

Global Weekly Commentary

22 March 2021

จับตารัฐบาลลงทุนใน
โครงสร้างพื้นฐาน หลัง
Biden เตรียมอัดฉีด

ประเด็นสำคัญสัปดาห์ที่ผ่านมา คือการเพนนโยบายคดดอกเบี้ยที่ระดับต่ำของ FED และปรับคาดการณ์การเติบโตของ GDP สหรัฐฯ ขึ้น แม้จะทำให้ Bond Yield เติบโตขึ้นอีก แต่เราเห็นตลาดหุ้นไม่ได้ปรับตัวลงมากนัก

สำหรับปัจจัยที่น่าสนใจในระยะข้างหน้าคือนโยบายลงทุนของ Biden กว่า \$2tn ในโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งเน้นไปยังพลังงานสะอาดและโครงสร้างด้าน Digital เพื่อการสื่อสาร เรามองว่าจะสนับสนุนการเติบโตของประเทศในระยะยาว นำไปสู่คำแนะนำลงทุนในสัปดาห์นี้ที่เน้นเกาะไปกับธีมการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน และเรายังคงชื่นชอบเริ่มเปิดเมืองอยู่เช่นกัน

Global X U.S. Infrastructure Development ETF (PAVE US)

Estee Lauder (EL US)

Pinduoduo (PDD US)

iShares Hang Seng Tech Index ETF (3067 HK)

Global Weekly Commentary

22 Mar 2021



Market Summary

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯพลิกปิดแดนลบช่วงท้ายสัปดาห์ จากประเด็น Bond Yield เติบโตระดับสูงสุดใหม่ 1.75% แม้ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ FED ออกมายังคงดอกเบี้ยตามคาดและปรับคาดการณ์ GDP ปีนี้ขึ้น โดยตลาดมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า นำมาซึ่งคาดการณ์เงินเฟ้อที่จะเพิ่มขึ้น ทำให้เกิดแรงเทขายพันธบัตรรัฐบาลหนุน Yield พุ่ง แต่ดัชนี Nasdaq ปรับย่อลงเพียงเล็กน้อยในสัปดาห์ที่ผ่านมาที่ 0.8% เช่นเดียวกับดัชนี S&P500 และดัชนี Dow Jones ทรงตัวในแดนลบเล็กน้อยที่ 0.4%
- ฝั่งตลาดหุ้นเอเชีย ทั้งดัชนี CSI300 และ Hang Seng ปรับตัวลดลง สวนทางกับดัชนี Hang Seng Tech ที่รีบาวด์ได้ 1.1% ในสัปดาห์นี้สิ่งที่น่าจับตามองคือการทยอยประกาศงบ 4Q20 ของเหล่าบริษัทจีนไปจนถึงเดือนเม.ษ. โดยสัปดาห์นี้ติดตามกับ Tencent (700 HK) Kuaishou Tech (1024 HK) Xiaomi (1810 HK) และ Meituan (3690 HK) เป็นต้น อีกทั้งการเข้า IPO ในตลาดหุ้นฮ่องกงเป็นตลาดที่ 2 ของ Baidu (BIDU US) ในวันที่ 23 มี.ค. ด้วย Code ย่อ "9888 HK" และราคา IPO ที่ \$HK252



This week's recommendation

ภาพรวมเศรษฐกิจโลกดูฟื้นตัวได้ดี

- องค์การเพื่อความร่วมมือและการพัฒนาทางเศรษฐกิจ (OECD) ปรับคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปีนี้เป็น 5.6% จากเดิมที่คาดไว้ 4.2% เมื่อปีก่อน เหตุผลการปรับขึ้นมาจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯมูลค่ามหาศาล ซึ่งจะช่วยหนุนการฟื้นตัวทั้งในประเทศสหรัฐฯเอง รวมถึงนานาประเทศทั่วโลกด้วย
- โดยสัปดาห์ที่ผ่านมา FOMC ปรับคาดการณ์การเติบโตของ GDP สหรัฐฯปีนี้เช่นกัน โดยปรับขึ้นเป็น 6.5% เพิ่มขึ้นจากเดิมที่คาดไว้ 4.2% เมื่อการประชุมเดือนธ.ค.ปีที่แล้ว อีกทั้งยังได้คาดการณ์อัตราการว่างงานที่ลดลง สะท้อนถึงการฟื้นตัวของตลาดแรงงาน นำไปสู่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม FED ยังคงนโยบายผ่อนคลายเป็นเดิมเพื่อให้มั่นใจว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง
- ในฝั่งของ Goldman Sachs ได้มีการปรับคาดการณ์การเติบโตของ GDP ขึ้นเช่นกันทั้งในสหรัฐฯและจีนเป็น 8% และ 8.5% ในปีนี้ตามลำดับ จะเห็นว่าในภาพรวมแล้วหลายหน่วยงานได้มีมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมากขึ้นในปีี้ จากการกระจายวัคซีนอย่างทั่วถึงและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ
- ปัจจุบันทั่วโลกมีการฉีดวัคซีนแล้ว 420 ล้านโดส ทัว 133 ประเทศ โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 9.94 ล้านโดสต่อวัน ในฝั่งสหรัฐฯ ฉีดแล้วประมาณ 2.5 ล้านโดสต่อวัน หากเราคงความคืบหน้าในการฉีดอยู่ที่ระดับนี้ อีก 5 เดือนข้างหน้า ประมาณ 75% ของประชากรสหรัฐฯ จะได้รับการฉีดวัคซีนทั้ง 2 โดส

วัคซีน เงินช่วยเหลือจากรัฐบาล ส่งผลให้ประชากรจับจ่ายใช้สอยมากขึ้น

- หลังจากรัฐบาลสหรัฐฯ ผ่านร่างมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ American Rescues Plan (ARP) มูลค่า \$1.9tn เมื่อสัปดาห์ก่อน อีกหนึ่งมาตรการลงทุนที่ถือเป็นนโยบายหลักของ Joe Biden ที่กล่าวไว้ตั้งแต่ก่อนได้รับเลือกตั้งคือการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานในสหรัฐฯ ซึ่งมีมูลค่าถึง \$2tn ได้รับความสนใจจากตลาดมากขึ้น
- เรามองว่า ARP มีผลต่อการสร้างรายได้และการจับจ่ายใช้สอยของประชากรสหรัฐฯ ในระยะสั้นเท่านั้น ทั้งในส่วนของเช็คเงินสด \$1,400 และ Unemployment Benefit ทั้งนี้ การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน เช่น ถนน สะพาน ทางด่วน ระบบขนส่งสาธารณะ พลังงานสะอาด โครงสร้างระบบ Digital เพื่อการสื่อสาร เช่น อินเทอร์เน็ตความเร็วสูง และ Smart Cities จะสนับสนุนรากฐานของการเติบโตในระยะยาว ทั้งในส่วนของ การเพิ่มนวัตกรรม สร้างงาน และส่งเสริมการค้าขาย

| Global Indices | Closed 19/03/21 | 1w chg. |
|----------------|-----------------|------------------|
| US | S&P500 | 3,913.10 -0.76% |
| | DJIA | 32,627.97 -0.45% |
| | Nasdaq | 13,215.24 -0.78% |
| EU | Stoxx600 | 423.35 +0.06% |
| | DAX | 14,621.00 +0.81% |
| Asia | CSI300 | 5,007.09 -2.70% |
| | HSI | 28,990.94 +0.87% |
| | Nikkei225 | 29,792.05 +0.24% |

| Commodities | Closed 19/03/21 | 1w chg. |
|-------------|-----------------|---------|
| WTI | 61.42 -6.38% | |
| Gold | 1,745.23 +1.04% | |

| Bond | Closed 19/03/21 | 1w chg. |
|--------|-----------------|---------|
| US 1Y | 0.0558% -0.0051 | |
| US 10Y | 1.7210% +0.0963 | |

Source: Bloomberg as of 22/03/21

Global Weekly Commentary

22 Mar 2021



This week's recommendation

Global X U.S. Infrastructure Development ETF (PAVE US)

- ETF ที่สร้างผลตอบแทนล้นไปกับดัชนี U.S. Infrastructure Development Index. ประกอบไปด้วยบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานในสหรัฐฯ โดยกระจายการลงทุนไปยังหุ้น 101 บริษัท กระจายการลงทุนไปยังกลุ่มอุตสาหกรรมมากที่สุดที่ 65.4% และกลุ่ม Materials รองลงมาที่ 21.3%
- หุ้นที่ ETF ถือครองได้แก่ **Deere & Co (DE US)** บริษัทผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์เครื่องจักรสำหรับอุตสาหกรรมและการเกษตร ถือเป็นส่วนมากที่สุดในที่ 3.4% **Parker-Hannifin Corporation (PH US)** บริษัทผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์เทคนิคด้านวิศวกรรมควบคุมการเคลื่อนที่ของระบบการทำงานในเครื่องจักรและเครื่องยนต์ ถือเป็นส่วนที่ 3.1% และ **Eaton Corp (ETN US)** บริษัทควบคุมระบบการบริหารพลังงาน ทั้งในเครื่องบิน โรงงาน รถยนต์ Data Center และอื่นๆ ถือเป็นส่วนที่ 2.9%
- PAVE ETF มี expense ratio อยู่ที่ 0.47% หากเทียบกับอีกหนึ่ง ETF ที่ลงทุนในบริษัทโครงสร้างพื้นฐานในสหรัฐฯ เช่นกันอย่าง iShares U.S. Infrastructure ETF (IFRA US) มี expense ratio ที่ 0.4% แต่เน้นลงทุนในกลุ่มสาธารณูปโภคมากกว่า

Estee Lauder (EL US) Upside +7.50%

- หนึ่งในบริษัทบริโภคฟุ่มเฟือยที่เราจับตามองมาอย่างต่อเนื่อง ก่อนหน้านี้ ในช่วง lockdown COVID-19 เราคาดว่า EL ได้ประโยชน์จากการเป็นผู้นำในผลิตภัณฑ์บำรุงผิว (Skincare) เนื่องจากสัดส่วนยอดขายประมาณ 58% มาจาก Skincare (ผลิตภัณฑ์ที่ให้ margin สูงสุด) ซึ่งผู้บริโภคจำเป็นต้องใช้ skincare และลดการใช้เครื่องสำอางในช่วง lockdown เพราะไม่จำเป็นต้องออกไปทำกิจกรรมนอกบ้านมากนัก
- หลัง COVID เราคาดว่าผู้บริโภคยังใช้ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวอยู่ ซึ่งเทรนด์ premiumization สะท้อนมายังการบริโภคสินค้าที่มีคุณภาพ และหันมาใช้เครื่องสำอางมากขึ้น ซึ่งยอดขายคิดเป็น 25% ของยอดขายรวม
- จากงบ 4Q20 ยอดขายจากผลิตภัณฑ์บำรุงผิวโตได้ดีที่สุดที่ 28% โดยภูมิภาคที่เติบโตได้ดีคือเอเชีย ซึ่งยอดขายโต 27% YoY ซึ่งเป็นยอดขายผ่านทั้งหน้าร้านในเขตเมืองท่องเที่ยวและออนไลน์ แม้ยอดขายฝั่งสหรัฐฯ และยุโรปยังอ่อนแออยู่ แต่เราคาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวได้ล้นไปกับการฉีดวัคซีน การเปิดเมือง และการท่องเที่ยว
- หากมองจากช่องทางการขายประมาณ 23% ของยอดขายมาจากการท่องเที่ยว ซึ่งเราคาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวและอีกประมาณ 22% มาจากห้างสรรพสินค้า ก็คาดว่าจะฟื้นตัวเช่นกันหากประชากรหันมาใช้จ่ายช้อปปิ้งมากขึ้น

Pinduoduo (PDD US) Upside +24.40%

- ยอดขายสินค้าผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์ 4Q20 โตเด่น 57% YoY มากกว่ายอดขายเฉลี่ยในจีนโดยภาพรวมถึง 4 เท่า อีกทั้งยังมากกว่าแพลตฟอร์มของ JD.com และ Tmall ของ Alibaba ที่โตได้ 29% YoY และ 19% YoY ตามลำดับ โดยยอดขายที่โตได้ดีหนุนมาจากการเน้นจำหน่ายสินค้าประเภทของสด สินค้าบริโภคจำเป็น ผ่าน Duo Duo Grocery คิดเป็น 16% ของสัดส่วนรายได้รวม ครอบคลุมกลุ่มลูกค้าชาวนาเมืองกว่า 300 เมือง ซึ่งยอดขายสินค้าประเภทนี้โตได้ถึง 99% YoY ในปี 2020 แต่อย่างไรก็ดี Management ยังมองว่าสินค้าประเภทนี้ยังมีอัตราการเข้าถึงที่ต่ำอยู่มากในจีนที่ประมาณ 10% จึงมองว่ามีโอกาสเติบโตได้อีกมาก
- จำนวนผู้ใช้งาน Active Annual Buyer แตะ 788 ล้านคนถือเป็น E-Commerce ที่ใหญ่ที่สุดในโลกหากวัดด้วยจำนวนผู้ใช้งาน แซงหน้า Alibaba ที่จำนวนผู้ใช้งานอยู่ที่ 779 ล้านคน และ JD.Com ที่ 472 ล้านคน
- Goldman Sachs ยังให้ Rating หุ้น PDD เป็น Buy และราคาเป้าหมายที่ \$183 นอกจากนั้นยังมีนักวิเคราะห์หลายเจ้า ได้แก่ Credit Suisse ให้ราคาเป้าหมายที่ \$210 และ J.P.Morgan ให้ที่ \$190 หลังจาก PDD ประกาศงบเมื่อวันพฤหัสบดีที่ผ่านมา

iShares Hang Seng Tech Index ETF (3067 HK)

- ETF กระจายการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีสัญชาติจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงจำนวน 30 ตัวที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Hang Seng Tech จุดเด่นคือมีสภาพคล่องสูงและ management fee ที่ต่ำเพียง 0.25% อีกทั้งสามารถนำหุ้นที่เพิ่งเข้า IPO รวมใน ETF ได้ โดยในปีที่เราเห็นหุ้นจีนเริ่มเข้าจดทะเบียนในฮ่องกงเป็นตลาดที่ 2 มากขึ้น ได้แก่ **Baidu (BIDU, 9888 HK)** ในวันที่ 23 มี.ค. นี้ และ **Bilibili (BILI US)** อีกด้วย
- ตัวอย่างหุ้นที่อยู่ใน ETF ได้แก่ **Xiaomi (1810 HK)** **Kuaishou Tech (1024 HK)** **Meituan (3690 HK)** **Alibaba (9988 HK)** **Tencent (700 HK)** **JD. Com (9618 HK)** และ **Sunny Optical (2382 HK)** เป็นต้น
- เราเห็นว่าราคาได้เริ่มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปตั้งแต่วันที่ 9 มี.ค. จนถึงปัจจุบันมาแล้วประมาณ 11% โดยราคาได้ปรับตัวลงมาจากจุดสูงสุดของปี 28% ซึ่งเรามองว่าเป็นจุดที่น่าทยอยเข้าสะสมเพื่อถือลงทุนระยะยาว เนื่องจากหุ้นใน ETF เป็นหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่สามารถไล่ไปกับเทรนด์ใหญ่ของโลกได้

| Stocks | Closed Price 19/03/21 | Cons. TP |
|---------|-----------------------|----------|
| PAVE US | \$24.25 | - |
| EL US | \$285.22 | \$306.62 |
| PDD US | \$141.80 | \$176.41 |
| 3067 HK | \$HK17.94 | - |

Source: Bloomberg as of 22/03/21



Source: Cosmeticsdesignasia



Source: Sekkeistudio

Global Weekly Commentary

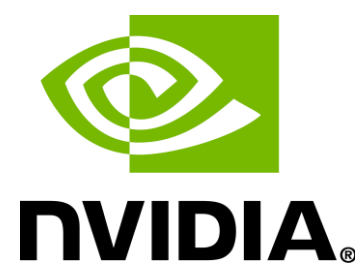
22 Mar 2021

FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.83%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.35%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 18.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 81.90%
- Tenor: 6 m



FCN Step Down recommendation

- Coupon: 20.00% p.a.
- Auto Call: 100%, 95%, 90%, 85%, 80%
- Strike: 100%
- Knock In: 65%



*Information as of 22 Mar 2021

Global Weekly Commentary

22 Mar 2021

ELN Recommendation

- Coupon: 25.70% p.a.
- Strike: 80%
- Tenor: 1 m



- Coupon: 18.20% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m



Basket ELN Recommendation

- Coupon: 26.37% p.a.
- Strike: 80%
- Tenor: 1 m



*Information as of 22 Mar 2021

Global Weekly Commentary

22 Mar 2021



Earning Calendar

22-26 Mar 2021

| Monday 22 | Tuesday 23 | Wednesday 24 | Thursday 25 | Friday 26 |
|--------------|---|---|---|--------------|
| |    |   |  | |



Economic Calendar

| Date | Events |
|-----------|--|
| 24 Mar 21 |  ความเชื่อมั่นผู้บริโภค |
| 25 Mar 21 |  ตัวเลข Money Supply |
| |  ตัวเลขการว่างงาน |
| |  ตัวเลข GDP |

Global Weekly Commentary

22 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