



Weekly Strategy 17 Jun 2024

ASP Global Strategy



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group



Key Takeaway : FED เริ่มงวดลดลงหุ้นสินทรัพย์เสี่ยง



US

- ผลการประชุม FOMC มีมติคงดอกเบี้ย และคาดลดดอกเบี้ย 1 ครั้งปีนี้ ขณะที่ Jerome มองเงินเฟ้อลดลงและมีความคืบหน้า
- แนะนำ Let Profit Run / หากต้องการซื้อเพิ่ม แนะนำทยอยซื้อเมื่อย่อตัว แนวรับ S&P500 ที่ 5,200 และ 5,100 จุด เน้นกลุ่ม Tech, Semiconductor, Quality Growth



EUROPE

- ตลาดผันผวนหลังปรน.ฝรั่งเศสประกาศยุบสภาส่งผลให้กลุ่ม Bank และ Utilities ผันผวน / ด้าน GS มองมองตลาดยุโรปกลับมาได้หลังเลือกตั้ง
- แนะนำรอซื้อเมื่อมีความชัดเจนหลังการเลือกตั้ง / แนะนำถือสำหรับผู้ลงทุนแล้ว โดยติดตามแนวรับสำคัญ STOXX600 ที่ 500 จุด



CHINA

- เศรษฐกิจฟื้นช้ากว่าคาด / แนะนำถือเพื่อลุ้นการฟื้นตัว หรือเก็งกำไรรายตัวที่บดี รวมถึงลงทุน KIKO FCN โดยมองแนวรับดัชนี HSI index ที่ 18,000 และ 17,600



JAPAN

- BOJ ไม่รับดำเนินนโยบายเข้มงวดส่งผลตลาดปรับขึ้น แต่นักวิเคราะห์ยังมองขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้งปีนี้ / แนะนำทยอยซื้อสะสมเฉพาะกลุ่ม Financials และ Trading Company



Stock and Theme Focus

- Oracle, Broadcom, Adobe, AI Devices



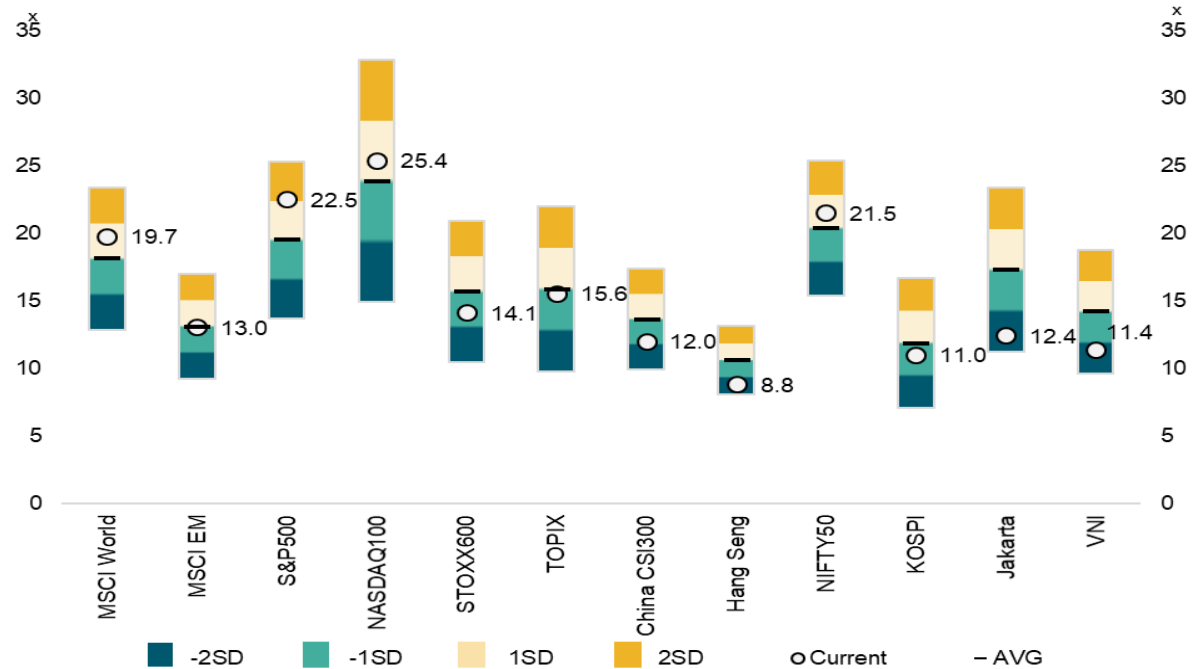
World Market Update

Market Performance & Valuation

Market Performance

Market	Index	Index Performance		12M EPS Revision		EPS Revision Momentum (%)
		1M (%)	3M (%)	1M (%)	3M (%)	
MSCI World	3492.1	0.6	3.8	0.6	2.8	
MSCI EM	1076.9	-2.1	4.1	1.0	2.2	
S&P500	5431.6	2.4	6.1	1.2	4.1	
NASDAQ	17688.9	6.0	10.7	2.2	6.3	
STOXX600	511.1	-2.3	1.2	1.4	3.2	
TOPIX	2703.8	-1.5	1.2	1.8	3.7	
CSI300	3541.5	-3.7	-0.8	0.5	-4.5	
HSI Index	17941.8	-8.2	7.3	1.1	-0.2	
Nifty 50	23465.6	4.4	6.5	0.7	6.1	
Kospi	2757.9	1.2	3.4	2.0	9.9	
Vietnam	1279.9	0.5	1.3	0.4	0.3	

PE Band (10 Year)

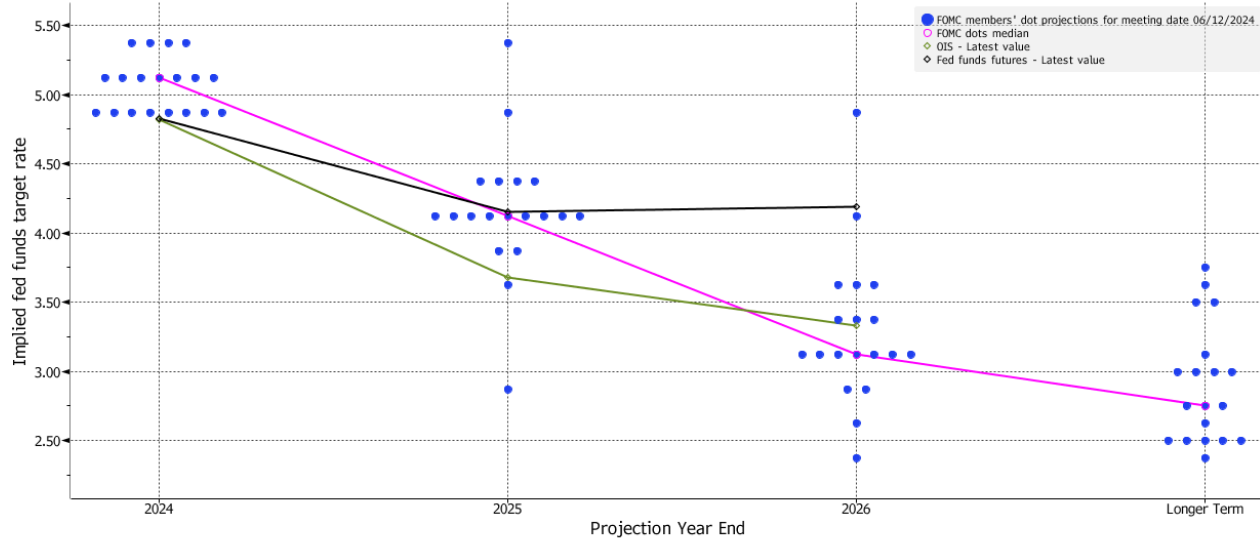




US Market

US : ผลการประชุม FOMC และถ้อยแถลงออกมาดีต่อตลาด

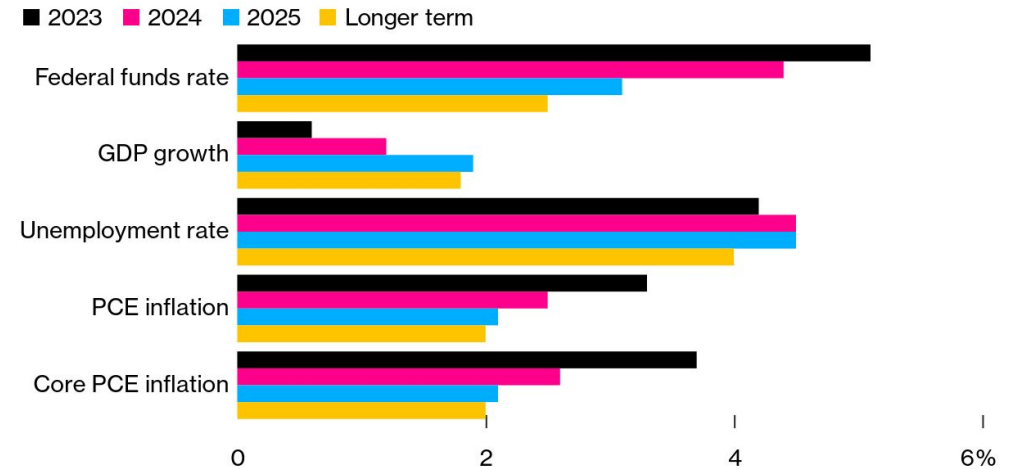
The Fed's June Dot Plot



Source: Federal Reserve

Bloomberg

FOMC May Project Higher for Longer Rates as Inflation Persists Fed forecasts may show faster growth, less unemployment in 2023



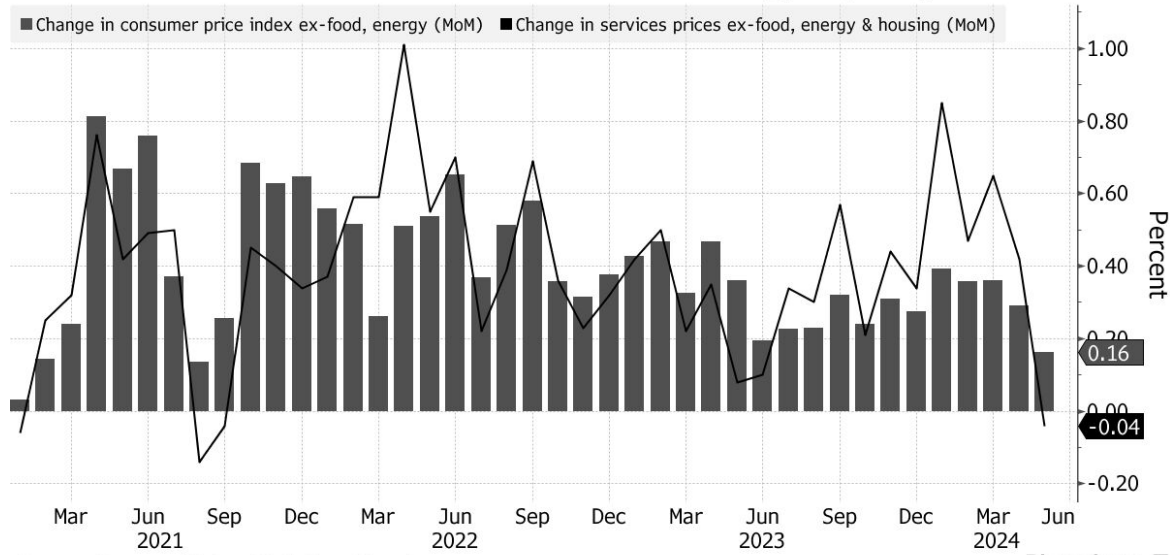
Source: Bloomberg News survey of economists June 2-7
Economists were asked to estimate the median submissions of Federal Open Market Committee participants in the Summary of Economic Projections.

Bloomberg

- ผลการประชุม FOMC ใกล้เคียงกับที่หลายฝ่ายคาดการณ์ไว้ โดยปรับประมาณการดอกเบี้ย (Dot Plot) สิ้นปี 2024 ลงเหลือแค่ 1 ครั้ง อย่างไรก็ตามยังมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจและอัตราการว่างงาน บ่งชี้ว่าแม้อัตราดอกเบี้ยอาจยืนอยู่ในระดับสูงแต่เศรษฐกิจยังดี ซึ่งช่วยคลายความกังวลเรื่องการเกิดเศรษฐกิจถดถอย โดยมีรายละเอียดคือ
- FED มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25% - 5.50% เป็นครั้งที่ 7 ติดต่อกัน ขณะที่คาดการณ์การดอกเบี้ยนโยบาย (Dot Plot) ปรับลดดอกเบี้ยเพียงแค่ 1 ครั้งเท่านั้นในปี 2024 (จากเดิม 3 ครั้ง) และลด 4 ครั้งในปี 2025 (จากเดิม 3 ครั้ง) ขณะที่ดอกเบี้ยระยะยาวปรับขึ้นมาอยู่ที่ 2.8%
- คาดการณ์ปี 2024 เงินเฟ้อ PCE Inflation ปรับขึ้นมาที่มาอยู่ที่ 2.6% จาก 2.4% แต่คงคาดการณ์ GDP ที่ 2.1% และ Unemployment rate ที่ 4%
- ถ้อยแถลงของ Jerome Powell มีความเข้มงวดลดลง โดยระบุเงินเฟ้อที่ประกาศออกมามีความคืบหน้ามากขึ้น (จากรอบที่แล้วระบุมีความคืบหน้าน้อย) แต่ยังคงติดตามตัวเลขต่อไป

US : เงินเฟ้อล่าสุดเริ่มปรับลดลง

Cooler Inflation a Step in Right Direction for Fed Core CPI rose a less-than-forecast 0.2% in broad easing, helped by services



Source: Bureau of Labor Statistics, Bloomberg

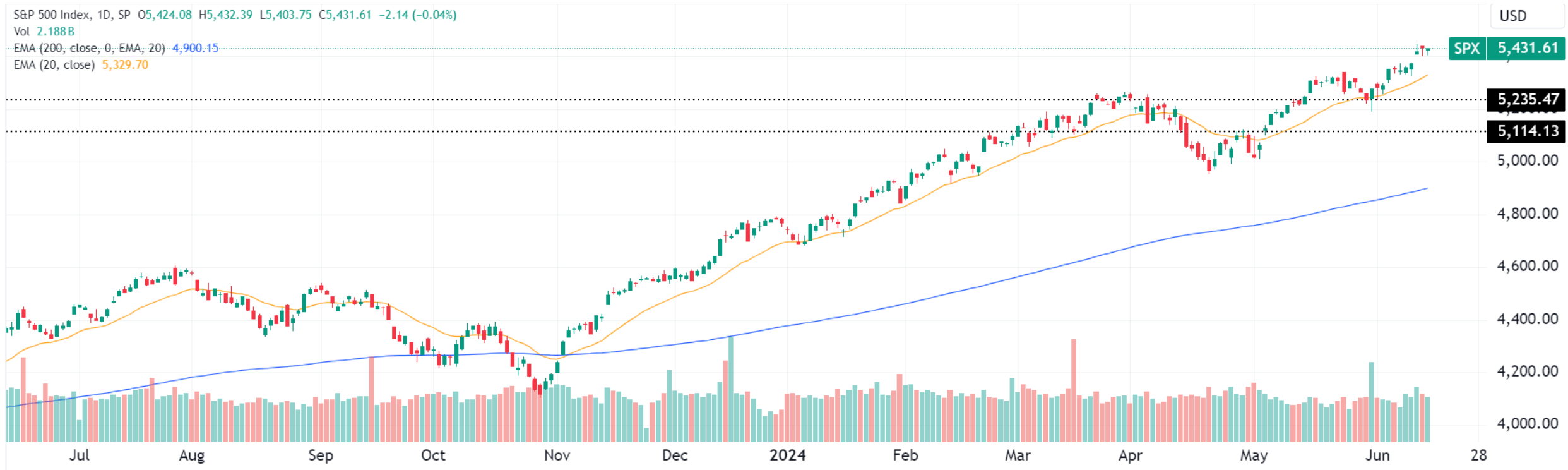


CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
7/31/2024					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.4%	88.6%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.3%	60.8%	31.9%
11/7/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	29.4%	48.9%	18.7%
12/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	23.3%	44.4%	25.7%	4.3%
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	15.1%	36.1%	33.0%	12.7%	1.7%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	10.5%	29.0%	34.0%	19.5%	5.4%	0.6%
4/30/2025	0.0%	0.0%	0.4%	5.5%	19.3%	31.4%	27.1%	12.8%	3.1%	0.3%
6/18/2025	0.0%	0.3%	3.7%	14.4%	27.1%	28.7%	17.9%	6.6%	1.3%	0.1%
7/30/2025	0.1%	1.7%	8.0%	19.6%	27.7%	24.3%	13.3%	4.4%	0.8%	0.1%

- ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ทั่วไป เดือน พ.ค. ขยายตัว 3.3% YoY ต่ำกว่าคาดและเดือนก่อนที่ 3.4% โดยหากเทียบจากเดือนก่อนหน้าขยายตัวเพียง 0.01% MoM ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ขยายตัว 3.4% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 3.5% และลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.6%
- เงินเฟ้อพื้นฐานไม่รวมค่าเช่า (Core Services Ex Housing CPI) -0.045%MoM หดตัวเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2021 ทำให้ตลาดมีความเชื่อมั่นว่าหากทิศทางเงินเฟ้อยังปรับตัวลดลงต่อเนื่อง FED อาจดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายนอกเหนือจากที่คาดไว้
- ตัวเลขเงินเฟ้อจากภาคการผลิต (PPI) เดือน พ.ค. ขยายตัว 2.2% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 2.5% และเดือนก่อนที่ 2.3% ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PPI) ขยายตัว 2.3% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 2.4% และเดือนก่อนที่ 2.5%
- ทั้งนี้แม้ FED จะให้คาดการณ์ลดดอกเบี้ยเพียง 1 ครั้ง แต่ตัวเลขเงินเฟ้อที่ออกมาชะลอตัวลงส่งผลตลาดมองปี 2024 อาจลดดอกเบี้ยได้ถึง 2 ครั้ง

US : หากต้องการซื้อเพิ่ม แนะนำทยอยซื้อเมื่อย่อตัว / แนวรับ 5,200 และ 5,100

- ฝ่ายกลยุทธ์มองระยะกลางตลาดหุ้นมีโอกาสขึ้นได้ในแนวโน้ม sideway to side way up โดยได้รับปัจจัยบวกจาก Earnings growth แต่มอง valuation ที่สูงอาจส่งผลให้หุ้นขึ้นเป็นรายกลุ่ม
- สำหรับผู้ที่มืออยู่แนะนำ Let Profit Run / หากต้องการซื้อเพิ่ม แนะนำทยอยซื้อเมื่อย่อตัว เน้นกลุ่ม Tech, Semiconductor, Quality Growth หรือหุ้นรายตัวที่งบดีกว่าภาค
- แนวรับเชิงเทคนิคคอล S&P500 อยู่ที่ 5,200 และ 5,100 จุด / Consensus มองเป้าสิ้นปีที่ 5,145 จุด โดย Evercore ปรับเป้าขึ้นเป็น 6,000 จุด (GS, UBS และ BMO ที่ 5,600 จุด)



US : ย่อซื้อ หุ้บกลุ่มเทคโนโลยีและริ้บ AI

Positive Outlook Tech Theme (เรียงตามลำดับความน่าสนใจจากบนลงล่าง)

- AI / Data center / Software : Amazon, Microsoft, Google, Meta, Oracle, SAP, Palantir
- Semiconductor : AMD, Nvidia, TSMC, ASML, Broadcom, Lam Research, Applied Material, Qualcomm, Micron, Texas Instrument, ADI
- Hardware / Server Recovery : Apple, Dell, SMCI, Lenovo, HPE, Arista Network, Logitech
- Memory chip Recovery : Micron, Samsung, SK Hynix, Western Digital
- Advertising & Streaming : Netflix, Meta, Google, Trade Desk, Pinterest, Spotify, Snap, Disney
- Cyber Security : CrowdStrike, Palo Alto, Zscaler

US : Balance Port ด้วยหุ้น Non-Tech

Positive Outlook Non-Tech Theme (เรียงตามลำดับความน่าสนใจจากบนลงล่าง)

- Healthcare : Novo Nordisk, Eli Lilly, Merck, GSK, Moderna, Biogen, Amgen, Pfizer, [Pharma ETF \(PPH ETF\)](#)
- Financial : [American Express](#), [Visa](#), [UBS](#), BNP Paribas, Europe Bank ETF (EUFN US), Goldman Sachs, Blackrock, Morgan Stanley
- Travel / Consumption : [Uber](#), [Airbnb](#), [Hilton](#), LYFT, Booking, Airbus, Trip.com, Monster Beverage, Celsius
- Strong Brands : [ON Holding](#), [Crocs](#), Estee Lauder, Adidas, L'Oreal, Decker, Ferrari, Ralph Lauren,

เก็งกำไรกลุ่มได้ประโยชน์จาก Yield ปรับตัวลง (เรียงตามลำดับความน่าสนใจจากบนลงล่าง)

- Cryptocurrency : Bitcoin Strategy ETF (BITO US), VanEck Digital Transformation ETF (DAPP US), Coinbase, MicroStrategy
- Clean Energy (เลือกซื้อรายกลุ่ม) : First Solar, NextEra, Next Tracker, Enphase, Solar ETF (TAN ETF)
- Home Builder : D.R. Horton, Home Depot, Lennar, S&P Homebuilders ETF (XHB ETF)

US : KIKO FCN Recommendation (with TSLA)

Product	Currency	BBG Code 1	BBG Code 2	BBG Code 3	Strike (%)	KO Barrier (%)	Coupon p.a. (%)	Tenor (m)	KI Barrier (%)
FCN	USD	AAPL US	AMD US	TSLA US	80	97	18.28	6	65
FCN	USD	AAPL US	CRWD US	TSLA US	80	97	18.26	6	65
FCN	USD	META US	MSFT US	TSLA US	80	97	17.66	6	65
FCN	USD	AVGO US	PANW US	TSLA US	80	97	17.56	6	65
FCN	USD	AAPL US	META US	TSLA US	80	97	17.48	6	65
FCN	USD	MSFT US	TSLA US	UBER US	80	97	17.46	6	65
FCN	USD	AAPL US	TSLA US	UBER US	80	97	17.27	6	65
FCN	USD	AVGO US	MSFT US	TSLA US	80	97	16.38	6	65
FCN	USD	MSFT US	PANW US	TSLA US	80	97	16.19	6	65
FCN	USD	AAPL US	PANW US	TSLA US	80	97	16.01	6	65

US : KIKO FCN Recommendation (without TSLA, MU)

Product	Currency	BBG Code 1	BBG Code 2	BBG Code 3	Strike (%)	KO Barrier (%)	Coupon p.a. (%)	Tenor (m)	KI Barrier (%)
FCN	USD	AMD US	CRWD US	META US	80	97	14.84	6	65
FCN	USD	AMD US	CRWD US	UBER US	80	97	14.64	6	65
FCN	USD	AMD US	META US	UBER US	80	97	13.92	6	65
FCN	USD	CRWD US	META US	UBER US	80	97	13.7	6	65
FCN	USD	AMD US	AVGO US	CRWD US	80	97	13.08	6	65
FCN	USD	AMD US	META US	PANW US	80	97	13.01	6	65
FCN	USD	AMD US	PANW US	UBER US	80	97	13.01	6	65
FCN	USD	AMD US	CRWD US	PANW US	80	97	12.88	6	65
FCN	USD	AVGO US	CRWD US	META US	80	97	12.68	6	65

US : ELN Recommendation (1 month)

ELN

Product	Issuer	Underlying	Strike (%)	Yield (%)	Tenor
ELN	LTQ	AMD US	90	14.27	1 mth
ELN	LTQ	AVGO US	90	8.54	1 mth
ELN	LTQ	CRWD US	90	6.61	1 mth
ELN	LTQ	META US	90	16.23	1 mth
ELN	LTQ	MU US	90	26.93	1 mth
ELN	LTQ	TSLA US	90	33.76	1 mth
ELN	LTQ	UBER US	90	8.22	1 mth

ELN with Daily Knock out

Product	Underlying	Tenor	Strike	DKO	Yield (%)
Daily KO ELN	AMD US	1 mth	90%	110%	6.07
Daily KO ELN	AVGO US	1 mth	90%	110%	0.64
Daily KO ELN	CRWD US	1 mth	90%	110%	NA
Daily KO ELN	META US	1 mth	90%	110%	8.32
Daily KO ELN	MU US	1 mth	90%	110%	16.89
Daily KO ELN	TSLA US	1 mth	90%	110%	22.16
Daily KO ELN	UBER US	1 mth	90%	110%	0.53



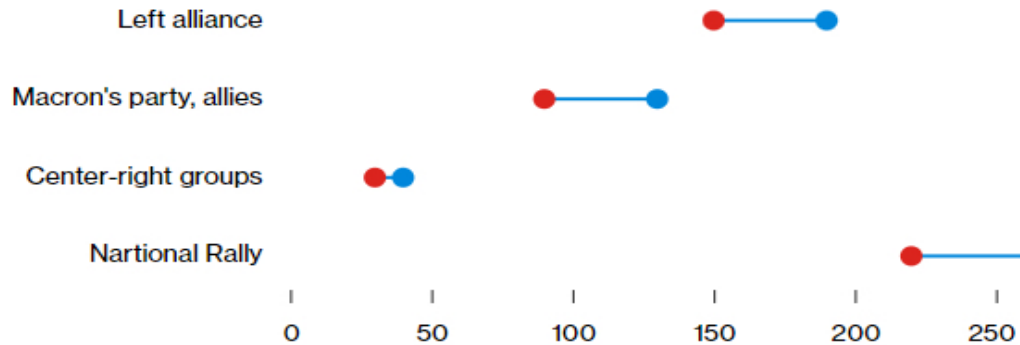
EU Market

EU : การเมืองไม่แน่นอน กดดันตลาดพันธบัตรช่วงเลือกตั้ง

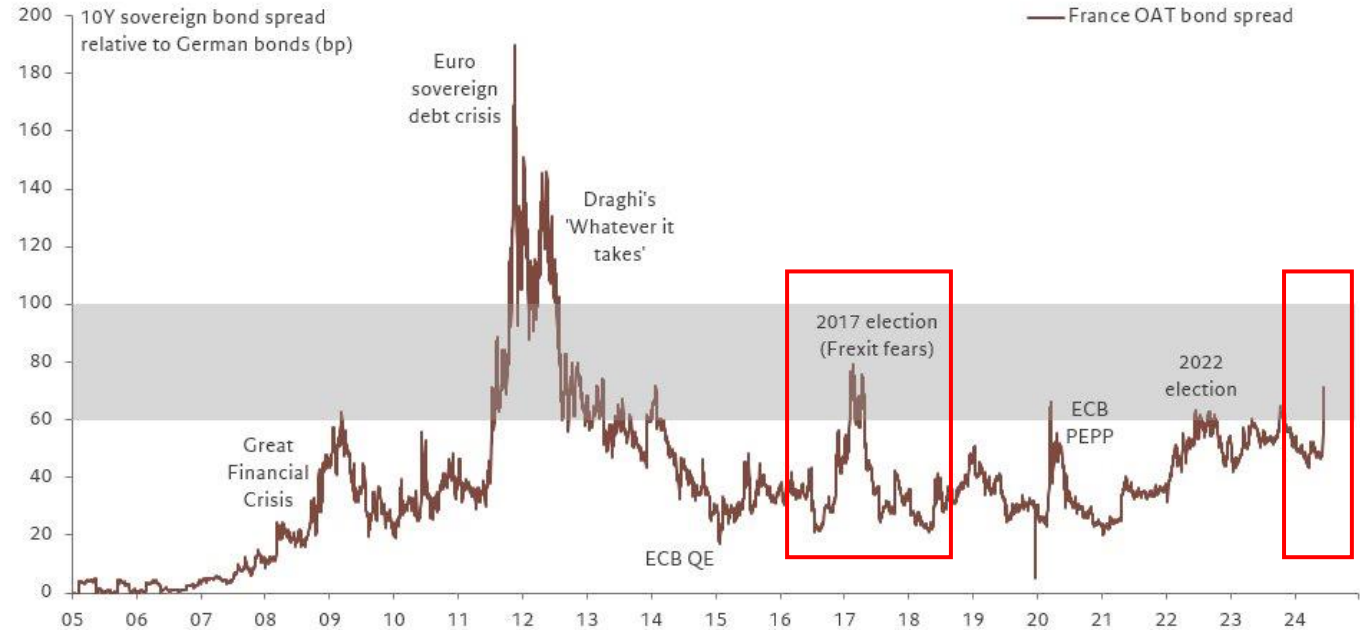
Le Pen's Party Seen Winning Biggest Share of Seats

Projected number of lawmakers in French National Assembly

● Lower end of forecast range ● ...upper end



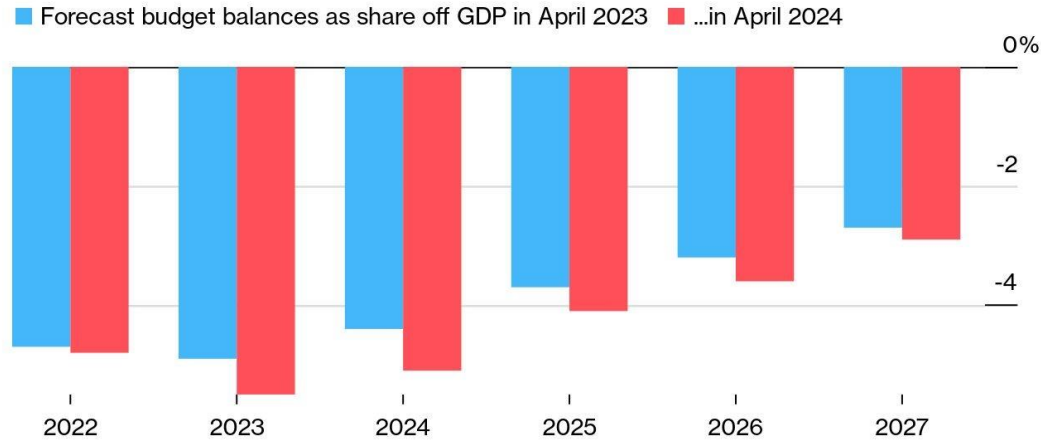
Source: Elabe for BFMTV and Tribune Dimanche
Note: Online poll of 1,502 people conducted June 11-12



- เมื่อวันที่ 9 มิ.ย. ในการเลือกตั้งรัฐสภายุโรป พรรคการเมืองฝ่ายขวามือตรงข้ามรัฐบาลสามารถคว้าคะแนนเสียงได้เพิ่มขึ้นในหลายประเทศทั่วยุโรป โดยเฉพาะฝั่ง ประเทศฝรั่งเศสที่พรรครัฐบาลปัจจุบันอย่าง Renaissance ได้คะแนนเสียงเพียงแค่ 15% ส่วนทางพรรค National Rally ของ Marine Le Pen ที่ได้ไป 30% ส่งผลให้ ปธน. ฝรั่งเศสตัดสินใจยุบสภาและจัดการเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรใหม่ รอบแรกในวันที่ 30 มิ.ย.นี้ และเลือกตั้งรอบ 2 ในวันที่ 7 ก.ค.
- โดยหากพรรค National Rally ได้รับคะแนนเสียงจำนวนมาก อาจส่งผลให้ปธน.ฝรั่งเศส (มาครง) และฝ่ายนิติบัญญัติมาจากคนละพรรค (Cohabitation) ซึ่งก่อให้เกิดความขัดแย้งด้านนโยบาย เช่น ลดการสนับสนุนการอพยพ ลดการสนับสนุนนโยบายสิ่งแวดล้อม และเพิ่มการสนับสนุนการลงทุนด้านพลังงานเป็นต้น
- นอกจากนี้ทางพรรค National Rally เคยสนับสนุนนโยบายแยกตัวออกจากกลุ่มสหภาพยุโรป (EU) การลดอายุเกษียณซึ่งส่งผลต่อกองทุน Pension Fund รวมไปถึงการดำเนินนโยบายขาดดุลการคลังเพิ่มขึ้น ซึ่งนักวิเคราะห์มองอาจส่งผลกระทบต่ออันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating)

EU : นักวิเคราะห์มองกลุ่ม Finance ถูกกดดัน

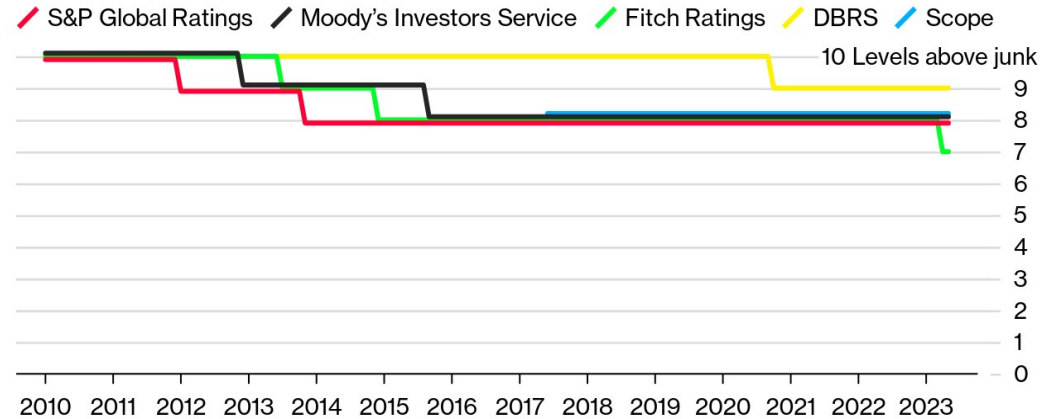
France Has Slipped From Deficit Reduction Path



Source: French Finance Ministry

Bloomberg

France Credit-Rating Watch



Source: Bloomberg

Note: Scope began rating France in June 2017

Bloomberg

- มุมมองของผู้เชี่ยวชาญจากต่างประเทศค่อนข้างผสมผสาน โดย Bank of America และ HSBC รวมถึงโพลสำรวจความนิยมส่วนใหญ่มองว่าพรรค National Rally จะสามารถครองเสียงข้างมากได้ อย่างไรก็ตาม Bloomberg Economist มองว่าพรรค Renaissance จะยังครองเสียงข้างมากแม้จะมีการสูญเสียที่นั่งบางส่วน
- ในด้านตลาดทุน Amundi มองตลาดหุ้นฝรั่งเศสอาจ underperform ตลาดยุโรป ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรฝรั่งเศสอาจปรับขึ้นระยะสั้น แต่ผลกระทบไม่น่ารุนแรง
- CIO ของ Group Richelieu เฝ้ามองว่ากลุ่มธนาคารน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบมากที่สุด จากความกังวลด้านการดำเนินนโยบายขาดดุลและเสถียรภาพทางการเงินของรัฐซึ่งอาจนำไปสู่การลดอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating)
- Barclays มองความเชื่อมั่นผู้บริโภคจะเกิดความผันผวนในระยะสั้นเนื่องการเลือกตั้งยังไม่แน่นอนซึ่งเป็นปัจจัยต้องติดตาม ขณะที่มองกลุ่มที่มีสัดส่วนรายได้ในประเทศสูงเช่น Bank และ Utilities จะมีความผันผวน
- อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์จาก Citi, SocGen, และ Goldman Sachs ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปเนื่องจาก การเติบโตของกำไรและสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่เป็นปัจจัยสนับสนุนสินทรัพย์เสี่ยง

EU : Goldman Sachs มองตลาดยุโรปกลับมาได้หลังเลือกตั้ง

ผลการเลือกตั้ง

Scenario 1

พรรคของปธน. Macron และพรรคร่วมได้รับเสียงข้างมาก

- รัฐบาลชุดเดิม นโยบายเดิม
- ขาดดุลงบประมาณเหมือนเดิม

นโยบายการเมือง / เศรษฐกิจ

ผลกระทบต่อตลาดทุน

- French Credit Spread ปรับลดลง
- ตลาดหุ้นปรับขึ้น

Scenario 2 (Base Case)

พรรคฝ่ายค้าน National Rally ได้รับเสียงเป็นอันดับหนึ่ง แต่ต้องจัดตั้งรัฐบาลร่วมกับพรรคอื่น

- นโยบายเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงจำกัด
- ขาดดุลงบประมาณมากขึ้น

- French Credit Spread ทรงตัวระดับสูง
- ตลาดหุ้นโดยรวมปรับตัวขึ้น
- กลุ่ม Bank และ Utilities รวมถึงกลุ่มที่มีรายได้ในประเทศสูงยังถูกกดดัน

Scenario 3

พรรคฝ่ายค้าน National Rally ได้รับเสียงเป็นอันดับหนึ่ง และตั้งรัฐบาลเสียงข้างมาก

- มีความไม่แน่นอนสูง (เนื่องจากปัจจุบันไม่ได้มีการประกาศนโยบาย)
- ตลาดจะกลับมาถึงเวลา 'Frexit'

- French Credit Spread ปรับตัวขึ้น
- ตลาดหุ้นปรับตัวลงต่อโดยเฉพาะกลุ่ม Bank, Utilities, Construction and Material

EU : Goldman Sachs มองกลุ่มธนาคารผันผวนสูง

Exhibit 8: Companies with exposure to France >30%, and their correlation to OAT-Bund spread

Based on 10-year correlation, weekly moves, displayed daily

Company name	Super sector	Correlation to OAT-Bund spread	France exposure	Market cap (EUR bn)	Net debt / EBITDA
VINCI	Construction and Materials	-38%	45%	60.8	1.2
AMUNDI (WI)	Financial Services	-36%	48%	13.1	-1.1
CREDIT AGRICOLE	Banks	-36%	51%	41.7	NA
BNP PARIBAS	Banks	-35%	30%	69.9	NA
ADP	Industrial Goods and Services	-34%	72%	11.9	3.9
SOCIETE GENERALE	Banks	-34%	48%	18.7	NA
EIFFAGE	Construction and Materials	-33%	74%	8.9	2.4
LA FRANCAISE DES JEUX	Travel and Leisure	-33%	100%	6.0	-1.2
BOUYGUES	Construction and Materials	-33%	55%	12.1	1.3
ENGIE	Utilities	-32%	36%	34.1	2.7
RENAULT	Automobiles and Parts	-30%	30%	15.0	-1.1
GETLINK	Industrial Goods and Services	-30%	47%	9.0	4.6
ORANGE	Telecommunications	-29%	54%	25.4	2.3
KLEPIERRE REIT	Real Estate	-29%	41%	7.6	7.4
VIVENDI	Media	-28%	46%	10.2	1.4
ICADE REIT	Real Estate	-28%	100%	2.0	10.1
GECINA	Real Estate	-28%	100%	7.4	10.9
UNIBAIL RODAMCO	Real Estate	-27%	31%	10.7	9.7
BUREAU VERITAS	Industrial Goods and Services	-27%	39%	12.9	0.7
SPIE	Construction and Materials	-27%	40%	6.1	1.4
ELIS	Industrial Goods and Services	-26%	31%	5.3	1.9
ALTEN	Technology	-25%	31%	4.0	-1.0
CARREFOUR	Personal Care, Drug and Grocery Stores	-21%	46%	10.1	1.3
SOPRA STERIA GROUP	Technology	-21%	48%	4.4	0.8
TRIGANO	Consumer Products and Services	-20%	31%	2.7	-1.1

Source: Datastream, Goldman Sachs Global Investment Research

EU : Goldman Sachs มองกลุ่มที่มีรายได้ต่างประเทศ มีผลกระทบจำกัด

Company	Sector	Market Cap (EUR Bln)	12m fwd P/E	France Exposure	Net Debt / EBITDA	Rel. Perf. since June 7
Gaztransport & Technigaz	Energy	4.5	14.1	1%	-1.0	-6%
STMicroelectronics	Technology	37.1	16.7	1%	-0.8	-1%
Remy Cointreau	Consumer Staples	4.1	20.4	1%	1.9	-4%
Vallourec	Energy	3.5	6.7	1%	0.2	-6%
Teleperformance	Industrials	5.9	6.4	2%	1.8	-6%
Publicis Groupe	Consumer Discretionary	25.7	13.6	2%	-0.1	-1%
Soitec	Technology	4.1	24.8	2%	-0.3	3%
SCOR	Financials	4.5	5.6	2%	NM	-6%
Pernod Ricard	Consumer Staples	33.9	15.5	3%	2.9	-5%
Sartorius Stedim Biotech	Health Care	17.5	36.2	3%	2.5	-3%
Technip Energies	Energy	3.8	9.7	4%	-5.1	-5%
Kering	Consumer Discretionary	38.8	16.9	4%	2.1	-3%
Ubisoft Entertainment	Consumer Discretionary	2.8	13.6	5%	1.0	-5%
Sanofi	Health Care	111.4	10.9	5%	0.4	-3%
EssilorLuxottica	Health Care	94.3	27.7	5%	0.8	-1%
Interparfums	Consumer Discretionary	3.2	23.2	6%	-0.4	-6%
L'Oreal	Consumer Discretionary	241.1	33.5	6%	0.1	-1%
Schneider Electric	Industrials	131.9	26.1	6%	1.0	0%
bioMerieux	Health Care	10.8	22.2	6%	-0.1	-5%
Rubis	Consumer Discretionary	3.1	8.4	7%	1.6	-9%
Arkema	Basic Materials	6.5	8.9	7%	1.5	-5%
Christian Dior	Consumer Discretionary	125.3	NA	8%	NM	-4%
LVMH	Consumer Discretionary	365.9	22.0	8%	0.4	-4%
Societe BIC	Consumer Staples	2.7	10.5	8%	-0.8	-8%
Danone	Consumer Staples	40.6	16.3	8%	1.9	0%
Michelin	Consumer Discretionary	27.3	10.7	9%	0.5	2%
Hermes International	Consumer Discretionary	228.9	45.9	9%	-1.7	-2%
Sodexo	Consumer Discretionary	12.6	15.1	13%	2.0	-4%
Valeo	Consumer Discretionary	2.5	5.6	13%	1.3	-6%
Dassault Systemes	Technology	47.8	26.4	14%	-0.7	-5%
Average		54.7	17.7	6%	0.5	-4%

Source: Datastream, FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

EU : มองระยะสั้นผันผวน แต่ระยะยาวยังดี

- ฝ่ายกลยุทธ์มองตลาดมีโอกาสผันผวนระยะสั้น จนกว่าจะมีความชัดเจนด้านการเลือกตั้งอย่างไรก็ตามระยะยาวมีปัจจัยบวกจาก 1) เศรษฐกิจผ่านจุดต่ำที่สุดไปแล้ว 2) คาดการณ์กำไรดีขึ้นปีครั้งปีหลัง 3) นโยบายการเงินผ่อนคลายหลัง ECB ลดดอกเบี้ย และ 4) valuation อยู่ระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี
- แนะนำรอซื้อเมื่อมีความชัดเจนหลังการเลือกตั้ง / แนะนำถือสำหรับผู้ลงทุนแล้ว โดยดัชนี STOXX600 มีแนวรับสำคัญที่ 500 จุด หากหลุดจะเป็นสัญญาณไม่ดีเชิงเทคนิค
- กองทุนแนะนำ คือ MEURO, ONE-EUROEQ / ETF และหุ้นรายตัวแนะนำคือ ASML, NOVO
- ปัจจัยเสี่ยง : การเลือกตั้งฝรั่งเศส ในวันที่ 30 มิ.ย. และ 7 ก.ค.





China Market

CH : การบริโภคยังเปราะบาง ขณะที่วันหยุดคนยังใช้จ่ายน้อย

China's inflation steady in May

China's consumer inflation held steady in May while producer price declines eased, but the underlying trend suggests Beijing would need to do more to prop up an uneven economic recovery.

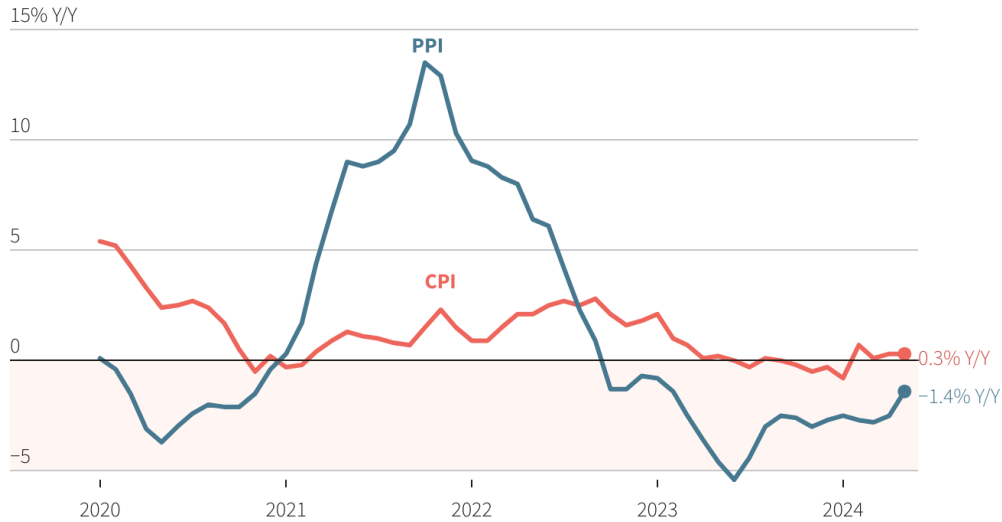
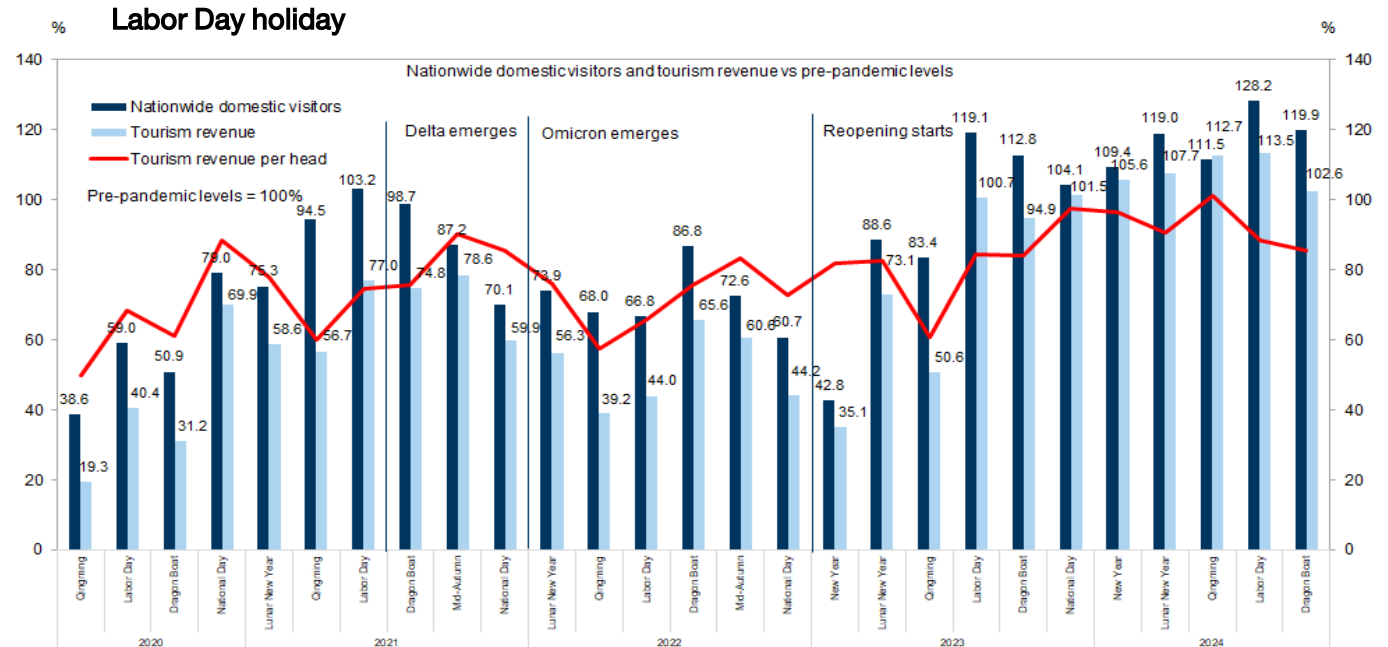


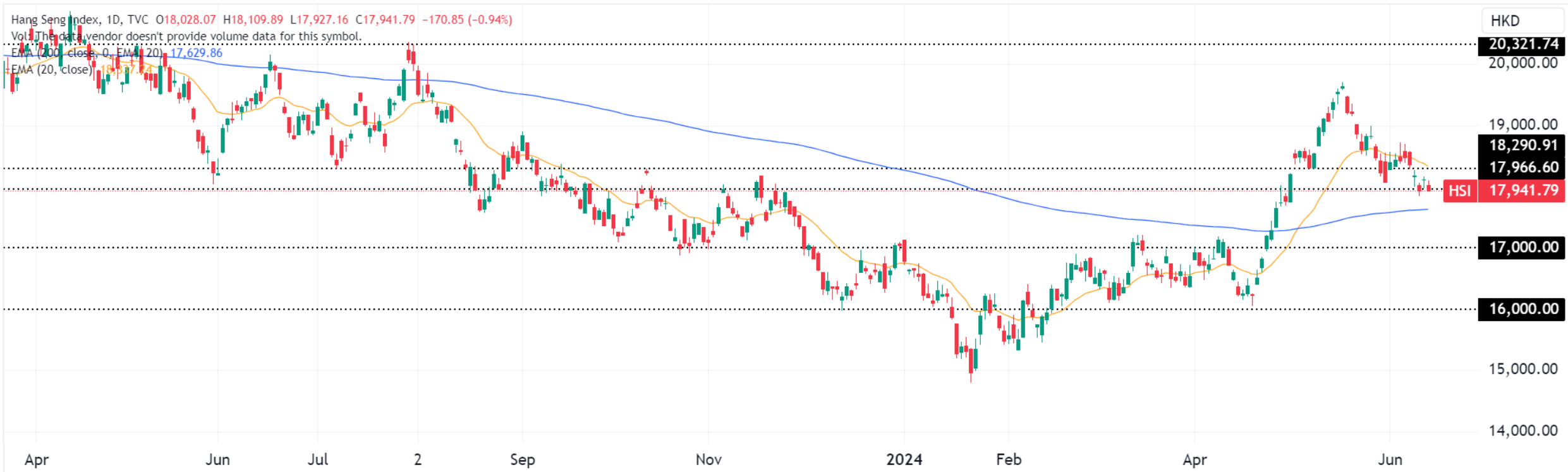
Exhibit 9: Tourism data weakened modestly during the Dragon Boat Festival vs. the previous



- ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาต่ำกว่าคาด สะท้อนอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ โดย CPI (YoY) (May) ขยายตัว +0.3% น้อยกว่าคาดที่ +0.4% แต่เท่ากับเดือนก่อน ส่วน PPI (YoY) (May) อยู่ที่ -1.4% น้อยกว่าคาดที่ -1.5% และหดตัวน้อยลงจากเดือนก่อนที่ -2.5%
- ตัวเลขการท่องเที่ยวในช่วงเทศกาลวันหยุด 3 วันที่ผ่านมาค่อนข้างอ่อนแอ โดยปริมาณการเดินทางท่องเที่ยวภายในประเทศ +6.3% YoY และรายได้จากการท่องเที่ยวเติบโต 8.1% YoY ซึ่งทั้ง 2 เติบโต 20% และ 3% ตามลำดับเมื่อเทียบกับปี 2019 แต่การเติบโตชะลอลงเมื่อเทียบกับวันหยุดอื่นๆ ในปีนี้ เช่น วันแรงงาน (+28.2%/+13.5%) และวันชิงแม้ง (+11.5%/+12.7%) โดยค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อนักท่องเที่ยวลดลง 12.3% จากปี 2019 ซึ่งอาจสะท้อนถึงการใช้จ่ายที่ระมัดระวังมากขึ้น และความต้องการที่เปลี่ยนไปสู่เมืองรอง หรือแพ็คเกจท่องเที่ยวราคาประหยัด/ลดราคา
- อย่างไรก็ตาม Societe Generale ปรับเพิ่มคำแนะนำการลงทุนสู่ระดับ Overweight ในตลาดหุ้นจีนเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ ธ.ค. 2022 เนื่องจากแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรบริษัทและ Momentum เชิงบวกของนโยบายสนับสนุนของภาครัฐ โดยแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นฮ่องกง และหุ้น large stocks รวมถึงหุ้นกลุ่มที่ผลประโยชน์จะทยอยฟื้นตัว และมีกำไรที่สม่ำเสมอ

CH : เล่นเก็งกำไรรอบ HSI รับ 18,000 ต้าน 19,600

- ฝ่ายกลยุทธ์มองจีนปรับฐานระยะสั้น แต่**มีโอกาสขึ้นต่อ**จาก 1) valuation ที่ต่ำ 2) การเข้าซื้อคินของนักลงทุนต่างชาติ 3) ความคาดหวังกำไรฟื้นใน Q2 และ 4) จิตวิทยาบวกจากอสังหา อย่างไรก็ตาม**ยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัว**ของกำไรบริษัทจดทะเบียนใน Q1
- แนะนำถือเพื่อลุ้นการฟื้นตัว / เก็งกำไรรายตัวที่งบดี โดยมองแนวรับดัชนี HSI index ที่ **18,000 และ 17,600** และแนวต้านใหญ่เทคนิคคอลที่ 19,600 **หากหลุด 18,000 จุด แนะนำหยุดเก็งกำไร**
- เรามองกลุ่มที่มีแนวโน้มผลประกอบการเชิงบวกมากขึ้นได้แก่ Media and Entertainment, Smart Phone, Travel, Casino, Insurance, Broker, Delivery, Appliances, Sportwear



CH : ย่อชื่อกิจการใด รายตัวที่ผลประกอบการดี

Positive Outlook Theme

- E-commerce : JD.com (JD US, 9618 HK)
- Entertainment : Tencent (700 HK)
- Smartphone : Xiaomi (1810 HK)
- Delivery : Meituan (3690 HK)
- Travel : Trip.com (TCOM US, 9961 HK)
- Macau Casino : MGM China (2282 HK)
- Insurance : Ping An Insurance (2318 HK) , AIA (1299 HK)
- Broker : HKEX (388 HK)
- Appliances : Haier (6690 HK), Midea (000333 CH)
- Sportswear : Anta Sport (2020 HK)

CH : KIKO FCN Recommendation

Product	Currency	BBG Code 1	BBG Code 2	BBG Code 3	Strike (%)	KO Barrier (%)	Coupon p.a. (%)	Tenor (m)	KI Barrier (%)
FCN	USD	3690 HK	9618 HK	PDD US	80	97	15.32	6	65
FCN	USD	2318 HK	3690 HK	PDD US	80	97	14.24	6	65
FCN	USD	3690 HK	9988 HK	PDD US	80	97	13.84	6	65
FCN	USD	3690 HK	9961 HK	PDD US	80	97	13.58	6	65
FCN	USD	1810 HK	3690 HK	PDD US	80	97	13.37	6	65
FCN	USD	3690 HK	700 HK	PDD US	80	97	13.3	6	65
FCN	USD	2020 HK	3690 HK	PDD US	80	97	13.26	6	65
FCN	USD	3690 HK	9888 HK	PDD US	80	97	13.25	6	65
FCN	USD	1810 HK	3690 HK	9618 HK	80	97	12.78	6	65
FCN	USD	3690 HK	9618 HK	9961 HK	80	97	12.38	6	65

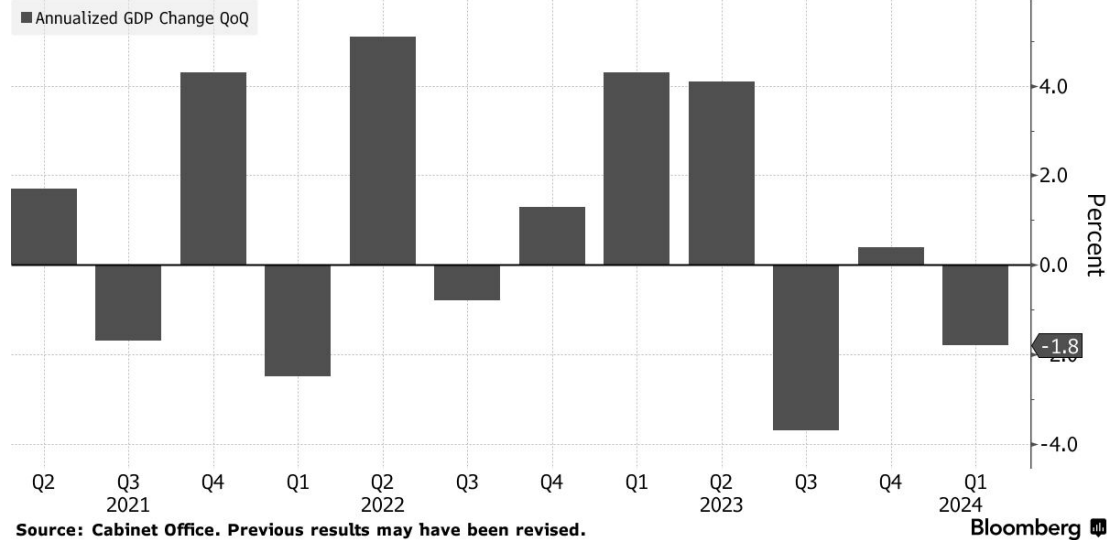


Japan Market

JP : ตัวเลขเศรษฐกิจผสมผสาน และมีทิศทางที่ดีขึ้น

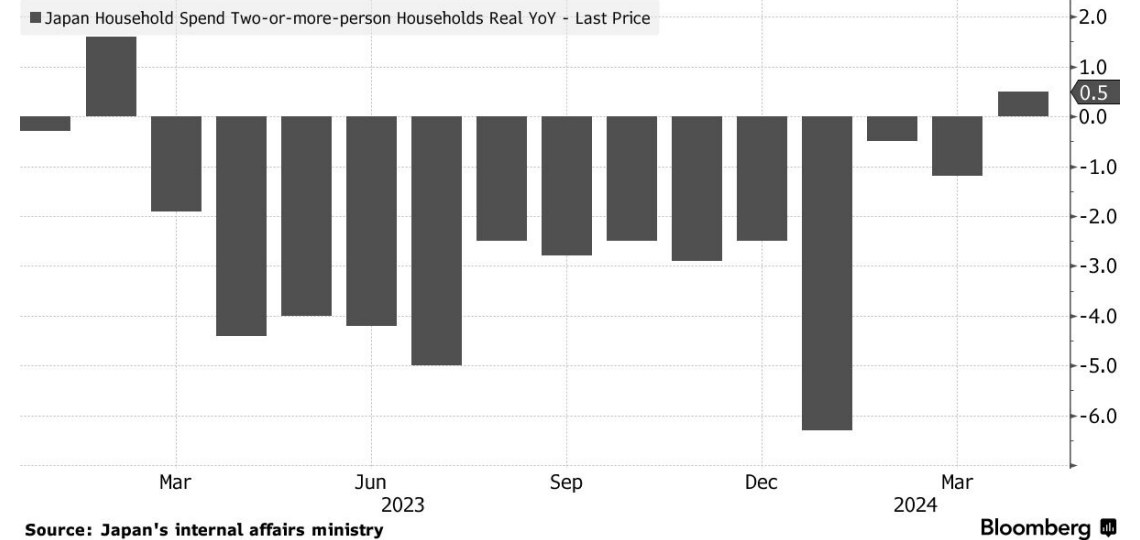
Contraction Confirmed

A revised report showed that Japan's GDP shrank in the first quarter of 2024



Changing Tide

Households boosted spending for the first time in 14 months in April

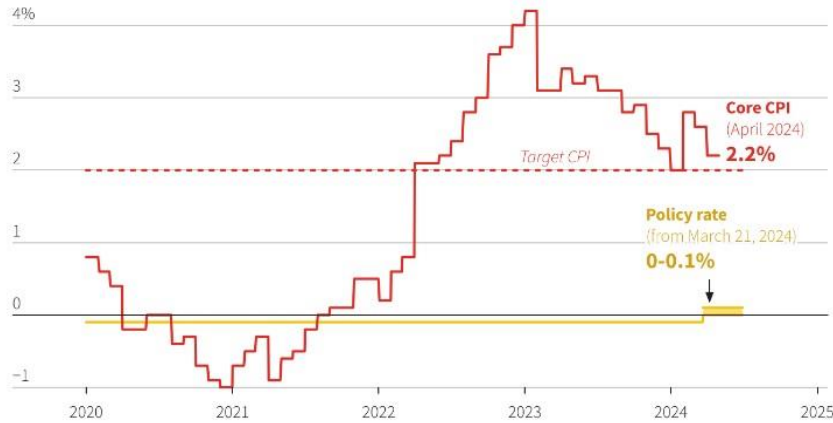


- ตัวเลขเศรษฐกิจยังคงออกมาผสมผสานแต่มีทิศทางที่ดีขึ้นโดย GDP พลิกกลับมา -1.8%YOY จากไตรมาสก่อนที่ย้ายตัว 0.4%YOY และหดตัว -0.5% QoQ โดยถูกกดดันจากการบริโภคภาคเอกชนที่หดตัว 0.7% QoQ ซึ่งเป็นการหดตัว 4 ไตรมาสติดต่อกัน แยกนับตั้งแต่ Subprime Crisis ปี 2008
- อย่างไรก็ตามภาคการบริโภคมีสัญญาณการฟื้นตัวที่ดีขึ้นหลัง Consumer Spending เดือน เม.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.5% YoY พลิกกลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 14 เดือน โดยสถาบันวิจัย Sompo Institute Plus คาดภาคการบริโภคจะค่อยๆฟื้นตัวจากค่าจ้างแรงงานที่ปรับตัวขึ้น รวมถึงการลดภาษีเงินได้และภาษีที่อยู่อาศัยชั่วคราว

JP : BOJ ยังผ่อนคลาย แต่คาดขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี

BOJ keeps rates unchanged

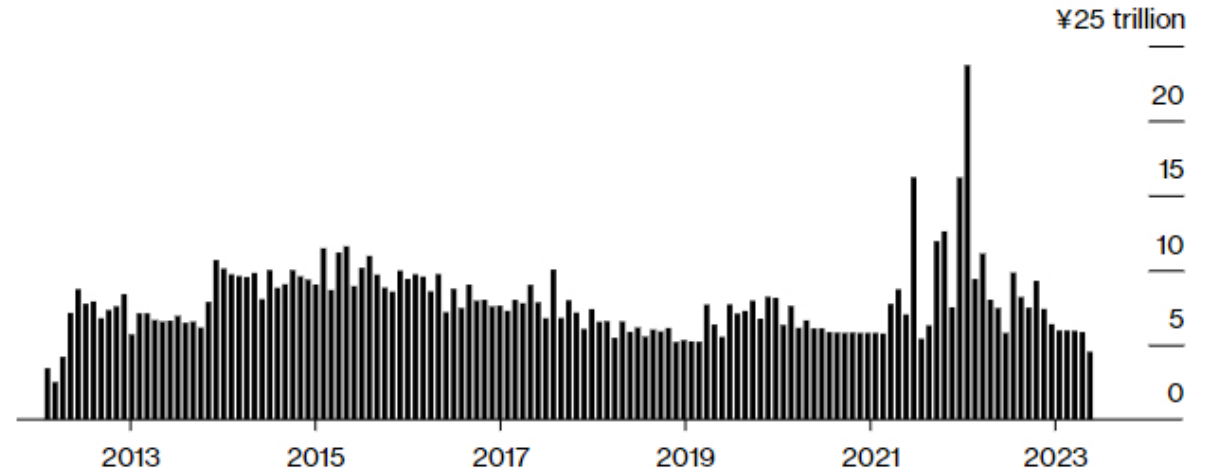
The Bank of Japan (BOJ) maintained its short-term interest rate target at a range of 0-0.1% on June 14 but said it would trim bond buying in the future to allow long-term interest rates to move more.



Source: LSEG Datastream | Reuters, June 14, 2024 | By Pasit Kongkunakornkul
Reuters Graphics

BOJ's Bond Buying Slows to a Decade Low

■ BOJ's gross monthly bond purchases



Sources: Bank of Japan

- BOJ มีมติ 8 ต่อ 1 เสียง คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0.0% - 0.1% ตามคาดรวมถึงคงขนาดวงเงินเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลต่อเดือนไว้ที่ 6 ล้านล้านเยน ส่วนทางที่ตลาดคาดไว้ว่าปรับลงเหลือ 5 ล้านล้านเยน อย่างไรก็ตาม BOJ ยังคงวางแผนจะลดวงเงินการเข้าซื้อในการประชุมครั้งถัดไปเดือน ก.ค.
- BOJ เผยมิโอกาสขึ้นดอกเบี้ยในเดือนกรกฎาคมหากเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ
- ทั้งนี้ นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่มอง หากไม่มีสัญญาณว่าค่าแรงที่ปรับขึ้นในช่วงเดือน เม.ย. ที่ผ่านมาเป็นปัจจัยหนุนต่อการใช้จ่าย อาจยังคงเห็น BOJ ดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายต่อเนื่อง โดยหัวหน้านักกลยุทธ์จาก Mizuho Securities มองว่ามีโอกาสน้อยลงที่ BOJ จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ค. เนื่องจากมองว่า BOJ ยังคงกังวลทิศทางเศรษฐกิจหากมีการเข้มงวดการดำเนินนโยบายการเงินเร็วเกินไป เช่นเดียวกับหัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ของ Itochu Research Institute ที่มองว่าความกังวลเรื่องเศรษฐกิจนั้น มีน้ำหนักมากกว่าค่าเงินเยนที่อ่อนค่า
- ปัจจุบันตลาดคาด BOJ จะขึ้นดอกเบี้ยเป็นจำนวน 2 ครั้งในปี 2024 แบ่งเป็น 0.15% ในเดือน ก.ค. และอีก 0.15% ในเดือน ต.ค. หรือ ธ.ค. รวมเป็น 0.3%

JP : ชอบแค BANK และ Trading Company

- ฝ่ายกลยุทธ์มีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่นเนื่องจาก 1) แนวโน้มการดำเนินนโยบายเข้มงวดในอนาคต 2) การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน 3) กำไร 2Q24 มีแนวโน้มเติบโตชะลอลง
- แนะนำทยอยซื้อเฉพาะกลุ่ม Financials เนื่องจากได้ประโยชน์จากการขึ้นดอกเบี้ย และ Trading Company จาก Corporate Governance
- แนวรับดัชนี TOPIX ที่ 2,700 จุด / Stop loss ที่ 2,600 จุด โดยกองทุนแนะนำ คือ ASP-NGF (Only)
- ปัจจัยเสี่ยง : การดำเนินนโยบายของ BOJ, ค่าเงินเยนแข็งค่าเป็นปัจจัยลบต่อตลาดหุ้น

TOPIX Index, 1D, TSE O2,716.33 H2,755.23 L2,716.33 C2,746.61 +14.83 (+0.54%)
 Vol: The data vendor doesn't provide volume data for this symbol.
 EMA (200, close, 0, EMA, 20) 2,543.81
 EMA (20, close) 2,753.53

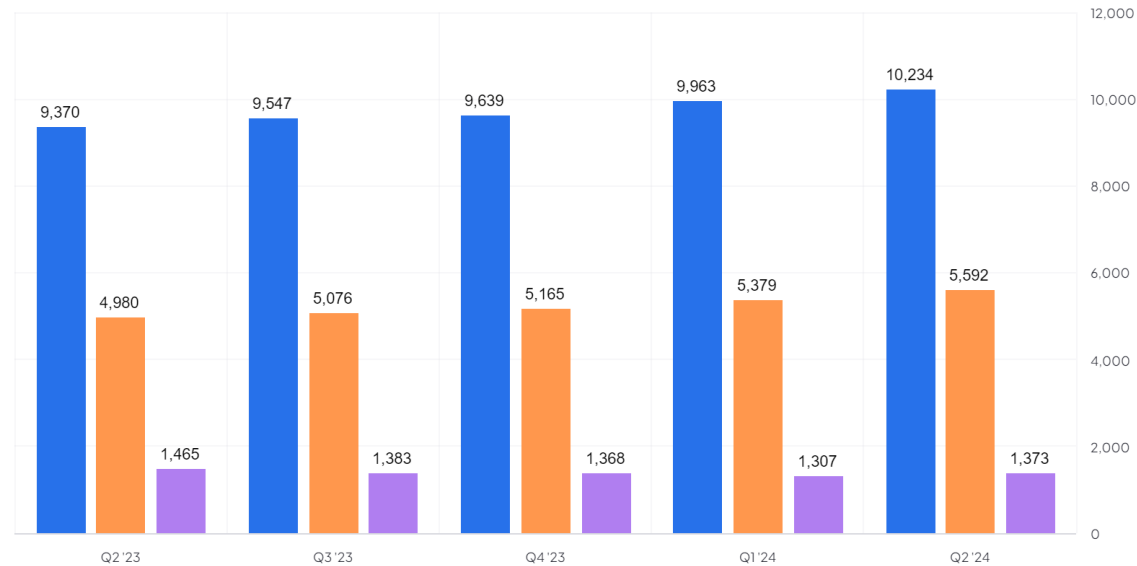




Stock Focus

Oracle (ORCL US)

Oracle Corporation



- ORCL - Total Cloud Services and License Support Revenue (Quarterly) (Millions) (Total Change: 9.22%) (CAGR: 9.19%)
- ORCL - Infrastructure Cloud Services and License Support Revenue (Quarterly) (Millions) (Total Change: 12.29%) (CAGR: 12.2...)
- ORCL - Services Revenue (Quarterly) (Millions) (Total Change: -6.28%) (CAGR: -6.26%)

Powered by FinChat

ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 1

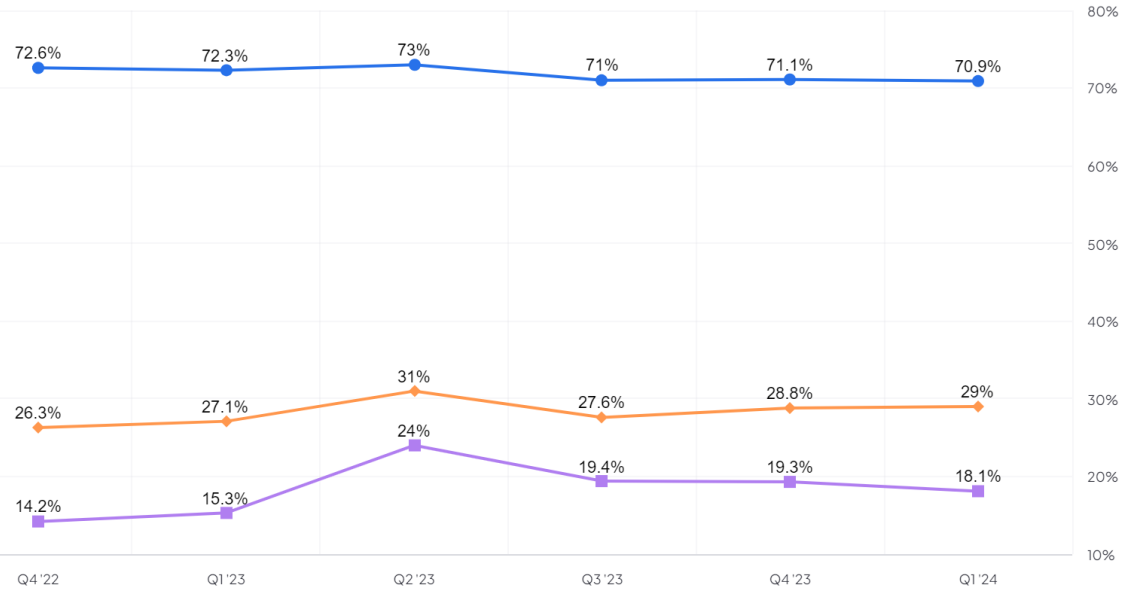
- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.43 หมื่นล้าน เติบโต 3.25% YoY และ 7.58% QoQ ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$1.46 หมื่นล้าน
- Remaining Performance Obligation มีการเติบโต 44.33% YoY มาอยู่ที่ \$9.810 หมื่นล้าน ออกมาดีกว่าคาดที่ \$7.39 หมื่นล้าน
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 46.68% ขยายตัวจาก 44.49% ในปีก่อนหน้า และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 45.50%
- กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.63 หดตัวลง 2.40% YoY แต่เติบโต 15.6% QoQ ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$1.65

ประเด็นสำคัญ

- แบ่งรายได้หลักจาก Cloud Services & License Support ที่มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 72% เติบโต 9% YoY และ 2.72% QoQ มาอยู่ที่ \$1.023 หมื่นล้าน ดีกว่าคาดที่ \$1.020 หมื่นล้าน ได้แรงหนุนจาก Cloud Infrastructure (IaaS) ที่มีการเติบโต 42% YoY และ Cloud Application (SaaS) ที่มีการเติบโต 10% YoY เนื่องจากการเปลี่ยนผ่านของลูกค้าไปใช้โซลูชันบนคลาวด์ การร่วมมือกับ Microsoft และ Google ใน multi- cloud capabilities รวมไปถึงการลงทุนอย่างต่อเนื่องใน Oracle Cloud Infrastructure
- รายได้จาก On Premise License ออกมาอยู่ที่ \$1.8 พันล้าน มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 13% หดตัวลง 15% YoY และยิ่งออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$2.09 พันล้าน โดยรายได้ในส่วนนี้ ถือเป็น traditional software licensing โดยการหดตัวลงสอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทในการลงทุนใน cloud- based solutions
- รายได้จาก Services มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 9% พันล้าน หดตัวลง 6% YoY มาอยู่ที่ \$1.37 พันล้าน และยิ่งออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$1.39 พันล้าน รายได้จาก Hardware มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 6% หดตัวลง 0.94% YoY มาอยู่ที่ \$842 ล้าน แต่ออกมาดีกว่าคาดที่ \$796.3 ล้าน
- Remaining Performance Obligation มีการเติบโต 44.33% YoY มาอยู่ที่ \$9.81 หมื่นล้าน ออกมาดีกว่าคาดที่ \$7.39 หมื่นล้าน ซึ่งสูงที่สุดตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทมา และยิ่งสะท้อนถึงความต้องการในการใช้ cloud infrastructure ที่อยู่ในระดับสูงและ product pipeline ที่แข็งแกร่ง โดยบริษัทได้มีการทำสัญญามากกว่า 30 ฉบับ มูลค่ารวมกว่า \$1.25 หมื่นล้าน ในไตรมาสนี้กับผู้พัฒนา AI รวมไปถึงสัญญาขนาดใหญ่กับ OpenAI ในการนำ Chat-GPT มา train ใน datacenter ของ Oracle

Oracle (ORCL US)

Oracle Corporation



● ORCL - Gross Profit Margin (Quarterly) (%) (Total Change: -2.45%) (CAGR: -1.96%)
 ● ORCL - Operating Margin (Quarterly) (%) (Total Change: 10.08%) (CAGR: 7.99%)
 ● ORCL - Net Profit Margin (Quarterly) (%) (Total Change: 27.47%) (CAGR: 21.45%)

Powered by FinChat

ประเด็นสำคัญ

- อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 46.68% ขยายตัวจาก 44.49% ในปีก่อนหน้า และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 45.50% ได้รับแรงหนุนจาก การเติบโตของธุรกิจ Cloud ที่มีอัตรากำไรที่สูงและการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยค่าใช้จ่ายด้านการตลาดต่ำกว่าปีก่อนหน้า 8% ขณะที่ค่าใช้จ่ายด้าน Services ต่ำกว่าปีก่อนหน้า 12%
- สำหรับไตรมาส 1 ผู้บริหารคาดว่าจะรายได้ที่ไม่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินจะมีโอกาสเติบโต 6 – 8% YoY รายได้จาก Cloud infrastructure เติบโต 21 – 23% YoY ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นจะเติบโต 11 – 15% YoY มาอยู่ในกรอบ \$1.33 – 1.37
- สำหรับทั้งปีบัญชี 2025 ผู้บริหารคาดว่าจะรายได้จะมีการเติบโตในอัตราสองหลักจากการเติบโตของ AI สะท้อนได้จากยอด RPO ที่อยู่ในระดับที่สูง มากไปกว่านั้นผู้บริหารยังมองว่ารายได้จาก cloud infrastructure จะเติบโตมากถึง 50% YoY
- บริษัทมีกลยุทธ์ในการเติบโตด้วยการลงทุนในการเพิ่ม Datacenters ทั่วโลก สะท้อนได้จากประมาณการ CAPEX ในปีบัญชี 2025 ของผู้บริหารที่คาดว่าจะสูงกว่าปี 2024 สองเท่า รวมไปถึงกลยุทธ์ Multi- cloud Strategy ที่บริษัทหวังว่าสามารถร่วมมือกับ Amazon AWS ในการทำ Multi- cloud solution ซึ่งบริษัทได้เซ็นสัญญาร่วมมือกับ Microsoft Azure และ Google Cloud เพื่อสร้างความยืดหยุ่นให้กับลูกค้าในการใช้งาน

มุมมองการลงทุน

- แนะนำถือ ถึงแม้ผลประกอบการไตรมาสนี้จะออกมาต่ำกว่าคาดในหลายรายการ แต่ยอด Remaining Performance Obligation ที่ \$9.81 เหมือนล้น บ่งชี้ถึงศักยภาพในการเติบโตของรายได้ในอนาคต ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการเติบโตของรายได้ของทั้งไตรมาสหน้าและทั้งปีบัญชี 2025 อย่างไรก็ตามความเสี่ยงที่ต้องระมัดระวัง คือการแข่งกันที่อาจจะส่งผลให้บริษัทเสียส่วนแบ่งทางการตลาดให้กับคู่แข่งรายใหญ่อย่าง Google Cloud, Microsoft Azure และ Amazon AWS

Oracle (ORCL US)

ORCL Oracle Corp.


Technology • Software - Infrastructure • USA • NYSE

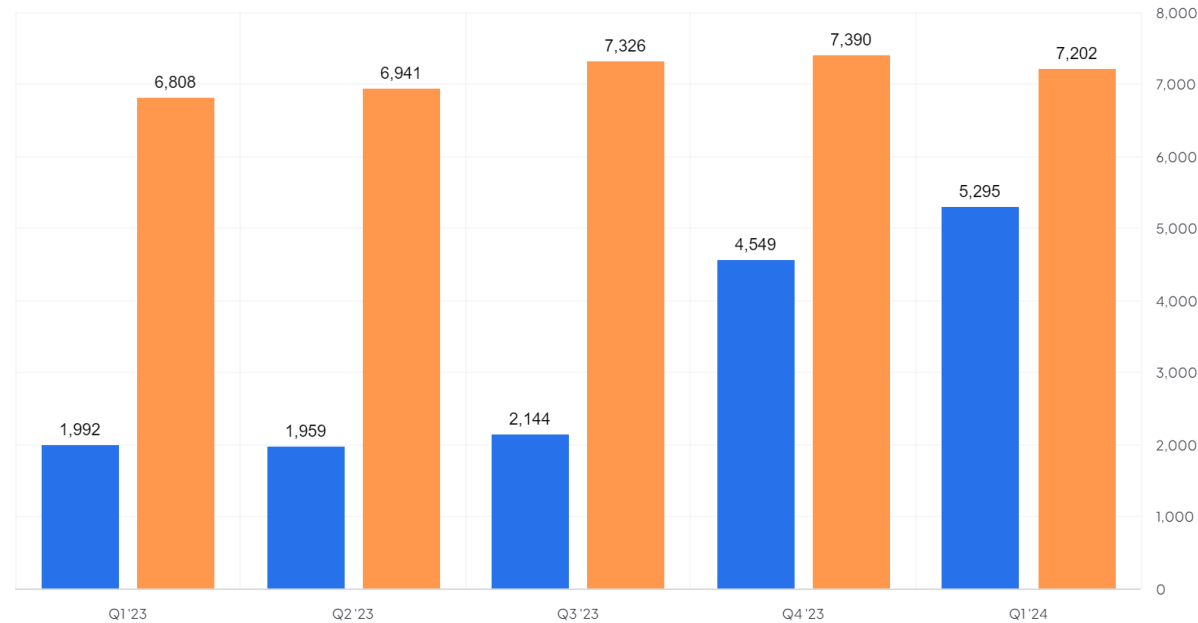
Jun 13 • 04:00PM ET

139.85 -0.53 ↓
-0.38%[Stock Detail](#) • [Compare Perf.](#) • [Financials](#) • [Options Chain](#) • [Save to Portfolio](#) • [Create Alert](#)**Analyst Comments**

- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley (Equal- weight: \$125) มองว่าการที่บริษัทได้มีการทำสัญญามากกว่า 30 ฉบับ มูลค่ารวมกว่า \$1.25 หมื่นล้าน สะท้อนถึงความต้องการที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งจะเป็นแรงหนุนของรายได้ในอนาคต
- นักวิเคราะห์จาก JPMorgan (Neutral: \$110) มองว่ารายได้ไตรมาส 4 ออกมาต่ำกว่าคาด แต่นักลงทุนส่วนใหญ่มองข้ามและสนใจดีลที่ร่วมมือกับ Google Cloud และ Microsoft OpenAI มากไปกว่านั้นราคาหุ้นปรับตัวขึ้นจากประมาณการอัตราการเติบโตของรายได้ที่คาดว่าจะอยู่ในระดับสองหลัก

Broadcom (AVGO US)

 **Broadcom Inc.**



● AVGO - Subscriptions and Services Revenue (Quarterly) (Millions) (Total Change: 165.81%) (CAGR: 165.10%)
 ● AVGO - Semiconductor Solutions Revenue (Quarterly) (Millions) (Total Change: 5.79%) (CAGR: 5.77%)

Powered by  FinChat


ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 1

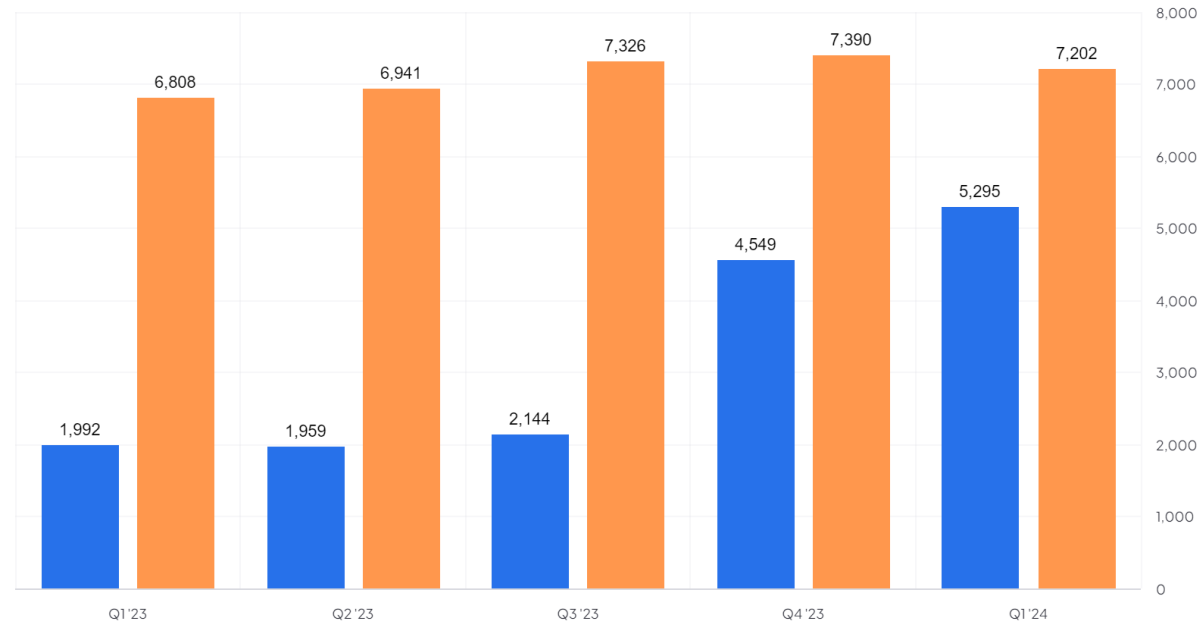
- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.25 หมื่นล้าน เติบโต 42.99% YoY และ 4.40% QoQ ตีกว่าคาดที่ \$1.20 หมื่นล้าน
- organic growth ซึ่งไม่รวมรายได้จาก VMWare มีการเติบโต 12% YoY
- อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมออกมาอยู่ที่ 76.22% ขยายตัวจาก 75.64% ในปีก่อนหน้าและยังออกมามากกว่าคาดที่ 75.91%
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานโดยรวมออกมาอยู่ที่ 57.23% หดตัวลงจาก 61.97% ในปีก่อนหน้า แต่ออกมาดีกว่าคาดที่ 56.54%
- กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$10.96 เติบโต 6.20% YoY ตีกว่าคาดที่ \$10.80
- ได้มีการประกาศการทำ stock split ที่ 10 – 1 เพื่อให้นักลงทุนรายย่อยและพนักงานบริษัทสามารถเข้าถึงได้ง่ายขึ้น โดยการ split จะเกิดขึ้นในวันที่ 15 กรกฎาคม 2024
- จ่ายปันผลในอัตรา \$5.25 ต่อหุ้น

ประเด็นสำคัญ

- แบ่งรายได้หลักจาก Semiconductor Solutions สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 57.7% เติบโต 5.79% YoY มาอยู่ที่ \$7.20 พันล้าน สูงกว่าคาดที่ 7.12 พันล้าน
 - รายได้จาก Networking (มีสัดส่วนรายได้ต่อ semiconductor solution 51%) เติบโต 44% YoY มาอยู่ที่ \$3.8 พันล้าน ได้แรงหนุนจากยอดขาย Tomahawk 5, Jericho 3, PCI Express และ NICS ที่แข็งแกร่ง โดยทั้ง 4 รายการเป็น networking switches ที่ได้รับความนิยมในการพัฒนาระบบสื่อสารใน Datacenter รวมไปถึง custom chips ที่ผลิตให้กับลูกค้าอย่าง Google และ Meta
 - รายได้จาก Wireless (มีสัดส่วนรายได้ต่อ semiconductor solution 22%) เติบโต 2% YoY แต่ หดตัวลง 19% QoQ เนื่องจากได้ผลกระทบตามฤดูกาล มาอยู่ที่ \$1.6 พันล้าน
 - รายได้จาก Server Storage Connectivity (มีสัดส่วนรายได้ต่อ semiconductor solution 11%) หดตัวลง 27% YoY มาอยู่ที่ \$824 ล้าน โดยผู้บริหารคาดว่าจะมีการฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลังของ 2024

Broadcom (AVGO US)

 Broadcom Inc.



● AVGO - Subscriptions and Services Revenue (Quarterly) (Millions) (Total Change: 165.81%) (CAGR: 165.10%)
 ● AVGO - Semiconductor Solutions Revenue (Quarterly) (Millions) (Total Change: 5.79%) (CAGR: 5.77%)

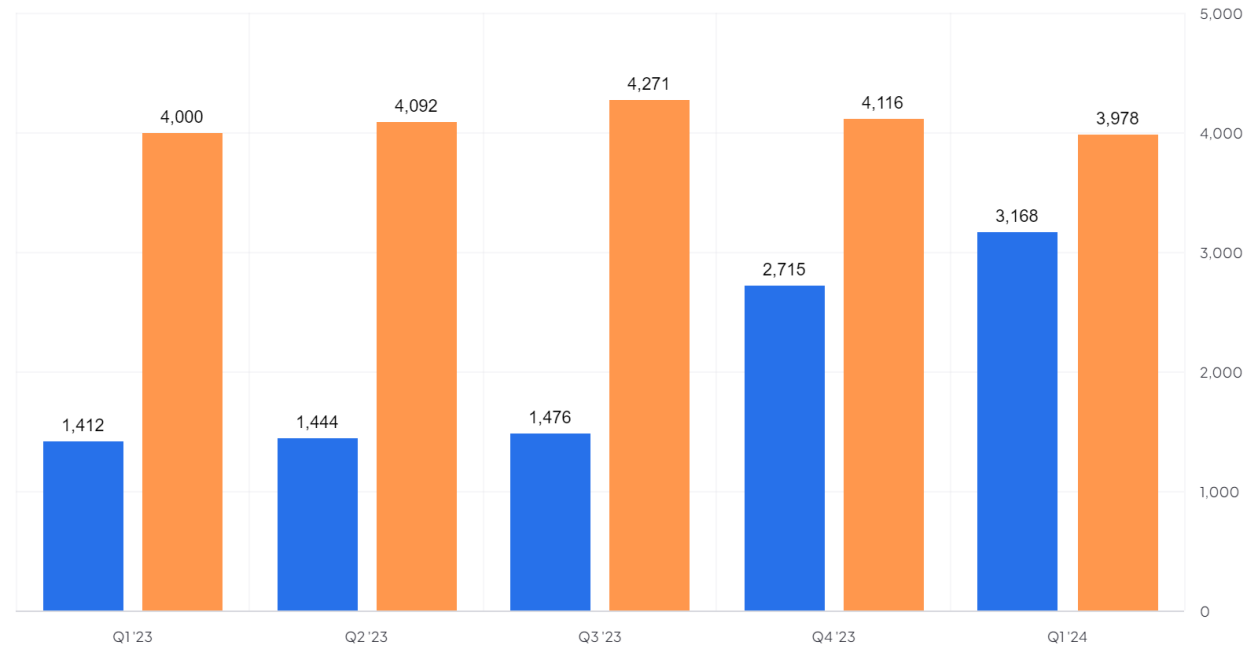
Powered by  FinChat

ประเด็นสำคัญ

- รายได้จาก Broadband (มีสัดส่วนรายได้ต่อ semiconductor solution 10%) หดตัวลง 39% YoY มาอยู่ที่ \$730 ล้าน ได้รับผลกระทบจากการลงทุนของผู้ให้บริการด้าน telecom service provider ที่ชะลอตัวลง
- ในส่วนของรายได้จากฝั่ง Infrastructure สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 42.3% เติบโต 174.55% YoY มาอยู่ที่ \$5.29 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$4.93 พันล้าน
 - รายได้จาก VMWare (มีสัดส่วนรายได้ต่อ infrastructure solution 51%) เติบโต 28% QoQ มาอยู่ที่ \$5.29 พันล้าน มากไปกว่านั้นยอด Annualized Booking Value ยังมีการเติบโต \$700 ล้าน จากไตรมาสก่อนหน้า มาอยู่ที่ \$1.90 พันล้าน โดยผู้บริหารได้มีการเปลี่ยน business model ของ VMWare ให้กลายเป็น subscription-based model เพื่อเพิ่ม recurring revenue และยังคงทำ product modernization ด้วยการจัดผลิตภัณฑ์หลักเหลือเพียงแค่ 4 หมวดหมู่ จากเดิมที่มีผลิตภัณฑ์มากถึง 8 พันรายการ
- อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมออกมาอยู่ที่ 76.22% ขยายตัวจาก 75.64% ในปีก่อนหน้าและยังออกมาดีกว่าคาดที่ 75.91% อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นจาก Semiconductor solutions มีการหดตัวลง 370 bps จากปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 67% ได้รับผลกระทบจากการผลิต custom chips ที่มีต้นทุนในการผลิตที่เพิ่มมากขึ้น
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานโดยรวมออกมาอยู่ที่ 57.23% หดตัวลงจาก 61.97% ในปีก่อนหน้า แต่ออกมาดีกว่าคาดที่ 56.54% ได้รับผลกระทบจากการใช้จ่ายด้านวิจัยและพัฒนาที่เพิ่มขึ้น 4% YoY มาอยู่ที่ \$868 ล้าน ชดเชยกับแผนการลดค่าใช้จ่ายด้านการดำเนินงานในฝั่ง VMWare จากเดิมที่มี quarterly spending run rate อยู่ที่ \$2.3 พันล้าน มาอยู่ที่ \$1.6 พันล้าน

Broadcom (AVGO US)

 Broadcom Inc.



● AVGO - Infrastructure Software Operating Income (Quarterly) (Millions) (Total Change: 124.36%) (CAGR: 123.87%)
 ● AVGO - Semiconductor Solutions Operating Income (Quarterly) (Millions) (Total Change: -0.55%) (CAGR: -0.55%)

Powered by  FinChat

ประเด็นสำคัญ

- สำหรับประมาณการรายได้ทั้งปี ผู้บริหารได้มีการปรับเป้าหมายขึ้นจาก \$5.06 หมื่นล้าน มาอยู่ที่ \$5.10 หมื่นล้าน โดยมองว่ารายได้ที่เกี่ยวข้องกับ AI จะออกมาอยู่ที่ \$1.10 หมื่นล้าน ซึ่งสูงกว่าประมาณการเดิม 10% ทั้งนี้ผู้บริหารยังมองว่ารายได้จาก Networking จะมีการเติบโตมากถึง 40% YoY ในปีนี้ ซึ่งสูงกว่าคาดการณ์ก่อนหน้านี้ที่ 35% เนื่องจากความต้องการ Custom Chips ที่อยู่ในระดับสูง ในส่วนของ VMware ผู้บริหารคาดว่าจะมีรายได้ต่อไตรมาสประมาณ \$4 พันล้าน

มุมมองการลงทุน

- แนะนำหาจังหวะทยอยสะสมในช่วงที่ราคามีการย่อตัว เนื่องจากผลประกอบการที่ดีในไตรมาสนี้ได้รับแรงหนุนจากยอดขายชิป networking ที่มีการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ซึ่งเรามองว่าชิป AI ยังคงเป็นธีมหลักของปีนี้และชิป networking และ custom chips ของ Broadcom เป็นตัวแปรสำคัญในการพัฒนา AI ใน Datacenter มากไปกว่านั้นการเปลี่ยน business model ของ VMware มาเป็น subscription based ช่วยหนุนรายได้ของบริษัทให้มี recurring revenue ในอนาคต โดยมุมมองของเราสอดคล้องกับคาดการณ์ของผู้บริหารที่มองว่าผลประกอบการจะออกมาดีอย่างต่อเนื่องในอนาคต อย่างไรก็ตามความเสี่ยงที่ต้องระวังคือการฟื้นตัวของรายได้ในส่วนเซมิคอนดักเตอร์ที่ไม่เกี่ยวข้องกับ AI ที่อาจจะทำได้ช้ากว่าที่คาด และส่งผลกระทบต่อรายได้

Broadcom (AVGO US)

AVGO Broadcom Inc

Technology • Semiconductors • USA • NASD

Jun 13 • 04:00PM ET
1,678.99 +183.48 ↑
12.27%[Stock Detail](#) • [Compare Perf.](#) • [Financials](#) • [Options Chain](#) • [Save to Portfolio](#) • [Create Alert](#)

Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Barclays (Overweight: \$2000) มองว่าประมาณการรายได้สำหรับทั้งปี 2024 ที่ออกมาดีกว่าคาด เนื่องจาก การเติบโตของ AI มากไปกว่านั้นบริษัทยังมีรายได้จาก VMWare ที่เป็น software และสร้าง recurring revenue ให้กับบริษัท
- นักวิเคราะห์จาก Piper Sandler (Overweight: \$2000) มองว่าผลประโยชน์การที่ดีกว่าคาดได้รับแรงหนุนจาก การเติบโตของยอดขาย custom AI chips มากไปกว่านั้นมองว่าอีกหนึ่ง catalyst ของ Broadcom คือการเติบโตของ VMWare โดยผู้บริหารคาดว่าจะรายได้จะสามารถเติบโต ถึง \$4 พันล้านต่อไตรมาสในอนาคต

Adobe (ADBE US)

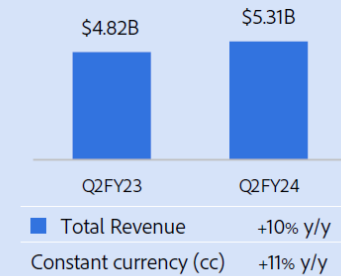
ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 1

- รายได้รวมอยู่ที่ \$5.31 พันล้าน เพิ่มขึ้น 10% YoY ตีกว่าคาดที่ \$5.29 พันล้าน
- มูลค่าสัญญาที่คาดว่าจะมีการรับรู้ในอนาคต (Remaining performance obligation) อยู่ที่ \$1.79 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 17% YoY ตีกว่าคาดที่ \$1.75 หมื่นล้าน
- รายได้ประจำต่อปีที่เพิ่มขึ้นมาใหม่ (new annualized recurring revenue) ของ Digital Media อยู่ที่ \$487 ล้าน ตีกว่าคาด \$433.2 ล้าน
- รายได้ประจำต่อปีของ Digital Media รวมอยู่ที่ \$1.63 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 15% YoY ตีกว่าคาดที่ \$1.62 หมื่นล้าน กำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ \$2.44 พันล้าน เพิ่มขึ้น 12% YoY ตีกว่าคาดที่ \$2.42 พันล้าน
- กำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ \$2.44 พันล้าน เพิ่มขึ้น 12% YoY ตีกว่าคาดที่ \$2.42 พันล้าน
- กำไรสุทธิต่อหุ้นจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ \$4.48 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$3.91 ตีกว่าคาดที่ \$4.40

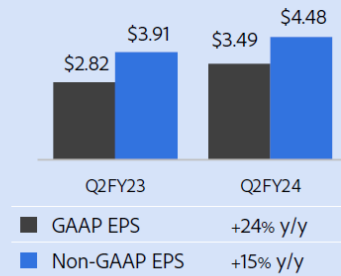
ประเด็นสำคัญ

- แบ่งรายได้หลักจากสองช่องทาง รายได้ในส่วน Digital media อยู่ที่ \$3.91 พันล้าน เพิ่มขึ้น 11% YoY ตีกว่าคาดที่ \$3.89 พันล้าน รายได้ Digital experience อยู่ที่ \$1.33 พันล้าน เพิ่มขึ้น 8.59% YoY เท่ากับคาด ได้แรงหนุนจากการเซ็นสัญญากับลูกค้ารายใหญ่อย่าง Mercedes Benz และ Marriott International ในการใช้ Adobe Experience Platform
 - ในรายได้หลักจาก Digital media แบ่งเป็นรายได้จาก Creative ซึ่งเป็นชุดซอฟต์แวร์สำหรับออกแบบกราฟิก ตัดต่อวิดีโอ พัฒนาเว็บ และ รูปถ่าย ที่รวมทั้ง Photoshop, Illustrator, Premiere Pro และ After Effects มี รายได้อยู่ที่ \$3.13 พันล้าน เพิ่มขึ้น 9.8% YoY เท่ากับคาด โดยบริษัทได้มีการเปิดตัว AI- Features อย่าง Generative Fill และ Generative Expand ใน Photoshop ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดี
 - รายได้ Document Cloud ซึ่งเป็นเครื่องมือสำหรับ สร้าง ปรับแต่ง เซ็นต์ และ แคร่ เอกสาร PDF อย่าง Adobe Acrobat และ Adobe Sign อยู่ที่ \$782 ล้าน เพิ่มขึ้น 19% YoY ตีกว่าคาดที่ \$759.5 ล้าน โดยยอด subscription ของ Acrobat ยังอยู่ในระดับสูง

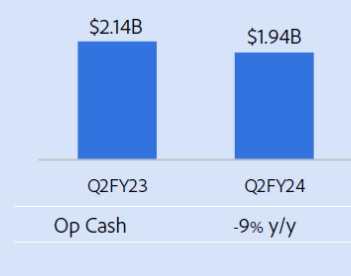
Total Revenue



Earnings Per Share (EPS) - Diluted



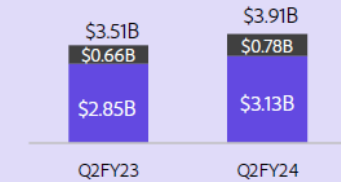
Operating Cash Flows (Op cash)







Adobe (ADBE US)

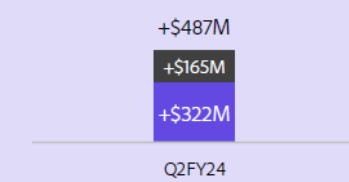
Digital Media (DMe)




Revenue



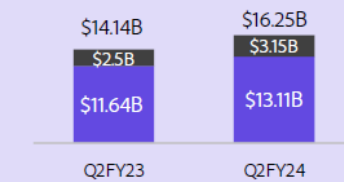
Document		+19% y/y (+19% cc)
Creative		+10% y/y (+11% cc)
DMe total	 	+11% y/y (+12% cc)





Net New ARR*



Document		+\$165M
Creative		+\$322M
DMe total	 	+\$487M

Ending ARR**



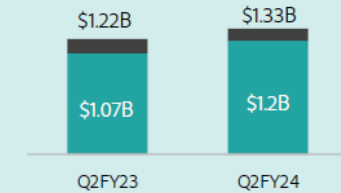
Document		+24% y/y cc
Creative		+11% y/y cc
DMe total	 	+13% y/y cc

* Annualized Recurring Revenue

** Q2FY23 at December 2022 Currency Rates & Q2FY24 at December 2023 Currency Rates.

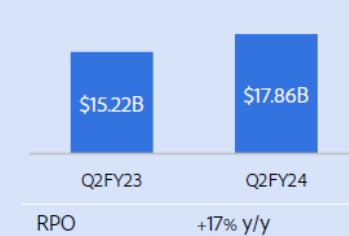
Digital Experience (DX)

Revenue

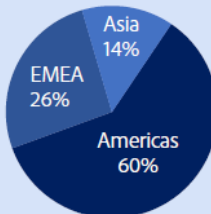


DX subscription		+13% y/y (+13% cc)
DX total		+9% y/y (+9% cc)

Remaining Performance Obligations (RPO)



Total Revenue by Geo



ประเด็นสำคัญ

- รายได้ส่วนใหญ่เป็นในรูปแบบSubscription อยู่ที่ \$5.06 พันล้าน เพิ่มขึ้น 12% YoY ตีกว่าคาดที่ \$5.02 พันล้าน ขณะที่รายได้รูปแบบ Product อยู่ที่ \$104 ล้าน ลดลง 20% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$115 สะท้อนกลยุทธ์ของบริษัทที่เน้นช่องทางรายได้ที่เกิดขึ้นเนื่องจากการ subscription
- สำหรับไตรมาส 3 บริษัทมอรายได้อยู่ในช่วง \$5.33 พันล้าน-\$5.38 พันล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$5.4 พันล้าน มอรายได้ประจำต่อปีที่เพิ่มขึ้นมาใหม่ในส่วนของ Digital Media อยู่ที่ \$460 ล้าน ตีกว่าคาดที่ \$435.2 ล้าน และ มอกำไรสุทธิต่อหุ้นจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ \$4.50-\$4.55 ตีกว่าคาดที่ \$4.48
- สำหรับทั้งปีบริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์ของรายได้ขึ้นมาอยู่ในช่วง \$2.14 หมื่นล้าน-\$2.15 หมื่นล้าน จากก่อนหน้านี้มอไว้ \$2.13 หมื่นล้าน-\$2.15 หมื่นล้าน เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$2.146 หมื่นล้าน มอรายได้ประจำต่อปีที่เพิ่มขึ้นมาใหม่ของ Digital Media อยู่ที่ประมาณ \$1.95 พันล้าน เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้มอไว้ \$1.90 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$1.88 พันล้าน และปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นจากการดำเนินงานปกติอยู่ในช่วง \$18.00-\$18.20 จากเดิมที่มอไว้ \$17.60-\$18.00 ตีกว่าคาดที่ \$18.02

มุมมองการลงทุน

- แนะนำถือ หลังจากผลประกอบการไตรมาสนี้ออกมาตีกว่าคาด ได้รับแรงหนุนจากรายได้ในทุกหมวดหมู่ที่มีการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง รวมถึงมีการปรับเพิ่มประมาณการสำหรับทั้งปีขึ้นทั้งของส่วนรายได้ และ กำไร รวมถึงมาตรวัดสำคัญอย่างรายได้ประจำต่อปีที่ใหม่ของ Digital Media ที่มอไว้ตีกว่าคาด สะท้อนการเติบโตของรายได้ในอนาคตที่ยังคงมีความมั่นคง พร้อมความสามารถในการทำกำไร อย่างไรก็ดีตาม ความเสี่ยงที่ต้องระวัง คือการแข่งกันในส่วนของ Generative AI ที่อาจจะเข้ามาแย่งส่วนแบ่งรายได้ของบริษัท รวมถึงการสร้างรายได้จาก AI ที่อาจจะเข้ามาช่วยเพิ่มการเติบโตของรายได้ช้ากว่าที่คาดไว้

Adobe (ADBE US)

ADBE Adobe Inc

Technology • Software • Infrastructure • USA • NASD

 Jun 13 • 04:00PM ET
458.74 -1.13↓
 -0.25%

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


Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Evercore (Outperform: \$650) มองว่าผลประกอบการไตรมาสที่ออกมาดีกว่าคาดและประมาณการไตรมาสหน้าที่ดีกว่าคาดมีความสำคัญต่อ sentiment ของนักลงทุนอย่างมาก เนื่องจากก่อนหน้าการประกาศงบ ตลาดมีความกังวลต่อรายได้จาก Creative Cloud ที่มีโอกาสชะลอตัวและคาดว่าอัตราการเติบโตในครึ่งปีหลังจะออกมาต่ำกว่าคาด แต่ผลประกอบการไตรมาสนี้ทำให้ตลาดมีมุมมองเชิงบวกต่อราคาหุ้น

Theme: AI Device

Investment Idea

- หุ่นในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI device คาดว่าจะได้รับประโยชน์ หลังบริษัทออกแบบชิปอย่าง **Intel, AMD, Arm และ Qualcomm** ได้มีการออกแบบชิป CPU/NPU เพื่อรองรับการประมวลผลสำหรับงาน AI บนอุปกรณ์ โดยเฉพาะ
- โดยนักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley คาดว่ารายได้จาก AI PC จะมีสัดส่วนอยู่ที่ 2%/ 16%/ 28%/ 48%/ 64% ของยอดขาย PC ทั้งหมดในปี 2024/ 2025/ 2026/ 2027/ 2028 ตามลำดับ
- **Microsoft** ได้มีการเปิดตัว Surface รุ่นใหม่ที่ใช้ชิปของ Qualcomm Snapdragon X Elite โดยผู้ใช้งานจะสามารถใช้ AI บน PC ของตัวเอง ในการประมวลผล
- ขณะที่ **HP** แม้ยังไม่ได้รับรู้รายได้จาก AI PC ในไตรมาสนี้ แต่ผู้บริหารมองว่า AI PC จะมีสัดส่วนมากถึง 10% ของยอดส่งมอบรวมในครึ่งปีหลังของ 2024 มากไปกว่านั้นยังคาดว่าจะมีสัดส่วนรายได้มากถึง 40 – 60% ในอีก 3 ปีข้างหน้าและจะช่วยให้ราคาของ PC จะมี average selling price ที่เพิ่มขึ้นมากถึง 10%
- ล่าสุด **Apple** ได้มีการรวมเทคโนโลยีใหม่ Apple Intelligence เข้ากับแอปพลิเคชัน ซึ่งรวมถึง Siri และการนำแชทบอทอย่าง ChatGPT ของทาง OpenAI เข้ามาสู่อุปกรณ์ของทาง Apple การเป็นพันธมิตรอย่างเป็นทางการกับ OpenAI ในการรวม ChatGPT มาสู่ iOS18, iPadOS18 และ macOS Sequoia ในปลายปีนี้ ซึ่งรวมถึงอาจจะมีการเพิ่มโมเดล AI อื่นๆในอนาคตด้วยเช่นเดียวกัน

- ทางฝ่ายกลยุทธ์มองหุ้นในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI devices อย่าง **Apple, HP Inc, Dell, Lenovo, Microsoft, Arm, Qualcomm** จะได้รับประโยชน์จากความต้องการของผู้บริโภค รวมถึงลูกค้าในกลุ่มองค์กร ที่ต้องการอุปกรณ์ที่รองรับการประมวลผลสำหรับงาน AI โดยเฉพาะ ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อการฟื้นตัวของยอดขาย PC รวมถึง สมาร์ทโฟน และ ชีพพลายต่างๆที่เกี่ยวข้อง **Top Pick ของเรา ได้แก่ Apple**
- ความเสี่ยง: 1) ความต้องการในอุปกรณ์ที่รองรับการทำงานสำหรับงาน AI ที่น้อยกว่าคาด 2) การใช้จ่ายของผู้บริโภคที่อ่อนแอ 3) การแข่งขันทางด้านราคา ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไร

AI Device



Support & Resistance

Name	Ticker	Price	Support 1	Support 2	Resist. 1	Resist. 2
Apple	AAPL US	212.49	198.76	185.51	221.59	257.13
HP Inc	HPQ US	35.51	34.06	30.68	40.54	42.78
Dell	DELL US	134.98	129.70	114.25	147.50	167.40
Lenovo	992 HK	10.74	10.56	9.50	12.00	13.22
Microsoft	MSFT US	442.57	429.86	416.29	455.71	471.69
Arm	ARM US	157.89	132.50	114.60	164.00	193.94
Qualcomm	QCOM US	215.33	194.67	180.03	233.22	246.36



AI Device : KIKO FCN Recommendation

Product	Currency	BBG Code 1	BBG Code 2	BBG Code 3	Strike (%)	KO Barrier (%)	Coupon p.a. (%)	Tenor (m)	KI Barrier (%)
FCN	USD	AMD US	ARM US	DELL US	80	97	15.71	6	55
FCN	USD	ARM US	DELL US	NVDA US	80	97	15.56	6	55
FCN	USD	992 HK	ARM US	DELL US	80	97	15.54	6	55
FCN	USD	ARM US	DELL US	QCOM US	80	97	15.25	6	55
FCN	USD	AAPL US	ARM US	DELL US	80	97	15.12	6	55
FCN	USD	ARM US	DELL US	HPQ US	80	97	14.99	6	55
FCN	USD	992 HK	AMD US	ARM US	80	97	14.84	6	55
FCN	USD	992 HK	ARM US	NVDA US	80	97	14.82	6	55
FCN	USD	992 HK	ARM US	QCOM US	80	97	14.48	6	55
FCN	USD	AMD US	ARM US	NVDA US	80	97	14.38	6	55



Appendix

GSPA : Performance YTD +15.5%, ACWI + 9.66%

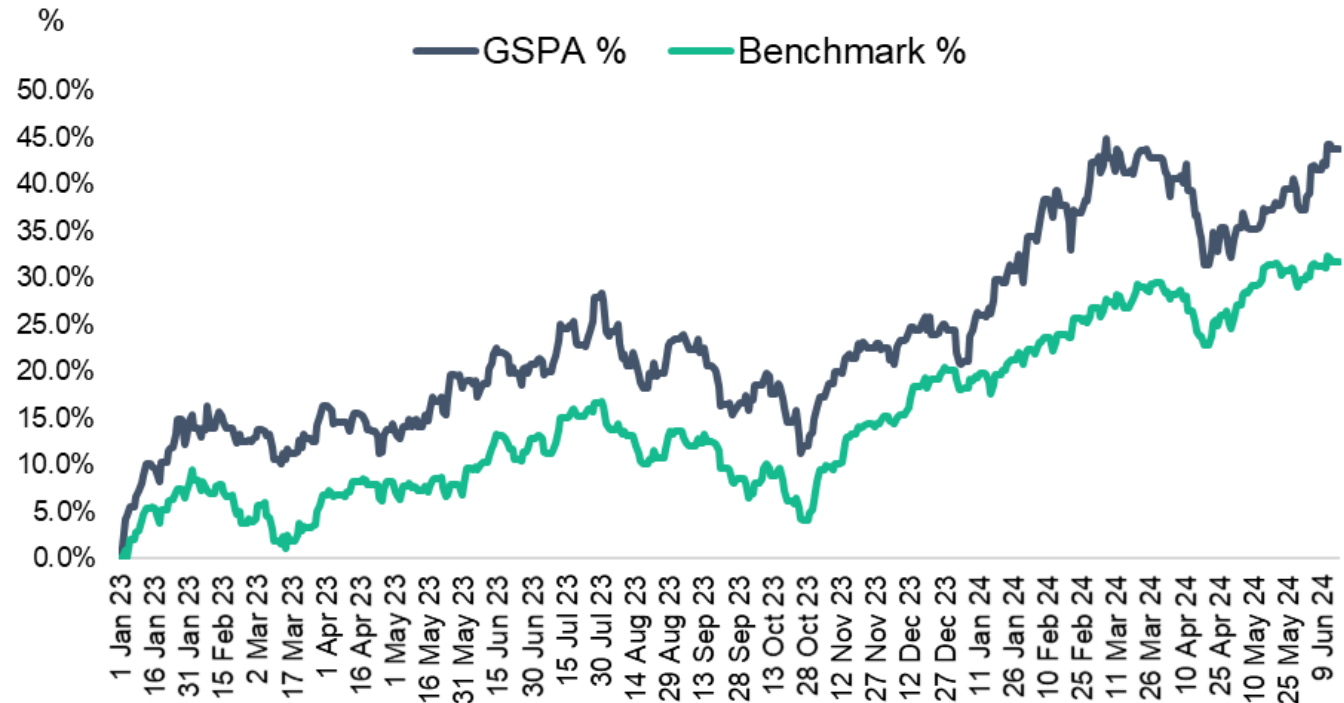
Stock Recommend				Support	% To	Consensus	Upside /	Weight
Name	Start	Last Price	Return	Level	Trailing	Target	Downside	
META US Equity	8 Feb 23	504.16	174.9%	459.00	9.8%	522.41	3.6%	6.0%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	176.79	74.0%	162.70	8.7%	196.30	11.0%	7.6%
AMZN US Equity	8 May 23	183.66	73.5%	174.00	5.6%	219.95	19.8%	7.2%
NVDA US Equity	3 Jan 23	131.88	821.3%	110.00	19.9%	125.34	-5.0%	10.8%
MSFT US Equity	28 Aug 23	442.57	36.7%	397.00	11.5%	489.30	10.6%	5.6%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	142.50	40.9%	122.85	16.0%	146.80	3.0%	5.6%
UBER US EQUITY	14 Nov 23	70.06	30.0%	62.00	13.0%	86.87	24.0%	2.7%
TSM US Equity	21 Mar 24	172.51	23.7%	147.00	17.4%	167.19	-3.1%	3.1%
MRNA US Equity	28 Mar 24	140.03	31.4%	146.00	-4.1%	147.15	5.1%	3.1%
AMD US EQUITY	7 May 24	159.63	3.4%	150.00	6.4%	188.71	18.2%	4.8%
ORCL US EQUITY	7 May 24	138.13	17.1%	113.00	22.2%	147.44	6.7%	2.8%
SKX US EQUITY	7 May 24	72.17	8.7%	65.00	11.0%	76.93	6.6%	2.6%
EUFN US EQUITY	9 May 24	21.97	-6.0%	23.00	-4.5%	-	-	4.4%
2828 HK EQUITY	9 May 24	65.12	-1.9%	65.30	-0.3%	-	-	2.3%
388 HK Equity	15 May 24	257.60	-9.4%	265.00	-2.8%	314.21	22.0%	2.1%
SMCI US Equity	16 May 24	844.54	-6.6%	738.00	14.4%	1038.57	23.0%	2.2%
PANW US Equity	16 May 24	317.31	0.2%	295.00	7.6%	340.46	7.3%	4.5%
9618 HK equity	5 Jun 24	113.90	-4.6%	110.00	3.5%	157.45	38.2%	2.2%
700 HK Equity	5 Jun 24	379.80	-0.3%	359.00	5.8%	472.05	24.3%	2.3%
AMAT US Equity	6 Jun 24	237.03	6.9%	211.00	12.3%	236.88	-0.1%	2.5%
LRCX US Equity	6 Jun 24	1035.98	7.7%	900.00	15.1%	1006.83	-2.8%	2.5%
ENPH US Equity	6 Jun 24	124.61	-5.8%	120.00	3.8%	126.46	1.5%	2.2%



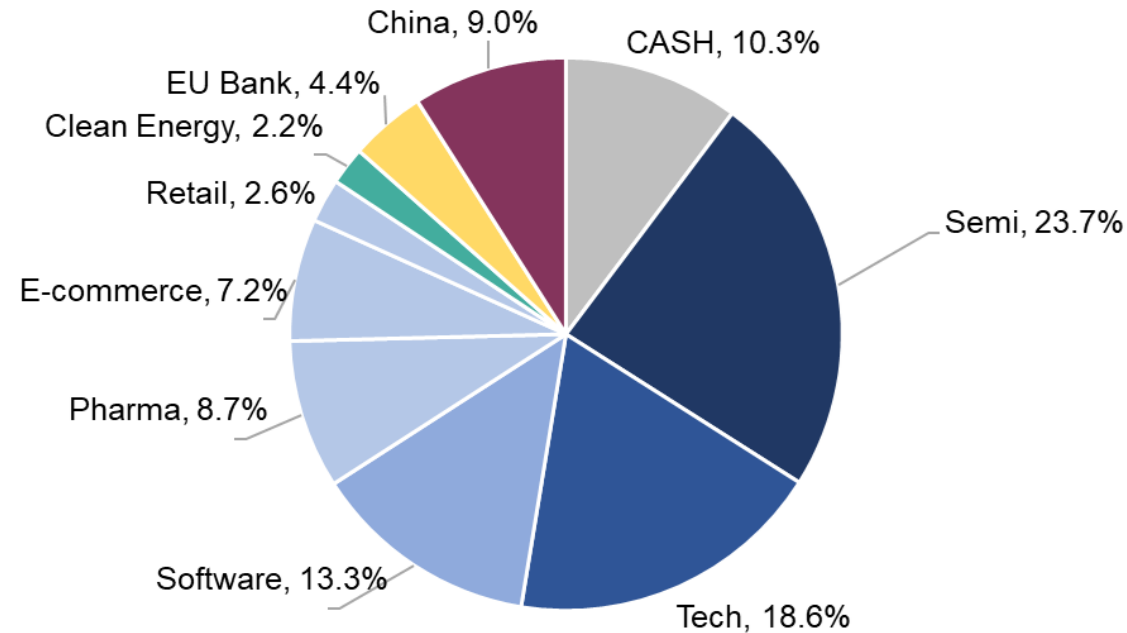
GSPA : Performance YTD +15.5%, ACWI + 9.66%

	1D	1W	1M	3M	YTD	SI	MAX
Port	-0.38%	1.53%	4.51%	1.79%	15.55%	43.70%	44.96%
MSCI ACWI	-0.31%	0.38%	0.44%	3.86%	9.66%	31.70%	32.41%
Alpha	-0.07%	1.15%	4.07%	-2.07%	5.89%	12.01%	17.26%
STD Benchmark		8.7%					
STD Port							10.3%
Portfolio Beta							1.28

GSPA Performance Since Inception



ASP Global Strategy PA



Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

นิรท พิศกนท, CFP®

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีฤสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

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



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

