



# Weekly Strategy 17 April 2024

ASP Global Strategy

# Key Takeaway : ตลาดกังวล FED ไม่รับลดดอกเบี้ย / รอหุ้นงบ Q1



## US

- ตลาดกลับมากังวลตัวเลขเงินเฟ้อเดือน มี.ค. ที่ออกมาสูงกว่าคาด และสูงสุดในรอบ 6 เดือน ส่งผลให้ตลาดมอง FED จะลดดอกเบี้ยแค่ 2 ครั้งในปี
- หน้าที่ความขัดแย้งตะวันออกกลางกลับมากระตุ้นให้เกิดแรงขายสินทรัพย์เสี่ยง แต่จากสถิติความขัดแย้งด้านการเมืองมีผลกระทบต่อจำกัด
- แนะนำนักลงทุนระยะยาว Let Profit Run ต่อในหุ้นสหรัฐ และสามารถซื้อเพิ่มได้ที่แนวรับบริเวณ S&P500 ที่ 5,000 - 5,050 จุด เน้น Balance Portfolio กระจายกลุ่ม
- แนะนำนักเก็งกำไร สามารถขายทำกำไรในหุ้นที่ปรับขึ้นมา และรอซื้อใหม่ในช่วงประกาศงบหรือที่แนวรับ S&P500 ที่ 5,000 - 5,050



## CHINA

- เงินเฟ้อ CPI เดือน มี.ค. ออกมาต่ำกว่าคาด ขณะที่ PPI หดตัวต่อเนื่อง 18 เดือนติดต่อกัน สะท้อนปัญหาเงินฝืดยังไม่คลี่คลาย
- ด้าน GDP ออกมาดีกว่าคาด แต่ตัวเลขภาคการบริโภคและอสังหาริมทรัพย์ ขณะที่เรามองการกระตุ้นเศรษฐกิจยังทำได้ยาก
- แนะนำนักลงทุนระยะยาวชะลอการลงทุน แต่นักเก็งกำไรที่รับความเสี่ยงได้สูง สามารถเก็งกำไรในรอบดัชนี HSI index ที่ 16,000 - 17,000 จุด



## Vietnam

- แนะนำขายทำกำไรและรอกลับเข้าซื้อเมื่อค่าเงินดองกลับมาแข็งค่า หลังธนาคารกลางกลับมาควบคุมค่าเงินโดยการออก T-bill ที่ดอกเบี้ยสูง 4.5%



## Stock Focus

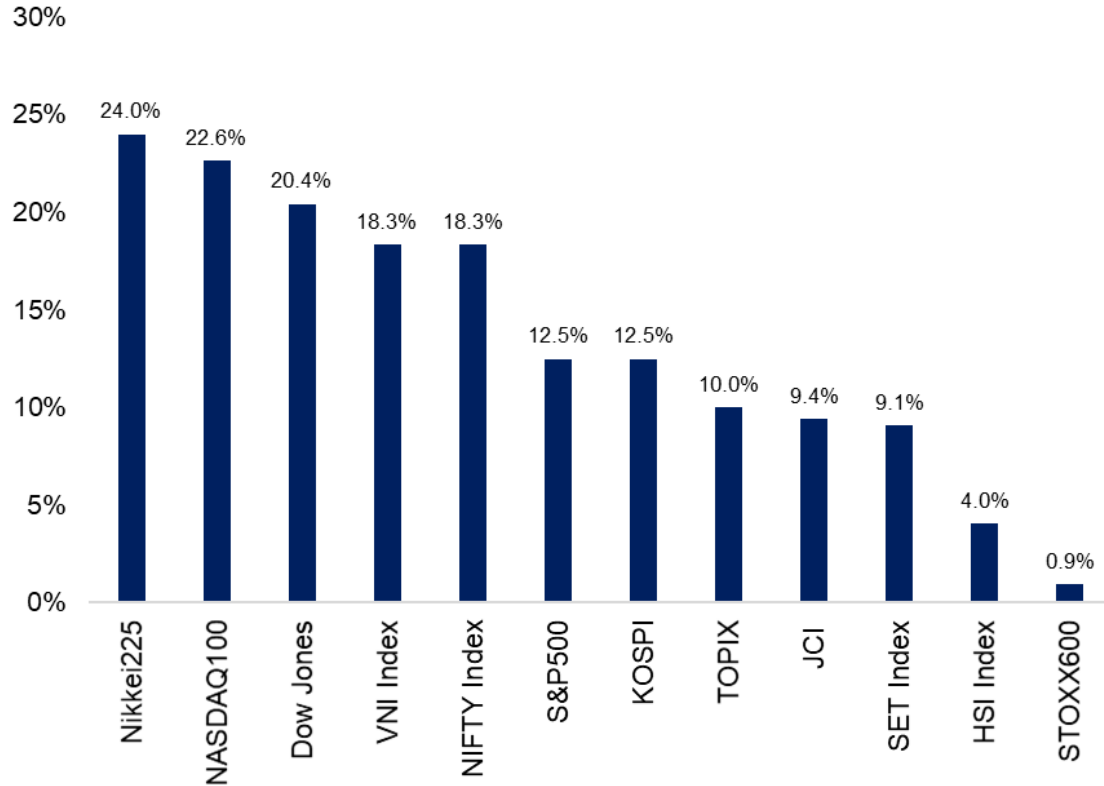
- TSMC, JP Morgan, Bank of America, Citi, Wells Fargo



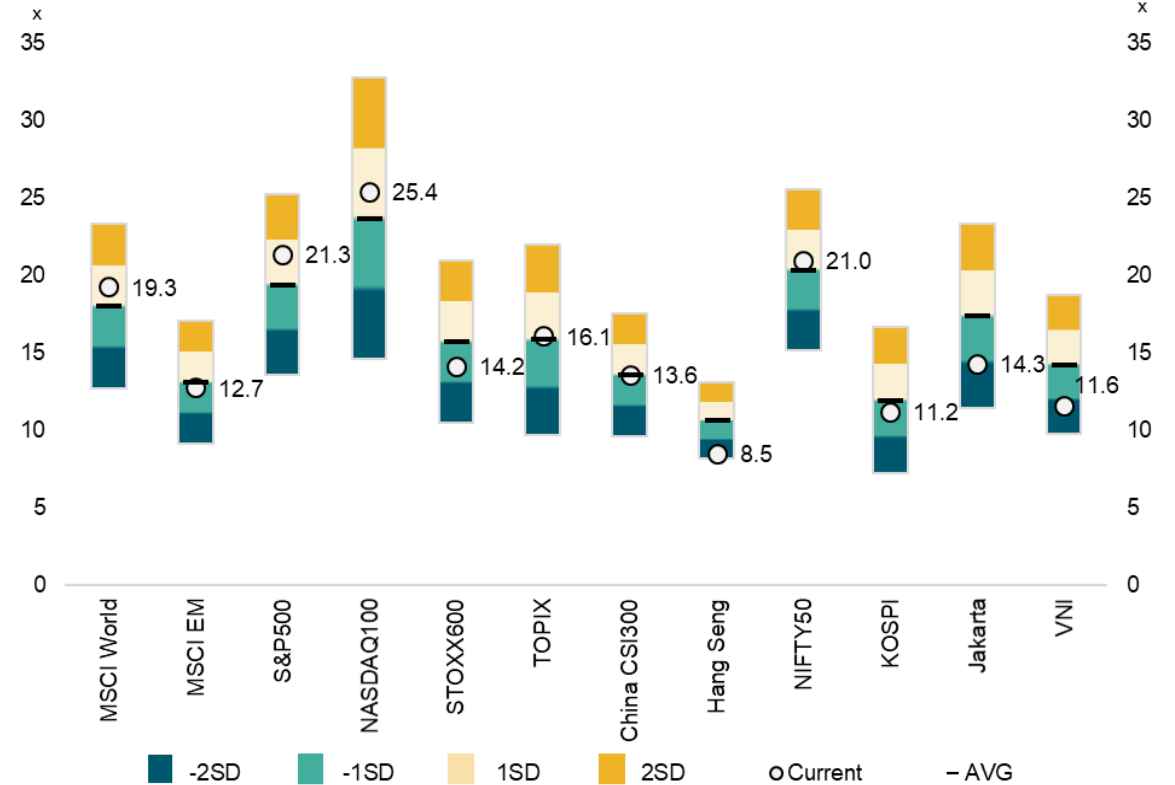
# World Market Update

# Forward P/E and EPS Revision

EPS Revision 3M



PE Band (10 Year)



# อิสราเอล-อิหร่านรุนแรงขึ้น 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**
Confined war	- 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.
Proxy war	- 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.
Direct war	- 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

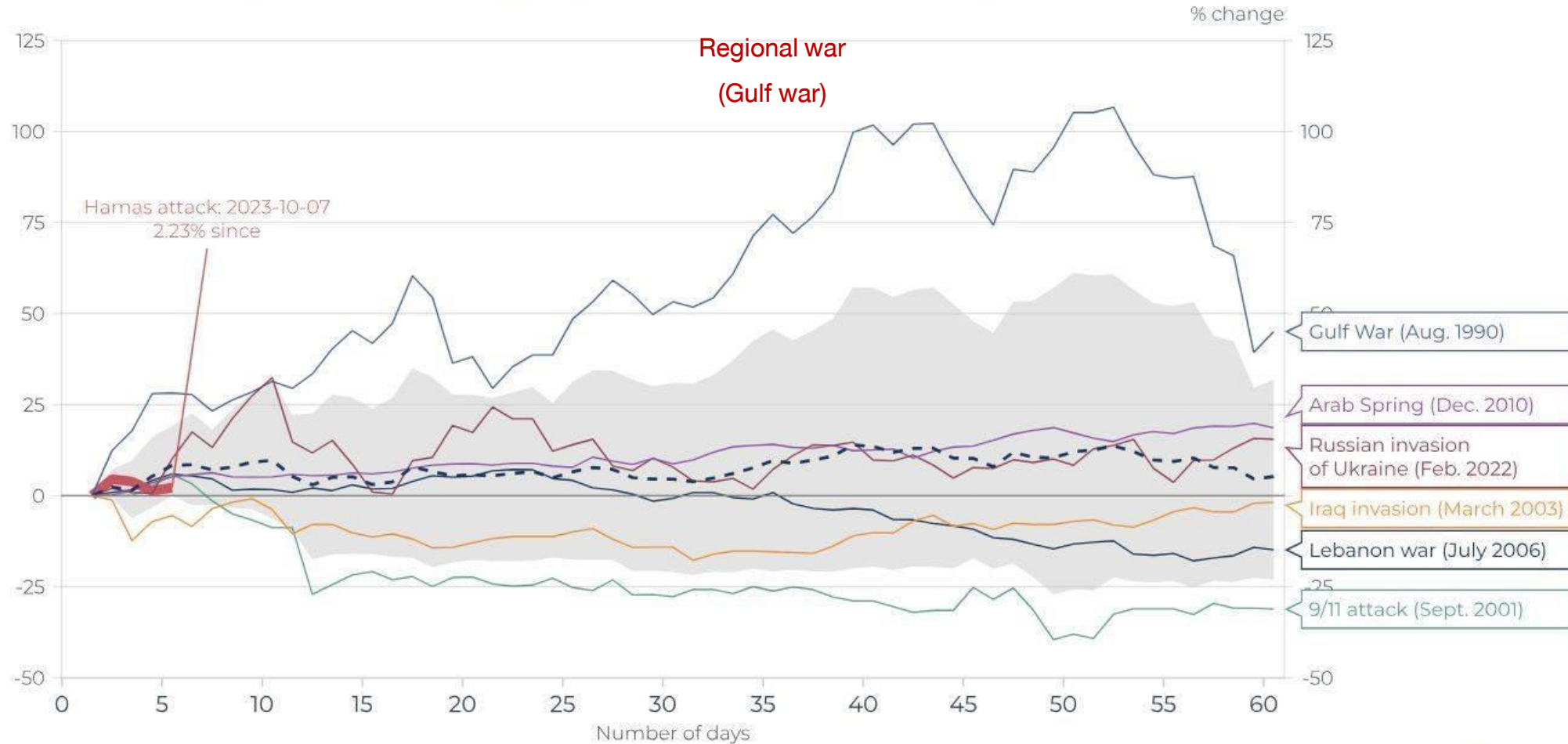
\*Impact calibrated based on 2014 Gaza War, 2006 Israel-Lebanon War, and 1990-1991 Gulf War.

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

- ความไม่สงบในตะวันออกกลางกลับมาเป็นปัจจัยกดดันสินทรัพย์เสี่ยงในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยปัจจุบันได้ยกระดับมาเป็นสงครามระหว่างอิสราเอล-อิหร่านโดยตรง ซึ่ง Bloomberg (ต.ค. 2023) คาดผลกระทบต่อ GDP ปี 2024 ที่ 1% ส่งผลต่อเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 1.2%
- อย่างไรก็ตาม ทีมกลยุทธ์เรามองการที่ราคาน้ำมันจะปรับขึ้นแรงได้ จะต้องพิจารณาถึง supply chain เช่น อิหร่านพร้อมมือพันธมิตร เช่น ซีเรีย อิรัก เยเมน และบาเรน ในการคว่ำบาตรส่งออกน้ำมันไปชาติตะวันตก (Oil Embargo 1973) หรือ อิหร่านปิดช่องแคบฮอร์มุซซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันทางเรือที่สำคัญ โดยน้ำมันราว 20% ของโลกผ่านเส้นทางนี้ ทั้งนี้หากไม่ได้เกิดปัญหาดังกล่าว เรามองผลกระทบต่อราคาน้ำมันจำกัด
- ทั้งนี้อิหร่านมีการส่งออกน้ำมัน 7 แสนบาร์เรลต่อวัน (0.7% ของการบริโภคน้ำมันทั่วโลก) และกำลังการผลิตราว 3 ล้านบาร์เรลต่อวัน (3% ของการบริโภคน้ำมันทั่วโลก)

# หากไม่มีปัญหาด้าน supply chain ราคาน้ำมันมักปรับขึ้นจำกัด

Short-term impact of various geopolitical events on Brent prices

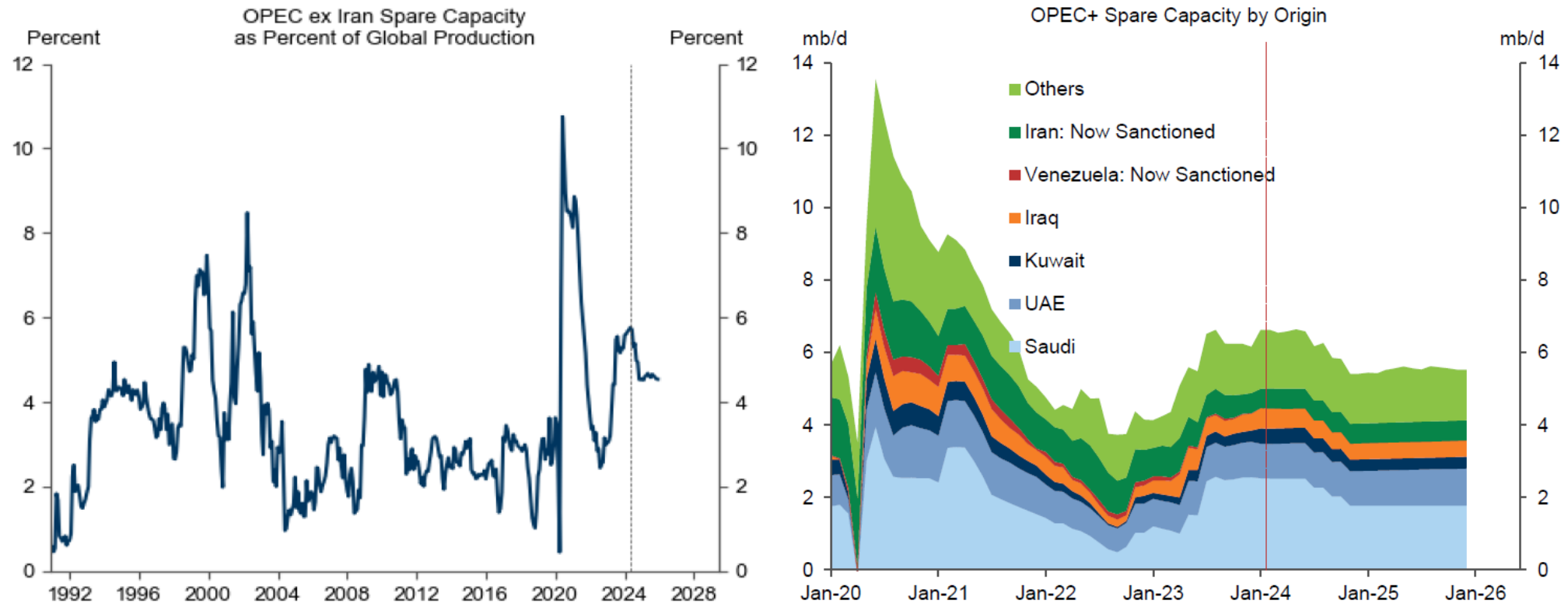


Source: ICE

MACROBOND

# GS มอง upside น้ำมันมีจำกัดเพราะ OPEC มีกำลังการผลิตเหลือมาก

Exhibit 1: Elevated OPEC Spare Capacity is a Key Buffer to Upside Oil Price Risk



LHS: We estimate OPEC ex Iran 2024Q1 total production capacity of 42mb/d and total production of 36mb/d. We estimate 2024Q1 total production capacity (mb/d) of 11.5 in Saudi Arabia, 4.1 in the UAE, 2.9 in Kuwait, 4.8 in Iraq, and 0.8 in Venezuela. Global production is a 12-month moving average.

Source: Platts, IEA, OPEC, EIA, Goldman Sachs Global Investment Research

Market Shock Events	Event Date	S&P 500 Index Returns			
		1 Month	3 Months	6 Months	12 Months
Germany Invades France	5/10/1940	(19.9%)	(12.7%)	(4.5%)	(18.7%)
Pearl Harbor Attack	12/7/1941	(1.0%)	(11.0%)	(6.5%)	4.3%
N. Korean Invades S. Korea	6/25/1950	(10.0%)	1.6%	4.1%	11.7%
Hungarian Uprising	10/23/1956	(2.1%)	(2.8%)	(1.3%)	(11.7%)
Suez Crisis	10/29/1956	(4.4%)	(3.6%)	(0.0%)	(11.6%)
Cuban Missile Crisis	10/16/1962	5.1%	14.1%	20.7%	27.8%
Kennedy Assassination	11/22/1963	6.8%	11.9%	15.5%	23.2%
Gulf of Tonkin Incident	8/2/1964	(1.6%)	1.9%	5.3%	2.7%
Six-Day War	6/5/1967	3.3%	5.9%	7.5%	13.5%
Tet Offensive	1/30/1968	(3.8%)	5.1%	5.2%	10.2%
Penn Central Bankruptcy	6/21/1970	(0.1%)	7.2%	16.8%	28.6%
Munich Olympics	9/5/1972	(1.0%)	5.7%	2.3%	(5.8%)
Yom Kippur War	10/6/1973	(3.9%)	(10.7%)	(15.3%)	(43.2%)
Oil Embargo	10/16/1973	(7.0%)	(13.2%)	(14.4%)	(35.2%)
Nixon Resigns	8/9/1974	(14.4%)	(7.0%)	(2.8%)	6.4%
Reagan Shooting	3/30/1981	(0.9%)	(1.8%)	(14.0%)	(16.4%)
Continental Illinois Bailout	5/9/1984	(3.1%)	1.0%	6.4%	12.8%
1987 Stock Market Crash	10/19/1987	8.1%	10.9%	14.7%	22.9%
Iraq's Invasion of Kuwait	8/2/1990	(8.2%)	(13.5%)	(2.1%)	10.1%
Soros Breaks Bank of England	9/16/1992	(2.5%)	3.0%	6.8%	9.9%
First World Trade Center Bombing	2/26/1993	1.7%	2.0%	4.0%	4.7%
Asian Financial Crisis	10/8/1997	(3.7%)	(1.8%)	14.1%	(1.5%)
U.S.S. Cole Yemen Bombing	10/12/2000	2.7%	(0.9%)	(11.3%)	(19.6%)
U.S. Terrorist Attacks	9/11/2001	(0.2%)	2.5%	6.7%	(18.4%)
Iraq war started	3/20/2003	1.9%	13.8%	18.7%	26.7%
Madrid Bombing	3/11/2004	3.5%	2.7%	1.5%	8.4%
London Subway Bombing	7/5/2005	3.3%	1.8%	5.3%	5.5%
Bear Stearns Collapses	3/14/2008	3.6%	5.6%	(2.8%)	(41.5%)
Lehman Brothers Collapses	9/15/2008	(16.3%)	(26.2%)	(34.8%)	(11.7%)
Boston Marathon Bombing	4/15/2013	6.3%	8.4%	9.7%	17.9%
Russia annexed Crimea	2/20/2014	1.5%	2.8%	8.0%	14.7%
BREXIT	6/24/2016	6.5%	6.2%	11.0%	19.7%
Bombing of Syria	4/7/2017	1.8%	3.1%	7.6%	12.8%
North Korea Missile Crisis	7/28/2017	(1.1%)	3.6%	14.8%	13.4%
Saudi Aramco Drone Strike	9/14/2019	(1.4%)	5.4%	(8.8%)	12.5%
Iranian General Killed in Airstrike	1/3/2020	1.9%	(23.1%)	(4.2%)	14.4%
U.S. Pulls Out of Afghanistan	8/30/2021	(3.7%)	2.8%	(4.9%)	(12.0%)
Russia invades Ukraine	2/24/2022	5.9%	(7.2%)	(2.1%)	(7.1%)
Hamas attacks Israel	10/7/2023	1.3%	10.6%	?	?
All Years (1950 - 2023)					
Average		0.7%	2.2%	4.4%	9.0%
Median		1.0%	2.5%	4.9%	10.3%
% Higher		60.5%	65.8%	69.9%	73.6%



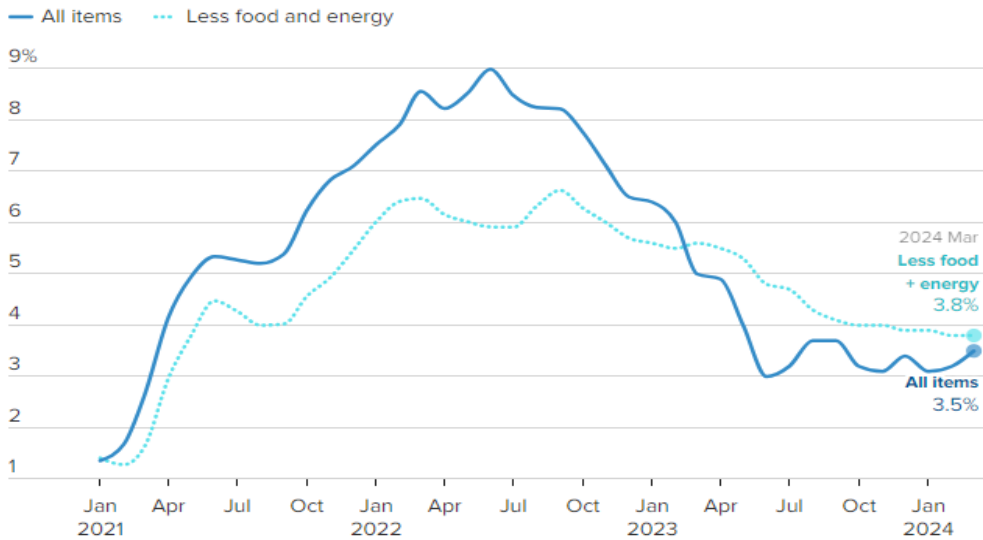


# US Market

# US : เงินเฟ้อสูงกว่าคาด ตลาดปรับมุมมองการลดดอกเบี้ย

## U.S. consumer price index

Year-over-year percent change January 2021–March 2024



Source: U.S. Bureau of Labor Statistics  
Data as of April 10, 2024



## Exhibit 4: CPI heatmap (% m/m)

Headline and core CPI rose by 0.4% m/m in March

Feb-24 weight	Component	Mar-24	Feb-24	Jan-24	Dec-23	Nov-23	Oct-23	Sep-23	Aug-23	Jul-23	Jun-23	May-23	Apr-23
100.0	<b>Headline CPI</b>	0.378%	0.44%	0.31%	0.23%	0.16%	0.08%	0.36%	0.51%	0.21%	0.21%	0.11%	0.43%
13.5	Food	0.10%	0.02%	0.39%	0.21%	0.17%	0.29%	0.19%	0.24%	0.19%	0.19%	0.22%	0.03%
6.7	Energy	1.1%	2.26%	-0.91%	-0.21%	-1.56%	-2.13%	1.15%	4.36%	-0.02%	0.49%	-2.96%	0.74%
79.8	<b>Core CPI</b>	0.359%	0.36%	0.39%	0.28%	0.31%	0.24%	0.32%	0.23%	0.23%	0.19%	0.36%	0.47%
18.8	<b>Core Goods</b>	-0.15%	0.11%	-0.32%	-0.06%	-0.22%	-0.03%	-0.23%	-0.21%	-0.33%	-0.09%	0.42%	0.44%
16.9	<b>Core Goods ex Used Cars</b>	-0.04%	0.06%	0.08%	-0.16%	-0.44%	0.03%	-0.01%	0.03%	-0.16%	-0.01%	0.02%	0.06%
3.5	Household Furnishings and Supplies	-0.12%	-0.31%	-0.13%	-0.32%	-0.53%	-0.11%	-0.30%	0.03%	-0.20%	-0.19%	-0.23%	-0.35%
2.6	Apparel	0.65%	0.55%	-0.70%	0.00%	-0.64%	0.01%	-0.35%	0.15%	0.13%	0.15%	0.20%	0.26%
6.1	Motor Vehicles & parts	-0.47%	0.10%	-1.11%	0.31%	0.47%	-0.22%	-0.65%	-0.54%	-0.56%	-0.23%	1.09%	1.10%
3.6	New Vehicles	-0.17%	-0.10%	-0.04%	0.18%	-0.01%	-0.06%	0.24%	0.22%	-0.03%	-0.05%	-0.09%	-0.14%
1.9	Used Cars and Trucks	-1.11%	0.52%	-3.37%	0.59%	1.37%	-0.41%	-1.79%	-1.86%	-1.47%	-0.60%	3.19%	3.23%
1.5	Medical Care Commodities	0.16%	0.09%	-0.61%	-0.12%	0.46%	0.42%	-0.29%	0.56%	0.51%	0.19%	0.65%	0.46%
2.0	Recreation Commodities	-0.46%	-0.20%	0.77%	-0.54%	-0.60%	0.15%	0.33%	-0.44%	-0.78%	-0.31%	-0.06%	0.27%
0.9	Education and Communication Commodities	-1.16%	0.24%	0.62%	-0.19%	-2.55%	-1.27%	0.33%	-0.70%	-1.25%	-0.07%	-0.20%	-0.18%
0.8	Alcoholic Beverages	0.09%	-0.05%	0.27%	0.12%	-0.09%	0.32%	0.60%	-0.02%	0.20%	0.06%	0.46%	0.42%
1.4	Other Goods	0.22%	0.67%	0.32%	-0.51%	0.04%	0.93%	0.55%	0.21%	0.46%	0.20%	0.60%	0.19%
61.0	<b>Core Services</b>	0.52%	0.46%	0.66%	0.38%	0.46%	0.34%	0.52%	0.38%	0.43%	0.31%	0.33%	0.48%
26.6	<b>Core Services ex Rent and OER</b>	0.65%	0.47%	0.85%	0.34%	0.44%	0.21%	0.57%	0.30%	0.34%	0.09%	0.08%	0.35%
36.2	Shelter	0.42%	0.43%	0.63%	0.41%	0.45%	0.34%	0.57%	0.35%	0.48%	0.41%	0.54%	0.48%
26.7	Owners' Equivalent Rent of Residences	0.44%	0.44%	0.56%	0.42%	0.49%	0.42%	0.50%	0.42%	0.50%	0.47%	0.53%	0.57%
7.6	Rent of Primary Residence	0.41%	0.46%	0.36%	0.39%	0.44%	0.47%	0.46%	0.48%	0.47%	0.48%	0.52%	0.58%
1.4	Lodging Away From Home	0.08%	0.15%	1.78%	0.15%	-0.47%	-2.23%	2.81%	-2.13%	0.19%	-1.16%	0.98%	-1.86%
1.1	Water & Sewer & Trash Collection Services	0.29%	0.45%	1.10%	0.14%	0.37%	0.24%	0.26%	0.45%	0.51%	0.40%	0.60%	0.36%
6.5	Medical Care Services	0.56%	-0.05%	0.70%	0.50%	0.50%	0.20%	0.25%	-0.04%	-0.31%	-0.06%	-0.05%	-0.06%
6.4	Transportation Services	-1.52%	1.39%	0.97%	0.09%	1.03%	0.89%	0.72%	1.61%	0.82%	0.44%	0.26%	0.51%
0.8	Airline Fares	-0.37%	3.57%	1.40%	0.86%	-0.22%	0.69%	0.25%	2.26%	-3.89%	-5.80%	-3.50%	-2.16%
3.3	Recreation Services	0.06%	0.45%	0.39%	1.15%	0.06%	0.11%	0.52%	-0.11%	0.71%	0.42%	-0.03%	0.74%
5.0	Education and Communication Services	0.20%	0.45%	0.42%	0.16%	0.10%	0.02%	0.06%	0.09%	0.25%	-0.27%	-0.11%	0.07%
1.5	Other Personal Services	0.76%	-0.62%	0.95%	0.11%	0.29%	0.26%	0.64%	0.70%	-0.07%	0.23%	0.47%	1.52%

Source: BLS, BofA Global Research

BoFA GLOBAL RESEARCH

- CPI (YoY) (Mar) ขยายตัว 3.5% สูงกว่าคาดที่ 3.4% และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 3.2% รวมถึงทำระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือน ส่วน Core CPI (YoY) (Mar) ขยายตัว 3.8% สูงกว่าคาดที่ 3.7% แต่เท่ากับเดือนก่อน โดยนับเป็นเดือนที่ 4 ที่เงินเฟ้อออกมาสูงกว่าตลาดคาด
- เงินเฟ้อพื้นฐานภาคบริการไม่รวมที่อยู่อาศัย (Service Ex Housing) ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อพื้นฐานที่ Fed ให้ความสำคัญ ขยายตัว 4.8% YoY ทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนเมษายน 2022 หากเทียบจากเดือนก่อน +0.65% MoM โดยองค์ประกอบที่ปรับตัวขึ้นมากที่สุดคือ ค่าบริการด้านขนส่ง (Transportation Service) +1.52% MoM
- ขณะที่เงินเฟ้อจากค่าเช่า (Shelter cost) ซึ่งเป็นหนึ่งในองค์ประกอบเงินเฟ้อของภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ตลาดจับตามองและคิดเป็น 1 ใน 3 ของตระกร้า CPI ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.4% MoM และ +5.7% YoY

# US : ตลาดปรับมุมมองเหลือลดดอกเบี้ยเพียงแค่ 2 ครั้ง

Fed call as of 4/11/2024

	First cut	Cuts in 2024	Publish date
Bank of America	December	25 BPS	4/12/2024
Barclays	September	25 BPS	4/10/2024
BNPP	July	50 BPS	4/10/2024
Citigroup	June	125 BPS	1/12/2024
Deutsche Bank	December	25 BPS	4/11/2024
Evercore ISI	July	50 BPS	4/11/2024
Goldman Sachs	July	50 BPS	4/10/2024
HSBC	June	75 BPS	12/17/2023
Jefferies	June	75 BPS	2/12/2024
JP Morgan	July	75 BPS	4/5/2024
LH Meyer	September	50 BPS	4/10/2024
Mizuho	Not 2024	0 BPS	12/5/2023
Morgan Stanley	June	100 BPS	11/12/2023
MUFG	June	125 BPS	4/1/2024
Nomura	July	50 BPS	3/15/2024
Oxford Economics	June	75 BPS	3/14/2024
RBC	December	25 BPS	4/10/2024
TD Securities	September	50 BPS	4/10/2024
UBS	September	50 BPS	4/10/2024
Wells Fargo	September	50 BPS	4/11/2024

Source: The Wall Street Journal

- ปัจจุบัน CME Fed Watch Tool คาดในปี 2024 จะลดอัตราดอกเบี้ยเพียงแค่ 2 ครั้งเท่านั้น จากเดิมคาด 3 ครั้ง รวมถึงเลื่อนช่วงเวลาการลดดอกเบี้ยครั้งแรกไปเป็นเดือน ก.ย. จากเดิมคาด มิ.ย.
- **Goldman Sachs** : ปรับมุมมองเหลือลดดอกเบี้ยแค่ 2 ครั้งจากเดิม 3 ครั้งในปี นี้ โดยเลื่อนการลดดอกเบี้ยครั้งแรกเป็น ก.ค. จากเดิมคาด มิ.ย. และลดอีกครั้งในเดือน พ.ย. หลังจากนั้นจะปรับลดดอกเบี้ยไตรมาสละครั้งจำนวน 25bps ในปี 2025
- **Well Fargo** : คาด FED ลดดอกเบี้ยช่วง 3Q24 และ 4Q24 ครั้งละ 25bps เนื่องจากเงินเฟ้อที่ออกมาสูงกว่าคาดพร้อมกับเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่ง ทำให้คณะกรรมการ FOMC จะมีเวลาในการพิจารณาตัวเลขเศรษฐกิจเพิ่มเติม อย่างไรก็ตามยังคงมองว่าเงินเฟ้ออยู่ในแนวโน้มปรับตัวลดลง แต่อาจใช้เวลานานขึ้น
- **Bloomberg Economics** : เลื่อนการลดดอกเบี้ยครั้งแรกไปเป็นเดือน ก.ค. จากเดิมคาด มิ.ย. รวมถึงปรับประมาณการณ์เงินเฟ้อขึ้น โดยคาดเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานสิ้นปี 2024 อยู่ที่ 3.4% และ 3.9% ตามลำดับ (VS 3.2%, 3.2% ก่อนหน้านี้)
- **Barclays** : FED จะลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. เพียงแค่ 1 ครั้งเท่านั้นในปี 2024 และมีโอกาสเลื่อนไปเป็นเดือน ธ.ค. หากเงินเฟ้อชะลอตัวไม่เป็นไปตามที่คาดไว้ อย่างไรก็ตามในสิ้นปี 2025 คาดว่าดอกเบี้ยจะลดลง 100bps สู่ระดับ 4.00% – 4.25%

# US : รอซื้อ S&P500 หลังบอกรหรือแนวรับ 5,000 – 5,050

- แนะนำนักลงทุนระยะยาว Let Profit Run ต่อในหุ้นสหรัฐ และสามารถซื้อเพิ่มได้ที่แนวรับบริเวณ S&P500 ที่ 5,000 – 5,050 จุด เป็น **Balance Portfolio** กระจายกลุ่ม
- แนะนำนักเก็งกำไร สามารถขายทำกำไรในหุ้นที่ปรับขึ้นมา และรอซื้อใหม่ในช่วงประกาศงบหรือที่แนวรับ S&P500 ที่ 5,000 – 5,050
- ปัจจัยเสี่ยงต้องติดตาม : ฤดูกาลประกาศงบ Q1 จับตาดูกลุ่ม Big Tech และกลุ่ม Semiconductor (หากออกมาดีกว่าคาด อาจหนุนตลาดขึ้นต่อ)



TradingView

# US Earnings Outlook 2Q24

## Positive

- Tech :
- Consumer Disc / Staple / Travel :
- Non-Tech : C, GS

## Neutral

JPM, WFC

## Negative



# US : Let Profit Run หุ้กลุ่มเทคโนโลยีและรับ AI

## Let Profit Run : Positive Outlook Tech Theme (เรียงตามลำดับความน่าสนใจจากบนลงล่าง)

- **AI / Data center / Software** : Amazon, Microsoft, Google, Meta, Adobe, ServiceNow, Oracle, SAP, Palantir
- **Semiconductor** : AMD, Nvidia, Intel, TSMC, ASML, Broadcom, Lam Research, Qualcomm, Micron, Marvell
- **Memory chip Recovery** : Micron, Western Digital, Samsung, SK Hynix
- **Advertising & Streaming** : Disney, Meta, Google, Trade Desk, Netflix, Pinterest, Spotify
- **Hardware Recovery** : Xiaomi, Samsung, MediaTek, Lenovo, Dell, Logitech
- **Data Analytics / Cloud Computing** : Datadog, Snowflake, CLOU ETF, ARKW ETF
- **Cyber Security** : CrowdStrike, Cloudflare, Zscaler, Fortinet, Palo Alto

# US : Balance Port ด้วยหุ้น Non-Tech

## Buy on Dip : Positive Outlook Non-Tech Theme (เรียงตามลำดับความน่าสนใจจากบนลงล่าง)

- Travel / Consumption : [Target](#), [Airbnb](#), [LYFT](#), Uber, Booking, Airbus, TripAdvisor, Trip.com, Door Dash, Monster Beverage, Celsius
- Strong Brands : [Porsche](#), [Estee Lauder](#), [Adidas](#), L'Oreal, Richemont, LVMH, Hermes, Decker, Ferrari, Ralph Lauren, Crocs
- Real Estate / Construction : [Home Depot](#), Caterpillar, Deere, D.R. Horton, Lennar, Home construction ETF (ITB ETF)
- Healthcare : Novo Nordisk, Eli Lilly, Merck, GSK, Moderna, [Pharma ETF \(PPH ETF\)](#)
- Financial : UBS, BNP Paribas, JPMorgan, Blackrock, Morgan Stanley
- Energy : Occidental, Exxon, Chevron

## Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning  
**April 15, 2024**

Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open





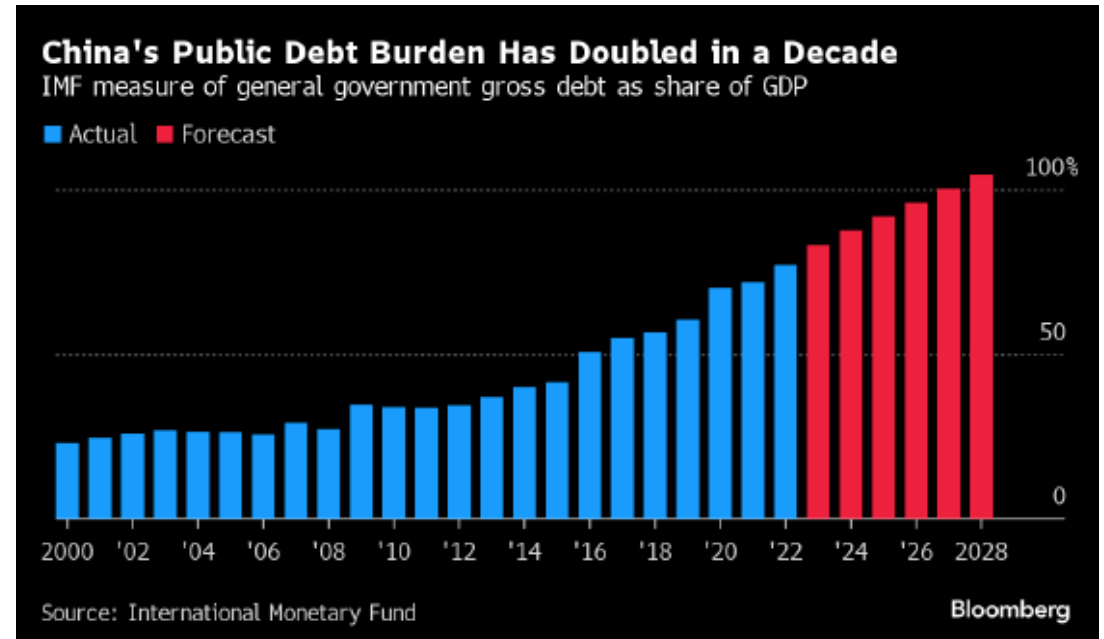
# China

# CH : Fitch Rating ปรับลดอันดับ Credit Outlook สู่ระดับ Negative จาก Staple



CHINA'S CREDIT RATINGS		
RATING AGENCY	L-T CREDIT RATING	OUTLOOK
Fitch	A+	Negative
Moody's	A1	Negative
S&P	A+	Stable

Source: Ratings Agencies, Bloomberg

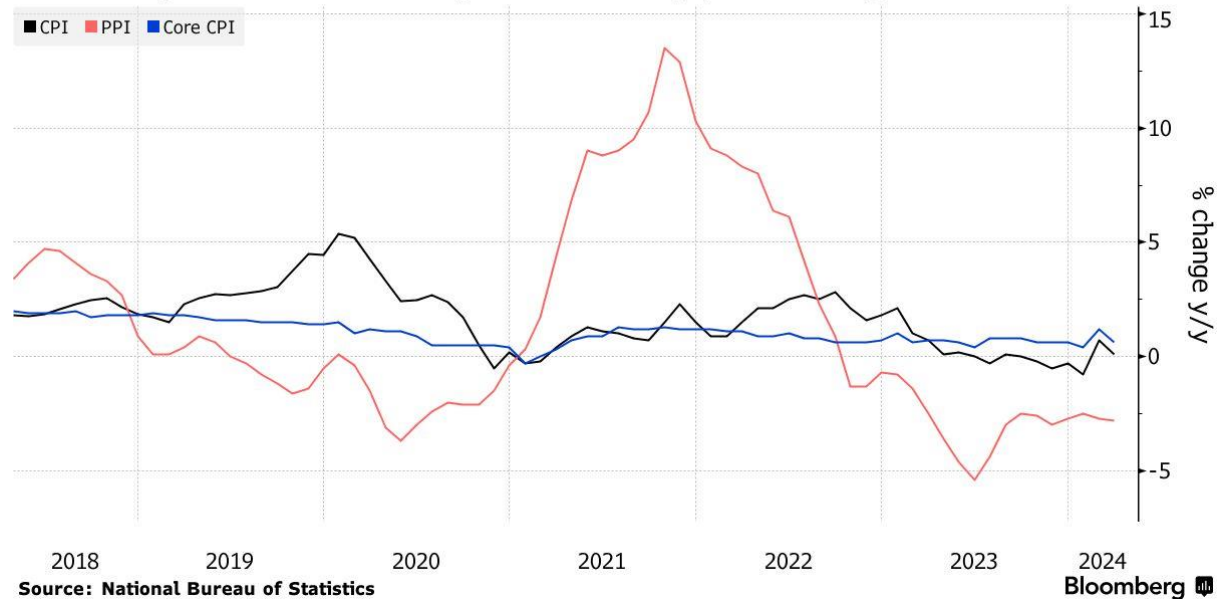


- Fitch rating ปรับลดอันดับ Credit Outlook ของประเทศจีนลงสู่ระดับ Negative จากเดิมที่ระดับ Stable เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ประเทศจีนจะต้องเผชิญภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้น จากการใช้นโยบายการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยคาดว่าจะยอดการขาดดุลงบประมาณในปี 2024 จะอยู่ที่ 7.1% เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 5.8% ขณะที่การเติบโตทางเศรษฐกิจคาดว่าจะขยายตัว 4.5% ในปี 2024 ชะลอตัวลงจากปีก่อนที่เติบโต 5.2% อย่างไรก็ตามยังคงอันดับ Credit ระยะกลางของประเทศจีนที่ระดับ A+
- อย่างไรก็ตามนักเศรษฐศาสตร์จาก Societe Generale SA มองการปรับลดอันดับเครดิตจะส่งผลกระทบต่อตลาดจำกัด เนื่องจากตลาดได้ทราบถึงปัญหานี้แล้วและวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ของจีนไปแล้ว โดยชี้ว่าตลาดให้น้ำหนักเรื่องความเสี่ยงของเศรษฐกิจที่ชะลอตัวมากกว่า

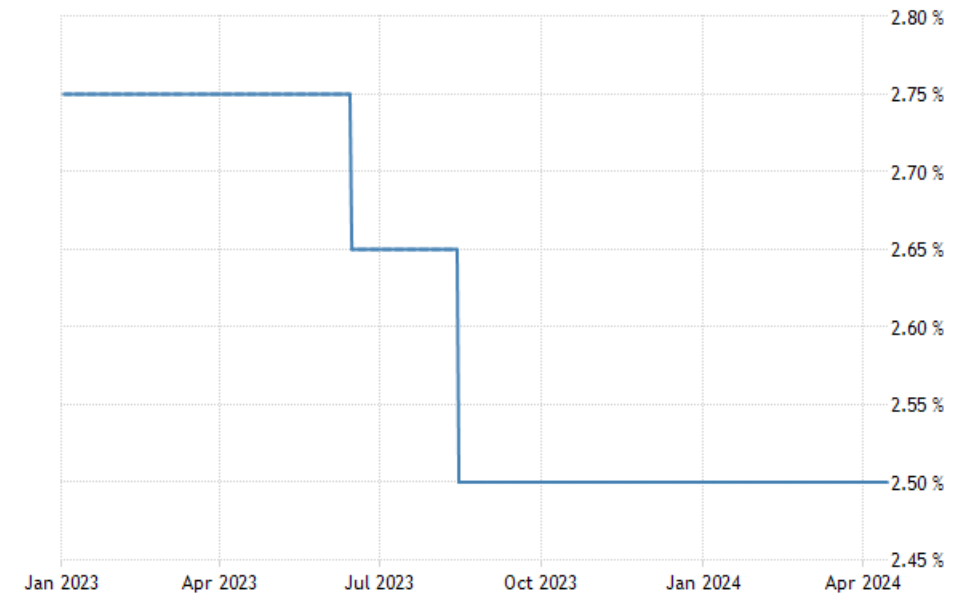
# CH : CPI ต่ำคาด และ PPI หดตัวต่อเนื่อง 18 เดือนติดต่อกัน

## China Consumer Inflation Fades

Industrial prices continue falling as deflationary pressure lingers



## Medium Term Lending Facility Rate



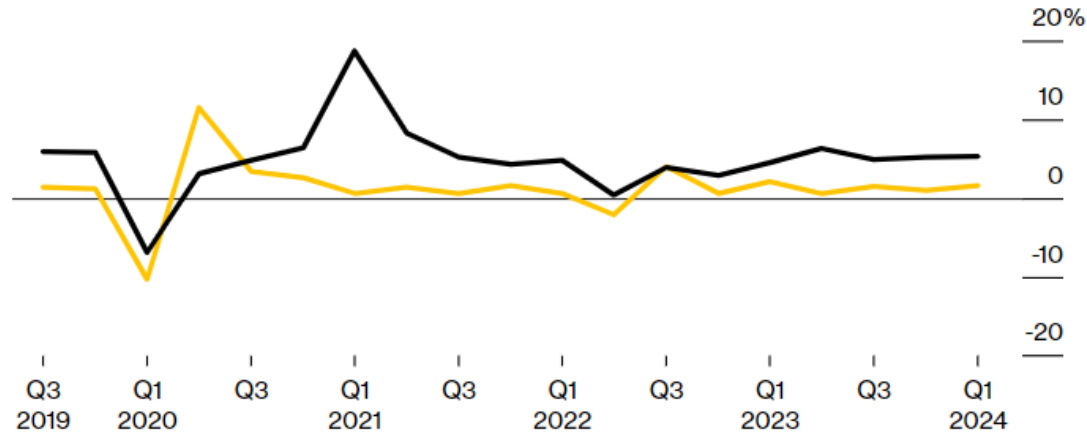
- เงินเฟ้อ CPI เดือน มี.ค. ขยายตัว +0.1% YoY ต่ำกว่าคาดที่ +0.4% YoY และลดลงจากเดือนก่อนที่ +0.7% YoY โดยถูกกดดันจากเงินเฟ้อในหมวดอาหารที่ปรับตัวลดลง -3.2% YoY เนื่องจากความต้องการที่ลดลงหลังสิ้นสุดวันหยุดเทศกาล ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว 0.6% YoY ลดลงจากเดือนก่อนที่ +1.2%
- ขณะที่เงินเฟ้อ PPI หดตัว -2.8% เท่ากับที่ตลาดคาดและหดตัวเพิ่มขึ้นจากเดือน ก่อนที่ -2.7% รวมถึงเป็นการหดตัวมาแล้ว 18 เดือนติดต่อกัน สะท้อนให้เห็นว่าผู้ประกอบการไม่สามารถขึ้นราคาสินค้าได้ ทำให้เศรษฐกิจจีนยังเผชิญความเสี่ยงเรื่องภาวะเงินฝืดอยู่
- พร้อมกันนั้น PBOC ยังคงมีมติคงอัตราดอกเบี้ย Medium Term Lending Facility Rate ที่ระดับ 2.5% เป็นเดือนที่ 9 ติดต่อกันยิ่งสร้างแรงกดดันต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน

# CH : GDP ดีกว่าคาด แต่ภาคการบริโภคและอสังหาริมทรัพย์

## China's Economic Growth Beats Forecast

GDP expands at 5.3% in the first quarter year on year

■ GDP growth (YoY) ■ GDP growth (QoQ)

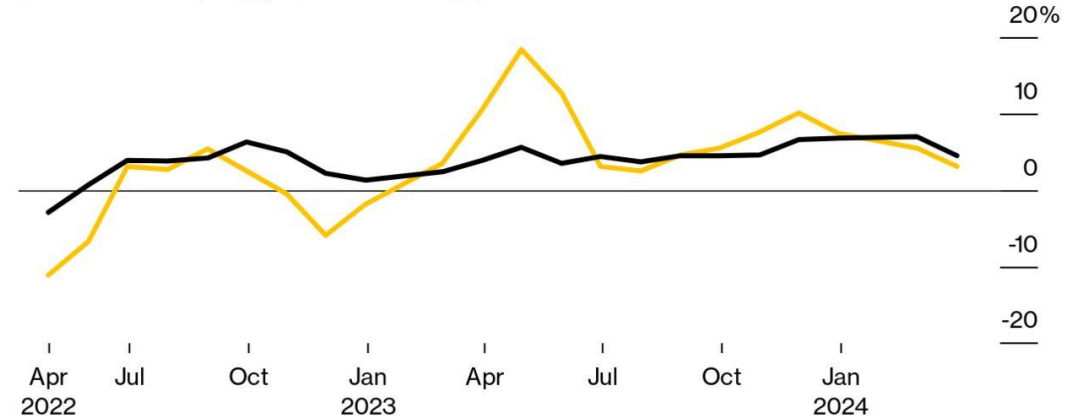


Source: National Bureau of Statistics, Bloomberg

## China's Growth Momentum Cools in March

Industrial output, retail sales both rise at a slower pace, missing projections

■ Industrial output y/y ■ Retail sales y/y



Source: National Bureau of Statistics, Bloomberg

Note: NBS only releases combined figures for January and February.

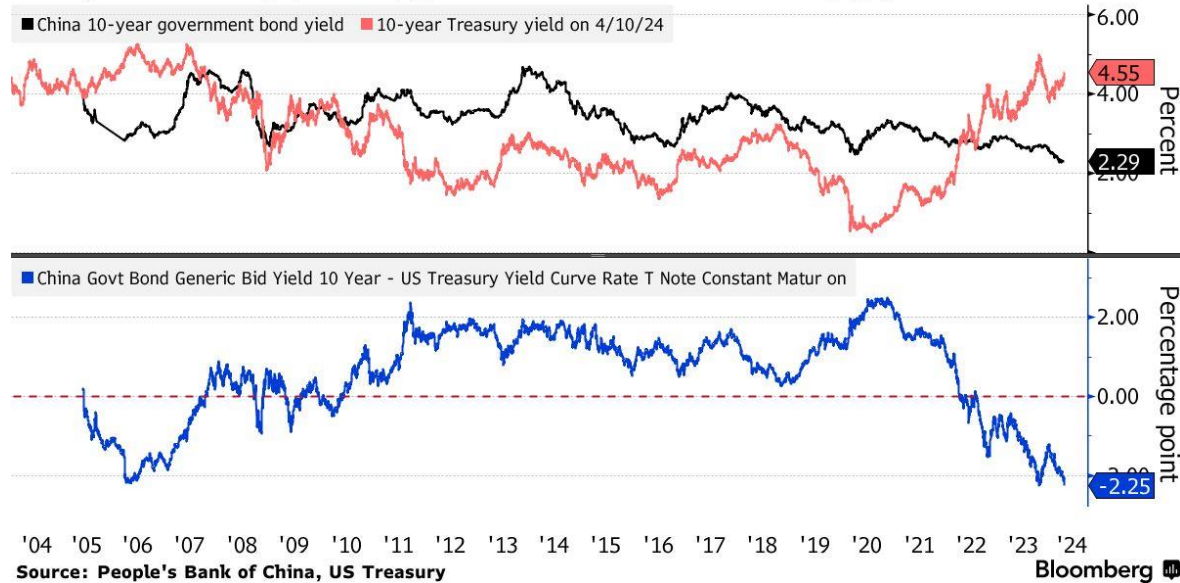
Bloomberg

- เศรษฐกิจของจีนในไตรมาส 1 ปี 2024 ขยายตัวถึง 5.3% YoY สูงกว่าคาดที่ 4.8% YoY และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 5.2% YoY รวมถึงสูงกว่า 5% ซึ่งเป็นระดับการเติบโตเป้าหมายที่ภาครัฐตั้งไว้
- ขณะเดียวกันตัวเลข Fixed asset investment เดือน มี.ค. ขยายตัว 4.5% สูงกว่าคาดที่ 4.0% และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 4.2% และเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน สะท้อนว่าภาคเอกชนมีการลงทุนต่อเนื่อง
- อย่างไรก็ตาม ตัวเลข GDP ที่ออกมาดี อาจไม่สะท้อนภาพทั้งหมดเสมอไป เพราะตัวเลขยอดค้าปลีกซึ่งสะท้อนภาคการบริโภคในประเทศกลับขยายตัวเพียง 3.1% ต่ำกว่าคาดที่ 5.1% และลดลงจากเดือนก่อนที่ 5.5% รวมถึงชะลอตัวมาแล้ว 4 ไตรมาสติดต่อกัน มากไปกว่านั้นนับตั้งแต่ปี 2019 มาจนถึงปัจจุบัน ไม่มีเทศกาลวันหยุดยาวไหนเลยที่การบริโภคต่อคนต่อวันสูงกว่าปี 2019 เว้นแต่เพียงเทศกาล Qingming ที่ผ่านมาเท่านั้นซึ่งเป็นกระแสวิกฤตที่สะท้อนให้เห็นว่าภาคการบริโภคน่าจะกำลังชะลอตัวลง

# CH : จีนจะเผชิญอุปสรรคในการลดดอกเบี้ย

## US-China Yield Gap Nears Record Again

Divergent monetary policies, growth outlook led to widening gap



## China Loans Expand at Slowest Pace on Record in March

Broad credit growth was also at record low



- นักเศรษฐศาสตร์จำนวนมากมองว่าแม้ GDP ของจีนจะขยายตัวสูงกว่าคาด แต่องค์ประกอบภายในยังคงผสมผสานทำให้ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐยังคงมีความจำเป็น
- อย่างไรก็ตามปัจจุบันจีนกำลังเผชิญข้อจำกัดในการกระตุ้นเศรษฐกิจมากมาย เริ่มจากนโยบายการคลังที่ไม่สามารถกู้เงินได้มากเหมือนในอดีตเนื่องจากปัจจุบันอัตราส่วน Debt to GDP อยู่ที่ 287.8% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในประวัติศาสตร์ของประเทศจีน
- ด้านนโยบายการเงิน ก็ไม่สามารถใช้งานได้เต็มประสิทธิภาพเช่นกัน เนื่องจากดอลลาร์และผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้จีนจะเผชิญอุปสรรคในการลดดอกเบี้ย เพราะจะทำให้ค่าเงินหยวนอ่อนค่า ทำให้จีนอาจต้องหันไปใช้การลดอัตราส่วนเงินทุนสำรองของธนาคารแทน (RRR) เพื่อให้แบงก์มีทุนสำรองที่ลดลง แต่ก็พบว่าตัวเลขการกู้ยืมต่ำกว่าที่คาดไว้ โดยตัวเลขขอสินเชื่อรายใหม่ของจีนเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้นเพียง 3.1 ล้านล้านหยวน ต่ำกว่าคาดที่ 3.7 ล้านล้านหยวน

# CH : ลงซื้อหุ้นทยากรอบ 16,000 – 17,000

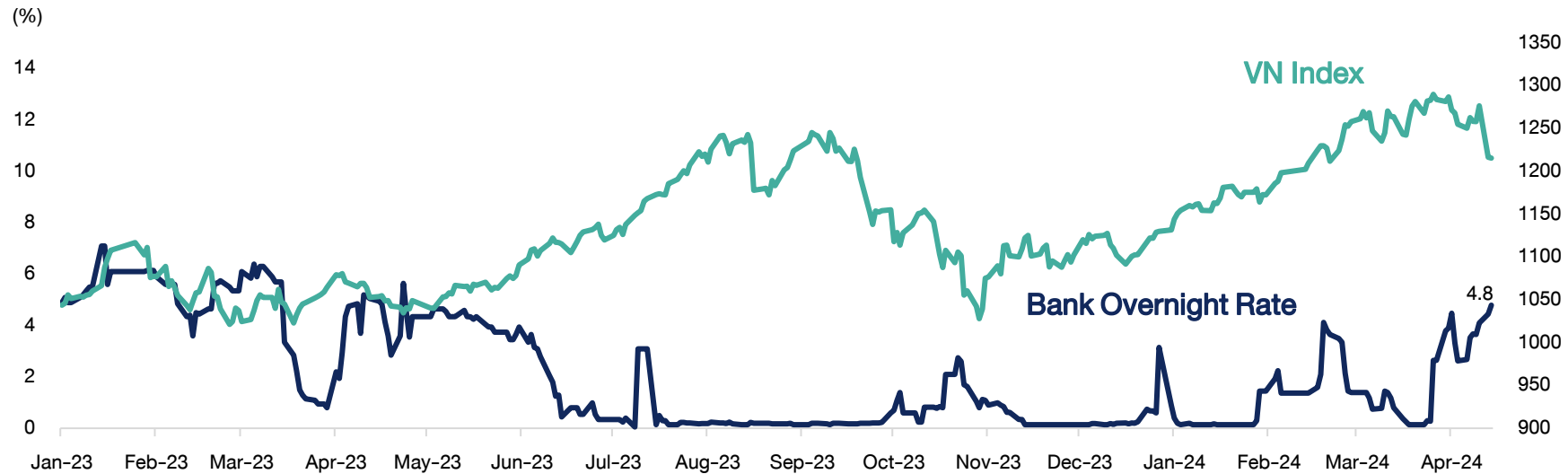
- สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง สามารถถึงกำไรได้บริเวณแนวรับดัชนี HSI index ที่ 16200 - 16000 จุด โดยเน้นหุ้นที่รายงานผลประกอบการออกมาดี และมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว
- ขณะที่นักลงทุนระยะยาวเรายังคง**แนะนำชะลอการลงทุน** เนื่องจากการบริโภคที่ชะลอตัวลง บวกกับภาครัฐเผชิญอุปสรรคในการใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ
- อย่างไรก็ตามสำหรับนักลงทุนที่มีเงินมาก่อนหน้านี้แล้ว **แนะนำถือ**เนื่องจาก ตลาดได้ซึมซับข่าวร้ายไประดับหนึ่งแล้ว สะท้อนจาก Valuation ที่ซื้อขายบริเวณ -2SD ย้อนหลัง 10 ปี ขณะที่นักวิเคราะห์เริ่มมีการปรับประมาณการกำไรขึ้น บ่งชี้ว่าในแง่ของผลประกอบการอาจผ่านจุดต่ำสุดไปเรียบร้อยแล้ว





# Vietnam

# VN : ธนาคารกลางกลับมาควบคุมค่าเงิน / Interbank rate พุ่ง



- เนื่องจากความกังวลว่า FED จะลดดอกเบี้ยน้อยลงเหลือ 2 ครั้งในปีนี้ ประกอบกับความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า และค่าเงินดองกลับมาอ่อนค่า ขณะที่ธนาคารกลางเวียดนามเริ่มดำเนินการออกตั๋วเงิน (T-bill) เพื่อดึงสภาพคล่องและควบคุมอัตราแลกเปลี่ยนอีกครั้ง
- โดยวันที่ 12 เม.ย. ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ออก T-bill กว่า 1 หมื่นล้านดองที่อัตราดอกเบี้ย 4 – 4.5% ซึ่งสูงกว่าระดับ overnight rate ช่วงที่ผ่านมาที่ 0.5 – 1.5% ส่งผลให้ตลาดมีมุมมองว่าธนาคารอาจกลับมาขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งเพื่อควบคุมค่าเงิน และกดดันตลาดหุ้นในช่วงนี้
- ด้าน Dragon Capital มองว่าค่าเงินดองอาจอ่อนค่าได้ถึงอีก 3-3.5% (25,000-25,200/USD) ในเดือนถัดจากนี้ เนื่องจากปัจจัยฤดูกาลและท่าทีของ FED ที่ลดดอกเบี้ยช้ากว่าคาด ซึ่งอาจส่งผลให้ธนาคารพาณิชย์กลับมาขึ้นดอกเบี้ย Deposit rate 0.3 - 0.5% ในเดือนถัดไป แต่ Dragon Capital มองเป็นปัจจัยลบระยะสั้นและสถานการณ์จะคลี่คลายช่วงปลายปีเมื่อ FED เริ่มลดดอกเบี้ย
- ทีมกลยุทธ์แนะนำขายทำกำไรในตลาดหุ้นเวียดนาม สำหรับนักเก็งกำไรเนื่องจากแรงกดดันด้านนโยบายการเงินดังกล่าว และแนะนำติดตามกลับเข้าซื้ออีกครั้งเมื่อค่าเงินดองกลับมาแข็งค่า



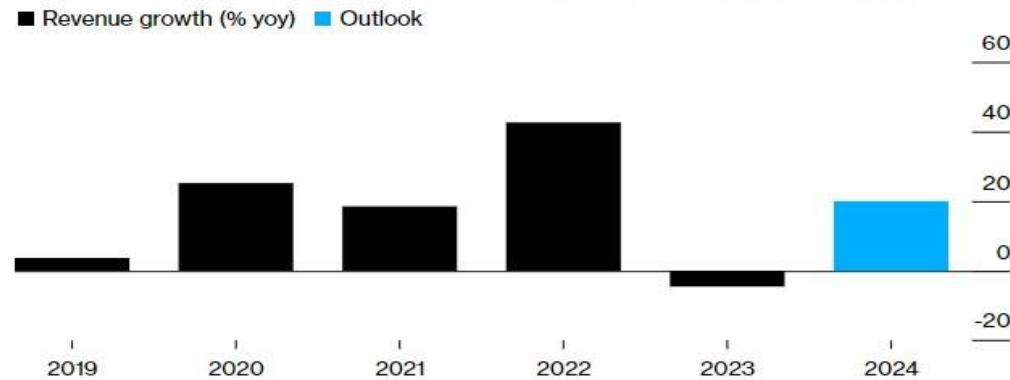


# Stock Focus

# TSMC (TSM US)

## Chipmaker TSMC Expects Growth to Bounce Back in 2024

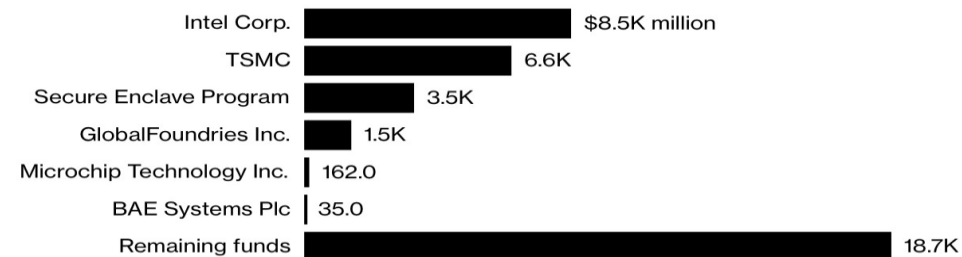
Executives project a reversal of 2023's decline as AI drives tech demand



Source: TSMC

## Biden's Chips Push

US Commerce Department is divvying up \$39 billion in Chips Act grants



Source: Commerce Department

Note: Award amounts represent preliminary agreements that could still change, and do not include loans and tax credits that some companies will win in addition to direct grants.

## Highlights

- TSMC (TSM US, 2330 TT) เผยรายได้ในไตรมาส 1 เพิ่มขึ้นมากสุดในรอบมากกว่า 1 ปี ด้วยแรงหนุนจากกระแสในการพัฒนา AI ทั่วโลก ทำให้มีความต้องการในชิปและเซิร์ฟเวอร์คุณภาพสูง โดยบริษัทเผยยอดขายในเดือนมีนาคมอยู่ที่ NT\$1.95 แสนล้าน (\$6.10 พันล้าน) เพิ่มขึ้น 34.3% YoY ทำให้รวมทั้งไตรมาสยอดขายอยู่ที่ NT\$5.93 แสนล้าน (\$1.85 หมื่นล้าน) เพิ่มขึ้น 16% YoY ตีกว่าคาดที่ NT\$5.80 แสนล้าน ขณะที่บริษัทคาดว่าปีนี้รายได้จะกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่งหลังจากก่อนหน้านี้ได้รับผลกระทบจากยอดขายของสมาร์ตโฟนและคอมพิวเตอร์ในช่วงหลังโควิดที่ลดลง ซึ่งคาดว่าปีนี้จะพลิกกลับมาเติบโตอย่างน้อย 20% YoY หลังจากปีที่ผ่านมาหดตัว พร้อมกับตั้งค่าใช้จ่ายในการลงทุน \$2.8 หมื่นล้าน-\$3.2 หมื่นล้าน
- นอกจากนั้นบริษัทประกาศแผนข้อตกลงเบื้องต้นกับกระทรวงพาณิชย์ของสหรัฐ (US Department of Commerce) เพื่อรับเงินสนับสนุนมากถึง \$6.6 พันล้าน และเงินกู้ยืม \$5 พันล้าน ภายใต้โครงการ CHIPS and Science Act สำหรับการสร้างโรงงานผลิตชิปแห่งที่สามใน Arizona ซึ่งมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ รวมทั้ง TSMC ยังได้เพิ่มการลงทุนในสหรัฐเป็น \$6.5 หมื่นล้าน โดยโรงงานผลิตที่ 2 จะใช้เทคโนโลยีการผลิต 2nm ที่ล้ำสมัยกว่าแผนเดิมที่ตั้งใจจะใช้เทคโนโลยี 3nm ส่วนโรงงานผลิตที่ 3 จะใช้เทคโนโลยี 2nm หรือเทคโนโลยีที่ล้ำยิ่งกว่า

# JPMorgan Chase & Co. (JPM US)

\$B, EXCEPT PER SHARE DATA

					1Q24		
					Reported	FR impact	ex. FR
Net interest income					\$23.2	\$1.3	\$21.9
Noninterest revenue					19.3	0.3	19.0
<b>Managed revenue<sup>1</sup></b>	\$B	1Q24	4Q23	1Q23	<b>42.5</b>	<b>1.7</b>	<b>40.9</b>
<b>Expense</b>	Net charge-offs	\$2.0	\$2.2	\$1.1	<b>22.8</b>	<b>0.8</b>	<b>22.0</b>
	Reserve build/(release)	(0.1)	0.6	1.1			
<b>Credit costs</b>	<b>Credit costs</b>	<b>\$1.9</b>	<b>\$2.8</b>	<b>\$2.3</b>	<b>1.9</b>	<b>(0.0)</b>	<b>1.9</b>
<b>Net income</b>					<b>\$13.4</b>	<b>\$0.7</b>	<b>\$12.8</b>
Net income applicable to common stockholders					\$12.9	\$0.7	\$12.3
EPS – diluted					\$4.44	\$0.23	\$4.21
ROE <sup>2</sup>	1Q24	ROE	O/H ratio		17%	1%	17%
	CCB	35%	53%				
ROTCE <sup>2,3</sup>	CIB	18%	53%		21	1	20
	CB	24%	38%				
Overhead ratio – managed <sup>1,2</sup>	AWM	33%	68%		53	(0)	54
<b>Memo:</b>							
<i>NII excluding Markets<sup>4</sup></i>					\$23.0	\$1.3	\$21.7
<i>NIR excluding Markets<sup>4</sup></i>					11.5	0.3	11.2
<i>Markets revenue</i>					8.0	-	8.0
<b>Managed revenue<sup>1</sup></b>					<b>42.5</b>	<b>1.7</b>	<b>40.9</b>
<i>Adjusted expense<sup>5</sup></i>					\$22.8	\$0.8	\$22.0
<i>Adjusted overhead ratio<sup>1,2,5</sup></i>					54%	(0)%	54%

## Highlights

- JPMorgan Chase & Co. (JPM US) เเผยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$4.26 หมื่นล้าน เติบโต 8.2% YoY ดึงว่าคาดที่ \$4.16 หมื่นล้าน
- แบ่งรายได้หลักจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (net interest income) (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 50.1%) ที่ออกมาอยู่ที่ \$2.31 หมื่นล้าน เติบโต 11.45% YoY แต่ออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$2.32 หมื่นล้าน
- ในส่วนจากรายได้อื่นนอกเหนือจากดอกเบี้ย (non- interest income)
  - อย่างรายได้จาก FICC sales & trading (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 12.5%) หดตัวลง 7.05% YoY เป็นครั้งแรกตั้งแต่ไตรมาส 2 ของ ปี 2023 มาอยู่ที่ \$5.30 พันล้านและยังออกมาดีกว่าคาดที่ \$5.20 พันล้าน
  - รายได้ Equities Sales & Trading (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 6.3%) พลิกกลับมาเติบโต 0.07% YoY มาอยู่ที่ \$2.69 พันล้าน ซึ่งเป็นการเติบโตครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาส และยังออกมาดีกว่าคาดที่ \$2.51 พันล้าน
  - รายได้จาก Corporate & Investment Banking (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 4.7%) เติบโต 20.98% YoY มาอยู่ที่ \$2.00 พันล้าน ดึงว่าคาดที่ \$1.89 พันล้าน
- มากไปกว่านั้นขาดทุนจากการตั้งสำรอง (Provision for credit losses) ออกมาอยู่ที่ \$1.88 พันล้าน หดตัวลง 17.19% YoY และยังออกมาดีกว่าคาดที่ \$2.78 พันล้าน
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$4.63 เติบโต 12.93% YoY ดึงว่าคาดที่ \$4.17
- สำหรับทั้งปีผู้บริหารยังคงรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ \$9.0 หมื่นล้าน ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$9.07 หมื่นล้าน มากไปกว่านั้นยังคาดว่าค่าใช้จ่ายจะออกมาอยู่ที่ \$9.1 หมื่นล้าน ซึ่งได้ปรับขึ้นจากเดิมที่ \$9.0 หมื่นล้าน

# JPMorgan Chase & Co. (JPM US)

**JPM** JPMorgan Chase & Co.

Financial · Banks - Diversified · USA · NYSE

Apr 12 · 04:00PM ET

**182.79** -12.64 ↓  
-6.47%

[Stock Detail](#) · [Compare Perf.](#) · [Revenue](#) · [Options Chain](#) · [Save to Portfolio](#) · [Create Alert](#)



## Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley (Overweight) มองว่าผลประกอบการออกมาดีกว่าคาดทั้ง top line และ bottom line แต่การคงคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยสุทธิสำหรับทั้งปีนั้นถือว่าน่าผิดหวัง แต่อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์มองว่าตลาดคาดหวังว่าผู้บริหารจะมีการปรับประมาณการรายได้ดอกเบี้ยสุทธิขึ้นในงาน Investor Day ประจำเดือนพฤษภาคม
- นักวิเคราะห์จาก Piper Sandler (Overweight) มองว่าผลประกอบการโดยรวมออกมาดีกว่าคาดไม่ว่าจะเป็นค่าใช้จ่ายที่สามารถควบคุมได้ดี อย่างไรก็ตามนักลงทุนส่วนใหญ่มีความผิดหวังกับความ conservative ในการปรับประมาณการรายได้ดอกเบี้ยสุทธิของผู้บริหารในไตรมาสนี้

# Citigroup (C US)

## Financial Results

(\$ in MM, except EPS)	1Q24	% Δ QoQ	% Δ YoY
Net Interest Income	13,507	(2)%	1%
Non-Interest Revenue	7,597	NM	(6)%
Total Revenues	21,104	21%	(2)%
Expenses	14,195	(11)%	7%
NCLs	2,303	15%	77%
ACL Build and Other <sup>(1)</sup>	62	NM	NM
Credit Costs	2,365	(33)%	20%
EBT	4,544	NM	(27)%
Income Taxes	1,136	NM	(26)%
Net Income	3,371	NM	(27)%
Net Income to Common	3,062	NM	(29)%
Diluted EPS	\$1.58	NM	(28)%
Efficiency Ratio (Δ in bps)	67%	NM	530
ROE	6.6%		
RoTCE <sup>(2)</sup>	7.6%		
CET1 Capital Ratio <sup>(3)</sup>	13.5%		

## Highlights

- Citigroup (C US) เผยผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาด รวมไปถึงรายได้จาก FICC sales & trading ที่ออกมาดีกว่าคาดเป็นครั้งแรกในหลายไตรมาส
- โดยรายได้รวมของบริษัทออกมาอยู่ที่ \$2.11 หมื่นล้าน หดตัวลง 1.60% YoY แต่ยังคงออกมาดีกว่าคาดที่ \$2.04 หมื่นล้าน
- รายได้หลักจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (net interest income) (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 64%) ที่ออกมาอยู่ที่ \$1.35 หมื่นล้าน เติบโต 0.86% YoY ดีกว่าคาด \$1.31 หมื่นล้าน
- ในส่วนของรายได้อื่นนอกเหนือจากดอกเบี้ย (non- interest income)
  - อย่างรายได้จาก FICC sales & trading (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 19.7%) หดตัวลง 10.73% YoY น้อยลงจากไตรมาสก่อนหน้า มาอยู่ที่ \$4.15 พันล้าน และยังออกมาดีกว่าคาดที่ \$4.12 พันล้าน
  - รายได้ Equities sales & trading (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 5.8%) เติบโต 5.14% YoY มาอยู่ที่ \$1.22 พันล้าน ดีกว่าคาดที่ \$1.11 พันล้าน
  - รายได้จาก Corporate & Investment Banking (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 8.1%) เติบโต 50.22% YoY มาอยู่ที่ \$1.71 พันล้าน ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของ investment banking และการทุนจาก loan hedges ที่ลดลง ส่งผลทำให้ออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.38 พันล้าน
  - รายได้จาก Wealth management (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 8.0%) หดตัวลง 4.02% YoY มาอยู่ที่ \$1.70 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$1.79 พันล้าน
- มากไปกว่านั้นขนาดทุนจากการตั้งสำรอง (Provision for credit losses) ออกมาอยู่ที่ \$2.37 พันล้าน เติบโต 19.75% YoY ดีกว่าคาดที่ \$2.64 พันล้าน
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.74 หดตัวลง 6.30% YoY แต่ยังคงออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.23
- สำหรับทั้งปีผู้บริหารยังคงคาดการณ์รายได้ไว้จะอยู่ระหว่าง \$8.0– 8.1 หมื่นล้าน

## Citigroup (C US)

**C Citigroup Inc**

Financial • Banks - Diversified • USA • NYSE

Apr 12 • 04:00PM ET

**59.68** -1.03↓  
-1.70%

[Stock Detail](#) • [Compare Perf.](#) • [Revenue](#) • [Options Chain](#) • [Save to Portfolio](#) • [Create Alert](#)

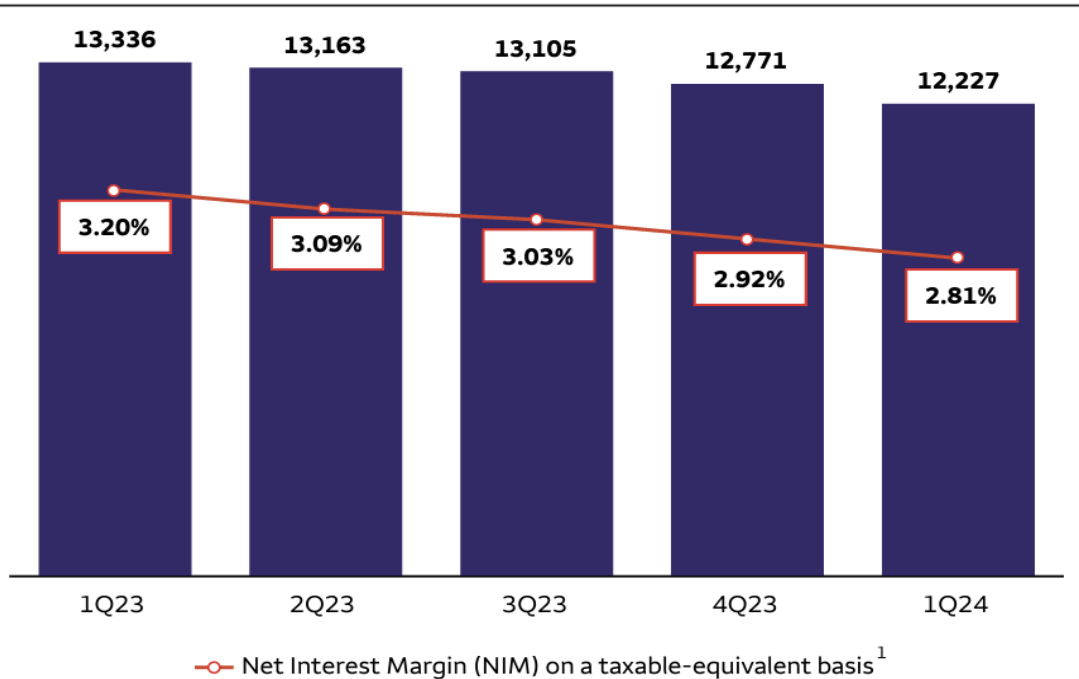


### Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Evercore (Neutral: \$60) มองว่ากำไรสุทธิที่ออกมาดีกว่าคาดได้รับแรงหนุนจากรายได้จากฝั่ง non- interest income ที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง รวมไปถึงการตั้งสำรองที่ออกมาต่ำกว่าคาด มากไปกว่านั้นยังมองว่าธุรกิจ Corporate & Investment Banking จะสามารถเติบโตได้ถึง 26%ภายในปลายปี
- นักวิเคราะห์จาก Piper Sandler (Overweight) มองว่ากำไรสุทธิที่ต่ำกว่าคาดได้แรงหนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและการควบคุมค่าใช้จ่ายของผู้บริหารที่มีประสิทธิภาพ มากไปกว่านั้นการที่รายได้ออกมาดีกว่าคาดในไตรมาส 1 ยิ่งทำให้นักวิเคราะห์หันมาสนใจกับการคาดการณ์สำหรับทั้งปีของผู้บริหาร

# Wells Fargo (WFC US)

Net Interest Income (\$ in millions)



## Highlights

- Wells Fargo (WFC US) เผยผลประกอบการ ไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาด แต่รายได้ดอกเบี้ยสุทธินั้นออกมาต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตามผู้บริหารยังคงคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยสุทธิสำหรับทั้งปีไว้เหมือนไตรมาสก่อน ซึ่งคาดว่าจะหดตัวลง 7 -9% เมื่อเทียบกับปี 2023
- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$2.09 หมื่นล้าน เติบโต 0.65% YoY ดีกว่าคาดที่ \$2.02 หมื่นล้าน
- รายได้หลักจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (net interest income) ที่ยังหดตัวลง 8.32% YoY ติดต่อกัน 2 ไตรมาส มาอยู่ที่ \$1.22 หมื่นล้าน และต่ำกว่าคาดที่ \$1.23 หมื่นล้าน
- รายได้จาก Corporate & Investment Banking (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 23.5%) เติบโต 1.63% YoY มาอยู่ที่ \$4.98 พันล้าน ดีกว่าคาดที่ \$4.85 พันล้าน
- รายได้จาก Wealth & investment management (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 17.9%) เติบโต 1.66% YoY มาอยู่ที่ \$3.74 พันล้าน ดีกว่าคาดที่ \$3.73 พันล้าน
- รายได้จาก Commercial banking (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 15.1%) หดตัวลง 4.69% YoY มาอยู่ที่ \$3.15 พันล้าน ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$3.35 พันล้าน
- ขาดทุนจากการตั้งสำรอง (Provision for credit losses) ออกมาอยู่ที่ \$938 ล้าน หดตัวลง 22.29% YoY และยังออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.27 พันล้าน
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.26 พลิกกลับมาเติบโต 2.44% YoY และยังออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.08

## Wells Fargo (WFC US)

WFC Wells Fargo &amp; Co.

Financial • Banks - Diversified • USA • NYSE

Apr 12 • 04:00PM ET

56.47 -0.22 ↓  
-0.39%[Stock Detail](#) • [Compare Perf.](#) • [Revenue](#) • [Options Chain](#) • [Save to Portfolio](#) • [Create Alert](#)**Analyst Comments**

- นักวิเคราะห์จาก Piper Sandler (Hold) ยังมีมุมมองที่ผสมผสาน โดยถึงแม้ว่ากำไรจะออกมาดีกว่าคาดจาก non- interest income ที่สูงขึ้นและการตั้งสำรองที่ลดลงแต่ทว่าวิเคราะห์มองว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วและยังมีโอกาสปรับตัวลง
- นักวิเคราะห์จาก Baird (Neutral) มองว่ารายได้ non- interest income ที่แข็งแกร่ง ถูกชดเชยด้วยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงกว่าคาด มากไปกว่านั้นอัตรากำไรสุทธิจากดอกเบี้ย (net interest margin) ที่ลดลงส่งผลกระทบทำให้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหดตัวลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า





# GSPA : Global Strategy portfolio Advisory



02-680-1111, 02-680-1000



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



Asia Plus Group



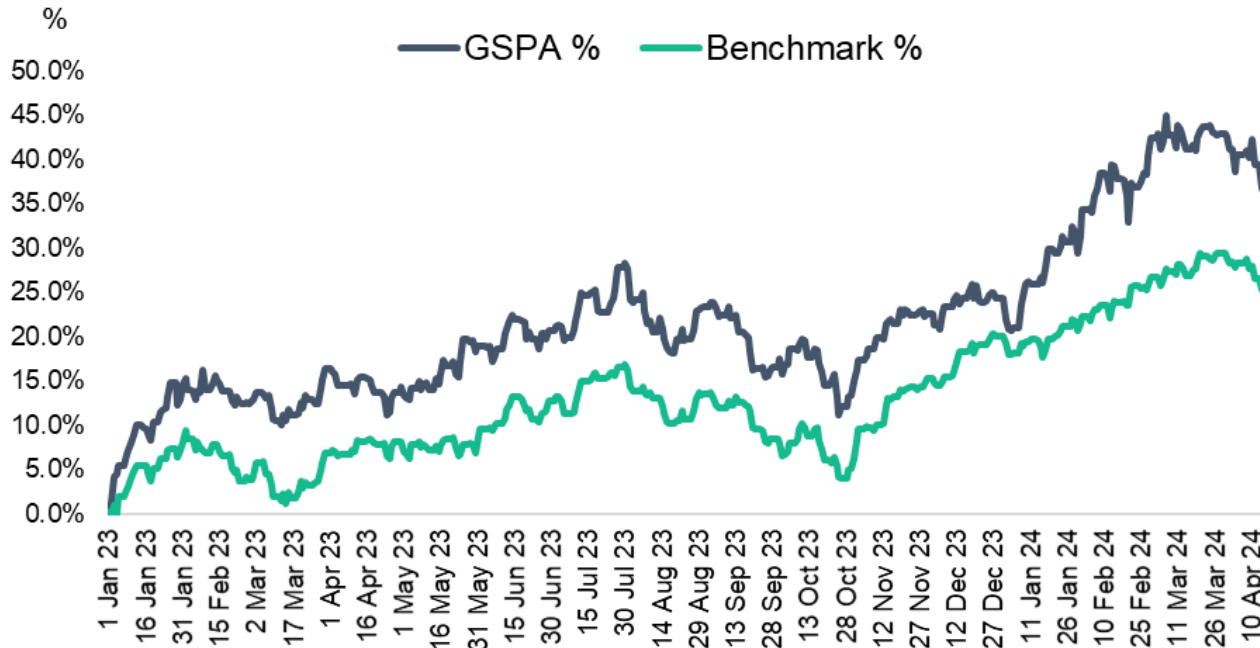
# GSPA : Performance YTD + 9.9%, ACWI + 4.3%

Name	Stock Recommend			Support	% To	Consensus	Upside /	Weight
	Start	Last Price	Return	Level	Trailing Stop	Target Price	Downside	
META US Equity	8 Feb 23	500.23	172.7%	450.00	11.2%	541.64	8.3%	6.3%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	154.86	52.4%	146.00	6.1%	167.91	8.4%	7.0%
AMZN US Equity	8 May 23	183.62	73.5%	160.00	14.8%	210.59	14.7%	7.5%
NVDA US Equity	3 Jan 23	860.01	500.8%	836.00	2.9%	994.16	15.6%	10.6%
MSFT US Equity	28 Aug 23	413.64	27.8%	397.00	4.2%	472.42	14.2%	5.5%
AMD US EQUITY	14 Sep 23	160.32	50.4%	160.00	0.2%	199.72	24.6%	5.9%
IWM US Equity	28 Mar 24	195.78	-6.9%	201.25	-2.7%	-	-	2.3%
DIS US EQUITY	17 Oct 23	112.95	31.0%	115.00	-1.8%	127.00	12.4%	5.4%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	123.90	22.5%	120.00	3.3%	135.50	9.4%	5.1%
UBER US EQUITY	2 Nov 23	73.40	57.9%	74.00	-0.8%	89.51	22.0%	6.4%
FUEVFNND VN EQUITY	15 Nov 23	29570.00	15.2%	28000.00	5.6%	-	-	5.1%
BITO US Equity	14 Dec 23	27.68	30.3%	28.00	-1.1%	-	-	2.9%
HD US Equity	9 Jan 24	337.93	-2.4%	357.00	-5.3%	382.26	13.1%	4.5%
RACE US Equity	19 Jan 24	410.93	17.6%	410.00	0.2%	405.32	-1.4%	2.8%
QCOM US Equity	14 Feb 24	169.84	10.3%	156.00	8.9%	171.28	0.8%	2.8%
ABNB US Equity	16 Feb 24	155.60	2.0%	140.00	11.1%	148.77	-4.4%	5.1%
TMF US EQUITY	6 Mar 24	45.25	-21.8%	51.20	-11.6%	-	-	2.0%
P911 GY EQUITY	19 Mar 24	90.46	-2.9%	87.00	4.0%	100.80	11.4%	2.5%
TGT US EQUITY	21 Mar 24	165.01	-3.0%	155.00	6.5%	185.16	12.2%	2.6%
LYFT US EQUITY	21 Mar 24	17.98	-11.3%	17.20	4.5%	16.71	-7.1%	2.4%
TSM US Equity	21 Mar 24	140.14	0.5%	132.00	6.2%	153.68	9.7%	2.7%
MRNA US Equity	28 Mar 24	103.86	-2.5%	99.00	4.9%	132.05	27.1%	2.4%

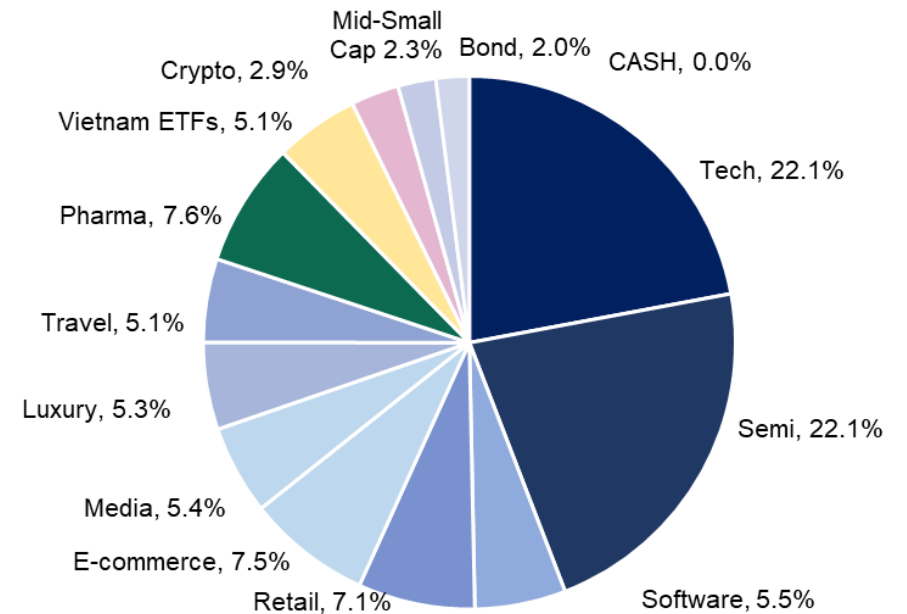
# GSPA : Performance YTD + 9.9%, ACWI + 4.3%

	1D	1W	1M	3M	YTD	SI	MAX
Port	-1.93%	-2.82%	-3.19%	7.82%	9.90%	36.67%	44.96%
MSCI ACWI	-1.00%	-2.57%	-1.25%	5.43%	4.27%	25.21%	29.44%
Alpha	-0.93%	-0.24%	-1.94%	2.39%	5.63%	11.46%	17.26%
STD Benchmark	7.5%		STD Port		9.4%		
			Portfolio Beta		1.32		

## GSPA Performance Since Inception



## ASP Global Strategy PA



# Global Strategy Team

## RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

### นิธกร พิศกน

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

### เอกรัฐ ศรีภูสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

### ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



#### Disclaimer

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



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiplus.co.th



Asia Plus Group

