

Global Weekly Commentary

20 April 2020



Market Summary

- ตลาดสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นได้ดี 2 สัปดาห์ติด และยังคง Outperform ตลาดอื่นๆ โดยดัชนี Dow Jones บวก 2% อีกทั้งในช่วง 2 สัปดาห์พุ่ง 15% ด้านดัชนี Nasdaq ปรับตัวขึ้น 6.1% สูงสุดในรอบ 11 ปี จากแรงซื้อหุ้นเทค โดยตลาดหุ้นไม่ได้เคลื่อนไหวตามตัวเลขเศรษฐกิจ เช่น ยอดค้าปลีก และตัวเลขขอสวัสดิการว่างงาน
- งบของบริษัทที่เริ่มประกาศ กลุ่มธนาคาร กำไรปรับตัวลงตามที่นักวิเคราะห์คาดไว้ ส่งผลให้หุ้นกลุ่มนี้ปรับตัวลง 4% โดยแต่ละธนาคารมีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นมาก ด้านหุ้น Healthcare อย่าง Johnson & Johnson (JNJ) งบออกมาดีเช่นกัน อีกทั้ง บริษัทผลิตชิพ Taiwan Semiconductor (TSM) ที่กำไรโตถึง 91% YoY
- FactSet มองว่า ใน 1Q และ 2Q กำไรของบริษัทใน S&P 500 จะลดลง 10% และ 27% ก่อนที่จะ rebound ได้
- หุ้นกลุ่มที่แนะนำก่อนหน้าปรับตัวขึ้นดี เช่น Microsoft (MSFT) Alibaba (BABA, 9988) Tencent (700)



Stocks that defined the week

- Gilead Science (GILD US):** หุ้นปรับตัวขึ้น 14% ทั้งสัปดาห์ หลังจากผลทดสอบยา Remdesivir ซึ่งเป็นยาต้านไวรัสใช้รักษาผู้ป่วย COVID-19 จนหายดี โดยได้ทำการทดลองยานี้กับผู้ป่วยจำนวน 125 คน
- Netflix (NFLX US):** พุ่งขึ้นมากกว่า 14% และทำจุดสูงสุดหลายครั้งระหว่างสัปดาห์ หลังหลายโบรกเกอร์ปรับราคาเป้าหมายขึ้น โดยชี้ถึงรายได้ในระยะสั้นว่าสามารถโตได้ดีจากความต้องการใช้บริการ Video Streaming อีกทั้งต้นทุนในการผลิต Content ยังปรับตัวลดลงจากการพักการผลิตสื่อ



This week's recommendation

Our markets view

เรามีมุมมองที่ **Bullish** มากขึ้น โดยเห็นว่าตลาดมีความเสี่ยงลดลง จากตัวเลขผู้ติดเชื้อที่ชะลอตัวลงประกอบกับมุมมองบวกกับยาที่สามารถรักษา COVID-19 ได้ อีกทั้งนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ยังออกมาอย่างต่อเนื่อง ยังคงแนะนำให้ทยอยเข้าซื้อหุ้น และติดตามงบของบริษัทชั้นนำที่จะประกาศสัปดาห์นี้ เช่น Netflix (NFLX) และ Coca-Cola (KO) ว่าจะให้ guidance อย่างไร

- ยังแนะนำให้ลงทุนให้ลงทุนในอุตสาหกรรมที่มีค่า PE ต่ำกว่าจุดสูงสุด ณ กลางเดือน ก.พ. เช่น กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มสื่อสาร กลุ่มบริโภครายวัน กลุ่มบริโภครูปถ่าย กลุ่มการเงิน
- Theme** ใหญ่ที่ได้รับประโยชน์จากการ **Work From Home** และ **Social Distancing** เช่นกลุ่ม **E-Commerce, Digital Payment, Gaming, Cloud Services** และ **Data Centers** โดยมองว่างบของหุ้นกลุ่มนี้จะออกมาดีในช่วง 1Q และ 2Q ปีนี้
- กลุ่มที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 โดยตรงเช่น ท่องเที่ยว ค้าปลีก และบริโภครูปถ่าย และเป็นหุ้นที่ค่า PE ต่ำ และมีพื้นฐานดี ซึ่งในระยะสั้นได้รับผลกระทบแรง แต่ในระยะยาวมีแนวโน้มดี เช่น หุ้นกลุ่มคาสิโนที่จดทะเบียนในตลาดฮ่องกง

หุ้นแนะนำ: Amazon (AMZN US) Tencent (700 HK) Meituan Dianping (3690 HK) VanEck Vectors Semiconductor ETF (SMH US)

Global Indices	Closed 17/4/20	1w chg.
US	S&P500	2,874.56 +3.0%
	DJIA	24,242.49 +2.2%
	Nasdaq	8,650.14 +6.1%
EU	Stoxx600	333.47 +2.0%
	DAX	10,625.78 +2.8%
Asia	CSI300	3,839.49 +1.2%
	HSI	24,380.00 0.0%
	Nikkei225	19,897.26 +2.0%

Commodities	Closed 17/4/20	1w chg.
WTI	18.27 -15.5%	
Gold	1,682.82 -1.1%	

Bond	Closed 17/4/20	1w chg.
US 1Y	0.145% -0.0534	
US 10Y	0.642% -0.0774	

Source: Bloomberg as of 17/4/20

ติดตามต่อหน้าถัดไป

Global Weekly Commentary

20 April 2020



This week's recommendation

Amazon (AMZN US)

- บริษัท E-Commerce ที่ใหญ่ที่สุดในโลก และเป็นผู้นำในธุรกิจ Cloud Services
- ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา หุ้น AMZN ปรับตัวขึ้นได้ 27% สวนทางกับดัชนี S&P 500 ที่ร่วง 13% โดย AMZN มี position ที่แข็งแกร่งทั้งในธุรกิจ E-Commerce ซึ่งได้รับประโยชน์โดยตรงในช่วงที่ไวรัสระบาดและปิดเมือง โดยยอดการสั่งซื้อของออนไลน์ปรับตัวขึ้นสูง ส่งผลให้ AMZN ประกาศจ้างงานเพิ่ม 75,000 ตำแหน่ง เพื่อตอบสนองความต้องการในการสั่งซื้อของ รวมถึงธุรกิจ Cloud Service ได้อานิสงส์ของการ work from home และการ Streaming ออนไลน์ ซึ่งในระยะยาวก็สามารถทำได้ต่อเนื่อง
- AMZN เตรียมประกาศงบ 30 เม.ษ. นี้ โดย Goldman Sachs มองว่ายอดสินค้าออนไลน์ในสหรัฐฯ และนอกสหรัฐฯ จะโตได้ 21.3%YoY และ 19.3%YoY ส่วนรายได้จาก Cloud Service คาดโต 33.3%YoY

Tencent (700 HK)

- ประกอบธุรกิจหลักคือเกม และ Social Media อย่าง WeChat อีกทั้งมีระบบชำระเงิน WeChatPay
- ยอดดาวน์โหลดเกมเพิ่มขึ้นในจีนและสหรัฐฯ ในช่วงเดือน มี.ค. ซึ่งเกมของ Tencent มีจำนวนเยอะที่สุดใน App Store ที่จำนวน 732 App และเกมดังอย่าง PUBG Mobile ก็สร้างรายได้มากที่สุดในโลกถึง \$232mn
- โอกาสเติบโตได้สูงจากธุรกิจ Cloud Service โดยเรามองว่าหลังจากการแพร่ระบาดจบไป หลายบริษัทจะฟื้นตัวมาเป็น Digital มากขึ้น รวมถึงการเข้าสู่ยุค 5G ที่ Cloud Service จะเข้ามามีบทบาทในการจัดเก็บข้อมูล
- สำสุดเมืองอู่ฮั่นได้จับมือกับ WeChat Pay เพื่อออกโปรโมชันซื้อของออนไลน์ให้กับลูกค้าเป็นมูลค่าประมาณ 2.3 พันล้านบาท เพื่อเป็นการกระตุ้นการจับจ่ายใช้สอยหลังเกิดการแพร่ระบาด COVID-19

Meituan Dianping (3690 HK)

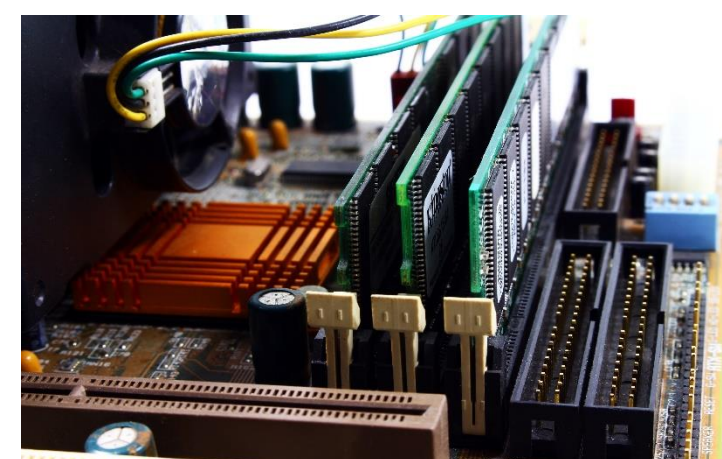
- ประกอบธุรกิจแอปพลิเคชันการให้บริการในจีน ครอบคลุมตั้งแต่ การสั่งและส่งอาหาร จองโรงแรมและอื่นๆ
- หลังจากที่จีนยกเลิกการปิดเมือง ยอดการสั่งอาหารน่าจะปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทเผยยอดการสั่งอาหารรายสัปดาห์ ณ ต้นเดือน เม.ษ. ฟื้นตัวไปได้ประมาณ 75% ของปริมาณก่อน COVID-19 ระบาด

VanEck Vectors Semiconductor ETF (SMH US)

- ทางเลือกในการกระจายการลงทุนในผู้นำด้านการผลิตชิพและชิ้นส่วนอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ทั่วโลก ซึ่งจะได้รับประโยชน์จากการเข้าสู่ยุค 5G เนื่องจากการประมวลผล หรือจัดเก็บข้อมูล โดยทางการจีนก็ได้เน้นลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวกับ 5G AI และ internet of things มากขึ้นในปีนี้อาจ 2 ล้านล้านหยวน หรือกว่า 8 ล้านล้านบาท
- สัดส่วนหุ้นที่อยู่ใน ETF เป็นบริษัทในสหรัฐฯราว 76% เช่น Intel (INTC US) Nvidia (NVDA US) เป็นต้น รองลงมาเป็นไต้หวัน 12% เช่น Taiwan Semiconductor (TSM US) โดย ETF มี Expense ratio อยู่ที่ 0.35% ถือว่าต่ำกว่ากองทุนอื่นในกลุ่ม ETF ประเภทเดียวกัน

Stocks	Closed Price 17/4/20	Cons. TP
AMZN	\$2,375.00	\$2,427.42
700	HK\$409.60	HK\$439.98
3690	HK\$100.00	HK\$115.31
SMH	\$132.11	-

Source: Bloomberg as of 17/4/20



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

Global Weekly Commentary

20 April 2020

FCN Recommendation

- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 75.70%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15.96% p.a.
- Auto Call: 95.00%
- Strike: 75.00%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 18.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 81.00%
- Tenor: 2 m



*coupon as of 17 Apr 20

Bonds In Focus

BBLTB 3.733%

- Coupon: 3.733%
- Indicative YTC: 4.93%
- Next Call Date: 25/09/29
- Credit Rating: Baa3

TMBTB 4.9 PERP

- Coupon: 4.90%
- Indicative YTC: 9.23%
- Next Call Date: 02/12/24
- Credit Rating: Baa3

KBANK 3.343%

- Coupon: 3.343%
- Indicative YTC: 4.99%
- Next Call Date: 02/10/26
- Credit Rating: Baa3














*Data as of 16 Apr 20

Global Weekly Commentary

20 April 2020

Earnings Calendar

20-24 Apr 2020

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
 	   	  		  

Economic Calendar

Date	Events
20 Apr 20	 ยอดนำเข้า-ส่งออกของยุโรป
23 Apr 20	 ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ
	 PMI ภาคการผลิตและบริการสหรัฐฯ
	 PMI ภาคการผลิตและบริการยุโรป

Global Weekly Commentary

20 April 2020

Disclaimer

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