Weekly Strategy 18 Dec 2023

ASP Global Strategy

Key Takeaway : สินทรัพย์เสี่ยงขึ้นต่อหลังเฟดจบรอบขึ้นดอกเบี้ย

USA

- FED คาดลดดอกเบี้ยกว่า 3 ครั้งปีหน้า พร้อมปรับเป้าเศรษฐกิจดีขึ้น ตัวเลขตลาดแรงงานแข็งแกร่ง หนุนสินทรัพย์เสี่ยงขึ้นต่อ
- **กลยุทธ์สำหรับนักลงทุนระยะยาว** แนะนำถือ Let profit run หรือซื้อหุ้นได้ประโยชน์จากธีมการลงทุนใน AI เมื่อตลาดย่อตัว แนวรับ 4,450 และ 4,600
- **กลยุทธ์สำหรับนักเก็งกำไร** เก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง (Russell 2000) หรือกลุ่มได้ประโยชน์ดอกเบี้ยขึ้นจบรอบ (Real estate, Regional Bank, Clean Energy, Crypto)

Market Wrap up and Outlook

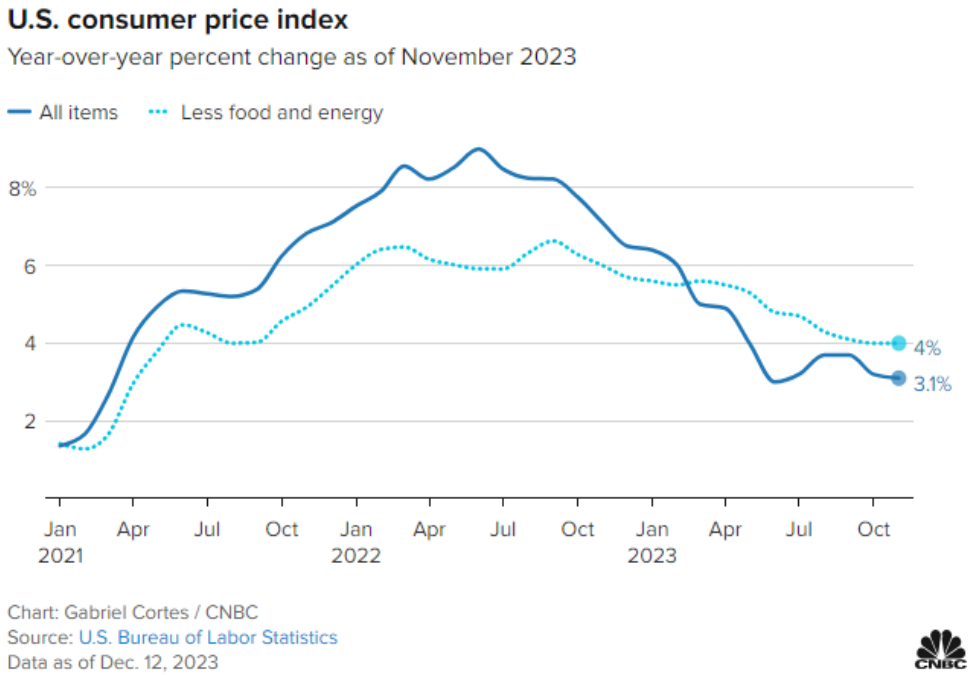
- ดัชนี Nasdaq, Nikkei และ Sensex ปรับตัวมากที่สุดในปีนี้ นำโดยกลุ่ม Tech, Communication และ Consumer Discretionary ตามลำดับ
- Outlook ปี 2024 ตลาดสหรัฐ อินเดีย และเวียดนาม น่าสนใจ เน้นการลงทุนใน Semiconductor, AI และ Cyber Security
- ตลาดหุ้นสหรัฐ ได้ประโยชน์จากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย ขณะที่เศรษฐกิจคาดเป็น soft landing และ EPS เติบโตต่อเนื่อง
- ตลาดอินเดีย ได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจที่ขยายตัวมากกว่าประเทศอื่นๆ รวมถึง EPS ที่เติบโตต่อเนื่อง ทั้งนี้แนะนำซื้อเมื่อย่อตัวเนื่องจาก valuation เริ่มสูง
- ตลาดเวียดนาม น่าสนใจจาก valuation ที่ต่ำ สวนทางเศรษฐกิจที่ฟื้นชัดเจนและต่อเนื่อง รวมถึงนโยบายการเงินผ่อนคลาย

ASPGS Portfolio

- Buy : AMD, BITO, IWM (Russell 2000)
- Sell : FNGD (Inversed FANG+ ETF 3x)

US Market

US : เงินเฟ้อเดือน พ.ย. ลดลงต่อเนื่อง หนุน FED ลดดอกเบี้ย

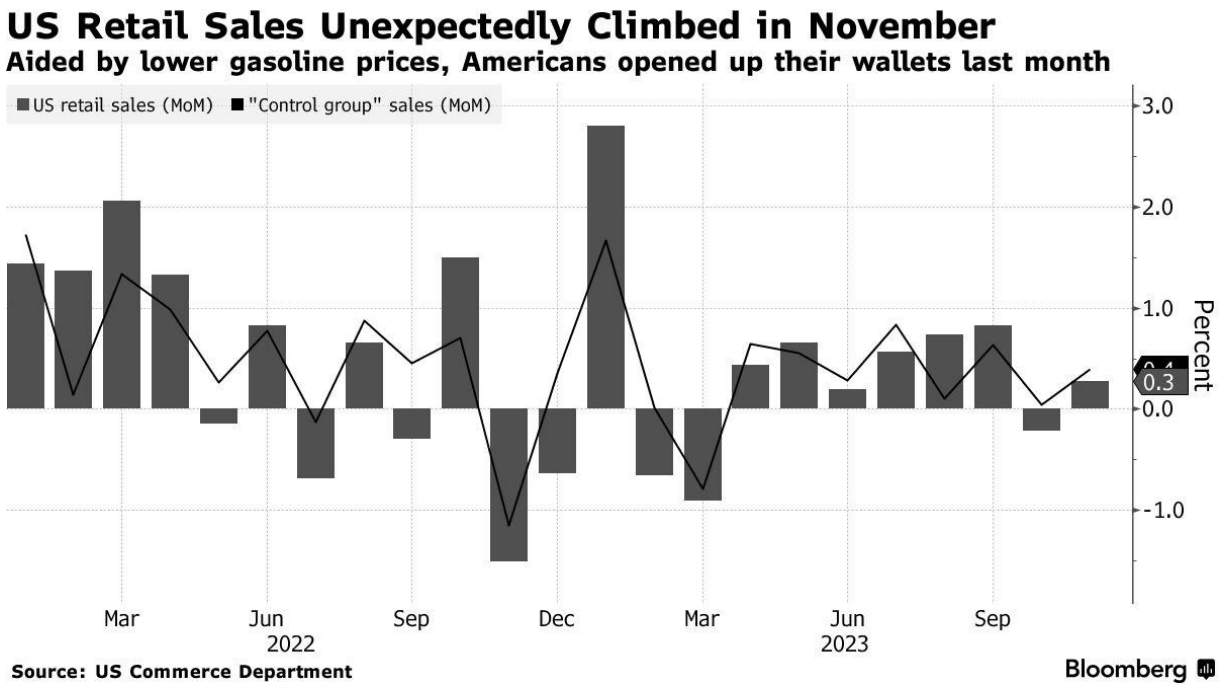


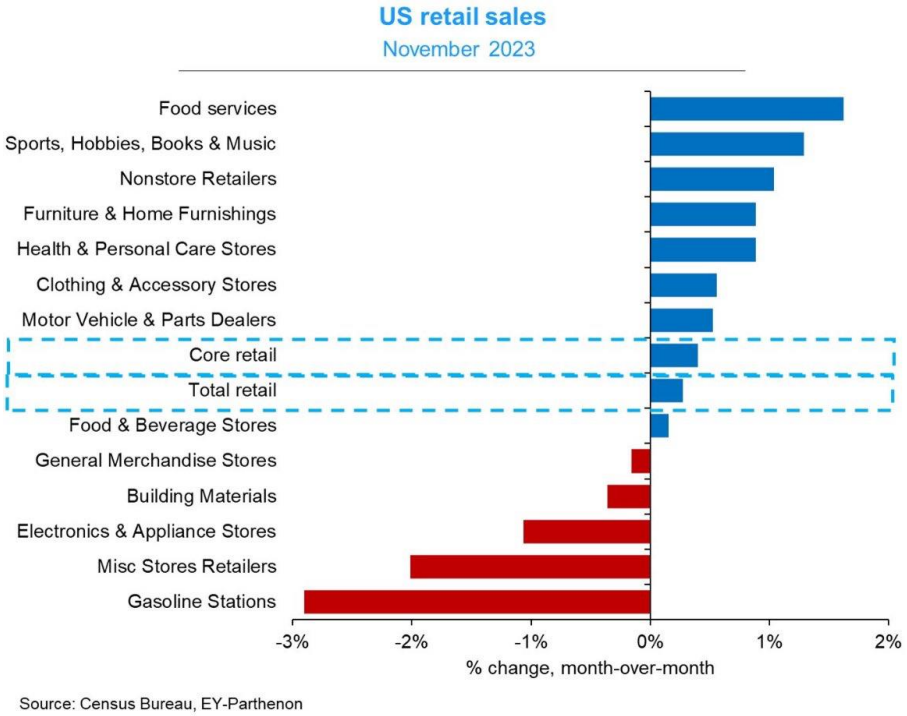
Name and Weight	Sep	Oct	Nov
Food & Beverages (14.4%)	3.72%	3.32%	2.95%
Housing (44.4%)	5.56%	5.25%	5.19%
Apparel (2.5%)	2.32%	2.61%	1.08%
Transportation (16.7%)	2.41%	0.76%	0.89%
Medical Care (8.1%)	-1.42%	-0.77%	0.17%
Recreation (5.4%)	3.88%	3.20%	2.50%
Education & Communication (5.8%)	1.05%	0.91%	-0.08%
Other Goods & Services (2.7%)	6.01%	6.19%	5.65%
Energy	-0.45%	-4.53%	-5.44%
Headline CPI	3.70%	3.24%	3.14%
Core CPI	4.15%	4.03%	4.01%

- เงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐเดือน พ.ย. ขยายตัว 3.1% YoY เท่ากับที่ตลาดคาด และลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.2% YoY นำโดยราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงตามราคาน้ำมันโลก แต่ถูกกดดันจากราคาของ Natural Gas ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจาก Demand ที่เพิ่มขึ้นจากเข้าสู่ฤดูหนาว
- ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.0% YoY เท่ากับที่ตลาดคาดและเดือนก่อน โดยเงินเฟ้อหมวดสินค้าหดตัว 0.3%MoM ซึ่งเป็นการลดลง 6 เดือน ติดต่อกัน
- ทั้งนี้ Bloomberg Economics คาดเงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐเดือน ธ.ค. 2023 จะลดลงมาอยู่ที่ 2.9% YoY ส่วนในปี 2024 คาดเงินเฟ้อทั่วไปจะอยู่บริเวณ 2.7% -2.9% ขณะที่คาดการณ์เงินเฟ้อพื้นฐานช่วงครึ่งปีแรกของปี 2024 จะยังอยู่สูงกว่าระดับ 3% ก่อนที่ช่วงครึ่งปีหลังจะปรับตัวลงมาบริเวณขอบบนของ 2%

Source: Bloomberg, CNBC

US : ภาคการบริโภคออกมาแข็งแกร่ง



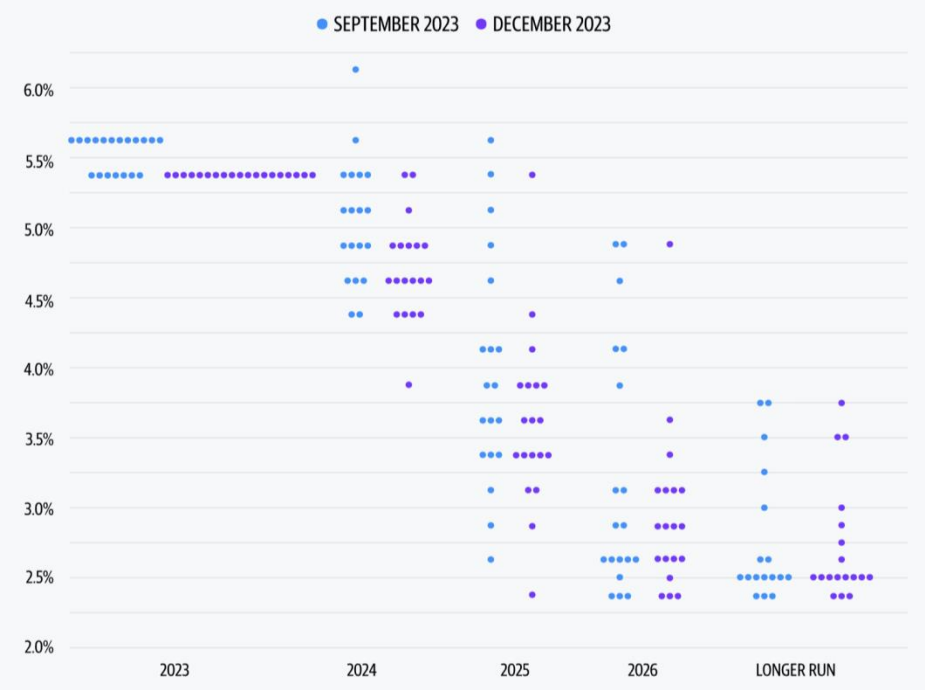


- ยอดค้าปลีก เดือน พ.ย. ขยายตัว 0.3% MoM ดีกว่าคาดที่ -0.1% MoM และดีขึ้นจากเดือนก่อนที่ -0.2% MoM ซึ่งหากหักราคาพลังงานและอาหาร ยอดค้าปลีกพื้นฐาน (Core Retail Sales) ขยายตัว 0.2% MoM ดีกว่าคาดที่ -0.1% MoM และดีขึ้นจากเดือนก่อนที่ 0.1% MoM
- กลุ่ม Food Service and Dining ปรับขึ้นมากที่สุดราว 1.6%MoM ขณะที่ Online Retail Store ฟื้นตัวมาที่ 1%MoM จากที่ชะลอตัว 0.3% ในเดือนที่ผ่านมา
- หลังจากประกาศยอดค้าปลีก นักเศรษฐศาสตร์มองการบริโภคภาคเอกชนในไตรมาส 4 มีแนวโน้มปรับดีขึ้นเป็น 2.75%YoY จากเดิมที่ 2.0%YoY ขณะที่ Goldman Sachs มอง GDP สหรัฐในไตรมาส 4 อาจออกมาสูงกว่าเดิมที่ 1.5%QoQ จากเดิมที่คาด 1.4%QoQ

Source: Bloomberg, EY-Parthenon, Reuter

US : FED หยุดการขึ้นดอกเบี้ย และคาดลดดอกเบี้ย 3 ครั้งปี 24

FOMC Dot Plot (Dec)



Economic Forecast

Economic Forecast from FOMC in Nov					
	2023	2024	2025	2026	Longer run
Change in real GDP %	2.6	1.4	1.8	1.9	1.8
Chg. From Sep	*+0.5*	*-0.1*	-	*+0.1*	-
Unemployment rate %	3.8	4.1	4.1	4.1	4.1
Chg. From Sep	-	-	-	*+0.1*	*+0.1*
PCE inflation %	2.8	2.4	2.1	2	2
Chg. From Sep	*-0.5*	*-0.1*	*-0.1*	-	-
Core PCE inflation %	3.2	2.4	2.2	2	-
Chg. From Sep	*-0.5*	*-0.2*	*-0.1*	-	-

- FED มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ 5.25 – 5.5% ตามคาด และมีการปรับ Dot Plot ลงจากการประชุมครั้งก่อน โดยคาดลดดอกเบี้ยถึง 3 ครั้งในปี 2024 ลงมาอยู่ที่ 4.6% จากเดิม 5.1% และปรับลดดอกเบี้ย 4 ครั้งในปี 2025 ลงมาที่ 3.6% จากเดิม 3.9% ซึ่งตัวเลข Dot Plot ที่ออกมาสะท้อนสัญญาณสิ้นสุดการขึ้นดอกเบี้ยในรอบนี้
- FED ปรับประมาณการทั้ง Headline และ Core PCE ทั้งในปีนี้และปีหน้าลง นอกจากนี้ยังได้มีการปรับคาดการณ์ GDP ปี 2023 ขึ้นเป็น 2.6% จากเดิม 2.1% ขณะที่ปรับลด GDP ปีหน้าลงเล็กน้อยเท่านั้นเป็น 1.4% จากเดิม 1.5% ส่วนคาดการณ์อัตราการว่างงานยังคงระดับเดิมที่ 3.8% ในปีนี้และ 4.1% ในปีหน้า
- ถ้อยแถลงของ ปธ. FED สนับสนุนการลดดอกเบี้ยในอนาคตและการเกิด Soft Landing โดย FED เผยว่าอาจทำการปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกก่อนที่เงินเฟ้อพื้นฐานจะถึงเป้าหมายที่ 2%

Source: Bloomberg, FED Watch Tool

US : Let Profit Run หุ้นพื้นฐานดีเน้นธีม AI

Positive Outlook Theme (From latest Earnings or Catalysts)

- AI / Data center and Cloud : Amazon, Microsoft, Google, Meta, AMD, Nvidia, Intel, TSMC, Adobe, ServiceNow, SAP, Salesforce
- Cyber Security : Palo Alto, CrowdStrike, Cloudflare, Zscaler
- Data Analytics (SaaS) : Snowflake, Datadog, MongoDB
- Advertising & Streaming growth : Meta, Google, Netflix, Roku, Pinterest, Snap, Spotify
- Smartphone Recovery : Xiaomi, Samsung, MediaTek, Qualcomm, TSMC
- PC Recovery : Dell, HPQ, Logitech
- Memory chip Recovery : Micron, Western Digital, Samsung, SK Hynix
- E-commerce and Payment : Shopify, MercadoLibre, PayPal, Block
- Sportwear : ON Holding, Nike, Adidas, Skechers, Decker
- Strong Brands : Hermes, Ferrari, Hugo Boss, Starbucks, Chipotle Mexican Grill, Monster beverage, Celsius,
- Traveling : Uber, Booking, TripAdvisor, Airbus, Royal Caribbean, Hilton
- Financial : JP Morgan, Wells Fargo, UBS, Deutsche Bank

US : เก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง ได้ประโยชน์ดอกเบี้ยขึ้นจบรอบ

Benefit Theme From Lower Rate (สำหรับการลงทุน)

- Fixed Income : เน้นตราสารหนี้อายุยาว 20 Year Treasury ETF (TLT)
- REIT : Real Estate ETF (VNQ), Data center REIT ETF (VPN)
- Other Markets (Weak Dollar) : India, Vietnam, Korea

Benefit Theme From Lower Rate (สำหรับการเก็งกำไร)

- Mid-Small Cap : Russell 2000 ETF (IWM)
- Financial : Regional Bank ETF (KRE), Charles Schwab (SCHW), Bank of America (BAC), Well Fargo (WFC)
- Bitcoin : Digital Transformation ETF (DAPP), Transformational Data Sharing ETF (BLOK), Bitcoin ETF (BITO)
- Clean Energy : Clean Energy ETF (ICLN), Solar ETF (TAN), Wind ETF (FAN), SolarEdge (SEDG), Enphase (ENPH), First Solar (FSLR)
- Real Estate : Real Estate ETF (XLRE)
- Commodity : Gold Miner ETF (GDX), Copper Miner ETF (COPX)
- ETC : Biotechnology ETF (IBB)

Market Wrap-up 2023

Market Performance

MSCI	Last	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
MSCI World	2,725.40	3.0	5.6	5.7	20.2
MSCI EM	1,036.24	2.3	3.5	0.8	3.8
Equity	**Last**	**1W (%)**	**1M (%)**	**3M (%)**	**YTD (%)**
NASDAQ100	16,537.83	3.2	4.6	8.8	51.2
NIKKEI225	32,686.25	(0.5)	(0.0)	(2.5)	25.3
S&P 500	4,719.55	2.9	5.0	6.0	22.9
SENSEX	70,514.20	1.4	8.6	3.9	15.9
STOXX 600	476.57	1.7	5.3	3.2	12.2
Russell200	1,947.51	7.1	11.1	8.3	13.6
VN30	1,104.49	(0.6)	(1.3)	(10.8)	9.9
Shanghai composite	2,958.99	(0.2)	(3.2)	(5.1)	(4.2)
Hang Seng	16,402.19	0.3	(5.7)	(9.8)	(17.1)
SET Index	1,378.94	0.0	(0.5)	(10.6)	(17.4)
MSCI	**Last**	**1W (%)**	**1M (%)**	**3M (%)**	**YTD (%)**
Gold	2,036.36	0.4	3.7	5.8	11.6
Crude oil WTI	71.58	3.2	(6.4)	(20.9)	(6.7)

Source: Bloomberg as of 15 Dec 2023

Sector Performance

Sector (MSCI ACWI)	Last	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
INFO TCH	580.02	3.3	5.2	12.2	47.8
COMM SVC	93.49	0.2	2.0	2.9	32.7
CONS DISCR	351.38	2.6	5.2	2.3	26.7
INDUSTIALS	333.57	3.8	8.3	7.0	17.6
FINANCALS	146.28	3.7	7.7	6.6	10.7
MATERIAL	330.02	3.6	6.5	3.8	5.9
HEALTHCARE	344.89	2.7	5.2	1.3	0.7
ENERGY	241.96	3.3	(0.4)	(5.6)	0.4
CONS STPL	263.71	1.2	1.7	(0.6)	(1.3)
UTILITY	149.31	2.6	6.4	3.4	(1.5)

Source: Bloomberg as of 15 Dec 2023

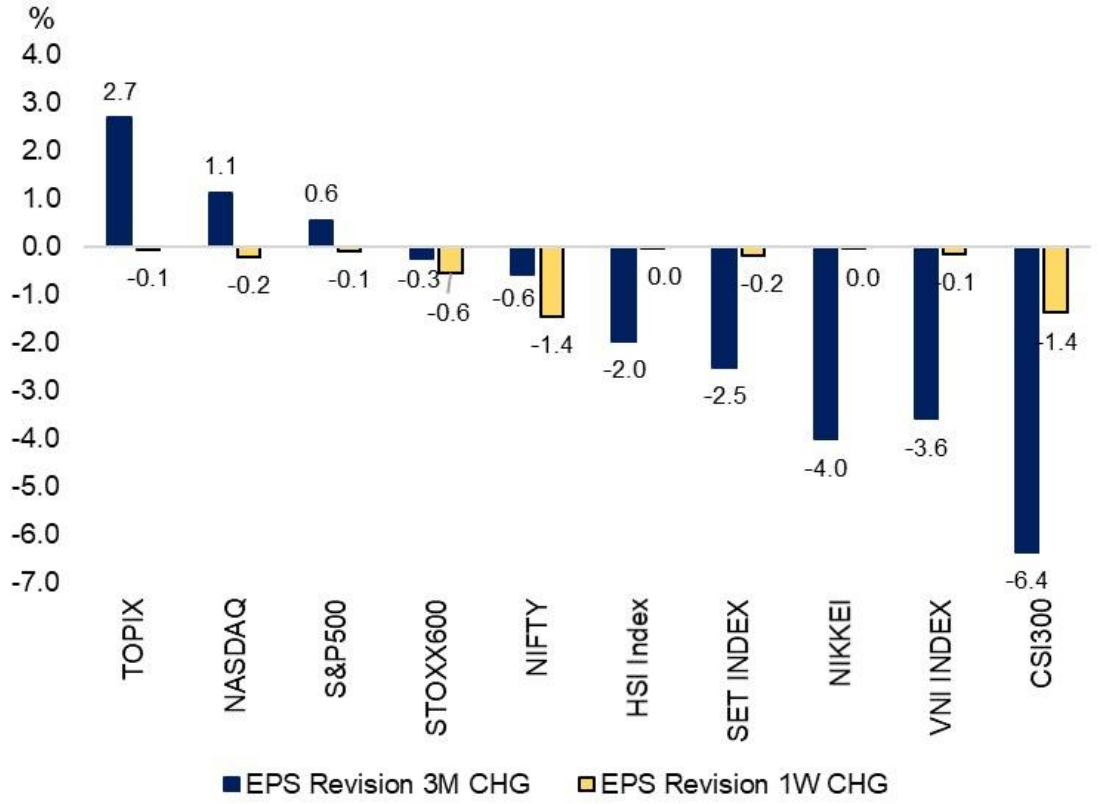
Industry Performance

Industry (MSCI ACWI)	Last	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
Semiconductor & Semiconductor Equipment	1,092.97	7.6	7.3	15.8	72.1
Automobiles	308.96	1.6	4.5	(4.9)	49.1
Media & Entertainment	297.71	0.3	1.2	2.3	44.4
Software & Services	613.67	0.5	3.3	11.5	41.9
Technology Hardware & Equipment	493.01	2.9	5.6	9.9	38.7
Retailing	632.93	2.1	4.4	4.5	25.7
Consumer Services	374.74	3.0	4.2	2.8	21.2
Commercial & Professional Services	276.84	3.4	7.3	5.0	19.7
Capital Goods	340.31	3.9	8.2	7.8	18.5
Consumer Durables & Apparel	299.93	5.1	9.2	8.0	16.1
Transportation	349.97	3.4	9.8	5.4	13.4
Health Care Equipment & Supplies	628.55	5.1	10.7	5.8	7.9
Pharmaceuticals	207.57	0.9	1.6	(3.4)	0.7
Biotechnology	1,110.79	5.3	8.9	4.0	0.6
Health Care Providers & Services	888.59	0.7	2.0	7.9	(0.8)
Health Care Technology	2,359.15	4.7	3.2	(14.0)	(5.8)

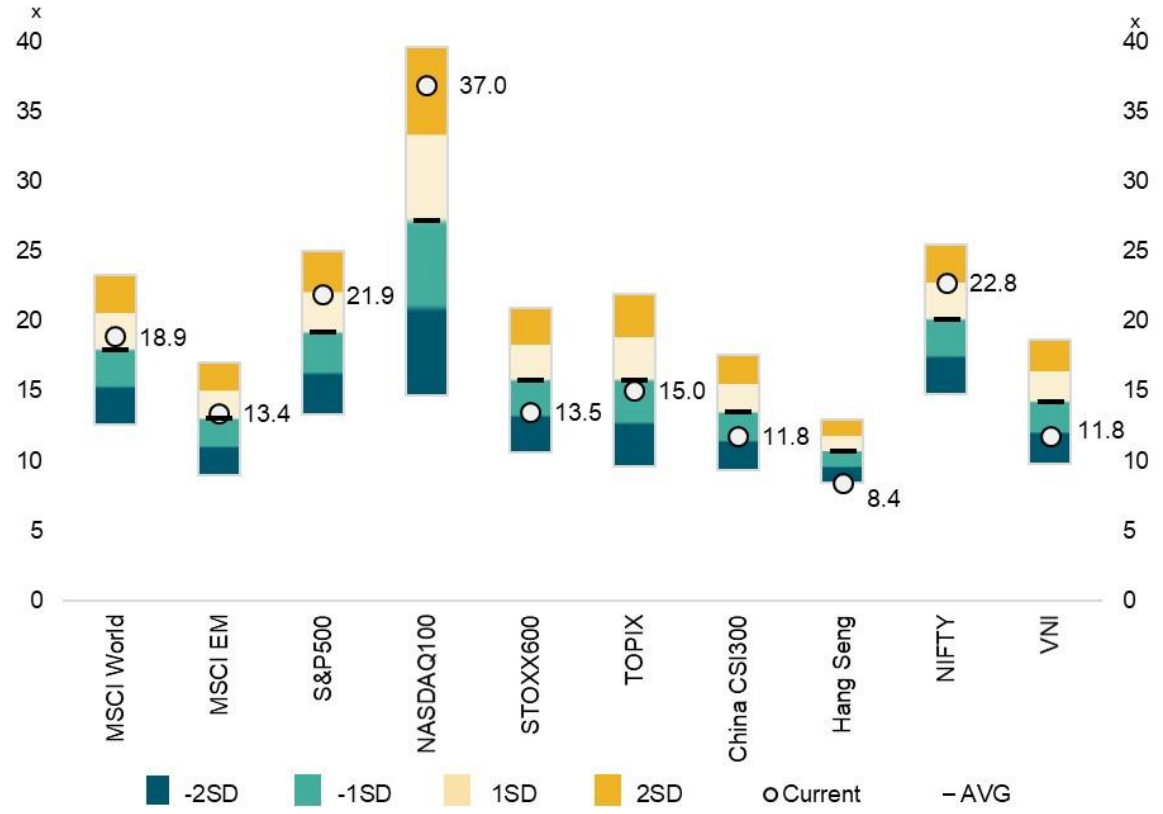
Source: Bloomberg as of 15 Dec 2023

P/E, EPS Revision

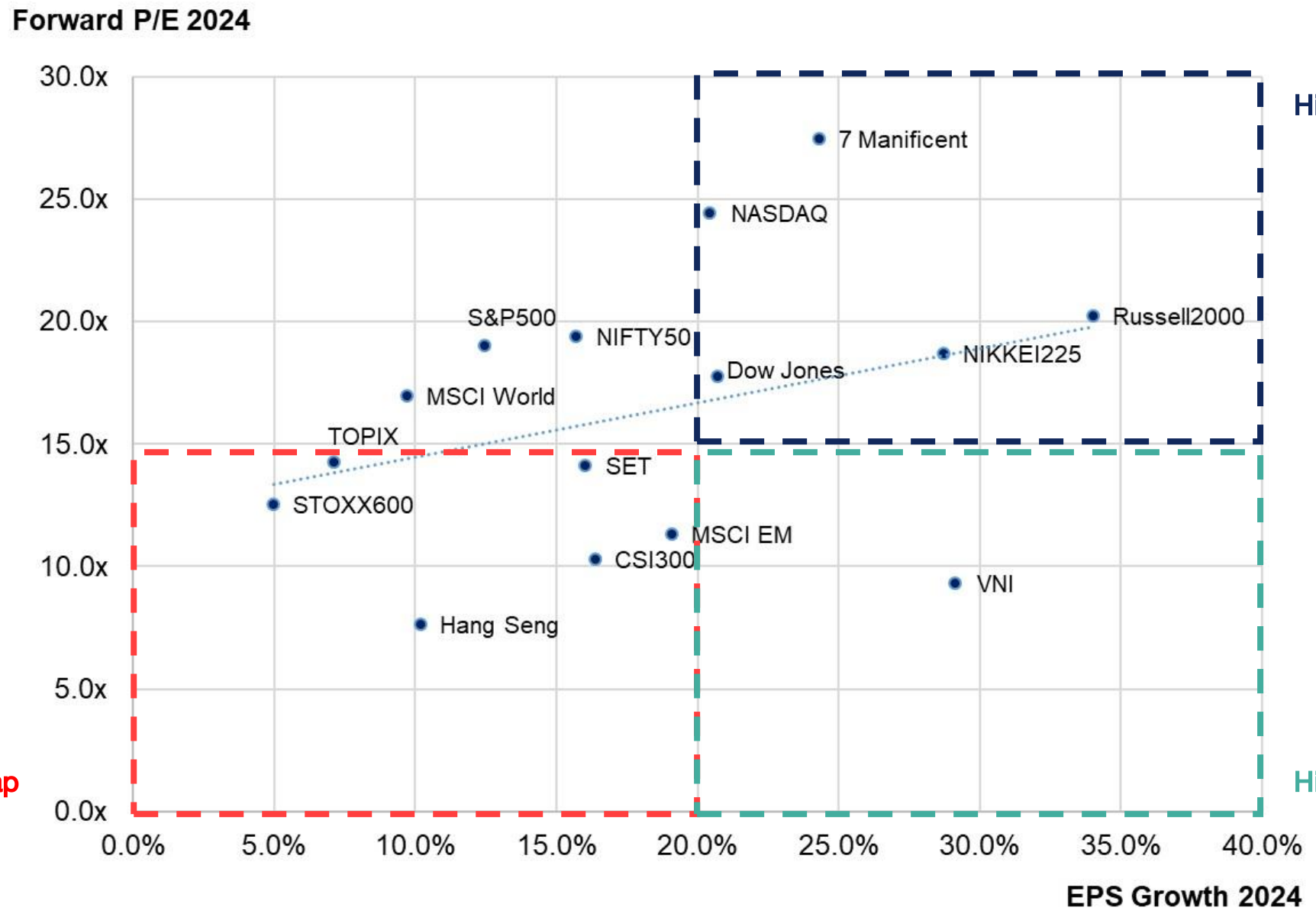
EPS Revision



PE Band (10 Year)



Source: Bloomberg as of 15 Dec 2023

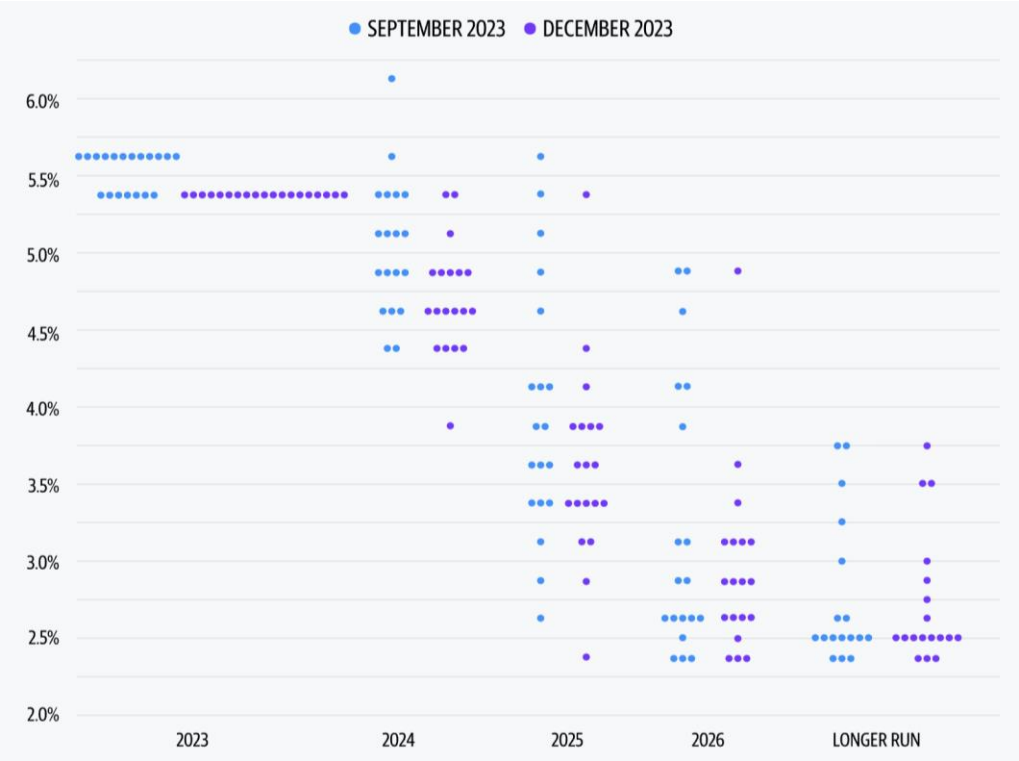


Source: Bloomberg as of 15 Dec 2023

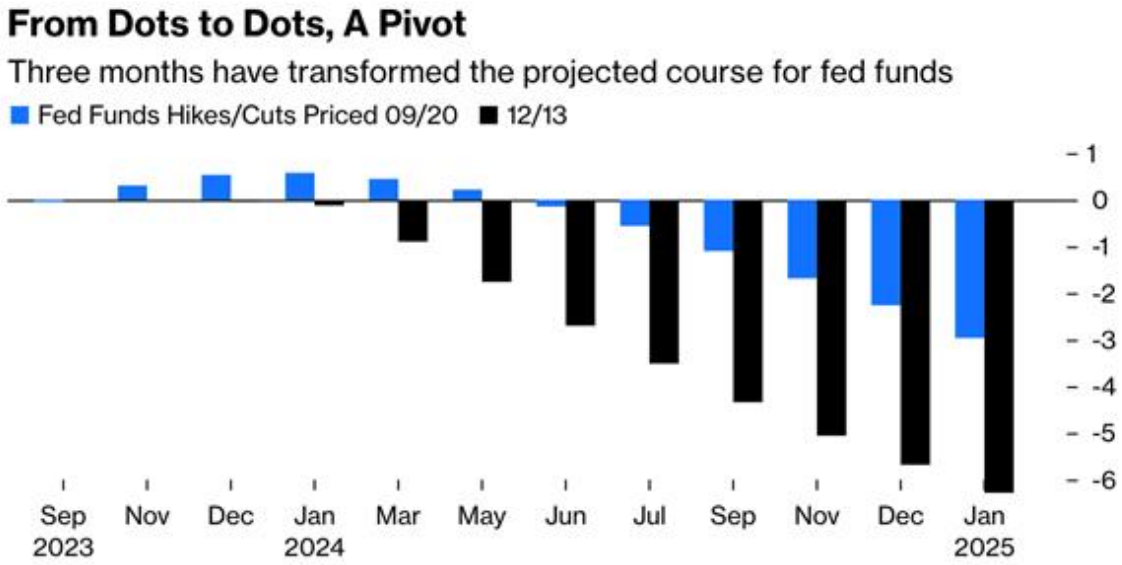
Market Outlook 1H2024

US : นโยบายการเงินเตรียมกลับทิศ หนุนสินทรัพย์เสี่ยง

FOMC Dot Plot (Dec)



ตลาดคาด FED ลดดอกเบี้ยถึง 6 ครั้งจากเดิม 3 ครั้งในปี 2024

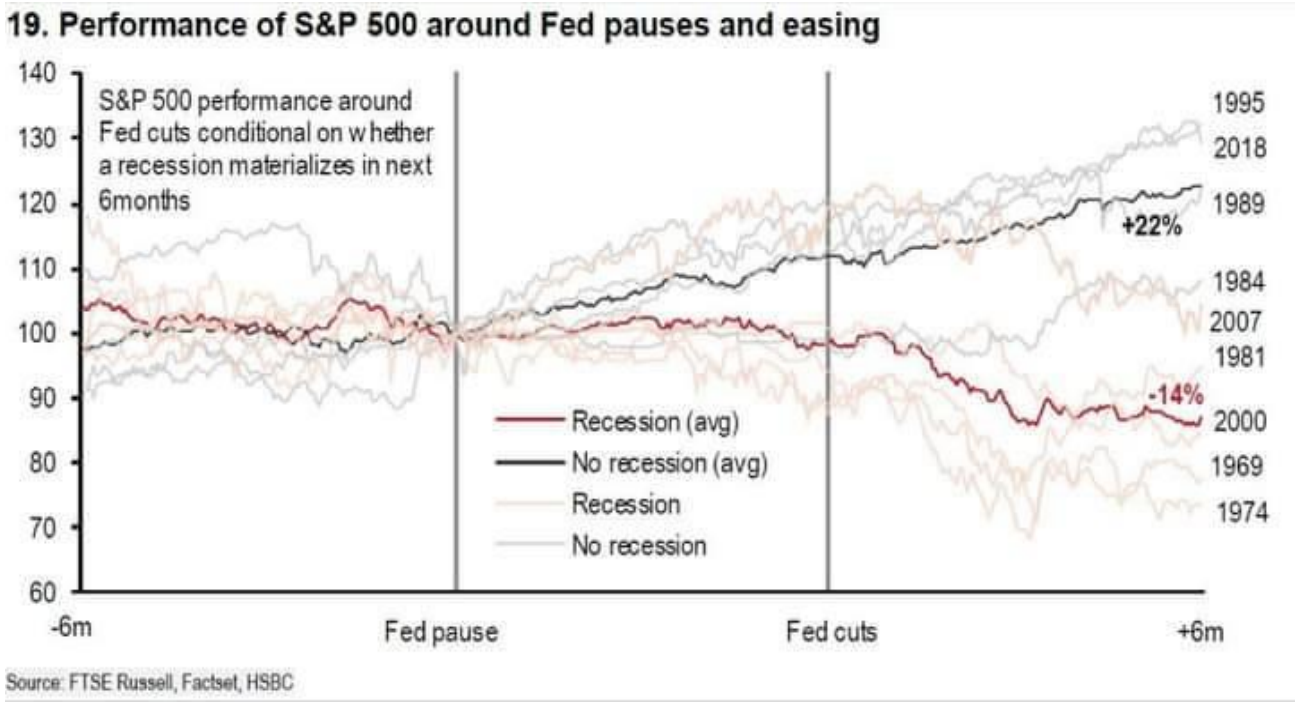


- FED มีการปรับ Dot Plot ลงจากการประชุมครั้งก่อน โดยคาดลดดอกเบี้ยถึง 3 ครั้งในปี 2024 ลงมาอยู่ที่ 4.6% จากเดิม 5.1% และปรับลดดอกเบี้ย 4 ครั้งในปี 2025 ลงมาที่ 3.6% จากเดิม 3.9% ซึ่งตัวเลข Dot Plot ที่ออกมาสะท้อนสัญญาณสิ้นสุดการขึ้นดอกเบี้ยในรอบนี้
- ขณะที่ตลาดคาด FED จะลดดอกเบี้ยเป็นจำนวน 6 ครั้งในปีหน้า โดยจะปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน มี.ค. 2024

Source: Yahoo Finance, Bloomberg

US : FED หยุดขึ้นดอกเบี้ย ตลาดหุ้นขึ้นได้ ถ้าไม่มี Recession

Final Fed rate hikes			
	S&P 500 performance		Subsequent first Fed rate cut (number of days)
Final Fed rate hike	6 months later	12 months later	
8/9/1929	-17.8%	-28.6%	59
1/16/1953	-7.2%	-3.2%	320
8/23/1957	-8.2%	6.3%	58
9/11/1959	-5.5%	-2.8%	185
12/6/1965	-5.0%	-11.2%	331
4/3/1969	-7.4%	-10.5%	405
4/25/1974	-18.4%	-2.6%	155
2/15/1980	8.5%	11.1%	71
5/5/1981	-6.5%	-10.9%	874
2/24/1989	20.1%	14.2%	68
2/1/1995	19.0%	32.1%	104
5/16/2000	-6.8%	-15.0%	155
6/29/2006	12.1%	18.3%	297
12/19/2018	17.8%	27.3%	150
Average	**-0.4%**	**1.8%**	**231**

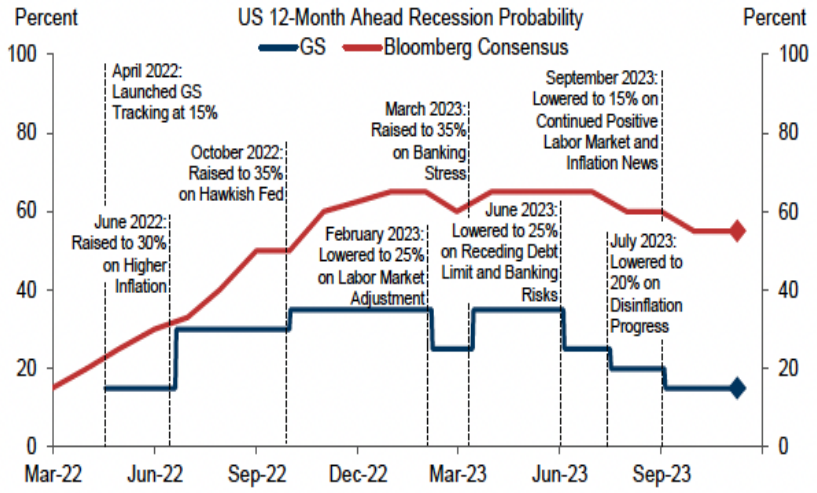


- Charles Schwab เผยจากสถิติเมื่อ FED ขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้าย จะใช้เวลาอีกประมาณ 231 วัน (7 เดือน) ก่อนจะกลับมาลดดอกเบี้ยครั้งแรก ขณะที่ดัชนี S&P500 ปรับตัวเฉลี่ย -0.4% และ +1.8% ในช่วง 6 เดือน และ 12 เดือนถัดมา โดยแกว่งตัวตั้งแต่ -18% ถึง +20%
- HSBC และ FactSet พบว่าดัชนี S&P500 อยู่ในแนวโน้ม sideway ตั้งแต่คงดอกเบี้ยจนถึงลดดอกเบี้ยครั้งแรก ขณะที่ผลตอบแทนหลังจากเริ่มลดดอกเบี้ยนั้นขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งหากปีที่มีโอกาสเกิด recession ตลาดให้ผลตอบแทนเฉลี่ย -14% แต่หากเศรษฐกิจไม่มี recession ตลาดปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 22% หลังผ่านการหยุดขึ้นดอกเบี้ยไป 1 ปี

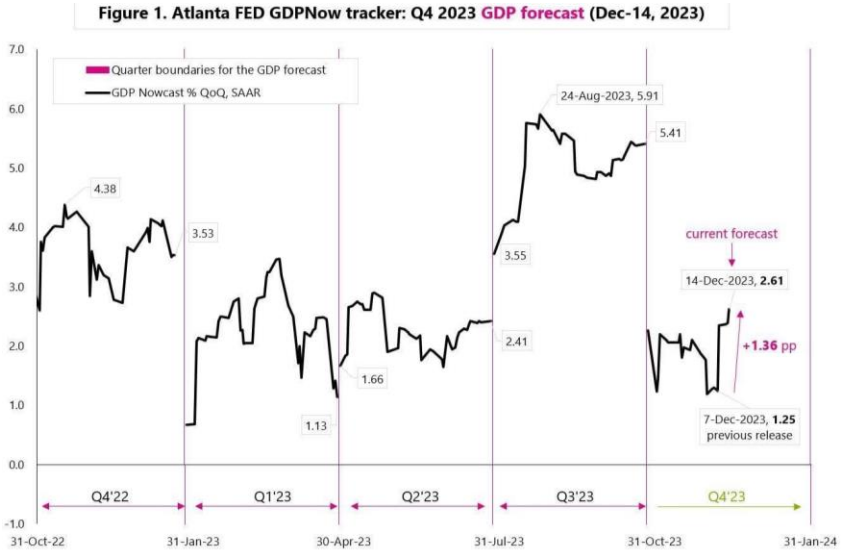
Source: Charles Schwab, HSBC, FactSet

US : เศรษฐกิจสหรัฐยังแกร่ง

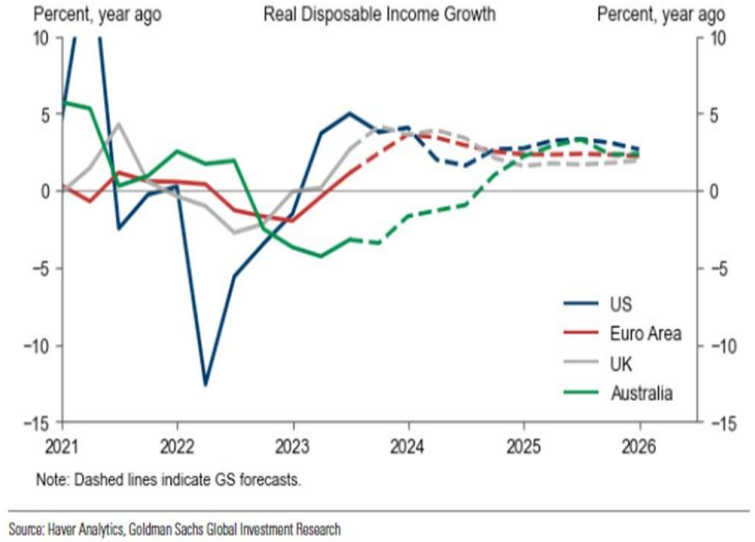
โอกาสการเกิด Recession ของสหรัฐเหลือ 15%



GDP Now (FED Atlanta) ปรับขึ้น



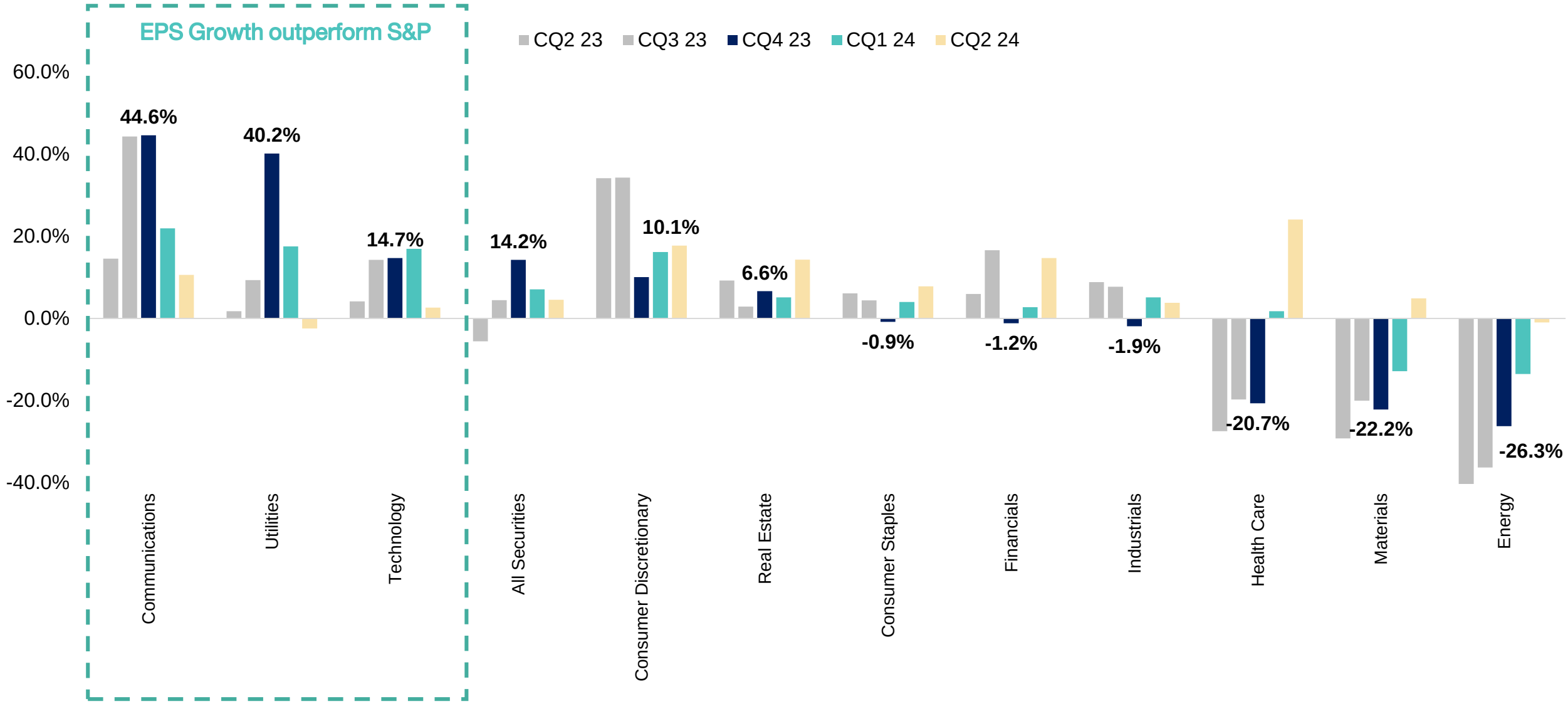
รายได้ที่แท้จริงของคนสหรัฐยังปรับตัวเพิ่มขึ้น



- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐบ่งชี้ถึงแนวโน้มการเกิด Soft Landing ที่มากขึ้น โดยดัชนีชี้นำเศรษฐกิจอย่าง PMI ยังอยู่เหนือระดับ 50 ซึ่งเป็นโซนขยายตัว
- ขณะที่ GS คาดว่าความน่าจะเป็นของการเกิด recession ในสหรัฐในอีก 12 เดือนอยู่เพียงแค่ 15% ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 50% และยังคงปรับลดลงต่อเนื่องจากปัจจัยดังนี้:
  - ตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งอย่างมากประกอบกับเงินเฟ้อที่ปรับลดลงมา ส่งผลให้รายได้ภาคครัวเรือน (Real disposable income) อยู่ในระดับสูงเพียงพอที่จะขับเคลื่อน GDP
  - ถึงแม้ว่าเศรษฐกิจยังได้รับแรงกดดันจากนโยบายทางการเงิน/ทางการคลังที่เข้มงวดแต่ GS มองว่าเราได้ผ่านจุดสูงสุดของนโยบายไปแล้ว
  - GS มองว่า กลไกของตลาดจะสามารถดึงเงินเฟ้อลงมาได้โดยไม่ก่อให้เกิด recession มากไปกว่านั้น ปัญหาอย่างเช่น Banking crisis, Receding Debt Limit และการปรับดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอย่างรวดเร็วและต่อเนื่องได้คลี่คลายไปมากแล้ว

Source: Goldman Sachs, GDP Now Tracker, Bloomberg

US : คาดผลประกอบการ 4Q23 ยังเติบโต โดยเฉพาะ Tech และ Communication

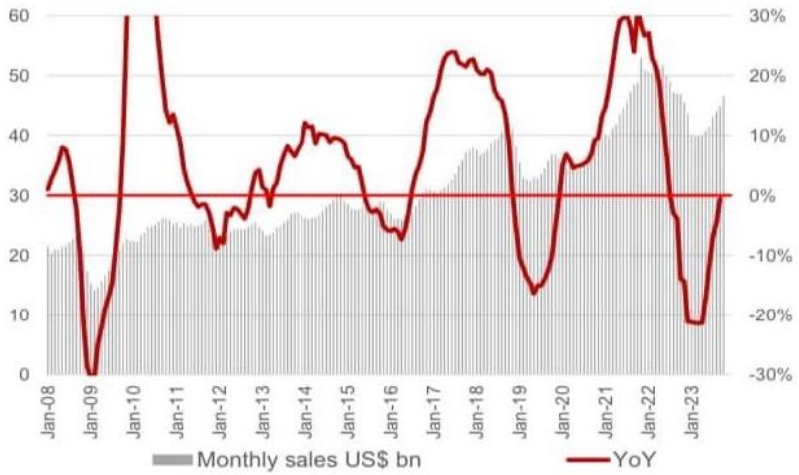


Source: Bloomberg, ASP Global Strategy

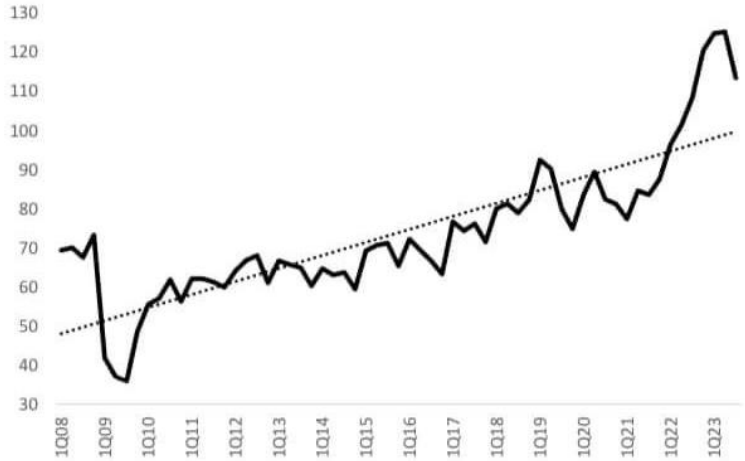
US Thematic

US Thematic : Semiconductor

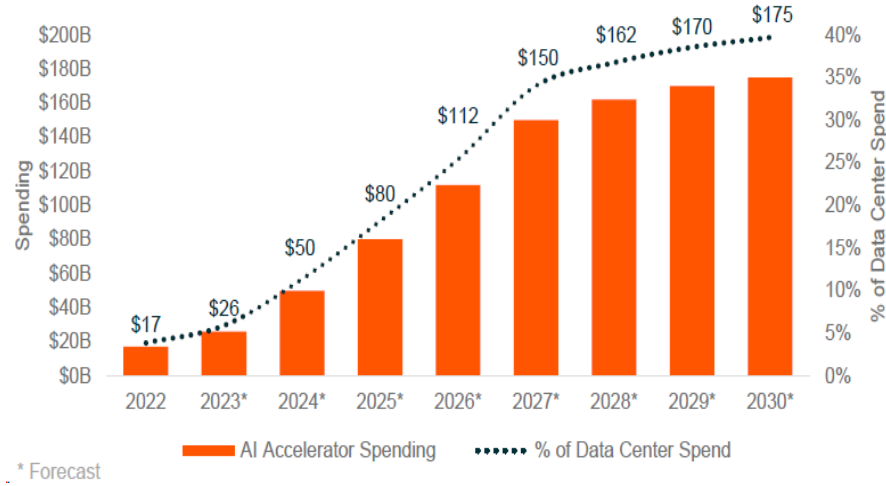
อุตสาหกรรมมี Sales momentum ฟื้นตัวต่อเนื่อง



การระบายสินทรัพย์คงคลัง ดีขึ้นต่อเนื่อง



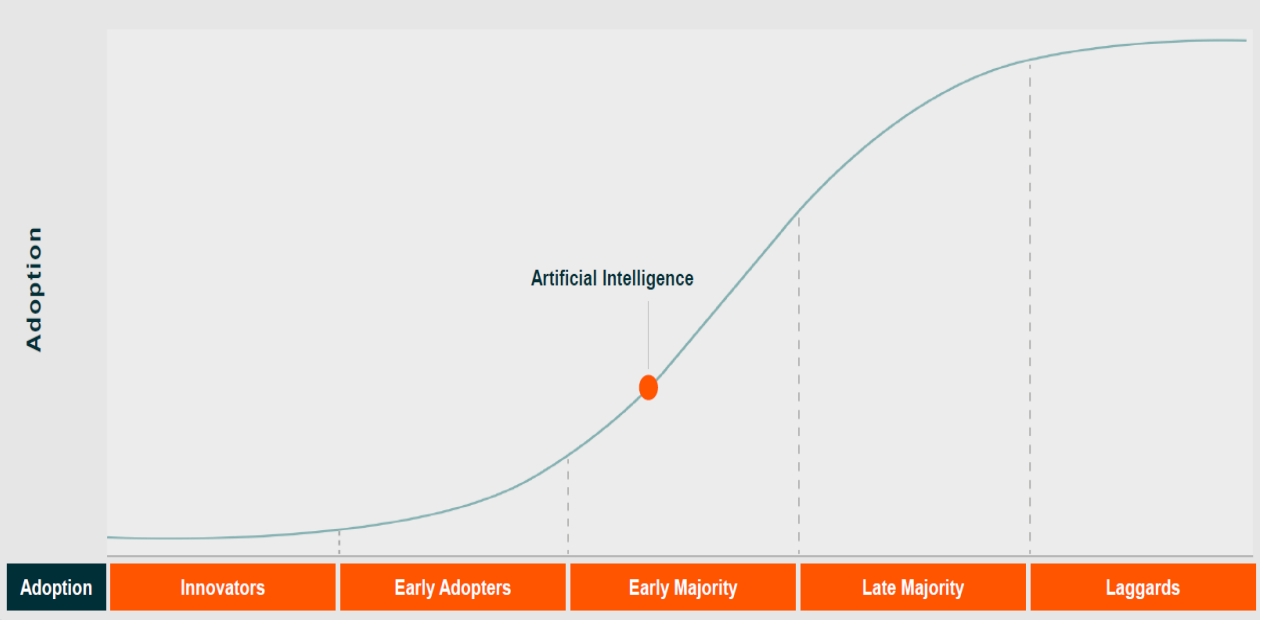
คาดการณ์งบลงทุน AI โต

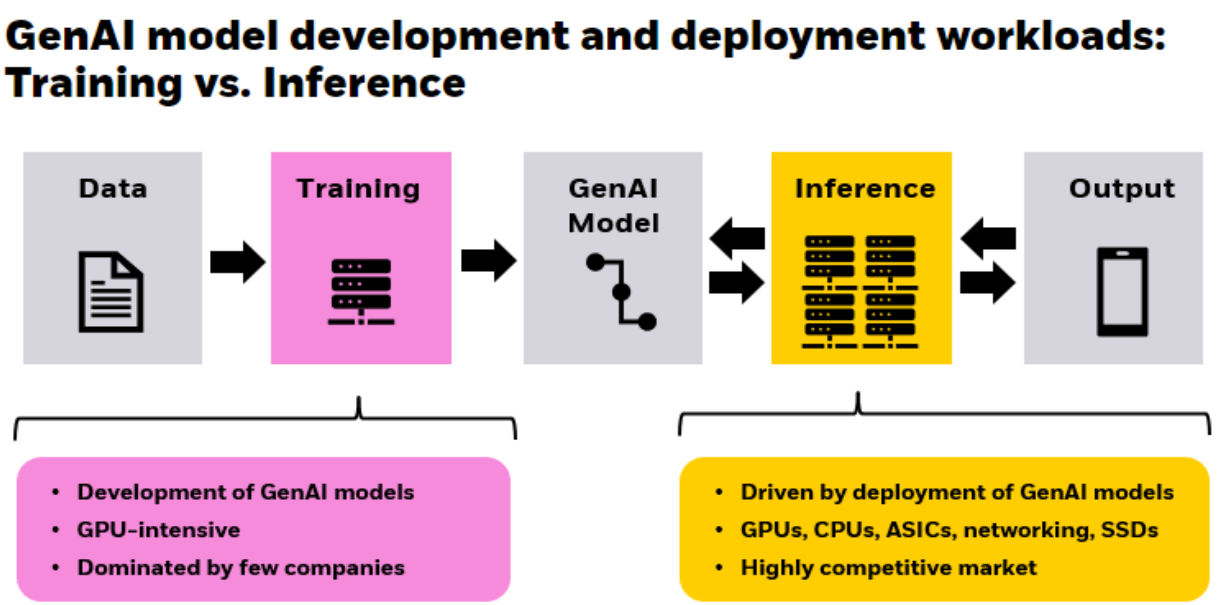


- ในช่วงที่ผ่านมาหุ้นกลุ่ม Semiconductors ปรับตัวขึ้นมาโดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการ GPU ในการพัฒนา AI
- BlackRock มองว่าปัจจุบันอุตสาหกรรมอยู่ระหว่างการพัฒนา AI (AI training) และเตรียมนำไปใช้ในการสรุปความ (Inference) และ/หรือ สร้างผลงานใหม่ๆ (Generative AI) ซึ่งจะต้องมีการพึ่งพาการใช้ CPU และ Hardware ที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพมากขึ้น จากเดิมที่พึ่งพาแต่ GPU
- ชิป Memory อย่าง DRAM และ NAND เริ่มเห็นการฟื้นตัวของ Average Selling Price จากอุปสงค์โลกที่ฟื้นตัว
- ระดับสินค้าคงคลังปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ในทุกหมวดอุตสาหกรรม จากการฟื้นตัวในธุรกิจ PC และ Smartphone
- Top Picks: NVDA, AMD, SAMSUNG, MU, AVGO, ARM, QCOM, INTC, TSMC, SOXX

Source: BlackRock, iShares, Global X, Macquarie, Bloomberg

US Thematic : AI

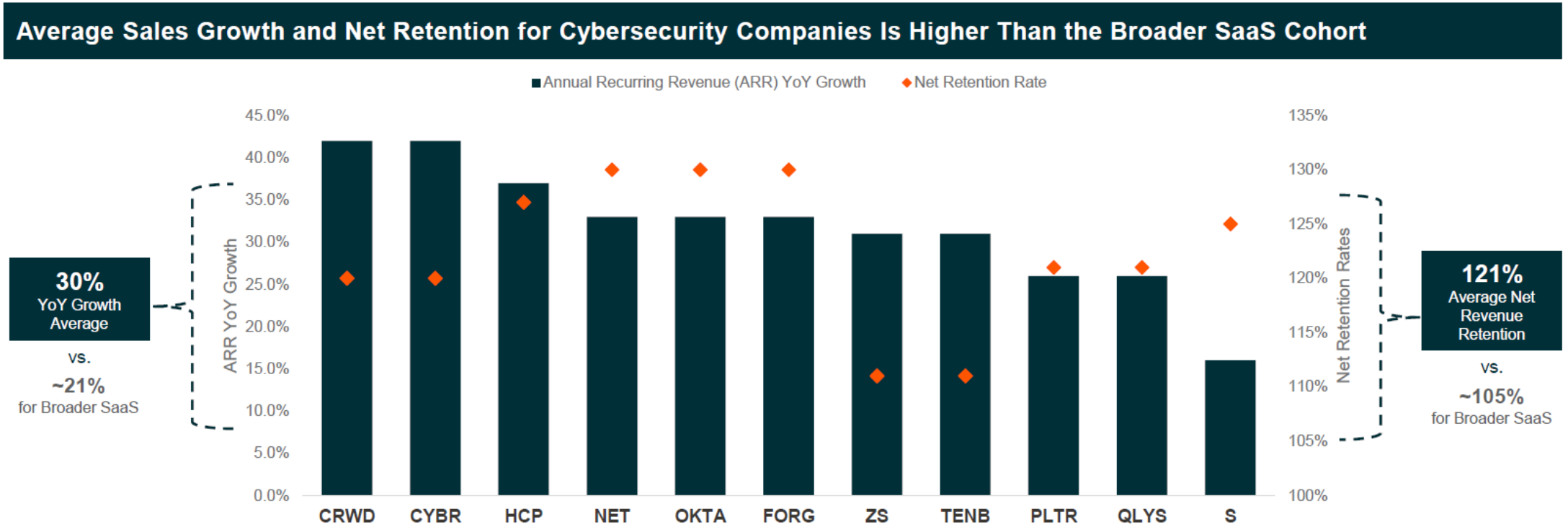




- BlackRock, BofA, Global X ต่างมองตรงกันว่า ธีม AI อยู่ในขั้น “Early Stage” เท่านั้น โดย Global X คาดว่าอุตสาหกรรม AI จะสามารถเติบโตในอัตรา (CAGR) ที่ 40% ไปถึงปี 2032
- การพัฒนา AI จาก Training สู่ Inferencing ส่งผลให้ การประยุกต์ใช้ AI เป็นประโยชน์มากขึ้นในหลายอุตสาหกรรม ซึ่งเพิ่มขนาดของ TAM (Total Addressable Market)
- Bank of America เผยผลสำรวจพบว่าผู้บริหารราว 70% จะมีการลงทุนใน AI มากขึ้นในปี 2024 ซึ่งในช่วงแรกบริษัทจะใช้ AI เพื่อใช้ในการลดต้นทุนต่างๆ เช่น ช่วยในเรื่องของกระบวนการทำงานที่ทำซ้ำๆ ขณะที่อีก 29% มีแผนที่จะนำ AI มาสร้างรายได้เพิ่มขึ้น
- Top Picks: GOOGL, MSFT, ADBE, META, AMZN, CRM, SNOW

Source: BlackRock, iShares, Global X, Bloomberg

US Thematic: Cybersecurity



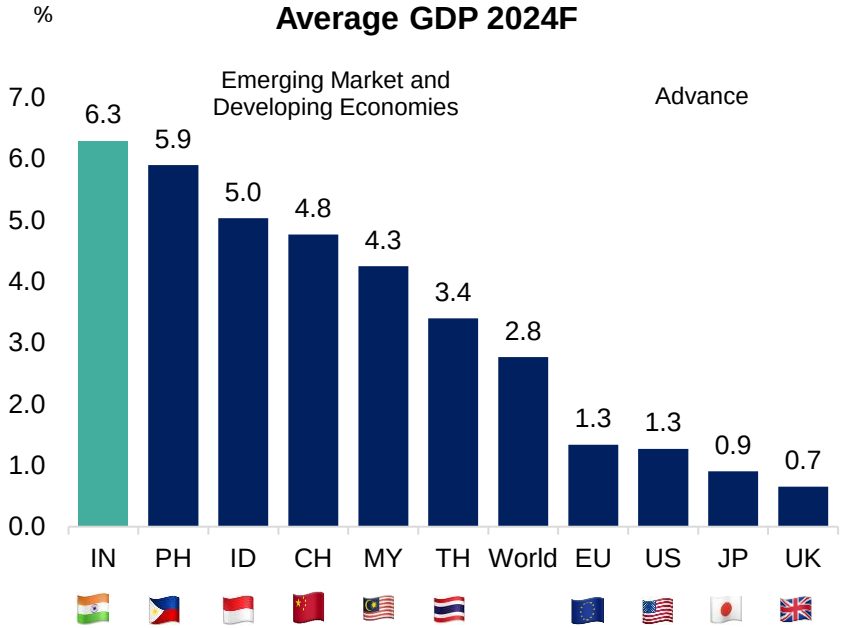
- Global X มองว่า กลุ่ม Cybersecurity ยังอยู่ใน ขั้น “Early Stage” ซึ่งปัจจุบันมีการโจรกรรมข้อมูลมากขึ้นทำให้บริษัทมองเห็นถึงความสำคัญในการป้องกันข้อมูล
- กลุ่ม Cybersecurity มีความทนทานต่อสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงได้ดีกว่ากลุ่ม Software อื่น โดยสะท้อนได้จากอัตราการเติบโตของยอด Average Recurring Revenue ที่พลิกกลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในไตรมาส 3 ที่ผ่านมา และ Average Net Retention Rate ที่สูงกว่าอุตสาหกรรม Software โดยรวม
- การมาของ AI ส่งผลให้ปริมาณข้อมูลในระบบสูงขึ้น จึงจำเป็นจะต้องใช้ Cybersecurity Software เพื่อป้องกันข้อมูลจากการโจรกรรม
- Top Picks: PANW, CRWD, ZS, NET

Source: BlackRock, iShares, Global X, Bloomberg

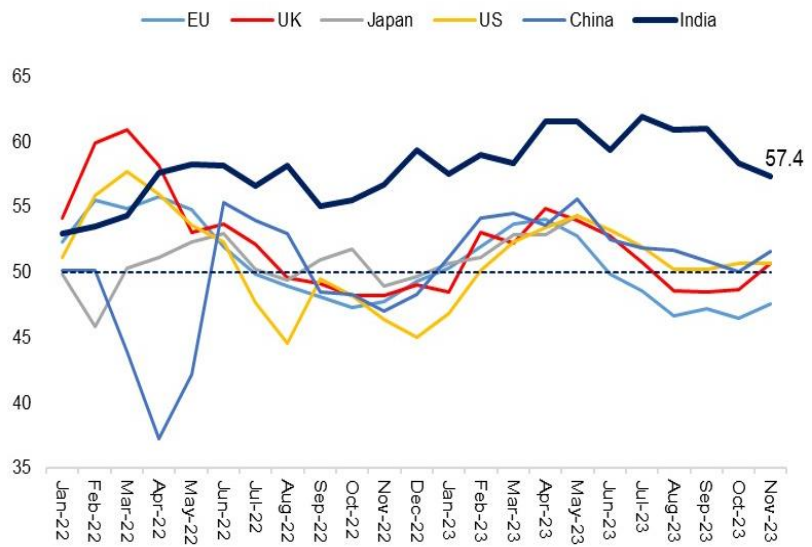
India Stock

India : คาดเศรษฐกิจปี 2024 ยังเติบโตแกร่ง

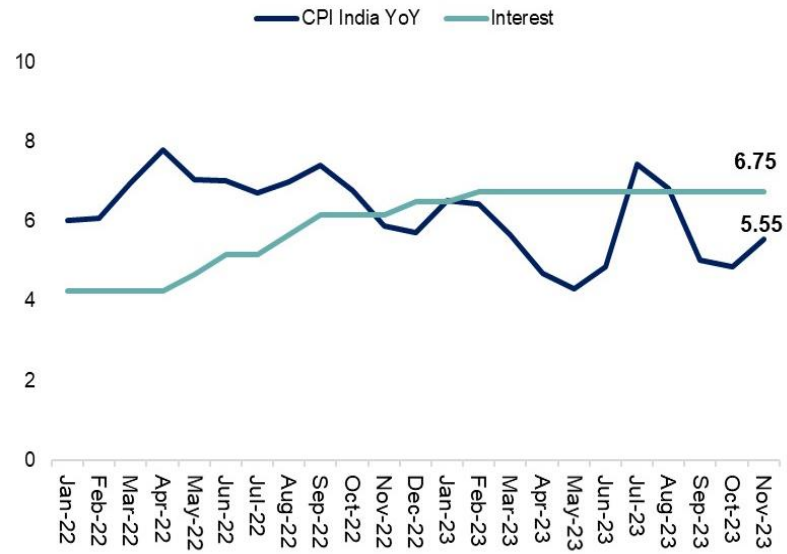
Average GDP 2024F



S&P Global Composite PMI



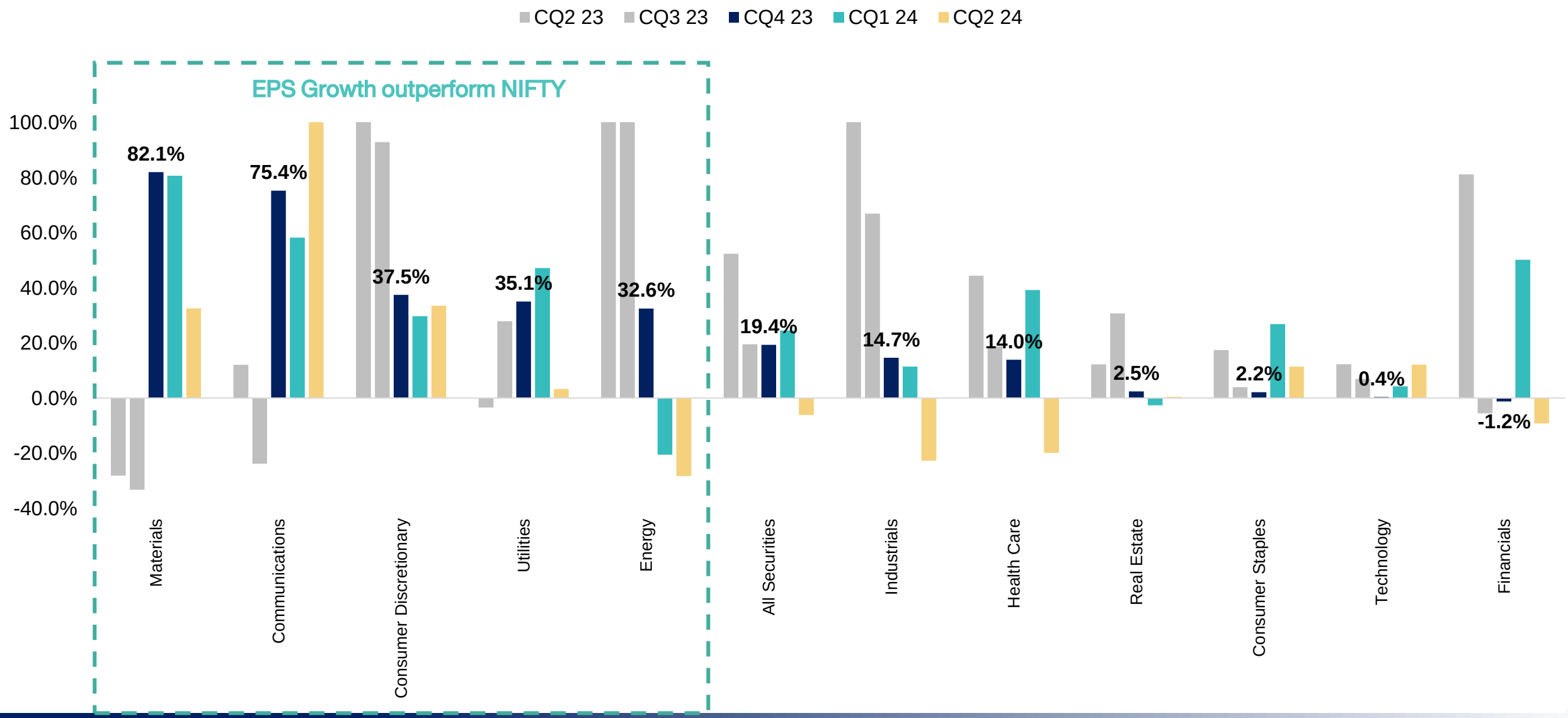
Inflation & Interest rate



- องค์กรระหว่างประเทศหลายแห่ง ได้คาดการณ์ว่า GDP อินเดียจะเติบโต 6.3% ในปี 2024 ซึ่งนับเป็นหนึ่งในประเทศที่มีการเติบโตสูงสุดเมื่อเทียบทั้งประเทศ Emerging Market และ Advance Market
- นอกจากนี้ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจอย่าง PMI ยังอยู่ที่ระดับ 57.4 ซึ่งอยู่ในโซนขยายตัวรวมถึงสูงกว่าประเทศอื่นๆเช่น จีนและสหรัฐที่อยู่บริเวณระดับ 50 จุด
- Bloomberg มองเงินเฟ้อของอินเดียจะลงมาอยู่ที่ 5.3% ในปี 2024 และเหลือ 4.5% ในปี 2025 แม้เงินเฟ้อเดือน พ.ย. ปรับตัวขึ้นเล็กจากเดือนก่อนหน้า อยู่ที่ 5.6% จากราคาอาหาร โดยคาดว่า RBI จะปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน เม.ย. 2024 เพื่อกระตุ้นการบริโภคในประเทศ
- อย่างไรก็ตาม หาก FED คงดอกเบี้ยนานกว่าคาด อาจทำให้ RBI ตัดสินใจคงดอกเบี้ยต่อเช่นกัน เพื่อป้องกันค่าเงินรูปีอ่อนค่า

Source: Bloomberg as of 15 Dec 2023

India : ผลประกอบการเติบโตในหลายอุตสาหกรรม



Source: Bloomberg as of 15 Dec 2023

TOP PICK : PIN (ETF)

	Security	Currency	Price Change	Total Return
1)	INDA US Equity	USD	15.84%	16.06%
2)	PIN US Equity	USD	20.20%	20.72%
3)	INDY US Equity	USD	15.08%	15.27%
4)	NSE100 Index	USD	16.19%	17.97%

Source: Bloomberg as of 15 Dec 2023

Vietnam

VN : เศรษฐกิจส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่องทุกภาคส่วน

- ตัวเลขส่งออกเวียดนามเดือน พ.ย. ขยายตัว 6.7% YoY เร่งตัวขึ้นเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน โดยยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง หลังเศรษฐกิจสหรัฐมีโอกาสในการหลีกเลี่ยงเศรษฐกิจถดถอย
- ขณะที่เศรษฐกิจในประเทศอย่าง Retail Sale และ Industrial Production ขยายตัวต่อเนื่องเช่นกัน โดย Retail Sale ขยายตัว 10.1% YoY มากสุดในรอบ 5 เดือน ส่วน Industrial Production ขยายตัว 5.8% YoY มากสุดในรอบ 8 เดือน

Source: Bloomberg, ASP Global Strategy

VN : แรงกดดันด้านดอกเบี้ยลดลง หนุนเม็ดเงินและ Valuation

	EPS / Deposite rate	6.85%	6.60%	6.35%	6.10%	5.85%	5.60%	5.35%	5.10%
	71.27	808	832	857	883	911	942	974	1008
	75.73	859	884	910	938	968	1000	1035	1071
	80.18	909	936	964	994	1025	1059	1095	1134
	84.64	960	988	1017	1049	1082	1118	1156	1197
	89.09	1010	1040	1071	1104	1139	1177	1217	1260
5%	93.54	1061	1092	1124	1159	1196	1236	1278	1323
10%	98.00	1111	1144	1178	1214	1253	1295	1339	1386
15%	102.45	1162	1195	1231	1270	**1310**	1353	1400	1449
20%	106.91	1212	1247	1285	1325	1367	1412	1460	1512

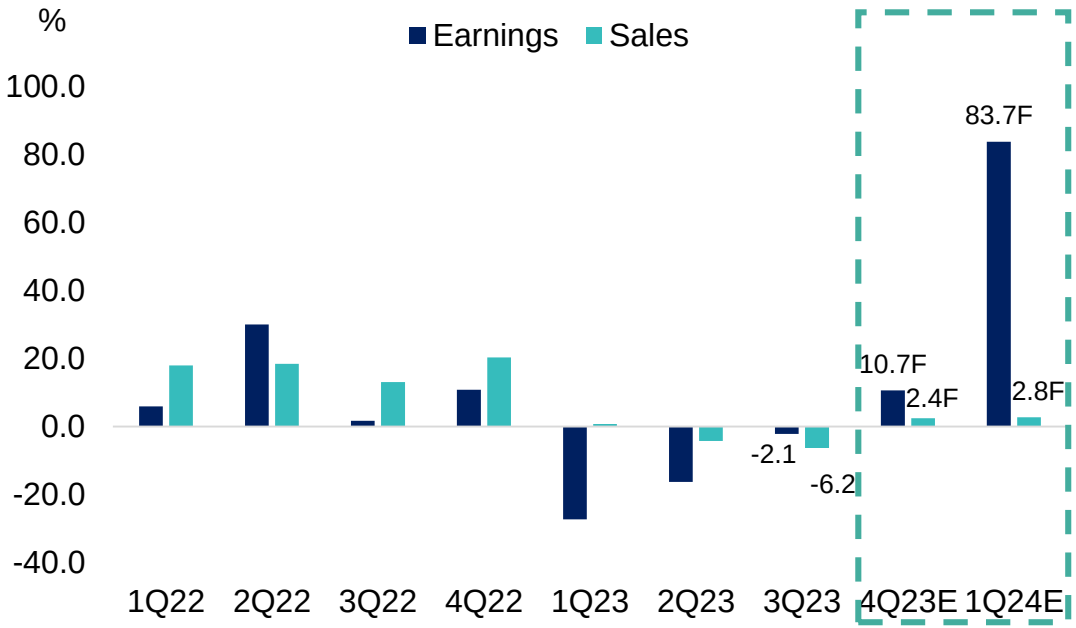
- ดอกเบี้ยสหรัฐที่จบวัฏจักรขาขึ้น รวมถึงมีการปรับ Dot Plot ลง ช่วยลดแรงกดดันให้แบงก์ชาติเวียดนามไม่ต้องดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวด เพื่อป้องกันค่าเงินดองอ่อนค่า
- ขณะที่ปัจจุบันดอกเบี้ย Deposit rate อายุ 1 ปีอยู่ที่ 5.7% ลดลงจากจุดสูงสุดที่ 8.75% ขณะที่ 1H24 ทาง Bloomberg คาดกำไรดัชนี VNI Index จะเติบโตราว 15% ทำให้ฝ่ายกลยุทธ์ประเมินราคาเป้าหมายได้บริเวณ 1310 จุด (Assumption MEYG ย้อนหลัง 5 ปี = 1.97%, ดอกเบี้ย 5.85% และ EPS 102.45)

Source: ASP Global Strategy, Bloomberg as of 15 Dec 2023

VN : คาดผลประกอบการโดดเด่น ขณะที่ Valuation ต่ำกว่า -1SD

PE Band

Earnings & Sales Forecast



- Consensus คาดผลประกอบการของดัชนี VNI Index ใน 4Q23 จะพลิกกลับมาขยายตัวทั้งรายได้และกำไร โดย คาดกำไรเติบโต 10.7% YoY ส่วนยอดขายจะเติบโต 2.4% YoY และจะเติบโตต่อเนื่องใน 1Q24 โดยคาดกำไรเติบโต 83.7% YoY และรายได้โต 2.8% YoY
- ปัจจุบัน Valuation ดัชนี VNI Index ซื้อขายบริเวณ Forward P/E ที่ 11.8 เท่า ต่ำกว่า -1SD ย้อนหลัง 10 ปีที่ 12.03 เท่า

Source: Bloomberg as of 15 Dec 2023

TOP PICK : Diamond ETF (FUEVFVND VN Equity)

	Security	Currency	Price Change	Total Return
1)	VNM US Equity	USD	12.33%	12.33%
2)	VEIL LN Equity	GBP	-4.63%	-4.63%
3)	FUEVFVND VN Equity	VND	12.90%	12.90%
4)	E1VFVN30 VN Equity	VND	10.10%	10.10%
5)	VNINDEX Index	VND	10.23%	11.99%

Source: Bloomberg as of 15 Dec 2023

Stock Focus

Oracle (ORCL US)

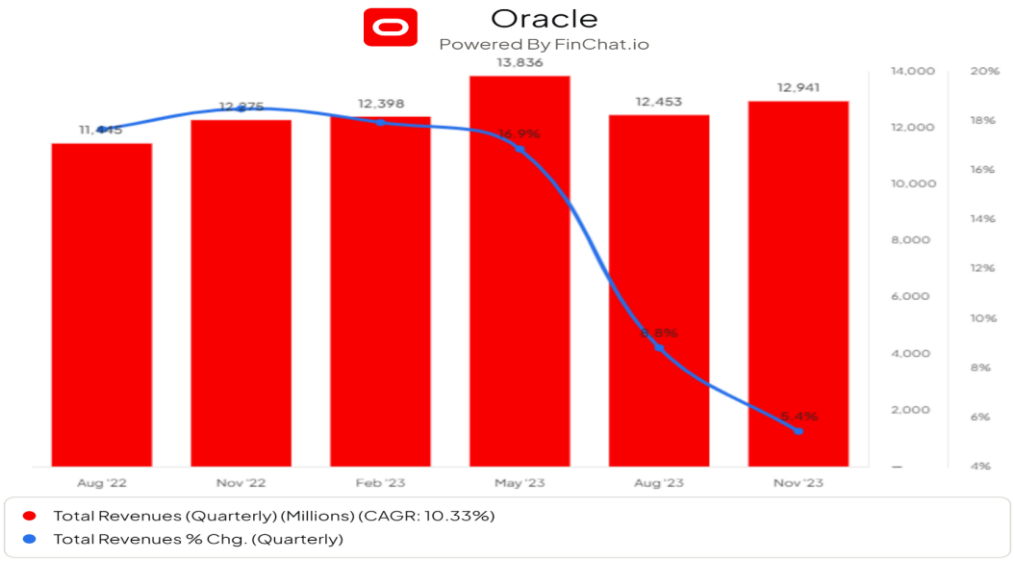
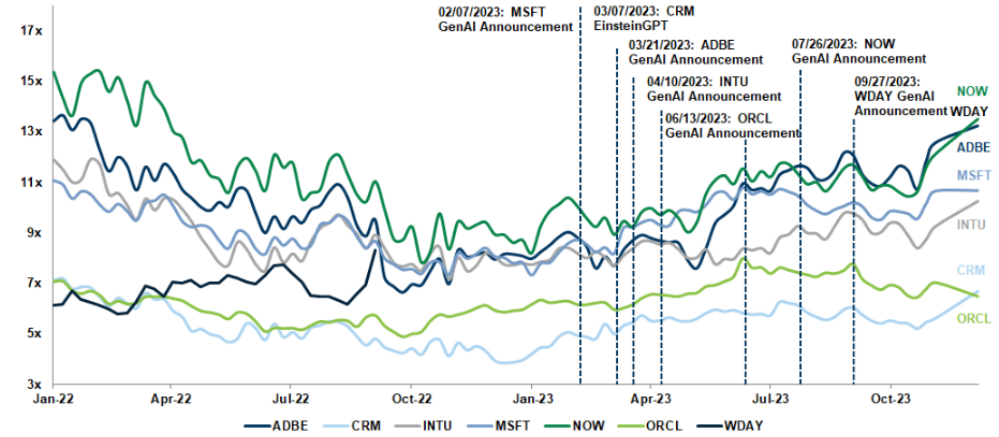


Exhibit 11: Robust Gen-AI revenue opportunity supporting large cap software's EV/NTM Sales valuations (+44% YTD)
NTM EV/Sales for Large-Cap Software with Generative AI Product Announcements



Source: Company data, FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

Highlights

- ไตรมาส 2 รายได้รวมอยู่ที่ $1.29 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 5% YoY น้อยกว่าคาดที่ $1.31 หมื่นล้าน แบ่งเป็น
  - รายได้หลักจาก Cloud & License Support คิดเป็นสัดส่วน 74% จากรายได้รวม อยู่ที่ $9.34 พันล้าน เพิ่มขึ้น 12% YoY
  - รายได้ Cloud License and On-Premise License อยู่ที่ $1.18 พันล้าน ลดลง 18% YoY
  - รายได้ Services อยู่ที่ $1.37 พันล้าน ลดลง 2% YoY
  - รายได้ Hardware อยู่ที่ $756 ล้าน ลดลง 11% YoY
- Adj operating margin อยู่ที่ 43% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 41% ดีกว่าคาดที่ 42.6% หนุนให้ Adj operating income เติบโต 8.8% YoY อยู่ที่ $5.54 พันล้าน แต่น้อยกว่าคาดที่ $5.56 พันล้าน
- ขณะที่ Adj EPS ออกมาอยู่ที่ $1.34 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ $1.21 ดีกว่าคาดเล็กน้อยที่ $1.33
- ไตรมาสปัจจุบันนั้นบริษัทคาดรายได้เติบโตในช่วง 6%-8% YoY ซึ่งค่ากลางน้อยกว่านักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 7.6%

Breakdown

- ราคาหุ้นปรับตัวลงหลังจากบริษัทเผยรายได้ไตรมาส 2 (สิ้นสุด พฤศจิกายน 23) และให้คาดการณ์รายได้ในไตรมาสปัจจุบัน ออกมาน้อยกว่านักวิเคราะห์คาด จากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและการแข่งขันในตลาด cloud computing กระทบกับความต้องการที่บริษัทนำเสนอสำหรับ cloud
- จากผลกระทบของเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่และต้นทุนการกู้ยืมในระดับสูงทำให้ลูกค้าองค์กรมีการลดการใช้จ่ายซึ่งกระทบกับบริษัทอย่าง Oracle ที่มีรายได้จากการใช้จ่ายของลูกค้ากลุ่มองค์กร ขณะที่บริษัทเองมีการเร่งการดำเนินงานในส่วน AI infrastructure สำหรับบริษัทที่ต้องการปรับใช้กับ generative AI อย่างไรก็ตามบริษัทชั้นนำอย่าง Amazon และ Microsoft ยังคงครองตลาดในส่วนนี้อย่างต่อเนื่อง และผู้เล่นรายใหญ่หลายรายมีการเข้าสู่ระบบนิเวศน์ AI มาก่อนแล้ว ทำให้โอกาสในการได้รับส่วนแบ่งทางการตลาดจำนวนมากสำหรับ Oracle นั้นค่อนข้างจำกัด
- Larry Ellison Chairman และ CTO ของ Oracle กล่าวว่าบริษัทกำลังอยู่ในกระบวนการขยาย cloud datacenter ที่มีอยู่ 66 แห่ง รวมทั้งกำลังสร้าง cloud datacenter ใหม่อีก 100 แห่ง เพื่อตอบสนองต่อความต้องการที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเชื่อว่าจะสามารถสร้าง datacenter ใหม่ได้อย่างรวดเร็วพร้อมกับการใช้จ่ายที่ไม่แพง เนื่องจากประกอบด้วยระบบอัตโนมัติขั้นสูงจากประสิทธิภาพ RDMA (Remote Direct Memory Access) network รวมทั้งการบริการอัตโนมัติ โดยในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า จะมีการเปิดศูนย์ cloud datacenter แห่งใหม่ 20 แห่ง ที่มีการจัดวางและเชื่อมต่อนกับทาง Azure ของ Microsoft

Source: FinChat, Goldman Sachs

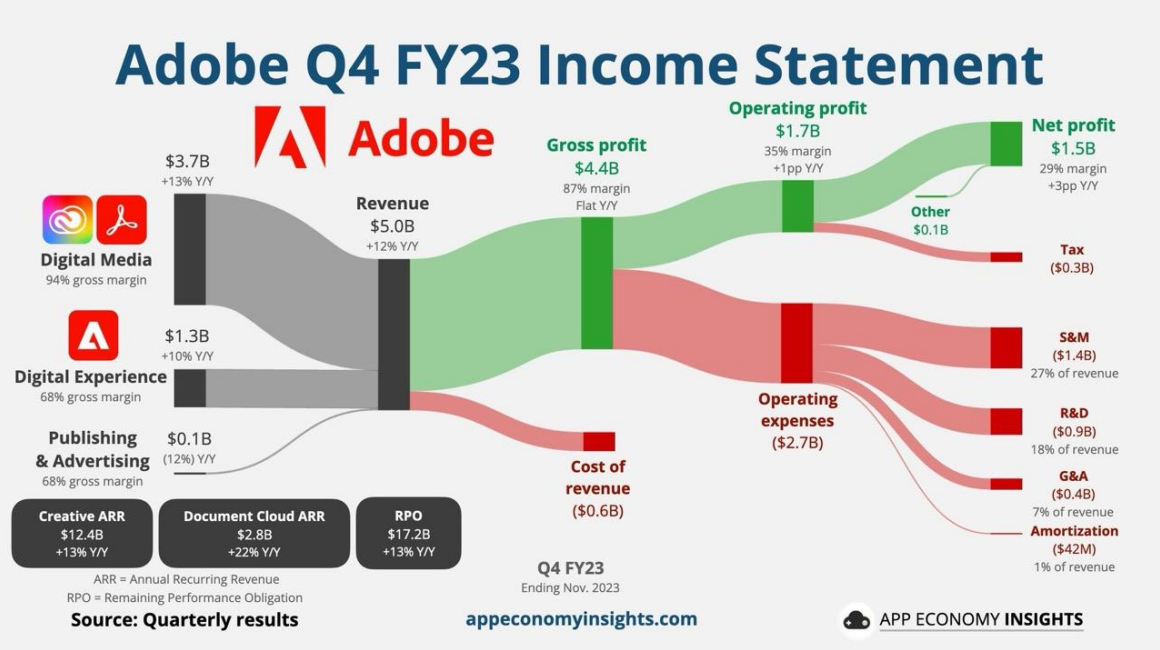
Oracle (ORCL US)

Analyst Comments

- Morgan Stanley (Equal- weight: $106) การคาดการณ์รายได้ที่ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดสะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มของการเติบโตของรายได้จาก license และ ธุรกิจ cloud ที่ชะลอตัวลง ยังคงคำแนะนำที่ Equal- weight และรอให้ราคามีความสมเหตุสมผลมากกว่านี้
- JPMorgan (Neutral: $100) ถึงแม้ว่ายังมีความต้องการสำหรับ Cloud ที่สูงอยู่แต่นักวิเคราะห์ยังมีความกังวลในความสามารถของบริษัทในการสร้าง Datacenter รูปแบบใหม่ให้เพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า นักวิเคราะห์ยังเชื่อมั่นในแนวโน้มการเติบโตของ Organic Recurring Revenue และมองว่าการลงทุนใน cloud infrastructure ถึงแม้จะส่งผลกระทบต่อ Free Cashflow ของบริษัทแต่ยังมั่นใจว่าการลงทุนจะเป็นตัวหนุนรายได้ในระยะยาว

Source: Finviz

Adobe (ADBE US)

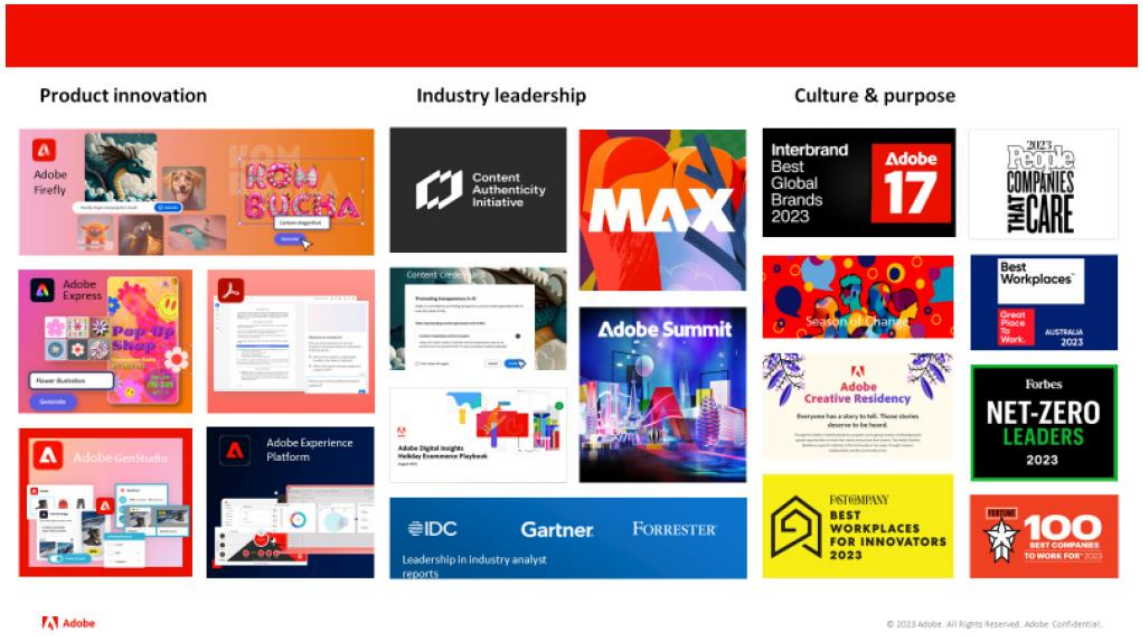


Highlights

- โดยไตรมาส 4 รายได้รวมอยู่ที่ $5.05 พันล้าน เพิ่มขึ้น 12% YoY ดีกว่าคาดที่ $5.01 พันล้าน แบ่งเป็น
    - รายได้ Digital Media อยู่ที่ $3.72 พันล้าน เติบโต 13% YoY ที่มีทั้งรายได้ Creative $3 พันล้าน เติบโต 12% YoY และ รายได้ Document Cloud $721 ล้าน เพิ่มขึ้น 16% YoY
    - รายได้ Digital Experience อยู่ที่ $1.27 พันล้าน เพิ่มขึ้น 10% YoY เป็นรายได้จาก subscription ถึง $1.12 พันล้าน เพิ่มขึ้น 12% YoY
- รายได้จาก subscription อยู่ที่ $4.76 พันล้าน เพิ่มขึ้น 13% YoY ดีกว่าคาดที่ $4.74 พันล้าน ขณะที่รายได้ Product อยู่ที่ $114 ล้าน ลดลง 0.9% YoY ดีกว่าคาดที่ $103.4 ล้าน
- ภาระผูกพันสัญญาล่วงหน้า (Remaining Performance Obligations) อยู่ที่ $1.722 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 13% YoY ดีกว่าคาดที่ $1.681 หมื่นล้าน
- รายได้ประจำต่อปีใหม่ของ Digital Media (new ARR) อยู่ที่ $569 ล้าน ลดลง 1.2% YoY ดีกว่าคาดที่ $524.8 ล้าน
- รายได้ประจำต่อปีของ Digital Media (ARR) อยู่ที่ $1.517 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 8.6% YoY ดีกว่าคาด $1.513 หมื่นล้าน แบ่งเป็น Creative ARR $1.237 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 6.6% YoY ดีกว่าคาดที่ $1.234 หมื่นล้าน และ Document cloud ARR $2.81 พันล้าน เพิ่มขึ้น 19% YoY ดีกว่าคาดที่ $2.75 พันล้าน
- กำไรจากการดำเนินงานที่ไม่นับรวมรายการพิเศษอยู่ที่ $2.34 พันล้าน โตขึ้น 16% YoY ดีกว่าคาดที่ $2.29 พันล้าน
- ขณะที่ Adj EPS อยู่ที่ $4.27 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ $3.60 และดีกว่าคาดที่ $4.14
- สำหรับแนวโน้มไตรมาส 1 ปีบัญชี 2024 บริษัทมองรายได้อยู่ในช่วง $5.1 พันล้าน-$5.15 พันล้าน สะท้อนการเติบโตประมาณ 10% YoY น้อยกว่านักวิเคราะห์คาดที่ $5.19 พันล้าน มอง EPS อยู่ในช่วง $4.35-$4.40 ดีกว่าคาดที่ $4.26
- สำหรับทั้งปีบัญชี 2024 มองรายได้อยู่ในช่วง $2.13 หมื่นล้าน-$2.15 หมื่นล้าน สะท้อนการเติบโตประมาณ 10% YoY น้อยกว่าคาดที่ $2.173 หมื่นล้าน และมอง EPS อยู่ในช่วง $17.60-$18.00 เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ $18.00

Source: App Economy Insights

Adobe (ADBE US)



Breakdown

- ทางด้าน Shantanu Narayen CEO ของบริษัทเผยบริษัททำรายได้ในปี 2023 ทำจุดสูงสุดใหม่อยู่ที่ $1.941 หมื่นล้าน พร้อมกับการเติบโตของกำไร 17% YoY ด้วยแนวโน้มที่แข็งแกร่งจากทั้ง Creative Cloud, Document Cloud และ Experience Cloud จากกลยุทธ์ของบริษัท ที่มุ่งเน้นการเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม นวัตกรรมที่ล้ำสมัย ความสามารถที่โดนเด่น และฐานลูกค้าทั่วโลกทำให้บริษัทอยู่ตำแหน่งที่ดีสำหรับปี 2024 และในอนาคต
- อย่างไรก็ตามบริษัทให้แนวโน้มในปี 2024 ออกมาน่าผิดหวังเมื่อเทียบกับความคาดหวังของนักลงทุน ที่มองว่าเครื่องมือที่ฉลาดอย่าง generative AI จะช่วงเร่งสร้างผลตอบแทนให้กับบริษัท เช่นเดียวกับนักวิเคราะห์ที่มองว่า Adobe เป็น 1 ในบริษัทซอฟแวร์ขนาดใหญ่ที่ได้ประโยชน์จากการมาที่น่าตื่นเต้นของเทคโนโลยี generative AI ซึ่งมีการตอบสนองด้วยการสร้างข้อความหรือรูปภาพที่เป็นเอกลักษณ์ โดยเมื่อไม่กี่เดือนที่ผ่านมาบริษัทมีการเปิดตัว Firefly ที่เป็นโมเดล AI เวอร์ชั่นพร้อมกับปรับราคาค่าบริการขึ้น ทำให้คาดว่าจะช่วยเร่งยอดขายอย่างมีนัยสำคัญให้กับบริษัท แต่ด้วยคาดการณ์รายได้ และรายได้ประจำต่อปีใหม่ (new ARR) สำหรับปี 2024 ที่บริษัทให้มานั้นน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ กดดันให้ราคาหุ้นปรับตัวลงแรงหลังจากการประกาศงบ
- Dan Durn CFO ของบริษัทเผยว่า บริษัทมีการให้คาดการณ์อย่างระมัดระวัง และเปิดโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่าที่มองไว้
- นอกเหนือจากความผิดหวังของรายได้ในปีหน้าที่อ่อนกว่าคาดแล้ว ยังมีความกังวลจากการเข้าซื้อบริษัทสตาร์ทอัพซอฟต์แวร์ด้านการออกแบบ Figma Inc. ที่ต้องหยุดชะงักจากการทบทวนด้านกฎระเบียบทั่วโลก ซึ่งเมื่อปลายเดือนที่แล้วทางบริษัทกำลังดำเนินการแก้ไขตามข้อเสนอจากหน่วยงานกำกับดูแลของยุโรป ในขณะที่ทางกระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ กำลังเตรียมฟ้องร้องเพื่อขัดขวางดีลการเข้าซื้อกิจการดังกล่าว
- นอกจากนี้ Adobe มีการเปิดเผย เกี่ยวกับทางคณะกรรมาธิการการค้าของสหรัฐ (US Federal Trade Commission) ที่กำลังตรวจสอบแนวปฏิบัติในการยกเลิกการสมัครสมาชิกของบริษัทมานานกว่าหนึ่งปี ซึ่งสุดท้ายแล้วในการจัดการกับประเด็นนี้ อาจจะเกิดค่าใช้จ่ายทางการเงินหรือบทลงโทษ ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลประกอบการทางการเงินและการดำเนินงานอย่างมีนัยคัญต่อบริษัท

Source: Company Report

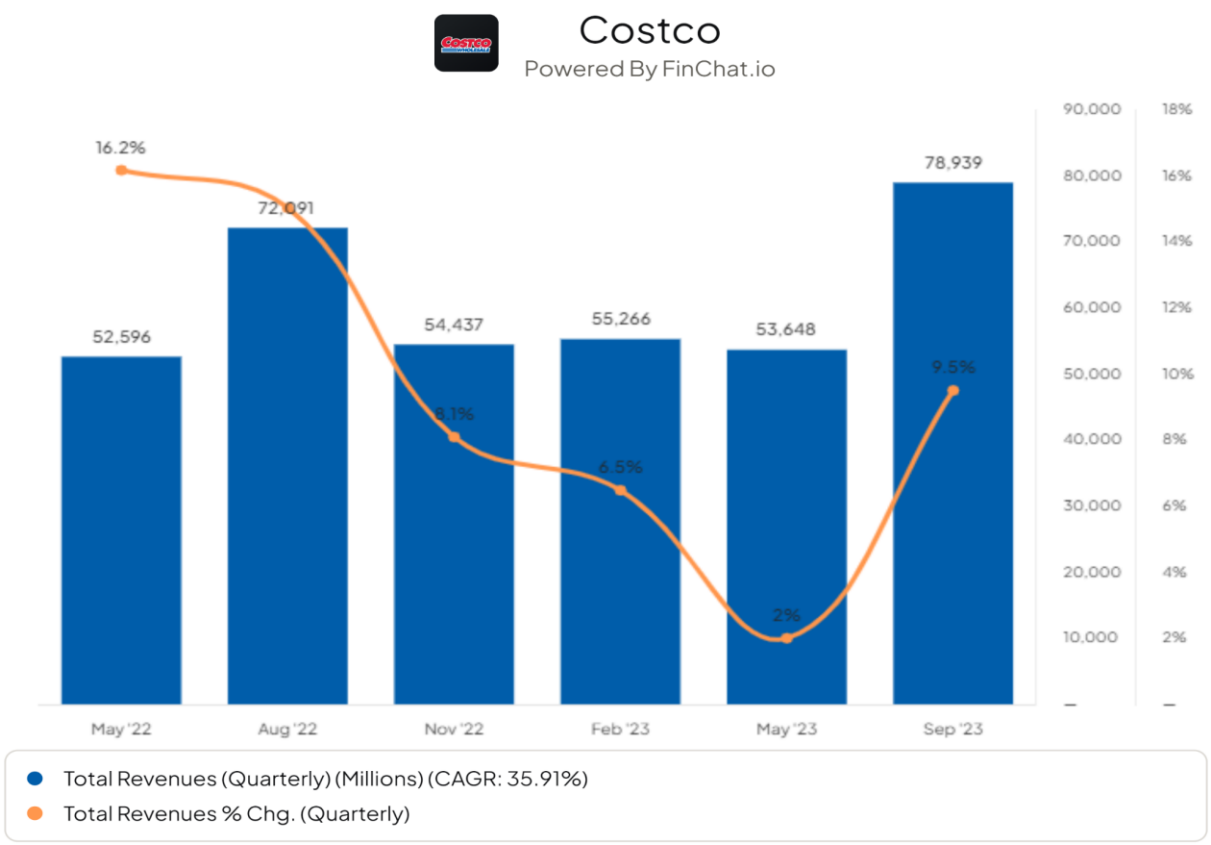
Adobe (ADBE US)

Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Citi ยังคงคำแนะนำไว้ที่ Neutral ด้วยราคาเป้าหมายที่ $675 ต่อหุ้น โดยมองว่าตลาดมีความคาดหวังที่สูงก่อนหารประกาศผลประกอบการ จึงทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลงหนักหลังจากผู้บริหารให้การคาดการณ์สำหรับปีหน้าที่ออกมาต่ำกว่าคาด
- นักวิเคราะห์จาก Evercore ISI คงคำแนะนำไว้ที่ Outperform ด้วยราคาเป้าหมายที่ $700 ต่อหุ้น โดยมองว่ายอด net new Digital Media ARR ที่เติบโตน้อยกว่าคาดเป็นสาเหตุของการปรับตัวลงของราคาหุ้นในช่วง After- market แต่มองว่าการคาดการณ์ของผู้บริหารที่ conservative อาจถูกปรับขึ้นต่อได้ในอนาคตถ้าเศรษฐกิจภาพรวมมีการฟื้นตัวกลับขึ้นมา

Source: Finviz

Costco Wholesale (COST US)



Highlights

- ผลประกอบการไตรมาส 1 ปีบัญชี 2024 (สิ้นสุด พฤศจิกายน 23) รายได้รวมอยู่ที่ $5.78 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 6.2% YoY ดีกว่าคาดเล็กน้อยที่ $5.77 หมื่นล้าน แบ่งเป็น
  - รายได้จากยอดขาย $5.67 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 6.1% YoY
  - รายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิก $1.08 พันล้าน เพิ่มขึ้น 8.2% YoY
- ในส่วนของยอดขายร้านค้าเดิมที่ไม่นับรวมราคาเชื้อเพลิงเติบโตขึ้น 3.9% YoY ดีกว่าคาดที่ 3.8%
- ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้น 43 basis points อยู่ที่ 11.04% จากค่าใช้จ่ายในการขนส่งที่ลดลงจากระดับสูงในปีที่ผ่านมา หนุนให้ EPS อยู่ที่ $3.58 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ $3.07 ดีกว่าคาดที่ $3.41

Breakdown

- Costco Wholesale (COST US) ปรับตัวขึ้น 1.30% ในช่วง After-hours หลังบริษัทเผยรายได้และกำไรไตรมาสล่าสุดออกมาดีกว่าที่คาด เนื่องจากลูกค้าจำนวนมากมีการเข้ามาที่ร้านในการเลือกซื้อสินค้าที่จำเป็นและของชำที่มีราคาถูกกว่า
- บริษัทเผยเห็นยอดขายที่เพิ่มขึ้นในหมวดหมู่สินค้าอุปโภคบริโภค อย่างเช่นอาหารสด และสินค้าเบ็ดเตล็ด โดยเฉพาะสินค้าที่เป็น private-label (สินค้าของทางบริษัท) ทาง Richard Galanti CFO ของบริษัทเผยเห็นยอดขายสินค้าในหมวดหมู่นอกเหนือจากอาหารอย่างเช่น ทีวีและเครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีการปรับตัวได้ดีขึ้น รวมทั้งเห็นยอดขายที่ปรับตัวได้ดีกว่าคาดในช่วง Black Friday และ Cyber Monday

Source: FinChat

Costco Wholesale (COST US)

Analyst Comments

- นักวิเคราะห์ Telsey Advisory ให้คำแนะนำ Outperform ด้วยราคาเป้าหมาย $625 มอง Costco สามารถทำผลประกอบการได้ดีเมื่อเทียบกับผู้เล่นรายอื่นๆในกลุ่มค้าปลีก พร้อมทั้งมองว่าอยู่ในตำแหน่งที่ดีในตลาดในการให้บริการกับผู้บริโภคที่มีรายได้ระดับปานกลางและสูงขึ้น

Source: Finviz

Intel (INTC US)

Intel's "AI Everywhere"

- Intel Corp. ผู้ผลิตชิปคอมพิวเตอร์รายใหญ่ของโลก มีการเปิดตัวชิปตัวใหม่ทั้งใน PC และ data center ที่บริษัทคาดว่าจะช่วยแย่งส่วนแบ่งทางการตลาดที่กำลังได้รับความนิยมอยู่ในขณะที่เกี่ยวกับฮาร์ดแวร์ในด้าน AI ซึ่งมีทั้งชิปเซิร์ฟเวอร์ Xeon ซึ่งเป็นการยกเครื่อง processor เป็นครั้งที่ 2 ในระยะเวลาไม่ถึง 1 ปี ทำให้มีการกินไฟที่น้อยลงพร้อมกับการเร่งประสิทธิภาพและความจำที่มากขึ้น ชิป Ultra Core สำหรับแล็ปท็อปและความพิวเตอร์เพื่อใช้รองรับกับการทำงานเกี่ยวกับ AI โดยตรง ผลิตภัณฑ์ที่น่าจับตามากที่สุดคือ Gaudi 3 ที่เป็นชิปตัวใหม่เพื่อเอามาแข่งกับผู้นำในด้าน AI accelerator อย่างชิป H100 ของ Nvidia ที่มีส่วนสำคัญในการพัฒนาแชทบอทและบริการอื่นๆที่หลากหลายอย่างรวดเร็ว โดยบริษัทเผยว่าชิป Gaudi 3 นี้มีประสิทธิภาพที่เหนือกว่า H100 และกำหนดวางขายในปี 2024
- ทางด้าน Pat Gelsinger CEO เผยว่าบริษัทกำลังมองหาส่วนแบ่งที่เพิ่มขึ้นจาก AI processing ไปในอุปกรณ์ต่างๆ นอกเหนือจาก data center ซึ่งปัจจุบันอุตสาหกรรม AI กำลังมุ่งเน้นในการพัฒนาแชทบอทและบริการต่างๆผ่านกระบวนการที่เรียกว่า training แต่ในอนาคตบริษัทจะมามุ่งเน้นในการใช้ซอฟแวร์ที่เสร็จสมบูรณ์ ซึ่งจะเหมาะกับชิปของบริษัทที่ใช้ในการรับมือกับ AI ในอุปกรณ์ เพราะว่าการจัดการกับ AI ด้วย PC และ อุปกรณ์อื่นๆจะมีค่าใช้จ่ายที่น้อยกว่าเมื่อเทียบกับ data center พร้อมทั้งข้อจำกัดในการตอบสนองของระบบสำหรับการส่งข้อมูลทางอินเทอร์เน็ต แต่การใช้งานซอฟแวร์ AI ผ่านบนแล็ปท็อปจะทำให้แบตเตอรี่ลดลงอย่างรวดเร็ว ด้วยความเสี่ยงนี้ ชิปตัวใหม่จึงมีการปรับปรุงให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

Source: Finviz

Appendix

GSPA : Global Strategy portfolio Advisory

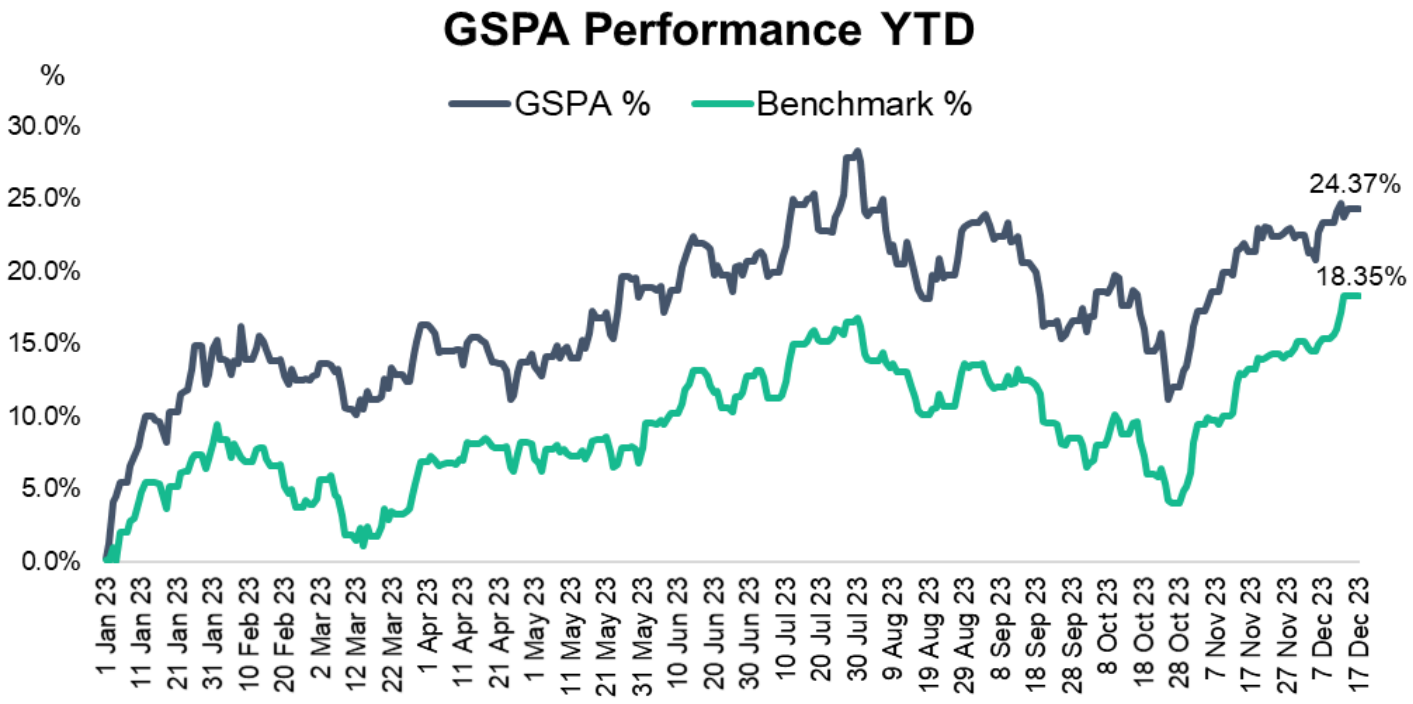
GSPA : Performance YTD +24.37%, ACWI + 18.35%

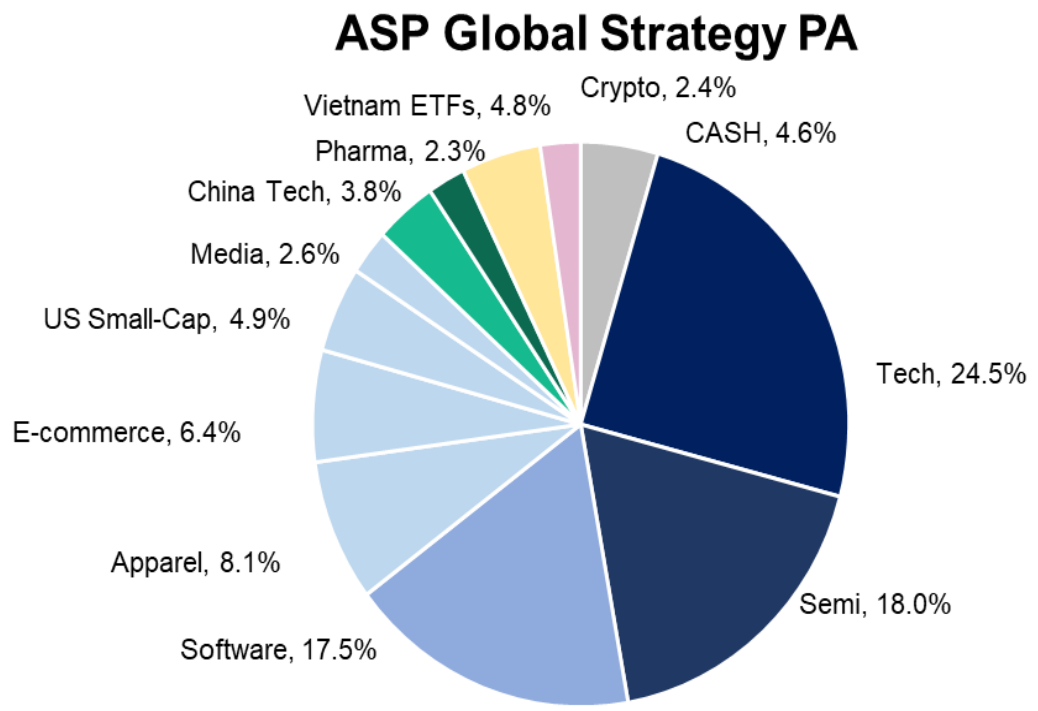
Stock Recommend				Support	% To	Consensus	Upside /	Weight
Name	Start	Last Price	Return	Level	Trailing	Target	Downside	
META US Equity	8 Feb 23	334.92	82.6%	300.00	11.6%	378.01	12.9%	7.1%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	132.60	30.5%	125.40	5.7%	154.15	16.3%	6.4%
AMZN US Equity	8 May 23	149.97	41.7%	132.00	13.6%	177.78	18.5%	6.4%
NVDA US Equity	3 Jan 23	488.90	241.5%	406.00	20.4%	652.43	33.4%	6.6%
ADBE US Equity	2 Jun 23	584.68	34.0%	590.00	-0.9%	641.93	9.8%	5.2%
700 HK Equity	9 Feb 23	314.40	-20.5%	291.00	8.0%	447.69	42.4%	1.5%
MSFT US Equity	28 Aug 23	370.73	14.5%	340.00	9.0%	414.00	11.7%	6.4%
AMD US EQUITY	14 Sep 23	139.15	30.5%	124.00	12.2%	133.92	-3.8%	5.7%
PANW US Equity	29 Sep 23	307.30	31.1%	266.00	15.5%	293.02	-4.6%	5.9%
NKE US Equity	29 Sep 23	121.55	27.1%	105.00	15.8%	124.24	2.2%	5.6%
INTC US Equity	29 Sep 23	46.16	29.8%	40.50	14.0%	40.00	-13.4%	3.0%
DIS US EQUITY	17 Oct 23	93.46	8.4%	88.00	6.2%	105.36	12.7%	2.6%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	97.10	-4.0%	94.00	3.3%	109.36	12.6%	2.3%
UBER US EQUITY	2 Nov 23	61.86	33.1%	57.00	8.5%	64.63	4.5%	5.9%
AAPL US Equity	8 Nov 23	197.57	8.0%	189.00	4.5%	198.99	0.7%	5.1%
SMH US Equity	8 Nov 23	174.08	15.0%	151.00	15.3%	-	-	2.7%
FUEVFVND VN EQUITY	15 Nov 23	25320.00	-1.3%	23000.00	10.1%	-	-	4.8%
9999 HK EQUITY	23 Nov 23	163.40	-9.9%	158.00	3.4%	213.49	30.7%	2.2%
ONON US Equity	29 Nov 23	30.88	3.1%	26.00	18.8%	35.24	14.1%	2.5%
IWM US Equity	14 Dec 23	197.04	-0.8%	0.00	-	0.00	0.0%	5.0%
BITO US Equity	14 Dec 23	20.89	-1.6%	0.00	-	0.00	0.0%	2.5%

GSPA : Performance YTD +24.37%, ACWI + 18.35%

	1D	1W	1M	3M	YTD	MAX
Port	0.49%	0.83%	2.30%	3.13%	24.37%	28.30%
MSCI ACWI	0.01%	2.60%	4.72%	5.15%	18.35%	18.35%
Alpha	0.49%	-1.77%	-2.42%	-2.02%	6.02%	11.84%

STD Benchmark	4.0%	STD Port	4.8%
		Portfolio Beta	1.29





Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

นิธิกร พิศกนก

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์:118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์:118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จากัด ไม่ว่ากรณีใด