024 GDP growth forecast, by scenario    / Actual GDP growth, 2015-2019 avg.



Source: Bloomberg Economics

Note: Global GDP growth for 2024, estimated using Bayesian global VAR

- Scenario 3 มองสถานการณ์หากขยายตัวระหว่างอิสราเอลและอิหร่านโดยตรง คาดผลกระทบต่อ GDP ปี 2024 ที่ 1% ส่งผลต่อเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 1.2% และอาจก่อให้เกิด recession ขณะที่มองราคาน้ำมันอาจปรับขึ้นมาที่ \$150 ต่อบาร์เรล
- ทั้งนี้อิหร่านอาจขอความร่วมมือพันธมิตร เช่น ซีเรีย อิรัก เยเมน และบาเรน ในการคว่ำบาตรชาติตะวันตก หรืออาจรวมไปถึงอรัณปิดช่องแคบฮอร์มุซซึ่งเป็นเส้นทางการส่งน้ำมันทางเรือที่สำคัญ โดยน้ำมันราว 20% ของโลกผ่านเส้นทางนี้
- เหตุการณ์ที่ใกล้เคียงในอดีตคือ Oil Embargo ในปี 1973 ซึ่งเป็นการแบนการส่งออกน้ำมันไปชาติตะวันตก หรือเหตุการณ์อิรักบุกคูเวตในปี 1990 ซึ่ง LPL Research เผยทั้งสองเหตุการณ์ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐปรับลง 7% และ 8% ในช่วง 1 เดือนที่เกิดเหตุการณ์

# LPL มอง Geopolitical ส่วนใหญ่เป็นโอกาสในการซื้อ

## Stocks Usually Take Geopolitical Events In Stride

S&P 500 Index And Select Geopolitical Events

Market Shock Events	Event Date	S&P 500 Returns		Days	
		One Day	Total Drawdown	Bottom	Recovery
Pearl Harbor Attack	12/7/1941	(3.8%)	(19.8%)	143	307
N. Korean Invades S. Korea	6/25/1950	(5.4%)	(12.9%)	23	82
Hungarian Uprising	10/23/1956	(0.2%)	(0.8%)	3	4
Suez Crisis	10/29/1956	0.3%	(1.5%)	3	4
Cuban Missile Crisis	10/16/1962	(0.3%)	(6.6%)	8	18
Kennedy Assassination	11/22/1963	(2.8%)	(2.8%)	1	1
Gulf of Tonkin Incident	8/2/1964	(0.2%)	(2.2%)	25	41
Six-Day War	6/5/1967	(1.5%)	(1.5%)	1	2
Tet Offensive	1/30/1968	(0.5%)	(6.0%)	36	65
Munich Olympics	9/5/1972	(0.3%)	(4.3%)	42	57
Yom Kippur War	10/6/1973	0.3%	(0.6%)	5	6
Reagan Shooting	3/30/1981	(0.3%)	(0.3%)	1	2
Iraq's Invasion of Kuwait	8/2/1990	(1.1%)	(16.9%)	71	189
U.S. Terrorist Attacks	9/11/2001	(4.9%)	(11.6%)	11	31
Madrid Bombing	3/11/2004	(1.5%)	(2.9%)	14	20
London Subway Bombing	7/5/2005	0.9%	0.0%	1	4
Boston Marathon Bombing	4/15/2013	(2.3%)	(3.0%)	4	15
Bombing of Syria	4/7/2017	(0.1%)	(1.2%)	7	18
North Korea Missile Crisis	7/28/2017	(0.1%)	(1.5%)	14	36
Saudi Aramco Drone Strike	9/14/2019	(0.3%)	(4.0%)	19	41
Iranian General Killed In Airstrike	1/3/2020	(0.7%)	(0.7%)	1	5
U.S. Pulls Out of Afghanistan	8/30/2021	0.4%	(0.1%)	1	3
Escalation of Russia/Ukraine Conflict	2/17/2022	(2.1%)	(6.8%)	13	23
Israel-Hamas War	10/9/2023	0.3%	?	?	?
<b>Average</b>		<b>(1.1%)</b>	<b>(4.7%)</b>	<b>19.4</b>	<b>42.3</b>

Regional war  
(Gulf war)



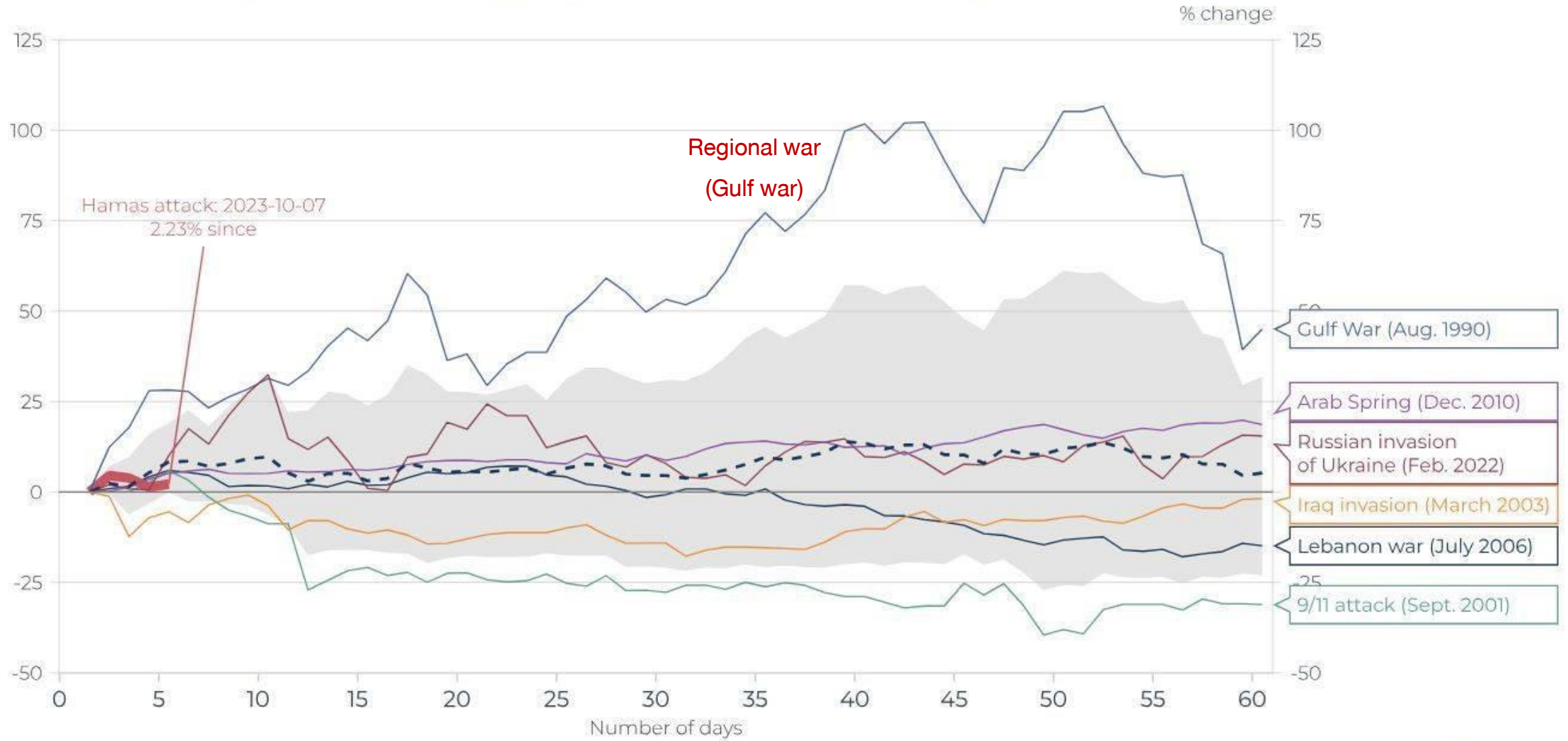
Short-term  
conflict





		S&P 500 Index Returns				Near a	
Market Shock Events		Event Date	1 Month	3 Months	6 Months	12 Months	Recession?
	Germany Invades France	5/10/1940	(19.9%)	(12.7%)	(4.5%)	(18.7%)	No
	Pearl Harbor Attack	12/7/1941	(1.0%)	(11.0%)	(6.5%)	4.3%	No
	N. Korean Invades S. Korea	6/25/1950	(10.0%)	1.6%	4.1%	11.7%	No
	Hungarian Uprising	10/23/1956	(2.1%)	(2.8%)	(1.3%)	(11.7%)	Yes
	Suez Crisis	10/29/1956	(4.4%)	(3.6%)	(0.0%)	(11.6%)	Yes
	Cuban Missile Crisis	10/16/1962	5.1%	14.1%	20.7%	27.8%	No
	Kennedy Assassination	11/22/1963	6.8%	11.9%	15.5%	23.2%	No
	Gulf of Tonkin Incident	8/2/1964	(1.6%)	1.9%	5.3%	2.7%	No
	Six-Day War	6/5/1967	3.3%	5.9%	7.5%	13.5%	No
	Tet Offensive	1/30/1968	(3.8%)	5.1%	5.2%	10.2%	No
	Penn Central Bankruptcy	6/21/1970	(0.1%)	7.2%	16.8%	28.6%	Yes
	Munich Olympics	9/5/1972	(1.0%)	5.7%	2.3%	(5.8%)	No
Regional war	Yom Kippur War	10/6/1973	(3.9%)	(10.7%)	(15.3%)	(43.2%)	Yes
	Oil Embargo	10/16/1973	(7.0%)	(13.2%)	(14.4%)	(35.2%)	Yes
	Nixon Resigns	8/9/1974	(14.4%)	(7.0%)	(2.8%)	6.4%	Yes
	Reagan Shooting	3/30/1981	(0.9%)	(1.8%)	(14.0%)	(16.4%)	Yes
	Continental Illinois Bailout	5/9/1984	(3.1%)	1.0%	6.4%	12.8%	No
Regional war (Gulf war)	1987 Stock Market Crash	10/19/1987	8.1%	10.9%	14.7%	22.9%	No
	Iraq's Invasion of Kuwait	8/2/1990	(8.2%)	(13.5%)	(2.1%)	10.1%	Yes
	Soros Breaks Bank of England	9/16/1992	(2.5%)	3.0%	6.8%	9.9%	No
	First World Trade Center Bombing	2/26/1993	1.7%	2.0%	4.0%	4.7%	No
	Asian Financial Crisis	10/8/1997	(3.7%)	(1.8%)	14.1%	(1.5%)	No
	U.S.S. Cole Yemen Bombing	10/12/2000	2.7%	(0.9%)	(11.3%)	(19.6%)	Yes
	U.S. Terrorist Attacks	9/11/2001	(0.2%)	2.5%	6.7%	(18.4%)	Yes
	Iraq war started	3/20/2003	1.9%	13.6%	18.7%	26.7%	No
	Madrid Bombing	3/11/2004	3.5%	2.7%	1.5%	8.4%	No
	London Subway Bombing	7/5/2005	3.3%	1.8%	5.3%	5.5%	No
	Bear Stearns Collapses	3/14/2008	3.6%	5.6%	(2.8%)	(41.5%)	Yes
	Lehman Brothers Collapses	9/15/2008	(16.3%)	(26.2%)	(34.8%)	(11.7%)	Yes
	Boston Marathon Bombing	4/15/2013	6.3%	8.4%	9.7%	17.9%	No
	Russia annexed Crimea	2/20/2014	1.5%	2.6%	8.0%	14.7%	No
	BREXIT	6/24/2016	6.5%	6.2%	11.0%	19.7%	No
	Bombing of Syria	4/7/2017	1.8%	3.1%	7.6%	12.8%	No
Short-term conflict	North Korea Missile Crisis	7/28/2017	(1.1%)	3.6%	14.8%	13.4%	No
	Saudi Aramco Drone Strike	9/14/2019	(1.4%)	5.4%	(8.8%)	12.5%	No
	Iranian General Killed In Airstrike	1/3/2020	1.9%	(23.1%)	(4.2%)	14.4%	Yes
	U.S. Pulls Out of Afghanistan	8/30/2021	(3.7%)	2.8%	(3.4%)	(12.0%)	No
	Escalation of Russia/Ukraine Conflict	2/17/2022	1.8%	(10.9%)	(2.2%)	(6.9%)	No
	Israel-Hamas War	10/7/2023	?	?	?	?	?
Average if no recession			(0.1%)	3.1%	6.3%	9.2%	
Average if recession			(3.8%)	(6.7%)	(6.1%)	(11.5%)	

## Short-term impact of various geopolitical events on Brent prices



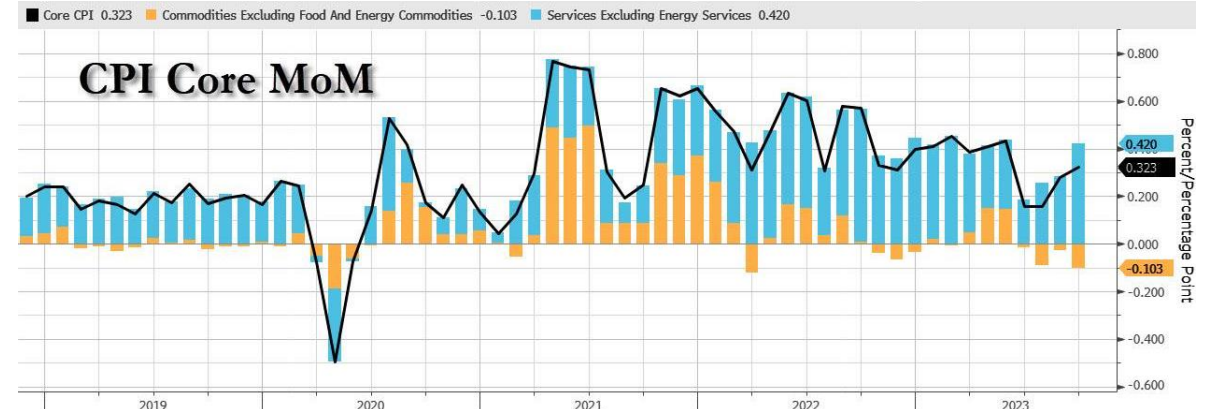
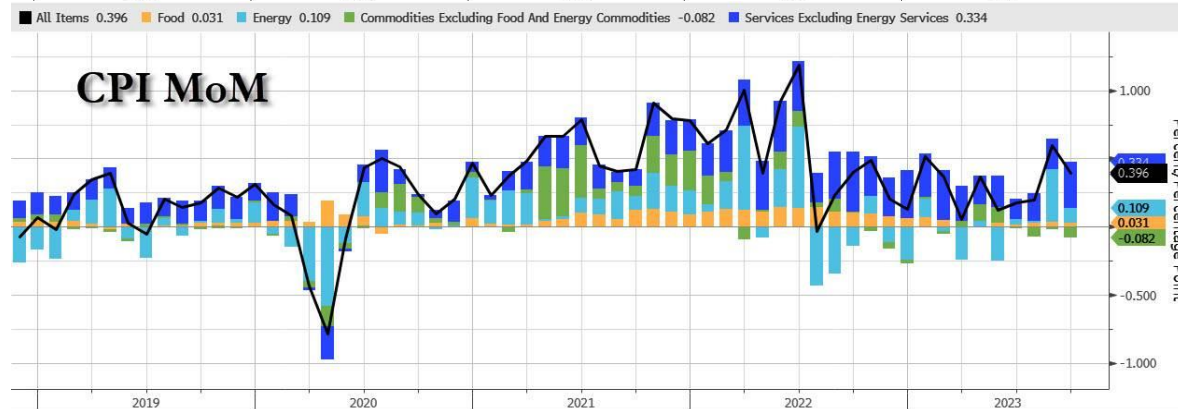
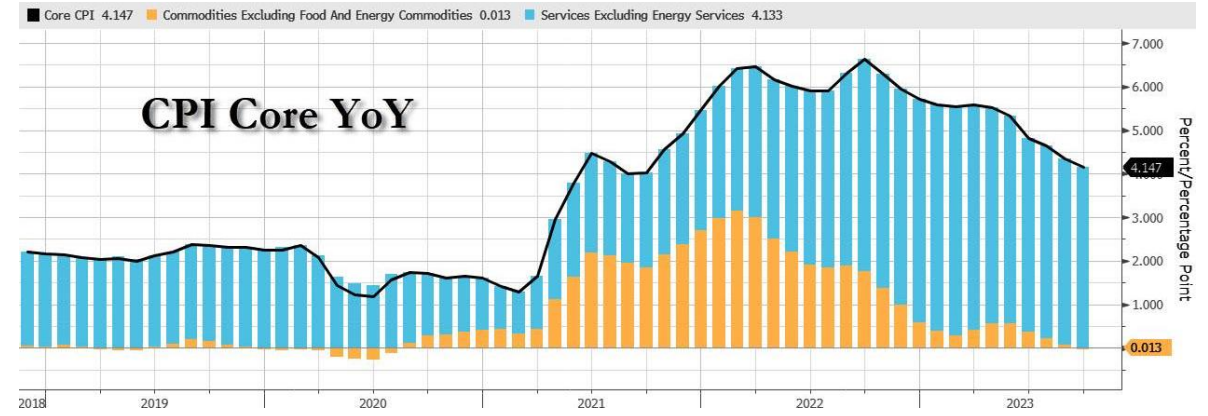
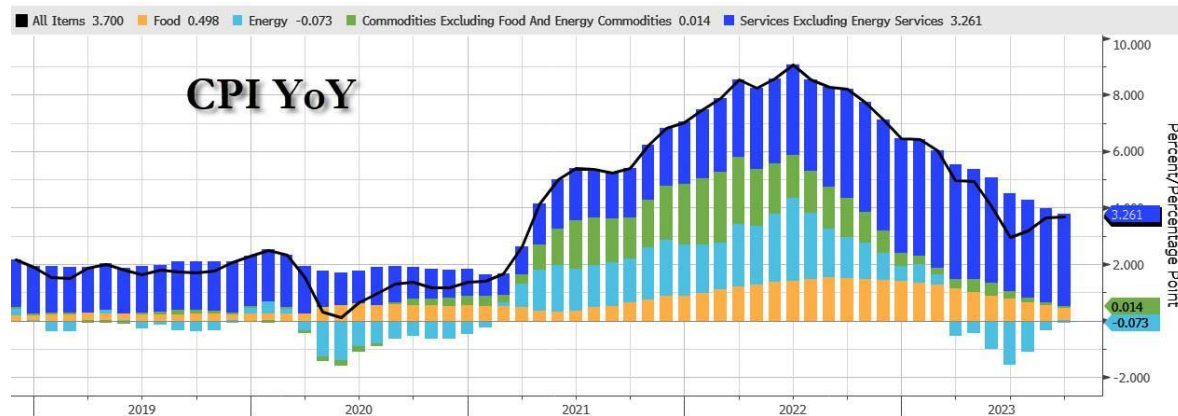
Source: ICE

MACROBOND



# US Market

# US : เงินเฟ้อสูงกว่าคาด นำโดยราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น



- เงินเฟ้อ CPI สหรัฐเดือน ก.ย. ขยายตัว 3.7% YoY สูงกว่าคาดที่ 3.6% YoY จากราคาพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่เท่ากับเดือนก่อน
- ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐาน ขยายตัว 4.1% YoY เท่ากับที่ตลาดคาด รวมถึงลดลงจากเดือนก่อนที่ 4.3% YoY แม้เงินเฟ้อภาคบริการปรับตัวเพิ่มขึ้น

# US : ข้อเสนอแนะถือ Quality stock / เก็งกำไรหุ้น High beta

## Stock Theme Focus

- Big Tech : Microsoft (MSFT), Meta Platform (META), Alphabet (GOOGL), Amazon (AMZN)
- Semiconductors : NVIDIA (NVDA), Advanced Micro Devices (AMD), Intel (INTC), Micron (MU)
- Software & Cybersecurity : Adobe (ADBE), CrowdStrike (CRWD), Palo Alto (PANW), Cybersecurity ETF (BUG)
- PC : HP (HPQ)
- Luxury & Apparel : LVMH (MC), Hermes (RMS), Nike (NKE)
- ETC : India, Vietnam, Japan (Take profit if BOJ hikes in Dec.)

## Trading Idea

- Big Tech : Apple (AAPL)
- Media : Netflix (NFLX), Pinterest (PINS), Disney (DIS),
- Semiconductors : TSMC (TSM), ASML (ASML), Broadcom (AVGO)
- EV : Tesla (TSLA), Xpeng (XPEV)
- Midcap : Uber (UBER), ON Holding (ONON), Airbnb (ABNB), Salesforce (CRM), Oracle (ORCL), Lululemon (LULU), Chipotle (CMG)
- ETC : Korea, Samsung, SK Hynix, Xiaomi (1810 HK)

## Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning

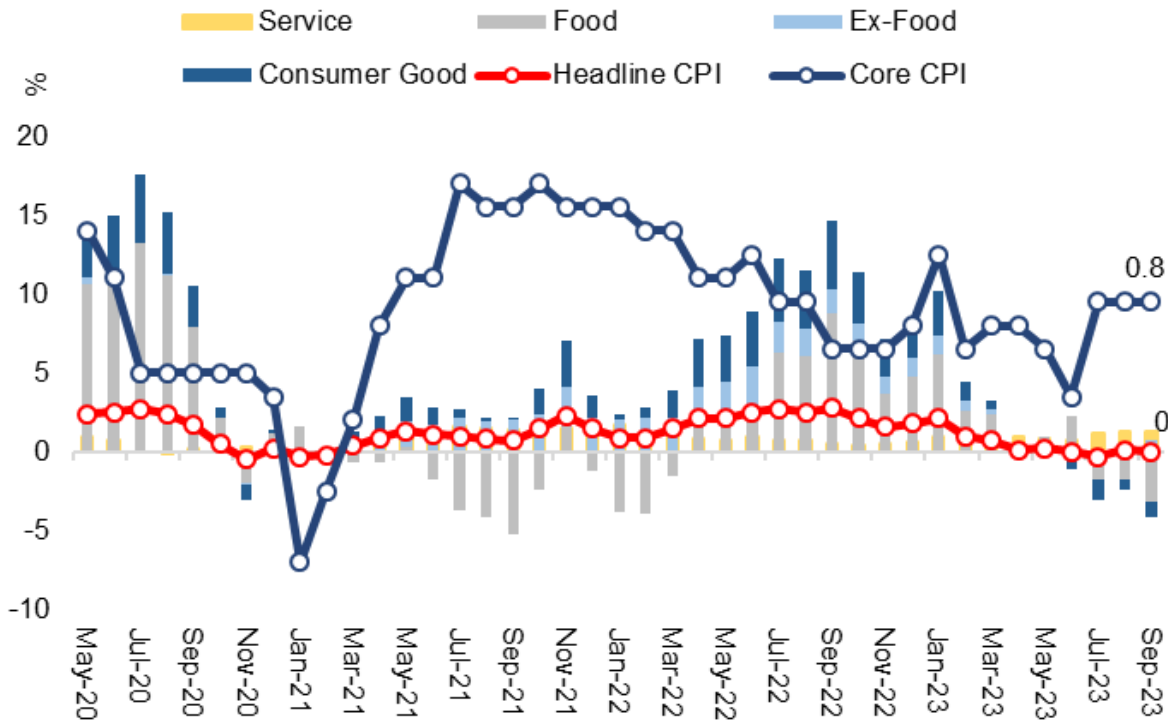
### October 16, 2023

Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
 charles SCHWAB	 Servis 1st Bank	 BANK OF AMERICA	 UNITED	 ASML	 TESLA	 AT&T	 INTUITIVE SURGICAL	 slb
 yatra	 FirstBank	 LOCKHEED MARTIN	 Interactive Brokers	 P&G	 NETFLIX	 American Airlines	 Western Alliance Bancorporation	 AMERICAN EXPRESS
 VINTAGE WINE ESTATES	 Equity LifeStyle Properties	 Goldman Sachs	 J.B. HUNT	 Morgan Stanley	 Lam RESEARCH	 tsmc	 [CSX]	 Comerica
	 CROSSFIRST BANKSHARES, INC.	 Johnson & Johnson	 FRANCOISE WHITNEY	 Abbott	 Sands LAS VEGAS SANDS CORP.	 The Blackstone Group	 Bank OZK	 Huntington
	 PROLOGIS	 Pinnacle FINANCIAL PARTNERS	 usbancorp	 Alcoa	 NOKIA	 WD-40 COMPANY	 Autoliv	
	 BNY MELLON	 WINTRUST	 Elevance Health	 DISCOVER	 KeyBank	 Metropolitan Commercial Bank	 REGIONS	
	 ERICSSON	 OmnicomGroup	 M&T Bank	 Columbia Bank	 FREEMPORT McMoRAN COPPER & GOLD	 K KNIGHT SWIFT	 Euronet WORLDWIDE	
	 Albertsons Companies		 Nasdaq	 ZIONS BANCORPORATION	 TRUIST	 Associated Bank	 BerkshireHills Bancorp	
			 ally	 Steel Dynamics, Inc.	 UNION PACIFIC		 HilltopHoldings	
			 FIRST HORIZON NATIONAL CORPORATION	 CROWN CASTLE	 Snap-on		 IPG	

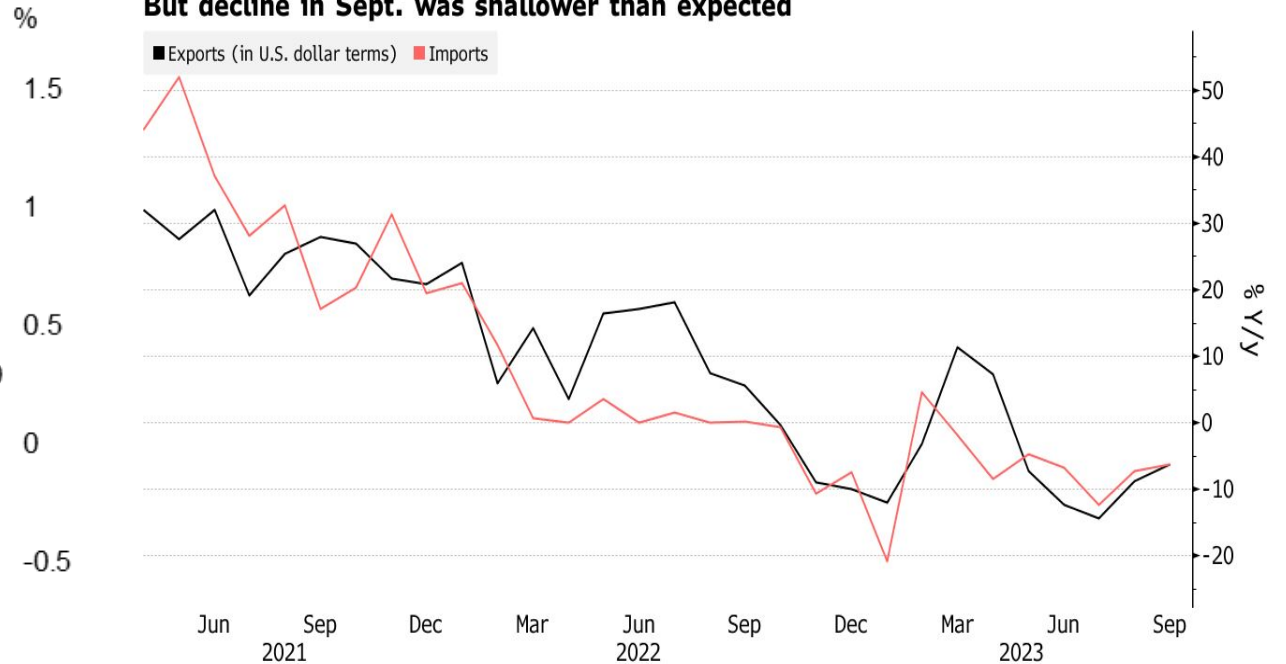


# CHINA Market

# CH : ตัวเลขเศรษฐกิจไม่ฟื้นตัว สะท้อนภาคการบริโภคยังปัญหา



**Chinese Exports Fall For Fifth Straight Month**  
But decline in Sept. was shallower than expected



Source: General Administration of Customs

Bloomberg

- เงินเฟ้อจีนเดือน ก.ย. ขยายตัว 0% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 0.2% YoY รวมถึงชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 0.1% YoY สะท้อนการบริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัว
- ขณะที่การนำเข้าและการส่งออกยังคงหดตัวเช่นกัน โดยภาคการส่งออกหดตัวเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน ส่วนการนำเข้าหดตัวเป็นเดือนที่ 10 ติดต่อกัน
- สวนทางกับปัจจุบันที่ภาครัฐกระตุ้นเศรษฐกิจเพียงเล็กน้อยเท่านั้น ทำให้ตลาดยังคงกังวลภาคการบริโภคของจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวและอาจทำให้ประเทศจีนเข้าสู่ภาวะเงินฝืด

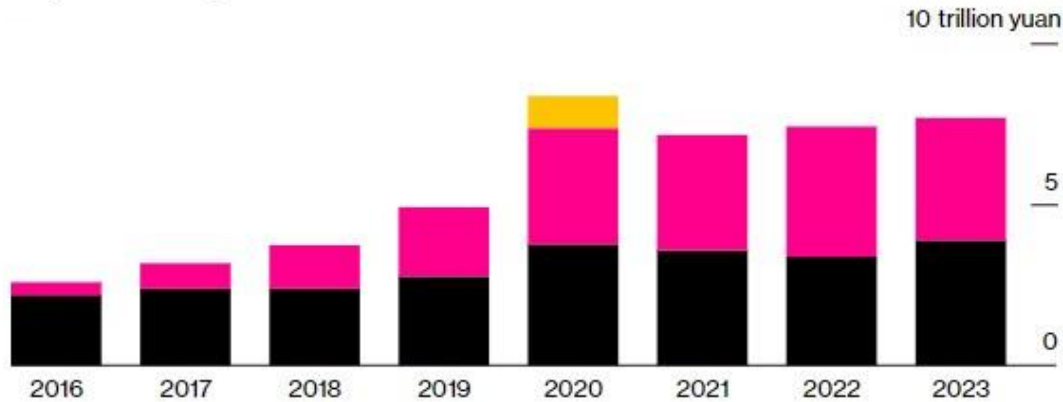


# CH : มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ แสงสว่างหรือหิ่งห้อย ??

## Broad Budget Deficit

China's fiscal gap much bigger when special bond sales are included

■ Official deficit 
 ■ Special local government bond issuance 
 ■ Special sovereign bond issuance



Sources: China's Ministry of Finance reports  
Note: Figures for 2023 are budget forecasts.

## China Fiscal Deficit (% of GDP)



- วันอังคารที่ 10 ต.ค. Bloomberg รายงานว่า จีนกำลังเตรียมมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่เพื่อให้บรรลุเป้าหมาย GDP เติบโต 5% ในปีนี้ โดยเป็นการออกตราสารหนี้ 1 ล้านล้านหยวนเพื่อลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และมาตรการดังกล่าวอาจส่งผลให้รัฐบาลดำเนินงบประมาณขาดดุลมากกว่า 3% ของ GDP ซึ่งเป็นระดับที่ถูกควบคุมไว้ก่อนหน้านี้
- มาตรการดังกล่าวต้องได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการประจำสภาประชาชนแห่งชาติ ซึ่งเป็นสภานิติบัญญัติที่ควบคุมโดยพรรคคอมมิวนิสต์ และคาดว่าจะประชุมกันในปลายเดือนนี้
- ด้านนักเศรษฐศาสตร์ของ Trivium และ Citi มองว่าแผนดังกล่าวอาจได้รับการอนุมัติช่วงเดือน พ.ย. และ ธ.ค. ขณะที่ทาง Bloomberg เผยว่า หากข่าวดังกล่าวเกิดขึ้นจริง มีโอกาสสูงมากที่ GDP จะเติบโตเกินเป้าหมายในปีที่ระดับ 5% เนื่องจากสะท้อนให้เห็นว่า ภาครัฐอาจจริงจังกับการพิชิตเป้าหมายของการเติบโตทางเศรษฐกิจ
- ส่วน Goldman Sachs มองว่า ภาครัฐอาจไม่ได้ใช้งบประมาณเกินดุลที่ระดับ 3% ของ GDP ในปีนี้ แต่จะอาจใช้วิธีการโยกโคว้ตัวการออกตราสารหนี้ที่คงเหลือในปีที่แล้วหรือใช้โควต้าของปีหน้า ซึ่งอาจใช้เวลานานกว่าจะผ่านการพิจารณาของรัฐบาล แต่มีแรงกดดันทางการเมืองน้อยกว่า

# CH : กองทุน Huijin เข้าลงทุนหุ้นธนาคาร ครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2015

HUIJIN ซื้อหุ้นธนาคารจีนครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2015		
Stock	No. of Shares	Amount (CHY)
Bank of China	24.9M	93.8M
Agricultural Bank	37.3M	136.1M
China Construction	18.4M	116.7M
ICBC	27.6M	130.3M
Sum		476.9M

Return (CSI300)			
Date of Huijin Purchase	One Week Afterward	One Month After	One Year After
09/23/2008	4.2%	-14.8%	29.1%
10/11/2009	2.8%	9.7%	-3.0%
10/10/2011	4.1%	5.8%	-9.6%
10/12/2012	1.1%	-1.2%	5.8%
06/17/2013	-9.0%	-5.2%	-4.2%
7/8/2015	8.5%	6.8%	-14.8%
AVG.	2.0%	0.2%	0.6%

- วันพุธ 11 ต.ค. Central Huijin Investment กองทุนความมั่งคั่งซึ่งถือหุ้นโดยรัฐบาลจีน ได้มีการเข้าซื้อหุ้นธนาคารใหญ่สี่แห่งของจีนได้แก่ Bank of China (3988 HK), Agricultural Bank of China (1288 HK), China Construction Bank (939 HK) และ Industrial and Commercial Bank of China (1398 HK) รวมมูลค่ากว่า 477 ล้านหยวน (\$65 ล้าน) และมีแผนจะซื้อเพิ่มอีกภายใน 6 เดือนข้างหน้า
- การกลับมาของกองทุนความมั่งคั่งสร้างจิตวิทยาเชิงบวกต่อตลาดหลังจากกองทุน โดย Bloomberg เผยสถิติตั้งแต่จัดตั้งกองทุนใน 2008 ดัชนี Shanghai Composite Index มักปรับตัวขึ้น 1.96% ในช่วง 1 สัปดาห์ และปรับขึ้น 0.17% หลังผ่านไป 1 เดือน
- ด้านนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนมีมุมมองเชิงบวกโดย China International Capital Corp กล่าวว่า การกลับมาของกองทุนความมั่งคั่งช่วยฟื้นความมั่นใจของนักลงทุน และจากสถิติตลาดมักปรับขึ้นต่อราว 10% ภายใน 3 เดือน ขณะที่ Saxo Capital Markets เผยว่ามูลค่าการลงทุนรอบนี้ที่ 477 ล้านหยวน ยังต่ำกว่าการลงทุนรอบก่อนหน้านี้ที่ 2 หมื่นล้านหยวน แต่มองเป็นสัญญาณที่ดีในการสนับสนุนราคาหุ้น

# CH : HSI มักมีค่าเฉลี่ยในการปรับตัวขึ้นราว 10%

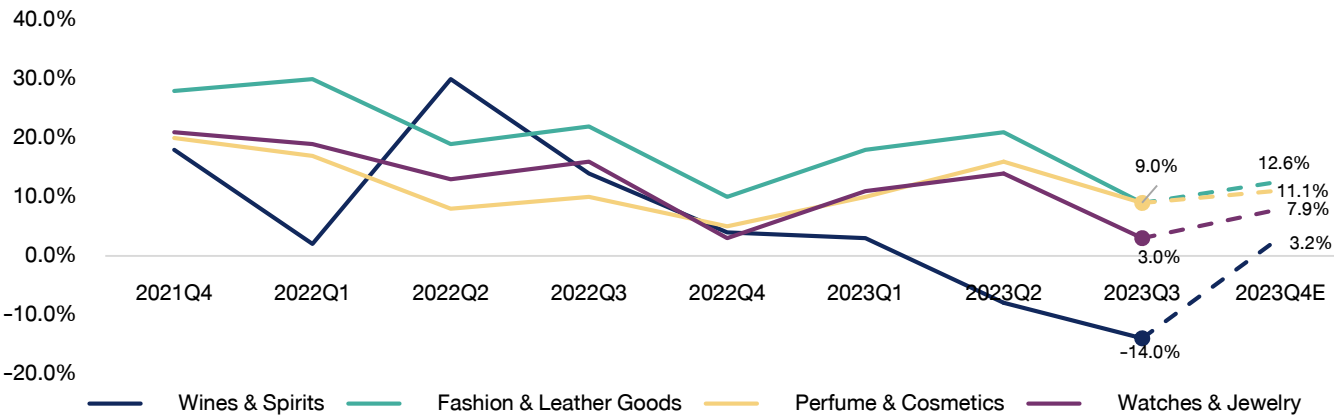




# Stock Focus

# LVMH (MC FP) Q3 Revenue Call

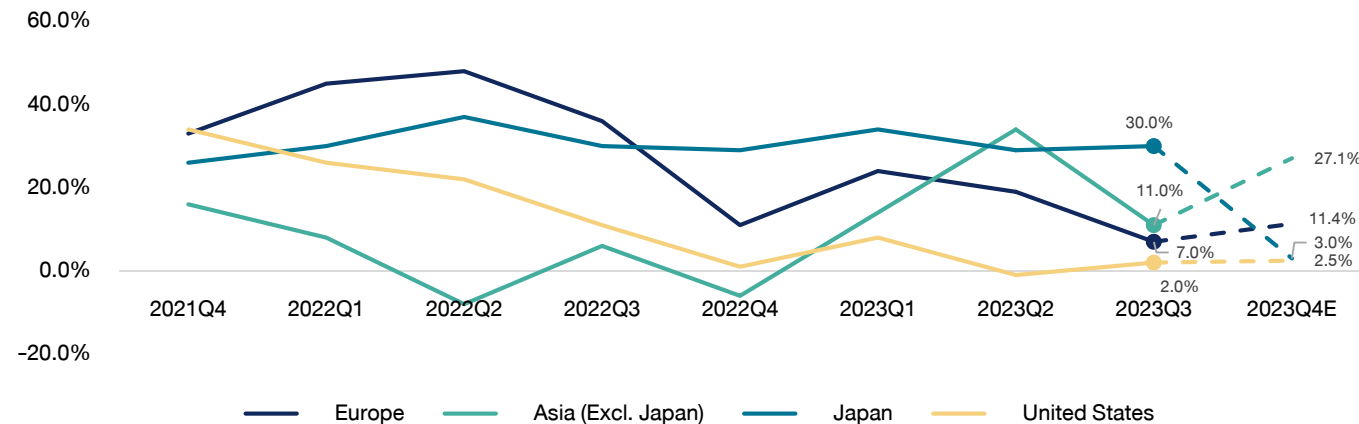
Organic Revenue Growth by Segments



5Y- P/E Bands

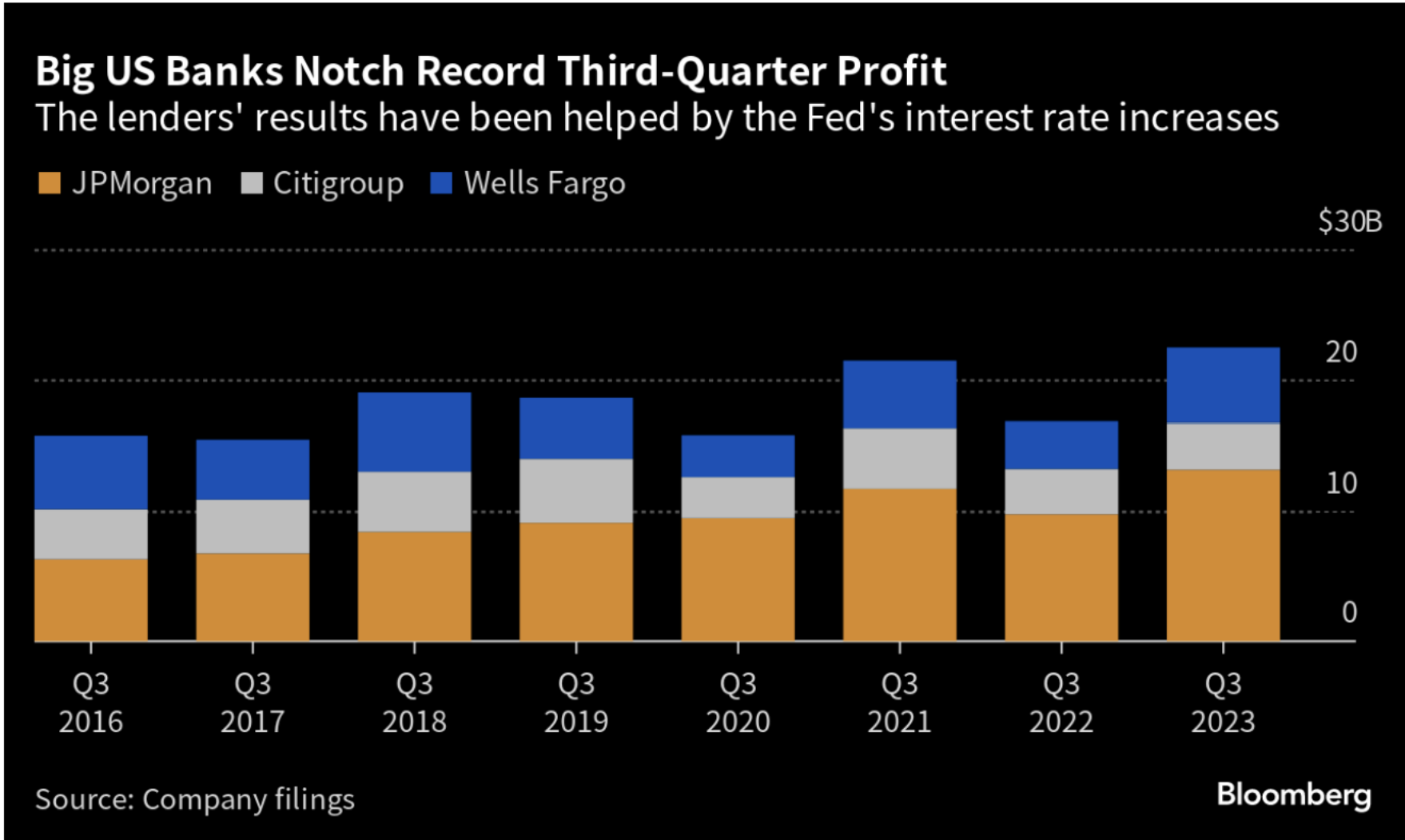


Organic Revenue Growth by Regions






- ยอดขายของ LVMH ใน Q3 ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้
  - Leather Goods and Fashion organic revenue ออกมา +9%; consensus คาดไว้ที่ +11.2%
  - Wines & Spirits organic revenue ออกมา -14%; consensus คาดไว้ที่ -2.79%
  - Perfumes & Cosmetic organic revenue ออกมา +9%; consensus คาดไว้ที่ +11.3%
  - Watches & Jewelry ออกมา +3%; consensus คาดไว้ที่ +9.2%
  - Organic sales ใน สหรัฐ ออกมา +2%; consensus คาดไว้ที่ +2.86%
  - Organic sales ใน เอเชีย ออกมา +11%; consensus คาดไว้ที่ +18.4%
  - Organic sales ใน ยุโรป ออกมา +7%; consensus คาดไว้ที่ +12.1%
  - Organic sales ใน ญี่ปุ่น ออกมา +30%; consensus คาดไว้ที่ +21.1%
- แต่ถึงอย่างไรก็ตาม การคาดการณ์ของ consensus ออกมาดี สะท้อนถึงการฟื้นตัว ยกเว้น ตลาดญี่ปุ่นที่ออกมาต่ำแต่รายได้ที่มาจาก ญี่ปุ่น นับเป็นเพียง 7.0% ของรายได้ทั้งหมด
- มากไปกว่านี้ P/E ของ LVMH ได้ลงมาต่ำกว่า -1 SD ของค่าเฉลี่ย 5ปี ที่ 19.9x
- Morgan Stanley ยังคงคำแนะนำไว้ที่ Overweight และได้กล่าวถึงแม้การประกาศนี้จะออกมาแยกจากคาดและส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรม Luxury แต่ความคาดหวังของนักลงทุนและนักวิเคราะห์ก็ได้ลดลงไปมากเช่นกัน
- RBC ยังคงคำแนะนำไว้ที่ Outperform แต่ก็ได้เผยถึงถึง outlook ที่ไม่แน่นอนและโอกาสปรับ earning revision ลง

# US Banks



# US Banks

Name	Sentiment	Highlights
Citigroup (C US) 	+	<p>เผยแพร่รายได้จาก FICC sales &amp; trading สำหรับไตรมาส 3 ออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ เช่นเดียวกับรายได้ในส่วน investment banking ที่อยู่ระดับขอบบนที่คาด ทำให้นักวิเคราะห์หามีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการล่าสุด โดยไตรมาส 3 บริษัทเผยแพร่รายได้อยู่ที่ \$2.01 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 8.81% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.93 หมื่นล้าน รายได้ FICC sales &amp; trading อยู่ที่ \$3.56 พันล้าน เพิ่มขึ้น 14.09% YoY ดีกว่าคาดที่ \$3.25 พันล้าน ขณะที่ Adj EPS อยู่ที่ \$1.52 ดีกว่าคาดที่ \$1.22 อัตราส่วน Common equity Tier 1 อยู่ที่ 13.5% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ 12.2% ยอดปล่อยสินเชื่อทั้งสิ้นอยู่ที่ \$6.66 แสนล้าน มากกว่าคาดที่ \$6.61 แสนล้าน สำหรับทั้งปีมองรายได้ที่ไม่นับรวมรายการพิเศษต่างๆอยู่ในช่วง \$7.8 หมื่นล้าน-\$7.9 หมื่นล้าน และมองรายได้ดอกเบี้ยสุทธิอยู่ที่ประมาณ \$4.75 หมื่นล้าน ดีกว่าคาดที่ \$4.6 หมื่นล้าน ผู้บริหารเผยแพร่รายได้ Personal Banking เติบโตขึ้นในระดับสองหลักขณะที่การใช้จ่ายของผู้บริโภคชะลอลงสะท้อนถึงความระมัดระวังในการใช้จ่าย นอกจากนี้บริษัทมีการลดตำแหน่งงานอีกประมาณ 2,000 ตำแหน่งในไตรมาสนี้ ทำให้ปีนี้เลิกจ้างงานไปแล้วกว่า 7,000 ตำแหน่ง ซึ่งจำนวนงานที่ลดลงมาจากการมุ่งเน้นในการปรับโครงสร้างเพื่อนำไป 5 ธุรกิจหลักได้แก่ trading, banking, services, weal management และ US consumer ขณะที่ยอดเงินฝากปรับตัวลดลง 3% เนื่องจากลูกค้ามีการมุ่งเน้นไปในการลงทุนที่มีผลตอบแทนสูง</p>
Wells Fargo (WFC US) 	+	<p>เผยแพร่ผลประกอบการไตรมาส 3 ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$2.09 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 6.9% YoY ดีกว่าคาดที่ \$2.02 หมื่นล้าน รายได้ Commercial banking อยู่ที่ \$3.41 พันล้าน เพิ่มขึ้น 15.35% YoY ดีกว่าคาดที่ \$3.26 พันล้าน รายได้ Corporate and investment banking อยู่ที่ \$4.92 พันล้าน เพิ่มขึ้น 21.26% YoY ดีกว่าคาดที่ \$4.08 พันล้าน รายได้ wealth &amp; Investment management อยู่ที่ \$3.70 พันล้าน เพิ่มขึ้น 1.01% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$3.74 พันล้าน รายได้ดอกเบี้ยสุทธิอยู่ที่ \$1.31 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 8.3% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.28 หมื่นล้าน กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.48 ดีกว่าคาดที่ \$1.25 ได้แรงหนุนจากทั้งกำไรในส่วน interest และ non-interest ที่ปรับตัวสูงขึ้น และขาดทุนจากการตั้งสำรองที่ลดลง อัตราส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิอยู่ที่ 3.03% ดีกว่าคาดที่ 2.93% อัตราส่วน Common equity tier 1 อยู่ที่ 11% มากกว่าคาดที่ 10.7% ขาดทุนจากการตั้งสำรองอยู่ที่ \$1.20 พันล้าน ดีกว่าคาดที่ \$1.33 พันล้าน บริษัทปรับคาดการณ์ปี 2023 มองรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น 16% YoY เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้มองไว้ที่ 14%</p>
JPMorgan (JPM US) 	+	<p>ผลประกอบการไตรมาสล่าสุดรายได้และกำไรออกมาดีกว่าคาด ส่งผลให้นักวิเคราะห์ปรับคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยสุทธิทั้งปีขึ้น โดยผลประกอบการไตรมาส 3 รายได้รวมอยู่ที่ \$4.07 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 21.48% YoY ดีกว่าคาดที่ \$3.99 หมื่นล้าน รายได้ FICC sales &amp; trading อยู่ที่ \$4.51 พันล้าน ปรับตัวขึ้น 1.01% ดีกว่าคาดที่ \$4.36 พันล้าน รายได้ Equities sales &amp; trading อยู่ที่ \$2.07 พันล้าน ปรับตัวลดลง 10.21% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$2.27 พันล้าน รายได้ investment banking อยู่ที่ \$1.61 พันล้าน ลดลง 5.8% YoY แต่ดีกว่าคาดที่ \$1.48 พันล้าน ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$4.33 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$3.12 ได้แรงหนุนจากขาดทุนจากการตั้งสำรองอยู่ที่ \$1.38 พันล้าน ดีกว่าคาดที่มองว่าจะอยู่ที่ \$2.49 พันล้าน ทางด้านผู้บริหารเผยแพร่ผลประกอบการที่ได้ประโยชน์จากทั้งรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและ credit cost ที่อยู่ต่ำกว่าระดับปกติ ซึ่งคาดว่าเมื่อเวลาผ่านไปจะกลับเข้าสู่ระดับปกติ ขณะที่จากผลประกอบการที่โดดเด่นทำให้บริษัทมีการปรับเพิ่มคาดการณ์สำหรับทั้งปี โดยมองรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ไม่นับรวมตลาด Corporate &amp; Investment banking (CIB) อยู่ที่ประมาณ \$8.9 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่ \$8.7 หมื่นล้าน นอกจากนี้ยังมองถึงผลกระทบจากสงครามในยูเครนรวมกับการโจมตีของอิสราเอลในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาจะสร้างผลกระทบต่อตลาดเชื้อเพลิงและอาหารการค้าทั่วโลก และความสัมพันธ์ระหว่างภูมิภาค</p>



# Appendix





# Monthly Outlook

# October Outlook : US

## Macro Economic

- ตลาดให้น้ำหนักกับการขึ้นดอกเบี้ยเป็นปัจจัยหลักในช่วงนี้ โดย FED เตรียมขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในปีี้และคงดอกเบี้ยนานขึ้น (Higher for Longer) จากเดิมคาดคงดอกเบี้ยและลดดอกเบี้ยกลางปีหน้า จึงเป็นปัจจัยกดดันตลาดระยะสั้น อย่างไรก็ตามมีการปรับคาดการณ์ GDP ขึ้น เป็นปัจจัยบวกระยะยาว
- ผลประกอบการส่วนใหญ่ของหุ้นในดัชนี S&P500 ออกมาดีกว่าคาดใน Q2 และคาดการณ์กลับมาเติบโตเร่งตัวขึ้นตั้งแต่ Q3 โดยกลุ่มที่เติบโตสูงและโตกว่าดัชนีได้แก่ กลุ่ม Technology, Communication Services, Consumer Discretionary และ Financials
- Valuation ตลาดเคลื่อนไหวในรอบค่าเฉลี่ยระยะยาว โดย Forward PE S&P อยู่ที่ประมาณ 19-20 เท่า

## Strategy

- มองตลาดเป็นภาพ sideway up นำโดยกลุ่ม Technology, Communication Services, Consumer Discretionary
- ทยอยสะสมเมื่อตลาดย่อตัว ในหุ้นกลุ่มที่ผลประกอบการดีและ Valuation ไม่แพง
- แนวรับ S&P500 ที่ 4,200 จุด แนวต้าน 4,370 จุด

## Products

- เลือก GOOGL, MSFT และ AMZN เป็น Top-pick / สามารถเก็งกำไรในกลุ่ม software (CRM, ADBE), Cybersecurity (CRWD, PANW), และ EV (TSLA)
- หากรับความเสี่ยงได้ปานกลางหรือมีสัดส่วนหุ้นมากแล้ว แนะนำ KIKO FCN เนื่องจากมี strike ที่ต่ำช่วยปกป้อง downside

## Risk / Catalyst

- แนะนำติดตามตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดแรงงาน หากออกมาต่ำกว่าคาดอาจเป็นปัจจัยบวกในช่วงนี้ เพราะอาจทำให้ธนาคารกลางหยุดการขึ้นดอกเบี้ย
- แนะนำติดตามการประกาศผลการดำเนินงานกลุ่มธนาคารและกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งมักมีการให้คาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจในปีหน้า



# October Outlook : EU

## Macro Economic

- เงินเฟ้อของยุโรปยังอยู่ในระดับสูง โดยราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นส่งผลให้เงินเฟ้อยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ กดดันให้ ECB ขึ้นดอกเบี้ยต่อเพื่อสกัดเงินเฟ้อ
- ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาชะลอตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะความต้องการสินเชื่อของภาคธุรกิจยุโรปหดตัวมากที่สุดนับตั้งแต่มีการบันทึกสถิติ ทำให้กลุ่มแบงก์ต้องระวังเรื่องของ Credit Tightening และความเสถียรเชิงระบบ
- ผลประกอบการส่วนใหญ่ของหุ้นในดัชนี STOXX 600 ออกมาดีกว่าคาดใน Q2 ขณะที่ valuation ที่ต่ำกว่าเฉลี่ยมากและมีการซื้อหุ้นคืนสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หนุนให้ตลาดยุโรปมี downside จำกัด

## Strategy

- มองตลาดเป็นภาพ sideway โดยมีแนวรับของดัชนี Stocxx50 ที่ 4,030 จุด
- สามารถเล่นเก็งกำไรได้โดยเลือกเฉพาะกลุ่มที่มีการซื้อหุ้นคืนสูงเช่น กลุ่มพลังงานและธนาคาร และกลุ่มที่คาดการณ์งบเติบโตดี เช่น สินค้าแบรนด์หรู

## Products

- แนะนำลงทุนใน Structured Note อ้างอิงหุ้นที่มีรายได้เติบโตอย่างสม่ำเสมอ และมีความทนทานต่อเงินเฟ้อและเศรษฐกิจ เช่น สินค้าแบรนด์หรู

## Risk / Catalyst

- ราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการที่ OPEC+ ลดกำลังการผลิต ส่งผลให้เงินเฟ้อในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น หนุน ECB ขึ้นดอกเบี้ยต่อ
- เศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมต่างๆที่มีรายได้หลักมาจากประเทศจีน



# October Outlook : China

## Macro Economic

- เศรษฐกิจจีนอยู่ระหว่างการฟื้นตัวโดยเดือนที่ผ่านมา Retail sales, Composite PMI เริ่มเห็นการฟื้นตัว อย่างไรก็ตามมีปัจจัยกดดันหลักจากภาคอสังหาริมทรัพย์ที่มีการฉุดรั้งการฟื้นตัว และยื่นล้มละลาย
- รัฐบาลและธนาคารกลางจีนได้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น การลดดอกเบี้ย และ กระตุ้นการบริโภคเป็นปัจจัยบวกเป็นระยะๆ ซึ่งสะท้อนว่ารัฐบาลเห็นและพยายามแก้ไขปัญหามาตรการต่างๆอาจไม่เพียงพอต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ
- ผลประกอบการส่วนใหญ่ของหุ้นเทคโนโลยีจีนสะท้อนภาพการฟื้นตัวชัดเจน ในกลุ่ม E-commerce, สื่อ, กลุ่มเปิดเมือง เช่น ร้านอาหาร สายการบิน คาสิโน
- Valuation ตลาดอยู่ในระดับต่ำโดย Forward PE HSI อยู่ที่ 9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 10.31 เท่า (-1SD)

## Strategy

- มอง HSI Index เป็นภาพ sideway down แกว่งอยู่ในกรอบ 17,500 - 19,000 จุด แต่ HSTECH เป็น sideway
- [ทยอยสะสมกลุ่มเทคโนโลยีจีนตามแนวรับ](#) โดยเน้นหุ้นขนาดใหญ่ที่ผลประกอบการและ OUTLOOK ออกมาดี
- Wait and see ดัชนี HSI โดยเฉพาะกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ธนาคาร ที่มีแนวโน้มยังไม่ดี

## Products

- หากมีความเสี่ยงได้ปานกลางหรือมีสัดส่วนหุ้นมากแล้ว แนะนำ [Bonus Enhanced Note \(FCN\)](#) ในหุ้นเทคโนโลยีจีน เนื่องจากมี downside ต่ำและงบฟื้นตัวชัดเจน
- หุ้นที่น่าสะสมได้แก่ Baba, Tencent, Baidu, NetEase, PDD, Li auto และกิจการ Xiaomi, Meituan, Xpeng

## Risk / Catalyst

- แนะนำติดตามตัวเลขเศรษฐกิจ (PMI, CPI, Retail sales, ยอดขายอสังหา) หากออกมาดีกว่าคาดอาจเป็นปัจจัยบวก โดยเฉพาะหลังหยุดยาว Golden week (Oct)
- ติดตามมาตรการแก้ไขปัญหภาคอสังหาริมทรัพย์ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม



# October Outlook : Japan

## Macro Economic

- ธนาคารกลางส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวด และอาจมีการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยในสิ้นปีนี้
- เศรษฐกิจอยู่ในแนวโน้มทรงตัว โดยกลุ่ม Consumption ในประเทศได้รับแรงหนุนจากการขึ้นค่าแรงสูงสุดในรอบ 30 ปี ของสหภาพแรงงาน Shunto ที่ 3.6% เทียบกับค่าเฉลี่ย 20 ปีที่ผ่านมาที่ประมาณ 2.0% ช่วยเพิ่มความคาดหวังการบริโภคกลับมาเติบโต
- ตลาดหลักทรัพย์ญี่ปุ่นมีมาตรการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนญี่ปุ่น มีการปรับโครงสร้างองค์กรและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน โดยเพิ่ม ROE และ PBV ส่งผลให้ตลาดคาดหวังการซื้อหุ้นคืน ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อตลาด

## Strategy

- มองดัชนี Topix Index เป็นภาพ sideway up โดยมีแนวรับที่ 2,300 จุด
- เฝ้าระวังหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์สูงสุดช่วงเศรษฐกิจฟื้นตัว และช่วงนโยบายการเงินเข้มงวดได้แก่กลุ่ม ธนาคาร การเงิน ประกัน และกลุ่มนำเข้าซึ่งอิงการบริโภค

## Risk / Catalyst

- การดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ทำให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในญี่ปุ่นเพิ่มสูงขึ้น
- สังคมผู้สูงอายุ ทำให้การบริโภคและกิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัว
- เงินเยนที่อ่อนค่าต่อเนื่อง ทำให้นำเข้าสินค้าต่างๆ เช่น น้ำมันแพงขึ้น ซึ่งเป็นอีกหนึ่งปัจจัยหนุนเงินเฟ้อให้ปรับตัวเพิ่มขึ้น



# October Outlook : Vietnam

## Macro Economic

- เศรษฐกิจเวียดนามเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวจากภาคการส่งออก ขณะที่ GDP ออกมาเติบโตเร่งตัวขึ้น เป็นปัจจัยบวกระยะยาว อย่างไรก็ตามยังคงมีปัญหากการปิดตลาดชำระหนี้ในภาคอสังหาริมทรัพย์ประปราย แม้รัฐบาลได้ปรับแก้กฎหมายภาคอสังหาริมทรัพย์ไปมากแล้ว
- ด้านนโยบายการเงิน เริ่มเห็นการควบคุมสภาพคล่องในระบบโดยการออกตราสารหนี้ระยะสั้น ซึ่งเป็นจิตวิทยาเชิงลบและสวนทางกับนโยบายผ่อนคลายเป็น (ลดดอกเบี้ย) ที่ดำเนินมาก่อนหน้านี้
- จำนวนนักลงทุนรายย่อยเปิดบัญชีเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง แต่เริ่มเห็นสัญญาณการควบคุม Margin lending ในบริษัทหลักทรัพย์หลายแห่ง ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันระยะสั้น

## Strategy

- มอง VN Index เป็นภาพ sideway โดยมองเป้าหมายดัชนีเพียงแค่ 1,236 จุด (base case) อิงกำไรโต 5% และดอกเบี้ยที่ 5.6%
- แนะนำถือ หรือซื้อเมื่อย่อสำหรับนักลงทุนระยะยาว โดยมองแนวรับที่ 1,120 จุด เน้นหุ้นขนาดใหญ่ที่ผลประโยชน์และ OUTLOOK ออกมาดี
- แนะนำเพียงเก็งกำไรระยะสั้น ในกรอบ 1,120 – 1,240 เนื่องจากมีปัจจัยกดดันระยะสั้นจากการควบคุมสภาพคล่อง

## Products

- ซื้อดัชนีบน VNM US (ETF)

## Risk / Catalyst

- ตลาดมีความผันผวนสูงมาก เนื่องจากผู้เล่น 80-90% เป็นนักลงทุนรายย่อยและใช้ margin
- ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจของคู่ค้าสำคัญ เช่น สหรัฐและจีน ซึ่งหากออกมาดีจะเป็นผลบวกต่อการส่งออกของเวียดนาม
- ติดตามนโยบายการเงิน เช่น การลดดอกเบี้ย (+ ต่อตลาด) การควบคุมการปล่อยกู้เพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ (- ต่อตลาด)





# GSPA : Global Strategy portfolio Advisory



02-680-1111, 02-680-1000



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



Asia Plus Group



# GSPA : Performance YTD +17.62%, ACWI + 8.78%

Weight	Name	Stock Recommend			Support	% To Trailing	Consensus	Upside /
		Start	Last Price	Return	Level	Stop	Target Price	Downside
3.50%	MC FP Equity	6 Dec 22	660.60	-7.5%	686.00	-3.7%	857.58	29.8%
7.05%	META US Equity	8 Feb 23	314.69	71.6%	275.00	14.4%	373.33	18.6%
6.96%	GOOGL US Equity	17 Mar 23	137.36	35.2%	125.40	9.5%	152.89	11.3%
4.01%	AMZN US Equity	8 May 23	129.79	22.6%	121.23	7.1%	172.94	33.2%
6.53%	NVDA US Equity	3 Jan 23	454.61	217.6%	400.00	13.7%	653.34	43.7%
5.18%	ADBE US Equity	2 Jun 23	548.76	25.8%	473.00	16.0%	597.58	8.9%
5.03%	INDA US EQUITY	2 Jun 23	44.46	5.2%	43.00	3.4%	-	-
4.65%	9988 HK Equity	28 Jun 23	82.60	-2.1%	79.30	4.2%	136.40	65.1%
2.38%	MU US EQUITY	25 May 23	69.21	-0.6%	63.90	8.3%	78.81	13.9%
4.62%	AMD US EQUITY	25 May 23	105.09	-12.7%	95.26	10.3%	139.04	32.3%
2.45%	UBER US EQUITY	13 Jul 23	43.48	-4.7%	43.00	1.1%	58.50	34.5%
1.59%	700 HK Equity	9 Feb 23	306.80	-22.4%	291.00	5.4%	442.33	44.2%
4.33%	NFLX US Equity	11 Aug 23	355.68	-15.6%	368.00	-3.3%	463.26	30.2%
2.48%	ZS US EQUITY	10 Oct 23	168.52	-2.0%	146.60	15.0%	185.36	10.0%
5.09%	MSFT US Equity	28 Aug 23	327.73	1.2%	308.00	6.4%	396.17	20.9%
2.70%	TSLA US Equity	28 Aug 23	251.12	5.2%	220.00	14.1%	261.93	4.3%
5.28%	PANW US Equity	29 Sep 23	259.40	10.6%	225.00	15.3%	276.77	6.7%
2.58%	NKE US Equity	29 Sep 23	99.91	4.5%	89.60	11.5%	120.16	20.3%
2.49%	INTC US Equity	29 Sep 23	35.97	1.2%	34.00	5.8%	37.35	3.8%



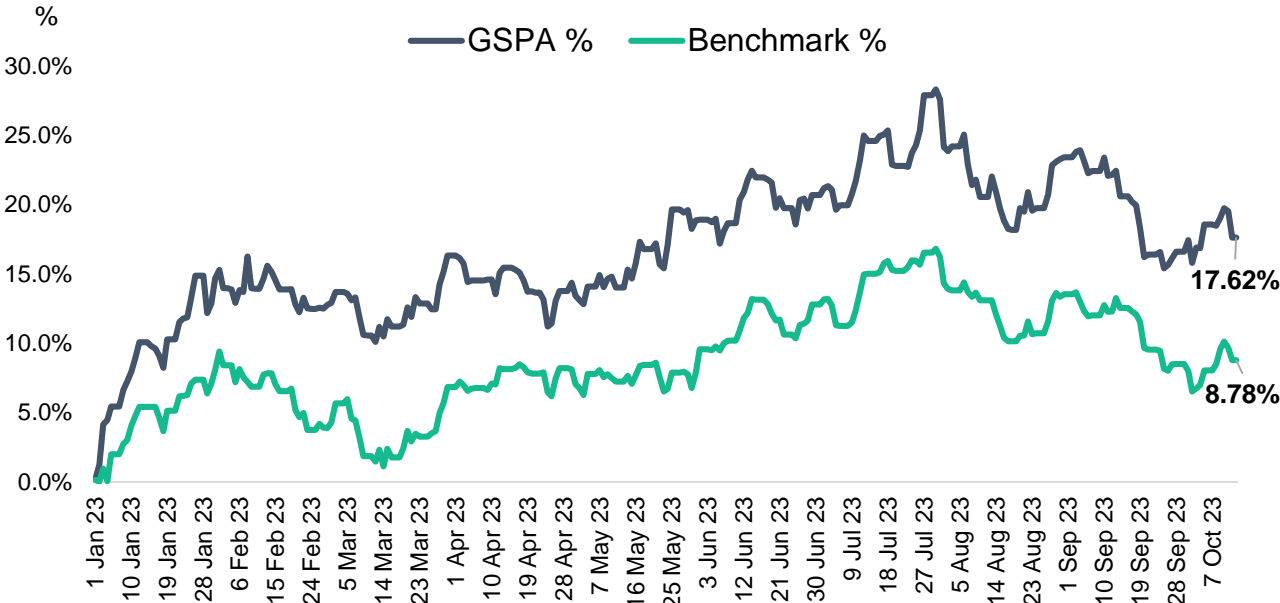
# GSPA : Performance YTD +17.62%, ACWI + 8.78%

	1D	1W	1M	3M	YTD	MAX
<b>Port</b>	-1.58%	-0.79%	-3.69%	-5.58%	17.62%	28.30%
<b>MSCI ACWI</b>	-0.81%	0.69%	-3.12%	-5.41%	8.78%	16.80%
<b>Alpha</b>	-0.77%	-1.48%	-0.57%	-0.17%	8.84%	11.84%

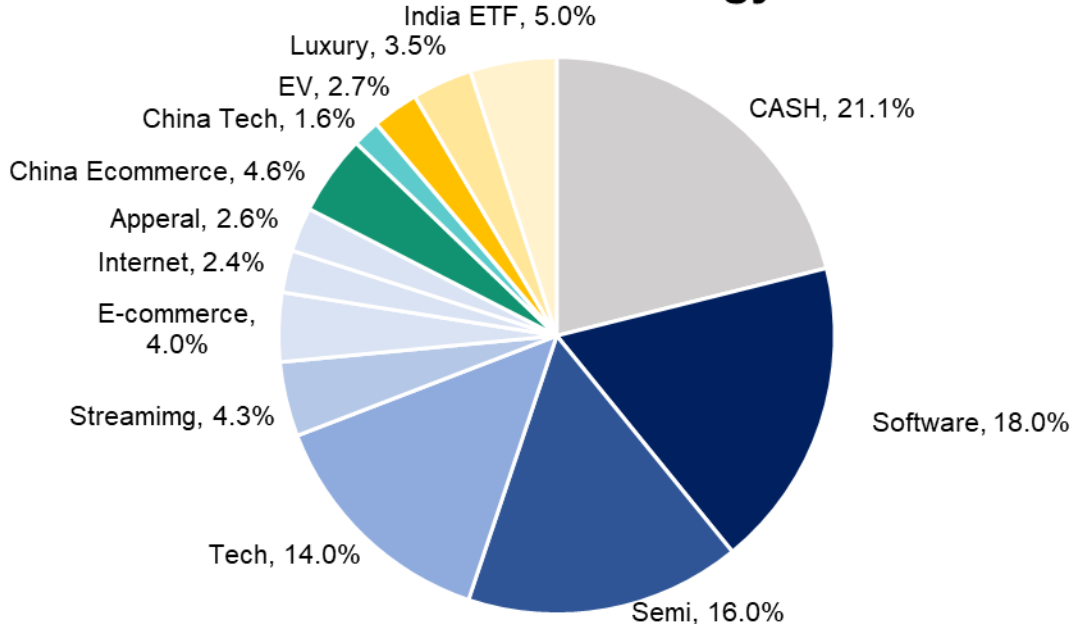
**STD Benchmark** 3.8%      **STD Port** 4.9%  
**Portfolio Beta** 1.08

**GSPA Performance YTD**

— GSPA %    — Benchmark %



**ASP Global Strategy PA**



# Global Strategy Team

## RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

### นิธิกร พิศกน

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

### เอกรัฐ ศรีภูสิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



#### Disclaimer

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



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

