

# Global Weekly Commentary

26 Oct 2020



## Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวย่อลงในแดนลบเล็กน้อย หลังไร้ปัจจัยสนับสนุนตลาดอย่างชัดเจน โดยนักลงทุนยังคงจับตาดูการบรรเทามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางการสหรัฐฯที่ยังไม่ได้ข้อสรุป ส่วนเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา มีการ Debate รอบสุดท้ายระหว่างปธน. Trump และ Biden ซึ่งเราเห็นว่าตลาดไม่ได้ตอบรับกับประเด็นนี้มากนักแล้ว เนื่องจากสัปดาห์หน้าจะถึงวันเลือกตั้งจริง
- หุ้นที่ปรับตัวขึ้นได้โดดเด่นสัปดาห์ก่อนอยู่ในกลุ่ม Communication Services อย่าง Facebook (FB US) และ Alphabet (GOOGL US) ที่บวกมาได้ 7.1% และ 4.2% ตามลำดับ หลังจาก Snap (SNAP US) เหยงบจากการโฆษณาออกมาฟื้นตัวดี ตลาดจึงคาดหวังบงของกลุ่ม Communication Services อาจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วเมื่อ 2Q20



## Stocks that defined the week

- **Snap (SNAP US):** สัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาหุ้นปิดพุ่งถึง 40% หลังประกาศงบ 3Q20 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด อีกทั้งรายงานขาดทุนลดลง 12% YoY และตัวเลข Daily Active User ที่เพิ่มขึ้นอันส่งผลจากการที่ Facebook ถูกแบน ทำให้บางบริษัทจึงหันมาโฆษณาผ่านแพลตฟอร์ม Snap Chat แทน



## This week's recommendation

### สรุป Earnings 3Q20 ที่ประกาศในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา

- **Netflix (NFLX US)** เหยยอดสมัครสมาชิกไม่ได้ขยายตัวได้ดีเท่าที่นักวิเคราะห์คาด แม้รายได้และกำไรออกมาดีเกินคาด ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลดลง **Tesla (TSLA US)** สามารถทำกำไรได้ 5 ไตรมาสติดต่อกัน ซึ่งตลาดตอบรับในเชิงบวก ทั้งนี้ รายได้ในส่วนที่ผลักดันให้กำไรของบริษัทออกมาดีคือ Regulatory Credits หรือยอดขายเครดิตที่บริษัทได้รับจากการผลิตรถยนต์ที่ไม่มีคาร์บอน โดยรายได้ในส่วนนี้ออกมาดี

### สัปดาห์หน้าติดตามงบไตรมาสล่าสุดของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในสหรัฐฯ

- กลุ่มสื่อ Social Media ที่มีรายได้หลักมาจากการโฆษณา เช่น Facebook และ Alphabet มีแนวโน้มที่งบจะออกมาดี หลัง Snap เหยงบล่าสุดเมื่อช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาดีเกินคาด จากรายได้จากการโฆษณาที่เติบโต
- สำหรับ Microsoft ตลาดมุ่งเน้นไปยังการเติบโตของธุรกิจ Cloud อย่าง Azure ซึ่งในช่วงประมาณ 4 ปีที่ผ่านมา รายได้ส่วนนี้ขยายได้เกิน 50% ทั้งนี้ หากดูจากสถิติในอดีต Microsoft สามารถประกาศรายได้ออกมาได้สูงกว่าคาด 12 ไตรมาสจากทั้งหมด 13 ไตรมาสติดกันนี้ หากหุ้นกลุ่มนี้ประกาศรายได้และกำไรออกมาไม่เทียบเท่าที่นักวิเคราะห์คาด รวมถึงไม่ได้คาดการณ์รายได้ของทั้งปี 2020 มากพอ อาจเกิดแรงเทขายทำกำไรของหุ้นกลุ่มนี้ได้ เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมาหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ได้ปรับตัวขึ้นมามาก ตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน **MSFT +36.3%** **FB +35.5%** **AAPL +57.7%** **GOOGL +19.9%** **AMZN +71.9%** ตามลำดับ อีกทั้งมูลค่าของหุ้นอยู่ในระดับที่ไม่ถูก

### เศรษฐกิจจีนยังคงแข็งแกร่ง

- เศรษฐกิจจีน 3Q20 ขยายตัว 4.9% ต่ำกว่าที่ Bloomberg Consensus คาดที่ 5.5% หากแบ่งรายประเภท ภาคการบริโภคยังคงถือว่าแข็งแกร่ง ขยายตัวได้ 1.4% YoY จากที่หดตัวไตรมาสก่อน ได้อานิสงส์จากรายได้ของประชากรที่ปรับตัวขึ้นมากกว่า 6% นอกจากนี้ อีกหนึ่งปัจจัยหลักที่สนับสนุนภาคบริโภคมาจากการบริการ โดยเฉพาะการท่องเที่ยวในประเทศ ซึ่งยอดการใช้จ่ายผ่านร้านอาหารนอกบ้านและการเดินทางท่องเที่ยวในประเทศกลับสู่ระดับปกติแล้วหากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

Global Indices	Closed 23/10/20	1w chg.
US	S&P500	3,465.39 -0.53%
	DJIA	28,335.57 -0.95%
	Nasdaq	11,548.28 -1.06%
EU	Stoxx600	362.50 -1.36%
	DAX	12,645.75 -2.04%
Asia	CSI300	4,718.49 -1.53%
	HSI	24,918.78 +2.18%
	Nikkei225	23,516.59 +0.45%

Commodities	Closed 23/10/20	1w chg.
WTI	39.85 -3.09%	
Gold	1,902.05 +0.15%	

Bond	Closed 23/10/20	1w chg.
US 1Y	0.1167% -0.0025	
US 10Y	0.8429% +0.0973	

Source: Bloomberg as of 23/10/20

## Recommendation List

Intuitive Surgical (ISRG US)

Alibaba (BABA US, 9988 HK)

Anta Sports Products (2020 HK)

Global X MSCI China Consumer Discretionary ETF (CHIQ US)

ติดตามต่อหน้าถัดไป

# Global Weekly Commentary

26 Oct 2020



## This week's recommendation

### Intuitive Surgical (ISRG US) Upside -3.06%

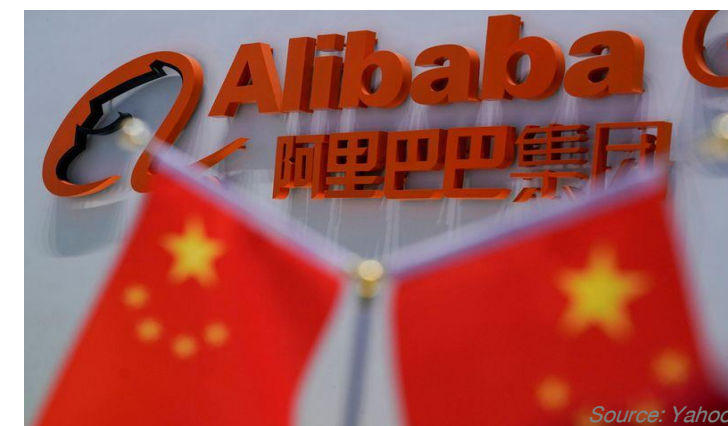
- จากผลประกอบการไตรมาสล่าสุด ตัวเลขการผ่าตัดผ่านหุ่นยนต์ da Vinci ขยายตัว 7%YoY ซึ่งถือว่าฟื้นตัวจากไตรมาสก่อน หลัง COVID-19 ส่งผลกระทบต่อให้การผ่าตัดที่ไม่ต้องถูกเลื่อนออกไปก่อน
- ตัวเลขยอดส่งมอบหุ่นยนต์ da Vinci หดตัวลง 29%YoY อยู่ที่ 195 เครื่อง ทั้งนี้ รายได้รวมของบริษัทปรับตัวลง 4%YoY สาเหตุหลักมาจากการปรับลดของรายได้จากการให้บริการ เนื่องจาก ISRG ได้จัดโครงการ Customer Relief Program ที่ช่วยให้ลูกค้าระดับโรงพยาบาลจ่ายค่าดำเนินการน้อยลง
- ISRG ไม่ได้ให้แนวโน้มรายได้ไตรมาสหน้า แต่ได้เผยว่าตอนนี้ตัวเลขการผ่าตัดทั่วโลกฟื้นตัวอยู่ในระดับ 90% ของช่วงก่อนเกิด COVID-19 แล้ว ทั้งนี้การฟื้นตัวของจำนวนการผ่าตัดทั่วโลกไม่ได้สอดคล้องกันมากนัก เนื่องจากทั้งในสหรัฐฯ และยุโรปยังมีการแพร่ระบาดที่ยังน่าจับตามองอยู่

Stocks	Closed Price 23/10/20	Cons. TP
ISRG	\$735.48	\$735.48
BABA US/ 9988 HK	\$309.92/ \$HK298.00	\$333.92/ \$HK327.34
2020 HK	\$HK86.60	\$HK94.14
CHIQ	\$29.27	-

Source: Bloomberg as of 23/10/20

### Alibaba Group (BABA US, 9988 HK) Upside 7.74%, 9.85%

- สัปดาห์ที่ผ่านมาประกาศเข้าซื้อ Sun Art Retail Group ซึ่งเป็น Supermarket รายใหญ่อันดับ 2 ในจีน ด้วยมูลค่า \$3.6 bn คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้น 72% จากเดิมที่ถือหุ้นอยู่ 32% โดย Sun Art แต่เดิมเป็น Supermarket แบบมีหน้าเพียงอย่างเดียว และเพิ่งได้มาเป็น Partner กับ Alibaba เมื่อปีที่ผ่านมานี้ ซึ่งการที่ Alibaba ได้เข้าไปครอบครองธุรกิจ Sun Art นี้จะช่วยเพิ่มสัดส่วนสินค้าประเภทของสดและเข้าถึงเมืองรองในจีนได้มากขึ้น สอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทในระยะยาวที่มุ่งเน้นขยายฐานสินค้ามากขึ้นบนแพลตฟอร์ม
- การเข้า IPO ของ Ant Group ที่ล่าสุดได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์จีนให้เข้าจดทะเบียนในตลาดหุ้นจีนและตลาดหุ้นฮ่องกงแล้ว โดย Ant Group จะกลายเป็นบริษัทที่มีมูลค่า IPO ใหญ่ที่สุดในโลกด้วยมูลค่าราว \$30 bn มองว่า Alibaba ก็จะได้ประโยชน์ด้วย เนื่องจากบริษัทถือหุ้น Ant Group เป็นสัดส่วน 33%



### Anta Sports Products (2020 HK) Upside 8.71%

- รายงานงบ 3Q20 ยอดขายหน้าร้านโดยรวมโตได้เล็กน้อย แต่ยอดขายผ่านช่องทางออนไลน์ของแบรนด์ตนเองอย่าง Anta โตได้ 50%YoY ส่วนแบรนด์หรืออย่าง Fila และ แบนด์ Descente สินค้าหรือเกี่ยวกับกีฬา กลางแจ้ง โตได้ถึง 90%YoY
- Management ยังมองว่ายอดขายใน 4Q20 ยังคงมีแนวโน้มโตต่อได้ หนุนจากช่วงเทศกาลวันหยุดยาว Golden Week เมื่อวันที่ 1-8 ต.ค. 63 ที่ผ่านมานี้ ซึ่งยอดขายโดยรวมโตโดดเด่นที่ราว 40%YoY อีกทั้งการเข้าสู่ฤดูหนาวที่กำลังมาถึง จะช่วยหนุนยอดขายของแบรนด์ที่เกี่ยวข้องกับเครื่องนุ่งห่มได้ อย่าง Descente และ Kolon ที่เน้นจำหน่ายเสื้อผ้า รองเท้าที่เกี่ยวกับกีฬากลางแจ้ง เช่น สกี ปีนเขา เป็นต้น นอกจากนี้ยังมองว่ากลยุทธ์ Multi-brand ยังคงเป็นจุดเด่นของบริษัทในแง่ของการกระจายรายได้ รวมถึงมีช่องทางการขายผ่านออนไลน์จึงช่วยหนุนยอดขายอีกทางหนึ่งด้วย



### Global X MSCI China Consumer Discretionary ETF (CHIQ US)

- ทางเลือกกระจายการลงทุนที่มีโอกาสเติบโตไปการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนในระยะยาว ด้วยการลงทุนในหุ้นจีนจำนวน 69 ตัว ทั้งบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ จีนและฮ่องกง ที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคไม่จำเป็น รวมถึงแพลตฟอร์มที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายสินค้าดังกล่าว

Source: Goldman Sachs, WSJ, Seekingalpha, Financial Times, Bloomberg as of 22 Oct 20

# Global Weekly Commentary

26 Oct 2020

## FCN Recommendation Set A

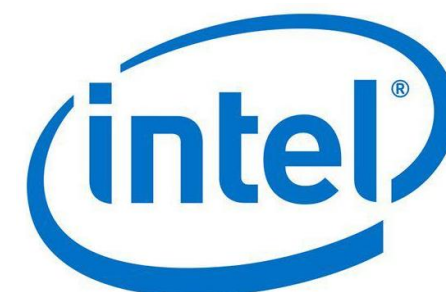
- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.65%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 14.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.38%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 16.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.68%
- Tenor: 6 m



\*Information as of 26 Oct 20

# Global Weekly Commentary

26 Oct 2020

## FCN Recommendation Set B

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.29%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 14.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 85.41%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 16.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 86.14%
- Tenor: 6 m



\*Information as of 26 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

## 26 Oct 2020



### Earnings Calendar

26-30 Oct 2020

Monday 26	Tuesday 27	Wednesday 28	Thursday 29	Friday 30
	     中国平安 保险 · 银行 · 投资	     YumChina	      	 复星医药



### Economic Calendar

Date	Events
26 Oct 20	US New Home Sales
29 Oct 20	GDP 3Q20 สหรัฐฯ
	ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจยุโรป
30 Oct 20	Industrial Profit จีน เดือนก.ย.

Disclaimer

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