

# Global Weekly Commentary

## 14 Sept 2020



### Market Summary

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลงทั้งสามดัชนี โดยดัชนี Nasdaq ปรับตัวลงมากที่สุดที่ 5.3% ซึ่งปลายสัปดาห์หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ยังคงถูกเทขายทำกำไร อย่างเช่น Facebook (FB US) ปรับตัวลงมากที่สุดที่ -8.5% รองลงมาเป็น Amazon (AMZN US) -7.5% เนื่องจากกลุ่มหุ้นเทคโนโลยีปรับตัวขึ้นมา 5 เดือนติดต่อกันแล้ว
- ด้านตัวเลขทางเศรษฐกิจเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการการว่างงานครั้งแรกออกมาสูงกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาดการณ์ไว้ โดยออกมาที่ 884,000 คน อีกทั้งมีตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคประกาศออกมาอยู่ที่ 1.3% สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ ส่วนในสัปดาห์นี้นักลงทุนรอจับตาการประชุม FED ที่จะมีการขึ้นในวันที่ 16 ก.ย. นี้



### Stocks that defined the week

- Nvidia (NVDA US):** บริษัทใกล้เคียงที่จะบรรลุข้อตกลงในการซื้อบริษัท Arm Holding จาก Softbank ซึ่ง Arm Holding เป็นบริษัทที่ผลิตและออกแบบไมโครชิพของสหราชอาณาจักร โดยบริษัท Arm Holding นั้นเป็นผู้ผลิตไมโครชิพให้กับอุปกรณ์เคลื่อนที่เกือบทั้งหมด หากบรรลุข้อตกลงนี้ได้ก็จะช่วยให้ธุรกิจของบริษัทนั้นขยายไปครอบคลุมในส่วนของชิพมือถือเพิ่มขึ้นด้วย



### This week's recommendation

#### หุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังเผชิญกับแรงขายทำกำไรต่อ

- กลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มสื่อสารในดัชนี S&P 500 ปรับตัวลง 4.9% โดย Apple (AAPL US) และ Facebook (FB US) ร่วง 7.4% และ 8.4% ตามลำดับ เรายังมองว่าการขายทำกำไรครั้งนี้ยังไม่น่ากังวล เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมา หุ้นขนาดใหญ่ 5 บริษัท FB AMZN AAPL MSFT และ GOOGL รวมกันสร้างผลตอบแทนได้ 42% ตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบัน ขณะที่หุ้นอื่นๆ ในดัชนี S&P 500 ปรับตัวลง 3% ดังนั้น การ Pull Back ครั้งนี้เรามองว่าเป็นเพียงการปรับฐานระยะสั้น เนื่องจากหุ้นกลุ่มดังกล่าวปรับตัวขึ้นติดต่อกัน 5 เดือนติด สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวลงน้อยที่สุดคือกลุ่มวัสดุ ปิดสัปดาห์ลบเพียง 0.3% รวมถึงกลุ่มอุตสาหกรรมปรับตัวลง 1.4% บริษัทเครื่องจักรอย่าง Caterpillar (CAT US) ปรับตัวขึ้น 4.8%

#### AstraZeneca (AZN US) เร่งทดลองวัคซีน Phase 3 ต่อ

- ช่วงต้นสัปดาห์ก่อน AstraZeneca (AZN US) เผยจำเป็นต้องพักการทดลองวัคซีน COVID-19 ในช่วง Phase 3 ออกไปก่อนเนื่องจากผู้ทดลองมีอาการป่วย ทั้งนี้ ปลายสัปดาห์บริษัทกลับมาทดลองต่ออีกครั้ง โดยสำหรับการทดลอง หลายสถาบันคาดการณ์ทดลอง Phase 3 จะทราบผลในช่วงเดือน ก.ย. และ ต.ค. และได้รับการอนุมัติจาก FDA ในช่วงปลายปี
- การคาดการณ์เผยความน่าจะเป็นที่วัคซีนจะถูกแจกจ่ายให้กับประชาชนในวงกว้างภายใน 1Q21 อยู่ที่ 68% เพิ่มขึ้นจาก 3 สัปดาห์ก่อนที่ 40%

#### เทรดการเข้า IPO คึกคักทั้งสหรัฐฯ

- สัปดาห์นี้บริษัทเทคโนโลยีหลายบริษัทเตรียมเข้า IPO ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเป็นสัปดาห์ที่มูลค่าการ IPO สูงถึง \$6.8bn อย่างเช่นบริษัท Snowflake (SNOW US) คาดซื้อขายวันแรกวันที่ 16 ก.ย. นี้ Unity Software (U US) ในวันที่ 17 ก.ย. และ Palantir (PLTR US) ในวันที่ 23 ก.ย. นี้

Global Indices	Closed 11/9/20	1w chg.
US	S&P500	3,340.97 -3.3%
	DJIA	27,665.64 -2.2%
	Nasdaq	10,853.54 -5.3%
EU	Stoxx600	367.96 -1.7%
	DAX	13,202.84 +2.8%
Asia	CSI300	4,627.28 -3.0%
	HSI	24,503.31 -0.8%
	Nikkei225	23,406.49 +0.9%

Commodities	Closed 11/9/20	1w chg.
WTI	37.33 -6.1%	
Gold	1,940.55 +0.3%	

Bond	Closed 11/9/20	1w chg.
US 1Y	0.1294% +0.0102	
US 10Y	0.6658% -0.0522	

Source: Bloomberg as of 11/9/20

### Recommendation List

Target (TGT US)

Intel (INTC US)

AIA Group (1299 HK)

Yum China

(YUMC US, 9987 HK)

ติดตามต่อหน้าถัดไป

# Global Weekly Commentary

## 14 Sept 2020



### This week's recommendation

#### Target (TGT US) Upside 10.74%

- หนึ่งในบริษัทค้าปลีกที่ปรับตัวได้ดีในภาวะการแพร่ระบาดของ COVID-19 และสามารถสร้างส่วนแบ่งการตลาดได้ต่อเนื่อง จากกลยุทธ์ที่เร่งพัฒนาช่องทางทางกายออนไลน์ และปรับการให้บริการให้เอื้อกับผู้บริโภคมากขึ้น จุดแข็งของบริษัทประกอบไปด้วย 1) ประเภทสินค้าที่หลากหลาย 2) มีแบรนด์สินค้าของตนเอง เอื้อต่อการขยาย Margin 3) ช่องทางการขายออนไลน์ที่แข็งแกร่งกว่าคู่แข่ง โดย ณ 2Q20 ยอดขายออนไลน์ขยายตัว 190%YoY ด้านจำนวนผู้ใช้บริการออนไลน์เพิ่มขึ้น 10 ล้านคนในช่วง 1H20
- เนื่องจาก TGT จำหน่ายทั้งสินค้าบริโภคจำเป็นและฟุ่มเฟือย ดังนั้นจึงได้เปรียบจากการ Cross Sale สินค้าในช่วง COVID-19 ผู้บริโภคลดความถี่ในการจับจ่ายใช้สอย แต่บริโภคในจำนวนที่มากขึ้น และส่วนมากเลือกที่จะซื้อสินค้าจำเป็นก่อน และอาจจับจ่ายในส่วนของฟุ่มเฟือยเพิ่มเติม

#### Intel (INTC US) Upside 15.40%

- การเปิดตัว 11th Gen Tiger Lake CPU ได้รับความสนใจจาก Partner เป็นอย่างมาก เช่น Dell Lenovo HP Acer ASUS และ Samsung ซึ่งการออกชิพครั้งนี้มาในช่วงเวลาที่ดี เนื่องจากความต้องการในการใช้ Laptop ยังคงมีอยู่จากการทำงานที่บ้าน และเรียนที่บ้าน
- INTC ยังคงเป็นผู้นำใน CPU ของทั้ง Desktop และ Laptop แม้ส่วนแบ่งการตลาดของ Desktop จะลดลงในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา อยู่ที่ 51% แต่ส่วนแบ่งการตลาดของ Laptop อยู่ที่ 81% ทั้งนี้ ธุรกิจที่มีแนวโน้มเติบโตได้ดีที่สุดคือ Data Center ซึ่ง INTC มีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ที่ 90% และเหล่าผู้ให้บริการ Cloud อย่าง Alibaba Baidu Facebook และ Tencent ใช้บริการของ INTC ในส่วนนี้
- ในช่วงที่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีถูกเทขายทำกำไร หุ้นที่มีค่า PE สูง ราคาได้ปรับตัวลดลงแรง ทั้งนี้ ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาหุ้นของ INTC ปรับตัวลดลงเพียง 3% จากมูลค่าหุ้นที่ค่อนข้างต่ำอยู่แล้ว

#### AIA Group (1299 HK) Upside 6.74%

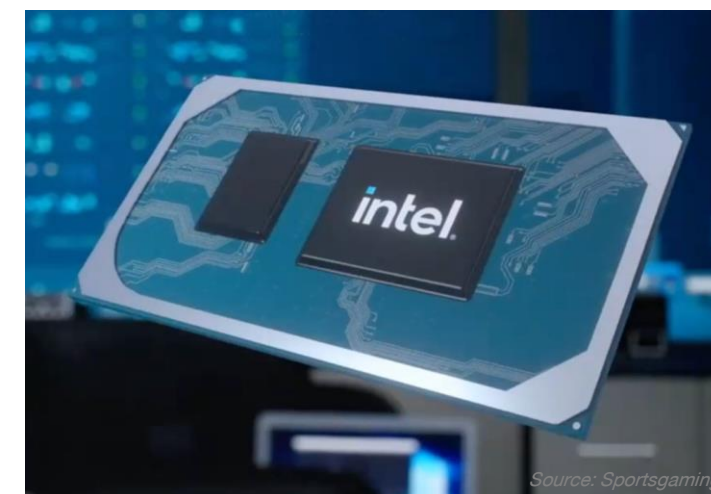
- ทางการฮ่องกงเผยตัวเลขอุตสาหกรรมประกันในฮ่องกง 2Q20 ค่า Premium ปรับตัวลดลง 50%YoY จากการชะลอตัวของการขายประกันข้ามแดน และในส่วนของประกันท่องเที่ยวที่ปรับตัวลดลงเช่นกัน
- การฟื้นตัวของยอดขายประกันช่วง 2H20 โดยสำหรับยอดขายในจีน AIA ได้จัดตั้งบริษัทในเครือซึ่งเน้นการค้าในธุรกิจจีนโดยเฉพาะ และอยู่ในช่วงขยายฐานการขายไปยังเขตต่างๆ ในจีน เพื่อเร่งการเปิดให้บริการอย่างครบวงจร สำหรับยอดขายจากเขตอาเซียน เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้กำลังอยู่ในช่วงฟื้นตัวจาก COVID-19 ซึ่งคาดสะท้อนออกมาในยอดขายช่วงครึ่งปีหลัง โดยในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้นบวกขึ้นได้ 7.5% สามารถ Outperform ดัชนี Hang Seng ที่ปรับตัวลง 2.7%

#### Yum China (YUMC US/9987 HK) Upside 15.65%/14.40%

- บริษัทวางแผนขยายสาขาทั้งหมดเพิ่มอีกปีละ 800-850 สาขา จนถึงปี 2022 โดยเฉพาะ KFC เนื่องจากปัจจุบันให้บริการลูกค้าต่อสาขายังเป็นจำนวนที่น้อยอยู่เมื่อเทียบกับแบรนด์อื่นในเครือ เช่น Pizza Hut เป็นต้น ซึ่งบริษัทเน้นขยายสาขา KFC ไปยังชานเมืองมากขึ้น ตั้งเป้าให้ขยายได้ถึง 8,054 สาขาภายในปี 2022
- Goldman Sachs ออกบทวิเคราะห์หุ้น Yum China ที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกง และให้ Rating เป็น Buy พร้อมราคาเป้าหมายที่ HKD527 คิดเป็น Upside จากราคาปัจจุบันที่ 35.1% และปรับราคาเป้าหมาย YUMC US ขึ้นเป็น \$68 จากปัจจัยบวกด้านการปรับกลยุทธ์ไปทาง Digital มากขึ้นและการขยายสาขายต่อเนื่อง

Stocks	Closed Price 11/9/20	Cons. TP
TGT US	\$147.65	\$163.51
INTC US	\$49.28	\$56.87
1299 HK	HKD80.60	HKD86.03
YUMC US/9987 HK	\$51.36/ \$HK402.40	\$59.40/ \$HK460.33

Source: Bloomberg as of 11/9/20



Source: Goldman Sachs, WSJ, Seekingalpha, Bloomberg as of 11 Sep 20

# Global Weekly Commentary

## 14 Sept 2020

### FCN Recommendation

- Coupon: 18.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 79.75%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 81.13%
- Tenor: 6 m



FACEBOOK

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 82.75%
- Tenor: 6 m



\*Information as of 17 Aug 20

### Bond Recommendation

#### BACR 6.125 Perp

- Coupon: 6.125%
- Indicative YTC: 5.74%
- Next Call Date: 15 Dec 2025
- Credit Rating: B+
- Currency: USD

#### HSBC 6 Perp

- Coupon: 6%
- Indicative YTC: 5.14%
- Next Call Date: 22 May 2027
- Credit Rating: N.A.
- Currency: USD

\*Information as of 4 Sep 20


# Global Weekly Commentary

## 14 Sept 2020





### Earning Calendar

14-18 Sep 2020

Monday 14	Tuesday 15	Wednesday 16	Thursday 17	Friday 18
				



### Economic Calendar

Date	Events
16 Sep 20	 ประชุม FOMC  ยอดค้าปลีกสหรัฐฯเดือนส.ค.

# Global Weekly Commentary

14 Sept 2020

## Disclaimer

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