

Global Weekly Commentary

15 Nov 21

ตลาดสหรัฐฯ ทรงตัวในแดนลบ
กังวลเงินเฟ้อพุ่ง

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดในแดนลบ จากความกังวลต่อสถานการณ์เงินเฟ้อ หลังตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) พุ่งสูงสุดในรอบ 30 ปี

สัปดาห์นี้ติดตามการรายงานงบการเงินของบริษัทกลุ่มค้าปลีก พร้อมแนะนำทยอยเข้าสะสมหุ้น **Disney (DIS US)** และ **Nio (NIO US)**

Disney (DIS US)

Nio (NIO US)

Global Weekly Commentary

15 Nov 2021



Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดในแดนลบ จากความกังวลต่อสถานการณ์เงินเฟ้อ หลังตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) พุ่งขึ้น 6.2% YoY สูงที่สุดในรอบ 30 ปี มากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ มีส่วนจากราคาแก๊สโซลีนที่ปรับขึ้น 49.6% ใน 12 เดือนที่ผ่านมา อีกทั้งดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้น 4.6% สูงกว่าคาดเช่นกัน ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯอายุ 10 ปีปรับขึ้นมากกว่า 1.5% สัปดาห์นี้ติดตามการรายงานงบการเงินของหุ้นกลุ่มค้าปลีกอย่าง **Target (TGT US), Walmart (WMT US), Home Depot (HD US)** ซึ่งมองเป็นตัวชี้วัดที่ดีสำหรับการบริโภคภายในประเทศของสหรัฐฯ
- ฝั่งตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวสูงขึ้น หนุนจากผลประกอบการที่ดีกว่าคาดของบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าหรูหรา สะท้อนว่าความต้องการในสินค้ากลุ่มนี้ยังคงแข็งแกร่ง ด้านตลาดหุ้นเอเชียปิดผสม ตลาดหุ้นจีนปิดในแดนบวก นำโดยหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ หลังมีรายงานว่าทางการจีนจะผ่อนคลายความเข้มงวดในการควบคุมธุรกิจดังกล่าว



This week's recommendation

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับลง หลังเงินเฟ้อพุ่ง

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับลงกลางสัปดาห์ตอบรับตัวเลขเงินเฟ้อพุ่งแรงกว่าคาด อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์หลายแห่งยังคงมุมมองว่าตลาดยังคงเป็นขาขึ้นอย่าง JP Morgan กล่าวว่ามีแนวโน้มว่าตลาดจะฟื้นตัวเร็วขึ้นกว่าที่คาด อย่างไรก็ตาม Bank of America เหยียดตัวเลขยอดการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตและเดบิตช่วงต้นเดือนพ.ย.ที่ผ่านมาโตเพิ่มขึ้น 27% YoY เมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า COVID-19 ซึ่งคาดจะสะท้อนในตัวเลขยอดใช้จ่ายใช้สอยในเดือนนี้ อีกทั้งเดือนต.ค.ที่ผ่านมายอดค้าปลีกก็ออกมาฟื้นตัวแข็งแกร่งหนุนจากการใช้จ่ายในร้านอาหารและห้างต่างๆ ในขณะที่ Fidelity Investments มองตรงข้ามว่าตลาดอาจมีการปรับย่อลงระยะสั้น เนื่องจากปริมาณการซื้อขายต่อวันใน 3Q21 ที่ผ่านมามีการลดลง 8% QoQ และดัชนี Investor Movement Index ที่วัดความถี่ในการซื้อขายก็ลดลงเช่นกันหากเทียบกับตอนที่ดัชนีขึ้นไป Peak ช่วงกลางเดือนมิ.ย.

สัปดาห์แห่งหุ้นรถยนต์ไฟฟ้า

- Elon Musk ทอยยขายหุ้น **Tesla (TSLA US)** ตามผลโพลบน Twitter ซึ่งเมื่อวันที่ 11 พ.ย. ที่ผ่านมาจึงมีการขายหุ้นออกคิดเป็นมูลค่า \$700mn ในช่วงราคาระหว่าง \$1,056-\$1,104 และล่าสุดในวันศุกร์มีการขายหุ้นออกเพิ่มเติมทำให้มูลค่าทั้งหมดที่ขายไปอยู่ที่ราว \$5.7bn ส่งผลให้ราคาหุ้น Tesla ทั้งสัปดาห์ปรับตัวร่วงลงกว่า 15%
- **Rivian (RIVN US)** หุ้นรถยนต์ไฟฟ้าที่เน้นประเภทรถบรรทุกและ SUV สัญชาติอเมริกัน สนับสนุนโดย **Amazon (AMZN US)** และ **Ford (F US)** เข้าซื้อขายวันแรกในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯเมื่อวันที่ 10 พ.ย. ที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นทั้งสัปดาห์กว่า 29% หากวัดจากราคาเปิด แต่บวกพุ่งถึง 67% จากราคา IPO ที่ \$78 ส่งผลให้มูลค่าตลาดขึ้นไปแตะระดับ \$113 bn
- ด้านรถยนต์ไฟฟ้าฝั่งจีนอย่าง **Xpeng (XPEV US)** เตรียมออกรถยนต์ SUV รุ่นใหม่ในวันศุกร์ที่จะถึงนี้ หนุนหุ้นพุ่งกว่า 10% อีกทั้งยอดส่งมอบรถยนต์เดือนต.ค.ออกมาแตะระดับสูงสุดใหม่ที่ 10,138 คัน ส่วน **NIO (NIO US)** ประกาศงบ 3Q21 สัปดาห์ที่ผ่านมารายงานขาดทุนลดลง 20% YoY จากยอดส่งมอบที่แข็งแกร่งที่ 24,439 คันเพิ่มขึ้น 2 เท่าเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ท่ามกลางสถานการณ์ชิพขาดแคลน ด้านรายได้โต 117% YoY

Update ยอดขายวันคนโสด 11.11 จากแพลตฟอร์มยักษ์ใหญ่ฝั่งจีน

- สิ้นสุดวันคนโสด 11.11 มหกรรมช้อปปิ้งแห่งปี แพลตฟอร์มยักษ์ใหญ่ **Alibaba (BABA US, 9988 HK)** รายงานยอดขายรวมที่ 540.3 พันล้านหยวนทุบสถิติใหม่แม้อัตราการเติบโตชะลอลงเหลือ 14% YoY จากเศรษฐกิจจีนที่โตชะลอลงเช่นกัน อีกทั้งการโฆษณาที่ลดลงจากประเด็นที่ทางการจีนเข้าควบคุมในปีนี้ ส่วนคู่แข่งอย่าง **JD. Com (JD US, 9618 HK)** เหยียดยอดขายรวม 349.1 พันล้านหยวน คิดเป็นการเติบโตขึ้น 29% YoY ด้านผู้ใช้งานมีสัดส่วนเป็นกลุ่ม Gen Z มากขึ้นที่ 31% ของลูกค้าทั้งหมดและมีผู้ใช้งานในแถบชานเมืองได้มากขึ้น คิดเป็น 77% ของกลุ่มลูกค้าใหม่ ด้าน Goldman Sachs มีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นจีนมากขึ้น โดยมองว่าข่าวร้ายได้เริ่มผ่านพ้นไปแล้ว และทาง UBS ได้มองว่าหลังจากนี้หุ้น Internet จีนจะเริ่มทยอยประกาศงบคาดจะช่วยหนุนให้หุ้น Rebound ได้มากขึ้น

Global Indices	Closed 12/11/21	1w chg.	
US	S&P500	4,682.85	-0.40%
	DJIA	36,100.31	-0.87%
	Nasdaq	15,860.96	-0.84%
EU	Stoxx600	486.75	0.75%
	DAX	16,094.07	0.33%
Asia	CSI300	4,888.38	0.98%
	HSI	25,327.97	2.36%
	Nikkei225	29,609.97	-0.42%

Commodities	Closed 12/11/21	1w chg.
WTI	80.72	-1.50%
Gold	1864.53	0.27%

Bond	Closed 12/11/21	1w chg.
US 1Y	0.165%	0.015
US 10Y	1.570%	0.103

Source: Bloomberg as of 12/11/21

Global Weekly Commentary

15 Nov 2021

This week's recommendation

Disney (DIS US) Upside: 25.1%

- รายงานงบ 3Q21 ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะตัวเลขยอดผู้สมัครสมาชิก Disney+ เพิ่มขึ้นเพียง 2.1 ล้านคน รวมทั้งหมดมีผู้สมัครสมาชิกใช้งานอยู่ 118.1 ล้านคน ภาพรวมรายได้ธุรกิจ Direct-to-customer โตขึ้น 38% YoY อย่างไรก็ดี CEO ได้คาดว่าใน 4Q21 ตัวเลขผู้สมัครสมาชิกยังคงจะชะลอตัวอยู่ แต่ยังคงคาดการณ์ว่าภายในปี 2024 จะมียอดผู้ใช้งานทั้งหมดราว 230-260 ล้านคน ด้านนักวิเคราะห์จาก Wall Street ยังมีมุมมองเชิงบวกว่าตัวเลขผู้สมัครสมาชิกในไตรมาสหน้าจะเพิ่มขึ้น 9.4 ล้านคน นอกจากนี้ CEO ยังกล่าวว่าจะเตรียมก้าวสู่ยุค Metaverse โดยเชื่อมต่อทุกธุรกิจของ Disney ในโลกความเป็นจริงเข้าสู่ Metaverse เพื่อเพิ่มประสบการณ์ของลูกค้าให้ดียิ่งขึ้น
- ในส่วนธุรกิจสวนสนุก รายได้เพิ่มขึ้น 26% YoY เริ่มฟื้นตัวได้ดีตั้งแต่ไตรมาสก่อนหน้าที่หลายประเทศเริ่มผ่อนคลาย Lockdown โดยยอดการใช้จ่ายในสวนสนุก Disneyland ในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นกว่า 26% หากเทียบกับก่อนการเกิด COVID-19 ซึ่ง Disney คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามาในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2022 ช่วยหนุนการใช้จ่ายให้เพิ่มขึ้นได้อีก
- สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาหุ้นร่วงลง 9% หลังประกาศงบ อย่างไรก็ตามเรามองว่าราคาหุ้นสะท้อนข่าวร้ายเรื่องการเติบโตที่ชะลอตัวไปแล้ว อีกทั้ง Disney ไม่ได้มีแค่ธุรกิจ Streaming Services อย่างเดียวเท่านั้น หากมองภาพระยะยาวเราคาดว่า Disney จะฟื้นตัวได้ดีในปีถัดไปหลังหลายประเทศเริ่มเปิดให้เดินทางท่องเที่ยวมากขึ้นหนุนจากการกระจายวัคซีนและความคืบหน้าตัวยารักษา COVID-19 จึงแนะนำเป็นการเข้าสะสมเพื่อลงทุนระยะยาว

Stocks	Closed Price 12/11/21	Cons. TP
DIS US	\$159.63	\$199.75
NIO US	\$42.67	\$59.30

Source: Bloomberg as of 15/11/21



Source: wallpaperaccess



Source: nio.com

Nio (NIO US) Upside: 39.0%

- สัปดาห์ที่ผ่านมาประกาศงบ 3Q21 รายได้โตสดใส 117% YoY และรายงานขาดทุนลดลง 20% YoY จากยอดส่งมอบที่แข็งแกร่งที่ 24,439 คันเพิ่มขึ้น 2 เท่าเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ท่ามกลางสถานการณ์ซบเซาตลาด
- ปัจจุบันลูกค้าที่สั่งซื้อรถยนต์ NIO จะใช้ระยะเวลารอเฉลี่ยประมาณ 1-2 เดือนสะท้อนให้เห็นถึง Demand ความต้องการซื้อรถที่ยังคงมีอยู่แม้จะเผชิญปัญหาซบเซาตลาดส่งผลต่อการผลิต แต่ในไตรมาสหน้า Management คาดจะส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้นอีกราว 35%-47% นอกจากนี้ในปี 2022 บริษัทตั้งเป้าออกรถยนต์รุ่นใหม่อีก 3 รุ่นรวม ET7 ที่เป็นรถซีดานแบบ Premium จะเริ่มส่งมอบได้ใน 1Q22 ส่วนอีก 2 รุ่นที่เหลือคาดว่าจะส่งมอบได้ 2H22 ซึ่ง NIO คาดจะสร้างโรงงานแห่งที่ 2 แล้วเสร็จภายในปี 2022 คาดว่าจะเพิ่มกำลังการผลิตได้เป็น 6 แสนคันต่อปี
- ด้านนักวิเคราะห์ Goldman Sachs ยังคงคำแนะนำซื้อและให้ราคาเป้าหมายที่ \$56 หลังจากที่ Upgrade คำแนะนำเมื่อเดือนก่อน ส่วน Bernstein ได้เริ่ม Initiate Coverage ครั้งแรกเมื่อ 28 ต.ค. ที่ผ่านมาและให้ราคาเป้าหมายที่ \$45 เรามองเป็นจังหวะเข้าเก็งกำไรระยะสั้น

Source: Company Data, Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, WSJ, Financial Times as of 15/11/21

Global Weekly Commentary

15 Nov 2021

FCN Recommendation

- Coupon: 12% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 86.62%
- Tenor: 6 months



- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.17%
- Tenor: 6 m



KIKO FCN Recommendation

- Coupon: 15% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 76.27%
- Knock-In: 65%
- Tenor: 6 months



ELN Recommendation

- Yield: 16.90% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m



*Information as of 15 Nov 21












Global Weekly Commentary

15 Nov 2021



Earning Calendar

15-19 Nov 2021

Monday 15	Tuesday 16	Wednesday 17	Thursday 18	Friday 19
	   	   	 	



Economic Calendar

Date	Events
16 Nov 21	 ยอดค้าปลีก (ต.ค.)  ผลผลิตอุตสาหกรรม (ต.ค.)  GDP Q3
17 Nov 21	 ดัชนีราคาผู้บริโภค (ต.ค.)
18 Nov 21	 จำนวนคนขอขึ้นรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก

Global Weekly Commentary

15 Nov 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