

# Global Weekly Commentary

4 Oct 21

## ตลาดหุ้นสหรัฐฯ 3Q21 ภาพรวมทรงตัวในแดนบวก

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับลงปิดเดือนก.ย. จากความกังวลเงินเฟ้อและปัญหา Supply Chain อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นในวันศุกร์ เปิดเดือนตุลาคม ฟังตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงต่ำสุดในรอบ 2 เดือน ด้านตลาดหุ้นจีนเผชิญกับประเด็นขาดแคลนไฟฟ้า และปรับตัวขึ้นเล็กน้อยก่อนตลาดหุ้นจีนจะปิดตั้งแต่วันที่ 1-7 ต.ค. เนื่องในวันชาติจีน

สัปดาห์นี้แนะนำทยอยสะสมหุ้นญี่ปุ่น

iShares MSCI Japan ETF (EWJ US)

Keyence (6861 JT)

Nidec (6594 JT)

# Global Weekly Commentary

4 Oct 2021



## Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯเปิดสัปดาห์มาร่วง หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปีปรับตัวสูงขึ้นแตะระดับ 1.5% สูงสุดในรอบ 3 เดือน จากความกังวลว่าอัตราเงินเฟ้อจะเร่งตัวขึ้นจากปัญหา Supply Chain และ FEDอาจจะปรับลดวงเงิน QE รวมถึงอาจขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด อีกทั้งตลาดยังขาดปัจจัยสนับสนุนใหม่ๆ ปิดฉากเดือนก.ย. โดยดัชนี S&P500, Dow Jones และ Nasdaq ปรับลง 4.8%, 4.3% และ 5.3% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นรับวอร์นั้ขึ้นมาในวันศุกร์เปิดเดือนตุลาคม
- ฟังตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 เดือน กอดคืบจากปัญหาข้อจำกัดด้าน Supply Chain และราคาต้นทุนที่ปรับสูงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียน
- ด้านตลาดหุ้นเอเชียปิดผสม โดยตลาดหุ้นจีนเผชิญกับแรงกดดันประเด็นขาดแคลนไฟฟ้า ซึ่งอาจก่อให้เกิดการหดตัวในอุตสาหกรรม รวมถึงอาจกระทบบริษัทเทคโนโลยีระดับโลก ที่มี Supplier ในประเทศจีน จุดตัว lev Factory Activity ต่ำกว่าคาดในเดือนก.ย. อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นจีนรับวอร์นั้ขึ้นมาเล็กน้อยก่อนตลาดหุ้นจีนจะปิดตั้งแต่วันที่ 1-7 ต.ค. เนื่องในวันชาติจีน ซึ่งจะเป็นช่วงที่มีการบริโภคสูง



## This week's recommendation

### ภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐฯไตรมาส 3 และจับตาการประกาศงบกลุ่มธนาคาร

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯโดยภาพรวมทั้ง 3Q21 ปรับตัวทรงๆในแดนบวกเล็กน้อย ถือเป็นปิดเขียวติดต่อกันแล้ว 6 ไตรมาส หนุนโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ และกลุ่มการเงิน ซึ่งในไตรมาสนี้มี Flow เงินไหลเข้าหุ้นสหรัฐฯต่อเนื่องมากถึง \$40bn
- หากดูข้อมูลในอดีตพบว่าในเดือนก.ย.และต.ค.จะเป็นเดือนที่ตลาดหุ้นมีการปรับย่อตัวลง ซึ่งเหตุการณ์ที่ตลาดหุ้นมีการปรับย่อกว่า 10% ในข้อมูลย้อนหลังส่วนมากจะเกิดใน 2 เดือนดังกล่าว โดยเดือนที่ผ่านมาดัชนี S&P500 ปรับตัวลง 4.8% เรามองว่าการปรับฐานปกติเนื่องจาก Valuation ที่ตึงตัวและเป็นโอกาสทยอยสะสมหุ้นขนาดใหญ่พื้นฐานดี
- สัปดาห์หน้าจะเริ่มเข้าสู่เทศกาลประกาศงบ 3Q21 เริ่มจากกลุ่มธนาคารและการเงิน ได้แก่ Blackrock (BLK US) J.P.Morgan (JPM US) ในวันที่ 13 ต.ค. Consensus คาดกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนใน S&P500 จะโต 27% YoY น้อยกว่า 2Q21 ที่รายงานกำไรต่อหุ้นโตกว่า 88% YoY โดย Goldman Sachs คาดว่ายังมี Upside ที่กำไรต่อหุ้นจะออกมามากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดแต่จะไม่ได้ Surprise มากเท่า 1H21

### จับตากับปัญหาขาดแคลนพลังงานไฟฟ้า

- ความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าในจีนตั้งแต่ต้นปีเพิ่มขึ้นราว 15% ขณะที่ output อยู่ที่เพียง 5% เท่านั้นจึงเกิดปัญหาขาดแคลนพลังงาน เนื่องจากจีนลดการนำเข้าถ่านหิน ประกอบกับการตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนภายใต้เป้าหมาย China 3060 Carbon Plan อย่างไรก็ตามรัฐบาลได้มีคำสั่งให้เหมืองถ่านหินของจีนเพิ่มกำลังการผลิตให้เพียงพอต่อการผลิตไฟฟ้าโดยเฉพาะฤดูหนาวที่จะเข้ามาใกล้ ซึ่งทั้งเหมืองถ่านหินและบริษัทผลิตไฟฟ้าก็ให้ความมั่นใจว่าจะสามารถผลิตให้เพียงพอต่อความต้องการได้
- จากสถานการณ์นี้แม้การผลิตไฟฟ้าโดยหลักแล้วยังมาจากถ่านหินอยู่ แต่เราเห็นว่ารัฐบาลได้พยายามผลักดันการใช้พลังงานสะอาดมากขึ้นเพื่อทดแทนพลังงานจากถ่านหิน โดยตั้งเป้าว่า 88% ของการผลิตพลังงานจะมาจากพลังงานทางเลือก ภายในปี 2050 จากปัจจุบันที่การผลิตพลังงานไฟฟ้าจากถ่านหินในจีนคิดเป็นสัดส่วน 70% ของการผลิตไฟฟ้าทั้งประเทศ เรามองว่าทางเลือกการลงทุนล่อไปกับพลังงานสะอาดคือ Global X China Clean Energy ETF (2809 HK)

### "Fumio Kishida" เตรียมนั่งแทนนายกฯญี่ปุ่นคนใหม่

- ภายสัปดาห์ที่ผ่านมา Fumio Kishida ชนะการเลือกตั้งเป็นหัวหน้าพรรค LDP คนใหม่ ซึ่งพรรค LDP ครองเสียงข้างมากในสภา จึงทำให้ Kishida กลายเป็นนายกฯญี่ปุ่นคนใหม่ไปโดยปริยาย โดยเรามองว่าการชนะเลือกตั้งครั้งนี้ยังช่วยหนุน Momentum ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้โดยความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องติดกัน 5 ไตรมาส หลังการแพร่ระบาดเริ่มคลี่คลาย และความหวังด้านนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากนายกฯคนใหม่ จากการ Survey ของ BOJ พบว่าหลายบริษัทยักษ์ใหญ่ของญี่ปุ่นมีแผนเพิ่มเงินลงทุนเพิ่มอีกราว 10% มากขึ้นกว่าเมื่อ 3 เดือนก่อน ซึ่งหลายบริษัทเชื่อมั่นและคาดว่านโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของ Kishida จะช่วยหนุนเศรษฐกิจให้ฟื้นตัวได้ในระยะข้างหน้า เรามองว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าสนใจในการเข้าทยอยสะสม ด้วยมูลค่า PE ที่ถูกเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นพัฒนาแล้วอื่นๆ พร้อมหนุนด้วย Momentum จากนายกฯคนใหม่ จึงแนะนำทยอยสะสม iShares MSCI Japan ETF (EWJ US)

Global Indices	Closed 1/10/21	1w chg.	
US	S&P500	4,357.04	-2.2%
	DJIA	34,326.46	-1.4%
	Nasdaq	15,156.44	-3.2%
EU	Stoxx600	452.90	-2.49%
	DAX	15,156.44	-3.46%
Asia	CSI300	4,866.38	0.43%
	HSI	24,575.64	0.36%
	Nikkei225	28,771.07	-4.98%

Commodities	Closed 1/10/21	1w chg.
WTI	75.75	1.59%
Gold	1761.02	0.59%

Bond	Closed 1/10/21	1w chg.
US 1Y	0.079%	0.001
US 10Y	1.465%	0.001

Source: Bloomberg as of 4/10/21

# Global Weekly Commentary

## 4 Oct 2021

### This week's recommendation

#### 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
- ตลาดญี่ปุ่นเป็นประเทศในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วที่ราคาหุ้นยังปรับตัวขึ้นไม่สูงมากนักเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นในประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ แม้ว่าจะได้รับข่าวบวกจากประเด็นการเลือกตั้งนายกที่ส่งผลให้ดัชนีหุ้นดีดตัวแรงช่วงต้นเดือนก.ย. ที่ผ่านมา แต่ในเชิงของค่า PE ยังถือว่าอยู่ในระดับต่ำอยู่ที่ 16 เท่า รวมถึง นักวิเคราะห์ทั่วโลกได้ปรับคาดการณ์กำไรหุ้นญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นเช่นกัน

Stocks	Closed Price 1/10/21	Cons. TP
EWJ US	\$69.93	-
6861 JT	JPY64,980	JPY71,212
6594 JT	JPY12,155	JPY14,747

Source: Bloomberg as of 4/10/21



Source: asiainvestment.com

#### Keyence (6861 JT) Upside 9.6%

- บริษัทที่ผลิต จำหน่ายและพัฒนาอุปกรณ์เกี่ยวกับ Sensor และเครื่องมือ เครื่องจักรต่างๆที่ใช้ในอุตสาหกรรม เช่น Fiber optic sensor, Photoelectric sensors, Laser scan micrometers, Bar Code Reader เป็นต้น โดย Keyence จำหน่ายสินค้าไปกว่า 110 ประเทศทั่วโลก สัดส่วนยอดขายหลักมาจากประเทศญี่ปุ่น 45% รองลงมาเป็น สหรัฐฯ ที่ 15% เป็นต้น จุดเด่นคือสินค้าที่ Keyence กว่า 70% เป็นสินค้านวัตกรรมที่เป็นชิ้นแรกของโลกในอุตสาหกรรมการผลิต และ Keyence ไม่ได้มีโรงงานผลิตสินค้าเป็นของตนเองจึงทำให้ Margin สูงถึง 83% มากกว่าคู่แข่ง ล่าสุดประกาศงบ 1Q21 ออกมาทั้งรายได้และกำไร รวมถึง Margin แต่ระดับสูงสุดใหม่
- ตัวอย่างลูกค้า เช่น บริษัท Toyota tsuho ผู้นำเข้า-ส่งออก เครื่องจักรและชิ้นส่วนอะไหล่เครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตหรือควบคุมคุณภาพสำหรับโรงงานผลิต รถยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์
- Keyence เป็นอีกหนึ่งบริษัทที่สามารถเติบโตล้อไปกับเทรนด์รถยนต์ไฟฟ้าได้ เนื่องจากการผลิตทั้งรถยนต์และแบตเตอรี่จำเป็นต้องใช้เครื่องจักรอัตโนมัติ ซึ่ง Keyence เป็นผู้ผลิต Programmable logic Controller เป็นอุปกรณ์ควบคุมการทำงานของเครื่องจักรหรือกระบวนการทำงานต่างๆ และ Laser Marker ที่ใช้การผลิตแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้าด้วย



Source: nidec.com



Source: keyence.co.th

#### Nidec (6594 JT) Upside 21.3%

- บริษัทผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์เสริมที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์ อุตสาหกรรมการผลิต เครื่องจักร รวมถึงชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ สัญชาติญี่ปุ่น เป็นบริษัทผู้ผลิต Motor ขนาดใหญ่ โดยมีส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 1 ที่ 20% สำหรับมอเตอร์ที่ใช้ในอุปกรณ์จัดเก็บข้อมูล อุปกรณ์เล่นเกม รวมถึงเครื่องใช้ในบ้านและในสำนักงาน งบ 2Q21 รายได้โต 33% YoY โดยถือว่ารายได้ทำจุดสูงสุดใหม่จากยอดขายชิ้นส่วนอุปกรณ์ที่ใช้สำหรับการผลิตยานยนต์ โตได้กว่า 72% จากความต้องการในการผลิตรถที่ค้างมาตั้งแต่ช่วง COVID-19
- Nidec เติบโตไปกับเทรนด์รถยนต์ไฟฟ้าจากการเข้าร่วมจับมือกับหลายบริษัทอย่าง Sagawa Express, Geely Auto เพื่อผลิตมอเตอร์ที่ใช้ในรถยนต์ไฟฟ้า รวมถึงผลิตมอเตอร์ในรถ Scooter ไฟฟ้าในประเทศสหรัฐฯ ยุโรป และจีนด้วย โดย Nidec ตั้งเป้าหมายส่วนแบ่งการตลาดผู้ผลิต Motor ให้ได้ 50% ของโลกภายในปี 2030

Source: Company Data, Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, WSJ, Financial Times as of 4/10/21

# Global Weekly Commentary

4 Oct 2021

## FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 87.19%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.18%
- Tenor: 6 m



## KIKO FCN Recommendation

- Coupon: 15% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 82.76%
- Knock-In: 70%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 80.30%
- Knock-In: 70%
- Tenor: 6 m



\*Information as of 4 Oct 21

# Global Weekly Commentary

4 Oct 2021



## Economic Calendar

Date		Events
5 Oct 21		ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคบริการ (ก.ย.)
		ดุลการค้า (ส.ค.)
		ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคบริการ (ก.ย.)
6 Oct 21		ยอดค้าปลีก (ส.ค.)
7 Oct 21		ตัวเลขการยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
8 Oct 21		ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (ก.ย.)

# Global Weekly Commentary

4 Oct 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