Global Weekly Commentary

13 Dec 21

Market shrug off Inflation fears

Microsoft (MSFT US)

GLOBAL INVESTMENT 0 2680 1888 global@asiaplus.co.th asiaplus.co.th

Market Summary

What happened last week?

- สัปดาห์ที่ผ่านมา **ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดบวก โดยดัชนีS&P 500ปิดที่จุดสูงสุดใหม่** แม้**อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐเดือนพ.ย.ที่ประกาศออกมาเป็นไปตามที่ตลาดคาดโดยสูงขึ้นจากปีที่แล้ว 6.8% ซึ่งถือเป็นอัตราที่สูงสุดในรอบ 39 ปี** โดยหุ้น 7 ใน 11 กลุ่มของดัชนี S&P500 ปิดบวก หนุนโดย กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและอสังหาริมทรัพย์
- สัปดาห์นี้เตรียมติดตามการประชุมของธนาคารสหรัฐฯ (FED) มีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้น ซึ่งเราเห็นตลาดได้ปรับฐานตอบรับประเด็นนี้ไปแล้วเมื่อสัปดาห์ก่อน ส่วนด้านตลาดหุ้นยุโรปและเอเชียยังถูกกดดันจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์Omicron โดยปิดลบในสัปดาห์นี้

What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ติดตามนักลงทุนจับตา**การประชุมนโยบายทางการเงินของ FED ในวันที่ 14-15 ธ.ค.นี้**

	Indices	Close 10/12/21	1w chg.
US	S&P500	4712.02	3.60%
	Dow Jones	35,970.99	3.86%
	Nasdaq	15,630.60	3.39%
EU	Stoxx600	475.56	2.42%
	DAX	15,623.31	1.96%
Asia	CSI300	5,055.12	2.97%
	HSI	23,995.72	2.46%
	Nikkei225	28,437.77	1.32%

Source: Bloomberg as of 13 Nov 21

GLOBAL INVESTMENT
0 2680 1888 global@asiaplus.co.th asiaplus.co.th

What are we watching?

ความกังวล Omicron เริ่มเบาบางลง

- แม้มีผลการทดลองเบื้องต้นจาก Pfizer ออกมาช่วงท้ายสัปดาห์ว่าผู้ที่ได้รับวัคซีน 2 เข็มและได้รับเชื้อ Omicron จะทำให้ Antibodies ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แต่ก็พบว่าการฉีด Booster Shot สามารถช่วยป้องกันอาการป่วยหนักจากสายพันธุ์ใหม่ได้เช่นกัน อย่างไรก็ตามยังเป็นเพียงผลทดลองในกลุ่มตัวอย่างเล็กๆเท่านั้น โดยทาง Pfizer จะทดลองอีกครั้งและคาดทราบผลแน่ชัดประมาณ 1-2 สัปดาห์หน้า
- สิ่งที่ยังต้องรอความแน่ชัดก็คือ Omicron จะทำให้ประสิทธิภาพของวัคซีนลดลงหรือไม่ และจะสามารถแพร่ระบาดจนแทนที่ Delta ได้หรือไม่ในหลายๆประเทศ
- อย่างไรก็ดีเราเห็นว่าตลาดไม่ได้ตอบรับเชิงลบกับเรื่องการแพร่ระบาดของ Omicron มากเท่า 2 สัปดาห์ก่อนหน้านี้แล้ว เนื่องจากข้อมูลปัจจุบันพบว่าอาการของโรคไม่ได้รุนแรงและยังไม่มีรายงานผู้เสียชีวิตจากสายพันธุ์นี้ ทำให้เรามีมุมมอง Bullish มากขึ้นและแนะนำทยอยเข้าสะสมหุ้นเทคโนโลยีพื้นฐานดีที่มูลค่าหุ้นถูก

ราคาเป้าหมายของดัชนี S&P 500 ปี 2022 ระหว่าง 4,400-5,300

- Research House ทั้งหมด 14 แห่งให้ราคาเป้าหมายของดัชนี S&P 500 ปีหน้า โดย Morgan Stanley มองดัชนีอยู่ต่ำที่สุดที่ 4,400 จุด (ต่ำกว่าระดับราคาปัจจุบันอยู่ 7%) โดยให้เหตุผลว่า 1) การเติบโตของกำไรบริษัทชะลอตัวลง 2) สถานะทางการเงินตึงตัวขึ้น ด้าน Wells Fargo มองเป้าสูงสุดที่ 5,300 จุด (สูงกว่าระดับราคาปัจจุบันอยู่ 12%) จากนโยบายทางการเงินที่ยังคงสนับสนุนตลาดอยู่ ประกอบกับการใช้จ่ายจากทั้งภาครัฐและเอกชนจะช่วยหนุนตลาดหุ้นได้
- ค่าเฉลี่ยของเป้าดัชนี S&P 500 ปี 2022 อยู่ที่ 4,910 จุด คิดเป็น Upside จากราคาปัจจุบันอยู่เพียง 4% โดยตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบันดัชนีบวกขึ้นมาแล้วถึง 25% สะท้อนถึง Upside ที่จำกัดสำหรับปีหน้า
- มุมมองภาพรวมของ Research House ส่วนใหญ่เห็นว่า การขยายตัวของเศรษฐกิจและกำไรของบริษัทเริ่มชะลอลง ประกอบกับนโยบายทางการเงินตึงขึ้น พร้อมกับดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

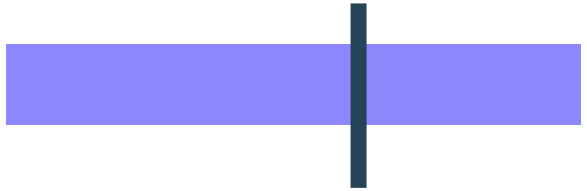
What are we watching?

จับตาการประชุม FED สัปดาห์นี้

- FED เตรียมประชุม 13-14 ธ.ค. นี้ โดย Goldman Sachs คาดจะมีการเร่งทำ QE Tapering 2 เท่าในการประชุมครั้งนี้และเตรียมขึ้นดอกเบี้ยในเดือนมิ.ย.ปีหน้า ซึ่งประเด็นนี้เรามองว่าตลาดรับรู้ไปแล้วจากการที่หุ้นเทคโนโลยีที่มีมูลค่าสูงปรับฐานลงหนักเมื่อ 2 สัปดาห์ก่อน
- ในขณะที่หลายประเทศเริ่มจะเปลี่ยนนโยบายการเงินเป็นเข้มงวดมากขึ้น แต่ฝั่งประเทศจีนกลับมีนโยบายที่ผ่อนคลายทั้งการเงินและการคลัง เนื่องจากเผชิญกับการบริโภคที่ชะลอลง ปัญหาอุปทานคอขวด และเศรษฐกิจที่คาดเติบโตชะลอลง อีกทั้งภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ได้รับผลกระทบจากการผิดนัดชำระหนี้ซึ่งอาจทำให้เศรษฐกิจโตชะลอไปอีกจนถึงปีหน้า
- โดยสัปดาห์ที่ผ่านมาธนาคารกลางจีนได้ประกาศลดระดับเงินทุนสำรองของธนาคาร (Requirement Reserve Ratio หรือ RRR) เพื่ออัดฉีดสภาพคล่องสู่ระบบการเงินอีก 1.2 ล้านล้านหยวนเริ่มในวันที่ 15 ธ.ค. นี้
-

Our recommendations

Developed Markets Equities

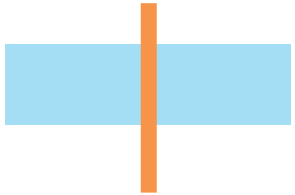


Weight 60%

US

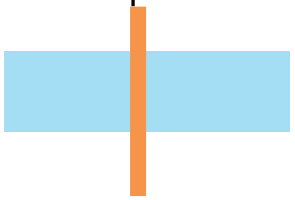
Positive

Europe



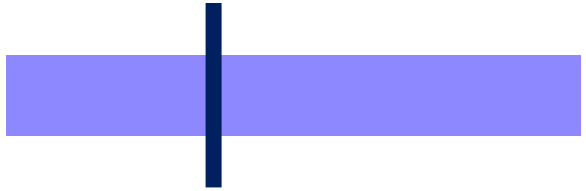
Neutral

Japan



Neutral

Emerging Markets Equities



Weight 40%

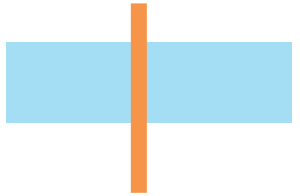
China

Positive

Vietnam

Positive

India



Neutral

Microsoft (MSFT US)

Key Information

Last Price :	$342.54
Consensus Target Price	$363.56
Consensus Rating :	Buy
PE 22E :	36.58X
EPS Growth 22E :	17.47%
Listing on:	NASDAQ

Company Profile

- บริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่อันดับ 2 ของโลกด้วยมูลค่าตลาด $2.51tr ให้บริการด้าน Software คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล และมีผลิตภัณฑ์โดดเด่น คือ Microsoft Windows Microsoft Office รวมถึงผลิตภัณฑ์อย่าง Microsoft Surface และยังขยายผลิตภัณฑ์ไปยังอุตสาหกรรมอื่นๆ เช่น ธุรกิจเกม อย่าง Xbox video game แพลตฟอร์มหางาน อย่าง LinkedIn และธุรกิจ Cloud Computing

Investment Thesis

- บริษัทได้ผันตัวมาดำเนินงานในรูปแบบของ Cloud-Based Service ซึ่งปัจจุบันมีส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณ 20% รองจาก Amazon Web Services ที่เป็นอันดับ 1 ซึ่งรายได้ส่วนใหญ่มาจาก Microsoft Azure
- ธุรกิจ Cloud ยังถือว่าอยู่ในระยะเริ่มต้น เนื่องจากในปัจจุบันมีเพียง 30% ของบริษัทที่ใช้บริการของ Microsoft หันมาปรับใช้ Cloud ดังนั้นยังเหลือโอกาสในการเติบโตทางธุรกิจอีกมาก
- จุดเด่นของ MSFT คือ 1.เป็นธุรกิจ Software ที่มี Margin สูง 2.ความเสี่ยงเรื่อง Antitrust น้อยกว่าบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ในสหรัฐฯ 3. มูลค่าหุ้นถูก โดยมี PE อยู่ที่ 40.5X ต่ำกว่าคู่แข่งธุรกิจ Cloud อย่าง Amazon (AMZN US) ที่ PE อยู่ที่ 68.9x

Source: Bloomberg as of 13 Dec 21, Company Data

Microsoft (MSFT US)

Financials

	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	141.6bn	166.2bn	196.7bn	223.6bn
Gross Profit	96.9bn	115.9bn	134.5bn	152.7bn
Net Profit	68.2bn	83.7bn	97.9bn	113.3bn
Gross Profit Margin	67.9%	68.6%	68.4%	68.3%
Net Profit Margin	31.2%	35.5%	35.6%	35.1%
ROA	18.4%	25.5%	24.6%	18.3%
ROE	40.2%	44.2%	41.8%	38.5%
Dividend Yield	0.67%	0.71%	0.70%	0.76%

Chart

Source: Bloomberg as of 13

Structured Notes Recommendation

FCN Recommendation

- Coupon: 12% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 86.80%
- Tenor: 6 months

Meta NETFLIX amazon

KIKO FCN Recommendation

- Coupon: 15% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 74.09%
- Knock-In: 60%
- Tenor: 6 months

JD.COM TESLA XPENG

Structured Notes Recommendation

ELN Recommendation

- Yield: 17.89% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 month

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด