

Global Weekly Commentary

15 March 2021

“ทิศทางภาคการบริโภคและการท่องเที่ยวที่น่าจับตามอง หลังเศรษฐกิจฟื้นตัว”

สัปดาห์ที่ผ่านมาเราเริ่มเห็นการฟื้นตัวของตลาดหุ้นโดยเฉพาะในสหรัฐฯที่เกิดการปรับฐานเมื่อช่วง 2 สัปดาห์ก่อน ซึ่งถูกกดดันจาก Bond Yield ที่เร่งตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์หลายเจ้ามองว่าการที่ Bond Yield ที่สูงขึ้นนั้นสะท้อนถึงเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปและไม่ได้น่ากังวลเนื่องจากยังอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตมาก

ด้วยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯมูลค่ามหาศาล \$1.9tn และการเร่งกระจายวัคซีนทั่วโลกจะช่วยหนุน**ภาคการบริโภคและการท่องเที่ยว**ให้ฟื้นตัวได้ดี ซึ่งเป็นธีมในระยะกลางถึงยาวที่เรามองว่าน่าสนใจลงทุน

Visa (V US)

ETFMG Travel tech (AWAY US)

iShares Global Consumer Discretionary (RXI US)

JD.COM (JD US, 9618 HK)

Global Weekly Commentary

15 Mar 2021



Market Summary

- ดัชนี Dow Jones และ ดัชนี S&P500 สัปดาห์ที่ผ่านมาสามารถขึ้นไปแตะระดับสูงสุดระหว่างวันได้ในช่วงท้าย สัปดาห์ บวกได้ 4% และ 2.5% ตามลำดับ ซึ่ง S&P500 ถือว่าบวกได้ดีสุดในรอบสัปดาห์นับตั้งแต่เดือนก.พ. แม้ยังมีแรงกายตราสารหนี้ในสหรัฐฯส่งผลให้ Yield พุ่งตัว แต่ตลาดหุ้นสหรัฐฯเริ่มฟื้นตัวได้ โดยปัจจัยบวกที่ช่วยตลาดหุ้นเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมาได้แก่การผ่านร่างมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ \$1.9tn ซึ่ง Biden ได้ลงนามแล้ว อีกทั้งการกระจายวัคซีนสู่ประชากรสหรัฐฯ ที่กรมควบคุมโรคสหรัฐฯเผยกระจายวัคซีนสู่ประชากรแต่ละ 100 ล้านรายแล้วเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยสัดส่วน 13.5% ของประชากรผู้ใหญ่ในสหรัฐฯ และ 32% ของคนสูงอายุในสหรัฐฯ ได้รับการฉีดครบโดสแล้ว
- ฝั่งตลาดหุ้นจีนฟื้นกลับมาขึ้นแดนบวกเล็กน้อยในสัปดาห์ที่แล้ว ดัชนี CSI300 บวกได้ 2% ส่วนดัชนี Hang Seng ทรงตัว โดยสัปดาห์ที่ผ่านมาการประชุมสองสภาในจีน (China Two Sessions) หั่นเป้าหมาย GDP ปีนี้อยู่ที่ 6% น้อยกว่านักวิเคราะห์คาด แต่ตลาดไม่ได้ตอบรับเชิงลบ โดยนักวิเคราะห์หลายเจ้ายังคงมองว่าเศรษฐกิจจีนยังเติบโตได้ดีในระยะยาวและยังคงมี Upside อยู่มาก



This week's recommendation

การเร่งกระจายวัคซีนช่วยหนุนการเปิดเมือง

- ด้านรัฐบาลสหรัฐฯ เร่งจัดหาวัคซีนเพิ่มมากขึ้น โดยเผยว่าภายในเดือน พ.ค. จะมีวัคซีนป้องกัน COVID-19 ให้กับประชากรทุกคน ข้อมูลที่สะท้อนถึงการออกมาใช้ชีวิตข้างนอก เช่น การเดินทาง การทานนอกบ้านและการท่องเที่ยว ส่งสัญญาณฟื้นตัวอย่างเห็นได้ชัดในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา โดยอัตราการจองร้านอาหารในสหรัฐฯ ผ่าน OpenTable ฟื้นตัว ตอนนี้อยู่ระดับประมาณ 40% ก่อนช่วง COVID-19 อีกทั้งด้านรัฐแคลิฟอร์เนียเผยเริ่มต้นวันที่ 1 เม.ษ. เหล่าสวนสนุกที่อยู่ในเขตพื้นที่สีแดง จะเปิดได้แล้วใน capacity 15%
- เรามองว่าหนึ่งในการลงทุนกลับไปกับเปิดเมืองที่สำคัญคือ การท่องเที่ยว และเป็นการท่องเที่ยวที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี เช่น บริษัทที่รับจองตั๋วเครื่องบิน ที่พัก รวมถึงบริษัทคมนาคมแบบ Ride Sharing

วัคซีน เงินช่วยเหลือจากรัฐบาล ส่งผลให้ประชากรจับจ่ายใช้สอยมากขึ้น

- ด้วยเช็คเงินสด USD1,400 (เป็นเช็คเงินสดช่วยเหลือเช็คที่ 3) ถูกแจกให้ประชากรจำนวน 159 ล้านครัวเรือน โดยกลุ่มแรกๆ ที่จะได้รับคาดว่าจะได้รับไปแล้วช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา เกณฑ์การจ่ายคือ บุคคลธรรมดา รายได้ทั้งหมดต่ำกว่า USD75,000 โดย Survey ของ Bank of America เผยประมาณ 36% จะนำเงินดังกล่าวไปจับจ่ายใช้สอย โดยสำหรับครัวเรือนที่มีรายได้สูง ส่วนใหญ่จะนำเงินดังกล่าวไปใช้สำหรับการท่องเที่ยว และสำหรับครัวเรือนที่มีรายได้น้อยกว่า จะนำเงินไปใช้สำหรับการซื้อของใช้จำเป็น โดยอีกประมาณ 30% ของ survey จะนำเงินดังกล่าวไปชำระหนี้
- นอกจากนี้เราเห็นแนวโน้มที่ประชากรเก็บเงินน้อยลง และหันมาจับจ่ายใช้สอยมากขึ้น ประกอบกับตัวเลขการจ้างงาน และค่าจ้างที่ต่ำกว่าคาด ช่วยสนับสนุนภาคบริโภคมากขึ้น โดย Goldman Sachs คาดว่ารายได้ต่อหัวของชาวสหรัฐฯ จะขยายตัว 5.4% ในปี 2021

มูลค่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯเริ่มปรับตัวลดลง หลังตลาดปรับฐาน

- ปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ 16% Premium หากเทียบกับดัชนี S&P500 ซึ่งถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 40 ปีที่ซื้อกันอยู่ที่ 40% Premium นักเศรษฐศาสตร์คาด Bond Yield อาจปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในระยะข้างหน้า จาก GDP 2Q20 ที่คาดเร่งตัวขึ้น 11% และเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น โดยคาด Bond Yield จะแตะระดับ 1.9% ภายในสิ้นปีนี้
- อย่างไรก็ดีทาง Bloomberg มองว่าการที่ Bond Yield มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในระยะข้างหน้าจะเป็นสัญญาณที่ดีของการที่เศรษฐกิจฟื้นตัว ซึ่งการที่ต้นทุนการกู้ยืมสูงขึ้นจะกระทบกับกำไรของบริษัทจดทะเบียนนั้นมองว่าไม่ได้มีนัยสำคัญ อีกทั้งยังมองว่า Bond Yield ระดับนี้ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตอยู่มาก จึงมองว่า Bond Yield ที่สูงขึ้นไม่ได้น่ากังวล

Global Indices	Closed 12/03/21	1w chg.
US	S&P500	3,943.34 +2.63%
	DJIA	32,778.64 +4.07%
	Nasdaq	13,319.86 +3.09%
EU	Stoxx600	423.08 +3.52%
	DAX	14,502.39 +4.17%
Asia	CSI300	5,146.38 -2.21%
	HSI	28,739.72 -1.23%
	Nikkei225	29,717.83 +2.95%

Commodities	Closed 12/03/21	1w chg.
WTI	65.61 -0.72%	
Gold	1,727.11 +1.55%	

Bond	Closed 12/03/21	1w chg.
US 1Y	0.0609% -0.0126	
US 10Y	1.6247% +0.0586	

Source: Bloomberg as of 15/03/21

Global Weekly Commentary

15 Mar 2021



This week's recommendation

Visa (V US) Upside 7.1%

- บริษัทเป็นตัวกลางระหว่างธนาคาร ผู้บริโภค และร้านค้า ดังนั้น หากมองการลงทุนในเชิงรีเปิด Reopening ทั้งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ภาคบริโภคและการท่องเที่ยว Visa ได้รับประโยชน์จากมูลค่าธุรกรรมแบบหน้าร้านมากขึ้น โดยเฉพาะการท่องเที่ยว ซึ่งต่างจากปีที่ผ่านมาที่ยอดธุรกรรมส่วนใหญ่มาจากการใช้จ่ายออนไลน์ โดย Bloomberg consensus คาดกำไรต่อหุ้นปี 2021 โต 9% และรายได้เพิ่มประมาณ 6%
- แนวโน้ม Digitalization ในด้านของสังคมไร้เงินสดของประชากรช่วยผลักดันยอดธุรกรรมของ Visa เช่นกัน ซึ่งเรามองว่าแม้ผ่าน COVID-19 ไป ประชากรกลับมาทำกิจกรรมนอกบ้านเหมือนเดิมแต่พฤติกรรมในการใช้เงินสดจะค่อยๆ ถูกเปลี่ยนไปเป็นการชำระเงินผ่าน Application มากขึ้น
- เรามองว่าช่วง 2Q21 มูลค่าธุรกรรมของ Visa จะฟื้นตัวได้ดี จากเช็คเงินสดที่รัฐบาลแจก ซึ่ง Visa ได้อานิสงส์จากฐานลูกค้าหลักที่อยู่ในสหรัฐฯ และการแจกเช็ครอบที่ 3 นี้ คาดจะถูกกระจายไปยังสินค้าที่มีมูลค่าสูงและสินค้าประเภทฟุ่มเฟือยมากขึ้น

ETFMG Travel Technology ETF (AWAY US)

- กระจายการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว จำนวน 30 ตัว ทั่วโลกสัดส่วนหลักเป็นหุ้นสหรัฐฯ 30% รองลงมาเป็นจีน 13% บริษัทที่ไปกระจายการลงทุนส่วนมากจะเป็นผู้ให้บริการแพลตฟอร์มต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวทั้งหมด จะไม่ได้มีการลงทุนในธุรกิจ Old Economy อย่าง สายการบิน หรือ โรงแรมทั่วไป
- สัดส่วนธุรกิจที่ ETF ไปลงทุน ได้แก่ ธุรกิจให้บริการจองตั๋วเครื่องบิน ที่พัก 48% รองลงมาเป็นธุรกิจให้คำปรึกษาเกี่ยวกับการท่องเที่ยว 20% ธุรกิจแพลตฟอร์มการเปรียบเทียบราคา 17% และธุรกิจ Ride Sharing 14% ตัวอย่างหุ้น ได้แก่ Facedrive Trivago Airbnb Tripadvisor Trip.com Booking.com Expedia
- Millennials เป็นกลุ่มประชากรที่ให้ความสำคัญกับการท่องเที่ยวมากที่สุด โดย Survey เผย 1 ใน 3 วางแผนใช้จ่ายกับการท่องเที่ยวมากกว่า \$5000 ต่อ 1 ทริป โดยเรามองว่าประชากรส่วนใหญ่มีการวางแผนล่วงหน้าก่อนไปท่องเที่ยว ไม่ได้จำเป็นต้องขอวีซ่าก่อนถึงจะเริ่มจองโรงแรมหรือตั๋วเครื่องบิน ซึ่งช่วยให้บริษัทเหล่านี้รับรู้รายได้ได้เร็วขึ้น นอกจากนี้เรายังเชื่อใน Pent up demand ที่มีอยู่มากและมองว่าประชากรจะใช้จ่ายที่ได้รับจากเช็คเงินสดที่ได้รับจากรัฐบาลมาท่องเที่ยว

iShares Global Consumer Discretionary ETF (RXI US)

- ทางเลือกลงทุนเกาะไปกับเทรนด์การบริโภคด้วยบริษัทค้าปลีกสินค้าฟุ่มเฟือยทั่วโลก โดยมีการลงทุนหุ้นจำนวน 151 ตัว สัดส่วนหลักอยู่ในธุรกิจค้าปลีก 38% รองลงมาเป็นธุรกิจยานยนต์และส่วนประกอบของยานยนต์ 27% ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯเป็นหลักที่ประมาณ 58% รองลงมาเป็นญี่ปุ่น 13% ส่วนบริษัทจีนมีสัดส่วนที่ 3%
- ตัวอย่างหุ้นใน ETF ได้แก่ Tesla (TSLA US) Amazon (AMZN US) Home Depot (HD US) Meituan (3690 HK) LVMH (MC FP) Starbucks (SBUX US) และ Target (TGT US) เป็นต้น
- เรามองว่าในปีการบริโภคทั่วโลกจะฟื้นตัวได้ดีหลังมีวัคซีน COVID-19 ที่จะทำให้ผู้คนออกมาใช้ชีวิตตามปกติและจับจ่ายใช้สอยมากขึ้น อีกทั้งในฝั่งสหรัฐฯมีมาตรการเยียวยาประชาชนที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสจากการแจกเช็คเงินสด ซึ่งจะช่วยหนุนการบริโภคอีกทางหนึ่งด้วย

JD.COM (JD US, 9618 HK) Upside 33.7%, 36%

- เผลยรายได้ 4Q20 โต 31% YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ และจำนวนผู้ใช้งานบนแพลตฟอร์มเพิ่มขึ้น 30% YoY และ 472 ล้านราย ด้าน Margin ทั้งปีขยายตัว 2.3% YoY โดย CEO เผลยมุ่งเน้นการลงทุนในเทคโนโลยีมากขึ้นโดยเฉพาะระบบ Logistic ที่เป็นหัวใจสำคัญของธุรกิจ E-Commerce ซึ่ง JD Logistic เตรียมเข้าจดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงเร็วๆ นี้ Bloomberg คาดการณ์ว่าธุรกิจนี้จะสามารถสร้างกำไรได้ในปีนี้ หลังจากขาดทุนเมื่อปีก่อน อีกทั้ง Margin มีแนวโน้มขยายตัวได้ 5% ในปี 2021 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่เพียง 0.5%
- ธุรกิจ JD Retail ในไตรมาสที่ผ่านมาหลายแบรนด์หรูได้เข้ามาตั้ง Flagship Store ในแพลตฟอร์ม JD มากขึ้น ได้แก่ Hermès LVMH Vivienne Westwood เป็นต้น ส่วนธุรกิจ Jingxi ที่เน้น E-Commerce เจาะกลุ่มลูกค้าในซานเหมิง เป็นอีกธุรกิจที่ JD ให้ความสำคัญ เนื่องจากการบริโภคของกลุ่มซานเหมิงมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีกว่าในตัวเมือง โดยจะเน้นขยาย Supply Chain ให้ครอบคลุมไปยังซานเหมิงมากขึ้น
- Goldman Sachs ปรับราคาเป้าหมาย JD US และ 9618 HK ขึ้นหลังประกาศงบเมื่อวันที่ 12 มี.ค. ที่ผ่านมาเป็น \$119 และ \$HK460 ตามลำดับ จากธุรกิจ JD Retail ที่เป็นผู้นำในจีน เน้นสินค้าประเภทอิเล็กทรอนิกส์และเสื้อผ้าที่สร้าง Margin ได้สูง รวมถึงสินค้าประเภทของสดและยาธิรักษาโรคที่มีแนวโน้มเติบโตได้ดี

Stocks	Closed Price 12/03/21	Cons. TP
V US	\$224.36	\$240.32
AWAY US	\$33.49	-
RXI US	\$163.07	-
JD US / 9618 HK	\$84.02 / HK\$327.60	\$112.40 / HK\$445.64

Source: Bloomberg as of 15/03/21



Global Weekly Commentary

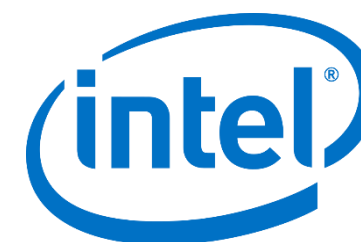
15 Mar 2021

FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.28%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 85.40%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 18.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 70.05%
- Tenor: 6 m



FCN Step Down recommendation

- Coupon: 20.00% p.a.
- Auto Call: 100%, 95%, 90%, 85%, 80%
- Strike: 100%
- Knock In: 60%



*Information as of 15 Mar 2021

Global Weekly Commentary

15 Mar 2021

ELN Recommendation

- Coupon: 14.20% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m



Basket ELN Recommendation

- Coupon: 16.88% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m



*Information as of 15 Mar 2021

Global Weekly Commentary

15 Mar 2021








Earning Calendar

15-19 Mar 2020

Monday 15	Tuesday 16	Wednesday 17	Thursday 18	Friday 19
				



Economic Calendar

Date		Events
16 Mar 21		ตัวเลขการนำเข้า-ส่งออก
		ตัวเลขยอดค้าปลีก
17 Mar 21		มติ FOMC ตัวเลขอัตราดอกเบี้ย
		ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค
18 Mar 21		ตัวเลขดุลการค้า

Global Weekly Commentary

15 Mar 2021

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด