

# Global Weekly Commentary

27 Sep 21

ตลาดหุ้นปิดแดนบวก  
งานรับFEDคงอัตราดอกเบี้ย

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดในแดนบวก หลังตลาดเริ่มคลายความกังวลต่อประเด็น **China Evergrande (3333 HK)** ว่าจะไม่ลุกลามมากนัก อีกทั้งFED มีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามคาด ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนบวก ฟังตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลง

สัปดาห์นี้แนะนำหุ้นที่คาดว่าจะปลอดภัยจากทางการจีนและจะได้ประโยชน์ในระยะยาว รวมถึงหุ้นในกลุ่มประเทศที่ยังคง Laggard อยู่อย่าง **Global X China Clean Energy (2809 HK)** และ **iShares MSCI Japan ETF (EWJ US)**

**Global X China Clean Energy (2809 HK)**

**iShares MSCI Japan ETF (EWJ US)**

# Global Weekly Commentary

27 Sep 2021



## Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดในแดนบวก แม้ว่าจะเปิดสัปดาห์มาร่วงหนักจากความกังวลในกรณี China Evergrande (3333 HK) ซึ่งนักลงทุนบางส่วนกังวลว่าจะทำให้เกิดวิกฤตทางการเงินและลุกลามไปจนกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตามตลาดคลายความกังวลไปในช่วงกลางสัปดาห์และรับวุ้นขึ้นมา หลังมีรายงานธนาคารกลางจีนอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบ อีกทั้งธนาคารกลางสหรัฐ(FED) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามคาดที่ 0.00-0.25% พร้อมส่งสัญญาณการปรับลดวงเงินในการเข้าซื้อพันธบัตรในไม่ช้า
- ฝั่งตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนบวกเช่นกัน โดยธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติเป็นเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.1% ซึ่งต่ำที่สุดเป็นประวัติการณ์เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์
- ด้านตลาดหุ้นเอเชียปิดในแดนลบ แม้ว่าจะรับวุ้นระหว่างสัปดาห์ สืบเนื่องจากประเด็น China Evergrande Group (3333 HK) บริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในจีนที่ล่าสุดไม่สามารถชำระดอกเบี้ยเมื่อวันที่ 23 ก.ย. ซึ่งบริษัทมีเวลาอีก 30 วันที่จะชำระดอกเบี้ยก่อนที่จะถูกประกาศว่าผิดนัดชำระหนี้



## This week's recommendation

### สรุปถ้อยแถลงของ FOMC มีผลต่อตลาดอย่างไร ?

- ผลประชุมเมื่อวันที่ 21-22 ก.ย. ที่ผ่านมามีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิม 0-0.25% และในที่ประชุมก็ได้เผยว่าจะเริ่มถอนสภาพคล่องออกจากระบบการเงินอย่างค่อยเป็นค่อยไปในเดือนพ.ย.นี้ ซึ่ง Powell ได้กล่าวว่าจะเริ่มถอน QE Tapering ได้ โดย FED จะมีการชะลอการเข้าซื้อพันธบัตรจากปัจจุบัน \$120bn ต่อเดือน จะค่อยๆ ลด \$15bn ต่อเดือน และคาดสิ้นสุดประมาณกลางปีหน้า ซึ่งเป็นสิ่งที่ตลาดไว้อยู่แล้วเนื่องจาก FED ได้มีการส่งสัญญาณก่อนหน้านี้ทำให้ตลาดไม่ตื่นตระหนกและมีการปรับตัวบวกขึ้นได้ท้ายสัปดาห์
- ในด้านการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จาก Dot Plot พบว่าคณะกรรมการ FOMC มีคะแนนเสียงกระจายมากขึ้น โดยมีเสียงครึ่งหนึ่งมองว่าจะขึ้นในปีหน้า และอีกครึ่งมองว่ายังคงดอกเบี้ยอยู่ แต่คะแนนเสียงในช่วงเดือนมี.ย.ที่ผ่านมาเสียงส่วนใหญ่มองว่ายังไม่ขึ้นดอกเบี้ยไปจนถึงปี 2023 ทำให้เราเห็นว่าโทนของ FED ค่อนข้าง Tightening มากขึ้น แต่เรามองว่า FED จะค่อยๆปรับนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไปเพื่อไม่ให้กระทบกับตลาดมากเกินไป ซึ่งจะพิจารณาจากเงินเฟ้อและการจ้างงานเป็นหลัก

### ความคืบหน้าการผิดนัดชำระหนี้ของ Evergrande

- บริษัทมีนัดจ่ายดอกเบี้ยสำหรับตราสารหนี้ในสกุล USD มูลค่า USD83mn เมื่อวันที่ 23 กันยายนที่ผ่านมา แต่ยังไม่สามารถจ่ายและไม่ได้มีการออกมากล่าวรายละเอียดเพิ่มเติม แม้ว่าบริษัทยังไม่สามารถจ่ายดอกเบี้ย แต่สถานะของบริษัทจะปรับเปลี่ยนเป็น Default ที่ต่อเมื่อผิดนัดชำระเป็นเวลา 30 วัน
- นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองว่า บริษัทมีแนวโน้มจะชำระหนี้ให้กับผู้ลงทุนในประเทศก่อน โดยกรณีนี้ส่งผลกระทบต่อหลายอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง ในเชิงของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ จะเผชิญกับต้นทุนการกู้ยืมเงินที่สูง ด้าน Supplier ต่างๆ ที่ Evergrande จำเป็นต้องจ่ายเงินรวม RMB950bn หากไม่ชำระจะส่งผลกระทบต่อสภาพการเงิน รวมถึงมีผลกระทบต่อระบบ Supply Chain และเพิ่มความเสี่ยงของการ Default รวมถึง Sentiment โดยรวมของตลาดและยอดขายอสังหาริมทรัพย์จะได้รับผลกระทบเชิงลบเช่นกัน หาก Evergrande ปรับลดราคาอสังหาริมทรัพย์ของตนเองเพื่อเพิ่มยอดขายและสภาพคล่อง ด้านตลาดแรงงานอาจได้รับผลกระทบ เช่นหากมีการปรับลดกำลังคน หรือปรับลดค่าจ้าง ซึ่งสะท้อนไปยังมุมมองเชิงลบของการบริโภคในประเทศ

### ธนาคารกลางจีนเผยธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับ Cryptocurrency ถูกมองว่าเป็นธุรกรรมที่ผิดกฎหมาย

- หลังจากที่ประเด็นนี้ประกาศออกมา ราคาของ Bitcoin ปรับตัวลดลง 8% รวมถึงยังเผยว่าการที่ตลาดสกุลเงินดิจิทัลต่างประเทศที่ให้บริการชาวจีนก็ถือว่าผิดกฎหมายเช่นกัน โดยหลายปีก่อนหน้านี้ จีนเคยประกาศแบนการซื้อขายสกุลเงินดิจิทัลในประเทศแล้ว แต่นักลงทุนส่วนใหญ่ก็ใช้ช่องทางทางการลงทุนผ่านตลาด OTC หรือตลาด สกุลเงินดิจิทัลต่างประเทศ
- ทางการเงินออกมาพยายามควบคุมสกุลเงินดิจิทัลหลายครั้ง โดยกังวลว่าการซื้อขายสินทรัพย์เหล่านี้เป็นแหล่งการฟอกเงิน หรือการเคลื่อนย้ายเงินแบบผิดกฎหมาย รวมถึงการจุด Bitcoin ใช้พลังงานมหาศาลซึ่งส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมกับแนวทางลดพลังงานสีเขียวของจีน

Global Indices	Closed 24/9/21	1w chg.
US	S&P500	4,455.48 1.19%
	DJIA	34,798.00 0.98%
	Nasdaq	15,047.70 1.96%
EU	Stoxx600	463.29 0.95%
	DAX	15,531.75 1.78%
Asia	CSI300	4,849.43 -0.36%
	HSI	24,192.16 -1.61%
	Nikkei225	30,248.81 -1.17%

Commodities	Closed 24/9/21	1w chg.
WTI	73.94 4.46%	
Gold	1750.87 -0.19%	

Bond	Closed 24/9/21	1w chg.
US 1Y	0.079% 0.008	
US 10Y	1.453% 0.090	

Source: Bloomberg as of 27/9/21

# Global Weekly Commentary

## 27 Sep 2021

### This week's recommendation

#### Global X China Clean Energy (2809 HK) Upside -

- ETF กระจายการลงทุนในหุ้นพลังงานสะอาดสัญชาติจีนจำนวน 20 ตัว ซึ่งจะเน้นไปยังผู้ผลิตพลังงานสะอาดต้นน้ำ และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ โครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับการสร้างพลังงานสะอาด โดยจะลงทุนในผู้ผลิตชิ้นส่วน 59% รองลงมาเป็นผู้ผลิตเครื่องมือเครื่องจักรในการสร้างกระแสไฟฟ้า 17% ผู้ผลิตพลังงาน 16% เป็นต้น
- ตัวอย่างหุ้นใน ETF ได้แก่ [Sungrow Power Supply \(300274 CH\)](#), [Xinyi Solar \(968 HK\)](#), [China Yangtze Power \(600900 CH\)](#), [Longi Green Energy \(601012 CH\)](#), [Xinjiang Goldwind \(002202 CH\)](#) เป็นต้น
- เรามองว่าพลังงานสะอาดเป็นกลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการสนับสนุนของรัฐบาลจีนผ่านแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 14 ที่จะกำหนดทิศทางของจีนในช่วง 2021-2025 ภายใต้เป้าหมาย 3060 Carbon Plan หมายถึงตั้งเป้าผ่านจุด Peak ของการปล่อยคาร์บอนก่อนปี 2030 จากนั้นจะลดการปล่อยคาร์บอนให้เหลือ 0 ภายในปี 2060 โดยรัฐบาลได้ทุ่มเงินกว่า \$16tn เพื่อลงทุนพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานเกี่ยวกับเทคโนโลยีพลังงานสะอาดเพื่อลดการปล่อยคาร์บอน นอกจากนั้นยังตั้งเป้าว่า 88% ของการผลิตพลังงานจะมาจากพลังงานทางเลือก โดย 49% จะมาจากพลังงานแสงอาทิตย์และ 23% มาจากพลังงานลม

Stocks	Closed Price 24/9/21	Cons. TP
2809 HK	HKD155.10	-
EWJ US	\$72.66	-

Source: Bloomberg as of 27/9/21



Source: goldwind



Source: asiainvestment.com

#### iShares MSCI Japan ETF (EWJ US) Upside -

- ETF ทางเลือกในการกระจายการลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่และขนาดกลางในตลาดหลักทรัพย์ญี่ปุ่น ล้อไปกับดัชนี MSCI Japan ปัจจุบันมีทั้งหมด 274 หุ้น โดยอุตสาหกรรมที่เข้าไปลงทุน ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ 7.64%, กลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องจักร 6.58%, กลุ่มเวชภัณฑ์ 5.91%, กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ 5.71% ตัวอย่างหุ้นใน ETF ได้แก่ [Toyota Motor \(7203 JP\)](#), [SONY \(6758 JP\)](#), [Keyence \(6861 JP\)](#), [Softbank \(9984 JP\)](#), [Recruit Holdings \(6098 JP\)](#) เป็นต้น
- ประเทศญี่ปุ่นเป็นประเทศในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วที่ผลการดำเนินงานของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ยังปรับตัวขึ้นมาไม่สูงมากนักเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นในประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ มีส่วนมาจากดัชนีหุ้นญี่ปุ่นยังไม่ได้สะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเท่าที่ควร จึงทำให้หุ้นญี่ปุ่นยัง laggard ค่อนข้างมาก
- ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว เช่น ตัวเลขส่งออกที่ปรับสูงขึ้น มูลค่าผลผลิตอุตสาหกรรม รวมถึงดัชนีผู้จัดการฝ่ายซัพพลายเชนและยอดค้าปลีกก็ปรับขึ้นเช่นกันซึ่งเสริมมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ ด้านธนาคารกลาง (BOJ) ยังคงสนับสนุนการทำ QE และคงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำ อีกทั้งยังมีมาตรการทางการเงินและการคลังอย่างต่อเนื่อง
- ปัจจุบัน 47.2% ของประชากรญี่ปุ่นได้รับวัคซีนครบ 2 โดสแล้ว ถือเป็นประเทศที่ 2 ที่มีสัดส่วนประชากรฉีดวัคซีนครบ 2 โดสรองจากสหรัฐฯ อีกทั้งญี่ปุ่นยังใช้วัคซีนหลักเป็นประเภท mRNA จึงคาดว่าจะควบคุมสถานการณ์ได้ดีและช่วยหนุนในเศรษฐกิจฟื้นตัวได้ในระยะถัดไป

Source: Company Data, Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, WSJ, Financial Times as of 27/9/21

# Global Weekly Commentary

27 Sep 2021

## FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 85.70%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 85.11%
- Tenor: 6 m



## KIKO FCN Recommendation

- Coupon: 15% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 84.40%
- Knock-In: 70%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 80.31%
- Knock-In: 70%
- Tenor: 6 m



\*Information as of 27 Sep 21

# Global Weekly Commentary

27 Sep 2021



## Economic Calendar

Date		Events
29 Sep 21		ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคผลิต (ก.ย.)
30 Sep 21		อัตราการว่างงาน (ส.ค.)
		GDP (Q2)
		ตัวเลขการยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
1 Oct 21		ดัชนีราคาผู้บริโภค (ก.ย.)

# Global Weekly Commentary

27 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