

Global Weekly Commentary

13 Sep 21

ตลาดหุ้นปิดลบ หวั่นเงินเฟ้อพุ่ง

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดในแดนลบ ไร้ปัจจัยสนับสนุนใหม่ อีกทั้งรายงานตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) สูงกว่าคาด ส่งผลต่อความกังวลของเงินเฟ้อ จับตารายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) สัปดาห์นี้ ฟังตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง หลัง ECB ส่งสัญญาณลดวงเงิน PEPP ด้านตลาดหุ้นเอเชียปิดในแดนบวก จับตาความเคลื่อนไหวทางการจีนต่อบริษัทเกม

สำหรับสัปดาห์นี้เรามองตลาดหุ้นสหรัฐฯอาจปรับฐาน แนะนำรอจังหวะทยอยสะสม

**KraneShares Electric Vehicles & Future Mobility ETF
(KARS US)**

Global Weekly Commentary

13 Sep 2021



Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดในแดนลบ หลังปรับลดติดต่อกัน 5 วัน จากความกังวลของนักลงทุนว่าเศรษฐกิจจะชะลอตัวลงหลังยอดผู้ติดเชื้อที่ยังพุ่งขึ้น และตัวเลขเศรษฐกิจอย่างดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ติดตัวขึ้น 0.7% MoM และ 8.3% YoY ซึ่งสูงกว่าคาดการณ์และมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ สะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ กำลังเผชิญภาวะเงินเฟ้อ ซึ่งอาจทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ปรับลดวงเงิน QE และขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด ทั้งนี้ต้องจับตาดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่จะประกาศวันที่ 14 ก.ย. นี้
- ฝั่งตลาดหุ้นยุโรปร่วงลงมากกว่า 1% ในสัปดาห์ที่แล้ว หลังธนาคารกลางยุโรป (ECB) ส่งสัญญาณปรับลดวงเงินโครงการซื้อพันธบัตรฉุกเฉินป้องกันผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ Covid-19 หรือ Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) ซึ่งเทียบเท่ากับโครงการซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ของสหรัฐฯ หลังตัวเลขเงินเฟ้อแตะ 3% ทั้งนี้มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ 0%
- ด้านตลาดหุ้นเอเชียปิดในแดนบวก อย่างไรก็ตามนักลงทุนยังคงจับตาค่าความเคลื่อนไหวของบริษัเทคโนโลยีจีน หลังมีรายงานว่าทางการจีนมีคำสั่งควบคุมเนื้อหาในเกมและเตรียมยกระดับความเข้มงวดในการตรวจสอบบริษัท

Global Indices	Closed 10/9/21	1w chg.
US	S&P500	4,458.58 -1.63%
	DJIA	34,607.72 -2.24%
	Nasdaq	15,115.49 -1.29%
EU	Stoxx600	466.34 -1.14%
	DAX	15,609.81 -1.32%
Asia	CSI300	5,013.52 3.56%
	HSI	26,205.91 1.47%
	Nikkei225	30,381.84 2.99%



This week's recommendation

ตลาดหุ้นสหรัฐฯมีแนวโน้มปรับฐาน

- ดัชนี Russell ปรับย่อแล้วกว่า 10% ส่วนดัชนี S&P500 ปรับย่อเช่นกันลบมากสุดนับตั้งแต่กลางเดือนมิ.ย. เป็นต้นมา Goldman Sachs คาดอีกประมาณ 6 สัปดาห์ข้างหน้าอาจต้องจับตาดูว่าตลาดหุ้นอาจปรับฐาน โดยเรามองว่าตลาดหุ้นมีโอกาสปรับฐานราว 5-10% เนื่องจากดัชนีมีการปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง หากดูตั้งแต่ต้น 3Q ที่ผ่านมา ดัชนี S&P500 ขึ้นไปทำระดับสูงสุดใหม่คิดเป็น 41% ของจำนวน Trading Days ทั้งหมด นับว่าเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 1998 เป็นต้นมา
- ด้าน Valuation เริ่มตึงตัว รวมถึงภาพรวมผลประกอบการที่ออกมาเริ่มโตชะลอลง และนักเศรษฐศาสตร์เริ่มปรับคาดการณ์ GDP 3Q21 ลงเป็นเติบโตที่ 3.5% และ 5.5% ใน 4Q21 ซึ่งเรามองว่าเป็นปัจจัยที่ทำให้ตลาดมีแนวโน้มปรับฐานในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตามการที่ตลาดปรับฐานเราไม่ได้มองว่าเป็นการปรับลงจากการประกาศ QE Tapering ของ FED แต่อย่างใด ดังนั้นเรามองว่าให้รอจังหวะตลาดหุ้นปรับฐานลงมากกว่านี้ราว 5-10% แล้วค่อยทยอยเข้าสะสม และอาจต้องระมัดระวังหุ้นที่มี Valuation สูงเนื่องจากจะปรับฐานแรงกว่าหุ้นที่มี Valuation ถูกกว่า

Commodities	Closed 10/9/21	1w chg.
WTI	69.72 1.98%	
Gold	1787.59 -0.37%	

Bond	Closed 10/9/21	1w chg.
US 1Y	0.076% 0.010	
US 10Y	1.344% 0.022	

Source: Bloomberg as of 10/9/21

Democrats เสนอแผนการให้สิทธิประโยชน์พิเศษทางภาษีสำหรับรถยนต์ไฟฟ้า

- Democrats เสนอแผนสิทธิประโยชน์เป็นมูลค่าสูงสุด \$12,500 ต่อคันสำหรับรถยนต์ไฟฟ้าที่ผลิตในสหรัฐฯ และสูงสุด \$7,500 ให้กับรถยนต์สัญชาติอื่นๆ ซึ่งจะให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าที่มียอดขายมากกว่า 2 แสนคัน รวมถึงให้กับผู้ที่ซื้อรถยนต์ไฟฟ้าที่จะได้ซื้อในราคาที่ถูกลง โดยแผนดังกล่าวเป็นหนึ่งในนโยบายของ Biden ที่ส่งเสริมการปรับใช้รถยนต์ไฟฟ้า ซึ่งได้ตั้งเป้าให้ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าในสหรัฐฯ เป็น 50% ของยอดขายทั้งหมดภายในปี 2030 และยังเป็นเพิ่มการจ้างงานมากขึ้นด้วย โดยแผนนี้จะนำเข้าสู่สภาและอนุมัติต่อไปในวันอังคารที่จะถึงนี้
- เรามองว่านโยบายนี้เป็นหนึ่งในแผนโครงสร้างพื้นฐานของ Biden ซึ่งรถยนต์ไฟฟ้าและชิ้นส่วนที่เกี่ยวข้องจะได้รับประโยชน์ระยะยาว อย่างไรก็ตามแนะนำให้ทยอยเข้าสะสมในจังหวะที่ราคาย่อตัวสำหรับ **Kraneshare EV & Future Mobility ETF (KARS US)** ซึ่งปัจจุบัน ETF ได้ถือเงินสดคิดเป็นมูลค่า \$15.9bn จึงมองว่าเป็นสัญญาณการรอเข้าทยอยสะสมหุ้นเข้าพอร์ตในจังหวะตลาดย่อตัวเช่นกัน

Global Weekly Commentary

13 Sep 2021

This week's recommendation

Update ตลาดหุ้นจีนและประเด็นต่อบริษัทเกม

- ดัชนี Hang Seng Tech ปิดสัปดาห์ปรับตัวบวกเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกัน โดยบวกขึ้นมา 14% จากจุดต่ำสุด 20 ส.ค. แม้กลางสัปดาห์ทางการจีนเผยแพร่สิ่งชะลอการออกเกมเป็นการชั่วคราว ส่งผลให้หุ้นเกมอย่าง Tencent (700 HK) NetEase (NTES US, 9999 HK) ดิ่งลง แต่อย่างไรก็ดีสามารถกลับมาปรับขึ้นได้ในวันศุกร์ สะท้อนแรงเข้าซื้อจากนักลงทุนโดยเฉพาะนักลงทุนจีน Mainland ที่เข้าซื้อ Tencent เป็นซื้อสุทธิเมื่อเดือนส.ค.ที่ผ่านมา ซึ่ง Tencent ก็ได้ออกมาแถลงว่า จะปฏิบัติตามข้อกำหนดของทางการอย่างเคร่งครัด ในแง่ของการปรับปรุงเนื้อหาเกมและพยายามทำเนื้อหาไม่ให้ผู้เล่นติดจนเกินไป เช่นเดียวกับ NetEase ก็ได้ออกมามีมุมมองเหมือนกับ Tencent ด้วย
- ด้านปัจจัยเชิงบวกอื่นๆ สัปดาห์ก่อนหน้านี้ทางการจีนเผยแพร่การสร้างตลาดหลักทรัพย์แห่งที่ 3 ในจีนสำหรับธุรกิจขนาดกลางถึงเล็กประเภทนวัตกรรมเพื่อระดมทุนตรงจากนักลงทุน ซึ่งมีเกือบ 5 พันบริษัท และการพัฒนาครั้งนี้อาจเป็นอีกช่องทางในการสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุนว่ารัฐบาลยังคงสนับสนุนการลงทุนของบริษัทอยู่ แต่เน้นไปยังการลงทุนผ่านตลาดหุ้นในประเทศมากขึ้น นอกจากนี้ จีนและฮ่องกงเผยแพร่การลงทุน “Wealth Management Connect” ช่องทางการบริหารความมั่งคั่งโดยเป็นการเชื่อมต่อระหว่างนักลงทุนจีนและฮ่องกง ถือเป็นอีกก้าวในการเปิดกว้างการลงทุนจีน และสนับสนุนการไหลเวียนของเงินทุน

Source: Bloomberg as of 10/9/21



Source: car-engineer



Source: evcarlinknext

KraneShares Electric Vehicles & Future Mobility ETF (KARS US) Upside -

- ETF กระจายการลงทุนในหุ้นกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้า หรือหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการผลิต จำหน่ายและใช้งานรถยนต์ไฟฟ้า เช่น แบตเตอรี่ไฟฟ้า ชิปประมวลผล Sensor รวมถึง Ridesharing จำนวน 58 ตัวทั่วโลก
- ปัจจุบันหุ้นที่อยู่ในพอร์ต ได้แก่ **Tesla (TSLA US) NIO (NIO US) Alphabet (GOOGL US) BMW (BMW GR) Nvidia (NVDA US) NXPI Semiconductors (NXPI US)** เป็นต้น
- จุดเด่นของ ETF คือมีการกระจายการลงทุนที่ดี สัดส่วนหุ้นในพอร์ตแต่ละตัวจะไม่เกิน 4% หุ้นที่อยู่ใน ETF สัดส่วนหลักจะมาจากบริษัทในสหรัฐฯ ประมาณ 42% รองลงมาเป็นบริษัทสัญชาติจีนที่ 22%
- กลุ่มรถยนต์ไฟฟ้าได้ประโยชน์โดยตรงจากนโยบายสนับสนุนพลังงานสะอาดมูลค่ากว่า \$2tn ตลอด 4 ปีข้างหน้า ซึ่งนอกจากจะเร่งการเปลี่ยนมาใช้รถยนต์ไฟฟ้าแล้ว ยังรวมถึงการสนับสนุนด้านโครงสร้างพื้นฐานด้วย เช่น แก่นชาร์ตรถยนต์ไฟฟ้า นโยบายคืบหน้าสำหรับการซื้อรถยนต์ไฟฟ้า
- อย่างไรก็ดีราคา KARS เริ่มปรับย่อลงเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา เรามองว่ารอจังหวะราคาย่อลงกว่านี้ราว 5-10% เนื่องจากตลาดหุ้นคาดว่าจะมีการปรับฐาน ประเมินแนวรับแรกที่ \$47.09

Source: Company Data, Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, WSJ, Financial Times as of 10/9/21

Global Weekly Commentary

13 Sep 2021

FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.09%
- Tenor: 6 m





- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 87.99%
- Tenor: 6 m





- Coupon: 15% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 84.37%
- Knock-In: 70%
- Tenor: 6 m





- Coupon: 15% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 79.38%
- Knock-In: 65%
- Tenor: 6 m





*Information as of 13 Sep 21

Global Weekly Commentary

13 Sep 2021



Economic Calendar

Date		Events
14 Sep 21		ดัชนีราคาผู้บริโภค (ส.ค.)
		ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (ส.ค.)
15 Sep 21		ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (ส.ค.)
16 Sep 21		ยอดค้าปลีก (ส.ค.)
17 Sep 21		ดัชนีราคาผู้บริโภค (ส.ค.)

Global Weekly Commentary

13 Sep 2021

Disclaimer

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