

# Global Weekly Commentary

23 Aug 21

## ตลาดหุ้นทรงตัวในแดนลบ จับตาดูการประชุมFED

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดแดนลบ หลังเฟดมีความเห็นว่าควรจะเริ่มปรับลดวงเงินQE ภายในสิ้นปีนี้ อีกทั้งความกังวลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจจากการแพร่ระบาดของโควิดสายพันธุ์เดลต้า ฝั่งตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงจากสัญญาณทางเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัวและจำนวนผู้ป่วยโควิด19 ที่เพิ่มขึ้น ด้านตลาดหุ้นเอเชีย โดยเฉพาะตลาดหุ้นจีนดิ่งลงหนัก หลังจากทางการจีนยังคงปราบปรามบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่อย่างไม่หยุดยั้ง

Health Care Select Sector SPDR Fund (XLV US)

Target (TGT US)

# Global Weekly Commentary

23 Aug 2021



## Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดที่แดนลบ แม้ว่าจะเปิดแตะระดับสูงสุดใหม่ โดยดัชนี S&P500 ปรับขึ้นเป็น 2 เท่า จากจุดต่ำสุดในช่วงการแพร่ระบาดของโควิด-19 เมื่อเดือนมี.ค. ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ในช่วงกลางสัปดาห์ ตลาดหุ้นร่วงลง หลังเฟดมีความเห็นว่าควรจะเริ่มปรับลดวงเงินในการเข้าซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ภายในสิ้นปีนี้ รวมถึงตัวเลขยอดค้าปลีกรายงานออกมาต่ำกว่าคาด โดยหุ้นกลุ่มวัฏจักรเศรษฐกิจได้ปรับตัวลงหนัก จากความกังวลต่อการแพร่ระบาดของโควิดสายพันธุ์เดลต้า
- ฝั่งตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนลบเช่นกัน โดยดัชนี STOXX600 ปรับตัวลงมากที่สุดตั้งแต่เดือนก.พ. จากสัญญาณทางเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัวและจำนวนผู้ป่วยโควิด-19 ที่เพิ่มขึ้น
- ด้านตลาดหุ้นเอเชีย โดยเฉพาะตลาดหุ้นจีนร่วงลงหนัก นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ร่วงลงสู่ระดับต่ำสุดใหม่ หลังจากทางการจีนยังคงปราบปรามบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่อย่างไม่หยุดยั้ง สัปดาห์นี้ติดตามการประชุมประจำปีของเฟดที่เมืองแจ็กสัน โฮล ในวันที่ 26-28 ส.ค. และการรายงานงบการเงินของหุ้นจีนอย่าง JD.com (JD US, 9618 HK), Pinduoduo (PDD US), Xiaomi (1810 HK) เป็นต้น

Global Indices	Closed 20/8/21	1w chg.
US	S&P500	4,441.67 -0.45%
	DJIA	35,120.08 -1.05%
	Nasdaq	14,714.66 -0.38%
EU	Stoxx600	468.80 -1.27%
	DAX	15,808.04 -0.43%
Asia	CSI300	4,769.27 -3.38%
	HSI	24,849.72 -5.75%
	Nikkei225	27,013.25 -2.85%



## This week's recommendation

### หุ้นสหรัฐฯ Valuation สูง มองมีโอกาสปรับฐาน

- นับตั้งแต่ช่วง sell off ในช่วง covid 19 เมื่อกลางเดือนมีนา 2020 ปัจจุบันดัชนี S&P ปรับตัวขึ้นมาได้ 100% สาเหตุมาจากช่วงปีที่แล้ว เกิดจาก PE multiple expansion และ liquidity ล้นตลาด ซึ่งส่งผลให้เงินลงทุนไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง โดยสำหรับปี 2021 การปรับขึ้นของดัชนีเกิดจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว และกำไรของเหล่าบริษัทจดทะเบียนซึ่งออกมาดีมาก ส่งผลให้ในปัจจุบัน ตลาดหุ้นแกว่งๆ อยู่แถว all time high
- ทั้งใน เรามองว่าในระยะข้างหน้ายังมีความเสี่ยงหลายประเด็น ทั้งการแพร่ระบาดของ Delta Variant เงินเฟ้อที่สืบเนื่องจากเศรษฐกิจที่ยาวตัวได้ดี เราเห็นเศรษฐกิจยังคงเติบโตอยู่ แต่เติบโตในอัตราที่ลดลง หรืออยู่ในช่วง mid-late cycle ดังนั้น เราคิดว่าตลาดมีโอกาสที่จะปรับฐาน ดังนั้น แนะนำให้ถือพวก valuation ไม่แพง และค่อนข้าง defensive สอดคล้องกับมุมมองของนักวิเคราะห์ที่อื่นว่าในเดือนส.ค.-ก.ย. จะพบว่าหุ้นกลุ่ม Defensive อย่าง Consumer Staple Healthcare utilities จะ Outperform ได้ดี โดยในสัปดาห์ที่ผ่านมาเริ่มเห็นการ Rotate เข้ากลุ่ม Defensive มากขึ้น
- สัปดาห์นี้จับตาดูการประชุม Jackson Hole โดยตลาดคาดว่า FED จะส่งสัญญาณการทำ QE Tapering หรือการดึงสภาพคล่องออกจากระบบ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นไปได้ดี อย่างไรก็ตาม เราคิดว่าตลาดจะปรับฐานลงบ้าง และเราเริ่มเห็นการส่งสัญญาณนี้ใน July Minutes แล้ว Bloomberg คาดว่าการประชุม FED เดือนก.ย. และเดือนพ.ย. จะเห็นการเริ่มทำ Tapering ในเดือนธ.ค. โดยค่อยๆ ลดวงเงินการทำ QE (ลดการเข้าซื้อพันธบัตร) ลงทีละ \$10 bn ไปจนถึง 3Q22 เรามองว่าประเด็นนี้น่าจะซึมซับในตลาดไปบ้างแล้ว และตลาดหุ้นยังปิดบวกท้ายสัปดาห์ ซึ่งภาพจะแตกต่างกับช่วงปี 2013 ที่ตลาดปรับฐานลงแรงจากการส่งสัญญาณการทำ QE Tapering

Commodities	Closed 20/8/21	1w chg.
WTI	61.86 -8.9%	
Gold	1781.12 +0.39%	

  

Bond	Closed 20/8/21	1w chg.
US 1Y	0.066% -0.008	
US 10Y	1.256% -0.022	

Source: Bloomberg as of 20/08/21

### FDA เตรียมอนุมัติวัคซีน Pfizer ให้ใช้ได้เป็นการทั่วไปเร็วๆ นี้

- องค์การอาหารและยาสหรัฐฯ (FDA) เตรียมอนุมัติให้วัคซีนของ Pfizer (PFE US) ใช้ได้เป็นการทั่วไปภายในวันจันทร์หรืออังคารนี้ หลังจากที่ได้อนุมัติไปเมื่อเดือนพ.ค.ที่ผ่านมา โดยปัจจุบันวัคซีนของ Pfizer ได้รับการอนุมัติให้ใช้ในการฉุกเฉินหรือ Emergency User เท่านั้น หาก FDA ให้ความเห็นว่าเป็นทางการก็จะช่วยส่งเสริมให้ประชาชนได้รับวัคซีนกันทั่วถึงมากขึ้น รวมไปถึงวัคซีนของ Pfizer จะกลายเป็นวัคซีนที่ใช้กันได้ทั่วไปเหมือนวัคซีนไขหวัดใหญ่ในระยะข้างหน้า และสามารถทำการโฆษณาวัคซีนต่อประชาชนทั่วไปได้ด้วย โดยเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา Pfizer เพิ่งได้รับอนุมัติให้ใช้วัคซีนเป็น Booster Shot กับประชาชนทั่วไปแล้ว
- เรามองว่าประเด็นนี้จะช่วยหนุนผลประกอบการของ Pfizer ได้และยังมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่ม Healthcare พร้อมคำแนะนำใน Healthcare Select Sector SPDR Fund (XLV US) เนื่องจากถือเป็นกลุ่ม Defensive เหมาะกับในช่วงที่ตลาดผันผวนและโดยเฉพาะในช่วงการแพร่ระบาดระลอกใหม่ของสายพันธุ์ Delta ซึ่งในสหรัฐฯ ล่าสุดมีผู้ติดเชื้อสะสมสัปดาห์ที่ผ่านมา 1 ล้านคนแล้ว ในขณะที่อัตราการฉีดวัคซีนในสหรัฐฯ ก็ได้เริ่มกระจายได้มากขึ้น หลังจากทีชะลอตั้งตั้งแต่เดือนก.ค.ที่ผ่านมา

# Global Weekly Commentary

23 Aug 2021



## This week's recommendation

### สถานการณ์ผ่านร่างนโยบายโครงสร้างพื้นฐานสัปดาห์นี้

- วันจันทร์นี้จับตามาแผนนโยบายโครงสร้างพื้นฐาน \$1 tn เตรียมถูกเสนอในที่ประชุมสส. หลังจากที่ได้ผ่านการเห็นชอบจากสว.ไปแล้ว หากสส.เห็นชอบก็จะถูกส่งต่อให้ Biden ลงนามเพื่อบังคับใช้ต่อไป ซึ่งเรามองว่าหากผ่านการเห็นชอบแล้วจะส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานสหรัฐฯ รวมถึง ETF ที่อิงกับหุ้นกลุ่มดังกล่าวอย่าง **Global X U.S. Infrastructure ETF (PAVE US)** ที่เราได้แนะนำทยอยวางยาว ทำกำไรไปเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา และปัจจุบันราคาได้ปรับตัวย่อลงเล็กน้อยเรามองหาจังหวะเพื่อทยอยเข้าสะสมอีกครั้ง นอกจากนี้ยังมีแผนมูลค่า \$3.5 tn ที่เป็นแผนเกี่ยวกับการฟื้นฟูสังคม ไม่ว่าจะในด้านสวัสดิการ สุขภาพ และการแก้ปัญหาเกี่ยวกับสภาพอากาศก็ถูกเตรียมเสนอเช่นกัน

### สถานการณ์การท่องเที่ยวภายในประเทศของจีนน่ากังวล

- จากสถานการณ์โควิด-19 สายพันธุ์เดลต้ากลับมาแพร่ระบาดในประเทศจีน ทำให้ในขณะนี้ 31 มณฑลของจีนแผ่นดินใหญ่ออกนโยบายไม่แนะนำให้ผู้คนเดินทางภายในประเทศ โดยเฉพาะในจังหวัดที่มีความเสี่ยงระดับปานกลาง ไปจนถึงระดับสูงและออกมาตรการล็อกดาวน์อีกครั้ง หรือแม้ในบางจังหวัดที่ไม่ได้มีอัตราผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น แต่ก็ปิดสถานบันเทิง รวมถึงออกมาตรการต่าง ๆ เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการแพร่ระบาดของไวรัส ซึ่งกระทบต่ออุตสาหกรรมท่องเที่ยวภายในประเทศอย่างมาก โดยเฉพาะช่วงนี้ ซึ่งกำลังเป็นไฮซีซั่นของฤดูร้อนสำหรับการท่องเที่ยว โดย อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวคิดเป็น 11 % ของ GDP ประเทศจีนในปี 2019 ก่อนการระบาดของโควิด-19 แต่ในช่วงครึ่งแรกของปี 2021 จำนวนการเดินทางในประเทศลดลง 40% และสะท้อนในการใช้จ่ายด้านการท่องเที่ยวในประเทศที่ลดลงประมาณ 40% เช่นกัน ซึ่งข้อจำกัดเหล่านี้ อาจจะกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในไตรมาส 3 ซึ่งข้อจำกัดเหล่านี้ อาจจะกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในไตรมาส 3 จากการท่องเที่ยวภายในประเทศที่มีต่ำกว่าระดับก่อนเกิดโรคระบาด

### ประเด็นกฎหมายความปลอดภัยของข้อมูลจีน

- รัฐบาลจีนผ่านร่างกฎหมายความปลอดภัยของข้อมูล และการปกป้องข้อมูลผู้บริโภคของจีน ซึ่งถือเป็นหนึ่งในกฎหมายที่รัดกุมที่สุดในโลก ลักษณะคล้ายกับ GDPR ของยุโรป และเกณฑ์ PDPA ที่เราปรับใช้กัน ซึ่งกฎหมายนี้มีผลบังคับใช้วันที่ 1 พ.ย.
- ผลกระทบที่เกิดขึ้นกับธุรกิจอินเทอร์เน็ตจีน
  1. ต้นทุนสูงขึ้นสำหรับบริษัทเทคโนโลยีในการควบคุมข้อมูลผู้ใช้งานแต่อาจส่งผลดีกับธุรกิจการจัดการข้อมูล
  2. การเก็บข้อมูลพวก face recognition ซึ่งถือเป็น asset ของรัฐบาล

# Global Weekly Commentary

23 Aug 2021

## 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

### Target (TGT US) Upside 8.2%

- บริษัทรายงานงบการเงินล่าสุด 2Q21 ยอดขายเติบโตถึง 8.9% YoY แม้ว่าในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้วบริษัทจะทำยอดขายโตได้ 24% แต่ยอดขายยังโตได้ต่อ จาก traffic ในร้านที่เพิ่มขึ้น
- โดยบริษัทมีกลยุทธ์ค้าปลีกแบบ Omni Channel รวมถึงการปรับหน้าร้านใหม่ ซึ่งเพิ่มจำนวนผู้มาเดินซื้อของและเพิ่มยอดขายจ่ายต่อครั้ง เน้นสร้างประโยชน์จาก Drive Through ให้ได้มากที่สุด เช่นนอกจากการมารับสินค้าแล้ว ยังมีให้ return สินค้าได้ โดยไม่ต้องลงจากรถ และสามารถให้พนักงานของ target ทำความสะอาดสินค้าให้ก่อนได้ด้วย
- หนึ่งในเทรนด์ที่ช่วงนี้เห็นชัดเจนคือ บริษัทค้าปลีกหันมาเปิดหน้าร้านมากขึ้น แต่ใช้ขนาด format ร้านเล็กๆ เช่น target รวมถึง Amazon ที่เคยจะทำห้างสรรพสินค้าขนาดใหญ่ของตนเอง โดยจะขายแต่แบรนด์ของ Amazon เท่านั้น ช่วงที่ผ่านมายอดขายของ target เติบโตได้ดีการกึ่งการจำหน่ายสินค้าจำเป็น ซึ่งยอดขายโตได้ดีในช่วง COVID-19 รวมถึงการจำหน่ายสินค้าถึงบริโภคฟุ่มเฟือย เช่น เสื้อผ้า และของใช้ส่วนตัว ซึ่งเป็นแบรนด์ของ Target เองและสามารถสร้าง margin ได้สูงกว่าของใช้จำเป็น เรามองว่าใน target จะสามารถ perform ได้ดี จากการสร้าง value brand ของตนเอง การเติบโตของช่องทางออนไลน์ รวมถึงการฟื้นตัวของภาคบริโภคสหรัฐฯ จากการได้รับเช็คเงินสด นอกจากนี้ การลงทุนในระบบการขนส่ง จะช่วยทำให้ target สามารถขยายส่วนแบ่งการตลาดได้อีกด้วย

Stocks	Closed Price 20/8/21	Cons. TP
XLV US	\$136.11	-
TGT US	\$253.40	\$274.11

Source: Bloomberg as of 20/8/21



Source: Reuters



Source: yahoofinance

Source: Company Data, Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, WSJ, Financial Times as of 20/8/21

# Global Weekly Commentary

23 Aug 2021

## FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 82.87%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 87.04%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 18.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 86.26%
- Knock-in: 70.00%
- Tenor: 6 m



\*Information as of 23 Aug 21

# Global Weekly Commentary

23 Aug 2021



## Earning Calendar

23-27 Aug 2021

Monday 23	Tuesday 24	Wednesday 25	Thursday 26	Friday 27
 <b>JD.COM</b>	 <b>PIN DUO DUO</b>	 <b>xiaomi</b>	 <b>XPENG</b>	 <b>中国平安</b> <b>PINGAN</b> 保险 · 银行 · 投资  <b>BYD</b> 比亚迪汽车



## Economic Calendar

Date	Events
23 Aug 21	 ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคผลิต (ส.ค.)
	 ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคบริการ (ส.ค.)
	 ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคผลิต (ส.ค.)
	 ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคบริการ (ส.ค.)
18 Aug 21	 GDP Q2
	 การประชุมประจำปีของเฟด (Jackson Hole Symposium)

# Global Weekly Commentary

23 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