

Global Weekly Commentary

20 Sep 21

ตลาดหุ้นทรงตัวแดนลบ จับตาดูการประชุม FED

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดในแดนลบ จับตาดูการประชุมกำหนดนโยบายการเงินของ FED ฝั่งตลาดหุ้นยุโรปยังคงปรับตัวลง ด้านตลาดหุ้นเอเชียภาพรวมปรับลงเช่นกัน จากความกังวลต่อมาตรการที่เข้มงวดของทางการจีนและประเด็น China Evergrande ।

เรามองว่าตลาดมีโอกาสปรับฐานในระยะข้างหน้าเนื่องจากความไม่แน่นอนเรื่องนโยบายการเงินของ FED และ Valuation ที่เริ่มตึงตัว แนะนำรอจังหวะทยอยเข้าสะสมในหุ้น Quality Growth และหุ้นที่ปลอดภัยจากทางการจีน อย่าง Microsoft (MSFT US) และ SMIC (981 HK) ที่เป็นหุ้นแนะนำในสัปดาห์นี้

Microsoft (MSFT US)

Semiconductor Manufacturing International Corporation
(981 HK)

Global Weekly Commentary

20 Sep 2021



Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดในแดนลบ แม้ว่าจะรับวอนขึ้นมาสัปดาห์กลางสัปดาห์ หนุนจากรายงานตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบลดลงมากกว่าคาดเกือบ 2 เท่า ทำให้ตลาดคลายความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของสถานการณ์ Covid-19 ต่อความต้องการพลังงาน ด้านตัวเลขเงินเฟ้อประกาศต่ำกว่าคาดการณ์ ทำให้ตลาดคลายความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) จะปรับลดวงเงิน QE และขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด สัปดาห์นี้จับตาดูการประชุมกำหนดนโยบายการเงินของ FED
- ฝั่งตลาดหุ้นยุโรปร่วงลงติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 3 จากความกังวลต่อการอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจที่อาจชะลอตัวลง อีกทั้งยังไม่มีปัจจัยสนับสนุนใหม่เพิ่มเติม
- ด้านตลาดหุ้นเอเชีย โดยเฉพาะตลาดหุ้นจีนร่วงลง หลังมีการประชุมระหว่างหน่วยงานจากรัฐบาลจีนกับบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ รวมถึงเพิ่มมาตรการที่เข้มงวดขึ้นในธุรกิจคาสิโนที่มาจากอีกทั้งมีประเด็น [China Evergrande Group \(3333 HK\)](#) บริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในจีนที่อาจผิดนัดชำระหนี้ ส่งผลให้นักลงทุนมีมุมมองเชิงลบต่อตลาดหุ้นจีนในระยะนี้



This week's recommendation

ติดตาม FED ส่งสัญญาณ QE Tapering อาจชัดเจนขึ้นสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้วันที่ 21-22 ก.ย. ติดตามกับการประชุม FED ซึ่งตลาดคาดว่าจะมีการส่งสัญญาณว่าจะเริ่มทำ QE Tapering เมื่อไหร่ ซึ่งนักเศรษฐศาสตร์กว่า 40% จากผลสำรวจระหว่าง FT-IGM Macroeconomists คาดกันว่า QE Tapering น่าจะเป็นช่วงเดือนพ.ย. ส่วนการปรับขึ้นดอกเบี้ยนักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่คาดกันว่าเริ่มขึ้นช่วงปี 2022 โดยผลสำรวจที่จัดทำโดย University of Chicago พบว่า 70% มองว่า FED จะเริ่มขึ้นดอกเบี้ยในปี 2022 โดยจะปรับเพิ่มเป็นรายไตรมาส และอีก 20% คาดว่าจะปรับเพิ่มภายใน 1H22 จากคาดว่าภาคการจ้างงานจะฟื้นตัวและแข็งแกร่งมากขึ้น

ประเด็น China Evergrande มีแนวโน้มผิดนัดชำระหนี้ที่น่ากังวลหรือไม่ ?

- ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในจีนที่มีหนี้สินเยอะที่สุดเนื่องจากขยายธุรกิจโดยการกู้เงินปัจจุบันมีหนี้สินอยู่ประมาณ 3 แสนล้านเหรียญฯ คิดเป็นประมาณ 2% ของ GDP จีน และมีหนี้ค้างจ่ายราว 8.9 หมื่นล้านเหรียญฯ ปัจจุบันมีการกู้เงินจากรธนาคารกว่า 128 แห่งและ 121 แห่งที่เป็น non-bank ซึ่งธนาคารที่มีการปล่อยกู้ให้มากที่สุดคือ China Minsheng Bank
- ล่าสุดเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านธนาคารกลางจีน PBOC ได้อัดฉีดเงินกว่า 1.4 หมื่นล้านเหรียญฯ เข้าสู่ระบบการเงิน โดยหุ้น Evergrande ตกลงกว่า 30% ในสัปดาห์ที่ผ่านมาและลงมาต่ำกว่า 90% ตั้งแต่ต้นปี [มุมมองของเราต่อประเด็นของ Evergrande](#) คาดไม่ลุกลามหนักเท่าวิกฤต Subprime เนื่องจาก Evergrande เป็นกรณีระหว่างลูกหนี้และเจ้าหนี้เพียง 2 ฝ่าย ประกอบการล่าสุด PBOC ได้เข้ามาช่วยเหลือธนาคารเพื่อเพิ่มสภาพคล่องแล้ว อย่างไรก็ตามเราคาดว่าหาก Evergrande ผิดนัดชำระหนี้จริงจะส่งผลต่อ Sentiment ของตลาดหุ้น ตลาดตราสารหนี้โดยรวม รวมถึงตลาดแรงงานและภาคธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

Update ประเด็นทางการจีนต่อ Ant Group

- ต้นสัปดาห์ที่ผ่านมาทางการจีนสั่งบริษัท Ant Group ให้แยกธุรกิจ 2 ธุรกิจออกกันเป็นอิสระ ได้แก่ Huabei ธุรกิจ Credit Card Online และ Jiebei ธุรกิจปล่อยสินเชื่อออนไลน์ โดยทั้ง 2 ธุรกิจจะต้อง Application ของตัวเองแยกจากกัน และจะมีหน่วยงานของรัฐบาลที่จะเข้ามาเป็นบริษัทร่วมทุนเพื่อประเมิน Credit ของผู้ขอใช้บัตรเครดิตและผู้กู้เงิน
- ในวันเดียวกันนั้น [Tencent \(700 HK\)](#) และ [Alibaba \(BABA US, 9988 HK\)](#) ได้กล่าวเตรียมจับมือเปิดแพลตฟอร์มซึ่งกันและกัน ล่าสุดเมื่อวันศุกร์ Tencent ก็ได้ Upgrade Application WeChat ทำให้ผู้ใช้งานสามารถเข้าถึงแพลตฟอร์ม E-Commerce ของ Alibaba รวมถึงสามารถเข้า Application Douyin ของ ByteDance (Tiktok ของจีน) ผ่านทาง WeChat ได้เลย ถือเป็นอีกหนึ่งก้าวที่คลายประเด็นของทางการที่อยากให้แต่ละแพลตฟอร์มเลิกปิดกั้นการเข้าถึงของลูกค้า อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตาประเด็นของทางการต่อไป เรามองยังไม่ต้องรีบทยอยเข้าสะสมในช่วงนี้

Global Indices	Closed 17/9/21	1w chg.	
US	S&P500	4,432.99	-0.93%
	DJIA	34,584.88	-0.23%
	Nasdaq	15,043.97	-1.10%
EU	Stoxx600	461.84	-0.99%
	DAX	15,490.17	-1.22%
Asia	CSI300	4,855.94	-3.01%
	HSI	24,920.76	-3.73%
	Nikkei225	30,500.05	0.42%

Commodities	Closed 17/9/21	1w chg.
WTI	71.97	2.81%
Gold	1754.34	-2.19%

Bond	Closed 17/9/21	1w chg.
US 1Y	0.071%	-0.005
US 10Y	1.363%	0.022

Source: Bloomberg as of 17/9/21

Global Weekly Commentary

20 Sep 2021

This week's recommendation

Microsoft (MSFT US) Upside 11.3%

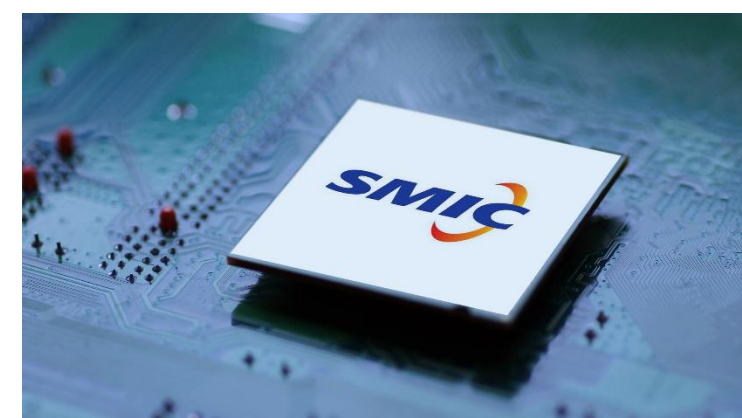
- ผู้นำในธุรกิจ Software ที่ใช้ในการทำงานรวมถึงการพัฒนา รวมถึงธุรกิจ Cloud ที่กำลังเติบโตได้ดี โดยถือเป็นหนึ่งในหุ้น Quality Growth ที่ในช่วงที่ผ่านมาถูกมองว่าเป็นหุ้นผันผวนต่ำ
- ด้วยความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อที่เราจับตามอง ดังนั้นเราจึงเน้นหาหุ้นที่มีความสามารถในการขึ้นราคาสินค้าและการให้บริการ เพื่อสามารถคง Margin ได้ในสภาพแวดล้อมที่ต้นทุนสูงขึ้น โดย Microsoft เวย์ขึ้นราคาโปรแกรม Microsoft 365 เฉลี่ยประมาณ USD2.5 ต่อเดือน หรือคิดเป็นประมาณ 9-25% ขึ้นอยู่กับ Package เริ่มต้น มีนาคม ปี 2022
- ด้านธุรกิจ Cloud ยังมีแนวโน้มเติบโตได้ดีอยู่ที่ 51% จากเทรนด์ Digital Transformation ระยะยาว โดยในช่วงหลัง COVID-19 เราเห็นได้ว่าหลายบริษัทเพิ่มงบประมาณการพัฒนาระบบ IT มากขึ้นเพื่อตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป ซึ่ง Microsoft ยังสามารถดึงส่วนแบ่งการตลาดจาก Amazon ได้ จากการขยายฐานลูกค้าหลายอุตสาหกรรม และหลายประเทศ ปัจจุบันยอดขายเกิน 50% มาจากนอกสหรัฐฯ

Stocks	Closed Price 17/9/21	Cons. TP
MSFT US	\$299.87	\$333.75
981 HK	HKD 22.65	HKD 30.45

Source: Bloomberg as of 17/9/21



Source: theguardian



Source: news.cgtn.com

Semiconductor Manufacturing International Corporation (981 HK) Upside 34.4%

- บริษัทผลิตชิปประมวลผลที่ใหญ่ที่สุดในจีน โดยมีโรงงานผลิตชิปแบบแผงวงจรรวม ซึ่งถูกนำไปใช้กับเทคโนโลยี 5G, AI, Internet of Things, อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค อิเล็กทรอนิกส์ยานยนต์ และอื่นๆ โดยชิพของ SMIC ถูกนำไปใช้ใน Smart Phone มากที่สุดประมาณ 30% อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ 25% และเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้านที่เป็น Smart Home 12% เป็นต้น
- นโยบาย 'Made in China 2025' ของรัฐบาลจีนเน้นผลิตชิปขับเคลื่อนเศรษฐกิจ โดยตั้งเป้าลดการนำเข้าชิพ และเพิ่มสัดส่วนการใช้ชิพของประเทศจีนเองเป็น 70% จากประมาณ 15% ในปัจจุบันภายในปี 2025 ซึ่งคาดว่า SMIC จะได้รับประโยชน์จากนโยบายดังกล่าว ทั้งการสนับสนุนด้านเงินลงทุน รวมถึงมาตรการยกเว้นภาษี
- บริษัทมีการเติบโตอย่างรวดเร็ว สอดคล้องกับความต้องการชิปประมวลผลที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ โดยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา market cap ของบริษัทได้เติบโตขึ้นเกือบ 30 เท่า
- เมื่อพิจารณารายได้จากภูมิภาค ไตรมาสล่าสุด มาจากประเทศจีน 63% มากขึ้นจากไตรมาสแรก ทวีปอเมริกาเหนือ 23% และยุโรปกับเอเชียรวมกัน 14% ซึ่งลดลงจากไตรมาสแรก

Source: Company Data, Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, WSJ, Financial Times as of 20/9/21

Global Weekly Commentary

20 Sep 2021

FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 87.61%
- Tenor: 6 m




- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 86.84%
- Tenor: 6 m





KIKO FCN Recommendation

- Coupon: 15% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 83.92%
- Knock-In: 70%
- Tenor: 6 m





- Coupon: 15% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 78.99%
- Knock-In: 70%
- Tenor: 6 m






*Information as of 20 Sep 21

Global Weekly Commentary

20 Sep 2021



Economic Calendar

Date		Events
22 Sep 21		การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED)
		ตัวเลขการยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
		ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคผลิต (ก.ย.)
23 Sep 21		ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคบริการ (ก.ย.)
		ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคผลิต (ก.ย.)
		ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคบริการ (ก.ย.)

Global Weekly Commentary

20 Sep 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