

# Global Weekly Commentary

15 June 2020



## Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐฯ พักฐาน พลิกกลับมาปรับตัวลงหลังจากที่บวกได้ต่อเนื่อง 3 สัปดาห์ติด โดยดัชนีหุ้นเทคโนโลยี Nasdaq สามารถยืนเหนือ 10,000 จุดได้ระหว่างสัปดาห์ และปรับตัวลงน้อยที่สุดหากเทียบกับดัชนีอื่นๆ โดยได้แรงสนับสนุนจากหุ้นเทคโนโลยีอย่าง Apple Microsoft และ Amazon ที่ทั้งสัปดาห์บวกได้ 2.2% 0.3% และ 2.5% ตามลำดับ
- ในวันพฤหัสบดีตลาดหุ้นปรับตัวลงแรงประมาณ 6-7% จากความกังวลเรื่องการแพร่ระบาดของระลอกที่ 2 ในสหรัฐฯ ทั้งนี้ตลาดหุ้นสามารถ rebound ในวันศุกร์ ด้านดัชนีความผันผวนอย่าง VIX ตีตัวแรงถึง 47% ซึ่งถือเป็นการปรับตัวสูงสุดตั้งแต่เดือน ก.พ. สะท้อนถึงความไม่แน่นอนของตลาดหุ้น
- ด้านตลาดเอเชียปรับตัวลงเล็กน้อย โดยดัชนี Hang Seng ลง 1.9% ขณะที่ดัชนีจีน CSI 300 ปิดแทบไม่เปลี่ยนแปลง

Global Indices	Closed 12/6/20	1w chg.
US	S&P500	3,041.3 -4.8%
	DJIA	25,605.5 -5.6%
	Nasdaq	9,588.8 -2.3%
EU	Stoxx600	354.1 -5.7%
	DAX	11,586.9 -7.0%
Asia	CSI300	4,003.1 +0.1%
	HSI	24,301.4 -1.9%
	Nikkei225	22,305.5 -2.4%



## Stocks that defined the week

- **American Express (AXP US)** : ธนาคารกลางจีนอนุญาตให้ American Express สามารถประกอบธุรกิจการชำระธุรกรรมทางการเงินในสกุลเงินหยวนได้ ซึ่งแสดงถึงช่องทางการเข้าถึงการใช้จ่ายผ่านบัตรในจีน โดย AXP ถือเป็นบริษัทต่างชาติบริษัทแรกที่ได้รับอนุญาตในประกอบธุรกิจในจีนได้

Commodities	Closed 12/6/20	1w chg.
WTI	36.26 -9.1%	
Gold	1,730.75 +2.7%	



## This week's recommendation

### Our markets view

- การแพร่ระบาดของ COVID-19 กลับมาทำให้ตลาดกังวลอีกครั้ง หลังในหลายๆ ประเทศพบผู้ติดเชื้อมากขึ้น เช่น อินเดีย เม็กซิโก ชิลี บังกลาเทศ และกรุงปักกิ่ง รวมถึงในหลายๆ รัฐในสหรัฐฯ เช่น แคลิฟอร์เนีย เท็กซัส และ ฟลอริดา ทั้งนี้สัปดาห์ที่ผ่านมาถือว่าครบ 14 วันพอดีหากนับจากการประท้วงในสหรัฐฯ ตั้งแต่วันแรก ทั้งนี้ทางด้านบริษัทผู้พัฒนาวัคซีนสำหรับ COVID-19 มีการแสดงความคืบหน้าต่อเนื่อง โดย Moderna (MRNA US) กำลังเตรียมทดสอบ Phase III ในเดือน ก.ค. แล้ว
- หุ้นเอเชียยังถือว่าอยู่ในระดับที่ถูกอยู่ หากเทียบกับฝั่งสหรัฐฯ โดยมองในมุมมองมูลค่าหุ้น ค่า Forward PE 12 เดือนข้างหน้าของดัชนี S&P 500 ยังคงอยู่ในระดับที่สูงที่ประมาณ 23.6 เท่า แม้ตลาดมีการย่อตัวลงมา ซึ่งสูงกว่าของดัชนี MSCI Asia Pacific อยู่ที่ 16.7 เท่า และของดัชนี Hang Seng อยู่ที่เพียง 11.2 เท่า
- ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมาการ IPO กลับมาคึกคักอีกครั้ง โดยเราเห็นหลักทรัพย์จดทะเบียนมากขึ้นทั้งในตลาดสหรัฐฯ เช่น Warner Music Group ในตลาดฮ่องกงอย่าง NetEase รวมถึง JD.com ที่เตรียมซื้อขายวันแรกในสัปดาห์นี้วันที่ 18 มิ.ย. ทั้งนี้ เราจึงชอบหุ้นกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งถือเป็นหุ้นกลุ่มวัฏจักร ซึ่งล้อไปกับเทรนด์เศรษฐกิจและภาพรวมตลาดหุ้น โดยในฝั่งสหรัฐฯ เราชอบตลาดหลักทรัพย์ Nasdaq (NDAQ) ด้านฝั่งเอเชียตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง HKEX (388 HK) ถือว่าเป็น Highlight ของฝั่งเอเชียจากแนวโน้มที่หุ้นจีนจะกลับมาจดทะเบียนที่ตลาดฮ่องกงมากขึ้น
- **หุ้นแนะนำ: Nasdaq Stock Exchange (NDAQ US) Hong Kong Stock Exchange (388 HK) NetEase (NTES US/ 9999 HK) Consumer Staples Select Sector ETF (XLP US)**

Bond	Closed 12/6/20	1w chg.
US 1Y	0.1751% +0.0152	
US 10Y	0.7034% -0.1917	

Source: Bloomberg as of 12/6/20

ติดตามต่อหน้าถัดไป

# Global Weekly Commentary

15 June 2020



## This week's recommendation

### Nasdaq Stock Exchange (NDAQ US) Upside -1.1%

- ตลาดหลักทรัพย์ Nasdaq ในสหรัฐฯ โดยมีรายมาจาก การให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ การจดทะเบียนหลักทรัพย์ (IPO) การให้บริการข้อมูลหลักทรัพย์ (Market Data Services) รวมถึงการให้บริการชำระราคา
- ในช่วงที่ผ่านมาดัชนี Nasdaq สามารถยืนได้ดี และปรับตัวลดลงน้อยกว่าดัชนีอื่นๆ ในสหรัฐฯ โดยหากมองตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน ดัชนี Nasdaq ปรับตัวขึ้นมาแล้ว 6.9% ขณะที่ดัชนี S&P 500 Dow Jones และ Russell 2000 ยังคงอยู่ในแดนลบอยู่
- โดยตั้งแต่ต้นปี ตลาด Nasdaq มี IPO มูลค่า \$12.2bn ทั้งหมด 44 IPO สูงกว่า ของตลาด NYSE ที่มี IPO มูลค่า \$10.9bn ทั้งหมด 77 IPO อีกหนึ่งปัจจัยหลักที่ทำให้บริษัทเลือกที่จะมาจดทะเบียนในตลาด Nasdaq มากกว่า NYSE เนื่องจาก Nasdaq เก็บค่าใช้จ่ายในการจดทะเบียนต่ำกว่า และในช่วงที่เศรษฐกิจหดตัวแบบนี้ เราคาดว่าเหล่าบริษัทที่จะเตรียมจดทะเบียนควรเลือกที่เก็บเงินสดไว้ใช้เมื่อยามจำเป็นเพื่อเพิ่มสภาพคล่อง

### Hong Kong Stock Exchange (388 HK) Upside 1.6%

- ตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง ถือได้ว่าเป็นอีกหนึ่งศูนย์กลางการลงทุนและระดมทุนที่ใหญ่ที่สุดในเอเชีย
- บริษัทจีนที่จดทะเบียนในตลาดสหรัฐฯ เล็งเข้าจดทะเบียนในตลาดฮ่องกงเป็นตลาดที่ 2 มากขึ้น NetEase (9999) ที่เพิ่งเริ่มทำการซื้อขายเมื่อวันที่ 11 มิ.ย. ที่ผ่านมา โดยมีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ประมาณ HKD 5 bn หรือ 2 หมื่นล้านบาท อีกทั้ง JD.Com ที่กำลังจะเริ่มซื้อขายในสัปดาห์นี้ น่าจะส่งผลทำให้ปริมาณการซื้อขายเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทจีนอื่นๆ ยังคงเล็งที่จะมาจดในฮ่องกง เช่น Tal Education (TAL) และ New Oriental Education (EDU)
- นักลงทุนจีนหันมาลงทุนในหุ้นฮ่องกงมากขึ้นผ่าน Southbound Stock Connect ซึ่งมูลค่าซื้อในเดือน พ.ค. อยู่ที่ HKD26.5bn เพิ่มขึ้นจาก HKD19.5bn เดือนก่อน จากการที่นักลงทุนหันมากระจายการลงทุนใน H Shares มากขึ้น อีกทั้ง H shares ยังถือว่า Discount จาก A Shares อยู่ด้วย

### NetEase (NTES US/9999 HK) Upside 7.2%

- ธุรกิจผลิตเกมออนไลน์สัญชาติจีน ทั้งบนมือถือและ PC จดทะเบียนในตลาดหุ้น Nasdaq มาแล้วกว่า 20 ปี ล่าสุดได้เข้า IPO ในตลาดหุ้นฮ่องกงหรือ HKEX ไปเมื่อวันที่ 11 มิ.ย. 63 ที่ผ่านมา
- เกมที่เป็น Flagship คือ Fantasy Westwand Journey เปิดตัวมาแล้ว 17 ปีแล้ว ปัจจุบันมีผู้เข้าลงทะเบียนเล่นเกมกว่า 360 ล้านคนทั่วโลก ถือได้ว่าเป็นอีกหนึ่งเกมที่จะสามารถสร้างรายได้ให้กับ NetEase ได้ในระยะยาว รวมถึง NetEase ได้ร่วมมือกับผู้พัฒนาเกมหลายเจ้า เช่น Activision Blizzard เพื่อสร้างเกมให้โดดเด่นยิ่งขึ้น ล่าสุด Goldman Sachs ได้ออกบทวิเคราะห์เกี่ยวกับ NetEase (9999 HK) เป็นครั้งแรก ให้ Rating เป็น BUY และราคาเป้าหมายที่ 147HKD คิดเป็น Upside จากราคาปิดที่ 14.4%

### Consumer Staples SPDR Fund (XLP US)

- ประกอบด้วยหุ้นที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าบริโภคจำเป็นในสหรัฐฯขนาดใหญ่ทั้งหมด 34 ตัว ได้แก่ P&G (PG US) 16.3% PepsiCo (PEP US) 10.2% CocaCola (KO US) 10% Walmart (WMT US) 9.4% เป็นต้น
- จุดเด่นคือสภาพคล่องสูงสุดใน ETF ประเภทเดียวกัน โดยมีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ \$722 ล้าน อีกทั้งราคาต่อหน่วยไม่สูงมาก และ Expense ratio ไม่แพง อยู่ที่ 0.13%

Source: Credit Suisse, Goldman Sachs, Bloomberg, CNBC, etf.com, etfdb

Stocks	Closed Price 12/6/20	Cons. TP
NDAQ	\$115.15	113.86
388	\$HK296.20	\$HK300.98
9999	\$409.48	\$438.80
XLP	\$58.12	

Source: Bloomberg as of 12/6/20



# Global Weekly Commentary

15 June 2020

## FCN Recommendation

รวมหุ้นเบรนด์แกร่ง พื้นฐานดีในหลายอุตสาหกรรม

- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 81.00%
- Tenor: 6 m



NetEase  
Games

BlackRock



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 79.48%
- Tenor: 6 m



LVMH  
MOËT HENNESSY • LOUIS VUITTON

Morgan Stanley

\*Information as of 15 June 20

## Bonds In Focus

### Softbank 6 PERP

- Coupon: 6%
- YTC: 8.70%
- Next Call: 19 July 2023
- Credit Rating: Ba3 (Moody's)
- Currency: USD

### BACR 5 7/8 PERP

- Coupon: 5.875%
- YTC: 7.50%
- Next Call: 15 Sep 2023
- Credit Rating: Ba2 (Moody's), B+ (S&P)
- Currency: GBP

### TMBTB 4.9 PERP


- Coupon: 4.90%
- YTC: 5.70%
- Next Call Date: 12 Feb 2024
- Credit Rating: Baa3
- Currency: USD

\* Information as of 12 June 20

# Global Weekly Commentary

15 June 2020

## Economic Calendar

Date		Events
15 Jun 20		ยอดส่งออก-นำเข้ายุโรป
16 Jun 20		ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ
		ยอดส่งออก-นำเข้าญี่ปุ่น
17 Jun 20		ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ
		เงินเฟ้อยุโรป

# Global Weekly Commentary

15 June 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