

# Global Weekly Commentary

11 May 2020



## Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดโลกปรับตัวขึ้น โดยตลาดสหรัฐฯ พลิกกลับมาบวก สวนทางกับตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาไม่ตึก ตัวเลขอัตราการว่างงานเดือน เม.ย. ปรับขึ้นเป็น 14.7% ซึ่งถือว่าสูงสุดในประวัติศาสตร์ ทั้งนี้ นักลงทุนให้ความคาดหวังกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังจากการเริ่มเปิดประเทศ โดยกลุ่มหุ้นที่ปรับตัวดีต่อการรับการ Reopening ได้แก่กลุ่มท่องเที่ยวเช่น Disney MGM Resorts และ Delta Air เป็นต้น
- ดัชนีหุ้นเทคโนโลยี Nasdaq บวกได้ 6% ส่งผลให้ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันบวกขึ้นมาได้ 1.7% ขณะที่ดัชนีอื่นๆ ในสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในแดนลบอยู่ นอกจากกลุ่มเทคโนโลยีแล้ว กลุ่มพลังงานยังคงปรับตัวได้ดีเช่นกัน โดยราคาน้ำมันเริ่มฟื้นตัวจากความตึงเครียดน้ำมันที่เพิ่มมากขึ้น
- ด้านเอเชีย ดัชนีหุ้นจีนปรับตัวขึ้นได้ 2.9% ดัชนี Nikkei 225 บวก 2% ส่วนตลาดเวียดนามพุ่งแรง บวก 6.7%
- หุ้นที่เคยแนะนำไปก่อนหน้านี้และปรับตัวขึ้นดีเช่น Microsoft +12.96% XLK +11.24% Meituan +10.6% Nvidia +10%

Global Indices	Closed 8/5/20	1w chg.
US	S&P500	2,929.8 +3.5%
	DJIA	24,331.3 +2.6%
	Nasdaq	9,121.3 +6.0%
EU	Stoxx600	341.05 +1.1%
	DAX	10,904.5 +0.4%
Asia	CSI300	3,963.6 +2.9%
	HSI	24,230.2 -1.7%
	Nikkei225	20,179.1 +2.0%



## Stocks that defined the week

- **Disney (DIS US):** ทั้งสัปดาห์หุ้นปรับตัวขึ้นได้ 3.5% โดยบริษัทประกาศงบออกมาลดลงตามคาด รายได้จากบริการ Streaming อย่าง Disney+ ปรับตัวขึ้นมากกว่า 100% ทั้งนี้ บริษัทเผยขายตั๋วเข้าสวนสนุก Disney Land เชียงไฮ้สำหรับการเปิดรอบแรกวันที่ 11 พ.ค. นี้หมดแล้ว หลังจากที่ปิดมาถึง 4 เดือน

Commodities	Closed 8/5/20	1w chg.
WTI	24.74 +25.1%	
Gold	1,702.70 +0.1%	



## This week's recommendation

### Our markets view

- ความกังวลระหว่างจีนและสหรัฐฯ จากข่าวที่ทางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน เรามองว่าเรื่องนี้ไม่ได้เป็นประเด็นที่น่ากังวลนัก เนื่องจากปีนี้เป็นปีการเลือกตั้ง (ช่วงเดือน พ.ย. 20) ดังนั้นกรัมป์คงเดินหน้าปรับกลยุทธ์ให้เหมาะสมเพื่อที่จะได้ชนะการเลือกตั้งครั้งนี้ และโดยจากสถิติส่วนใหญ่ ในปีของการเลือกตั้ง ตลาดหุ้นจะปรับตัวขึ้นได้ดี นอกจากนี้ จากประเด็นที่สหรัฐฯ อนุมัติให้กองทุนบำเหน็จบำนาญลงทุนในหุ้นจีน เราเห็นว่ามีความเป็นไปได้ค่อนข้างต่ำ และการที่จะปฏิบัติได้จริงก็เป็นไปได้ยากเช่นกัน
- เมืองอู่ฮั่น ประเทศจีน มีการผ่อนปรนด้านการท่องเที่ยว เมื่อ 8 เม.ย. ที่ผ่านมา เราเห็นเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวได้รวดเร็ว โดยเฉพาะช่วงวันหยุดยาว Labor Day 1-5 พ.ค. ที่ผู้คนเริ่มออกไปท่องเที่ยวในประเทศมากขึ้นเทียบกับเมื่อต้นเดือนเม.ย. โดยทางการจีนเริ่มให้มีการเปิดแหล่งท่องเที่ยวแล้ว อย่าง Disney Land เชียงไฮ้
- ด้านการสั่งซื้อสินค้าออนไลน์จีนยังคงแข็งแกร่ง JD.com รายงานยอดขายโต 45% YoY ในช่วงวันหยุด ส่วน Alibaba ก็ได้เผยว่าสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวได้รับความนิยม รวมถึงส่วนยอดขายสินค้าหน้าร้านฟื้นตัวเช่นกัน ด้านปริมาณการชำระเงินผ่าน WeChat Offline Payment ของ Tencent พุ่ง 30% MoM
- เราติดตามงบของบริษัทเทคโนโลยีจีนที่จะประกาศมาในสัปดาห์นี้ เช่น Alibaba JD.com และ Tencent ซึ่งส่วนใหญ่จะมีแนวโน้มที่จะออกมาดี เนื่องจากทั้ง 3 บริษัทได้ประโยชน์จากการ Lockdown รวมถึงให้ความสำคัญกับ Guidance ที่บริษัทจะประกาศ ซึ่งจะสะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มภาคบริโภคในจีน
- **หุ้นแนะนำ: Invesco QQQ ETF (QQQ US) YUM China (YUMC US) Tencent (700 HK) และ Ping An Insurance (2318 HK)**

Bond	Closed 8/5/20	1w chg.
US 1Y	0.1269% -0.0330	
US 10Y	0.6831% +0.0713	

Source: Bloomberg as of 8/5/20

ติดตามต่อหน้าถัดไป

# Global Weekly Commentary

11 May 2020



## This week's recommendation

### Invesco QQQ ETF (QQQ US)

- ETF มีนโยบายสร้างผลตอบแทนอ้างอิงกับดัชนี Nasdaq100 ซึ่งประกอบด้วยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี 63% รองลงมาเป็นกลุ่มบริโภค 20% โดยจะไม่มีส่วนประกอบของหุ้นกลุ่มการเงิน ตัวอย่างหุ้นได้แก่ Microsoft 12% Apple 11% และ Amazon 10% เป็นต้น
- มีสภาพคล่องสูงที่สุด 5 อันดับแรกในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ด้วย Expense Ratio ที่ค่อนข้างต่ำที่เพียง 0.2% และหากดูตั้งแต่ต้นปีมีเงินไหลเข้าแล้วกว่า \$8.2 พันล้าน สำหรับสัปดาห์ที่ผ่านมาราคาปรับตัวขึ้นโดดเด่น +5.7% จากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ประกาศงบออกมาดีกว่าคาด และยังมีแนวโน้มเติบโตสูงในระยะยาว โดยจุดเด่นของ QQQ คือมีหุ้น Amazon ต่างจากกองอื่นและมีสภาพคล่องสูงเหมาะกับการเก็งกำไร

### YUM China (YUMC US) Upside 10.9%

- อาหาร Fast Food ระดับโลกอย่าง YUM Brand โดยเป็นส่วนธุรกิจจีน ซึ่งประกอบไปด้วย KFC Pizza Hut Taco Bell จำนวน 9,200 สาขาทั่วจีน
- จุดแข็งของ Yum China คือ ระบบการทำงานแบบดิจิทัลที่ทำให้การปฏิบัติงานสามารถดำเนินการได้แบบไม่ชะงัก รวมถึงการเน้นนวัตกรรมของสินค้า เพื่อตอบโจทย์ลูกค้า
- 1Q20 ยอดขาย Delivery ขยายตัว 40% YoY และคิดเป็นสัดส่วน 35% ของยอดขายรวม (เพิ่มสัดส่วนขึ้นจาก 19% ในปีก่อน) ในส่วนของรายได้จาก KFC Same Store Sale ลดลง 30% YoY ทั้งนี้ขนาดการสั่งซื้อจาก delivery เพิ่มขึ้นถึง 27% YoY

### Tencent (700 HK) Upside 7.4%

- บริษัทเทคโนโลยีจีนให้บริการเว็บไซต์ แอปพลิเคชัน Social Media และเกมออนไลน์ โดยถือเป็นบริษัทเกมที่ใหญ่ที่สุดในโลกหากวัดโดยรายได้และมีรายได้หลักมาจากส่วนนี้
- ในช่วง Lockdown คาดว่ารายได้จากเกมขยายตัวได้ดี โดย Goldman Sachs คาดรายได้เกมจะโต 21% YoY โดยเฉพาะรายได้จากเกมมือถือคาดว่าจะโต 42% YoY ด้านธุรกิจ Cloud Service คาดโต 55% YoY
- ในระยะยาว เทรนด์การปรับใช้ Cloud Service ยังคงเป็นแนวโน้มที่สำคัญในจีน อีกทั้งการ Work from home ในช่วง lockdown ที่ผ่านมามีกลุ่มบริษัทตระหนักถึงความจำเป็นของการใช้ Cloud Service มากขึ้น โดย Tencent ถือเป็นผู้นำให้บริการ Cloud ที่ใหญ่อันดับ 2 ในจีน รองจาก Alibaba

### Ping An Insurance (2318 HK) Upside 29.5%

- บริษัทประกันชั้นนำใหญ่ที่สุดในจีน ประกอบธุรกิจหลากหลายคือ ประกันภัย ประกันชีวิต และ FinTech
- รายงานกำไร 1Q20 ลดลงจากผลกระทบของ COVID-19 เนื่องจากตัวแทนประกันไม่สามารถออกขายประกันใหม่ได้ แต่หลังจากการ Lockdown แล้ว ยอดขายประกันใหม่ (Value of New Business) คาดจะฟื้นได้ใน 2H20 จากความต้องการซื้อประกันหลังเกิดโรคระบาดที่คนหันมาใส่ใจการทำประกันสุขภาพมากขึ้น โดย Ping An มีสัดส่วนรายได้จากประกันสุขภาพราว 55% อีกทั้งการมีเครือข่ายตัวแทนขายประกันที่แข็งแกร่งจะช่วยหนุนธุรกิจในระยะยาว

Stocks	Closed Price 8/5/20	Cons. TP
QQQ	\$224.86	-
YUMC	\$48.55	\$53.84
700	HK\$418.20	HK\$448.98
2318	HK\$78.60	HK\$101.77

Source: Bloomberg as of 08/5/20



Source: Credit Suisse, Goldman Sachs, Bloomberg, CNBC, WSJ, Seeking Alpha, FactSetU, etftrends, etf.com, barchart

# Global Weekly Commentary

11 May 2020

## FCN Recommendation

- Coupon: 11.5% p.a.
- Auto Call: 95.00%
- Strike: 75.00%
- Tenor: 6 m



J.P.Morgan

- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 95.00%
- Strike: 78.03%
- Tenor: 2 m



ExxonMobil



- Coupon: 16.33% p.a.
- Auto Call: 95.00%
- Strike: 85.00%
- Tenor: 6 m

Tencent 腾讯



美团点评

Meituan Dianping



\*Data as of 11 May 20

## Bonds In Focus

**FWD 5.75%**

- Coupon: 5.75%
- Yield to Maturity: 5.34%
- Next Call Date: N.A.
- Credit Rating: N.A.

**TMBTB 4.9 PERP**

- Coupon: 4.90%
- Indicative YTC: 7.816%
- Next Call Date: 02/12/24
- Credit Rating: Baa3













\*Data as of 11 May 20

# Global Weekly Commentary


11 May 2020

## Earnings Calendar

11-15 May 2020

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
    	 	  		

## Economic Calendar

Date	Events
11 May 20 	เงินเฟ้อจีน
12 May 20 	เงินเฟ้อสหรัฐฯ
14 May 20	 ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ
	 ตัวเลขนำเข้า-ส่งออกสหรัฐฯ
15 May 20	 ยอดค้าปลีกจีน
	 ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ
	 GDP ยุโรป และอัตราการว่างงาน

Source: Bloomberg as of 8 May 20

# Global Weekly Commentary

11 May 2020

## Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด