

Global Weekly Commentary

1 Feb 2021



Market Summary

- ภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐฯในเดือนม.ค. ดัชนี Dow Jones และ S&P500 ปรับตัวย่อลงเล็กน้อยที่ 2% และ 1.1% ตามลำดับ ส่วนทางด้านดัชนี Nasdaq ที่บวกได้ 1.4% หนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับตัวขึ้นได้ดีในเดือนที่ผ่านมา หลังจากราคาหุ้น Laggard หุ้นกลุ่มอื่นมาในช่วงท้ายปี 2020 อีกทั้งตลาดได้คาดงบหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี 4Q20 จะออกมาดี โดยมีหุ้นเทคโนโลยี 3 บริษัทได้ประกาศงบออกมาแล้ว ได้แก่ **Microsoft (MSFT US)** **Apple (AAPL US)** และ **Facebook (FB US)** ภาพรวมงบออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยเฉพาะ Apple ที่ประกาศยอดขายออกมาสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ส่วนสัปดาห์นี้ติดตามกับหุ้นเทคโนโลยีที่เลือกที่จะประกาศงบ ได้แก่ **Amazon (AMZN US)** และ **Alphabet (GOOGL US)** โดย Bloomberg Consensus คาดว่ารายได้และกำไรจะขยายตัวที่ 11.2% และ 36.8% ตามลำดับสำหรับ Amazon และ 24.8% และ 18.5% ตามลำดับสำหรับ Alphabet
- ในฝั่งของตลาดหุ้นจีนดัชนี CSI300 และดัชนี Hang Seng บวกสดใสในเดือนม.ค. ที่ 2.7% และ 3.9% ตามลำดับ โดยเฉพาะดัชนี Hang Seng Tech บวกได้ถึง 11.1% หุ้นจีนที่เตรียมประกาศงบไตรมาสล่าสุดในสัปดาห์นี้ คือ **Alibaba Group (BABA US, 9988 HK)**



Stocks that defined the week

GameStop (GME US) : สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาพุ่งสูงถึง 400% หลังนักลงทุนรายย่อยไล่ซื้อหุ้นรวมถึง Option ที่อิงกับหุ้นดังกล่าวที่โดน Hedge Fund Short มายาวนาน จากการปั่นกระแสในเว็บบอร์ด Reddit



This week's recommendation

เหตุการณ์ Short Squeeze ที่ทั่วโลกจับตา

- สัปดาห์ในประวัติศาสตร์ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ สำหรับประเด็น Short Squeeze ระหว่าง Hedge Funds ที่ถือสถานะ short ในหุ้นได้แก่ **GameStop (GME US)** **AMC Entertainment Holdings (AMC US)** และอื่นๆ กับนักลงทุนรายย่อยที่สื่อสารกันผ่าน Reddit ในกลุ่ม WallStreetBets (ปัจจุบันมีจำนวนสมาชิกที่อยู่ในกลุ่ม WallStreetBets มีจำนวนอยู่ที่ประมาณ 30 ล้านราย) เข้าไปไล่ซื้อหุ้นกลุ่มดังกล่าว โดยในช่วงระหว่างวันที่ 25-29 ม.ค. ราคาหุ้น GameStop ปรับตัวขึ้นถึง 500% ส่งผลให้ Hedge Fund ที่ถือ position อีกด้านสูญเสียเงินราวพันล้านเหรียญสหรัฐฯ นอกจากนี้ โดยหากดูจำนวนของหุ้นที่ถูก Short ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้น 98%

ความคืบหน้าด้านวัคซีนของ Johnson&Johnson

- ผลการทดลองวัคซีน COVID-19 ของ **Johnson & Johnson (JNJ US)** ซึ่งเป็นวัคซีนที่ฉีดเพียง 1 โดสเท่านั้นออกมาแล้ว โดยการวัดประสิทธิภาพของวัคซีนอยู่ที่ 66% ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับต่ำกว่าวัคซีนที่ถูกพัฒนาโดยบริษัทอื่น เช่น Pfizer BioNTech และ Moderna เป็นต้น (ส่วนใหญ่อยู่สูงกว่า 80%) ทั้งนี้ สาเหตุที่วัคซีนของ JNJ มีประสิทธิภาพต่ำกว่าอาจเป็นได้จากการทดลองในทวีปอเมริกาใต้และแอฟริกาใต้ ซึ่งถ้าหากวัดเฉพาะความมีประสิทธิภาพของการทดลองในสหรัฐฯ อยู่ที่ 77% ซึ่งอยู่ในระดับที่น่าพอใจ โดยขณะนี้ JNJ กำลังทดลองวัคซีนในกรณีที่ดี 2 โดสอยู่ ทั้งนี้ วัคซีนของ JNJ ถือเป็นความหวังที่สำคัญสำหรับกระบวนการฉีดวัคซีนป้องกันการระบาด เนื่องจากการฉีด 1 โดสจะช่วยให้วัคซีนสามารถกระจายไปยังประชากรจำนวนมากขึ้น

เทศกาลประกาศงบ 4Q20

- ประมาณ 184 บริษัทในดัชนี S&P 500 ประกาศงบ 4Q20 แล้ว และประมาณ 71% มีงบดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดถึง 1 S.D. ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่สูงสุดในประวัติศาสตร์ โดยสัปดาห์ที่ผ่านมา บริษัทเทคโนโลยีสหรัฐฯ ประกาศงบออกมาดี ได้แก่ **Microsoft (MSFT US)** ที่รายได้จาก Cloud กลับมาเติบโตได้อย่างโดดเด่น ด้าน **Apple (AAPL US)** รายได้แตะ 1 แสนเหรียญสหรัฐฯ เป็นครั้งแรก โดยได้แรงหนุนจากยอดขาย iPhone รวมถึง **Tesla (TSLA US)** แม้กำไรจะออกมาต่ำกว่าคาด แต่จำนวนรถยนต์ส่งมอบออกมาดี

Global Indices	Closed 29/01/21	1w chg.
US	S&P500	3,714.24 -3.31%
	DJIA	29,982.62 -3.27%
	Nasdaq	13,070.69 -3.48%
EU	Stoxx600	395.85 -3.10%
	DAX	13,432.87 -3.17%
Asia	CSI300	5,351.97 -3.91%
	HSI	28,283.71 -3.95%
	Nikkei225	27,663.39 -3.38%

Commodities	Closed 29/01/21	1w chg.
WTI	52.20 -0.13%	
Gold	1,847.65 -0.42%	

Bond	Closed 29/01/21	1w chg.
US 1Y	0.0761% -0.0152	
US 10Y	1.0655% -0.0200	

Source: Bloomberg as of 01/02/21

Recommendation List

Microsoft (MSFTUS)

JD Health (6618 HK)

KraneShares Electric Vehicles & Future Mobility ETF (KARS US)

ARK Israel Innovative Technology ETF (IZRL US)

ติดตามต่อหน้าถัดไป

Global Weekly Commentary

1 Feb 2021



This week's recommendation

Microsoft (MSFT US) Upside 18.18%

- ขณะที่หุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ในสหรัฐฯ ปรับฐานเมื่อสัปดาห์ก่อน Microsoft เป็นเพียงไม่กี่หนึ่งในบริษัทที่ราคาหุ้นปิดบวกได้ 2.7%
- รายได้ 4Q20 ออกมามากกว่าที่นักวิเคราะห์คาด รายได้รวมขยายตัว 17% YoY ซึ่งเป็นการเติบโตรายไตรมาสที่มากที่สุดตั้งแต่ปี 2018 จากธุรกิจ Cloud เติบโตได้ดี ซึ่งรายได้จาก Azure โตได้ถึง 50% YoY และ gross margin ของ Cloud ขยายตัวขึ้นเช่นกันอยู่ที่ 71% โดยสะท้อนถึงการใช้จ่าย IT ของลูกค้าฝั่งบริษัทเริ่มฟื้นตัวหลังจากที่ชะลอตัวลงในช่วงที่ผ่านมา นอกจากนี้ รายได้จาก Personal Computers ออกมาดีจาก stay at home economy ส่งผลให้อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ขายดี รวมถึง Xbox รุ่นใหม่ซึ่งช่วยสนับสนุนยอดขาย
- Bloomberg consensus มองว่ารายได้ของ MSFT จะสามารถโตได้ประมาณ 12-15% ในช่วงอีก 12 เดือนข้างหน้า ในเชิงของมูลค่าหุ้น ค่า PE ปี 2021 ของ MSFT อยู่ที่ 31.8 เท่า ซึ่งถือว่าต่ำกว่าค่า PE ของดัชนี Nasdaq โดยรวม

JD Health (6618 HK) Upside 6.29%

- JD Health ประกอบธุรกิจ ให้บริการด้านสุขภาพครบวงจรผ่านทางออนไลน์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศจีนในด้านของรายได้ ให้บริการทั้งการพบแพทย์ออนไลน์และสั่งซื้อยาโรครักษาโรคออนไลน์ โดยมีบริษัทแม่คือ JD.Com
- JD Health ครองส่วนแบ่งการตลาดที่ 29.8% โดยประกอบธุรกิจ 2 ส่วนหลัก ได้แก่ จำหน่ายยาโรครักษาโรคผ่านทางแพลตฟอร์มออนไลน์ ซึ่งธุรกิจนี้คิดเป็นสัดส่วนรายได้ที่ 93% ของรายได้รวม รายได้ส่วนที่เหลือมาจากอีกส่วนธุรกิจ การให้บริการปรึกษาแพทย์ออนไลน์ตลอด 24 ชั่วโมง
- ธุรกิจการพบแพทย์ออนไลน์ถือเป็นธุรกิจที่สร้าง margin ได้ดี อยู่ที่ประมาณ 98-99% ขณะที่ margin ของการขายยาและสินค้าออนไลน์อยู่ที่ประมาณ 15% แม้ปัจจุบันยังทำสัดส่วนรายได้จากการพบแพทย์ทำอยู่ไม่สูงมากนัก แต่ในระยะ 1-2 ปีข้างหน้า ธุรกิจนี้จะช่วยขับเคลื่อนกำไรของ JD Health ได้

KraneShares Electric Vehicles & Future Mobility ETF (KARS US)

- เรามองริมรถยนต์ไฟฟ้าเติบโตได้ในระยะยาว หลังหลายประเทศอย่างสหรัฐฯ จีนและญี่ปุ่นเริ่มส่งเสริมการลดใช้คาร์บอน โดยเฉพาะประเทศจีน หากดูสัดส่วนยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าในจีนปี 2019 คิดเป็นสัดส่วนถึงครึ่งหนึ่งของยอดขายทั่วโลก และยังมีแนวโน้มเปลี่ยนผ่านจากรถยนต์เครื่องยนต์ปัจจุบันไปยังรถยนต์ไฟฟ้าเร็วกว่าประเทศอื่นๆ เนื่องจากนโยบายของรัฐบาลที่เน้นด้านพลังงานสะอาดมากขึ้น
- อีกทั้งในฝั่งสหรัฐฯ ภายใต้นโยบายของ Biden จะเน้นด้านพลังงานสะอาดเป็นหลัก หนึ่งในนั้นคือการส่งเสริมการเปลี่ยนมาใช้รถยนต์ไฟฟ้า ล่าสุดเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา Biden ได้มีแผนเปลี่ยนรถยนต์และรถบรรทุกของรัฐบาลมาเป็นรถยนต์ไฟฟ้าที่ผลิตจากสหรัฐฯ ทั้งหมด
- KARS เป็นทางเลือกลงทุนที่เติบโตไปกับเทรนด์รถยนต์ไฟฟ้าในระยะยาว โดดเด่นด้วยการลงทุนในหุ้นที่ผลิตและจำหน่ายรถยนต์ไฟฟ้า รวมถึง Supplier ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับการผลิตทั้งรถและแบตเตอรี่ จำนวน 63 ตัวทั่วโลก ตัวอย่างหุ้นที่อยู่ใน ETF ได้แก่ Nio, Infineon Tech, Daimler, Alphabet, Nvidia, Plug Power, Xpeng และ Li Auto เป็นต้น

ARK Israel Innovative Technology ETF (IZRL US)

- อิสราเอลถือเป็นหนึ่งในประเทศที่มีนวัตกรรมเทคโนโลยีทันสมัย โดยมีนวัตกรรมต่างๆที่เกิดขึ้นจากคนและบริษัทสัญชาติอิสราเอล เช่น Voice Mail ICQ อีกทั้ง Lemonade ก่อตั้งขึ้นจากชาวอิสราเอลและมีโปรแกรมที่ประมวลผลจากบริษัท AI สัญชาติอิสราเอลด้วย โดยมีบริษัทเทคโนโลยีอิสราเอลจดทะเบียนใน Nasdaq กว่า 80 บริษัท ซึ่งถือเป็นจำนวนที่สูงรองจากแคนาดาและจีนที่มาจดทะเบียนในสหรัฐฯ
- ETF ลงทุนในบริษัทเทคโนโลยีสัญชาติอิสราเอลจำนวน 43 ตัวที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยจะเน้นลงทุนในอุตสาหกรรม IT เป็นหลักที่สัดส่วน 51% รองลงมาเป็น Healthcare 23% รวมถึง Communication Services อีก 11% เป็นต้น ตัวอย่างหุ้นที่อยู่ใน ETF ได้แก่ Gilat Satellite Networks (GILT US) Stratysys (SSYS US) One Software Technologies (ONE US) Fiverr International (FVRR US) Nano Dimension (NNDM US)

Stocks	Closed Price 29/01/2021	Cons. TP
MSFT US	\$231.96	\$274.14
6618 HK	HK\$152.60	HK\$162.21
KARS US	\$43.12	-
IZRL US	\$32.53	-

Source: Bloomberg as of 01/02/21



Source: Middle East Online



Source: Forbes

Source: Goldman Sachs, WSJ, Seekingalpha, Financial Times, Bloomberg as of 1 Feb 21

Global Weekly Commentary

1 Feb 2021

FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.38%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 14.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 82.52%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 16.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 85.96%
- Tenor: 6 m



Rainbow FCN Recommendation

- Coupon: 18.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 82.10%
- Tenor: 6 m



*Information as of 1 Feb 21

Global Weekly Commentary

1 Feb 2021

ELN Recommendation

- Coupon: 25.99% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m



Basket ELN Recommendation

- Coupon: 16.18% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m



*Information as of 1 Feb 2021

Global Weekly Commentary


1 Feb 2021

Earnings Calendar

1-5 Feb 2021

Monday 1	Tuesday 2	Wednesday 3	Thursday 4	Friday 5
 	   	  		

Economic Calendar

Date	Events
1 Feb 21	 ตัวเลข Manufacturing PMI  ตัวเลข Manufacturing PMI
2 Feb 21	 GDP
3 Feb 21	 ตัวเลข Composite PMI และ Services PMI  ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค
4 Feb 21	 ตัวเลขการว่างงาน  รายงานยอดขายปลีก
5 Feb 21	 Trade Balance

Disclaimer

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