



## Global Indices Performance

S&P 500	0.12%	CSI 300	0.24%
Dow Jones	0.13%	Nikkei 225	-0.73%
Nasdaq	-0.22%	Hang Seng	0.78%
Euro Stoxx 600	-0.09%	Straits Times	-0.15%
DAX	0.00%	SET	-0.08%



## Markets Overview

- ตลาดสหรัฐฯ เมื่อวานนี้ค่อนข้างทรงตัว นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ในขณะที่หุ้นกลุ่มพลังงานและการเงินปรับตัวลง แม้ว่าสัปดาห์นี้หลายธนาคารจะเริ่มทยอยรายงานงบการเงินในไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด แต่ก็ถูกบดบังด้วยความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ หลังจากเฟดส่งสัญญาณยังไม่เร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ย ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนลบ ส่วนตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดมาผสม



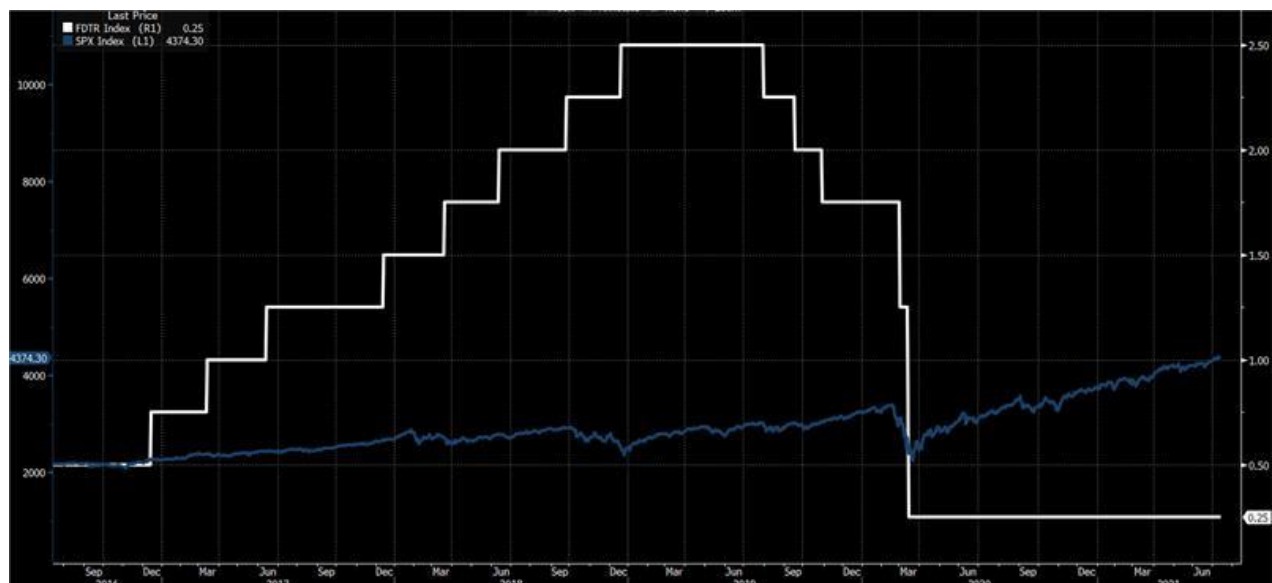
## Our Commentary

- วานนี้ Jerome Powell ปร.เฟดส่งสัญญาณไม่เร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ย แม้ว่าตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 5.4% และ 1% ตามลำดับ โดยระบุว่าเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว และยังคงจับตาตลาดแรงงานที่ยังไม่ฟื้นตัวเมื่อเทียบกับระดับก่อนการแพร่ระบาดของโควิด-19 จึงยังคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีปรับลงอยู่ที่ 1.33% และค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง 0.43%
- บริษัทในกลุ่มการเงินรายงานผลประกอบการทางการเงินไตรมาส 2 โดย Citigroup (C US), Well Fargo (WFC US) ประกาศกำไรที่ต่ำกว่าตลาดที่ \$1.1bn และ \$1.6bn จากการกันเงินสำรองไว้สำหรับหนี้เสีย อีกทั้งหนุนจากธุรกิจ Investment Banking ถึงแม้ว่ารายได้จากการเทรดพันธบัตรจะลดลง แต่ทดแทนด้วยรายได้จากการเทรดหุ้นที่เพิ่มขึ้น อีกหนึ่งสถาบันการเงิน BlackRock (BLK US) รายงานกำไรที่ต่ำกว่าคาดเช่นกันที่ \$1.55bn หนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมและ AUM ที่แตะระดับสูงสุดใหม่ที่ \$9.49tn หนะเดียวกับ Bank of America (BAC US) แม้ว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น 2 เท่า แต่กลับรายงานรายได้ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ เนื่องจากรายได้ที่มาจากดอกเบี้ยปรับลดลง 6% จากภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำ รวมถึงรายได้จากการเทรดก็ลดลงเช่นกัน ทำให้รายได้โดยรวมลดลง 4% YoY
- จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิดสายพันธุ์เดลต้าที่พบในหลายประเทศทั่วโลก ส่งผลให้หลายประเทศเริ่มกลับมาล็อกดาวน์ เราจึงมองหุ้น Defensive มากขึ้น อย่าง United Health (UNH US) ซึ่งเป็นบริษัทประกันสุขภาพที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ เหมาะกับช่วงเวลาที่ตลาดผันผวน



## Chart of the day

- เปรียบเทียบ Fed Funds Rate และ ดัชนี S&P500



## Today's Top Picks



### United Health (UNH US)

Cons. Target Price: \$442.16

Last Price: \$414.74

Upside: 6.6%

- บริษัทประกันสุขภาพที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ (วัดโดยมูลค่าตลาดและรายได้) ธุรกิจครอบคลุมตั้งแต่ ประกันสุขภาพส่วนบุคคล ประกันสุขภาพสำหรับองค์กร รวมถึงธุรกิจรักษาโรคทั้งในรูปแบบคลินิกและออนไลน์และระบบ Software ที่ใช้ทางการแพทย์
- บริษัทเตรียมประกาศงบ 2Q21 วันพฤหัสบดี โดยส่วนใหญ่แล้วบริษัทมักตั้งประมาณการรายได้และกำไรไม่สูงมาก และเน้นผลลัพธ์ที่ออกมาดีกว่าคาด
- ธุรกิจ OptumCare ซึ่งเป็นการให้บริการรักษาโรคพื้นฐาน ผ่านคลินิกจำนวน 1.5 พันแห่งทั่วสหรัฐฯ และมีแพทย์ดูแลกว่า 5.3 หมื่นราย โดยเน้นไปยังการรักษาโรคแบบมีคุณภาพในราคาที่ค่อนข้างต่ำ ที่ครอบคลุมทั้งการพบแพทย์ที่คลินิก และการพบแพทย์ทางไกล โดยปัจจุบันมีผู้ใช้บริการของ OptumCare ประมาณ 20 ล้านคน ซึ่ง United Health เล็งเห็นความสำคัญของธุรกิจนี้และคิดว่าจะเป็นกลยุทธ์ที่สำคัญในการสร้างคุณภาพ ผลลัพธ์การรักษาผู้ป่วยที่ดี และลดต้นทุน
- หุ้น UNH ถือเป็นหนึ่งในหุ้น Defensive เหมาะกับช่วงที่ตลาดผันผวน โดยรายได้และกำไรของบริษัทโตเฉลี่ยที่ 8.2% และ 15% ตามลำดับ ต่อไปในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ หากเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมประกันสุขภาพ UNH มี Gross Profit Margin สูงที่สุดที่ 26.5% และในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา UNH เผยกำไรต่อไตรมาสดีกว่าคาดในทุกไตรมาส ในเชิงมูลค่าหุ้นค่า PE ปี 2022 อยู่ที่ 19 เท่า



## Stock Alert

### Apple (AAPL US)

- ราคาหุ้นปรับขึ้น 2.4% แตะระดับสูงสุดใหม่ หลังมีรายงานว่าบริษัทต้องการให้ Supplier เพิ่มการผลิต iPhone รุ่นใหม่ราว 20%

Source: Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, Seeking Alpha, WSJ, Financial Times as of 15/07/21

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