

Global Weekly Commentary

7 March 22

The continuation of wild swings market

Alphabet (GOOGL US)

Sanofi (SAN FP)

Market Summary

What happened last week?

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดในแดนลบ จากความกังวลของสถานการณ์ความตึงเครียดรัสเซีย-ยูเครนที่ยังไม่คลี่คลาย โดยนักลงทุนมีวิตกต่อเสถียรภาพทางการเงินระหว่างประเทศหลังมีการคว่ำบาตรระบบการเงินของรัสเซีย ผนวกกับสถานการณ์เงินเฟ้อที่คาดว่าจะสูงขึ้นจากราคาพลังงานพุ่งขึ้นต่อเนื่อง โดยสัปดาห์นี้จะมีการเผยตัวเลข CPI ที่เป็นตัวบ่งชี้เงินเฟ้อละ นักลงทุนยังคงติดตามการประชุมนโยบายของเฟดวันที่ 15-16 มี.ค. ส่งผลให้เกิดการเทขายสินทรัพย์เสี่ยงต่อเนื่อง แม้ตัวเลขจ้างงานภาคการเกษตร (ก.พ.) ออกมา 678,000 ตำแหน่ง ดีกว่าที่คาดไว้ โดยหุ้น 6 ใน 11 กลุ่มในดัชนี S&P500 ปิดลบในวันศุกร์ นำโดยกลุ่มธนาคารและกลุ่มเทคโนโลยีที่ร่วงมากที่สุด **ด้านตลาดหุ้นยุโรปและตลาดหุ้นเอเชียปิดลบ**

What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ ติดตามการเผยตัวเลข CPI และติดตามการเผยแพร่ผลการของ บริษัท JD.com (JD US, 9618 HK), CrowdStrike (CRWD US), Rivian (RIVN US) และ Adidas (ADS GY) เป็นต้น

	Indices	Close4/3//22	1w chg.
US	S&P500	4,328.87	-1.27%
	Dow Jones	33,614.80	-1.30%
	Nasdaq	13,313.44	-2.78%
EU	Stoxx600	421.78	-7.00%
	DAX	13,094.54	-10.11%
Asia	CSI300	4,496.43	-1.68%
	HSI	21,905.29	-3.79%
	Nikkei225	25,985.47	-1.85%



Source: Bloomberg as of 6 Feb 22

What are we watching?

ตลาดหุ้นยุโรปร่วงลงที่สุดในประวัติการณ์

- ตลาดหุ้นยุโรปร่วงลงมากที่สุดในประวัติการณ์ โดยทั้งสเปคดัชนียอดเงินไหลออกจากตลาดหุ้นยุโรปราว \$6.7bn ส่งผลให้ดัชนี Stoxx600 ร่วงลงกว่า 13% จากจุดสูงสุดในเดือนม.ค.แล้ว ด้านหุ้นกลุ่มธนาคารยุโรปมีแรงเทขายมากที่สุดในประวัติการณ์เช่นเดียวกัน โดยมูลค่าเงินไหลออกจากระบบ \$3.5bn ร่วงลง 20% จากจุดสูงสุดในเดือนก.พ.
- สวอนทางกับตลาดเงินที่นักลงทุนแห่เข้าลงทุนมากที่สุดในรอบ 9 สัปดาห์ มูลค่ากระแสเงินสดกว่า \$46.3bn และกองที่มีเงินไหลเข้ากว่า \$1.9bn
- สถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างรัสเซียและยูเครนรุนแรงขึ้นในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังรัสเซียบุกยึดโรงงานไฟฟ้าพลังงานนิวเคลียร์ยูเครน และบริษัทต่างชาติหลายแห่งได้ระงับการทำธุรกิจในรัสเซีย ล่าสุด **ปูดินได้** เพยหากประเทศใดประกาศคว่ำบาตรรัสเซียเท่ากับประกาศสงคราม
- ด้านราคาพลังงานยังคงพุ่งขึ้นต่อเนื่อง จากการที่ประเทศแถบยุโรปมีการนำเข้าก๊าซธรรมชาติจากรัสเซียมากที่สุดในสัดส่วน 41% โดยทาง **Bank of America** มองว่าสงครามทำให้เกิดภาวะ **Stagflation** ซึ่งอิงจากในอดีต หุ้นพลังงานเท่านั้นที่สามารถ outperform ตลาดได้

หลายบริษัททั่วโลกแบนการทำธุรกิจในรัสเซีย

- **VISA (V US) และ Mastercard (MA US)** เตรียมหยุดทำธุรกิจในรัสเซียชั่วคราวเป็นการต่อต้านที่รัสเซียเข้าบุกยูเครน โดยบัตรเครดิต VISA ที่ออกโดยธนาคารรัสเซียจะไม่สามารถใช้ชำระสินค้าและบริการที่อยู่นอกประเทศได้ และบัตรที่ออกจากรประเทศอื่นๆก็จะไม่สามารถใช้ในรัสเซียได้เช่นกัน ซึ่ง **Paypal (PYPL US)** ก็ได้หยุดดำเนินธุรกรรมดังกล่าวด้วย
- บริษัทเทคโนโลยีระดับโลกอย่าง **Apple (AAPL US)** ได้ประกาศหยุดจำหน่ายสินค้าในรัสเซียเป็นการชั่วคราว รวมถึง **Alphabet (GOOGL US) และ Microsoft (MSFT US)** เป็นบริษัทใหญ่รายล่าสุดที่ได้หยุดให้บริการทั้งจำหน่ายสินค้าและบริการต่างๆในรัสเซีย
- ด้านสินค้า Luxury อย่าง **Hermes (RMS FP) Richemont (CFR SW) LVMH (MC FP) Kering (KER FP) และ Burberry (BRBY LN)** ได้ระงับการดำเนินธุรกิจในรัสเซียเช่นกันโดยได้ปิดหน้าร้านไปก่อนชั่วคราว โดย UBS ประเมินผลกระทบจากการปิดธุรกิจของเหล่าแบรนด์ Luxury เหล่านี้ว่ากระทบจำกัดเนื่องจากโดยภาพรวมแล้วรายได้จากรัสเซียคิดเป็นเพียงแค่ราว 1% ของรายได้ทั้งหมดเท่านั้น

What are we watching?

จีนเผยเป้าเศรษฐกิจปี 2022 คาดโตที่ 5.5% ลดลงจากปี 2021 ที่ 6%

- โดยเป้า GDP ดังกล่าวถือเป็นเป้าหมายปีที่โตน้อยที่สุดในช่วง 30 ปีที่ผ่านมา และมอง GDP ต่อปีจะโตที่ประมาณ 5-5.7% จนถึงปี 2025 ทั้งนี้ตัวเลขดังกล่าวถือว่าสูงกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาดไว้ที่ 5% และที่ทาง IMF คาดขยายตัวที่ 4.8%
- รัฐบาลจีนมุ่งเน้นไปยังการขยายการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน การปรับลดอัตราดอกเบี้ย และการเพิ่มเสถียรภาพในตลาดอสังหาริมทรัพย์ โดยจีนมุ่งเพิ่มการใช้จ่ายภาครัฐ 8.4% ในปี 2022 โดยเพิ่มงบในส่วนของการทหารและป้องกันประเทศ
- ทาง BNP Paribas ให้ความเห็นว่าการตั้งเป้า 5.5% เป็นเรื่องที่ท้าทาย และมองว่า GDP ของจีนอาจจะโตในระดับที่ต่ำกว่านั้น และจำเป็นต้องมีมาตรการผ่อนคลายทางการเงินมากกว่าปัจจุบัน ด้าน HSBC มองว่าจีนจำเป็นต้องสนับสนุนอุตสาหกรรมเทคโนโลยี การผลิต กลุ่มธุรกิจ SME และกลุ่มพลังงานทดแทน และจำเป็นต้องลดการควบคุมกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ด้าน Macquarie มองว่า Credit Cycle ของจีนกำลังอยู่ในช่วงขาขึ้น และคาดว่าเศรษฐกิจจีนจะเริ่มฟื้นตัวได้ 2Q22

Earnings Calendar : 7 – 11 March 2022

Monday

7

Tuesday

8

Wednesday

9

Thursday

10

Friday

11



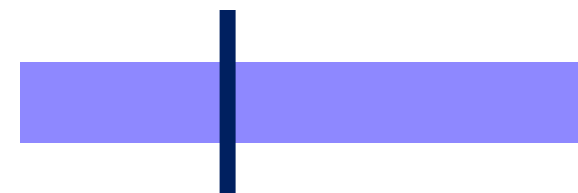
Our recommendations

Developed Markets Equities

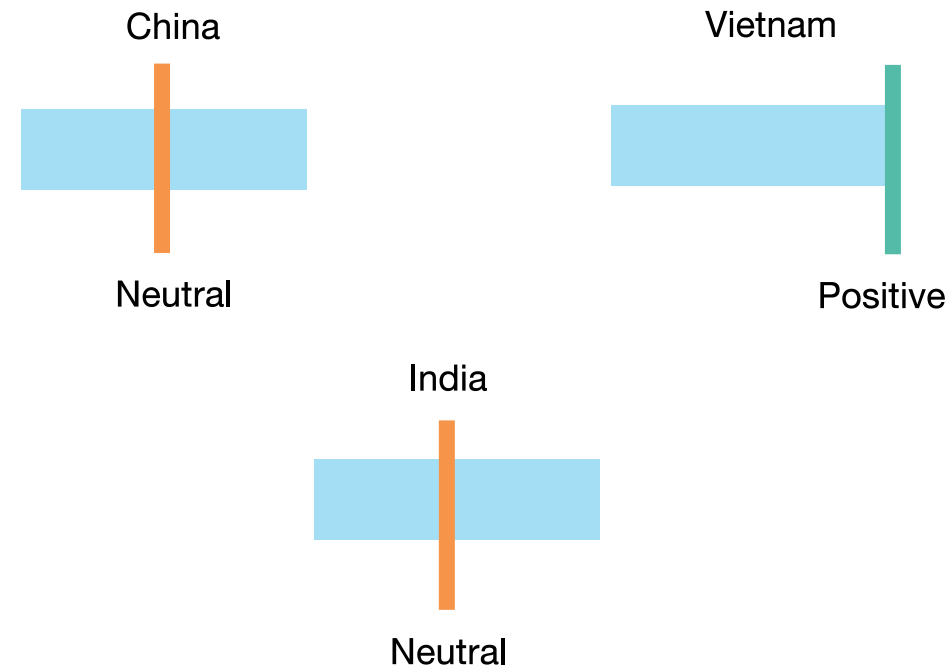
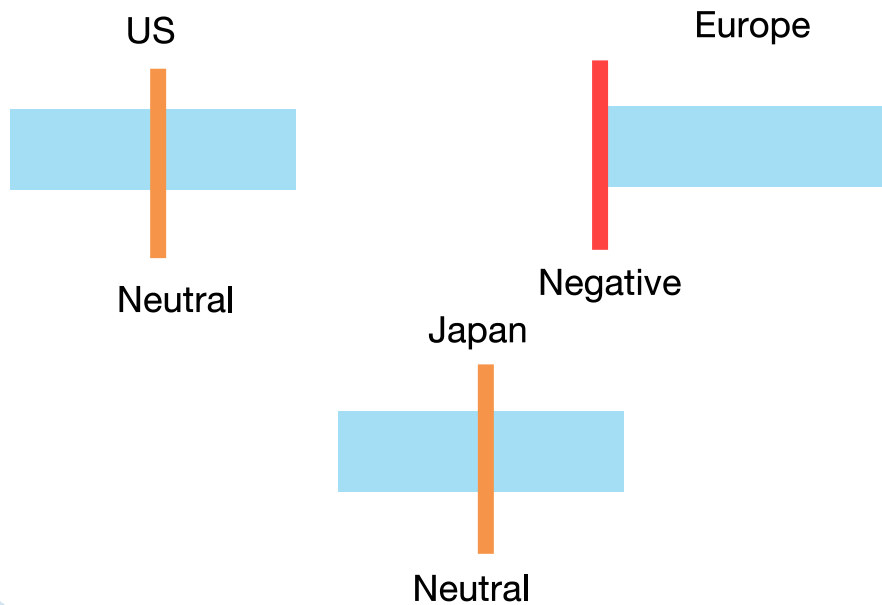


Weight 60%

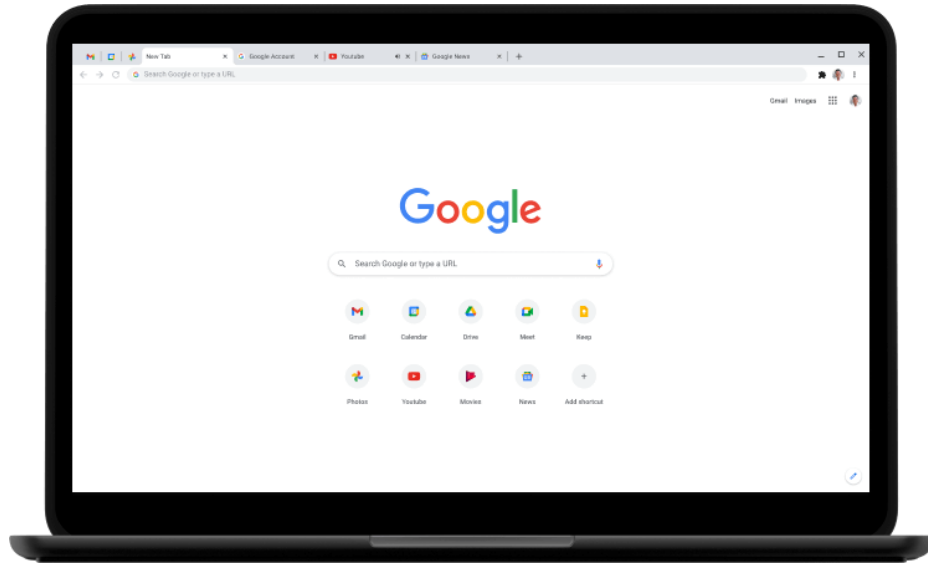
Emerging Markets Equities



Weight 40%



Alphabet (GOOGL US)



Key Information

Last Price :	\$2,638.1
Consensus Target Price	\$3,490.7
Consensus Rating :	BUY
PE 22E :	23.1X
EPS Growth 22E :	6.9%
Listing on:	NASDAQ

Company Profile

- บริษัท Holding มีธุรกิจหลักคือ Google ซึ่งให้บริการ Search Engine หรือโปรแกรมที่ใช้ค้นหาข้อมูลบนอินเทอร์เน็ตที่ใหญ่ที่สุดในโลก คิดเป็นสัดส่วนรายได้หลักเกือบทั้งหมด แบ่งออกเป็น 2 ธุรกิจหลักได้แก่ 1) **Google Services** คิดเป็น 90% ของรายได้ทั้งหมด ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์อย่าง Google Search, YouTube, Google Maps, Google Drive, Gmail เป็นต้น โดยรายได้มากกว่าครึ่งมาจากโฆษณา และ 2) **Google Cloud** คิดเป็นสัดส่วนรายได้ราว 7%

Investment Thesis

- ผู้นำ Search Engine ครองส่วนแบ่งตลาดสูงที่สุดในโลกราว 90% โดยมีการค้นหาข้อมูล 8.5 พันล้านครั้งต่อวัน อีกทั้งในส่วนของ YouTube วิดีโอที่ถูกอัปโหลดและถูกเข้าชมมีแนวโน้มสูงขึ้นเรื่อยๆ สอดคล้องกับการเติบโตของรายได้จากโฆษณา
- เทรนด์การโฆษณาออนไลน์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ สะท้อนในงบการเงินล่าสุดซึ่งรายได้จากโฆษณาเพิ่มขึ้น 30% YoY ซึ่งรายได้ส่วนนี้คิดเป็น 50% ของรายได้ ซึ่งมองว่าบริษัทจะได้รับประโยชน์จากการโฆษณาออนไลน์ที่คาดว่าจะฟื้นตัวจากธุรกิจค้าปลีกสื่อบันเทิงและท่องเที่ยว หลังกิจกรรมต่างๆ เริ่มฟื้นตัว
- มุ่งเน้นไปยังธุรกิจ Google Cloud ซึ่งที่ผ่านมาเติบโต 40-50% ติดต่อกันหลายไตรมาส หนุนจากความต้องการด้านพื้นฐานและแพลตฟอร์มวิเคราะห์ข้อมูลบนฐานลูกค้าระดับองค์กร

Source: Bloomberg as of 6 Mar 22, Company Data, Bloomberg

Alphabet (GOOGL US)

Financials

	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue (\$)	257bn	249bn	290bn	332bn
Gross Profit (\$)	146bn	166bn	192bn	213bn
Net Profit (\$)	67.6bn	82.4bn	96.5bn	110bn
Gross Profit Margin	56.9%	66.5%	66.3%	64.1%
Net Profit Margin	26.2%	33.0%	33.2%	33.1%
ROA	22.4%	20.0%	19.5%	20.3%
ROE	32.0%	27.7%	27.1%	24.9%
Dividend Yield	-	-	-	-

Chart



Sanofi (SAN FP)



Key Information

Last Price :	€ 87.8
Consensus Target Price	€ 108.4
Consensus Rating :	BUY
PE 22E :	11.7X
EPS Growth 22E :	13.7%
Listing on:	Euronext Paris

Company Profile

- บริษัทเภสัชภัณฑ์ขนาดใหญ่ระดับโลกจากฝรั่งเศส ดำเนินธุรกิจผ่าน 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ 1) ธุรกิจ Specialty Care คิดเป็นสัดส่วนรายได้หลักราว 70% ดำเนินการวิจัยพัฒนาและผลิตยาเกี่ยวกับภูมิคุ้มกัน, มะเร็ง, ระบบประสาท โดยมีผลิตภัณฑ์ที่โดดเด่นคือ Dupixent ซึ่งเป็นยารักษาโรคผิวหนังอักเสบจากภูมิแพ้ปานกลางถึงรุนแรงในเด็ก 2) ธุรกิจ Vaccines อย่างวัคซีนป้องกันโหวัดใหญ่, โปลิโอ เป็นต้น คิดเป็นสัดส่วนรายได้ 16% และ 3) ธุรกิจ Consumer Healthcare (CHC) และอื่นๆ

Investment Thesis

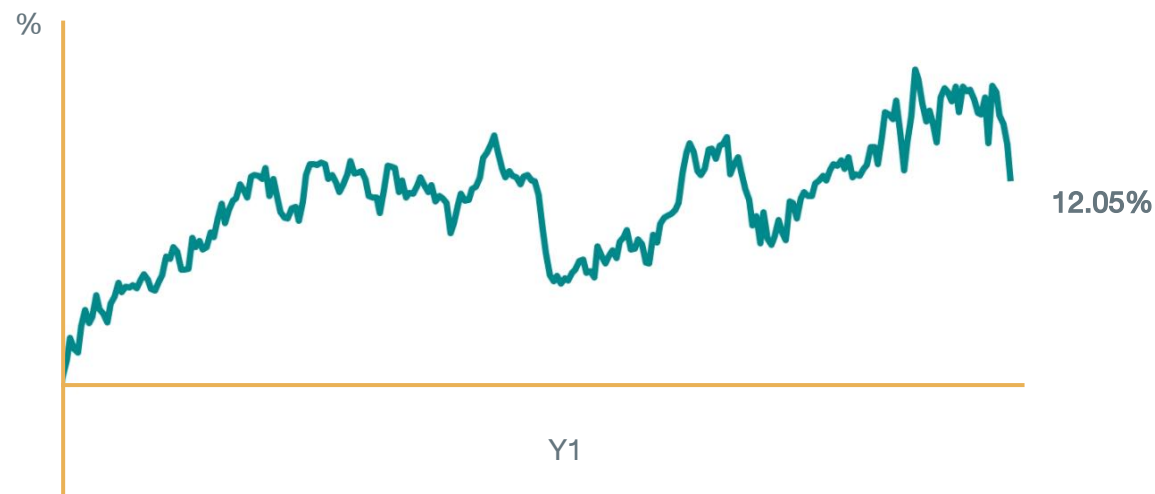
- หนึ่งในบริษัทกลุ่ม Pharmaceutical ที่ใหญ่ที่สุดในยุโรปและระดับโลกหากพิจารณาจากมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งมองว่าเป็นหุ้นกลุ่ม Defensive และเป็นหนึ่งในทางเลือกที่น่าสนใจในภาวะที่ตลาดมีความผันผวน
- มีผลประกอบการที่มั่นคง แม้จะไม่ได้เติบโตหวือหวา และมี Gross Profit Margin ที่ค่อนข้างสูงที่ประมาณ 68%
- บริษัทมีผลิตภัณฑ์ใน pipeline ที่แข็งแกร่ง ขณะนี้มีทั้งหมด 36 โครงการที่เพิ่มเข้ามาในเฟส 1 และ 2 และมีผลิตภัณฑ์ที่น่าจับตาและเป็นหนึ่งใน Catalysts ที่สำคัญอย่างผลการทดลองของยารักษา มะเร็งเต้านม (Amcenestrant) และ ยารักษา Hemophilia A (efanesoctocog alfa) ที่คาดว่าจะออกมาในไตรมาส 1

Sanofi (SAN FP)

Financials

	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue (€)	39.1bn	41.2bn	42.7bn	44.7bn
Gross Profit (€)	26.9bn	29.6bn	30.8bn	32.4bn
Net Profit (€)	6.6bn	9.3bn	9.7bn	10.4bn
Gross Profit Margin	68.7%	71.9%	72.1%	72.5%
Net Profit Margin	16.9%	22.6%	22.7%	23.2%
ROA	5.3%	6.7%	7.1%	6.1%
ROE	9.4%	13.7%	13.0%	13.7%
Dividend Yield	3.8%	3.9%	4.1%	4.4%

Chart



ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด