

# Global Weekly Commentary

11 Oct 21

เข้าสู่ Earning Season  
จับตาดูงบการเงินไตรมาส 3

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดในแดนบวก แม้ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรจะต่ำกว่าคาด ฝั่งหุ้นยุโรปเคลื่อนไหวสอดคล้องกับตลาดสหรัฐฯ ด้านตลาดหุ้นจีนรับวุ้นกลับขึ้นมา งานรับ Sentiment ซึ่งบวกกว่า 2 ผู้นำประเทศจีนและสหรัฐฯ อาจมีการหารือกันก่อนสิ้นปี

สัปดาห์นี้แนะนำทยอยเข้าสะสมหุ้น Quality Growth อย่าง [Microsoft \(MSFT US\)](#) และหุ้นที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากนโยบายจีน [Global X China Clean Energy ETF \(2809 HK\)](#)

[Microsoft \(MSFT US\)](#)

[Global X China Clean Energy ETF \(2809 HK\)](#)

# Global Weekly Commentary

## 11 Oct 2021



### Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดในแดนบวก แม้จะเปิดสัปดาห์มาร่วง ดุดจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี อันเนื่องมาจากผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ปรับขึ้นในสัปดาห์ก่อนหน้า แต่ตลาดก็รีบาวนด์ขึ้นมา หนุนจากการบรรเทาการขยายเวลาเพดานหนี้ของรัฐบาลสหรัฐฯ ทั้งนี้ แม้ว่าตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรจะออกมาต่ำกว่าตลาดคาดค่อนข้างมากที่ 194,000 ตำแหน่ง แต่ตลาดหุ้นปรับลงเล็กน้อย เนื่องจากนักลงทุนบางส่วนมองว่า FED จะยังไม่เร่งปรับลดวงเงิน QE และปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย สัปดาห์นี้ติดตามการรายงานงบการเงินของบริษัทกลุ่มธนาคารอย่าง **J.P.Morgan (JPM US), BlackRock (BLK US), Bank of America (BAC US), Goldman Sachs (GS US)** เป็นต้น
- ฝั่งตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกสูงสุดในรอบ 2 เดือน แม้จะปรับลงเล็กน้อยช่วงปลายสัปดาห์ เคลื่อนไหวสอดคล้องกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ
- ด้านตลาดหุ้นเอเชียปิดผสม ตลาดหุ้นจีน โดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยีรีบาวนด์ขึ้นมา หลังมีรายงานว่าปรน.ไบเดนวางแผนจะเข้าพบปรน.สี จิ้นผิงก่อนสิ้นปีนี้ ทำให้สถานการณ์ระหว่าง 2 ชาติผ่อนคลายมากขึ้น ขณะเดียวกัน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นลงหนัก หลังนายกฯญี่ปุ่นคนใหม่กล่าวว่าจะขึ้นภาษีกำไรหุ้นเพื่อลดความเหลื่อมล้ำ แต่คาดว่าจะไม่เริ่มเร็วๆนี้



### This week's recommendation

หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีถูกเทขายต้นสัปดาห์ เป็นจังหวะเข้าสะสมได้หรือไม่ ?

- ต้นสัปดาห์ที่ผ่านมาหุ้นเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ 5 ตัวปรับลงถ้วนหน้า หลังมีเหตุการณ์ Facebook ล่มทั่วโลกเป็นเวลา 6 ชั่วโมงนับว่ายาวนานที่สุดนับตั้งแต่ปี 2008 ที่เคยเกิดขึ้น ซึ่ง FB ปรับตัวลงกว่า 5% ในคืนวันจันทร์ อย่างไรก็ตามเราเห็นว่าหุ้นเทคโนโลยีเริ่มมีการปรับย่อตัวลงจากจุดสูงสุดมาแล้วตั้งแต่กลางเดือนก.ย. หลัง FED ส่งสัญญาณทำ QE Tapering ส่งผลให้ Yield ปรับเพิ่ม ดุดหุ้น Growth ปรับลง โดยดัชนี Nasdaq 100 ย่อลง 6% จากจุดสูงสุดเมื่อเดือนก.ย.
- หากดู Valuation หุ้นกลุ่ม Tech Forward PE22E พบว่าอยู่ที่ 28 เท่า ยังคงสูงกว่าดัชนี S&P500 ที่ 20 เท่า แต่อย่างไรก็ดีระดับนี้ถือว่าค่อนข้างถูกหากเทียบกับช่วงก่อนหน้า แต่สิ่งที่ต้องจับตาคือราคาจะปรับลงต่อหรือไม่คือการประกาศงบ 3Q21 เนื่องจาก Consensus ส่วนมากมองว่าหุ้นกลุ่ม Tech จะเผยกำไรต่อหุ้นออกมาต่ำกว่าไตรมาสก่อนหน้าอ้างอิงจาก Guidance ที่แต่ละบริษัทเคยให้ไว้ เรามองเป็นจังหวะทยอยเข้าสะสมหุ้น Tech พื้นฐานดีอย่าง **Microsoft (MSFT US)**

ติดตามงบ 3Q21 ของกลุ่มธนาคารสัปดาห์นี้

- เริ่มด้วย **Blackrock (BLK US) J.P.Morgan (JPM US)** ในวันที่ 13 ต.ค. ตามด้วย **Bank of America (BAC US) Citigroup (C US) Morgan Stanley (MS US) Wells Fargo (WFC US)** ในวันที่ 14 ต.ค. และสุดท้าย **Goldman Sachs (GS US)** ในวันศุกร์
- นักวิเคราะห์จาก Wall Street มองว่ารายได้ 3Q21 ของกลุ่มธนาคารที่จะปรับตัวโดดเด่นจะมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจ Wealth Management และ Dealmaking รวมถึงค่าธรรมเนียมบัตรเครดิตที่ถูก Waive ไปก่อนหน้านี้ช่วง COVID-19 อย่างไรก็ตามรายได้จากการปล่อยกู้คาดไม่ได้ออกมาดีมากนัก จากยอดการปล่อยกู้ที่เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยซึ่งไม่ Offset กับอัตราดอกเบี้ยระดับต่ำในขณะนี้ โดย J.P.Morgan (JPM US) และ Bank of America (BAC US) ได้ปรับ Outlook ไปเมื่อไตรมาสก่อนว่าค่าใช้จ่ายจะเพิ่มขึ้นหลายเท่าในปีี้ จากราคาต้นทุนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้เรามองว่าตลาดค่อนข้างรับรู้ไปส่วนหนึ่งแล้วว่างบจะไม่ได้ออกมาดีหรือห่วยมากนัก อีกทั้งในระยะข้างหน้า FED มีแนวโน้มปรับอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจะช่วยหนุนรายได้ให้มากขึ้นในอนาคต

Kishisa เล็งขึ้นภาษี Capital Gain ดุดหุ้นญี่ปุ่นปรับลงสัปดาห์ก่อน

- ดัชนี Topix ปรับลง 3% ในวันจันทร์ที่ผ่านมาหลัง Kishida นายกรัฐมนตรีคนใหม่กล่าวจะขึ้นภาษีส่วนต่างกำไรจากการลงทุนในหลักทรัพย์จากเดิม 20% เป็น 25% จุดประสงค์เพื่อลดความเหลื่อมล้ำระหว่างคนรวยกับคนจน ทำให้หุ้นญี่ปุ่นปรับตัวร่วงลงเนื่องจากนักลงทุนมองว่าขัดกับนโยบาย "Buy Japan" ก่อนหน้านี้ที่จะสนับสนุนให้คนลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นมากขึ้น อย่างไรก็ตามนโยบายขึ้นภาษียังไม่ได้ประกาศออกมาอย่างเป็นทางการ จึงทำให้หุ้นญี่ปุ่นมีความผันผวนในช่วงนี้ เรามองรอจังหวะเข้าสะสมหุ้นญี่ปุ่นอีกครั้งหากนโยบายชัดเจนขึ้น

Global Indices	Closed 8/10/21	1w chg.	
US	S&P500	4,391.34	0.98%
	DJIA	34,746.25	1.26%
	Nasdaq	14,579.54	0.60%
EU	Stoxx600	457.29	1.13%
	DAX	15,206.13	0.96%
Asia	CSI300	4,929.94	1.21%
	HSI	24,837.85	1.47%
	Nikkei225	28,048.94	-3.43%

Commodities	Closed 8/10/21	1w chg.
WTI	79.58	2.3%
Gold	1756.94	-0.20%

Bond	Closed 8/10/21	1w chg.
US 1Y	0.096%	0.017
US 10Y	1.612%	0.150

Source: Bloomberg as of 11/10/21

# Global Weekly Commentary

11 Oct 2021

## This week's recommendation

### Microsoft (MSFT US) Upside 13.8%

- เทคโนโลยียักษ์ใหญ่ ที่ให้บริการด้านคอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์, คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลและบริการอื่นๆที่เกี่ยวข้อง ผลิตภัณฑ์โดดเด่น คือ Microsoft Windows ซึ่งเป็นโปรแกรมในสำคัญในระบบปฏิบัติการ, Microsoft Office และ Internet Explorer รวมถึงได้มีการออกผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการใช้คอมพิวเตอร์อย่างครบวงจร
- งบไตรมาสล่าสุด เผยรายได้และกำไรดีกว่าที่ตลาดคาด โดยประกาศกำไรต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ \$2.17 สูงกว่าคาดที่ \$1.92 และรายได้เติบโต 21% YoY หนุนจากรธุรกิจ Cloud ซึ่งเติบโตอย่างแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องที่ 51% YoY นอกจากนี้ บริษัทเผยความตั้งใจที่จะเข้าซื้อบริษัท Nuance Communication ซึ่งประกอบธุรกิจการจับข้อความผ่านเสียง โดยคิดดั่งกลางมีมูลค่าประมาณ USD19bn รวมถึงบริษัทเผย Windows 11 ซึ่งเป็น Software Windows เวอร์ชันใหม่ล่าสุด และเมื่อปลายเดือนส.ค. ราคาหุ้นปิดแตะระดับสูงสุดใหม่ จากการประกาศปรับขึ้นราคา Subscription ของ Office 365 สำหรับธุรกิจในปีหน้า ซึ่งทำให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดขึ้นไปแตะเกือบ \$2.3tn ล่าสุดได้เข้าซื้อบริษัท Ally.io ซึ่งเป็น Start-up ด้าน Software ที่จะช่วยให้องค์กรสามารถติดตามงานจนบรรลุเป้าหมายได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- ใน 3Q21 บริษัทคาดว่าจะยังสามารถทำรายได้ให้โตได้แบบ Double-digit และจากบทวิเคราะห์ของ JP Morgan คาดว่าบริษัทจะสามารถทำรายได้ในปีสูงถึง \$166,078m หรือเพิ่มขึ้น 16.1% โดยมี Adj. EBIT ซึ่งตัวเลขวัดความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งไม่รวมผลกระทบจากต้นทุนทางการเงิน นโยบายทางการเงินบัญชีและภาษี อยู่ที่ \$67,963m หรือเพิ่มขึ้น 28.3%

Stocks	Closed Price 8/10/21	Cons. TP
MSFT US	\$294.85	\$335.68
2809 HK	HKD150.7	-

Source: Bloomberg as of 11/10/21



Source: theguardian



Source: goldwind

### Global X China Clean Energy ETF (2809 HK) Upside -

- ETF กระจายการลงทุนในหุ้นพลังงานสะอาดสัญชาติจีนจำนวน 20 ตัว ซึ่งจะเน้นไปยังผู้ผลิตพลังงานสะอาดต้นน้ำ และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ โครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับการสร้างพลังงานสะอาด โดยจะลงทุนในผู้ผลิตชิ้นส่วน 59% รองลงมาเป็นผู้ผลิตเครื่องมือเครื่องจักรในการสร้างกระแสไฟฟ้า 17% ผู้ผลิตพลังงาน 16% เป็นต้น
- ตัวอย่างหุ้นใน ETF ได้แก่ Sungrow Power Supply (300274 CH), Xinyi Solar (968 HK), China Yangtze Power (600900 CH), Longi Green Energy (601012 CH), Xinjiang Goldwind (002202 CH) เป็นต้น
- เรามองว่าพลังงานสะอาดเป็นกลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการสนับสนุนของรัฐบาลจีนผ่านแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 14 ที่จะกำหนดทิศทางของจีนในช่วง 2021-2025 ภายใต้เป้าหมาย 3060 Carbon Plan หมายถึงตั้งเป้าผ่านจุด Peak ของการปล่อยคาร์บอนก่อนปี 2030 จากนั้นจะลดการปล่อยคาร์บอนให้เหลือ 0 ภายในปี 2060 โดยรัฐบาลได้ทุ่มเงินกว่า \$16tn เพื่อลงทุนพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานเกี่ยวกับเทคโนโลยีพลังงานสะอาดเพื่อลดการปล่อยคาร์บอน นอกจากนั้นยังตั้งเป้าว่า 88% ของการผลิตพลังงานจะมาจกพลังงานทางเลือก โดย 49% จะมาจากพลังงานแสงอาทิตย์และ 23% มาจากพลังงานลม

Source: Company Data, Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, WSJ, Financial Times as of 11/10/21

# Global Weekly Commentary

11 Oct 2021

## FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 87.66%
- Tenor: 6 m

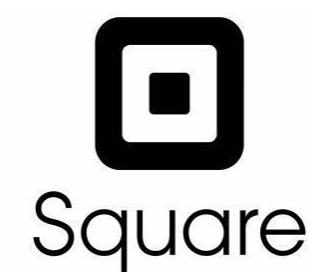


- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 86.32%
- Tenor: 6 m



## KIKO FCN Recommendation

- Coupon: 15% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 79.20%
- Knock-In: 65%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 76.51%
- Knock-In: 65%
- Tenor: 6 m



## ELN Recommendation

- Yield: 12.35% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m



- Yield: 18.64% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m



\*Information as of 11 Oct 21

# Global Weekly Commentary

11 Oct 2021



## Earning Calendar

11-15 Oct 2021

Monday 11	Tuesday 12	Wednesday 13	Thursday 14	Friday 15
		<p>J.P.Morgan</p> <p><b>BlackRock</b></p>	<p> BANK OF AMERICA</p> <p> </p> <p>Morgan Stanley</p> <p> United Healthcare</p>	<p></p>



## Economic Calendar

Date		Events
12 Oct 21		ตุลการค้ำ (ก.ย.)
13 Oct 21		การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed)
		ดัชนีราคาผู้บริโภค (ก.ย.)
14 Oct 21		ตัวเลขการยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
15 Oct 21		ยอดค้าปลีก (ก.ย.)

# Global Weekly Commentary

11 Oct 2021

## Disclaimer

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