

Global Weekly Commentary

27 April 2020



Market Summary

- ตลาดสหรัฐฯ ย่อตัวหลังปิดบวกติดกัน 2 สัปดาห์ โดยประเด็นด้านน้ำมันคุมทิศทางตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านมา และกดดันตลาดในช่วงต้นสัปดาห์ แต่ช่วงปลายสัปดาห์ตลาดปรับตัวดีขึ้นหลังมีมาตรการกระตุ้นธุรกิจขนาดเล็ก ประกอบกับราคาน้ำมัน rebound ได้ ด้านตลาดยุโรปและเอเชียปิดทั้งสัปดาห์ลบเช่นกัน
- ผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกยังคงปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง บางรัฐในสหรัฐฯ เริ่มกลับมาเปิดธุรกิจ
- 26.8% ของบริษัทใน S&P 500 ประกาศงบแล้ว โดย Credit Suisse เผยงบออกมาต่ำกว่าคาด 3% แต่รายได้ดีกว่าคาด 0.8% และคาดกลุ่มที่จะโตได้แก่ กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มสื่อสาร กลุ่มบริโภคจำเป็น กลุ่มการแพทย์
- หุ้นกลุ่มที่แนะนำก่อนหน้าปรับตัวขึ้นดี เช่น Microsoft (MSFT) +6.8% Alibaba (9988) +4.5% SMH ETF +6.5% ด้าน Disney (DIS) ปรับตัวลง -3.2%



Stocks that defined the week

- Facebook (FB US):** หุ้นปรับตัวขึ้น 6% สิ้นสุดสัปดาห์ โดย FB เผยการให้บริการ Facebook Room เมื่อวันศุกร์ ซึ่งเป็นบริษัท Video Conference ฟรีซึ่งรองรับได้ถึง 50 คน ผ่านแอปพลิเคชัน Messenger หลังจากข่าวนี้ประกาศออกไป หุ้นของ Zoom Video Communication (ZM) ปรับตัวลง
- Beyond Meat (BYND US) :** พุ่งขึ้นมากกว่า 37% หลังบริษัทร่วมมือกับ Starbucks ในจีนในการทำเมนูโดยใช้สินค้าของ BYND ไปใช้ ทั้งหมดเมนู 3 ซึ่งจะถูกขายใน Starbucks 3,300 สาขาทั่วจีน



This week's recommendation

Our markets view

- ราคาน้ำมันได้แรงหนุนจากที่รั้งป้อออกมาข่มขู่ที่จะทำลายเรือป็นของอิหร่านที่รุกรานเขตแดนในอ่าวเปอร์เซียและตลาดคาดหวังว่าผู้ผลิตน้ำมันจะลดกำลังการผลิตน้ำมันเพิ่มเติม หลังจากหน่วยงานกำกับดูแลของโอเปกได้ประกาศปิดบ่อน้ำมันโดยไม่ได้เป็นการเลิกเช่า อย่างไรก็ตาม ตลาดยังมีความกังวลว่าน้ำมันจะผันกลับจากพื้นที่ที่เก็บน้ำมันที่ลดลงและอุปสงค์น้ำมันโลกที่คาดยังไม่ฟื้นเร็วเท่านี้ หาก COVID-19 ยังไม่คลี่คลาย
- เรามองว่าภาคการบริโภคในจีนสามารถฟื้นตัวได้ดี หลังจากการที่รัฐบาลประกาศเปิดประเทศ จากอุปสงค์ที่ถูกเก็บไว้ในช่วงเวลาที่ผ่านมา โดยกลุ่มที่จะได้รับประโยชน์มากที่สุดคาดว่าจะเป็กลุ่มบริโภคฟุ่มเฟือย เช่น คาสิโนในมาเก๊า เช่น **Galaxy (27 HK)** และกลุ่มค้าปลีกเสื้อผ้าและอุปกรณ์กีฬา **ANTA Sports (2020 HK)**
- การลงทุนในธีม 5G ถือเป็นธีมใหญ่ที่ครอบคลุมหลายอุตสาหกรรม ทั้งอุปกรณ์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และโทรคมนาคม หุ้นที่เราชอบมากที่สุดในกลุ่ม 5G คือบริษัทผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์จีน **Xiaomi (1810 HK)** และบริษัทที่ให้บริการเช่าเสาสัญญาณในสหรัฐฯ **Crown Castle (CCI US)**
- หลายบริษัทชั้นนำเตรียมประกาศงบสัปดาห์นี้ เช่น บริษัทเทคโนโลยีชั้นนำ Apple (AAPL) Microsoft (MSFT) Amazon (AMZN) Facebook (FB) Alphabet (GOOGL) หุ้นบริโภค เช่น Starbucks (SBUX) McDonald's (MCD) PepsiCo (PEP) รวมถึง Tesla (TSLA) ในกลุ่มหุ้นเทคโนโลยี เรามองว่า AMZN และ MSFT จะประกาศงบออกมาดี สำหรับ AMZN รายได้ E-Commerce คาดว่าจะออกมาดี จากยอดขายสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงอยู่บ้าน ด้าน MSFT น่าจะออกมาดีเช่นกัน

หุ้นแนะนำ: SPDR Energy Select Sector (XLE US) Crown Castle (CCI US) Xiaomi (1810 HK) Galaxy Entertainment (27 HK)

Global Indices	Closed 24/4/20	1w chg.
US	S&P500	2,836.74 -1.3%
	DJIA	23,775.27 -1.9%
	Nasdaq	8,634.52 -0.2%
EU	Stoxx600	329.59 -1.2%
	DAX	10,336.09 -2.7%
Asia	CSI300	3,796.97 -1.1%
	HSI	23,831.33 -2.2%
	Nikkei225	19,262.00 -3.2%

Commodities	Closed 24/4/20	1w chg.
WTI (Jun 20)	16.94 -47.8%	
Gold	1,729.60 +2.8%	
Bond	Closed 24/4/20	1w chg.
US 1Y	0.147% +0.0026	
US 10Y	0.601% -0.0409	

Source: Bloomberg as of 24/4/20

Global Weekly Commentary

27 April 2020



This week's recommendation

Energy Select Sector SPDR Fund (XLE US)

- เป็น ETF ที่มีนโยบายสร้างผลตอบแทนอ้างอิงกับ Benchmark คือ ดัชนี S&P Energy Select Sector ที่ประกอบด้วยหุ้นกลุ่มพลังงานในสหรัฐฯ จำนวน 28 ตัว
- ตัวอย่างหุ้นใน ETF ได้แก่ Chevron 24% รองลงมาเป็น Exxon 22% โดย XLE ต่างกับ USO ETF ตรงที่ USO ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนที่ใกล้ที่สุด ซึ่งทุกครั้งที่มีการเปลี่ยนการถือครองสัญญา จะมีค่าใช้จ่าย Rollover ทำให้ราคา ETF ไม่ล้าไปกับราคาน้ำมันดิบในตลาดจริง จึงต้องระวังในการเก็งกำไร โดยวันศุกร์ที่ผ่านมาราคาน้ำมัน +2.7% แต่ USO -2.6% และ XLE +0.23%
- XLE มีขนาด AUM ที่ใหญ่และสภาพคล่องสูงที่สุดในกลุ่ม ETF ประเภทเดียวกัน โดยปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อเดือนอยู่ที่ \$45.8 ล้าน และ Expense ratio ที่ 0.13% ทั้งนี้ **ไม่แนะนำลงทุนระยะยาวและควรระมัดระวังในการเก็งกำไร** เนื่องจากผลตอบแทนอาจจะไม่สอดคล้องไปกับการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันโดยตรง

Stocks	Closed Price 17/4/20	Cons. TP
XLE	\$34.62	-
CCI	\$161.61	\$157.17
1810	HK\$10.00	HK\$12.73
27	HK\$49.30	HK\$57.89

Source: Bloomberg as of 24/4/20

Crown Castle (CCI US)

- ผู้สร้างและให้เช่าโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับอินเทอร์เน็ต 5G โดยมีสัญญาที่ให้บริการในปัจจุบันกว่า 40,000 แห่งทั่วสหรัฐฯ
- ลูกค้าหลักของ Crown Castle คือบริษัทโทรคมนาคมชั้นนำ เช่น AT&T (T) T-Mobile (TM US) Sprint (S) และ Verizon (VZ) โดยรายได้จาก 4 นี้คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 75% ของรายได้รวม โดยแผนการปรับใช้ 5G ข้างหน้าจะเอื้อต่อรายได้ของ Crown Castle โดยตรง เนื่องจากเป็นผู้ให้บริการเสาสัญญาณหลัก ซึ่งมีผู้เช่าหลายบริษัท และไม่ต้องเผชิญกับการแข่งขันเท่าบริษัทกลุ่มโทรคมนาคม



Xiaomi (1810 HK)

- ผลิตและจำหน่าย Smartphone ราคาประหยัด อีกทั้งมีผลิตภัณฑ์ของใช้ในชีวิตประจำวัน คาดได้รับประโยชน์จากแผนออกสมาร์ตโฟนรุ่นใหม่รองรับ 5G ได้ราว 10 รุ่นในปี
- บริษัทกลับมาผลิตสินค้าได้ประมาณ 70-80% ของกำลังการผลิตแล้ว ด้านความต้องการในการซื้อ Smartphone ในจีนเพิ่มมากขึ้นช่วงปลายเดือน มี.ค. แต่ยังคงต้องระวังยอดขายจากต่างประเทศซึ่งยังได้รับแรงกดดันอยู่ ในด้านมูลค่าหุ้นถือว่าค่อนข้างถูก โดย Bloomberg Consensus คาดค่า PE ปี 20 ที่ 18 เท่า



Galaxy Entertainment (27 HK)

- บริษัทคาสิโนชั้นนำ โดยถูกจัดว่าเป็น Local Player เนื่องจากไม่ได้เป็น Chain ธุรกิจจากต่างชาติ มีจำนวนคาสิโนอยู่ในมาเก๊าถึง 4 แห่ง โดยเน้นกลุ่มลูกค้าไปยังกลุ่ม High End เป็นหลัก (คิดเป็น 60% ของรายได้รวม)
- Galaxy เป็นอีกหุ้นที่ได้รับประโยชน์การฟื้นตัวของภาคบริโภคในจีน โดยเฉพาะหากจีนเริ่มเปิดวีซ่าให้นักท่องเที่ยวเดินทางมายังมาเก๊าได้ และจะได้ประโยชน์จาก Pend up demand ที่มีอยู่สูง
- บริษัทมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ในด้านมุมมองของมูลค่าหุ้น ตอนนี้หุ้น Galaxy ยังถือว่าถูกอยู่ แม้ราคาหุ้นจะฟื้นตัวมาบ้างแล้ว มีค่า PE ต่ำกว่า -1 S.D. ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี



Source: Credit Suisse, Goldman Sachs, Bloomberg, CNBC, WSJ, Seeking Alpha, FactSet

Global Weekly Commentary

27 April 2020

FCN Recommendation

- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 73.24%
- Tenor: 2 m

STATE STREET GLOBAL ADVISORS
XLE

ExxonMobil



- Coupon: 9.04% p.a.
- Auto Call: 95.00%
- Strike: 75%
- Tenor: 6 m

Tencent 腾讯



- Coupon: 20.14% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 75%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 88.42%
- Tenor: 6 m



*Information as of 27 Apr 20

Bonds In Focus

FWD 5.75%

- Coupon: 5.75%
- Indicative YTC: 6.91%
- Next Call Date: N.A.
- Credit Rating: N.A.

TMBTB 4.9 PERP

- Coupon: 4.90%
- Indicative YTC: 8.657%
- Next Call Date: 02/12/24
- Credit Rating: Baa3



































* Information as of 27 Apr 20

Global Weekly Commentary



27 April 2020

Earnings Calendar

27 Apr – 1 May 2020

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
	          	         	       	   

Economic Calendar

Date	Events
29 Apr 20	 ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของสหรัฐฯ (FOMC)
	 GDP 1Q20 ของสหรัฐฯ
	 คลังน้ำมันของสหรัฐฯ (EIA)
	 ตัวเลขความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ, ภาคการผลิต บริการ และภาคการบริโภคของยุโรป
30 Apr 20	 ยอดผู้รับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ
	 GDP 1Q20, เงินเฟ้อ ของยุโรป
1 May 20	 ISM ภาคการผลิตของสหรัฐฯ

Global Weekly Commentary

27 April 2020

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