

# Global Weekly Commentary

7 Dec 21

## Roller Coaster Week

**Eli Lilly & Co. (LLY US)**  
**SPDR Healthcare ETF (XLV US)**

# Market Summary

## What happened last week?

- สัปดาห์ที่ผ่านมา **ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดลบ ดัชนี S&P500 และดัชนี Dow Jones ปิดลบต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 2 และ 4 ตามลำดับ** จุดโดยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนพ.ย. ประกาศออกมาเพิ่มขึ้น 210,000 ตำแหน่ง ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้กว่าครึ่ง บ่งชี้ว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯยังไม่ฟื้นตัวจาก COVID-19 นอกจากนี้ท่ามกลางตลาดแรงงานสหรัฐฯที่ยังไม่ฟื้นตัว ตลาดยังมีความกังวลต่อท่าทีของ FED ที่อาจเร่งถอนมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจโดยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและลดวงเงิน QE อีกทั้งการแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ที่ความน่ากังวลขึ้น หลังพบผู้ติดเชื้อมากขึ้นในหลายประเทศทั่วโลก ทั้งนี้**ตลาดหุ้นยุโรปและตลาดหุ้นเอเชียผสม**

## What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ติดตามการประกาศงบของหุ้นค้าปลีก **Costco (COST US)** และบริษัทเทคโนโลยี **Oracle (ORCL US)** และตัวเลข**ดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯ (CPI)**

	Indices	Close 3/12/21	1w chg.
US	S&P500	4,538.43	-1.22%
	Dow Jones	34,580.08	-0.91%
	Nasdaq	15,085.47	-2.69%
EU	Stoxx600	462.77	-0.27%
	DAX	15,257.04	-0.57%
Asia	CSI300	4,901.02	0.90%
	HSI	23,612.43	-0.70%
	Nikkei225	28,029.57	1.00%



Source: Bloomberg as of 3 Dec 21

# What are we watching?

## ตลาดยังผันผวนจาก Omicron และนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น

- ลำสุดสายพันธุ์ใหม่ Omicron ได้แพร่ระบาดไปแล้วกว่า 50 ประเทศทั่วโลก แม้จากข้อมูลที่มีปัจจุบันพบว่าอาการไม่รุนแรง แต่การแพร่ระบาดครั้งนี้ก็ได้กระทบต่อตลาดหุ้นทั่วโลก
- ซึ่งสัปดาห์ข้างหน้าต้องจับตาดูข้อมูลที่จะถูกเผยแพร่ออกมา ได้แก่ ความรุนแรงของโรค ความเร็วของการแพร่ระบาด และประสิทธิภาพของวัคซีน ดังนั้นเรามองว่าจะเห็นตลาดที่ผันผวนไปอีกสักระยะจนกว่าข้อมูลเหล่านี้จะถูกเปิดเผยออกมาอย่างเป็นทางการ
- อีกทั้งกลางสัปดาห์ Powell กล่าวจะเร่งลดการเข้าซื้อพันธบัตรเร็วกว่ากำหนดเดิมเป็นระยะเวลา 2-3 เดือนในการประชุมวันที่ 14-15 ธ.ค. รวมถึงมองว่าอัตราเงินเฟ้อไม่ใช่สิ่งที่ ‘ชั่วคราว’ อีกต่อไป ซึ่งอาจมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่เร็วขึ้น โดยทาง Goldman Sachs คาดว่า Fed จะปรับลดวงเงินเดือนละ \$30bn เพิ่มขึ้น 2 เท่าจากเดือนละ \$15bn
- จึงยังแนะนำให้ลงทุนในหุ้นกลุ่ม Defensive เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

## การปรับฐานของหุ้นเทคโนโลยีและหุ้น Small Cap

- ดัชนีหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ Nasdaq ปรับตัวลงจากจุดสูงสุดเดิมเมื่อปลายเดือน พ.ย. ร่วง 6% จากความกังวลเรื่องการลดวงเงิน QE และการขึ้นดอกเบี้ย โดยการปรับฐานจากการแพร่ระบาดของ COVID คราวนี้ต่างจากที่เราเห็นช่วงปี 2020 เนื่องจากคราวก่อน เมื่อมี COVID หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้นได้ดี จากดอกเบี้ยที่ต่ำซึ่งช่วยสนับสนุนหุ้นกลุ่มเติบโตดี แต่คราวนี้ COVID มาพร้อมกับแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ย
- หุ้นกลุ่ม Stay At Home ปรับตัวลงแรง เช่น Zoom Video Communication (ZM US) Roku (ROKU US) และ DocuSign (DOCU US) ลง 16%, 13%, 45% ตามลำดับ ด้าน ETF เน้นลงทุนหุ้นกลุ่ม Innovation อย่าง Ark Innovation ETF (ARKK US) ร่วง 13%
- หุ้นขนาดเล็กกระทบจากความกังวลขึ้นดอกเบี้ยเช่นกัน โดยดัชนีหุ้นเล็ก Russell 2000 ปิดสัปดาห์ลบประมาณ 4% เนื่องจากบริษัทขนาดเล็กสามารถทำกำไรได้ยากกว่าจากต้นทุนที่สูงขึ้น ในช่วงดอกเบี้ยขาขึ้น

# What are we watching?

## DIDI (DIDI US) บริษัท Ride-sharing สัญชาติจีนประกาศ Delist

- ซึ่งส่งผลให้ Sentiment หุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯถูกกระทบถ้วนหน้า ทั้งนี้ DIDI จะมีแผนนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงแทน คาดจะยื่น Filing ต่อตลาดหุ้นฮ่องกงได้ในช่วงเดือนมี.ค. 2022 และ DIDI กล่าวว่าผู้ถือหุ้นเดิมจะสามารถแปลงหุ้นไปยังฮ่องกงได้
- ล่าสุด SEC ได้มีแผนร่างกฎหมายใหม่ว่าบริษัทต่างชาติที่เข้ามาจดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯจะต้องเปิดเผยข้อมูลตามที่กำหนด ไม่เช่นนั้นจะถูกถอดออกจากตลาดภายใน 3 ปี
- อย่างไรก็ตาม Alibaba (BABA US, 9988 HK) Baidu (BIDU US, 9888 HK) และ JD.COM (JD US, 9618 HK) รวมถึง Xpeng (XPEV US, 9868 HK), Li Auto (LI US, 2015 HK) มีหุ้นจดทะเบียนทั้งใน 2 ตลาดแล้ว ถือว่าเสี่ยงน้อยกว่าในแง่ของผู้ถือหุ้น เนื่องจากตามสิทธิแล้วจะสามารถแปลงหุ้นไปยังฮ่องกงได้ แต่สำหรับหุ้นจีนที่ยังไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกง ก็เริ่มเห็นว่าหลายบริษัทก็เริ่มเร่งแผนจดทะเบียนแล้ว เพื่อลดความเสี่ยงด้าน Regulatory Risk เช่น NIO (NIO US) เป็นต้น

# Our recommendations

## Developed Markets Equities



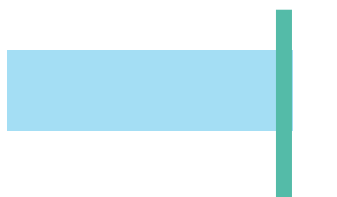
Weight 60%

## Emerging Markets Equities



Weight 40%

US



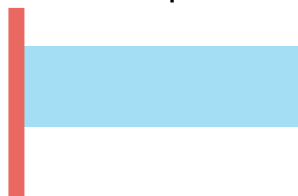
Positive

Europe



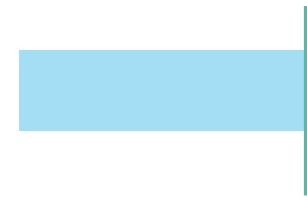
Neutral

Japan



Negative

China



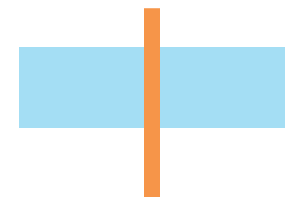
Positive

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%

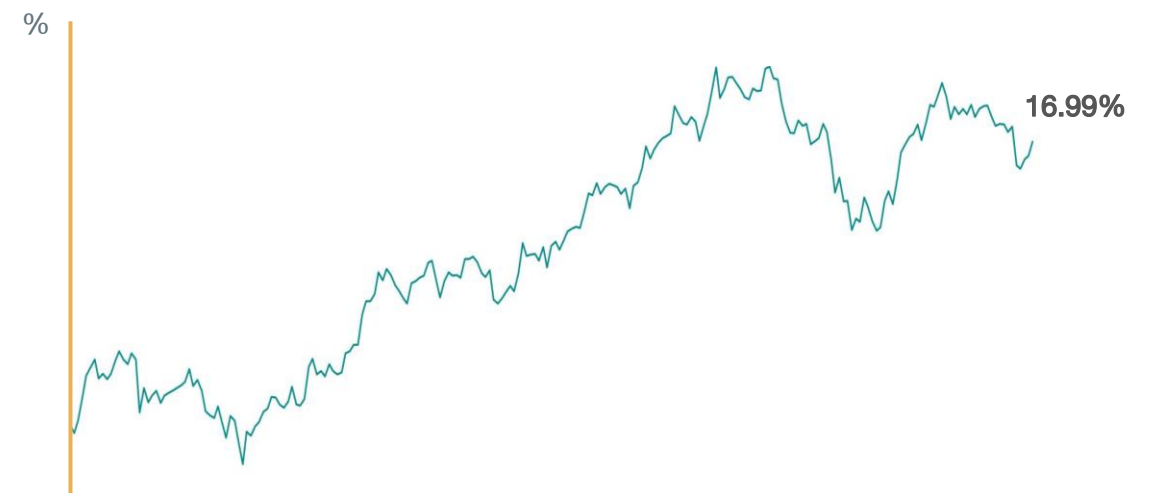
## Investment Thesis

- 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 :	\$131.39
AUM:	\$32.03bn
Expense Ratio:	0.12%
Issuer :	SPDR
Inception Date:	22 Dec 1998

## Chart





# Eli Lilly & Co. (LLY US)



Source: National Association Manufacturers

## Key Information

Last Price :	\$245.58
Consensus Target Price	\$273.47
Consensus Rating :	Buy
PE 22E :	29.73X
EPS Growth 22E :	2.41%
Listing on:	NYSE

## Company Profile

- หนึ่งในผู้นำธุรกิจผลิตยาที่ใหญ่ที่สุดในโลก มุ่งเน้นการวิจัย พัฒนาและจำหน่ายยาที่เกี่ยวข้องกับโรคเบาหวานเป็นหลัก รวมถึงยารักษามะเร็ง, สมอและระบบประสาท, ระบบภูมิคุ้มกัน ไปจนถึงยาปฏิชีวนะที่ใช้รักษา COVID-19 โดยรายได้ราว 60% มาจากสหรัฐอเมริกา, รองลงมาเป็นประเทศแถบยุโรป, ญี่ปุ่น จีนและอื่นๆ ซึ่งเป็นหุ้น Defensive ที่แม้รายได้จะเติบโตไม่หวือหวามาก แต่มี Gross Profit Margin ที่สูง

## Investment Thesis

- เป็นผู้นำตลาดยารักษาเบาหวาน มีส่วนแบ่งตลาดครึ่งหนึ่งของตลาดยาดังกล่าว และรายได้หลักราว 50% ของบริษัทมาจากยารักษาโรคเบาหวานที่ใช้กันในวงกว้างอย่าง Trulicity
- มี Pipeline ที่แข็งแกร่ง โดยขณะนี้กำลังพัฒนายารักษาอาการอัลไซเมอร์ระยะแรก ซึ่งคาดว่าจะมีประสิทธิภาพสูงกว่าและคาดว่าจะราคาถูกลงกว่าบริษัทคู่แข่ง รวมถึงยาอื่นๆ
- ในภาพระยะสั้นถึงกลาง จะได้รับประโยชน์จากการผลิตยาปฏิชีวนะใช้รักษาผู้ป่วย COVID-19 ซึ่งมีคำสั่งซื้อจากทั้งรัฐบาลสหรัฐฯและยุโรป โดยล่าสุดได้ปรับประมาณการณรายได้ทั้งปีขึ้น หนุนจากรายได้ COVID-19 antibodies ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ

# Eli Lilly & Co. (LLY US)

## Financials

	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	24.5bn	27.4bn	27.7bn	30.6bn
Gross Profit	19.0bn	21.6bn	22.2bn	24.6bn
Net Profit	6.9bn	7.3bn	7.4bn	8.9bn
Gross Profit Margin	77.7%	78.8%	80.2%	80.5%
Net Profit Margin	28.2%	26.4%	26.8%	29.3%
ROA	14.4%	14.0%	14.2%	16.6%
ROE	150.1%	101.3%	79.4%	75.3%
Dividend Yield	1.3%	1.4%	1.5%	1.6%

## Chart

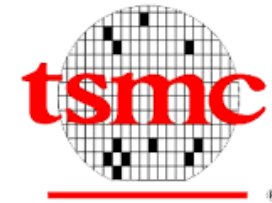




# Structured Notes Recommendation

## FCN Recommendation

- Coupon: 12% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 86.75%
- Tenor: 6 months



## KIKO FCN Recommendation

- Coupon: 15% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 69.62%
- Knock-In: 60%
- Tenor: 6 months



# Structured Notes Recommendation

## ELN Recommendation

- Yield: 12.18% p.a.
- Strike: 86%
- Tenor: 1 month



ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด