

# Global Weekly Commentary

10 May 21

จับตา !  
การท่องเที่ยวฟื้นตัว

ภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐฯค่อนข้างทรงตัวในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยตลาดย่อตัวเล็กน้อยท้ายสัปดาห์หลัง เพลิดเพลินปัจจัยเรื่องการเก็บภาษี Capital Gain ส่วนภาพรวมการกระจายวัคซีนในสหรัฐฯเป็นไปในทิศทางที่ดี หลัง Biden เหยอบรรลุเป้าหมายการฉีดวัคซีน 2 ล้านโดสภายใน 100 วันที่ดำรงตำแหน่งแล้ว

สัปดาห์ที่ผ่านมา

Paypal (PYPL US)

ETFMG Travel Technology ETF (AWAY US)



# Global Weekly Commentary

## 10 May 2021



### Market Summary

- ดัชนี S&P 500 และ Dow Jones ปรับตัวขึ้นในแดนบวกและระดับสูงสุดใหม่ ส่วน Nasdaq ปรับตัวในแดนลบ โดยหุ้นกลุ่มที่บวกได้ดีที่สุดเป็นกลุ่มพลังงานที่บวกไป 6.9% รองลงมาเป็นกลุ่มการเงิน 3.6% ขณะที่กลุ่ม IT ปรับลงเยอะที่สุด -2.7% โดยท้ายสัปดาห์ตลาดตอบรับเชิงบวกต่อตัวเลขการยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานที่ลดลง โดยต่ำกว่า 500,000 เป็นครั้งแรกหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 จากกลุ่มธุรกิจบริการที่ช่วยหนุนจากการจ้างให้เพิ่มขึ้น 3.3 แสนตำแหน่งในเดือนเม.ย. แม้ว่าอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ 6.1%
- ทางฝั่งจีนสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวในแดนลบ ดัชนี CSI300 ลบ 2.5% และดัชนี Hang Seng ลงราว 2% หลังปรับตัวได้ดีช่วงสัปดาห์ก่อน หุ้นกลุ่มที่ปรับลงเยอะที่สุดเป็นกลุ่ม Semiconductors ส่วนกลุ่มที่บวกได้ดีที่สุดเป็นกลุ่มพลังงาน
- สัปดาห์นี้ติดตามการประกาศงบของบริษัทใหญ่ Disney (DIS US) และบริษัทสัญชาติจีนอย่าง Alibaba (BABA US, 9988 HK) JD.COM (JD US, 9618 HK) และ Bilibili (BILI US, 9626 HK)



### This week's recommendation

#### สรุปงบ 1Q21 ของบริษัทจดทะเบียนใน S&P500

- ปัจจุบัน 85% ของบริษัทจดทะเบียนใน S&P500 ได้ประกาศงบออกมาแล้ว 70% งบออกมาดีกว่าคาด ทั้งปี 2021 Goldman Sachs คาดกำไรต่อหุ้นเติบโตได้ 27% YoY โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี Earnings Surprise ที่ 83% มากสุดเมื่อเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ภาพรวมหุ้นเทคโนโลยี 5 ตัว รายได้โต 41% YoY สูงกว่าค่าเฉลี่ยของรายได้บริษัทอื่นที่โต 3% YoY สัปดาห์ที่ผ่านมา Paypal (PYPL US) ประกาศรายได้และกำไร 1Q21 ออกมาดีกว่า Consensus คาด รายได้โต 31% YoY และกำไรโตแตะ \$1.1bn หนุนจากเทรดการซื้อของออนไลน์ที่ยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง ทำให้ปริมาณการชำระเงินไตรมาสล่าสุดนี้สูงสุดเป็นประวัติการณ์แตะ \$285bn

#### มุมมองต่อตลาดหุ้นจีน

- Goldman Sachs ยังมีมุมมอง Overweight หุ้นจีนและแนะนำเข้าซื้อในเดือนพ.ค. แม้จากข้อมูลในอดีต 10 ปี ย้อนหลัง พบว่าส่วนใหญ่ผลตอบแทนในเดือนพ.ค. จะชนะเมื่อเทียบกับเดือนอื่นๆ ซึ่งเฉลี่ยมีการปรับลงประมาณ 2% โดยมองว่าปัจจัยหนุนการเติบโตของหุ้นจีนยังเหมือนเดิม แต่ปัจจุบันราคาปรับลงมาอยู่ในจุดน่าสนใจ เนื่องจากนักวิเคราะห์มองกำไรต่อหุ้นยังโตได้ดีที่ 23% ในปี 2021 ในขณะที่มูลค่าหุ้นโดยภาพรวมยังถูกกว่าตลาดโลก และมองว่าหุ้นยังเป็นสินทรัพย์ที่น่าลงทุนหากนโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้น ส่วนประเด็นการดึงสภาพคล่องออกจากตลาดของธนาคารกลางจีน เป็นอีกหนึ่งความเสี่ยงที่ต้องจับตา อย่างไรก็ตาม Goldman Sachs มองว่ารัฐบาลเองจะดำเนินการอย่างค่อยเป็นค่อยไป และจากสถิติย้อนหลังพบว่าการใช้นโยบายแบบตึงตัวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนตลาด

#### การท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวในช่วงวันหยุดยาว 1-5 พ.ค.

- หนุนจากการส่งเสริมการท่องเที่ยวของภาครัฐไม่ว่าจะเป็นการเดินทางและคู่มือเงินสดสำหรับใช้จ่าย แตกต่างจากช่วงตรุษจีนที่ผ่านมาที่ยังควบคุมการท่องเที่ยวอยู่ โดยข้อมูลจากกระทรวงการท่องเที่ยวพบว่าจำนวนชาวจีนกว่า 230 ล้านคนเดินทางท่องเที่ยวในประเทศ สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปี 2019 ถึง 18% และสร้างยอดใช้จ่ายใช้สอยฟื้นตัว 23%
- ด้านยอดการจองตั๋วเครื่องบิน ที่พัก ยานพาหนะ ผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์อย่าง Trip.com (TCOM US, 9961 HK) ฟื้นตัว 2 เท่าหากเทียบกับปี 2019 และเห็นภาพชัดว่าชาวจีนพักโรงแรมหรูมากขึ้นและอยู่ยาวนานขึ้น โดยยอดการจองโรงแรมผ่านแพลตฟอร์ม Tongcheng Elong (780 HK) พุ่ง 66% เทียบกับปี 2019 และกว่า 40% ของโรงแรมที่ถูกจองผ่าน Trip.com เป็นโรงแรมมากกว่า 4 ดาวขึ้นไป
- ทั้ง Trip.com และ Tongcheng Elong เป็นหุ้นที่มีสัดส่วนใน ETFMG Travel Technology ETF (AWAY US) ด้วย ซึ่งเป็นทางเลือกการลงทุนล้าไปกับธีมการเปิดเมืองที่เริ่มเห็นได้ชัดเจนในประเทศจีน

Global Indices	Closed 7/5/21	1w chg.
US	S&P500	4,232.60 +1.23%
	DJIA	34,777.76 +2.67%
	Nasdaq	13,752.24 -1.51%
EU	Stoxx600	444.93 +1.72%
	DAX	15,399.65 +1.74%
Asia	CSI300	4,996.05 +21.16%
	HSI	28,610.65 -0.40%
	Nikkei225	29,357.82 +1.89%

Commodities	Closed 7/5/21	1w chg.
WTI	64.90 +2.08%	
Gold	1,831.24 +3.51%	

Bond	Closed 7/5/21	1w chg.
US 1Y	0.0406% -0.0076	
US 10Y	1.5771% -0.0488	

Source: Bloomberg as of 7/5/21



# Global Weekly Commentary

10 May 2021



## This week's recommendation

### Paypal (PYPL US) Upside +24.90%

- รายได้และกำไร 1Q21 ออกมาดีกว่า Consensus คาด รายได้โต 31% YoY หนุนจากเทรดการซื้อของออนไลน์ที่ยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง ทำให้ปริมาณการชำระเงินไตรมาสล่าสุดนี้สูงสุดเป็นประวัติการณ์แตะ \$285bn แม้สถานการณ์ COVID-19 จะเริ่มดีขึ้นแต่จะเห็นว่ายอดใช้จ่าย Digital Wallet ไม่ได้ชะลอ เพราะลูกค้ายังใช้บัตร Debit จับจ่ายใช้สอยผ่านหน้าร้านเช่นเดิม
- บริษัทปรับประมาณการปริมาณชำระเงินทั้งปีเพิ่มขึ้นเป็น 30% YoY จากเดิมที่ประมาณไว้ 20% YoY และปรับคาดการณ์จำนวนลูกค้าในปีนี้จะเพิ่มขึ้นได้ 55 ล้านราย ปัจจุบันมี Active Users ที่ 392 ล้านราย โดย Paypal ตั้งเป้ามี Active Users บนแพลตฟอร์มให้ได้ 750 ล้านราย ภายในปี 2025 และมุ่งขยายตลาดไปยังประเทศที่ Penetration Rate ของการใช้ระบบชำระเงินออนไลน์ยังต่ำอยู่ ได้แก่ ยุโรป บราซิล เม็กซิโก เป็นต้น ที่ Market Share ของ Paypal ยังอยู่ที่ประมาณ 1-5% เท่านั้น
- Paypal เป็นอีกหนึ่งบริษัทที่เกาะไปกับเทรนด์ Cryptocurrency โดยเริ่มให้ลูกค้าซื้อขาย และชำระเงินแก่ร้านค้ากว่า 1 ล้านรายด้วยสกุลเงิน Digital ได้ โดยเริ่มที่ประเทศสหรัฐฯ ตั้งแต่ 30 มี.ค. ปัจจุบันมีร้านค้าที่เป็น Partner กับ Paypal ทั้งหมด 26 ล้านราย จึงถือว่ามีโอกาสอีกมากที่จะเติบโตไปกับเทรนด์นี้
- ด้าน Goldman Sachs มองเริ่ม Cryptocurrency น่าสนใจ เนื่องจากเริ่มเห็นการปรับใช้จริงในชีวิตประจำวันมากขึ้น ด้วยจำนวนนักลงทุนที่เริ่มถือลงทุน บริษัทจดทะเบียนเข้าถือแทนเงินสดและรับชำระค่าสินค้าบริการ รวมถึงรัฐบาลประเทศต่างๆ เริ่มเข้ามาจับมามากมากขึ้น และ Bloomberg ยังคาดว่าได้รับประโยชน์จากกฎของทางการยุโรปที่มีแนวโน้มจะสนับสนุนการปรับใช้สกุลเงิน Digital มากขึ้น
- Bloomberg Consensus ให้ราคาเป้าหมายที่ \$316.30 คิดเป็น Upside ประมาณ 25%

### ETFMG Travel Technology ETF (AWAY US)

- ทางเลือกกระจายการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว โดยลงทุนจำนวน 30 ตัวทั่วโลก สัดส่วนหลักเป็นหุ้นสหรัฐฯ 30% รองลงมาเป็นจีน 13%
- บริษัทที่ไปกระจายการลงทุนส่วนมากจะเป็นผู้ให้บริการแพลตฟอร์มต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวทั้งหมด จะไม่ได้มีการลงทุนในธุรกิจ Old Economy อย่าง สายการบิน หรือ โรงแรมทั่วไป โดยสัดส่วนธุรกิจที่ ETF ไปลงทุน ได้แก่ ธุรกิจให้บริการจองตั๋วเครื่องบินและยานพาหนะอื่นๆ รวมถึงการจองที่พัก ประมาณ 48% รองลงมาเป็นธุรกิจให้คำปรึกษาเกี่ยวกับการท่องเที่ยว 20% ธุรกิจแพลตฟอร์มเปรียบเทียบราคา 17% และธุรกิจ Ride Sharing 14%
- ตัวอย่างหุ้นที่อยู่ใน ETF ได้แก่ Trivago (TRVG US) แพลตฟอร์มเปรียบเทียบราคาโรงแรมทั่วโลก Airbnb (ABNB US) แพลตฟอร์มจองที่พักชื่อดัง Trip. Com (TCOM US) Booking. Com (BKNG US) Expedia (EXPE US) แพลตฟอร์มจองที่พัก จอร้านอาหาร จองตั๋วการเดินทางต่างๆ อีกทั้งการเป็นศูนย์รวม Review จากผู้ที่ไปมาแล้ว นอกจากนี้ยังมีแพลตฟอร์มมาสัญชาติจีนอย่าง Tongcheng-Elong (780 HK) อีกด้วย

Stocks	Closed Price 7/5/21	Cons. TP
DIS US	\$184.84	\$209.07
TGT US	\$214.71	\$208.75
HD US	\$339.25	\$315.16
BABA US / 9988 HK	\$225.31 / \$HK216.80	\$314.10 / \$HK314.38

Source: Bloomberg as of 7/5/21



Source: Investment U



Source: News24

### Travel Tech Universe



Source: Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, Seeking Alpha, WSJ, Financial Times as of 7/5/21



# Global Weekly Commentary

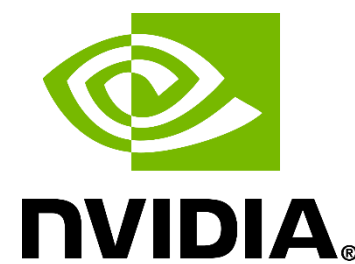
10 May 2021

## FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 85.71%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 85.98%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: -
- Tenor: 6 m



\*Information as of 10 May 21








# Global Weekly Commentary

## 10 May 2021



### Earning Calendar

10-14 May 2021

Monday 10	Tuesday 11	Wednesday 12	Thursday 13	Friday 14
  	  	 	     	



### Economic Calendar

Date		Events
10 May 21		ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค
11 May 21		ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค
13 May 21		ตัวเลขการยื่นขอรับสวัสดิการว่างงาน
14 May 21		ตัวเลขยอดค้าปลีก
16 May 21		ตัวเลขยอดค้าปลีก



# Global Weekly Commentary

10 May 2021

## Disclaimer

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