

# Global Weekly Commentary

28 June 21

หุ้น Growth เริ่มฟื้นตัวสดใส  
นำโดยกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้า

ภาพรวมตลาดหุ้นส่วนใหญ่ปิดตัวในแดนบวกในสัปดาห์ที่ผ่านมา นำโดยหุ้นกลุ่มการเงินและอุตสาหกรรม หลังจากที่ตลาดมองรายงานตัวเลขเงินเฟ้อว่าเป็นปัจจัยชั่วคราว และยังคลายความกังวลจากท่าทีของเฟดที่อาจจะลดวงเงินในการเข้าซื้อพันธบัตร รวมถึงแรงหนุนจากการบรรลุข้อตกลงกับสภาองเกรสในการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและการจ้างงาน

Airbnb (ABNB US)

Global US Infrastructure ETF (PAVE US)

Tesla (TSLA US)

# Global Weekly Commentary

## 28 June 2021



### Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ภาพรวมอยู่ในแดนบวก ดัชนี S&P 500 ปิดบวกสดใส โดยขึ้นไปทำจุดสูงสุดใหม่ หลังจากที่ตลาดมองรายงานตัวเลขเงินเฟ้อว่าเป็นปัจจัยชั่วคราว และยังคลายความกังวลจากท่าทีของเฟดที่อาจจะลดวงเงินในการเข้าซื้อพันธบัตร นอกจากนี้ธนาคารขนาดใหญ่ในสหรัฐฯสามารถผ่านการทดสอบภาวะวิกฤต (Stress test) และมีการคลายมาตรการที่ใช้ในภาวะวิกฤตโควิด ทำให้ธนาคารต่างๆสามารถกลับมาซื้อหุ้นคืนและจ่ายปันผลแก่ผู้ถือหุ้นในระดับปกติได้ ส่งผลให้หุ้นกลุ่มธนาคารปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่น นอกจากนี้ หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมก็ปรับตัวขึ้นเช่นกัน โดยได้รับแรงหนุนจากการบรรลุข้อตกลงกับสภาองค์กรสในการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและการจ้างงาน
- ด้านตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น นำโดยหุ้นกลุ่มการเงิน ค่าปลีกและวัสดุ อีกทั้ง รายงานตัวเลขทางเศรษฐกิจที่ออกมาดี เช่นเดียวกับฝั่งตลาดหุ้นเอเชียที่ปิดบวกเช่นกัน นำโดยดัชนี Hang Seng tech และดัชนี Hang Seng materials สอดคล้องกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ



### This week's recommendation

#### หุ้น Growth เริ่มฟื้นตัวสดใส

- หลังหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับฐานตั้งแต่เดือนก.พ.เป็นต้นมา สัปดาห์ที่แล้วเริ่มเห็นการรับว้นกลับโดยเฉพาะหุ้นรถยนต์ไฟฟ้าอย่าง **Tesla (TSLA US)** ดีด 7.8% หลังเปิดตัวแท่นชาร์จรถยนต์ไฟฟ้าจากพลังงานแสงในประเทศจีนและทิเบต สะท้อนถึงธุรกิจ Solar ของ Tesla ที่คาดมีศักยภาพเติบโตได้อีกในอนาคต เรามองว่าราคาหุ้น Tesla ฟื้นตัวได้ดีและราคาอยู่ในระดับที่น่าสนใจเข้าลงทุนเนื่องจากระดับปัจจุบันยังต่ำกว่าจุดสูงสุดราว 30%
- ส่วน Active ETF อย่าง **ARK Innovation ETF (ARKK US)** สัปดาห์ที่ผ่านมาบวก 5 วันติดต่อกัน บวกได้ 5.5% และปรับตัวขึ้นมาแล้ว 26% จากจุดต่ำสุดเมื่อเดือนพ.ค. หลังดิ่งจากจุดสูงสุดเดิมกว่า 40% จากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ แต่ภายหลังตลาดคลายความกังวลเรื่องนี้ไปพอสมควรแล้ว โดยเดือนมิ.ย.มีเงินไหลเข้า ARKK กว่า \$900mn

#### แนวโน้มกลุ่มค้าปลีกยังดี

- แม้ตัวเลขค้าปลีกล่าสุดของสหรัฐฯจะสะท้อนว่าการจับจ่ายใช้สอยของชาวสหรัฐฯถูกใช้จ่ายไปยังภาคบริการมากขึ้น แต่หุ้นค้าปลีกยังปรับตัวขึ้นได้ช่วงปลายสัปดาห์ โดยเฉพาะกลุ่มที่จำหน่ายสินค้าประเภทเสื้อผ้า เช่น Chico's, Shoe Carnival และ L Brands เป็นต้น สะท้อนถึงการเปิดเมืองที่ฟื้นตัวได้อย่างค่อยเป็นค่อยไปแม้ยังไม่เปิดเต็ม 100% อีกทั้ง **Nike (NKE US)** หุ้นค้าปลีกสินค้ากีฬา เผนงบ 2Q21 ฟื้นตัวดีจากรายได้ฝั่ง North America ที่หน้าร้านและห้างสรรพสินค้ากลับมาเปิดอีกครั้ง

#### ชะลอลงทุนกลุ่มธนาคาร

- กลุ่มธนาคารเตรียมทยอยประกาศงบในอีก 2 สัปดาห์หน้า Bloomberg คาดงบจะไม่ได้ออกมาโตหรือหวือหวาเท่าไตรมาสก่อนๆ จาก **JPMorgan (JPM US)** ปรับลดคาดการณ์รายได้จากส่วนต่างดอกเบี้ยและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพ์ที่ลดลง แม้เงินกู้สำรองขึ้นต่ำของธนาคาร 23 แห่งทำ Stress Test ออกมาผ่านเกณฑ์ของธนาคารกลาง แต่เราแนะนำชะลอการลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคารหลังมองว่าหุ้นผ่านจุด Peak ไปแล้วเมื่อช่วงต้นเดือน มิ.ย. และเราได้มีการลดสัดส่วนหุ้นกลุ่มนี้ไปแล้วในพอร์ตจำลองไปเมื่อวันที่ 16 มิ.ย. ที่ผ่านมา

#### ความคืบหน้าแผนพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน

- สัปดาห์ที่ผ่านมา Biden ตกลงมูลค่าแผนพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานสหรัฐฯกับสภา \$1.2tn ในระยะเวลา 8 ปี โดยแผนงานใหม่ที่ตกลงกันได้ในปีนี้มีมูลค่า \$579bn ประกอบไปด้วยการลงทุนในด้านเกี่ยวกับ Transportation \$312bn ซึ่งจะนำไปพัฒนาดนหนทาง สะพาน เส้นทางรถไฟและการขนส่งสาธารณะ ส่วนการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ไฟฟ้าอยู่ที่มูลค่า \$15bn ส่วนที่เหลือจะนำไปพัฒนาด้านสาธารณูปโภคจำเป็นต่างๆ เช่นพลังงาน น้ำ รวมถึงโครงสร้างพื้นฐานอินเทอร์เน็ต
- โดยมูลค่าของการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน \$1.2tn ถูกลดลงมาจากเดิมที่เคยเสนอไว้ที่ \$2.3tn ซึ่งตลาดไม่ได้ตอบรับเชิงลบกับปัจจัยนี้แล้ว อีกทั้ง ETF ที่ล้อไปกับธีมการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน **Global X US Infrastructure ETF (PAVE US)** ก็ปรับตัวขึ้นมาได้ 4.7% ซึ่งเรายังมองว่ายังเข้าลงทุนได้และเป็นธีมเด่นของปีนี้

Global Indices	Closed 25/6/21	1w chg.
US	S&P500	4,280.70 +2.74%
	DJIA	34,433.84 +3.44%
	Nasdaq	14,360.39 +2.35%
EU	Stoxx600	457.63 +1.23%
	DAX	15,607.97 +1.04%
Asia	CSI300	5,239.97 +2.69%
	HSI	29,288.22 +1.69%
	Nikkei225	29,066.18 +0.35%

Commodities	Closed 25/6/21	1w chg.
WTI	74.05 +3.87%	
Gold	1,781.44 +0.98%	

Bond	Closed 25/6/21	1w chg.
US 1Y	0.0761% +0.0000	
US 10Y	1.5241% +0.0860	

Source: Bloomberg as of 28/6/21

# Global Weekly Commentary

28 June 2021



## This week's recommendation

### Airbnb (ABNB US) Upside 12.13%

- แพลตฟอร์มให้เช่าและปล่อยเช่าที่พัก โดยปัจจุบันมีที่พักให้เช่ามากถึง 5.4 ล้านแห่งทั่วโลก ซึ่งมากกว่าแบรนด์โรงแรมทั่วไป นอกจากนี้ ผู้เช่าส่วนใหญ่ของ Airbnb มีทั้งเช่าระยะสั้นสำหรับการท่องเที่ยว รวมถึงเช่าระยะยาว
- รายได้ของ Airbnb มาจากการเก็บค่าธรรมเนียมจากทั้งผู้เช่า และผู้ปล่อยเช่า เฉลี่ยแล้วอยู่ที่ระหว่าง 3-12% ต่อการจอง โดยที่บริษัทไม่มีมือสังหาริมทรัพย์ใดๆ ของตัวเองถือเป็นอีกหนึ่งจุดเด่นเหนือกว่าโรงแรมทั่วไปเพราะไม่ต้องแบกรับต้นทุนการบริหาร
- Bloomberg คาด Airbnb ยังมี Upside ของยอด Booking อยู่อีกราว \$5bn ในปี 2022 หนุนจากการเข้าพักของลูกค้ายที่มีระยะเวลายาวนานขึ้น คิดเป็น 22% ของรายได้จากการจองที่พักทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์รายได้จะเติบโตได้เฉลี่ย 40-45% ต่อปีไปจนถึงปี 2023 อาศัยสงส์จาก Pent up demand การท่องเที่ยวที่ยังมีอีกมาก เนื่องจากปัจจุบันการท่องเที่ยวต่างประเทศยังฟื้นตัวได้เพียงประมาณ 30% เท่านั้น เมื่อเทียบกับระดับก่อนเกิด COVID-19

Stocks	Closed Price 25/6/21	Cons. TP
ABNB US	\$149.67	\$167.82
PAVE US	\$25.86	-
TSLA US	\$671.87	\$618.79

Source: Bloomberg as of 28/6/21

### Global US Infrastructure ETF (PAVE US)

- ETF กระจายการลงทุนในหุ้นบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับโครงสร้างพื้นฐานจำนวน 99 บริษัทในสหรัฐฯ เน้นไปยังธุรกิจผู้ผลิตและจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง อุปกรณ์ก่อสร้าง เครื่องมือเครื่องจักรในการก่อสร้าง ซึ่งจะได้รับประโยชน์โดยตรงจากนโยบายการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานของ Biden ที่เพิ่งตกลงมูลค่าได้อย่างเป็นทางการเมื่อปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ตัวอย่างหุ้นใน ETF ได้แก่ Nucor (NUE US) 3.3% Eaton (ETN US) 3.1% Kansas City Southern (KSU US) 3.1% Trane Technologies (TT US) 3.0% Deere&Co (DE US) 3.0% เป็นต้น



Source: Airbnb

### Tesla (TSLA US) Upside -7.90%

- ผู้ผลิตและจำหน่ายรถยนต์ไฟฟ้าระดับโลก มีส่วนแบ่งการตลาดที่ 12% โดยมูลค่าตลาดของ Tesla สูงกว่าทั้ง General Motors Toyota และ Volkswagen
- ล่าสุดเปิดตัวแท่นชาร์จรถยนต์ไฟฟ้าจากพลังงานแสงในประเทศจีนและทิเบต สะท้อนถึงธุรกิจ Solar ของ Tesla ที่คาดมีศักยภาพเติบโตได้อีกในอนาคตและจะสนับสนุนการสร้างแท่นชาร์จได้อีกมาก โดยปี 2016 Tesla ได้เข้าซื้อบริษัท SolarCity เพื่อยกระดับศักยภาพในการผลิตและจำหน่าย Solar Roof, Powerwall ซึ่ง Elon Musk คาดว่าธุรกิจ Solar นี้จะเติบโตได้ล้าไปกับการปรับใช้พลังงานสะอาดมากขึ้น ((the energy division bringing in just less than \$500 million in revenues last quarter compared to the automotive business' \$9 billion revenues.))
- สำหรับสถานีชาร์จรถยนต์ไฟฟ้าในปี 2020 มีกว่า 850,000 แท่นทั่วโลก โดยมีอยู่ในจีนคิดเป็นสัดส่วน 67% ในยุโรปสัดส่วน 19% และในสหรัฐฯ 9% Goldman Sachs คาดมูลค่าตลาดของสถานีชาร์จรถยนต์ไฟฟ้าทั่วโลกจะเติบโตล้าไปกับการปรับใช้รถยนต์ไฟฟ้าที่มากขึ้นในอนาคต โดยคาดการณ์การปรับใช้รถยนต์ไฟฟ้า (EV Penetration) จะเพิ่มขึ้นเป็น 25% ในปี 2030 จากเดิมเพียง 2% ในปีที่ผ่านมา
- ด้านราคาหุ้นถือว่าน่าสนใจเนื่องจากเริ่มฟื้นตัวขึ้นได้สัปดาห์ที่ผ่านมา สามารถ Breakout เส้นกอด Downtrend ตามมาด้วย แท่งเทียน Bullish Breakout ระยะถัดไปหากไม่หลุด \$631 เตรียมทะยานไปที่ \$780 และ \$877
- แนวรับ: \$631 / แนวต้าน: \$780 และ \$877



Source: Diginomica

Source: Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, Seekina Alpha, WSJ, Financial Times as of 28/6/21

# Global Weekly Commentary

28 June 2021

## FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.70%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 85.78%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 82.22%
- Knock-in: 75.00%
- Tenor: 6 m



## Basket ELN Recommendation

- Coupon: 22.82% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m



- Coupon: 13.97% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 2 m






\*Information as of 28 June 21

# Global Weekly Commentary

28 June 2021



## Economic Calendar

Date		Events
29 June 21		ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค
		ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคผลิต
30 June 21		GDP Q1
		ดัชนีราคาผู้บริโภค
1 July 2021		ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคผลิต
		ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคผลิต
2 July 2021		อัตราการจ้างงานนอกภาคการเกษตร
		อัตราการว่างงาน

# Global Weekly Commentary

28 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