

Global Weekly Commentary

21 June 21

FED ส่งสัญญาณ
ขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าเดิม
น่ากังวลหรือไม่ ?

ภาพรวมตลาดหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวลงในช่วงปลายสัปดาห์ แม้เฟดจะประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามที่ตลาดคาด แต่ก็มี การส่งสัญญาณว่าอาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยถึง 2 ครั้ง ในปี 2023 และอาจส่งผลกระทบต่อ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ส่งผลให้เกิดแรงเทขายหุ้น ในขณะที่ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าสูงสุดนับตั้งแต่กลางเดือนเม.ย และ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวลงสู่ระดับต่ำกว่า 1.5%

Airbnb (ABNB US)

JD.com (JD US, 9618 HK)

Global Weekly Commentary

21 June 2021



Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลงหนักในปลายสัปดาห์ โดยเมื่อวันศุกร์ดัชนี Dow Jones ปรับตัวลงกว่า 500 จุด นำโดยหุ้นที่อิงกับวัฏจักรเศรษฐกิจ เช่น กลุ่มการเงิน, พลังงาน และอุตสาหกรรม แม้เฟดจะประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามที่ตลาดคาด แต่ก็มีการส่งสัญญาณว่าอาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยถึง 2 ครั้ง ในปี 2023 ดอกเบี้ยด้วยปร.เฟดสาขาเซนต์หลุยส์ที่ออกมาถือว่าเฟดอาจขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกภายในปีหน้า ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ส่งผลให้เกิดแรงเทขายหุ้น ในขณะที่ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าสูงสูดนับตั้งแต่กลางเดือน เม.ย. เมื่อเทียบกับอีก 6 สกุลหลัก นอกจากนี้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวลงสู่ระดับต่ำกว่า 1.5%
- ด้านตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงในช่วงปลายสัปดาห์ นำโดยหุ้นกลุ่มเหมือง หลังมีการปรับตัวลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ มีส่วนมาจากการส่งสัญญาณที่ Hawkish มากขึ้นของเฟด รวมถึงตัวเลขค้าปลีก (Retail Sale) ของสหราชอาณาจักรที่ต่ำกว่าคาด
- ฝั่งตลาดหุ้นเอเชียทรงตัวในแดนลบสอดคล้องกับฝั่งตลาดสหรัฐฯและยุโรป อีกทั้งยังขาดปัจจัยบวกหนุน หลังตัวเลขทางเศรษฐกิจจีนเริ่มชะลอตัว



This week's recommendation

FED ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าเดิม น่ากังวลหรือไม่ ?

- กลางสัปดาห์ที่ผ่านมา FED เผยคาดจะเริ่มขึ้นดอกเบี้ยในปี 2023 ซึ่งเร็วกว่าเดิมที่เคยคาดไว้ว่าจะเริ่มขึ้นในปี 2024 จาก ปัจจัยด้านเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ฟื้นตัวได้ดีและเงินเฟ้อที่เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยในปี 2023 คาดจะขึ้นอย่างน้อย 2 ครั้ง แม้ล่าสุดตัวเลขการจ้างงานจะออกมาฟื้นตัวแต่ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาด แต่อัตราการว่างงานเริ่มปรับลงมากแล้ว ซึ่ง Powell มองเป็นเพียงระยะสั้นและยังเชื่อว่าการเร่งกระจายวัคซีนและผ่อนคลายมาตรการ Lockdown จะช่วยหนุนเศรษฐกิจฟื้นตัวได้อย่างค่อยเป็นค่อยไปในระยะข้างหน้า
- นอกจากนั้น FED ยังได้มีการปรับคาดการณ์การเติบโตของ GDP ในปีนี้จะโตได้ 7% YoY ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นจากที่เคยคาดการณ์ไว้เมื่อเดือน มี.ค.ที่ผ่านมา และคาดตัวเลขเงินเฟ้ออยู่ที่ 3% ในปีนี้
- เรามองว่าการส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าคาดของ FED ส่วนหนึ่งสะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าจึงมองว่าไม่ได้น่ากังวล และในอดีตที่ผ่านมาช่วงปี 2016-2018 ที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯอยู่ในระดับสูง ตลาดหุ้นก็ยังปรับตัวขึ้นต่อได้กว่าประมาณ 90% ในช่วงเวลาดังกล่าว

ความคืบหน้าด้านการฉีดวัคซีนและการเปิดเมือง

- ปัจจุบันประชากรสหรัฐฯ 65% ได้รับวัคซีนแล้วอย่างน้อย 1 โดส โดย Biden ได้ตั้งเป้าว่าประชากรสหรัฐฯ 70% จะต้องได้รับวัคซีนอย่างน้อย 1 โดสภายในวันชาติสหรัฐฯที่ 4 ก.ค. นี้ ซึ่งหมายถึงจะต้องเร่งฉีดวัคซีนให้ได้เฉลี่ย 756,000 แคนต่อวัน หรือเพิ่มขึ้นราว 2 เท่าจากจำนวนที่ฉีดต่อวันในปัจจุบัน
- เทียบกับของสายการบินต่างๆในสหรัฐฯในเดือน ก.ค. ถูกจองเพื่อเดินทางแล้วกว่า 88 ล้านที่นั่ง เพิ่มขึ้น 32% เมื่อเทียบกับเดือนเม.ย. แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าก่อนเกิด COVID-19 โดยราคาตั๋วเครื่องบินเริ่มเพิ่มขึ้นเช่นกัน ในช่วง เม.ย.-พ.ค. ที่ผ่านมามี สะท้อนความต้องการด้านการท่องเที่ยวที่เริ่มฟื้นตัวโดยเฉพาะในประเทศ
- หากวัดระดับการเปิดเมืองในปัจจุบัน กลุ่มกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเมือง เช่น การเดินทางท่องเที่ยวผ่านสนามบิน การจัด Events ต่างๆ การจองร้านอาหารนอกบ้าน การออกไปดูหนัง เป็นต้น เหล่านี้ภาพรวมยังอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อนเกิด COVID-19 ราว 20% ส่วนกิจกรรมที่เริ่มฟื้นตัวได้ดีคือการจองที่พักผ่าน App
- เราจึงมองว่าเริ่มการท่องเที่ยวเปิดเมืองยังคงน่าสนใจลงทุนและยังมี Upside อยู่จากการเดินทางข้ามประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัวมากเท่าที่ควร

Global Indices	Closed 18/6/21	1w chg.	
US	S&P500	4,166.45	-1.91%
	DJIA	33,290.08	-3.45%
	Nasdaq	14,030.38	-0.28%
EU	Stoxx600	452.05	-1.19%
	DAX	15,448.04	-1.56%
Asia	CSI300	5,102.47	-2.34%
	HSI	28,801.27	-0.14%
	Nikkei225	28,964.08	+0.05%

Commodities	Closed 18/6/21	1w chg.
WTI	71.64	+1.03%
Gold	1,764.16	-6.04%

Bond	Closed 18/6/21	1w chg.
US 1Y	0.0761%	+0.0305
US 10Y	1.4381%	-0.0137

Source: Bloomberg as of 21/6/21

Global Weekly Commentary

21 June 2021



This week's recommendation

Airbnb (ABNB US) Upside 10.03%

- แพลตฟอร์มให้เช่าและปล่อยเช่าที่พัก โดยมีที่พักให้เช่ามากถึง 4 ล้านแห่งทั่วโลก ซึ่งมากกว่าแบรนด์โรงแรมทั่วไป นอกจากนี้ ผู้เช่าส่วนใหญ่ของ Airbnb มีทั้งเช่าระยะสั้นสำหรับการท่องเที่ยว รวมถึงเช่าระยะยาว
- รายได้ของ Airbnb มาจากการเก็บค่าธรรมเนียมจากทั้งผู้เช่า และผู้ปล่อยเช่า เฉลี่ยแล้วอยู่ที่ระหว่าง 3-12% ต่อการจอง โดยที่บริษัทไม่มีมือสังหาริมทรัพย์ใดๆของตัวเอง นอกจากนี้ Network Effect ส่งผลดีให้กับธุรกิจแพลตฟอร์มอย่าง Airbnb อย่างมาก ผู้ปล่อยเช่าจำนวนมากหันมาเป็นผู้เช่าที่พักเอง ซึ่งทำให้ Airbnb ไม่จำเป็นต้องลงทุนเยอะในการหาฐานลูกค้าใหม่ เนื่องจากสามารถหาลูกค้าเพิ่มได้แบบ Organic
- เมื่อสถานการณ์ COVID-19 เริ่มคลี่คลาย หลายบริษัทคงปรับใช้แนวทางการทำงานที่บ้านอยู่ ซึ่งเพิ่มความคล่องตัวในการทำงานและท่องเที่ยวมากขึ้น ด้วยเหตุนี้ Airbnb เองจึงเห็นความต้องการในการเช่าที่พักระยะยาว (มากกว่า 30 วัน) โดยจุดประสงค์ไม่ได้มาจากการท่องเที่ยว แต่เป็นการย้ายที่อยู่ชั่วคราว
- ภาคการท่องเที่ยวในประเทศของสหรัฐฯ พ้นตัวได้ดี โดยถือเป็นก้าวแรกของการฟื้นตัวภาคท่องเที่ยวโดยรวม ซึ่งหลังจากนี้เมื่อเราเห็นหลายประเทศเปิดประเทศอย่างเป็นทางการ ภาคการท่องเที่ยวเชิงธุรกิจ และท่องเที่ยวข้ามประเทศจะค่อยๆ ฟื้นตัวตาม
- อ้างอิงจาก Google Trend ทั่วโลกในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา พบว่ายอดผู้ค้นหาเว็บไซต์ Airbnb ฟื้นตัวได้อย่างชัดเจน และมีจำนวนมากกว่าแพลตฟอร์มท่องเที่ยวอื่นๆ อย่าง Expedia และ Agoda มาก

Source: Bloomberg as of 21/6/21

Stocks	Closed Price 18/6/21	Cons. TP
ABNB US	\$152.52	\$167.82
JD US	\$71.62	\$102.24
9618 HK	HKD286.40	HKD411.43



Source: Airbnb

JD.com (JD US, 9618 HK) Upside 42.75%, 43.66%

- บริษัท E-Commerce ที่ใหญ่เป็นลำดับ 2 ในจีนรองจาก Alibaba (BABA US / 9988 HK) โดยมีส่วนแบ่งการตลาดที่ 22% เมื่อปี 2020
- ช่วงเทศกาลลดราคาสินค้ากลางปีของ JD อย่าง 618 Festival ที่เกิดขึ้นทุกเดือนมิ.ย. สิ้นสุดไปอย่างเป็นทางการ โดยยอดขายรวมอยู่ที่ RMB343.8bn ทำจุดสูงสุดใหม่ได้ ซึ่งในช่วง 3 นาทีแรกของวันที่ 18 มิ.ย. (เป็นวันที่มีส่วนลดมากที่สุด) ยอดสั่งซื้อสินค้าขยายตัวมากกว่า 10 เท่าเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า
- โดยธุรกิจจำหน่ายสินค้าทั่วไปอย่าง JD Supermarket ยอดโตขึ้น 10 เท่าจากปีก่อน โดยสินค้าที่ขายดีได้แก่อาหารแห้ง แอลกอฮอล์ และผลิตภัณฑ์ทำความสะอาด
- ภาคบริโภคของจีนยังคงสนับสนุนการใช้จ่ายใช้สอยในภาพใหญ่ ยอดค้าปลีกจีนเดือนพ.ค. ขยายตัว 12.4% YoY ซึ่งน้อยกว่าเดือน เม.ษ. ที่ขยายตัวที่ 17.7% YoY ทั้งนี้หากเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี พบว่าค่าเฉลี่ยอยู่ที่เพียง 4.5% ดังนั้น เราจึงมองว่าการเติบโตยังอยู่ในระดับที่สูงอยู่
- ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ต่ำกว่าจุดสูงสุด 33% แม้ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 3% จากยอดจำหน่ายสินค้าที่ดีเกินคาดโดย Bloomberg Consensus ให้ราคาเป้าหมายที่ HKD411.43 คิดเป็น Upside จากราคาปัจจุบันที่ 43.7%



Source: techcrunch.com

Source: Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, Seekina Alpha, WSJ, Financial Times as of 21/6/21

Global Weekly Commentary

21 June 2021

FCN Recommendation

- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 85.71%
- Tenor: 6 m



NETFLIX



- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 85.03%
- Tenor: 6 m



amazon



- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.71%
- Knock-in: 75.00%
- Tenor: 6 m



PayPal



Basket ELN Recommendation

- Coupon: 21.53% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m



Baidu



*Information as of 21 June 21

Global Weekly Commentary

21 June 2021



Economic Calendar

Date		Events
23 June 21		ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคผลิต
		ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคบริการ
		ดุลบัญชีเดินสะพัด
24 June 21		GDP Q1
		ตัวเลขการยื่นขอรับสวัสดิการว่างงาน

Global Weekly Commentary

21 June 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