

Global Weekly Commentary

25 Jan 2021



Market Summary

- ตลาดปรับขึ้นปรับตัวขึ้นได้ดีต่อรับรัฐบาลชุดใหม่ของสหรัฐฯ จากความคาดหวังด้านแผนกระตุ้นเศรษฐกิจที่มีขนาดใหญ่กว่าเดิม ในด้านของการแพร่ระบาด COVID-19 จำนวนผู้ติดเชื้อในสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงใน 46 รัฐ และอัตราการเข้าโรงพยาบาลก็ลดลงเช่นกัน หุ่นกลุ่มที่บวกได้ดีที่สุดสัปดาห์ก่อนคือ Communication Services ที่ 6% ส่วนกลุ่มที่ปรับตัวแย่สุดคือพลังงานลบไป 5.1% โดยเราเริ่มเห็นหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่กลับมา Outperform อีกครั้ง หลังจากที่ค่อนข้าง Laggard ในช่วงปลายปีที่ผ่านมา
- ประเด็นสำคัญสำหรับสัปดาห์ที่ผ่านมาคือการเข้าพิธีสาบานตนของ Joe Biden เพื่อเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีคนที่ 46 ของสหรัฐฯ ต่อจาก Trump ซึ่งตลาดหุ้นสหรัฐฯ ก็ได้ตอบรับเชิงบวก หนุนมาจากความเชื่อมั่นด้านนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะมีมากขึ้นนั่นเอง
- ฝั่งของตลาดหุ้นจีนยังคงปรับตัวขึ้นได้ดีเช่นกัน โดยดัชนี Hang Seng ปรับตัวขึ้นแตะระดับสูงสุดใหม่ในรอบ 1 ปี และดัชนี Hang Seng Tech บวกได้ถึง 11.8% เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา



Stocks that defined the week

Netflix (NFLX US) : ราคาหุ้นสัปดาห์ที่ผ่านมา +13.5% หลังประกาศงบ 4Q20 พร้อมตัวเลขผู้สมัครสมาชิกทั่วโลกเพิ่มขึ้น 8.5 ล้านรายสูงกว่าคาด ทำให้ปัจจุบันมีจำนวนผู้สมัครสมาชิกทั้งหมดทะลุ 200 ล้านรายทั่วโลก



This week's recommendation

Biden เข้ารับตำแหน่งสัปดาห์ที่ผ่านมา

- นโยบายหลักของ Joe Biden มุ่งเน้นไปยังแผนการปรับสิ่งแวดล้อม ซึ่งมีวงเงินลงทุนถึง USD 2tn ประกอบไปด้วย การกลับมาเข้าร่วม Paris Climate Accord การลงนามลดมลพิษ การตั้งเป้าว่าภายในปี 2050 อัตราการใช้ carbon จะลดลงเป็น 0 รวมถึงสนับสนุนไฟฟ้าโดยพลังงานสะอาดให้ได้ 100% ภายในปี 2035 สำหรับแผนด้านภาษี รัฐบาลจะเพิ่มภาษีนิติบุคคลเป็น 28% และเพิ่มภาษีบุคคลสำหรับกลุ่มรายได้สูง
- หลังจากการเลือกตั้ง ปธน. สหรัฐฯ 2020 เราเห็นหุ้นวัฏจักร หุ้น Value รวมถึงหุ้นขนาดเล็ก Outperform ตลาด และหุ้น Growth ทั้งนี้ ในช่วงการประกาศงบ ตลาดเห็นว่าทั้งหุ้น Value และหุ้นวัฏจักร งบไม่ได้ฟื้นตัวได้ดีมาก และจำเป็นต้องพึ่งพาแผนกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ดังนั้น ตลาดจึงกลับมาชื่นชอบหุ้น Growth เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมา laggard และมีแนวโน้มที่จะออกมาดี
- หากดูผลตอบแทนตลาดหุ้นย้อนหลังในช่วงที่ Trump ครองตำแหน่งตอนปี 2017 ดัชนี S&P500 อยู่ที่ 2271 จุด PE อยู่ที่ระดับ 16.9 เท่า ส่วนวันที่ Biden เข้าตำแหน่งดัชนี S&P500 อยู่ที่ 3852 จุด PE อยู่ที่ 23 เท่า ซึ่งปัจจุบันถือว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในระดับที่แพง แต่ Goldman Sachs มองว่า EPS Growth ในปีนี้โดยภาพรวมจะแข็งแกร่งหนุนดัชนี S&P500 คาดขึ้นไปแตะที่ 4300 จุดได้

ติดตามการประกาศงบหุ้นเทคโนโลยี

- เหล่าธนาคารได้ประกาศงบ 4Q20 แล้ว ส่วนใหญ่มีงบดีกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งธนาคารที่มีธุรกิจหลักเป็น IB ได้รับประโยชน์จากการ IPO และดีล M&A รวมถึงธุรกิจค้าหลักทรัพย์ รายได้สามารถเติบโตได้แบบก้าวกระโดด เช่น Goldman Sachs (GS US) JP Morgan (JPM US) และ Morgan Stanley (MS US)
- สัปดาห์นี้ Microsoft (MSFT US) จะเป็นบริษัทแรกที่เริ่มประกาศงบ วันที่ 26 ม.ค. และ Apple กับ Facebook จะประกาศในวันถัดไป โดย Con. คาดว่า การเติบโตของกำไรของ Facebook Amazon Apple Microsoft และ Alphabet จะออกมาสูงกว่าบริษัทอื่นในดัชนี S&P500 เป็นระยะเวลา 12 ไตรมาสติด โดยคาดการณ์กำไรขยายตัวได้ประมาณ 11% YoY ในช่วง 4Q20
- หากมองในด้านของมูลค่าหุ้น ค่า PE ของหุ้นเทคโนโลยีอยู่ในระดับที่ไม่สูงอีกต่อไป ซึ่งแตกต่างกับมูลค่าหุ้นบริษัท Software หลายๆ บริษัทที่มีมูลค่าหุ้นสูงมาก นอกจากนี้ เงินลงทุนยังไหลเข้าหุ้นเทคโนโลยีมากขึ้น วัดได้จากเงินลงทุนใหม่เข้า ETF QQQ ถึง USD1.47bn ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา

Global Indices	Closed 22/01/21	1w chg.
US	S&P500	3,841.47 +1.21%
	DJIA	30,996.98 +0.02%
	Nasdaq	13,543.06 +3.28%
EU	Stoxx600	408.54 +0.17%
	DAX	13,873.97 +0.63%
Asia	CSI300	5,569.78 +2.05%
	HSI	29,447.85 +3.06%
	Nikkei225	28,631.45 +0.39%

Commodities	Closed 22/01/21	1w chg.
WTI	52.27 -0.28%	
Gold	1,855.61 +1.48%	

Bond	Closed 22/01/21	1w chg.
US 1Y	0.0913%	-
US 10Y	1.0855%	+0.002

Source: Bloomberg as of 22/01/21

Recommendation List

- Intel (INTC US)
- Global X Cybersecurity ETF (BUG US)
- LVMH (MC FP)
- Vanguard FTSE Europe ETF (VGK US)

ติดตามต่อหน้าถัดไป

Global Weekly Commentary

25 Jan 2021



This week's recommendation

Intel (INTC US) Upside 11.31%

- ประกาศงบไตรมาสล่าสุดดีเกินคาด โดยรายได้รวมออกมาดีเกินคาด แต่ปรับตัวลดลง 1%YoY และกำไรต่อหุ้นทรงตัว หากมองทั้งปี 2020 รายได้ขยายตัว 8%YoY ยอดขายของชิพสำหรับ PC โต 33%YoY จากยอดขายชิพสำหรับ laptop เนื่องจากช่วง work/study from home ทั้งนี้ แม้สามารถขายสินค้าได้มากขึ้น แต่ราคาของสินค้าปรับตัวลดลง ด้านรายได้ของ data center (คิดเป็นสัดส่วน 30% ของรายได้รวม) ทั่วปีโต 11%YoY หลักๆ แล้วมาจากธุรกิจ Cloud ซึ่งขยายตัวได้ 20%YoY
- INTC ได้ประกาศเพิ่มปันผลที่ 5% ทั้งนี้หลังจากประกาศงบ หลาย research house ได้ปรับราคาเป้าหมายขึ้นสำหรับไตรมาสหน้า Intel คาดรายได้รวมลดลง 12%YoY โดยคาดรายได้จากการขายชิพสำหรับ PC และ data center ลดลงเช่นกัน
- CEO คนใหม่ Pat Gelsinger (เคยดำรงตำแหน่งเป็น CEO ของ VMWare) ถูกมองว่าเป็นปัจจัยหลักในการเปลี่ยนโครงสร้างองค์กรและแก้ปัญหาเชิงพื้นฐานในธุรกิจผลิตชิพ ที่จะเน้นไปยัง การวาง Roadmap และกลยุทธ์การผลิตใหม่ ซึ่งคาดว่าจะทำให้สามารถตีตีคู่แข่งอย่าง Samsung และ TSMC ได้ ทั้งนี้ Pat Gelsinger จะเข้าดำรงตำแหน่งช่วงกลางเดือน ก.พ. ดังนั้น ตลาดจึงจับตามองกลยุทธ์ที่จะเกิดขึ้นหลังจากนี้

Global X Cybersecurity ETF (BUG US)

- Cybersecurity ยังคงเป็นเทรนด์การลงทุนที่สำคัญของปีนี้ โดยเรามีโอกาสได้ฟังสรุปผลประกอบการของธนาคารขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ และหนึ่งประเด็นที่ทุกๆ ธนาคารเห็นเป็นเสี่ยงเดียวกันคือการลงทุนด้านป้องกันความปลอดภัยของข้อมูล และ Cyber Attack ที่มีความสำคัญมาก ดังนั้นเราจึงเห็นว่าอุตสาหกรรมนี้ยังมีแนวโน้มที่จะเติบโตได้ เนื่องจากเป็นการให้บริการที่จำเป็นอย่างยิ่งสำหรับองค์กร
- 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

LVMH (MC FP) Upside 2.23%

- Fund Manager จาก Blackrock European Dynamic Fund ได้ให้ความเห็นเกี่ยวกับอุตสาหกรรมแบรนด์เนมหรูฝั่งยุโรปว่าเปรียบได้กับอุตสาหกรรมเทคโนโลยีในสหรัฐฯก็ว่าได้ โดยยอดขายของแบรนด์เนมหรูนั้นเรียกได้ว่าได้รับผลกระทบน้อยมากจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 หนุนจากกำลังซื้อของประชากรในประเทศจีน
- LVMH มีจุดเด่นตรงที่มีแบรนด์ในเครือหลากหลายเจาะลูกค้าได้ทุกกลุ่ม โดยเฉพาะแบรนด์หรูในเครืออย่าง Dior และ Louis Vuitton สามารถทำยอดขายได้ดีมากในไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากส่วนใหญ่ยอดขายจะมาจากลูกค้าชาวจีน ซึ่งเรามองว่าสินค้าแบรนด์เนมนั้นถือเป็นหุ้นวัฏจักรที่จะสามารถฟื้นตัวได้ดียิ่งขึ้นเมื่อวัฏจักรมาและการท่องเที่ยวฟื้นตัว จึงมองว่าจังหวะนี้เป็นโอกาสทยอยเข้าสะสมได้ อีกทั้งในช่วงเดือนหน้าจะเป็นเทศกาลตรุษจีนคาดช่วยหนุนยอดขายได้อีกมาก โดย Goldman Sachs มีการปรับราคาเป้าหมายขึ้นจากเดิม EUR500 เป็น EUR536 โดยได้คาดว่ายอดขายของ LVMH จะโตได้เฉลี่ย 12% ต่อปี (2020-2023E)

Vanguard FTSE Europe ETF (VGK US)

- ทวีปยุโรปน่าสนใจและเป็นจังหวะเข้าทยอยสะสม เนื่องจากตลาดหุ้นโดยภาพรวมปรับตัวลงมามากทำให้มูลค่าหุ้นอยู่ในระดับที่ถูก โดยหากดูที่ Forward PE ของดัชนี MSCI Europe และดัชนี FTSE Developed Europe ที่อยู่เพียง 16.74 เท่า และ 15.74 เท่า ตามลำดับ ซึ่งถือว่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าภูมิภาคอื่นอยู่มาก อีกทั้งผลตอบแทนยังคง Laggard ตลาดอื่นๆอยู่ปัจจุบัน
- ETF ลงทุนในหุ้นยุโรปที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี FTSE Europe จำนวน 1,304 ตัว ส่วนใหญ่เป็นหุ้นในอุตสาหกรรมการเงิน 19% รองลงมาเป็น Industrials 14% Healthcare 13.6% และ Consumer Cyclical 13% เป็นต้น ตัวอย่างหุ้นใน ETF ที่เป็นหุ้นชั้นนำระดับโลก ได้แก่ Nestle, ASML Holding, Unilever, LVMH, Hermes, Adidas, L'Oreal, AstraZeneca และ Sanofi เป็นต้น

Stocks	Closed Price 25/01/21	Cons. TP
INTC US	\$56.66	\$63.07
BUG US	\$28.96	-
MC FP	\$511.50	\$522.94
VGK US	\$61.97	-

Source: Bloomberg as of 25/01/21



Source Overclockzone



Source: Wine-now

Source: Goldman Sachs, WSJ, Seekingalpha, Financial Times, Bloomberg as of 25 Jan 21

Global Weekly Commentary

25 JAN 2021

FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 82.62%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 14.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.95%
- Tenor: 6 m

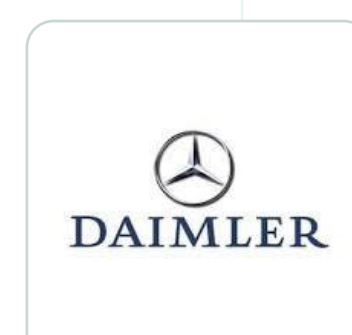


- Coupon: 16.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.17%
- Tenor: 6 m



Rainbow FCN Recommendation

- Coupon: 15% p.a.
- Strike: 84.03%
- Tenor: 6 m
- Call: 97%



*Information as of 25 Jan 21

Global Weekly Commentary

25 JAN 2021

ELN Recommendation

- Coupon: 14.45% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m



Basket ELN Recommendation

- Coupon: 26.62% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m





*Information as of 25 Jan 21

Global Weekly Commentary

25 Jan 2021

Earnings Calendar

25-29 Jan 2020

Monday 25	Tuesday 26	Wednesday 27	Thursday 28	Friday 29
	    	    	 	

Economic Calendar

Date	Events
26 Jan 21 	Industrial Profits
28 Jan 21	 Personal Income
	 Economic Confidence
	 Consumer Confidence

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพึงระมัดระวังใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใดๆ