

# Global Weekly Commentary

## 12 Oct 2020



### Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดเจียดต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกัน หนุนจากปัจจัยบวกของ ความคืบหน้าด้านมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เริ่มมีความชัดเจนมากขึ้น โดยดัชนี Nasdaq พุ่งตัวได้โดดเด่นถึง 4.6% หลังปรับฐานเมื่อเดือนก่อนหน้า
- หุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯบวกได้ดีสัปดาห์ที่แล้ว นำโดย Amazon (AMZN US) +5.2% Microsoft (MSFT US) +4.7% Alphabet (GOOGL US) และ Apple (AAPL US) +4% หุ้นขนาดใหญ่ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมายังคง Outperform หุ้นขนาดเล็ก โดยดัชนี S&P500 บวกได้ 8% ในขณะที่ Russell 2000 ตดลอบอยู่ 1%
- ด้านตลาดหุ้นจีนกลับมาเปิดทำการตั้งแต่วันที่ 8 ต.ค. ที่ผ่านมา สามารถบวกได้โดดเด่น หลังหยุดยาววันชาติจีน โดยทางการจีนเผยตัวเลขจ้างจ่ายใช้สอยคึกคักชี้ให้เห็นถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ส่วนฝั่งตลาดหุ้นฮ่องกง ดัชนี Hang Seng Tech เที่ยวดสดลบลงได้ 5.9%



### Stocks that defined the week

- **Datadog (DDOG US):** ผู้ให้บริการแพลตฟอร์มวิเคราะห์ข้อมูล Big Data ผ่านระบบ Cloud สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาหุ้นบวกสดใส 8.02% โดยเฉพาะเมื่อวันศุกร์ปิดพุ่งโดดเด่นราว 9% หลัง Barclays ปรับให้มุมมองเป็น Bullish และปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$107 เป็น \$126 คิดเป็น Upside จากราคาปัจจุบันที่ 12%



### This week's recommendation

#### คะแนนเสียง Trump VS. Biden

- หากดูที่คะแนนเสียงปัจจุบันจะเห็นว่า Biden ยังนำอยู่อย่างมีนัยสำคัญ จึงทำให้นักลงทุนเริ่มคาดว่า Biden อาจได้ครองตำแหน่งปธน.คนต่อไป โดย Goldman Sachs คาดการณ์ความน่าจะเป็นที่ Biden จะชนะที่ 60% เพิ่มจากเดิมก่อนที่ 47% หนุนหุ้นบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ Clean Energy หรือพลังงานสะอาดปรับตัวขึ้นโดดเด่นในสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากสอดคล้องกับนโยบายหนุนด้านพลังงานสะอาดเพื่อรับมือกับ Climate Change โดย iShares Global Clean Energy ETF (ICLN US) ราคาพุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบ 10 ปี

#### เข้าสู่ช่วงประกาศผลประกอบการ 3Q20

- Consensus คาดกำไรต่อหุ้นโดยรวมของบริษัทในดัชนี S&P500 จะหดตัว 21%YoY ซึ่งฟื้นตัวจาก 2Q20 ที่หดตัวไป 32%YoY โดยหุ้นกลุ่มวัฏจักรคาดยังหดตัวมากที่สุดอยู่ ส่วนกลุ่มที่คาดปรับตัวขึ้นได้ดีคือ Healthcare Consumer Staple และกลุ่ม Tech โดยกลุ่มธนาคารจะเริ่มประกาศงบเป็นกลุ่มแรกในสัปดาห์นี้ ด้านหุ้นเทคโนโลยี 5 บริษัทคาดรายได้โตได้ดีที่ 13%YoY ส่วน EPS คาดโตได้ 1%YoY มากกว่าบริษัทอื่นๆที่เหลือใน S&P500

#### หยุดยาว Golden Week ส่งสัญญาณจีนฟื้นตัวต่อเนื่อง

- ทางการจีนเผยยอดคนจีนท่องเที่ยวในประเทศช่วงวันหยุดยาวแตะ 637 ล้านคน สร้างรายได้กว่า \$68.8 bn โดยยอดนักท่องเที่ยวจีนตามสถานที่สำคัญในกรุงปักกิ่งฟื้นตัวได้ถึง 99.7%YoY หนุนรายได้รวมช่วงวันหยุดยาวโต 63.1%YoY นอกจากนั้นยอดซื้อสินค้า Duty-free ในเมือง Hainan ยังโตได้ถึง 149%YoY สะท้อนถึงยอดการใช้จ่ายใช้สอยภายในประเทศที่ฟื้นตัวอย่างดี

Global Indices	Closed 9/10/20	1w chg.
US	S&P500	3,477.13 +3.84%
	DJIA	28,586.90 +3.27%
	Nasdaq	11,579.94 +4.56%
EU	Stoxx600	370.35 +2.11%
	DAX	13,051.23 +2.85%
Asia	CSI300	4,681.14 +2.59%
	HSI	24,119.13 +2.81%
	Nikkei225	23,619.69 +2.56%

Commodities	Closed 9/10/20	1w chg.
WTI	40.60 +9.58%	
Gold	1,930.40 +1.60%	

Bond	Closed 9/10/20	1w chg.
US 1Y	0.1269% -0.0010	
US 10Y	0.7737% -1.4633	

Source: Bloomberg as of 9/10/20

### Recommendation List

Target (TGT US)

Disney (DIS US)

Alibaba (BABA US, 9988 HK)

iShares Hang Seng Tech ETF (3067 HK)

ติดตามต่อหน้าถัดไป

# Global Weekly Commentary

## 12 Oct 2020



### This week's recommendation

#### Target (TGT US) Upside 0.17%

- เตรียมจัดโปรโมชั่นส่งท้ายปลายปี Deal Days ในวันที่ 13-14 ต.ค. นี้ ซึ่งเริ่มเร็วกว่าปีก่อนหน้าตามขยายเวลานานขึ้น คาดช่วยหนุนรายได้มากขึ้น จากจุดเด่นที่มีหน้าร้าน ประกอบกับช่องทางออนไลน์ด้วย
- สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับตัวแตะจุดสูงสุดใหม่ แต่มูลค่าหุ้นยังคงอยู่ในระดับสมเหตุสมผล PE21E ที่ 22 เท่า อีกทั้งยังต่ำกว่าคู่แข่งในธุรกิจเดียวกันอย่าง Walmart และมี Margin ที่สูงกว่า เรามองว่า Target ยังมีโอกาสเติบโตในระยะยาว จากธุรกิจที่มุ่งเน้น E-Commerce เป็นสำคัญและพัฒนาต่อสภาวะเศรษฐกิจต่ำ เนื่องจากจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น

#### Disney (DIS US) Upside 8.42%

- แม้โดนกระทบจากการที่ต้องปิดสวนสนุกทั่วโลก แต่ปัจจุบันสวนสนุกบางประเทศกลับมาเปิดให้บริการเป็นปกติแล้ว ยกเว้นใน California แต่อย่างไรก็ดีรายได้จากสวนสนุกคิดเป็น 37% เนื่องจาก Disney มีการกระจายรายได้ไปยังธุรกิจอื่นๆด้วย เช่น Media และ Streaming Services อย่าง Disney+
- แพลตฟอร์ม Disney+ ช่วยหนุนรายได้โดยมีนัยสำคัญในช่วงของการแพร่ระบาดของ COVID-19 เนื่องจาก Disney สามารถนำหนังของตนเองมาฉายผ่านแพลตฟอร์มได้ อย่างหนังเรื่อง Mulan ที่มีลูกค้าซื้อ Package เพิ่มเติมถึง 9 ล้านคน ปัจจุบัน Disney+ มีผู้สมัครสมาชิกแบบเหมาจ่ายแล้ว 60 ล้านคนทั่วโลก ซึ่งถือว่าเร็วกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ตอนแรกว่าจะแตะระดับนี้ในปี 2024
- Goldman Sachs ปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$137 เป็น \$142 จากรายได้ที่กระจายตัวดีและ Disney+ หนุนรายได้ ด้านราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปียังปรับตัวขึ้นไม่มากเมื่อเทียบกับตลาดโดยรวม

#### Alibaba (BABA US, 9988 HK) Upside 5.58%, 9.68%

- จาก Investor Day ที่ผ่านมา บริษัทเผยมุ่งเน้นขยายฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่อง รวมถึงขยายสินค้าบนแพลตฟอร์มมากขึ้น อีกทั้งการเข้าซื้อ Duty-free "Dufry" จะช่วยขยายฐานสินค้าให้มากขึ้นด้วย โดย Goldman Sachs คาดบริษัทจะครองสัดส่วน 23% ของมูลค่าการอุปโภคบริโภคในประเทศจีนภายในปี 2022 และโตขึ้นเป็น 25% ภายในปี 2025
- ข้อมูลของ Global Data อุตสาหกรรม e-commerce ในจีนคาดว่าจะขยายตัว 13.3% ต่อปีจนถึงปี 2023 ซึ่งสะท้อนถึงการเติบโตของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากเป็นบริษัท e-commerce ที่ใหญ่ที่สุดในจีนด้วยส่วนแบ่งการตลาดที่ 60%
- สัปดาห์ที่ผ่านมาเริ่มมีนักวิเคราะห์จากหลายสำนักปรับราคาเป้าหมายขึ้น เริ่มจาก Daiwa Captial ปรับขึ้นเป็น \$348 และ Goldman Sachs ปรับราคาเป้าหมายขึ้นสำหรับ BABA US เป็น \$350 และ 9988 HK เป็น HK\$341 จากธุรกิจ Cloud ที่คาดว่าจะยังโตได้โดดเด่นในระยะยาว และทาง Management คาดว่า Alicloud จะกำไรได้ในปี 2021

#### iShares Hang Seng Tech Index ETF (3067 HK)

- ทางเลือกในการกระจายการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีจีน 30 ตัวที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Hang Seng Tech โดยตัวอย่างหุ้นที่อยู่ใน ETF ได้แก่ Sunny Optical 8.9% Alibaba 8.4% Meituan Dianping 8.2% Tencent 8.1% Alihealth 7.9% เป็นต้น
- จุดเด่นคือมี Management Fee ที่ต่ำกว่า ETF ประเภทเดียวกันที่ออกมาก่อนหน้านี้ โดยอยู่ที่เพียง 0.25% ต่อปีเท่านั้น

Stocks	Closed Price 9/10/20	Cons. TP
TGT	\$163.71	\$163.99
DIS	\$124.98	\$135.50
BABA/9988	\$299.74/ HK\$286.20	\$316.48/ HK\$313.90
3067 HK	HK\$15.74	-

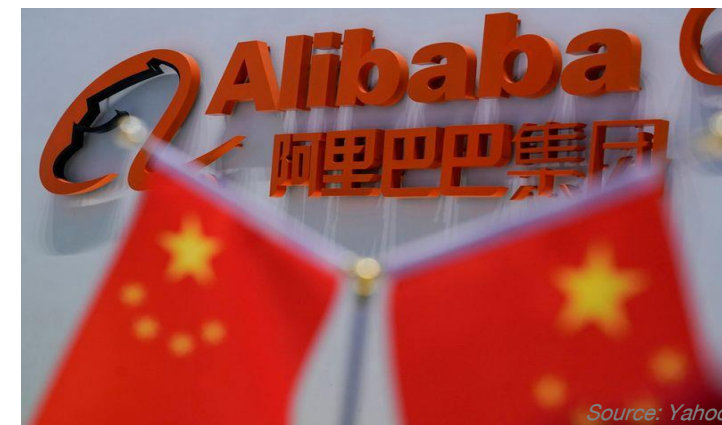
Source: Bloomberg as of 9/10/20



Source: Bloomberg



Source: Philadelphia Inquirer



Source: Yahoo

Source: Goldman Sachs, WSJ, Seekingalpha, Financial Times, Bloomberg as of 9 Oct 20

# Global Weekly Commentary

12 Oct 2020

## FCN Recommendation

- Coupon: 18.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.64%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.22%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.12%
- Tenor: 6 m



\*Information as of 5 Oct 20

## Bond Recommendation

### KBANK 5.275 Perp

- Coupon: 5.275%
- Indicative YTC: 5.192095%
- Next Call Date: 14 Oct 2025
- Credit Rating: Ba1 (Moody's)
- Currency: USD

### BBLTB 5 Perp Corp

- Coupon: 5%
- Indicative YTC: 4.832383%
- Next Call Date: 23 Sep 2025
- Credit Rating: Ba1 (Moody's)
- Currency: USD

# Global Weekly Commentary

## 12 Oct 2020

### Earnings Calendar

12-16 Oct 2020

Monday 12	Tuesday 13	Wednesday 14	Thursday 15	Friday 16
	   	  	 	

### Economic Calendar

Date	Events
13 Oct 20 	เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ก.ย.
16 Oct 20  	ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ก.ย. เงินเฟ้อยุโรป เดือน ก.ย.
18 Oct 20 	ยอดค้าปลีกจีน เดือน ก.ย.

Disclaimer

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