

# Global Weekly Commentary

## 8 Sept 2020



### Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลดลงทั้ง 3 ดัชนี โดยเฉพาะในช่วงปลายสัปดาห์หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีมีการปรับฐาน สาเหตุหลักเกิดจากการเทขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มดังกล่าว หลังจากบวกราคาหุ้นต่อเนื่องในหลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งหุ้นที่ปรับตัวลดลงมากในวันพฤหัสบดีและศุกร์ คือ **Apple (AAPL US)** ย่อลงถึง 8% ส่วนทั้งสัปดาห์หุ้นเทคโนโลยีอย่าง **Microsoft (MSFT US)** ปรับตัวลดลง 6.40% **Facebook (FB US)** ปรับตัวลดลง 3.72% และ **Alphabet (GOOGL US)** ลงไป 3.55% อย่างไรก็ตามหุ้น **Apple (AAPL US)** ย่อลงเพียง 3.08%
- ด้านตลาดหุ้นเอเชียปิดย่อลงปลายสัปดาห์ตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยดัชนี Hang Seng ย่อเล็กน้อยที่ 2.86% ส่วนดัชนี Hang Seng Tech ปรับตัวลดลง 4.06% ในขณะที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นสามารถยืนในแดนบวกได้สวนทางกับตลาดหุ้นจีนและฮ่องกง



### Stocks that defined the week

- **Tesla (TSLA US):** ราคาหุ้นปรับตัวลง 5.5% สัปดาห์ที่ผ่านมา จากประเด็นเรื่องการไม่ได้ถูกนำเข้าจำนวนในดัชนี S&P 500 แม้บริษัทจะมีคุณสมบัติตรงตามเกณฑ์การเข้าร่วมในดัชนี แต่สาเหตุหนึ่งอาจเป็นเพราะรายได้จากการขาย Regulatory Credit อาจไม่ใช่แหล่งทำกำไรของบริษัทในระยะยาว อย่างไรก็ตามราคาหุ้นของ Tesla นั้นปรับตัวขึ้นมาแล้ว 400% ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา



### This week's recommendation

#### การเทขายทำกำไรหุ้นเทคโนโลยี

- ตลาดปรับตัวลง โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมามีการเทขายทำกำไรของนักลงทุนรายย่อย โดยหุ้นที่ร่วงส่วนใหญ่เป็นหุ้นที่ปรับตัวขึ้นได้แรงก่อนหน้านี้ และมีค่า PE สูง เช่น **Apple (AAPL US)** ร่วง 7.9% โดยมูลค่าตลาดของ Apple ลดลงถึง \$219bn ภายใน 2 วัน รวมถึง **Nvidia (NVDA US)** และ **Paypal (PYPL US)** ปรับลง 12.9% และ 9% ตามลำดับ
- การเทขายทำกำไรหุ้นเทคโนโลยีครั้งนี้ต่างจาก Dot Com Bubble เนื่องจาก ในช่วงนั้นเหล่าบริษัทเทคโนโลยีสามารถทำกำไรได้มาก ดังนั้นเราแนะนำให้สะสมหุ้นที่พื้นฐานดี และราคาที่ย่อตัวลงมาไม่ได้สะท้อนถึงปัจจัยทางธุรกิจที่แย่ง
- ด้านหุ้นกลุ่มธนาคารปรับตัวขึ้น เช่น **JP Morgan (JPM US)** และ **Bank of America (BAC US)** ปรับตัวขึ้น 1.8% และ 2.7% ตามลำดับ หลังตัวเลขการจ้างงานที่ดีส่งผลให้ Yield ปรับตัวขึ้น

#### การปรับหุ้นเข้าออกของดัชนี S&P 500

- หุ้นที่ถูกนำเข้าเพิ่มเติมได้แก่ **Etsy (ESTY US)** บริษัท E-Commerce สำหรับสินค้าประดิษฐ์มือ **Teradyne (TER US)** บริษัทผลิตเครื่องจักร Automation และ **Catalent (CTLT US)** บริษัทผลิตยา โดย **Tesla (TSLA US)** ไม่ถูกเข้าร่วมในดัชนีดังกล่าว ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลง 7% เมื่อวันศุกร์ หลังนักลงทุนคาดหวังว่าบริษัทจะได้รับเข้าร่วม เนื่องจากทำกำไรได้ 4 ไตรมาสติดกัน

#### ตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯ ออกมาดี

- อัตราการว่างงานปรับตัวลดลงจาก 10.2% เดือนก่อนเป็น 8.4% เดือน ส.ค. หากดูจากยอดคนว่างงาน ประมาณ 45% ของคนว่างงานถูกเลิกจ้างแบบชั่วคราว สะท้อนให้เห็นถึงอัตราการว่างงานที่ยังลดมากกว่านี้ได้ ด้านการจ้างงานนอกภาคการเกษตรเพิ่มขึ้น จากการจ้างงานของรัฐบาล ภาคค้าปลีกและการศึกษา

Global Indices	Closed 4/9/20	1w chg.
US	S&P500	3,426.96 -2.31%
	DJIA	28,292.73 -0.70%
	Nasdaq	11,313.13 -3.27%
EU	Stoxx600	361.93 -1.86%
	DAX	12,842.66 -1.46%
Asia	CSI300	4,770.22 -1.53%
	HSI	24,695.45 -2.86%
	Nikkei225	23,205.43 +1.41%

Commodities	Closed 4/9/20	1w chg.
WTI	39.77 +7.45%	
Gold	1,933.94 -1.57%	

Bond	Closed 4/9/20	1w chg.
US 1Y	0.1192% +0.0101	
US 10Y	0.7180% -0.0031	

Source: Bloomberg as of 7/8/20

### Recommendation List

Disney (DIS US)

CVS Health (CVS US)

Microsoft (MSFT US)

Hang Seng Tech ETF

(3033 HK/3088 HK)

ติดตามต่อหน้าถัดไป

# Global Weekly Commentary

## 8 Sept 2020



### This week's recommendation

#### Disney (DIS US) Upside 1.7%

- เปิดฉายภาพยนตร์ Mulan ในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาโดยคราวนี้เปิดตัวผ่านบริการ Disney+ แทนที่จะเข้าฉายผ่านโรงภาพยนตร์ โดยสำหรับการเข้าชมผ่าน Disney+ ผู้รับชมจำเป็นต้องสมัครบริการเพิ่มเติมอย่าง Premier Access ซึ่งเป็นช่องทางพิเศษที่ต้องจ่ายเงินเพิ่ม \$30
- ในส่วนของธุรกิจสวนสนุกและท่องเที่ยว หากวัคซีนป้องกัน COVID-19 สามารถเริ่มใช้ได้จริง หรือผลการทดลองใน Phase 3 ออกมาดี (คาดว่าจะเริ่มเผยออกมาในช่วงเดือน ต.ค.) ราคาหุ้นน่าจะจะสามารถตอบรับในเชิงบวกได้ เมื่อนักท่องเที่ยวสามารถกลับมาเที่ยวได้อีกครั้ง โดยเฉพาะในสหรัฐฯ เราคาดว่าจะเห็น pent up demand ที่ค่อนข้างสูง เทียบได้กับสวนสนุก Disney Land ที่เซี่ยงไฮ้ โดยหลังจากกลับมาเปิดให้บริการ ตัวเข้าสวนสนุกสามารถทยอยหมดในช่วงเวลาที่รวดเร็ว

#### CVS Health (CVS US) Upside 34.53%

- ธุรกิจเกี่ยวกับสุขภาพครบวงจร ตั้งแต่ร้านค้าปลีกขายยาและคลินิกพบแพทย์
- ปรับตัวได้ดีในยุค Digital โดยมี CVS Pharmacy Application ช่วยให้ลูกค้าเข้าถึงสิ่งยาได้สะดวก รวมถึงมีบริการพบแพทย์ทาง Video Conference และผ่านทางโทรศัพท์ ที่ร่วมมือกับ Teladoc อีกด้วย ซึ่งมีผู้ใช้งานสูงถึง 750% YoY ในช่วงที่ผ่านมา
- ถือเป็นธุรกิจ Defensive ผันผวนน้อยต่อสภาวะเศรษฐกิจ อีกทั้งเติบโตไปในระยะยาวเกาะเทรนด์สังคมผู้สูงอายุ อีกทั้งมูลค่าหุ้นอยู่ในระดับต่ำ PE21E อยู่เพียง 8.1 เท่า

#### Microsoft (MSFT US) Upside 7.9%

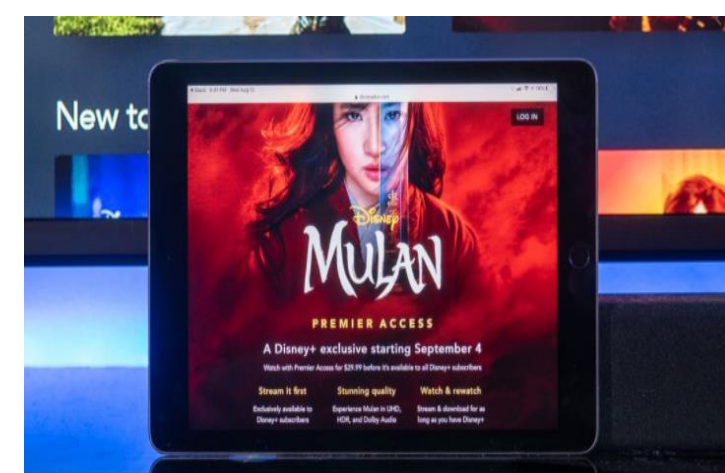
- เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาทางกระทรวงกลาโหมของสหรัฐฯ ได้อนุมัติให้ Microsoft ครองสัญญา JEDI มูลค่าถึง \$10 bn เป็นระยะเวลาถึง 10 ปีนับจากนี้ โดย JEDI เป็นสัญญาที่เกี่ยวกับการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและให้บริการ Cloud Computing สำหรับหน่วยงาน Pentagon ซึ่งจะทำให้กระทรวงกลาโหมสามารถเชื่อมต่อและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆบน Cloud ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- Microsoft ถือว่าเป็นหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ พื้นฐานดี และเป็นผู้นำในด้านของระบบ Cloud Computing โดยสัปดาห์ที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับตัวย่อลงมา 6.40% เป็นโอกาสในการทยอยเข้าสะสม เนื่องจากได้ปัจจัยบวกจากประเด็นสัญญามูลค่ามหาศาลดังกล่าว และเกาะเทรนด์ Cloud Computing ระยะยาว ด้าน Valuation อยู่ในระดับสมเหตุสมผล PE21E อยู่ที่ 32.96 เท่า

#### CSOP Hang Seng Tech Index ETF (3033 HK)

- ETF ตัวแรกที่ลงในหุ้นเทคโนโลยีจีน ที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงจำนวน 30 ตัว ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Hang Seng Tech ที่เพิ่งสร้างขึ้นเมื่อวันที่ 27 ก.ค. 63 ที่ผ่านมา
- ETF นี้ได้เข้าซื้อขายวันแรกในตลาดหุ้นฮ่องกงเมื่อวันที่ 28 ส.ค. 63 ด้วยราคา HKD7.50 และมีมูลค่าซื้อขายต่อวันเฉลี่ยที่ HKD 853 mn ถือว่าสูงที่สุดหากเทียบกับ ETF ที่อ้างอิงกับดัชนี Hang Seng Tech ตัวอื่นอย่าง ChinaAMC Hang Seng Tech (3088 HK) ที่เข้าซื้อขายครั้งแรกเมื่อวันที่ 3 ก.ย. 63 แต่มี Expense ratio ที่ต่ำกว่าที่ 0.60% ต่อปี ส่วน 3033 HK มี Expense ratio ที่ 0.99% ต่อปี ดังนั้น 3033 HK เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่อยากเข้าเก็งกำไรระยะสั้น ส่วน 3088 HK เป็นทางเลือกในการลงทุนระยะยาว

Stocks	Closed Price 4/9/20	Cons. TP
DIS US	\$131.99	\$134.20
MSFT US	\$214.25	\$231.08
CVS US	\$60.24	\$81.04
3033 HK*	\$HK7.27	-

Source: Bloomberg as of 4/9/20  
\*As of 7/9/20

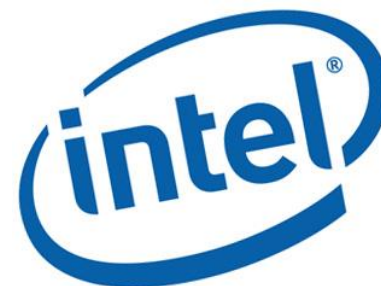


# Global Weekly Commentary

8 Sept 2020

## FCN Recommendation

- Coupon: 18.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 75.13%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 71.83%
- Tenor: 6 m



FACEBOOK

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 77.46%
- Tenor: 6 m



\*Information as of 4 Sep 20

## Bond Recommendation

**FWDGRP 6.375 Perp**

- Coupon: 6.375%
- Indicative YTC: 6.49%
- Next Call Date: 13 Sep 2024
- Credit Rating: N.A.
- Currency: USD

**TMB 4.9**

- Coupon: 4.9%
- Indicative YTC: 6.14%
- Next Call Date: 2 Dec 2024
- Credit Rating: Ba3 (Moody's)
- Currency: USD

\*Information as of 4 Sep 20





# Global Weekly Commentary

8 Sept 2020





## Earning Calendar

7-11 Sep 2020

Monday 7	Tuesday 8	Wednesday 9	Thursday 10	Friday 11
	 	 	 	



## Economic Calendar

Date		Events
8 Sep 20		ตัวเลขการจ้างงานยุโรป
10 Sep 20		ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ

# Global Weekly Commentary

8 Sept 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