



Weekly Strategy 09 Oct 2023

ASP Global Strategy



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group



Key Takeaway : ตลาด sideways รอติดตามงบ



USA

- ตัวเลขเศรษฐกิจ (PMI) และตลาดแรงงาน (Job open, Jobless claim, ตัวเลขการจ้างงาน) ที่ออกมาแข็งแกร่ง เปิดทางให้ FED ขึ้นดอกเบี้ยต่อ
- US Bond Yield ที่พุ่งขึ้นมาแรง สร้างความกังวลการเกิด recession อีกครั้ง ซึ่งเป็นปัจจัยระยะยาวที่ต้องติดตาม
- ติดตามการประกาศผลการดำเนินงาน Q3 เริ่มปลายสัปดาห์นี้ ซึ่งจะเป็นตัวเล่งกำหนดทิศทางตลาดในไตรมาสสุดท้าย
- มอง S&P500 กรอบ 4,200 – 4,370 จุด เป็นจุดซื้อสะสมและถือหุ้นกลุ่มที่ผลประโยชน์ประกอบการและ Outlook ออกมาดี ได้แก่กลุ่ม Tech, Comm. Service และ Cons Dis.
- อัปเดตมุมมองจาก BCA Research



CHINA

- รายงานตัวเลข Golden week เบื้องต้น รายได้จากการท่องเที่ยวภายในประเทศเพิ่มขึ้น 1.5% ส่วนจำนวนผู้เดินทางเพิ่มขึ้น 4.1% เมื่อเทียบกับปี 2019

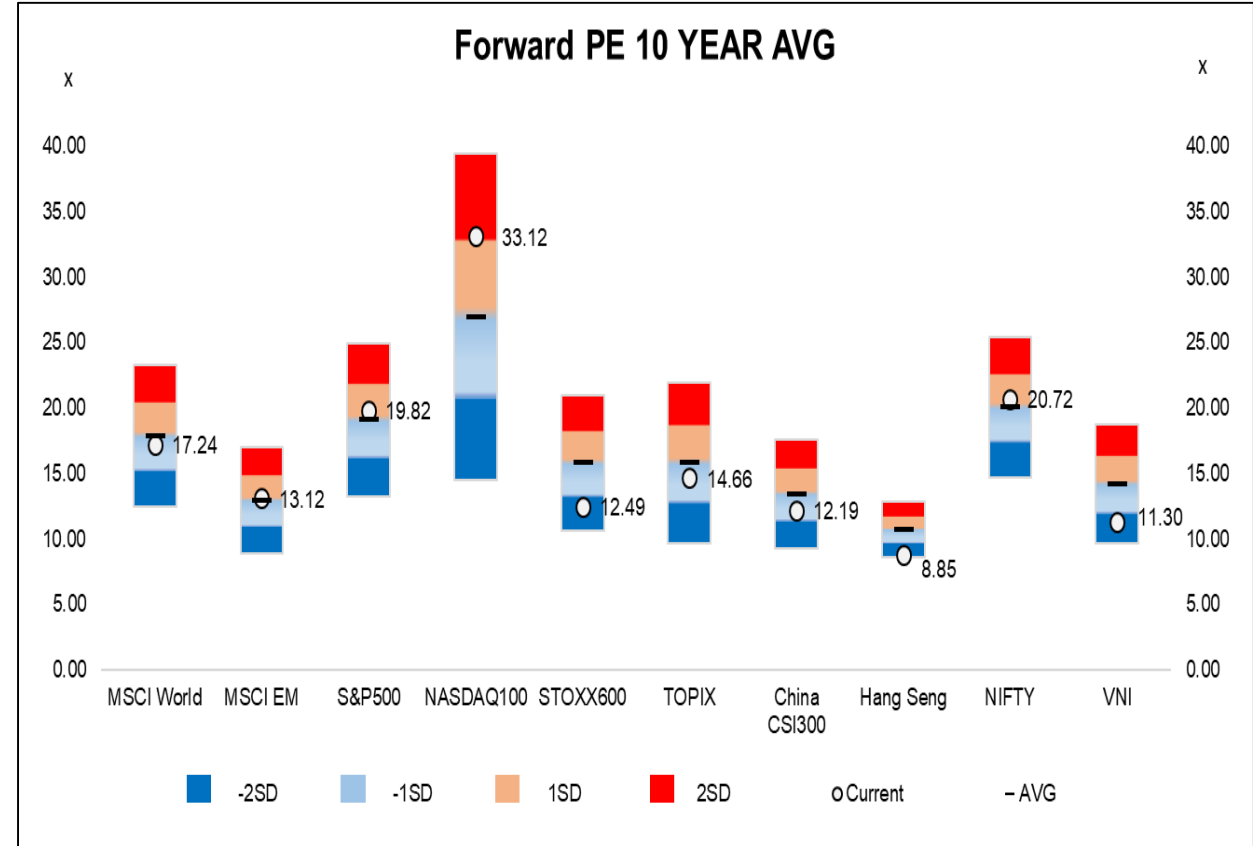
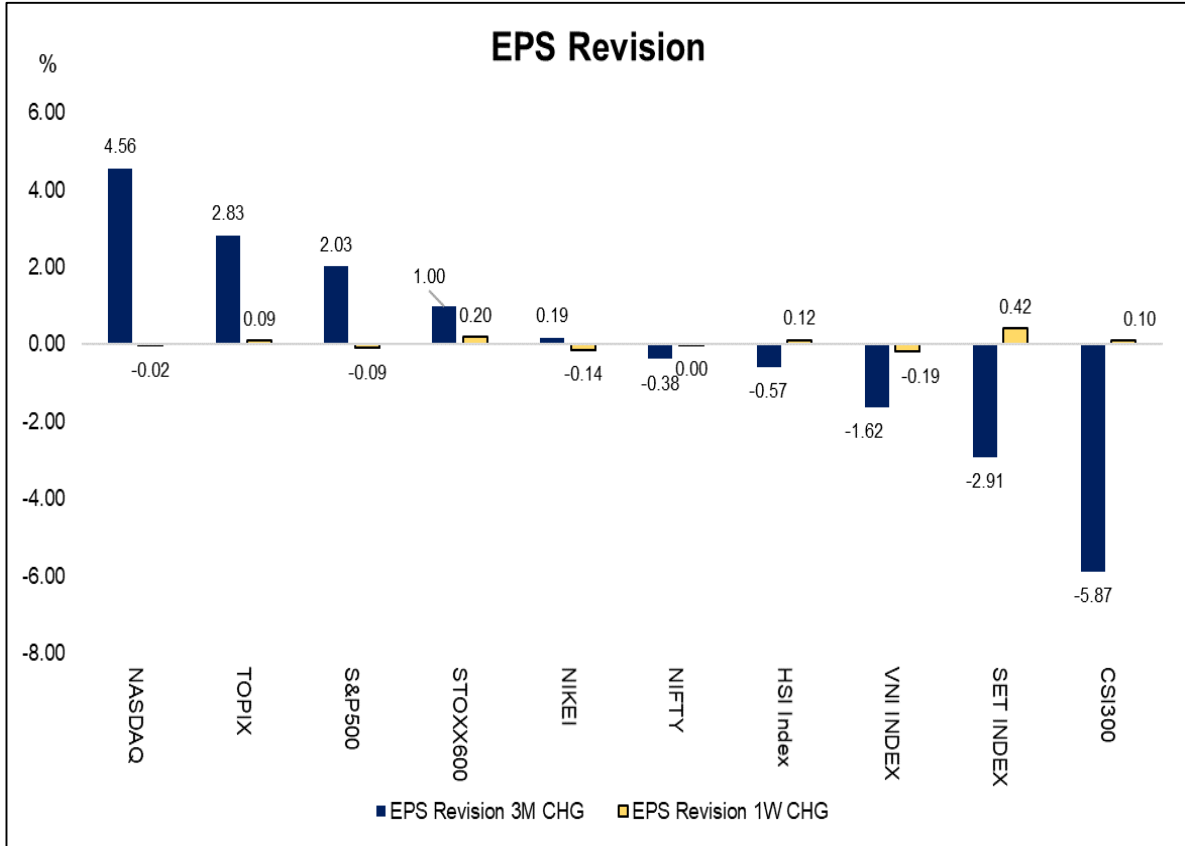
ASPGS Portfolio

- ขาย Salesforce (CRM) ลดน้ำหนักกลุ่ม software



World Market Update

P/E, EPS Revision

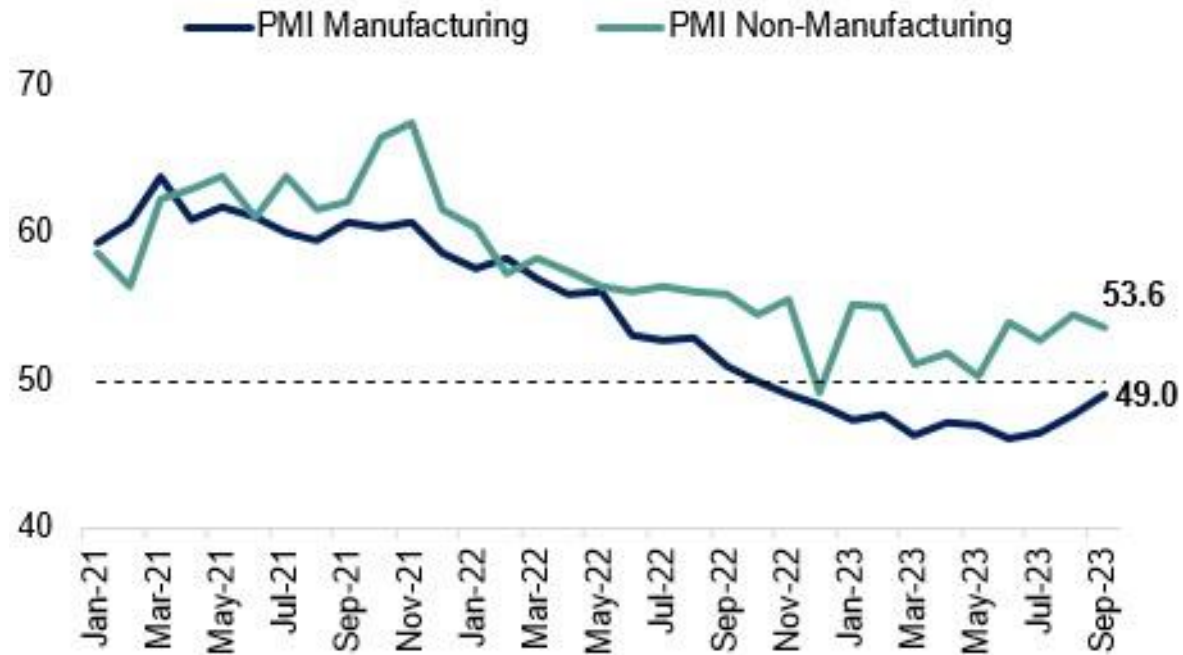




US Market

US : ดัชนี PMI ภาคการผลิตปรับตัวต่อเนื่อง ปัจจัยหนุน EPS หุ่นสหรัฐ

ISM Manufacturing PMI



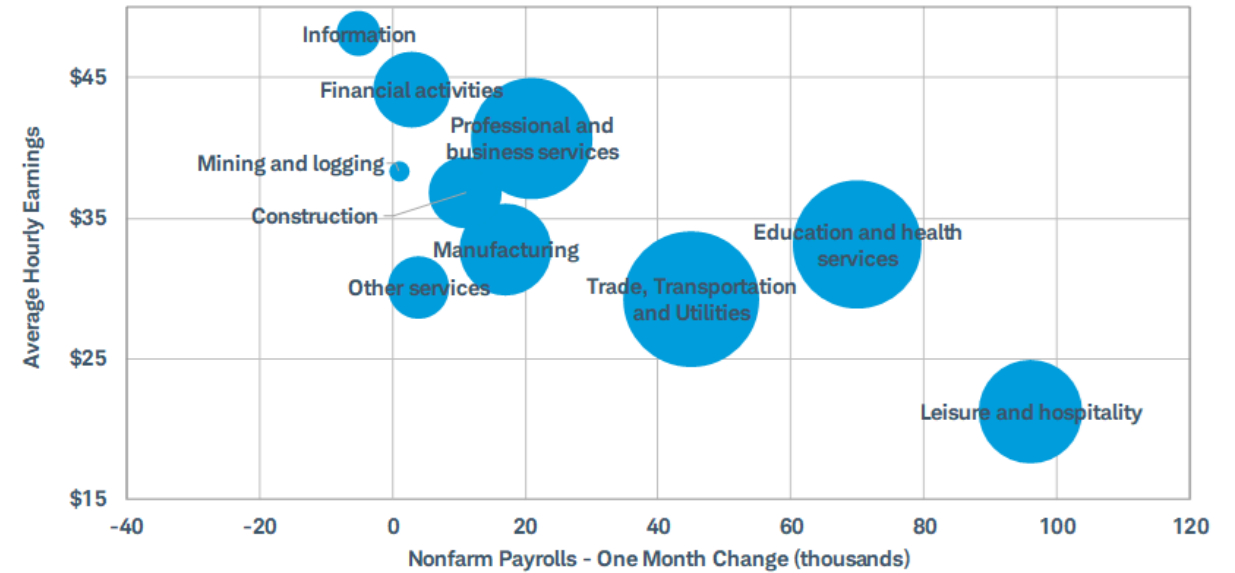
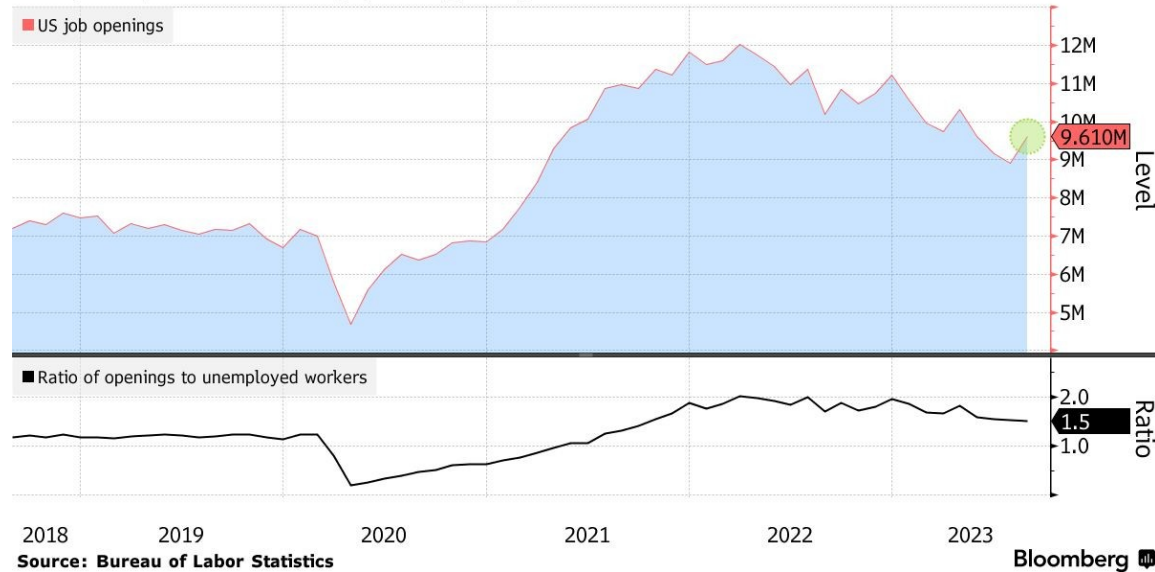
S&P500 EPS and ISM Manufacturing PMI



- ดัชนี PMI ภาคการผลิตปรับตัวมาที่ 49.0 ขึ้นต่อเนื่อง ดีกว่าคาดที่ 48.9 และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 47.9 โดยเกิดภาพการ Re-Stocking (จ้างงานเพิ่ม ออเดอร์เพิ่ม ผลิตเพิ่ม ขณะที่ สินค้าคงคลังและราคาปรับตัวลดลง) สะท้อนภาคการผลิตที่กำลังจะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- ขณะที่ดัชนี PMI ภาคบริการปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 53.6 เท่ากับคาด และลดลงจากเดือนก่อน สะท้อนการบริโภคที่อ่อนแอและสอดคล้องกับรายงาน GDP Q2 ที่ประกาศไปแล้ว

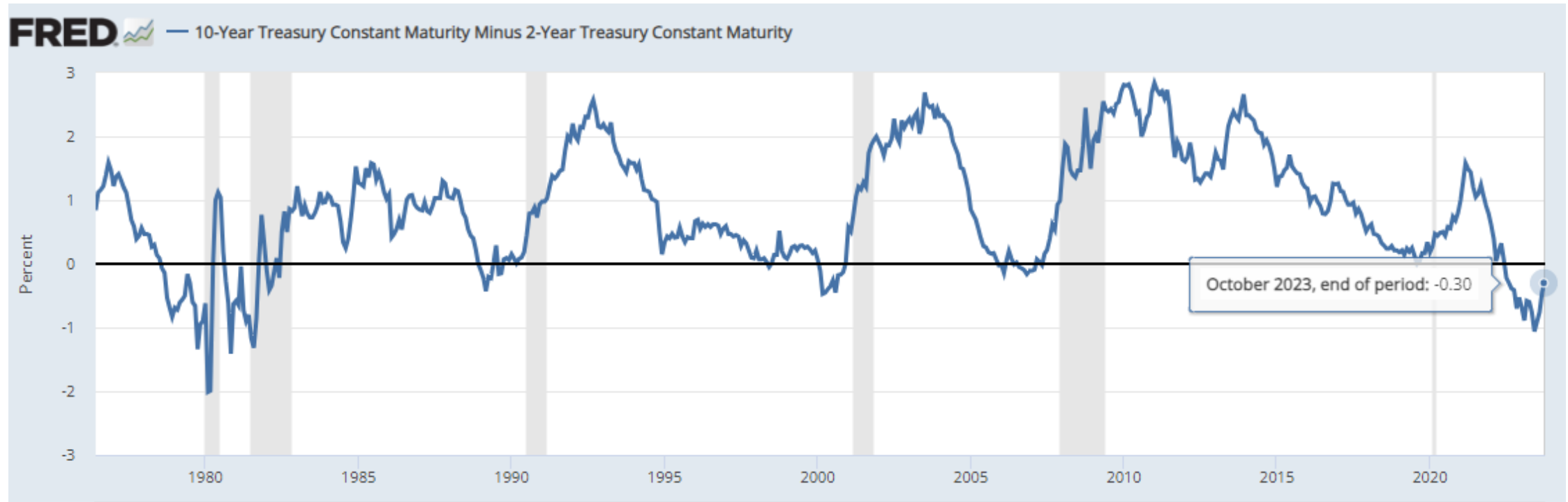
US : การจ้างงานยังแข็งแกร่ง แต่ค่าจ้างแรงงานชะลอตัว

US Job Openings Unexpectedly Climbed in August The pickup was fueled by postings in professional and business services



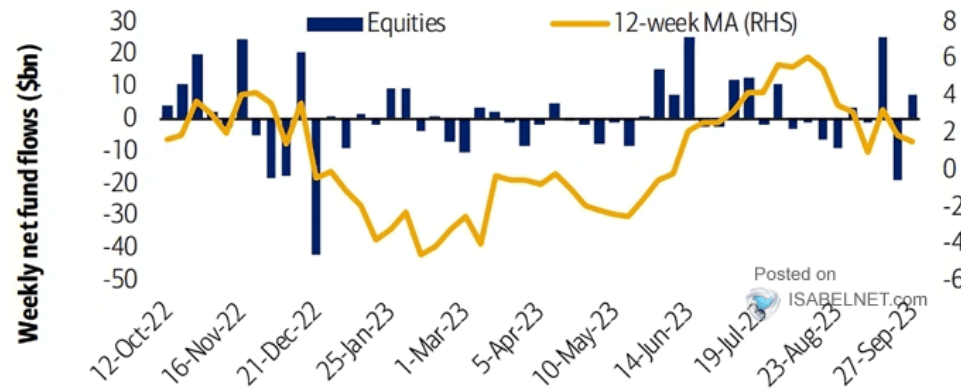
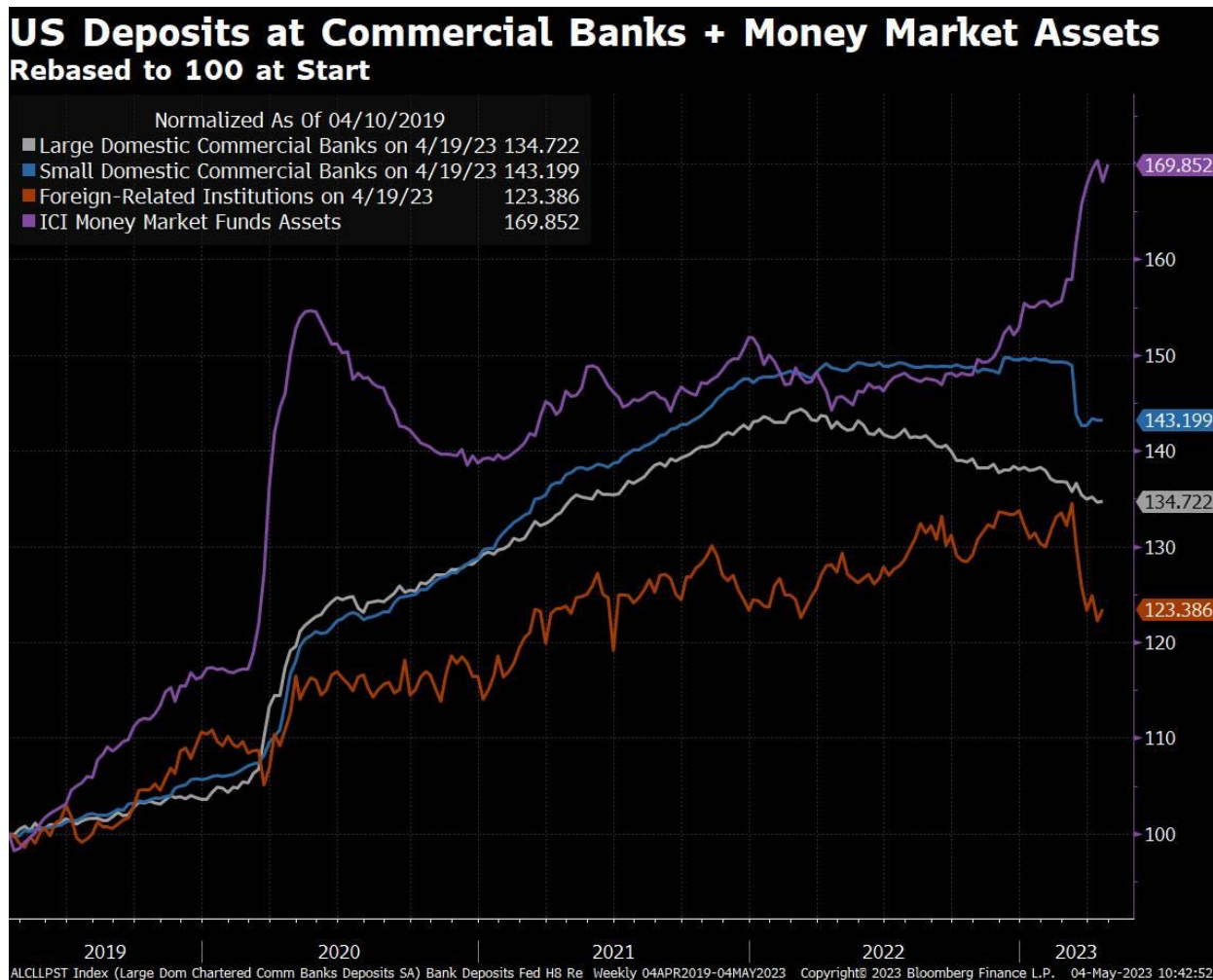
- ตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐยังแข็งแกร่ง โดยจำนวนตำแหน่งงานที่เปิดรับ (Job Opening) อยู่ที่ 9.61 ล้านตำแหน่ง สูงกว่าคาดที่ 8.8 ล้านตำแหน่ง รวมถึงสูงกว่าครั้งก่อนที่ 8.9 ล้านตำแหน่ง
- ส่วนการจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Non-farm payroll) อยู่ที่ 3.36 แสนตำแหน่ง สูงกว่าคาดที่ 1.7 แสนตำแหน่ง รวมถึงเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 2.27 แสนตำแหน่ง
- อย่างไรก็ตามค่าจ้างแรงงานรายชั่วโมงปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง 4.2% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 4.3% YoY รวมถึงเติบโตต่ำสุดในรอบ 5 เดือน ซึ่งส่งสัญญาณว่าตลาดแรงงานอาจแข็งแกร่ง แต่เงินเพื่อมีแนวโน้มชะลอลงตามเป้าหมายของธนาคารกลาง

US : Bond Yield หาย Inverted อีกหนึ่งสัญญาณการเกิด Recession



- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐในสัปดาห์ที่แล้วส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาด ขณะที่ตลาดแรงงานออกมาแข็งแกร่ง หนุนให้ Bond Yield อายุ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความกังวล Higher For Longer
- ขณะที่ Bond Yield อายุ 2 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่าอายุ 10 ปีทำให้ปัจจุบัน Bond Yield ไกล่หายจากภาวะ Inverted Yield Curve
- จากสถิติในอดีตเผยว่า หากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปี ลบ 2 ปี จบภาวะ Inverted Yield Curve อีก 6 – 12 เดือน เศรษฐกิจสหรัฐจะเข้าสู่ภาวะ recession
- อย่างไรก็ตามโอกาสการเกิด recession ยังเป็นที่ถกเถียงกันอยู่ว่าจะเกิด soft landing หรือไม่ และคาดการณ์ recession มีการเลื่อนออกไปบ่อยครั้ง ซึ่งเป็นประเด็นต้องติดตาม

US : Fund flow ไหลออกทุกสินทรัพย์ หลบเข้า Money market



EPFR Global. Note: data are for US-domiciled funds only.

- Bond Yield ที่เป็นขาขึ้น ส่งผลกระทบต่อ Fund flow ไหลออกจากตราสารหนี้ระยะยาวไป money market ตั้งแต่ต้นปี รวมถึง Flow จากตลาดหุ้นเริ่มเห็นการไหลออกตั้งแต่กลางเดือนกันยายน
- หาก Bond Yield ปรับขึ้นต่อ อาจเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้น แต่หากผลประกอบการ Q3 ออกมาดีโตดีกว่าคาด อาจเป็นปัจจัยให้เปิดเงินไหลออกจากตลาดชะลอลงหรือกลับเข้ามา

The Most Anticipated Earnings Releases

for the month beginning
October 09, 2023

(only showing confirmed release dates)

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
09 	10 	11 	12 	13
16 	17 	18 	19 	20
23 	24 	25 	26 	27
30 	31 	01 	02 	03
06 	07 	08 	09 	10 AU

US : หุ้นแกร่งกว่าตลาด แม้ Bond Yield ดัดตัว

Ticker	Name	Market Cap	Sector	Forward P/E	Target Price	Upside	EPS Rev 1M
MSFT US Equity	MICROSOFT CORP	2372.8	Information Technology	27.9	396.2	24.1%	0.1%
GOOGL US Equity	ALPHABET INC-CL A	1708.8	Communication Services	20.0	152.5	12.9%	0.4%
TSLA US Equity	TESLA INC	825.4	Consumer Discretionary	59.8	263.5	2.6%	-6.3%
META US Equity	META PLATFORMS INC-CLASS A	784.3	Communication Services	18.4	374.2	22.6%	1.9%
LLY US Equity	ELI LILLY & CO	514.0	Health Care	45.4	577.0	6.6%	-1.4%
V US Equity	VISA INC-CLASS A SHARES	487.4	Financials	23.7	279.2	19.6%	0.0%
UNH US Equity	UNITEDHEALTH GROUP INC	478.2	Health Care	19.0	564.8	9.4%	0.0%
WMT US Equity	WALMART INC	428.2	Consumer Staples	23.0	177.5	11.6%	0.3%
JPM US Equity	JPMORGAN CHASE & CO	415.3	Financials	9.5	169.6	18.5%	1.6%
JNJ US Equity	JOHNSON & JOHNSON	377.4	Health Care	14.7	179.4	14.2%	-1.0%
MA US Equity	MASTERCARD INC - A	371.4	Financials	28.2	458.5	16.3%	-0.1%
COST US Equity	COSTCO WHOLESALE CORP	252.2	Consumer Staples	36.1	595.7	4.6%	2.3%
ADBE US Equity	ADOBE INC	235.1	Information Technology	29.3	599.4	16.1%	1.9%
AMD US Equity	ADVANCED MICRO DEVICES	166.3	Information Technology	27.1	139.3	35.4%	0.2%
INTC US Equity	INTEL CORP	150.3	Information Technology	24.9	37.3	3.9%	-0.4%
DIS US Equity	WALT DISNEY CO/THE	147.9	Communication Services	16.5	109.1	34.7%	-0.7%
WFC US Equity	WELLS FARGO & CO	144.1	Financials	8.2	50.1	27.5%	0.1%
PM US Equity	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	142.8	Consumer Staples	14.1	112.5	22.1%	-1.2%
QCOM US Equity	QUALCOMM INC	122.5	Information Technology	12.0	136.4	24.1%	0.3%
BKNG US Equity	BOOKING HOLDINGS INC	107.7	Consumer Discretionary	18.3	3469.0	14.9%	0.7%
MU US Equity	MICRON TECHNOLOGY INC	75.6	Information Technology	-	79.0	14.4%	-2.8%
PANW US Equity	PALO ALTO NETWORKS INC	73.1	Information Technology	42.7	276.4	16.7%	0.0%

US : ข้อเสนอและถือ 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 : Logitech (LOGI), 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)
- Semiconductors : TSMC (TSM), ASML (ASML), Broadcom (AVGO)
- EV : Tesla (TSLA), Xpeng (XPEV)
- Midcap : Uber (UBER), ON Holding (ONON), Airbnb (ABNB), Salesforce (CRM), Pinterest (PINS), Oracle (ORCL), [Netflix \(NFLX\)](#), [Lululemon \(LULU\)](#)
- ETC : Korea, Samsung, SK Hynix, Xiaomi (1810 HK)



CHINA Market

CH : อีพีเดค ตัวเลขยอดเดินทาง ยอดจับจ่าย Golden Week



กระทรวงวัฒนธรรมและการท่องเที่ยวของประเทศไทย รายงานช่วงเทศกาลวันหยุด Golden Week ที่กินระยะเวลา 8 วันเต็ม พบว่า

- รายได้จากการท่องเที่ยวภายในประเทศอยู่ที่ 753.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.5% เมื่อเทียบกับปี 2019 ส่วนจำนวนผู้เดินทางเพิ่มขึ้น 4.1%
- หากเทียบกับปีก่อนหน้า การใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 130% ส่วนจำนวนผู้เดินทางเพิ่มขึ้น 71%
- อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายต่อนักท่องเที่ยวยังคงต่ำกว่าระดับปี 2019 อยู่ 2% แสดงให้เห็นว่าท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น แต่ Spending น้อยลง

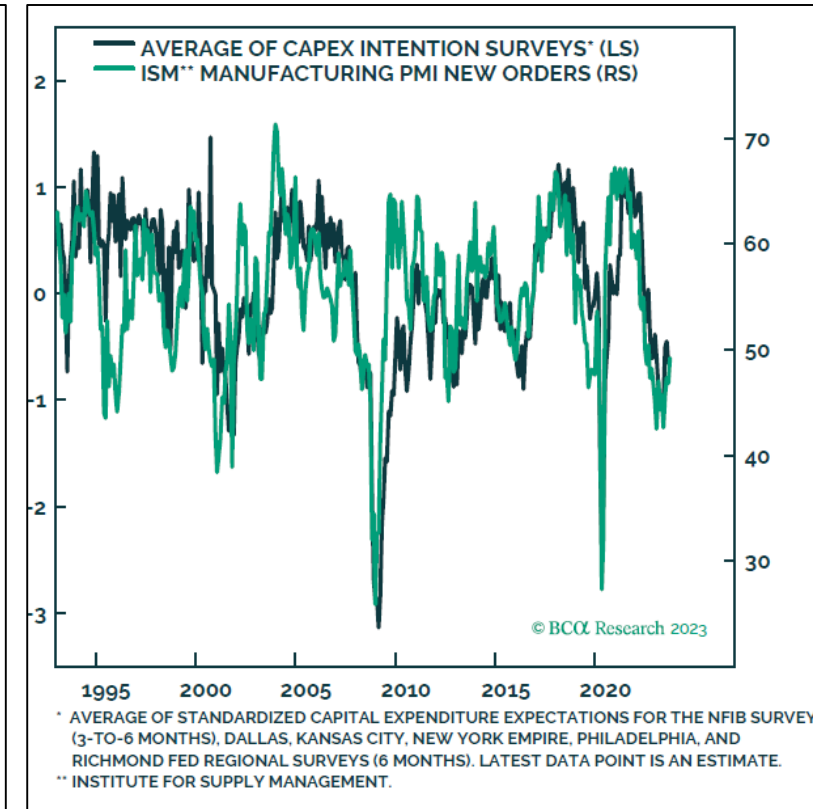
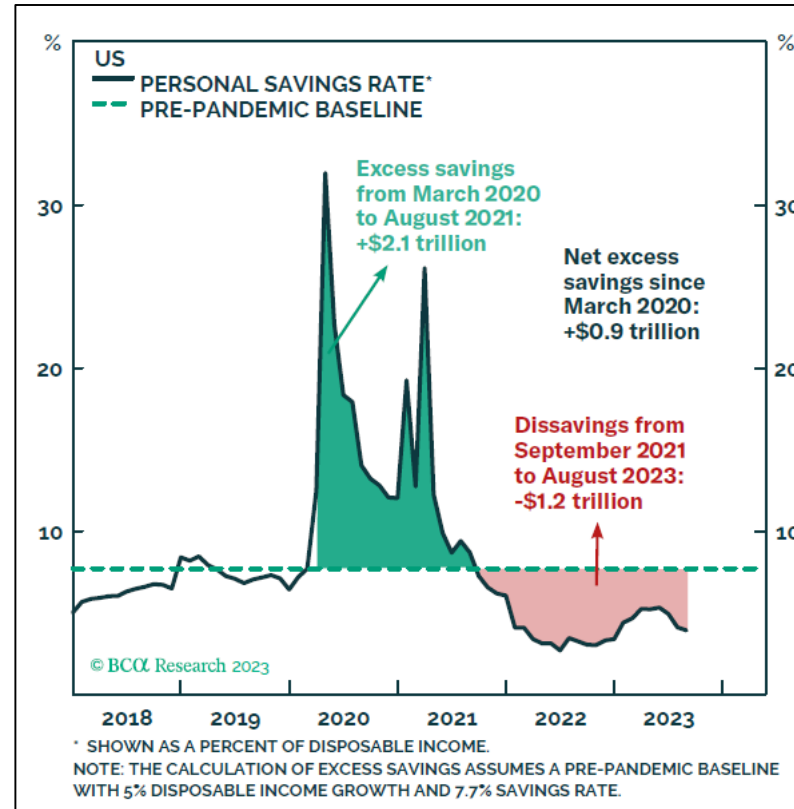
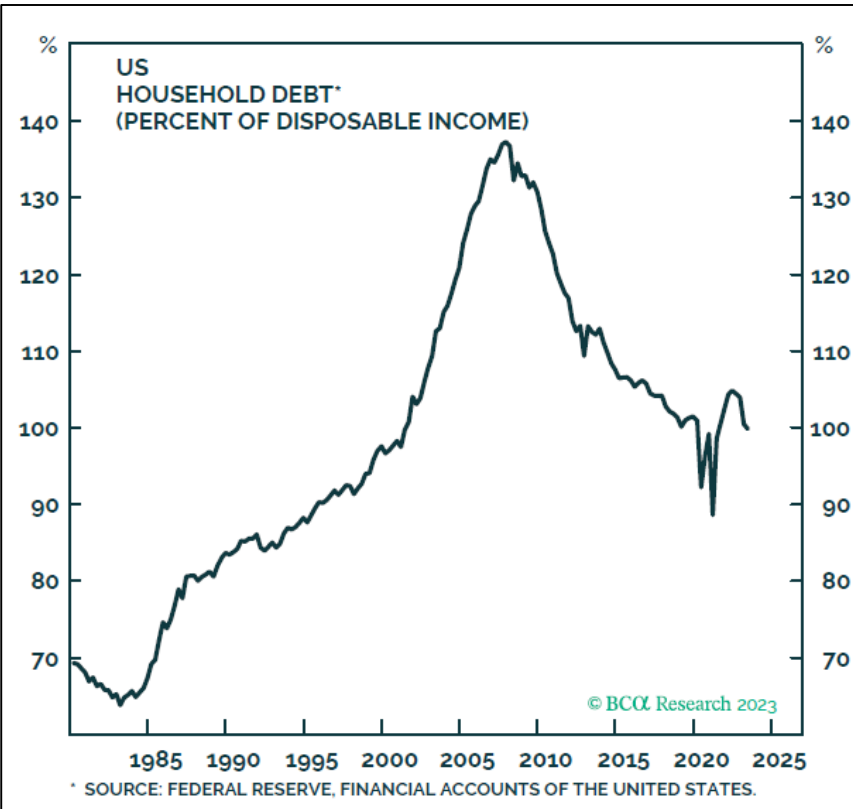
Meituan รายงานตัวเลข 5 วันแรกของ Golden week พบว่า

- การใช้จ่ายเพื่อการบริโภค (service and retail) เพิ่มขึ้น 153% เมื่อเทียบกับปี 2019
- การบริโภคในร้านอาหารเพิ่มขึ้น 254% เมื่อเทียบกับปี 2019



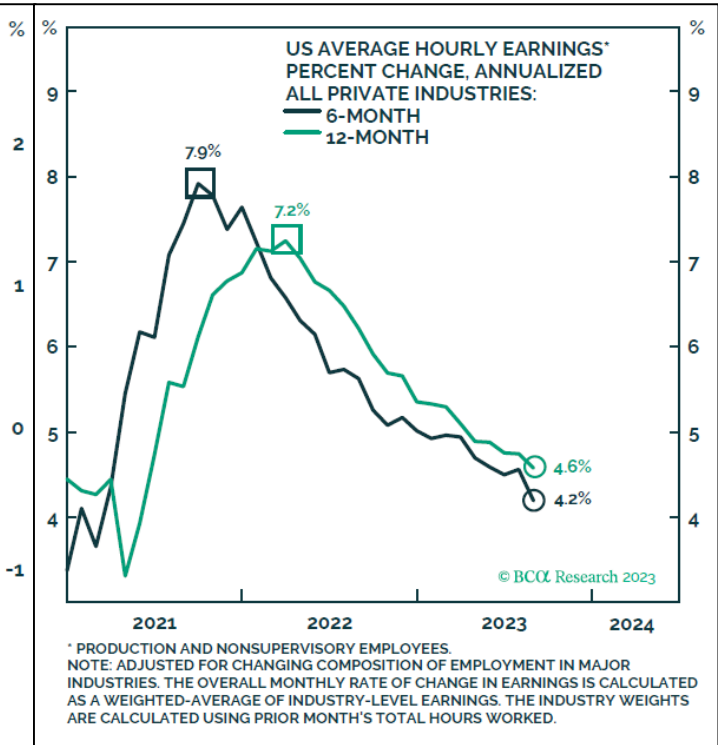
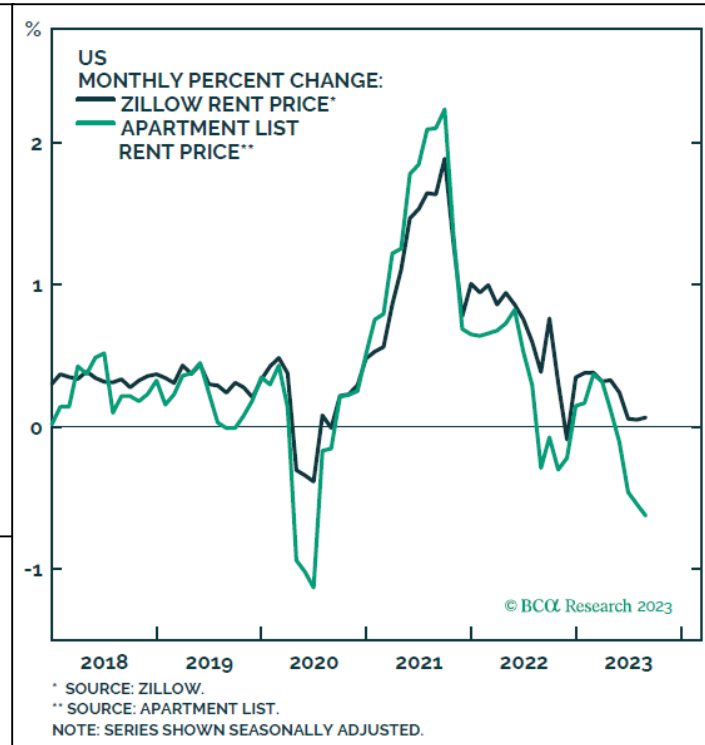
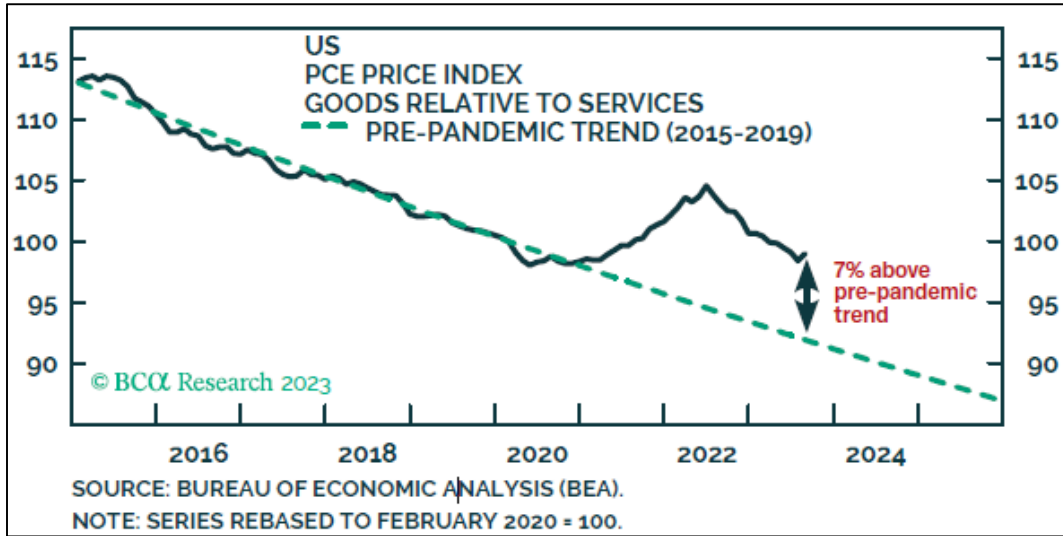
มุมมองการลงทุนจาก BCA Research

BCA View US : ตัวเลขเศรษฐกิจยังยืดหยุ่น ทำให้ตลาดกังวลภาพ Higher For Longer



- หนี้ครัวเรือนต่อรายได้ที่ปรับตัวลดลง ขณะเดียวกัน เงินออมส่วนเกินในปัจจุบันยังอยู่สูงกว่าระดับก่อน Covid-19 สะท้อนภาคการบริโภคยังคงยืดหยุ่น
- ขณะที่ภาคการผลิตมีโอกาสผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ทำให้เศรษฐกิจสหรัฐยังคงยืดหยุ่น และ FED มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยค้างสูงยาวนาน

BCA View US : คาดดอกเบี้ยใกล้ถึงจุด Peak จาก 1.เงินเฟ้อลดลง

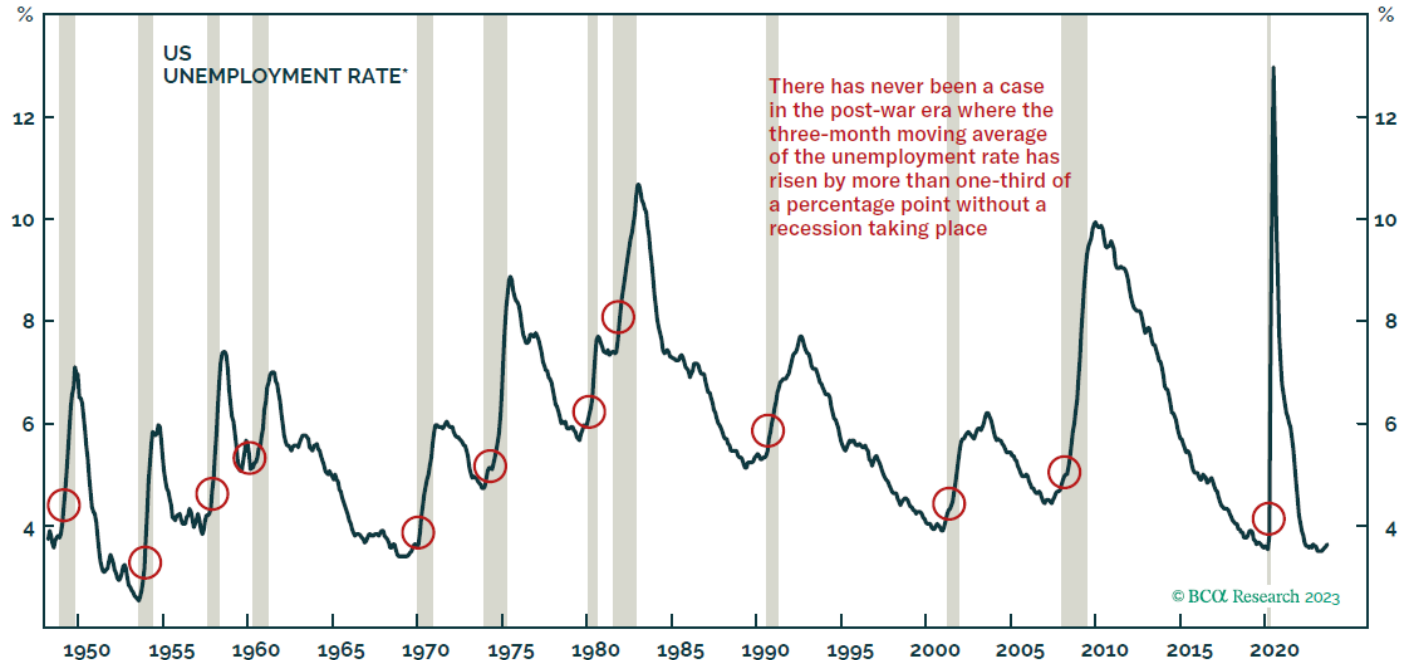


- BCA Research แนะนำ Overweight การลงทุนในพันธบัตรสหรัฐระยะยาว (Long Duration) เนื่องจากมองว่าดอกเบี้ยใกล้ถึงจุดสูงสุดแล้ว โดยมาจาก เงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่อง ทั้งจาก หมวดสินค้า ที่อยู่อาศัยและค่าจ้างแรงงาน

BCA View US : คาดดอกเบี้ยใกล้ถึงจุด Peak จาก 2.เศรษฐกิจชะลอตัว



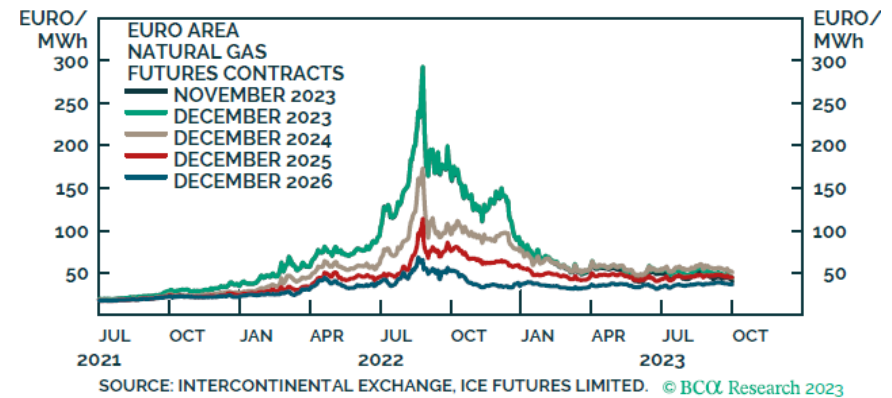
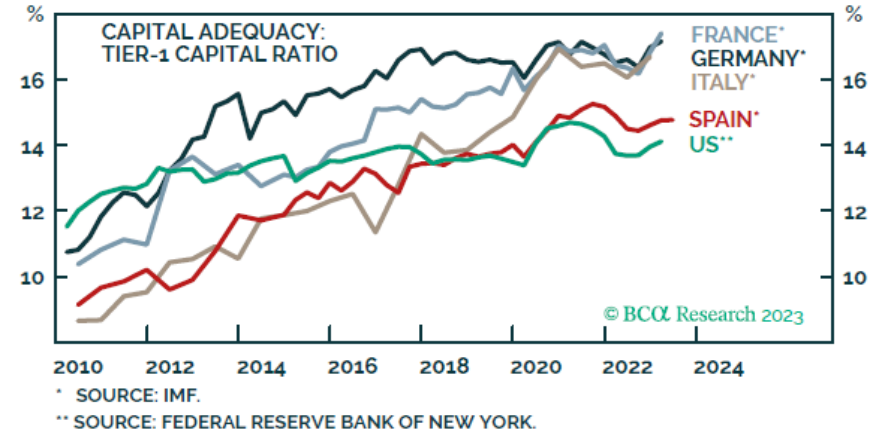
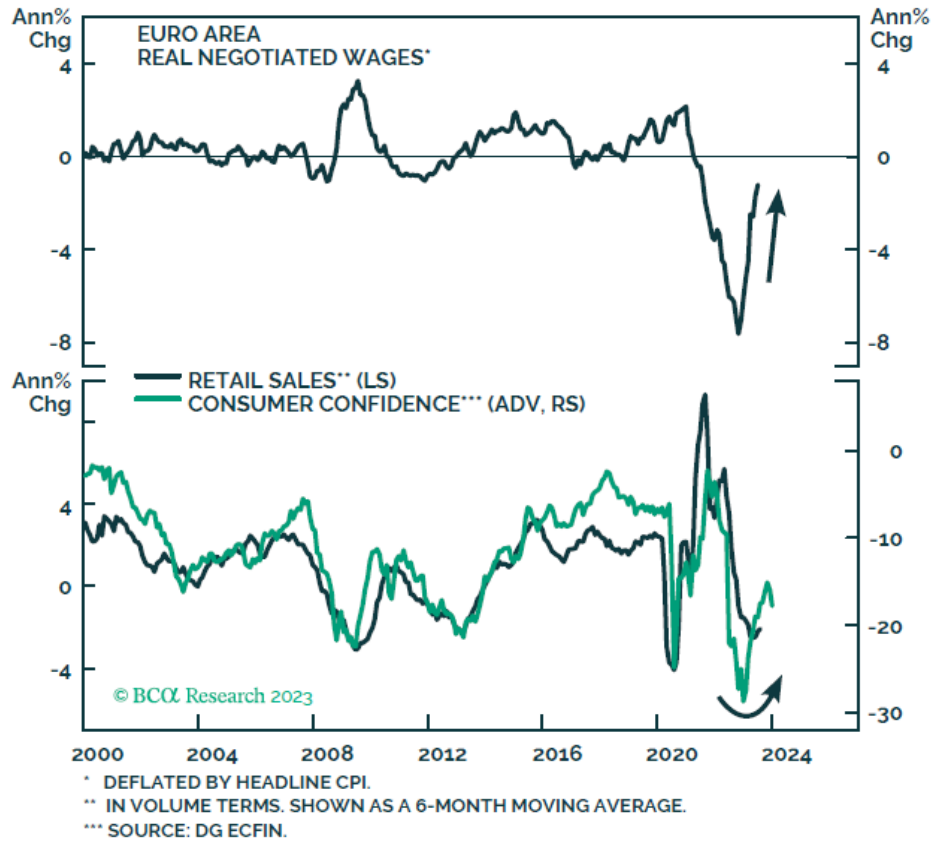
* SHOWN ADVANCED BY 63 WEEKS. WEIGHTED-AVERAGE OF LOANS TO SMALL AND LARGE FIRMS. NET PERCENTAGE OF RESPONDENTS TIGHTENING STANDARDS. POSITIVE VALUES DENOTE EASING STANDARDS, WHILE NEGATIVE VALUES DENOTE TIGHTENING STANDARDS. SOURCE: FEDERAL RESERVE, SENIOR LOAN OFFICER OPINION SURVEY.
 ** DATA ADJUSTED TO EXTRACT THE EFFECT OF STATISTICAL BREAK IN 2010. SOURCE: FEDERAL RESERVE.



* SHOWN AS A 3-MONTH MOVING AVERAGE.
 NOTE: SHADED AREAS DENOTE NBER-DESIGNATED RECESSIONS; CIRCLES IN THE CHART DENOTE THE TIMES WHEN THE 3-MONTH MOVING AVERAGE OF THE UNEMPLOYMENT RATE INCREASED BY MORE THAN ONE-THIRD OF A PERCENTAGE POINT FROM PRIOR LOWS.

- นโยบายการเงินที่เข้มงวดของ FED ส่งผลให้ การปล่อยกู้ลดลง ณะเดียวกัน เริ่มเห็นอัตราการว่างงานที่สูงขึ้น และมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ
- โดยหากค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือนของอัตราการว่างงานปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่า 30bps ทุกครั้งจะเกิด Recession
- BCA Research คาด สหรัฐจะเผชิญภาวะ Recession ช่วง ไตรมาส2 ปี 2024

BCA View EU : เศรษฐกิจดูไม่ดี แต่เริ่มมีความหวังและแข็งแกร่งกว่าในอดีต



- ตัวเลขเศรษฐกิจยุโรปยังอ่อนแอ แต่เริ่มมีสัญญาณว่าอาจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในภาคการผลิต โดยดัชนี PMI เริ่มกลับมาเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน
- รวมถึงภาคการบริโภคที่ส่งสัญญาณฟื้นตัว จากราคาพลังงานและเงินเฟ้อที่ปรับตัวลดลง ทำให้ค่าแรงที่แท้จริงปรับตัวเพิ่มขึ้น

BCA View : แนะนำ Overweight ใน Bon ระยะยาวของสหรัฐ

	Global Investment Strategy Views								
	3-Month			12-Month			10-Year		
Global Asset Allocation	-	0	+	-	0	+	-	0	+
Equities	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Fixed Income	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Cash	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Global Equities (Region)*	-	0	+	-	0	+	-	0	+
US	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Euro Area	■	■	■	■	■	■	■	■	■
UK	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Canada	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Australia	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Japan	■	■	■	■	■	■	■	■	■
EM	■	■	■	■	■	■	■	■	■

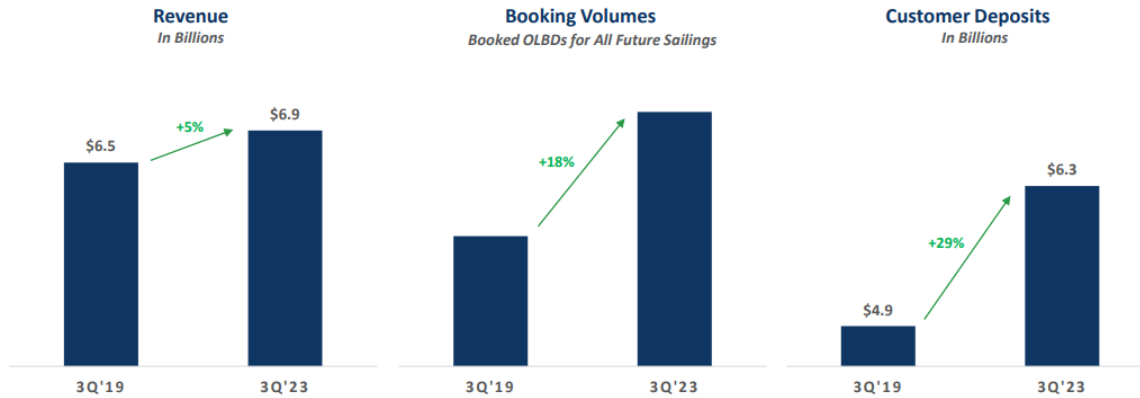
- BCA แนะนำ Over Weight ใน Bond ระยะยาวของสหรัฐ เนื่องจาก ผลตอบแทนพันธบัตรใกล้ถึงจุดสูงสุดแล้ว
- แม้คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะเกิดแค่ Soft Landing ซึ่งทำให้ FED ไม่จำเป็นต้องเร่งลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อพยุงเศรษฐกิจ แต่ก็เพียงพอที่จะทำให้การลงทุนในพันธบัตรได้ผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนในหุ้นสหรัฐ โดยมอง Bond Yield 10 ปีจะลงไปอยู่ที่ซื้อขายบริเวณ 3.5% ในปีหน้า
- ในระยะ 3 เดือนข้างหน้ายังไม่ลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นสหรัฐ แม้มองว่าจะเกิด Recession เนื่องจากสถิติในอดีตเคย หุ้นจะทำจุดสูงสุด 6 เดือนก่อน Recession (มอง Recession 2H24 แสดงว่าหุ้นมีโอกาสขึ้นต่อในไตรมาส 4 ปีนี้)



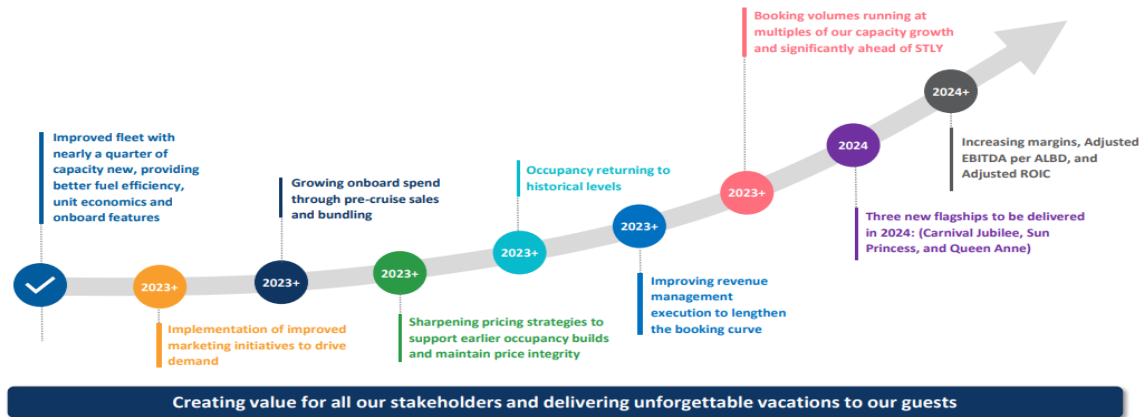
Stock Focus

Carnival Corporation (CCL US)

Record Third Quarter Across Key Metrics



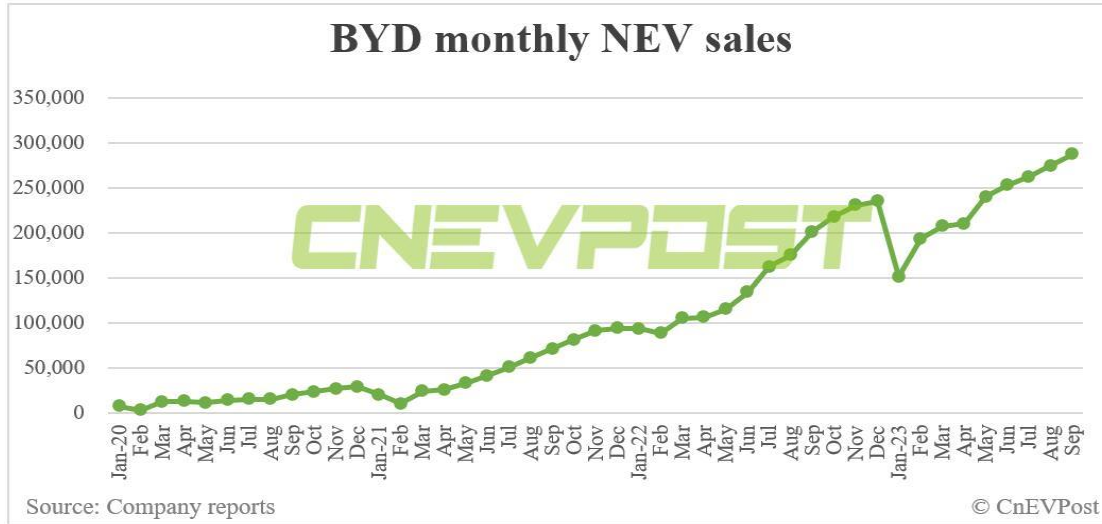
Strong Momentum Heading into 2024 and Beyond



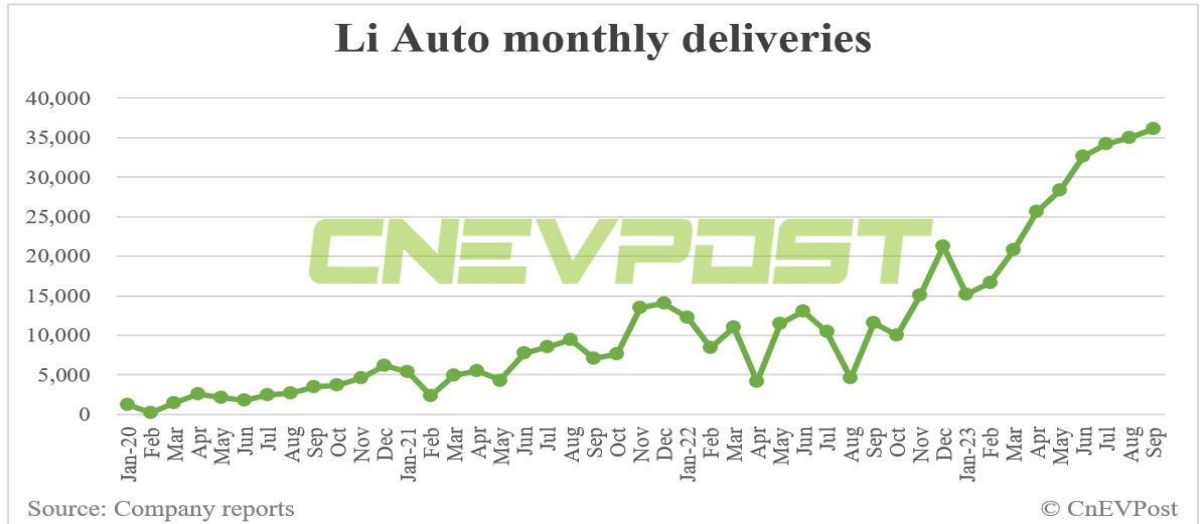
- ผลประกอบการไตรมาสล่าสุดออกมาอย่างโดดเด่น ได้แรงหนุนจากความต้องการที่แข็งแกร่งจากทั้ง North America และ Australia เช่นเดียวกับฝั่ง Europe ที่โดดเด่นกว่าคาด แต่ให้คาดการณ์แนวโน้ม Adj Ebitda น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้
- โดยผลประกอบการไตรมาส 3 (สิ้นสุด สิงหาคม 23) รายได้อยู่ที่ \$6.85 พันล้าน เพิ่มขึ้น 59% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$6.69 พันล้าน ได้แรงหนุนจากจำนวน passenger cruise day สูงถึง 25.8 ล้าน เพิ่มขึ้น 46% YoY อัตราการเข้าพักอยู่ที่ 109% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 84% และ Adj EPS อยู่ที่ \$0.86 ต่ำกว่าคาดที่ \$0.75
- สำหรับไตรมาส 4 คาด Adj Ebitda อยู่ในช่วง \$800 ล้าน-\$900 ล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$949.5 ล้าน และสำหรับทั้งปีมอง Adj Ebitda อยู่ในช่วง \$4.1 พันล้าน-\$4.2 พันล้าน ลดลงจากก่อนหน้านี้ที่เคยมองไว้ \$4.1 พันล้าน ถึง \$4.25 พันล้าน และเทียบกับที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$4.17 พันล้าน จากผลกระทบของทั้งราคาเชื้อเพลิงและค่าเงิน
- นอกจากนั้นผู้บริหารได้มีการอัปเดตยอด booking สะท้อนถึงแนวโน้มเชิงบวกจากการจองล่วงหน้าสำหรับปี 2024 และไตรมาสปัจจุบัน ที่อยู่สูงกว่าช่วงระดับในอดีต ขณะที่ราคาปรับตัวสูงกว่าระดับราคาปี 2023 สะท้อนถึงกลยุทธ์ที่ผู้บริหารเผยถึงการสร้างอัตราผลตอบแทนที่สูงขึ้นจากทั้ง capacity ที่ตั้งแม้จะเพิ่มขึ้นแต่ปัจจุบัน inventory ที่เหลือขายนั้นอยู่ในระดับต่ำ สะท้อนความต้องการที่ยังคงแข็งแกร่งและหนุนให้มีความสามารถในการปรับขึ้นราคา

EV deliveries in September

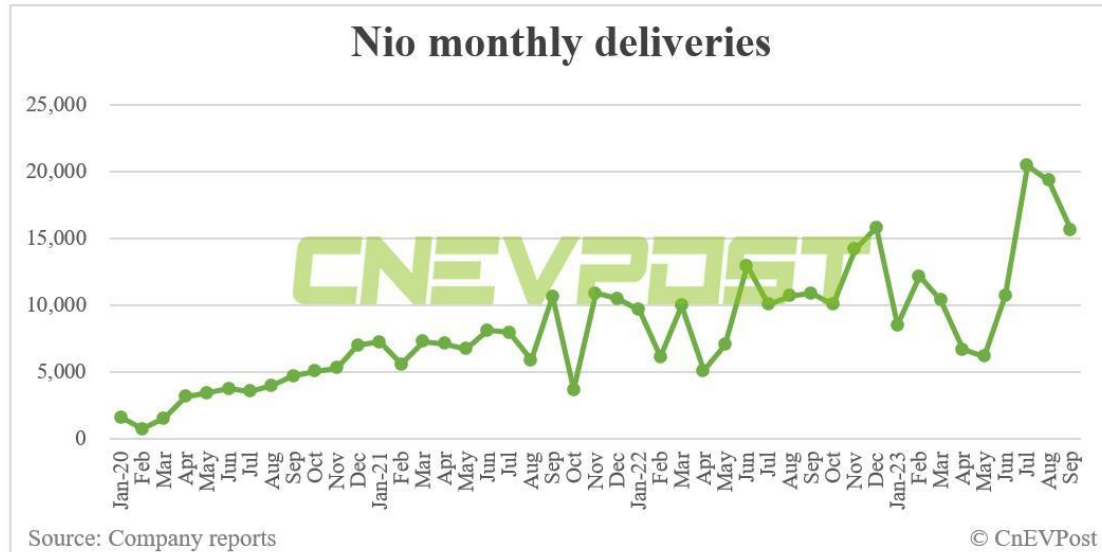
BYD monthly NEV sales



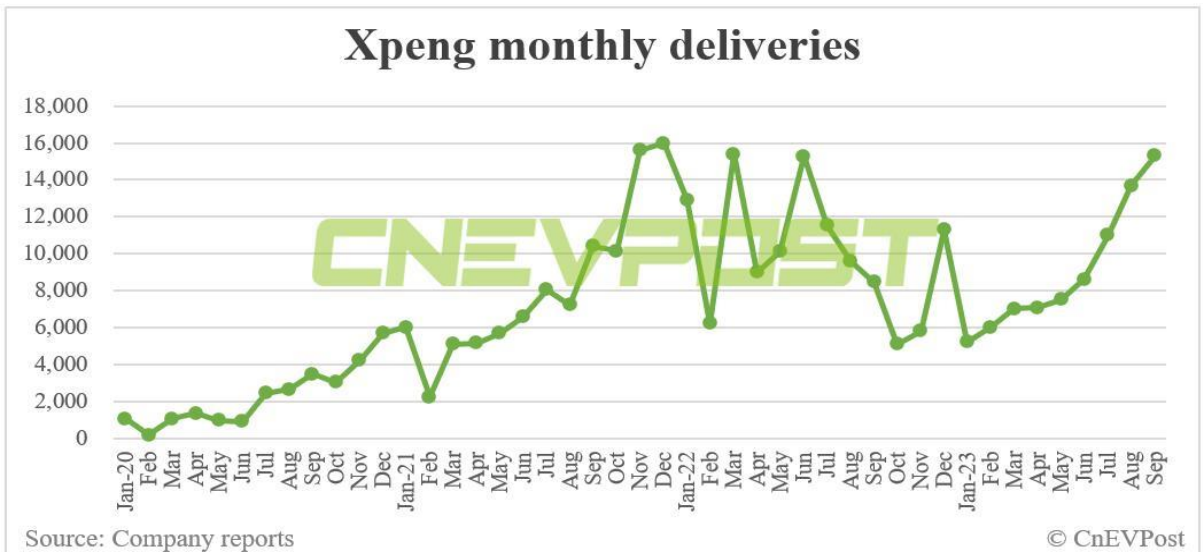
Li Auto monthly deliveries



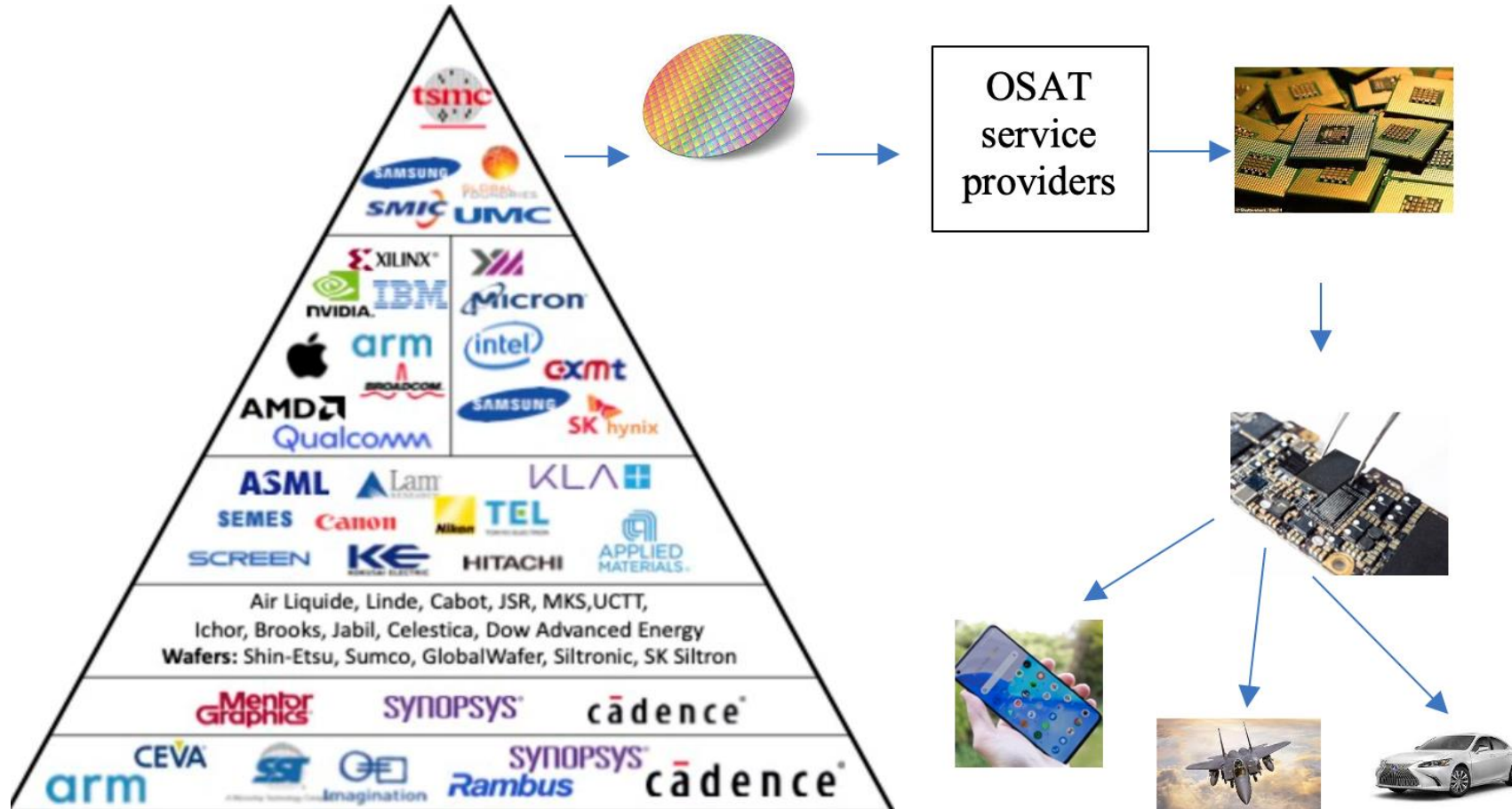
Nio monthly deliveries



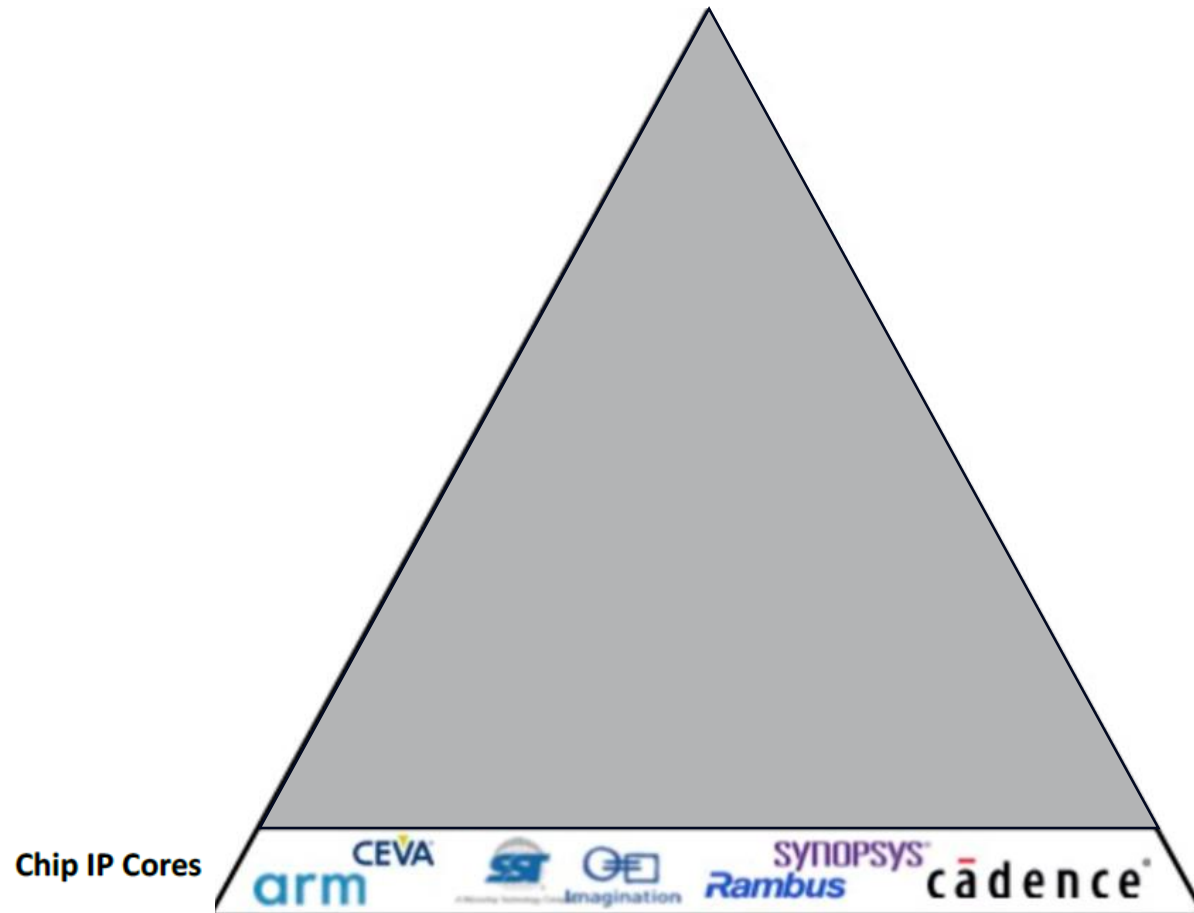
Xpeng monthly deliveries



The Semiconductor Ecosystem



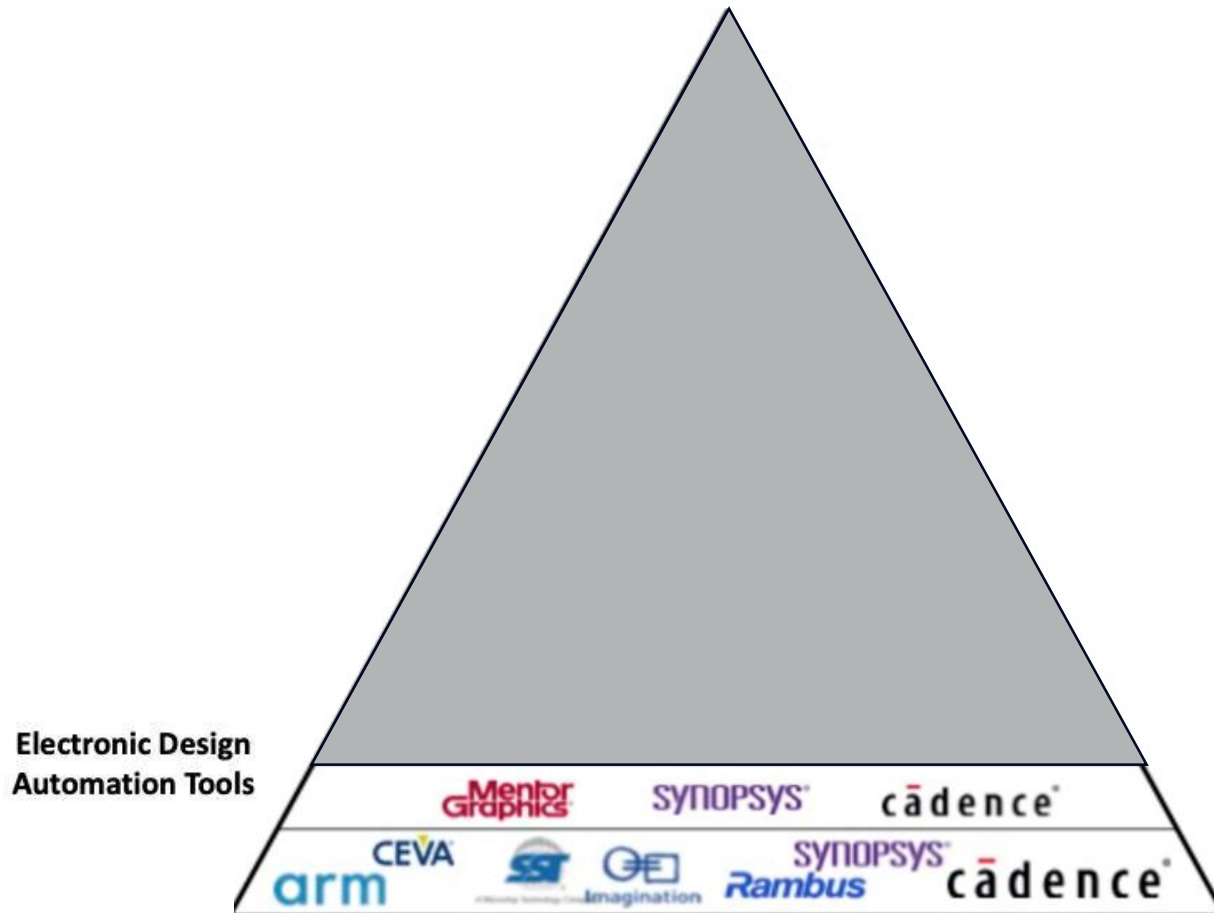
The Semiconductor Ecosystem



1. Development of Intellectual Property (IP) cores :

- ชิปทุกตัวที่มีความซับซ้อนนั้นกว่าที่จะผลิตออกมาได้ เริ่มจากการที่ทางนักออกแบบได้มีการสร้าง Block ของ logic, cell หรือ IC layout design เพื่อให้สามารถนำกลับมาใช้งานได้ใหม่ (คล้ายกับ library functions สำหรับการพัฒนาซอฟต์แวร์)
- ซึ่งตัว Blocks เหล่านี้ที่พัฒนาจะเป็นทรัพย์สินทางปัญญา (Intellectual Properties) ทั้ง SIP core, IP core และ IP block ทำให้บริษัทที่เป็นเจ้าของ IP เหล่านี้นั้นสามารถออก license ให้กับบริษัทผู้ผลิตชิปที่ต้องการใช้ IP เหล่านี้ เนื่องจากผู้ผลิตชิปที่ได้ license สำหรับ IP core สามารถรับประโยชน์จากการลดค่าใช้จ่ายและใช้เวลาพัฒนานาน้อยลง อย่างเช่น Apple ที่ได้รับ license IP core จาก ARM สำหรับใช้ออกแบบพัฒนาชิปประมวลผล A-series สำหรับใช้ใน iPhone
- บริษัทที่อยู่ในส่วนนี้ เช่น ARM (ARM US), Synopsys, Cadence (SNPS US), SST และ Imagination Technologies

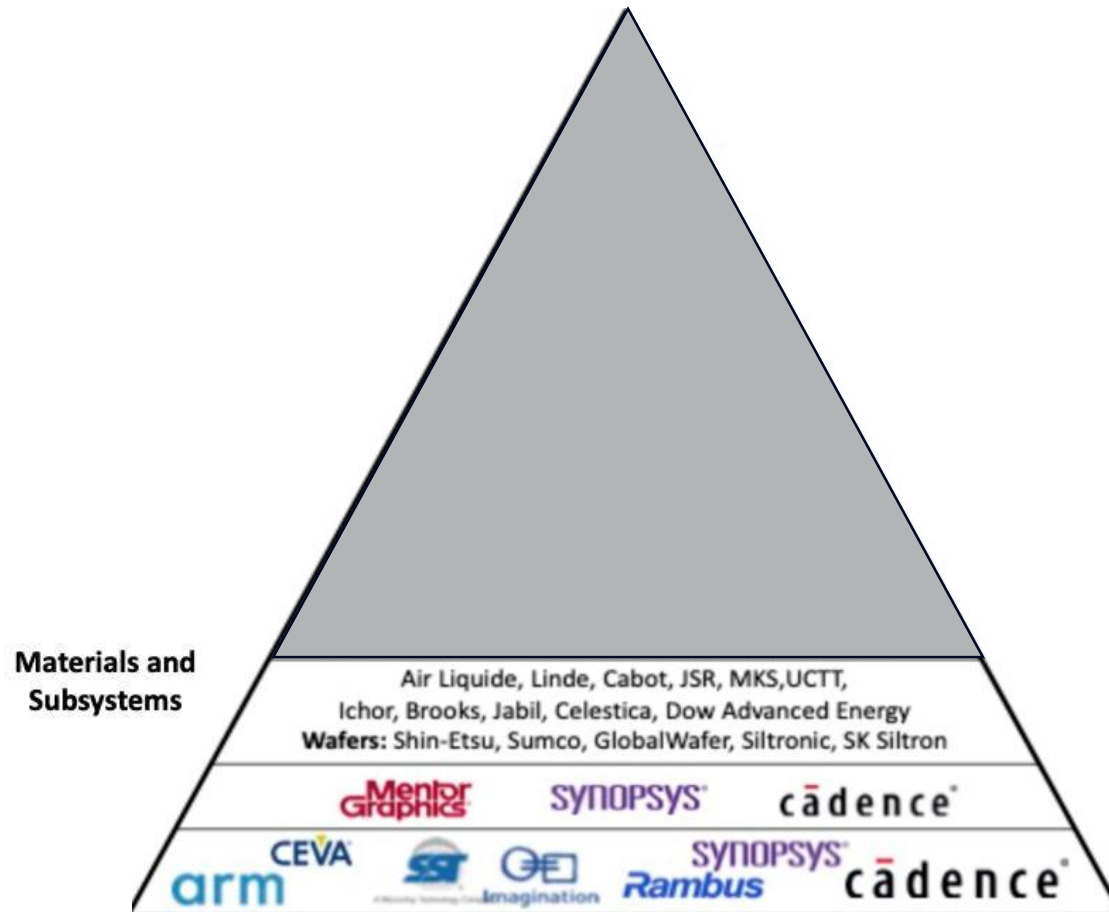
The Semiconductor Ecosystem



2. Chip designing using Electronic Design Automation (EDA) tools :

- วิศวกรออกแบบชิปจำเป็นต้องมีการใช้ซอฟต์แวร์ที่เพิ่มเติมการออกแบบที่ตัวเองพัฒนาเข้าไปจาก IP core เหล่านั้น ซึ่งจำเป็นต้องใช้ซอฟต์แวร์ Electronic Design Automation (EDA) สำหรับงานรูปแบบนี้โดยเฉพาะ โดยปกติที่วิศวกรขนาดใหญ่จะใช้เครื่องมือ EDA ในการออกแบบพัฒนา 2-3 ปี สำหรับชิป logic ที่มีความซับซ้อน อย่าง microprocessor ที่เอาไว้ใช้สำหรับในมือถือ คอมพิวเตอร์ หรือ เซิร์ฟเวอร์ต่างๆ
- ขณะนี้ทุกวันนี้ เนื่องจากชิป logic มีความซับซ้อนมากขึ้นเรื่อยๆ บริษัทที่ทำเกี่ยวกับ Electronic Design Automation จึงเริ่มมีการนำ AI เข้าช่วยในกระบวนการต่างๆเพื่อให้รวดเร็วยิ่งขึ้น
- อุตสาหกรรมนี้ส่วนใหญ่ถูกครอบงำโดยผู้เล่นสามรายที่อยู่ในสหรัฐฯ ได้แก่ Cadence (CDNS US), Mentor Graphics (ปัจจุบันเป็นส่วนหนึ่งของ Siemens) และ Synopsys (SNPS US)

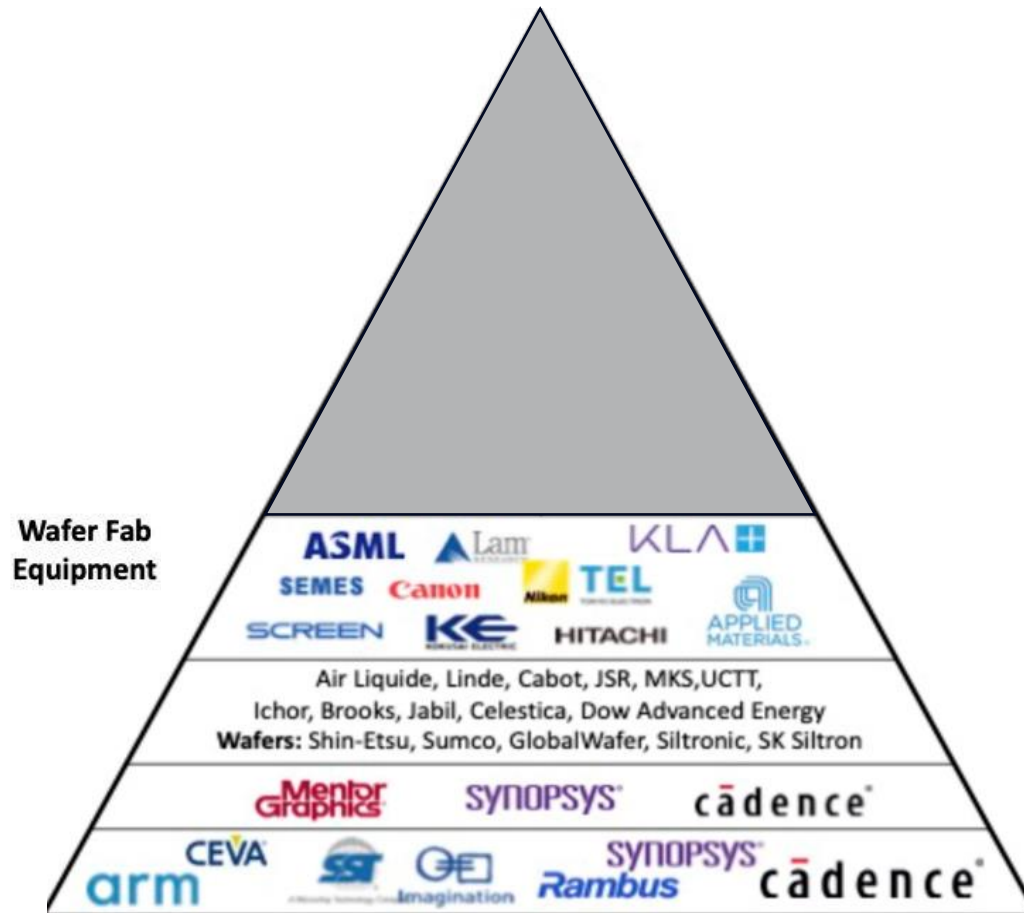
The Semiconductor Ecosystem



3. Supply of specialized materials and chemicals:

- จาก 2 ชั้นตอนก่อนหน้านี้นี้เป็นกระบวนการในการสร้างชิปในส่วนของซอฟต์แวร์ ขณะที่ในส่วนนี้จะเป็นการเริ่มเปลี่ยนเข้าสู่รูปแบบชิปในเชิงกายภาพ ซึ่งโรงงานผลิตชิปจำเป็นที่จะต้องมีการพึ่งพาในภาคส่วนนี้ คือการจัดหาสารเคมีและวัสดุที่ใช้สำหรับในกระบวนการผลิตโดยเฉพาะ ไม่ว่าจะเป็น silicon wafer, สารเคมีของเหลวต่างๆ รวมถึงก๊าซที่ใช้กระบวนการผลิต
- บริษัทที่อยู่ในกระบวนการเหล่านี้ได้แก่ Tok, Dupont, Sumitomo, Merck, JSR, CMS, Fujifilm, Shin-Etsu, Sumco, etc.

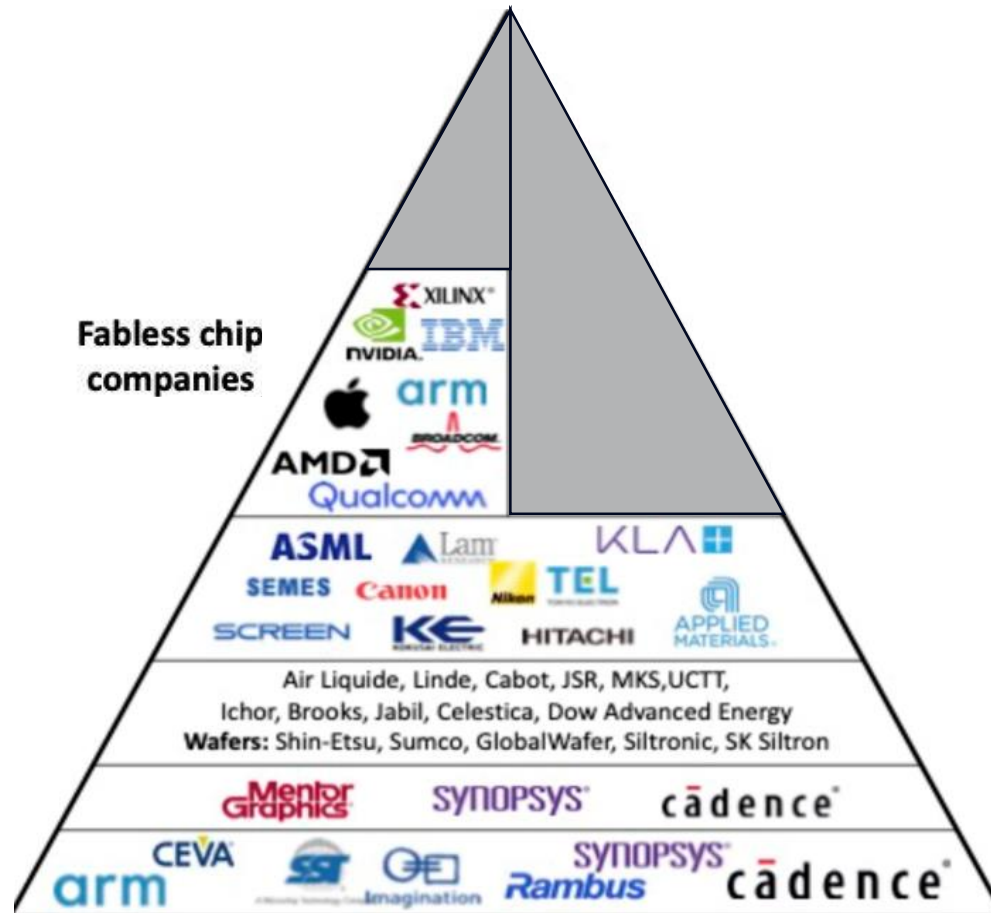
The Semiconductor Ecosystem



4. Making chips using Wafer Fab Equipment (EFE):

- บริษัทที่ผลิตเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตชิปเหล่านี้มีหลากหลายบริษัทที่เน้นในแต่ละขั้นตอนของกระบวนการผลิต ไม่ว่าจะเป็นเครื่องจักรที่ใช้สำหรับการ slice แผ่นจากก้อนผลึกซิลิคอน, เครื่องจักรที่ใช้สำหรับการจัดการอะตอมและพื้นผิว รวมถึงเครื่องจักรในกระบวนการอื่น ๆ ที่มีความซับซ้อนที่ค่อนข้างสูง
- อย่างเช่นบริษัท ASML ที่มีการผลิตเครื่อง extreme Ultraviolet (EUV) ที่ใช้สำหรับการฉายแสง ในกระบวนการ lithography ซึ่งเครื่องๆ นั้นมีราคามากกว่า \$150 ล้าน ด้วยขนาดใหญ่เท่ากับรถบัสและมีชิ้นส่วนประกอบกว่า 100,000 ชิ้น ซึ่งนับว่ามีความซับซ้อนในการผลิตอย่างมาก รวมทั้งความก้าวล้ำของเครื่องจักรเหล่านี้จะเป็นตัวช่วยหนุนให้ชิปที่เราใช้สามารถมีขนาดที่เล็กและมีประสิทธิภาพที่สูงขึ้นได้ในอนาคต
- บริษัทที่เป็นผู้ผลิตเครื่องจักรเหล่านี้ ได้แก่ Applied Materials (AMAT US), KLA (KLAC US), LAM (LRCX US), Tokyo Electron (8035 JP) และ ASML (ASML NA)

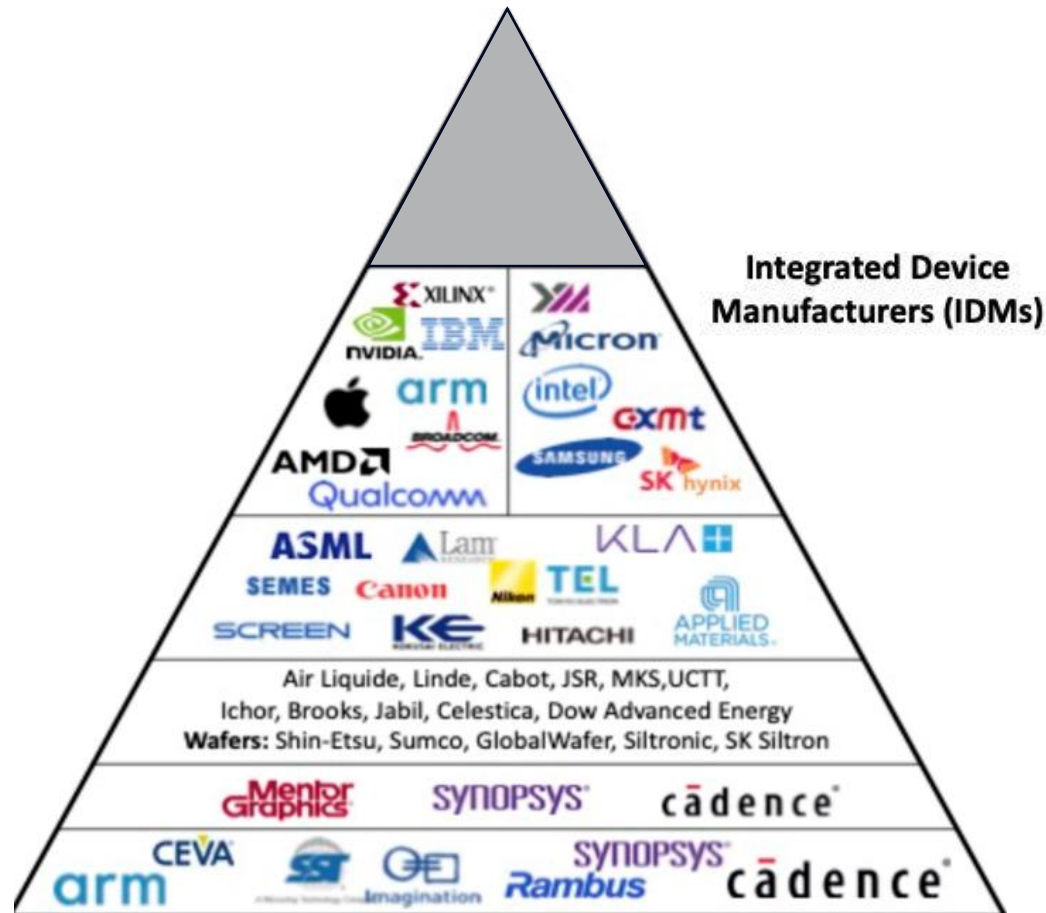
The Semiconductor Ecosystem



5. Designing, using, marketing, and selling chips—“Fabless chip companies.”

- ในส่วนนี้จะเหมาะสำหรับบริษัทที่มุ่งเน้นไปในการออกแบบชิป โดยมีการใช้ประโยชน์จาก license ที่ได้มา ไม่ว่าจะเป็น IP Cores หรือ Electronic Design Software พร้อมกับการออกแบบพัฒนาของตัวเอง แต่บริษัทเหล่านี้จะไม่มี “fab” (fabrication plant) โดยจะเป็นการส่งให้กับบริษัทที่เป็น foundry เนื่องจากมี fab สำหรับในกระบวนการผลิต
- ซึ่งการออกแบบชิปจะมีทั้งออกแบบเพื่อใช้สำหรับในอุปกรณ์ของตัวเองโดยเฉพาะ ไม่ว่าจะเป็นบริษัท อย่าง Apple (AAPL US), Alphabet (GOOGL US), Amazon (AMZN US) และบริษัทที่ออกแบบชิปเพื่อจำหน่ายอย่าง AMD (AMD US), Nvidia (NVDA US), Qualcomm (QCOM US), Broadcom (AVGO US) เป็นต้น

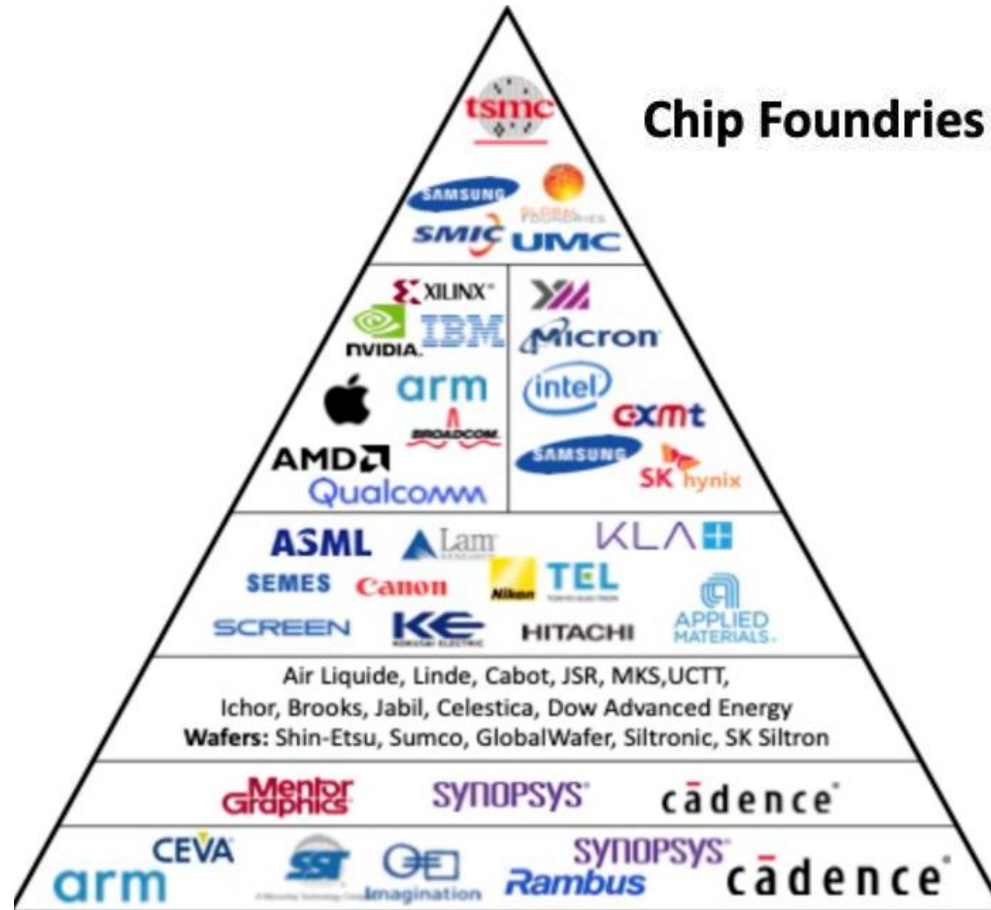
The Semiconductor Ecosystem



6. Integrated device manufacturing (IDMs):

- ในกลุ่มนี้จะเป็นผู้ผลิตอุปกรณ์แบบครบวงจร (IDM) ซึ่งจะรวมตั้งแต่การออกแบบ การผลิต และการขายชิปของตัว ซึ่งส่วนใหญ่แม้บริษัทเหล่านี้จะมี fab แต่จะไม่เน้นการผลิตชิปให้กับบริษัท fabless อื่นๆ
- บริษัทในกลุ่มนี้แบ่งเป็นสามประเภทหลักๆได้แก่บริษัทอย่าง Micron (MU US) และ SK Hynix (000660 KS) ที่เน้นในการผลิตชิปหน่วยความจำ Intel (INTC US) บริษัทชั้นนำในส่วน logic และ TI (TXN US) กับ Analog Devices (ADI US) ที่เป็นผู้เล่นในส่วนชิป analog
- อย่างไรก็ตามแม้บริษัทเหล่านี้จะมี fab เป็นของตัวเอง แต่ก็อาจจะมีการพึ่งพาการผลิตชิปจาก foundry รายอื่น เนื่องจากกระบวนการผลิตในส่วนของบริษัทเองนั้นอาจจะไม่สามารถผลิตได้ตามที่ต้องการ เช่น Intel ที่ต้องมีการพึ่งพา TSMC (TSM US) ในการผลิตชิปให้ในบางรุ่น
- ซึ่งในอดีต IDM มีข้อได้เปรียบเชิงกลยุทธ์ แต่ในช่วงหลายปีที่ผ่านมากลับกลายเป็นการลดทอนกำลังของบริษัทเหล่านี้เนื่องจากต้องใช้ทั้งเงินลงทุนสำหรับโรงงานการผลิตที่เพิ่มขึ้นและการเติบโตของในส่วนของบริษัท fabless จึงเป็นเหตุให้บริษัทอย่าง Intel ต้องจัดตั้งโรงงานใหม่เพื่อเน้นให้บริการเป็น foundry สำหรับให้บริษัทอื่นด้วยเช่นกัน

The Semiconductor Ecosystem

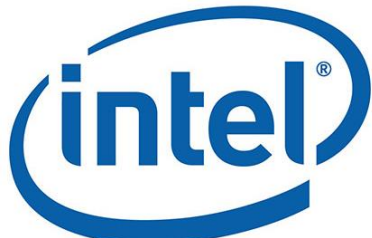


7. Chip making services from 3rd party Foundries:

- โรงงานผลิตชิปสำหรับให้บริการลูกค้าในส่วน fabless เป็นหลัก ที่มีการเติบโตอย่างรวดเร็วและต้องมีการพึ่งพาการผลิตชิป ซึ่งบริษัทเหล่านี้จะมีการออกแบบกระบวนการการผลิตโดยเฉพาะสำหรับการใช้อุปกรณ์เครื่องจักรในการผลิตชิป
- ซึ่งจากการพัฒนากระบวนการผลิตที่เป็นเอกลักษณ์เหล่านั้นทำให้สามารถพัฒนากรรมสิทธิ์ที่มีความก้าวล้ำ และนำไปสู่การผลิตทรานซิสเตอร์ในขนาดที่เล็กลง และมีประสิทธิภาพสูง
- บริษัทที่เป็นที่รู้จักในส่วนนี้ ได้แก่ TSMC (TSM US), Samsung (005930 KS)

KIKO FCN Recommendation

AMD 

intel® 


NVIDIA®

Underlying : AMD US, INTC US, NVDA US

Strike : 80%

Yield : 15% p.a.

Knock-In : 60%

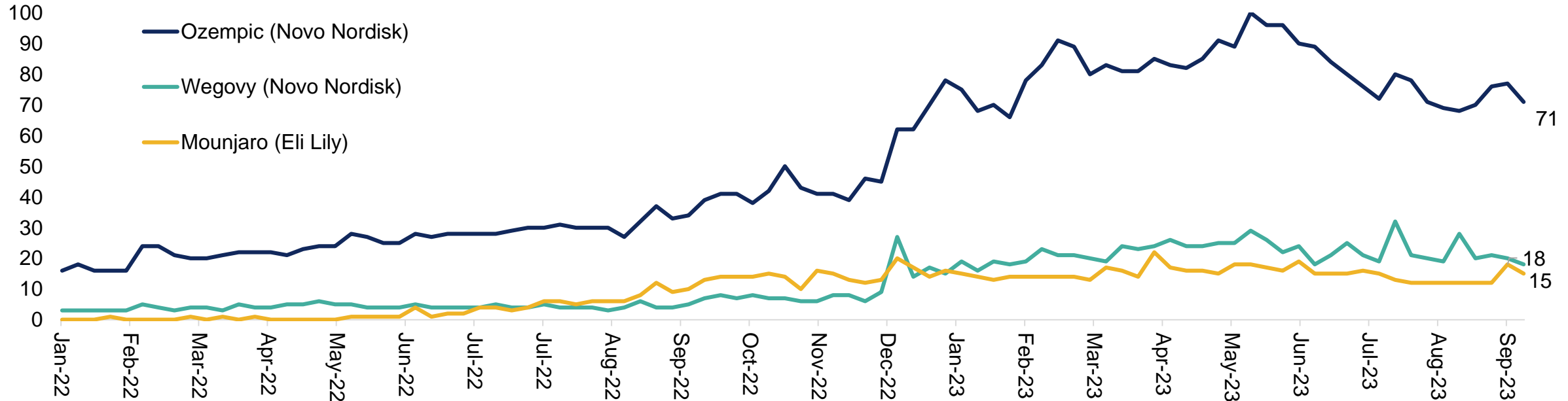
Tenor : 6 Month

Auto Call : 97%



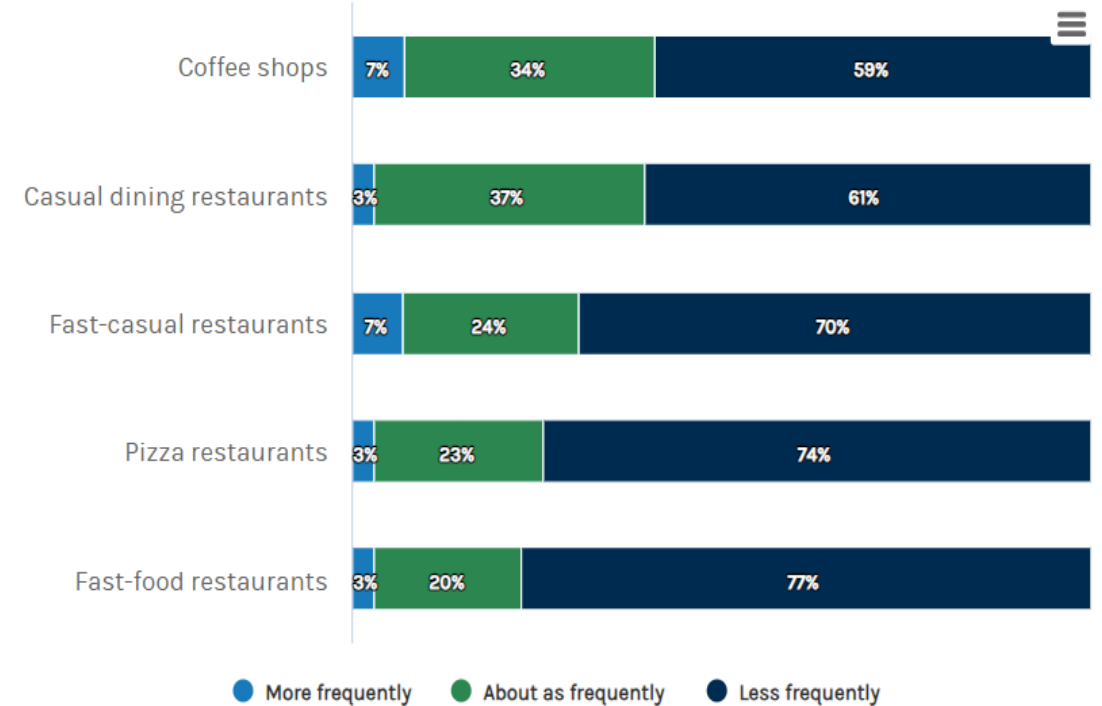
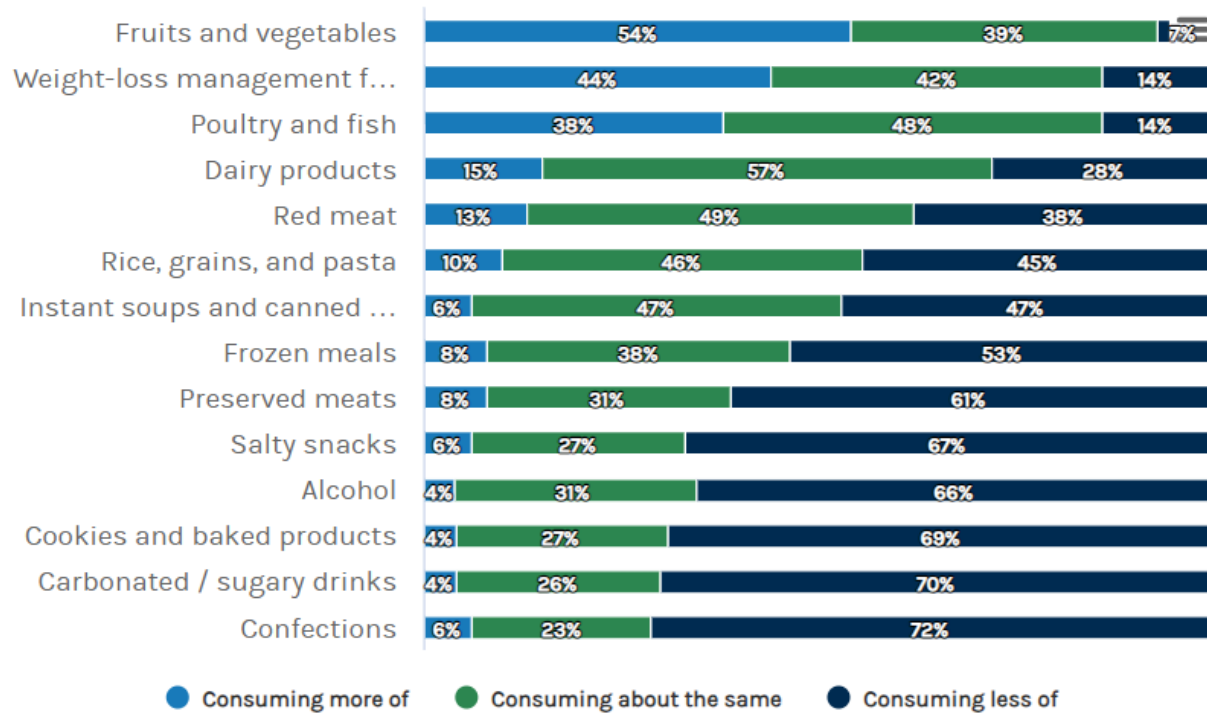
Food Industry hit by weight loss drug

Google Trend in weight loss drugs



- ราคาหุ้นกลุ่ม Consumer Staple (XLP US) ปรับลง 2.6% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังผู้บริหาร Kellanova (K US) ออกมากล่าวว่าบริษัทอยู่ระหว่างประเมินผลกระทบจากการใช้ยาลดน้ำหนักต่อพฤติกรรมผู้บริโภคของลูกค้า
- ขณะที่ผู้บริหาร Walmart (WMT US) ออกมาให้สัมภาษณ์กับ Bloomberg ว่า เห็นแนวโน้มการบริโภคโดยรวมชะลอลง ทั้งในมุมมองจำนวนสินค้าที่ซื้อและจำนวนแคลอรีรวมในสินค้า ทั้งนี้ผู้บริหารกล่าวเพิ่มว่ายิ่งเร็วไปที่จะประเมินผลกระทบของยาลดน้ำหนักต่อพฤติกรรมผู้บริโภคได้

MS มองยอดขายน้ำหนักระทบการบริโภคน้ำอัดลม ขนมขบเคี้ยว และเบเกอรี่



- MS ประเมินว่าประชากรราว 24 ล้านคนหรือ 7% ของประชากรสหรัฐมีโอกาสใช้ยาลดน้ำหนักภายในปี 2035 ซึ่งเป็นผลระยะยาวต่อกลุ่มอาหาร โดยคาดการณ์บริโภคน้ำอัดลม ขนมขบเคี้ยว และเบเกอรี่ อาจหดตัวราว 3% ภายในปี 2035
- จากการเก็บข้อมูลใช้ยาลดน้ำหนัก 300 คน พบว่ากว่า 70% มีแนวโน้มลดการบริโภคลูกกวาด น้ำอัดลมรสหวาน เบเกอรี่ แอลกอฮอล์ ขนมขบเคี้ยว ขณะที่ประมาณ 50% มีแนวโน้มลดการบริโภคอาหารแปรรูป และคาร์โบไฮเดรต อย่างไรก็ตามผู้บริโภคมีแนวโน้มรับประทานผัก ผลไม้ และอาหารเพื่อสุขภาพมากขึ้น
- ขณะที่ผู้บริโภคกว่า 60 – 70% มีแนวโน้มเดินทางไปร้านอาหารประเภท Fast-food และร้านอาหารฟาสต์ฟู้ด

Consumer Staple แนะนำ wait and see มองลงมาเป็นโอกาสซื้อ

Ticker	Name	Market Cap (\$Bn)	Forward P/E	Target Price	Upside	Div Yield %	SD 5 Year AVG.
WMT US Equity	WALMART INC	428.2	23.0	177.5	11.6%	1.2%	0.2
PG US Equity	PROCTER & GAMBLE CO/THE	338.9	22.0	166.1	15.5%	2.7%	-0.9
COST US Equity	COSTCO WHOLESALE CORP	252.2	36.1	595.7	4.6%	0.7%	0.5
KO US Equity	COCA-COLA CO/THE	226.5	18.9	69.6	32.8%	3.6%	-3.5
PEP US Equity	PEPSICO INC	220.4	20.2	199.1	24.4%	3.2%	-1.9
MDLZ US Equity	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	88.5	18.8	81.9	25.9%	2.6%	-1.2
MNST US Equity	MONSTER BEVERAGE CORP	52.5	28.9	62.3	24.4%	-	-0.7
TGT US Equity	TARGET CORP	48.5	12.4	147.5	40.3%	4.2%	-1.6
STZ US Equity	CONSTELLATION BRANDS INC-A	44.3	18.8	294.9	22.2%	1.5%	-0.9
KDP US Equity	KEURIG DR PEPPER INC	42.2	16.1	38.2	26.5%	2.8%	-2.7
HSY US Equity	HERSHEY CO/THE	40.0	19.3	249.5	27.6%	2.5%	-1.9
KHC US Equity	KRAFT HEINZ CO/THE	39.7	10.9	40.2	24.4%	5.0%	-1.5
GIS US Equity	GENERAL MILLS INC	36.2	13.6	70.9	13.7%	3.8%	-1.8
KR US Equity	KROGER CO	31.8	9.9	52.5	18.9%	2.5%	-1.7
BF/B US Equity	BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	27.4	26.8	70.0	23.0%	1.5%	-1.7
DLTR US Equity	DOLLAR TREE INC	23.4	15.9	149.1	40.1%	-	-1.0
DG US Equity	DOLLAR GENERAL CORP	23.3	12.8	142.6	34.0%	2.1%	-3.3

- ระเบิดระงิงกลุ่มที่ได้รับผลกระทบสูง ได้แก่ **ร้านอาหาร** เช่น McDonald's (MCD), Restaurant Brands (QSR), Yum Brands (YUM), Domino's Pizza (DPZ), Krispy Kreme (DNUT) และ**เครื่องดื่มแอลกอฮอล์** เช่น Molson Coors Beverage (TAP), Boston Beer (SAM), Anheuser-Busch (BUD), Constellation Brands (STZ) , Brown-Forman (BF/B)
- กลุ่มที่ได้รับผลกระทบ แต่สามารถปรับกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ได้ ได้แก่ **น้ำอัดลม** เช่น Coca-Cola (KO), Pepsi (PEP), Monster Beverage (MNST), Dr. Pepper (KDP) , Celsius (CELH) **กลุ่มขนมขบเคี้ยวและขนมหวาน** เช่น General Mill (GIS), Hershey (HSY), Mondelez (MDLZ) และอื่นๆ เช่น **ร้านกาแฟ** Starbuck (SBUX)
- กลุ่มที่ได้รับผลกระทบจำกัด ได้แก่ **ร้านค้าปลีก** เช่น Walmart (WMT), Costco (COST), Target (TGT), Dollar Tree (DLTR), Dollar General (DG)



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 และความเสี่ยงเชิงระบบ
- ผลประกอบการส่วนใหญ่ของหุ้นในดัชนี STOXX 600 ออกมาดีกว่าคาดใน Q2 ขณะที่ valuation ที่ต่ำกว่าเฉลี่ยมากและมีการซื้อหุ้นคืนสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หนุนให้ตลาดยุโรปมี downside จำกัด

Strategy

- มองตลาดเป็นภาพ sideways โดยมีแนวรับของดัชนี Stoxx50 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 และอาจมีการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยในอนาคตในปีหน้า
- 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

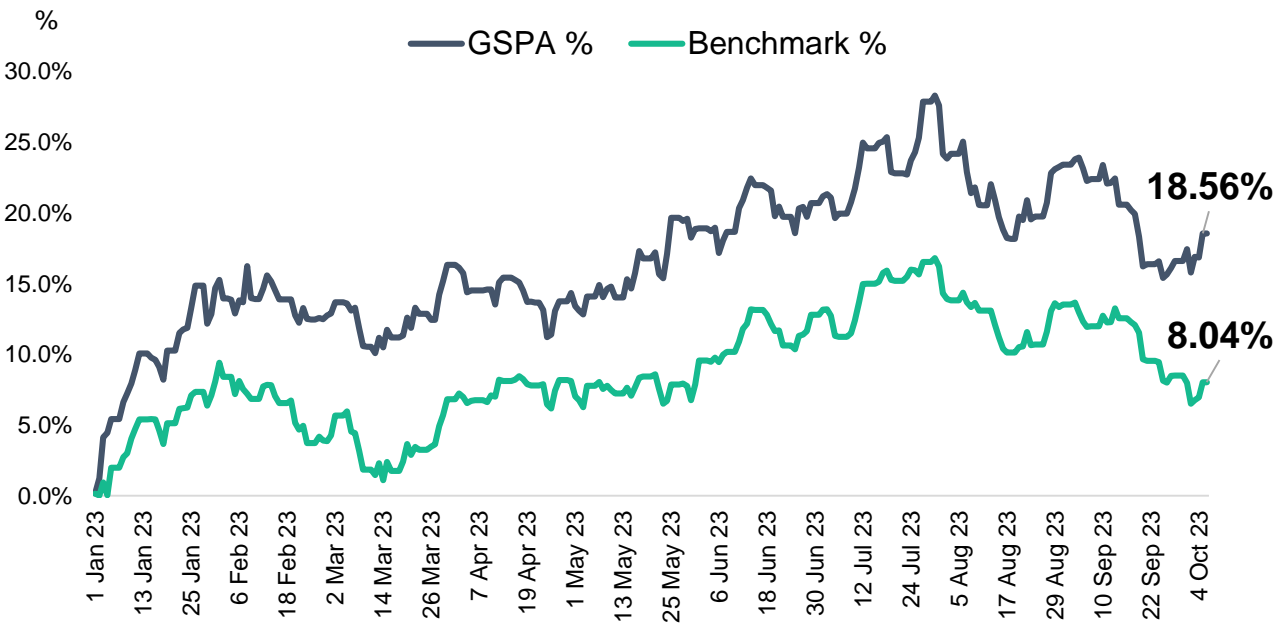
GSPA : Performance YTD +18.56%, ACWI + 8.04%

Weight	Stock Recommend				Support Level	% To Trailing Stop	Consensus Target Price	Upside / Downside
	Name	Start	Last Price	Return				
3.83%	MC FP Equity	6 Dec 22	729.70	2.2%	686.00	6.4%	891.47	22.2%
4.56%	META US Equity	8 Feb 23	315.43	72.0%	275.00	14.7%	374.04	18.6%
4.42%	GOOGL US Equity	17 Mar 23	137.58	35.4%	125.40	9.7%	152.61	10.9%
3.92%	AMZN US Equity	8 May 23	127.96	20.9%	121.23	5.6%	173.67	35.7%
6.52%	NVDA US Equity	3 Jan 23	457.62	219.7%	400.00	14.4%	647.49	41.5%
4.93%	ADBE US Equity	2 Jun 23	526.68	20.7%	473.00	11.3%	599.43	13.8%
5.01%	INDA US EQUITY	2 Jun 23	44.58	5.4%	43.00	3.7%	-	-
2.42%	9988 HK Equity	28 Jun 23	82.90	-1.7%	79.30	4.5%	137.49	65.9%
2.39%	MU US EQUITY	25 May 23	69.96	0.5%	63.90	9.5%	79.02	12.9%
2.12%	AMD US EQUITY	25 May 23	107.24	-10.9%	95.26	12.6%	139.34	29.9%
2.56%	UBER US EQUITY	13 Jul 23	45.78	0.3%	43.00	6.5%	58.50	27.8%
1.57%	700 HK Equity	9 Feb 23	305.20	-22.9%	291.00	4.9%	442.74	45.1%
4.61%	NFLX US Equity	11 Aug 23	381.51	-9.5%	368.00	3.7%	473.21	24.0%
2.42%	9988 HK Equity	14 Aug 23	82.90	-10.7%	79.30	4.5%	137.49	65.9%
2.58%	MSFT US Equity	28 Aug 23	327.26	1.1%	308.00	6.3%	396.17	21.1%
2.78%	TSLA US Equity	28 Aug 23	260.53	9.1%	220.00	18.4%	266.88	2.4%
5.03%	MSFT US Equity	14 Sep 23	327.26	-3.4%	308.00	6.3%	396.17	21.1%
4.67%	AMD US EQUITY	14 Sep 23	107.24	0.6%	95.26	12.6%	139.34	29.9%
2.57%	PANW US Equity	29 Sep 23	246.69	5.2%	225.00	9.6%	276.43	12.1%
2.48%	NKE US Equity	29 Sep 23	97.11	1.6%	89.60	8.4%	120.48	24.1%
2.49%	INTC US Equity	29 Sep 23	36.19	1.8%	34.00	6.4%	37.28	3.0%

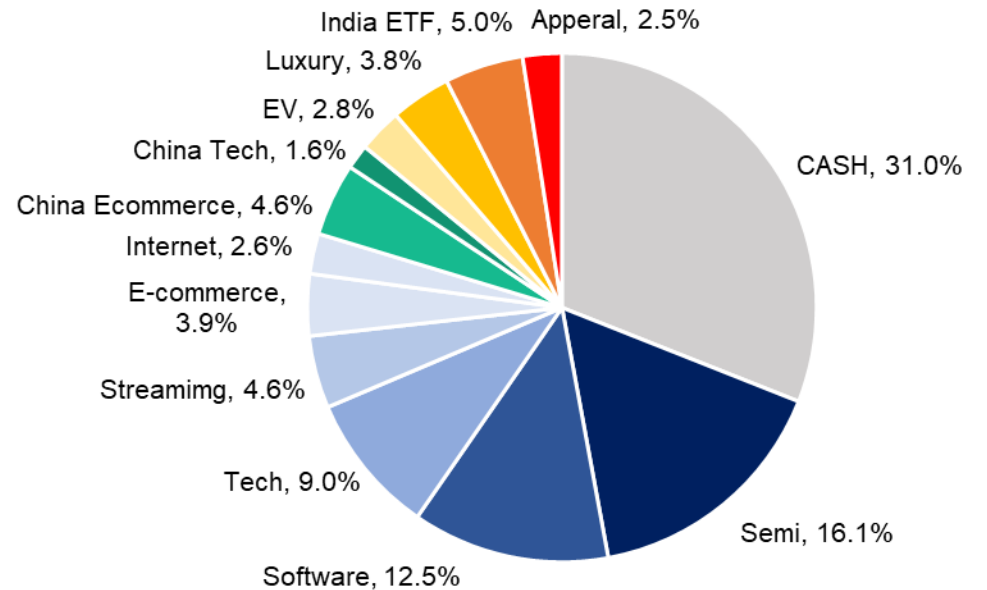
GSPA : Performance YTD +18.56%, ACWI + 8.04%

	1D	1W	1M	3M	YTD	MAX
Port	1.45%	1.68%	-3.73%	-1.16%	18.56%	28.30%
MSCI ACWI	1.00%	-0.42%	-3.82%	-2.88%	8.04%	16.80%
Alpha	0.46%	2.10%	0.09%	1.72%	10.52%	11.84%
STD Benchmark	3.8%		STD Port		4.9%	
			Portfolio Beta		1.04	

GSPA Performance YTD



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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group