

Global Weekly Commentary

29 Nov 21

Red Friday

**SPDR Healthcare ETF
(XLV US)**

Market Summary

What happened last week?

- สัปดาห์ที่ผ่านมา **ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดลบ** ดัชนีS&P500 ปรับตัวลงในอัตราที่มากที่สุดในรอบ 9 เดือน โดยหุ้น10 ใน 11กลุ่ม ปรับลงมากกว่า 1% จากแรงเทขายนักลงทุน นำโดยหุ้นกลุ่มเปิดเมือง หลังWHOประกาศ **พบเชื้อ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่** ในทวีปแอฟริกาที่สามารถหลบเลี่ยงภูมิคุ้มกันได้ นอกจากนี้**ความกังวลต่อการขึ้นอัตราดอกเบี้ยให้เร็วขึ้น** ยังคงกดดันตลาดอยู่ จากสถานการณ์เงินเฟ้อและการที่ Biden เสนอชื่อ Jerome Powell ให้ดำรงตำแหน่งประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) เป็นสมัยที่ 2 **ฝั่งตลาดหุ้นยุโรปและตลาดหุ้นเอเชียปิดลบเช่นเดียวกัน** จากสถานการณ์ COVID-19 ที่รุนแรงขึ้น ส่งผลให้นักลงทุนทั่วโลกเทขายสินทรัพย์เสี่ยง

What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ติดตามตัวเลข**อัตราการจ้างงานสหรัฐฯ**และจับตามอง**ท่าทีของรัฐบาลสหรัฐฯต่อการแพร่ระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19**

	Indices	Close 26/11/21	1w chg.
US	S&P500	4,594.62	-2.42%
	Dow Jones	34,899.34	-2.73%
	Nasdaq	15,491.66	-3.43%
EU	Stoxx600	464.05	-4.71%
	DAX	15,257.04	-5.75%
Asia	CSI300	4,860.13	-0.72%
	HSI	24,080.52	-3.90%
	Nikkei225	28,751.62	-3.00%



Source: Bloomberg as of 26 Nov 21

What are we watching?

มุมมองต่อการปรับฐานของตลาด

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับฐานแรงวันศุกร์ จากความกังวล COVID สายพันธุ์ใหม่ ส่งผลให้หุ้นกลุ่มเปิดเมือง เช่น กลุ่มสายการบิน โรงแรม เรือสำราญ สวนสนุกและค้าปลีกปรับตัวลง โดยหลายประเทศเริ่มจำกัดการเดินทางเข้าประเทศจากกลุ่มทวีปแอฟริกา ด้านหุ้นกลุ่มธนาคารปรับตัวลงเช่นกันจากมุมมองดอกเบี้ยต่ำ
- ด้านหุ้นกลุ่ม Stay At Home เช่น Netflix (NFLX US) Zoom (ZM US) Peloton (PTON US) และหุ้นกลุ่มวัคซีน Pfizer (PFE US) และ Moderna (MRNA US) ปรับตัวขึ้น ซึ่งเป็นภาพ Rotation ของตลาดแบบที่เราเคยเห็นเมื่อช่วง COVID ระบาดรอบแรกเมื่อเดือนมี.ค. 2020
- เรามองว่าการปรับฐานครั้งนี้สมเหตุสมผล เนื่องจาก Valuation ของตลาดหุ้นอยู่ในระดับที่สูงมาก ดังนั้น ตอนนี้ไม่แนะนำให้ลงทุนกลุ่ม Growth และหากในพอร์ตมีหุ้นกำไร มองว่าขายทำกำไรและถือเงินสด เนื่องจากตอนนี้ตลาดหุ้นผันผวนมาก

หุ้นกลุ่มไหนที่ปลอดภัย

- หุ้นกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น และค้าปลีกสินค้าจำเป็น รวมถึงหุ้นกลุ่มการแพทย์ที่ทำอุปกรณ์ตรวจและรักษา COVID
- ด้านหุ้นที่ช่วงนี้ต้องระวังคือกลุ่มที่มี Valuation สูง และกลุ่มท่องเที่ยวเดินทาง รวมถึงกิจกรรมนอกบ้าน แม้ว่า Disney (DIS US) จะเป็นหุ้นที่ประกอบธุรกิจทั้งท่องเที่ยวและธุรกิจ Video Streaming แต่ตอนนี้เราเห็นความเสี่ยงที่ชัดเจนของ COVID ดังนั้นจึงแนะนำให้เลี่ยงการลงทุน

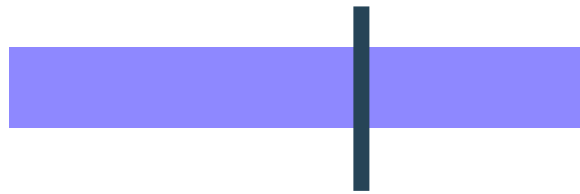
What are we watching?

นักลงทุนเริ่มกลับเข้าซื้อหุ้นจีน ขายหุ้นอินเดีย

- ในช่วงที่ผ่านมาหุ้นอินเดียปรับตัวขึ้นแรง ตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบันบวกได้ 19% จากดอกเบี้ยต่ำและเงินลงทุนของนักลงทุนรายย่อย ซึ่งสะท้อนถึง Valuation ที่แพงขึ้นตามมา แต่ช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดอินเดีย เริ่มพักฐานจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ และสภาพคล่องที่ลดลง
- หลาย Research House เริ่มปรับน้ำหนักตลาดอินเดียลง และเพิ่มน้ำหนักตลาดจีนขึ้น ไม่ว่าจะเป็น BlackRock ที่เผยว่าขณะนี้ควรเป็นช่วงเวลาเข้าสะสมหุ้นจีน รวมถึง Goldman Sachs และ Nomura ที่ให้มุมมองคล้ายกันจาก Valuation หุ้นจีนที่อยู่ระดับต่ำ ด้วยค่า Forward PE อยู่ที่ 13 เท่า ขณะที่ค่า Forward PE ของหุ้นอินเดียอยู่ที่ 22 เท่า
- BlackRock มองนโยบายทางการเงินของจีนยังสนับสนุนตลาดหุ้น ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจปีหน้าคาดว่าจะออกมาดีกว่าคาด

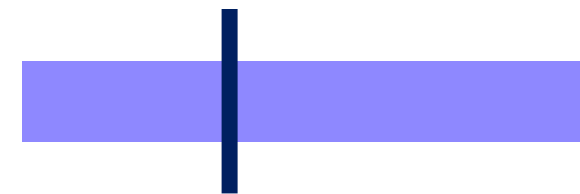
Our recommendations

Developed Markets Equities



Weight 60%

Emerging Markets Equities



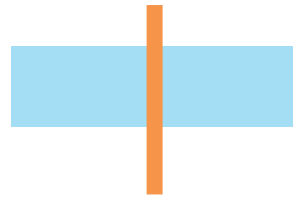
Weight 40%

US



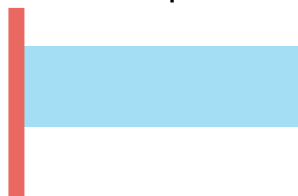
Positive

Europe



Neutral

Japan



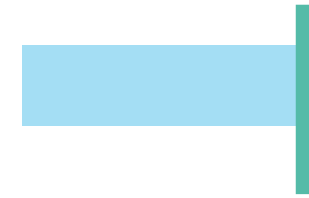
Negative

China



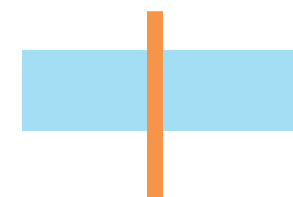
Positive

Vietnam



Positive

India



Neutral

SPDR Healthcare ETF (XLV US)

Description

- ETF ทางเลือกในการกระจายการลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่ สัญชาติสหรัฐอเมริกา ผู้ผลิตยา อุปกรณ์การแพทย์ รวมถึงผู้ให้บริการทางการแพทย์และสุขภาพ จำนวน 64 หุ้น ในดัชนี S&P500 อุตสาหกรรมที่เข้าไปลงทุนมากที่สุด ได้แก่ กลุ่ม Pharmaceuticals 38.8%, Healthcare products 30.34%, Healthcare Service 15.92% และ Biotechnology 12.21% เป็นต้น ตัวอย่างหุ้นใน ETF ได้แก่ [United Heath Group \(UNH US\)](#) 8% [Johnson & Johnson \(JNJ US\)](#) 8% [Pfizer \(PFE US\)](#) 6% [Abbott Laboratories \(ABT US\)](#) 4% [Merck & Co \(MRK US\)](#) 4% เป็นต้น โดยหุ้น 10 ตัวแรกคิดสัดส่วนเป็น 49.64%

Investment Thesis

- เรามองว่าหุ้นกลุ่ม Healthcare ที่อยู่ใน ETF จัดอยู่ในกลุ่ม Defensive ซึ่งเป็นหุ้น Quality ที่ไม่ผันผวนมากนัก และถือเป็นกลุ่มปลอดภัยที่เหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบันที่ตลาดเกิดความกังวลกับ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่
- จุดเด่นของ XLV US** คือ ออกโดยหนึ่งในบลจ.ชั้นนำอันดับ1ของโลก อย่าง SPDR และก่อตั้งมาอย่างยาวนาน อีกทั้งมีสภาพคล่องสูงเมื่อเทียบกับ ETF ประเภทเดียวกันและมี Expense Ratio ที่ต่ำเพียง 0.12%

Key Information

Ticker:	XLV US
Last Price :	\$131.97
AUM:	\$32.51bn
Expense Ratio:	0.12%
Issuer :	SPDR
Inception Date:	22 Dec 1998

Chart



Source: Bloomberg as of 26 Nov 21

Pfizer (PFE)



Key Information

Last Price :	USD54.0
Consensus Target Price	USD50.4
Consensus Rating :	Buy
PE 22E :	11.9X
EPS Growth 22E :	7.62%
Listing on:	NYSE

Company Profile

- บริษัทด้านชีวเภสัชภัณฑ์ที่เน้นการวิจัย พัฒนา ผลิตและจำหน่ายยาและวัคซีนที่เกี่ยวข้องกับระบบภูมิคุ้มกัน, เนื้องอก, หัวใจ, ระบบประสาทและต่อมไร้ท่อ ซึ่งเป็นที่รู้จักในวงกว้างจากการผลิตวัคซีนป้องกันโควิด19 ชนิด mRNA ร่วมกับบริษัทสัญชาติเยอรมัน BioNTech ชื่อ Pfizer-BioNTech COVID-19 Vaccine (BNT162b2) ซึ่งได้รับการยอมรับในประสิทธิภาพและใช้กันแพร่หลายในหลายประเทศทั่วโลก

Investment Thesis

- แนะนำขายทำกำไร** หลังจากที่เราได้แนะนำเข้าลงทุนไปเมื่อวันที่ 11 ก.ย. หากถือลงทุนถึงปัจจุบันจะให้ผลตอบแทนที่ประมาณ 18%
- เหตุผลที่ขายทำกำไร เนื่องจากราคาหุ้นได้ปรับตัวขึ้นแตะระดับสูงสุดใหม่เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยราคาหุ้นปิดบวก 6% ตอบรับข่าว COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ Omicron ที่บริษัทผู้ผลิตวัคซีนจะได้โอนสิทธิ์จากประเด็นดังกล่าวด้วยการเร่งพัฒนาวัคซีนให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งเรามองราคาหุ้นได้รับรู้ข่าวนี้ไปแล้ว
- อีกทั้ง Upside ปัจจุบันถือว่าจำกัด โดยติดลบอยู่ราว 6%

Pfizer (PFE)

Financials

	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	41.9bn	81.8bn	83.8bn	64.4bn
Gross Profit	33.3bn	49.7bn	53.4bn	48.9bn
Net Profit	12.5bn	24.1bn	25.2bn	21.4bn
Gross Profit Margin	79.5%	60.8%	63.7%	72.8%
Net Profit Margin	23.9%	29.5%	30.0%	32.2%
ROA	5.9%	13.7%	13.2%	10.3%
ROE	15.2%	33.7%	32.0%	22.6%
Dividend Yield	2.9%	2.9%	3.0%	3.3%

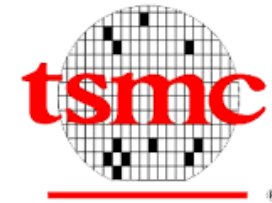
Chart



Structured Notes Recommendation

FCN Recommendation

- Coupon: 12% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 82.85%
- Tenor: 6 months



FCN Recommendation

- Coupon: 12% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 86.35%
- Tenor: 6 months



Structured Notes Recommendation

KIKO FCN Recommendation

- Coupon: 15% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 75.28%
- Knock-In: 60%
- Tenor: 6 months



ELN Recommendation

- Yield: 26.80% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 month



Earnings Calendar

Monday 29	Tuesday 30	Wednesday 1	Thursday 2	Friday 3
--------------	---------------	----------------	---------------	-------------



ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความ ในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด