

# Global Weekly Commentary

2 Nov 2020



## Market Summary

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯสัปดาห์ที่ผ่านมาเป็นการปรับตัวลดลงแรงสุดนับตั้งแต่เดือนมี.ค. จากความกังวลด้านการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทั่วโลกที่ยังไม่คลี่คลายและการเข้าสู่เลือกตั้งสหรัฐฯทำให้ตลาดหุ้นเกิดความผันผวนมากขึ้น นอกจากนี้ในฝั่งยุโรป ก็ได้ออกมาตราการ Lockdown อีกครั้งหลังตัวเลขผู้ติดเชื้อเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง
- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์ก่อน ได้แก่ GDP 3Q20 สหรัฐฯ ปรับตัวได้ดีที่ 33.1% พลิกจากที่ปรับตัวลง 31.4% เมื่อ 2Q20 โดยเฉพาะภาคบริโภคที่ย้ายตัวได้ดี ทั้งการจับจ่ายใช้สอยและบริการฟื้นตัว 40% ในฝั่งของจีนมีตัวเลข PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการเงินเดือนต.ค. ประกาศออกมาฟื้นตัวต่อเนื่องและยืนในระดับขยายตัวที่ 51.4 และ 56.2 ตามลำดับ



## Stocks that defined the week

- Twitter (TWTR US):** แม้ประกาศงบ 3Q20 ออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ แต่ราคาหุ้นสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลดลงถึง 18% เนื่องจากตัวเลขผู้ใช้งานออกมาที่ 187 ล้านราย เพิ่มต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้



## This week's recommendation

สรุป Earnings 3Q20 ที่ประกาศในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา

- สัปดาห์ที่ 3 สำหรับการประกาศงบ ประมาณ 70% ของบริษัทในดัชนี S&P 500 ประกาศงบออกมาแล้วและมีงบดีกว่าคาด ภาพรวมงบกลุ่มเทคโนโลยีออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยเฉพาะ Alphabet (GOOGL US) และ Facebook (FB US) ที่รายได้จากโฆษณาฟื้นตัวได้ดี

Ant Group IPO ที่ใหญ่ที่สุดในโลกที่ต้องจับตามอง

- Ant Group (6688 HK)** บริษัท Fintech สัญชาติจีนเตรียมจดทะเบียนซื้อขายวันแรกที่ตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้วันพฤหัสบดีที่ 5 พ.ย. นี้ สำหรับฝั่งตลาดฮ่องกง ราคา IPO อยู่ที่ HKD 80 และหุ้นมี Lot Size ที่ 50 หุ้น โดยมูลค่าของ Ant Group อยู่ที่ประมาณ USD313bn มากกว่ามูลค่าของ Alibaba ตอน IPO เมื่อปี 2014 ถึงเท่าตัว
- ปัจจุบันนักลงทุนที่เข้าลงทุน Ant Group ในช่วง IPO ส่วนใหญ่จะเป็นพวกกองทุน Sovereign Wealth Fund ระดับประเทศ เช่น กองทุนของสิงคโปร์อย่าง GIC รวมถึง Temasek และกองทุนของประเทศตะวันออกกลาง รวมถึง บลจ UBS ที่มียอดลงทุนขึ้นต่ำถึง USD500mn
- นอกจากนักลงทุนรายใหญ่แล้ว การ IPO ครั้งนี้ยังได้รับความสนใจจากนักลงทุนรายย่อยจำนวนมาก วัดได้จากปริมาณรายการสั่งของหุ้นของ Ant Group ที่ฮ่องกงซึ่งมีจำนวนถึง 3 ล้านรายการ ด้านฝั่งตลาดเซี่ยงไฮ้ ความต้องการซื้อหุ้นนี้มีมากกว่าปริมาณหุ้นที่จำหน่ายถึง 870 เท่า

เลือกตั้งสหรัฐฯจะมาถึงในวันที่ 3 พ.ย. นี้

- ฝั่ง Democrat ยังคงมีคะแนนเสียงที่ยังนำอยู่จากผลโพล โดยผลการเลือกตั้งครั้งนี้เราอาจจะทราบล่าช้ากว่าครั้งอื่นๆ เนื่องจากประชาชนจำนวนมากเลือกที่จะโหวตผ่านช่องทางไปรษณีย์ ทั้งนี้ ตลาดมองว่าฝั่ง Democrat มีโอกาสที่จะชนะการเลือกตั้ง ซึ่งจะสะท้อนถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชัดเจน นโยบายการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและพลังงานสะอาด รวมถึงการเพิ่มภาษีนิติบุคคลขึ้น แม้การเพิ่มขึ้นของภาษีนิติบุคคลจะส่งผลในเชิงลบต่อกำไรของบริษัท แต่รายได้ที่ได้จากการขึ้นภาษีดังกล่าวจะสะท้อนมายังการกระตุ้นเศรษฐกิจในแง่มุมมองอื่นมากขึ้นนอกเหนือจากตลาดหุ้น

Global Indices	Closed 30/10/20	1w chg.
US	S&P500	3,269.96 -5.64%
	DJIA	26,501.60 -6.47%
	Nasdaq	10,911.59 -5.50%
EU	Stoxx600	342.36 -5.56%
	DAX	11,556.48 -8.61%
Asia	CSI300	4,695.33 -0.49%
	HSI	24,107.42 -2.74%
	Nikkei225	22,977.13 -2.29%

Commodities	Closed 30/10/20	1w chg.
WTI	35.79	-10.19%
Gold	1,878.81	-1.22%

Bond	Closed 30/10/20	1w chg.
US 1Y	0.1167%	-
US 10Y	0.8737%	+0.0308

Source: Bloomberg as of 30/10/20

## Recommendation List

Alphabet (GOOGL US)

Alibaba (BABA US, 9988 HK)

Tencent (700 HK)

iShares Hang Seng Tech Index ETF (3067 HK)

ติดตามต่อหน้าถัดไป

# Global Weekly Commentary

2 Nov 2020



## This week's recommendation

### Alphabet (GOOGL US) Upside 16.2%

- รายได้และกำไรออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาด โดยรายได้รวมออกมาเพิ่มขึ้น 14%YoY หนุนจากการฟื้นตัวของรายได้โฆษณาที่ 10%YoY หลังจากที่หดตัว 8%YoY เมื่อ 2Q20 โดยเฉพาะรายได้โฆษณาผ่าน Youtube ฟื้นตัวได้ถึง 32%YoY อีกทั้งยังรายงานรายได้จากธุรกิจ Google Cloud โตถึง 45%YoY โดยปัจจุบัน Google Cloud ครองส่วนแบ่งการตลาด 5% รองจาก Amazon ที่ 45% และ Microsoft ที่ 18%
- ราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปีถือว่ายังปรับตัวขึ้นมาไม่มาก เมื่อเทียบกับหุ้นเทคโนโลยี 4 บริษัทที่เหลือ โดย Goldman Sachs ปรับราคาเป้าหมายขึ้นจากเดิม \$1990 เป็น \$2250 คิดเป็น Upside อีกถึง 39.22% ซึ่ง PE21E อยู่ที่เพียง 25 เท่า เรามองว่า Alphabet เป็นหนึ่งในบริษัทเทคโนโลยีที่มีรายได้กระจายตัวสูงหลากหลายธุรกิจ และได้ประโยชน์ระยะยาวจากการโฆษณาผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์ต่างๆในยุคปัจจุบัน

### Alibaba Group (BABA US, 9988 HK) Upside 10.0%, 12.7%

- E-Commerce ที่ใหญ่ที่สุดในจีนและถือครองหุ้นบริษัท Ant Group (6688 HK) สัดส่วน 33% ซึ่ง Alibaba ได้ประโยชน์จากการมีระบบชำระเงินออนไลน์อย่าง Alipay ที่เป็นธุรกิจในเครือของ Ant Group และการที่มีระบบชำระเงินที่มีประสิทธิภาพ ก็จะช่วยให้ธุรกิจ E-Commerce เติบโตยิ่งขึ้นอีกด้วย
- ปัจจุบันมูลค่าธุรกิจ E-Commerce คิดเป็นสัดส่วน 18% ของมูลค่าธุรกิจค้าปลีกในประเทศจีน ซึ่ง Goldman Sachs คาดว่า Alibaba จะครองสัดส่วน 23% ของมูลค่าการบริโภคของทั้งประเทศ อีกทั้งยังเป็นบริษัทที่มีการเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ 30% สูงกว่าบริษัทเทคโนโลยีระดับโลก
- กลยุทธ์ระยะยาวของบริษัทคือการขยายฐานสินค้าบนแพลตฟอร์มออนไลน์มากขึ้น โดยเน้นที่สินค้าประเภทอาหารสด ดังนั้นล่าสุดบริษัทได้เข้าซื้อบริษัท Supermarket ใหญ่อันดับ 2 ของจีนคือ Sun Art Retail Group เพื่อตอบโต้ภัยกลยุทธ์ดังกล่าว

### Tencent (700 HK) Upside 6.0%

- สปีดอัพที่ผ่านมารายงานยอดขายจากเกมออนไลน์เพิ่มขึ้น 20%WoW หนุนโดยยอดขายผ่านเกม Peacekeeper Elite พุ่ง 49% เนื่องจากมีการแข่งขัน E-Sport และรายงานยอดขายดาวน์โหลดเกมพุ่งขึ้น 40%WoW จากเกมใหม่ Moonlight Blade ซึ่งเป็นเกมที่ Tencent พัฒนาขึ้นเอง โดย Tencent ยังคงมุ่งพัฒนา content เกมมากขึ้น และเพิ่มประสบการณ์เล่นเกมของผู้ใช้งานให้สะดวกมากขึ้น ด้วย Live Streaming หรือผ่านแพลตฟอร์ม Social Media
- ส่วน WeChat Mini Program ผู้ใช้งานอยู่ราว 400 ล้านคน สร้างยอดขายในช่วง 8 เดือนแรกของปีโตได้ 115%YoY อีกทั้งฟีเจอร์ Live Streaming บน Mini Program คาดจะโตได้โดดเด่นเนื่องจากเป็นเทรนด์มาแรง และ Tencent มีฐานผู้ใช้งานมากถึง 1.2 พันล้านรายทั่วโลก
- ประเด็นการแบน WeChat ในสหรัฐฯปัจจุบันทางการสหรัฐฯยังคงไม่ได้ข้อสรุปชัดเจน อย่างไรก็ตามรายได้ของ Tencent ที่มาจากฝั่งสหรัฐฯมีสัดส่วนน้อยจึงมองว่าผลกระทบต่อจำกัด

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

- อีกหนึ่งทางเลือกในการกระจายการลงทุนออกไปกับการเติบโตของหุ้นเทคโนโลยีจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงจำนวน 30 ตัว ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Hang Seng Tech
- จุดเด่นคือดัชนี Hang Seng Tech สามารถนำหุ้นที่เพิ่งเข้าจดทะเบียนหรือหุ้น IPO รวมคำนวณในดัชนีได้ โดยจะมีการปรับสัดส่วนทุกๆกลางปีและสิ้นปี ดังนั้นเรามองว่าหุ้น Ant Group (6688 HK) อาจมีโอกาสได้เข้าไปรวมคำนวณในดัชนีด้วยในระยะข้างหน้า

Stocks	Closed Price 30/10/20	Cons. TP
GOOGL US	\$1616.11	\$1878.59
BABA US/ 9988 HK	\$304.69/ \$HK293.20	\$335.22/ \$HK330.29
700 HK	\$HK591.00	\$HK626.67
3067 HK	\$HK15.75	-

Source: Bloomberg as of 30/10/20



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

# Global Weekly Commentary

2 Nov 2020

## FCN Recommendation Set A

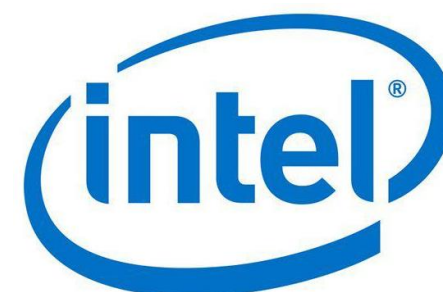
- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 79.23%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 14.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 81.37%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 16.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 82.36%
- Tenor: 6 m



\*Information as of 2 Nov 20

## FCN rainbow Recommendation

- Coupon: 14.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.48%
- Tenor: 6 m



# Global Weekly Commentary

2 Nov 2020

## FCN Recommendation Set B

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.07%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 14.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 82.63%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 16.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.46%
- Tenor: 6 m



\*Information as of 2 Nov 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

## 2 Nov 2020



### Earnings Calendar

2-6 Nov 2020

Monday 2	Tuesday 3	Wednesday 4	Thursday 5	Friday 6



### Economic Calendar

Date	Events
2 Nov 20	ISM ภาคการผลิตและบริการสหรัฐฯเดือน ต.ค.
4 Oct 20	PMI ภาคการผลิตและบริการยุโรปเดือนต.ค.
5 Oct 20	FOMC Rate Decision
6 Oct 20	ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯเดือน ต.ค.
	ตัวเลขนำเข้า-ส่งออกจีนเดือน ต.ค.

Disclaimer

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