

Global Weekly Commentary

22 Feb 2021



Market Summary

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯสัปดาห์ที่ผ่านมาสามารถขึ้นไปแตะระดับสูงสุดใหม่ได้ ก่อนปรับตัวย่อลงในช่วงปลายสัปดาห์ หลัง Yellen ได้กล่าวว่าจะมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจยังคงจำเป็นต่อการฟื้นตัวของประเทศ ทำให้ตามมาด้วยความกังวลของตลาดเกี่ยวกับเงินเฟ้อที่อาจปรับสูงขึ้นในระยะข้างหน้า ซึ่งนำไปสู่การเร่งขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางและทำให้เงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้นไปยังตราสารหนี้
- ดัชนี Nasdaq ปรับย่อลงมากที่สุดที่ 1.57% หุ่นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ในสหรัฐฯอย่าง [Microsoft \(MSFT US\)](#) [Apple \(AAPL US\)](#) [Amazon \(AMZN US\)](#) [Facebook \(FB US\)](#) ปรับย่อลงถ้วนหน้า ส่วนดัชนี S&P500 ย่อเล็กน้อยที่ 0.71% ในขณะที่ดัชนี Dow Jones ทรงตัวได้ในแดนบวก หากดูรายชื่ออุตสาหกรรมพบว่าหุ้นกลุ่มวัฏจักรปรับตัวขึ้นโดดเด่น นำโดยกลุ่ม Materials พลังงานและ Industrials
- ตลาดหุ้นฝั่งเอเชียกลับมาเปิดทำการหลังหยุดยาวตรุษจีน ดัชนี CSI300 พุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดใหม่ในรอบ 14 ปี ด้านมูลค่าหุ้นจีนปัจจุบัน PE อยู่ที่ 22 เท่ายังต่ำกว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ PE อยู่ในระดับ 32 เท่า



Stocks that defined the week

Palantir (PLTR US): ราคาหุ้นดีดขึ้นแรง 15% ในวันศุกร์ หลัง Goldman Sachs ปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$13 เป็น \$34 พร้อมให้ Rating เป็น BUY อีกทั้ง Cathie Wood ยังได้เพิ่มสัดส่วนหุ้นใน ETF ด้วย



This week's recommendation

Bond Yield สหรัฐฯพุ่งสูง ตลาดหุ้นน่ากังวลหรือไม่ ?

- ช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปี พุ่งขึ้นแรงแตะระดับ 1.34% เกิดจากความเชื่อมั่นของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ โดยนักลงทุนคาดหวังเพื่อมีโอกาสเพิ่มขึ้นในระยะข้างหน้าจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของ Joe Biden มูลค่ากว่า \$1.9tn ซึ่งจะทำให้ประชากรจับจ่ายใช้สอยกันมากขึ้น ส่งผลให้ FED อาจมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า ดังนั้นจึงเกิดความกังวลว่าเงินทุนจะไหลออกจากหุ้นไปยังตราสารหนี้
- อย่างไรก็ดีเรามองว่าตลาดมีโอกาสปรับฐานได้ แม้ความจริงอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรยังไม่ได้อยู่ในระดับสูงอย่างมีนัยสำคัญในปัจจุบัน เนื่องจาก Valuation หุ้นขึ้นมาสูงมากแล้ว แต่เรามองว่าจะเป็นการปรับฐานแบบ Healthy Correction เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานของตลาดหุ้นสหรัฐฯยังแข็งแกร่งอยู่มาก

Bitcoin ราคาพุ่งเหนือ \$50,000 เป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์

- มีมูลค่าแตะ \$1tn เป็นครั้งแรก ปรับตัวขึ้น 1 เท่าจากเดือน ม.ค. โดยปัจจุบันมูลค่าตลาดสูงกว่าหุ้นอย่าง [Tesla \(TSLA US\)](#) ซึ่งการปรับขึ้นของราคาสะท้อนถึงผู้ซื้อที่เข้ามาถึงกำไรในขณะที่ค่าเงิน USD อ่อนค่า ในขณะเดียวกัน มองว่าเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ รวมถึงบริษัทจดทะเบียนและนักลงทุนสถาบันเข้ามาลงทุนมากขึ้น เช่น Tesla เผยถือ bitcoin มากกว่า \$1.5bn และมีแผนจะรับ Bitcoin เป็นอีกหนึ่งช่องทางในการชื้อรถยนต์ โดยปริมาณที่ Tesla ใช้จ่าย Bitcoin ถือว่าเป็น 10% ของเงินสดที่บริษัทมี

เผยแพร่ Hedge Fund ในสหรัฐฯ ใน 4Q20

- 5 บริษัทแรกที่กองถือมากที่สุดยังคงเป็นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ กลุ่มหุ้นประกอบธุรกิจ Digital Payment และ E-Commerce ได้แก่ [Amazon \(AMZN US\)](#) [Microsoft \(MSFT US\)](#) [Facebook \(FB US\)](#) [MercadoLibre \(MELI US\)](#) และ [Square \(SQ US\)](#) นอกจากนี้ หุ้นที่เหล่า Hedge Fund ส่วนใหญ่เข้าไปลงทุนเพิ่มมากที่สุดคือ [Uber \(UBER US\)](#) โดยมี Hedge Fund ทั้งหมด 4 กองเข้าซื้อ และอันดับที่ 2 คือ [Pinduoduo \(PDD US\)](#) บริษัท E-commerce จีนซึ่งเน้นไปยังโมเดลธุรกิจแบบ Social Commerce ซึ่งสะท้อนมายัง User Engagement ที่สูงกว่าบริษัท E-Commerce อื่นๆ

Global Indices	Closed 19/02/21	1w chg.
US	S&P500	3,906.71 -0.71%
	DJIA	31,494.32 +0.11%
	Nasdaq	13,874.46 -1.56%
EU	Stoxx600	414.88 +0.21%
	DAX	13,993.23 -0.40%
Asia	CSI300	5,778.84 -0.49%
	HSI	30,644.73 +1.56%
	Nikkei225	25,385.87 +1.68%

Commodities	Closed 19/02/21	1w chg.
WTI	59.24 -0.38%	
Gold	1,784.25 -2.19%	

Bond	Closed 19/02/21	1w chg.
US 1Y	0.0482% -0.0127	
US 10Y	1.3364% +0.1282	

Source: Bloomberg as of 22/02/21

Recommendation List

CVS Health (CVS US)

Global X Lithium & Battery Tech ETF (LIT US)

Alibaba Group (BABA US, 9988 HK)

iShares Hang Seng Technology Index ETF (3067 HK)

ติดตามต่อหน้าถัดไป

Global Weekly Commentary

22 Feb 2021



This week's recommendation

CVS Health (CVS US) Upside 22.12%

- CVS เหยง 4Q20 โดยรายได้รวมขยายตัว 3.5% YoY จากยอดการค้าปลีกยาโรครักษาโรคที่ขยายตัวได้ 6.6% ซึ่งบริษัทขยายยอดขายวิตามิน และยาสร้างภูมิคุ้มกันต่างๆ ขยายตัวได้ดีเช่นกัน ส่วนรายได้ที่เกี่ยวข้องกับการตรวจ COVID-19 อยู่ที่ประมาณ USD400mn โดย CVS มีจุดตรวจ COVID-19 ทั่วประเทศจำนวนการตรวจของปีที่แล้วอยู่ที่ 15 ล้านครั้ง ซึ่งลูกค้าประมาณเกือบ 8 ล้านคนที่เข้ามาตรวจ COVID-19 ได้ของผลิตภัณฑ์อื่นๆ ในร้านค้าด้วย ในประเด็นของการฉีดวัคซีน หน้าร้าน CVS เป็นอีกแห่งที่ประชากรสามารถมาฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 ได้ โดยบริษัทคาดว่าจะได้รับวัคซีนจำนวน 5.7 แสนโดสในช่วงสัปดาห์หน้า
- สำหรับปี 2021 CVS ตั้งเป้าว่ารายได้จะขยายตัว 3%-4.5% และมองว่ารายได้ในทุกๆ ส่วนของธุรกิจจะเติบโตได้ ในช่วงที่มูลค่าหุ้นสหรัฐฯ ส่วนใหญ่อยู่ในระดับที่สูง CVS เป็นอีกหนึ่งหุ้น Defensive ที่มูลค่าหุ้นถือว่าถูก Bloomberg Consensus คาดค่า PE ปี 2021 อยู่ที่ 9.5 เท่า และยิ่งถือว่าราคาหุ้นมี upside อยู่ จากราคาเป้าหมายที่ \$86 คิดเป็น upside ประมาณ 22%

Global X Lithium & Battery Tech ETF (LIT US)

- แนวโน้มราคาแบตเตอรี่สำหรับรถยนต์ไฟฟ้ามีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อเนื่อง เมื่อปี 2010 ราคาแบตเตอรี่ต่อ pack อยู่ที่ประมาณ \$1160 และเมื่อปี 2019 ปรับลดลงอยู่ที่ \$120 ซึ่งคิดเป็นอัตราการปรับตัวลดลงอยู่ที่ 22% ต่อปี นอกจากนี้ ทาง Goldman Sachs คาดการณ์ว่าภายในปี 2030 ราคาจะปรับตัวลดอีกแต่ละระดับ \$75 โดยราคาที่ลดลงต่อเนื่องจะช่วยผลักดันการปรับใช้รถยนต์ไฟฟ้ามากขึ้นในด้านของยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า Goldman Sachs คาดยอดขายจะขยายตัวได้ประมาณ 19% ต่อปี ระหว่างช่วงปี 2020 จนถึง 2040
- LIT US เป็นอีกหนึ่งช่องทางการลงทุนในกลุ่มแบตเตอรี่ และโลหะที่นำมาทำแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้าอย่าง Lithium โดย ETF กระจายการลงทุนในกลุ่มแบตเตอรี่ทั้งหมด 40 ตัว โดยมีสัดส่วนลงทุนในประเทศจีนมากที่สุดที่ 43% และรองลงมาคือสหรัฐฯ ที่ 22%
- ตัวอย่างบริษัทที่ ETF เข้าไปลงทุนได้แก่ ALBEMARLE CORP (ALB US) GANFENG LITHIUM CO LTD-A (1772 HK) และ BYD (1211 HK) เป็นต้น

Alibaba Group (BABA US, 9988 HK) Upside 23.88%, 24.19%

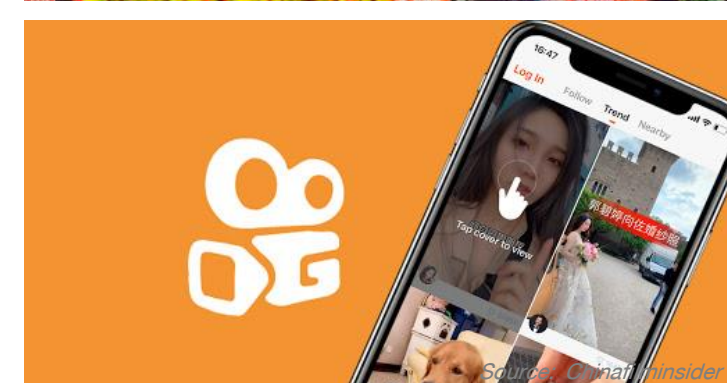
- ปัจจุบันอยู่ในระหว่างการปรับกฎเกณฑ์และโครงสร้างธุรกิจกับทางการจีนซึ่งเป็นไปในทิศทางที่สดใส ด้านธุรกิจ Core Commerce มีสัดส่วนเป็นครึ่งหนึ่งของการบริโภคในจีน โดยจุดเด่นคือการมียอดผู้ใช้งานที่สูงบนแพลตฟอร์มที่ 779 ล้านคนในปี 2020 ครอบคลุมกว่า 99% ของประชากรจีนที่มีการสั่งซื้อสินค้าออนไลน์ ส่วนยอดขายผ่านแพลตฟอร์ม (GMV) ล่าสุด 4Q20 เติบโตได้ดีกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในจีน อีกทั้งเวลาเฉลี่ยของผู้ใช้งานบนแพลตฟอร์มมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ
- อีกธุรกิจที่น่าจับตามองคือ AliCloud ที่สามารถสร้างกำไรได้เป็นครั้งแรก ปัจจุบันธุรกิจ Cloud ในจีนครองส่วนแบ่งการตลาด 13.7% ของทั้งโลก เพิ่มขึ้นจากเดิมที่เพียง 9.1% เมื่อ 2 ปีก่อน โดย AliCloud มีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ที่ 6% ถือว่ายังมีโอกาสเติบโตได้อีกมากจากการหันมาปรับใช้ Cloud ในองค์กรมากขึ้น
- Goldman Sachs ให้ราคาเป้าหมายสำหรับ BABA US และ 9988 HK ที่ \$362 และ \$352 ตามลำดับ ถือว่ายังมี Upside อยู่อีกมาก โดยมองประเด็น Anti-Monopoly Rules ไม่กระทบกับบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

iShares Hang Seng Technology Index ETF (3067 HK)

- ทางเลือกกระจายการลงทุนหุ้นเทคโนโลยีจีน 30 ตัวที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Hang Seng Tech Index ซึ่งสัดส่วนหลักเป็นหุ้นในกลุ่ม IT 43% รองลงมาเป็น Consumer Discretionary 25% และ Communication Services 14% เป็นต้น ตัวอย่างหุ้นที่อยู่ใน ETF ได้แก่ Meituan (3690 HK) Tencent (700 HK) Alibaba (9988 HK) Xiaomi (1810 HK) JD.com (9618 HK) เป็นต้น
- จุดเด่นคือมีสภาพคล่องที่สูงและมีค่าใช้จ่ายกองทุน (Expense ratio) ที่ต่ำเพียง 0.25% ต่อปี ถือว่าต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับ ETF ประเภทเดียวกัน อีกทั้ง Hang Seng Tech สามารถนำหุ้นเทคโนโลยีที่เพิ่งเข้า IPO เข้ารวมคำนวณในดัชนีได้ ไม่ว่าจะเป็น JDHealth (6618 HK) รวมถึงหุ้นแพลตฟอร์ม Live Streaming จีน Kuaishou Tech (1024 HK) ที่กำลังจะเข้ารวมคำนวณในวันที่ 23 ก.พ. นี้ด้วย

Stocks	Closed Price 22/02/21	Cons. TP
CVS US	\$70.42	\$86.00
LIT US	\$68.31	-
BABA US, 9988 HK	\$263.59, HK\$254.20	\$326.55, HK\$315.70
3067 HK	HK\$21.88	-

Source: Bloomberg as of 22/02/21



Global Weekly Commentary

22 Feb 2021

FCN Recommendation Set A

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.40%
- Tenor: 6 m



NETFLIX



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 76.77%
- Tenor: 6 m



Tencent
腾讯



- Coupon: 18.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 79.20%
- Tenor: 6 m



*Information as of 22 Feb 2021

Global Weekly Commentary

22 Feb 2021

ELN Recommendation

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



- Coupon: 12.07% p.a.
- Strike: 88%
- Tenor: 1 m



Basket ELN Recommendation

- Coupon: 24.32% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m



*Information as of 22 Feb 2021

Global Weekly Commentary

22 Feb 2021

Earnings Calendar

22-26 Feb 2021

Monday 22	Tuesday 23	Wednesday 24	Thursday 25	Friday 26
	 	  Lbrands	   	

Economic Calendar

Date	Events
23 Feb 21 	ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค
25 Feb 21 	ตัวเลขการว่างงาน
	GDP Price Index

Disclaimer

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