

Global Weekly Commentary

5 Oct 2020



Market Summary

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯเดือนกันยายนที่ผ่านมาปิดในแดนลบเป็นเดือนแรกนับตั้งแต่เมื่อเดือนมี.ค. เกิดจากการที่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับฐานหลังบวกโดดเด่นติดต่อกันมา 5 เดือน โดยดัชนีที่ปรับตัวลดลงมากที่สุดคือ ดัชนี Nasdaq -5.2% รองลงมาเป็นดัชนี S&P500 -3.9% และดัชนี Dow Jones -2.3% อย่างไรก็ตามภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐฯใน 3Q20 ยังยืนในแดนบวกได้
- ส่วนสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดเขียวสดใส แม้จะร่วงลงเล็กน้อยในวันศุกร์ หลังปธน.ทรัมป์เผยติดเชื้อ COVID-19 ส่งผลให้ดัชนีชี้วัดความผันผวนของตลาดหุ้นสหรัฐฯหรือ VIX Index พุ่งแตะระดับ 27.2 สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ระดับ 20
- ด้านตลาดหุ้นฮ่องกงและจีนเปิดทำการแค่ 3 วันก่อนหยุดยาว Golden Week โดยตลาดหุ้นฮ่องกงกลับมาเปิดทำการอีกครั้งในวันจันทร์นี้



Stocks that defined the week

- Twilio (TWLO US):** ผู้ให้บริการแพลตฟอร์มการสื่อสารต่างๆผ่าน Cloud เมื่อวันศุกร์ราคาหุ้นบวกพุ่ง 13% เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังบริษัทปรับประมาณการผลประกอบการ 3Q20 ขึ้น จากการที่หลายบริษัทปรับตัวมาใช้บริการของ Twilio เพื่อทำงานทางไกลมากขึ้นทั้งองค์กรทั่วไป รวมถึงการเรียนการสอนด้วย โดยบริษัทจะประกาศงบอย่างเป็นทางการในวันที่ 4 พ.ย. นี้



This week's recommendation

มูลค่าหุ้นสหรัฐฯโดยภาพรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น

- นับตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน ดัชนี S&P 500 สร้างผลตอบแทนได้อยู่ที่ 3.6% เกิดจาก Valuation Expansion ในเชิงของมูลค่าหุ้น ค่า PE ของดัชนีปัจจุบันอยู่ที่ 20 เท่า เพิ่มขึ้นจากเมื่อต้นปี 16 เท่า เนื่องจากกำไรของบริษัทส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก

Flow เริ่มไหลเข้าหุ้นขนาดเล็กมากขึ้น

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ดัชนีหุ้นเล็กอย่าง Russell 2000 บวกได้ 4.4% สะท้อนให้เห็นการปรับเปลี่ยนในเชิงอุตสาหกรรมจากหุ้นใหญ่มายังหุ้นเล็กมากขึ้น ทั้งนี้ หากดูจาก Flow เงินลงทุนที่ไหลเข้า ETF เงินไหลเข้าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ มากที่สุด ผ่าน ETF QQQ

เกาะติดการเลือกตั้งปธน.สหรัฐฯที่ใกล้เข้ามา

- จากการ Debate การเลือกตั้งปธน. สหรัฐฯ เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา ยังไม่เห็นแนวทางที่ชัดเจนนัก ทั้งนี้ หากฝั่ง Democratic ชนะการเลือกตั้ง โดยปัจจุบันมีความน่าจะเป็นอยู่ที่ 59% ซึ่งจะนำมาสู่การเพิ่มภาษีนิติบุคคลจาก 21% เป็น 28% โดยอาจจะส่งผลบังคับใช้เมื่อปี 2022 โดย Goldman Sachs เผยว่าแผนการขึ้นภาษีนี้อาจจะทำให้กำไรของบริษัทในดัชนี S&P500 ปรับตัวลง 9% โดยเรามองว่าในช่วงเดือนก่อนหน้าการเลือกตั้ง ตลาดหุ้นอาจผันผวนมากขึ้น

เริ่มเข้าสู่ช่วงประกาศงบ 3Q20 ของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ

- นักวิเคราะห์หลายเจ้าคาดว่าผลประกอบการโดยรวมของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯใน 3Q20 จะไม่แย่งเท่าใน 2Q20 ที่สะท้อนภาพเศรษฐกิจในช่วงของการ Lockdown แล้ว เนื่องจากปลาย 2Q เริ่มมีการเปิดเมือง จึงคาดผลประกอบการโดยรวมจะฟื้นตัวได้ 3.7% YoY เทียบกับที่หดตัวราว 21% YoY ใน 2Q20

Global Indices	Closed 2/10/20	1w chg.
US	S&P500	3,348.44 +1.52%
	DJIA	27,682.81 +1.87%
	Nasdaq	11,075.02 +1.48%
EU	Stoxx600	362.69 +2.02%
	DAX	12,689.04 +1.76%
Asia	CSI300	4,570.02* -1.40%
	HSI	23,459.05* -1.19%
	Nikkei225	23,029.90 -0.75%

Commodities	Closed 2/10/20	1w chg.
WTI	37.05	-7.95%
Gold	1,899.84	+2.06%

Bond	Closed 2/10/20	1w chg.
US 1Y	0.1116%	-
US 10Y	0.7005%	+0.0461

Source: Bloomberg as of 2/10/20
*As of 30/9/20

Recommendation List

Microsoft (MSFT US)

Target (TGT US)

HKEX (388 HK)

Proshares VIX Short-term Futures ETF (VIXY US)

ติดตามต่อหน้าถัดไป

Global Weekly Commentary

5 Oct 2020



This week's recommendation

Microsoft (MSFT US) Upside 13.11%

- หุ่นเทคโนโลยีที่ควรมีติดพอร์ตการลงทุน ถือเป็นตัวแทนของหุ้นประเภททั้ง Growth และ Value
- ธุรกิจ Cloud Computing เป็นธุรกิจที่โตได้ในระยะยาวไปกับเทรนด์ Digitalization และการเพิ่มประสิทธิภาพของการใช้บริการเซิร์ฟเวอร์ ธุรกิจ Cloud ของ Azure เติบโตได้ดีกว่าธุรกิจ Cloud โดยรวมที่โตได้ที่ 15% ต่อปี
- MSFT ได้ร่วมมือกับบริษัทอื่นๆ ที่พัฒนาผลิตภัณฑ์ของตนไปอีกระดับ เช่น การร่วมมือกับ [Datadog \(DDOG US\)](#) ในการให้บริการ Azure Communication Service ซึ่งเป็น Platform ให้ผู้พัฒนาสามารถเชื่อมต่อ การโทรศัพท์ Video Call และการสื่อสารอื่นๆ ผ่าน Application สะท้อนถึงการพัฒนานวัตกรรมใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง

Target (TGT US) Upside 2.77%

- การออกไปซื้อสินค้าจับจ่ายใช้สอยในช่วงเทศกาลอย่าง Deal Days ที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 13-14 ตุลาคมนี้ ซึ่งเป็นช่วงเวลาเดียวกับ Amazon's Prime Day
- การส่งสินค้าภายในรวมถึง การซื้อสินค้าผ่านช่องทาง Online แล้วมารับที่หน้าร้าน วันช่วยผลักดันยอดขายของ Target มากยิ่งขึ้น สะท้อนให้เห็นถึงส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มมากขึ้นเช่นกัน โดยในช่วง 2Q20 ยอดขายผ่านช่องทาง Online ขยายตัวถึง 195%YoY
- ในเชิงธุรกิจค้าปลีก Target ได้เปรียบจากการเป็นร้านค้าปลีกแบบหน้าร้าน แล้วหันมาพัฒนาการขายแบบ Online จนประสบความสำเร็จ ซึ่งถือว่าแตกต่างจาก [Amazon \(AMZN US\)](#) ที่เน้นการขายแบบ Online แต่เพียงอย่างเดียว ในเชิงของมูลค่าหุ้น ค่า PE ของ Target อยู่ที่เพียง 22 เท่า ต่ำกว่าของ Amazon ที่อยู่ที่ 101 เท่าอยู่มาก
- เมื่อเทียบกับธุรกิจค้าปลีกหน้าร้านด้วยกันเองอย่าง [Walmart \(WMT US\)](#) ค่า PE ของ WMT อยู่ในระดับที่สูงกว่าที่ 26 เท่า เมื่อเปรียบเทียบด้านความสามารถในการทำกำไร Gross Margin ของ Target อยู่ที่ 29% สูงกว่าของ WMT ที่อยู่ที่ 24%

HKEX (388 HK) Upside 12.34%

- ตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง ศูนย์กลางทางการเงินของเอเชียและหนึ่งในจุดมุ่งหมายของการ IPO
- ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา มี 64 บริษัทเข้า IPO ในตลาดหุ้นฮ่องกง เพิ่มขึ้น 29%YoY โดยเริ่มมีบริษัทจีนหันมาจดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงเป็นตลาดที่ 2 มากขึ้น อีกทั้งบริษัทยักษ์ใหญ่อย่าง [Ant Group](#) บริษัทในเครือของ [Alibaba Group \(BABA US, 9988 HK\)](#) ที่กำลังเตรียมเข้าซื้อขายในตลาดหุ้นฮ่องกงเร็วๆ นี้ หลังยื่นเอกสารต่อตลาดแล้ว ซึ่งคาดว่าจะมีมูลค่าที่มากที่สุดในโลกแซงหน้า Saudi Aramco ด้วย
- จากสถิติในอดีตพบว่าทุกครั้งที่มีการเข้า IPO ในตลาดหุ้นฮ่องกง ปริมาณการซื้อขายจะมากกว่าช่วงเวลาปกติที่ไม่มีการ IPO ดังนั้นตลาดหุ้นฮ่องกงก็จะมีรายได้จากการซื้อขายที่คึกคักช่วง IPO ด้วย

ProShares VIX Short-Term Futures ETF (VIXY US)

- ทางเลือกถึงกำไรไปกับดัชนี VIX หรือดัชนีชี้วัดความผันผวนของตลาดหุ้น โดย ETF มีการถือสัญญา Futures ที่อ้างอิงไปกับดัชนี VIX ที่มี Maturity ระยะเวลาอยู่ที่ 1 เดือน
- **ETF นี้ไม่เหมาะกับการลงทุน ควรใช้สำหรับการเก็งกำไรระยะสั้นเท่านั้น**

Stocks	Closed Price 2/10/20	Cons. TP
MSFT	\$206.19	\$233.22
TGT	\$159.10	\$163.51
388 HK	HKD361.80	HKD406.45
VIXY	\$21.09	-

Source: Bloomberg as of 2/10/20



Source: Goldman Sachs, WSJ, Seekingalpha, Financial Times, Bloomberg as of 5 Oct 20

Global Weekly Commentary

5 Oct 2020

FCN Recommendation

- Coupon: 18.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 82.28%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 81.58%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 81.30%
- Tenor: 6 m



*Information as of 5 Oct 20

Bond Recommendation

BACR 6.125 Perp

- Coupon: 6.125%
- Indicative YTC: 5.733891%
- Next Call Date: 15 June 2026
- Credit Rating: Ba2 (Moody's)
- Currency: USD

BBLTB 5 Perp Corp


- Coupon: 5%
- Indicative YTC: 4.903332%
- Next Call Date: 23 Sep 2025
- Credit Rating: Ba1 (Moody's)
- Currency: USD

Global Weekly Commentary

5 Oct 2020



Economic Calendar

Date		Events
5 Oct 20		Markit PMI ภาคการผลิตและบริการสหรัฐฯ
		Markit PMI ภาคการผลิตและบริการยุโรป
7 Oct 20		FOMC Meeting Minutes
8 Oct 20		ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด