Weekly Strategy 15 Jan 2024

ASP Global Strategy

Key Takeaway : ติดตามฤดูประกาศงบ นักวิเคราะห์ปรับมุมมองลง

USA

- เงินเฟ้อภาคการบริโภค (CPI) และการผลิตชะลอ (PPI) ยังลดลง หนุนมุมมอง FED ลดดอกเบี้ย
- นักวิเคราะห์ปรับลดกำไรดัชนี S&P500 ลงก่อนเข้าฤดูประกาศงบ แต่ปรับคาดการณ์กลุ่ม Info Tech ขึ้น
- กลยุทธ์มองตลาดขาดปัจจัยหนุนใหม่และกำลังเข้าฤดูประกาศงบ ซึ่งคาด S&P500 sideway กรอบ 4,600 – 4,800
- แนะนำนักลงทุน Rebalance พอร์ต และรอย่อซื้อหุ้นกลุ่ม Big Tech (ธีม AI เช่น Semiconductor และ Cybersecurity) หรือสลับเข้ากลุ่ม Healthcare (NVO, LLY, PFE)

China

- Bloomberg มองว่ามีความเสี่ยงกว่า 50% ที่จีนจะเผชิญเงินฝืดตลอดในครึ่งปีแรกของปีนี้
- ภาคการส่งออกและนำเข้าเดือน ธ.ค. ฟื้นตัวขึ้นมาเล็กน้อย มีโอกาสหนุนดัชนีรีบาวน์ระยะสั้น

Japan

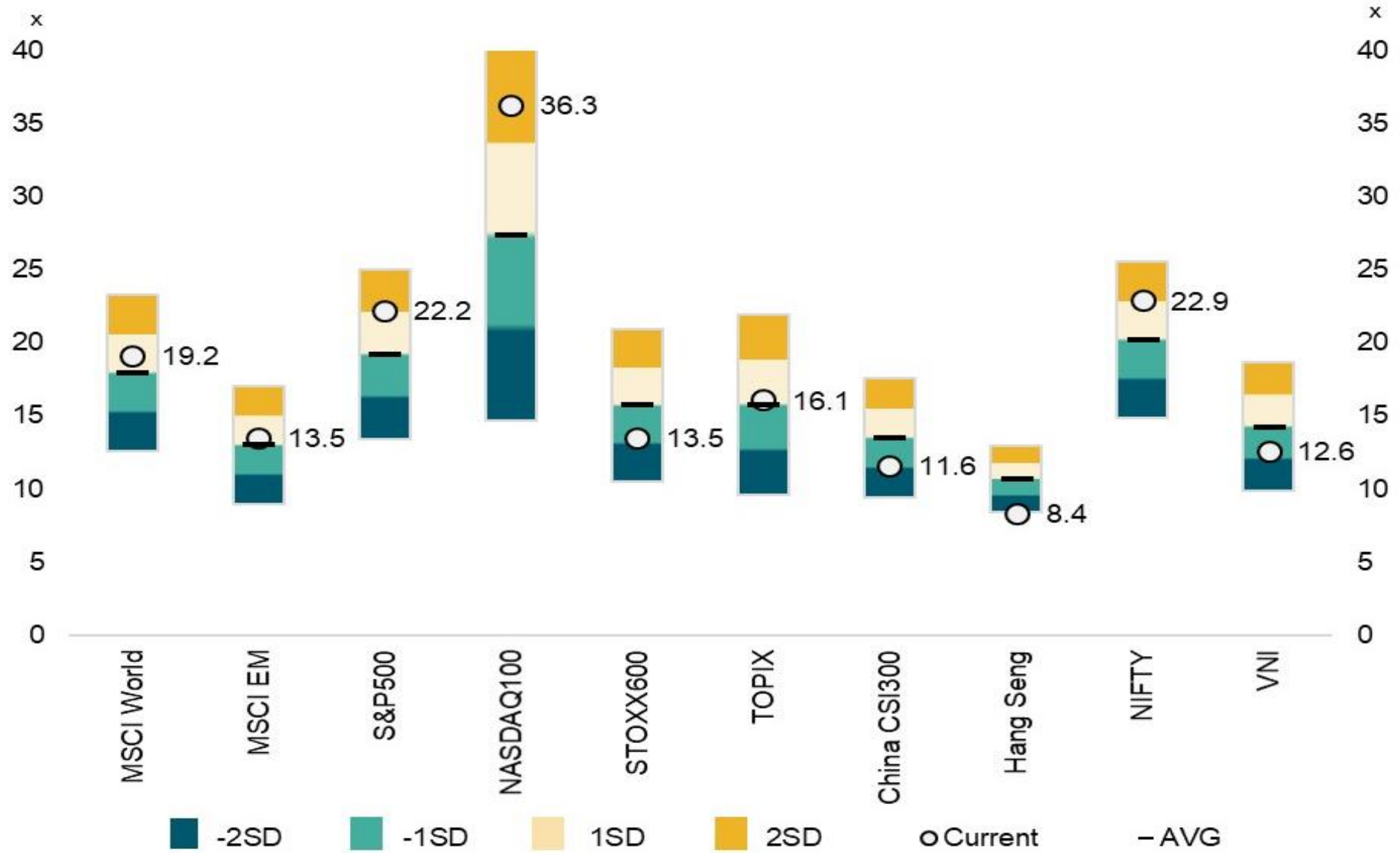
- เงินเฟ้อในโตเกียวเดือน ธ.ค. และค่าแรงเดือน พ.ย. ออกมาชะลอตัวลงและต่ำคาด รวมถึงเหตุการณ์แผ่นดินไหว หนุน BOJ เลื่อนการขึ้นดอกเบี้ยไปเดือน ส.ค. 24

Stock Focus

- JPM และ Citi ประกาศงบดี ขณะที่ BAC และ WFC มีสัญญาณรายได้ดอกเบี้ยพลิกหดตัว

World Market Update

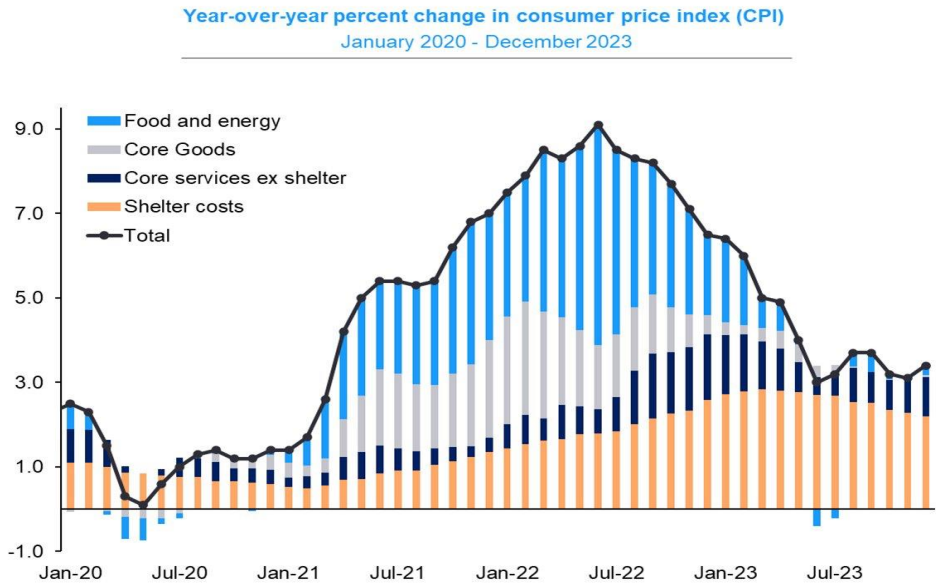
Forward Valuation 2024



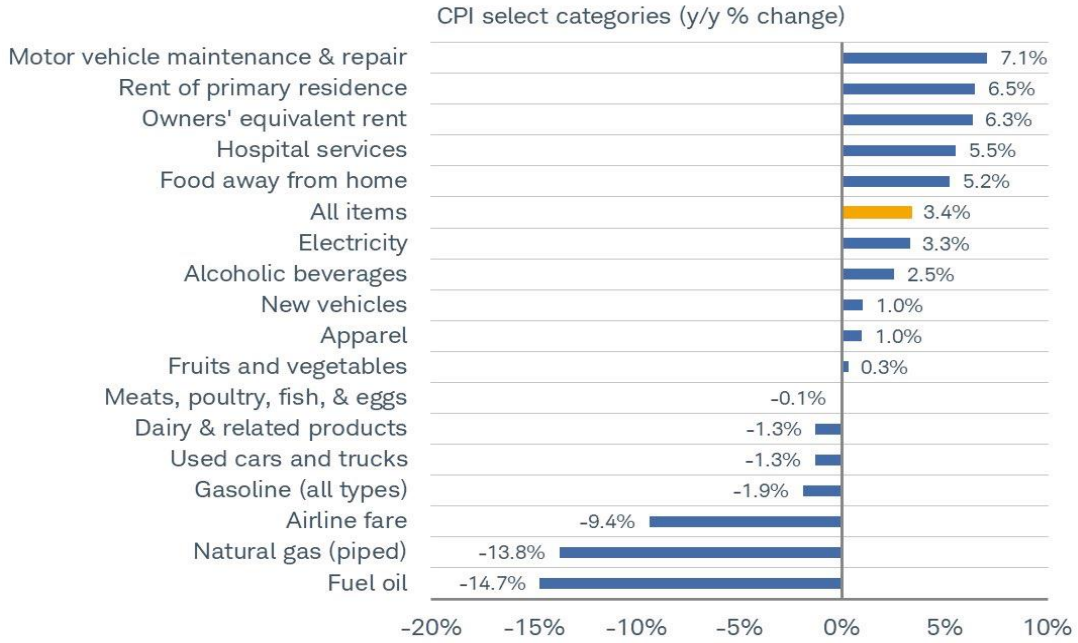
Source: Bloomberg as of 12 Jan 2024

US Market

US : เงินเฟ้อภาพรวมลดลง ตลาดยังมอง มี.ค. ลดดอกเบี้ย



Source: BLS; EY-Parthenon

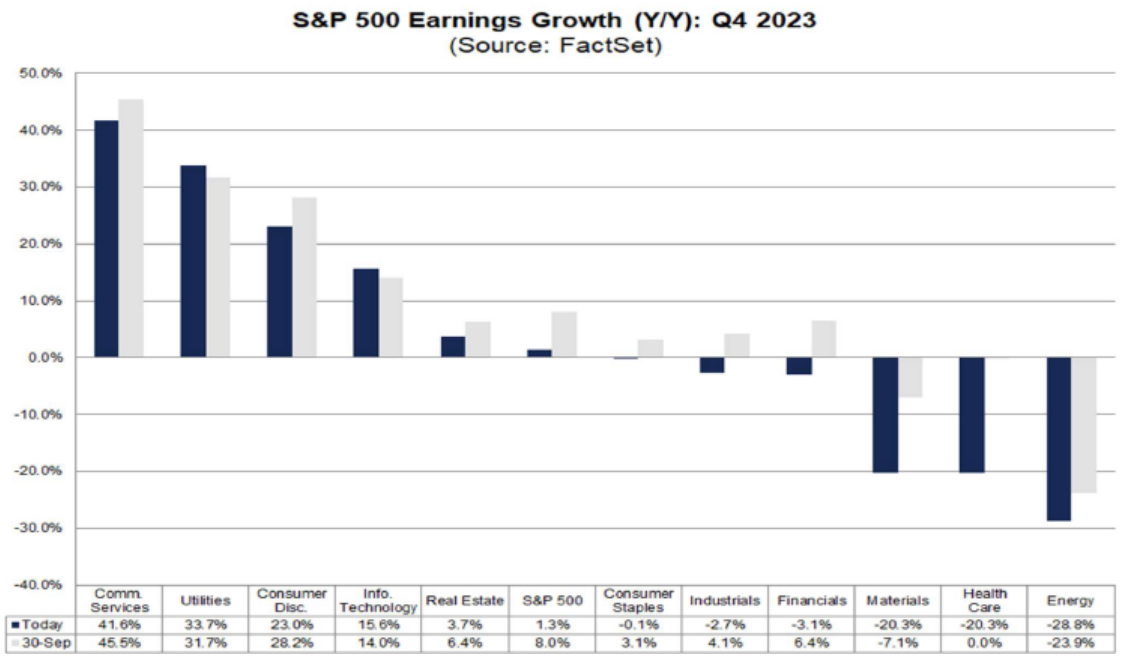


Source: Charles Schwab, Bureau of Labor Statistics, as of 12/31/2023.

- เงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐ (CPI) เดือน ธ.ค. ขยายตัว 3.4%YoY สูงกว่าคาดและเดือนก่อน จากราคาอาหารและพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วน Core CPI ขยายตัว 3.9% สูงกว่าคาดที่ 3.8% แต่ลดลงจากเดือนก่อนที่ 4.0% มาจากเงินเฟ้อภาคบริการที่ยังทรงตัวได้ นำโดย Transportation Service +9.2% ส่วน Shelter Cost +6.2% ซึ่งการปรับตัวเพิ่มขึ้นนั้น มีสัดส่วนคิดเป็น 2 ใน 3 ของเงินเฟ้อทั้งหมดในรอบนี้
- อย่างไรก็ตามเงินเฟ้อภาคผู้ผลิต (PPI) เดือน ธ.ค. ขยายตัวเพียง 1.0%YoY ต่ำกว่าคาดที่ 1.3% แต่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 0.8% ขณะที่ Core PPI (YoY) (Dec) ขยายตัว 1.8% ต่ำกว่าคาดที่ 1.9% และลดลงจากเดือนก่อนที่ 2.0%
- นักเศรษฐศาสตร์มีมุมมองต่อเงินเฟ้อและการลดดอกเบี้ยที่ค่อยข้างผสมผสาน โดย หัวหน้านักกลยุทธ์จาก Principal Asset Management ยังคงมีมุมมองเชิงบวก โดยมองว่าเงินเฟ้อยังอยู่ในทิศทางที่ชะลอตัว แต่หากเงินเฟ้อจาก Shelter Cost ยังไม่ชะลอตัว จะเป็นปัจจัยกดดันการลดดอกเบี้ยของ FED ขณะที่นักกลยุทธ์จาก Bloomberg เผยว่า การที่ CPI ดีดตัวขึ้นในเดือน ธ.ค. จะไม่ส่งผลต่อมุมมองการลดดอกเบี้ยของ FED แต่หากเงินเฟ้อเดือน ม.ค. ยังปรับตัวขึ้นต่อ จะทำให้โอกาสการลดดอกเบี้ยในเดือน มี.ค. และ พ.ค. ลดลง

Source: BLS, EY Parthenon, Charles Schwab, Bloomberg

US : นักวิเคราะห์ปรับกำไรดัชนีลง ก่อนเข้าฤดูประกาศงบ Q4



	Comm. Services	Utilities	Consumer Disc.	Info. Technology	Real Estate	S&P 500	Consumer Staples	Industrials	Financials	Materials	Health Care	Energy
Today	41.6%	33.7%	23.0%	15.6%	3.7%	1.3%	-0.1%	-2.7%	-3.1%	-20.3%	-20.3%	-28.8%
30-Sep	45.5%	31.7%	28.2%	14.0%	6.4%	8.0%	3.1%	4.1%	6.4%	-7.1%	0.0%	-23.9%

- รายงานของ FACTSET เผยว่านักวิเคราะห์ได้ปรับประมาณการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนใน 4Q23 ของดัชนี S&P500 ลง เหลือ +1.3% จากเดิมคาดจะขยายตัว 8% ในเดือน ก.ย. ซึ่งเป็นระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 10.6% และต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 8.4% ซึ่งมีการปรับประมาณการณ์ลงถึง 9 อุตสาหกรรม **มีเพียงกลุ่ม Utilities และ Information Technology ที่ปรับประมาณการณ์ขึ้น**
- หุ้นกลุ่ม **Communication Service** คาด กำไรจะเติบโตมากสุด +41.6% ตามด้วยกลุ่ม **Utilities** +33.7%, **Consumer Discretionary** +23.0% และ **Information Technology** +15.6%
- ทั้งนี้ นักวิเคราะห์จาก Bloomberg เผย หากไม่รวมหุ้น 7 Magnificent ผลประกอบการของดัชนี S&P500 ใน 4Q23 จะเกิด Technical Earning Recession (EPS ติดลบ 2 ไตรมาสติดต่อกัน) โดยจะหดตัว -7% YoY มากกว่าไตรมาสก่อนที่ -3% YoY

Source: FactSet, Bloomberg

US : ตลาดขาดปัจจัยใหม่และชนแนวต้าน 4,800 / แนวรับ 4,600

กลยุทธ์รับฤดูกาลประกาศงบ

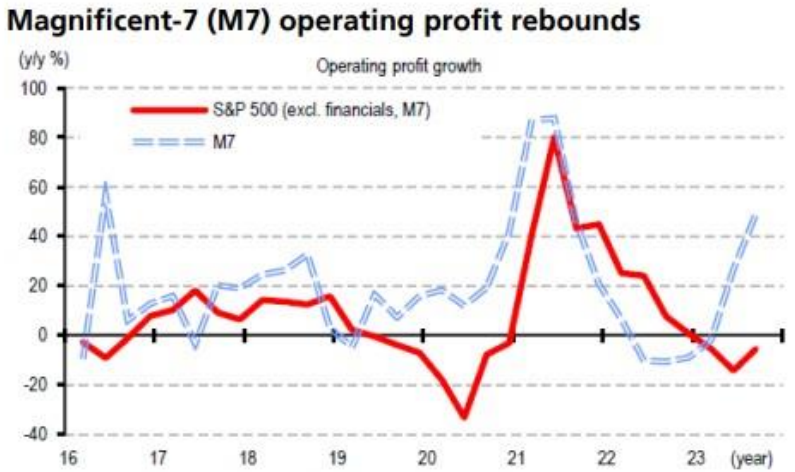
- นักลงทุน : Passive สามารถถือหุ้น Let Profit Run ในกลุ่ม Bigtech และติดตามผลการดำเนินงาน
- นักลงทุน : Active สามารถ Rebalance Portfolio โดยขายทำกำไรบางส่วนออกจากกลุ่ม Tech และถือเงินสดเพื่อรอซื้อเมื่อตลาดย่อ / หรือสลับเข้ากลุ่ม Healthcare
- นักเก็งกำไร : เก็งกำไรในกลุ่ม Mid-small cap ในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากธีม AI หรือกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากธีมดอกเบี้ยจบขาขึ้น เช่น Russell 2000, Clean Energy, Crypto
- ปัจจัยต้องติดตาม : 1) การประชุม FED วันที่ 31 ม.ค. 2) ฤดูกาลประกาศงบ Q4 ตั้งแต่กลางเดือน ม.ค. – ก.พ. และ 3) จากสถิติตลาดมักปรับฐานช่วงเดือน ก.พ. – มี.ค.

Source : TradingView

US : ลงมาเป็นโอกาสซื้อ หุ้นพื้นฐานดีเน้นธีม AI แต่รอแนวรับ

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 : 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
- Traveling : Uber, Booking, TripAdvisor, Airbus, Royal Caribbean, Hilton
- Financial : JP Morgan, Wells Fargo, UBS, Deutsche Bank
- Sportwear : ON Holding, Adidas, Skechers, Decker
- Strong Brands : Hermes, Ferrari, Chipotle Mexican Grill, Monster beverage, Celsius,



Source: FactSet, company materials; compiled by Daiwa.
Notes: 1) Bottom-up totals based only on names for which data during relevant period available.
2) Magnificent Seven (M7) are Apple, Microsoft, Alphabet, Meta Platforms, Amazon, Nvidia, and Tesla.

Source: Daiwa Securities, January 2024

US : Rebalance Portfolio ด้วย Healthcare

Balancing with Pharma Theme

- หุ้นพื้นฐานดี มีปัจจัยสนับสนุน Top pick คือ Novo Nordisk (NVO US) และ Eli Lily (LLY) ตามลำดับ ซึ่งเป็นกลุ่มที่รายได้เติบโตมากที่สุดในปี 24 จากรายได้ยาลดน้ำหนัก โดย NVO มีรายได้เติบโตมากที่สุด และอัตรากำไรสูงสุด (Gross Margin, Net margin และ ROE) ขณะที่ PEG อยู่ระดับไม่แพง
- หุ้นพื้นฐานดี valuation ถูก และมีลุ้น Turnaround คือ Pfizer (PFE US) โดยตลาดคาด PFE จะตั้งสำรองวัคซีน Covid-19 ใน Q4 เป็นครั้งสุดท้าย ขณะที่หุ้นมีความน่าสนใจจากราคาที่ปรับลงมาถึง low ปี 2016 / 2020 และมีปันผลถึง 5.6% (แนะนำซื้อหลังประกาศงบ Q4)
- หุ้นเทคนิคอลสวย และพื้นฐานดี Merck (MRK US) ลุ้นกำไร Turnaround หลังหมดค่าใช้จ่ายการซื้อกิจการ และมูลค่าไม่แพง และ GSK (GSK US) รายได้เติบโตจากวัคซีน RSV ซึ่งเข้ามาตั้งแต่ 3Q23 เป็นครั้งแรก มูลค่าพื้นฐานไม่แพง และปันผล 4%

	NOVO NORDISK-B	ELI LILLY & CO	MERCK & CO	BIOGEN INC	PFIZER INC	GSK PLC
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Overview						
Market Cap (mn)	3,265,240	583,349	296,506	37,714	164,254	63,767
Last Price	724	614.5	117.01	260.28	29.09	1549.6
Consensus TP	728.43	633.92	124.38	311.58	32.29	1702.09
Consensus TP Upside %	0.6%	3.2%	6.3%	19.7%	11.0%	9.8%
Income Statement 2024F						
Total Revenue (mn)	**40,940.8**	**39,117.8**	**63,350.0**	**9,757.3**	**60,211.4**	**39,633.8**
Growth Over Prior Year	22.1%	16.2%	5.7%	-1.7%	2.4%	5.3%
Gross Profit (mn)	**34,576.6**	**31,307.9**	**47,721.7**	**7,406.7**	**45045.2**	**28609.3**
Gross Margin %	*84.5%*	*80.0%*	*75.3%*	*75.9%*	*74.8%*	*72.2%*
EBITDA (mn)	**19,990.9**	**14,764.6**	**29,512.9**	**3,457.8**	**19726.13333**	**13059.6155**
Margin %	*48.8%*	*37.7%*	*46.6%*	*35.4%*	*32.8%*	*33.0%*
EBIT (mn)	**18,385.9**	**12,946.7**	**26,015.2**	**2,846.2**	**16,121.6**	**11,193.7**
Margin %	*44.9%*	*33.1%*	*41.1%*	*29.2%*	*26.8%*	*28.2%*
Net Income (mn)	**14,671.5**	**10,867.8**	**19,840.2**	**2,130.6**	**10,012.0**	**7,555.1**
Margin %	*35.8%*	*27.8%*	*31.3%*	*21.8%*	*16.6%*	*19.1%*
Growth Over Prior Year	*21.3%*	*88.7%*	*513.6%*	*32.6%*	*88.5%*	*4.5%*
Financial Highlight 2024F						
ROE	**78.9%**	**70.4%**	**48.4%**	**14.7%**	**9.4%**	**46.0%**
AVG (5Y)	73.0%	93.9%	40.3%	32.4%	24.1%	--
Forward P/E	**32.3**	**49.4**	**13.8**	**16.5**	**12.6**	**9.9**
AVG (5Y)	27.9	30.5	20.3	12.0	18.9	17.3
PEG	**1.2**	2.3	1.5	2.1	11.6	2.1
Dividend Yield (%)	**1.0%**	**0.7%**	**2.5%**	**--**	**5.6%**	**3.6%**

Source: ASP Global Strategy

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)

US Earnings Outlook 1Q24

Data as of 12 Dec

Positive

- - Tech :
- - Consumer Disc / Staple / Travel :
- - Non-Tech : JPM

Neutral

- Citi

Negative

- BRBY, BAC, WFC, UNH, DAL

Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning

January 15, 2024

Monday

Before Open

After Close

Tuesday

Before Open

GS — Goldman Sachs

MS — Morgan Stanley

APLD — Applied Blockchain

PNC — PNC

MBWM — Mercantile Bank Corporation

FBK — FirstBank

GNTY — Guaranty Bank & Trust

After Close

IBKR — Interactive Brokers

PRGS — Progress

HWC — Hancock Whitney

CVGW — Calavo

FULT — Fulton Financial Corporation

PNFP — Pinnacle Financial Partners

Wednesday

Before Open

SCHW — Charles Schwab

PLD — Prologis

USB — US Bancorp

CFG — Citizens Financial Group, Inc.

After Close

AA — Alcoa

DFS — Discover

WTFC — Wintrust

KMI — Kinder Morgan

SNV — Synovus

FUL — H.B. Fuller

Thursday

Before Open

TSM — TSMC

TCBI — Texas Capital Bank

FAST — Fastenal

TFC — Truist

FHN — First Horizon National Corporation

MTB — M&T Bank

KEY — KeyBank

NTRS — Northern Trust

IIIN — Insteel Industries Inc.

HOMB — Home BancShares

After Close

PPG — PPG

JBHT — J.B. Hunt

OZK — Bank OZK

FNB — First National Bank

OCFC — OceanFirst Bank

BANR — Banner Bank

INDB — Independent Bank

MCB — Metropolitan Commercial Bank

Friday

Before Open

SLB — SLB

FITB — Fifth Third Bank

HBAN — Huntington

ALLY — Ally

TRV — Travelers

RF — Regions

STT — State Street

CMA — Comerica

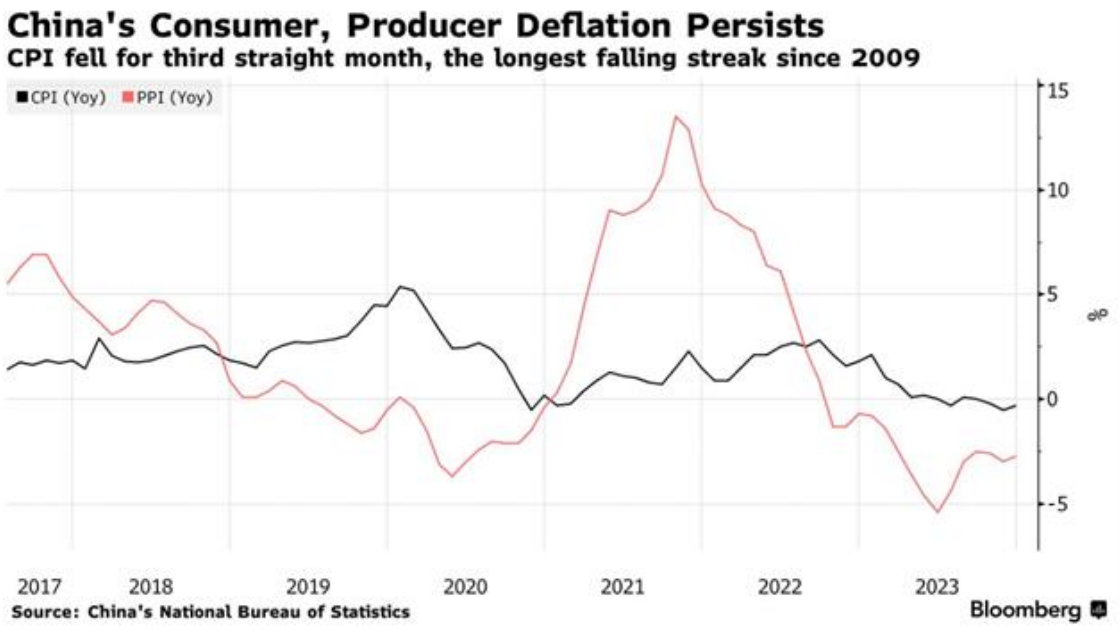
WRLD — World Acceptance Corporation

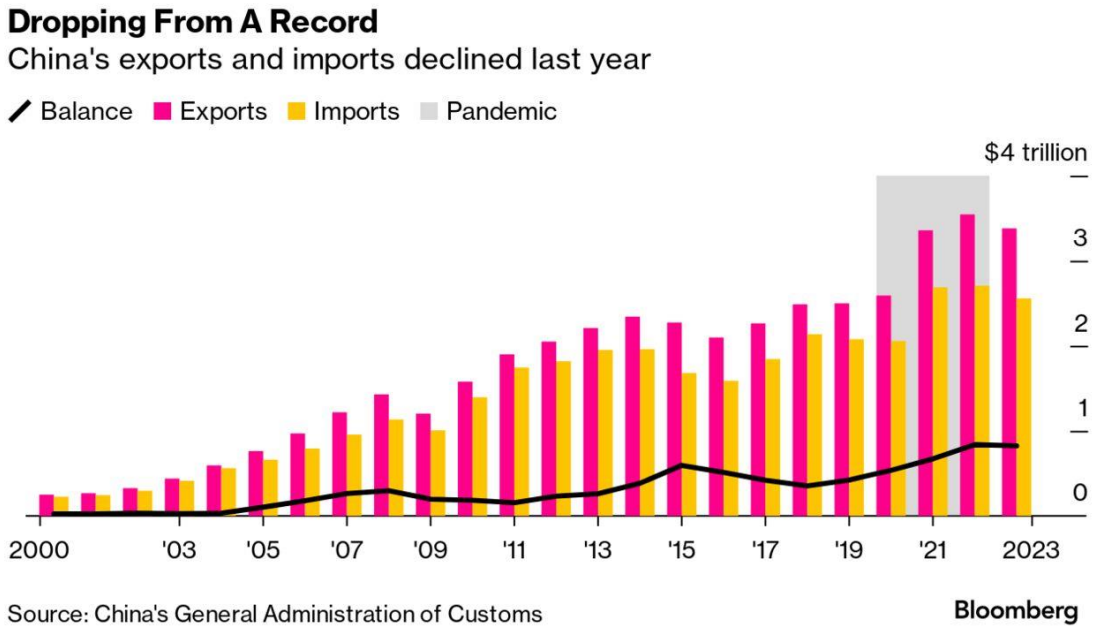
http://eps.sh/cal

© 2024 Earnings Whispers

China Market

CH : เงินฝืดแล้ว ฝืดอยู่ ฝืดต่อ



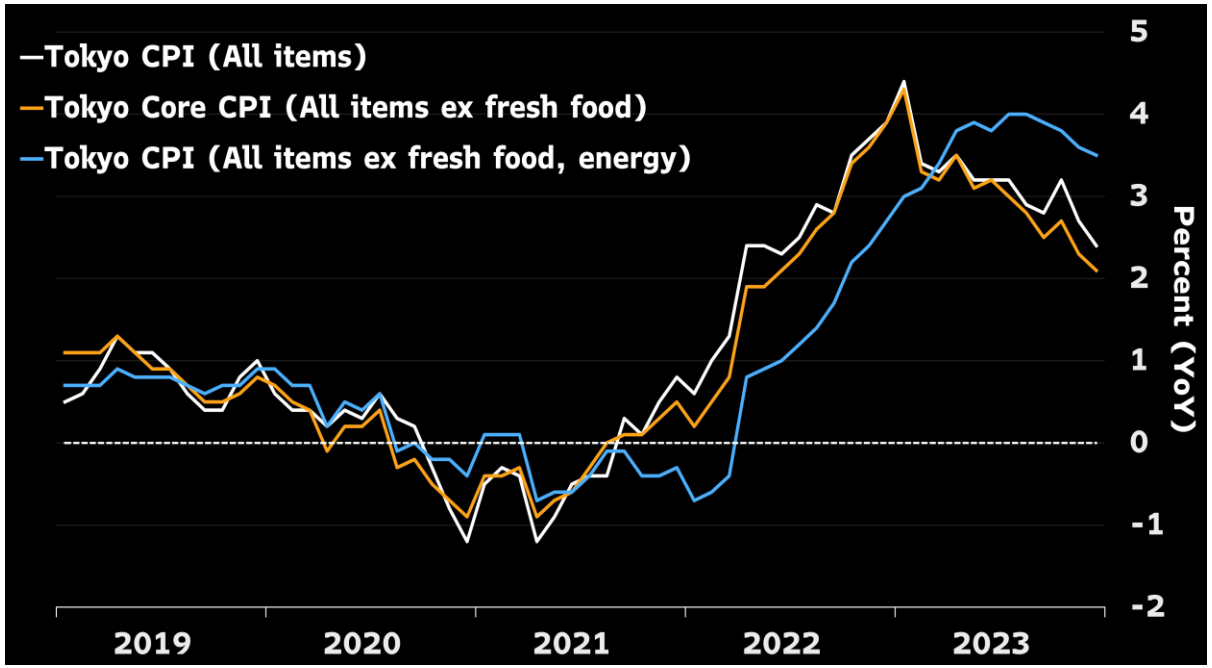


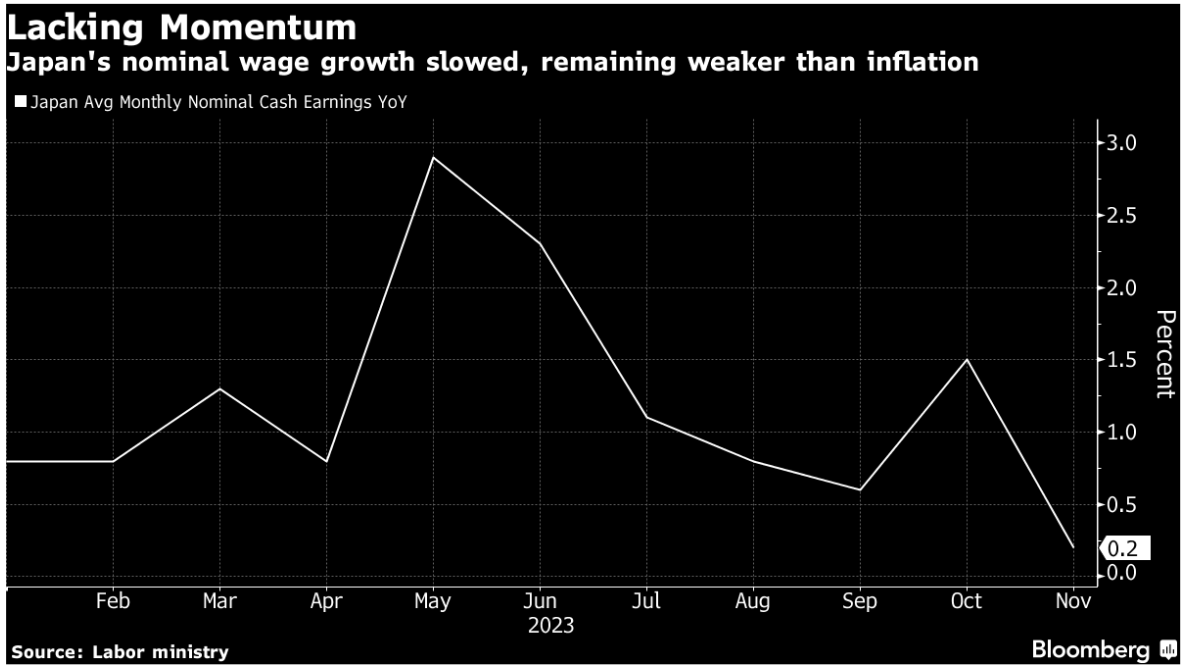
- CPI (YoY) (Dec) อยู่ที่ -0.3% หดตัวน้อยกว่าตลาดคาดที่ -0.4% แต่เป็นการหดตัวเดือนที่ 3 ติดต่อกัน ส่วนเงินเฟ้อ PPI (YoY) (Dec) อยู่ที่ -2.7% หดตัวมากกว่าตลาดคาดที่ -2.6% แต่หดตัวน้อยลงจากเดือนก่อนที่ -3.0%
- นักเศรษฐศาสตร์ของ Bloomberg มองว่ามีความเสี่ยงกว่า 50% ที่จีนจะเผชิญเงินฝืดตลอดในครึ่งปีแรกของปีนี้ และในครึ่งปีหลังมีแนวโน้มพลิกกลับมาตัวจากฐานต่ำและผลจากมาตรการของภาครัฐ
- ตัวเลขนำเข้าเดือน ธ.ค. ขยายตัวเพียง 0.2% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 0.3% YoY แต่พลิกกลับมาเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ -0.6% ขณะที่การส่งออกเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 2.3% YoY สูงกว่าคาดที่ 1.7% และเร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนที่ +0.5% YoY
- อย่างไรก็ตามตลอดทั้งปี 2023 การส่งออกของจีนปรับตัวลดลงครั้งแรกนับตั้งแต่ 2016 รวมถึงเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ช่วงเกิดโรค Covid-19 ที่ลดลงทั้งการนำเข้าและการส่งออก

Source: Bloomberg

Japan Market

JP : ตัวเลขเศรษฐกิจอ่อนตัว สนับสนุน BOJ คงดอกเบี้ยติดลบ

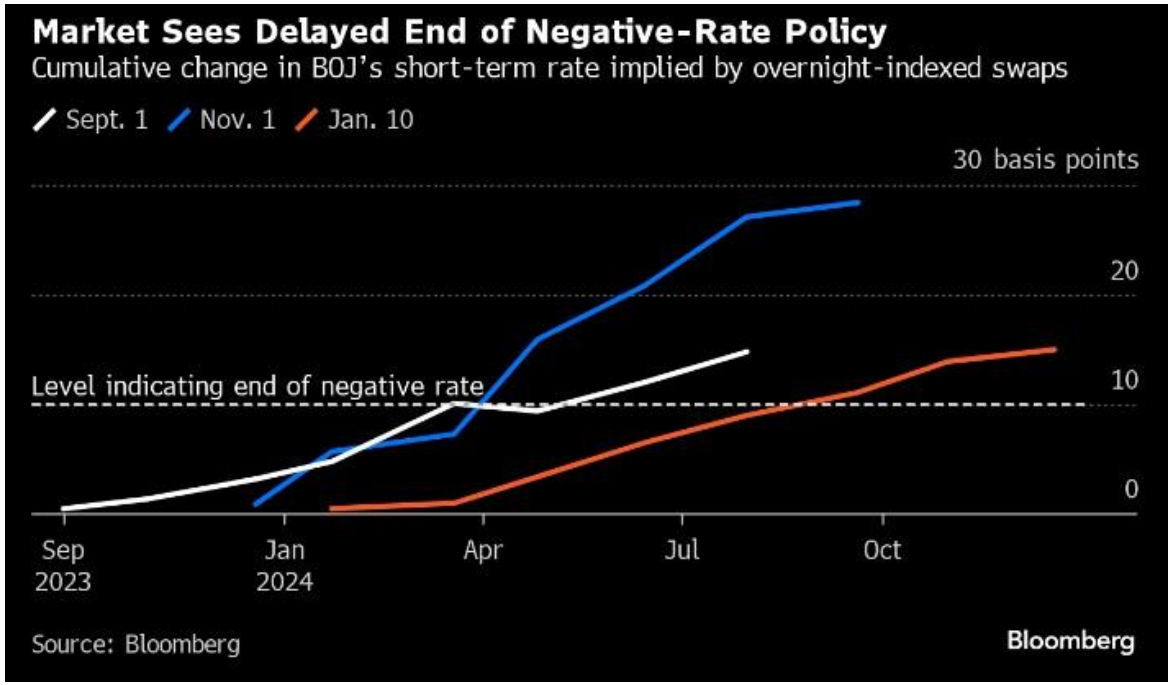


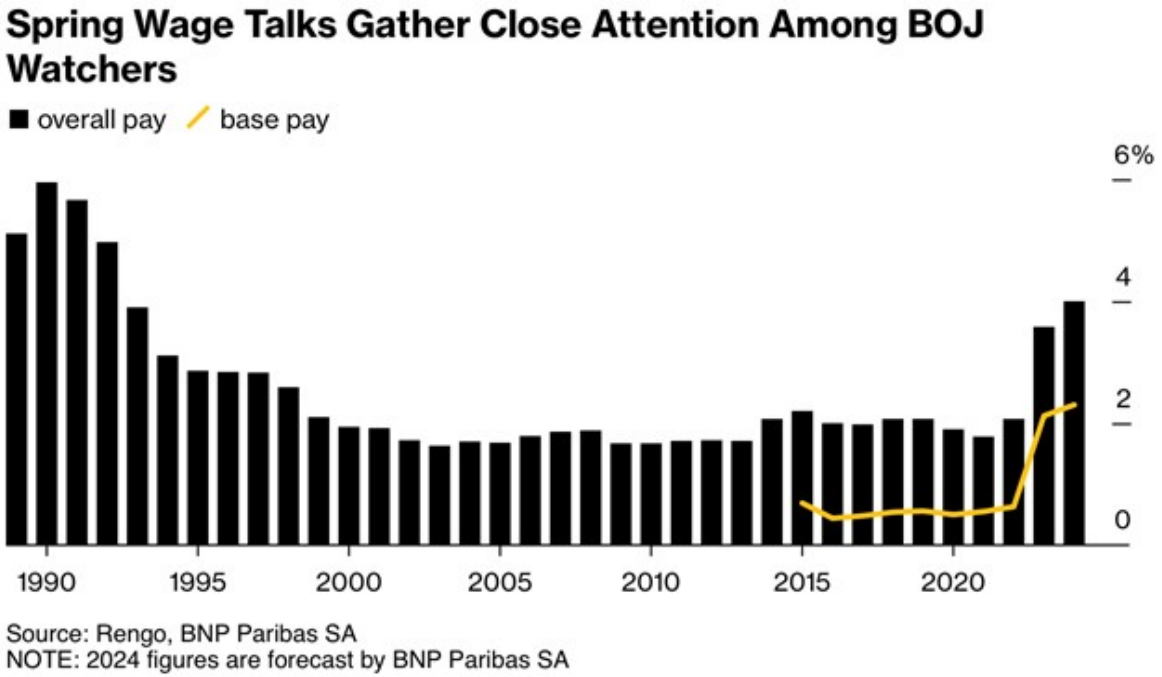


- นักเศรษฐศาสตร์ Nomura ประเมินเหตุการณ์แผ่นดินไหวคาบสมุทรโนโตะ กระทบ GDP ประมาณ 8 แสนล้านเยนหรือ $5.5 พันล้าน (0.1% ของ GDP ปี 23) ซึ่งต่ำกว่าเหตุการณ์สึนามิปี 2011 ที่มีความเสียหาย 16 - 25 ล้านล้านเยน (3.3 - 5.2% GDP ขณะนั้น) โดยแม้ว่าแผ่นดินไหวครั้งนี้ จะส่งผลกระทบไม่มากแต่ตลาดมองว่าเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ **ขณะเดียวกันตัวเลขเศรษฐกิจของญี่ปุ่นส่งสัญญาณชะลอตัวลงเช่นกัน ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ BOJ ยังคงอัตราดอกเบี้ยติดลบในการประชุมวันที่ 23 ม.ค. นี้**
- ดัชนี CPI Tokyo เดือน ธ.ค. ขยายตัว 2.4% YoY ต่ำกว่าคาด 2.5% และลดลงจากเดือนก่อนที่ 2.6% YoY จากราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลง ส่วนดัชนี CPI Tokyo ไม่รวมอาหารและพลังงาน ขยายตัว 3.5% YoY เท่ากับที่ตลาดคาด แต่ลดลงจากครั้งก่อนที่ 3.6% YoY
- ค่าจ้างแรงงานเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้นเพียง 0.2% YoY ต่ำกว่าคาดและเดือนก่อนที่ 1.5% YoY โดยค่าจ้างที่แท้จริง (หักเงินเฟ้อ) หดตัวถึง -3.0% YoY มากกว่าคาดที่ -2.0% YoY และครั้งก่อนที่ -2.3% YoY

Source : Bloomberg

JP : Let Profit Run แต่ต้องติดตาม BOJ





- ตัวเลขค่าจ้างแรงงานและเงินเฟ้อที่ขยายตัวน้อยกว่าคาด ส่งผลให้ตลาดคาด BOJ จะชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ย ไปเป็นเดือน ส.ค. จากเดิมที่คาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยในเดือน เม.ย. ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่นให้ปรับตัวขึ้นได้ต่อ
- อย่างไรนักวิเคราะห์ค่าเงินจาก ANZ Bank มอง BOJ จะทำการขึ้นดอกเบี้ยเพียงครั้งเดียวในเดือน เม.ย. ก่อนที่จะคงดอกเบี้ยต่อหลังจากนั้น ส่วนนักวิเคราะห์จาก BofA มอง BOJ จะขึ้นดอกเบี้ยรวมถึงปรับกรอบ YCC ในเดือน เม.ย. เช่นกัน จากเดิมคาดเดือน ม.ค. แต่ยังคงมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps ในช่วงระหว่างเดือน ต.ค. – ธ.ค. 2024 และขึ้นอีก 25bps ในช่วง เม.ย. – มิ.ย. 2025
- กลยุทธ์การลงทุน แนะนำ Let Profit Run **โดยปัจจัยที่ต้องติดตาม คือมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ (23 ม.ค.) รวมถึงการเจรจาค่าจ้างรายปี ซึ่งจะรู้ผลในเดือน มี.ค. นี้**

Source : Bloomberg, BOJ

Interest rate Outlook By Bloomberg

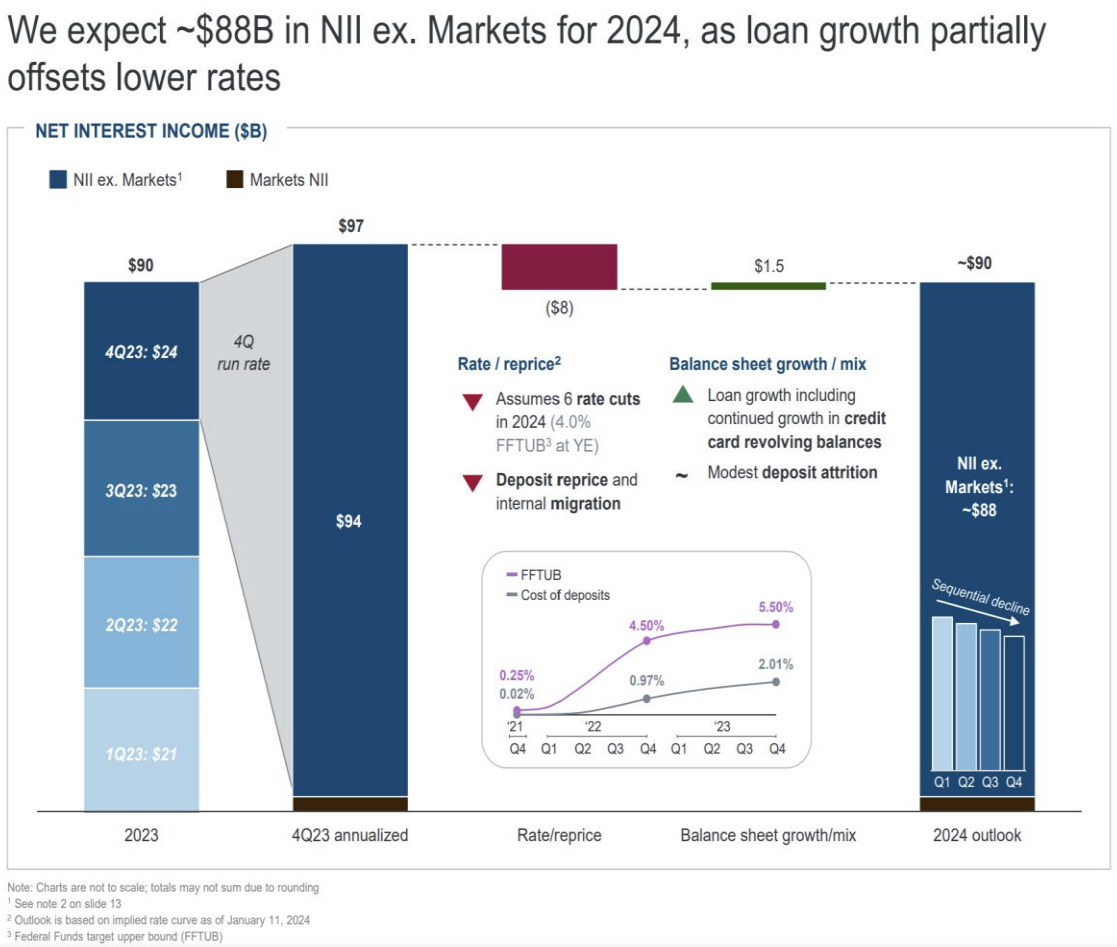
สรุปมุมมองดอกเบี้ยธนาคารกลางหลักของโลก

	US	ECB	BOJ	PBOC
Interest rate Now	5.50%	4%	-0.10%	2.50%
Inflation (YoY %)	3.4%	2.9%	2.8%	-0.3%
Bloomberg Forecast 2024	4.25%	3.25%	0%	2.20%
Bloomberg economist view	• เงินเฟ้อเข้าใกล้เป้าหมาย 2% เป็นปัจจัยสนับสนุนการลดดอกเบี้ยของ FED • คาด ลดดอกเบี้ยครั้งแรก มี.ค.	• เงินเฟ้อพื้นฐานปรับตัวลงเร็วกว่าคาด • ECB ยังเข้มงวดในการคงดอกเบี้ย • คาด ลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน มิ.ย.	• BOJ รอดูข้อมูลเงินเฟ้อและการเจรจาค่าจ้างแรงงานในเดือน มี.ค. • คาดขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรก เม.ย.	• เงินฝืดจากความไม่เชื่อมั่นของผู้บริโภค • การเติบโตในปีนี้มีความท้าทายสูง • คาดลด RRR ใน 1Q24 และลดดอกเบี้ยเร็วสุดในเดือน ม.ค.
ASP Strategy	• สำหรับนักลงทุนระยาว : Let Profit Run ในหุ้นกลุ่ม Big Tech / ย่อซื้อที่แนวรับ • สำหรับนักเก็งกำไร : เก็งกำไรหุ้นได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยจบรอบ	• ซื้อลงทุนหุ้นกลุ่ม Healthcare โดย Top pick เลือก NVO • Structured Note กลุ่ม Luxury Brand : LVMH, RMS, CFR	• แนะนำ Let Profit Run • เก็งกำไรกลุ่ม Factory Automation, Semiconductor, AI supply chain	• หลีกเลี่ยงการลงทุน เพื่อสัญญาณฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ เช่น ยอดขายบ้าน, CPI, PPI, PMI • Structured note (BEN) **1 ปี**
Risk	• เงินเฟ้อพลิกกลับมาเร่งตัวอีกครั้ง ในช่วง 1Q23 ตามราคาพลังงาน • คงดอกเบี้ยนานกว่าคาด • ความเสี่ยงเชิงนโยบายในช่วงเลือกตั้ง • Geopolitical	• เศรษฐกิจเกิด Recession • การคงดอกเบี้ยนานกว่าคาด	• ขึ้นดอกเบี้ยเร็วและแรงกว่าที่คาด • การบริโภคในประเทศไม่เติบโต	• ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังหดตัว • การบริโภคชะลอตัวลง • Shadow Banking • Geopolitical Risk

Source : ASP Global Strategy, Bloomberg

Stock Update

JPM : รายได้ดอกเบี้ยโตแต่ชะลอ / IB ฟื้น / ตั้งสำรองสูงขึ้น / Guide ดี



- ธนาคารเผยผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาดและผู้บริหารยังมั่นใจว่าธนาคารจะสามารถเติบโตอย่างมั่นคงถึงแม้อัตราดอกเบี้ยได้ผ่านจุดสูงสุดแล้ว
- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ $3.99 หมื่นล้าน เติบโต 12% YoY แต่ออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ $4.02 หมื่นล้าน
  - รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (Net interest income) ยังออกมาอยู่ที่ $2.41 หมื่นล้าน เติบโต 19.11% จากปีก่อนหน้าและยังออกมาดีกว่าคาดที่ $2.28 หมื่นล้าน
  - รายได้ FICC sales & trading (Fixed Income, Currencies, and Commodities) (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 10%) มีรายได้อยู่ที่ $4.03 พันล้าน เติบโต 7.9% YoY ออกมาดีกว่าคาดที่ $3.84 พันล้าน ด้าน Equities sales & trading ออกมาอยู่ที่ $1.78 พันล้าน หดตัวลง 7.9% YoY ติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 6 และยังออกมาต่ำกว่าคาดที่ $1.93 พันล้าน
  - รายได้ Corporate & Investment Banking (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 4.13%) ออกมาอยู่ที่ $1.65 พันล้าน พลิกตัวกลับมาเติบโต 12.75% YoY เป็นครั้งแรกในรอบ 7 ไตรมาส
- การตั้งสำรอง (Provision for credit losses) ออกมาอยู่ที่ $2.76 พันล้าน เติบโต 21% YoY และออกมาสูงกว่าคาดที่ $2.42 พันล้าน
- Adj EPS ออกมาอยู่ที่ $3.97 มีการเติบโต 11.20% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ $3.62
- สำหรับทั้งปีผู้บริหารคาดว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิจะออกมาอยู่ที่ $9 หมื่นล้าน ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ $8.61 หมื่นล้าน

Source : Bloomberg, Company Data

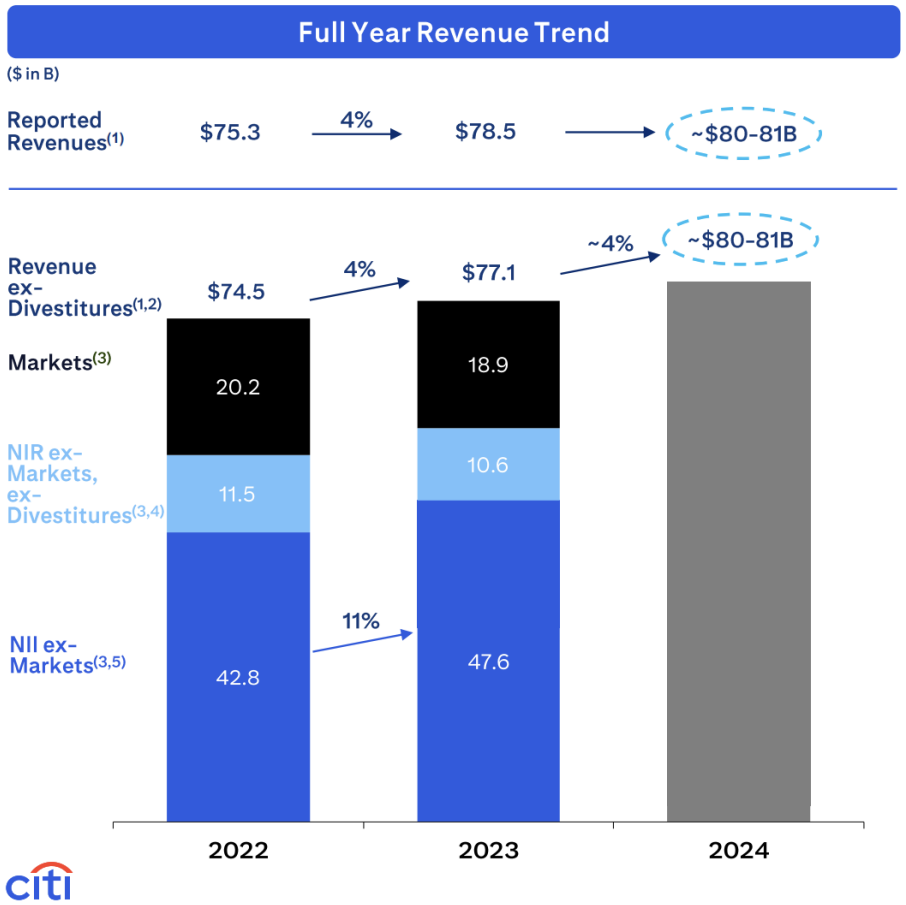
JPM : รายได้ดอกเบี้ยโตแต่ชะลอ / IB ฟื้น / ตั้งสำรองสูงขึ้น / Guide ดี

- นักวิเคราะห์จาก RBC Capital Market (Outperform) มองว่าผลประกอบการที่ดีในไตรมาส 4 อาจถูกฉุดด้วยรายได้ที่ไม่ใช้ดอกเบี้ย (non-interest income) ที่ออกมาต่ำกว่าคาดและการตั้งสำรองที่สูงแต่ก็ได้แรงหนุนจาก รายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ออกมาดีกว่าคาด อัตราการเก็บภาษีที่ต่ำ และการคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ
- นักวิเคราะห์จาก Baird (Neutral) มองว่าถึงแม้ผลประกอบการไตรมาส 4 จะออกมาดีโดยได้แรงหนุนจากการปรับการคาดการณ์ดอกเบี้ยสุทธิที่ออกมาดีกว่าคาด แต่นักวิเคราะห์ยังมองว่าราคาหุ้นอาจไม่มีการเคลื่อนไหวตามที่นักลงทุนคาด
- นักวิเคราะห์จาก Piper Sandler (Overweigh)t ให้ความเห็นว่าการคาดการณ์รายได้ดอกบี้ยสุทธิสำหรับทั้งปีออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดแต่ยังมีความกังวลต่อความสามารถในการคุมค่าใช้จ่ายของผู้บริหาร

Source : Bloomberg, Company Data, Finviz

Citi : รายได้ดอกเบี้ยโตแต่ชะลอ / ตั้งสำรองสูงขึ้นมาก / เน้นลด cost

2024 Revenue outlook



Note: Totals may not sum due to rounding. All footnotes are presented starting on Slide 42.

- ผลประกอบการไตรมาส 4 จะออกมาแย่กว่าคาดแต่ผู้บริหารยังมั่นใจถึงความก้าวหน้าของแผนการปรับโครงสร้างองค์กรและเชื่อว่าปี 2024 จะเป็นจุดเปลี่ยนของ Citigroup โดยจะเริ่มเห็นถึงการเติบโตของ 5 ธุรกิจหลัก
- รายได้รวมหดตัวลง 3.41% YoY มาอยู่ที่ $1.74 หมื่นล้าน และออกมาต่ำกว่าคาดที่ $1.87 หมื่นล้าน
  - รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (Net Interest Income) ยังออกมาดีกว่าคาดที่ $1.38 หมื่นล้าน ด้วยอัตราการเติบโตที่ 4.17% YoY
- ด้านขาดทุนจากการตั้งสำรองยังออกมาที่ $3.55 พันล้าน เพิ่มขึ้นกว่า 95% YoY และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ $2.47 พันล้าน
- Adj EPS ออกมาอยู่ที่ $0.84 ซึ่งหดตัว 23% YoY แต่ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะกำไร $0.77 ต่อหุ้น
- สำหรับทั้งปีผู้บริหารคาดว่ารายได้จะออกมาอยู่ระหว่าง $8 – 8.1 หมื่นล้านซึ่งสูงกว่าคาดเล็กน้อยและยังเผยอีกว่าผลประกอบที่แย่ถูกกดดันจากบางรายการอย่างเช่นธุรกิจ wealth management และ FICC sales & trading และมองว่าผลประกอบการในปี 2024 อาจถูกกดดันจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่หดตัวลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า
- อย่างไรก็ตามก็ยังมั่นใจถึงแผนการปรับปรุงองค์กรและยังมีแผนการปลดพนักงานให้ถึงเป้า 2 หมื่นคนภายในปี 2026

Source : Bloomberg, Company Data

Citi : รายได้ดอกเบี้ยโตแต่ชะลอ / ตั้งสำรองสูงขึ้นมาก / เน้นลด cost

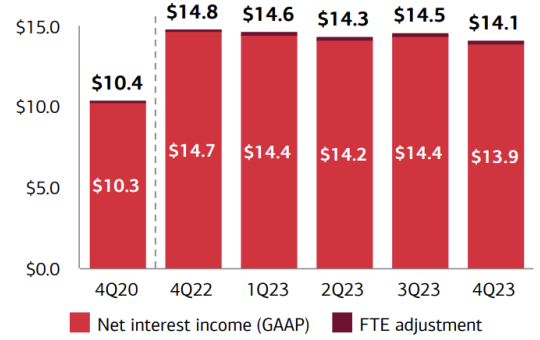
- นักวิเคราะห์จาก Oppenheimer (Outperform) มองว่าผลประกอบการในไตรมาสนี้ออกมาผสมผสานเมื่อเทียบกับคู่แข่งแต่มองว่าไม่ได้มีนัยสำคัญเนื่องจากผลประกอบการไม่ได้มีความแตกต่างจากไตรมาสที่ผ่านมามากนัก
- นักวิเคราะห์จาก Jefferies (Hold) กล่าวว่าการคาดการณ์รายได้ก่อนภาษีสำหรับทั้งปีของผู้บริหารสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ 3%
- นักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs (Hold) มองว่า ถึงแม้ผลประกอบการจะออกมาต่ำกว่าคาดแต่มองว่าตลาดจะให้ความสำคัญต่อการคาดการณ์รายได้ที่ผู้บริหารมองว่าจะอยู่ในกรอบ $8 – 8.1 หมื่นล้าน ซึ่งมองว่าจะได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของตลาดทุนและธุรกิจ wealth management

Source : Bloomberg, Company Data, Finviz

BAC : กำไรดีกว่าคาด แต่เห็นรายได้ดอกเบี้ยและกำไรรวมพลิกหดตัวครั้งแรก

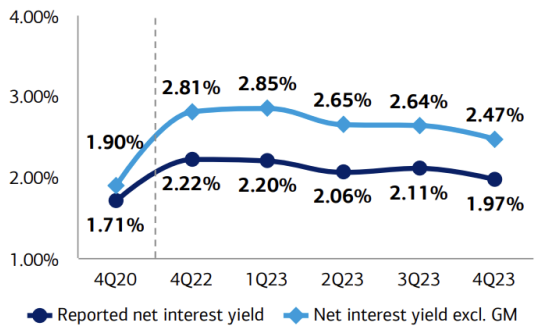
Net Interest Income

Net Interest Income (FTE, $B)[1]

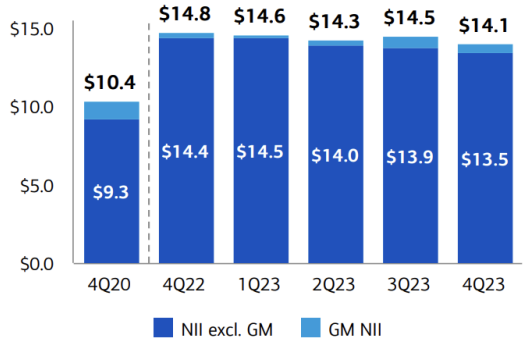


- Net interest income of $13.9B ($14.1B FTE)[1] decreased $0.7B YoY, as higher deposit costs and lower deposit balances more than offset higher asset yields and higher NII related to Global Markets (GM) activity
  - Decreased $0.4B from 3Q23, driven primarily by higher deposit costs and lower NII related to GM activity, partially offset by higher asset yields
  - NII related to GM activity increased approximately $0.2B YoY and declined $0.1B from 3Q23
- Net interest yield of 1.97% decreased 25 bps YoY and decreased 14 bps from 3Q23
  - Excluding GM, net interest yield of 2.47%[1]
- As of December 31, 2023, a +100 bps parallel shift above the interest rate yield curve was estimated to benefit NII by $3.5B over the next 12 months; a -100bps parallel shift was estimated to decrease NII by $3.1B[2]

Net Interest Yield (FTE)[1]



Net Interest Income excl. GM (FTE, $B)[1]



Note: Amounts may not total due to rounding. FTE stands for fully taxable-equivalent basis.
[1] Represent non-GAAP financial measures. Net interest yield adjusted to exclude Global Markets NII of $0.6B, $0.7B, $0.3B, $0.1B, $0.4B, and $1.1B, and average earning assets of $667.1B, $656.0B, $657.9B, $627.9B, $610.0B, and $472.4B for 4Q23, 3Q23, 2Q23, 1Q23, 4Q22, and 4Q20, respectively. The Corporation believes the presentation of NII and net interest yield excluding Global Markets provides investors with transparency of NII and net interest yield in core banking activities. For important presentation information, see slide 40.
[2] NII asset sensitivity represents banking book positions. See note E on slide 37 for information on asset sensitivity assumptions.

- ผลประกอบการโดยรวมของไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ $2.36 หมื่นล้าน หดตัวลง 4.1% YoY ครั้งแรกตั้งแต่ ไตรมาส 1 ของ ปี 2022 แต่เท่ากับที่นักวิเคราะห์คาด
  - รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (Net Interest Income) หดตัวลง 4.82% YoY เป็นครั้งแรกตั้งแต่ ไตรมาส 1 ของ ปี 2022 มาอยู่ที่ $1.41 หมื่นล้าน แต่ก็ยังออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด
  - รายได้ Wealth Management ออกมาอยู่ที่ $5.23 พันล้าน (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 22.1%) หดตัวลง 3.38% YoY มาอยู่ที่ $5.23 พันล้านแต่ยังออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด
  - FICC sales & trading (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 9.3%) มีรายได้อยู่ที่ $2.21 พันล้าน หดตัวลง 5.8% YoY เป็นครั้งแรกตั้งแต่ไตรมาส 2 ของปี 2022 และยังออกมาต่ำกว่าคาดที่ $2.4 พันล้าน
- การตั้งสำรองยังออกมาอยู่ที่ $1.1 พันล้าน เพิ่มขึ้น 1.1% จากปีก่อนหน้า แต่ออกมาน้อยกว่าคาดที่ $1.31 พันล้าน
- Adj EPS ออกมาอยู่ที่ $0.7 หดตัวลง 17.65% YoY ครั้งแรกในรอบ 1 ปี แต่ยังออกมาดีกว่าคาดที่ $0.66

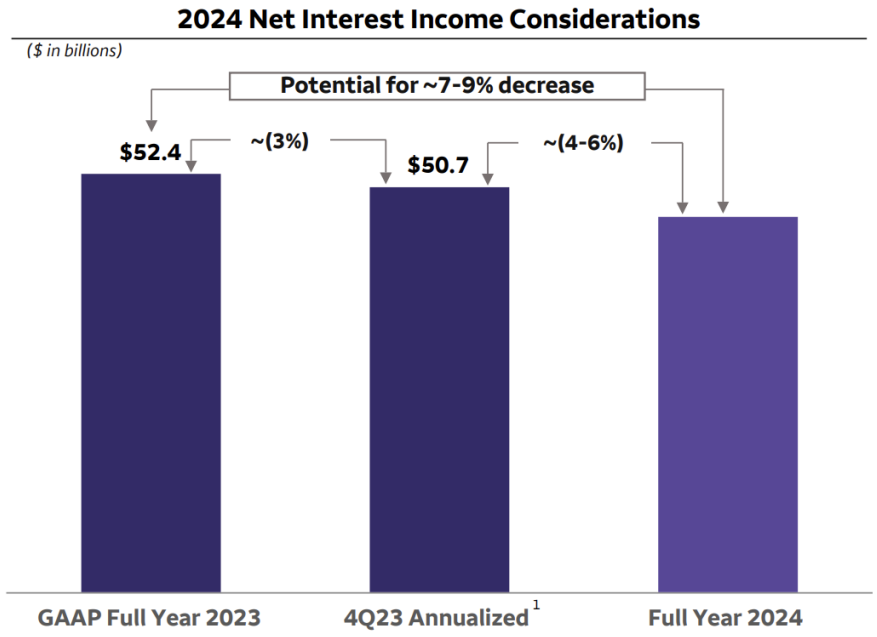
BAC : กำไรดีกว่าคาด แต่เห็นรายได้ดอกเบี้ยและกำไรรวมพลิกหดตัวครั้งแรก

- นักวิเคราะห์จาก Baird (Neutral) มองว่ารายได้ก่อนตั้งสำรองออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาดแต่มีการหดตัวลง 11% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าโดยได้รับแรงกดดันจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ชะลอตัวลง
- นักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs (Buy) มองว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิในไตรมาสนี้ถือว่าออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาดแต่ยังรอความชัดเจนจากผู้บริหารสำหรับการดำเนินงานในปี 2024

Source : Bloomberg, Company Data, Finviz

WFC : กำไรดีกว่าคาด แต่ปรับคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยปี 24 ลง

2024 net interest income consideration



1. 4Q23 annualized net interest income of $50.7 billion reflects 2023 day count.

4Q23 Financial Results

- ธนาคารเผยผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด แต่ผู้บริหารได้มีการปรับลดการคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยสุทธิของปี 2024 ลงมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ $2.05 หมื่นล้าน เติบโต 4.16% YoY ดีกว่าคาดที่ $2.03 หมื่นล้าน แบ่ง
  - รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (Net Interest Income) หดตัวลง 4.93% YoY เป็นครั้งแรกตั้งแต่ไตรมาส 4 ของปี 2021 มาอยู่ที่ $1.28 หมื่นล้าน ซึ่งตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด
  - รายได้หลักได้จาก Consumer Banking & Lending (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 46.5%) มีรายได้อยู่ที่ $9.52 พันล้าน เติบโต 0.59% YoY ดีกว่าคาดที่ $9.40 พันล้าน
  - รายได้ Corporate and Investment Banking (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 23.1%) ออกมาอยู่ที่ $4.74 พันล้าน เติบโต 14.4% YoY ดีกว่าคาดที่ $4.32 พันล้าน
- การตั้งสำรองยังออกมาอยู่ที่ $1.28 พันล้าน เติบโต 33.96% จากปีก่อนหน้า แต่ก็ยังออกมาดีกว่าคาดที่ $1.32 พันล้าน
- Adj EPS ออกมาอยู่ที่ $1.29 หดตัวลง 11.64% ครั้งแรกตั้งแต่ไตรมาส 2 ของ ปี 2022 แต่ยังออกมาดีกว่าคาดที่ $1.06 ผู้บริหารมองว่าผลประกอบการที่ดีได้รับแรงหนุนมาจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจากเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง
- สำหรับปี 2024 ผู้บริหารคาดว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิจะมีการหดตัวลง 7-9% เมื่อเทียบกับปี 2023 ซึ่งแย่กว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่หดตัว -6%

WFC : กำไรดีกว่าคาด แต่ปรับคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยปี 24 ลง

- นักวิเคราะห์จาก Oppenheimer (Market- perform) มองว่าการปรับลดการคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลงมาอยู่ที่ $4.8 หมื่นล้านเมื่อเทียบกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ $5.05 หมื่นล้านมีผลต่อราคาหุ้นที่ปรับฐานลงมาอย่างมาก
- นักวิเคราะห์จาก Baird (Neutral: $55) มองว่าธนาคารยังมีความท้าทายต่ออัตราดอกเบี้ยที่ได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิมีการชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ

Source : Bloomberg, Company Data, Finviz

ภาพรวมผลประกอบการหุ้นกลุ่มธนาคารในสหรัฐ

Name	Ticker	Revenue surprise	Earnings surprise*	Outlook
JPMorgan Chase & Co.	JPM US	-	+	สำหรับทั้งปี 24 ผู้บริหารคาดว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิออกมาสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
Citi	C US	-	+	บริหารคาดว่ารายได้สำหรับทั้งปีจะออกมาสูงกว่าคาดเล็กน้อยและยังเผยอีกว่าผลประกอบที่แย่ยังถูกกดดันจากบางรายการอย่างเช่น ธุรกิจ wealth management และ FICC sales & trading รวมถึงรายได้ดอกเบี้ยที่จะน้อยลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามก็ยังมั่นใจถึงแผนการปรับปรุงองค์กร
Bank Of America	BAC US	/	+	
Wells Fargo & Co.	WFC US	+	+	ปี 2024 ผู้บริหารคาดว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิจะมีการหดตัวลงเมื่อเทียบกับปี 2023 ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

* Adjusted Earnings

Source : Bloomberg, Company Data

UNH : รายได้รวมออกมาดีกว่าคาด แต่มีปัจจัยกดดันจาก cost ratio ที่สูงขึ้น

UNITEDHEALTH GROUP

Quarterly and Annual Financial Performance

	Three Months Ended			Year Ended	
	December 31, 2023	December 31, 2022	September 30, 2023	December 31, 2023	December 31, 2022
Revenues	$94.4 billion	$82.8 billion	$92.4 billion	$371.6 billion	$324.2 billion
Earnings from Operations	$7.7 billion	$6.9 billion	$8.5 billion	$32.4 billion	$28.4 billion
Net Margin	5.8%	5.8%	6.3%	6.0%	6.2%

UNITEDHEALTH GROUP
SUPPLEMENTAL FINANCIAL INFORMATION - BUSINESSES
(in millions, except percentages)
(unaudited)

	Three Months Ended December 31,		Year Ended December 31,	
	2023	2022	2023	2022
Revenues				
UnitedHealthcare	$70,808	$63,046	$281,360	$249,741
Optum	59,495	47,868	226,635	182,768
Eliminations	(35,876)	(28,127)	(136,373)	(108,347)
Total consolidated revenues	$94,427	$82,787	$371,622	$324,162
Earnings from Operations				
UnitedHealthcare	$3,122	$2,932	$16,415	$14,379
Optum (a)	4,567	3,959	15,943	14,056
Total consolidated earnings from operations	$7,689	$6,891	$32,358	$28,435
Operating Margin				
UnitedHealthcare	4.4%	4.7%	5.8%	5.8%
Optum	7.7%	8.3%	7.0%	7.7%
Consolidated operating margin	8.1%	8.3%	8.7%	8.8%
Revenues				
UnitedHealthcare Employer & Individual - Domestic	$17,030	$16,281	$67,187	$63,599
UnitedHealthcare Employer & Individual - Global	2,402	2,168	9,307	8,668
UnitedHealthcare Employer & Individual - Total	19,432	18,449	76,494	72,267
UnitedHealthcare Medicare & Retirement	32,394	28,051	129,862	113,671
UnitedHealthcare Community & State	18,982	16,546	75,004	63,803
Optum Health	$24,534	$18,446	$95,319	$71,174
Optum Insight	4,785	4,387	18,932	14,581
Optum Rx	31,166	25,854	116,087	99,773
Optum eliminations	(990)	(819)	(3,703)	(2,760)

(a) Earnings from operations for Optum for the three months and year ended December 31, 2023 included $1,691 and $6,560 for Optum Health; $1,284 and $4,268 for Optum Insight; and $1,592 and $5,115 for Optum Rx, respectively. Earnings from operations for Optum for the three months and year ended December 31, 2022 included $1,692 and $6,032 for Optum Health; $895 and $3,588 for Optum Insight; and $1,372 and $4,436 for Optum Rx, respectively.

- บริษัทเผยผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาดแต่นักลงทุนมีความกังวลต่อค่ารักษาพยาบาล (Medical cost ratio) ที่ออกมาสูงกว่านักวิเคราะห์คาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ $9.44 หมื่นล้าน เติบโต 14% YoY สูงกว่าคาดที่ $9.21 หมื่นล้าน
- แบ่งรายได้หลักได้จาก UnitedHealthcare (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 74.9%) มีรายได้อยู่ที่ $7.08 หมื่นล้าน เติบโต 12% YoY ออกมาดีกว่าคาดที่ $6.93 หมื่นล้าน ทั้งนี้ Medical Cost Ratio ออกมาอยู่ที่ 85% เติบโต 2.2% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า และยังออกมาสูงกว่าคาดที่ 83.87%
- ในส่วนของ Operating Cost Ratio ออกมาอยู่ที่ 14.10% หดตัวลงจากปีก่อนหน้าที่ 15.70% และยังออกมาต่ำกว่าคาดที่ 14.99% ซึ่งแสดงให้เห็นถึงค่ารักษาพยาบาลที่ออกมาสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
- กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ $6.16 เติบโตจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ $5.34 และยังออกมาดีกว่าคาดที่ $5.97

Source : Bloomberg, Company Data

UNH : รายได้รวมออกมาดีกว่าคาด แต่มีปัจจัยกดดันจาก cost ratio ที่สูงขึ้น

- นักวิเคราะห์ Cowen (Outperform, $605) มองว่าผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาดเพียงแค่เล็กน้อย แต่บริษัทยังคงการคาดการณ์ผลประกอบการสำหรับปี 2024 โดยคาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากค่ารักษาพยาบาลที่คาดว่าจะปรับตัวลง
- นักวิเคราะห์ RBC Capital Markets (Outperform, $596) มองว่าค่ารักษาพยาบาลที่สูงจะเป็นแรงกดดันผลประกอบการของหุ้นกลุ่มประกันในไตรมาสนี้ แต่ถึงอย่างไรก็ตามรายได้และอัตรากำไรที่ออกมาแข็งแกร่งก็ช่วยชดเชยค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น

Source : Bloomberg, Company Data, Finviz

GSPA : Global Strategy portfolio Advisory

GSPA : Performance SI +25.9%, ACWI +19.7%

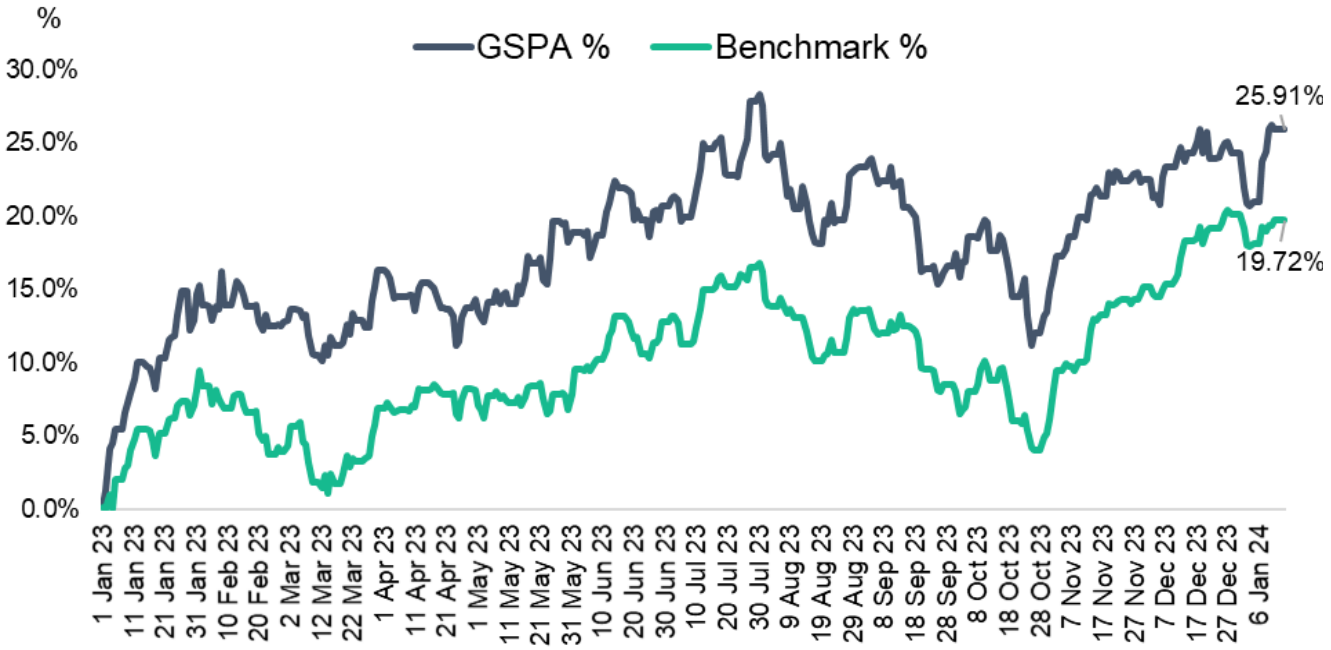
Stock Recommend				Support	% To	Consensus	Upside /	Weight
Name	Start	Last Price	Return	Level	Trailing	Target	Downside	
META US Equity	8 Feb 23	374.49	104.2%	300.00	24.8%	386.33	3.2%	5.1%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	142.65	40.4%	125.40	13.8%	155.92	9.3%	4.3%
AMZN US Equity	8 May 23	154.62	46.1%	132.00	17.1%	183.56	18.7%	4.5%
NVDA US Equity	3 Jan 23	547.10	282.2%	406.00	34.8%	648.23	18.5%	7.3%
ADBE US Equity	2 Jun 23	596.54	36.7%	590.00	1.1%	652.34	9.4%	5.3%
MSFT US Equity	28 Aug 23	388.47	20.0%	340.00	14.3%	418.83	7.8%	5.6%
AMD US EQUITY	14 Sep 23	146.56	37.4%	124.00	18.2%	142.23	-3.0%	5.9%
PANW US Equity	29 Sep 23	325.24	38.7%	266.00	22.3%	308.19	-5.2%	6.2%
INTC US Equity	29 Sep 23	47.12	32.5%	40.50	16.3%	43.04	-8.7%	3.1%
DIS US EQUITY	17 Oct 23	90.35	4.8%	88.00	2.7%	105.29	16.5%	2.5%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	107.16	5.9%	94.00	14.0%	111.19	3.8%	2.5%
UBER US EQUITY	2 Nov 23	63.20	36.0%	57.00	10.9%	67.42	6.7%	5.9%
AAPL US Equity	8 Nov 23	185.92	1.7%	189.00	-1.6%	198.55	6.8%	2.4%
FUEVFVND VN EQUITY	15 Nov 23	26680.00	4.0%	23000.00	16.0%	-	-	5.0%
ONON US Equity	29 Nov 23	28.02	-6.4%	26.00	7.8%	35.35	26.2%	2.3%
IWM US Equity	14 Dec 23	193.23	-2.8%	0.00	-	0.00	0.0%	4.8%
BITO US Equity	14 Dec 23	21.06	-0.8%	0.00	-	0.00	0.0%	2.4%
FSLR US Equity	20 Dec 23	160.44	-2.5%	0.00	-	0.00	0.0%	2.4%
SOXX US Equity	20 Dec 23	557.39	0.8%	0.00	-	0.00	0.0%	4.9%
CCL US Equity	9 Jan 24	16.96	-2.4%	0.00	-	0.00	0.0%	2.4%
HD US Equity	9 Jan 24	355.71	2.7%	0.00	-	0.00	0.0%	2.5%

GSPA : Performance SI +25.9%, ACWI +19.7%

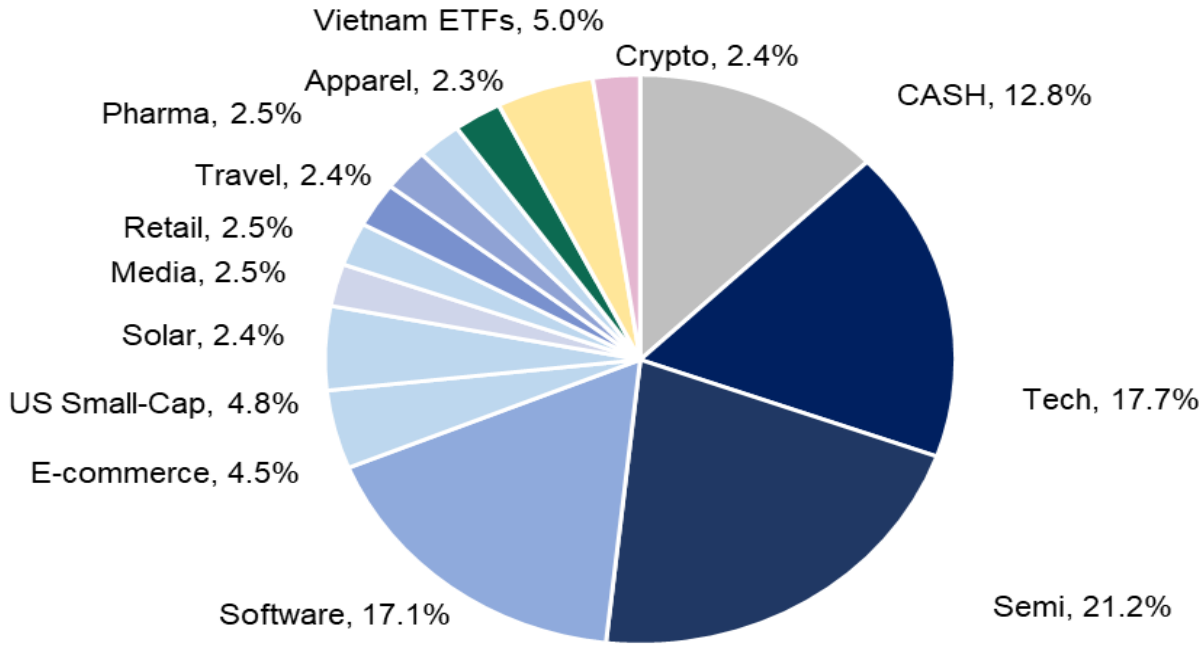
	1D	1W	1M	YTD	SI	MAX
Port	-0.25%	4.05%	0.96%	1.25%	25.91%	28.30%
MSCI ACWI	0.33%	1.31%	2.19%	-0.31%	19.72%	20.38%
Alpha	-0.58%	2.74%	-1.23%	1.55%	6.19%	11.84%

STD Benchmark	4.6%	STD Port	5.0%
		Portfolio Beta	1.18

GSPA Performance Since Inception



ASP Global Strategy PA



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