

# Global Weekly Commentary

8 Mar 2021



## Market Summary

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯสัปดาห์ที่ผ่านมาภาพรวมปิดลบสลับบวก โดยดัชนีที่ปรับตัวลงมากที่สุดยังคงเป็น Nasdaq เนื่องจากถูกกดดันด้วย Bond Yield ที่กลับมาพุ่งแรงในวันศุกร์ที่ผ่านมา หากนับจากจุดสูงสุดเมื่อวันที่ 12 ก.พ. 2021 ดัชนีปรับตัวลงมาประมาณ 8% แต่หากนับผลตอบแทนในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา ยังคงปรับตัวบวกได้อยู่ที่ประมาณ 62% รองลงมาคือดัชนีหุ้นเล็กอย่าง Russell 2000 ซึ่งปรับตัวลงมาจากจุดสูงสุดที่ 4% ส่วนดัชนี Dow Jones ส่วนทางบวกได้ 1.8% หนุนมาจากหุ้น Blue-chip ขนาดใหญ่เกี่ยวข้องกับการเปิดเมืองอย่างสายการบิน ธนาคารและพลังงานเป็นต้น ด้าน FED เผยมุมมองเศรษฐกิจเมื่อวันพฤหัสบดีสัปดาห์ยังไม่รับแรงขึ้นดอกเบี้ยในเร็ววันนี้ และยังคงสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- ตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงปรับย่อลงเช่นกัน ดัชนี Hang Seng Tech ลงราว 4% ซึ่งเป็นการปรับฐานตามตลาดหุ้นสหรัฐฯหลัง Valuation ขึ้นมาสูงแล้ว โดยประเด็นเด่นสัปดาห์ที่ผ่านมาคือการจัด National People's Congress ซึ่ง NPC ได้ตั้งเป้า GDP Growth จีนปีนี้จะได้ 6% YoY



## Stocks that defined the week

**Tesla (TSLA US):** สัปดาห์ที่ผ่านมาพุ่งแรง 11% แม้จะเห็นสัญญาณซื้อกลับช่วงท้ายตลาดวันศุกร์ที่แล้ว โดยเป็นการปรับฐานย่อลงติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 4 เนื่องจาก Valuation ขึ้นมาสูงตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา รวมถึงถูกกดดันจากปัจจัยเรื่อง Bond Yield



## This week's recommendation

### Joe Biden ผ่านร่างมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

- เมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมาประธานาธิบดี Joe Biden ลงนามแผนกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ หรือ American Rescue Plan Act จำนวน \$1.9tn หลังจากหารือและโหวตผ่านร่างกว่า 25 ชั่วโมง โดยหนึ่งในนโยบายที่สำคัญคือการแจกเช็คเงินสดให้ประชาชนจำนวน \$1,400 สำหรับประชาชนที่มีรายได้ต่อปีต่ำกว่า \$75,000 หรือคู่สมรสที่มีรายได้ต่อปีต่ำกว่า \$150,000

### Bond Yield ยังคงกดดันตลาดหุ้น แต่การลงทุนยังน่าสนใจ

- อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปียังคงปรับตัวขึ้น ส่งผลให้ตลาดหุ้นยังคงย่อตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ทั้งนี้ เราเห็นเงินทุนไหลเข้ากองทุนรวม รวมถึง ETF จำนวนมาก มูลค่าประมาณ \$162bn ตั้งแต่เดือนก.พ. ซึ่งถือว่าเป็น inflow ในช่วง 5 สัปดาห์ที่มากที่สุดในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา โดยในเชิงของกลยุทธ์การลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงอย่างหุ้นยังคงเป็นช่องทางสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่าสำหรับปีนี้และปีข้างหน้า เนื่องจาก yield ของการถือเงินสดอยู่ในระดับที่ต่ำมาก
- ในช่วงหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลงแรง อีกหนึ่งกองทุน ETF ที่ได้รับผลกระทบหนัก คือ Active ETF ของ ARK Invest เนื่องจากเข้าลงทุนในหุ้น Growth ทั้งนี้ การลงทุนในกลุ่ม innovation ควรเป็นการลงทุนยาว ดังนั้นในระยะสั้น การที่เราเห็นราคา ETF ปรับตัวลงแรงในช่วง sell off ไม่ใช่ประเด็นที่น่ากังวล

### Section Rotation เข้าสู่หุ้น Value กลุ่มพลังงาน กลุ่มธนาคาร กลุ่มวัฏจักร

- รวมถึงหุ้นในตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets) ยังคงชัดเจนอยู่ ซึ่งสอดคล้องไปกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทั้งนี้ เรามองว่า sector rotation เป็นสิ่งที่จำเป็นและควรเกิดขึ้น เนื่องจากสะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในหลายๆ อุตสาหกรรม ไม่ใช่เพียงแต่กลุ่มเทคโนโลยีเท่านั้น
- กลุ่มธนาคารถือเป็นอีกกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นได้ดี หากดูจาก ETF ที่สร้างผลตอบแทนล้าไปกลุ่มหุ้นกลุ่มธนาคารในสหรัฐฯ ตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบันปรับตัวขึ้น 14.3% ซึ่ง outperform ดัชนี S&P 500 กว่า 14% หนุนจากคาดหวังว่าดอกเบี้ยจะสูงขึ้น

Global Indices	Closed 05/03/21	1w chg.
US	S&P500	3,841.94 +0.80%
	DJIA	31,496.30 +1.82%
	Nasdaq	12,920.15 -2.06%
EU	Stoxx600	408.68 +0.91%
	DAX	13,920.69 +0.97%
Asia	CSI300	5,262.80 -1.38%
	HSI	29,098.29 +0.40%
	Nikkei225	28,864.32 -0.35%

Commodities	Closed 05/03/21	1w chg.
WTI	66.09 +7.46%	
Gold	1,700.64 -1.92%	

Bond	Closed 05/03/21	1w chg.
US 1Y	0.0735% +0.0076	
US 10Y	1.5661% +0.1612	

Source: Bloomberg as of 08/03/21

## Recommendation List

Target (TGT US)

JD.COM (JD US, 6618 HK)

ETFMG Travel Technology ETF (AWAY US)

Tracker Fund of Hong Kong ETF (2800 HK)

ติดตามต่อหน้าถัดไป



# Global Weekly Commentary

8 Mar 2021



## This week's recommendation

### Target (TGT US) Upside 18.05%

- เผลอผลประกอบการล่าสุด ยอดขายรวม 4Q20 ขยายตัว 20.5%YoY และสำหรับทั้งปี 2020 โต 19.3%YoY ส่วนด้านยอดขายผ่านช่องทางออนไลน์ขยายตัว 118%YoY และทั้งปี 2020 โต 145%YoY ซึ่ง Target สามารถขยายส่วนแบ่งการตลาดในหลากหลายประเทศสินค้า โดยส่วนแบ่งการตลาดขยายตัวประมาณ \$9bn
- Target ให้บริการส่งสินค้าภายในวัน สำหรับลูกค้าที่ซื้อสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์ โดยยอดการส่งสินค้านี้ขยายตัวถึง 235% แบ่งออกเป็น การส่งสินค้าแล้วจับรถมารับโต 600% นอกจากนี้ target ยังได้เปิดหน้าร้านเพิ่ม 30 ร้านโดยส่วนใหญ่เป็นหน้าร้านขนาดเล็ก เน้นสำหรับให้ลูกค้าเข้ามาจับสินค้า ในเชิงของลูกค้า ลูกค้าจำนวนกว่า 12 ล้านคนซื้อสินค้าแบบ multi-channel มากขึ้น
- ช่วงที่ผ่านมายอดขายเติบโตได้ดีการกักตุนสินค้าจำเป็น ซึ่งยอดขายโตได้ดีในช่วง COVID-19 รวมถึงการจำหน่ายสินค้าทั้งบริโภคฟุ่มเฟือย เช่น เสื้อผ้า และของใช้ส่วนตัว ซึ่งเป็นแบรนด์ของ Target เองและสามารถสร้าง margin ได้สูงกว่าของใช้จำเป็น เรามองว่าใน target จะสามารถ perform ได้ดี จากการสร้าง value brand ของตนเอง การเติบโตของช่องทางออนไลน์ รวมถึงการฟื้นตัวของภาคบริโภคสหรัฐฯ

### JD.COM (JD US, 6618 HK) Upside 22.73%, 32.63%

- เตรียมเผยงบ 4Q20 ในวันพฤหัสบดี โดย Cons. คาดยอดขายโตได้ 29%YoY หนุนจากการที่ผู้ใช้งานใหม่มีจำนวนเพิ่มขึ้นและใช้จ่ายมากขึ้นในช่วงเทศกาล อย่างไรก็ดี Margin คาดจะหดตัวเล็กน้อยจากการลงทุนมากขึ้นในธุรกิจ Online Supermarket ซึ่ง Supermarket และค้าปลีกออนไลน์เป็นหนึ่งในธุรกิจที่คาดว่าจะช่วยผลักดันรายได้ในระยะยาว โดยล่าสุดเมื่อไตรมาสก่อนธุรกิจ Supermarket รายได้และจำนวนผู้ใช้งานโตได้ดี อีกทั้ง Application "Jingxi" เป็น E-Commerce ที่เน้นเจาะกลุ่มลูกค้าในซานเหมอิ่ง ซึ่งการบริโภคฟื้นตัวได้เร็วกว่าในตัวเมือง
- Goldman Sachs ปรับราคาเป้าหมาย JD US และ 9618 HK ขึ้นเป็น \$115 และ \$445 ตามลำดับ หนุนจากธุรกิจลูก JD Health ที่คาดรายได้จะโตเฉลี่ยต่อปีได้ 53% (19-22E) สำเตรียมนำบริษัทลูก "JD Logistics" เข้า IPO ในตลาดหุ้นฮ่องกงด้วยมูลค่า \$40bn ซึ่ง Bloomberg คาดการณ์ว่าธุรกิจนี้จะสามารถสร้างกำไรได้ในปีนี้ หลังจากขาดทุนเมื่อปีก่อน อีกทั้ง Margin มีแนวโน้มขยายตัวได้ 5% ในปี 2021 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่เพียง 0.5%

### ETFMG Travel Technology ETF (AWAY US)

- ETF กระจายการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว โดยลงทุนจำนวน 30 ตัวทั่วโลก สัดส่วนหลักเป็นหุ้นสหรัฐฯ 30% รองลงมาเป็นจีน 13% บริษัทที่ไปกระจายการลงทุนส่วนมากจะเป็นผู้ให้บริการแพลตฟอร์มต่างๆที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวทั้งหมด จะไม่ได้มีการลงทุนในธุรกิจ Old Economy อย่าง สายการบิน หรือ โรงแรมทั่วไป
- สัดส่วนธุรกิจที่ ETF ไปลงทุน ได้แก่ ธุรกิจให้บริการจองตั๋วเครื่องบินและยานพาหนะอื่นๆ รวมถึงการจองที่พัก ประมาณ 48% รองลงมาเป็นธุรกิจให้คำปรึกษาเกี่ยวกับการท่องเที่ยว 20% ธุรกิจแพลตฟอร์มการเปรียบเทียบราคา 17% และธุรกิจ Ride Sharing 14% ตัวอย่างหุ้น เช่น [Airbnb](#), [Tripadvisor](#), [Trip.com](#), [Facedrive](#)
- เป็นการลงทุนล้อไปกับ การ reopening และภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้ดี เรามองว่าประชากรส่วนใหญ่มีการวางแผนล่วงหน้าก่อนไปท่องเที่ยว ไม่ได้จำเป็นต้องขอฉีดวัคซีนก่อนถึงจะเริ่มจองโรงแรมหรือตั๋วเครื่องบิน ซึ่งช่วยให้บริษัทเหล่านี้รับรู้รายได้ได้เร็วขึ้น นอกจากนี้เรายังเชื่อใน pent up demand ที่มีอยู่มาก

### Tracker Fund of Hong Kong ETF (2800 HK)

- ดัชนี Hang Seng จะมีการปรับขึ้นเข้าออกดัชนีมีผลในวันที่ 15 มี.ค. นี้ โดยเพิ่มหุ้น [Alibaba Health \(241 HK\)](#) [Longfor \(960 HK\)](#) และ [Haidilao \(6862 HK\)](#) นอกจากนั้นยังมีปรับเกณฑ์ Rebalance ในเดือนพ.ค.ที่จะถึงนี้ 3 ประเด็นด้วยกัน ได้แก่ 1) ปรับจำนวนหุ้นคำนวณในดัชนีเพิ่มจาก 52 ตัวในปัจจุบัน เป็น 80 ตัวภายในปี 2022 และสามารถเพิ่มไปได้ถึง 100 ตัวได้ 2) ปรับเกณฑ์หุ้นที่จะเข้าร่วมคำนวณโดยจะต้องเข้าตลาดไม่น้อยกว่า 3 เดือนจากเดิมต้องอย่างน้อย 2 ปี ซึ่งถือว่าการเพิ่มโอกาสให้หุ้นที่เข้า IPO ใหม่ได้เข้าดัชนีได้เร็วขึ้น 3) สัดส่วนของหุ้นแต่ละตัวจะไม่เกิน 8%
- การปรับเกณฑ์นี้จะทำให้ดัชนีมีสัดส่วนในหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคและ Healthcare เพิ่มขึ้น โดย 2800 HK เป็นอีกหนึ่งทางเลือกลงทุนล้อไปกับดัชนี Hang Seng

Stocks	Closed Price 05/03/21	Cons. TP
TGT US	\$172.61	\$203.78
JD US, 6618 HK	\$90.62 HK\$123.90	\$111.22 HK\$164.33
AWAY US	\$30.90	-
2800 HK	HK\$29.50	-

Source: Bloomberg as of 08/03/21



Source Delish



Source: Xiami Blogs

Source: Goldman Sachs, WSJ, Seekingalpha, Financial Times, Bloomberg as of 8 Mar 21



# Global Weekly Commentary

8 Mar 2021

## FCN Recommendation Set A

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 81.42%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 76.80%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 18.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 69.64%
- Tenor: 6 m



## FCN Step Down recommendation

- Coupon: 20.00% p.a.
- Auto Call: 100%, 95%, 90%, 85%, 80%
- Strike: 100%
- Knock In: 54.50%



\*Information as of 8 Mar 2021



# Global Weekly Commentary

8 Mar 2021

## ELN Recommendation

- Coupon: 15.66% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m



## Basket ELN Recommendation

- Coupon: 20.99% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m



Tencent 腾讯




\*Information as of 8 Mar 2021

# Global Weekly Commentary

## 8 Mar 2021

### Earnings Calendar

8-12 Mar 2021

Monday 8	Tuesday 9	Wednesday 10	Thursday 11	Friday 12
X P E N G				

### Economic Calendar

Date	Events
9 Mar 21	 ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค  ตัวเลข GDP  ตัวเลขปริมาณเงิน Money Supply
10 Mar 21	 ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค
11 Mar 21	 ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน
15 Mar 21	 ตัวเลขยอดค้าปลีก

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการขึ้นนำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด