

Global Weekly Commentary

30 Aug 21

ตลาดหุ้นไม่กระทบ
เฟดส่งสัญญาณลดQEตามคาด

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ขึ้นไปแตะระดับสูงสุดใน
วันศุกร์ หลังเฟดส่งสัญญาณว่าจะเริ่มปรับลดวงเงินโครงการซื้อพันธบัตรตาม
มาตรการเชิงผ่อนคลายเป็นปริมาณ (QE) ก่อนสิ้นปีนี้ โดยจะยังไม่เร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ย
ฝั่งตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัว ด้านตลาดหุ้นเอเชียปิดในแดนบวก โดยหุ้นจีนได้ปรับขึ้น
หลังบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่รายงานผลประกอบการที่ดีกว่าคาด

Vanguard FTSE Europe ETF (VGK US)

Target (TGT US)

Global Weekly Commentary

30 Aug 2021



Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ขึ้นไปแตะระดับสูงสุดในวันศุกร์ นำโดยหุ้นกลุ่มวัฏจักรเศรษฐกิจและพลังงาน หลังเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ส่งสัญญาณในงานประชุมประจำปี Jackson Hole ว่า จะเริ่มปรับลดวงเงินโครงการซื้อพันธบัตรตามมาตรการเชิงผ่อนคลายปริมาณ (QE) ก่อนสิ้นปีนี้ โดยจะยังไม่เร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ย จากอัตราเงินเฟ้อที่ระดับเป้าหมายและตัวเลขตลาดแรงงานที่ฟื้นตัว
- ฝั่งตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัว แม้ว่าจะจวนรับข่าวการปรับลดวงเงิน QE ของธนาคารกลางสหรัฐฯ แต่ความกังวลต่อสถานการณ์โควิด19 ยังคงมีอยู่ รวมถึงต้องจับตาดูตัวเลขทางเศรษฐกิจอย่างดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของฝรั่งเศสและอิตาลีที่ลดลงในเดือนนี้
- ด้านตลาดหุ้นเอเชียปิดในแดนบวก โดยหุ้นจีนได้ปรับขึ้น หลังบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่รายงานผลประกอบการที่ดีกว่าคาด แม้จะเจอแรงกดดันจากการปราบปรามของทางการจีน โดยเริ่มเห็น Fund Flows ไหลเข้าตลาดทุนของจีนตั้งแต่สัปดาห์ที่แล้ว แม้ประเด็นทางการจีนจะยังไม่แน่นอนและยังต้องจับตาดูอยู่ แต่นักลงทุนก็มีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อสถานการณ์ขณะนี้



This week's recommendation

FED ส่งสัญญาณปรับลดวงเงิน QE ตามคาด

- ในการประชุม Jackson Hole วันศุกร์ที่ผ่านมา Powell ได้ส่งสัญญาณ QE Tapering หรือการเริ่มดึงสภาพคล่องออกจากระบบการเงินตามตลาดคาด โดยการเริ่มลดวงเงินการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลมูลค่า \$1.2bn ต่อเดือน โดยจะเริ่มในเดือนพ.ย.นี้ หนุณดัชนีทั้ง 3 ของสหรัฐฯ ขึ้นไปแตะระดับสูงสุดใหม่ได้หลังตลาดคลายความกังวลประเด็นนี้ไป การส่งสัญญาณครั้งนี้สะท้อนว่า FED เริ่มมองเศรษฐกิจฟื้นตัวดีขึ้น จากการกล่าวว่าการจ้างงานมีทิศทางฟื้นตัว เฉลี่ย 3 เดือนที่ผ่านมา มีการจ้างงานเพิ่มขึ้น 832,000 ตำแหน่ง อย่างไรก็ตามอัตราการว่างงานยังอยู่ในระดับสูงอยู่
- ทั้งนี้ Powell ไม่ได้ส่งสัญญาณว่าจะเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุม ซึ่งยังต้องจับตาดูตัวเลขเศรษฐกิจต่อไป และเป็นผลกระทบจากการแพร่ระบาด COVID-19 ระลอกใหม่ด้วย แม้ประเด็นเรื่อง โทงของ FED ในการประชุม Jackson Hole จะเป็นไปตามตลาดคาด แต่เรามองว่าระยะข้างหน้ายังมีปัจจัยความไม่แน่นอนอยู่ ไม่ว่าจะเป็น การแพร่ระบาด COVID-19 นโยบายการเงิน เงินเฟ้อ รวมไปถึงประเด็นของทางการจีน จึงยังคงมุมมองต่อหุ้นกลุ่ม Defensive อย่าง **Target (TGT US)** เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมาย่อตัวเล็กน้อยมองเป็นจังหวะทยอยเข้าสะสม นอกจากนั้นเรายังชื่นชอบกลุ่มประเทศที่ยัง Laggard ตลาดอื่นอย่าง Europe ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดีจากอัตราการฉีดวัคซีนที่ทั่วถึงด้วยการลงทุนผ่าน **Vanguard FTSE Europe ETF (VGK US)**

Update ความคืบหน้าประเด็นทางการจีน

- The Cyberspace Administration of China หน่วยงานกำกับดูแลความปลอดภัยด้านข้อมูลของจีนล่าสุดเตรียมร่างเกณฑ์เกี่ยวกับการใช้ AI ในการทำธุรกิจ เพื่อควบคุมการนำเสนอ Content ที่มากเกินไป ซึ่งจะส่งผลต่อบริษัท Social Media เช่น **Tencent (700 HK), Bytedance, Kuaishou Tech (1024 HK)** เป็นต้น อย่างไรก็ตามเกณฑ์นี้ยังไม่ได้ประกาศออกมาเป็นทางการว่าจะมีผลบังคับเมื่อไหร่
- สัปดาห์ที่ผ่านมาเราเห็นการรีบาวด์ของราคาหุ้นเทคโนโลยีจีน หลังหลายบริษัททยอยประกาศงบออกมาดีกว่าคาด ปัจจุบัน 68% ของบริษัทจีนที่จดทะเบียนทั้งหมดประกาศงบออกมาแล้ว ภาพรวมกำไร 2Q21 ออกมาโต 36% YoY และ Sentiment เชิงบวกจากการที่ Cathie Wood ผู้จัดการ ETF ชื่อ ARK Invest ที่กลับเข้าไปซื้อหุ้นจีน **JD.COM (JD US, 9618 HK)** และบริษัทลูก **JD Logistic (2618 HK)**

Global Indices	Closed 27/8/21	1w chg.
US	S&P500	4,509.37 1.33%
	DJIA	35,455.80 0.84%
	Nasdaq	15,129.50 2.39%
EU	Stoxx600	472.34 0.46%
	DAX	15,851.75 -0.50%
Asia	CSI300	4,827.04 1.03%
	HSI	25,407.89 0.95%
	Nikkei225	27,641.14 1.65%

Commodities	Closed 27/8/21	1w chg.
WTI	68.74 10.31%	
Gold	1,817.58 1.33%	

Bond	Closed 27/8/21	1w chg.
US 1Y	0.063% -0.003	
US 10Y	1.309% 0.053	

Source: Bloomberg as of 27/8/21

Global Weekly Commentary

23 Aug 2021

This week's recommendation

Target (TGT US) Upside 12.1%

- บริษัทรายงานงบการเงินล่าสุด 2Q21 ยอดขายเติบโตถึง 8.9%YoY แม้ว่าในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว บริษัทจะทำยอดขายโตได้ 24% แต่ว่ายอดขายยังโตได้ต่อ จาก traffic ในร้านที่เพิ่มขึ้น
- โดยบริษัทมีกลยุทธ์ค้าปลีกแบบ Omni Channel รวมถึงการปรับหน้าร้านใหม่ ซึ่งเพิ่มจำนวนผู้มาเดินซื้อของและเพิ่มยอดขายต่อครั้ง เน้นสร้างประโยชน์จาก Drive Through ให้ได้มากที่สุด เช่นนอกจากการมารับสินค้าแล้ว ยังมีให้ return สินค้าได้ โดยไม่ต้องลงจากรถ และสามารถให้พนักงานของ target ทำความสะอาดสินค้าให้ก่อนได้ด้วย
- หนึ่งในเทรนด์ที่ช่วงนี้เห็นชัดเจนคือ บริษัทค้าปลีกหันมาเปิดหน้าร้านมากขึ้น แต่ใช้ขนาด format ร้านเล็กๆ เช่น target รวมถึง Amazon ที่เคยจะทำห้างสรรพสินค้าขนาดใหญ่ของตนเอง โดยจะขายแต่แบรนด์ของ Amazon เท่านั้น ช่วงที่ผ่านมายอดขายของ target เติบโตได้ดีการทำการจำหน่ายสินค้าจำเป็น ซึ่งยอดขายโตได้ดีในช่วง COVID-19 รวมถึงการจำหน่ายสินค้าถึงบริโภคฟุ่มเฟือย เช่น เสื้อผ้า และของใช้ส่วนตัว ซึ่งเป็นแบรนด์ของ Target เองและสามารถสร้าง margin ได้สูงกว่าของใช้จำเป็น เรามองว่าใน target จะสามารถ perform ได้ดี จากการสร้าง value brand ของตนเอง การเติบโตของช่องทางออนไลน์ รวมถึงการฟื้นตัวของภาคบริโภคสหรัฐฯ จากการได้รับเช็คเงินสด นอกจากนี้ การลงทุนในระบบการขนส่ง จะช่วยทำให้ target สามารถขยายส่วนแบ่งการตลาดได้อีกด้วย

Stocks	Closed Price 27/8/21	Cons. TP
TGT US	\$249.18	\$279.32
VGK US	\$69.94	-

Source: Bloomberg as of 27/8/21



Source: yahoofinance



Source: Markey Watch

Vanguard FTSE Europe ETF (VGK US) Upside -

- เมื่อพิจารณาในภาพรวม ยุโรปถือเป็นอีกหนึ่งภูมิภาคที่มีบริษัทชั้นนำระดับโลกพื้นฐานคืออยู่หลายอุตสาหกรรม ไม่ว่าจะเป็นกลุ่มเทคโนโลยี ทั้งบริษัทผลิตชิพและ Software ต่างๆ ธนาคารและธุรกิจประกัน รวมถึงกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย แบรนด์เนมระดับโลก ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีจากการใช้จ่ายใช้สอยและการท่องเที่ยวในทวีป อีกทั้งยังมีปัจจัยสนับสนุนหลัก เนื่องจาก ยุโรปถือเป็นทวีปที่มีอัตราการฉีดวัคซีนสูงและมีความคืบหน้าในการเปิดเมืองสูงและมูลค่าหุ้นที่อยู่ต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้วอื่นๆ
- ซึ่ง VGK เป็น ETF ลงทุนในหุ้นยุโรปที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี FTSE Europe จำนวน 1,304 ตัว ส่วนใหญ่เป็นหุ้นในกลุ่มธนาคารและการเงิน 18% กลุ่มอุตสาหกรรม 14% กลุ่มบริโภค 13% และกลุ่มการแพทย์ 13%
- ตัวอย่างหุ้นใน ETF ที่เป็นหุ้นชั้นนำระดับโลก ได้แก่ Nestle (NESN SW), ASML Holding (ASML NA), LVMH (MC FP), Roche (ROG SW), Novartis (NOVN SW), L'Oreal (OR FP), AstraZeneca (AZN LN) และ Sanofi (SAN FP) เป็นต้น
- จุดเด่นของ VGK คือมีการกระจายการลงทุนที่ดีผ่านหุ้นจำนวนกว่า 1338 ตัว ในหลากหลายอุตสาหกรรม VGK ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีสภาพคล่องสูงเมื่อเทียบกับ ETF ที่มีนโยบายลงทุนประเภทเดียวกัน และซื้อขายได้สะดวก และมี Expense Ratio อยู่ที่เพียง 0.08% ต่อปี โดยที่ ETF อื่นๆ ที่มีนโยบายการลงทุนคล้ายกันมี Expense Ratio อยู่ที่ประมาณ 1%

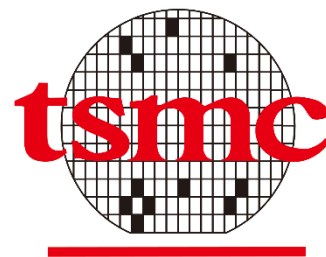
Source: Company Data, Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, WSJ, Financial Times as of 20/8/21

Global Weekly Commentary

30 Aug 2021

FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 86.48%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 86.72%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 18.00% p.a.
- Auto Call: 95.00%
- Strike: 82.49%
- Knock-in: 70.00%
- Tenor: 6 m



Basket ELN Recommendation

- Yield: 15.63% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m



- Yield: 23.55% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m



*Information as of 30 Aug 21






Global Weekly Commentary

30 Aug 2021



Earning Calendar

30 Aug - 3 Sep 2021

Monday 30	Tuesday 31	Wednesday 1	Thursday 2	Friday 3
  	 			



Economic Calendar

Date		Events
30 Aug 21		ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคผลิต (ส.ค.)
31 Aug 21		ดัชนีราคาผู้บริโภค (ก.ค.)
1 Sep 21		ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคผลิต (ส.ค.)
		ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคผลิต (ส.ค.)
3 Sep 21		ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร (ส.ค.)
		อัตราการว่างงาน (ก.ค.)
		ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคบริการ (ส.ค.)

Global Weekly Commentary

30 Aug 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