

# Global Weekly Commentary

23 Nov 2020



## Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนี Nasdaq ทรงตัวในแดนบวกได้เล็กน้อย ส่วนดัชนี S&P500 และ Dow Jones ปิดในแดนลบราว 0.8% โดยหุ้นกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นได้ดีที่สุดคือกลุ่มพลังงานเช่นเดียวกับตลาดหุ้นจีนและฮ่องกง ซึ่งช่วงต้นสัปดาห์เราเห็นผลการทดลองวัคซีนของอีกหนึ่งบริษัทออกมา คือ Moderna (MRNA US) ที่ออกมามีประสิทธิภาพถึง 95% และช่วงท้ายสัปดาห์ Pfizer (PFE US) และ BioNTech (BNTX US) ได้ยื่นขออนุมัติวัคซีน COVID-19 กับ FDA เพื่อใช้แบบ Emergency Use เป็นที่เรียบร้อย
- ภาพรวมการประกาศงบ 3Q20 สัปดาห์ที่ผ่านมา หุ้นกลุ่มค้าปลีกสหรัฐฯ ได้แก่ Walmart (WMT US) Home Depot (HD US) และ Target (TGT US) ซึ่งภาพรวมงบออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะยอดขายผ่านช่องทางออนไลน์ ซึ่งปัจจุบัน 85% ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P500 ประกาศกำไรดีกว่าคาด และครึ่งหนึ่งของบริษัทดังกล่าวได้ปรับประมาณการกำไรของ 4Q20 ขึ้น ซึ่งถือว่าเป็นสัดส่วนสูงที่สุดในประวัติศาสตร์



## Stocks that defined the week

**Tesla (TSLA US) :** ราคาหุ้นปิดพุ่งราว 20% หลังได้รับอนุมัติเข้าร่วมคำนวณในดัชนี S&P500 ซึ่งจะมีผลในวันที่ 21 ธ.ค. นี้ เนื่องจากเข้าเกณฑ์ในแง่ของกำไรและมูลค่าตลาด อีกทั้ง ด้าน Morgan Stanley ได้ปรับ Rating ให้เป็น Buy และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น \$540



## This week's recommendation

### ความคืบหน้าด้านวัคซีน COVID-19

- ผลการทดลองวัคซีน COVID-19 ของทั้ง Pfizer และ Moderna ออกมาดี โดยล่าสุด Pfizer (PFE US) และ BioNTech (BNTX US) ได้ยื่นขออนุมัติวัคซีน COVID-19 เพื่อใช้แบบ Emergency Use แล้ว ส่วนผลการทดลองวัคซีนของ AstraZeneca เตรียมออกเร็วๆ นี้เช่นกัน โดยสิ่งที่น่าสนใจคือ การส่งมอบวัคซีนของ AstraZeneca จะเน้นไปยังประเทศที่กำลังพัฒนา และมีรายได้ในระดับกลาง-ล่าง โดยวัคซีนนี้มีราคาต่ำกว่าวัคซีนของ Pfizer ค่อนข้างมาก และถูกผลิตในหลายๆ ประเทศทั่วโลกทั้งอินเดีย และบราซิล ส่งผลให้ง่ายต่อการกระจายและส่งมอบมากยิ่งขึ้น

### การปรับพอร์ตของกองทุนรวมและ Hedge Fund

- กองทุนในสหรัฐฯปรับน้ำหนักอุตสาหกรรม โดยเน้นไปยัง Sector Rotation มากขึ้นผ่านการเพิ่มน้ำหนักกลุ่ม Industrials รวมถึงได้ปรับลดน้ำหนักหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีใหญ่ 5 ตัวแรกอย่าง Facebook Apple Amazon Microsoft และ Alphabet หากดูที่หุ้นรายตัว พบว่ากองทุนส่วนใหญ่ให้น้ำหนัก Overweight หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีอยู่ แต่เป็นบริษัทที่มีขนาดเล็กลงมามากกว่า เช่น เช่น Adobe (ADBE US) Servicenow (NOW US) Visa (V US) และ Mastercard (MA US) ส่วน Hedge Fund ส่วนใหญ่ยังคงถือครองหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่อยู่เมื่อสิ้น 3Q20 ซึ่งหุ้นที่ถือ 5 อันดับแรกคือ Amazon Microsoft Facebook รวมถึง Shopify และ JD.com โดยหุ้นที่เหล่า Hedge Fund ซื้อเพิ่มเข้าพอร์ตมากที่สุดคือ บริษัท Data Warehouse ที่เพิ่งเข้า IPO ไปเมื่อไม่นานมานี้ Snowflake (SNOW US)

### Tesla เตรียมเข้าดัชนี S&P500

- S&P ประกาศเพิ่มหุ้น Tesla เข้าดัชนี S&P 500 โดยมีผลวันที่ 21 ธ.ค. นี้ ซึ่ง Tesla จะมีสัดส่วนอยู่ที่ 1.3% และใหญ่เป็นลำดับที่ 8 ของดัชนี อีกทั้งเงินลงทุนราว \$8bn จาก ETF ที่สร้างผลตอบแทนล้าไปกับดัชนี S&P 500 คาดว่าจะเข้าสู่หุ้น Tesla โดยนับตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน ราคาหุ้น Tesla ปรับตัวขึ้นมาแล้วถึง 497% ซึ่งปัจจุบันมูลค่าตลาดของ Tesla นั้นสูงกว่าหลายบริษัทยานยนต์รวมกัน ทั้ง Toyota Volkswagen และ General Motors เป็นต้น

Global Indices	Closed 20/11/20	1w chg.
US	S&P500	3,557.54 -0.77%
	DJIA	29,263.49 -0.73%
	Nasdaq	11,854.97 +0.22%
EU	Stoxx600	389.61 +1.15%
	DAX	13,137.25 +0.46%
Asia	CSI300	4,943.29 +1.78%
	HSI	26,451.54 +1.13%
	Nikkei225	25,527.37 +0.56%

Commodities	Closed 20/11/20	1w chg.
WTI	42.42 +5.00%	
Gold	1,870.99 -1.02%	

Bond	Closed 20/11/20	1w chg.
US 1Y	0.0964% -0.0203	
US 10Y	0.8243% -0.0720	

Source: Bloomberg as of 20/11/20

## Recommendation List

Home Depot (HD US)

Target (TGT US)

Global X MSCI China Consumer Discretionary ETF (CHIQ US)

KraneShares Electric Vehicles & Future Mobility ETF (KARS US)

ติดตามต่อหน้าถัดไป



# Global Weekly Commentary

23 Nov 2020



## This week's recommendation

### Home Depot (HD US) Upside 12.27%

- งบ 3Q20 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยยอดขายโต 24% YoY หนุนจากการซื้อสินค้าซ่อมแซม ตกแต่งบ้านที่ยังได้รับความนิยมต่อเนื่อง ซึ่งยอดขายในสหรัฐฯ โตได้มากที่สุดที่ 24.6% YoY ด้านยอดขายผ่านช่องทางออนไลน์โตได้ถึง 80% YoY ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่เน้นการของสิ่งสินค้าออนไลน์แล้วไป pick up ที่หน้าร้าน โดยปริมาณการซื้อต่อลูกค้า 1 ราย เพิ่มขึ้น 10% YoY
- จุดแข็งของ Home Depot คือการขายออนไลน์ที่มีประสิทธิภาพสูง ซึ่งสอดคล้องไปได้ดีกับการเติบโตของ E-Commerce ในสหรัฐฯ ยิ่งโดยในช่วงใกล้เทศกาล ผู้ซื้อสินค้ามีแนวโน้มออกมาจับจ่ายใช้สอยมากขึ้นและซื้อของใช้เพื่อตกแต่งที่อยู่อาศัย
- ยอดขายของอุปกรณ์ตกแต่งที่อยู่อาศัยในสหรัฐฯ คาดว่าจะขยายตัวประมาณ 9% ในปี 2020 และโตได้อีกที่ประมาณ 2% ในปี 2021 อีกทั้งแนวโน้มดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำอีกซีกพักช่วยสนับสนุนการซื้อบ้านหรือปรับปรุงที่อยู่อาศัยมากขึ้น

### Target (TGT US) Upside 7.53%

- หุ้นค้าปลีกพื้นฐานดี ที่สามารถปรับตัวสู่ยุค E-Commerce ได้ โดยล่าสุดบริษัทเผยรายได้ 3Q20 สูงกว่านักวิเคราะห์คาด รายได้รวมเพิ่มขึ้น 22% YoY โดยยอดขายผ่านช่องทางออนไลน์โตได้ถึง 155% YoY ยอดขายเฉพาะจากที่ลูกค้าไปรับสินค้าเองแบบ curbside pickup โตพุ่งถึง 500% YoY และแบบ Delivery 280% YoY อีกทั้งมูลค่าการซื้อสินค้าต่อครั้งของลูกค้าเพิ่มขึ้น 15.6% YoY และ Gross Margin ขยายตัวได้มากขึ้นด้วยในไตรมาสที่ผ่านมา
- Goldman Sachs ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น \$194 จากเดิมที่ \$170 เมื่อวันที่ 19 พ.ย. ที่ผ่านมา เนื่องจาก Target ยังครองส่วนแบ่งการตลาดอุตสาหกรรมค้าปลีก และมูลค่าหุ้นอยู่ในระดับที่ถูก PE21E ที่ 20.6 เท่า

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

- ETF สร้างผลตอบแทนล้นไปกับบริษัทกลุ่มบริโภครุ่ม New Economy ทั้งหมด (บริษัทในกลุ่มนี้ส่วนใหญ่ถูกถือครองโดยรัฐบาลน้อยมาก) เน้นไปยังกลุ่มบริโภครุ่มใหม่ ไม่ว่าจะเป็นกลุ่ม อินเทอร์เน็ต E-Commerce ยานยนต์ การเรียนออนไลน์ และสินค้าประเภทเสื้อผ้าและเครื่องหนัง เป็นต้น
- จีนเป็นหนึ่งในประเทศที่มีอุตสาหกรรม E-Commerce ใหญ่ที่สุดในโลก โดยประมาณ 40% ของยอดการซื้อสินค้าออนไลน์มาจากประเทศจีน เทียบกับที่เคยอยู่เพียง 1% เมื่อ 10 ปีก่อน รวมถึงอีกหนึ่งอุตสาหกรรมที่กำลังเติบโตได้อย่างยอดเยี่ยม โดยจีนเป็นประเทศที่มีตลาดยานยนต์ใหญ่ที่สุดในโลกเช่นกัน
- ตัวอย่างบริษัทที่ ETF ที่เข้าไปลงทุนได้แก่ Nio (NIO US) Meituan (3690 HK) JD.com (JD US / 9618 HK) Alibaba (BABA US / 9988 HK) และ Pinduoduo (PDD US) เป็นต้น

### KraneShares Electric Vehicles & Future Mobility ETF (KARS US)

- ETF กระจายการลงทุนในหุ้นกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้า หรือ EV Cars หรือหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการผลิต จำหน่ายและใช้งานรถยนต์ไฟฟ้า เช่น แบตเตอรี่ไฟฟ้า ชิปประมวลผล Sensor รวมถึง Ridesharing
- ปัจจุบันหุ้นที่อยู่ในพอร์ต ได้แก่ NIO (NIO US) 4% Alphabet (GOOGL US) 3.4% BMW (BMW GR) 3.3% Nvidia (NVDA US) 3.1% เป็นต้น โดยจุดเด่นของ ETF คือมีการกระจายการลงทุนที่ดี สัดส่วนหุ้นในพอร์ตแต่ละตัวจะไม่เกิน 4%
- กระแสรถยนต์ไฟฟ้าในปัจจุบันกำลังมาแรง โดย Bloomberg คาดว่า 57% ของยอดขายรถยนต์ทั่วโลกจะเป็นรถยนต์ไฟฟ้า ซึ่ง 50% ของยอดขายทั้งหมดจะมาจากประเทศจีนภายในปี 2025 ส่วนมูลค่าตลาดอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้าคาดจะโตแตะมูลค่า \$2.7tn ได้ก่อนถึงปี 2040

Stocks	Closed Price 20/11/20	Cons. TP
HD US	\$269.81	\$302.92
TGT US	\$172.31	\$185.28
CHIQ US	\$35.11	-
KARS US	\$36.36	-

Source: Bloomberg as of 20/11/20





# Global Weekly Commentary

23 Nov 2020

## FCN rainbow Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 81.49%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 16.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 82.06%
- Tenor: 6 m



\*Information as of 23 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




23 Nov 2020

## Earnings Calendar

23-27 Nov 2020

Monday 23	Tuesday 24	Wednesday 25	Thursday 26	Friday 27
	 			

## Economic Calendar

Date	Events
23 Nov 20	 PMI ภาคการผลิตและบริการสหรัฐฯ
	 PMI ภาคการผลิตและบริการยุโรป
25 Nov 20	 ตัวเลขผู้รองรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก
	 GDP 3Q20 สหรัฐฯ (Revised ครั้งที่ 2)
27 Nov 20	 Economic Confidence ยุโรป
	 Consumer Confidence ยุโรป

Disclaimer

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