

Global Weekly Commentary

8 June 2020



Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐฯยืนในแดนบวกได้อย่างโดดเด่นทั้ง 3 ดัชนี โดยเฉพาะดัชนี Nasdaq สามารถปรับตัวขึ้นแตะจุดสูงสุดใหม่ของปีได้ โดยตั้งแต่ต้นปีสามารถบวกได้ถึง 9.3% แม้จะยังมีการประท้วงเกิดขึ้น แต่ปัจจัยหลักที่สามารถหนุนตลาดได้ คือเศรษฐกิจที่กำลังฟื้นตัว โดยตัวเลขการจ้างงานเมื่อวันศุกร์ประกาศออกมาเพิ่มขึ้น 2.5 ล้านตำแหน่ง พลิกจากที่ตลาดคาดไว้ว่าจะลดลง 8 ล้านตำแหน่ง เนื่องจากการว่างงานที่เพิ่มขึ้นช่วงก่อนหน้านี้ส่วนใหญ่มาจากการว่างงานชั่วคราว
- ด้านตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวบวกได้เช่นกัน นำโดยดัชนี Hang Seng บวกไปได้ 7.8% หนุนมาจากปัจจัยเรื่องเศรษฐกิจฟื้นตัวเช่นกัน รวมถึงการที่หุ้นจีน 2 ตัวคือ NetEase และ JD.com ใกล้เคียง IPO ในตลาดหุ้นฮ่องกง
- หุ้นที่ฟื้นตัวได้ดีสัปดาห์ก่อนคือกลุ่มสายการบิน ได้แก่ American Airlines (AAL US) +77.1% United Airlines (UAL US) +51.2% รวมถึง ETF ที่อิงกับหุ้นสายการบินทั่วโลก JETS US +33.1%



Stocks that defined the week

- **American Airlines Group (AAL US):** สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 77.1% หนุนมาจากปัจจัยบวกด้านการเปิดเมือง รวมถึงการที่บริษัทอเมริกันสายการบินจีนไม่ให้อำนาจการบินเข้าประเทศสหรัฐฯ เนื่องจากก่อนหน้านี้จีนก็ประกาศแบนสายการบินสหรัฐฯที่จะเดินทางเข้าประเทศเช่นกัน



This week's recommendation

Our markets view

- สัปดาห์ที่ผ่านมาเราเห็นเงินไหลเข้า ETF ตราสารหนี้ค่อนข้างมาก เช่น HYG US และ LQD US หลัง FED ยังคงมีนโยบายเข้าซื้อต่อเนื่อง ส่วน ETF ที่อิงกับหุ้นที่มีเงินไหลเข้าโดดเด่น ได้แก่ IJR US ซึ่งเป็น ETF ที่อิงกับหุ้นขนาดเล็กที่ก่อนหน้านี้ Laggard ตลาดโดยรวมอยู่ รวมถึง ETF ที่อิงกับหุ้นกลุ่มการเงินอย่าง XLF US ซึ่งเรามองว่ายังสามารถเข้าลงทุนได้ แม้ว่าผลตอบแทนของหุ้นกลุ่มการเงินจะเริ่มกลับติดตัวแรงในช่วง 3 สัปดาห์ที่ผ่านมา แต่หากดูผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปียังคงติดลบอยู่ 15% เทียบกับผลตอบแทนของดัชนี S&P500 ติดลบอยู่เพียง 1.1% อีกทั้ง PE กลุ่มการเงินอยู่ที่ 18 เท่า ต่ำกว่า S&P500 ที่อยู่ 24.8 เท่า
- แม้ว่าจะเจอวิกฤต COVID-19 ตามมาด้วยความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีน อีกทั้งการประท้วงในปัจจุบัน ตลาดหุ้นทั่วโลกก็ยังได้รับแรงหนุนที่ดีจากการที่ธนาคารกลางต่างๆทั่วโลกพร้อมใจอัดฉีดนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ หากดูที่ Balance Sheet ของ FED ณ วันที่ 1 มิ.ย. อยู่ที่ราว \$7.2 ล้านล้าน มากกว่าวิกฤตปี 2008 ถึง 8 เท่า ด้าน ECB ล่าสุดประกาศขยายวงเงินและระยะเวลาเข้าซื้อตราสารหนี้ไปจนถึงปี 2022 รวมถึง BOJ ที่มีนโยบายปล่อยสินเชื่อแก่ธุรกิจ และ PBOC ที่มีการลดอัตราดอกเบี้ย เป็นต้น
- เนื่องจากปัจจุบัน Valuation ตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในระดับค่อนข้างสูง อาจต้องระวังการปรับฐาน เรายังคงเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มที่ราคายังคงปรับตัวขึ้นมาไม่มากเมื่อเทียบกับตลาดโดยรวม อย่างหุ้นกลุ่มการเงินในสหรัฐฯ รวมถึงเน้นหุ้นจีนมากขึ้นที่เกาะไปกับฟื้นตัวของเศรษฐกิจได้ดีและราคายังปรับขึ้นไม่มาก
- หุ้นที่เคยแนะนำไปเมื่อ 20 เม.ย. อย่าง Meituan (3690 HK) ปัจจุบันขึ้นมา 59% รองลงมาเป็น JD.com (JD US) แนะนำไปเมื่อ 5 และ 18 พ.ค. ขึ้นมา 42% และ 16% ตามลำดับ สามารถทยอยขายทำกำไรได้

หุ้นแนะนำ: Tencent (700 HK) Ping An Insurance (2318 HK) Galaxy Entertainment (27 HK) และ SPDR Financial (XLF US)

ติดตามต่อหน้าถัดไป

Global Indices	Closed 5/6/20	1w chg.
US	S&P500	3,193.9 +4.9%
	DJIA	27,110.9 +6.8%
	Nasdaq	9,814.1 +3.4%
EU	Stoxx600	375.3 +7.1%
	DAX	12,847.7 +10.9%
Asia	CSI300	4,001.25 +3.5%
	HSI	24,770.4 +7.9%
	Nikkei225	22,863.7 +4.5%

Commodities	Closed 5/6/20	1w chg.
WTI	39.55 +11.4%	
Gold	1,685.1 -2.6%	

Bond	Closed 5/6/20	1w chg.
US 1Y	0.1599% +0.0026	
US 10Y	0.8951% +0.2425	

Source: Bloomberg as of 5/6/20

Global Weekly Commentary

8 June 2020



This week's recommendation

Tencent (700 HK) Upside 15.3%

- บริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ของจีน ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับ Social Media และธุรกิจเกม รวมถึงมีระบบชำระเงินเป็นของตนเองคือ WeChat Pay และธุรกิจ Cloud Service
- Application 'WeChat' ที่มีฐานผู้ใช้สูง ช่วยเอื้อต่อธุรกิจระบบชำระเงินออนไลน์อย่าง WeChat Pay ล่าสุดเมื่อวันที่ 2 มิ.ย. WeChat Pay ได้ออกแคมเปญช่วยเหลือร้านค้า SME ต่างๆในจีนกว่า 50 ล้านธุรกิจ เพื่อช่วยให้ขายของและรับชำระเงินผ่านออนไลน์ได้สะดวกยิ่งขึ้น หลังจีนได้อนุมัติให้ร้านค้าต่างๆสามารถออกร้านตามท้องถนนได้ เพื่อเป็นการกระตุ้นการจับจ่ายใช้สอย โดยจำนวน Transaction การจับจ่ายใช้สอยผ่าน WeChat เพิ่มขึ้น 5 เท่า แต่ระดับสูงสุดเมื่อวันที่ 31 พ.ค. ที่ผ่านมา

Ping An Insurance (2318 HK) Upside 23.0%

- บริษัทประกันใหญ่สุดในจีน และใหญ่เป็นอันดับ 7 ของโลก มีธุรกิจหลากหลาย ได้แก่ ธนาคารและประกันครบวงจร รวมถึงธุรกิจ HealthTech อย่าง Ping An Healthcare and Technology (1833 HK)
- รายได้ไตรมาสล่าสุดแม้ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 แต่ในช่วง 2H20 ธุรกิจประกันคาดจะฟื้นตัวกลับมาได้จากกลยุทธ์การปรับโครงสร้างทีมตัวแทนขายประกันในมิประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงมีการออกแผนประกันใหม่หลากหลายที่เกี่ยวข้องกับโรคร้ายมากขึ้น ซึ่งหลังจากนี้เราคาดว่าผู้คนจะหันมาใส่ใจสุขภาพและทำประกันมากขึ้น รวมถึงอัตราการเข้าถึงประกันของคนจีนยังต่ำอยู่ที่ 4.6% ณ ปี 2019 ถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยทั่วโลกที่อยู่ 6.1%
- ราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมายังฟื้นตัวน้อยกว่าหุ้นกลุ่มอื่นๆ โดยยังอยู่ในแดนลบที่ 11% ใกล้เคียงกับตลาด ส่วน PE ยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำเพียง 9.1 เท่า

Galaxy Entertainment (27 HK) Upside 4.2%

- ธุรกิจคาสิโนและรีสอร์ทชื่อดังในมาเก๊า
- ล่าสุดประกาศรายได้ออกมาลดลง เนื่องจากโดนผลกระทบทั้งการประท้วงที่ฮ่องกงเมื่อปีก่อน รวมถึงการแพร่ระบาดของ COVID-19 อย่างไรก็ดี ถึงแม้กระแสเงินสดจะลดลงในไตรมาสนี้ แต่นักวิเคราะห์มองว่าเงินสดในมือที่ \$4.8 หมื่นล้าน ยังคงแข็งแกร่งอยู่มากและยังสามารถใช้ในการดำเนินธุรกิจต่อไปได้
- ปัจจุบัน Galaxy ได้กลับมาเปิดให้บริการตามปกติแล้วพร้อมทั้งคุมเข้มเรื่องความปลอดภัย รวมถึงมีแผนขยายคาสิโนและรีสอร์ทเพิ่มเติม ซึ่งในระยะข้างหน้ามองว่าสามารถฟื้นไปกับเศรษฐกิจได้ จากการที่จีนเริ่มเปิดเมืองแล้ว อีกทั้ง Galaxy เป็นคาสิโนที่เน้นกลุ่มลูกค้าระดับ Premium ไปจนถึง VIP ธุรกิจจึงกระทบจำกัด

Financial Select Sector SPDR (XLF US)

- ETF ที่มีนโยบายลงทุนในหุ้นกลุ่มการเงินในสหรัฐฯ จำนวน 67 ตัว
- ตัวอย่างหุ้นที่อยู่ใน ETF ได้แก่ Berkshire Hathaway (BRK US) 13.25% JPMorgan (JPM US) 11.8% Bank of America (BAC US) 7.7% เป็นต้น โดย PE เฉลี่ยของพอร์ตปัจจุบันอยู่ที่เพียง 12 เท่า
- ETF นี้เป็นทางเลือกในการกระจายการลงทุนในหุ้นกลุ่มการเงิน ที่ยังคงปรับตัวขึ้นมาน้อยกว่าตลาดโดยรวม อีกทั้งปัจจุบันผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปีอยู่ในระดับสูงกว่า 2 ปี จะหนุนให้ NIM ของธนาคารปรับตัวดีขึ้นได้ในระยะข้างหน้า

Stocks	Closed Price 5/6/20	Cons. TP
700 HK	HKD434.20	HKD500.78
2318 HK	HKD81.35	HKD100.08
27 HK	HKD56.05	HKD58.41
XLF US	\$26.24	-

Source: Bloomberg as of 5/6/20

Tencent 腾讯



Source: Credit Suisse, Goldman Sachs, Bloomberg, CNBC, SCMP, Eastspring, etftrends, etf.com

Global Weekly Commentary

8 June 2020

FCN Recommendation

ชุดรวมหุ้นชั้นนำจากหลายอุตสาหกรรม



AAPL US 



MC FP 

Morgan Stanley

MS US 

- Coupon: 15% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 82.00%
- Tenor: 6 m

*Information as of 8 June 20

Bonds In Focus

OMAN 5.375%

- Coupon: 5.375%
- Maturity Date: 8 Mar 2027
- Credit Rating: Ba2 (Moody's), BB- (S&P)

FWD 6.375%

- Coupon: 6.375%
- Next Call Date: 13 Sep 2024
- Credit Rating: N.A.

TMBTB 4.9 PERP

- Coupon: 4.90%
- Next Call Date: 12 Feb 2024
- Credit Rating: Baa3

PEMEX 4.5%

- Coupon: 4.5%
- Maturity Date: 23 Jan 2026
- Credit Rating: Ba2 (Moody's), BBB (S&P)






Lenovo 5.375 PERP

- Coupon: 5.375%
- Next Call Date: 16 Mar 2022
- Credit Rating: N.A.




Global Weekly Commentary

8 June 2020

Economic Calendar

Date		Events
9 Jun 20		อัตราการจ้างงานยุโรป
		GDP ยุโรป
		เงินเฟ้อจีน
10 Jun 20		เงินเฟ้อสหรัฐฯ
		ประชุม FOMC

Events

Date		Events
11 Jun 20	 Adobe	Adobe: 1Q20 Earnings
	lululemon  athletica	Lululemon: 1Q20 Earnings
		NetEase: IPO ที่ตลาดหุ้นฮ่องกง (9999 HK)

Global Weekly Commentary

8 June 2020

Disclaimer

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