

Global Weekly Commentary

11 Jan 2021



Market Summary

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาปรับตัวบวกแตะระดับสูงสุดใหม่ได้รับสัปดาห์แรกของปี 2021 แม้จะเกิดความโกลาหลจากการประท้วงต่อการขึ้นครองตำแหน่งของ Biden จากกลุ่มคนที่ชื่นชอบทรัมป์ แต่ตลาดไม่ตอบสนองเชิงลบ และงานรับนโยบายของประธานาธิบดีคนใหม่ Joe Biden ที่กำลังจะก้าวเข้ารับตำแหน่งในวันที่ 20 ม.ค. นี้ ซึ่ง Biden ได้ตั้งมั่นกระตุ้นเศรษฐกิจและเยียวยาผลกระทบจาก COVID-19 ให้กับประเทศ
- ช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมากลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวขึ้นได้ดี ได้แก่ การเงิน ค่าปลีก เทคโนโลยี และพลังงาน นอกจากนี้ข้อมูลจาก Fund Flow ของ ETF เวย์เงินลงทุนไหลเข้า ETF ที่อ้างอิงกับหุ้นกลุ่มการเงินเพิ่มขึ้นมากที่สุด และรองลงมาคือ ETF ที่อ้างอิงกับหุ้นขนาดเล็กตามดัชนี Russell 2000
- ดัชนี MSCI World ที่ประกอบไปด้วยดัชนีของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ก็ได้แตะระดับสูงสุดใหม่เช่นกันเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ในด้านของตลาดหุ้นจีนก็สามารถปรับตัวขึ้นได้เช่นเดียวกัน โดยดัชนี CSI300 ที่ประกอบไปด้วยหุ้นจีน A-Share ปิดบวกได้ 5.5% แม้จะมีความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯกับจีน



Stocks that defined the week

Tesla (TSLA US) : ราคาหุ้นบวกโดดเด่นถึง 25% ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา อาานิสงค์จากข่าวดีด้านการส่งมอบรถยนต์ที่ใกล้เคียงตามคาด และยังได้ประโยชน์จากนโยบายส่งเสริมด้านพลังงานสะอาดของ Joe Biden



This week's recommendation

Joe Biden เตรียมขึ้นครองตำแหน่งประธานาธิบดีคนใหม่

- จากการเลือกตั้งพิเศษสำหรับรัฐ Georgia สัปดาห์ที่ผ่านมา สภาลงมติรับรองการลงคะแนนของคณะผู้เลือกตั้ง (Electoral Vote) ส่งผลให้ Joe Biden เป็นประธานาธิบดีคนที่ 46 อย่างเป็นทางการ โดยทาง Goldman Sachs ปรับประมาณการ GDP Growth ปี 2021 ขึ้นเป็น 6.4% (จาก 5.9%) จากแผนการกระตุ้นเศรษฐกิจที่มากขึ้น ซึ่งสะท้อนมายังการปรับเป้า EPS ของดัชนี S&P 500 ว่าจะเติบโตได้ที่ 31% ปี 2021

ตลาดหุ้นสดใสรีบสัปดาห์แรกของปี 2021

- ตลาดหุ้นปรับตัวได้ดีจากปัจจัยสนับสนุนได้แก่ การฉีดวัคซีน COVID-19 มาตรการการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เพิ่งประกาศออกมา (รวมถึงแผนในอนาคตที่จะมีปริมาณมากขึ้น ภายใต้รัฐบาลของ Democratic) และเงินสกุลดอลลาร์อ่อนค่า ทั้งนี้มูลค่าของตลาดหุ้นอยู่ในระดับที่สูง (ค่า PE อยู่เหนือระดับ +3 S.D. ของค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) ดังนั้น ปัจจัยลบที่อาจเกิดขึ้นได้ เช่น ความล่าช้าของการกระจายและฉีดวัคซีน อาจส่งผลให้ตลาดปรับตัวลงระยะสั้น
- สำหรับภาคบริโภค สิ่งที่น่าจับตามองคือตัวเลขยอดขายปลีกที่ปรับตัวขึ้น และตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานที่ปรับตัวลดลง ปี 2020 ผลตอบแทนของดัชนี S&P 500 อยู่ที่ 17% ซึ่งหากนับจากจุดต่ำสุดเมื่อเดือน มี.ค. ดัชนีบวกได้ถึง 68% Bloomberg มองว่าการเติบโตของกำไรปี 2021 จะอยู่ที่ 28% หลังจากที่เคยคาดว่าปี 20 ปรับตัวลง 17

คาดหุ้นจีนยังแกร่งในปี

- Goldman Sachs คาด GDP จีนปี 2021 โตได้ 8% ส่วน Bloomberg Consensus คาดจะโตได้ 8.2% ซึ่งมากกว่าประเทศอื่นๆ เนื่องจากสามารถควบคุมการแพร่ระบาดได้ดีและเศรษฐกิจฟื้นตัวได้เร็วกว่าประเทศอื่น โดยในปีนี้อาจยังคงสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจจีนก็คือภาคการบริโภคในประเทศ ซึ่งประชากรมีกำลังซื้อสูงไม่ต้องพึ่งพาการกระตุ้นเศรษฐกิจใดๆ Goldman Sachs คาดการบริโภคในครึ่งแรกจะโตได้ 13%YoY ในปีนี้

Global Indices	Closed 08/01/21	1w chg.
US	S&P500	3,824.68 +1.83%
	DJIA	31,097.97 +1.61%
	Nasdaq	13,201.98 +2.43%
EU	Stoxx600	411.17 +3.04%
	DAX	14,049.53 +2.41%
Asia	CSI300	5,495.43 +5.45%
	HSI	27,878.22 +2.38%
	Nikkei225	28,139.03 +2.53%

Commodities	Closed 08/01/21	1w chg.
WTI	52.24 +7.66%	
Gold	1,849.01 -2.61%	

Bond	Closed 08/01/21	1w chg.
US 1Y	0.0964% -0.0076	
US 10Y	1.1153% +0.2021	

Source: Bloomberg as of 11/01/21

Recommendation List

Tencent (700 HK)

Pinduoduo (PDD US)

Global X MSCI China Consumer Discretionary ETF (CHIQ US)

Global X Cybersecurity ETF (BUG US)

ติดตามต่อหน้าถัดไป

Global Weekly Commentary

11 Jan 2021



This week's recommendation

Tencent (700 HK) Upside 14.52%

- ประเด็นที่รัฐบาลสหรัฐฯ อาจแบนไม่ให้นักลงทุนสหรัฐฯ ลงทุนในบริษัทจีนเช่น [Alibaba \(BABA US / 9988 HK\)](#) และ [Tencent](#) เรามองว่าประเด็นนี้ส่งผลกระทบต่อ Sentiment ระยะสั้น ไม่กระทบต่อพื้นฐานธุรกิจ อีกทั้งการแบนการทำธุรกรรมผ่าน Application ของ Tencent อย่าง QQ Wallet Tencent QQ และ WeChat Pay แต่หากมาคดูในเชิงของตัวเลขแล้ว จำนวนผู้ใช้งาน Application ในสหรัฐฯ และสัดส่วนรายได้ที่มาจากสหรัฐฯ คิดเป็นสัดส่วนน้อยมาก จึงไม่ได้มีนัยสำคัญ
- การให้บริการ Online ยังคงมีแนวโน้มเติบโตต่อ จากจำนวนผู้ใช้งานและการใช้จ่ายผ่าน Application ที่สูงขึ้น โดยธุรกิจเกมยังคงขยายตัวต่อ จากผลิตภัณฑ์ใน pipeline จำนวนมาก โดย Tencent ได้รับประโยชน์จากการทำรายได้จากจำนวนฐานผู้ใช้งานที่สูง นอกจากนี้ Tencent มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง มีเงินสดอยู่ที่ 2.6 แสนล้านหยวนเมื่อสิ้นไตรมาส 3

Pinduoduo (PDD US) Upside -14.64%

- ธุรกิจแพลตฟอร์มซื้อขายสินค้าออนไลน์ในรูปแบบของ Social Commerce ที่มีผู้ถือหุ้นคือ [Tencent \(700 HK\)](#) โดยจุดเด่นคือ Business Model ที่เน้นการมี Engagement ของผู้ซื้อมากกว่าแพลตฟอร์มอื่นๆ โดยมีกิจกรรมเล่นเกม หรือการชักชวนเพื่อนมาซื้อของร่วมกันเพื่อให้ได้ราคาที่ถูกลง
- ณ 3Q20 PDD มีจำนวนผู้ใช้งานบนแพลตฟอร์มแล้ว 731 ล้านคน โตขึ้น 36% YoY คิดเป็นสัดส่วนราว 96% ของผู้ใช้งานบนแพลตฟอร์ม Alibaba ทั้งหมด ถือได้ว่าเติบโตได้รวดเร็วแม้เพิ่งดำเนินธุรกิจเพียง 5 ปีเท่านั้น ซึ่งนักวิเคราะห์คาดว่า PDD จะสามารถเข้าถึงผู้ใช้งานใหม่ๆ ได้มากขึ้นจากกลยุทธ์ที่เน้นกลุ่มลูกค้าเมืองรอง และการอัปเดตโมชันส่วนลดมากมาย ในด้านของภาพรวมธุรกิจ E-Commerce ประเภทของสดในจีนคาดจะเติบโตได้เฉลี่ย 33.5% ต่อปีตั้งแต่ปี 2019 ไปจนถึง 2025

Global X Cybersecurity ETF (BUG US)

- ประเด็นที่ Joe Biden ให้ความสำคัญมากคือ Cybersecurity ซึ่งนโยบายที่รัฐบาลปรับใช้นั้นช่วยสนับสนุนบริษัทในกลุ่มนี้ให้สามารถเติบโตได้อีกในระยะยาว โดย Wedbush Securities มองว่าเงินลงทุนด้าน Cybersecurity ของรัฐบาลจะปรับตัวขึ้น 25% ในปี 2021 โดยมุ่งเน้นไปยัง การตรวจจับการคุกคาม ระบบความปลอดภัยของ Cloud รวมถึง Endpoint Protection
- ETF ลงทุนในหุ้นที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับ Cybersecurity หรือการป้องกันความปลอดภัยของข้อมูลที่ถูกจัดเก็บอยู่บนออนไลน์หรือ Cloud จำนวน 27 ตัวทั่วโลก โดยสัดส่วนหลักจะอยู่ในสหรัฐฯ 73% รองลงมาเป็นญี่ปุ่น อังกฤษ เป็นต้น
- ตัวอย่างหุ้นใน ETF ได้แก่ [Zscaler \(ZS US\)](#) [CrowdStrike \(CRWD US\)](#) [OKTA \(OKTA US\)](#) [Palo Alto Networks \(PANW US\)](#) ที่เน้น Cybersecurity บนระบบ Cloud ซึ่งเกาะเทรนด์ปัจจุบันและอนาคตที่ข้อมูลเกือบทุกอย่างจัดเก็บอยู่บนโลกออนไลน์

Global X MSCI China Consumer Discretionary ETF (CHIQ US)

- ETF สร้างผลตอบแทนล้าไปกับบริษัทกลุ่มบริโภคฟุ่มเฟือยในจีน เน้นไปยังกลุ่มบริโภคนวัตกรรม ไม่ว่าจะเป็นกลุ่มอินเทอร์เน็ต E-Commerce ยานยนต์ การเรียนออนไลน์ สินค้าประเภทเสื้อผ้าและเครื่องหนัง รวมถึงธุรกิจเกี่ยวกับการท่องเที่ยว เป็นต้น ซึ่งเป็นอีกหนึ่งทางเลือกในการลงทุนที่ล้าไปกับการเติบโตของเศรษฐกิจจีนได้ดี
- จีนเป็นหนึ่งในประเทศที่มีอุตสาหกรรม E-Commerce ใหญ่ที่สุดในโลก โดยประมาณ 40% ของยอดการซื้อสินค้าออนไลน์มาจากประเทศจีน เทียบกับที่เคยอยู่เพียง 1% เมื่อ 10 ปีก่อน รวมถึงอีกหนึ่งอุตสาหกรรมที่กำลังเติบโตได้อย่างยอดเยี่ยม โดยจีนเป็นประเทศที่มีตลาดยานยนต์ใหญ่ที่สุดในโลกเช่นกัน
- ตัวอย่างบริษัทที่ ETF ที่เข้าไปลงทุนได้แก่ [Nio \(NIO US\)](#) [Meituan \(3690 HK\)](#) [JD.com \(JD US / 9618 HK\)](#) [Alibaba \(BABA US / 9988 HK\)](#) และ [Pinduoduo \(PDD US\)](#) เป็นต้น

Source: Goldman Sachs, WSJ, Seekingalpha, Financial Times, Bloomberg as of 11 Jan 21

Stocks	Closed Price 11/01/21	Cons. TP
700 HK	HK\$595.00	HK\$681.43
PDD US	\$180.77	\$154.30
BUG US	\$28.55	-
CHIQ US	\$38.09	-

Source: Bloomberg as of 11/01/20



Source: Sekkel Studio



Source: FT

Global Weekly Commentary

11 Jan 2021

FCN Recommendation

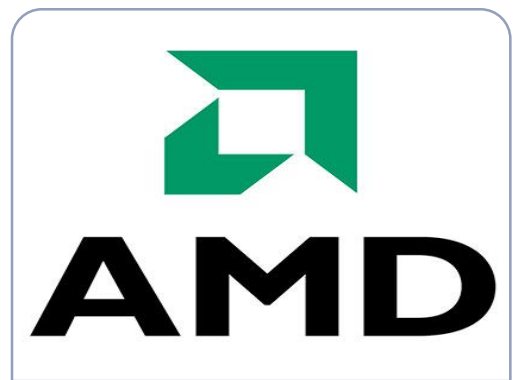
- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 80.32%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 14.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 80.59%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 16.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 78.22%
- Tenor: 6 m



*Information as of 11 Jan 21

ELN Recommendation

- Coupon: 21.96% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m






Global Weekly Commentary

11 Jan 2021

Earnings Calendar

11-15 Jan 2021

Monday 11	Tuesday 12	Wednesday 13	Thursday 14	Friday 15
			BlackRock	J.P.Morgan  WELLS FARGO

Economic Calendar

Date	Events
10 Jan 21 	ดัชนีราคาผู้บริโภค
13 Jan 21 	ดัชนีราคาผู้บริโภค
	Industrial Production
14 Jan 21 	ดัชนีราคานำเข้า และส่งออก
	ดุลการค้า
15 Jan 21 	ยอดค้าปลีก
	ดุลการค้า

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด