

Global Weekly Commentary

9 Aug 21

ตัวเลขการจ้างงานพุ่ง หนุนตลาดหุ้นริบาวน์

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯริบาวน์ขึ้นมา หนุนจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาค
การเกษตรและอัตราการว่างงานที่ต่ำกว่าคาด ฝั่งตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวสูงสุดตั้งแต่
กลางเดือนมี.ค. จากงบการเงินของบริษัทที่ออกมาแข็งแกร่ง ด้านตลาดหุ้นเอเชียปิดบวก
เช่นกัน แต่ยอดผู้ติดเชื้อที่พุ่งขึ้นและความกังวลต่อมาตรการคุมเข้มบริษัทจีนยังคงเป็น
ปัจจัยกดดันตลาด สำหรับหุ้นแนะนำ เรายังคงมองกลุ่ม Defensive และยังมีระยะวังหุ้น
เทคโนโลยีจีน

Healthcare Select Sector SPDR Fund (XLV US)

iShares MSCI Japan ETF (EWJ US)

Global Weekly Commentary

9 Aug 2021



Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯริบวั้นขึ้นมา แม้ว่าจะมีการปรับลงบ้างระหว่างอาทิตย์ จากความกังวลต่อสถานการณ์โควิด ที่อาจส่งผลกระทบต่อภาคการเติบโตของเศรษฐกิจ โดยดัชนี S&P500 และ Dow Jones ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ หลังตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรรายงานสูงกว่าตลาดคาดการณ์ รวมถึงอัตราการว่างงานที่ต่ำลง อีกทั้งตลาดหุ้นยังได้แรงหนุนจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 2 ที่ส่วนใหญ่รายงานดีกว่าที่คาด สัปดาห์นี้ติดตามการรายงานงบการเงินของ Disney (DIS US), Airbnb (ABNB GR) Nio (NIO US) และ Baidu (9888 HK) เป็นต้น
- ฝั่งตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนบวก ปรับตัวสูงสุดตั้งแต่กลางเดือนมี.ค. นำโดยหุ้นวัฏจักรเศรษฐกิจ อย่างกลุ่มธนาคารและพลังงาน อีกทั้ง 2 ใน 3 ของบริษัทในดัชนี STOXX 600 ได้ทยอยประกาศงบการเงินซึ่งออกมาแข็งแกร่ง
- ด้านตลาดหุ้นเอเชียปิดในแดนบวก โดยดัชนี Nikkei ปรับตัวสูงสุดตั้งแต่เดือนพ.ค. งานรับผลประกอบการบริษัทในไตรมาส 2 ที่สูงกว่าที่นักวิเคราะห์ประเมิน นำโดยหุ้นกลุ่มวัสดุและกลุ่มผลิตน้ำมันและถ่านหิน ด้านตลาดหุ้นจีนปรับสูงขึ้นเช่นกัน แม้ว่าจะชะลอลงเล็กน้อยในช่วงปลายสัปดาห์ หลังมีรายงานยอดผู้ติดเชื้อโควิด 19 ที่พุ่งสูงขึ้น อีกทั้งความกังวลต่อมาตรการคุมเข้มบริษัทจีนยังคงเป็นปัจจัยกดดันอยู่



This week's recommendation

ตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นช่วง 3 สัปดาห์ที่ผ่านมา

- แม้ว่าประมาณ 70% ของประชากรได้รับวัคซีนอย่างน้อย 1 โดสแล้ว ส่งผลให้หลายอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเมืองไม่ว่าจะเป็น ก่อสร้าง สายการบิน โรงแรมรวมถึงคาสิโนกลับมาได้รับผลกระทบเล็กน้อย ซึ่งยังไม่รุนแรงเมื่อเทียบเท่าปีที่แล้ว
- CEO ของ Booking Holdings (BKNG US) เผยยอดจองที่พักเริ่มหดตัวลง รวมถึง Marriott (MAR US) เผยเห็นการยกเลิกที่พักช่วงนี้จนถึงสิ้นปี 2021 แต่ไม่ลดลงเท่าช่วงปีที่แล้ว ขณะที่ Expedia (EXPE US) มองว่าการท่องเที่ยวจะฟื้นตัวอย่างเต็มที่เมื่อประชากรโลกได้รับวัคซีนมากกว่านี้ ส่วนบริษัทเทคโนโลยีหลายเจ้าเลื่อนการกลับมาทำงานที่ออฟฟิศออกไปจนถึงประมาณตุลาคมปี
- เรามองว่าการแพร่ระบาดของ Delta ในสหรัฐฯ กระทบกิจกรรมนอกบ้านในระยะสั้น และจะไม่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจมากนัก ทั้งนี้ หุ้นกลุ่มการท่องเที่ยว เช่นหุ้นสายการบินที่ปรับตัวลงมา 20% จากจุดสูงสุดเมื่อเดือนมีนาคม เรามองว่าหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวยังมีความเสี่ยงระยะสั้น และยังไม่แนะนำให้ลงทุนช่วงนี้, แต่เราเริ่มจับตามองกลุ่มนี้อย่างใกล้ชิด เพราะราคาหุ้นลงมาเยอะและมีโอกาส Rebound เมื่อความเสี่ยงเริ่มคลี่คลาย ซึ่งจะเป็นจุดที่น่าทยอยสะสม

ตัวเลขการจ้างงานเดือนก.ค. ที่ออกมาดีสะท้อนการฟื้นตัวของการจ้างงานในสหรัฐฯ

- ในเดือนที่ผ่านมามีการจ้างงานเพิ่มกว่า 9.4 แสนตำแหน่ง อัตราการว่างงานปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนเป็น 5.4% รวมถึงค่าจ้างปรับตัวขึ้น สะท้อนถึงธุรกิจที่พร้อมจะจ้างงานและเพิ่มค่าจ้างมากขึ้น โดยดัชนีหุ้นปรับตัวขึ้นเมื่อวันศุกร์ตอบรับตัวเลขดังกล่าว
- ภาคอุตสาหกรรมที่มีการจ้างงานมากที่สุดคือภาคที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 มากที่สุดคือ การศึกษา ก่อสร้างและการบริการ สำหรับภาคการท่องเที่ยวมีการจ้างเพิ่มถึงเกือบ 4 แสนตำแหน่ง และเพิ่มค่าจ้างประมาณ 10% ก่อนหน้านี้ลูกจ้างยังไม่พร้อมจะกลับมาหางานอีกครั้งจากสวัสดิการว่างงานที่มาช่วยเยียวยา ทั้งนี้สวัสดิการดังกล่าวจะสิ้นสุดเดือนก.ย.นี้ อีกทั้งโรงเรียนที่กำลังจะเปิดอีกครั้งส่งผลให้ลูกจ้างพร้อมที่จะกลับไปทำงานมากขึ้น ทั้งนี้อัตราการว่างงานยังอยู่ในระดับสูงและการจ้างงานยังอยู่ต่ำกว่าระดับก่อน COVID19 ดังนั้น เราจึงไม่คิดว่าตัวเลขนี้จะส่งผลให้ Fed เร่งการลดวงเงิน QE

ภาพรวมการประกาศงบบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ

- ปัจจุบัน 86% ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P500 ได้ประกาศงบออกมาแล้ว โดยภาพรวม 71% ของบริษัทที่ประกาศงบออกมามีกำไรสูงกว่าคาด EPS ออกมาเติบโต 86%YoY มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ อีกทั้ง Margin ขยายตัวได้ดีแต่ละระดับสูงสุดใหม่ที่ 12.1% อุตสาหกรรมที่รายงานกำไรต่อหุ้นออกมาสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดมากที่สุด ได้แก่ กลุ่มเทคโนโลยี Communication Services และกลุ่มการเงิน เป็นต้น
- Goldman Sachs ปรับคาดการณ์กำไรต่อหุ้นโดยภาพรวมเพิ่มขึ้นและปรับเป้าหมายดัชนี S&P500 เพิ่มขึ้นเป็น 4500 จุด ณ สิ้นปี อีกทั้งได้คาดการณ์ดัชนีปีหน้าอยู่ที่ 4900 จุด ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับ Wall Street Bank หลายเจ้าที่ได้ปรับคาดการณ์เป้าหมายดัชนี S&P500 ปีหน้าเพิ่มขึ้นเช่นกัน จากเศรษฐกิจที่คาดว่าจะฟื้นตัวได้ดี
- สัปดาห์หน้าเตรียมติดตามการประกาศงบของเหล่าบริษัทค้าปลีก อย่าง Target (TGT US) Walmart (WMT US) Estee Lauder (EL US) Home Depot (HD US) ซึ่งเรามองจะเป็น Indicator ที่ดีสำหรับการบริโภคในประเทศว่าจะฟื้นตัวได้ดีหรือไม่

Global Indices	Closed 6/8/21	1w chg.
US	S&P500	4,436.52 +0.67%
	DJIA	35,208.51 +0.69%
	Nasdaq	14,835.76 +0.52%
EU	Stoxx600	469.97 +1.64%
	DAX	15,761.45 +0.83%
Asia	CSI300	4,921.56 +2.64%
	HSI	26,179.40 +0.48%
	Nikkei225	27,820.04 +1.19%

Commodities	Closed 6/8/21	1w chg.
WTI	68.28 -3.24%	
Gold	1,763.03 -2.65%	

Bond	Closed 23/7/21	1w chg.
US 1Y	0.076% +0.0001	
US 10Y	1.305% +0.0690	

Source: Bloomberg as of 6/8/21

Global Weekly Commentary

9 Aug 2021

ผลประกอบการหุ้นจีน Alibaba และติดตามประเด็นทางการต่อ Tencent

- สัปดาห์ที่ผ่านมา **Alibaba (BABA US, 9988 HK)** ประกาศงบ 2Q21 แม้รายได้และกำไรออกมาเติบโตขึ้น แต่ภาพรวมทุกกลุ่มธุรกิจออกมาต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดเป็นครั้งแรกในรอบ 2 ปี โดยรายได้จาก E-Commerce โตขึ้น 35%YoY หนุนจากยอดขายสินค้าทั่วไปจากการปรับหน้า Recommendation Feeds รวมถึงลูกค้ามีการซื้อสินค้าที่ราคาเฉลี่ยต่อชิ้นเพิ่มสูงขึ้นด้วย ส่วนธุรกิจ Cloud โตชะลอลงอยู่ที่ 29%YoY
- อีกหนึ่งประเด็นกลางสัปดาห์คือทางการจีนเพิ่งสั่งระงับเกม ซึ่งกระทบโดยตรงต่อ **Tencent (700 HK)** เนื่องจากรายได้หลักประมาณ 33% มาจากเกมออนไลน์ ทำราคาหุ้นในวันอังคารร่วงลงกว่า 11% อย่างไรก็ตามหลังจากนั้น Tencent ก็ได้ออกกฎใหม่โดยบังคับใช้กับเกม Flagship อย่าง Honor of Kings หรือ RoV ก่อน ซึ่งประกอบไปด้วย 1) จำกัดเวลาในการเล่นของผู้ใช้งานในวันธรรมดาจาก 1.5 ชั่วโมงเหลือ 1 ชั่วโมงต่อวัน 2) จำกัดเวลาการเล่นในวันหยุดจาก 3 ชั่วโมงเหลือ 2 ชั่วโมงต่อวัน 2) จำกัดไม่ให้เด็กอายุต่ำกว่า 12 ปี เข้าเล่นเกมรวมถึงไม่อนุญาตให้ใช้ Account ของผู้ใหญ่มาเล่นแทนได้ ทั้งนี้ Goldman Sachs มองว่าจะกระทบกับรายได้จำกัดเนื่องจากผู้เล่นที่มีอายุต่ำกว่า 16 ปี คิดเป็นสัดส่วนที่น้อยมากเมื่อเทียบกับรายได้ที่เพียง 3.2% เท่านั้น
- สำหรับผลประกอบการของ Tencent 2Q21 Goldman Sachs คาดรายได้จะเติบโตได้ 21%YoY ทรงๆตัวเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยธุรกิจเกมออนไลน์คาดรายได้โต 12%YoY อย่างไรก็ตามมองว่ารายได้จากเกมจะหนุนจากนอกประเทศมากกว่า รายได้จากในประเทศเนื่องจากยังมีประเด็นจากการเงินกดดันอยู่ ส่วนรายได้จากโฆษณาคาดโต 20%YoY และ Cloud คาดว่าจะเติบโตโดดเด่นที่ 52%YoY

This week's recommendation

Healthcare Select Sector SPDR Fund (XLV US) Upside -

- ETF กระจายการลงทุนในหุ้นบริษัทยา อุปกรณ์การแพทย์ รวมถึงผู้ให้บริการเกี่ยวกับการแพทย์และสุขภาพ จำนวน 64 ตัว
- โดยอุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนการลงทุนมากที่สุดใน ETF ได้แก่ บริษัทผู้ผลิตยาโรครักษาโรค 28% ผู้ผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์การแพทย์ 28% ผู้ให้บริการทางการแพทย์ 19% Biotechnology 15% เป็นต้น
- ตัวอย่างหุ้นใน ETF ได้แก่ **Johnson & Johnson (JNJ US)** 9% **United Health Group (UNH US)** 8% **Pfizer (PFE US)** 5% **Abbott Laboratories (ABT US)** 4% เป็นต้น
- เรามองว่าหุ้นกลุ่ม Healthcare ที่อยู่ใน ETF จัดอยู่ในกลุ่ม Defensive ซึ่งเป็นหุ้น Quality ที่ไม่ผันผวนมากนัก และเหมาะกับสถานการณ์ปัจจุบันที่ทั่วโลกยังเผชิญกับการแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ รวมถึงมูลค่า Forward PE อยู่ที่ระดับ 17.94 เท่า ถือว่าค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับตลาดโดยรวม

Stocks	Closed Price 6/8/21	Cons. TP
XLV US	\$132.94	-
EWJ US	\$17.06	-

Source: Bloomberg as of 6/8/21



Source: openaccessgovernment

iShares MSCI Japan ETF (EWJ US) Upside -

- ETF ที่ล้อไปกับล้อตามไปกับดัชนี MSCI Japan ซึ่งจะสะท้อนผลการดำเนินงานของหุ้นขนาดใหญ่และขนาดกลางในตลาดหลักทรัพย์ญี่ปุ่น จำนวน 272 ตัว โดย ETF นี้ใช้การถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด หรือเทคนิค 'portfolio sampling'
- โดย 5 กลุ่มอุตสาหกรรมแรกที่ลงทุน ได้แก่ หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม 22% หุ้นกลุ่มบริโภคฟุ่มเฟือย 19% หุ้นกลุ่ม IT 14% และหุ้นกลุ่มเวชภัณฑ์ 10% เป็นต้น ตัวอย่างหุ้นที่อยู่ใน ETF ได้แก่ **Toyota Motor (7203 JP)**, **SONY (6758 JP)**, **Keyence (6861 JP)**, **Softbank (9984 JP)**, **Recruit Holdings (6098 JP)**, **Nintendo (7974)** เป็นต้น
- สำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาเติบโตเพิ่มขึ้น 1% ซึ่งเป็นเหตุผลที่ทำให้เราคิดว่าหุ้นญี่ปุ่นยังมี upside อยู่ และญี่ปุ่นถึงว่าเป็นอีกประเทศที่เรามองว่าเป็น Laggard Play จุดแข็งของญี่ปุ่นคือการมี Vaccine Portfolio ที่มีคุณภาพ ทั้งในด้านของการกระจายวัคซีนที่ทำได้เร็ว และคุณภาพของวัคซีนที่กระจายออกไป ซึ่งส่วนใหญ่เป็น mRNA ป้องกันสายพันธุ์ Delta ได้
- ด้านตัวเลขเศรษฐกิจของญี่ปุ่นมีแนวโน้มฟื้นตัวหลังจากนี้ โดยภาคการบริการในประเทศมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งมากที่สุด เนื่องจากเป็นภาคที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 มากที่สุด โดยนักวิเคราะห์ของ Goldman Sachs เฝ้ามองว่าเศรษฐกิจจะฟื้นเมื่อ 2H21 และ GDP 4Q21 จะออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดไว้



Source: Harvard Business Review

Source: Company Data, Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, WSJ, Financial Times as of 6/8/21

Global Weekly Commentary

9 Aug 2021

FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 85.83%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 86.36%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 18.00% p.a.
- Auto Call: 95.00%
- Strike: 78.67%
- Knock-in: 65.00%
- Tenor: 6 m



Basket ELN Recommendation

- Yield: 14.29% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m



- Yield: 23.14% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m



*Information as of 9 Aug 21

Global Weekly Commentary

9 Aug 2021



Earning Calendar

9-13 Aug 2021

Monday 9	Tuesday 10	Wednesday 11	Thursday 12	Friday 13
	 	 	  	



Economic Calendar

Date	Events
11 Aug 21	 ดัชนีราคาผู้บริโภค (ก.ค.)
12 Aug 21	 ดัชนีราคาผู้ผลิต (ก.ค.)
	 ตัวเลขการยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ครั้งแรก
13 Aug 21	 ผลผลิตอุตสาหกรรม (มิ.ย.)
	 ดุลการค้า (มิ.ย.)

Global Weekly Commentary

9 Aug 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