

Global Weekly Commentary

17 Aug 2020



Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐฯค่อนข้างทรงตัวในแดนบวก โดยดัชนีที่ปรับตัวขึ้นมากที่สุดคือ Dow Jones บวกไป 1.8% หนุนจากช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเมืองมีการปรับตัวฟื้นขึ้น จากตัวเลขผู้ติดเชื้อมีแนวโน้มลดลง รวมถึงประเด็นความคืบหน้าด้านวัคซีน COVID-19 ในทางกลับกันเริ่มเห็นการขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยดัชนี Nasdaq ทรงตัว แต่หุ้นเทคโนโลยียังคงปรับตัวขึ้นได้มากที่สุดคือ Apple (AAPL US) บวกได้ราว 3% สัปดาห์ที่ผ่านมา
- ในฝั่งของเอเชีย โดยเฉพาะญี่ปุ่นและฮ่องกงปรับตัวขึ้นได้ดี ถึงแม้ยังมีความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯกับจีนในด้านของเทคโนโลยี อย่างการแบน Application WeChat ของ Tencent แต่ตลาดไม่ได้ตอบรับเชิงลบมากนัก โดยสัปดาห์ที่ผ่านมา Tencent (700 HK) ก็ได้มีประกาศงบ 2Q20 ออกมาพบว่ารายได้จากเกมออนไลน์โตได้ดี ซึ่งเป็นภาพเดียวกับหุ้นกลุ่มผลิตและจำหน่ายเกมทั้งบออกมาก่อนข้างดีก่อนหน้านี้ หนุนจากช่วง Lockdown



Stocks that defined the week

- **Walmart (WMT US)** ราคาหุ้นนั้นปรับตัวขึ้นราวๆ 2.5% จากความคาดหวังของงบ 2Q20 ที่กำลังจะประกาศในคืนวันอังคารนี้ โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะเห็นยอดขายที่เพิ่มขึ้นประมาณ 5.3% YoY รวมถึงยอดขายจาก E-Commerce คาดเพิ่มขึ้น 37 % YOY



This week's recommendation

Our markets view

เจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯกับจีนถูกเลื่อนออกไป

- จากเดิมที่จะหารือในวันเสาร์ที่ผ่านมา ก็ได้เลื่อนออกไปไม่มีกำหนด โดยเราเห็นว่าตลาดไม่ได้ตอบรับเชิงลบเนื่องจากปัจจุบันทรัมป์ให้น้ำหนักไปที่การโจมตีหุ้นเทคโนโลยีจีนมากกว่า อย่างไรก็ตามหากมาดูข้อกำหนดทางการค้าเฟสแรก พบว่าในปัจจุบันจีนยังคงห่างไกลจากข้อกำหนดเรื่องมูลค่านำเข้าส่งออกที่เคยตกลงกันได้

Hang Seng ปรับหุ้นเข้าออกในดัชนี มีผล 7 ก.ย. นี้

- ประกาศอย่างเป็นทางการเมื่อวันศุกร์ 14 ส.ค. ที่ผ่านมา โดยหุ้นจีนที่จดทะเบียนในฮ่องกงที่ได้เข้าร่วมคำนวณในดัชนี ได้แก่ Xiaomi (1810 HK) Alibaba Group (9988 HK) และ Wuxi Biologics (2269 HK) ส่วนหุ้นที่ถูกปรับออกจากดัชนี ได้แก่ Sino Land (83 HK) Want Want China (151 HK) และ China Shenhua Energy (1088 HK) ซึ่งเราคาดว่าจะเห็น Flow เงินไหลเข้าหุ้นที่ถูกปรับเข้ามากขึ้น เนื่องจากมี ETF 23 กองที่ลงทุนล้อไปกับดัชนี Hang Seng คิดเป็นมูลค่า \$2 หมื่นล้าน หนึ่งในนั้นคือ Tracker Fund of Hong Kong (2800 HK) ก็จะต้องมีการเพิ่มน้ำหนักในหุ้นเหล่านี้ด้วย และมีสัดส่วนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

ติดตามงบกลุ่มค้าปลีกสหรัฐฯและงบหุ้นจีนสัปดาห์นี้

- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯเดือน ก.ค. ออกมาโต 1.2% YoY ถึงแม้จะต่ำกว่านักวิเคราะห์คาด แต่ยอดค้าปลีกโดยรวมกลับมาแตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2008 แล้ว โดยยอดที่โตได้ดีคือสินค้าอุปโภคบริโภคทั่วไปโตได้ 10.6% YoY ด้านหุ้นค้าปลีกเตรียมประกาศงบ 2Q20 ในสัปดาห์นี้ได้แก่ Walmart (WMT US) Target (TGT US) และ Home Depot (HD US) เราคาดว่าจะออกมาก่อนข้างดี เนื่องจากมีสัดส่วนยอดขายทางออนไลน์ด้วย ส่วนหุ้นค้าปลีกจีนที่เตรียมประกาศงบเช่นกัน ได้แก่ Alibaba Group (BABA US, 9988 HK) และ JD.com (JD US, 9618 HK)

Global Indices	Closed 16/8/20	1w chg.
US	S&P500	3,372.85 +0.64%
	DJIA	27,931.02 +1.81%
	Nasdaq	11,019.30 +0.07%
EU	Stoxx600	368.07 +1.24%
	DAX	12,901.34 +1.79%
Asia	CSI300	4,704.63 -0.07%
	HSI	25,183.01 +2.65%
	Nikkei225	23,289.36 +4.30%

Commodities	Closed 16/8/20	1w chg.
WTI	42.01 +1.92%	
Gold	1,945.12 -4.44%	

Bond	Closed 16/8/20	1w chg.
US 1Y	0.1294% +0.0051	
US 10Y	0.7094% +0.1454	

Source: Bloomberg as of 7/8/20

ติดตามต่อหน้าถัดไป

Global Weekly Commentary

17 Aug 2020



This week's recommendation

Intel (INTC US) Upside 18.84%

- หุ่นเทคโนโลยีชิปผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ สำหรับเซิร์ฟเวอร์คอมพิวเตอร์ CPU
- ในช่วงที่ผ่านมาราคาหุ้น Intel ปรับตัวลดลงมามาก ประมาณ 20% จากการที่บริษัทประกาศการ delay การผลิตชิป 7nm ตัวใหม่ล่าสุดเป็นปี 2021 และมูลค่าของหุ้นที่ค่อนข้างต่ำกว่าหุ้นเทคโนโลยีอื่นๆ โดยมีค่า PE อยู่ที่ประมาณ 8 เท่า ขณะที่หุ้นผลิตชิปอื่นๆ ค่า PE อยู่ที่เกือบ 100 เท่า ซึ่งเราเห็นว่าราคาหุ้นได้ถูก discount ลงมามาก ถ้าเทียบกับหุ้นที่ค่อนข้างมีคุณภาพ
- หากเทียบกับชิพของ AMD และ NVDA แล้ว ชิพของ Intel ถือว่ามีประสิทธิภาพที่มากกว่า โดยเรามองว่าการที่บริษัทจะหันไปเน้นธุรกิจ Datacenter จะช่วยผลักดันการเติบโตระยะยาว

JD.com (JD US, 9618 HK) Upside 13.30%

- บริษัท E-Commerce ใหญ่เป็นอันดับ 2 ในจีนรองจาก Alibaba
- เตรียมประกาศงบ 17 ส.ค. นี้ โดยนักวิเคราะห์มองว่ารายได้ยังแข็งแกร่งคาดโตได้ 30%YoY หนุนจากช่วงเทศกาล shopping 618 ด้านตัวเลข active monthly และ daily users คาดโตแตะระดับสูงสุดใหม่ที่ 21%YoY และ 34%YoY
- เรามองว่า JD ยังเติบโตได้ในระยะยาว เนื่องจากมีแพลตฟอร์ม Supermarket ออนไลน์ที่ใหญ่ที่สุดในด้านรายได้ หากเทียบกับผู้เล่นรายใหญ่ในจีนอย่าง Alibaba Group ซึ่งถือว่า JD.com ตอบโจทย์ผู้บริโภคทั้งสินค้าจำเป็นและสินค้าฟุ่มเฟือยในแพลตฟอร์มเดียว

Tracker Fund of Hong Kong ETF (2800 HK)

- ETF มีนโยบายการลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนใกล้เคียงกับดัชนี Hang Seng ที่ประกอบไปด้วยหุ้นจีน 50 ตัวที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกง
- ล่าสุดการปรับดัชนีเข้าออก ส่งผลให้ดัชนี Hang Seng มีสัดส่วนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีมากขึ้นกว่าเดิม เนื่องจากมีการนำหุ้น Alibaba Group (9988 HK) และ Xiaomi (1810 HK) รวมถึง Wuxi Biologics (2269 HK) เข้ารวมคำนวณ มีผลในวันที่ 7 ก.ย. นี้ จึงทำให้สัดส่วนของดัชนี Hang Seng ที่สัดส่วนเดิมจะเป็นหุ้นกลุ่มการเงินเป็นหลักกว่า 49% ลดลงเหลือ 47% โดยเปลี่ยนมา มีสัดส่วนในหุ้นเทคโนโลยีมากขึ้น ซึ่งมีโอกาสเติบโตได้ในระยะยาว หากดูที่ค่า PE เฉลี่ยของ ETF ยังอยู่ในระดับต่ำเพียง 12.92 เท่า

The Global X Telemedicine & Digital Health ETF (EDOC US)

- ETF ที่เพิ่งเข้า IPO ในตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อวันที่ 31 ก.ค. ที่ผ่านมา โดยเน้นลงทุนในหุ้นที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการพบแพทย์ทางไกล จำหน่ายยารักษาโรคออนไลน์ รวมถึงธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือแพทย์และผู้พัฒนา Software สำหรับวิเคราะห์ข้อมูลสุขภาพต่างๆ จำนวน 40 ตัวทั่วโลก สัดส่วนหลักเป็นหุ้นสหรัฐฯ 83%
- ตัวอย่างหุ้นที่อยู่ใน ETF ได้แก่ iRhythm Tech ที่เป็นบริษัทผลิตและจำหน่ายเครื่องมือในการตรวจวัดหัวใจ บริษัทญี่ปุ่น M3 ผู้ให้บริการวิเคราะห์ข้อมูลสุขภาพผู้ป่วย รวมถึงบริษัทจีนอย่าง Ping An Healthcare และ Alibaba Health
- การแพร่ระบาดของ COVID-19 เป็นตัวเร่งให้ธุรกิจการพบแพทย์ทางไกล รวมถึงการซื้อยารักษาโรคผ่านออนไลน์ได้รับความนิยมมากขึ้น โดยเห็นจำนวนผู้ใช้แพลตฟอร์มเหล่านี้เพิ่มขึ้นกว่า 175 เท่าในช่วงที่ผ่านมา

Source: Credit Suisse, Goldman Sachs, Bloomberg, CNBC, Global X, Tracker Fund of Hong Kong

Stocks	Closed Price 16/8/20	Cons. TP
INTC	\$48.89	\$58.10
9618 HK	\$HK243	\$HK275.33
2800 HK	\$25.82	-
EDOC	\$HK15.56	-

Source: Bloomberg as of 16/8/20



Source: Intel



Source: China Daily

Global Weekly Commentary

17 Aug 2020

FCN Recommendation

- Coupon: 18.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 76.67%
- Tenor: 6 m



FACEBOOK

- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 82.20%
- Tenor: 6 m



BLACKROCK

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.13%
- Tenor: 6 m



LVMH
MOËT HENNESSY • LOUIS VUITTON

*Information as of 17 Aug 20

Bonds In Focus

FWDGRP 6.375 Perp

- Coupon: 6.375%
- Indicative YTC: 6.60%
- Next Call Date: 13 Sep 2024
- Credit Rating: N.A.
- Currency: USD

TMB 4.9

- Coupon: 4.9%
- Indicative YTC: 6.26%
- Next Call Date: 2 Dec 2024
- Credit Rating: Ba3 (Moody's)
- Currency: USD

* Information as of 17 Aug 20

Global Markets

☎ 0 2680 1888 ✉ global@asiaplus.co.th 🌐 asiaplus.co.th

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

Global Weekly Commentary






17 Aug 2020

Earnings Calendar

10-14 Aug 2020

Monday 17	Tuesday 18	Wednesday 19	Thursday 20	Friday 21
 	  	 TARGET  NVIDIA  HKEX 香港交易所	 ESTÉE LAUDER  AIA  Alibaba Group 阿里巴巴集团	

Economic Calendar

Date	Events
19 Aug 20	 ประชุม FOMC  เงินเฟ้อยุโรป
20 Aug 20	 ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ
21 Aug 20	 PMI สหรัฐฯ  PMI ยุโรป

Global Weekly Commentary

17 Aug 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