

# Global Weekly Commentary

25 Oct 21

จับตาระดับเทคโนโลยี  
ขนาดใหญ่ประกาศงบ

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดในแดนบวก งานรับผลประกอบการที่แข็งแกร่งของ บริษัทจดทะเบียน ฝั่งตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเช่นกัน สอดคล้องกับทิศทางตลาดหุ้น สหรัฐฯ ด้านตลาดจีนเอเชียผสม

สัปดาห์นี้ติดตามการรายงานงบการเงินของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ พร้อมแนะนำ กทยอยเข้าสะสมหุ้น **JPMorgan (JPM US)**, **Tesla (TSLA US)** และ **Taiwan Semiconductor (TSM US)**

**JPMorgan (JPM US)**

**Tesla (TSLA US)**

**Taiwan Semiconductor (TSM US)**

# Global Weekly Commentary

25 Oct 2021



## Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดในแดนบวก ดัชนี Dow Jones พุ่งสูงสุดตั้งแต่เดือนส.ค. โดยในช่วงเดือนที่ผ่านมา ดัชนี Dow Jones และ S&P500 ปรับขึ้นมากกว่า 5% ขณะที่ Nasdaq ปรับขึ้นราว 4.4% หนุนจากหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งราคาหุ้นหลายตัวขึ้นไปแตะระดับสูงสุดอย่างเช่น **Tesla (TSLA US)** และ **Netflix (NFLX US)** งานรับผลประกอบการที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ ตัวเลขการยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายวันต่ำกว่าคาด เพิ่มความเชื่อมั่นของตลาดในเชิงบวก เช่นกัน สัปดาห์นี้ติดตามการรายงานงบการเงินของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่อย่าง **Facebook (FB US)**, **Microsoft (MSFT US)**, **Alphabet (GOOGL US)**, **Apple (AAPL US)**, **Twitter (TWTR US)** เป็นต้น
- ฝั่งตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวสูงขึ้นในวันศุกร์ หนุนจากผลประกอบการที่ดีกว่าคาดของบริษัทจดทะเบียน ด้านตลาดหุ้นเอเชีย ปิดผสม ตลาดหุ้นจีนปิดในแดนบวก มีส่วนจาก **China Evergrande (3333 HK)** ที่สามารถชำระดอกเบี้ยของตราสารหนี้ ที่มีกำหนดจ่ายตั้งแต่ช่วงปลายเดือนก.ย. ทำให้ตลาดคลายความกังวลไปบางส่วน



## This week's recommendation

บริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่เตรียมตอบประกาศงบ 3Q21 สัปดาห์นี้

- เริ่มด้วย **Facebook (FB US)** ในวันจันทร์ 25 ต.ค. ตามด้วย **Alphabet (GOOGL US)** วันที่ 26 ต.ค. ซึ่งเป็น 2 บริษัทที่รายได้หลักมาจาก Digital Advertising โดย Goldman Sachs คาดว่า ภาพรวมการใช้จ่ายด้านโฆษณา 3Q21 ยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธุรกิจภาคการท่องเที่ยว และจะฟื้นตัวขึ้นมาสู่ระดับก่อนหน้า COVID-19 ได้ หนุนจากการทยอยเปิดเมืองและ Holiday Season ช่วง 4Q โดย GS คาดรายได้จากโฆษณาของ Facebook และ Alphabet จะโตได้ 36%YoY และ 42%YoY ตามลำดับ
- อย่างไรก็ตามหลังจาก **SNAP (SNAP US)** แพลตฟอร์มโซเชียลและ Video สั้น ประกาศงบ 3Q21 ออกมาเมื่อวันศุกร์ที่แล้ว ได้กล่าวถึงผลกระทบต่อ การ Update Software iOS14 ของ **Apple (AAPL US)** ที่ให้ผู้ใช้สามารถปิดไม่ให้ Application ต่างๆติดตามข้อมูลส่วนตัวเพื่อไปใช้ในการโฆษณาได้ ซึ่งส่งผลต่อรายได้ของเหล่าบริษัทที่รายได้หลักมาจากโฆษณา ทำให้วันศุกร์ราคาหุ้น SNAP ดิ่งกว่า 25% คิดเป็นการลดลงของมูลค่าตลาดกว่า \$30bn ภายในวันเดียว โดยการออกมากล่าวเตือนนี้ทำให้ส่งผลต่อ Sentiment หุ้นกลุ่มเดียวกันอย่าง **Facebook (FB US)** **Alphabet (GOOGL US)** **Twitter (TWTR US)** และ **Pinterest (PINS US)** ที่ในวันเดียวกันนั้นหุ้นปรับตัวลดลงราว 3-5%
- Bloomberg ประเมินผลกระทบต่อเรื่อง Data Privacy นี้จะกระทบต่อบริษัท Communication Services ขนาดเล็กมากกว่าอย่าง SNAP และ Twitter ส่วน Facebook คาดได้รับผลกระทบต่อรายได้ราว 1-3%YoY นอกจากนี้สิ่งที่มีความเสี่ยงน่าจับตาคือของอุปทานของจุดที่ส่งผลต่อหลายธุรกิจที่อาจชะลอการโฆษณาเพื่อไม่ให้เกิดอุปสงค์ที่มากเกินไป

Bitcoin Futures ETF "BITO US" ซื้อขายคึกคักสัปดาห์แรก พร้อม ETF เจ้าอื่นทยอยเข้าซื้อขายเช่นกัน

- **Proshares Bitcoin Strategy ETF (BITO US)** เป็น ETF ที่อิงกับ Bitcoin Futures ตัวแรกได้เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เมื่อวันอังคารที่ผ่านมาบวกสดใส่ 4% ในวันแรกของการซื้อขายพร้อมกับราคา Bitcoin ที่ขึ้นไปทำจุดสูงสุดใหม่ที่ \$66,930 ก่อนปรับย่อลงมา ทำให้ BITO ทั้งสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับลง 8.7% หลังจากนั้นเมื่อวันศุกร์ก็มี **Valkyrie Bitcoin Strategy ETF (BTF US)** เป็น ETF ตัวที่ 2 ที่เข้าซื้อขายวันแรกต่อจาก BITO และในวันที่ 25 ต.ค. จะมี **VanEck Bitcoin Strategy ETF (XBTF US)** เข้าซื้อขายเช่นกัน
- โดยการอนุมัติของ ก.ล.ต. สหรัฐฯ ครั้งนี้ถือเป็นก้าวสำคัญของวงการ Cryptocurrency เนื่องจากหลายบลจ. เริ่มยื่นจดทะเบียน ETF ที่อิงกับ Cryptocurrency ตั้งแต่ปี 2017 เป็นต้นมาแต่ถูก ก.ล.ต. ปฏิเสธมาโดยตลอด
- BITO เป็นอีกหนึ่งทางเลือกสำหรับนักลงทุนสายถึงกำไรใน Bitcoin โดยเป็น ETF ลงทุนในสัญญา CME Bitcoin Futures ที่อ้างอิงกับราคา Bitcoin ไม่ได้ลงทุนใน Bitcoin โดยตรง ดังนั้น Performance ของ ETF จะไม่ได้สอดคล้องกับราคา Bitcoin อย่าง 100% ซึ่งเหมาะกับการเก็งกำไรระยะสั้นเท่านั้น เนื่องจากการลงทุนใน Futures จะมีต้นทุนค่า Roll over สัญญาด้วย

Global Indices	Closed 22/10/21	1w chg.	
US	S&P500	4,544.90	1.82%
	DJIA	35,677.02	1.29%
	Nasdaq	15,090.20	1.69%
EU	Stoxx600	471.88	0.64%
	DAX	15,542.98	0.16%
Asia	CSI300	4,959.73	0.76%
	HSI	26,126.93	2.76%
	Nikkei225	28,804.85	-0.99%

Commodities	Closed 22/10/21	1w chg.
WTI	83.98	2.4%
Gold	1792.47	1.4%

Bond	Closed 22/10/21	1w chg.
US 1Y	0.117%	0.011
US 10Y	1.638%	0.064

Source: Bloomberg as of 22/10/21

# Global Weekly Commentary

25 Oct 2021

## This week's recommendation

### JPMorgan (JPM US) Upside 1.7%

- JPMorgan สถาบันการเงินที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ หากวัดโดยสินทรัพย์ ล่าสุดรายงานรายได้ไตรมาส3 มากกว่าคาด ด้านกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นหนุนจากการปล่อยสำรองสินเชื่อ โดยรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยหนุนจากค่าธรรมเนียมในธุรกิจ Investment Banking ที่เพิ่มขึ้น 45% YoY รวมถึงธุรกิจ Asset & Wealth Management ด้านรายได้ที่มาจกดอกเบี้ยมากกว่าคาดเช่นกัน
- จุดเด่นของ JPMที่น่าจับตามือถือมีการกระจายไปยังธุรกิจที่สามารถเติบโตได้ทั้งในภาวะตลาดอัตราดอกเบี้ยต่ำและอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น โดยสัดส่วนรายได้ราว 40% มาจากธุรกิจ Consumer & Community Banking 40% มาจากธุรกิจ Corporate & Investment Bank นอกจากนั้นมาจาก ธุรกิจ Asset & Wealth Management (AWM) รวมถึงธุรกิจ Commercial Banking เป็นต้น ทำให้ในช่วงภาวะดอกเบี้ยต่ำก็ยังทำรายได้โดดเด่นจากธุรกิจ IB และ Asset Management ส่วนในช่วงดอกเบี้ยขาขึ้นและเศรษฐกิจฟื้นตัวหลัง COVID-19 ก็ช่วยหนุนรายได้ดอกเบี้ยให้เพิ่มขึ้น

Stocks	Closed Price 22/10/21	Cons. TP
JPM US	\$171.78	\$174.75
TSLA US	\$909.68	\$722.45
TSM US	\$114.23	\$150.26

Source: Bloomberg as of 22/10/21



Source: JPMorgan.com

### Tesla (TSLA US) Upside -20.6%

- ล่าสุดรายได้และกำไรแต่ละระดับสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ โดยรายได้โต 57% YoY แม้จะเผชิญกับปัญหาอุปทานคอขวดส่งผลกระทบต่อการผลิตรถยนต์ แต่ก็ยังสามารถสร้างยอดส่งมอบรถยนต์ได้เพิ่มขึ้นและแต่ละระดับสูงสุดใหม่เช่นกัน โดยใน 3Q21 ส่งมอบรถยนต์ไปได้ทั้งหมดทั่วโลก 241,300 คัน เติบโตขึ้นถึง 73% YoY
- บริษัทได้กล่าวไว้ว่าโรงงานในจีนถือว่าเป็นอีกหนึ่งศูนย์กลางการส่งออก โดยยอดส่งมอบรถยนต์ถูกผลิตจากโรงงานที่เซี่ยงไฮ้ถึง 133,238 คัน ซึ่งถูกส่งออกไปยังประเทศอื่นสัดส่วน 45% และจำหน่ายในประเทศจีนอีก 55% อีกทั้งโรงงานที่เซี่ยงไฮ้ทำให้ Gross Margin โดยรวมของ Tesla ขยายตัวมากขึ้นเป็น 30.5% จากการผลิตจำนวนมาก ทำให้ต้นทุนแรงงานและต้นทุนการดำเนินงานที่ถูกกลบ
- Goldman Sachs คงคำแนะนำเป็น BUY และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น \$905 จากเดิม \$875 โดยมองว่า Margin มีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้นจากการผลิตจำนวนมากขึ้น อีกทั้งนักวิเคราะห์หลายเจ้ามองว่าผลประกอบการ 4Q21 จะโดดเด่น เรามองว่า Tesla เป็นอีกหนึ่งหุ้นที่เกาะเทรนด์รถยนต์ไฟฟ้าและการปรับใช้พลังงานสะอาดได้ในระยะยาว อย่างไรก็ตามราคาหุ้นแต่ละระดับสูงสุดใหม่ท้ายสัปดาห์ที่ผ่านมา จึงมองว่าหากเข้าลงทุนไปเมื่อช่วงเดือน พ.ค. ที่ราคาปรับตัวลงมาจะได้กำไรค่อนข้างสูงแนะนำทยอยขายทำกำไร



Source: tesla.com



Source: realmoney.thestreet

### Taiwan Semiconductor (TSM US) Upside 31.5%

- บริษัทผลิตชิพประมวลผลที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในโลก TSMC ครองส่วนแบ่งการตลาด 60% ของโลกในธุรกิจ Made-to-order chips และครองส่วนแบ่งกว่า 90% ในเทคโนโลยีการผลิตชิพที่ทันสมัยที่สุดในโลก
- ล่าสุดรายงานรายได้และกำไรสูงกว่าคาด หนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งของ Smart Phone, High Performance Computing (HPC), IoT และระบบยานยนต์ แม้ CEO กล่าวว่าการผลิตจะตั้งตัวไปตลอดปี 2021 จนถึง 2022 แต่คาดจะสามารถทำ Gross Profit Margin ขยายตัวได้สูงกว่า 50% ในระยะยาวหนุนจากความต้องการผลิตชิพของลูกค้าที่ยอมจ่ายในราคาสูงจากปัญหาอุปทานคอขวด อีกทั้งปรับเพิ่มประมาณการรายได้ทั้งปีเพิ่มเป็น 24% YoY
- Goldman Sachs มองว่าความต้องการผลิตชิพ High Performance Computing จะเติบโตได้ดี จากการขยายฐานลูกค้าใหม่ที่กว้างขึ้น รวมถึงขยายส่วนแบ่งการตลาดได้ส่วนมือถือและการปรับใช้ 5G มากขึ้น นอกจากนี้หลายบริษัทเริ่มดีไซด์ชิพเองและให้ TSMC ผลิตมากขึ้นเพื่อหลีกเลี่ยงการลงทุนเครื่องจักรผลิตชิพด้วยตนเอง ล่าสุด Oppo ได้หันมาดีไซด์ชิพเพื่อใช้ใน Smartphone ของบริษัท

Source: Company Data, Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, WSJ, Financial Times as of 22/10/21

# Global Weekly Commentary

25 Oct 2021

## FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 87.16%
- Tenor: 6 m

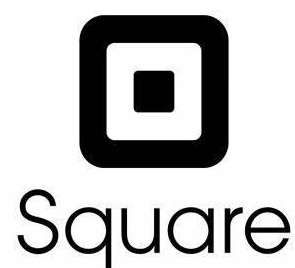


- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 85.77%
- Tenor: 6 m



## KIKO FCN Recommendation

- Coupon: 15% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 85.60%
- Knock-In: 75%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 78.39%
- Knock-In: 65%
- Tenor: 6 m



## ELN Recommendation

- Yield: 14.13% p.a.
- Strike: 86%
- Tenor: 1 m



\*Information as of 25 Oct 21

# Global Weekly Commentary

25 Oct 2021







## Earning Calendar

25-29 Oct 2021

Monday 25	Tuesday 26	Wednesday 27	Thursday 28	Friday 29
	   	 	    	



## Economic Calendar

Date		Events
26 Oct 21		ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ต.ค.)
28 Oct 21		ตัวเลขการยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
		GDP (Q3)
29 Oct 21		ดัชนีราคาผู้บริโภค (ต.ค.)
		GDP (Q3)

# Global Weekly Commentary

25 Oct 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